



**Estados Financieros Consolidados  
Resumidos Intermedios  
30 de Junio de 2015**

**Ferrovial, S.A. y  
Sociedades dependientes**

**ferrovial**

Consejo de Administración  
30 de Julio de 2015

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014.....	3
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DE LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014 .....	4
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO GLOBAL PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014 .....	5
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014 .....	6
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE CAJA DE LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014 .....	7
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS INTERMEDIOS DEL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2014	
1 ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD Y CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN .....	8
2 RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES .....	8
3 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS .....	10
4 PRINCIPALES VARIACIONES DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA.....	12
5 PATRIMONIO NETO.....	18
6 POSICIÓN NETA DE TESORERÍA .....	20
7 DERIVADOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE Y OTROS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS .....	21
8 DESGLOSES RELATIVOS A LA CUENTA DE RESULTADOS.....	22
9 ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y COMPROMISOS DE INVERSIÓN .....	23
10 PLANTILLA MEDIA .....	25
11 COMENTARIOS SOBRE ESTACIONALIDAD .....	26
12 FLUJO DE CAJA .....	26
13 OPERACIONES VINCULADAS .....	28
14 REMUNERACIONES AL CONSEJO .....	30
15 ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE .....	30

## A. ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA A 30 DE JUNIO DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Activo (Millones de euros)	Nota	30.06.2015	31.12.2014
<b>Activos no corrientes</b>		<b>19.289</b>	<b>19.426</b>
Fondo de comercio de consolidación	4	2.095	1.982
Activos intangibles		239	223
Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	4	9.448	9.290
Inversiones inmobiliarias		15	6
Inmovilizado material		472	451
Inversiones en asociadas	4	3.330	3.317
Activos financieros no corrientes	7	2.180	2.324
Cuentas a cobrar de proyectos de infraestructuras		1.361	1.467
Inversiones a largo plazo en sociedades asociadas		446	375
Caja restringida en proyectos de infraestructura y otros activos financieros		295	405
Resto de cuentas a cobrar		79	76
Impuestos diferidos	4	1.169	1.438
Derivados financieros a valor razonable largo plazo	7	341	395
<b>Activos corrientes</b>		<b>6.989</b>	<b>6.048</b>
Activos clasificados como mantenidos para la venta	4	532	2
Existencias		393	357
Clientes y otras cuentas a cobrar		2.552	2.244
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	4	1.950	1.716
Otros deudores		538	454
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes		63	74
Tesorería y equivalentes	6	3.501	3.439
Sociedades de proyectos de infraestructuras		474	396
Caja restringida		56	59
Resto de tesorería y equivalentes		419	337
Sociedades ex-proyectos		3.027	3.043
Derivados financieros a valor razonable corto plazo	7	11	5
<b>Total activo</b>		<b>26.277</b>	<b>25.474</b>
<b>Pasivo y Patrimonio neto (Millones de euros)</b>			
<b>Patrimonio neto</b>	5	<b>6.475</b>	<b>6.021</b>
Patrimonio neto atribuible a los accionistas		<b>6.058</b>	<b>5.672</b>
Patrimonio neto atribuible a los socios externos		418	349
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	4	<b>1.028</b>	<b>987</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		<b>12.611</b>	<b>13.030</b>
Déficit de pensiones	4	84	101
Provisiones a largo plazo		1.387	1.378
Deuda financiera	6	8.644	8.707
Obligaciones y deudas de proyectos de infraestructuras		7.139	7.331
Obligaciones y deudas de sociedades ex-proyectos		1.505	1.375
Otras deudas		186	202
Impuestos diferidos	4	1.069	1.310
Derivados financieros a valor razonable	7	1.241	1.332
<b>Pasivos Corrientes</b>		<b>6.163</b>	<b>5.435</b>
Pasivos clasificados como mantenidos para la venta	4	522	0
Deuda financiera	6	1.351	1.368
Obligaciones y deudas de proyectos de infraestructuras		1.270	1.276
Deudas con entidades de crédito sociedades ex-proyectos		82	92
Derivados financieros a valor razonable	7	135	100
Deudas por operaciones de tráfico		3.517	3.493
Acreedores comerciales		2.968	2.979
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes		86	56
Otras deudas no comerciales		462	458
Provisiones para operaciones de tráfico		638	475
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>		<b>26.277</b>	<b>25.474</b>

Los activos intangibles y materiales y las inversiones inmobiliarias afectos de proyectos de infraestructuras se incluyen en la partida "Inmovilizado en proyectos de infraestructuras". Las Notas 1 a 15 forman parte del Estado Consolidado de Situación Financiera a 30 de junio de 2015.

## B. CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DE LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2015 Y EL 30 DE JUNIO 2014.

Millones de euros	Nota	30.06. 2015			30.06. 2014		
		Antes de ajustes Valor Razonable	(*) Ajustes Valor Razonable	Total 2015	Antes de ajustes Valor Razonable	(*) Ajustes Valor Razonable	Total 2014
Cifra de ventas	3	4.736	0	4.736	4.159	0	4.159
Otros ingresos de explotación		4	0	4	3	0	3
<b>Total Ingresos de explotación</b>		<b>4.740</b>	<b>0</b>	<b>4.740</b>	<b>4.163</b>	<b>0</b>	<b>4.163</b>
Consumos		525	0	525	545	0	545
Gastos de personal	10	1.385	0	1.385	1.268	0	1.268
Otros gastos de explotación		2.292	0	2.292	1.915	0	1.915
<b>Total gastos de explotación</b>		<b>4.203</b>	<b>0</b>	<b>4.203</b>	<b>3.728</b>	<b>0</b>	<b>3.728</b>
<b>Resultado bruto de explotación</b>		<b>538</b>	<b>0</b>	<b>538</b>	<b>435</b>	<b>0</b>	<b>435</b>
Dotaciones a la amortización de inmovilizado		136	0	136	120	0	120
<b>Resultado de explotación antes de deterioro y enajenación de inmovilizado</b>		<b>402</b>	<b>0</b>	<b>402</b>	<b>315</b>	<b>0</b>	<b>315</b>
Deterioros y enajenación de inmovilizado	8	57	1	58	0	0	0
<b>Resultado de explotación</b>		<b>459</b>	<b>1</b>	<b>460</b>	<b>315</b>	<b>0</b>	<b>315</b>
Resultado financiero financiación		-220	0	-220	-172	0	-172
Resultado derivados y otros resultados financieros		-8	1	-7	-5	-2	-7
<b>Resultado financiero de proyectos de infraestructuras</b>		<b>-227</b>	<b>1</b>	<b>-227</b>	<b>-177</b>	<b>-2</b>	<b>-179</b>
Resultado financiero financiación		-17	0	-17	-17	0	-17
Resultado derivados y otros resultados financieros		1	36	37	-13	41	29
<b>Resultado financiero sociedades ex-proyectos</b>		<b>-16</b>	<b>36</b>	<b>20</b>	<b>-29</b>	<b>41</b>	<b>12</b>
<b>Resultado financiero</b>	<b>8</b>	<b>-243</b>	<b>37</b>	<b>-207</b>	<b>-206</b>	<b>39</b>	<b>-167</b>
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	4	61	-6	55	49	0	49
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>		<b>277</b>	<b>31</b>	<b>308</b>	<b>158</b>	<b>40</b>	<b>197</b>
Impuesto sobre sociedades	8	-39	-10	-50	-40	-12	-52
<b>Resultado consolidado procedente de actividades continuadas</b>		<b>238</b>	<b>21</b>	<b>258</b>	<b>118</b>	<b>28</b>	<b>146</b>
Resultado neto operaciones discontinuadas		0	0	0	0	0	0
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>		<b>238</b>	<b>21</b>	<b>258</b>	<b>118</b>	<b>28</b>	<b>146</b>
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos		9	0	9	23	0	23
<b>Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad</b>		<b>247</b>	<b>20</b>	<b>267</b>	<b>141</b>	<b>28</b>	<b>168</b>
Resultado neto por acción atribuido a la sociedad dominante (Básico / Diluido)				0,36 / 0,36			0,23 / 0,23

(\*) Corresponde a resultados por variación en el valor razonable de derivados y otros activos y pasivos financieros y deterioro de activos y pasivos (Nota 8)

Las Notas 1 a 15 forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios al 30 de Junio de 2015.

## C. ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO GLOBAL PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014

Millones de euros	Junio 2015	Junio 2014
<b>a) Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>258</b>	<b>146</b>
<b>Atribuido a la Sociedad Dominante</b>	267	168
Atribuido a socios externos	-9	-23
<b>b) Ingresos y Gastos reconocidos directamente en patrimonio</b>	<b>273</b>	<b>-37</b>
<b>Sociedades Integración Global</b>	<b>134</b>	<b>-78</b>
Impacto en reservas de instrumentos de cobertura	-8	-168
Impacto en reservas de planes de prestación definida (*)	16	-18
Diferencias de conversión	126	61
Efecto impositivo	-1	47
<b>Sociedades Puesta en Equivalencia/Mantenidas para la venta</b>	<b>139</b>	<b>41</b>
Impacto en reservas de instrumentos de cobertura	28	1
Impacto en reservas de planes de prestación definida (*)	-6	-19
Diferencias de conversión	121	55
Efecto impositivo	-4	4
<b>c) Transferencias a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Sociedades Integración Global	0	0
Sociedades Puesta en Equivalencia/Mantenidas para la venta	0	0
<b>a+b+c) Total resultado global</b>	<b>531</b>	<b>108</b>
<b>Atribuido a la Sociedad Dominante</b>	528	149
Atribuido a socios externos	3	-40

(\*)El impacto en reservas de planes de prestación definida es la única partida de los Ingresos y Gastos reconocidos directamente en el patrimonio que no puede ser posteriormente objeto de transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias (ver Nota 14).

(\*) El impacto en reservas de planes de prestación definida es la única partida de los Ingresos y Gastos reconocidos directamente en el patrimonio que no puede ser posteriormente objeto de transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias (ver Nota 5).

Las Notas 1 a 15 forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios al 30 de Junio de 2015.

## D. ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014

Millones de euros	Capital Social	Prima de Emisión	Prima de Fusión	Acciones Propias	Ajustes cambios de valor	Resultados Acumulados y otras reservas	Atribuido a los Accionistas	Atribuido a Socios Externos	Total Patrimonio Neto
<b>Saldo a 31.12.2014</b>	<b>146</b>	<b>1.202</b>	<b>1.218</b>	<b>-4</b>	<b>-983</b>	<b>4.092</b>	<b>5.672</b>	<b>349</b>	<b>6.021</b>
Resultado consolidado del ejercicio						267	267	-9	258
Ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio					261		261	11	273
<b>Total ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>261</b>	<b>267</b>	<b>528</b>	<b>3</b>	<b>531</b>
Acuerdo dividendo flexible	1					-117	-116		-116
Otros dividendos							0	-16	-16
Operaciones de autocartera			-30	-35		30	-35		-35
<b>Retribución al accionista</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>-30</b>	<b>-35</b>	<b>0</b>	<b>-87</b>	<b>-151</b>	<b>-16</b>	<b>-167</b>
Ampliaciones/reducciones capital						0	0	29	29
Sist. retributivos vinculados a la acción				4		-48	-44	-1	-45
Otros movimientos						52	52	54	105
<b>Otras transacciones</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>8</b>	<b>82</b>	<b>90</b>
<b>Saldo a 30.06.2015</b>	<b>148</b>	<b>1.202</b>	<b>1.188</b>	<b>-34</b>	<b>-721</b>	<b>4.276</b>	<b>6.058</b>	<b>418</b>	<b>6.475</b>

Millones de euros	Capital Social	Prima de Emisión	Prima de Fusión	Acciones Propias	Ajustes cambios de valor	Resultados Acumulados y otras reservas	Atribuido a los Accionistas	Atribuido a Socios Externos	Total Patrimonio Neto
<b>Saldo a 31.12.2013</b>	<b>147</b>	<b>1.202</b>	<b>1.454</b>	<b>0</b>	<b>-1.052</b>	<b>3.968</b>	<b>5.719</b>	<b>355</b>	<b>6.074</b>
Resultado consolidado del ejercicio						168	168	-23	146
Ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio					-20		-20	-17	-37
<b>Total ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-20</b>	<b>168</b>	<b>149</b>	<b>-40</b>	<b>108</b>
Acuerdo dividendo flexible						-213	-213		-213
Otros dividendos							0	-33	-33
Ampliaciones/reducciones capital						0	0	31	31
Sist. retributivos vinculados a la acción						-22	-22	0	-22
<b>Transacciones con accionistas</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-235</b>	<b>-235</b>	<b>-2</b>	<b>-237</b>
<b>Otros movimientos</b>						<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>-3</b>	<b>-4</b>
<b>Saldo a 30.06.2014</b>	<b>147</b>	<b>1.202</b>	<b>1.454</b>	<b>0</b>	<b>-1.071</b>	<b>3.900</b>	<b>5.631</b>	<b>309</b>	<b>5.940</b>

Las Notas 1 a 15 forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios al 30 de Junio de 2015.

## E. ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE CAJA PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2015 Y EL 30 DE JUNIO DE 2014

Millones de euros	Nota	jun-15	jun-14
Resultado Neto atribuible a la sociedad dominante		267	168
Ajustes al resultado		271	267
<i>Minoritarios</i>		-9	-23
<i>Impuesto</i>		50	52
<i>Resultado por equivalencia</i>		-55	-49
<i>Resultado financiero</i>		207	167
<i>Deterioro y enajenación inmovilizado</i>		-58	0
<i>Amortizaciones</i>		136	120
Pago de Impuesto		-8	-7
Variación cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros		-424	-298
Cobro dividendos proyectos Infraestructuras		193	159
<b>Flujo de operaciones</b>	<b>12</b>	<b>299</b>	<b>289</b>
Inversión en inmovilizado material/inmaterial		-56	-40
Inversión proyectos Infraestructuras		-281	-169
Inversión por adquisiciones de sociedades/sociedades por puesta en equivalencia		-69	0
Inversión caja restringida largo plazo		51	-26
Desinversión proyectos Infraestructuras		0	0
Desinversión/venta sociedades		50	8
<b>Flujo de inversión</b>	<b>12</b>	<b>-305</b>	<b>-227</b>
<b>Flujo antes de financiación</b>		<b>-6</b>	<b>62</b>
Flujo de capital procedente de socios externos		35	27
<i>Dividendo flexible</i>		-116	0
<i>Compra de Autocartera</i>		-35	0
<i>Resto remuneración al accionista</i>		-14	-69
Remuneración al accionista		-165	-69
Otros movimientos de fondos propios		-3	6
<b>Flujo financiación propia</b>		<b>-133</b>	<b>-35</b>
Intereses pagados		-177	-170
Intereses recibidos		7	11
Aumento endeudamiento financiero		507	287
Disminución endeudamiento financiero		-113	-73
Variación endeudamiento mantenidos para la venta		0	0
<b>Flujo de financiación</b>	<b>12</b>	<b>91</b>	<b>21</b>
<b>Variación tesorería y equivalentes</b>	<b>6</b>	<b>85</b>	<b>83</b>
Tesorería y equivalentes al inicio del periodo		3.439	3.070
Tesorería y equivalentes al final del periodo		3.501	3.162
Impacto tipo de cambio en tesorería y equivalentes		-7	-9
Variación tesorería y equivalentes mantenidos para la venta		30	0

Las Notas 1 a 15 forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios al 30 de Junio de 2015.

## F. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS INTERMEDIOS 30 DE JUNIO DE 2015

### 1 Actividades de la sociedad y cambios en el perímetro de consolidación.

El grupo consolidado Ferrovial, en adelante el Grupo o Ferrovial, está constituido por la sociedad dominante Ferrovial, S.A., y sus sociedades dependientes. El domicilio social se encuentra en Madrid en la calle Príncipe de Vergara, 135.

A través de estas sociedades, Ferrovial desarrolla sus negocios con presencia en las siguientes áreas de actividad, que constituyen a su vez sus segmentos primarios de información conforme a lo indicado en la NIIF 8.

- a. **Construcción:** diseño y ejecución de toda clase de obras, públicas y privadas, destacando la ejecución de infraestructuras públicas.
- b. **Servicios:** Mantenimiento y conservación de infraestructuras y de edificios e instalaciones; recogida y tratamiento de residuos y prestaciones de otro tipo de servicios públicos.
- c. **Autopistas.** Desarrollo, financiación, ejecución y explotación de proyectos de autopistas de peaje.
- d. **Aeropuertos.** Desarrollo, financiación, y explotación de aeropuertos.

En la página web [www.ferrovial.com](http://www.ferrovial.com) puede consultarse con más detalle las diferentes áreas de actividad en las que el grupo consolidado desarrolla sus negocios.

A efectos de la comprensión de los presentes Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios, es importante destacar que una parte significativa de las actividades del Grupo se realiza mediante el desarrollo de proyectos de infraestructuras, principalmente en el área de Autopistas y Aeropuertos, aunque también en las actividades de Construcción y Servicios.

Dichos proyectos se llevan a cabo mediante contratos a largo plazo, en los que la sociedad titular del proyecto en la que normalmente el Grupo participa con otros socios, financia la construcción o rehabilitación de una infraestructura pública, fundamentalmente con deuda garantizada por los propios flujos del proyecto y con el capital aportado por los socios, y posteriormente la mantiene, recuperando dicha inversión mediante el cobro de peajes o tarifas reguladas por el uso de la infraestructura o mediante cantidades pagadas por la administración titular del contrato, en función de las condiciones de disponibilidad del activo. En la mayoría de los casos, la actividad de construcción, y el posterior mantenimiento de la infraestructura, es subcontratada por las sociedades titulares de los proyectos con las divisiones de Construcción y Servicios del Grupo.

Desde un punto de vista contable, dichos contratos se encuentran, en la mayoría de los casos, en el ámbito de aplicación de la CINIIF 12 sobre "Acuerdos de Concesión de Servicios".

En base a lo anteriormente indicado, y con el objeto de permitir una mejor comprensión de la evolución financiera del Grupo, se desglosan en los presentes estados financieros de forma separada, el impacto de

este tipo de proyectos, tanto en el inmovilizado no financiero (donde se agrupa en el epígrafe inmovilizado en proyectos de infraestructuras el inmovilizado material, inmaterial y propiedades de inversión asignado a estos proyectos), como en los activos financieros a largo plazo, la deuda y la información relativa al flujo de caja.

También es importante destacar que dos de los principales activos del Grupo corresponden a la participación del 25% en Heathrow Airport Holdings (HAH), sociedad titular del aeropuerto de Heathrow en Londres y al 43,23% en ETR 407, sociedad titular de la autopista 407 en Toronto, Canadá, que se consolidan por el método de puesta en equivalencia desde el ejercicio 2011 y 2010 respectivamente. Se incluye información detallada de ambas sociedades en la Nota 4 (inversiones en asociadas), completándose dicha información en otras Notas de los presentes Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios con información que se considera de interés.

### Variaciones en el perímetro de consolidación.

Las variaciones más relevantes con respecto a las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación del Grupo Ferrovial en el primer semestre del ejercicio 2015 se producen en la división de Autopistas.

- o Con fecha 28 de febrero de 2015 se ha procedido a la desconsolidación de los estados financieros de la autopista Ocaña-La Roda, tras el auto judicial para apertura de fase de liquidación del concurso de acreedores producido en marzo de 2015. Con este auto, la administración de la sociedad corre a cargo de los Administradores Concursales nombrados por el Juzgado, lo que ha supuesto la pérdida de control efectivo sobre la sociedad participada. Esta desconsolidación ha supuesto en los Estados Financieros Consolidados del Grupo, una reducción de deuda neta de 556 millones de euros y un beneficio contable sin impacto en caja de 63,7 millones de euros, como consecuencia de la reversión de las pérdidas reconocidas en ejercicios anteriores por encima del capital aportado al proyecto, en aplicación de la normativa contable para sociedades consolidadas por el método de integración global.
- o Con fecha 27 de mayo de 2015 se completó la operación de venta de la sociedad ITR Concession Company LLC, concesionaria de la autovía Indiana Toll Road. Según se describía en la Nota 9 de los Estados Financieros Consolidados cerrados a 31 de diciembre de 2014, dicha sociedad se encontraba en concurso de acreedores desde septiembre de 2014, cuando se acogió al Chapter 11 estadounidense para lograr un acuerdo de reestructuración de deuda. En ese momento se inició el proceso de venta de la sociedad, sobre la cual el Grupo tenía una participación del 50% que se encontraba íntegramente provisionada. Por dicha venta, Ferrovial ha recibido 46 millones de euros (50 millones de dólares), y ha registrado una plusvalía de 30 millones de euros después de impuestos.

## 2. Resumen de las principales políticas contables.

### 2.1 Bases de presentación.



Los estados financieros consolidados resumidos intermedios de Ferrovial, S.A. adjuntos, que corresponden al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2015, han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 "Información financiera intermedia".

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros consolidados resumidos intermedios, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2014, las cuales fueron preparadas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en vigor.

#### **Nuevas normas y modificaciones adoptadas por la Unión Europea de aplicación obligatoria en el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015.**

Las modificaciones adoptadas por la Unión Europea de aplicación obligatoria por primera vez en el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 son las siguientes: Modificación de NIC 19: Contribuciones de empleados a planes de prestación definida y mejoras a las NIIF Ciclos 2010-2012 y 2011-2013.

Ninguna de estas modificaciones ha tenido impacto significativo en los estados financieros a 30 de junio de 2015.

#### **Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en ejercicios posteriores al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015.**

A continuación se describen las normas o modificaciones con posible impacto en el Grupo que habiendo sido ya aprobadas por el IASB, se encuentran pendientes de aprobación por parte de la Unión Europea o que habiendo sido aprobadas por esta no resultarán de aplicación obligatoria hasta ejercicios posteriores al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015: NIIF 15: Ingresos de contratos con clientes; NIIF 9 Instrumentos financieros; Modificaciones a la NIIF 11: Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas; Modificación a NIC 16 y NIC 38: Clarificación de métodos aceptables de amortización y depreciación; Modificación NIC 1 Iniciativa de información a revelar; Mejoras a las NIIF Ciclos 2012-2014.

El Grupo está analizando el impacto de las anteriores normas, modificaciones e interpretaciones, haciendo un seguimiento de cuestiones sobre su implantación surgidas en los grupos de transición, y de todas ellas, en principio, considera que la que podría tener un impacto más relevante en los estados financieros del grupo es la NIIF 9, cuya entrada en vigor está prevista el 1 de enero de 2018.

#### **2.2 Estimaciones Realizadas.**

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por la Sociedad Dominante para la elaboración de los estados financieros consolidados resumidos

intermedios. En éstos se han utilizado estimaciones realizadas por la Sociedad Dominante y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en los mismos. Básicamente, estas estimaciones, con carácter general, son las mismas que se indican en la Nota 2.6 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2014.

No obstante lo anterior, a continuación se describen los principales juicios y estimaciones realizados a efectos de la elaboración de los presentes estados financieros consolidados resumidos intermedios:

- Las estimaciones de carácter presupuestario que se tienen en consideración a efectos del reconocimiento del resultado en contratos en los que aplica el grado de avance en los segmentos de construcción y servicios (ver Nota 2.5.5.1 cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2014 sobre reconocimiento de ingresos en la actividad de construcción).
- La sociedad ha revisado la posible existencia de indicios de deterioro de los activos del Grupo, concluyendo de dicho análisis la no existencia de los mismos, por lo que no se han realizado actualizaciones de los test de deterioro de los Fondos de Comercio y de las participaciones puestas en equivalencia valoradas a valor de mercado en el momento de la pérdida de control (ver Nota 4).
- El impuesto sobre sociedades del periodo de 6 meses finalizado al 30 de junio de 2015 se calcula utilizando la tasa impositiva que se estima será aplicable a los resultados del ejercicio anual ajustada en su caso por impactos significativos y no recurrentes aplicables a la misma (ver Nota 8). Por otro lado, se utilizan las proyecciones de evolución de los negocios que afectan a la estimación sobre recuperación de créditos fiscales y a la posible recuperabilidad de los mismos (ver Nota 4, apartado sobre impuestos diferidos).
- Los impactos relativos a los cambios en el valor razonable de los derivados financieros incluidos en los presentes estados financieros consolidados resumidos intermedios, están basados en estimaciones de tipos de cambio, tipos de interés, riesgo de crédito y curvas de inflación (ver Nota 7).
- Los impactos relativos a Planes de Pensiones incluidos en los presentes estados financieros consolidados resumidos intermedios han sido calculados mediante la última valoración actuarial existente realizada en diciembre de 2014, actualizada por el experto independiente, con el efecto de las fluctuaciones de mercado significativas que existen a 30 de junio de 2015 y que influyen en las principales hipótesis empleadas para el cálculo de los mismos, como pueden ser tasas de descuento, tasas de inflación esperadas, incrementos salariales y rentabilidad esperada de los activos afectos al plan.

#### **2.3 Criterios de consolidación**

Los criterios de consolidación al 30 de junio de 2015 son consistentes con los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014.

### 3. Información financiera por segmentos y mercados geográficos.

El Consejo de Administración de la sociedad analiza la evolución del Grupo fundamentalmente desde una perspectiva de negocio. Desde dicha perspectiva el Consejo evalúa el rendimiento de los segmentos de Construcción, Autopistas, Aeropuertos y Servicios. Dichos segmentos, son los mismos que los utilizados en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2014. En la columna resto de la cuenta de pérdidas y ganancias por segmentos adjunta, se incluyen los ingresos y/o gastos correspondientes a las empresas no asignadas a ningún área de actividad, destacando Ferrovial S.A. sociedad cabecera del Grupo y otras pequeñas sociedades filiales de la misma, el negocio inmobiliario actual en Polonia y los ajustes de consolidación existentes entre segmentos.

La distribución de la cifra de ventas por segmentos y su comparación con el periodo anterior es la siguiente:

Millones de euros	2015			2014			Var.
	Ventas externas	Ventas entre segmentos	Total	Ventas externas	Ventas entre segmentos	Total	
Construcción	1.721	384	2.105	1.384	420	1.804	17%
Autopistas	244	1	245	197	3	200	23%
Aeropuertos	3	0	3	3	0	3	-10%
Servicios	2.377	3	2.380	2.122	3	2.125	12%
Resto y ajustes	40	-37	3	47	-20	28	-90%
<b>Total</b>	<b>4.385</b>	<b>351</b>	<b>4.736</b>	<b>3.753</b>	<b>406</b>	<b>4.159</b>	<b>14%</b>

Las ventas entre segmentos que se quedan sin eliminar en el consolidado del Grupo son las correspondientes a la división de construcción a las sociedades titulares de proyectos tal y como se comenta en la Nota 13.

#### Áreas geográficas

El detalle del volumen de negocio por áreas geográficas se compone de:

Millones de euros	2015	2014	Variación
España	1.361	1.323	3%
Reino Unido	1.673	1.460	15%
E.E.U.U.	746	627	19%
Canadá	64	34	86%
Polonia	574	522	10%
Portugal	98	85	16%
Resto	220	108	104%
<b>Total</b>	<b>4.736</b>	<b>4.159</b>	<b>14%</b>

Se incluye a continuación la cuenta de pérdidas y ganancias por segmentos de los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2015 y el 30 de junio de 2014:

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada a 30 de junio de 2015

	Construcción	Autopistas	Aeropuertos	Servicios	Resto	Total
Cifra de ventas	2.105	245	3	2.380	3	4.736
Otros ingresos de explotación	2	0	0	2	0	4
<b>Total ingresos de explotación</b>	<b>2.108</b>	<b>245</b>	<b>3</b>	<b>2.382</b>	<b>3</b>	<b>4.740</b>
Consumos	340	2	0	181	3	525
Gastos de personal	339	33	4	980	29	1.385
Otros gastos de explotación	1.232	45	7	1.043	-34	2.292
<b>Total gastos de explotación</b>	<b>1.910</b>	<b>80</b>	<b>11</b>	<b>2.204</b>	<b>-2</b>	<b>4.203</b>
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>197</b>	<b>166</b>	<b>-8</b>	<b>178</b>	<b>5</b>	<b>538</b>
Dotaciones a la amortización de inmovilizado	15	46	0	72	2	136
<b>Resultado explotación antes deterioro y enajenación inmovilizado</b>	<b>182</b>	<b>120</b>	<b>-8</b>	<b>106</b>	<b>3</b>	<b>402</b>
Deterioros y enajenación de inmovilizado	4	57	0	1	-4	58
<b>Resultado de explotación</b>	<b>186</b>	<b>177</b>	<b>-8</b>	<b>107</b>	<b>-1</b>	<b>460</b>
Resultado financiero financiación	-4	-207	0	-10	0	-220
Resultado derivados y otros resultados financieros	0	-4	0	-3	0	-7
Resultado financiero de proyectos de infraestructuras	-4	-211	0	-12	0	-227
Resultado financiero financiación	14	8	4	-13	-29	-17
Resultado derivados y otros resultados financieros	-4	6	12	-7	30	37
Resultado financiero resto de sociedades	9	14	16	-21	1	20
<b>Resultado financiero</b>	<b>5</b>	<b>-197</b>	<b>16</b>	<b>-33</b>	<b>1</b>	<b>-207</b>
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	1	35	2	17	0	55
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>	<b>192</b>	<b>15</b>	<b>10</b>	<b>91</b>	<b>0</b>	<b>308</b>
Impuesto sobre beneficios	-72	39	0	-17	-1	-50
<b>Resultado consolidado procedente de actividades continuadas</b>	<b>120</b>	<b>54</b>	<b>10</b>	<b>74</b>	<b>0</b>	<b>258</b>
Resultado neto operaciones discontinuadas	0	0	0	0	0	0
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>120</b>	<b>54</b>	<b>10</b>	<b>74</b>	<b>0</b>	<b>258</b>
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos	-34	44	0	1	-2	9
<b>Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>86</b>	<b>98</b>	<b>10</b>	<b>75</b>	<b>-2</b>	<b>267</b>

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada a 30 de junio de 2014

	Construcción	Autopistas	Aeropuertos	Servicios	Resto	Total
Cifra de ventas	1.804	200	3	2.125	28	4.159
Otros ingresos de explotación	1	0	0	2	0	3
<b>Total ingresos de explotación</b>	<b>1.805</b>	<b>200</b>	<b>3</b>	<b>2.127</b>	<b>28</b>	<b>4.163</b>
Consumos	354	1	0	167	23	545
Gastos de personal	302	30	3	906	27	1.268
Otros gastos de explotación	996	45	7	896	-31	1.915
<b>Total gastos de explotación</b>	<b>1.652</b>	<b>77</b>	<b>10</b>	<b>1.969</b>	<b>20</b>	<b>3.728</b>
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>153</b>	<b>123</b>	<b>-7</b>	<b>158</b>	<b>8</b>	<b>435</b>
Dotaciones a la amortización de inmovilizado	17	37	0	64	3	120
<b>Resultado explotación antes deterioro y enajenación inmovilizado</b>	<b>137</b>	<b>86</b>	<b>-7</b>	<b>94</b>	<b>5</b>	<b>315</b>
Deterioros y enajenación de inmovilizado	0	0	0	0	0	0
<b>Resultado de explotación</b>	<b>137</b>	<b>86</b>	<b>-7</b>	<b>94</b>	<b>5</b>	<b>315</b>
Resultado financiero financiación	-5	-159	0	-9	0	-172
Resultado derivados y otros resultados financieros	0	-4	0	-3	0	-7
Resultado financiero de proyectos de infraestructuras	-5	-163	0	-12	0	-179
Resultado financiero financiación	13	2	5	-15	-21	-17
Resultado derivados y otros resultados financieros	1	5	2	2	18	29
Resultado financiero resto de sociedades	14	8	6	-13	-3	12
<b>Resultado financiero</b>	<b>9</b>	<b>-155</b>	<b>6</b>	<b>-25</b>	<b>-3</b>	<b>-167</b>
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	-2	18	20	12	0	49
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>	<b>144</b>	<b>-51</b>	<b>20</b>	<b>82</b>	<b>2</b>	<b>197</b>
Impuesto sobre beneficios	-45	8	1	-16	0	-52
<b>Resultado consolidado procedente de actividades continuadas</b>	<b>99</b>	<b>-42</b>	<b>20</b>	<b>66</b>	<b>3</b>	<b>146</b>
Resultado neto operaciones discontinuadas	0	0	0	0	0	0
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>99</b>	<b>-42</b>	<b>20</b>	<b>66</b>	<b>3</b>	<b>146</b>
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos	-6	31	0	0	-2	23
<b>Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>93</b>	<b>-12</b>	<b>20</b>	<b>66</b>	<b>0</b>	<b>168</b>

#### 4. Principales variaciones del estado consolidado de situación financiera.

##### 4.1 Impacto tipo de cambio

Durante el primer semestre de 2015 se ha producido una depreciación del tipo de cambio del euro frente a las principales divisas con las que opera el Grupo, según muestran en las siguiente tablas:

	Tipo de cambio al cierre				Tipo de cambio medio		
	junio-15	diciembre-14	Variación %		junio-15	junio-14	Variación %
Libra esterlina	0,709	0,777	-8,67%	Libra esterlina	0,726	0,818	-11,19%
Dólar americano	1,115	1,210	-7,83%	Dólar americano	1,109	1,371	-19,12%
Dólar canadiense	1,392	1,405	-0,93%	Dólar canadiense	1,385	1,501	-7,69%
Zloty Polaco	4,188	4,283	-2,20%	Zloty Polaco	4,125	4,179	-1,28%
Peso Chileno	712,65	734,060	-2,92%	Peso Chileno	692,39	761,38	-9,06%

La evolución del euro frente a las principales divisas ha supuesto un impacto positivo de 247 millones en el total de Patrimonio Neto fundamentalmente por efecto de la libra esterlina, tal y como se detalla en la Nota 5.

##### 4.2 Fondo de comercio

El movimiento del epígrafe de fondo de comercio de consolidación para diciembre de 2014 y junio de 2015 es el siguiente:

Millones de euros	Saldos al 31/12/2014	Tipo de cambio	Saldos al 30/06/2015
<b>Servicios</b>	<b>1.430</b>	<b>92</b>	<b>1.522</b>
Amey	962	91	1.053
Servicios España	433	0	433
Resto Servicios	35	1	36
<b>Construcción</b>	<b>184</b>	<b>11</b>	<b>195</b>
Webber	115	10	125
Budimex	69	2	70
<b>Autopistas</b>	<b>369</b>	<b>9</b>	<b>378</b>
Euroscut Algarve	15	0	15
Ausol	70	0	70
Autema	175	0	175
Chicago Skyway	109	9	118
<b>Total</b>	<b>1.982</b>	<b>113</b>	<b>2.095</b>

La principal variación del epígrafe se produce por la evolución del tipo de cambio de la libra frente al euro mencionada en el epígrafe anterior de los presentes Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios. Esta variación supone un incremento en el fondo de comercio de Amey de 91 millones de euros.

Como se comenta en la Nota 2.2, no se han realizado actualizaciones de los test de deterioro para los fondos de comercio existentes del Grupo al no existir indicios de deterioro de los mismos a la fecha de elaboración de los presentes Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios.

##### 4.3 Inmovilizado en Proyectos de infraestructuras

Los saldos del epígrafe de inmovilizado en proyectos de infraestructuras a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

Millones de euros	Saldo al 30/06/2015	Saldo al 31/12/2014	Variación
Autopistas España	2.124	2.671	-547
Autopistas USA	6.993	6.098	896
Resto Autopistas	647	982	-335
<b>Inversión Autopistas</b>	<b>9.764</b>	<b>9.750</b>	<b>14</b>
Amortización Autopistas	-484	-631	147
Provisiones por deterioro	-140	-144	4
<b>Inversión neta Autopistas</b>	<b>9.140</b>	<b>8.976</b>	<b>164</b>
Inversión resto Proyectos de infraestructuras	474	453	21
Amortización resto Proyectos de infraestructuras	-166	-139	-27
<b>Total Inversión neta Resto Proyectos de infraestructuras</b>	<b>308</b>	<b>314</b>	<b>-6</b>
<b>TOTAL INVERSIÓN</b>	<b>10.238</b>	<b>10.203</b>	<b>35</b>
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN Y PROVISIÓN</b>	<b>-790</b>	<b>-913</b>	<b>124</b>
<b>TOTAL INVERSIÓN NETA</b>	<b>9.448</b>	<b>9.290</b>	<b>159</b>

Se produce un incremento total en el inmovilizado en proyectos de infraestructuras de 159 millones en el primer semestre del ejercicio 2015, cuyos principales variaciones se detallan a continuación:

- En las autopistas españolas, el impacto más significativo se corresponde con la desconsolidación de los activos de la autopista Ocaña-La Roda (tal y como se menciona en la Nota 1) cuyo impacto en el coste bruto asciende a 535 millones de euros.
- Por otro lado, en las autopistas de Estados Unidos, se produce un incremento de 896 millones. la depreciación del euro con respecto al dólar americano en un -7,83% en los seis primeros meses del ejercicio ha supuesto un incremento total neto en estos activos de 537 millones de euros. Adicionalmente, se producen incrementos de activos por 348 millones de euros excluido el tipo de cambio, fundamentalmente en LBJ por 196 millones de euros (455 millones acumulados a 31 de diciembre 2014) y North Tarrant Express Extension por 92 millones de euros (69 millones acumulados a 31 de diciembre de 2014), actualmente en construcción.
- En cuanto al resto de autopistas, la principal variación se produce por la reclasificación al epígrafe de mantenidos para la venta de los activos de la autopista irlandesa Eurolink Motorway Operation (N4-N6) Ltd. por un impacto neto de 262 millones de euros, ver Nota 4.6.

#### 4.4 Inversiones en Asociadas

El detalle de la inversión en sociedades puestas en equivalencia al 30 de junio de 2015 y su evolución en el año se presenta en la siguiente tabla. Dada su relevancia se presenta de forma separada la participación en la 407 ETR (43,23%) y HAH (25%).

Millones de euros	HAH	407 ETR	RESTO	TOTAL
<b>Saldo 31.12.14</b>	<b>1.062</b>	<b>2.188</b>	<b>66</b>	<b>3.317</b>
Participación en el resultado	9	37	9	55
Dividendos cobrados y devoluciones de fondos propios	-52	-117	0	-169
Diferencias de conversión	101	21	-1	121
Otros	5	0	2	7
<b>Saldo 30.06.15</b>	<b>1.125</b>	<b>2.129</b>	<b>76</b>	<b>3.330</b>

La evolución de este epígrafe para el primer semestre del ejercicio 2015 se explica fundamentalmente, además de por el resultado del ejercicio y el reparto de dividendos, por la depreciación del euro frente a la libra esterlina y al dólar canadiense, que provoca un impacto neto positivo de 121 millones de euros.

Dada la importancia de las inversiones en la 407 ETR y HAH, se presenta a continuación un detalle de su balance y su cuenta de Pérdidas y Ganancias, homogeneizados a los principios contables de Ferrovial y comentarios sobre su evolución a lo largo de los primeros seis meses del ejercicio 2015.

##### a. Detalles de información relativa a HAH

A 30 de junio de 2015 no se ha detectado ningún indicio que pueda determinar la existencia de un deterioro sobre el valor en libros por el que está registrado HAH en el consolidado del Grupo.

##### Evolución del Balance de Situación 2015-2014

HAH (100%) Mill. GBP	2015.06	2014.12	Var.	HAH (100%) Mill. GBP	2015.06	2014.12	Var.
<b>Activos no corrientes</b>	<b>16.255</b>	<b>16.433</b>	<b>-178</b>	<b>Patrimonio neto</b>	<b>870</b>	<b>978</b>	<b>-108</b>
Fondo de comercio	2.753	2.753	0	<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>15.232</b>	<b>14.860</b>	<b>372</b>
Inmov. en Proy. de infraestructuras	13.387	13.460	-73	Provisiones para pensiones	241	228	13
Activos financieros no corrientes	26	26	0	Deuda financiera	12.659	12.385	275
Activos por superávit de pensiones	0	0	0	Impuestos diferidos	897	896	1
Impuestos diferidos	0	0	0	Derivados financieros	1.417	1.334	83
Derivados financieros	66	172	-106	Otros pasivos no corrientes	18	17	1
Otros activos no corrientes	23	23	0	<b>Pasivos corrientes</b>	<b>984</b>	<b>1.369</b>	<b>-385</b>
<b>Activos corrientes</b>	<b>831</b>	<b>774</b>	<b>57</b>	Deuda financiera	573	929	-357
Clientes y otras cuentas a cobrar	294	426	-132	Deudas operaciones de tráfico y otras	367	412	-45
Derivados financieros	1	2	-2	Derivados financieros	28	1	28
Tesorería y equivalentes	526	336	190	Otros pasivos corrientes	16	26	-10
Otros activos corrientes	10	10	1				
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>17.086</b>	<b>17.207</b>	<b>-121</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>17.086</b>	<b>17.207</b>	<b>-121</b>

##### - Patrimonio Neto

El patrimonio neto asciende a 30 de junio de 2015 a 870 millones de libras y experimenta una disminución de 108 millones de libras respecto al ejercicio anterior. De forma adicional al resultado del ejercicio de 27 millones de libras, cabe señalar como principales movimientos el impacto positivo de 15 millones de libras registrado en reservas por derivados eficientes y planes de pensiones y el reparto de dividendos a sus accionistas por importe de 150 millones de libras.

El 25% de los fondos propios de la participada no se corresponden con el valor contable de la participación, ya que esta incluye también el importe de la plusvalía generada al valorar a valor razonable la participación retenida, tras la operación de desinversión del 5,88% de esta sociedad llevada a cabo en octubre de 2011. Dicha revalorización fue asignada como mayor valor del fondo de comercio. De esta manera, para obtener el valor en libras de Ferrovial, sería necesario incrementar el 25% de los fondos propios anteriormente presentados (217 millones de libras), en el importe de la mencionada revalorización (581 millones de libras), lo que supone un total de 798 millones de libras, que convertidas al tipo de cambio de cierre (1 EUR = 0,70926 GBP) equivalen a los 1.125 millones de euros de participación.

- *Deuda financiera*

La deuda financiera de HAH (corto y largo plazo) se sitúa a 30 de junio de 2015 en 13.232 millones de libras, lo que supone una disminución de 82 millones de libras respecto al ejercicio anterior (13.314 millones de libras a 31 de diciembre de 2014). Este reducción se debe principalmente al efecto combinado de:

- Emisión de bonos por 907 millones de libras.
- Disposición de 75 millones de libras del Heathrow Finance Loan.
- Amortización y recompra de bonos por -629 millones y -41 millones de libras respectivamente.
- Reducción de -322 millones de libras como consecuencia de ajustes de valor razonable de los bonos emitidos en divisa. Este impacto se ve prácticamente compensado por los ajustes de valor razonable correspondientes a los cross currency swaps que actúan como cobertura de los mencionados bonos (ver apartado “Derivados financieros a valor razonable” a continuación).
- Reducción del saldo de intereses devengados no pagados por -46 millones de libras, repago parcial de -20 millones de libras del préstamo BEI y otros movimientos no significativos por -6 millones de libras.

Adicionalmente a la emisión de bonos anteriormente mencionada (907 millones de libras), en el primer semestre de 2015 se ha cerrado una emisión de bonos de 150 millones de libras y una disposición adicional de 50 millones de libras en el Heathrow Finance Loan, ambas no dispuestas a 30 de Junio de 2015, lo que eleva el total de emisiones a más de 1.100 millones de libras.

- *Derivados financieros a valor razonable*

La cartera de derivados de HAH cuenta a 30 de junio de 2015 con unos notacionales totales de 11.792 millones de libras, entre los que se incluyen derivados de tipo de interés (IRS) por un notacional de 2.163 millones de libras, cross currency swaps (cobertura de bonos emitidos en moneda extranjera) por un notacional de 4.363 millones de libras y derivados indexados a la inflación (ILS) por un notacional de 5.266 millones de libras.

La variación de la valoración neta (posición de activo y de pasivo) de estos instrumentos financieros ha supuesto un incremento de pasivo de 218 millones de libras en el ejercicio. De esta variación, 37 millones de libras corresponden a un impacto positivo en reservas, produciéndose también ajustes por valor razonable en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de -327 millones de libras debido principalmente a los cross currency swaps (si bien estos no tienen apenas impacto en resultados ya que se compensan con los ajustes de valor razonable de los bonos emitidos en divisa y objeto de cobertura de estos instrumentos), interest rate swaps e index linked swaps. El resto de la variación corresponde principalmente al gasto por financiación de -9 millones de libras y a pagos netos de 81 millones de libras.

*Evolución de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias 2015-2014*

HAH (100%) Mill. GBP	2015.06	2014.06	Var.
Ingresos de explotación	1.308	1.231	77
Gastos de explotación	-559	-552	-7
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>749</b>	<b>680</b>	<b>69</b>
Dotaciones a la amortización	-362	-263	-100
<b>Resultado de explotación antes de deterioro y enajenaciones</b>	<b>387</b>	<b>417</b>	<b>-30</b>
Deterioros y enajenación de inmovilizado	-1	0	0
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>386</b>	<b>417</b>	<b>-31</b>
<b>Resultado financiero</b>	<b>-346</b>	<b>-326</b>	<b>-20</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>40</b>	<b>91</b>	<b>-51</b>
Impuesto sobre beneficios	-13	-24	10
<b>Resultado operaciones continuadas</b>	<b>27</b>	<b>67</b>	<b>-40</b>
Resultado operaciones discontinuadas	0	-2	2
<b>Resultado neto</b>	<b>27</b>	<b>66</b>	<b>-39</b>
<b>Resultado asignable a Ferrovial (Mill. Euros)</b>	<b>9</b>	<b>20</b>	<b>-11</b>

Los ingresos de explotación mejoran principalmente debido al aumento de tarifas, el mayor número de pasajeros y el mejor comportamiento de los ingresos comerciales. Este efecto se traslada al Resultado Bruto de explotación, compensado parcialmente por el ligero incremento de costes operativos. A pesar de ello, el resultado de explotación empeora debido fundamentalmente al incremento de las amortizaciones por nuevos activos en funcionamiento. El resultado financiero no experimenta variaciones significativas e incluye -4 millones de libras de ajustes de valor razonable de derivados (-1 millón de euros netos atribuibles a Ferrovial). Los ajustes por cambios de valor de derivados en Junio de 2014 ascendieron a 19 millones de libras (5 millones de euros en el resultado neto de Ferrovial).

Cabe señalar que en 2014 se clasificaba en la línea de actividades discontinuadas el resultado de los aeropuertos Aberdeen, Glasgow y Southampton, que fueron objeto de venta por parte de HAH en diciembre de 2014 y en los cuales Ferrovial adquirió una participación del 50%, tal y como se describe en las Cuentas Anuales Consolidadas de 2014.

## b. Detalles de información relativa a 407 ETR

### a. Análisis de deterioro

A 30 de junio de 2015 no se ha detectado ningún indicio que pueda determinar la existencia de un deterioro sobre el valor en libros por el que está registrada la autopista 407 ETR en el consolidado del Grupo.

### b. Evolución Balance de Situación y Cuenta de Pérdidas y Ganancias 2015-2014.

Estos datos corresponden al 100% de la compañía y están presentados en millones de dólares canadienses. Los tipos de cambio utilizados en 2015 son 1 EUR=1,3923 CAD (1,4054 en 2014) para saldos de balance y 1 EUR=1,3855 CAD (1,4623 en 2014) para Pérdidas y Ganancias.

#### Balance de Situación 2015-2014

407 ETR (100%) Mill. CAD	2015.06	2014.12	Var.	407 ETR (100%) Mill. CAD	2015.06	2014.12	Var.
<b>Activos no corrientes</b>	<b>4.453</b>	<b>4.468</b>	<b>-15</b>	<b>Patrimonio neto</b>	<b>-2.438</b>	<b>-2.202</b>	<b>-236</b>
Inmov. en Proy. de infraestructuras	3.960	3.971	-11	<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>7.009</b>	<b>6.355</b>	<b>654</b>
Activos financieros no corrientes	350	312	38	Deuda financiera	6.548	5.904	644
Impuestos diferidos	143	184	-41	Impuestos diferidos	462	451	10
<b>Activos corrientes</b>	<b>767</b>	<b>735</b>	<b>32</b>	<b>Pasivos corrientes</b>	<b>649</b>	<b>1.050</b>	<b>-401</b>
Clientes y cuentas a cobrar	170	150	20	Deuda financiera	586	966	-380
Tesorería y equivalentes	597	585	12	Deudas operaciones de tráfico	63	83	-20
<b>Total Activo</b>	<b>5.220</b>	<b>5.203</b>	<b>18</b>	<b>Total Pasivo</b>	<b>5.220</b>	<b>5.203</b>	<b>18</b>

Se describen a continuación las principales variaciones experimentadas en el balance de situación de la 407 ETR a 30 de junio de 2015, frente al ejercicio anterior:

- Deuda financiera: El conjunto de deuda financiera aumenta con respecto a Diciembre de 2014 en 264 millones de dólares. Los movimientos principales son la emisión de una serie de bonos en el mes de marzo por importe nominal de 150 millones de dólares canadienses (Serie 15-A1 con vencimiento en 2045) y otra serie emitida en el mes de mayo por importe nominal de 500 millones de dólares canadienses (Serie 15-A2 con vencimiento en 2046).
- Patrimonio neto: El patrimonio neto experimenta una reducción de 236 millones de dólares respecto al ejercicio anterior, correspondiendo a la incorporación del resultado positivo del ejercicio por 139 millones de dólares y a la reducción consecuencia del pago del dividendo a los accionistas por importe de 375 millones de dólares.

El 43% de los fondos propios de la participada no se corresponden con el valor contable consolidado de la participación, ya que esta incluye también el importe de la plusvalía generada al valorar a valor razonable la participación retenida, tras la operación de desinversión del 10% de esta sociedad llevada a cabo en 2010, asignada a mayor valor de la concesión, así como el fondo de comercio originado en 2009 por la fusión entre Ferrovial S.A. y Cintra Infraestructuras, S.A. De esta manera, para obtener el valor en libros consolidado de Ferrovial, es necesario incrementar el 43% de los fondos propios anteriormente presentados (-1.054 millones de dólares canadienses), en el importe de la mencionada revalorización y del fondo de comercio (2.700 y 1.319 millones de dólares canadienses respectivamente) que supone un total de 2.964 millones de dólares canadienses, que convertidos al tipo de cambio de cierre (1 EUR = 1,3923 CAD) equivalen a los 2.129 millones de euros de participación.

#### Cuenta de Pérdidas y Ganancias 2015-2014

En la tabla adjunta se presenta la evolución de la cuenta de resultados de 407 ETR en los periodos de junio 2015 y junio 2014:

407 ETR (100%) Mill. CAD	2015.06	2014.06	Var.
Ingresos de explotación	471	414	57
Gastos de explotación	-73	-68	-5
Resultado bruto de explotación	398	345	53
Dotaciones a la amortización	-42	-33	-9
Resultado de explotación	356	313	44
Resultado financiero	-165	-203	38
Resultado antes de impuestos	191	109	82
Impuesto sobre beneficios	-52	-29	-23
Resultado neto	139	81	59

La principales variaciones en la cuenta de resultados se producen en:

- Resultado de Explotación: Crecimiento de los ingresos de explotación (57 millones de dólares) condicionados por un aumento medio de las tarifas del 10% así como una subida de los tráficos del 2,9%.
- Resultado Financiero: Mejora de 38 millones de dólares como consecuencia de menores gastos financieros (+46 millones de dólares) debido a la evolución de la inflación en Canadá que se ha sido particularmente baja durante los primeros seis meses de 2015, compensado por un aumento (-8 millones de dólares) por las mayores disposiciones de deuda respecto al año pasado.

#### *c. Resto de sociedades asociadas*

En el Anexo I de la Memoria de diciembre de 2014 se incluye una relación de las participaciones en sociedades puestas en equivalencia, que incluye la denominación, país de constitución y segmento de negocio al que pertenecen, así como el porcentaje de participación y el importe agregado de Activos y Pasivos, importe neto de la cifra de negocios y beneficio o pérdida del ejercicio.

Dentro de esta lista se incluyen determinadas sociedades asociadas cuyo valor en libros es cero. De acuerdo con la NIC 28, si la participación en pérdidas de la asociada iguala o excede su participación en ésta, el inversor dejará de reconocer su participación en las pérdidas adicionales, salvo que existan obligaciones legales o implícitas que justifiquen el registro de un pasivo por las pérdidas adicionales una vez reducido el valor de la inversión a cero. La principal sociedad con patrimonio neto negativo y cuya inversión aparecía registrada a valor cero, era la sociedad titular de la autopista Indiana Toll Road, que como ya se comenta en la Nota 1 sobre cambios de perímetro, con fecha 27 de mayo de 2015 se completó la operación de venta de la sociedad y por tanto su salida del perímetro de consolidación del Grupo.

Respecto a la adquisición del 50% de los aeropuertos no designados (AGS Airports) el pasado ejercicio, se ha completado en el primer semestre de 2015 por parte de la Sociedad una asignación provisional del precio de compra, según lo establecido en la NIIF 3. Como consecuencia de este proceso, se ha asignado del total de valor empresa de 1.045 millones de libras un importe de 689 millones de libras a activos fijos, 477 millones de libras a activos intangibles (derecho a operar), -100 millones de libras a otros activos y pasivos, y -98 millones de libras a impuestos diferidos. Asimismo, se ha identificado un fondo de comercio residual de 77 millones de libras. El valor de esta participación a 30 de junio de 2015 es de -11 millones de euros. Respecto al valor negativo de la inversión, se ha decidido registrar las posibles pérdidas del proyecto por encima del valor en libros del activo ya que conforme a lo indicado en el párrafo 38 de la NIC 28, es necesario considerar la exposición global al activo que, en este caso, incluye 339 millones de euros del préstamo otorgado a AGS Airports.

El Grupo podrá reconocer cualquier ajuste a esta asignación dentro de los doce meses siguientes a la fecha de adquisición y con efectos de dicha fecha, tanto para fijar el importe en libros de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables y del fondo de comercio, como para la presentación de información comparativa de los periodos anteriores al momento de completar la contabilización inicial de la combinación.

#### **4.5 Clientes por ventas y prestaciones de servicios**

El epígrafe de Clientes por ventas y prestaciones de servicios ha experimentado un incremento de 234 millones de euros en los seis primeros meses del ejercicio 2015, pasando de un saldo de 1.716 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 a 1.950 millones de euros a 30 de junio de 2015. Dicha variación se explica fundamentalmente por dos impactos: por un lado, el incremento del saldo de clientes de la actividad de Servicios en el Reino Unido, por importe de 134 millones de euros, de los cuales 57 millones de euros corresponden al efecto del tipo de cambio; y por otro lado, el incremento del saldo de clientes relativo a la actividad de Construcción, por importe de 50 millones de euros. En este sentido, debe destacarse el efecto estacional de los cobros de las Administraciones Públicas, mayores en el segundo semestre del ejercicio que en el primero, según se describe en la Nota 11 Comentarios sobre Estacionalidad.

#### **4.6 Activos y Pasivos mantenidos para la venta**

El principal movimiento registrado en el ejercicio en esos epígrafes corresponde a la reclasificación de los activos de las autopistas Eurolink Motorway Operation (N4-N6) y Eurolink Motorway Operation (M3) en Irlanda, que actualmente están siendo objeto de desinversión. El plan de desinversión para estos activos, en los que actualmente se tiene una participación del 66% y 95% respectivamente, consiste en la venta de un porcentaje mayoritario en las mismas, pero reteniendo un porcentaje minoritario, en torno al 20% y manteniendo por lo tanto una influencia significativa en la gestión. La variación en la partida de activos mantenidos para la venta corresponde fundamentalmente a la reclasificación del Inmovilizado de Proyectos de Infraestructuras por 262 millones de euros (ver Nota 4.3) y del saldo de la Cuenta a cobrar de proyectos de Infraestructuras (ver Nota 7.1) por 206 millones de euros. La variación de los pasivos corresponde principalmente a la reclasificación de la deuda por importe de 329 millones de euros (ver Nota 6.1) y de los saldos de ingresos a distribuir en varios ejercicios por subvenciones concedidas (127 millones de euros).

#### **4.7 Ingresos a distribuir en varios ejercicios**

El importe total de este epígrafe al cierre de Junio de 2015 asciende a 1.028 millones de euros (987 millones de euros a 31 de diciembre de 2014). de los que 1.022 millones de euros corresponden a subvenciones de capital recibidas de las administraciones concedentes en proyectos de infraestructuras, fundamentalmente en la división de autopistas por 999 millones de euros (712 millones de euros a diciembre de 2014). La principal variación se corresponde con la reclasificación al epígrafe de pasivos mantenidos para la venta de la autopista Eurolink Motorway (N4-N6) LLC por importe de 126 millones de euros. Esta disminución se compensa por la concesión de nuevas subvenciones de capital procedentes del Departamento de Transportes de



Texas en las autopistas LBJ Infrastructure Group y NTE Mobility Partners, filiales en Estados Unidos por importe de 74 y 24 millones de euros respectivamente, así como por el impacto de tipo de cambio por la apreciación del dólar estadounidense por importe de 70 millones de euros.

#### 4.8 Déficit de pensiones

En este epígrafe se encuentra registrado el déficit de planes de pensiones y otros premios de jubilación a empleados, e incluye tanto los planes de prestación definida, como los de aportación definida. La provisión reconocida en el balance ascienda a 84 millones de euros (101 millones de euros a 31 de diciembre de 2014). De dicho importe, 83 millones de euros (99 millones de euros a 31 de diciembre de 2014) corresponden a planes de prestación y aportación definida del Grupo Amey en el Reino Unido:

Millones de euros	GRUPO AMEY
<b>Obligación inicial</b>	<b>1.003</b>
<b>Activos iniciales</b>	<b>904</b>
<b>DÉFICIT INICIAL DICIEMBRE 2014</b>	<b>-99</b>
Pérdidas y ganancias actuariales	16
Contribuciones realizadas	14
Coste de los servicios del ejercicio	-2
Coste por intereses	-19
Rendimiento de los activos afectos al plan	17
Diferencias tipo de cambio	-9
<b>Obligación final</b>	<b>1.075</b>
<b>Activos finales</b>	<b>992</b>
<b>DÉFICIT FINAL JUNIO 2015</b>	<b>-83</b>

El Grupo Amey tiene 9 planes de prestación definida cubriendo un total de 8.305 trabajadores y 8 planes de aportación definida cubriendo un total de 12.675 empleados. Los movimientos más significativos durante el primer semestre de 2015 que provocan una mejora del déficit de 16 millones de euros son:

- Impacto por pérdidas y ganancias actuariales de +16 millones de euros que supone una disminución del déficit de pensiones (menor pasivo) reconocido contra patrimonio neto consecuencia de la actualización de las hipótesis actuariales.
- Contribuciones realizadas por la empresa a los planes de pensiones por importe de +14 millones de euros que supone una disminución del déficit de pensiones (menor pasivo). Las aportaciones ordinarias ascendieron a 2 millones de euros mientras que las aportaciones extraordinarias destinadas a mejorar el déficit de pensiones fueron de 12 millones de euros.
- Impacto negativo en pérdidas y ganancias por importe de -4 millones de euros (coste de los servicios del ejercicio -2 millones; coste por intereses -19 millones y rendimiento de los activos afectos al plan +17 millones), que suponen un aumento del déficit de pensiones (mayor pasivo).
- Impacto negativo por efecto de tipo de cambio (-9 millones de euros).

Adicionalmente y sin efecto en el déficit de pensiones, existen reducciones y liquidaciones como consecuencia del pago de las obligaciones contraídas con los trabajadores que suponen por tanto una disminución de la obligación al cierre del ejercicio y una reducción por el mismo importe de los activos afectos. Durante el primer semestre de 2015 dichas reducciones y liquidaciones ascendieron a 16 millones de euros.

#### 4.9 Impuestos diferidos

Los saldos de activos y pasivos diferidos por concepto a 30 de junio de 2015 son:

Millones de euros	Junio 2015	Diciembre 2014	Variación
Bases imponibles negativas	390	705	-316
Derivados	280	279	1
Provisiones no deducibles	218	196	22
Diferencia obra certificada por anticipado	77	67	10
Gastos financieros activados	73	69	4
Amortizaciones	46	46	0
Planes de pensiones	22	20	2
Créditos fiscales por deducciones y bonificaciones	26	26	0
Otros	38	30	8
<b>Total Impuestos Diferidos de Activo</b>	<b>1.169</b>	<b>1.438</b>	<b>-269</b>

Millones de euros	Junio 2015	Diciembre 2014	Variación
Provisiones	287	287	0
Fondo de comercio	195	193	3
Amortizaciones	228	203	25
Inversiones en sociedades asociadas	0	307	-307
Aplicación activo financiero	77	62	15
Derivados	74	88	-13
Diferencia obra ejecutada pendiente certificar	23	11	12
Intereses	45	37	8
Diferencias positivas de cambio	8	3	5
Repatriación	17	8	9
Activación de resultado	17	17	0
Otros	97	95	3
<b>Total Impuestos Diferidos de Pasivo</b>	<b>1.069</b>	<b>1.310</b>	<b>-241</b>

Las variaciones en los impuestos diferidos a Junio de 2015 se han producido principalmente por la operación de venta de la autopista Indiana Toll Road tal y como se detalla en la Nota 1 sobre cambios de perímetro. Los movimientos más destacados son:

- a) Bases imponibles negativas: Se produce una disminución por importe de 314 millones de euros en el Grupo Consolidado Fiscal en Estados Unidos, cuyo origen principal es la venta de la participación en la Autopista Indiana Toll Road, (ver Nota 1). Tras el registro de esta operación junto al consumo de bases imponibles por parte de las sociedades de construcción que forman parte de este Grupo Fiscal, no existen bases imponibles activadas en Estados Unidos, sobre un crédito total disponible en dicha jurisdicción de 378 millones de euros ( 1.080 millones de euros en términos de base imponible), que no han sido activadas por estimarse su recuperación a muy largo plazo.
- b) Inversiones en sociedades asociadas: el pasivo por impuesto diferido se encontraba registrado en su totalidad por la autopista Indiana Toll Road y se calculaba por diferencia entre el valor contable (que era cero en el momento de la venta) y el valor fiscal de la misma. Consecuencia de la salida de perímetro de esta sociedad, se ha revertido dicho impuesto diferido.

#### 4.10 Otros Activos y Pasivos No Corrientes

- ✓ **Derivados financieros:** la evolución de los derivados financieros a valor razonable y de otros activos y pasivos financieros, tanto de activo como de pasivo se encuentran detallados en la Nota 7.2.
- ✓ **Deuda Neta:** La evolución del importe de tesorería y equivalentes y de la deuda financiera se encuentra detallado en la Nota 6.

### 5. Patrimonio neto

#### Evolución del Patrimonio Neto

Se detallan a continuación los movimientos de Patrimonio Neto para el periodo de seis meses, terminado el 30 de junio de 2015.

	2015.06		Total Patrimonio Neto
	Atribuido a los Accionistas	Atribuido a Socios Externos	
<b>Patrimonio Neto a 31.12.2014</b>	<b>5.672</b>	<b>349</b>	<b>6.021</b>
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>267</b>	<b>-9</b>	<b>258</b>
<b>Ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio Sdades. Int. Global</b>	<b>124</b>	<b>10</b>	<b>134</b>
Impacto en reservas de instrumentos de cobertura	3	-8	-5
Impacto en reservas de planes de prestación definida	13	0	13
Diferencias de conversión	108	18	126
<b>Ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio Sdades. P. Equivalencia/Mantenidas para la venta</b>	<b>138</b>	<b>1</b>	<b>139</b>
Impacto en reservas de instrumentos de cobertura	21	1	23
Impacto en reservas de planes de prestación definida	-5	0	-5
Diferencias de conversión	121	0	121
<b>Importes transferidos a la Cuenta de Resultados Sdades. Int. Global</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Importes transferidos a la Cuenta de Resultados Sdades. P. Equivalencia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio</b>	<b>261</b>	<b>11</b>	<b>273</b>
Acuerdo dividendo flexible	-116	0	-116
Otros dividendos	0	-16	-16
Operaciones de autocartera	-35	0	-35
<b>Retribución al accionista</b>	<b>-151</b>	<b>-16</b>	<b>-167</b>
Ampliaciones y reducciones de capital	0	29	29
Sist. retributivos vinculados a la acción	-44	-1	-45
Otros movimientos	52	54	105
<b>Otras transacciones</b>	<b>8</b>	<b>82</b>	<b>90</b>
<b>Patrimonio Neto a 30.06.15</b>	<b>6.058</b>	<b>418</b>	<b>6.475</b>

(\*) El impacto en reservas de planes de prestación definida es la única partida de los Ingresos y Gastos reconocidos directamente en el patrimonio que no podría ser posteriormente objeto de reclasificación al resultado del período según lo establecido en la modificación de la NIC 1 Presentación de Estados Financieros.

**Resultado consolidado del ejercicio:** el resultado del ejercicio asciende a 267 millones de euros para la sociedad dominante.

**Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio:** a diferencia del desglose que se presenta en el Estado principal de cambios en el patrimonio neto, los impactos se explican netos de su efecto impositivo.

Impacto en reservas de instrumentos de cobertura: ha supuesto un incremento de 18 millones de euros en los fondos propios totales del Grupo (-5 millones en las sociedades por integración global y 23 millones en las de puesta en equivalencia/mantenidas para la venta), de los que 24 millones de euros corresponden a la sociedad dominante. Este impacto se debe fundamentalmente al ascenso de las expectativas de tipos de interés y a la evolución de las coberturas de cambio (60 millones de euros), así como a las expectativas de incremento de la inflación en España, que provocan un impacto de -36 millones de euros en el derivado de inflación de la concesionaria Autema.

Impacto en reservas de planes de prestación definida: Recoge el impacto en el patrimonio neto de las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de ajustes y cambios en las hipótesis de los planes de prestación definida que tiene el Grupo constituidos y cuyo impacto en el ejercicio ha sido de 13 millones para las sociedades por integración global (principalmente Amey) y de -5 millones de euros en las sociedades por puesta en equivalencia (HAH y AGS).

Diferencias de conversión: suponen un incremento de fondos propios de 247 millones de euros, de los cuales son atribuibles a la sociedad dominante 229 millones de euros. Los principales impactos se derivan de la apreciación de la libra esterlina (212 millones de euros) y el dólar canadiense (21 millones de euros). El resto de variación del epígrafe corresponde principalmente al zloty polaco, dólar estadounidense y otras monedas por -4 millones de euros.

#### Retribución al accionista:

Acuerdo dividendo flexible: La Junta General Ordinaria de Accionistas de Ferrovial, S.A. celebrada el 27 de marzo de 2015 aprobó, por segundo año consecutivo, un sistema de retribución flexible a los accionistas, por el cual estos pueden, a libre elección, optar por recibir acciones liberadas de nueva emisión de la Sociedad, mediante la suscripción de una ampliación de capital con cargo a reservas, o por recibir un importe en efectivo mediante la transmisión a la Sociedad (si no lo hubiesen hecho en el mercado) de los derechos de asignación gratuita correspondientes a las acciones que posean. Cabe señalar que el 47,8% de los accionistas optó por recibir acciones de la Sociedad, mientras que el 52,2% se acogió al compromiso de compra de derechos por parte de la misma.

Como consecuencia, en el primer semestre de 2015, se ha ejecutado una ampliación de capital por un total de 5.306.164 acciones con un valor nominal de 0,20 euros por acción, lo que supone un aumento de capital de 1,1 millones de euros. Asimismo, se han comprado derechos de suscripción gratuita por importe de 116,2 millones de euros, representando un precio por acción de 0,304 euros.

El importe que por este concepto aparece en la tabla de evolución del Patrimonio Neto del apartado 5.3, corresponde a -116 millones de euros..

Otros dividendos: recoge principalmente el dividendo repartido a los socios externos de Budimex por -16 millones de euros.

Operaciones de autocartera: en el marco del acuerdo del dividendo flexible, la Junta General de Accionistas aprobó el 27 de marzo de 2015 un plan de compra de acciones, por importe máximo de 250 millones de euros, cuyo objeto es la posterior reducción de capital mediante su amortización. Fruto de dicho acuerdo, a lo largo del primer semestre de 2015 se han adquirido 1.769.100 acciones a un precio medio de 19,56 euros por acción, lo que implica un desembolso de -35 millones de euros.

Adicionalmente a estas operaciones, a 30 de junio de 2015 se han adquirido 5.778.310 acciones, correspondientes a un 0,8% del capital social y con valor nominal de 1 millón de euros, que han sido entregadas en ejecución de sistemas retributivos vinculados al precio de la acción. Estas operaciones han producido un resultado de -44 millones de euros en el patrimonio de la sociedad.

A 30 de junio de 2015 se dispone de 1.769.100 acciones propias, con un valor de 34 millones de euros.

#### Otras transacciones:

Ampliaciones de capital: aumento de fondos propios atribuibles a socios externos de 29 millones de euros, principalmente en las sociedades de LBJ Infr. Group (9 millones de euros) y North Tarrant Express Segments 3 (20 millones de euros).

Sistemas retributivos vinculados a la acción: refleja principalmente las operaciones de autocartera relacionadas con los sistemas de retribución vinculados a la acción correspondientes a personal directivo.

Otros movimientos: en socios externos refleja el impacto de la desconsolidación de la autopista Ocaña-La Roda, tras el auto judicial para apertura de fase de liquidación del concurso de acreedores producido en marzo de 2015 (ver Nota 1 Variaciones en el perímetro de consolidación).

## 6. Posición neta de tesorería

Con el objeto de mostrar un análisis de la situación de endeudamiento neto del Grupo, se presenta en el siguiente cuadro un desglose de la Posición Neta de Tesorería. Por Posición Neta de Tesorería se entiende el saldo de las partidas incluidas en tesorería y equivalentes (incluida la caja restringida a corto plazo) que asciende a 3.501 millones de euros (3.439 millones de euros en 2014) y la caja restringida y otros activos financieros no corrientes a largo plazo por 295 millones de euros (405 millones de euros en 2014), minorado por el importe de las deudas financieras (deuda bancaria y obligaciones) tanto a corto plazo por 1.351 millones de euros (1.367 millones euros en 2014) como a largo plazo por 8.644 millones de euros (8.707 millones euros en 2014). El criterio aplicado para definir la posición neta de tesorería del Grupo, es coincidente con el utilizado en la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2014.

Dicha posición de tesorería se desglosa a su vez entre proyectos de infraestructuras y resto de sociedades del Grupo.

(Millones de euros)	30.06.2015						31.12.2014					
	Deuda bancaria	Bonos	Tesorería y equivalentes	Posición Neta Externa	Intragrupo	Total Posición Neta de Tesorería	Deuda bancaria	Bonos	Tesorería y equivalentes	Posición Neta Externa	Intragrupo	Total Posición Neta de Tesorería
SOCIEDADES EX PROYECTO:	-276	-1.311	3.027	1.440	10	<b>1.450</b>	-140	-1.327	3.103	1.636	-4	1.632
SOCIEDADES PROYECTOS	-5.815	-2.594	769	-7.639	-10	<b>-7.650</b>	-6.297	-2.310	741	-7.866	4	-7.862
<b>POSICIÓN NETA DE TESORERÍA TOTAL</b>	<b>-6.091</b>	<b>-3.904</b>	<b>3.796</b>	<b>-6.199</b>	<b>0</b>	<b>-6.199</b>	<b>-6.438</b>	<b>-3.637</b>	<b>3.844</b>	<b>-6.230</b>	<b>0</b>	<b>-6.230</b>

Durante los seis primeros meses de 2015, se ha producido una depreciación del euro frente a las principales divisas con las que opera el Grupo (ver Nota 4). Esto ha supuesto un impacto negativo sobre la posición neta de tesorería por 348 millones de euros, de los que 363 millones de euros se corresponden al incremento de la deuda neta asociada a las autopistas americanas. Para el resto de sociedades, se produce un impacto neto positivo por 26 millones de euros. Una explicación global de la evolución de la Posición Neta de Tesorería en los primeros seis meses del ejercicio 2015, se presenta en la Nota 12 de Flujo de Caja y en el Informe de Gestión Intermedio que ha sido formulado conjuntamente con los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios

### 6.1. Proyectos de infraestructuras

#### a) Tesorería y equivalentes y caja restringida

El criterio seguido a efectos de la clasificación de la Tesorería y Equivalentes y de la Caja Restringida tanto a corto como a largo plazo es el mismo que el seguido en las Cuentas Anuales de 2014.

Los contratos de financiación de los proyectos de infraestructuras establecen en ocasiones la obligación de constituir determinadas cuentas restringidas cuya disponibilidad está limitada para hacer frente a determinadas obligaciones en el corto o en el largo plazo relativas al pago del principal o intereses de la deuda así como al mantenimiento y operación de la infraestructura.

En este sentido la caja restringida constituida a 30 de junio de 2015 asciende a 351 millones de euros (405 millones a diciembre 2014) incluyendo tanto largo como corto plazo, por lo que se produce un decremento neto en la caja restringida de -54 millones de euros debido a:

- Depreciación del euro frente al dólar que ha supuesto un aumento de 24 millones de euros en las autopistas americanas;
- Liberación de la misma por -80 millones de euros, fundamentalmente en relación al proyecto NTE Segments 3 LLC a medida que se ha ido disponiendo de financiación para su construcción (ver Nota 4).

En cuanto a la partida de resto de Tesorería y Equivalentes (excluida la caja restringida) y cuyo incremento asciende a 82 millones de euros en este periodo, corresponde a cuentas bancarias y a inversiones de alta liquidez sujetas a riesgo de tipo de interés y su evolución se analiza en la Nota 12 de Flujo de Caja.

#### b) Deuda de proyectos de infraestructuras

La deuda de proyectos de infraestructura disminuye en 198 millones de euros con respecto a diciembre de 2014, variación que se produce fundamentalmente por las siguientes razones:

- Tal y como se indica en la Nota 1, la pérdida de control de la autopista Ocaña-La Roda supone una disminución en el balance del Grupo debido a la no integración de la deuda financiera bruta por 567 millones de euros.

- La depreciación del euro frente al dólar americano (ver Nota 4) ha supuesto un mayor endeudamiento por 407 millones de euros, cuyo impacto fundamentalmente se produce en las autopistas americanas, en concreto, 99 millones de euros en Chicago Skyway; 100 millones de euros en la autopista LBJ; 75 millones de euros en North Tarrant Express Managed Lanes – NTE y 89 millones de euros en SH-130.
- Reclasificación de la deuda de las autopistas irlandesas Eurolink Motorway Operation (N4-N6) Ltd. y Eurolink Motorway Operation (M3) Ltd. al epígrafe de “Pasivos clasificados como mantenidos para la venta” por un importe de 329 millones de euros ( ver Nota 4.6).
- Disposiciones por 292 millones de euros durante el primer semestre del ejercicio, de los cuales fundamentalmente 89 millones de euros corresponden a la autopista I-77 Mobility Partners, 57 millones en LBJ Infraestructure Group y 18 millones de euros en North Tarrant Express Mobility Partners. Adicionalmente, en la división de servicios, las disposiciones más significativas de deuda se han producido en AmeyCespa (MK) SPV Limited y Smart Hospital Cantabria, por 53 y 29 millones de euros respectivamente.

Adicionalmente, la deuda de Ausol I y II ha sido reclasificada en este periodo 2015 como deuda a corto plazo por un importe de 472 millones de euros, atendiendo al vencimiento establecido en el ejercicio 2016.

Según las estimaciones de la Sociedad a la fecha, se cumplen los covenants vigentes vinculados a las principales deudas del Grupo. No obstante lo anterior, es necesario mencionar la situación específica de los siguientes proyectos:

- Autopista R4: Sin cambios con respecto a la situación de concurso de acreedores mencionada en la Nota 18.1 de las cuentas anuales del ejercicio 2014. La deuda financiera a 30 de junio de 2015 asciende a 642 millones de euros.
- Autopista SH-130. Sin cambios con respecto a la situación mencionada en la Nota 18.1 de las cuentas anuales del ejercicio 2014. El acuerdo de “waiver” en relación al pago de intereses de la deuda se ha renovado hasta enero de 2016, permaneciendo las condiciones del resto de la deuda sin variación y continuando mientras tanto el proceso de renegociación abierto. El importe total de la deuda financiera de la sociedad asciende a 1.167 millones de euros y adicionalmente el valor del derivado asociado asciende a -172 millones de euros a 30 de junio del 2015.

## 6.2 Resto de sociedades

### a. Tesorería y equivalentes del resto de sociedades

El criterio seguido a efectos de la clasificación de la Tesorería y Equivalentes tanto a corto como a largo plazo es el mismo que el seguido en las Cuentas Anuales de 2014, correspondiendo a cuentas bancarias e inversiones de alta liquidez sujetas a riesgo de tipo de interés. Con respecto a la evolución neta, ésta minoraría en -76 millones de euros, cuya evolución se analiza en la Nota 12 de Flujo de Caja.

Asimismo, a 30 de junio de 2015 se encuentran constituidas una serie de cuentas restringidas por importe de 105 millones de euros (97 millones de euros en diciembre 2014), que incluyen fundamentalmente 42 millones en Ferrovial, S.A. asociados a la constitución y mantenimiento de los contratos de equity swaps (ver Nota 7), y 36 millones asociadas a las promociones en curso desarrolladas por la sociedad inmobiliaria B.N.I. Budimex.

### b. Desglose de la deuda del resto de sociedades

Se produce un aumento neto del endeudamiento por 120 millones de euros, correspondiendo fundamentalmente a la disposición de deuda en el Grupo Amey por 129 millones de euros.

En relación al Préstamo Puente de financiación de la Planta de tratamiento de residuos de Milton Keynes, éste asciende a 30 de junio de 2015 a 16 millones de euros (14 millones de euros a 31 de diciembre de 2014).

Adicionalmente, se ha extendido la línea de liquidez de Ferrovial hasta 1.250 millones de euros (750 millones a 31 de diciembre 2014), con vencimiento 2020 y reducción de su margen hasta los 50 puntos la cual se encuentra sin disponer a 30 de junio de 2015.

## 7. Derivados financieros a valor razonable y otros activos financieros.

Se muestran a continuación las principales variaciones en las líneas de activos y pasivos por derivados financieros a valor razonable y otros activos financieros.

	30.06.2015	31.12.2014	Variación
<b>Activos financieros no corrientes</b>	<b>2.180</b>	<b>2.324</b>	<b>-144</b>
Cuentas a cobrar de proyectos de infraestructuras	1.361	1.467	-107
Activos financieros disponibles para la venta	1	0	0
Caja restringida y otros activos financieros no corrientes	295	405	-111
Resto de cuentas a cobrar	524	450	74
<b>Derivados financieros a valor razonable (Neto)</b>	<b>-1.024</b>	<b>-1.031</b>	<b>7</b>
Derivados financieros a valor razonable (Activo)	352	400	-49
Derivados financieros a valor razonable (Pasivo)	-1.376	-1.432	56

## 7.1. Activos financieros no corrientes

La partida **Cuentas a cobrar proyectos de infraestructuras** a largo plazo recoge los activos financieros derivados de la aplicación de la CINIF 12 y corresponde principalmente a las cantidades a cobrar a largo plazo (mayor de un año) de las administraciones públicas como contrapartida a los servicios prestados o inversiones realizadas en el marco de un contrato de concesión. La variación más significativa respecto a diciembre de 2014 corresponde a la reclasificación al epígrafe de Activos mantenidos para la venta del saldo correspondiente a la autopista Eurolink Motorway Operation (M3) en Irlanda, actualmente en proceso de venta (ver Nota 4.6) por 206 millones de euros.

La partida **“Caja restringida en proyectos de infraestructura y otros activos financieros”** corresponde fundamentalmente a depósitos realizados en las sociedades concesionarias de autopistas, cuyo uso está limitado a determinados objetivos dentro del contrato concesional, bien pago de inversiones futuras, gastos operativos, o servicio de la deuda. En la Nota 6 relativa a Posición Neta de Tesorería se encuentran detallados los principales saldos y variaciones registradas en esta partida.

No se producen variaciones significativas en el resto de los apartados de este epígrafe respecto a las cuentas anuales formuladas al 31 de diciembre de 2014.

## 7.2. Derivados financieros a valor razonable

En general, la posición de derivados del Grupo y las estrategias de cobertura de riesgos se han mantenido en línea con la situación descrita en detalle en los estados financieros correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014. Los derivados se registran por su valor de mercado a fecha de contratación y a valor razonable en fechas posteriores.

Se presentan a continuación los activos y pasivos por derivados financieros a valor razonable, así como los principales impactos en reservas y cuenta de resultados:

	Nocionales 30.06.15	30.06.2015	31.12.2014	Variación	Impacto en reservas	Impacto en PyG - VR	Otros impactos en balance - PyG
Derivados inflación	51	287	351	-64	-62	0	-2
Derivados tipo de interés	3.830	-1.344	-1.382	38	83	-2	-43
Equity Swaps	100	47	30	17	0	34	-17
Derivados tipo de cambio	2.186	-14	-31	17	-28	2	43
<b>Total</b>	<b>6.167</b>	<b>-1.024</b>	<b>-1.031</b>	<b>7</b>	<b>-8</b>	<b>34</b>	<b>-19</b>

La variación neta de valor razonable de los derivados financieros del Grupo asciende a 7 millones de euros a 30 de junio de 2015 y corresponde principalmente al efecto de los derivados de inflación (-64 millones de euros), debido al incremento de las expectativas de inflación en España, de los derivados de tipo de interés (38 millones de euros), como consecuencia principalmente de las expectativas de subida de tipos y la reclasificación al epígrafe de Mantenidos para la venta de las autopistas irlandesas (Nota 4.6), compensadas por el efecto negativo del tipo de cambio en su valoración, y, por último, de la evolución de los derivados de tipo de cambio contratados como cobertura de flujos futuros (17 millones de euros). El impacto en fondos propios por este concepto asciende a -8 millones de euros (antes de impuestos e incluyendo socios externos). Por otra parte, cabe señalar la evolución de los equity swaps, que experimentan una mejora de 17 millones de euros debido a la mejora de la cotización de la acción durante el periodo y con un impacto en resultados por valor razonable de 34 millones de euros (ver Nota 8, Resultado financiero).

Asimismo, cabe destacar que todos los derivados financieros del Grupo, así como otros instrumentos financieros cuya valoración se realiza a valor razonable, se encuadran en el Nivel 2 de la Jerarquía de Medición del Valor Razonable, ya que si bien no cotizan en mercados regulados, los elementos en que se basan dichos valores razonables son observables de forma directa o indirecta (Nota 11 de las Cuentas Anuales Consolidadas a 31 de diciembre de 2014).

## 8. Desgloses relativos a la cuenta de resultados

### Deterioros y enajenaciones de inmovilizado

Se incluyen en la línea denominada “Deterioros y enajenación de inmovilizado” el resultado por venta y enajenación de activos, así como los deterioros de valor en caso de existir.

Los principales impactos registrados a 30 de junio de 2015 se refieren a:

- Autopista Ocaña-La Roda: tal y como se describe en la Nota 1 “Actividades de la sociedad y cambios en el perímetro de consolidación”, en el presente ejercicio ha tenido lugar la desconsolidación de Ocaña-La Roda como consecuencia de la pérdida de control sobre dicha autopista por parte de Ferrovial derivada del inicio del proceso de liquidación iniciado en Marzo 2015. El impacto de este hecho asciende a 64 millones de euros en la línea de Deterioros y enajenaciones de inmovilizado (64 millones de euros en el resultado neto para la sociedad dominante).

- Indiana Toll Road: en Mayo de 2015 tuvo lugar la venta de la autopista estadounidense Indiana Toll Road (ver Nota 1). La plusvalía correspondiente a esta operación asciende a 46 millones de euros (30 millones de euros atribuibles a Ferrovial después de impuestos).
- Autopista Terrasa Manresa (Autema): tal y como se menciona en la Nota 9 sobre pasivos contingentes, se ha registrado en el primer semestre de 2015 una provisión por la posible modificación del régimen concesional de este proyecto, por importe de -52 millones de euros (-39 millones de euros en el resultado neto de Ferrovial), correspondiente a la exposición patrimonial del mismo a nivel consolidado para el Grupo.

A 30 de junio de 2014 no se produjo resultado por deterioros y enajenaciones de inmovilizado.

### Resultado financiero

- *Resultado por financiación*

El resultado financiero por financiación de las sociedades proyectos de infraestructuras asciende a -220 millones de euros (-172 millones de euros a 30 de junio de 2014) y corresponden fundamentalmente al coste de la financiación externa de estas sociedades. El aumento del gasto financiero en este epígrafe corresponde fundamentalmente a los proyectos que han entrado en funcionamiento en el ejercicio y que por lo tanto han dejado de activar gastos financieros, en concreto el importe de intereses activados en relación a proyectos a junio de 2015 es de 31 millones de euros, comparado con 49 millones en junio de 2014.

Por lo que respecta al resto de sociedades, o información exproyectos, el resultado por financiación alcanza los -17 millones de euros (-17 millones de euros a 30 de junio de 2014), correspondientes al coste de la deuda externa por -27 millones de euros y a los ingresos financieros obtenidos de las inversiones financieras realizadas y otros conceptos por 10 millones de euros.

- *Resultado financiero derivados y otros*

Se incluye principalmente dentro de este epígrafe el resultado por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros, que a 30 de junio de 2015 supone un ingreso de 37 millones de euros, debido principalmente a los equity swaps (sociedades exproyectos). En estos derivados se produce un impacto positivo de 34 millones de euros (25 millones de euros en resultado neto), debido a la mejora de la cotización de la acción durante el ejercicio (de 16,43 euros por acción a 31 de diciembre de 2014 a 19,45 euros por acción a 30 de junio de 2015; frente a una evolución en el mismo periodo del ejercicio anterior de 14,07 euros por acción a 31 de diciembre de 2013 a 16,27 euros por acción a 30 de junio de 2014).

### Gasto por Impuesto de Sociedades

El gasto por impuesto de sociedades de los seis primeros meses del ejercicio 2015 ha sido calculado en base a la tasa impositiva que se estima será aplicable a los resultados del ejercicio anual, según se explica en la Nota 2.2, relativa a bases de presentación, estimaciones y políticas contables. Así, a 30 de junio de 2015 supone un gasto de -50 millones de euros frente a un resultado antes de impuestos de 308 millones de euros. Para entender esta cifra es necesario tener en cuenta una serie de conceptos incluidos en el resultado antes de impuestos que no generan tributación, como son el resultado de las sociedades por puesta en equivalencia, por importe de 55 millones de euros, que se presenta ya neto de su impacto fiscal y determinadas diferencias permanentes que corresponden a resultado que no está sujeto a tributación o que no genera un gasto deducible. Una vez aislados dichos impactos, la tasa efectiva se situaría en torno al 28%.

El impuesto de sociedades del primer semestre del ejercicio 2014 supuso un gasto por impuesto de -52 millones de euros, frente a un resultado antes de impuestos de 197 millones de euros. Ajustando las diferencias permanentes y otros conceptos que no generaron tributación, la tasa impositiva se situaba alrededor del 27%.

## 9. Activos y pasivos contingentes y compromisos

### 9.1. Litigios

Respecto a los principales litigios mencionados en las Cuentas Anuales del ejercicio 2014, se detallan a continuación los principales cambios a 30 de junio de 2015:

#### a) Litigios y riesgo en relación a autopistas españolas

- Autopista R-4 Madrid Sur: No se han producido modificaciones sustanciales en la situación concursal descrita en la Nota 22 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014. Es previsible que Ferrovial termine perdiendo el control de dicho proyecto. Mientras tanto, sigue consolidando las pérdidas del proyecto en sus estados financieros, por lo que el valor en libros consolidados del mismo es negativo. A 30 de junio de 2015 dicho valor para la R4 es de -84 millones de euros (-77 millones a diciembre 2014).
- Autopista Ocaña-La Roda: Tal y como se indica en la Nota 1, el 2 de marzo de 2015 se notificó a las Sociedades Concursadas Auto por el que se acuerda la apertura de la fase de liquidación inadmitiendo la propuesta de convenio presentada por SEITSA por adolecer de defectos insubsanables y dejando sin efecto la celebración de la junta de acreedores prevista para 4 de marzo de 2015. Asimismo, se requirió a la administración concursal para que en el plazo de quince días desde la notificación de la resolución presentara un plan para la realización de los bienes y derechos integrados en las masas activas de las concursadas. El anterior auto no es firme, pues cabe recurso de apelación que se

resolvería, en su caso, por la Audiencia Provincial de Madrid. Como consecuencia de la apertura de la fase de liquidación, las facultades de administración y disposición de las concursadas sobre su patrimonio han sido sustituidas por la administración concursal en funciones de liquidadores, pasando a ser éstos únicos responsables de gestión de la sociedad. El Consejo de Administración cesó en sus funciones con efectos de la fecha de notificación del Auto mencionado de 24 de febrero de 2015.

En base a lo anterior, con fecha 28 de febrero de 2015 el Grupo considera que se ha perdido el control de la sociedad, y ha procedido a la desconsolidación de los estados financieros de la Autopista, cuyos impactos en los Estados Financieros Consolidados del Grupo se resumen en la Nota 1.

- Autopista M-203: Con fecha 24 de Abril de 2014 la Concesionaria formuló demanda ante el Tribunal Superior de Justicia de Madrid (TSJM) solicitando la resolución del contrato de concesión por incumplimiento de la administración concedente y la anulación de las penalidades impuestas a la concesionaria. Tras la contestación presentada por la Comunidad de Madrid y, una vez celebrada la fase de prueba, las actuaciones del pleito se dieron por concluidas para la emisión de sentencia. Con posterioridad al cierre del ejercicio 2014, el 12 de febrero de 2015 se ha notificado sentencia por la que se estima íntegramente el recurso contencioso-administrativo interpuesto, es decir, estima la resolución del contrato de concesión formulado por la Concesionaria, y reconoce un derecho a compensación económica derivado de dicha resolución de contrato, anulando la Orden de Imposición de penalidades de 6 de agosto de 2013. Dicha sentencia ha sido recurrida en casación por la Comunidad de Madrid habiéndose notificado a la Sociedad el 12 de marzo de 2015 la admisión a trámite del recurso de casación y se han elevado las actuaciones al Tribunal Supremo. La Sociedad tiene intención de presentar una solicitud de ejecución provisional de la sentencia.
- Autopista Terrasa Manresa (Autema): tal y como se mencionó en la Nota 34 “Acontecimientos posteriores al cierre” de las Cuentas Anuales Consolidadas de 2014, en enero de 2015 la Generalitat de Cataluña notificó a Autema su intención de modificar el régimen concesional del proyecto, establecido en virtud del Decreto 137/1999, pasando de un régimen en el que la Generalitat se compromete a abonar a la sociedad concesionaria la diferencia entre los peajes recaudados y el excedente de explotación fijado en el Plan Económico Financiero, a un sistema por el que la retribución obtenida por parte del concesionario dependerá del número de usuarios de la infraestructura, subvencionando la Generalitat parte del peaje abonado por el usuario. El pasado 16 de julio la Generalitat de Cataluña ha publicado oficialmente el Real Decreto en el que se recoge la modificación del contrato de la autopista. La sociedad considera que dicha decisión no tiene fundamento legal, por lo que se procederá a realizar el recurso de dicho Real Decreto. No obstante lo anterior, se ha registrado en el primer semestre de 2015 una provisión por este concepto por importe de -52 millones de euros (-39 millones de euros en el resultado neto de Ferrovial), correspondiente a la exposición patrimonial de este proyecto a nivel consolidado para el Grupo, tal y como se comenta en la Nota 8.

#### b) Litigios y riesgos en relación a la división de Servicios:

- El Grupo mantiene una disputa con un cliente público en Reino Unido sobre el alcance de los trabajos que deberían haberse ejecutado en la fase inicial del contrato. Recientemente y de acuerdo al mecanismo de resolución de disputas previsto en el contrato, se ha dictado una primera resolución de un tercero en la que se declaró que el alcance de los trabajos debería haber sido más amplio al realizado hasta el momento y que las partes deberían iniciar un proceso de análisis y determinación de los trabajos adicionales a realizar así como su cuantificación. A la fecha de emisión de estos Estados Financieros, se ha comunicado al cliente la intención de proceder con el siguiente paso del mecanismo de resolución de disputas ya que existen sólidos argumentos legales que acreditan que la resolución inicial es incorrecta. En base a lo anterior, no se ha dotado ninguna provisión por este concepto a 30 de junio de 2015.
- Seguimiento de la resolución del Consejo de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC): La Audiencia Nacional no se ha pronunciado en este primer semestre del periodo respecto al recurso que el Grupo ha interpuesto el 11 de marzo del 2015 en contra del expediente sancionador del CNMC, el cual multaba por 13,6 millones a Cespa S.A. y Cespa, G.R. por participar junto con otras empresas del sector de gestión de residuos y saneamiento urbano en un acuerdo de reparto del mercado.

Parte de los riesgos mencionados anteriormente están cubiertos mediante contratos de seguro (responsabilidad civil, vicios de construcción, etc.) y no han existido cambios significativos ni en litigios ni en las provisiones relativas a los mismos desde el cierre del ejercicio 2014.

## 9.2. Garantías

### a) Garantías o avales otorgados por terceros

A 30 de junio de 2015, las sociedades del Grupo tenían prestados avales por un total de 5.028 millones de euros (4.620 millones de euros en diciembre de 2014), fundamentalmente asociados a la división de construcción por 3.289 millones de euros (3.074 millones de euros en 2014) en relación a la responsabilidad de las empresas constructoras por la ejecución y terminación de sus contratos de obras requeridos en los procesos de adjudicación. Del importe total de avales del Grupo, 446 millones de euros (ver Nota 9.3) garantizan las inversiones comprometidas en el capital de proyectos de infraestructuras (240 millones de euros en diciembre de 2014), diferencia explicada principalmente por la inclusión de avales de la autopista I-77 tras el cierre financiero. 12 millones de euros garantizan posibles desembolsos de capital adicionales en proyectos sólo si se producen determinados eventos (capital contingente).



**b) Garantías otorgadas por unas sociedades a favor de otras dentro del Grupo**

Existen garantías otorgadas entre empresas del grupo para cubrir responsabilidades frente a terceros bien sea por relaciones contractuales, comerciales o financieras. Dichas garantías en general no tienen efecto en el análisis de las cuentas consolidadas del grupo.

No obstante a lo anterior, existen determinadas garantías otorgadas por sociedades ex proyecto a sociedades de proyecto que debido a la calificación de la deuda de proyectos como deuda sin recurso, resulta relevante desglosar. También conviene mencionar aquellas garantías otorgadas en favor de sociedades por puesta en equivalencia, sea o no de proyecto, en la medida en que las mismas podrían implicar en el futuro desembolsos adicionales en el capital de éstas si se llegasen a cumplir los eventos garantizados.

A continuación se detalla el importe de este tipo de garantías vivas a 30 de junio de 2015 y su variación con respecto a diciembre de 2014:

**b.1) Garantías otorgadas a las sociedades proyectos integradas por Integración Global (capital contingente).**

El importe de estas garantías asciende a 234 millones de euros a 30 de junio de 2015 (234 millones de euros a 31 de diciembre de 2014).

**b.2) Garantías otorgadas en favor de sociedades integradas por Puesta en Equivalencia (capital contingente).**

Con respecto a las garantías en relación a la financiación de los proyectos de infraestructura asciende a 68 millones de euros al porcentaje de participación del Grupo Ferrovial (70 millones de euros a 31 de diciembre de 2014).

**b.3) Otras garantías otorgadas a favor de las sociedades integradas por Puesta en Equivalencia.**

Por otra parte, también es importante detallar garantías técnicas otorgadas en favor de sociedades integradas por puesta en equivalencia, sean o no de proyecto y que prestan servicios a través de una sociedad vehículo (SPV).

A este respecto, destacan las garantías otorgadas por Amey para los contratos que figuran en el punto 22.2 b.2) de la memoria anual de diciembre de 2014, siendo dicho importe a 30 de junio de 2015 de 477 millones de euros (492 millones de euros en diciembre de 2014). Señalar que los importes anteriores corresponden al porcentaje o participación de Amey y Ferrovial Servicios y que no existen avales en ningún caso.

**c) Garantías recibidas de terceros y Garantías reales sobre activos propios**

A 30 de junio de 2015 Ferrovial cuenta con garantías recibidas de terceros por un total de 1.045 millones de euros, fundamentalmente provenientes de la división de construcción en relación al cumplimiento de determinados derechos de los que son titulares principalmente las sociedades de Ferrovial Agromán en Estados Unidos por un importe total de 713 millones de euros (529 millones de euros a 31 de diciembre de 2014), Grupo Budimex por 79 millones de euros (75 millones de euros a 31 de diciembre de 2014) y resto de sociedades constructoras por 164 millones de euros (148 millones de euros a 31 de diciembre de 2014).

Con respecto a las garantías reales sobre activos propios, Ferrovial ha pignorado 43 millones de euros adicionales a 30 de junio de 2015, asociados fundamentalmente a la Planta de tratamiento de residuos de York en Reino Unido, por importe de 26 millones de euros.

**9.3. Compromisos de inversión**

Los compromisos de inversión asumidos por el Grupo en relación a los fondos propios para proyectos de infraestructuras son de 506 millones de euros (555 millones de euros en diciembre de 2014) y de compromisos para adquisiciones de inmovilizado material y compra de empresas son de 179 millones de euros (203 millones de euros en diciembre de 2014). Señalar que parte de estos compromisos se encuentran a su vez garantizados con avales otorgados por terceros por 446 millones de euros (ver Nota 9.2).

**10. Plantilla**

La evolución del número de trabajadores a cierre de 30 de Junio de 2015 y 2014 por categoría profesional y separando entre hombres y mujeres es la siguiente:

	Junio 2015			Junio 2014		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros ejecutivos	2	0	2	2	0	2
Alta dirección	11	2	13	11	1	12
Directivos	359	53	412	374	60	434
Titulados Sup. y de grado medio	7.496	2.416	9.912	6.927	2.156	9.083
Administrativos	1.166	2.670	3.836	1.088	2.565	3.653
Operarios y técnicos no titulados	40.992	15.583	56.575	39.313	15.550	54.863
<b>Total</b>	<b>50.026</b>	<b>20.724</b>	<b>70.750</b>	<b>47.715</b>	<b>20.332</b>	<b>68.047</b>

La plantilla media correspondiente a los primeros seis meses por divisiones de negocio es la siguiente:

	Junio 2015			Junio 2014		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Construcción	13.302	1.724	15.026	11.052	1.494	12.546
Corporación	235	149	384	199	139	337
Inmobiliaria	42	60	102	28	47	75
Servicios	35.250	18.667	53.917	34.810	18.171	52.982
Autopistas	608	300	908	599	291	890
Aeropuertos	14	10	24	20	13	32
<b>Total</b>	<b>49.451</b>	<b>20.910</b>	<b>70.361</b>	<b>46.707</b>	<b>20.155</b>	<b>66.862</b>

## 11. Comentarios sobre estacionalidad

Las actividades realizadas por Ferrovial están sujetas a cierta estacionalidad a lo largo de los diferentes meses del año, no pudiendo extrapolar las cifras relativas a un periodo anual completo en base a las cifras de un periodo semestral.

En general la actividad en casi todas las áreas de negocio es ligeramente mayor durante el segundo semestre del año que durante el primero. En concreto el Resultado Bruto de Explotación del primer semestre del ejercicio 2014 representaron un 44,3% y del primer semestre del ejercicio 2013 un 44,4% del total de las del ejercicio.

Dicha estacionalidad se explica por áreas de negocio por las siguientes razones:

- En el caso de las autopistas, el tráfico es mayor por los periodos vacacionales y por las condiciones climatológicas durante los meses de julio, agosto y septiembre así como en el mes de diciembre, aunque en un análisis autopista por autopista el ciclo será distinto dependiendo del tipo de vía y del peso de los vehículos industriales.
- En la actividad de construcción tiene también importancia el peso de las condiciones climatológicas que en general son mejores durante el segundo semestre.

En el caso de generación de flujo de caja es de destacar el mayor flujo de operaciones generado en el segundo semestre del ejercicio en tanto en cuanto que, en general, por el funcionamiento presupuestario de las administraciones públicas, los cobros percibidos durante el segundo semestre del ejercicio son mayores que los del primero.

## 12. Flujo de caja

El estado financiero de flujo de caja ha sido elaborado conforme a los criterios establecidos en la NIC 7. En la presente Nota se realiza un desglose adicional. Dicho desglose se realiza conforme a los criterios internos establecidos por la compañía a efectos de la evolución de sus negocios, que en algunos casos difieren de los criterios establecidos en la NIC 7. Los principales criterios aplicados son:

- El Grupo separa, con el objeto de poder dar una explicación más apropiada de la tesorería generada, el flujo de caja entre los “flujos de caja excluidos los proyectos de infraestructuras”, que consideran las sociedades titulares de proyectos de infraestructuras como una participación financiera, consignando por lo tanto como flujo de inversiones las inversiones en capital de dichas sociedades y como flujo de operaciones los retornos obtenidos de dichas inversiones (dividendos y devoluciones de capital) y el “flujo de caja de proyectos de infraestructuras”, donde se recogen los flujos de actividad y financiación derivados de las operaciones de dichas sociedades.

- Por otro lado, el tratamiento que se da a los intereses recibidos de la tesorería y equivalentes es distinto al del estado financiero de flujo de caja realizado conforme a NIC 7, ya que se incluyen dentro del flujo de financiación, minorando el importe de intereses pagados en la partida “flujo de intereses”.

- Por último, dicho flujo intenta explicar la evolución de la posición neta de tesorería, como saldo neto de deuda financiera y tesorería y equivalentes y caja restringida. Este criterio, también difiere del establecido en la NIC 7, que explica la variación de la tesorería y equivalentes.

La variación del Flujo de Caja se comenta también en el Informe de Gestión Intermedio que ha sido formulado conjuntamente con los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios.

	Junio 2015 (cifras en millones de euros)			
	Flujo de caja excluidas proyectos de infraestructuras	Flujo de caja proyectos de infraestructuras	Eliminaciones	Flujo de caja consolidado
RBE	332	206	0	538
Cobro dividendos	206	0	-13	193
Pago de impuestos del ejercicio	-4	-4	0	-8
Devolución de impuestos de ejercicios anteriores	0	0	0	0
Variación cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros	-408	-17	0	-424
<b>Flujo de operaciones</b>	<b>127</b>	<b>185</b>	<b>-13</b>	<b>299</b>
Inversión	-153	-281	28	-406
Desinversión	50	0	0	50
<b>Flujo de inversión</b>	<b>-103</b>	<b>-281</b>	<b>28</b>	<b>-356</b>
<b>Flujo de actividad</b>	<b>24</b>	<b>-96</b>	<b>15</b>	<b>-57</b>
Flujo de intereses	-31	-139	0	-170
Flujo de capital procedente de socios externos	0	63	-28	35
Dividendo flexible	-116	0	0	-116
Compra de autocartera	-35	0	0	-35
Resto remuneración al accionista	-14	-14	13	-14
Total remuneración al accionista	-165	-14	13	-165
Variación tipo de cambio	-12	-375	0	-387
Otros movimientos de Fondos Propios	-3	0	0	-3
Variación préstamos puente (financiación proyectos)	0	0	0	0
Otros movimientos de deuda (no flujo)	5	773	0	778
<b>Flujo de Financiación</b>	<b>-206</b>	<b>308</b>	<b>-15</b>	<b>88</b>
<b>Variación posición neta de tesorería</b>	<b>-182</b>	<b>213</b>	<b>0</b>	<b>31</b>
Posición inicial	1.632	-7.862	0	-6.230
Posición final	1.450	-7.650	0	-6.199

	Junio 2014 (cifras en millones de euros)			
	Flujo de caja excluidas proyectos de infraestructuras	Flujo de caja proyectos de infraestructuras	Eliminaciones	Flujo de caja consolidado
RBE	251	184	0	435
Cobro dividendos	165	0	-6	159
Pago de impuestos	-5	-3	0	-7
Variación cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros	-339	40	0	-298
<b>Flujo de operaciones</b>	<b>72</b>	<b>222</b>	<b>-6</b>	<b>289</b>
Inversión	-82	-169	42	-208
Desinversión	21	0	-13	8
<b>Flujo de inversión</b>	<b>-61</b>	<b>-169</b>	<b>29</b>	<b>-201</b>
<b>Flujo de actividad</b>	<b>12</b>	<b>53</b>	<b>23</b>	<b>88</b>
Flujo de intereses	-36	-123	0	-158
Flujo de capital procedente de socios externos	0	56	-29	27
Total remuneración al accionista	-65	-9	6	-69
Variación tipo de cambio	12	-28	0	-17
Otros movimientos de Fondos Propios	6	0	0	6
Variación préstamos puente (financiación proyectos)	0	0	0	0
Otros movimientos de deuda (no flujo)	-5	-84	0	-89
<b>Flujo de Financiación</b>	<b>-88</b>	<b>-188</b>	<b>-23</b>	<b>-299</b>
<b>Variación posición neta de tesorería</b>	<b>-76</b>	<b>-135</b>	<b>0</b>	<b>-211</b>
Posición inicial	1.675	-7.027	0	-5.352
Posición final	1.599	-7.162	0	-5.563

## 13. Operaciones Vinculadas

### 13.1 Aprobación de transacciones

Conforme a lo establecido en el Reglamento del Consejo de Administración, toda transacción profesional o comercial de las personas que luego se citan con Ferrovial, S.A. o sus sociedades filiales requiere la autorización del Consejo, previo informe de la Comisión de Auditoría y Control. Tratándose de transacciones ordinarias con Ferrovial, S.A., bastará que el Consejo de Administración apruebe, de forma genérica, la línea de operaciones. La autorización no es precisa, sin embargo, en aquellas transacciones que cumplan simultáneamente estas tres condiciones:

- 1) Que se realicen en virtud de contratos cuyas condiciones estén estandarizadas y se apliquen en masa a un elevado número de clientes.
- 2) Que se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quien actúe como suministrador del bien o servicio de que se trate.
- 3) Que su cuantía no supere el 1% de los ingresos anuales de la Sociedad.

A este régimen se encuentran sometidos:

- Los Consejeros de Ferrovial, S.A. El solicitante de la autorización se ausentará de la sala de reuniones mientras el Consejo delibera y vota sobre ella, y no podrá ejercer ni delegar su derecho de voto.
- Los accionistas de control.
- Las personas físicas que representen a aquellos Consejeros que sean personas jurídicas.
- Los integrantes de la Alta Dirección de la Sociedad.
- Otros directivos que el Consejo de Administración individualmente designe.
- Y las Personas Vinculadas a todas las personas encuadradas en las categorías antes enunciadas, según se definen en el propio Reglamento.

### 13.2 Operaciones vinculadas

A continuación se indican las principales operaciones que, dentro del tráfico o giro de la Sociedad y de su grupo y en condiciones de mercado, se han efectuado con partes vinculadas en el primer semestre de 2015 y de 2014.

#### a. Accionistas significativos

Incluyen las transacciones que se han efectuado en el primer semestre de 2015 y de 2014 con los accionistas significativos, con miembros del "grupo familiar de control" (excepto aquellas personas físicas integrantes del mismo que son al tiempo Consejeros o representantes de Consejeros de la Sociedad, respecto de los cuales la información figura en el epígrafe siguiente) o con entidades que guardan vinculación accionarial con personas pertenecientes a dicho "grupo familiar de control".

#### b. Operaciones con Administradores y Directivos.

En el primer semestre de 2015 y de 2014 se han registrado las operaciones que a continuación se indican con Consejeros, representantes de Consejeros y miembros de la Alta Dirección de la Sociedad. Adicionalmente, se señalan las transacciones concluidas con sociedades que han tenido la consideración de vinculadas a los anteriores (si tuvieron esa consideración durante una parte del año, se indican las operaciones realizadas durante dicho periodo).

#### c. Operaciones entre personas, sociedades o entidades del Grupo.

Se mencionan las operaciones efectuadas entre sociedades de Ferrovial que, pertenecientes en todo caso al tráfico habitual en cuanto a su objeto y condiciones, no han sido eliminadas en el proceso de elaboración de los estados financieros consolidados de la Sociedad por la razón siguiente.

Como se explica detalladamente en la Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, los saldos y transacciones relativos a obras de construcción realizadas por el área de construcción a favor de sociedades del Grupo titulares de proyectos de infraestructuras no son eliminadas en dicho proceso de elaboración de los estados financieros consolidados puesto que, a nivel consolidado, este tipo de contratos se califican como contratos de construcción en los que las obras se entienden realizadas, a medida que estas obras están siendo ejecutadas, frente a terceros, ya que se considera que el titular final de la obra tanto desde un punto de vista económico como jurídico es la administración concedente.

En el primer semestre de 2015, el área de construcción de Ferrovial ha reconocido como ventas a 30 de junio de 2015 por dichas obras un importe de 350.948 miles de euros (a 30 de junio de 2014, 406.073 miles de euros).

El beneficio no eliminado en el proceso de consolidación derivado de estas operaciones, asignable al porcentaje que Ferrovial ostenta en las sociedades concesionarias receptoras de las obras y neto de impuestos y de intereses de minoritarios ha sido, en el primer semestre de 2015, de 52.703 miles de euros. A 30 de junio de 2014 supuso 22.919 miles de euros.

GASTOS E INGRESOS:	Miles de euros 30/06/2015						Miles de euros 30/06/2014					
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Otras partes vinculadas	Total	Saldo	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total	Saldo
Gastos financieros		3.143			3.143	0		2.652			2.652	
Recepción de servicios		22.745			22.745	-2.090		20.258			20.258	-2.067
<b>GASTOS</b>	<b>0</b>	<b>25.888</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>25.888</b>	<b>-2.090</b>	<b>0</b>	<b>22.909</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>22.909</b>	<b>-2.067</b>
Ingresos financieros		89			89	0		19			19	
Prestación de servicios	478	7.458	350.948		358.884	4.117	261	716	406.073		407.050	1.082
<b>INGRESOS</b>	<b>478</b>	<b>7.547</b>	<b>350.948</b>	<b>0</b>	<b>358.973</b>	<b>4.117</b>	<b>261</b>	<b>736</b>	<b>406.073</b>	<b>0</b>	<b>407.070</b>	<b>1.082</b>

OTRAS TRANSACCIONES:	Miles de euros 30/06/2015						Miles de euros 30/06/2014					
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Otras partes vinculadas	Total	Saldo	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total	Saldo
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)		312.900			312.900	-312.900		269.500			269.500	-269.500
Garantías y avales recibidos		131.700			131.700	-131.700		209.400			209.400	-209.400
Otras operaciones					0						0	

## 14. Remuneraciones al Consejo

Se presenta a continuación el detalle por conceptos retributivos de las remuneraciones percibidas por el conjunto de los administradores de la entidad en su calidad de miembros del Consejo de Administración de Ferrovial, S.A., así como por los integrantes de la Alta Dirección de Ferrovial, entendiendo por tales aquellas personas que formen parte del Comité de Dirección de la Sociedad o tengan dependencia directa del órgano de administración, Comisión Ejecutiva o de Consejeros Delegados de la Sociedad (con excepción de aquéllos que son al tiempo Consejeros Ejecutivos, que se incluyen dentro de las remuneraciones recibidas por el Consejo de Administración):

ADMINISTRADORES:		Importe (miles euros)	
<i>Concepto retributivo:</i>	jun-15	jun-14	
Retribución fija	1.218	1.073	
Retribución variable	4.038	3.917	
Dietas	351	369	
Atenciones estatutarias	210	210	
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	9.365	4.241	
<b>TOTAL</b>	<b>15.182</b>	<b>9.810</b>	
<i>Otros beneficios:</i>			
Primas de seguros de vida	8	8	
ALTA DIRECCIÓN:		Importe (miles euros)	
	jun-15	jun-14	
<b>Total remuneraciones recibidas por la Alta Dirección</b>	<b>21.995</b>	<b>17.635</b>	

El incremento respecto al año anterior que se produce en las retribuciones de los Administradores y Directivos se debe fundamentalmente al efecto producido por el ejercicio de opciones sobre acciones de planes otorgados y comunicados en su día, así como al pago del plan de acciones vinculado a objetivos de 2011 (entrega de 2012), acciones cuyo valor respecto a 2014 se ha visto incrementado en casi un 22,36% por la evolución favorable del precio de cotización.

Adicionalmente, para la cobertura de la retribución extraordinaria de determinados integrantes de la Alta Dirección, que está sujeta a las circunstancias que se comentan en el apartado 29.7 de las Cuentas Anuales Consolidadas, la sociedad matriz del Grupo realiza anualmente aportaciones a un seguro colectivo de ahorro, del que la propia Sociedad resulta ser tomador y beneficiario, cuantificadas según un determinado porcentaje de la retribución total dineraria de cada Alto Directivo. La cuantía de las aportaciones realizadas durante el primer semestre de 2015 ha ascendido a 2.259 miles de euros.

## 15. Acontecimientos posteriores al cierre

Con posterioridad al 30 de junio de 2015, se han producido importantes adjudicaciones de contratos para el Grupo en la división de Autopistas que por su importancia se comentan a continuación. Ambos proyectos supondrán un incremento en su conjunto de la cartera de la división de Construcción de aproximadamente 600 millones de euros.

- Con fecha 3 de julio Ferrovial, a través de un consorcio participado al 40%, ha sido seleccionada como “Preferred Tenderer” para el diseño, construcción, financiación, operación y mantenimiento en la concesión denominada Toowoomba Second Range Crossing en Australia, con un periodo de concesión de 25 años y una inversión estimada de 1.600 millones de dólares australianos (unos 1.100 millones de euros).
- Por otra parte, Ferrovial, también a través de un consorcio participado al 40%, ha sido seleccionada para el diseño, construcción, financiación, operación y mantenimiento de una autopista en Colombia con una inversión total estimada de 2,6 billones de pesos colombianos (880 millones de euros) concesión que tendrá una duración de 25 años, con posibilidad de extenderse por otros cuatro adicionales.

Por otra parte, el pasado 1 de julio, la Comisión británica de Aeropuertos ha recomendado la construcción de una tercera pista en Heathrow como la mejor opción para ampliar la capacidad aeroportuaria del Reino Unido. Dicha recomendación no es vinculante, y se espera que antes de finales de 2015 el Gobierno británico tome una decisión al respecto.