



ferrovial

**Estados Financieros Consolidados Resumidos
Intermedios
30 de Junio de 2014**

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



**Consejo de Administración
28 de Julio de 2014**

Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios 30 de Junio de 2014

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013.....	3
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DE LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013	4
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO GLOBAL PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013	5
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013	6
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE CAJA DE LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013	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	13
5 PATRIMONIO NETO	19
6 POSICIÓN NETA DE TESORERÍA.....	21
7 DERIVADOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE Y OTROS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS	23
8 DESGLOSES RELATIVOS A LA CUENTA DE RESULTADOS	24
9 ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y COMPROMISOS DE INVERSIÓN.....	25
10 PLANTILLA MEDIA	27
11 COMENTARIOS SOBRE ESTACIONALIDAD	28
12 FLUJO DE CAJA.....	28
13 OPERACIONES VINCULADAS	30
14 REMUNERACIONES AL CONSEJO	32
15 ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE	32

Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios 30 de Junio de 2014
 Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

Activo (Millones de euros)	Nota	30.06.2014	31.12.2013
Activo no corriente		17.821	17.202
Fondos de comercio	4	1.929	1.893
Activos intangibles		206	229
Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	4	8.154	7.639
Inversiones inmobiliarias		38	37
Inmovilizado material		456	483
Inversiones en sociedades asociadas	4	3.517	3.562
Activos financieros no corrientes	7	1.877	1.870
Cuentas a cobrar de proyectos de infraestructuras		1.399	1.341
Activos financieros disponibles para la venta		1	1
Caja restringida		351	377
Resto de cuentas a cobrar		126	152
Impuestos diferidos	4	1.441	1.344
Derivados financieros a valor razonable	7	203	144
Activo corriente		5.893	5.618
Activos clasificados como mantenidos para la venta		2	2
Existencias		325	325
Clientes y otras cuentas a cobrar		2.397	2.202
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	4	1.768	1.635
Otros deudores		527	470
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes		101	98
Tesorería y equivalentes	6	3.162	3.070
Sociedades proyectos de infraestructuras		455	279
Caja restringida		62	41
Resto de tesorería y equivalentes		393	238
Resto de sociedades		2.707	2.791
Derivados financieros a valor razonable corto plazo	7	7	18
TOTAL ACTIVO		23.714	22.820

Pasivo y Patrimonio neto (Millones de euros)	Nota	30.06.2014	31.12.2013
Patrimonio neto	5	5.940	6.074
Patrimonio neto atribuible a los accionistas		5.631	5.719
Patrimonio neto atribuible a los socios externos		309	355
Ingresos a distribuir en varios ejercicios		742	503
Pasivos no corrientes		11.736	11.230
Déficit de pensiones	4	121	107
Provisiones a largo plazo		1.355	1.350
Deuda financiera	6	7.744	7.496
Obligaciones y deudas de proyectos de infraestructuras		6.648	6.403
Deudas con entidades de crédito resto de sociedades		1.096	1.093
Otras deudas		215	208
Impuestos Diferidos	4	1.176	1.117
Derivados financieros a valor razonable	7	1.125	952
Pasivos corrientes		5.296	5.013
Deuda financiera	6	1.331	1.303
Obligaciones y deudas de proyectos de infraestructuras		1.267	1.228
Deudas con entidades de crédito resto de sociedades		64	75
Derivados financieros a valor razonable corto plazo	7	82	67
Deudas por operaciones de tráfico		3.479	3.254
Acreedores comerciales		2.698	2.665
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes		98	60
Otras deudas no comerciales		683	528
Provisiones para operaciones de tráfico		404	389
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		23.714	22.820

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 de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios al 30 de junio de 2014.

Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios 30 de Junio de 2014
 Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DE LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y EL 30 DE JUNIO 2013.

Millones de euros		Antes de ajustes Valor Razonable	Junio 2014 Ajustes Valor Razonable (*)	Total 2014	Antes de ajustes Valor Razonable	Junio 2013 Ajustes Valor Razonable (*)	Total 2013
Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada	Nota						
Cifra de ventas	3	4.159	0	4.159	3.732	0	3.732
Otros ingresos de explotación		3	0	3	5	0	5
Total ingresos de explotación		4.163	0	4.163	3.737	0	3.737
Consumos		545	0	545	539	0	539
Gastos de personal		1.268	0	1.268	1.130	0	1.130
Otros gastos de explotación		1.915	0	1.915	1.653	0	1.653
Total gastos de explotación		3.728	0	3.728	3.322	0	3.322
Resultado bruto de explotación		435	0	435	415	0	415
Dotaciones a la amortización de inmovilizado		120	0	120	113	0	113
Resultado de explotación antes de deterioro y enajenación de inmovilizado		315	0	315	302	0	302
Deterioros y enajenación de inmovilizado	8	0	0	0	21	0	21
Resultado de explotación		315	0	315	323	0	323
Resultado financiero financiación Proyectos de Infraestructuras		-172	0	-172	-169	0	-169
Resultado financiero derivados y otros Proyectos de Infraestructuras		-5	-2	-7	-3	9	6
Resultado financiero Proy. Infr.		-177	-2	-179	-172	9	-163
Resultado financiero financiación Resto Sociedades.		-17	0	-17	-30	0	-30
Resultado financiero derivados y otros Resto Sociedades.		-13	41	29	-18	24	7
Resultado financiero Resto Sdades.		-29	41	12	-48	24	-23
Resultado financiero	8	-206	39	-167	-219	33	-186
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	4	49	0	49	212	-32	180
Resultado consolidado antes de impuestos		157	40	197	316	2	318
Impuesto sobre beneficios	8	-40	-12	-52	-41	-9	-51
Resultado consolidado procedente de actividades continuadas		117	28	146	274	-8	267
Resultado neto operaciones discontinuadas		0	0	0	0	0	0
Resultado consolidado del ejercicio		117	28	146	274	-8	267
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos		23	0	23	21	0	20
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		140	28	168	295	-8	287

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

Resultado neto por acción atribuido a la sociedad dominante

Básico	0,23	0,39
Diluido	0,23	0,39

Las Notas 1 a 15 forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios al 30 de Junio de 2014.

Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios 30 de Junio de 2014
 Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO GLOBAL PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

	Millones de euros	
	30.06.14	30.06.13
a) Resultado consolidado del ejercicio	146	267
Atribuido a la Sociedad Dominante	168	287
Atribuido a socios externos	-23	-20
b) Ingresos y Gastos reconocidos directamente en patrimonio	-37	12
Sociedades Integración Global	-78	137
Impacto en reservas de instrumentos de cobertura	-168	389
Impacto en reservas de planes de prestación definida (*)	-18	0
Diferencias de conversión	61	-42
Efecto impositivo	47	-210
Sociedades Puesta en Equivalencia/Discontinuadas	41	-125
Impacto en reservas de instrumentos de cobertura	1	76
Impacto en reservas de planes de prestación definida (*)	-19	7
Diferencias de conversión	55	-189
Efecto impositivo	4	-19
c) Transferencias a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias	0	15
Sociedades Integración Global	0	0
Sociedades Puesta en Equivalencia/Discontinuadas	0	15
a+b+c) TOTAL RESULTADO GLOBAL	108	294
Atribuido a la Sociedad Dominante	149	207
Atribuido a socios externos	-40	87

(*) 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 2014.

Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios 30 de Junio de 2014
 Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

Millones de euros	30.06.14								
	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
Saldo a 31.12.13	147	1.202	1.454	0	-1.052	3.968	5.719	355	6.074
Resultado consolidado del ejercicio						168	168	-23	146
Ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio					-20		-20	-17	-37
Total ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio	0	0	0	0	-20	168	149	-40	108
Acuerdo dividendo flexible						-213	-213		-213
Otros dividendos							0	-33	-33
Ampliaciones/reducciones capital						0	0	31	31
Otras transacciones con accionistas						-22	-22	0	-22
Transacciones con accionistas	0	0	0	0	0	-235	-235	-2	-237
Variaciones de perímetro							0	0	0
Otros movimientos						-1	-1	-3	-4
Saldo a 30.06.14	147	1.202	1.454	0	-1.071	3.900	5.631	309	5.940

Millones de euros	30.06.13								
	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
Saldo a 31.12.2012	147	1.202	1.638	0	-866	3.539	5.660	121	5.780
Resultado consolidado del ejercicio						287	287	-20	267
Ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio					-80		-80	108	27
Total ingresos y gastos reconocidos	0	0	0	0	-80	287	207	87	294
Dividendos			-183			0	-183	-12	-195
Ampliaciones/reducciones capital						0	0	49	49
Otras transacciones con accionistas						-15	-15		-15
Transacciones con accionistas	0	0	-183	0	0	-15	-198	37	-161
Variaciones de perímetro							0	9	9
Otros movimientos	0	0	0	0	-18	28	10	0	10
Saldo a 30.06.13	147	1.202	1.454	0	-964	3.839	5.678	254	5.932

Las Notas 1 a 15 forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios al 30 de Junio de 2014.

Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios 30 de Junio de 2014
 Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE CAJA PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y EL 30 DE JUNIO DE 2013

	Nota	Junio 2014	Junio 2013
Resultado Neto atribuible a la sociedad dominante		168	287
Ajustes al resultado		267	128
<i>Minoritarios</i>		-23	-20
<i>Impuesto</i>		52	51
<i>Resultado por equivalencia</i>		-49	-180
<i>Resultado financiero</i>		167	186
<i>Deterioro y enajenación inmovilizado</i>		0	-21
<i>Amortizaciones</i>		120	113
Pago de Impuesto		-7	-21
Variación cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros		-298	-547
Cobro dividendos proyectos Infraestructuras		159	135
Flujo de operaciones	12	289	-18
Inversión en inmovilizado material/inmaterial		-40	-40
Inversión proyectos Infraestructuras		-169	-309
Inversión inmovilizado financiero		0	-507
Inversión caja restringida largo plazo		-26	-5
Desinversión inmovilizado financiero		8	46
Flujo de inversión	12	-227	-815
Flujo antes de financiación		62	-833
Flujo de capital procedente de socios externos		28	41
Pago de dividendos		-69	-273
Flujo financiación propia		-41	-232
Intereses pagados		-163	-152
Intereses recibidos		11	9
Aumento endeudamiento bancario		287	1.321
Disminución endeudamiento bancario		-73	-1.009
Flujo de financiación	12	21	-63
Variación tesorería y equivalentes	6	83	-897
Tesorería y equivalentes al inicio del periodo		3.070	2.971
Tesorería y equivalentes al final del periodo		3.162	2.020
Impacto tipo de cambio en tesorería y equivalentes		-9	55

Las Notas 1 a 15 forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios al 30 de Junio de 2014.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

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 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 otros aeropuertos en el Reino Unido, 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.

No se han producido variaciones de perímetro significativas que afecten a los presentes Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios a fecha de su formulación.

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 2014, 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 2013. 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 2013, las cuales fueron preparadas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en vigor.

Cambios en los estados financieros comparativos de junio de 2013.

Tal y como se señala en la nota 2.3.a de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2013, el grupo decidió aplicar anticipadamente, al cierre de dicho ejercicio, el paquete de normas de consolidación que incluye la NIIF 10 Estados Financieros Consolidados, la NIIF 11 Acuerdos Conjuntos y la NIIF 12 Desgloses sobre participaciones en otras entidades. Esta primera aplicación supuso un cambio del método de

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

consolidación de determinados contratos de la actividad de Amey en Reino Unido, que se consolidaban anteriormente por el método de integración proporcional, y que bajo la nueva NIIF 11 pasaron a integrarse por puesta en equivalencia.

Dado que las mencionadas normas no fueron aplicadas en los estados financieros consolidados resumidos intermedios al 30 de junio de 2013, en los presentes estados financieros se ha reexpresado la información comparativa correspondiente a dicha fecha. Dicho cambio en los estados financieros comparativos de junio de 2013 implica una reducción de la cifra de ventas de 26 millones de euros y del resultado de explotación de 0,4 millones de euros, y una disminución de la participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia de 0,5 millones de euros, así como una reducción del flujo de actividad en el flujo de caja de 1,5 millones de euros con respecto a los datos publicados en julio de 2013.

Nuevas normas y modificaciones adoptadas por la Unión Europea de aplicación obligatoria en el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014.

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 2014 son las siguientes: Modificación de NIC 32 Instrumentos financieros: Presentación- Compensación de activos y pasivos financieros; Modificación de NIIF 10, 12 y NIC 27 en lo relativo al tratamiento contable de entidades de inversión; Modificación de NIC 36 Desglose de Importes recuperables de activos no financieros; Modificación de NIC 39 Novación de Derivados y Continuación de la Contabilidad de Coberturas.

Ninguna de estas modificaciones ha tenido impacto en los estados financieros a 30 de junio de 2014.

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en ejercicios posteriores al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014.

A continuación se describen las normas o modificaciones 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 2014: NIIF 14 Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas; NIIF 15: Ingresos de contratos con clientes; 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; Modificaciones la NIC 16 y NIC 41: Plantas frutales; Modificación a NIC 19: Contribuciones de empleados a planes de prestación definida; CINIIF 21 Gravámenes; Mejoras a las NIIF Ciclos 2010-2012 y 2011-2013.

De todas estas normas, modificaciones e interpretaciones, la única que podría tener un impacto en los estados financieros del grupo es la NIIF 15, relativa a Ingresos de contratos con clientes, cuya entrada en vigor está prevista el 1 de enero de 2017. La compañía iniciará en los próximos meses un análisis detallado sobre los posibles impactos de esta norma.

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 2013.

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:

A efectos de elaboración de los estados financieros consolidados resumidos intermedios del primer semestre de 2014, 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 2014 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).

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 2013, ajustada por el efecto de las fluctuaciones de mercado significativas que existen a 30 de junio de 2014 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 2014 son consistentes con los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013. No obstante, tal y como se indica en la nota 2.1, la información financiera del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013 ha sido reexpresada para incluir el efecto de la primera aplicación de la NIIF 11 Acuerdos Conjuntos.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

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 2013.

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.

Estos ajustes de consolidación entre segmentos para junio de 2014 totalizan 2 millones de euros en el resultado neto, correspondiendo principalmente a la eliminación del margen de existencias entre las actividades de Construcción e Inmobiliaria en Polonia.

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

Millones de euros	Junio 2014			Junio 2013			% variación
	Ventas externas	Ventas entre segmentos	Total	Ventas externas	Ventas entre segmentos	Total	
Construcción	1.384	420	1.804	1.436	424	1.859	-3%
Autopistas	197	3	200	200	6	206	-3%
Aeropuertos	3	0	3	4	0	4	-25%
Servicios	2.122	3	2.125	1.650	5	1.655	28%
Resto y ajustes	47	-20	27	34	-26	8	250%
Total	3.753	406	4.159	3.324	408	3.732	11%

Áreas geográficas

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

Millones de euros	Junio 2014	Junio 2013	% variación
España	1.323	1.240	7%
Reino Unido	1.460	1.137	28%
E.E.U.U.	627	661	-5%
Polonia	522	500	4%
Portugal	85	81	5%
Chile	47	36	31%
Resto de Europa	29	36	-19%
Resto del mundo	66	41	61%
Total	4.159	3.732	11%

Se incluye a continuación la cuenta de pérdidas y ganancias por segmentos de los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y seis meses terminados el 30 de junio de 2013.

Es importante aclarar que la sociedad británica Enterprise (integrada en el subgrupo Amey, dentro de la división de Servicios) incorpora seis meses de ventas en Junio de 2014 frente a los tres meses de Junio de 2013 (se incorporaron sus Estados Financieros al grupo con fecha de 8 de abril de 2013). Esto afecta a la comparación de las ventas entre el ejercicio 2014 y 2013, tanto a la división de Servicios como a la aportación de la actividad en el Reino Unido.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014
 Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

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

(Millones de euros)	Construcción			Autopistas			Aeropuertos			Servicios			Resto			Total		
	Antes de ajustes V.R.	Ajustes V.R. (*)	Total	Antes de ajustes V.R.	Ajustes V.R. (*)	Total	Antes de ajustes V.R.	Ajustes V.R. (*)	Total	Antes de ajustes V.R.	Ajustes V.R. (*)	Total	Antes de ajustes V.R.	Ajustes V.R. (*)	Total	Antes de ajustes V.R.	Ajustes V.R. (*)	Total
Cifra de Ventas	1.804	0	1.804	200	0	200	3	0	3	2.125	0	2.125	28	0	28	4.159	0	4.159
Otros Ingresos	1	0	1	0	0	0	0	0	0	2	0	2	0	0	0	3	0	3
Total Ingresos de explotación	1.805	0	1.805	200	0	200	3	0	3	2.127	0	2.127	28	0	28	4.163	0	4.163
Consumos	354	0	354	1	0	1	0	0	0	167	0	167	23	0	23	545	0	545
Gastos de personal	302	0	302	30	0	30	3	0	3	906	0	906	27	0	27	1.268	0	1.268
Otros gastos de explotación	996	0	996	45	0	45	7	0	7	896	0	896	-31	0	-31	1.915	0	1.915
Total Gastos de explotación	1.652	0	1.652	77	0	77	10	0	10	1.969	0	1.969	20	0	20	3.728	0	3.728
Resultado bruto de explotación	153	0	153	123	0	123	-7	0	-7	158	0	158	8	0	8	435	0	435
Dotaciones a la amortización del inmovilizado	17	0	17	37	0	37	0	0	0	64	0	64	3	0	3	120	0	120
Resultado de explotación antes de deterioro y enajenación de inmovilizado	137	0	137	86	0	86	-7	0	-7	94	0	94	5	0	5	315	0	315
Deterioros y enajenación de inmovilizado	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado de explotación	137	0	137	86	0	86	-7	0	-7	94	0	94	5	0	5	315	0	315
Resultado financiero financiación	-5	0	-5	-159	0	-159	0	0	0	-9	0	-9	0	0	0	-172	0	-172
Resultado derivados y otros resultados financieros	0	0	0	-4	0	-4	0	0	0	-1	-2	-3	0	0	0	-5	-2	-7
Resultado financiero de proyectos de infraestructuras	-5	0	-5	-163	0	-163	0	0	0	-9	-2	-12	0	0	0	-177	-2	-179
Resultado financiero financiación	13	0	13	2	0	2	5	0	5	-15	0	-15	-21	0	-21	-17	0	-17
Resultado derivados y otros resultados financieros	1	0	1	6	0	5	2	0	2	2	0	2	-23	41	18	-13	41	29
Resultado financiero resto de sociedades	14	0	14	8	0	8	6	0	6	-13	0	-13	-44	41	-3	-29	41	12
Resultado financieros	9	0	9	-155	0	-155	6	0	6	-23	-2	-25	-44	41	-3	-206	39	-167
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	-2	0	-2	23	-4	18	15	5	20	12	0	12	0	0	0	49	0	49
Resultado consolidado antes de impuestos	144	0	144	-46	-4	-51	15	5	20	84	-2	82	-39	41	2	157	40	197
Impuesto sobre beneficios	-45	0	-45	8	0	8	0	0	0	-16	0	-16	13	-12	0	-40	-12	-52
Resultado consolidado actividades continuadas	99	0	99	-38	-4	-42	15	5	20	68	-2	66	-26	29	3	117	28	146
Resultado neto operaciones discontinuadas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado consolidado del ejercicio	99	0	99	-38	-4	-42	15	5	20	68	-2	66	-26	29	3	117	28	146
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos	-6	0	-6	31	0	31	0	0	0	0	0	0	-2	0	-2	23	0	23
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad	93	0	93	-8	-4	-12	15	5	20	68	-2	66	-29	29	0	140	28	168

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014
 Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada a 30 de junio de 2013

(Millones de euros)	Construcción			Autopistas			Aeropuertos			Servicios			Resto			Total		
	Antes de ajustes V.R.	Ajustes V.R. (*)	Total	Antes de ajustes V.R.	Ajustes V.R. (*)	Total	Antes de ajustes V.R.	Ajustes V.R. (*)	Total	Antes de ajustes V.R.	Ajustes V.R. (*)	Total	Antes de ajustes V.R.	Ajustes V.R. (*)	Total	Antes de ajustes V.R.	Ajustes V.R. (*)	Total
Cifra de Ventas	1.859	0	1.859	206	0	206	4	0	4	1.655	0	1.655	8	0	8	3.732	0	3.732
Otros Ingresos	2	0	2	0	0	0	0	0	0	3	0	3	0	0	0	5	0	5
Total Ingresos de explotación	1.861	0	1.861	206	0	206	4	0	4	1.658	0	1.658	8	0	8	3.737	0	3.737
Consumos	412	0	412	2	0	2	0	0	0	114	0	114	12	0	12	539	0	539
Gastos de personal	291	0	291	29	0	29	3	0	3	772	0	772	35	0	35	1.130	0	1.130
Otros gastos de explotación	1.003	0	1.003	51	0	51	8	0	8	634	0	634	-42	0	-42	1.653	0	1.653
Total Gastos de explotación	1.706	0	1.706	81	0	81	10	0	10	1.520	0	1.520	4	0	4	3.322	0	3.322
Resultado bruto de explotación	154	0	154	125	0	125	-6	0	-6	138	0	138	4	0	4	415	0	415
Dotaciones a la amortización del inmovilizado	15	0	15	34	0	34	0	0	0	62	0	62	2	0	2	113	0	113
Resultado de explotación antes de deterioro y enajenación de inmovilizado	140	0	140	91	0	91	-6	0	-6	76	0	76	2	0	2	302	0	302
Deterioros y enajenación de inmovilizado	0	0	0	0	0	0	0	0	0	21	0	21	0	0	0	21	0	21
Resultado de explotación	140	0	140	91	0	91	-6	0	-6	97	0	97	2	0	2	323	0	323
Resultado financiero financiación	-5	0	-5	-155	0	-155	0	0	0	-9	0	-9	0	0	0	-169	0	-169
Resultado derivados y otros resultados financieros	0	0	0	-3	0	-2	0	0	0	0	9	9	0	0	0	-3	9	6
Resultado financiero de proyectos de infraestructuras	-5	0	-5	-158	0	-158	0	0	0	-9	9	0	0	0	0	-172	9	-163
Resultado financiero financiación	12	0	12	3	0	3	1	0	1	-11	0	-11	-35	0	-35	-30	0	-30
Resultado derivados y otros resultados financieros	-8	0	-8	-2	-1	-4	0	0	0	-3	0	-3	-4	26	21	-18	24	7
Resultado financiero resto de sociedades	4	0	4	1	-1	-1	1	0	1	-14	0	-14	-39	26	-13	-48	24	-23
Resultado financieros	-1	0	-1	-157	-1	-158	1	0	1	-23	9	-14	-39	26	-13	-219	33	-186
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	-1	0	-1	26	9	35	181	-40	140	6	0	6	0	0	0	212	-32	180
Resultado consolidado antes de impuestos	138	0	138	-40	7	-32	175	-40	134	80	9	89	-37	26	-11	316	2	318
Impuesto sobre beneficios	-42	0	-42	4	0	4	1	0	1	-16	-2	-18	12	-8	4	-41	-9	-51
Resultado consolidado actividades continuadas	96	0	96	-36	8	-28	175	-40	135	64	7	71	-25	18	-7	274	-8	267
Resultado neto operaciones discontinuadas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado consolidado del ejercicio	96	0	96	-36	8	-28	175	-40	135	64	7	71	-25	18	-7	274	-8	267
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos	-5	0	-5	28	0	27	0	0	0	-1	0	-1	-2	0	-2	21	0	20
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad	92	0	92	-9	8	-1	175	-40	135	63	7	70	-26	18	-8	295	-8	287

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

4. Principales variaciones del estado consolidado de situación financiera.

Impacto tipo de cambio

Durante el primer semestre de 2014 se ha producido una depreciación del tipo de cambio de cierre del euro frente a la libra esterlina, el dólar americano y el dólar canadiense y una apreciación del euro frente al Zloty Polaco y el peso chileno, que son las principales monedas en las que opera el grupo según muestra en la siguiente tabla:

	tipo de cambio al cierre		(partidas de balance)
	Tipo de cambio a Junio 2014	Tipo de cambio a diciembre 2013	Variación %
Libra esterlina	0,801	0,832	-3,82%
Dólar americano	1,369	1,379	-0,72%
Dólar canadiense	1,460	1,466	-0,36%
Zloty Polaco	4,158	4,156	0,05%
Peso Chileno	756,830	724,390	4,48%

La evolución del euro frente a las principales divisas ha supuesto un impacto positivo de 116 millones en el total de Patrimonio Neto fundamentalmente por efecto de la libra esterlina, tal y como se detalla en la nota 5.

Fondo de comercio

El movimiento del epígrafe de fondo de comercio de consolidación para diciembre de 2013 y junio de 2014 es el siguiente:

Millones de euros	Saldos al 31/12/2013	Tipo de cambio	Otros movimientos	Saldos al 30/06/2014
Servicios	1.366	35	0	1.400
Amey	896	36	2	933
Servicios España	433	0	0	433
Resto Servicios	37	-1	-2	34
Construcción	172	1	0	172
Webber	101	1	0	102
Budimex	71	0	0	71
Autopistas	355	1	0	356
Euroscut Algarve	15	0	0	15
Ausol	70	0	0	70
Autema	175	0	0	175
Chicago Skyway	96	1	0	96
Total	1.893	36	0	1.929

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 36 millones de euros.

Adicionalmente, durante el primer semestre del ejercicio se ha obtenido información adicional, no disponible a fecha de formulación de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2013, relativa a los estados financieros de las sociedades Enterprise y Steel a fecha de incorporación al perímetro del Grupo. Dicha información adicional ha supuesto la modificación, por importes no significativos, de los fondos de comercio surgidos en dichas adquisiciones. Dichas modificaciones se muestran en la columna "Otros movimientos" de la tabla anterior, y se han realizado, conforme a lo establecido en NIIF 3 p 45, en el plazo de doce meses desde la fecha de adquisición. Dicho plazo se encuentra ya cerrado a fecha de elaboración de los presentes estados financieros consolidados resumidos intermedios.

Como se comenta en la nota 2.2, no se han realizado actualizaciones de los test de deterioro para el resto de los fondos de comercio del grupo al no existir indicios de deterioro de los mismos a la fecha de elaboración de los presentes Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios. A este respecto, cabe recordar que tal y como se indicó en las Cuentas Anuales Consolidadas de 2013, tanto por los fondos de comercio de Construcción como de Servicios, existe una diferencia significativa entre el valor en libros y la valoración de dichos activos. El único fondo de comercio donde no existía dicha diferencia es el asignado a la autopista de Ausol, Durante el primer semestre de 2014, dicha sociedad ha experimentado una ligera mejoría en los tráficos con respecto al ejercicio 2013, después de las caídas sufridas durante los últimos años.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

Inmovilizado en Proyectos de infraestructuras

Los saldos del epígrafe de inmovilizado en proyectos de infraestructuras a 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

Millones de euros	Saldo al 30/06/2014	Saldo al 31/12/2013	Variación
Autopistas España	2.614	2.608	6
Autopistas USA	4.941	4.439	501
Resto Autopistas	980	980	1
Inversión Autopistas	8.535	8.027	508
Amortización Autopistas	-532	-504	-28
Provisiones por deterioro	-146	-162	15
Inversión neta Autopistas	7.857	7.362	495
Inversión resto Proyectos de infraestructuras	424	390	34
Amortización resto Proyectos de infraestructuras	-127	-114	-13
Total Inversión neta Resto Proyectos de infraestructuras	298	277	21
TOTAL INVERSIÓN	8.960	8.418	542
TOTAL AMORTIZACIÓN Y PROVISIÓN	-805	-779	-26
TOTAL INVERSIÓN NETA	8.154	7.639	516

Se produce un incremento total en el inmovilizado en proyectos de infraestructuras de 516 millones en el primer semestre del ejercicio 2014.

Las adiciones más significativas se producen en las autopistas de Estados Unidos por 501 millones de euros, fundamentalmente en North Tarrant Express por 237 millones de euros (373 millones acumulados a 31 de diciembre de 2013) y LBJ por 222 millones de euros (564 millones acumulados a 31 de diciembre 2013), actualmente en construcción.

Adicionalmente, la depreciación del euro con respecto al dólar americano en un -0,72% en los seis primeros meses del ejercicio ha supuesto un incremento total en estos activos de 36 millones de euros en las autopistas de Estados Unidos.

Inversiones en Asociadas

El detalle de la inversión en sociedades puestas en equivalencia al 30 de junio de 2014 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	407 ETR	HAH	RESTO	TOTAL
Saldo 31.12.13	2.260	1.261	41	3.562
Diferencias de conversión	6	50	0	55
Participación en el resultado	18	20	11	49
Dividendos y devoluciones de fondos propios	-101	-41	-1	-144
Otros	0	-10	5	-5
Saldo 30.06.14	2.183	1.280	55	3.517

La evolución de este epígrafe para el primer semestre del ejercicio 2014 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 55 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 2014. Cabe destacar a este respecto, que en ambos casos se incluye en dichos estados financieros el importe de la plusvalía generada como consecuencia del registro a valor razonable de la participación retenida, tras las operaciones que supusieron la pérdida de control de las mismas en los años 2011 y 2010 respectivamente.

a. Detalles de información relativa a HAH

A 30 de junio de 2014 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. A este respecto es importante señalar que tal y como se comentaba en las Cuentas Consolidadas a 31 de diciembre de 2013, el precio de referencia de la última venta realizada en relación con esta participación era un 7% superior a su valor contable, habiendo experimentado el activo una evolución positiva en sus principales indicadores respecto al ejercicio 2013.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

Evolución del Balance de Situación 2014-2013

HAH (100%) Mill. GBP	2014.06	2013.12	Var.	HAH (100%) Mill. GBP	2014.06	2013.12	Var.
Activos no corrientes	19.656	19.448	208	Patrimonio neto	4.097	4.199	-101
Fondo de comercio	4.933	4.933	0	<i>Patrimonio neto atribuible a Ferrovial</i>	<i>1.024</i>	<i>1.050</i>	<i>-25</i>
Inmov. en Proy. de infraestructuras	14.554	14.277	277	Pasivos no corrientes	14.780	14.357	423
Activos financieros no corrientes	28	28	0	Provisiones para pensiones	171	121	50
Activos por superávit de pensiones	0	0	0	Deuda financiera	12.205	11.967	238
Impuestos diferidos	0	0	0	Impuestos diferidos	1.088	1.073	15
Derivados financieros	108	174	-66	Derivados financieros	1.296	1.178	119
Otros activos no corrientes	34	37	-3	Otros pasivos no corrientes	20	19	1
Activos corrientes	1.201	595	606	Pasivos corrientes	1.979	1.487	492
Cientes y otras cuentas a cobrar	600	288	312	Deuda financiera	1.400	878	521
Derivados financieros	115	135	-20	Deudas operaciones de tráfico y otras	528	573	-46
Tesorería y equivalentes	476	162	313	Derivados financieros	29	2	27
Otros activos corrientes	10	10	0	Otros pasivos corrientes	24	34	-11
TOTAL ACTIVO	20.857	20.043	814	TOTAL PASIVO	20.857	20.043	814

- Inmovilizado en Proyectos de Infraestructuras

El epígrafe de Inmovilizado en Proyectos de infraestructuras experimenta, respecto al ejercicio anterior, una variación positiva de 277 millones de libras. Los principales incrementos corresponden a las inversiones realizadas en los seis primeros meses del ejercicio por 486 millones de libras, principalmente correspondientes a la nueva Terminal 2 del aeropuerto de Heathrow. Asimismo, se han capitalizado gastos financieros por importe de 72 millones de libras. En sentido contrario, cabe señalar que el cargo por amortización del año supone una reducción del epígrafe por 281 millones de libras.

- Patrimonio Neto

El patrimonio neto asciende a 30 de junio de 2014 a 4.097 millones de libras y experimenta un decrecimiento de 101 millones de libras respecto al ejercicio anterior. De forma adicional al resultado del ejercicio de 66 millones de libras, cabe señalar como principales movimientos el impacto negativo de -32 millones de libras registrado en reservas por derivados eficientes y planes de pensiones y el reparto de dividendos a sus accionistas por importe de 135 millones de libras.

- Deuda financiera

La deuda financiera de HAH (corto y largo plazo) se sitúa a 30 de junio de 2014 en 13.605 millones de libras, lo que supone un incremento de 760 millones de libras respecto al ejercicio anterior (12.845 millones de libras a 31 de diciembre de 2013). Este aumento se debe principalmente al efecto combinado de:

- Emisión de bonos por 980 millones de libras, compensado por amortizaciones netas en las revolving facilities por 30 millones de libras y el préstamo BEI por 20 millones de libras.
- Reducción de 133 millones de libras como consecuencia de ajustes de valor razonable de los bonos emitidos en divisa.
- Reducción del saldo de intereses devengados no pagados por 34 millones de libras y comisiones asociadas a la nueva deuda por -4 millones de libras.

- Derivados financieros a valor razonable

La cartera de derivados de HAH cuenta a 30 de junio de 2014 con unos nominales totales de 12.051 millones de libras, entre los que se incluyen derivados de tipo de interés (IRS) por un nominal de 2.488 millones de libras, cross currency swaps (cobertura de bonos emitidos en moneda extranjera) por un nominal de 4.296 millones de libras, derivados indexados a la inflación (ILS) por un nominal de 5.266 millones de libras y equity swaps por 1 millón 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 231 millones de libras en el ejercicio. De esta variación, 22 millones de libras corresponden a un impacto positivo en reservas, produciéndose también ajustes por valor razonable en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de 19 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, debidos principalmente al descenso de tipos de interés y de las expectativas de inflación. El resto de la variación corresponde principalmente al gasto por financiación de -77 millones de libras y a cobros netos de -48 millones de libras.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

Evolución de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias 2014-2013

HAH (100%) Mill. GBP	2014.06	2013.06
Ingresos de explotación	1.319	1.261
Gastos de explotación	-609	-621
Resultado bruto de explotación	709	640
Dotaciones a la amortización	-281	-263
Resultado de explotación antes de deterioro y enajenaciones	428	378
Deterioros y enajenación de inmovilizado	1	349
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	430	727
Resultado financiero	-341	-493
Resultado antes de impuestos	89	233
Impuesto sobre beneficios	-23	123
Resultado neto	66	356
Resultado asignable a Ferrovial (Mill. Euros)	20	140

Dentro de los resultados del ejercicio 2014, son de señalar determinados impactos positivos no recurrentes, destacando el impacto generado por los ajustes de valor razonable por derivados de 15 millones de libras después de impuestos (5 millones de euros en el resultado neto asignable a Ferrovial). Cabe destacar que en el resultado a junio de 2013 se incluían, además de ajustes de valoración de derivados por -102 millones de libras (-40 millones de euros asignables a Ferrovial), la plusvalía generada por la enajenación del aeropuerto de Stansted de 349 millones de libras (138 millones de euros atribuibles a Ferrovial), así como reversiones de provisiones por impuesto de sociedades de 103 millones de libras (41 millones de euros atribuibles a Ferrovial). Eliminados esos efectos no recurrentes, el resultado a junio 2013 atribuible a Ferrovial sería de 2 millones de euros (frente a 15 millones de euros en el presente periodo).

b. Detalles de información relativa a 407ETR

A 30 de junio de 2014 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. Como se indicaba en las Cuentas Consolidadas de diciembre de 2013, las valoraciones que se desprendían del test de deterioro realizado a dicha fecha eran muy superiores al valor contable de activo.

Evolución del Balance de Situación 2014-2013

407 ETR (100%) Mill. CAD	2014.06	2013.12	Var.	407 ETR (100%) Mill. CAD	2014.06	2013.12	Var.
Activos no corrientes	8.527	8.577	-50	Patrimonio neto	2.065	2.343	-278
Fondo de comercio	1.319	1.319	0	<i>Patrimonio neto atribuible a Ferrovial</i>	<i>3.187</i>	<i>3.312</i>	<i>-125</i>
Inmov. en Proy. de infraestructuras	6.699	6.710	-11	Pasivos no corrientes	6.341	6.538	-197
Activos financieros no corrientes	311	326	-14	Deuda financiera	5.917	6.123	-205
Impuestos diferidos	207	226	-19	Impuestos diferidos	424	415	9
Otros activos no corrientes	-9	-4	-5	Pasivos corrientes	766	224	542
Activos corrientes	645	527	118	Deuda financiera	697	151	546
Clientes y cuentas a cobrar	171	156	15	Deudas operaciones de tráfico	69	72	-3
Tesorería y equivalentes	474	371	103	TOTAL PASIVO	9.172	9.104	68
TOTAL ACTIVO	9.172	9.104	68				

Se describen a continuación las principales variaciones experimentadas en el balance de situación de la 407 ETR a 30 de junio de 2014, frente al ejercicio anterior:

- Deuda financiera

El conjunto de deuda financiera aumenta con respecto a Diciembre de 2013, provocado principalmente por la emisión de bonos en el mes de mayo por importe nominal de 250 millones de dólares (Serie 14-A1 con vencimiento en 2024). Adicionalmente existe una reclasificación de deuda financiera a largo plazo a deuda financiera a corto plazo por el vencimiento de bonos en Junio de 2015 de la serie 10-A1 por importe de 500 millones de dólares.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

- Patrimonio neto

El patrimonio neto experimenta una reducción de 278 millones de dólares respecto al ejercicio anterior, correspondiendo a la incorporación del resultado positivo del ejercicio por 73 millones de dólares y a la reducción consecuencia del pago del dividendo a los accionistas por importe de 350 millones de dólares.

Evolución Cuenta de Pérdidas y Ganancias 2014-2013

En la tabla adjunta se presenta la evolución de la cuenta de resultados de 407 ETR en los ejercicios de junio 2014 y de junio 2013:

407 ETR (100%) Mill. CAD	2014.06	2013.06	Var.
Ingresos de explotación	414	372	42
Gastos de explotación	-69	-58	-11
Resultado bruto de explotación	345	314	31
Dotaciones a la amortización	-33	-30	-3
Resultado neto de explotación	313	284	29
Resultado financiero	-203	-110	-93
Resultado antes de impuestos	109	174	-65
Impuesto sobre beneficios	-29	-46	17
Resultado neto	81	128	-47
Amortización intangible	-8	-9	1
Resultado asignable a Ferrovial (Millones de euros)	18	35	-17

La cuenta de pérdidas y ganancias adjunta incluye, además de los resultados generados por la concesionaria, la amortización del intangible reconocido como consecuencia de la revalorización a valor razonable de la participación mantenida tras la operación de desinversión del 10% durante el ejercicio 2010.

La principal variación en la cuenta de resultados se produce en la línea del Resultado Financiero (-93 millones dólares) como consecuencia de un efecto negativo en los ajustes a valor razonable por importe de -55 millones de dólares (-16 millones de euros atribuibles a Ferrovial) correspondientes a los SIPS (Synthetic Inflation Protected Securities), instrumento híbrido entre un bono nominal y un bono cupón real ligado a la inflación, y cuyo valor en libros se ajusta por su valor de mercado como si de un derivado se tratase. Al mismo tiempo se produce otro empeoramiento por importe de -38 millones de dólares, principalmente por el aumento de los intereses a pagar correspondientes a las nuevas emisiones de bonos con respecto a Junio de 2013.

c. Resto de sociedades asociadas

En el Anexo I de la Memoria de diciembre de 2013 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 aparece registrada a valor cero, es la sociedad titular de la autopista Indiana Toll Road. Desde hace varios meses, la sociedad mantiene negociaciones con los financiadores de su deuda actual (a 30 de junio, deuda contable de 2.448 millones de euros y valor contable del pasivo por derivado de 852 millones de euros). Al día de hoy, dichas negociaciones parecen haber entrado en su fase final, y por ello el pasado Junio 2014 se llegó a un "Acuerdo de Espera (Forbearance Agreement)" con una mayoría de los prestamistas, por el que se posponía el pago del servicio de la deuda correspondiente a Junio 2014, y las partes se daban un período adicional para poder llegar a la firma de un acuerdo. A la fecha de este escrito aún no se ha consumido el plazo acordado.

Ingresos a distribuir en varios ejercicios

El importe total de este epígrafe al cierre de Junio de 2014 asciende a 742 millones de euros (503 millones de euros a 31 de diciembre de 2013) de los que 737 millones de euros corresponden a subvenciones de capital recibidas de las administraciones concedentes en proyectos de infraestructuras, fundamentalmente en la división de autopistas (712 millones de euros). Las principales variaciones en los seis primeros meses del ejercicio se producen en las autopistas LBJ Infrastructure Group y NTE Mobility Partners, filiales en Estados Unidos que han recibido subvenciones de capital por importe de 169 y 74 millones de euros respectivamente procedentes del Departamento de Transportes de Texas.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

Provisiones para pensiones

En este epígrafe se recogen las provisiones por planes de pensiones y otros premios de jubilación para empleados e incluye tanto los planes de prestación definida, como los de aportación definida. A 30 de junio de 2014 las provisiones para pensiones se encuentran principalmente concentradas en el subgrupo Amey.

<i>Millones de euros</i>	AMEY
Obligación inicial	878
Activos iniciales	772
DÉFICIT INICIAL DICIEMBRE 2013	-105
Coste de los servicios del ejercicio	-3
Coste por intereses	-19
Rendimiento de los activos afectos al plan	17
Aportaciones realizadas	13
Pérdidas y ganancias actuariales	-18
Diferencias tipo de cambio y otros	-4
Obligación final	950
Activos finales	830
DÉFICIT FINAL JUNIO 2014	-120

El subgrupo Amey tiene 9 planes de pensiones cubriendo un total de 8.389 trabajadores. Durante el primer semestre de 2014, los principales movimientos que se han producido en estos planes de pensiones han sido:

- Impacto negativo en la cuenta de pérdidas y ganancias por importe de -5 millones de euros (suma del coste de los servicios del ejercicio, coste por intereses y rendimiento de los activos afectos al plan) que supone un aumento del déficit de pensiones (mayor pasivo).
- Impacto negativo por pérdidas y ganancias actuariales de -18 millones de euros que supone un aumento del déficit de pensiones (mayor pasivo): Por la parte de las obligaciones se produce un empeoramiento de hipótesis actuariales principalmente por la disminución de la tasa de descuento. Este efecto negativo se compensa por las ganancias en el rendimiento de los activos afectos a los planes de pensiones como consecuencia de la evolución positiva de los mercados asociados a estos.
- Aportaciones realizadas por la empresa por importe de 13 millones de euros que suponen una disminución del déficit de pensiones (menor pasivo). Las aportaciones ordinarias ascendieron a 3 millones de euros, mientras que las extraordinarias, dedicadas a mejorar el déficit de pensiones, sumaron 10 millones de euros.

Clientes por ventas y prestaciones de servicios

El epígrafe de Clientes por ventas y prestaciones de servicios ha experimentado un incremento de 133 millones de euros en los seis primeros meses del ejercicio 2014, pasando de un saldo de 1.635 millones de euros a 31 de diciembre de 2013 a 1.768 millones de euros a 30 de junio de 2014. 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 140 millones de euros, de los cuales 19 millones de euros corresponden al efecto del tipo de cambio; y por otro lado, la disminución del saldo de clientes relativo a la actividad de Construcción en España, por importe de 78 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

Impuestos diferidos

Los saldos de activos y pasivos diferidos por concepto a junio de 2014 son:

Millones de euros	30/06/2014	31/12/2013	Variación
Bases imponibles negativas	709	667	42
Derivados	234	191	43
Provisiones no deducibles	195	192	3
Diferencia obra certificada por anticipado	88	86	2
Gastos financieros activados	79	75	4
Amortizaciones	45	46	-1
Planes de pensiones	24	21	3
Créditos fiscales por deducciones y bonificaciones	32	32	0
Otros	35	34	0
Total Impuestos Diferidos de Activo	1.441	1.344	97

Millones de euros	30/06/2014	31/12/2013	Variación
Provisiones	310	310	0
Fondo de comercio	209	209	0
Amortizaciones	167	158	9
Inversiones en sociedades asociadas	248	214	34
Aplicación activo financiero	55	49	6
Derivados	50	46	4
Diferencia obra ejecutada pendiente certificar	17	11	6
Intereses	17	14	3
Diferencias positivas de cambio	4	7	-3
Repatriación	7	7	0
Activación de resultado	16	16	0
Otros	76	76	-1
Total Impuestos Diferidos de Pasivo	1.176	1.117	59

Las variaciones principales se producen por:

- Bases imponibles negativas: la principal variación se produce en Ferrovial US Corp por la activación de nuevas bases imponibles negativas por importe de 38 millones de euros durante el ejercicio 2014.
- Derivados de activo, las principales variaciones se producen en Cintra US Corp (incremento de 15 millones de euros) y en Cintra Inversora Autopistas de Cataluña (incremento de 19 millones de euros). (Ver nota 7 sobre Derivados Financieros).
- Inversiones en sociedades asociadas: la principal variación se produce en el diferido registrado por la inversión en la autopista americana Indiana Toll Road (incremento de 34 millones de euros). Dicho diferido se calcula sobre la diferencia entre el valor contable de la autopista (que a 30 de Junio de 2014 sigue siendo cero), y el valor fiscal de la misma, que ha disminuido principalmente por incorporar los resultados fiscales negativos de los seis primeros meses del ejercicio 2014 de dicha sociedad.

Con fecha 20 de junio el Consejo de Ministros recibió un informe del ministro de Hacienda y Administraciones Públicas sobre cuatro Anteproyectos de Ley destinados a reformar el sistema tributario español que incluyen, entre otras medidas, la modificación del tipo de gravamen general al 28% para el ejercicio 2015 y al 25 % para el ejercicio 2016. A la fecha de formulación de estos estados financieros semestrales todavía no se ha producido la aprobación definitiva de las correspondientes Leyes. El grupo está en proceso de evaluación de los impactos que podrían derivarse de la mencionada reforma.

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

5.1 Acuerdo de dividendo flexible

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Ferrovial, S.A. celebrada 26 de junio de 2014 aprobó un aumento del capital social totalmente liberado con cargo a reservas por un valor de mercado de 220.053.076,50 euros. Este aumento de capital se ha aprobado como instrumento para implementar un sistema de retribución flexible a los accionistas, por el cual estos podrán a libre elección optar por recibir acciones liberadas de la Sociedad de nueva emisión 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 que reciban por las acciones que posean. La ejecución de la operación acordada se va a producir durante el mes de julio.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

Como resultado de este acuerdo, la Sociedad ha registrado un pasivo de 213.451.484,21 euros que corresponde al importe máximo que la compañía debería pagar en el caso de que el 100% de los accionistas optasen por el pago en efectivo y que tiene su contrapartida en reservas. El impacto final se ajustará una vez que se ejecute el acuerdo en función del porcentaje de accionistas que se haya acogido a la opción de pago en efectivo (ver nota 15 sobre hechos posteriores).

5.2 Autocartera

A 30 de junio de 2014 la sociedad cuenta con 1.000 acciones propias, equivalentes a 16 miles de euros. No obstante, durante el periodo se han adquirido un total de 2.832.507 acciones, correspondientes a un 0,4% del capital y con valor nominal de 566 miles de euros, que han sido adquiridas y posteriormente entregadas en ejecución de sistemas retributivos vinculados al precio de la acción. El coste total de la adquisición de dichas acciones fue de 44 millones de euros y fueron entregadas a un valor de 39 millones de euros, produciéndose un resultado de -5 millones de euros en el patrimonio de la Sociedad. Este impacto se ve compensado por las ejecuciones de los equity swaps contratados a estos efectos, tal y como se describe en la Nota 11 de las Cuentas Consolidadas a 31 de diciembre de 2013.

5.3 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 2014.

(millones de euros)	2014		Total Patrimonio Neto
	Atribuido a los Accionistas	Atribuido a Socios Externos	
Patrimonio Neto a 31.12.2013	5.719	355	6.074
Resultado consolidado del ejercicio	168	-23	146
<u>Ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio Sdades. Int. Global</u>	<u>-61</u>	<u>-17</u>	<u>-78</u>
<i>Impacto en reservas de instrumentos de cobertura</i>	<i>-106</i>	<i>-19</i>	<i>-124</i>
<i>Impacto en reservas de planes de prestación definida (*)</i>	<i>-15</i>	<i>0</i>	<i>-15</i>
<i>Diferencias de conversión</i>	<i>60</i>	<i>1</i>	<i>61</i>
<u>Ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio Sdades. P. Equivalencia</u>	<u>41</u>	<u>0</u>	<u>41</u>
<i>Impacto en reservas de instrumentos de cobertura</i>	<i>1</i>	<i>0</i>	<i>1</i>
<i>Impacto en reservas de planes de prestación definida (*)</i>	<i>-15</i>	<i>0</i>	<i>-15</i>
<i>Diferencias de conversión</i>	<i>55</i>	<i>0</i>	<i>55</i>
<u>Importes transferidos a la Cuenta de Resultados Sdades. Int. Global</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<u>Importes transferidos a la Cuenta de Resultados Sdades. P. Equivalencia</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio	-20	-17	-37
Acuerdo dividendo flexible	-213	0	-213
Otros dividendos	0	-33	-33
Ampliaciones y Reducciones de capital	0	31	31
Otras transacciones con accionistas	-22	0	-22
Transacciones con accionistas	-235	-2	-237
Otros movimientos	-1	-3	-4
Patrimonio Neto a 30.06.14	5.631	309	5.940

(*) 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 168 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 una disminución de 123 millones de euros en los fondos propios totales del Grupo (-124 millones en las sociedades por integración global y 1 millón en las de puesta en equivalencia), de los que -105 millones de euros corresponden a la sociedad dominante. Esta variación se produce fundamentalmente:

- En el derivado de inflación de Autema (por el que la Autopista Terrasa-Manresa cubre la variabilidad de sus ingresos fijando un IPC del 2,50% anual), por 13 millones de euros en los fondos propios de la sociedad dominante.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

- En los Interest Rate Swaps y derivados de tipo de cambio, la variación del valor razonable de estos instrumentos ha supuesto en los primeros seis meses del ejercicio un impacto de -118 millones de euros en los fondos propios de la sociedad dominante, debido principalmente a la bajada generalizada de los tipos de interés y a la evolución de los tipos de cambio de las coberturas contratadas al efecto.

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 para la sociedad dominante en el ejercicio ha sido de -15 millones de euros en las sociedades por puesta en equivalencia (HAH) y de -15 millones para las sociedades por integración global (principalmente Amey).

Diferencias de conversión: suponen un incremento de fondos propios atribuibles a la sociedad dominante de 115 millones de euros (116 millones en el total de patrimonio neto incluyendo socios externos). Los principales impactos se derivan de la apreciación de la libra esterlina (98 millones de euros) y el dólar canadiense (17 millones de euros). El resto de variación del epígrafe corresponde principalmente al dólar americano por 3 millones de euros y otras monedas por -3 millones de euros.

Transacciones con accionistas:

Acuerdo dividendo flexible: recoge el impacto del acuerdo de dividendo flexible tal y como se describe en el apartado 5.1 de la presente Nota.

Pago de dividendos: recoge principalmente el dividendo repartido a los socios externos de Budimex y Autopista Terrasa Manresa por -33 millones de euros.

Ampliaciones de capital: aumento de fondos propios atribuibles a socios externos de 31 millones de euros en las sociedades de LBJ Infr. Group (9 millones de euros), NTE Mobility Partners (12 millones de euros), North Tarrant Express Segments 3 (8 millones de euros) y Euroscut Azores (0,5 millones de euros).

Otras transacciones con accionistas: refleja principalmente el reconocimiento del devengo de los sistemas de retribución vinculados a la acción (performance shares) a personal directivo.

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 por segmentos 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 3.162 millones de euros (3.070 millones de euros en 2013) y la caja restringida y otros activos financieros no corrientes a largo plazo por 351 millones de euros (377 millones de euros en 2013), minorado por el importe de las deudas financieras (deuda bancaria y obligaciones) tanto a corto plazo por 1.331 millones de euros (1.303 millones de euros en 2013) como a largo plazo por 7.744 millones de euros (7.496 millones de euros en 2013). 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 2013.

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

(Millones de euros)	30.06.2014						31.12.2013					
	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:	-155	-1.006	2.767	1.606	-7	1.599	-158	-1.010	2.851	1.684	-8	1.675
SOCIEDADES PROYECTOS	-5.864	-2.050	746	-7.169	7	-7.162	-5.602	-2.029	595	-7.036	8	-7.027
POSICIÓN NETA DE TESORERÍA TOTAL	-6.020	-3.056	3.513	-5.563	0	-5.563	-5.760	-3.039	3.447	-5.352	0	-5.352

Durante los seis primeros meses de 2014, se ha producido una depreciación del euro frente al dólar americano en un -0,72% (ver nota 4) que es la principal moneda extranjera en la que grupo Ferrovial tiene denominada la deuda de sus principales autopistas. Esto ha supuesto un impacto negativo sobre la posición neta de tesorería por el incremento de la deuda asociada a las autopistas americanas por -28 millones de euros y un impacto neto positivo de 2 millones de euros en resto de sociedades. Una explicación

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

global de la evolución de la Posición Neta de Tesorería en los primeros seis meses del ejercicio 2014, se presenta en la Nota 12 de Flujo de Caja.

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 2013.

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 2014 asciende a 353 millones de euros (358 millones a diciembre 2013) incluyendo tanto largo como corto plazo, por lo que se produce una variación neta en la caja restringida de 5 millones de euros. Por un lado, se ha ido constituyendo caja restringida en proyectos de AmeyCespa WM (East), Ltd. Amey por 19 millones de euros y por otra parte, se ha ido liberando la misma fundamentalmente en relación al proyecto NTE Segments 3 LLC a medida que se ha ido disponiendo de financiación para su construcción por 23 millones de euros, ver nota 4.

En cuanto a la partida de resto de Tesorería y Equivalentes (excluida la caja restringida) cuya evolución neta asciende a 155 millones de euros, 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 se incrementa en 283 millones de euros con respecto a diciembre de 2013, variación que se produce fundamentalmente por las siguientes razones:

- La depreciación del euro frente al dólar americano (ver nota 4) ha supuesto un mayor endeudamiento por 31 millones de euros, cuyo impacto fundamentalmente se produce en las autopistas americanas por 7 millones de euros en Chicago Skyway; 7 millones de euros en la autopista LBJ; 4 millones de euros en North Tarrant Express Managed Lanes – NTE y 6 millones de euros en SH-130.
- Disposiciones por 253 millones de euros durante el primer semestre del ejercicio con respecto a la deuda ya formalizada a cierre del ejercicio, de los cuales fundamentalmente 83 millones de euros corresponden a la autopista LBJ Infraestructure Group y 93 millones de euros en North Tarrant Express Managed Lanes – NTE

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:

- Autopistas R4 y Madrid Levante que se encuentran en proceso de concurso de acreedores desde 2012, tal y como se mencionan en la nota 18.1 de las cuentas anuales del ejercicio 2013. La deuda a 30 de junio de 2014 de estas sociedades asciende a 618 millones de euros y 558 millones de euros, respectivamente.

- Autopista SH-130. Tal y como se indicaba en las Cuentas Anuales Consolidadas de 2013, debido a la evolución negativa del tráfico respecto al previsto en el cierre financiero, la sociedad inició a finales del ejercicio 2013 un proceso de reestructuración de su deuda. A este respecto, la sociedad ha hecho un pago parcial del cupón que vencía el 30 junio del 2014, habiendo llegado a un acuerdo de "waiver" con las entidades financieras por el cual se retrasa el pago del resto de los intereses hasta diciembre de 2014, 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 900 millones de euros y adicionalmente el valor del derivado asociado asciende a -126 millones de euros a 30 de junio del 2014.

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 2013, correspondiendo a cuentas bancarias e inversiones de alta liquidez sujetas a riesgo de tipo de interés. Con respecto a la evolución neta, ésta desciende en 34 millones de euros, cuya evolución se analiza en la Nota 12 de Flujo de Caja.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

Asimismo, a 30 de junio de 2014 se encuentran constituidas una serie de cuentas restringidas por importe de 133 millones de euros compuestos fundamentalmente por 49 millones de euros del Grupo Amey cuya disponibilidad está limitada para hacer frente a determinadas obligaciones relativas al pago del principal o intereses de la deuda y 62 millones de euros en Ferrovial, S.A. asociados a la constitución y mantenimiento de los contratos de equity swaps, ver nota 7.

b. Desglose de la deuda del resto de sociedades

Se produce una disminución neta del endeudamiento por 7 millones de euros, correspondiendo por una parte, a la disposición de deuda en el Grupo Amey y Enterprise por 20 millones de euros netos y por otro, a la amortización anticipada de la deuda sindicada de Ferrovial S.A. por 24 millones de euros, con vencimiento en 2015.

En este sentido, en el primer semestre del ejercicio 2014 se ha procedido a sustituir la deuda sindicada que a 31 de diciembre de 2013 ascendía a 27,9 millones de euros por una nueva línea de liquidez con un límite de hasta 750 millones de euros en el que han participado 12 entidades financieras nacionales e internacionales y con un vencimiento a 5 años. Con la firma de esta línea se ha procedido adicionalmente a cancelar la línea de crédito del sindicado de 12 de abril de 2011 por importe de 541 millones de euros así como el crédito bilateral por 100 millones de euros, ambos sin disponer y con vencimientos en 2015 y 2014 respectivamente.

Como consecuencia de esta operación, la sociedad ya no está sujeta al cumplimiento de los ratios financieros que se describían en la nota 18.2 de las cuentas consolidadas del ejercicio 2013 aunque se determinan en las propias condiciones del contrato una serie de obligaciones que tanto Ferrovial S.A. como sus Filiales Relevantes han de cumplir. Al efecto de dichas obligaciones se entiende por Filiales Relevantes las que representan más del 7% de los activos y/o EBITDA de Ferrovial S.A. y filiales salvo los proyectos, con la excepción de Budimex.

Adicionalmente, al sustituir la deuda sindicada que estaba garantizada por determinadas sociedades del grupo - que a su vez se exigía que fueran garantes de los bonos corporativos de acuerdo a lo comentado en la nota 18.2 de la memoria consolidada del ejercicio 2013 - éstas sociedades dejan de ser sociedades garantes de ambas emisiones - salvo Ferrovial, S.A.- al efecto de las nuevas condiciones negociadas en el contrato de financiación.

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.

	30.06.2014	31.12.2013	Variación
Activos financieros no corrientes	1.876	1.870	6
Cuentas a cobrar de proyectos de infraestructuras	1.399	1.341	58
Activos financieros disponibles para la venta	1	1	0
Caja restringida y otros activos financieros no corrientes	351	377	-26
Resto de cuentas a cobrar	126	152	-27
Derivados financieros a valor razonable (Neto)	-998	-857	-140
Derivados financieros a valor razonable (Activo)	209	162	47
Derivados financieros a valor razonable (Pasivo)	-1.207	-1.020	-187

7.1. Activos financieros no corrientes

No se producen variaciones significativas en este epígrafe respecto a las cuentas anuales formuladas al 31 de diciembre de 2013.

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 2013. Los derivados se registran por su valor de mercado a fecha de contratación y a valor razonable en fechas posteriores.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

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 30.06.14	MTM 30.06.2014	MTM 31.12.2013	Variación	Impacto en reservas	Impacto en PyG - VR	Otros impactos en balance - PyG
Derivados inflación	49	166	141	24	25	0	-1
Derivados tipo de interés	3.865	-1.182	-999	-183	-168	11	-25
Equity Swaps	294	33	-12	46	0	44	2
Derivados tipo de cambio	1.486	-14	13	-28	-24	-4	0
Total	5.694	-998	-857	-140	-168	51	-24

El empeoramiento de valor razonable de los derivados financieros del Grupo asciende a -140 millones de euros a 30 de junio de 2014 y es especialmente notable en el caso de los derivados de tipo de interés (-183 millones de euros), como consecuencia principalmente de la bajada generalizada de tipos de interés. El impacto en fondos propios por este concepto asciende a -168 millones de euros (ver Nota 5, Patrimonio Neto). Por otra parte, cabe señalar en sentido contrario, la evolución de los equity swaps, que experimentan una mejora de 46 millones de euros debido a la mejora de la cotización de la acción durante el ejercicio y con un impacto en resultados por valor razonable de 44 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 2013).

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.

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

Los resultados registrados en este epígrafe a 30 de junio de 2013, se deben fundamentalmente a la venta en el mes de marzo del 40% de las sociedades de Amey que ejecutan proyectos a largo plazo bajo la modalidad PFI, por 37 millones de libras. La plusvalía ascendió a 20 millones de euros.

Resultado financiero

- Resultado por financiación

El resultado financiero por financiación de las sociedades proyectos de infraestructuras asciende a -172 millones de euros (-169 millones de euros a 30 de junio de 2013). De este resultado -173 millones de euros corresponden al coste de la financiación externa de estas sociedades.

Por lo que respecta al resto de sociedades, o información exproyectos, el resultado por financiación alcanza los -17 millones de euros (-30 millones de euros a 30 de junio de 2013), correspondientes al coste de la deuda externa por -28 millones de euros y a los ingresos financieros obtenidos de las inversiones financieras realizadas y otros conceptos por 11 millones de euros. Cabe señalar que este mejor resultado financiero se debe en parte a que dentro del coste de la deuda externa a 30 de junio de 2013 se incluía un impacto de -16 millones de euros derivados de la amortización anticipada de gastos de emisión de la deuda corporativa cancelada en el ejercicio pasado.

- Resultado financiero derivados y otros

Se incluye fundamentalmente dentro de este epígrafe el resultado por valor razonable de instrumentos financieros, que a 30 de junio de 2014 supone un ingreso de 39 millones de euros (51 millones de euros por derivados y -12 millones de euros por bonos que forman parte de coberturas de valor razonable), que se deben principalmente a:

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

Sociedades exproyectos (resto de sociedades):

- En los Equity swaps se produce un impacto positivo de 44 millones de euros (31 millones de euros en resultado neto), debido a la mejora de la cotización de la acción durante el ejercicio (de 14,07 euros por acción a 31 de diciembre de 2013 a 16,27 euros por acción a 30 de junio de 2014; frente a una evolución en el mismo periodo del ejercicio anterior de 11,20 euros por acción a 31 de diciembre de 2012 a 12,28 euros por acción a 30 de junio de 2013).
- En los derivados de tipo de interés el principal impacto se produce en Corporación por 1 millón de euros (1 millón de euros en el resultado neto), correspondientes al impacto neto de la cobertura de valor razonable constituida sobre el bono emitido en mayo de 2013 (cambio de valor razonable de derivado y subyacente).
- Por lo que respecta a los derivados de tipo de cambio, cabe destacar el impacto de -4 millones de euros (-3 millones en resultado neto) correspondientes a opciones euro/dólar contratadas en Ferrovial, S.A.

Sociedades proyecto:

- Cabe señalar el impacto que sufre la sociedad AmeyCespa, cuyo derivado perdió el ejercicio pasado las condiciones para aplicar contabilidad de coberturas, y que ha supuesto un impacto a 30 de junio de 2014 de -2 millones de euros en el resultado financiero (-2 millones de euros en resultado neto).

Gasto por Impuesto de Sociedades

El gasto por impuesto de sociedades de los seis primeros meses del ejercicio 2014 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 2014 supone un gasto de -52 millones de euros frente a un resultado antes de impuestos de 197 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 49 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 27%.

El impuesto de sociedades del primer semestre del ejercicio 2013 supuso un gasto por impuesto de -51 millones de euros, frente a un resultado antes de impuestos de 318 millones de euros. Ajustando las diferencias permanentes y otros conceptos que no generaron tributación, la tasa impositiva se situaba alrededor del 29%.

9. Activos y pasivos contingentes y compromisos

9.1. Litigios

Respecto a los principales litigios mencionados en las Cuentas Anuales del ejercicio 2013, se detalla a continuación su situación a 30 de junio del 2014.

Litigios y riesgo en relación a autopistas españolas

- Autopista R-4 Madrid Sur

El proceso concursal de la autopista Radial 4, continúa durante el ejercicio 2014 en la fase común sin que se hayan producido modificaciones sustanciales respecto a la situación a 31 de diciembre de 2013. Igualmente siguen abiertos los litigios relativos a la expropiación del suelo, como las reclamaciones relativas a las compensaciones pendientes de pago por parte de la Administración. No es previsible que en lo que queda de ejercicio de 2014 se presente propuesta de convenio.

- Autopista Madrid Levante

En el caso de esta autopista el proceso de concurso de acreedores ha avanzado de forma más rápida. Tras concluir la fase de impugnación de los informes de la Administración Concursal y resolverse todos los incidentes concursales, el 20 de enero de 2014 se notificó a la sociedad Auto que ponía fin a la fase común del concurso e iniciaba la fase de Convenio. El 22 de mayo de 2014 se presentó la Propuesta de Convenio ante el Juzgado de lo Mercantil Número 2 de Madrid, que fue admitida a trámite el 17 de junio de 2014. Inicialmente la junta de acreedores que iba a aprobar dicho convenio estaba prevista para el 18 de julio de 2014, pero finalmente el juzgado encargado del concurso ha acordado su aplazamiento hasta el próximo 19 de septiembre.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

- **Respecto a la solución final que se pueda aplicar en ambos proyectos**, actualmente quedan abiertas dos alternativas:

- a) Un acuerdo entre todas las partes involucradas (Administración del Estado, Bancos y Concesionarias) para la creación de una sociedad nacional de autopistas en las que se integren todos los proyectos en situación similar.
- b) Continuación del proceso concursal, que salvo que se llegue a un acuerdo entre todos los acreedores, posiblemente terminará en un proceso de liquidación.

Es previsible que en cualquiera de los dos escenarios mencionados Ferrovial termine perdiendo el control de los proyectos.

Mientras tanto, Ferrovial sigue consolidando las pérdidas de ambos proyectos en sus estados financieros, por lo que el valor en libros consolidados de los mismos es negativo. En concreto a 30 de Junio de 2014 dicho valor para la R4 es de -69 millones de euros y para la AP 36 de -55 millones de euros.

- Autopista M-203

No se han producido cambios significativos con respecto a la situación descrita en la nota 22.1 de la memoria consolidada del ejercicio 2013 a excepción de que con fecha 24 de Abril de 2014 la Concesionaria ha formulado demanda ante el Tribunal Superior de Justicia de Madrid.

A 31 de diciembre de 2013 el valor neto contable de este activo es de 48 millones de euros, neto de una provisión de 15 millones de euros. El mencionado valor en libros es el importe que la sociedad considera como recuperable de la Administración ajustado por el riesgo de ejecución de determinadas garantías aportadas en relación con este proyecto.

Otros litigios:

- Muelle del Prat

Durante el ejercicio 2014 se ha procedido a apelar por parte de la demandada como de los demandantes la sentencia del 2013 de acuerdo al plazo habilitado a tal efecto, por lo que se mantiene el riesgo derivado de la mencionada reclamación.

Además de los litigios indicados anteriormente, las diferentes sociedades del grupo tienen abiertos diferentes litigios relacionados con el curso normal de los negocios y que responden fundamentalmente a las siguientes naturalezas:

- Reclamaciones relativas a defectos en la construcción de obras realizadas o en la prestación de servicios.
- Reclamaciones por responsabilidad Civil en relación con el uso de los activos del grupo o de la actuación de personal de grupo.
- Reclamaciones de carácter laboral.
- Reclamaciones de carácter fiscal.

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 2013.

9.2. Garantías

a) Garantías o avales otorgados por terceros

A 30 de junio de 2014 las sociedades del grupo tenían prestados avales por un total de 4.054 millones de euros (4.038 millones de euros en diciembre de 2013), fundamentalmente asociados a la división de construcción por 2.731 millones de euros (2.751 millones en diciembre de 2013) 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, 182 millones de euros (ver nota 9.3) garantizan las inversiones comprometidas en el capital de proyectos de infraestructuras y 14 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

Como se comenta en las cuentas anuales del ejercicio 2013, 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

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 resulta importante mencionar aquellas garantías otorgadas en favor de sociedades puesta en equivalencia, sean 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 2014 y su variación con respecto a diciembre de 2013:

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

El importe de estas garantías asciende a 264 millones de euros a 30 de junio 2014 (279 millones de euros a 31 de diciembre de 2013).

b.2) Garantías otorgadas en favor de sociedades integradas por Puesta en Equivalencia:

Con respecto a las garantías en relación a la financiación de los proyectos de infraestructura asciende a 71 millones de euros al porcentaje de participación del Grupo Ferrovial (73 millones de euros a 31 de diciembre de 2013).

b.3) Garantías técnicas otorgadas en favor de sociedades integradas por Puesta en Equivalencia que ejecutan contratos de servicios en el Reino Unido:

En este caso, las constituidas con otros socios para la exclusiva ejecución de contratos de servicios, ascienden a 514 millones de euros a 30 de junio de 2014 (682 millones a 31 de diciembre de 2013).

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

A 30 de junio del 2014 Ferrovial cuenta con garantías recibidas de terceros por un total de 643 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 443 millones de euros (497 millones de euros a 31 de diciembre del 2013), Grupo Budimex por 85 millones de euros (88 millones de euros a 31 de diciembre de 2013) y resto de sociedades constructoras por 110 millones de euros (82 millones de euros a 31 de diciembre de 2013).

Con respecto a las garantías reales sobre activos propios, Ferrovial cuenta con 229 millones de euros de activos pignorados a 30 de junio de 2014 (240 millones de euros a 31 de diciembre de 2013), por lo que no existe una variación significativa con respecto a la información reportada en la nota 22.2.c) de las cuentas anuales del ejercicio 2013.

9.3. Compromisos de inversión

Los compromisos de inversión asumidos por el Grupo en relación a los fondos propios de sus proyectos y de compromisos de adquisiciones de inmovilizado ascienden a 30 de junio de 2014 a 825 millones de euros (778 millones de euros a 31 de diciembre de 2013). Esta variación de 47 millones de euros tiene su origen fundamentalmente en el nuevo proyecto de autopista adjudicado en Estados Unidos (Autopista I-77 Carolina del Norte) neteado por el efecto de los desembolsos realizados en proyectos en construcción durante el primer semestre del ejercicio. Señalar, que parte de estos compromisos se encuentran a su vez garantizados con avales otorgados por terceros por 182 millones de euros (ver nota 9.2).

10. Plantilla

La evolución del número de trabajadores a cierre de 30 de Junio de 2014 y 2013 por categoría profesional y separando entre hombres y mujeres es la siguiente:

	30.06.2014			30.06.2013		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros ejecutivos	2	0	2	2	0	2
Alta dirección	11	1	12	11	1	12
Directivos	374	60	434	426	59	485
Titulados Sup. y de grado medio	6.927	2.156	9.083	6.788	2.254	9.042
Administrativos	1.088	2.565	3.653	1.175	2.650	3.825
Operarios y técnicos no titulados	39.313	15.550	54.863	38.628	13.909	52.537
Total	47.715	20.332	68.047	47.030	18.873	65.903

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

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

	30.06.2014			30.06.2013		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Construcción	11.052	1.494	12.546	11.172	1.537	12.710
Corporación	199	139	338	195	140	335
Inmobiliaria	28	47	75	25	41	66
Servicios	34.810	18.171	52.984	30.399	16.003	46.403
Infraestructuras	599	291	890	605	288	893
Aeropuertos	20	13	33	18	10	28
Total	46.708	20.155	66.863	42.414	18.019	60.434

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 representó un 44,4% y un 47,3% del total de las del ejercicio en los primeros semestres del ejercicio 2013 y 2012 respectivamente.

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

Junio 2014

	Junio 2014 (cifras en millones de euros)				FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO
	Flujo de caja excluidos proyectos de infraestructuras	Flujo de caja proyectos de infraestructuras	Eliminaciones		
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
Flujo de operaciones	72	222	-6		289
Inversión	-82	-169	42		-208
Desinversión	21	0	-13		8
Flujo de inversión	-61	-169	29		-201
Flujo de actividad	12	53	23		88
Flujo de intereses	-30	-123	0		-152
Flujo de capital procedente de socios externos	0	56	-29		28
Pago de dividendos	-65	-9	6		-69
Variación tipo de cambio	12	-28	0		-17
Salida perímetro/ Mantenidos vta./Pta. Equivalencia	0	0	0		0
Otros movimientos de deuda (no flujo)	-5	-84	0		-89
Flujo de Financiación	-88	-188	-23		-299
Variación posición neta de tesorería	-76	-135	0		-211
Posición inicial	1.675	-7.027	0		-5.352
Posición final	1.599	-7.162	0		-5.563

Junio 2013

	Junio 2013 (cifras en millones de euros)				FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO
	Flujo de caja excluidos proyectos de infraestructuras	Flujo de caja proyectos de infraestructuras	Eliminaciones		
RBE	242	173	0		415
Cobro dividendos	139	0	-4		135
Pago de impuestos	-14	-7	0		-21
Variación cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros	-522	-25	0		-547
Flujo de operaciones	-154	140	-4		-18
Inversión	-603	-309	55		-856
Desinversión	46	0	0		46
Flujo de inversión	-557	-309	55		-811
Flujo de actividad	-711	-168	51		-828
Flujo de intereses	-13	-130	0		-143
Flujo de capital procedente de socios externos	0	96	-55		41
Pago de dividendos accionista sociedad matriz	-273	-4	4		-273
Variación tipo de cambio	-31	-44	0		-75
Salida perímetro/ Mantenidos vta./Pta. Equivalencia	18	-17	0		1
Otros movimientos de deuda (no flujo)	-35	-41	0		-76
Flujo de Financiación	-334	-140	-52		-526
Variación posición neta de tesorería	-1.046	-309	0		-1.354
Posición inicial	1.484	-6.595	0		-5.111
Posición final	438	-6.903	0		-6.465

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

13. Operaciones Vinculadas

13.1 Aprobación de transacciones

Conforme al Reglamento del Consejo de Administración, toda transacción profesional o comercial entre Ferrovial, S.A. o sus sociedades filiales y las personas que luego se citan, requiere la autorización del Consejo, previo informe de la Comisión de Auditoría y Control. Tratándose de transacciones ordinarias con Ferrovial, 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:

- 1º Que se realicen en virtud de contratos cuyas condiciones estén estandarizadas y se apliquen en masa a muchos clientes.
- 2º Que se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quien actúe como suministrador del bien o servicio de que se trate.
- 3º 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 deberá abstenerse de participar en la decisión).
- Los accionistas de control.
- Las personas físicas que representen a Consejeros personas jurídicas.
- Los integrantes de la Alta Dirección.
- Y las Personas Vinculadas a todas las personas encuadradas en las categorías antes enunciadas, conforme éstas 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 en el primer semestre de 2014 y de 2013 con partes vinculadas.

c. Accionistas significativos

Incluyen las transacciones que se han efectuado en el primer semestre de 2014 y de 2013 con los accionistas significativos, con miembros del "grupo familiar de control" (excepto las personas físicas integrantes del mismo que son al tiempo Consejeros de la Sociedad, respecto de los cuales la información figura en el epígrafe siguiente) o entidades que guardan vinculación accionarial con personas pertenecientes a dicho "grupo familiar de control".

d. Operaciones con Administradores y Directivos.

En el primer semestre de 2014 y de 2013 se han registrado las operaciones que a continuación se indican con Consejeros, representantes de Consejeros, miembros de la Alta Dirección de la Sociedad y personas, sociedades o entidades con ellos relacionados, conforme a lo dispuesto en el Apartado Segundo de la Orden EHA/3050/2004.

e. Operaciones entre personas, sociedades o entidades del grupo.

Se mencionan 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 2.4 de la memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013, 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 2014 el área de construcción de Ferrovial ha reconocido como ventas a 30 de junio de 2014 por dichas obras un importe de 406.073 miles de euros (a 30 de junio de 2013, 389.013 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 2014, de 22.919 miles de euros. A 30 de junio de 2013 supuso 26.417 miles de euros.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

	Miles de euros 30/06/2014						Miles de euros 30/06/2013					
	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 E INGRESOS:												
Gastos financieros		2.652			2.652			3.230			3.230	
Recepción de servicios		20.258			20.258	-2.067		32.994			32.994	-3.585
GASTOS	0	22.909	0	0	22.909	-2.067	0	36.224	0	0	36.224	-3.585
Ingresos financieros		19			19			238			238	
Prestación de servicios	261	716	406.073		407.050	1.082	4	2.066	408.183		410.253	688
INGRESOS	261	736	406.073	0	407.070	1.082	4	2.304	408.183	0	410.491	688

	Miles de euros 30/06/2014						Miles de euros 30/06/2013					
	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
OTRAS TRANSACCIONES:												
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)		269.500			269.500	-269.500		283.400			283.400	-283.400
Garantías y avales recibidos		209.400			209.400	-209.400		262.300			262.300	-262.300

Otras operaciones												
-------------------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

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 aquellos que son al tiempo consejeros ejecutivos, que se incluyen dentro de las remuneraciones recibidas por el Consejo de Administración):

ADMINISTRADORES: <i>Concepto retributivo:</i>	Importe (miles euros)	
	jun-14	jun-13
Retribución fija	1.073	1.073
Retribución variable	3.917	3.740
Dietas	369	306
Atenciones estatutarias	210	210
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	4.241	3.750
TOTAL	9.810	9.079
Otros beneficios:		
Primas de seguros de vida	8	8

ALTA DIRECCIÓN:	Importe (miles euros)	
	jun-14	jun-13
Total remuneraciones recibidas por la Alta Dirección	17.635	13.663

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 2010 (entrega de 2011), acciones cuyo valor respecto a 2013 se ha visto incrementado en casi un 25% por la evolución favorable del precio de cotización.

Con la finalidad de fomentar su fidelidad y permanencia, se reconoce un concepto retributivo de carácter diferido a diez integrantes de la Alta Dirección, incluido un Consejero Ejecutivo. Este concepto consiste en una retribución extraordinaria que sólo se hará efectiva cuando ocurra alguna de las siguientes circunstancias:

- Desvinculación del Alto Directivo por mutuo acuerdo al alcanzar una determinada edad.
- Despido improcedente o abandono de la empresa a iniciativa de ésta sin mediar causa de despido, con anterioridad a la fecha en la que el Alto Directivo alcance la edad inicialmente acordada, si fuese de importe superior a la que resulte de la aplicación del Estatuto de los Trabajadores.
- Fallecimiento o invalidez del Alto Directivo.

Para la cobertura de tal incentivo, la compañía anualmente realiza 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 2014 ha ascendido a 1.898 miles de euros.

15. Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 9 de julio de 2014 Ferrovial cerró la emisión del tercer bono corporativo por importe de 300 millones de euros, con un plazo de amortización de hasta 10 años y a un precio de 113 puntos básicos sobre midswap, con un cupón del 2,5% pagadero anualmente. El 8 de julio, la agencia de calificación Fitch revisó al alza la calificación crediticia a largo plazo de Ferrovial de "BBB-" a "BBB" con perspectiva estable. S&P había mejorado recientemente el rating de la compañía.

En el mes de julio de 2014, se conoció el porcentaje de accionistas que se acogieron al pago en efectivo, que fue del 56% del accionariado, lo que supuso una salida de tesorería de 118.839.629,35 euros. La Sociedad procedió a efectuar una ampliación de capital para satisfacer la retribución en acciones para los accionistas que eligieron esta opción, por importe nominal de 1.182.278,60 euros, ajustándose la diferencia respecto al importe máximo que se había registrado a 30 de junio de 2014 (93.429.576,26 euros) con contrapartida en reservas voluntarias.