



Cuentas Anuales Consolidadas





EXPRESS EXITS
DFW Airport
ROUTE 121 TO NORTH ENTRY
ROUTE 183 TO SOUTH ENTRY

EXPRESS EXIT
↑

Ryder
Ever Better

KeHE

INDICE

A	ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE LOS EJERCICIOS 2021 Y 2020	<u>198</u>
B	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2021 Y 2020	<u>199</u>
C	ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO GLOBAL DE LOS EJERCICIOS 2021 Y 2020	<u>200</u>
D	ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2021 Y 2020	<u>201</u>
E	ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE CAJA DE LOS EJERCICIOS 2021 Y 2020	<u>202</u>
F	NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2021	<u>203</u>
<hr/>		
	SECCIÓN 1: BASES DE PRESENTACIÓN Y PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN	<u>203</u>
1.1.	BASES DE PRESENTACIÓN, ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD Y PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN	<u>204</u>
1.2.	IMPACTO COVID-19	<u>210</u>
1.3.	POLÍTICAS CONTABLES	<u>212</u>
1.4.	TIPO DE CAMBIO	<u>220</u>
1.5.	INFORMACIÓN POR SEGMENTOS	<u>220</u>
	SECCIÓN 2: RESULTADOS DEL EJERCICIO	<u>221</u>
2.1.	INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	<u>222</u>
2.2.	OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	<u>222</u>
2.3.	GASTOS DE PERSONAL	<u>222</u>
2.4.	RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN Y RESULTADO DE EXPLOTACIÓN ANTES DE DETERIOROS Y ENAJENACIONES	<u>223</u>
2.5.	DETERIOROS Y ENAJENACIONES	<u>223</u>
2.6.	RESULTADO FINANCIERO	<u>224</u>
2.7.	PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS DE SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	<u>225</u>
2.8.	GASTO POR IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES E IMPUESTOS DIFERIDOS	<u>225</u>
2.9.	RESULTADO DE ACTIVIDADES DISCONTINUADAS	<u>229</u>
2.10.	RESULTADO DE MINORITARIOS	<u>230</u>
2.11.	RESULTADO NETO Y RESULTADO POR ACCIÓN	<u>230</u>
	SECCIÓN 3: ACTIVO NO CORRIENTE	<u>231</u>
3.1.	FONDO DE COMERCIO Y ADQUISICIONES	<u>232</u>
3.2.	ACTIVOS INTANGIBLES	<u>232</u>
3.3.	INVERSIONES EN PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS	<u>233</u>
3.4.	INMOVILIZADO MATERIAL	<u>234</u>
3.5.	INVERSIONES EN ASOCIADAS	<u>235</u>
3.6.	ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	<u>239</u>
3.7.	DERECHOS DE USO POR ACTIVOS EN ARRENDAMIENTO Y PASIVOS ASOCIADOS	<u>240</u>
	SECCIÓN 4: CAPITAL CIRCULANTE	<u>241</u>
4.1.	EXISTENCIAS	<u>242</u>
4.2.	DEUDORES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR A CORTO PLAZO	<u>242</u>
4.3.	ACREEDORES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR A CORTO PLAZO	<u>242</u>
4.4.	INFORMACIÓN RELATIVA A SALDOS DE BALANCE DE CONTRATOS CON CLIENTES Y OTROS DESGLOSES RELATIVOS A LA NIIF 15	<u>243</u>
	SECCIÓN 5: ESTRUCTURA DE CAPITAL Y FINANCIACIÓN	<u>245</u>
5.1.	PATRIMONIO NETO	<u>246</u>
5.2.	DEUDA NETA CONSOLIDADA	<u>249</u>
5.3.	FLUJO DE CAJA	<u>256</u>
5.4.	GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y CAPITAL	<u>258</u>
5.5.	DERIVADOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	<u>260</u>
	SECCIÓN 6: OTROS DESGLOSES	<u>265</u>
6.1.	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	<u>265</u>
6.2.	DÉFICIT DE PENSIONES	<u>265</u>
6.3.	PROVISIONES	<u>265</u>
6.4.	OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO	<u>267</u>
6.5.	PASIVOS Y ACTIVOS CONTINGENTES Y COMPROMISOS	<u>267</u>
6.6.	RETRIBUCIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DE LA ALTA DIRECCIÓN	<u>272</u>
6.7.	SISTEMAS RETRIBUTIVOS VINCULADOS A ACCIONES	<u>274</u>
6.8.	INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS	<u>274</u>
6.9.	SITUACIONES DE CONFLICTO DE INTERÉS	<u>276</u>
6.10.	HONORARIOS AUDITORES	<u>276</u>
6.11.	ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE	<u>276</u>
6.12.	ANEXOS	<u>276</u>

A. ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE LOS EJERCICIOS 2021 Y 2020

Activo (millones de euros)	Nota	2021	2020 (*)
Activos no corrientes		15.794	10.814
Fondo de comercio de consolidación	3.1	420	220
Activos intangibles	3.2	126	96
Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	3.3	11.185	6.356
Activos modelo intangible		11.016	6.189
Activos modelo cuenta a cobrar		169	167
Inversiones inmobiliarias		0	2
Inmovilizado material	3.4	348	341
Derechos de uso	3.7	156	137
Inversiones en Asociadas	3.5	1.838	1.727
Activos financieros no corrientes	3.6	879	856
Préstamos otorgados a sociedades asociadas		227	163
Caja restringida en proyectos de infraestructura y otros activos financieros	5.2	579	654
Resto de cuentas a cobrar		73	39
Impuestos diferidos	2.8	549	604
Derivados financieros a valor razonable largo plazo	5.5	293	475
Activos corrientes		9.102	12.277
Activos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas	1.1.3	1.761	3.502
Existencias	4.1	405	699
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes		78	111
Deudores y otras cuentas a cobrar a corto plazo	4.2	1.317	1.367
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		1.045	1.019
Otras cuentas a cobrar a corto plazo		272	348
Otros activos financieros a corto plazo		11	0
Tesorería y equivalentes	5.2	5.515	6.526
Sociedades de proyectos de infraestructuras		207	148
Caja restringida		47	33
Resto de tesorería y equivalentes		160	115
Sociedades exproyectos		5.308	6.378
Derivados financieros a valor razonable corto plazo	5.5	15	72
TOTAL ACTIVO		24.896	23.091

Pasivo y patrimonio neto (millones de euros)	Nota	2021	2020 (*)
Patrimonio neto	5.1	5.839	3.790
Patrimonio neto atribuible a los accionistas		4.048	3.150
Patrimonio neto atribuible a los socios externos		1.791	640
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	6.1	1.402	1.282
Pasivos no corrientes		11.078	9.584
Déficit de pensiones	6.2	3	4
Provisiones a largo plazo	6.3	421	442
Pasivo por arrendamientos largo plazo	3.7	108	93
Deuda financiera	5.2	9.512	8.084
Obligaciones y deudas de proyectos de infraestructuras		7.362	5.192
Obligaciones y deudas de sociedades exproyectos		2.150	2.892
Otras deudas	6.4	69	63
Impuesto diferidos	2.8	670	451
Derivados financieros a valor razonable	5.5	295	447
Pasivos Corrientes		6.577	8.435
Pasivos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas	1.1.3	1.478	2.476
Pasivo por arrendamientos corto plazo	3.7	51	68
Deuda financiera	5.2	1.074	1.678
Obligaciones y deudas de proyectos de infraestructuras		47	48
Deudas con entidades de crédito sociedades ex-proyectos		1.027	1.630
Derivados financieros a valor razonable	5.5	110	52
Pasivos por impuesto sobre las ganancias corrientes		69	94
Acreeedores y otras cuentas a pagar a corto plazo	4.3	2.793	3.115
Acreeedores comerciales		1.535	1.445
Anticipos de clientes y obra certificada por anticipado		885	1.350
Otras cuentas a pagar a corto plazo		373	320
Provisiones para operaciones de tráfico	6.3	1.002	952
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		24.896	23.091

B. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2021 Y 2020

Cuenta de Pérdidas y Ganancias (millones de euros)	Nota	2021			2020 (***)		
		Antes de ajustes Valor Razonable	Ajustes Valor Razonable (*)	Total 2021	Antes de ajustes Valor Razonable	Ajustes Valor Razonable (*)	Total 2020
Cifra de ventas		6.778	0	6.778	6.532	0	6.532
Otros ingresos de explotación		1	0	1	2	0	2
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	2.1	6.779	0	6.779	6.534	0	6.534
Consumos		1.077	0	1.077	990	0	990
Otros gastos de explotación	2.2	3.896	1	3.897	3.926	0	3.926
Gastos de personal	2.3	1.209	0	1.209	1.212	0	1.212
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN		6.182	1	6.183	6.128	0	6.128
Resultado bruto de explotación	2.4	597	-1	596	406	0	406
Dotaciones a la amortización de inmovilizado		259	0	259	233	0	233
Resultado de explotación antes de deterioro y enajenación de inmovilizado	2.4	338	-1	337	173	0	173
Deterioros y enajenación de inmovilizado (**)	2.5	38	1.101	1.139	1	15	16
Resultado de explotación		376	1.100	1.476	174	15	189
Resultado financiero financiación		-220	0	-220	-244	0	-244
Resultado derivados y otros resultados financieros		-4	-84	-87	-2	39	37
Resultado financiero de proyectos de infraestructuras		-224	-84	-307	-246	39	-207
Resultado financiero financiación		-26	0	-26	-8	0	-8
Resultado derivados y otros resultados financieros		-1	1	-1	-33	5	-28
Resultado financiero sociedades ex-proyectos		-27	1	-27	-41	5	-36
Resultado financiero	2.6	-251	-83	-334	-287	44	-243
Participación en beneficios de sociedades puesta en equivalencia	2.7	-174	-3	-178	-323	-50	-373
Resultado consolidado antes de impuestos		-49	1.014	964	-436	9	-427
Impuesto sobre sociedades	2.8	-12	21	10	48	-13	34
Resultado consolidado procedente de actividades continuadas		-61	1.035	974	-388	-4	-393
Resultado operaciones discontinuadas		361	0	361	19	0	20
Resultado consolidado del ejercicio		300	1.035	1.335	-369	-4	-373
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos	2.10	-153	15	-138	-42	-9	-51
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		147	1.050	1.197	-411	-13	-424
Resultado neto por acción atribuido a la sociedad dominante (en euros)	2.11		Básico	1,62		Básico	-0,59
			Diluido	1,62		Diluido	-0,59

(*) Corresponde a resultados por variación en el valor razonable de derivados y otros activos y pasivos financieros (Nota 5.5), deterioro de activos y pasivos (Nota 2.5) y el impacto de ambos conceptos dentro del epígrafe Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Nota 2.7).

(**) La línea de Deterioros y enajenación de inmovilizado recoge principalmente los resultados por deterioros de activos y el resultado por compra, venta y enajenación de participaciones en empresas del Grupo o asociadas. Cuando, como consecuencia de dichas adquisiciones o enajenaciones, tiene lugar una toma o pérdida de control, la plusvalía correspondiente a la puesta a valor razonable de la participación mantenida se presenta en la columna de ajustes de valor razonable.

(***) Datos reexpresados (ver Nota 1.1.5)

Las Notas 1.1 a 6.12 forman parte de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada de los ejercicios 2021 y 2020.

C. ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO GLOBAL DE LOS EJERCICIOS 2021 Y 2020

(millones de euros)	Nota	2021	2020 (**)
a) Resultado consolidado del ejercicio total		1.335	-373
Atribuidos a la Sociedad dominante		1.197	-424
Atribuidos a socios externos		138	51
b) Ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio	5.1	180	-399
Sociedades Integración Global		132	-225
Impacto en reservas de instrumentos de cobertura	5.5	11	-185
Impacto en reservas de planes de prestación definida (*)	6.2	0	0
Diferencias de conversión		115	-88
Efecto impositivo		6	48
Sociedades Mantenidas para la venta		27	10
Impacto en reservas de instrumentos de cobertura		4	0
Impacto en reservas de planes de prestación definida (*)		0	0
Diferencias de conversión		24	10
Efecto impositivo		-1	0
Sociedades Puesta en Equivalencia		21	-184
Impacto en reservas de instrumentos de cobertura		45	-28
Impacto en reservas de planes de prestación definida (*)		33	-38
Diferencias de conversión		-32	-132
Efecto impositivo		-25	14
c) Transferencias a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias	5.1	1	46
Sociedades Integración Global		12	0
Transferencias a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias		16	0
Efecto impositivo		-4	0
Sociedades Mantenidas para la venta		3	43
Transferencias a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias		4	53
Efecto impositivo		-1	-10
Sociedades Puesta en Equivalencia		-14	3
Transferencias a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias		-14	4
Efecto impositivo		0	-1
a+b+c) TOTAL RESULTADO GLOBAL		1.516	-726
Atribuidos a la Sociedad dominante		1.394	-725
Atribuidos a socios externos		122	-1

(*) 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 5.1).

(**) Datos reexpresados (ver Nota 1.1.5)

Las Notas 1.1 a 6.12 forman parte del Estado Consolidado de Resultado Global de los ejercicios 2021 y 2020.

D. ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2021 Y 2020

(millones de euros)	Capital Social	Prima de Emisión /Fusión	Acciones Propias	Otros instrumentos de patrimonio	Ajustes por cambios de valor	Resultados Acumulados y otras reservas	Atribuido a los Accionistas	Atribuido a Socios Externos	Total Patrimonio Neto
Saldo a 31.12.20 (*)	147	647	-13	506	-1.496	3.359	3.150	640	3.790
							0		0
Saldo a 01.01.21	147	647	-13	506	-1.496	3.359	3.150	640	3.790
Resultado consolidado del ejercicio	0	0	0	0	0	1.197	1.197	138	1.335
Ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio	0	0	0	0	196	0	196	-16	180
Transferencias a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias	0	0	0	0	1	0	1	0	1
Total ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio	0	0	0	0	197	1.197	1.394	122	1.516
Acuerdo dividendo flexible	3	3	0	0	0	-34	-29	0	-29
Otros dividendos	0	0	0	0	0	0	0	-270	-270
Operaciones de autocartera	-3	-432	-111	0	0	111	-434	0	-434
Retribución al accionista	0	-429	-111	0	0	77	-463	-270	-733
Ampliaciones/reducciones capital	0	0	0	0	0	0	0	28	28
Sist. retrib. Vinculados a la acción	0	0	0	0	0	-22	-22	0	-22
Otros movimientos	0	0	0	0	0	-4	-4	1	-3
Otras transacciones	0	0	0	0	0	-26	-26	29	3
Emisiones de obligaciones perpetuas subordinadas	0	0	0	1	0	-8	-7	0	-7
Variaciones de perímetro	0	0	0	0	0	0	0	1.270	1.270
Saldo a 31.12.2021	147	218	-124	507	-1.299	4.599	4.048	1.791	5.839

(millones de euros)	Capital Social	Prima de Emisión /Fusión	Acciones Propias	Otros instrumentos de patrimonio	Ajustes por cambios de valor	Resultados Acumulados y otras reservas	Atribuido a los Accionistas	Atribuido a Socios Externos	Total Patrimonio Neto
Saldo a 31.12.19	147	995	-75	505	-1.195	3.928	4.305	783	5.088
							0	0	0
Saldo a 01.01.20	147	995	-75	505	-1.195	3.928	4.305	783	5.088
Resultado consolidado del ejercicio	0	0	0	0	0	-424	-424	51	-373
Ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio	0	0	0	0	-347	0	-347	-52	-399
Transferencias a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias	0	0	0	0	46	0	46	0	46
Total ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio	0	0	0	0	-301	-424	-725	-1	-726
Acuerdo dividendo flexible	3	-92	0	0	0	-29	-119	0	-119
Otros dividendos	0	0	0	0	0	0	0	-134	-134
Operaciones de autocartera	-3	-256	62	0	0	-62	-258	0	-258
Retribución al accionista	0	-348	62	0	0	-91	-377	-134	-511
Ampliaciones/reducciones capital	0	0	0	0	0	0	0	15	15
Sist. retrib. Vinculados a la acción	0	0	0	0	0	-9	-9	0	-9
Otros movimientos	0	0	0	0	0	-19	-19	1	-18
Otras transacciones	0	0	0	0	0	-28	-28	16	-12
Emisiones de obligaciones perpetuas subordinadas	0	0	0	1	0	-8	-7	0	-7
Variaciones de perímetro	0	0	0	0	0	-18	-18	-24	-42
Saldo a 31.12.2020 (*)	147	647	-13	506	-1.496	3.359	3.150	640	3.790

Las Notas 1.1 a 6.12 forman parte del Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto de los ejercicios 2021 y 2020

(*) Datos reexpresados (ver Nota 1.1.5).

E. ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE CAJA DE LOS EJERCICIOS 2021 Y 2020

(Millones de euros)	NOTA	2021	2020 (*)
Resultado Neto atribuible a la sociedad dominante		1.197	-424
Ajustes al resultado		-255	1.011
Minoritarios		138	-51
Resultado neto operaciones discontinuadas		-361	-20
Impuesto		-10	-34
Resultado por equivalencia		178	373
Resultado financiero		334	243
Deterioro y enajenación inmovilizado		-1.139	-16
Amortizaciones		259	233
RBE operaciones discontinuadas	2.9	346	283
Resultado Bruto de explotación (RBE) incluyendo operaciones discontinuadas		942	587
Pago de Impuesto		-155	-101
Variación Fondo Maniobra (cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros)	4.0	-249	308
Cobro dividendos proyectos Infraestructuras	3.5	272	299
Flujo de operaciones		810	1.093
Inversión en inmovilizado material/inmaterial		-124	-116
Inversión proyectos Infraestructuras	3	-239	-128
Préstamos otorgados a sociedades asociadas/ adquisición de sociedades		-923	-152
Intereses recibidos	2.6	3	25
Inversión caja restringida largo plazo		119	253
Desinversión proyectos Infraestructuras		0	0
Desinversión/venta sociedades	1.1.4	1.621	501
Flujo de inversión		457	383
Flujo antes de financiación		1.267	1.476
Flujo de capital procedente de socios externos	5.1	57	19
Dividendo flexible		-31	-122
Compra de Autocartera		-432	-256
Remuneración al accionista	5.1	-463	-378
Dividendos a minoritarios de sociedades participadas	5.1	-270	-133
Otros movimientos de fondos propios	5.1	0	-24
Flujo financiación propia		-676	-516
Intereses pagados	2.6	-295	-274
Pagos por arrendamientos		-131	-89
Aumento endeudamiento financiero		603	2.209
Disminución endeudamiento financiero		-1.671	-804
Variación neta endeudamiento actividades discontinuadas		-51	-96
Flujo de financiación		-2.221	430
Impacto tipo de cambio en tesorería y equivalentes		99	-133
Variación tesorería y equivalentes por cambios en el perímetro de consolidación		-109	-6
Variación tesorería y equivalentes por operaciones discontinuadas	5.3	-47	24
Variación tesorería y equivalentes	5.3	-1.011	1.791
Tesorería y equivalentes al inicio del periodo		6.526	4.735
Tesorería y equivalentes al final del periodo		5.515	6.526

Las Notas 1.1 a 6.12 forman parte del Flujo de Caja Consolidado de los ejercicios 2021 y 2020.

(*) Datos reexpresados (ver Nota 1.1.5)

F. NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2021

SECCIÓN 1: BASES DE PRESENTACIÓN Y PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Esta sección desglosa la información que se considera necesario conocer con carácter previo a la lectura de las Cuentas Anuales de Ferrovial.

BASES DE PRESENTACIÓN Y NUEVAS NORMAS CONTABLES

Las Cuentas Anuales consolidadas de Ferrovial han sido elaborados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF en adelante) aplicables en la Unión Europea. En la Nota 1.3 de esta sección se desglosan las políticas contables aplicadas.

Actividades de la sociedad

Dentro de los desgloses que se presentan en estas Cuentas Anuales, destacan por su relevancia todos los relativos a la separación entre sociedades de proyectos de infraestructuras y resto (ver Nota 1.1.2 para su definición). Igualmente destacan los relativos a dos de los principales activos del Grupo, la participación en el 25% del capital de Heathrow Airports Holdings (HAH), sociedad titular del aeropuerto de Heathrow, y la participación en el 43,23% de la sociedad titular de la autopista ETR 407 en Toronto (Canadá).

Actividades discontinuadas

Como se desarrolla en más detalle en la nota 1.1.3, en el ejercicio 2021 se han producido avances relevantes en el proceso de desinversión de la División de Servicios, principalmente en España, Reino Unido y Estados Unidos. Los activos y pasivos que aún posee Ferrovial continúan siendo reportados como actividades discontinuadas.

Dentro de estas desinversiones destaca la venta, el 1 de diciembre de 2021, del negocio de servicios de medioambiente en España y Portugal a PreZero (empresa del Grupo Schwarz). El precio de las acciones vendidas recibido por Ferrovial ascendió a 1.032 millones de euros, generando una plusvalía neta consolidada de 335 millones de euros.

Adicionalmente, en noviembre de 2021 se ha vendido el negocio de servicios en Estado Unidos relacionado con el mantenimiento de infraestructuras de la industria de gas y petróleo.

Ya en el año 2022, se ha materializado la venta del negocio de conservación y mantenimiento de infraestructuras en España a Portobello Capital, y se ha firmado el acuerdo para la venta de una pequeña área de actividad dentro del negocio de servicios en Reino Unido, relacionada con el mantenimiento de infraestructuras energéticas y agua.

Dentro del negocio de Construcción también se ha cerrado en el ejercicio 2021 la venta del negocio inmobiliario en Polonia que realizaba Budimex a través de su filial Budimex Nieruchomości, que había sido clasificada como discontinuada.

Finalmente, se han reclasificado a actividades continuadas determinadas contratos incluidos en la división de Servicios que no van a ser objeto de desinversión. Esta reclasificación ha implicado también la reexpresión de la información de 2020 (ver notas 1.1.3 y 1.1.5).

Cambios en el perímetro de consolidación

En la Nota 1.1.4 se da información detallada de las principales variaciones en el perímetro de consolidación del presente ejercicio, destacando fundamentalmente la adquisición de un 5,704% adicional en el capital de la sociedad concesionaria I-66 Express Mobility Partners Hold. LLC (en adelante I-66). Con esta adquisición, la participación total del Ferrovial se sitúa en el 55,704%, lo que supone que Ferrovial pasa a tener la mayoría de los derechos de voto y por lo tanto, a controlar la compañía. Ello implica pasar a consolidar la sociedad por consolidación global, y valorar a valor razonable la participación previa que Ferrovial tenía en esta concesión (50%), lo que ha supuesto el reconocimiento de un resultado por dicha revalorización por importe de 1.117 millones de euros.

Adicionalmente, el pasado 29 de diciembre de 2021 Ferrovial completó la adquisición del 24,86% de la sociedad india IRB Infrastructure Developers Limited, mediante la subscripción de una ampliación de capital preferente por importe de 369 millones de euros. IRB es una de las principales compañías dedicadas al desarrollo y posterior explotación de autopistas de peaje en la India.

El 20 de septiembre de 2021 Ferrovial adquirió el 100% de los activos de la sociedad Parque Solar Casilla S.L.U., propietaria de los permisos para construir una planta solar fotovoltaica de 49,9 MWp, en Gerena (Sevilla).

Finalmente, también hay que destacar la venta de la participación financiera en la autopista portuguesa Norte Litoral, así como varias operaciones de desinversión realizadas en la División de Construcción, que se mencionan en la nota 1.1.4.

Impacto del COVID-19

En la nota 1.2 se incluye un análisis del impacto que la evolución de la pandemia ha tenido para Ferrovial en el ejercicio 2021. Las actividades realizadas por Construcción y Servicios apenas se han visto afectadas por la pandemia durante el 2021, y también es reseñable que la recuperación del tráfico de las principales autopistas en las que opera Ferrovial ha sido muy rápida desde los momentos en el que los distintos países han levantado restricciones a lo largo del año. En sentido contrario, el negocio de Aeropuertos es el que está experimentando mayores dificultades, con una recuperación más lenta debido a las mayores restricciones en cuanto al tráfico aéreo, agravadas a final de año por la variante ómicron.

Juicios y estimaciones

En esta sección se incluyen también las principales estimaciones que Ferrovial ha utilizado para valorar sus activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos (ver Nota 1.2.4).

Impacto de tipo de cambio

Aunque la moneda funcional de Ferrovial es el euro, una parte significativa de sus actividades se realizan en países situados fuera de la zona euro. En la nota 1.3 se analiza el impacto en las Cuentas Anuales de la evolución de las principales divisas de dichos países.

1.1. BASES DE PRESENTACIÓN, ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD Y PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

1.1.1. Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Grupo, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los flujos de efectivo del Grupo. El marco normativo es el establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) establecidas por el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo de 19 de julio de 2002.

1.1.2 Actividades de la Sociedad

Ferrovial está constituido por la sociedad dominante Ferrovial, S.A, constituida en España, y sus sociedades dependientes, que se detallan en el Anexo II. 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 tres áreas de actividad que constituyen, a su vez, sus segmentos de información conforme a lo indicado en la NIIF8:

- **Construcción:** Diseño y ejecución de todo de tipo de obras tanto públicas como privadas, destacando la ejecución de infraestructuras públicas.
- **Autopistas:** Desarrollo, financiación y explotación de autopistas de peaje.
- **Aeropuertos:** Desarrollo, financiación y explotación de aeropuertos.

Además de estas tres líneas de actividad, Ferrovial participa en otros negocios clasificados en la información por segmentos dentro de "Otras actividades" en las que se incluyen, el desarrollo de Infraestructuras Energéticas (líneas de transmisión y plantas de generación de energía renovable), la Movilidad (a través de la participación en Zity), Plantas de Tratamiento de Residuos en el Reino Unido y el resto de negocios de Servicios que siguen en proceso de desinversión, tal y como se comenta en la Nota 1.1.3.

En la página "web" www.ferrovial.com pueden consultarse con más detalle las diferentes áreas de actividad en las que el Grupo consolidado desarrolla sus negocios.

A efectos de la comprensión de estas Cuentas Anuales, es importante destacar que parte de la actividad realizada por las divisiones de negocio del Grupo se realiza mediante el desarrollo de proyectos de infraestructuras, fundamentalmente en las áreas de autopistas y aeropuertos, aunque también en las actividades de construcción y energía.

Dichos proyectos se llevan a cabo mediante contratos a largo plazo firmados con una administración pública, en los que la sociedad titular del proyecto en la que, normalmente, el Grupo participa con otros socios, financia la construcción o la rehabilitación de una infraestructura pública, fundamentalmente con deuda garantizada con los propios flujos del proyecto y con el capital aportado por los socios, y posteriormente la explota y mantiene, recuperando la 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 posterior mantenimiento de la infraestructura es subcontratada por las sociedades titulares de los proyectos con la división de construcción del Grupo.

Desde un punto de vista contable, dichos contratos se encuentran en la mayoría de los casos dentro del ámbito de aplicación de la interpretación CINIIF 12.

En base a lo anteriormente indicado, y con el objeto de permitir una mejor comprensión de la evolución financiera del Grupo, se desglosa en las presentes Cuentas Anuales, de forma separada, el impacto de este tipo de proyectos en el epígrafe inmovilizado en proyectos de infraestructuras (distinguiendo aquellos que siguen el modelo de activo intangible de los de modelo de cuenta a cobrar), en los activos financieros a largo plazo, y fundamentalmente en la posición neta de tesorería y la información relativa al flujo de caja, donde se separa el flujo denominado "ex proyectos", que agrupa los flujos generados por las actividades de construcción y servicios, los dividendos procedentes del capital invertido en los proyectos de infraestructuras y las inversiones o desinversiones en el capital de los mismos, y por otro lado el flujo de los proyectos, que incluye los propios flujos generados por las sociedades titulares de estos. Puede consultarse una relación de aquellas sociedades consideradas proyecto en el Anexo II.

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 (Reino Unido), y al 43,23% en ETR 407, sociedad titular de la autopista ETR 407 en Toronto (Canadá), que se consolidan por el método de puesta en equivalencia desde los ejercicios 2011 y 2010, respectivamente. Con el objeto de dar una información detallada de ambas sociedades, la Nota 3.5 relativa a participaciones por puesta en equivalencia incluye información relativa a la evolución de los balances y las cuentas de pérdidas y ganancias de ambas compañías, que se completa con información que se considera de interés en otras notas de la memoria.

Por último, cabe mencionar que dentro del segmento de Construcción se incluye la actividad de Servicios realizada en Polonia por Budimex.

1.1.3. Activos y pasivos mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas

Actividades discontinuadas

En el ejercicio 2021 se han producido avances relevantes en el proceso de desinversión de la División de Servicios, principalmente en España, Reino Unido y Estados Unidos.

En noviembre 2021 se materializó el acuerdo de venta del negocio de servicios en Estados Unidos relacionado con el mantenimiento de infraestructuras de la industria de gas y petróleo, por un precio de 16 millones de dólares (14 millones de euros).

El 1 de diciembre de 2021 se materializó el acuerdo de venta alcanzado entre Ferrovial y PreZero (empresa del Grupo Schwarz) el pasado 26 de julio, para la adquisición del negocio de servicios de medioambiente en España y Portugal, una vez que se cumplieron todas las condiciones suspensivas a las que estaba sujeta la operación. El precio de las acciones vendidas recibido por Ferrovial ascendió a 1.032 millones de euros, generando esta transacción un resultado positivo de 335 millones de euros.

Con fecha 31 de enero de 2022, se ha materializado el acuerdo de venta entre Ferrovial y Portobello Capital para la adquisición del negocio de conservación y mantenimiento de infraestructuras en España, una vez que se cumplieron todas las condiciones suspensivas a las que estaba sujeta la operación. El precio de las acciones vendidas recibido por Ferrovial ascendió a 171 millones de euros. Conforme a lo dispuesto en el contrato de compraventa, una filial de Ferrovial ha adquirido el 24,99% del capital de la sociedad compradora por un precio de 17,5 millones de euros.

Adicionalmente, en febrero de 2022, se ha alcanzado un acuerdo para la venta de una pequeña área de actividad dentro del negocio de Amey (servicios Reino Unido), relacionada con el mantenimiento de infraestructuras energéticas y agua.

Adicionalmente, tal y como se menciona en la Nota 1.1.5, en el ejercicio 2021 se han reclasificado como actividades continuadas el negocio de tratamiento de residuos en el Reino Unido (reportado dentro de otras actividades), el contrato para la conservación y explotación del tramo de la Autovía A2, y el contrato de mantenimiento y explotación de Madrid Calle 30 (reportados dentro de la actividad de Autopistas), junto con el negocio de mantenimiento de infraestructuras en Norteamérica, y el negocio de servicios de eficiencia energética (ambos reportados dentro de la actividad de Construcción). Esta decisión se ha tomado tras el avance de los procesos de desinversión y al considerar que determinadas contratos incluidos en la división de Servicios podrían encajar estratégicamente en otras divisiones del Grupo, facilitando la ejecución de los procesos de desinversión. De esta forma, se ha decidido excluir del perímetro de venta dichos contratos, y conforme a lo establecido en la normativa contable, al incluir estas actividades como actividad continuada se ha reexpresado la información de 2020.

Respecto al resto de actividades, tal y como se indicó en la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 9 de abril de 2021, el Grupo sigue a fecha de emisión de estas Cuentas Anuales comprometido con la venta de la división de Servicios.

En este sentido, la compañía sigue activamente trabajando en su venta, considera altamente probable que se produzca dicha desinversión, y sus activos se encuentran en condiciones para su venta de forma inmediata, existiendo distintos mandatos de asesores en vigor y manteniéndose conversaciones con potenciales inversores, siendo el objetivo vender dichos activos a un precio que sea razonable de acuerdo con su actual valor de mercado.

Valoración de los activos a valor razonable

Conforme a la normativa aplicable, los activos y pasivos de cada una de las unidades incluidas en las actividades discontinuadas tienen que ser valorados al menor de su valor contable o su valor razonable.

A efectos de determinar el valor razonable, se ha tenido en cuenta la información de las últimas ofertas indicativas recibidas.

Respecto al valor contable, es importante considerar que, tal y como se indica en el siguiente apartado, el resultado del ejercicio no incluye la amortización de los activos fijos.

Impacto en la presentación de las Cuentas Anuales

La reclasificación de la actividad de Servicios como actividad discontinuada tiene los siguientes impactos en las presentes Cuentas Anuales:

- El resultado después de impuestos generado por la actividad de Servicios no se reporta en cada una de las líneas de la cuenta de resultados, sino que se reporta en una única línea denominada "Resultado operaciones discontinuadas", tanto para el ejercicio 2021 como para el ejercicio 2020 (ver Nota 2.9). Conforme a lo establecido en la NIF 5, dicho resultado no incluye la amortización de estos activos. Dicho epígrafe también recoge los posibles resultados por deterioros derivados de la actualización al valor razonable de los activos, así como el resultado final generado en el momento de la venta.
- A efectos de balance, se han reclasificado todos los activos y pasivos asignables a la actividad de Servicios a las líneas denominadas "Activos/Pasivos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas".
- En la Nota 6.5 de Activos y Pasivos contingentes y compromisos de inversión, la información desglosada incluye la correspondiente a las actividades discontinuadas.
- En la siguiente tabla se puede ver la composición por naturaleza de los diferentes activos y pasivos que están clasificados como actividades discontinuadas a diciembre 2021 y diciembre 2020:

División Servicios (Millones de euros)	2021.DEC	2020.DEC (*)	VAR.
Activos no corrientes	1.001	1.965	-964
Fondo de comercio	117	678	-561
Activos intangibles	96	115	-19
Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	66	251	-185
Inmovilizado material	86	315	-230
Derecho de uso	268	273	-4
Impuestos Diferidos	205	254	-49
Otros activos no corrientes	163	80	84
Activos corrientes	732	1.351	-619
Existencias	14	18	-4
Deudores y otras cuentas a cobrar a corto plazo	537	1.022	-485
Tesorería y equivalentes	139	300	-161
Otros activos corrientes	42	11	31
TOTAL Activos clasif. como act. Discontinuadas	1.733	3.316	-1.583

División Servicios (Millones de euros)	2021.DEC	2020.DEC (*)	VAR.
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	0	2	-2
Pasivos no corrientes	338	838	-499
Provisiones a largo plazo	26	256	-231
Pasivo por arrendamiento a largo plazo	94	111	-17
Deuda financiera	52	161	-110
Impuestos diferidos	148	227	-79
Otros pasivos no corrientes	19	82	-63
Pasivos corrientes	1.140	1.550	-411
Pasivo por arrendamiento a corto plazo	45	42	3
Deuda financiera	27	62	-35
Acreedores y otras cuentas a pagar a corto plazo	880	1.153	-273
Provisiones para operaciones de tráfico	101	212	-111
Otros pasivos corrientes	86	81	6
TOTAL Pasivos clasif. como act. Discontinuadas	1.478	2.390	-912

(*) Datos reexpresados (ver Nota 1.1.5)

La disminución en las partidas del balance con respecto a 2020 viene motivada principalmente por las ventas de los negocios de servicios de medioambiente en España y Portugal, y de servicios de mantenimiento de infraestructuras de la industria de gas y petróleo en Estados Unidos, completadas a finales del presente ejercicio.

Activos y pasivos mantenidos para la venta

El saldo neto de los activos y pasivos mantenidos para la venta a diciembre 2021 asciende a 28 millones de euros. Dicho saldo lo compone principalmente el 20% de la autopista portuguesa Vía do Infante, integrada por puesta en equivalencia.

A diciembre 2020 el saldo neto de activos y pasivos mantenidos para la venta ascendía a 101 millones de euros.

La disminución con respecto al 2020 viene motivada por las ventas producidas durante el ejercicio 2021 del 20% de la autopista portuguesa Norte Litoral y de las participaciones que el Grupo tenía en la Concesionaria de Prisiones Figueras, S.A.U y de Urbs Iudex Et Causidicus, S.A. tal y como se comenta en la Nota 1.1.4.

A diferencia de las actividades discontinuadas, los resultados generados por los activos mantenidos para la venta se siguen reportando en las líneas correspondientes de la cuenta de resultados, al no tratarse de un segmento o actividad de negocio.

En la siguiente tabla se puede ver la composición por naturaleza de los diferentes activos y pasivos que están clasificados como mantenidos para la venta a diciembre 2021:

Activos mant. para la venta (Millones de euros)	2021.DEC	2020.DEC (*)	VAR.
Activos no corrientes	28	170	-142
Inmovilizado en proyectos de	0	96	-96
Inmovilizado material	2		2
Inversiones en Asociadas	26	68	-42
Impuestos Diferidos	0	5	-5
Activos corrientes	0	16	-16
Deudores y otras cuentas a	0	5	-5
Tesorería y equivalentes	0	11	-11
TOTAL Activos clasif. como	28	186	-158

Pasivos mant. para la venta (Millones de euros)	2021.DEC	2020.DEC (*)	VAR.
Pasivos no corrientes	0	82	-82
Deuda financiera	0	56	-56
Otras deudas	0	8	-8
Derivados financieros a valor	0	18	-18
Pasivos corrientes	0	3	-3
Deuda financiera	0	2	-2
Pasivos por impuestos sobre las	0	1	-1
TOTAL Pasivos clasif. como	0	85	-85

(*) Datos reexpresados (ver Nota 1.1.5)

1.1.4. Cambios en el perímetro de consolidación y otras desinversiones en participadas

A continuación, se describen los cambios más significativos en el perímetro de consolidación en el año 2021.

Autopistas

Adquisición y toma de control en I-66

Cintra, filial de Ferrovial y titular indirecto del 50% del capital de la sociedad concesionaria I-66 Express Mobility Partners Hold. LLC (en adelante I-66) adquirió un 5,704% adicional de dicha compañía, por un importe de 182 millones de dólares (162 millones de euros, aproximadamente) el 17 de diciembre de 2021, mediante el ejercicio de su derecho de adquisición preferente ("right of first refusal") sobre el 10% del capital social puesto a la venta por uno de los socios (John Laing), junto con un compromiso de inyectar capital adicional hasta que se complete la construcción (aproximadamente, 36 millones de euros). Los otros dos socios también han ejercido su derecho de adquisición preferente. El pago ha sido realizado en efectivo.

Con esta adquisición, la participación total del Ferrovial se sitúa en el 55,704% sobre la concesión adjudicada por el Departamento de Transporte de Virginia. Se trata de un proyecto de diseño, construcción, financiación, operación y mantenimiento del proyecto de transformación de la autopista I-66, de 36 km, cuya construcción está previsto que finalice en diciembre de 2022, momento a partir del cual se iniciará el periodo de explotación, hasta 2066.

La adquisición de este porcentaje adicional supone que Ferrovial pasa a tener la mayoría de los derechos de voto en el Consejo de la sociedad concesionaria, lo que le permitirá dirigir sus actividades relevantes. Por tanto, y en línea con lo establecido por la NIIF 10, párrafo 10, Ferrovial pasa a ostentar el control de la compañía. En consecuencia, la participación en la sociedad concesionaria que hasta el momento se integraba por puesta en equivalencia, dado que ejercíamos influencia significativa, pasa ahora tras la toma de control a integrarse por el método de consolidación global.

Al tomar el control de la compañía y conforme a lo establecido en la NIIF 3.42 se procede a dar de baja la participación por puesta en equivalencia (50%), y a valorar dicha participación preexistente a valor razonable, reconociendo por la diferencia una plusvalía.

Dicho valor razonable se ha calculado extrapolando el precio ofrecido por un tercero para la adquisición del 10% de las acciones, precio que ha sido aceptado por el resto de accionistas minoritarios. El valor razonable del 50% preexistente así calculado (precio ofrecido por el tercero extrapolado, más prima de control) asciende a 1.448 millones de euros (1.628 millones de dólares). La prima de control supone un mayor valor del 2% sobre el precio de referencia de la transacción.

Esta valoración ha supuesto el reconocimiento de un resultado de 1.101 millones de euros (1.237 millones de dólares) como resultado de la diferencia entre el valor razonable del 50% de la participación que Ferrovial ya tenía en la sociedad (1.448 millones de euros) y su valor contable (348 millones de euros). Dicho resultado se ha contabilizado en la línea de deterioros y enajenación del inmovilizado.

Ferrovial había registrado hasta la fecha en reservas, las diferencias de conversión (positivas) derivadas de la integración de esta participación por puesta en equivalencia, que ascendían a 16 millones de euros en el momento de la compra. Siguiendo lo dispuesto en NIIF 3 y NIC 28, la ganancia acumulada en patrimonio neto se ha reclasificado a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe de deterioros y enajenación del inmovilizado, generando un impacto positivo por este importe. Por lo tanto, el resultado total de la operación alcanza los 1.117 millones de euros.

Integración global de la sociedad concesionaria y valoración a valor razonable de sus activos y pasivos

La NIIF 3.18 determina que la sociedad adquirente medirá los activos adquiridos identificables y los pasivos asumidos a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Asimismo, NIIF 3.32 establece que la adquirente reconocerá un fondo de comercio en la fecha de adquisición medido como la diferencia entre (a) la suma de (i) la contraprestación pagada, (ii) el importe de la participación minoritaria medida a valor razonable y (iii) el importe de la participación anteriormente tenida por el adquirente en el patrimonio de la adquirida, valorada también a valor razonable y (b) el importe neto de los activos adquiridos identificables y de los pasivos asumidos, también medidos a valor razonable.

La norma contable establece un periodo de valoración de un año a partir de la fecha de adquisición, durante el que la adquirente reconocerá activos y pasivos adicionales si se obtiene nueva información sobre hechos y circunstancias que existían en la fecha de adquisición. En este sentido, la valoración realizada por la compañía se considera provisional.

La siguiente tabla refleja los estados financieros consolidados de la sociedad concesionaria I-66 Express Mobility Partners Hold, antes de la compra, los ajustes de valor razonable realizados y los estados financieros resultantes (se ha utilizado el balance de noviembre por simplificación, dado que, como se indica más adelante, el efecto de los 17 días hasta la fecha de la operación no es significativo):

Millones de euros	AJUSTES VALOR		EEFF CONSOLIDADOS A VR
	2021.DEC	RAZONABLE	
ACTIVO NO CORRIENTE	2.613	1.819	4.432
Inmovilizado en proyectos de infraestructura	2.613	1.819	4.432
ACTIVO CORRIENTE	109	0	109
Deudores y otras cuentas a cobrar cp	108		108
Tesorería y equivalentes	1	0	1
TOTAL ACTIVO	2.722	1.819	4.542
FONDOS PROPIOS	696	2.201	2.897
Patrimonio neto atribuido a los accionistas	679	934	1.614
Capital	689	0	689
Reservas	-25	-166	-192
Ajustes cambios de valor	16	-16	0
Resultado del ejercicio	0	1.117	1.117
Patrimonio neto atribuido a los socios externos	16	1.267	1.283
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	65	-65	0
PASIVO NO CORRIENTE	1.844	-317	1.527
Deuda financiera LP	1.844	-317	1.527
PASIVO CORRIENTE	118	0	118
Deuda financiera CP	27	0	27
Acreedores y otras cuentas a pagar	90	0	90
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2.722	1.819	4.542

Los ajustes de valor razonable realizados se explican brevemente a continuación:

a. Inmovilizado en proyectos de infraestructura: El valor razonable de este activo se obtiene a partir del equity value correspondiente al 100% de la sociedad (2.897 millones de euros, incluyendo la prima de control), calculado mediante el descuento de los flujos del proyecto concesional a un WACC de mercado del 9%. A este importe se le añade la deuda financiera valorada a valor razonable, se le deduce la caja y el working capital y se obtiene el valor razonable del activo intangible por importe de 4.432 millones de euros.

b. Ingresos a distribuir en varios ejercicios procedentes de una subvención. Esta partida de balance no representa una obligación actual para la sociedad, y por tanto, de acuerdo con NIIF 3, se ha considerado que su valor razonable es nulo, y se ha ajustado su importe (65 millones de euros).

c. Deuda financiera: Con el objetivo de financiar la construcción de la autopista, la sociedad concesionaria firmó dos contratos de deuda en noviembre de 2018, un préstamo senior que se compone de cuatro bonos cotizados a tipo fijo con interés pagadero semestral, y otro préstamo subordinado derivado de la Ley de Innovación Financiera y de Infraestructura de Transporte de 1998 (TIFIA por sus siglas en inglés) que devenga un tipo de interés del 2,8% anual. El valor razonable de la deuda, se ha calculado, para los bonos, de acuerdo con su cotización en la fecha de adquisición y para el préstamo TIFIA, según valoración por descuento de flujos. El ajuste resultante reduce el valor contable de la deuda en 317 millones de euros.

d. El valor en libros del resto de activos y pasivos es equivalente a su valor razonable.

Impacto fiscal de la operación

La sociedad concesionaria objeto de adquisición tributa en régimen de transparencia fiscal, lo que implica que únicamente reconozca impuestos diferidos por su porcentaje de participación. Los impactos fiscales que se han recogido, por tanto, en la sociedad matriz (Cintra 2166 Express Mobility Partners LLC) son los siguientes:

- Pasivo por impuesto diferido derivado de valorar la deuda a valor razonable: de acuerdo con los párrafos 19 y 20 de la NIC 12 si en una combinación de negocios se reconoce un elemento de balance por su valor razonable cuando su valor fiscal no ha cambiado, debe registrarse un impuesto diferido por la diferencia (-317 millones de euros de reducción de valor contable x 21% (tipo impositivo) x 55,704% (participación en concesión) = 37 millones de euros). Dicho impuesto diferido se irá traspasando a resultados según el calendario de amortización de la deuda.
- Pasivo por impuesto diferido por el activo intangible y la subvención: el ajuste en el valor razonable del activo intangible asciende a 1.819 millones de euros, por lo que surgiría un pasivo por impuesto diferido en el socio de 212 millones de euros, replicando el cálculo mencionado en el punto anterior. Adicionalmente, surge otro pasivo por impuesto diferido como resultado de la baja de ingresos a distribuir (subvención), por importe de 8 millones de euros. Estos impuestos serán traspasados a resultados a medida que vaya amortizándose el activo.

El fondo de comercio identificado en la adquisición ha ascendido a 254 millones de euros y ha surgido, fundamentalmente, como contrapartida de los impactos fiscales explicados anteriormente y reconocidos en la sociedad matriz, tal y como establece el párrafo 66 de la NIC 12.

No se han reconocido ni activos ni pasivos contingentes derivados de esta combinación de negocios. Adicionalmente, la adquisición, dado que se ha producido en una fecha muy próxima al cierre del ejercicio y a que la concesión está en fase de construcción y, por tanto, se activan los gastos en los que incurre, habría tenido el mismo impacto en resultados si se hubiera materializado el 1 de enero de 2021.

Por otro lado, no se ha atribuido fondo de comercio a los minoritarios, y los costes de transacción no han sido significativos.

A continuación en la siguiente tabla se muestra el impacto en el balance y en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas del Grupo, derivado de la integración global de la sociedad I66, considerando además los impactos reconocidos en su sociedad matriz.

	2021.DEC	2021.DEC	
	Total Grupo pre adquisición I66	I66 + Holding	Total
ACTIVO NO CORRIENTE	11.454	4.339	15.794
Fondo de comercio	166	254	420
Inmovilizado en proyectos de infraestructura	6.753	4.432	11.185
Inversiones en Asociadas	2.186	-348	1.838
Otros activos no corrientes	2.350	1	2.350
ACTIVO CORRIENTE	9.155	-53	9.102
Deudores y otras cuentas a cobrar cp	1.210	108	1.317
Tesorería y equivalentes	5.676	-161	5.515
Otros activos corrientes	2.269	0	2.269
TOTAL ACTIVO	20.609	4.287	24.896
FONDOS PROPIOS	3.455	2.384	5.839
Patrimonio neto atribuido a la soc dominante	2.947	1.101	4.048
Resultado del ejercicio	80	1.117	1.197
Reservas y diferencias de conversión	2.867	-16	2.851
Patrimonio neto atribuido a los soc externos	507	1.283	1.791
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.402	0	1.402
PASIVO NO CORRIENTE	9.294	1.784	11.078
Deuda financiera a largo plazo	7.986	1.527	9.512
Pasivo por impuesto diferido	413	258	670
Otros pasivos no corrientes	896	0	896
PASIVO CORRIENTE	6.459	118	6.577
Deuda financiera a corto plazo	1.047	27	1.074
Acreedores y otras cuentas a pagar	2.702	90	2.793
Otros pasivos corrientes	2.710	0	2.710
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	20.609	4.287	24.896

	2021.DEC	2021.DEC	
	Total Grupo pre adquisición I66	I66 + Holding	Total
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	6.779	0	6.779
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	6.183	0	6.183
Resultado bruto de explotación	596	0	596
Fixed assets depreciation and	260	0	260
Resultado de explotación antes de deterioro y enajenación de inmovilizado	337	0	337
Impairment and disposals of fixed	22	1.117	1.139
Resultado de explotación	359	1.117	1.476
Resultado financiero	-1.451	1.117	-334
Participación en beneficios de sociedades puesta en equivalencia	-178	0	-178
Resultado consolidado antes de impuestos	-153	1.117	964
Impuesto sobre sociedades	10	0	10
Resultado consolidado procedente de actividades continuadas	-143	1.117	974
Resultado operaciones discontinuadas	361	0	361
Resultado consolidado del ejercicio	218	1.117	1.335
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos	-138	0	-138
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	80	1.117	1.197

Adquisición de un 24,86% de la sociedad india IRB Infrastructure Developers Limited

Adquisición e influencia significativa

El 29 de diciembre de 2021, Ferrovial completó la adquisición, a través de su filial holandesa Cintra INR Investments BV, del 24,86% de la sociedad india IRB Infrastructure Developers Limited, mediante la suscripción de una ampliación de capital preferente. El importe desembolsado al cierre del ejercicio ascendió a 369 millones de euros. El precio de la transacción se ha fijado de acuerdo con la normativa aplicable, teniendo en cuenta el precio medio de mercado ponderado por el volumen de las dos semanas anteriores a la fecha de cálculo.

IRB Infrastructure Developers, sociedad cotizada en la bolsa de Bombay, fue fundada en 1998 y es una de las principales compañías de infraestructuras de la India. Cuenta con 23 concesiones de autopistas que representan una cuota de alrededor del 20% del denominado Golden Quadrilateral, red viaria que une los principales polos de desarrollo económico del país. Entre sus activos destaca la autopista Mumbai-Pune, considerada una de las principales de la India. En el pasado ejercicio sus ingresos ascendieron a 630 millones de euros, situándose su EBITDA en 310 millones. Su división de construcción, que en la actualidad trabaja exclusivamente para los proyectos de concesiones propios, cuenta con una trayectoria de 14.000 kilómetros ejecutados.

Virendra D. Mhaikar (su familia y su sociedad holding) es el accionista mayoritario de IRB Infrastructure Developers y seguirá gestionando la sociedad. Por tanto, la participación adquirida por Ferrovial no le otorga el control sobre la misma. No obstante, el porcentaje adquirido de la sociedad junto con la presencia de Ferrovial en su Consejo de Administración determinan la existencia de influencia significativa en IRB (IAS 28.5 y 28.6), y por tanto, de acuerdo con lo establecido en IAS 28.10, la participación adquirida será integrada por el método de puesta en equivalencia.

Estados financieros de IRB y contabilización posterior

Los últimos estados financieros disponibles de IRB son los de septiembre de 2021, que se muestran a continuación. A 31 de diciembre de 2021 no integramos resultado, puesto que la adquisición tuvo lugar el día 29 de diciembre de 2021.

Millones de euros	Septiembre 2021
Inmovilizado material	14
Inmovilizado intangible	3.252
Activos financieros no corrientes	973
Impuestos diferidos	12
Otros activos corrientes	8
ACTIVO NO CORRIENTE	4.258
Existencias	37
Activos financieros corrientes	578
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	11
Otros activos corrientes	89
ACTIVO CORRIENTE	715
TOTAL ACTIVO	4.974
FONDOS PROPIOS	839
Deuda financiera a largo plazo	1.997
Otros pasivos no corrientes	1.448
PASIVO NO CORRIENTE	3.445
Deuda financiera a corto plazo	322
Acreedores y otras cuentas a pagar	77
Otros pasivos corrientes	278
Pasivos por impuesto sobre las ganancias corrientes	14
PASIVO CORRIENTE	690
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	4.974

Además, dado que apenas han transcurrido dos días entre la fecha de adquisición de IRB y la fecha de cierre del ejercicio, no se han realizado ajustes al valor de la inversión por los resultados generados por IRB con posterioridad a la fecha de adquisición, por considerarlos inmateriales.

Finalmente, la identificación y asignación de las diferencias que pudieran existir entre el valor de la inversión y la proporción correspondiente de los activos netos de la compañía valorados a valor razonable, se realizará en los doce meses siguientes a la adquisición de la inversión.

La cotización de la acción de IRB a 31/12/21 (227,4 rupias por acción) fue superior al precio de compra (211,8 rupias por acción).

Construcción

En febrero de 2021, Budimex, filial constructora de Ferrovial en Polonia, llegó a un acuerdo para la venta del negocio inmobiliario que realizaba a través de su filial Budimex Nieruchomości. Dicha venta, que se materializó en junio por importe de 1.513 millones de PLN (330 millones de euros, neto de costes de transacción), supuso el reconocimiento de una plusvalía, antes de minoritarios, de 107 millones de euros, incluida dentro de la línea de resultado de operaciones discontinuadas.

Adicionalmente, a finales de 2020 se alcanzó un acuerdo de venta de la participación que el Grupo tenía en Urbs Iudex Et Causidicus, S.A -URBICSA - (22%) con Aberdeen Infrastructure (Holdco) IV B.V. por importe de 17 millones de euros. Esta operación se ha perfeccionado en el segundo trimestre de 2021 y ha supuesto el reconocimiento de una plusvalía por importe de 17 millones de euros, dentro de la línea de deterioro y enajenaciones.

Servicios

Tal y como se comenta en la nota de Resultados de Actividades Discontinuadas (nota 2.9), en 2021 se han materializado acuerdos de venta de los negocios de servicios de medioambiente en España y Portugal y de mantenimiento de infraestructuras de la industria del gas y el petróleo en Estados Unidos.

Otros Negocios: Energía

Adquisición del 100% de la sociedad Parque Solar Casilla

Adquisición y toma de control

El 20 de septiembre de 2021 Ferrovial, a través de su filial Ferrovial Infraestructura Energéticas, adquirió el 100% de los activos de la sociedad Parque Solar Casilla S.L.U., propietaria de los permisos para construir una planta solar fotovoltaica de 49,9 MWp, en Gerena (Sevilla). La producción energética de la planta, equivalente al consumo energético de Ferrovial en la Península Ibérica, será destinada al mercado mayorista de este ámbito geográfico. El importe de la inversión ha ascendido a 10,3 millones de euros.

Integración global de la sociedad concesionaria y valoración a valor razonable de sus activos y pasivos

En este caso, la diferencia entre el precio pagado (10,3 millones de euros) y el valor neto de los activos (1,2 millones de euros) asciende a 9,1 millones de euros. Este importe ha sido asignado íntegramente a un activo intangible, constituido por los permisos y licencias obtenidos por la sociedad para la construcción y explotación de la planta, que será amortizado durante la vida de la esta última.

1.1.5. Reexpresión de los Estados Financieros comparativos

Como se indica en la Nota 1.1.3, en el ejercicio 2021 se ha decidido tratar como actividad continuada el negocio de tratamiento de residuos en el Reino Unido, ya que aunque el Grupo continuará con su proceso de desinversión en el futuro, es previsible que ese proceso dure más de 12 meses.

Adicionalmente, se ha reclasificado como actividad continuada el contrato para la conservación y explotación del tramo de la Autovía A2, y el contrato de mantenimiento y explotación de Madrid Calle 30 (reportados dentro de la actividad de Autopistas), así como el negocio de mantenimiento de infraestructuras en Norteamérica, y el negocio de servicios de eficiencia energética (ambos reportados dentro de la actividad de Construcción).

La información de 2020 de todas estas actividades que han sido reclasificadas a actividad continuada ha sido reexpresada.

En el primer trimestre de 2021 se reclasificó como actividad discontinuada el negocio inmobiliario del Grupo en Polonia, por lo que de acuerdo con la NIIF 5, p.4.1, se ha reexpresado la cuenta de resultados del periodo comparativo. Dicha venta se formalizó el 5 de junio, tal y como se comenta en la Nota 1.1.4.

El impacto de dicha reexpresión en las Cuentas Anuales consolidadas es la siguiente:

	2020.DEC		2020.DEC
(Millones de euros)	Auditado	Ajuste	Reexpresado
Activo no corriente	10.462	352	10.814
Activos intangibles	60	36	96
Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	6.200	156	6.356
Inmovilizado material	272	69	341
Impuestos Diferidos	586	18	604
Inversiones en sociedades asociadas	1.710	17	1.727
Otros activos no corrientes	1.634	56	1.690
Activo corriente	12.666	-389	12.277
Activos clasificados como mantenidos para la venta	4.071	-569	3.502
Deudores y otras cuentas a cobrar a corto plazo	1.292	75	1.367
Tesorería y equivalentes	6.432	94	6.526
Otros activos corrientes	871	11	882
TOTAL ACTIVO	23.128	-37	23.091

	2020.DEC		2020.DEC
(Millones de euros)	Auditado	Ajuste	Reexpresado
Patrimonio neto	3.827	-37	3.790
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.245	37	1.282
Pasivos no corrientes	9.320	264	9.584
Deuda financiera	7.970	114	8.084
Otras deudas LP	16	47	63
Impuestos diferidos	428	23	451
Derivados financieros a valor razonable	419	28	447
Otros pasivos no corrientes	487	52	539
Pasivos corrientes	8.736	-301	8.435
Pasivos clasificados como mantenidos para la venta	2.958	-482	2.476
Deuda financiera	1.657	21	1.678
Acreedores y otras cuentas a pagar a corto plazo	3.029	86	3.115
Provisiones para operaciones de tráfico	892	60	952
Otros pasivos corrientes	200	14	214
TOTAL PASIVO	23.128	-37	23.091

	2020.DEC		2020.DEC
	Auditado	Ajuste	Reexpresado
(Millones de euros)			
Ingresos de explotación	6.344	190	6.534
Total gastos de explotación	-5.935	-193	-6.128
Resultado bruto de explotación	409	-3	406
Dotaciones a la amortización de inmovilizado	198	35	233
Resultado de explotación antes de deterioros y enajenaciones de inmovilizado	211	-38	173
Resultado por deterioros y enajenaciones de inmovilizado	15	1	16
Resultado de explotación	226	-37	189
Resultado financiero	-232	-11	-243
Participación en beneficios de sociedades asociadas	-378	5	-373
Resultado consolidados antes de impuestos	-384	-43	-427
Impuesto de sociedades	28	6	34
Resultado procedente de actividades continuadas	-356	-37	-393
Resultado neto operaciones discontinuadas	-3	23	20
Resultado consolidados del	-359	-14	-373
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos	-51	0	-51
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	-410	-14	-424

1.2. IMPACTO COVID-19

Casi dos años después de que la Organización Mundial de la Salud declarara el COVID-19 pandemia global, el avance hacia la inmunidad de grupo gracias a la vacunación ha permitido que los distintos países en los que opera Ferrovial hayan ido levantando parcialmente las restricciones a la movilidad y a la actividad económica que han estado vigentes casi desde el inicio de la pandemia, si bien a un ritmo desigual dependiendo del país, y con altibajos provocados por las sucesivas olas, con especial impacto negativo de la variante ómicron en las últimas semanas del año. Esto ha permitido por tanto avances en la recuperación de la demanda de servicios ofrecidos por Ferrovial, si bien de forma desigual y con incertidumbre en cuanto al final de la ola provocada por ómicron, como se explica a continuación.

Las actividades realizadas por Construcción y Servicios apenas se han visto afectadas por la pandemia durante el 2021, y también es reseñable que la recuperación del tráfico de las principales autopistas en las que opera Ferrovial ha sido muy rápida desde los momentos en el que los distintos países han levantado restricciones a lo largo del año. En sentido contrario, el negocio de Aeropuertos es el que está experimentando mayores dificultades, con una recuperación más lenta debido a las mayores restricciones en cuanto al tráfico aéreo, agravadas a final de año por la variante ómicron.

Con el objeto de presentar de forma global el impacto que ha supuesto el desarrollo de la pandemia y en línea con las recomendaciones realizadas por ESMA, se presenta en esta nota una explicación sobre el impacto que ha tenido en las Cuentas Anuales del 2021 (centrado en los negocios de infraestructuras), una descripción del análisis realizado para concluir que la sociedad puede seguir operando bajo el principio de empresa en funcionamiento, un análisis realizado sobre el impacto que el COVID-19 puede tener en el posible deterioro de activos y una evaluación del posible impacto en los principales riesgos financieros, incluyendo un análisis sobre el riesgo de incumplimiento de covenants en los contratos de financiación.

1.2.1 Impacto en las Cuentas Anuales del ejercicio 2021 y medidas mitigantes adoptadas

Los efectos del COVID-19 sobre los resultados de los negocios de Ferrovial han sido los siguientes:

División Aeropuertos

En el ejercicio 2021 el volumen de pasajeros tanto en Heathrow como en AGS (sociedad titular de los aeropuertos de Aberdeen, Glasgow y Southampton), sociedades que se consolidan por puesta en equivalencia, se ha mantenido en niveles muy por debajo de los existentes antes del comienzo de la pandemia, como se aprecia en la siguiente tabla:

Evolución pasajeros (*)	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	2021 (**)
Heathrow	-92%	-87%	-62%	-53%	-76%
Aberdeen	-74%	-64%	-51%	-46%	-62%
Glasgow	-97%	-86%	-66%	-50%	-77%
Southampton	-98%	-90%	-74%	-74%	-85%
TOTAL AGS	-92%	-82%	-64%	-52%	-74%

(*) En comparación con el mismo mes del 2019

(**) En comparación con 2019

No obstante, es reseñable que el volumen de pasajeros de 2021 mejoró en términos generales con respecto a 2020, salvo en el primer trimestre del año (dado que en 2020 aún no se había iniciado la pandemia). La evolución se puede ver a continuación:

Evolución pasajeros (*)	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	2021 (**)
Heathrow	-83%	173%	105%	173%	-12%
Aberdeen	-50%	118%	74%	87%	11%
Glasgow	-92%	1057%	102%	411%	7%
Southampton	-88%	338%	153%	524%	-11%
TOTAL AGS	-81%	312%	97%	249%	6%

(*) En comparación con el mismo mes del 2020

(**) En comparación con 2020

La evolución de los pasajeros en el año ha estado directamente relacionada con la evolución de la pandemia:

- Los primeros meses de 2021 se vieron afectados negativamente por los rebrotes experimentados en determinadas geografías.
- No obstante, a partir del segundo trimestre, tras el éxito de las campañas de vacunación y la reapertura de fronteras, Heathrow y AGS experimentaron un aumento continuo del tráfico a medida que se levantaban las restricciones a la movilidad y se simplificaban los requisitos de entrada. Concretamente, en el mes de mayo, el gobierno inglés inició un proceso de apertura gradual del tráfico aéreo internacional, estableciendo un sistema de semáforos que calificaba los países de origen del tráfico en tres categorías, verde, ámbar o rojo, en función de la evolución del proceso de vacunación, niveles de infección e incidencia de variantes de especial preocupación en los mismos.
- El 4 de octubre, el gobierno inglés anunció la desaparición de este sistema, lo que supuso una significativa mejora del volumen de pasajeros desde dicho mes, que se ha mantenido hasta diciembre, cuando el miedo a la expansión de la nueva variante ómicron llevó al gobierno inglés a aumentar significativamente las restricciones.

El volumen de pasajeros del aeropuerto de Heathrow en el año ha ascendido a 19,4 millones. Por su parte, los pasajeros de AGS han sido 3,5 millones, repartidos entre 2,1 millones en Glasgow, 1,1 millones de Aberdeen y 0,3 millones en Southampton.

Esta evolución ha tenido un efecto negativo en el resultado de Ferrovial, con una contribución de la división de Aeropuertos de -254 millones de euros, correspondiendo -238 millones al aeropuerto de Heathrow.

División Autopistas

Autopistas el tráfico se ha ido recuperando en 2021 a medida que las restricciones de movilidad se han ido levantando, sin bien los tráficos de la última quincena del año se han resentido tras la rápida expansión de la variante ómicron. En términos generales, la evolución ha sido más positiva en las autopistas americanas, especialmente en la zona de Dallas, debido al rápido levantamiento de las restricciones desde el mes de marzo, estando los niveles de tráfico en el mes de diciembre por encima de los niveles de 2019 (pre-pandemia) en las autopistas NTE y NTE 35W, con la LBJ todavía por debajo.

En la autopista 407 de Canadá la recuperación fue más lenta en el primer semestre del año, debido al confinamiento existente en Toronto hasta finales de mayo, con una rápida mejora a partir de junio, una vez se fue avanzando en el levantamiento de restricciones, si bien el retraso en la vuelta a la oficina en determinados sectores ha supuesto un nuevo revés a la recuperación desde el mes de agosto.

La evolución del tráfico en las principales autopistas de Norte América en el año 2021 (en comparación con niveles pre-pandemia de 2019) ha sido la siguiente:

Evolución tráficos (*)	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	2021 (**)
407 ETR	-47%	-42%	-21%	-23%	-38%
NTE	1%	6%	8%	5%	-1%
LBJ	-17%	-14%	-22%	-19%	-24%
NTE 35W	18%	19%	11%	8%	9%

(*) En comparación con el mismo mes del 2019

(**) En comparación con 2019

La evolución con respecto al año anterior se puede ver a continuación:

Evolución tráficos (*)	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	2021 (**)
407 ETR	-13%	37%	27%	50%	13%
NTE	47%	55%	36%	31%	34%
LBJ	18%	59%	36%	36%	24%
NTE 35W	53%	42%	24%	20%	28%

(*) En comparación con el mismo mes del 2020

(**) En comparación con 2020

La evolución de los tráficos de la División de Autopistas ha sido desigual, con activos como NTE 35W o NTE prácticamente o por encima de los niveles pre pandemia de 2019, mientras que LBJ y 407 ETR se encuentran aún por debajo. En cambio, con respecto al 2020, todas las autopistas mencionadas han tenido un volumen de tráfico ampliamente superior. Esto ha provocado que el resultado bruto de explotación, que ha ascendido a 415 millones de euros, haya mejorado sustancialmente el de 2020, de 280 millones de euros, si bien no se ha alcanzado el resultado del mismo periodo del año 2019 (pre-pandemia) de 436 millones de euros. En el mismo sentido, la aportación de los negocios que se integran por puesta en equivalencia, entre los que destaca la 407 ETR con una contribución de 52 millones de euros, se sitúa por encima del 2020 (33 millones de euros), pero por debajo de los 153 millones de euros de 2019.

Impacto en el flujo de caja

El impacto de la pandemia en el flujo de caja de los negocios de infraestructuras se cuantifica por la evolución en los dividendos recibidos (principalmente por los activos 407ETR y Heathrow). A continuación, se muestra la evolución de los dividendos desde el periodo de 2019, anterior a la pandemia, donde se puede ver que el volumen global de dividendos se sitúa por encima de 2020, si bien por debajo de 2019, principalmente por los dividendos que se han dejado de recibir de la división de Aeropuertos.

Dividendos recibidos	2021	2020	2019	2021 vs	
				2020	2019
407 ETR	164	160	309	4	-145
HAH	0	29	145	-29	-145
LBJ	167	109	0	57	167
NTE	53	25	166	28	-112
M-203	73	0	0	73	73
Other	92	134	109	-42	-16
TOTAL	550	458	729	92	-179

1.2.2 Evaluación del principio de empresa en funcionamiento

Ferrovial afronta el ejercicio 2022 con una posición de liquidez muy elevada. En diciembre de 2021, ex-proyectos de infraestructuras, la liquidez alcanza los 6.421 millones de euros, incluyendo 132 millones de euros correspondientes a la antigua División de Servicios, así como las líneas de liquidez disponibles a nivel ex proyectos por valor de 991 millones de euros. La posición neta de caja ex infraestructuras se situó en 2.182 millones de euros al cierre de diciembre de 2021 (incluyendo la División de Servicios). Es destacable igualmente que el conjunto de activos y pasivos a corto plazo, incluyendo la caja y la deuda, tiene un saldo positivo a cierre de diciembre de 2021.

Como en ejercicios anteriores, para evaluar la aplicación del principio de empresa en funcionamiento, el grupo ha realizado un análisis de las necesidades futuras de caja, centrado en los ejercicios 2022 y 2023, incluyendo adicionalmente un escenario pesimista que contempla una serie de hipótesis estrés sobre la evolución de la caja de la compañía entre las que destacan:

- Asunción de no recepción de dividendos adicionales en 2022 ni en 2023 procedentes de proyectos de infraestructuras.
- Empeoramiento de las proyecciones de caja en el negocio de Construcción en los años 2022 y 2023, calculado como un empeoramiento del 50% de la evolución del fondo de maniobra de 2021 (excluyendo provisiones y pagos de arrendamientos), estimado en unos -100 millones de euros al año.
- Retraso de los procesos de venta actualmente en curso hasta más allá de 2023.

La conclusión de dicho análisis muestra que, a pesar de que dicho escenario implicaría un deterioro de la posición de caja de la compañía, se seguiría manteniendo una posición de caja suficiente para hacer frente a los compromisos asumidos, por lo que se concluye que teniendo en cuenta la información disponible, no se tiene conocimiento de incertidumbres materiales relacionadas con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo de continuar como empresa en funcionamiento durante los próximos doce meses desde la firma de estas Cuentas Anuales.

1.2.3 Impacto en el deterioro de activos

Tal y como se ha comentado previamente, los negocios de Construcción y Servicios no se han visto apenas afectados por la pandemia en el ejercicio 2021. Adicionalmente, las buenas perspectivas en el negocio de Autopistas sitúan los posibles riesgos de deterioro en la División de Aeropuertos.

No obstante, hay que destacar que, a diciembre de 2021, el valor de la participación en Heathrow ha quedado reducido a cero (el valor de la inversión en AGS también es nulo desde diciembre de 2020), como consecuencia de la absorción de pérdidas (ver nota 5.4), no cabiendo por tanto, un deterioro adicional.

1.2.4 Impacto en riesgos financieros

En línea con lo comentado en el epígrafe anterior, los riesgos financieros se centran en la División de Aeropuertos.

En el aeropuerto de Heathrow, para fortalecer su posición de liquidez, se han emitido 1.600 millones de libras de deuda desde principios de año. Su posición de liquidez y sus planes de reducción de costes han sido reconocidos por Standards and Poor's y Fitch, quienes confirmaron sus calificaciones crediticias en marzo de 2021, si bien en enero de 2022 Moody's emitió un credit opinion de Heathrow Finance como parte de su revisión anual con un outlook negativo.

En AGS, el pasado 18 de junio se cerró un acuerdo de modificación y extensión del contrato de préstamo ("Facility Agreement") suscrito en febrero de 2017, por importe de 757 millones de libras (importe dispuesto en su totalidad), con un sindicato de bancos. Las principales condiciones de dicho acuerdo se explican en la nota 5.4.

1.3. POLÍTICAS CONTABLES

1.3.1. Nuevas normas contables

1.3.1.a) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones adoptadas por la Unión Europea de aplicación obligatoria por primera vez en el ejercicio 2021

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020, ya que ninguna de las normas, interpretaciones o modificaciones que son aplicables por primera vez en este ejercicio ha tenido impacto significativo en las políticas contables del Grupo.

La reforma del tipo de interés de referencia tiene por objeto la sustitución de los índices utilizados como referencia del interés promedio al que un determinado número de entidades financieras se concederían financiación interbancaria no garantizada en diferentes plazos y divisas, como el LIBOR. La reforma se estructuró en dos fases:

- Las modificaciones de la primera fase, efectiva desde el 1 de enero de 2020, permitan continuar aplicando la contabilidad de coberturas a las relaciones de cobertura afectadas por la reforma.
- Las modificaciones de la segunda fase, aprobadas en agosto de 2020 y aplicables desde el 1 de enero de 2021, permiten que los cambios realizados en instrumentos financieros siempre que sean necesarios para adaptarlos a la reforma y que las nuevas bases para calcular los flujos de caja sean económicamente equivalentes a las anteriores, se contabilicen ajustando el tipo de interés efectivo de dichos instrumentos referenciados a tipo de interés variable. También permiten que la contabilidad de coberturas se pueda seguir aplicando.

Los instrumentos financieros afectados por la reforma de la tasa de interés de referencia son, por tipo de cobertura, los siguientes:

Benchmark	Instrumentos financieros derivados		pasivos financieros	
	Notional (MEUR)	Notional (M Local Currency)	Notional (MEUR)	Notional (M Local Currency)
Libor GBP	742	624	742	624
IRS	742	624	742	624
Libor USD	483	549	227	258
IRS	483	549	227	258

1.3.1.b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en ejercicios posteriores a 31 de diciembre 2021:

Las nuevas normas, modificaciones e interpretaciones con posible impacto en el Grupo que han sido aprobadas por el IASB y que no son de obligado cumplimiento a 31 de diciembre de 2021 son las siguientes:

Norma, interpretación o modificación	Fecha de publicación diario oficial UE	Fecha de aplicación en la UE	Fecha de aplicación del IASB
Modificación a la NIIF 4 Contratos de seguro - diferimiento de la NIIF 9	16 diciembre 2020	1 enero 2021	1 enero 2021
NIIF 17 - Contratos de seguro	Pendiente	Pendiente	1 enero 2023
Modificación a la NIC 1 Presentación de estados financieros: clasificación de pasivos financieros como corrientes o no corrientes	Pendiente	Pendiente	1 enero 2024
Modificaciones a la NIC 1 Presentación de prácticas de las NIIF 2: revelación de políticas contables	12 febrero 2021	1 enero 2023	1 enero 2023
Modificaciones a la NIC 8 políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores: definición de estimaciones contables	Pendiente	Pendiente	1 enero 2023
Modificaciones a la NIC 12 Impuesto sobre las ganancias: Impuestos diferidos relacionados con activos y pasivos derivados de una única transacción	Pendiente	Pendiente	1 enero 2023
Modificaciones a: NIIF 3 Combinaciones de negocios NIC 16 Propiedad planta y equipo NIC 37 Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes Mejoras anuales 2018 - 2020	Pendiente	Pendiente	1 enero 2022
Modificaciones a la NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16: Reforma al tipo de interés de referencia - fase 2	Pendiente	Pendiente	1 enero 2021

Aunque el Grupo está actualmente analizando su impacto, los análisis realizados hasta la fecha indican que su aplicación inicial no tendrá un impacto significativo sobre sus cuentas anuales consolidadas, excepto por las modificaciones emitidas a la NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16: Reforma al tipo de interés de referencia - fase 2.

1.3.2. Criterios de consolidación

Durante los ejercicios 2021 y 2020, la fecha de cierre contable de las cuentas anuales individuales de todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación es la misma o han sido homogeneizadas temporalmente para su coincidencia con las de la sociedad dominante.

A este respecto, con el objeto de determinar la existencia en cada entidad del Grupo de control sobre la misma, control conjunto o una influencia significativa, se revisa la coherencia entre la participación accionarial y el control político de la sociedad en virtud de los estatutos y acuerdos entre accionistas.

En el caso de negocios con sociedades en los que se determine la existencia de control conjunto, el criterio general de consolidación es el de puesta en equivalencia.

En relación a estos negocios bajo control conjunto, además de aquellos supuestos en los que hay dos socios cada uno con una participación del 50%, los casos que requieren un análisis más detallado son los relativos a proyectos de infraestructuras en los que Ferrovial es el accionista con mayor participación accionarial siendo esta inferior o igual al 50%, tiene el derecho a proponer al Consejero Delegado o a otros ejecutivos de la participada, y el resto de accionistas, fundamentalmente fondos de infraestructuras, tienen participación directa en el Consejo de Administración.

En todos los casos se ha concluido que dichos proyectos se deben de consolidar por puesta en equivalencia porque Ferrovial no tiene el derecho a nombrar a la mayoría del Consejo de Administración de las compañías, las decisiones en dichos Consejos requieren en todos los casos, incluida la del nombramiento de los principales ejecutivos, mayoría simple o cualificada, y en el caso de situación de bloqueo de una decisión, Ferrovial no tiene capacidad por sí sólo de desbloqueo. Dentro de este caso cabe destacar las participaciones en las sociedades titulares de los siguientes proyectos de Autopistas (se indica entre paréntesis el % de participación mantenido en los mismos): 407ETR (43,23%), Eslovaquia (35%), Toowoomba (40%) y OSARs (50%).

Se consolidan por el método de integración proporcional aquellos contratos ejecutados mediante Uniones Temporales de Empresas o entidades similares que cumplen con los requerimientos de la NIIF 11 para ser clasificados como “Operaciones conjuntas”.

Se considera que en estos supuestos de operaciones conjuntas existe un control directo por parte de los socios en los activos, pasivos, ingresos, gastos y responsabilidad solidaria. Este tipo de negocios aportan al Grupo consolidado una cifra de activos, resultado y ventas de 65, -27 y 1.127 millones de euros, respectivamente (29, -126 y 1.074 millones de euros en 2020). Destacan por su importancia relativa (ventas superiores al 0,5% de las ventas consolidadas) las siguientes sociedades que corresponden a proyectos de ejecución de obras de construcción:

PROYECTO	ACTIVIDAD	% PARTICIP	VENTAS (M€)
Northern Line / Thames Tideway Tunnel	Diseño y construcción del túnel Thames Tideway y extensión Northern Line del metro de Londres	50 %	162
HS2 Enabling Works	Trabajos previos de adecuación y acondicionamiento de línea de alta velocidad HS2 en Reino Unido	37 %	124
Autopista Bucaramanga (Ruta del Cacao)	Ingeniería, procura y construcción del proyecto denominado Bucaramanga-Barrancabermeja-Yondó	70 %	43
Tokamak Iter	Construcción del reactor Tokamac localizado en Cadarache (Francia)	30 %	17
Presa y Central Hidroeléctrica de Daivóes	Construcción de presa y central de aprovechamiento hidroeléctrico de Daivóes	50 %	38
Riverlinx	Diseño, construcción, financiación, operación y mantenimiento del túnel Silvertown, en el este de Londres.	40 %	57
HS2 Main works	Trabajos en la HS2 con 80 km entre Chilterns y Warwickshire , incluyendo 15 viaductos, 5 km de túneles verdes, 22 km de desvíos de carreteras, 67 puentes y 30 millones de metros cúbicos de excavación	15 %	122
TOTAL			563

Se consolidan por el método de puesta en equivalencia, aquellas sociedades sobre las que Ferrovial S.A. mantiene influencia significativa o control conjunto en aquellos casos en los que no se cumplen los requerimientos de la NIIF 11 para ser clasificados como “Operaciones conjuntas”. El detalle de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia se presenta en la nota 3.5. y en el Anexo II.

También se consolidan por puesta en equivalencia determinadas sociedades en las que se tiene una posición en el accionariado inferior al 20% (directamente o indirectamente), siempre y cuando Ferrovial pueda nombrar a algún miembro dentro del Consejo de Administración de las mismas.

Los saldos y transacciones entre empresas del Grupo son eliminados en el proceso de consolidación. No obstante, las transacciones registradas en la cuenta de resultados relativas a obras de construcción realizadas por la división de Construcción a las sociedades titulares de proyectos de infraestructuras, no son eliminadas en el proceso de consolidación, ya que se considera que el Grupo realiza una obra para la administración concedente o la autoridad reguladora, recibiendo a cambio un derecho de explotación de la infraestructura conforme a las condiciones prefijadas por la administración concedente o la autoridad reguladora. De esta forma, la administración o el regulador tiene el control del activo desde el momento inicial, entregando a cambio de la realización de la obra el derecho anteriormente mencionado, de tal manera que se puede concluir que a nivel de Grupo la obra ha sido realizada frente a terceros. Este criterio es conforme a lo establecido en la CINIF 12.

El impacto en la cuenta de resultados de la no eliminación de estas transacciones ha sido de 6 millones de euros después de impuestos y minoritarios (-19 millones de euros en 2020). El detalle de las operaciones que no son objeto de eliminación, en base a lo indicado anteriormente, aparece desglosado en la nota 6.8 sobre operaciones con entidades vinculadas.

La relación de sociedades dependientes y asociadas se incluye en el Anexo II.

Por último, en cuanto a las operaciones de compra o venta de un porcentaje de participación que no suponga un cambio de control en la sociedad, la participación minoritaria se valora al valor proporcional en los activos netos identificables de la sociedad adquirida/vendida. Los cambios en la participación en la propiedad de una dominante en una dependiente que no den lugar a una pérdida de control de la dominante son transacciones de patrimonio.

1.3.3. Políticas contables aplicadas por partidas del estado de situación financiero consolidado y de la cuenta de resultados consolidada

A continuación, se detallan únicamente aquellas políticas tomadas por el Grupo consolidado al preparar las presentes Cuentas Anuales Consolidadas en el caso de que exista una opción permitida por las NIIF o, en su caso, por su especificidad del sector en el que opera o por su importancia relativa.

1.3.3.1. Inmovilizado Material, Inversiones Inmobiliarias y Activos Intangibles

- Con posterioridad al reconocimiento inicial, los elementos incluidos en los epígrafes “Activos intangibles”, “Inversiones inmobiliarias” e “Inmovilizado material” se valoran a su coste menos su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.
- El método lineal es el utilizado para el cálculo de la amortización de los bienes incluidos en los epígrafes “Activos intangibles”, “Inversiones inmobiliarias” e “Inmovilizado material”, excepto para determinada maquinaria del negocio de construcción que se amortiza de manera degresiva.

Los años utilizados por las sociedades consolidadas para amortizar cada tipo de elemento incluido en el epígrafe “Inmovilizado material” se sitúan en los siguientes rangos.

	AÑOS DE VIDA ÚTIL
Edificios y otras construcciones	10-50
Maquinaria, instalaciones y utillaje	2-25
Mobiliario y enseres	2-15
Elementos de transporte	3-20
Otro inmovilizado	2-20

1.3.3.2. Inversiones en proyectos de infraestructuras

Dentro de este epígrafe se incluyen las inversiones realizadas en las infraestructuras por las sociedades titulares de estos proyectos en el ámbito de la CINIIF 12 (fundamentalmente autopistas), cuya retribución consiste en un derecho incondicional a recibir efectivo u otro activo o en el derecho a cobrar las correspondientes tarifas en función del grado de utilización del servicio público.

No aparecen recogidos en este epígrafe los activos adquiridos por la sociedad concesionaria para prestar los servicios objeto de la concesión, pero que no forman parte de la infraestructura (elementos de transporte, mobiliario, equipos informáticos...), al no ser objeto de reversión a la administración concedente. Este tipo de activo se contabiliza en el epígrafe de inmovilizado material y se amortiza en función de su vida útil, siguiendo un criterio que refleje su uso económico.

Activos con Modelo Intangible CINIIF 12

Toda la inversión inicial relativa a la infraestructura que posteriormente es revertida a la administración, incluyendo los costes de expropiación y los costes financieros activados durante el periodo de construcción, se amortiza en función del patrón de consumo aplicable en cada caso (normalmente el tráfico previsto, en el caso de autopistas de peaje) durante toda la vida de la concesión.

Las inversiones acordadas contractualmente al inicio, con carácter firme e irrevocable, para su realización en un momento posterior durante la vida de la concesión, y siempre que no sean inversiones de mejora de la infraestructura, tienen la consideración de inversión inicial. Para este tipo de inversiones se contabiliza un activo y una provisión inicial por el valor actual de la inversión futura, aplicando para el cálculo del citado valor actual una tasa de descuento equivalente al coste de la deuda vinculada al proyecto. El activo se amortiza en función del patrón de consumo durante toda la vida de la concesión y la provisión se actualiza financieramente durante el periodo que medie hasta la inversión.

En el caso de que exista un pago a la administración por adquirir el derecho de la explotación de la concesión, dicho pago es también amortizado en función del patrón de consumo durante la vida de la concesión.

En el caso de las inversiones de reposición, se contabiliza una provisión sistemática durante el periodo de devengo de las obligaciones, que deberá estar completamente dotada en el momento en que la reposición entre en funcionamiento. Dicha dotación se realiza en función del patrón del consumo durante el periodo en el que la obligación se devengue y aplicando un criterio financiero.

Las inversiones de mejora de la infraestructura son aquellas que suponen un aumento de la capacidad de generación de ingresos de la infraestructura o reducción de costes en la misma. Para las inversiones que se recuperan en el periodo concesional, al suponer un aumento de la capacidad de la infraestructura, se tratarán como una extensión del derecho otorgado y por lo tanto, se reconocerán en el balance en el momento en que entren en explotación. Se amortizan a partir de la fecha de entrada en explotación en función del diferencial generado sobre el patrón de consumo por el aumento de la capacidad.

No obstante, si a la vista de las condiciones del acuerdo, estas inversiones no se van a ver compensadas por la posibilidad de obtener mayores ingresos desde la fecha en que se lleven a cabo, se reconoce una provisión por la mejor estimación del valor actual del desembolso necesario para cancelar la obligación asociada a las actuaciones que no se ven compensadas por la posibilidad de obtener mayores ingresos desde la fecha en que se ejecuten. La contrapartida es un mayor precio de adquisición del activo.

Para la parte proporcional de la mejora o ampliación de capacidad que sí se prevea recuperar mediante la generación de mayores ingresos futuros, se seguirá el tratamiento contable general para las inversiones que se recuperan en el periodo concesional. Respecto a estos contratos, las principales hipótesis se corresponden con las estimaciones de tráfico y de inversiones de reposición, que se realizan anualmente por departamentos técnicos.

Se detallan a continuación los principales contratos de concesión de autopistas de peaje existentes a los que se aplica el modelo de activo intangible, así como su duración, estado y método de consolidación aplicado:

Concesiones de Autopistas Modelo Intangible:

SOCIEDAD CONCESIONARIA	PAÍS	ESTADO	AÑO DE INICIO (*)	AÑO FIN	MÉTODO CONS.
NTE Mobility Partners , LLC	USA	Explotación	2014	2061	Global
NTE Mobility Partners Seg 3 LLC	USA	Explotación	2018	2061	Global
LBJ Infr. Group LLC	USA	Explotación	2014	2061	Global
I-66 Mobility Partners LLC	USA	Construcción	2016	2066	Global
I-77 Mobility Partners LLC	USA	Explotación	2019	2069	Global
Euroscut Azores	Portugal	Explotación	2011	2036	Global
Eurolink Motorway Operations (M4-M6)	Irlanda	Explotación	2005	2033	PEE
Autopista Terrasa Manresa, S.A.	España	Explotación	1989	2036	Global
Autovía de Aragón, S.A. (**)	España	Explotación	2007	2026	Global

(*) Año de inicio de la concesión (si está en explotación) o año de inicio de la construcción (si está en construcción).

(**) En 2021 se ha clasificado como continuada el contrato para la conservación y explotación del tramo de la Autovía A2.

Activos con Modelo Cuentas a Cobrar CINIIF 12

Se recogen en este epígrafe los acuerdos de concesión de servicios vinculados a infraestructuras en los que la retribución consiste en un derecho contractual incondicional de recibir efectivo u otro activo financiero, bien porque la entidad concedente garantice el pago de importes determinados, o bien porque garantice la recuperación del déficit entre los importes recibidos de los usuarios del servicio público y los citados importes determinados. Se trata por tanto de acuerdos de concesión en los que el riesgo de demanda es asumido en su totalidad por la entidad concedente. En estos supuestos, el importe debido por la citada entidad concedente se contabiliza en el activo del balance como un préstamo o cuenta a cobrar.

Para el cálculo del importe debido por la entidad concedente se considera el valor de los servicios de construcción, explotación y/o mantenimiento prestados y la remuneración financiera implícita en este tipo de contratos.

Los ingresos por los servicios prestados en cada periodo, fundamentalmente construcción y mantenimiento, incrementan el importe de la cuenta a cobrar con contrapartida en ventas. La remuneración financiera de los servicios prestados, igualmente, incrementa el importe de la cuenta a cobrar con contrapartida en ventas. Los cobros recibidos de la Administración disminuyen el importe de la cuenta a cobrar con contrapartida en tesorería.

El reconocimiento de esta remuneración financiera en las concesiones de este tipo se clasifica como ingresos ordinarios, ya que forma parte de la actividad de la concesión y son devengados de forma regular y periódica.

A 31 de diciembre de 2021 y 2020 el importe de la remuneración financiera recogida como ventas asciende a 15 y 18 millones de euros, respectivamente.

Adicionalmente, los gastos financieros asociados a la financiación de las concesiones en las que se aplica el modelo de activo financiero ascienden a 22 millones de euros en 2021 y 26 millones de euros en 2020.

Se detallan a continuación los principales contratos de concesión de autopistas a los que se aplica el método de cuenta a cobrar, así como su duración, estado y método de consolidación aplicado:

Concesiones de Autopistas que aplican el Modelo Cuenta a Cobrar

SOCIEDAD CONCESIONARIA	PAÍS	ESTADO	AÑO DE INICIO (*)	AÑO FIN	MÉTODO CONS.
Auto-Estradas Norte Litoral (***)	Portugal	Explotación	2006	2031	PEE
Autoestrada do Algarve, S.A. (***)	Portugal	Explotación	2004	2030	PEE
Eurolink M3	Irlanda	Explotación	2010	2052	PEE
A66 Benavente - Zamora	España	Explotación	2015	2042	PEE
407 East Extension	Canadá	Explotación	2016	2045	PEE
Scot Roads Partnership Project Limited (**)	Reino Unido	Explotación	2017	2047	PEE
Nexus Infr. Unit Trust (Toowoomba)	Australia	Explotación	2019	2043	PEE
Blackbird Infrastructure Group (407 East Phase 2)	Canadá	Explotación	2019	2047	PEE
Ruta del Cacao S.A.S	Colombia	Construcción	2015	2040	PEE
Zero Bypass Ltd.	Slovakia	Construcción	2016	2050	PEE
Netflow OSARs Western	Australia	Construcción	2017	2040	PEE
Riverlinx, Ltd.	Reino Unido	Construcción	2019	2050	PEE

(*) Año de inicio de la concesión (si está en explotación) o año de inicio de la construcción (si está en construcción).

(**) Participada en un 20% a través de Cintra y un 20% a través de Arey

(***) Vendidas durante el ejercicio 2021.

Resto de contratos a los que se aplica el Modelo Cuenta a Cobrar

El resto de contratos a los que se aplica el Modelo Cuenta a Cobrar se encuentra en la división de Construcción. Detallamos a continuación los más significativos:

SOCIEDAD CONCESIONARIA	PAÍS	ESTADO	AÑO DE INICIO (*)	AÑO FIN	MÉTODO CONS.
Concesionaria de Prisiones Lledoners	España	Explotación	2008	2038	Global
Conc. Prisiones Figueras S.A.U. (**)	España	Explotación	2011	2040	Global
Depusa Aragón, S.A.	España	Construcción	2017	2037	Global
Aparcamiento Wrocław Budimex	Polonia	Explotación	2012	2042	Global
Urbica Ciudad de la Justicia (**)	España	Explotación	2008	2039	PEE
Concesionaria Vía Olmedo Pedralba	España	Explotación	2013	2041	PEE
FBSerwis SA - IM009 DDS	Polonia	Explotación	2016	2021	Global

(*) Año de inicio de la concesión (si está en explotación) o año de inicio de la construcción (si está en construcción).

(**) Vendidas durante el ejercicio 2021.

1.3.3.3. Otras partidas del balance y la cuenta de pérdidas y ganancias

Tesorería y equivalentes sociedades de proyectos de infraestructuras: Caja restringida (Nota 5.2.1).

Dentro de este apartado se incluyen inversiones de la misma naturaleza y vencimiento afectas a la financiación de proyectos de infraestructuras, cuya disponibilidad está restringida por los contratos de financiación como garantía para hacer frente a determinadas obligaciones relativas al pago de intereses o principal de la deuda, así como al mantenimiento y operación de infraestructura.

Medición del valor razonable

En la valoración de derivados, se considera el riesgo de crédito de las partes que participan en el contrato. El impacto del riesgo de crédito se registrará contra resultados salvo que los derivados cumplan las condiciones para ser considerados coberturas de flujos de caja eficientes, en cuyo caso se registrará contra reservas. El Grupo utiliza técnicas de valoración apropiadas en función de las circunstancias y del volumen de datos disponibles para cada elemento, tratando de maximizar el uso de elementos observables relevantes y evitando el uso de elementos no observables. En la medición del valor razonable, el Grupo establece una jerarquía del valor razonable que clasifica en los siguientes tres niveles según los datos de entrada de las técnicas de valoración utilizadas:

- Nivel 1: Los datos son precios cotizados idénticos.
- Nivel 2: Datos distintos de los precios cotizados pero observables para los activos o pasivos de forma directa o indirecta.
- Nivel 3: Datos de entrada no observables para el activo o pasivo.

Tal y como se detalla en la Nota 5.5 de Derivados financieros, todos los derivados financieros del Grupo se encuadran en el Nivel 2.

Instrumentos financieros

Deterioro de activos financieros

La NIIF9 se basa en un modelo de pérdidas esperadas según el que la provisión por pérdidas se calcula en base a las pérdidas esperadas para los próximos 12 meses o para toda la vida de los instrumentos financieros en función del incremento significativo del riesgo.

Este modelo aplica a todos los activos financieros, incluidos los comerciales y activos de contratos bajo la NIIF 15, no comerciales y cuentas a cobrar bajo el modelo de CNIIF 12. Para su cálculo, el Grupo ha desarrollado una metodología por la que se aplica a los saldos de los activos financieros unos porcentajes que reflejen las pérdidas crediticias esperadas en función del perfil crediticio de la contrapartida (el cliente, para el caso de los clientes y otras cuentas a cobrar y la entidad concedente, para los activos financieros bajo CNIIF 12). Dichos porcentajes reflejan la probabilidad de que ocurra un incumplimiento de las obligaciones de pago y el porcentaje de pérdida, que, una vez producido el impago, resultaría finalmente incobrable.

La asignación de los rating y la evolución de dichos porcentajes es supervisado por el departamento de riesgos financieros, que anualmente, para cada cierre del ejercicio, actualiza en función de los riesgos crediticios. Si en dicho análisis se identifica un incremento significativo del riesgo respecto del reconocido inicialmente, la pérdida esperada se calcula teniendo en cuenta la probabilidad de que haya un incumplimiento durante toda la vida del activo.

Para los clientes y otras cuentas a cobrar, el Grupo aplica el enfoque simplificado. Para el cálculo de la pérdida esperada, se obtiene un rating medio de los clientes por actividad y área geográfica, y a partir de dicho rating se obtienen los porcentajes a aplicar a los saldos en función de si el cliente es público, privado y su sector de actividad (sólo para el caso de los clientes privados).

Adicionalmente, si el cliente entra en concurso, reclamación o impago, se considera que se ha producido un incumplimiento y se provisiona el total del saldo del cliente. Para ello, el Grupo tiene establecidos unos plazos por tipología de cliente que determinan el incumplimiento y, por lo tanto, el registro de la provisión.

Para el caso de las cuentas a cobrar bajo modelo de CNIIF 12 (ver Nota 3.3.2), el cálculo de la provisión por pérdida esperada se hace de forma individualizada para cada activo en función de la calidad crediticia de la entidad concedente. Si no se ha incrementado el riesgo crediticio de forma significativa, el cálculo se realiza por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses. Se considera que el riesgo no se ha incrementado de forma significativa, si la entidad concedente está por encima del nivel de rating de “investment grade o grado de inversión” y mantiene este nivel desde su reconocimiento inicial.

Clasificación y valoración de activos financieros.

Según la NIIF9 el método de clasificación y valoración se determina en base a dos conceptos, las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero y el modelo de negocio de la entidad para gestionarlo. Esto determina tres posibles métodos de valoración: coste amortizado, valor razonable con cambios en otro resultado integral (patrimonio), y valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. Los activos financieros del grupo son principalmente activos que se mantienen hasta el vencimiento y donde los flujos de efectivo son solamente pago de principal e intereses, por lo tanto, según estas características, los activos financieros están valorados a coste amortizado. Únicamente destacar que para los instrumentos de patrimonio que se valoren por defecto a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, existe la opción en el momento inicial de presentar sus variaciones de valor razonable en otro resultado integral. Esta decisión es irrevocable y se toma por cada activo de forma individual.

Contabilidad de coberturas. NIIF9 trata de alinear más la contabilidad de coberturas con la gestión de riesgos, teniendo los nuevos requerimientos un enfoque basado en principios.

Otros instrumentos de patrimonio

Se trata de obligaciones perpetuas con pago a opción del emisor del cupón correspondiente, que no cumplen con la condición para su consideración contable como pasivo financiero, debido a que no incluyen la obligación contractual de entrega en efectivo u otro activo financiero, ni una obligación de intercambio de activos o pasivos financieros. Se registrarán por lo tanto en el Patrimonio Neto de la sociedad, en el epígrafe de otros instrumentos de patrimonio.

Subvenciones de capital no reintegrables

Las subvenciones de capital no reintegrables se valoran por el importe concedido, registrándose en el estado consolidado de situación financiera en el epígrafe de Ingresos a distribuir en varios ejercicios (véase Nota 6.1), y se imputan al resultado del ejercicio de manera gradual en proporción a la depreciación experimentada durante el periodo por los activos financiados con dichas subvenciones, asignándose a la misma línea de amortizaciones. Desde el punto de vista del flujo de caja, el importe de las subvenciones cobradas en el ejercicio se presenta neteando el importe de las inversiones realizadas.

Acreeedores Comerciales

Se clasifican dentro de la partida de acreedores comerciales los saldos pendientes de pago a proveedores que se realizan mediante contratos de confirming con entidades financieras.

Dichos saldos se clasifican como acreedores comerciales y los pagos relativos a los mismos como flujos de operaciones, ya que el pago se realiza a las entidades financieras en las mismas condiciones acordadas con el proveedor, sin que la sociedad que ostenta la obligación de pago al mismo acuerde con las entidades financieras una extensión sobre los vencimientos acordados con el proveedor y no existen garantías especiales otorgadas como prenda de los pagos a realizar.

1.3.3.4 Reconocimiento de ingresos

Con el objeto de asegurar una aplicación homogénea en las diferentes áreas de actividad, Ferrovial dispone de una política común de reconocimiento de ingresos adaptada a la NIIF 15 -Ingresos de Actividades Ordinarias procedentes de Contratos con Clientes.

i) Criterio general de reconocimiento de ingresos

El primer paso a efectos del reconocimiento de ingresos es la identificación de los contratos y las obligaciones de desempeño dentro de los mismos.

En general, las obligaciones de desempeño en las actividades de Construcción y de Servicios que Ferrovial realiza se satisfacen a lo largo del tiempo y no en un momento determinado, ya que el cliente recibe y consume simultáneamente los beneficios aportados por el desempeño de la entidad a medida que el servicio se presta.

Respecto al criterio de reconocimiento de ingresos a lo largo del tiempo (forma de medir el progreso de una obligación de desempeño), Ferrovial tiene establecidos unos criterios que se aplican de forma consistente para obligaciones de desempeño de carácter similar.

A este respecto, el método elegido por el Grupo como preferente para medir el valor de los bienes y servicios cuyo control se trasfiere al cliente a lo largo del tiempo es el método de producto (“output method”), que se aplica siempre y cuando a través del contrato y durante la ejecución se pueda medir el avance de los trabajos ejecutados.

En contratos de bienes y servicios diferentes, altamente interrelacionados, para producir un producto combinado, lo que ocurre habitualmente en los contratos con actividad de construcción, el método de producto aplicable será el de medición de los trabajos realizados o “unidad valorada de obra” (“Surveys of performance” dentro de los “ouput method”) por el cual el ingreso reconocido corresponde a las unidades de trabajo ejecutadas en función del precio asignado a las mismas. Conforme a dicho método, periódicamente se obtiene la medición de las unidades realizadas de cada uno de los trabajos, registrando como ingreso la producción correspondiente. Los costes de ejecución de las obras o proyectos de servicios se reconocen contablemente en función de su devengo, registrando como gasto lo realmente incurrido en la ejecución de las unidades realizadas, así como aquellos previstos en el futuro que deban ser imputados a las unidades de obra ejecutadas a la fecha (ver nota 1.3.3.4. v) relativa a provisiones por gastos diferidos).

Por su parte, en el caso de servicios recurrentes y rutinarios (los servicios son sustancialmente iguales), como mantenimiento o limpieza, con el mismo patrón de transferencia a lo largo del tiempo y con una remuneración que consiste en una cantidad fija recurrente durante el plazo del contrato (por ejemplo, pago mensual o anual) de tal manera que el cliente se beneficia de los mismos a medida que se van prestando por la compañía, el método de reconocimiento de ingresos seleccionado por el Grupo está basado en el tiempo transcurrido (“time elapsed”, dentro de los propuestos por el “output method”). Conforme a este método, los ingresos se reconocerán de forma lineal durante el tiempo del contrato y los costes según su devengo.

Sólo en aquellos contratos que no corresponden a servicios recurrentes y rutinarios y donde no se puede determinar el precio unitario de las unidades a ejecutar, se permite la aplicación del método de recursos (input method) denominado “grado de avance sobre costes”. Conforme a este método, la entidad reconocerá ingresos basados en el avance de los costes respecto al total de los costes previstos para terminar los trabajos, teniendo en cuenta los márgenes esperados de todo el proyecto según el último presupuesto actualizado. Este método conlleva medir la proporción de los costes incurridos por el trabajo terminado hasta la fecha respecto al total de los costes previstos, y reconocer ingresos de forma proporcional al total de ingresos esperados. Como se ha indicado anteriormente, este método sólo se aplica en aquellos contratos complejos de construcción o servicios a precio fijo (“lump sum”), en los que no es posible desglosar el precio y la medición de las unidades a producir.

Por último, respecto a la determinación de si se actúa como principal o agente, tanto para los contratos de construcción como los de servicios, Ferrovial actúa como principal si proporciona los bienes y servicios directamente al cliente y transfiere el control de los mismos sin intermediarios.

En el caso de los contratos de concesión en los que Ferrovial, además de operar realiza la construcción de la autopista, por ejemplo, la constructora actúa como principal si es la responsable última del cumplimiento del compromiso de ejecutar la obra de acuerdo con las especificaciones del contrato de concesión y en caso de reclamación o retraso es la que asume las obligaciones contractuales.

ii) Reconocimiento de ingresos procedentes de modificaciones, reclamaciones y disputas

Se entiende por modificaciones, los cambios en el alcance del trabajo distintos de los contemplados en el contrato original, que puede llevar a una modificación de los ingresos vinculados a dicho contrato. Las modificaciones del contrato inicial requieren una aprobación técnica y económica por parte del cliente que permita a partir de ese momento la emisión de certificaciones y el cobro de esos trabajos adicionales.

El criterio seguido por el Grupo es no reconocer los ingresos por estos trabajos adicionales hasta que exista la aprobación de los mismos por parte del cliente. En el caso de que los trabajos estén aprobados pero la valoración esté pendiente, se aplica el requisito que posteriormente se menciona para el caso de “contraprestación variable”, registrando aquel importe sobre el que sea altamente probable que no se vaya a producir una reversión significativa. Los costes asociados a estas unidades ejecutadas o servicios se reconocerán en el momento en que se produzcan, independientemente de que haya sido aprobada o no la modificación.

Una reclamación es una solicitud de pago o compensación al cliente (por ejemplo, supuestos de compensación, reembolso de costes, revisión de inflación legalmente obligatoria) sujeta a un procedimiento de solicitud directamente al cliente. El criterio seguido por el Grupo respecto a las reclamaciones es aplicar el mencionado anteriormente para el caso de modificaciones, cuando dichas reclamaciones no estén amparadas en el contrato, o de contraprestación variable, cuando las mismas estén amparadas en el contrato pero sea necesaria su cuantificación.

Una disputa es el resultado de una inconformidad o rechazo tras una reclamación al cliente bajo el amparo del contrato, cuya resolución está pendiente de procedimiento directamente con el cliente o de un procedimiento judicial o arbitral. Conforme a los criterios seguidos por el Grupo, los ingresos relacionados con disputas en la que se cuestione la exigibilidad de la cantidad reclamada no se reconocerán, y los ingresos reconocidos anteriormente se cancelarán, ya que la disputa demuestra la ausencia de aprobación por el cliente del trabajo terminado.

En el caso de que el cliente cuestione el valor de los trabajos realizados, el reconocimiento de ingresos se basará en el criterio aplicado en aquellos supuestos de “contraprestación variable” comentado posteriormente.

Sólo en aquellos casos en los que exista un informe legal que confirme que los derechos objeto de disputa son claramente exigibles y que por lo tanto se recuperarán al menos los costes directamente relacionados con el servicio relacionado con la disputa, podrá reconocerse ingreso hasta el límite del importe de los costes soportados.

iii) Determinación del precio de la transacción

El objetivo de la entidad a la hora de asignar el precio de la transacción es la asignación de un precio a cada obligación de desempeño (o bien/servicio diferenciado) por un importe que represente la contraprestación a la que la entidad espera tener derecho a cambio de la transferencia de bienes o servicios comprometidos con el cliente.

Para cumplir el objetivo de asignación, se asigna el precio de transacción de cada obligación de desempeño identificada en el contrato, como precio de venta aislado en términos relativos.

La mejor evidencia de un precio de venta aislado es el precio observable de un bien o servicio cuando la entidad vende ese bien o servicio por separado, en circunstancias similares y a clientes similares.

Contraprestación variable

Si la contraprestación comprometida en un contrato incluye un importe variable, dicho importe se reconocerá por un valor por el que sea altamente probable que no sufra una reversión significativa cuando la incertidumbre relativa a la variabilidad haya sido resuelta. En este sentido, por ejemplo, se establece que solo a partir de un porcentaje avanzado del contrato se puede reconocer un bonus.

Componente financiero

En general, para calcular el precio de una obligación de desempeño, se calcula un componente de financiación implícito, en aquellos casos en los que entre el momento en que se produce la entrega de un bien o servicio y el momento en el que está previsto que el cliente pague por ese bien o servicio es superior al año. Dicho componente se trata como ingreso financiero.

Para las obligaciones de desempeño en las que entre el momento en que la entidad transfiere un bien comprometido con el cliente y el momento en que el cliente paga es inferior al año, se aplica la solución práctica permitida por la norma para no ajustar el importe financiero de la contraprestación.

En aquellos casos en los que contractual o legalmente existe un derecho a cobrar intereses de demora por el retraso en el cobro respecto a los plazos contractualmente establecidos, el reconocimiento de dichos intereses de demora se realizará, exclusivamente, cuando sea altamente probable que se vayan a percibir dichos intereses.

iv) Saldos de balance relativos al reconocimiento de ingresos

Obra ejecutada pendiente de certificar/ obra certificada por anticipado

A diferencia del reconocimiento de los ingresos, las cantidades facturadas al cliente se basan en los diferentes hitos establecidos en el contrato y al reconocimiento que sobre los mismos presta el cliente, mediante el documento contractual denominado certificación u orden de trabajo. De esta forma, las cantidades reconocidas como ingresos en un ejercicio no tienen por qué coincidir con las cantidades facturadas o certificadas por el cliente.

En aquellos contratos en los que los ingresos reconocidos son superiores al volumen facturado o certificado, la diferencia se reconoce en una cuenta de activo denominada “Obra ejecutada pendiente de certificar” (siendo un activo del contrato) dentro del epígrafe “Clientes por ventas y prestación de servicios”, mientras que en aquellos contratos en los que los ingresos reconocidos son inferiores al volumen facturado o certificado por el cliente, la diferencia se reconoce en una cuenta de pasivo denominada “Obra certificada por anticipado” (siendo un pasivo del contrato) dentro del epígrafe “Acreedores y otras cuentas a pagar a corto plazo”.

Costes de licitación y costes de movilización

Adicionalmente a los saldos de balance descritos anteriormente, el Grupo también reconoce activos relacionados con los costes de obtención de un contrato (costes de licitación) y con los costes incurridos para cumplir un contrato o costes de puesta en marcha (costes de movilización) relacionados directamente con el contrato principal y siempre que sean recuperables dentro del desarrollo del mismo. Dichos saldos figuran en una cuenta separada del activo del balance dentro del epígrafe de Existencias (Nota 4.1).

Los costes de licitación sólo se capitalizan cuando están directamente relacionados con un contrato, es probable que se recuperen en el futuro y el contrato se haya adjudicado o la empresa haya sido seleccionada como licitadora de preferencia (preferred bidder).

Los costes que se hayan soportado con independencia de la obtención del contrato se reconocen como gasto, excepto que sean explícitamente recuperables del cliente en cualquier caso (se obtenga o no el contrato). Se amortizan de forma sistemática de acuerdo con la transferencia al cliente de bienes y servicios con los que se relaciona el activo.

Los gastos necesarios para la puesta en marcha del contrato, costes de movilización, se capitalizan siempre que sea probable que los mismos sean recuperables en el futuro y no incluyen gastos que se generarían normalmente en la empresa si el contrato no se hubiera obtenido. Se van reconociendo como gasto en función de la evolución de la mencionada producción real sobre la prevista en cada contrato. En caso contrario, se imputan directamente a resultados.

v) Provisiones relacionadas con contratos con clientes

Las principales provisiones relativas a contratos con clientes son las provisiones por gastos diferidos y por pérdidas presupuestadas.

- Provisiones por gastos diferidos. Cubren los gastos que se prevé que se produzcan a la finalización de un contrato, tales como la retirada de maquinaria de construcción o gastos de desmantelamiento, así como las estimaciones de las reparaciones a realizar en periodo de garantía. Estas provisiones están relacionadas con una obligación existente, indicada en el contrato, basada en que, probablemente, la empresa aplicará recursos al cumplimiento de la obligación cuyo importe puede ser estimado de forma fiable. Las provisiones se constituyen sobre la base de las mejores estimaciones posibles de gastos totales. Pueden determinarse como porcentaje del total de los ingresos esperados del contrato si existe información histórica de contratos similares.

Respecto a las obligaciones de garantía incluidas en este tipo de provisiones, no se tratarán como una obligación de desempeño separada, salvo que el cliente tenga la opción de contratar la misma de forma separada, por lo que se registrará conforme a lo indicado en la NIC 37 sobre provisiones.

- Provisiones por pérdidas presupuestadas. Estas provisiones se reconocen tan pronto como sea evidente que los gastos totales previstos a incurrir en un contrato exceden los ingresos previstos totales del mismo. A efectos de determinar, en su caso, la cuantía de la provisión, se aplica el criterio establecido en párrafo 14 (b) de la NIC 37. De esta forma se incluyen dentro de la estimación del presupuesto total del contrato aquellos ingresos previstos que se consideran probables.

Este criterio es distinto al establecido por la NIIF 15 comentado anteriormente en la Nota 1.2.3.4 “Reconocimiento de Ingresos”, en base al cual dichos ingresos sólo se reconocen cuando se consideran altamente probables.

Así mismo, en el caso de que el resultado total esperado de un contrato sea menor que el reconocido conforme a las reglas anteriormente indicadas de reconocimiento de ingresos, la diferencia se registra como una provisión de márgenes negativos.

v) Criterios específicos de reconocimiento de ingresos por segmento

Actividad de Construcción

En los contratos de construcción se identifica como regla general una única obligación de desempeño debido al alto grado de integración y personalización de los diferentes bienes y servicios para ofrecer un producto conjunto, que se transfiere al cliente a lo largo del tiempo.

Como se ha comentado anteriormente, el método elegido por el Grupo como preferente es el de “unidad valorada de obra” dentro del método de producto (“output method”), que se aplica siempre y cuando durante la ejecución se pueda medir el avance de los trabajos realizados y exista una asignación de precios a cada unidad de obra.

Sólo en aquellos contratos donde no se puede determinar el precio unitario a las unidades a ejecutar, se permite la aplicación del método de recursos utilizados (“input method”) denominado “grado de avance sobre costes”.

Actividad de Servicios

En el caso de la actividad de servicios no existe una única tipología de contrato debido a la gran diversidad de servicios prestados. En general, los contratos incluyen diversas tareas y precios unitarios donde los ingresos son registrados en la cuenta de resultados cuando los servicios son prestados basado en el tiempo transcurrido (“time elapsed”), esto es, cuando el cliente recibe y consume de forma simultánea los beneficios aportados por el desempeño del servicio a medida que se produce. Esto sucede, por ejemplo, para los servicios recurrentes o rutinarios como la gestión de instalaciones, limpieza de las calles o servicios de recogida de basuras.

En determinados contratos se incluyen distintos tipos de actividades sujetos a tablas de tarifas fijas unitarias para la prestación de los servicios que se entregan y que forman parte del contrato completo. En los mismos el cliente solicita cada servicio mediante órdenes de trabajo, que se consideran una obligación de desempeño independiente, y dependiendo de los requisitos específicos establecidos en dicho contrato para su aprobación se realizará el reconocimiento de ingresos asociado.

En el caso de los contratos a largo plazo complejos que incluyen la prestación de varios servicios que suponen distintas obligaciones de desempeño (construcción, mantenimiento, operación, etc.), cuyo pago se realiza de forma periódica y en los que el precio correspondiente a las mencionadas obligaciones se indica en el contrato o puede ser determinado, el reconocimiento de ingresos se realiza para los servicios recurrentes siguiendo el método de tiempo transcurrido y siguiendo el criterio de grado de avance para aquellas obligaciones de desempeño de mayor complejidad en las que no es posible la asignación de precios a cada una de las unidades ejecutadas.

Por último, mencionar que determinados contratos se encuentran dentro del ámbito de aplicación de la CINIIF 12, en los que el reconocimiento de ingresos se realiza de acuerdo a los criterios descritos en la Nota 1.3.3.2.

Actividad de Autopistas

Los contratos incluidos dentro de esta área de actividad se registran atendiendo a lo establecido en la CINIIF 12, en base a la cual se clasifican los activos afectos a dichos contratos en dos tipos: activo intangible y cuenta a cobrar (se podría dar el caso de modelos mixtos) (ver Nota 1.3.3.2).

Para el caso de los contratos que se clasifican como activo intangible, el cliente es el usuario de la infraestructura, por lo tanto, cada uso que se realiza por los mismos se considera una obligación de desempeño, registrándose el ingreso en un momento determinado en el tiempo (“at a point in time”). Para los contratos registrados bajo el modelo financiero, donde el cliente es la Administración, el reconocimiento de ingresos depende de los distintos servicios prestados (como por ejemplo la operación o el mantenimiento), que se reconocerán como diferentes obligaciones de desempeño, a las que hay que asignar precios de mercado. En los casos en los que algún precio de venta aislado no es directamente observable, se estima en base a la mejor estimación posible, aplicando el margen esperado para esa actividad.

Actividad de Aeropuertos

Por lo general, se trata de servicios a corto plazo prestados al cliente (líneas aéreas o usuarios del aeropuerto) en los que se reconocerán ingresos regulados en un momento determinado. Mencionar que determinados contratos se encuentran dentro del ámbito de aplicación de la CINIIF 12, en los que el reconocimiento de ingresos se realiza de acuerdo a los criterios descritos en la Nota 1.3.3.2.

Actividad de Distribución de Energía

Se trata de contratos con una serie de servicios que son sustancialmente iguales y se transfieren según un mismo patrón. La tarifa mensual refleja el valor de los servicios prestados. Este tipo de contratos solo tendrán una obligación de desempeño que se transfiere a lo largo del tiempo y los ingresos se reconocen aplicando el método del producto (“output method”).

1.3.3.5 Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes se clasifican como activos mantenidos para la venta si se considera que su importe en libros se recuperará a través de una operación de venta en vez de a través del uso continuado.

Esta condición se considera cumplida únicamente cuando, se está trabajando activamente en la venta, la venta es altamente probable, y está disponible para su venta inmediata en su condición actual, y previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación, pudiéndose alargar el periodo si el retraso viene causado por hechos y circunstancias fuera del control de la sociedad y hay evidencias suficientes del compromiso con el plan de venta. El total de dichos activos se presenta registrado en una única línea, y valorado al menor importe entre su valor contable y el valor razonable minorado por los costes necesarios para su enajenación, y no están sujetos a amortización desde el momento de su clasificación como mantenidos para la venta. El resultado aportado por dichos activos al resultado consolidado del Grupo se registra en la cuenta de resultados en función de su naturaleza.

Una entidad que esté comprometida en un plan de venta, que implique la pérdida de control de una subsidiaria, clasificará todos los activos y pasivos de esa subsidiaria como mantenidos para la venta cuando se cumplan los criterios establecidos en el párrafo anterior, independientemente de que la entidad retenga después de la venta una participación no controladora en su anterior subsidiaria.

1.3.3.6 Operaciones discontinuadas

Se registran como actividades discontinuadas aquellas que han sido enajenadas, se ha dispuesto de ellas por otra vía o han sido clasificadas como mantenidas para la venta y representan un segmento completo para el Grupo consolidado, o forman parte de un plan único o es una filial adquirida exclusivamente con vistas a su reventa. El resultado generado por las actividades discontinuadas, tanto para el ejercicio actual como para aquellos que se presenten junto con este, se presenta en una línea específica en la cuenta de resultados neto de impuestos, comprendiendo el total de los siguientes importes:

- Resultado después de impuestos de las actividades y/o operaciones discontinuadas.
- Resultado después de impuestos reconocido por la medición a valor razonable menos costes de venta, o por la desinversión.

1.3.4. Estimaciones y juicios contables

En las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2021 se han utilizado estimaciones para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- i. La estimación realizada para calcular el valor razonable de la compra adicional del 5,704% de la I-66 (ver nota 1.1.4).
- ii. Las estimaciones relativas al reconocimiento de ingresos en contratos con clientes (ver Nota 1.3.3.4) donde destacan las relacionadas con:
 - determinar si existen derechos exigibles para reconocer ingresos;
 - determinar si una modificación de contrato ha sido aprobada;
 - establecer si se cumplen los criterios para reconocer un ingreso bajo contraprestación variable;
 - reconocimiento de ingresos en relación a una modificación, reclamación o a una disputa;
 - establecer si hay una obligación de desempeño o varias, así como el precio asignable a cada una de ellas;
 - definir para cada obligación de desempeño el método aplicable para reconocer los ingresos en función del tiempo, teniendo en cuenta que conforme a la política contable establecida por la compañía el método preferido es el método de examen de trabajo ejecutado “output method” (relación valorada, o la basada en el tiempo transcurrido “time elapsed”), siendo el método de grado de avance en costes “input method” aplicado en aquellos casos en los que los servicios prestados no corresponden a servicios recurrentes y rutinarios y en los que no se puede determinar el precio unitario de las unidades a ejecutar.
 - para el caso de contratos registrados bajo el criterio de examen del trabajo ejecutado, la medición de las unidades realizadas y el precio asignable a las mismas;
 - para el caso de los contratos registrados según el método de grado de avance en costes “input method”, definir grado de avance en costes y margen previsto del contrato;
 - determinar la capitalización de los costes de licitación y los costes de movilización;
 - evaluación sobre si se actúa como principal o agente;
 - estimaciones relacionadas con el cálculo de la provisión por pérdidas esperadas y gastos diferidos.
- iii. El juicio sobre el cumplimiento de las condiciones para clasificar los activos y pasivos de la división de Servicios como operaciones discontinuadas según la NIIF 5, y la estimación del valor razonable de dichos activos (ver nota 1.1.3).
- iv. Estimaciones realizadas a efectos de determinar el principio de Empresa en Funcionamiento (ver nota 1.2)
- v. Estimaciones realizadas en el ejercicio respecto al impacto del Covid 19 (ver nota 1.2)

- vi. Evaluación de posibles contingencias por riesgos legales y fiscales (ver Notas 6.5 de pasivos contingentes y 6.3 de provisiones).
- vii. Registro contable del bono híbrido garantizado subordinado (ver Nota 5.1.2. instrumentos de patrimonio)
- viii. Estimaciones relativas a valoración de derivados y flujos previstos vinculados con los mismos para determinar la existencia de coberturas contables (ver Nota 5.5 de derivados financieros a valor razonable).
- ix. La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos, especialmente en el ejercicio 2021 en relación a los activos del negocio de Aeropuertos (ver Notas 2.1 Impacto COVID, 3.1 de Fondo de Comercio, 3.6. Activos financieros no Corrientes y 3.5 de Inversiones en Asociadas).
- x. Las proyecciones de evolución de los negocios que afectan a la estimación sobre activación de créditos fiscales y a la posible recuperabilidad de los mismos (ver Nota 2.8 de situación fiscal).
- xi. Estimaciones que tienen en cuenta los tráficos futuros de las autopistas a efectos de la elaboración de información financiera de las mismas conforme a la CINIF 12 (ver Notas 3.3 de inversiones en proyectos de infraestructuras y 6.3 de provisiones)
- xii. Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal (ver Nota 6.2 de déficit de pensiones).
- xiii. La valoración de los planes de entrega de acciones (ver Nota 6.7 de sistemas retributivos vinculados a las acciones).
- xiv. Estimación para la determinación del plazo de los contratos de arrendamiento cuando existen opciones de cancelación o ampliación, o valoración de si es razonablemente cierto el ejercicio de dichas opciones que afectan al valor del activo por derecho de uso y el pasivo por arrendamiento (ver Nota 1.2.1.a).

Estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2021 sobre los hechos analizados. No obstante, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas, lo que se haría, en su caso, de manera prospectiva conforme a lo establecido en la NIC 8.

1.3.5. Desgloses

Cabe asimismo destacar que en las presentes cuentas anuales consolidadas se ha omitido aquella información o desgloses que, no requiriendo de detalle por su importancia cualitativa, se han considerado no materiales o que no tienen importancia relativa de acuerdo al concepto de Importancia relativa definido en el Marco Conceptual de las NIIF.

1.4. TIPO DE CAMBIO

Como se ha comentado anteriormente, Ferrovial tiene negocios fuera de la zona euro a través de diferentes filiales. Los tipos de cambio utilizados para la conversión de dichos estados financieros para su integración en el Grupo consolidado son los siguientes.

Partidas de balance (tipos de cambio de cierre de diciembre de 2021 y diciembre de 2020 para el periodo comparativo):

Tipo de cambio de cierre	2021	2020	Variación 21/20 (*)
Libra esterlina	0,8413	0,8956	-6,05 %
Dólar americano	1,1370	1,2225	-6,99 %
Dólar canadiense	1,4373	1,5609	-7,92 %
Dólar australiano	1,5647	1,5888	-1,52 %
Zloty Polaco	4,5869	4,5678	0,42 %
Peso Chileno	968,9800	868,6600	11,55 %

(*) Una variación negativa supone una apreciación de la moneda de referencia con respecto del euro y viceversa.

Partidas de la cuenta de resultados y del flujo de caja (tipos medios acumulados a diciembre de 2021 y diciembre de 2020 para el periodo comparativo):

Tipo de cambio medio	2021	2020	Variación 21/20 (*)
Libra esterlina	0,8590	0,8887	-3,39 %
Dólar americano	1,1796	1,1465	2,89 %
Dólar canadiense	1,4790	1,5377	-3,82 %
Dólar australiano	1,5785	1,6593	-4,87 %
Zloty Polaco	4,5656	4,4673	2,20 %
Peso Chileno	901,4610	906,6242	-0,57 %

(*) Una variación negativa supone una apreciación de la moneda de referencia con respecto del euro y viceversa.

Como se puede comprobar en las anteriores tablas, durante el ejercicio 2021 las principales monedas en las que opera Ferrovial se han apreciado respecto al euro.

El impacto registrado en fondos propios atribuibles a la sociedad dominante por este motivo es de 106 millones de euros (ver Nota 5.1.1 Variaciones del Patrimonio Neto). En la Nota 5.4 se explica la gestión del riesgo de tipo de cambio.

Adicionalmente, se detalla el impacto por tipo de cambio en aquellas notas en las que éste es relevante.

1.5. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

En el Anexo III se presentan los estados de situación financiera y la cuenta de resultados por segmento de negocio, tanto para el ejercicio 2021 como para el periodo comparativo.

Adicionalmente, se incluye el desglose por segmentos en aquellos apartados en los que esta información sea relevante o sea requerida por la normativa contable.

SECCIÓN 2: RESULTADOS DEL EJERCICIO

Esta sección comprende las notas relacionadas con los resultados del ejercicio.

El resultado neto del ejercicio que asciende a 1.197 millones de euros, se ha visto afectado principalmente por el efecto de la plusvalía de la sociedad concesionaria I-66 Express Mobility Partners Hold. LLC, como consecuencia de la revalorización de la participación preexistente tras la adquisición de un 5,704% adicional. Con esta adquisición, la participación total de Ferrovial se sitúa en el 55,704% sobre la concesión adjudicada por el Departamento de Transporte de Virginia.

La adquisición de este porcentaje adicional supone que Ferrovial pasa a tener la mayoría de los derechos de voto en el Consejo de la sociedad concesionaria y la autopista pasa a integrarse por el método de consolidación global, ya que se produce la toma de control. Esta operación supone el reconocimiento de una plusvalía de 1.101 millones de euros, recogido en la línea “deterioro y enajenaciones” derivada de valorar a valor razonable el 50% de la participación que Ferrovial ya tenía en la sociedad, junto con el resultado positivo registrado por el reciclaje de las diferencias de conversión por 16 millones de euros (ver nota 1.1.4.), lo que supone un impacto total de 1.117 millones de euros.

Adicionalmente, el resultado neto del ejercicio se ha visto afectado por el resultado de actividades discontinuadas por un total de 361 millones de euros (299 millones de euros de impacto en resultado neto), donde destacan dos impactos relacionados con las operaciones de desinversión realizadas en el ejercicio:

– El resultado procedente de las actividades del negocio de Servicios (ver notas 1.1.3 y 2.9) por 246 millones de euros, cuyo principal componente es el procedente del negocio de Medio Ambiente (España y Portugal) vendido el pasado 1 de diciembre, tal y como se comenta en la Nota 1.1.4, que genera un impacto de 335 millones de euros.

– El resultado de la venta del negocio inmobiliario en Polonia del Grupo Budimex (BNI), que fue vendido el pasado 22 de febrero, lo que ha generado una plusvalía, antes de minoritarios, de 107 millones de euros, incluida dentro de la línea de actividades discontinuadas, 53 millones en el resultado neto (después de minoritarios).

En la línea de deterioro y enajenaciones destacan también otros impactos no recurrentes por importe de 22 millones de euros, relacionados fundamentalmente con las diferentes operaciones de venta en la división de Construcción, entre las que destaca la plusvalía por la desinversión de la participación del 19,86% de Nalanda, la venta de la participación del 22% en Urbisca y la desinversión de Figueras.

Eliminando todos estos impactos, junto a otros relativos a la valoración de derivados no eficientes y a la regularización de impuestos de ejercicios anteriores, el resultado del grupo quedaría en -226 millones de euros, tal y como se desglosa en la tabla adjunta.

Este resultado se sigue viendo afectado por el impacto del Covid 19 en el negocio de Aeropuertos, destacando el impacto relativo al Aeropuerto de Heathrow (HAH), cuya inversión en la línea de activos por puesta en equivalencia a 31 de diciembre de 2020 (205 millones de euros), ha quedado reducida a cero tras el registro de las pérdidas del ejercicio, y el impacto de los aeropuertos de AGS, donde se han reconocido unas pérdidas de 20 millones de euros, y donde la inversión en el capital ha quedado también reducida a cero.

Por último, es de destacar la mejora operativa respecto a 2020 en los negocios de Autopistas y de Construcción, tal y como se comenta con más detalle en el Informe de Gestión.

Impactos no recurrentes	Saldos a 31/12/2021	
	Rdo. antes impuestos	Resultado Neto
Resultado del ejercicio	964	1.197
Plusvalía I-66 (nota 2.5)	1.117	1.117
Actividades discontinuadas	0	299
Otras Plusvalías	21	14
Otros impactos	-116	-7
Resultado del ejercicio tras impactos no recurrentes	-58	-226

NOTAS SOBRE RESULTADOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS

2.1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

El detalle de los ingresos de explotación del Grupo a 31 de diciembre de 2021 se desglosa a continuación:

(Millones de euros)	2021	2020 (*)
Cifra de Ventas	6.778	6.532
Otros ingresos de explotación	1	3
Total ingresos de explotación	6.779	6.534

(*) Datos reexpresados (ver Nota 1.1.5)

La cifra de ventas del Grupo a 31 de diciembre de 2021 relacionada con contratos con clientes según la interpretación de la NIIF 15 asciende a 6.678 millones de euros (Ver Nota 4.4).

En la cifra de ventas se encuentra recogida la remuneración financiera de los servicios prestados por las sociedades concesionarias que siguen el método de cuenta a cobrar por 15 millones de euros en 2021 (18 millones de euros en 2020).

Dentro de otros ingresos de explotación se recoge el impacto de las subvenciones de explotación recibidas en el ejercicio por 1 millón de euros (3 millones de euros en 2020).

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

(Millones de euros)	2021			
	Ventas externas	Ventas entre segmentos	Total	Var. %
Construcción	5.044	1.033	6.077	2 %
Autopistas	587	1	588	34 %
Aeropuertos	1	1	2	100 %
Resto actividades	129	148	277	18 %
Ajustes	0	-166	-166	31 %
Total	5.761	1.017	6.778	4 %

(Millones de euros)	2020		
	Ventas externas	Ventas entre segmentos	Total
Construcción	4.955	1.029	5.984
Autopistas	438	1	439
Aeropuertos	1	0	1
Resto actividades	115	120	235
Ajustes	0	-127	-127
Total	5.508	1.024	6.532

Las ventas entre segmentos que no son eliminadas en el consolidado del Grupo son las correspondientes a las ventas de la división de Construcción a las sociedades titulares de proyectos de infraestructuras (ver Nota 1.2.2 y Nota 6.8).

Las ventas de "Otras actividades" corresponden a los negocios de desarrollo de Infraestructuras Energéticas, Movilidad y Plantas de Tratamiento de Residuos, tal y como se menciona en la Nota 1.1.2.

El detalle de las ventas por segmento geográfico el siguiente:

(Millones de euros)	2021	2020 (*)	Var. 21/20
E.E.U.U.	2.639	2.558	81
Polonia	1.735	1.726	9
España	1.092	981	111
Reino Unido	644	524	120
Canadá	80	87	-7
Resto	589	656	-67
TOTAL	6.778	6.532	246

(*) Datos reexpresados (ver Nota 1.1.5)

Las ventas del Grupo ferroviario en sus cinco principales mercados alcanzan el 91 % del total.

2.2. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

En el epígrafe de otros gastos de explotación se incluyen principalmente trabajos realizados por otras empresas y la variación de provisiones del ejercicio:

Millones de euros	2021	2020	Var.
Trabajos realizados por otras empresas	2.824	2.922	-98
Arrendamientos	228	235	-7
Reparación y conservación	66	68	-2
Servicios de profesionales independientes	323	276	46
Variación provisiones de pasivo (Nota 6.3)	51	157	-106
Otros gastos de explotación	404	267	137
Total otros gastos de explotación	3.897	3.926	-30

(*) Datos reexpresados (ver Nota 1.1.5)

2.3. GASTOS DE PERSONAL

La composición de los gastos de personal es la siguiente:

(Millones de euros)	2.021	2020 (*)	VAR.
Sueldos y salarios	1.036	1.025	-11
Seguridad Social	142	143	1
Aportaciones a planes de pensiones	10	10	-1
Pagos basados en entrega acciones	-10	10	20
Otros gastos sociales	30	24	-6
TOTAL	1.208	1.212	3

(*) Datos reexpresados (Ver Nota 1.1.5)

Respecto al año anterior, destaca el impacto en la cuenta de resultados en relación a los sistemas retributivos basados en entrega de acciones, que ha generado un ingreso de 10 millones de euros (-10 millones de euro de gastos en 2020) con contrapartida en patrimonio neto. El reconocimiento de este ingreso se debe a la reversión parcial de la provisión dotada en ejercicios anteriores, ya que tanto en el plan que venció en 2021 como el que vence en 2022, el grado de cumplimiento de las condiciones que dan derecho a la percepción de la retribución ha sido inferior al que inicialmente se había considerado.

La evolución del número de trabajadores a 31 de diciembre de 2021 frente a 2020 por categoría profesional y separando entre hombres y mujeres se muestra diferenciada entre actividades continuadas y discontinuadas en las siguientes tablas:

ACT. CONTINUADAS CATEGORÍA	31/12/2021			VAR. 21/20
	HOMBRES	MUJERES	TOTAL	
Consejeros ejecutivos	2	0	2	0 %
Alta dirección	12	1	13	0 %
Ejecutivos	99	13	112	17 %
Gerentes/Profesionales/ Supervisores	6.178	2.386	8.564	129 %
Administrativos/Soporte	500	536	1.036	42 %
Operarios	8.623	330	8.953	-88 %
TOTAL	15.414	3.266	18.680	-1 %

ACT. CONTINUADAS	31/12/2020 (*)		
	HOMBRES	MUJERES	TOTAL
Consejeros ejecutivos	2	0	2
Alta dirección	13	1	14
Ejecutivos	143	10	153
Gerentes/Profesionales/Supervisores	6.562	2.319	8.881
Administrativos/Soporte	554	585	1.139
Operarios	8.459	276	8.735
TOTAL	15.733	3.191	18.924

(*) Datos reexpresados (Ver Nota 1.15)

ACT. DISCONTINUADAS	31/12/2021			VAR. 21/20
	HOMBRES	MUJERES	TOTAL	
Consejeros ejecutivos	0	0	0	0 %
Alta dirección	0	0	0	0 %
Ejecutivos	18	4	22	-21 %
Gerentes/Profesionales/ Supervisores	6.598	1.952	8.550	-3 %
Administrativos/Soporte	129	551	680	-44 %
Operarios	18.235	16.903	35.138	-31 %
TOTAL	24.980	19.410	44.390	-27 %

ACT. DISCONTINUADAS	31/12/2020 (*)		
	HOMBRES	MUJERES	TOTAL
Consejeros ejecutivos	0	0	0
Alta dirección	0	0	0
Ejecutivos	23	5	28
Gerentes/Profesionales/Supervisores	6.502	2.353	8.855
Administrativos/Soporte	356	862	1.218
Operarios	31.549	19.546	51.095
TOTAL	38.430	22.766	61.196

(*) Datos reexpresados (Ver Nota 1.15)

El número de trabajadores a 31 de diciembre de 2021 que presentan una discapacidad igual o superior al 33% asciende a 2.963 empleados, incluyendo actividades continuadas y discontinuadas, lo que supone un 4,7 % del total de la plantilla de cierre.

La plantilla media por divisiones de negocio para los dos periodos comparativos es la siguiente:

NEGOCIO	31/12/2021			VAR. 21/20
	HOMBRES	MUJERES	TOTAL	
Construcción	14.344	2.777	17.121	2 %
Autopistas	316	152	469	-3 %
Aeropuertos	32	14	46	-5 %
Resto	743	257	1.000	-3 %
TOTAL ACT. CONTINUADAS	15.435	3.200	18.636	1 %
TOTAL ACT. DISCONTINUADAS	37.476	22.424	59.899	-9 %
TOTAL	52.911	25.624	78.535	-7 %

NEGOCIO	31/12/2020 (*)		
	HOMBRES	MUJERES	TOTAL
Construcción	14.132	2.722	16.853
Autopistas	328	154	482
Aeropuertos	31	18	49
Resto	773	254	1.027
TOTAL ACT. CONTINUADAS	15.264	3.148	18.411
TOTAL ACT. DISCONTINUADAS	42.298	23.596	65.895
TOTAL	57.562	26.744	84.306

(*) Datos reexpresados (Ver Nota 1.15)

2.4. RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN Y RESULTADO DE EXPLOTACIÓN ANTES DE DETERIOROS Y ENAJENACIONES

El resultado bruto de explotación asciende a 31 de diciembre de 2021 a 596 millones de euros (406 millones de euros a 31 de diciembre de 2020), lo que supone un incremento de 47% con respecto al ejercicio anterior, debido principalmente a las mejoras en los negocios de Autopistas y de Construcción.

El gasto por amortización del año 2021 es de 259 millones de euros, frente a los 233 millones de euros del ejercicio anterior.

En el Informe de Gestión, se presenta un análisis detallado de la evolución de estos epígrafes por negocios.

2.5. DETERIOROS Y ENAJENACIONES

A continuación, se presenta el desglose de los principales resultados relativos a deterioros y enajenaciones:

Resultados reconocidos en 2021:

El importe reconocido en la línea de deterioros y enajenaciones en el ejercicio 2021 ha sido de 1.139 millones de euros, y corresponde fundamentalmente a las siguientes operaciones:

- Adquisición por parte de Cintra de un 5,704% adicional en la sociedad concesionaria I-66 Express Mobility Partners Hold. LLC (ver nota 1.1.4.). Con esta adquisición, su participación alcanza el 55,704% y la autopista pasa a integrarse por el método de consolidación global ya que se produce la toma de control. Esta operación supone el reconocimiento de una plusvalía de 1.101 millones de euros, derivada de valorar a valor razonable el 50% de participación que Ferrovial ya tenía en la sociedad. El resultado total de la operación es 1.117 millones, ya que incluye 16 millones de reciclaje de diferencias de conversión.
- Plusvalía por la desinversión de la participación del 19,86% que Ferrovial Construcción S.A tiene sobre Nalanda a Nadina Luxco S.A.R.L, por importe de 17 millones de euros (17 millones en el Resultado Neto).
- Materialización de la venta de la participación del 22% que tenía Ferrovial Construcción S.A en Urbicsa, generando una plusvalía de 16 millones de euros (16 millones de euros en el Resultado Neto).
- Minusvalía por la desinversión de Figueras por -9 Millones de euros producida en el mes de septiembre 2021. Hasta el mes de agosto Figueras estaba clasificada como mantenido para la venta.

(Millones de euros)	Impacto en resultado antes de impuestos			Impacto en resultado neto
	Antes Ajustes Valor Razonable	Ajustes Valor Razonable	Total 2021	
Adquisición 5,704% I-66	16	1.101	1.117	1.117
Venta de Nalanda	17	0	17	17
Venta de Urbisca	17	0	17	17
Venta de Nevasa	1	0	1	1
Venta de Figueras	-9	0	-9	-9
Resultado por plusvalías y enajenaciones	41	1.101	1.141	1.141
Deterioros Inmovilizados FB Serwis	-3	0	-3	-3
Resultado por deterioros	-3	0	-3	-3
TOTAL DETERIOROS Y ENAJENACIONES	38	1.101	1.139	1.139

En el ejercicio 2020 el resultado por deterioros y enajenaciones correspondió fundamentalmente a los siguientes conceptos:

(Millones de euros)	Impacto en resultado antes de impuestos			Impacto en resultado neto
	Antes Ajustes Valor Razonable	Ajustes Valor Razonable	Total 2020 (*)	
Venta participación Zity	2	5	7	7
Venta participación autopistas Portugesas	-2	0	-2	-1
Resultado por plusvalías y enajenaciones	0	5	5	6
Autema	0	10	10	6
Resultado por deterioros	0	10	10	6
TOTAL DETERIOROS Y ENAJENACIONES	0	15	15	12

(*) Datos reexpresados (ver Nota 1.1.5)

2.6. RESULTADO FINANCIERO

La siguiente tabla muestra en detalle la variación del resultado financiero por conceptos en 2021 y 2020. Se presenta separado el resultado de proyectos de infraestructuras del de otras sociedades (ver definición en Nota 1.1.2) y dentro de cada uno de ellos se distingue entre resultado financiero por financiación, que incluye gastos financieros por créditos y préstamos con entidades de crédito y bonos, así como rendimientos generados por inversiones financieras y préstamos otorgados; y el resultado financiero por derivados y otros, que recoge el impacto de la valoración a valor razonable de las coberturas no eficientes, así como otros ingresos y gastos que no corresponden directamente a financiación.

Millones de euros	2021	2020 (*)	Variación (%)
Ingresos financieros por financiación de proyectos de infraestructuras	0	8	-100 %
Gastos financieros por financiación de proyectos de infraestructuras	-220	-252	13 %
Resultado financiero por financiación de proyectos de infraestructuras	-220	-244	10 %
Resultado derivados y otros ajustes valor razonable proyectos de infraestructuras (*)	-84	39	287 %
Resto de resultado financiero proyectos de infraestructuras	-3	-2	-50 %
Resto resultado financiero proyectos de infraestructuras	-87	37	305 %
Total Resultado financiero de proyectos de infraestructuras	-307	-207	-43 %
Ingresos financieros por financiación de resto de sociedades	24	43	-44 %
Gastos financieros por financiación de resto de sociedades	-50	-51	2 %
Resultado financiero por financiación de resto de sociedades	-26	-8	-225 %
Resultado derivados y otros ajustes valor razonable resto de sociedades (*)	1	5	-80 %
Resto de resultado financiero resto de sociedades	-2	-33	-97 %
Resto resultado financiero resto de sociedades	-1	-28	-100 %
Total Resultado financiero de resto de sociedades	-27	-36	-28 %
RESULTADO FINANCIERO	-334	-243	-33 %

(*) Incluidos en la columna de valor razonable de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en resultado financiero por un total de -83 millones de euros en 2021 y 44 millones de euros en 2020.

(*) Datos reexpresados (ver Nota 1.1.5)

En la siguiente tabla se desglosa el gasto financiero de sociedades proyectos de infraestructura, desglosando los gastos activados por las autopistas en construcción:

Gasto de financiación proyectos de infraestructuras (Millones de euros)	2021	2020 (*)
Gasto financiero devengado	-257	-270
Gasto activado en periodo de construcción	37	26
Gasto financiero en PyG	-220	-244

(*) Datos reexpresados (ver Nota 1.1.5)

La variación en el resultado por financiación se explica principalmente por la mayor activación frente al 2020 (11 millones de euros), de los que 7 millones corresponden a la concesionaria I-66, que hasta el momento se integraba por puesta en equivalencia, y tras la toma de control por la adquisición de un 5,704% adicional pasa a integrarse por integración global.

- El principal impacto registrado en el epígrafe de resultado por derivados y otros ajustes por valor razonable de proyectos de infraestructuras, corresponde a la parte especulativa del derivado de inflación (ILS) asociado al proyecto Autema, registrado como valor razonable por -84 millones de euros (-64 millones de euros en resultado neto).
- El resultado por financiación de las sociedades ex-proyectos asciende en el ejercicio a -26 millones de euros (-8 millones de euros a 31 de diciembre de 2020), correspondientes al coste de la deuda externa por -50 millones de euros y a los ingresos financieros obtenidos principalmente de las inversiones financieras realizadas por 24 millones de euros. La variación frente al ejercicio 2020 se debe fundamentalmente a la menor rentabilidad de la caja disponible en Canadá frente al ejercicio anterior.

- El resto de resultado financiero de sociedades ex-proyecto incluye los impactos por derivados y otros ajustes de valor razonable, correspondientes fundamentalmente al impacto de los derivados que no se consideran de cobertura, entre los que destacan los equity swaps, que el Grupo tiene contratados para cubrir el impacto patrimonial de los sistemas de retribución variable vinculados a la acción (ver Nota 6.7), con un impacto en el año de 14 millones de euros, derivado de la positiva evolución de la cotización de la acción durante el 2021, así como el impacto negativo por las coberturas de tipo de cambio que el Grupo tiene contratadas en dólares canadienses, libras y dólar americano.

Excluyendo el impacto por derivados, el resto del resultado financiero de las sociedades ex- proyecto corresponde a:

Resto resultado financiero de sociedades ex proyecto (Millones de euros)	2021	2020 (*)	Var. 21/20
Coste de avales	-29	-27	-2
Provisión financiera IFRS-9	-1	0	-1
Intereses demora	6	9	-3
Diferencias de cambio	12	-27	39
Intereses actas fiscales	-6	-7	1
Ingresos fianzas con Asociadas	12	19	-7
Otros	5	0	5
TOTAL	-1	-33	32

(*) Datos reexpresados (ver Nota 1.1.5)

La principal variación frente al ejercicio anterior se debe a las diferencias de cambio (39 millones de euros), originado fundamentalmente por la caja que la compañía dispone en dólares americanos, y en concreto, al impacto negativo en 2020 como consecuencia de la depreciación del dólar y a su evolución durante ese mismo ejercicio. Este año 2021 este impacto ha sido positivo, por la apreciación del dólar frente al euro (ver Nota 1.4). En el subepígrafe de "Otros", se recoge en 2021 el importe de la facturación de avales a los proyectos que se integran por puesta en equivalencia (5 millones de euros)

Impacto en flujo de caja: como se puede comprobar en la siguiente tabla, la diferencia entre el resultado financiero por financiación y el flujo por intereses declarado en el estado de flujo de caja es de 12 millones de euros.

	RESULTADO FINANCIERO POR FINANCIACIÓN SIN ACTIVACIONES	FLUJO DE INTERESES	DIFERENCIA
Proyectos de Infraestructura	-257	-253	-4
Ex - Proyectos	-26	-42	16
TOTAL	-283	-295	12

Esta diferencia a nivel de proyectos tiene su origen principalmente en las autopistas americanas (NTE, LBJ, NTE Segment 3, I-77 e I-66), en las que los contratos de financiación permiten la capitalización de los intereses en los primeros años de la concesión, de forma que se acumulan al principal y no suponen salida de caja en el ejercicio así como intereses devengados no pagados.

2.7. PARTICIPACIÓN EN RESULTADOS DE SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

La participación en los beneficios de las sociedades puestas en equivalencia del ejercicio 2021 asciende a -178 millones de euros (-373 millones de euros en 2020). El detalle de las sociedades más significativas es el siguiente:

Resultado sociedades puestas en equivalencia (Millones de euros)	2021	2020
HAH	-238	-396
407 ETR	52	33
AGS	-20	-51
Resto	28	41
TOTAL	-178	-373

El resultado negativo aportado por HAH a Ferrovial (-238 millones de euros), no se corresponde con el 25% del resultado reportado por HAH como consecuencia de la aplicación de la NIC28, que indica que 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.

Respecto a la 407 ETR, se ha producido una mejora frente a diciembre 2020 (19 millones de euros) por el impacto en los tráficos del levantamiento paulatino a lo largo del ejercicio de las restricciones a la movilidad provocadas por el Covid 19.

El resultado negativo del año de AGS, -20 millones de euros (-51 millones de euros en el 2020) corresponde a la inyección de capital de 17,5 millones de libras realizada tras el cierre del acuerdo de modificación y extensión del contrato de préstamo ("Facility Agreement") del pasado 18 de junio, por el que los accionistas se comprometieron a realizar aportaciones de capital y préstamos en proporción a su porcentaje de participación (50%).

Del resultado de la línea de "Resto" por 28 millones de euros, hay que destacar los resultados de la autopista eslovaca Zero-Bypass (5 millones de euros) y la australiana Netflow OSARs (4 millones de euros), así como por el contrato de mantenimiento de Madrid Calle 30 (5 millones de euros) y los servicios de limpieza y mantenimiento del aeropuerto de Doha en Catar (4 millones de euros). El resto de proyectos tienen un impacto de 10 millones de euros.

En la nota 3.5 se proporciona mayor detalle sobre los resultados de estas sociedades.

2.8. GASTO POR IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES E IMPUESTOS DIFERIDOS

2.8.1. Explicación del gasto por impuesto sobre sociedades del ejercicio y de la tasa impositiva resultante

En el ejercicio 2021 se ha registrado un ingreso por impuesto sobre sociedades de 9 millones de euros (ingreso de 34 millones de euros en 2020).

Para explicar la razonabilidad de este ingreso por impuesto es necesario considerar dos efectos:

- Gastos o ingresos por impuesto de sociedades que no están relacionados con el resultado del ejercicio. Eliminando estos impactos, llegaríamos al gasto por impuesto ajustado del ejercicio (26 millones de euros).

- Resultados que no generan impacto fiscal. Eliminando estos efectos, llegaríamos al Resultado Fiscal del año (-84 millones de euros).

Gasto por impuesto ajustado

- Se excluye un gasto de 17 millones de euros (ingreso de 44 millones de euros en 2020), que corresponde a conceptos que no tienen relación con el resultado del ejercicio, y a regularizaciones de impuestos de ejercicios anteriores (incluyendo regularización de impuestos diferidos activos y pasivos) y provisiones de litigios fiscales.

Excluyendo estos impactos, el ingreso por impuesto sobre sociedades ajustado respecto a los resultados del ejercicio sería de 26 millones de euros.

Resultado Fiscal

Excluyendo del resultado antes de impuestos (964 millones de euros) el resultado de las sociedades integradas por el método de puesta en equivalencia (pérdida neta de -178 millones de euros), el resultado positivo por actualización a valor razonable del 50% de I-66 Express Mobility Partners por importe de 1.117 millones de euros (ver nota 1.1.4) que no tiene impacto fiscal y el resto de diferencias permanentes (-109 millones de euros), llegaríamos a un resultado fiscal de -84 millones de euros.

Respecto a las diferencias permanentes comentadas, estas corresponden fundamentalmente a gastos o ingresos del ejercicio que, conforme a la normativa fiscal aplicable en cada uno de los países, no son deducibles (gastos) o tributables (ingresos) en el ejercicio, ni se espera que vayan a ser deducibles o tributables en ejercicios futuros. El saldo acumulado por este concepto es de -109 millones de euros, siendo los ajustes más significativos los que se indican a continuación:

- Pérdidas generadas principalmente en proyectos de Construcción en la actividad internacional sobre las que, siguiendo un criterio de prudencia, no se ha reconocido crédito por impuesto (28 millones de euros).
- Ingresos no tributables por la utilización de bases imponibles negativas de años anteriores, por importe de -46 millones de euros.
- Plusvalías exentas generadas por la venta de participaciones, principalmente en la división de Construcción (Urbicsa, Nalanda, Figueras) por importe de -39 millones de euros (Nota 1.1.4).
- Resultados de Consolidación sin impacto fiscal. Corresponde a resultados derivados de la aplicación de criterios de consolidación contable que no tienen repercusión fiscal. El saldo acumulado por este concepto es de -38 millones de euros, que corresponde principalmente a resultados negativos por sociedades de proyectos concesionales en Estados Unidos y Canadá, que son consolidados por integración global. Sin embargo, el crédito fiscal asociado se reconoce exclusivamente por el porcentaje de participación de Ferrovial, al tributar bajo el régimen de transparencia fiscal, siendo los sujetos pasivos del impuesto los accionistas de dichas sociedades por su porcentaje de participación.

Este Resultado Fiscal de -84 millones de euros, compararía con un ingreso por impuesto sobre sociedades del ejercicio ajustado de 26 millones de euros, resultando una tasa efectiva de impuesto sobre sociedades del 31 %, que está en línea con la tasa aplicable en los principales países en los que Ferrovial está presente.

DECEMBER 2021 (Million euros)	SPAIN	UNITED KINGDOM	UNITED STATES	POLAND	CANADA	REST OF COUNTRIES	TOTAL
Beneficio antes de impuestos	-86	-263	1.144	123	62	-17	964
Resultado sociedades integradas por puesta en equivalencia	-8	253	0	0	-54	-14	178
Compra del 5,704% de I66 Express Mobility Partners LLC			-1.117				-1.117
Otros Ajustes	-39	-17	-42	-20	1	6	-109
Resultado Fiscal	-132	-26	-15	104	10	-25	-84
Gasto por impuesto del ejercicio	57	6	10	-19	-3	-41	9
Cambio en la estimación del impuesto de ejercicios anteriores y otros ajustes	-23	-1	-6	0	0	47	17
Gasto por impuesto ajustado	34	5	4	-20	-3	6	26
Tipo efectivo sobre resultado fiscal	25 %	20 %	25 %	19 %	26 %	24 %	31 %
Tipo efectivo del país (*)	25 %	19 %	23 %	19 %	26,5 %		

(*)Tipo efectivo del país es el resultado de una tasa combinada que incorpora los diferentes porcentajes impositivos e impuestos (federal, estatal y municipal) aplicables en cada país.

En la tabla siguiente se incluye el detalle del cálculo de la tasa impositiva efectiva del ejercicio 2020:

2020 (Millones de euros)	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.	POLONIA	CANADÁ	RESTO PAÍSES(*)	TOTAL
Beneficio antes de impuestos	-72	-460	-76	115	45	21	-427
Resultado sociedades integradas por puesta en equivalencia	-9	447	0	0	-35	-31	373
Diferencias permanentes	-1	18	13	28	4	36	98
Resultados de consolidación sin impacto fiscal	0	0	20	0	2	8	30
Resultado fiscal	-82	5	-44	143	16	35	74
Gasto por impuesto del ejercicio	56	0	23	-25	-5	-14	34
Cambio en la estimación del impuesto de ejercicios anteriores	-37	-1	-11	-2	1	6	-44
Gasto por impuesto ajustado	20	-1	11	-27	-4	-9	-10
Tipo efectivo sobre resultado fiscal	24 %	19 %	26 %	19 %	25 %	25 %	13 %
Tipo efectivo del país	25 %	19 %	23 %	19 %	27 %		

(*)Tipo efectivo del país es el resultado de una tasa combinada que incorpora los diferentes porcentajes impositivos e impuestos (federal, estatal y municipal) aplicables en cada país.

2.8.2 Detalle del gasto del impuesto corriente y diferido, e impuesto pagado en el ejercicio

El detalle del gasto por impuesto correspondiente a los años 2021 y 2020 se presenta diferenciando la parte correspondiente al impuesto corriente, al impuesto diferido y a los cambios por la reestimación realizada sobre la recuperabilidad de activos por impuestos diferidos, considerando probable dicha recuperación en base al saldo total de pasivos por impuestos diferidos en cada jurisdicción (ver nota 2.8.1).

(Millones de euros)	2021	2020
Gasto por impuesto del ejercicio	9	34
Gasto por impuesto corriente	-31	-70
Gasto por impuesto diferido	44	66
Efecto impositivo ajustes consolidación a patrimonio	6	-6
Cambio en estimación del impuesto de ejercicios anteriores	-10	44

El importe pagado en el ejercicio tanto para las actividades continuadas como las discontinuadas en concepto de impuesto de sociedades asciende a 155 millones de euros, tal y como se muestra en la nota de flujo de caja (Nota 5.3).

2.8.3. Movimiento de activos y pasivos diferidos

A continuación, se detallan los movimientos de los activos y pasivos diferidos durante el ejercicio 2021:

ACTIVO

(Millones de euros)	2020	Ejercicios anteriores, trasposos y otros	Carga/ abono cuenta de resultado	Carga/ abono patrimonio neto	Efecto tipo de cambio	2021
Créditos fiscales	129	5	47	0	9	191
Dif. Criterio fiscal/contable	348	-19	-21	-8	2	305
Dif. valoraciones patrimonio	110	4	4	-29	0	90
Otros conceptos	16	9	-61	0	1	-36
TOTAL	604	-1	-31	-36	13	549

PASIVO

(Millones de euros)	2020	Ejercicios anteriores, trasposos y otros	Carga/ abono cuenta de resultado	Carga/ abono patrimonio neto	Efecto tipo de cambio	2021
Diferidos fondo de comercio	35	7	-12	-11	1	21
Diferido ajuste fair value I-66	0	257	0	0	-3	255
Dif. Criterio fiscal/contable	317	0	-59	1	14	271
Dif. Valoraciones patrimonio	66	4	0	-26	0	45
Otros conceptos	33	49	-4	0	1	80
TOTAL	451	318	-75	-36	13	670

Los impuestos diferidos existentes a 31 de diciembre de 2021 provienen fundamentalmente de:

Activos por impuestos Diferidos

a) Créditos fiscales por impuestos

Corresponden a créditos fiscales que todavía no han sido utilizados por las sociedades del Grupo.

Esta partida no incluye todos los créditos fiscales existentes sino sólo aquellos que conforme a las proyecciones del Grupo se considera que se van a poder utilizar a corto o medio plazo. El saldo total activado alcanza los 191 millones de euros, de los que 189 millones corresponden a créditos por bases imponibles negativas y 2 millones de euros a otros créditos fiscales.

A continuación, se presenta el detalle de las bases imponibles negativas pendientes de compensar, distinguiendo entre actividades continuadas y discontinuadas y desglosando el importe del crédito fiscal máximo y el crédito fiscal activado:

Actividades continuadas		Base imponible negativa	Período de prescripción	Crédito fiscal máximo	Crédito fiscal activado
(Millones de euros)	País				
Grupo Consolidado Fiscal Español		508	No prescriben	127	0
Grupo Consolidado Fiscal EE.UU		1.091	No prescriben	229	146
Canadá		105	2023-2042	28	11
Reino Unido		208	No prescriben	39	16
Portugal		72	2025-2032	16	2
Resto		254	2022-No prescriben	60	14
Total		2.238		500	189

Actividades discontinuadas

(Millones de euros)	País	Base imponible negativa	Período de prescripción	Crédito fiscal máximo	Crédito fiscal activado
Reino Unido		616	No prescriben	117	0
Resto		4	No prescriben	1	1
Total		619		118	1

Grupo consolidado fiscal español:

A efectos de valorar la recuperabilidad de las bases imponibles negativas se ha realizado un modelo basado en las últimas proyecciones disponibles de resultados esperados de las sociedades del Grupo, a partir del cual, y en base a un criterio de prudencia, se ha decidido no registrar contablemente la totalidad de los créditos fiscales, ante las dudas razonables de que éstos puedan ser recuperados a corto o medio plazo. En el ejercicio 2021, a diferencia del 2020, no da lugar a reconocimiento contable de créditos fiscales que se permitiría en aplicación de lo establecido por la NIC 12, al no existir exceso de diferencias temporales de pasivo frente a las diferencias temporales de activo (31 millones de euros en 2020).

Grupo consolidado fiscal EEUU:

De modo análogo a lo señalado en el párrafo anterior, para valorar la recuperabilidad de las bases imponibles negativas se ha realizado un modelo basado en las últimas proyecciones disponibles de resultados esperados de las sociedades del Grupo, a partir del cual se ha decidido registrar y provisionar la diferencia entre activos y pasivos diferidos. No obstante, en el ejercicio 2021 y, de acuerdo a lo establecido por la NIC 12, se ha reconocido contablemente un importe de créditos fiscales equivalente al exceso de las diferencias temporales de pasivo frente a las diferencias temporales de activo, por importe de 17 millones de euros (14 millones de euros en el 2020).

Reino Unido:

Teniendo en cuenta que las bases imponible negativas generadas a partir de 1 de abril de 2017 pueden ser empleadas por cualquier sociedad británica del Grupo, se han activado bases imponible negativas por 16 millones en actividades continuadas.

b) Activos por diferencias temporales entre criterio contable y fiscal

Esta partida corresponde al impacto fiscal generado por el hecho de que el criterio temporal de reconocimiento de determinados gastos o ingresos es distinto a efectos contables que fiscales.

Un activo por este concepto implica que determinados gastos han sido reconocidos contablemente antes que fiscalmente, o que determinados ingresos se reconocen fiscalmente antes que contablemente, por lo que la sociedad recuperará fiscalmente dichos gastos o ingresos en ejercicios futuros.

Destacan dentro de los activos diferidos existentes:

- Provisiones dotadas contablemente que no tienen efecto fiscal hasta su materialización (182 millones de euros).
- Diferidos originados como consecuencia de diferencias fiscales y contables en el reconocimiento de ingresos por importe de 134 millones de euros, principalmente en la división de Construcción.
- Amortizaciones contablemente aceleradas (4 millones de euros).

c) Impuestos diferidos por diferencias de valoración de patrimonio.

Este concepto recoge el impacto fiscal acumulado producido por diversas partidas cuyo cambio de valoración se reconoce en reservas. Dicho impacto aparece como activo o pasivo ya que habitualmente no tiene un impacto fiscal directo hasta que ese importe en reservas se reconozca en el resultado.

El saldo que está reconocido en activo diferido corresponde a las pérdidas acumuladas en reservas que tendrán un impacto frente a la Hacienda Pública en el momento en que se materialicen en resultados. En su mayoría se corresponde a los diferidos de activo por derivados financieros, cuyo importe es de 90 millones de euros.

Pasivos por impuestos Diferidos**a) Impuestos diferidos por fondos de comercio**

Se recogen los pasivos por impuestos diferidos relacionados con la deducción fiscal del fondo de comercio, por importe de 21 millones de euros, donde destacan fundamentalmente los relacionados con la amortización del fondo de comercio de Webber, LLC.

b) Impuestos diferidos por ajuste fair value I-66 Mobility Partners

Se recogen los pasivos por impuestos diferidos relacionados con diferencias entre valor fiscal y contable:

- 218 millones de euros reconocidos por la diferencia entre valores fiscales y contables tras la revalorización en los activos de la autopista I-66.
- 37 millones de euros reconocidos como consecuencia de valorar la deuda de la concesión a valor razonable.

Estos 220 millones y los 37 millones han sido registrados, tal y como indica el párrafo 66 de la NIC 12, teniendo como contrapartida un fondo de comercio por el mismo importe (Ver nota 1.1.4).

c) Pasivos por diferencias temporales entre criterio contable y fiscal

Un pasivo por este concepto representa un gasto reconocido fiscalmente con anterioridad a su reconocimiento contable, o un ingreso registrado contablemente antes que fiscalmente.

Dentro de los pasivos, el saldo corresponde fundamentalmente a:

- Diferidos por diferencias entre la amortización fiscal y contable (176 millones de euros).
- Diferidos originados como consecuencia de diferencias fiscales y contables en el reconocimiento de ingresos derivados de la norma internacional IFRIC12, por importe de 54 millones de euros, principalmente en la división de Autopistas.

d) Impuestos diferidos por diferencias de valoración de patrimonio.

Este concepto recoge el impacto fiscal acumulado producido por diversas partidas cuyo cambio de valoración se reconoce en reservas. Dicho impacto aparece como activo o pasivo ya que habitualmente no tiene un impacto fiscal directo hasta que ese importe en reservas se reconozca en el resultado.

La existencia de un pasivo diferido corresponde a beneficios pendientes de materializar fiscalmente. En su mayoría se corresponde a los diferidos de pasivo por derivados financieros cuyo importe es de 45 millones de euros.

Impuestos diferidos por otros conceptos**e) Impuestos diferidos de pasivo relativos a dividendos pendientes de distribuir en sociedades participadas**

El Grupo tiene reconocidos 41 millones de euros como impuestos diferidos de pasivo, desglosados en la tabla anterior dentro de la línea de Otros conceptos, relativos a la retención por la repatriación de futuros dividendos procedentes de Canadá.

A continuación, se detallan los movimientos de los activos y pasivos diferidos durante el ejercicio 2020:

ACTIVO

(Millones de euros)	2019	Ejercicios anteriores, trasposos y otros	Carga/ abono cuenta de resultado	Carga/ abono patrimonio o neto	Efecto tipo de cambio	2020
Créditos fiscales	54	15	67	0	-6	129
Dif. Criterio fiscal/ contable	337	14	15	0	-19	348
Dif. valoraciones patrimonio	115	-4	0	0	-1	110
Otros conceptos	-3	15	5	3	-1	16
TOTAL	502	39	87	3	-27	604

PASIVO

(Millones de euros)	2019	Ejercicios anteriores, trasposos y otros	Carga/ abono cuenta de resultado	Carga/ abono patrimonio o neto	Efecto tipo de cambio	2020
Diferidos fondo de comercio	38	2	-2	0	-2	35
Dif. Criterio fiscal/ contable	311	-5	26	1	-16	317
Dif. Valoraciones patrimonio	115	-1	0	-47	0	66
Otros conceptos	12	28	-2	-4	0	33
TOTAL	475	23	21	-50	-18	451

2.8.4. Ejercicios sujetos a comprobación fiscal

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción previsto en la Ley.

En la actualidad el grupo consolidado no está siendo objeto de comprobación inspectora por parte de las autoridades tributarias españolas, ni se ha notificado comunicación de inicio alguna.

En el ámbito internacional, están en curso las siguientes actuaciones inspectoras.

– Las autoridades fiscales canadienses han iniciado un procedimiento inspector respecto del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2013 a 2017 de la entidad 4352238 Canada Inc. La Inspección canadiense cuestiona la deducibilidad en Canadá de los cargos intragrupo realizados por Cintra Servicios (España) por la prestación de servicios financieros, recalificando la operación como dividendo. El importe estimado de la regularización pendiente de pago asciende a EUR 5,73 millones de euros (8.3 millones de dólares canadienses) incluyendo la no deducibilidad del gasto, la retención conforme al convenio, intereses y sanciones. Actualmente el procedimiento de reclamación por la vía judicial canadiense se encuentra suspendido a la espera de la resolución del Mutual Agreement Procedure iniciado.

– La Administración Fiscal holandesa cuestiona la existencia del grupo de consolidación fiscal horizontal de Ferrovial en Holanda durante el ejercicio 2019 y los dos primeros meses de 2020. El potencial impacto de una regularización si se considerase que todas las entidades holandesas del Grupo tributan por el régimen individual se ha estimado en 2,7 millones de euros (Impuesto Sociedades 2020).

– Las autoridades fiscales chilenas han iniciado un procedimiento de comprobación de la entidad chilena Transchile Charrua Transmisión SA respecto a los ejercicios 2018 y 2019 en el que cuestionan la deducibilidad de los gastos financieros derivados de la financiación de terceros, que se traslada al socio a través de un préstamo intragrupo, sin que exista actualmente una propuesta estimada de regularización.

A 31 de diciembre de 2021 se encuentran sujetos a revisión por las autoridades fiscales los ejercicios no prescritos y que no han sido objeto de inspección, tanto del Impuesto sobre Sociedades como del resto de los principales impuestos que son de aplicación a las sociedades del grupo de consolidación fiscal. En España con carácter general están sujetos a inspección por las autoridades fiscales los últimos cuatro ejercicios en relación con los principales impuestos que les son de aplicación. Por su parte, las entidades extranjeras están sujetas al período de prescripción que, en la mayoría de los países en los que el grupo tiene presencia, se encuentra entre los 3 y 5 años. Debido a las diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación, podrían dar lugar a pasivos fiscales cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, la probabilidad de que se materialicen pasivos significativos adicionales a los registrados que pudieran derivarse en un impacto significativo sobre el patrimonio del grupo Ferrovial se entiende remota.

NOTAS SOBRE RESULTADOS DE ACTIVIDADES DISCONTINUADAS

2.9. RESULTADO DE ACTIVIDADES DISCONTINUADAS

El resultado de actividades discontinuadas del ejercicio asciende a 361 millones de euros (20 millones de euros en 2020), correspondiendo fundamentalmente a las divisiones de Servicios (246 millones de euros) y de Construcción (115 millones de euros).

División Servicios

Como se comenta en la Nota 1.1.3, a 31 de diciembre de 2021, y al igual que el ejercicio precedente, se clasifica la División de Servicios como actividad discontinuada, implicando que el impacto en la cuenta de resultados de dicha área de negocio se reporte en una única línea denominada “Resultado neto operaciones discontinuadas”. En dicha línea se incluye también el resultado por deterioro por la diferencia entre el valor razonable estimado de los activos y su valor contable.

El principal impacto recogido en el resultado de actividades discontinuadas es el relacionado con las desinversiones del negocio de Medio Ambiente en España y Portugal, completada a finales del ejercicio 2021, que ha generado una plusvalía neta de 335 millones de euros, tal y como se comenta en la Nota 1.1.4. Esta cifra incluye 119 millones de euros relativos al resultado generado en el año por esta actividad.

Para un mejor entendimiento del resultado generado por la actividad de Servicios y cómo ha sido integrado en los resultados consolidados del Grupo, en la tabla adjunta se presenta un detalle por líneas del resultado de la actividad discontinuada:

(Millones de euros)	2021	2020 (*)	VAR.
Cifra de ventas	5.079	5.528	-448
Resultado de explotación	265	-70	335
Resultado financiero	-25	-40	15
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	9	9	-1
Resultado consolidado antes de impuestos	248	-101	349
Impuesto sobre beneficios	-48	-25	-23
Resultado después de impuestos	200	-126	326
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos	-3	-2	-1
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	197	-129	326
Ajustes actividades discontinuadas	49	113	-63
Resultado operaciones discontinuadas	246	-16	262

(*) Datos reexpresados (ver Nota 1.1.5)

La comparabilidad de los los diferentes componentes del resultado de la actividad discontinuada respecto al 2020 se ve afectada, por un lado, porque el 2020 sólo integra 6 meses del negocio de Servicios Australia, y por el otro, porque 2021 no integra todo el año de los negocio de servicios de Medio Ambiente y de servicios de mantenimiento de infraestructuras relacionadas con la industria de extracción de gas y petróleo en Estados Unidos, vendidos a finales del ejercicio 2021.

División Construcción

El pasado 22 de febrero se acordó la venta del negocio inmobiliario del grupo Budimex (B.N.I.), pasando a clasificarse como actividad discontinuada.

El resultado generado de 115 millones de euros incorpora tanto el resultado hasta la salida de la sociedad del perímetro de consolidación (8 millones de euros), como la plusvalía generada por la operación de venta (130 millones de euros) en la línea de deterioros y enajenación de inmovilizado (107 millones de euros netos de impuesto). El impacto para Ferrovial, neto del efecto de los minoritarios, ha sido de 53 millones de euros.

Para un mejor entendimiento del resultado generado por la actividad de Construcción y cómo ha sido integrado en los resultados consolidados del Grupo, en la tabla adjunta se presenta un detalle por líneas del resultado de la actividad discontinuada:

División Construcción (Millones de euros)	2021.DEC	2020.DE C (*)
Cifra de ventas	56	151
Resultado bruto de explotación	9	44
Dotaciones a la amortización de inmovilizado	0	-1
Resultado explotación antes deterioro y enajenación inmovilizado	9	43
Deterioros y enajenación de inmovilizado	130	0
Resultado de explotación	139	43
Resultado financiero	0	1
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	0	0
Resultado consolidado antes de impuestos	139	44
Impuesto sobre beneficios	-24	-9
Resultado después de impuestos	115	35
Resultado operaciones discontinuadas	115	35

(*) Datos reexpresados (ver Nota 1.1.5)

NOTAS SOBRE RESULTADO DE MINORITARIOS, RESULTADO NETO Y RESULTADO POR ACCIÓN

2.10. RESULTADO DE MINORITARIOS

En el ejercicio 2021 el resultado atribuido a socios minoritarios asciende a -138 millones de euros (-51 millones de euros a diciembre de 2020).

Esta cifra corresponde a los beneficios obtenidos por empresas del Grupo que son asignables a los otros socios que participan en dichas sociedades. Las cifras que aparecen en positivo corresponden a sociedades que generan pérdidas y las cifras que se representan en negativo, corresponden a sociedades que generan ganancias.

(Millones de euros)	2021	2020	VAR. 21/20	% EXTERNOS
Grupo Budimex	-109	-54	-56	44,9 %
Autop.Terrasa Manresa, S.A.	14	-11	25	23,7 %
LBJ Infrastructure Group	2	20	-18	45,4 %
NTE Mobility Partners	-25	-12	-13	37,0 %
NTE Mobility Partners Segments 3 LLC	-20	-8	-12	46,3 %
FAM Construction LLC	7	16	-10	30,0 %
Sugar Creek Construction LLC	-1	8	-9	30,0 %
Resto sociedades	-2	-6	5	
TOTAL actividades continuadas	-134	-48	-86	
TOTAL actividades discontinuadas	-3	-3	0	
TOTAL	-138	-51	-87	

La principal variación con respecto al año anterior corresponde a la mejora de los resultados del Grupo Budimex (56 millones de euros), tanto por la venta de la parte inmobiliaria del negocio (BNI) como por la tendencia favorable del negocio de obra civil. También destaca la evolución favorable de las autopistas americanas, al mejorar los tráfico a medida que las restricciones de movilidad se han ido levantando. Todo esto se ve compensado en parte por el empeoramiento de resultados registrados en Autema (25 millones de euros de impacto negativo) por la menor valoración del derivado de inflación, registrándose en la cuenta de resultados la parte especulativa de la misma (37%).

2.11. RESULTADO NETO Y RESULTADO POR ACCIÓN

A continuación, se presenta el cálculo del resultado por acción atribuido a la sociedad dominante:

(Millones de euros)	2021	2020 (*)
Resultado neto atribuible a la sociedad dominante (millones euros)	1.197	-424
Coste neto bonos perpetuos subordinados	-8	-8
Resultado neto atribuible a la sociedad dominante ajustado (millones euros)	1.189	-432
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles acciones)	736.882	739.102
Menos número medio acciones propias (miles de acciones)	-5.110	-6.826
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción	731.772	732.277
Resultado básico por acción (euros)	1,62	-0,59
Resultado neto ajustado Actividades Continuas	966	-401
Resultado básico por acción Actividades Continuas (euros)	1,32	-0,55
Resultado neto Actividades Discontinuas	361	20
Resultado básico por acción Actividades discontinuas (euros)	0,49	0,03

(*) Datos reexpresados (ver Nota 1.1.5).

El resultado básico por acción se ha obtenido dividiendo la cifra del resultado del ejercicio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante, ajustado por la imputación al ejercicio del cupón neto correspondiente a los bonos perpetuos subordinados emitidos por el Grupo y registrados directamente en patrimonio (ver Nota 5.1.2.d), entre la media ponderada de acciones ordinarias en circulación excluyendo el número medio de acciones propias en cartera durante el ejercicio.

Respecto al beneficio diluido por acción, cabe señalar que en el Grupo no existen acciones ordinarias potencialmente dilutivas, ya que no ha existido emisión de deuda convertible y los sistemas retributivos vinculados a la acción descritos en la Nota 6.7 de la presente memoria no van a suponer ampliación de capital alguna para el Grupo y, por lo tanto, en ningún caso se prevé la existencia de efectos dilutivos debidos a dichos sistemas en el momento de su ejercicio por los empleados. De esta manera, no existen diferencias entre los resultados básico y diluido por acción.

El resultado por segmento de negocio aparece en el Anexo III.

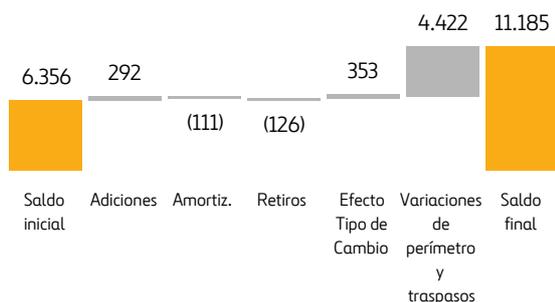
SECCIÓN 3: ACTIVO NO CORRIENTE

Esta sección comprende las notas relativas a activos no corrientes del balance, excluyendo los activos por impuestos diferidos (Sección 2) y los derivados financieros (Sección 5).

Los principales componentes del activo no corriente a diciembre de 2021 en Ferrovial son la partida “Inmovilizado en proyectos de infraestructuras” por 11.185 millones de euros, que supone un 71% del total del activo no corriente (ver Nota 3.3) y las “Inversiones en Asociadas” por 1.838 millones de euros (relativas fundamentalmente a las inversiones en HAH y 407ETR) que representa el 12% del total del activo no corriente (ver Nota 3.5). El “Fondo de Comercio de consolidación” (420 millones de euros) representa el 3% del total del activo no corriente.

La principal variación en el “activo no corriente” del ejercicio tiene su origen en la toma de control de la autopista I-66 (ver nota 1.1.4) que ha supuesto la integración del activo por global y la revalorización a valor razonable de sus activos netos. Esta operación implica un aumento del Inmovilizado de Proyectos de Infraestructuras por valor de 4.432 millones de euros, donde también destacan las adiciones del ejercicio (292 millones de euros), que se han producido principalmente en las autopistas de Estados Unidos, destacando North Tarrant Express Extension, la autopista I-77 Mobility Partners LLC y la autopista I-66 Express Mobility Partners LLC.

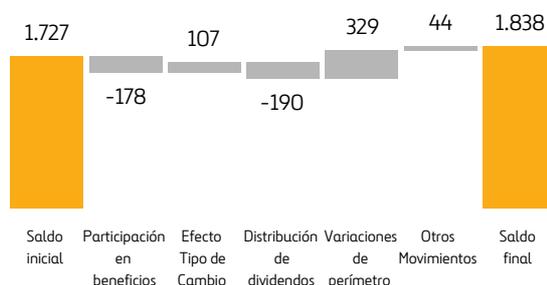
Variación de Inmovilizado de Proyectos



Adicionalmente a la incorporación de la I-66, las otras variaciones respecto al ejercicio anterior se deben principalmente al impacto de tipo de cambio del euro frente al dólar americano.

Respecto a la evolución de la partida de inversiones en asociadas, se produce un incremento de 111 millones de euros, originada por las variaciones de capital debido a la adquisición del 24,86% de la sociedad IRB Infrastructure Developers Limited (374 millones de euros), y por el cambio del método de integración de la autopista I66, que ha pasado a integrarse por global (-45 millones de euros), por la participación en las pérdidas de estas sociedades (-178 millones de euros), las distribuciones de dividendos por importe de -190 millones de euros, principalmente de 407 ETR y el efecto del tipo de cambio (107 millones de euros), debido a la depreciación del euro frente a la libra esterlina y el dólar canadiense.

Variaciones en Inversiones en Asociadas



En relación con la evolución del fondo de comercio, se produce un incremento de 201 millones de euros, debido principalmente a la adquisición del 5,704% adicional de la autopista I-66 (254 millones de euros).

3.1. FONDO DE COMERCIO Y ADQUISICIONES

A continuación, se presenta un cuadro con la evolución del Fondo de Comercio durante el ejercicio 2021:

(Millones de euros)	SALDOS AL 31/12/2020 (*)	OTROS	TIPO DE CAMBIO	SALDOS AL 31/12/2021
Construcción	169	-60	6	115
Budimex	64	0	0	64
Webber	105	-60	6	50
Autopistas	0	254	-3	251
I-66 Express Mobility Partners Hold. LLC	0	254	-3	251
Eficiencia Energética	39	0	3	42
Transchile	39	0	3	42
Servicios	12	0	1	13
Ferrovial Services Infrastructure, Inc	12	0	1	13
TOTAL	220	194	6	420

(*) Datos reexpresados (Ver nota 1.1.5)

3.1.1. Movimientos en el ejercicio

Se detallan a continuación las principales variaciones en función de la naturaleza del movimiento:

Otros

El principal impacto en la columna de "Otros", corresponde al fondo de comercio que se ha generado por la valoración a valor razonable del activo concesional tras la adquisición de un 5,704% adicional de la sociedad concesionaria I-66 Express Mobility Partners Hold. LLC, el 17 de diciembre de 2021 (ver nota 1.1.4). El fondo de comercio identificado en la adquisición, que asciende a 254 millones de euros, surge como contrapartida de los impactos fiscales explicados en la nota 1.1.4 y nota 2.8, tal y como establece el párrafo 66 de la NIC 12.

Adicionalmente, y como resultado de la venta de una planta de asfalto propiedad de la sociedad Shouthern Crushed Concrete (SCC) de Webber, se ha producido una disminución del fondo de comercio por importe de 60 millones de euros.

Tipo de cambio

Las demás variaciones corresponden al tipo de cambio, principalmente en el negocio de Construcción, derivado de la apreciación del dólar americano respecto al euro (ver nota 1.4).

3.1.2. Test de deterioro de los fondos de comercio

A. Fondos de comercio de Construcción (Webber y Budimex):

El importe de los fondos de comercio de Webber (Estados Unidos) y Budimex (Polonia) asciende, al 31 de diciembre de 2021, a 50 y 64 millones de euros respectivamente (105 y 64 millones de euros al 31 de diciembre de 2020).

De acuerdo con la normativa contable, se han realizado los análisis pertinentes y se ha concluido que no hay indicios de deterioro.

Metodología

En el caso de Webber, el test de deterioro realizado indica que no ha habido cambios significativos en las hipótesis operativas del negocio o en los factores determinantes del valor razonable, por lo que se estima un nivel de holgura similar a los de pasados ejercicios.

En el caso de Budimex, al ser una sociedad cotizada en la bolsa de Varsovia, el análisis de una posible pérdida en el valor del fondo de comercio se ha realizado comprobando que el valor de cierre de cotización de la compañía a 31 de diciembre de 2021 es superior a su valor contable más el valor del fondo de comercio asignado, sin que dicho análisis haya puesto de manifiesto la existencia de un deterioro.

Resultados del test de deterioro:

El valor de cotización de Budimex a 31 de diciembre de 2021 es un 445% superior a su valor contable, que asciende a 122 millones de euros (frente al 716% del año anterior).

B. Fondos de comercio de Transchile:

Existe otro fondo de comercio en Transchile, sociedad titular de líneas de transmisión de electricidad en Chile.

En base al resultado del test de deterioro de dicho fondo de comercio, la holgura es de un 99% frente a su valor en libros (58% en 2020), que asciende a 60 millones de euros. El coste del equity al que se han descontado los flujos asciende a 6,7% (7,4% antes de impuestos), que es consistente con el usado en el cálculo del deterioro del fondo de comercio en 2020.

C. Fondos de comercio de Ferrovial Services Infrastructure Inc.

Además de los fondos de comercio relativos a Budimex, Webber y Transchile, también existe otro fondo de comercio relativo a la sociedad Ferrovial Services Infrastructure Inc, dedicada al mantenimiento de infraestructuras en Norteamérica y que en el ejercicio 2021 se ha reclasificado a actividad continuada, reportándose dentro del segmento de Construcción.

En base al resultado del test de deterioro de dicho fondo de comercio, la holgura existente es de un 196% frente a su valor en libros, que asciende a 40 millones de euros. La tasa de descuento a la que se han descontado los flujos es de 6,8% (7,0% antes de impuestos).

D. Fondos de comercio de Autopistas (I-66):

Dado que la revalorización de la participación ha tenido lugar a la fecha de la adquisición (17 de diciembre de 2021), no hay indicios de que el valor recuperable de ese fondo de comercio esté por debajo del valor asignado con motivo de dicha revalorización.

3.2. ACTIVOS INTANGIBLES

El saldo a cierre de 2021 de los activos intangibles distintos de los proyectos de infraestructuras asciende a 126 millones de euros (96 millones de euros en 2020).

En este epígrafe se recogen:

- "Derechos sobre concesiones", se recogen aquellos derechos de explotación de las concesiones que no tienen la calificación de Proyectos (ver definición en Nota 1.1.2). A 31 de diciembre de 2021 presenta un valor neto contable de 24 millones de euros (25 millones a 31 de diciembre de 2020) correspondiente a la actividad de Tratamiento de Residuos en Reino Unido.
- "Aplicaciones informáticas" por un valor neto de 16 millones de euros (6 millones a 31 de diciembre de 2020) que proviene fundamentalmente de Ferrovial Corporación S.A.
- "Contratos con clientes y relaciones comerciales", relacionados con el valor neto de la cartera comercial, bases de datos de clientes y otros activos intangibles, cuyo importe asciende a 33 millones de euros (37 millones a 31 de diciembre de 2020), proveniente fundamentalmente de la actividad de servicios de Budimex, incluida dentro de la división de Construcción (25 millones de euros).
- "Otro inmovilizado intangible", recoge principalmente las licencias de la planta fotovoltaica Parque Solar Casilla por importe de 9,1 millones de euros, así como las servidumbres de las líneas de transmisión eléctrica de Chile por 33 millones de euros (18 millones a 31 de diciembre de 2020) y otro intangible correspondiente a la actividad de Tratamiento de Residuos en Reino Unido (10 millones de euros).

- Asimismo, durante el ejercicio no se han producido bajas significativas de activos totalmente amortizados.

El impacto en el flujo de caja (Nota 5.3) por las adiciones de activos intangibles ha ascendido a -36 millones de euros.

3.3. INVERSIONES EN PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS

3.3.1. Activos modelo intangible

(Millones de euros)	SALDO 01/01	TOTAL ADICIONES	TOTAL RETIROS	EFFECTO TIPO DE CAMBIO	VAR. DE PERÍMETRO Y TRASP.	OTROS	SALDO 31/12
Autopistas España	715	0	-5	0	3	0	713
Autopistas USA	5.553	292	-118	369	4.432	0	10.527
Resto Autopistas	391	0	0	0	0	0	391
Inversión Autopistas	6.658	292	-123	369	4.435	0	11.632
Amortización acumulada	-484	-111	0	-21	-2	0	-617
Inversión neta Autopistas	6.174	181	-123	348	4.433	0	11.014
Inversión resto Proyectos de infraestructura	15	0	0	0	-12	-3	0
Amortización resto Proyectos de infraestructura	0	0	0	0	0	0	0
Total inversión neta resto proyectos de infraestructura	15	0	0	0	-12	-3	0
TOTAL INVERSIÓN	6.674	292	-123	369	4.421	-3	11.632
TOTAL AMORTIZACIÓN Y PROVISIÓN	-484	-111	0	-21	-2	0	-617
TOTAL INVERSIÓN NETA	6.190	181	-123	348	4.419	-3	11.014

- Las variaciones más significativas en 2021 son las siguientes:
- La evolución del tipo de cambio ha supuesto una variación de los saldos de balance de estos activos de 348 millones de euros (-471 millones en 2020), en su totalidad provocada por la evolución del cambio del euro frente al dólar en las autopistas americanas (Ver Nota 1.4).
- En las Autopistas de Estados Unidos, y como se ha mencionado anteriormente, destaca el incremento registrado en la sociedad I-66 Express Mobility Partners LLC, que durante el ejercicio ha pasado de integrarse por puesta en equivalencia a integrarse por global, por importe de 4.432 millones de euros (ver nota 1.1.4).
- Se producen adiciones brutas en Autopistas de 292 millones de euros correspondientes a las autopistas americanas. De ellas, las más significativas se concentran en la autopista North Tarrant Express Extension por 224 millones de euros (128 millones de euros en 2020), en la autopista I-77 Mobility Partners LLC por 18 millones de euros (7 millones de euros en 2020) y en la autopista I-66 Express Mobility Partners LLC por 48 millones de euros.

En el caso de las sociedades proyecto, todos sus activos concesionales están garantizando la deuda existente (ver Nota 5.2). Los intereses activados al respecto en el año 2021 aparecen detallados en la Nota 2.6.

El movimiento de estos activos durante 2020 fue el siguiente:

(Millones de euros)	SALDO AL 01/01	TOTAL ADICIONES	TOTAL RETIROS	EFFECTO TIPO DE CAMBIO	VAR. DE PERÍMETRO Y TRASP.	SALDO 31/12 (*)
Autopistas España	0	0	0	0	715	715
Autopistas USA	5.905	141	-4	-490	0	5.553
Resto Autopistas	391	0	-0	-0	0	391
Inversión Autopistas	6.296	141	-4	-490	715	6.658
Amortización acumulada	-305	-66	1	20	-135	-484
Inversión neta Autopistas	5.991	76	-2	-469	580	6.174
Inversión resto Proyectos de infraestructura	5	12	0	-2	0	15
Amortización resto Proyectos de infraestructura	0	0	0	0	0	0
Total inversión neta resto proyectos de infraestructura	5	12	0	-2	0	15
TOTAL INVERSIÓN	6.301	153	-4	-492	715	6.674
TOTAL AMORTIZACIÓN Y PROVISIÓN	-305	-66	1	20	-135	-484
TOTAL INVERSIÓN NETA	5.996	88	-2	-471	580	6.190

(*) Datos reexpresados (ver Nota 1.1.5).

3.3.2. Activos modelo cuenta a cobrar

En los activos sujetos al modelo de cuenta a cobrar derivados de la aplicación de la CINIIF 12, se corresponden principalmente con las cantidades a cobrar a largo plazo (más de un año) de las administraciones públicas como contrapartida a los servicios prestados o inversiones realizadas en el marco de un contrato de concesión. Se detallan a continuación los movimientos al 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre 2020:

MOVIMIENTOS (Millones de euros)	CUENTAS A COBRAR PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS 2021	CUENTAS A COBRAR PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS 2020 (*)
SALDO A INICIO DEL EJERCICIO	166	883
Adiciones	0	6
Retiros	-4	-9
Trasposos y otros	0	-689
Efecto tipo de cambio	5	-5
Otros	1	0
Recla.mantenido para la venta	1	-19
SALDO A FINAL DEL EJERCICIO	169	166

Nota: saldos presentados netos de provisiones

(*) Datos reexpresados (ver Nota 1.1.5).

Se ha reformulado el ejercicio comparativo 2020 debido al traspaso entre actividad discontinuada y continuada del negocio de Tratamiento de Residuos en Reino Unido, por importe neto de 76 millones de euros.

SOCIEDAD CONCESIONARIA	SALDOS A 31/12/2021		
	CUENTA A COBRAR A LARGO PLAZO	CUENTA A COBRAR A CORTO PLAZO	TOTAL
(Millones de euros)	(Nota 4.2) 2021		
Concesionaria de Prisiones Lledoners	56	1	57
Depusa Aragón	24	1	24
Budimex Parking Wrocław	10	0	10
CONSTRUCCIÓN	90	2	92
AmeyCespa WM (East), Ltd.	80	0	80
RESIDUOS UK	80	0	80
TOTAL GRUPO	170	2	172

SOCIEDAD CONCESIONARIA	SALDOS A 31/12/2020 (*)		
	CUENTA A COBRAR A LARGO PLAZO	CUENTA A COBRAR A CORTO PLAZO	TOTAL
(Millones de euros)		(Nota 4.2)	2020
Concesionaria de Prisiones Lledoners	57	2	59
Depusa Aragón	24	1	25
Budimex Parking Wroctaw	10	0	10
CONSTRUCCIÓN	92	3	95
AmeyCespa WM (East), Ltd.	76	0	76
RESIDUOS UK	76	0	76
TOTAL GRUPO	168	3	171

(*) Datos reexpresados (ver Nota 1.1.5)

3.3.3 Impacto en flujo de caja

El impacto en el flujo de caja por las adiciones de proyectos, principalmente de modelo intangible, ha ascendido a -239 millones de euros (Nota 5.3), el cual difiere de las adiciones en balance principalmente por las siguientes razones:

- En los proyectos de modelo intangible, por diferencias entre devengo y pago, así como a activaciones en proyectos en curso que no suponen salida de caja.
- En los proyectos de modelo de cuenta a cobrar, por los incrementos de la cuenta a cobrar como contrapartida a los ingresos por los servicios prestados, que tampoco suponen una entrada de caja.
- El impacto registrado en flujo de caja recoge los movimientos asociados a la actividad discontinuada, que por el contrario, no son reflejados en balance debido a su reclasificación a mantenidos para la venta.

3.4. INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento de los saldos que componen el epígrafe de Inmovilizado Material del estado consolidado de situación financiera ha sido el siguiente:

Movimientos durante 2021 (Millones de euros)	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Maquinarias	Otras Instalaciones utilillaje y mobiliario	Total
Inversión: Saldo al 01.01.2021 (*)	104	479	255	838
Altas	4	43	61	108
Bajas	-12	-114	-42	-168
Variaciones de perímetro y traspasos	-2	-7	-7	-16
Efecto tipo de cambio	4	10	12	26
Saldos al 31.12.2021	98	411	279	788
Amortización acumulada y deterioros al 01.01.2021 (*)	-22	-313	-162	-497
Dotación amortización	-6	-28	-25	-59
Bajas	0	70	49	119
Variaciones de perímetro y traspasos	0	6	4	10
Efecto tipo de cambio	-1	-4	2	-3
Deterioros Inmovilizado Material	0	0	-10	-10
Saldos al 31.12.2021	-29	-269	-142	-440
Valor neto Contable 31.12.2021	69	142	137	348

(*) Datos reexpresados ver Nota 1.1.5)

Las variaciones más significativas en 2021 son las siguientes:

Adiciones:

Del total de adiciones por importe de 108 millones de euros, las más significativas se han producido en el área de Construcción, por 73 millones de euros, en relación con adquisiciones de maquinaria y otras instalaciones, utillaje y mobiliario.

El detalle por segmento de negocio de las adiciones de inmovilizado material ha sido el siguiente:

(Millones de Euros)	2.021	2.020
Construcción	73	63
Autopistas	2	3
Otros	33	3
TOTAL	108	69

Impacto en flujo de caja: El impacto en el flujo de caja por las adiciones de inmovilizado material ha ascendido a -121 millones de euros, de los cuales -50 millones de euros corresponden al área de Construcción, y -66 millones de euros se producen en la división de Servicios. Tal y como se comenta en la Nota 5.3, el flujo de caja reportado incluye el flujo de operaciones, inversión y financiación de las actividades discontinuadas y mantenidos para la venta.

Bajas por ventas o retiros:

El importe de las bajas por ventas o retiros asciende a -168 millones de euros. De este importe, aproximadamente 83 millones de euros corresponde a ventas de inmovilizado material producidas, por un lado, en la sociedad Webber, que alcanzó un acuerdo para la venta de una parte sustancial de los activos de su filial Southern South Concrete (SCC) por importe de 43 millones de euros, y por otro lado, destaca la venta de una tuneladora en Ferrovial Construcción S.A por importe de 43 millones de euros. El resto del importe, corresponde fundamentalmente a bajas o retiros de elementos totalmente amortizados u obsoletos, sin que por ello se haya registrado un impacto significativo en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Otros desgloses relativos a Inmovilizado Material:

El inmovilizado no afecto a explotación no es relevante en los saldos finales consolidados. Existe una provisión por deterioro de otro inmovilizado por 6 millones de euros (15 millones en 2020), asociado a la división de Construcción.

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se puedan presentar en el ejercicio de su actividad, entendiéndose que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

El detalle del inmovilizado en curso asciende a 55 millones de euros (14 millones de euros en 2020).

A 31 de diciembre de 2021 no existen inmovilizaciones materiales significativas sujetas a restricciones de titularidad o pignorados como garantía de pasivos.

A continuación, se muestran los movimientos del año 2020:

Movimientos durante 2020 (Millones de euros)	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Maquinarias	Otras Instalaciones utillaje y mobiliario	Total
Inversión: Saldo al 01.01.2020	84	485	204	773
Altas	2	37	30	69
Bajas	-17	-73	-26	-116
Variaciones de perímetro y trasposos	39	54	49	142
Efecto tipo de cambio	-5	-21	-7	-33
Saldos al 31.12.2020	103	482	250	835
acumulada y deterioros al 01.01.2020	-20	-316	-137	-473
Dotación amortización	-3	-24	-20	-47
Bajas	9	56	22	87
Variaciones de perímetro y trasposos	-8	-41	-25	-74
Efecto tipo de cambio	1	9	4	14
Saldos al 31.12.2020	-22	-316	-156	-493
Valor neto Contable 31.12.2020	82	166	94	341

3.5. INVERSIONES EN ASOCIADAS

El detalle de la inversión en sociedades puestas en equivalencia al cierre del ejercicio 2021 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%), Heathrow Airport Holdings (HAH - 25%), AGS (50%) e IRB (24,86%).

2021 (Millones de euros)	HAH (25%)	407ETR (43,23%)	AGS (50%)	IRB (24,86%)	OTROS	TOTAL
Saldo 31.12.20 (*)	205	1.205	0	0	317	1.727
Participación en el resultado	-238	52	-20	0	28	-178
Dividendos	0	-175	0	0	-15	-190
Diferencias de cambio	5	100	0	4	-2	107
Pensiones	23	0	0	0	0	23
Variaciones de perímetro	0	0	0	369	-45	324
Otros	5	0	20	5	-4	26
Saldo 31.12.21	0	1.181	0	378	280	1.838

(*) Datos reexpresados (ver Nota 1.1.5)

Dentro del epígrafe de Variaciones de Perímetro, se produce un impacto de 324 millones de euros por la compra de una participación de un 24,86% de la compañía india IRB Infrastructure Developers por 369 millones de euros, minorado por el efecto del cambio de método de consolidación de la I-66 por -45 millones de euros, tras la compra de un 5,704% adicional de dicha compañía, lo que ha supuesto su integración por global.

En los movimientos del año destacan también los resultados negativos integrados de HAH, como se ha indicado en la nota 2.7. En el año 2021, la inversión en dicho proyecto se ha reducido a cero, al superar las pérdidas generadas en el ejercicio a la inversión registrada por dicha participación.

Impacto en flujo de caja: La diferencia entre los 190 millones de dividendos que aparecen en la anterior tabla y los 272 millones de euros que se desglosan el estado de flujo de caja (Nota 5.3), corresponde fundamentalmente a intereses cobrados de préstamos otorgados a sociedades puestas en equivalencia, clasificados dentro del epígrafe de Activos Financieros no Corrientes del Balance (Nota 3.6), al efecto de determinadas coberturas de tipo de cambio relacionadas con los dividendos cobrados, así como por el cobro de dividendos de los proyectos de Servicios.

El movimiento de los saldos de este epígrafe del balance de situación durante el ejercicio 2020 fue el siguiente:

2020 (Millones de euros)	HAH (25%)	407ETR (43,23%)	AGS (50%)	OTROS	TOTAL
Saldo 31.12.19	690	1.422	57	405	2.575
Participación en el resultado	-396	33	-51	42	-373
Dividendos	-29	-158	0	-17	-205
Diferencias de cambio	-33	-92	-3	-5	-133
Pensiones	-30	0	-1	0	-31
Variaciones de perímetro	0	0	0	-160	-160
Otros	3	0	-2	52	53
Saldo 31.12.20 (*)	205	1.205	0	317	1.727

(*) Datos reexpresados (ver Nota 1.1.5)

3.5.1. Detalles de información relativa a HAH

a. Evolución Balance de Situación y Cuenta de Pérdidas y Ganancias 2021-2020

Dada la importancia de esta inversión, se presentan a continuación, de forme resumida, el Balance y la cuenta de Pérdidas y Ganancias, homogeneizados a los principios contables de Ferrovial, relativos a este Grupo de sociedades, y comentarios sobre su evolución a lo largo del ejercicio 2021.

Los datos de Balance que se desglosan corresponden al 100% de los saldos de HAH y se presentan en libras esterlinas. Los tipos de cambio utilizados en 2021 son 1 EUR=0,841330 GBP (0,895550 en 2020) para saldos de balance y 1 EUR=0,858575 GBP (0,888733 en 2020) para Pérdidas y Ganancias.

Balance de Situación 2021/2020

HAH (100%) Millones de GBP	2021.12	2020.12	Var.
Activos no corrientes	16.373	16.823	-450
Fondo de comercio	2.753	2.753	0
Inmov. en Proj. de infraestructuras	12.542	13.076	-534
Derechos de uso por activos en arrendamiento	270	285	-15
Activos financieros no corrientes	44	42	2
Activos por superávit de pensiones	343	12	332
Impuestos diferidos	0	0	0
Derivados financieros	421	656	-235
Otros activos no corrientes	0	0	0
Activos corrientes	3.144	4.572	-1.427
Clientes y cuentas a cobrar	186	462	-276
Derivados financieros	24	146	-122
Tesorería y equivalentes	2.920	3949	-1.029
Otros activos corrientes	13	14	-1
TOTAL ACTIVO	19.517	21.395	-1.877

HAH (100%) Millones de GBP	2021.12	2020.12	Var.
Patrimonio neto	-2.914	-1.586	-1.328
Pasivos no corrientes	21.057	20.637	420
Provisiones para pensiones	30	31	-1
Deuda financiera	18.031	18.461	-430
Impuestos diferidos	434	652	-218
Derivados financieros	2.226	1.134	1.092
Otros pasivos no corrientes	337	359	-22
Pasivos corrientes	1.374	2.344	-970
Deuda financiera	1.000	1.921	-921
Deudas operaciones de tráfico	352	386	-35
Derivados financieros	19	21	-2
Otros pasivos corrientes	4	16	-12
TOTAL PASIVO	19.517	21.395	-1.877

Patrimonio Neto

Como se ha indicado anteriormente la inversión de esta sociedad ha quedado registrada a 0, al haber superado las pérdidas del ejercicio en la sociedad y al no existir compromisos de inyección de fondos adicionales (conforme a lo establecido en NIC 28).

En la siguiente tabla se puede ver la evolución del 25% de los fondos propios de la sociedad, incluyendo tanto los resultados registrados en el ejercicio como los resultados no integrados al haber superado las pérdidas del año el valor de la inversión, donde principalmente se ven impactados por pensiones y derivados.

2021 (Millones de euros)	HAH (25%)
Saldo 31.12.20	205
Participación en el resultado	-238
Pensiones	23
Diferencias de cambio	5
Otros	5
Saldo 31.12.21 bajo NIC 28	0
Resultado no incorporado bajo NIC 28	-246
Otros impactos en patrimonio no incorporados bajo NIC 28	70
Saldo 31.12.21 sin NIC 28	-176

Deuda financiera

La deuda financiera de HAH (corto y largo plazo) se sitúa a 31 de diciembre de 2021 en 19.031 millones de libras, lo que supone una disminución de 1.351 millones de libras respecto al ejercicio anterior (20.382 millones de libras a 31 de diciembre de 2020). Esta variación se debe principalmente a los siguientes efectos:

- Se completó el plan de financiación de 1.600 millones de libras para 2021 a principios de octubre, con un retiro de 325 millones de dólares canadienses del bono de clase A a 12 años emitido a principios de año y una colocación privada de clase B de 50 millones de libras. Estas exitosas transacciones demuestran la continua confianza de los inversores en la fortaleza y resistencia del aeropuerto. La financiación adicional significa que pueden cubrir las obligaciones previstas hasta febrero de 2023, en el escenario de estrés extremo de ausencia de ingresos, o hasta bien entrado el año 2025 según la previsión de tráfico actual. Esto incluye los costes operativos previstos y las inversiones de capital, los costes del servicio de la deuda, los vencimientos de la deuda y los reembolsos. Esta posición de liquidez tiene en cuenta 2.625 millones de libras en recursos de efectivo, así como la deuda no dispuesta y la liquidez de Heathrow Finance plc a 31 de diciembre de 2021.
- Amortización y emisión de bonos por importe de -1.119 millones y 1.582 millones de libras, respectivamente, así como una variación neta de -1.526 millones de libras de deuda bancaria.
- Decremento de -351 millones de libras como consecuencia de ajustes de valor razonable y tipo de cambio de los bonos emitidos en divisa.
- Otros movimientos por 62 millones de libras (intereses devengados no pagados y comisiones, principalmente).

Derivados financieros a valor razonable

La cartera de derivados de HAH cuenta a 31 de diciembre de 2021 con unos notacionales totales de 18.634 millones de libras, entre los que se incluyen derivados de tipo de interés (IRS) por un notional de 7.500 millones de libras (cobertura de deuda a tipo variable), cross currency swaps (cobertura de bonos emitidos en moneda extranjera) por un notional de 5.427 millones de libras, y derivados indexados a la inflación (ILS) por un notional de 5.707 millones. Los derivados de inflación tienen por objeto convertir la deuda a tipo fijo a deuda variable a la inflación, con el objeto de servir de cobertura a las variaciones en el activo regulatorio (RAB) provocadas por variación de dicha inflación.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias 2021-2020

En la tabla adjunta se presenta la evolución de la cuenta de resultados de HAH en los ejercicios 2021 y 2020.

HAH (100%) Millones de GBP	2021	2020	Var.
Ingresos de explotación	1.214	1.175	39
Gastos de explotación	-858	-1.087	229
Resultado bruto de explotación	357	89	268
Dotaciones a la amortización	-828	-848	20
Resultado de explotación antes de deterioro y enajenaciones	-472	-759	288
Deterioros y enajenación de inmovilizado	0	0	0
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-472	-759	288
Resultado financiero	-1.509	-855	-654
Resultado antes de impuestos	-1.981	-1.614	-367
Impuesto sobre beneficios	319	206	113
Resultado operaciones continuadas	-1.662	-1.408	-254
Resultado operaciones discontinuadas	0	0	0
Resultado neto	-1.662	-1.408	-254
25% Resultado asignable a Ferrovial (Mill. Euros)	-484	-396	-88
Resultado asignable a Ferrovial bajo NIC 28 (Mill. Euros)	-238	-396	158

En la nota 2.7 y en el Informe de Gestión se explican en detalle los diferentes componentes que explican los resultados de HAH, correspondiendo a Ferrovial, antes de la aplicación de la NIC 28, unas pérdidas por importe de -484 millones de euros.

3.5.2. Detalles de información relativa a 407 ETR

Al igual que en HAH, dado que en el momento en que se produjo la pérdida de control de la participación de Ferrovial en la 407 ETR fue revalorizada y se consideró la existencia implícita de un fondo de comercio, en cumplimiento de lo establecido en el p.40 y siguientes de la NIC 28, anualmente se realiza un análisis sobre la posible existencia de indicios de deterioro.

a. Análisis de deterioro

La evolución de este activo en el ejercicio 2021 ha sido positiva, con un crecimiento de ingresos del 13 % y del resultado bruto de explotación (EBITDA) del 16 %. En 2021, el tráfico de vehículos ha continuado impactado por el COVID-19 (ver nota 1.2), si bien la evolución ha sido positiva a medida que se iban levantando las restricciones y la situación mejoraba, a pesar de las nuevas variantes. El mes de diciembre de 2021 fue un +49,7% mejor que el de 2020, pero todavía lejos del año 2019 (-23,0%).

La valoración que realiza Ferrovial de esta concesión, que incluye los efectos estimados de la pandemia, presenta una holgura muy elevada frente al valor en libros. Se han realizado sensibilidades al crecimiento de ingresos y a la tasa de descuento, manteniéndose una amplia holgura.

Para calcular el valor recuperable de una sociedad concesionaria con una estructura financiera independiente y una duración limitada, se realiza una valoración descontando los flujos de caja para el accionista esperados hasta el final de la concesión, año 2098 en el caso de la 407 ETR. El Grupo cree que para reflejar el valor en uso deben utilizarse modelos que consideren toda la vida concesional al tratarse de un activo con fases muy diferenciadas de inversión y crecimiento, y existe visibilidad para utilizar un plan económico financiero específico durante la vida de la concesión.

Se ha estimado el Coste de los Recursos Propios (o coste del Equity) conforme al modelo CAPM. Para determinar la tasa de descuento se ha utilizado una tasa libre de riesgo que toma como referencia el bono a 30 años en Canadá, una beta que considera el nivel de apalancamiento y riesgo del activo y una prima de mercado del 6,0% (misma que en el ejercicio anterior). El resultado es una tasa de descuento (coste del equity o Ke) después de impuestos del 6,0% (7,4% antes de impuestos).

En base a la valoración y a las sensibilidades realizadas (principalmente crecimiento de ingresos y aumento de la tasa de descuento), no se han identificado indicios de deterioro.

b. Evolución Balance de Situación y Cuenta de Pérdidas y Ganancias 2021-2020.

Estos datos corresponden al 100% de la compañía y están presentados en millones de dólares canadienses. Los tipos de cambio utilizados en 2021 son 1 EUR=1,43726 CAD (1,56087 en 2020) para saldos de balance y 1 EUR=1,47898 CAD (1,53765 en 2020) para pérdidas y ganancias.

Balance de Situación 2021-2020

407 ETR (100%) Mill. CAD	2021	2020	Var.
Activos no corrientes	4.574	4.598	-24
Inmov. en Proy. de infraestructuras	3.995	4.016	-20
Activos financieros no corrientes	522	580	-59
Impuestos diferidos	57	2	55
Activos corrientes	767	1054	-288
Deudores y otras cuentas a cobrar a corto plazo	229	173	56
Tesorería y equivalentes	537	881	-344
Total Activo	5.341	5.652	-312
Patrimonio neto	-5.092	-4.703	-388
Pasivos no corrientes	9.918	10.154	-236
Deuda financiera	9.354	9.603	-249
Impuestos diferidos	564	551	12
Pasivos corrientes	514	201	313
Deuda financiera	427	124	302
Acreeedores y otras cuentas a pagar a corto plazo	87	77	11
Total Pasivo	5.341	5.652	-312

Se describen a continuación las principales variaciones experimentadas en el balance de situación de la 407 ETR a 31 de diciembre de 2021, frente al ejercicio anterior:

Patrimonio neto

El patrimonio neto experimenta una reducción de 388 millones de dólares respecto al ejercicio anterior, correspondiendo a la incorporación del resultado positivo del ejercicio por 212 millones de dólares y a la reducción consecuencia del pago del dividendos a los accionistas por importe de 600 millones de dólares.

El 43,23% de los fondos propios de la participada no se corresponden con el valor contable consolidado de la participación, ya que esta incluye también el importe de la plusvalía generada al valorar a valor razonable la participación retenida, tras la operación de desinversión del 10% de esta sociedad llevada a cabo en 2010, asignada a mayor valor de la inversión, así como el fondo de comercio originado en 2009 por la fusión entre Grupo Ferrovial S.A. y Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transportes, S.A.. De esta manera, para obtener el valor en libros consolidado de Ferrovial, es necesario incrementar el 43,23% de los fondos propios anteriormente presentados (-2.201 millones de dólares canadienses), en los importes de la mencionada revalorización y del fondo de comercio (2.579 y 1.319 millones de dólares canadienses, respectivamente) que supone un total de 1.697 millones de dólares canadienses, que convertidos al tipo de cambio de cierre (1 EUR = 1,43726 CAD) equivalen a los 1.181 millones de euros de participación.

Deuda financiera

El conjunto de deuda financiera (corto y largo plazo) aumenta con respecto a diciembre de 2020 en 54 millones de dólares, como consecuencia del incremento de la inflación que se ha producido en los instrumentos de deuda vinculados a la misma.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias 2021-2020

En la tabla adjunta se presenta la evolución de la cuenta de resultados de 407 ETR en los ejercicios de diciembre 2021 y diciembre 2020:

407 ETR (100%) Mill. CAD	2021	2020	Var.
Ingresos de explotación	1.023	909	115
Gastos de explotación	-164	-169	5
Resultado bruto de explotación	859	740	119
Dotaciones a la amortización	-102	-97	-5
Resultado de explotación	757	642	114
Resultado financiero	-465	-441	-24
Resultado antes de impuestos	291	201	90
Impuesto sobre beneficios	-79	-53	-26
Resultado neto	212	148	65
Resultado asignable a Ferrovial (Millones de CAD)	92	64	28
Ajuste amortización Intangible (Millones CAD)	-15	-13	-1
Resultado ajustado asignable a Ferrovial (43,23% Millones CAD)	77	51	26
Resultado ajustado asignable a Ferrovial (43,23% Millones EUR)	52	33	19

La principal variación en la cuenta de resultados se produce en la línea del Ingresos de Explotación (115 millones de dólares) como consecuencia de la evolución positiva del tráfico a lo largo del año a medida que se iban levantando las restricciones, a pesar de las nuevas variantes.

Cabe señalar que el resultado atribuible a Ferrovial incluye también la amortización, en el plazo de la concesión, de la revalorización registrada tras la pérdida de control de la sociedad acaecida en la venta de 2010 y mencionada anteriormente.

De esta manera, al 43,23% del resultado local (92 millones de dólares), sería necesario deducirle -15 millones de dólares de amortización, de forma que el importe resultante de 77 millones de dólares, por el tipo de cambio medio (1 EUR = 1,47898 CAD), se obtendrían los 52 millones de euros asignables a Ferrovial en 2021 (ver Nota 2.7). A 2020 (1 EUR = 1,53765 CAD), se obtendrían los 33 millones de euros asignables a Ferrovial el año anterior (ver Nota 2.7).

3.5.3. Detalles de información relativa a AGS

Dentro del resto de activos consolidados por puesta en equivalencia destaca la participación en el 50% del capital de la sociedad AGS, titular de los aeropuertos de Aberdeen, Glasgow y Southampton en el Reino Unido.

Los tres aeropuertos se han visto afectados de manera relevante por el COVID-19, aunque, como se comenta en la nota 1.2, el volumen de pasajeros ha aumentado ligeramente (6%) respecto a 2020.

La integración de los resultados negativos derivados de estos impactos ha dejado reducido a cero el valor de la participación tanto a diciembre de 2020 como a diciembre de 2021. Aunque durante en el mes de junio y fruto del proceso de renegociación de deuda, Ferrovial ha incrementado su aportación en el capital de dicha compañía por importe de 17,5 millones de libras, dicho incremento ha sido íntegramente deteriorado de acuerdo con lo establecido en el párrafo 36 de NIC 28 (“Si la parte que corresponde a una entidad en las pérdidas de una asociada o un negocio conjunto iguala o excede a su participación en esa asociada o ese negocio conjunto, dejará de reconocer la parte que le pudiera corresponder en ulteriores pérdidas”).

En la siguiente tabla se puede ver la evolución del 50% de los fondos propios de la sociedad, incluyendo tanto los resultados registrados en el ejercicio como los resultados no integrados al haber superado las pérdidas del año el valor de la inversión, donde principalmente se ven impactados por pensiones y derivados.

2021 (Millones de euros)	AGS (50%)
Saldo 31.12.20	0
Participación en el resultado	-20
Otros	20
Saldo 31.12.21 bajo NIC 28	0
Resultado no incorporado bajo NIC 28	-71
Otros impactos en patrimonio no incorporados bajo NIC 28	10
Saldo 31.12.21 sin NIC 28	-60

Adicionalmente, y tal y como se indica en la nota 3.6, la compañía tiene otorgados préstamos subordinados por parte de Ferrovial por un nominal de 123 millones de libras con vencimiento en Junio 2024, sin considerar la provisión por pérdidas esperadas, dotada de acuerdo a la NIIF9 por importe acumulado de 9,8 millones de libras. Los accionistas tenían el compromiso de conceder financiación adicional por un importe, cada uno, de 25 millones de libras, que fueron aportados en 2021 (ver punto iii. posterior).

Acuerdo de modificación y extensión del préstamo sindicado de AGS

El pasado 18 de junio AGS cerró el acuerdo de modificación y extensión del contrato de préstamo (“Facility Agreement”) suscrito en febrero de 2017, por importe de 793 millones de libras (importe dispuesto 757 millones de libras), con un sindicato de bancos. Las principales condiciones de dicho acuerdo son las siguientes:

- El importe del préstamo se reduce al importe dispuesto.
- Se retrasa el vencimiento hasta junio de 2024.
- Los accionistas se comprometen a realizar aportaciones de capital y préstamos en proporción a su porcentaje de participación (50%). En el caso de Ferrovial, estos compromisos implican para su 50% una inyección de capital de 17,5 millones de libras y un préstamo de accionistas del mismo importe. Como resultado, el valor total de los préstamos otorgados por Ferrovial alcanza los 123 millones de libras: 98 millones de libras iniciales, más los 17,5 millones de libras adicionales resultantes del proceso de la financiación, unido a los intereses devengados del periodo, que ascienden a 7 millones de libras (ver nota 8.1.1 sobre la recuperabilidad del mismo).

iv. AGS repaga con fecha 18 de junio el préstamo de 50 millones de libras (25 millones para Ferrovial) otorgado en noviembre de 2020 y dispuesto en el primer trimestre de 2021.

v. Un compromiso de inyección adicional de hasta 15 millones de libras (para cada accionista), para hacer frente al cumplimiento de ciertas condiciones de liquidez hasta el vencimiento del préstamo otorgado, que se producirá en 2024. Es importante indicar que este es el único compromiso de aportación adicional de capital por parte de Ferrovial.

vi. Se establece un requisito de liquidez mínima con carácter mensual.

vii. Se revisan los tipos de interés, que quedan referenciados a SONIA, más unos márgenes durante el periodo de extensión de la deuda.

viii. Se dispensa el cumplimiento de los covenants financieros a 30 junio 2021, 31 diciembre 2021 y 30 de Junio 2022.

Tras la operación de refinanciación, la sociedad ha reevaluado la recuperabilidad del préstamo de accionistas total otorgado concluyendo que, en base a las proyecciones actualizadas con el acuerdo de refinanciación, es recuperable.

3.5.4 integración de IRB

El pasado 29 de diciembre de 2021 Ferrovial completó la adquisición, a través de su filial holandesa Cintra INR Investments BV, del 24,86% de la sociedad india IRB Infrastructure Developers Limited, mediante la subscripción de una ampliación de capital preferente. El importe desembolsado en la operación ascendió a 369 millones de euros.

En la Nota 1.1.4. se pueden ver los estados financieros de IRB a Septiembre de 2021.

3.5.5. Otros desgloses relativos a sociedades asociadas

a) Movimiento de resto de asociadas

El desglose de las sociedades asociadas, con el detalle del porcentaje consolidado de las mismas y sus principales magnitudes, puede consultarse en el Anexo II.

El movimiento durante el ejercicio de la participación sobre estas sociedades ha sido el siguiente:

2020	RESTO
Saldo 31.12.20	317
Participación en el resultado (Nota 2.7)	28
Dividendos	-15
Diferencias de cambio	-2
Variación de perímetro	-45
Otros	-3
SALDO 31.12.21	280

Dentro de la participación en el resultado destaca la aportación de las joint ventures de autopistas portuguesas (28 millones de euros), y el resultado del contrato de mantenimiento y limpieza del aeropuerto de Doha (FMM Company, 4 millones de euros), minorado por la aportación de la actividad de movilidad (-6 millones de euros).

Los dividendos cobrados, por su parte, corresponden a Autopistas por 12 millones de euros (principalmente de Empresa de Mantenimiento y Explotación M-30, S.A., EuroScut Algarve, S.A., y A66 Benavente-Zamora), y de Aeropuertos, por 3 millones de euros, correspondientes a FMM Company.

b) Otra información

No existen limitaciones significativas a la capacidad de las asociadas para transferir fondos a la dominante en forma de dividendos o devolución de deuda o anticipos, distintas de las que pueden surgir de los contratos de financiación de dichas sociedades o de la propia situación financiera de las mismas, y no existen pasivos contingentes relacionados con dichas sociedades que pudieran resultar asumidos por el Grupo.

No existen sociedades significativas en las que teniendo una participación superior al 20% no se aplique el método de puesta en equivalencia.

Las garantías otorgadas por sociedades del Grupo en favor de sociedades por puesta en equivalencia se desglosan en la Nota 6.5.

3.6. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

Se detallan a continuación los movimientos al 31 de diciembre de 2021.

MOVIMIENTOS DURANTE 2021 (millones de euros)	PRÉSTAMOS A LARGO PLAZO EN SOCIEDADES ASOCIADAS	CAJA RESTRINGIDA DE PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	PARTICIPACIONES FINANCIERAS REGISTRADAS A VALOR RAZONABLE	RESTO CUENTAS A COBRAR A LARGO PLAZO	TOTAL
SALDO A 01/01/2020 (*)	164	654	15	25	857
Adiciones	63	17	24	14	117
Retiros	-3	-136	0	-12	-151
Traspasos y otros	0	0	0	0	0
Efecto tipo de cambio	4	45	2	6	56
Variaciones de perímetro	0	0	0	0	0
SALDO AL 31/12/2021	228	579	40	32	879

Nota: saldos presentados netos de provisiones

*) Datos reexpresados (ver Nota 1.1.5)

- La partida “Préstamos a largo plazo en sociedades asociadas” recoge fundamentalmente los préstamos concedidos a AGS que se comentan en el apartador 3.6.1. por importe de 123 millones de libras (146 millones de euros), y otros créditos ordinarios a empresas asociadas por 93 millones de euros (64 millones de euros en 2020) cuya variación viene motivada por el crédito a Zero Bypass por parte de Cintra Slovakia.
- La partida “Caja restringida en proyectos de infraestructura y otros activos financieros” corresponde fundamentalmente a depósitos realizados en las sociedades concesionarias de autopistas, cuyo uso está limitado a determinados objetivos dentro del contrato concesional, bien pago de inversiones futuras, gastos operativos o servicio de la deuda. En concreto, la reducción neta por -75 millones de euros se corresponde principalmente a NTE Mobility Partners Segments 3 LLC por -64 millones de euros, cuya reducción se debe fundamentalmente a pagos de inversiones realizadas en el segmento 3C, y a LBJ Infrastructure Group por -27 millones de euros netos (en relación al pago de dividendos del proyecto por 360 millones de dólares, una vez cumplidos los plazos del contrato para proceder a su distribución).
- En la Nota relativa a Posición Neta de Tesorería se encuentran detallados los principales saldos y variaciones registradas en esta partida.

- La variación de la partida “participaciones financieras registradas a valor razonable” se produce principalmente por desembolsos de caja por valor de 18,5 millones de euros, y ajustes de valor razonable por 4,3 millones de euros. Dentro de los desembolsos de caja, cabe destacar la adquisición del 0,5% en el tramo institucional de la salida a bolsa de Liliium, en Estados Unidos, por 12,6 millones de euros. En cuanto a los ajustes de valor razonable, éstos se deben a la valoración positiva de fondos relacionados con sectores tecnológicos e innovación en los que ha invertido el Grupo (7,8 millones de euros), minorado por la valoración de Liliium (-3,5 millones de euros).
- Por último, la partida “Resto de cuenta a cobrar” comprende:
 - Otros créditos comerciales, fundamentalmente con diversas administraciones públicas en relación con contratos a largo plazo.
 - Inversiones en fondos de inversión por importe de 14 millones de euros, destacando el fondo de inversión denominado Credit Suisse (Lux) Supply Chain Finance Fund, que invertía en facturas de proveedores cuyo pago estaba asegurado por compañías de seguros con rating investment grade (de media AA-). Dicho fondo se encuentra actualmente en proceso de liquidación. Se considera que el importe invertido va a ser objeto de recuperación, habiéndose reclasificado a largo plazo 14 millones de euros, que es la parte del fondo que se espera recuperar a un plazo mayor de un año. Asimismo en la partida otros activos financieros a corto plazo, se incluyen otros 6 millones de euros que se esperan recuperar en un plazo inferior a un año, siendo por lo tanto la inversión total pendiente de recuperación en dicho fondo de 20 millones de euros.
 - Depósitos y fianzas a largo plazo por importe de 5 millones de euros (15 millones de euros a diciembre de 2020).

3.6.1. Préstamo concedido a AGS

Como se ha indicado en la nota 3.5.3 Ferrovial tiene otorgados préstamos subordinados a la sociedad AGS por valor de 123 millones de libras (146 millones de euros), sin considerar la provisión dotada por pérdidas esperadas de acuerdo a la NIIF 9, por importe acumulado de 9,8 millones de libras (11,6 millones de euros). El otro accionista de la sociedad tiene otorgados préstamos en las mismas condiciones.

Dado el impacto que la crisis del COVID-19 está teniendo en la sociedad, se ha realizado un análisis de recuperabilidad de dicho préstamo, considerando las expectativas de evolución futura del activo, la situación de liquidez de la compañía en los próximos doce meses, y la situación de la deuda bancaria tras el acuerdo del contrato de préstamo mencionado:

- Evolución futura del activo: La sociedad es propietaria de los activos y, por tanto, su operación no está sujeta a un periodo concesional. En base a lo anterior, se ha elaborado un modelo en el que se considera una recuperación progresiva del tráfico a medida que el proceso de vacunación empieza a ser efectivo. Las hipótesis incluidas en ese modelo son coherentes con las previsiones que diferentes fuentes realizan sobre la evolución del tráfico aéreo. Dicho modelo implica una valoración total de AGS por encima del valor en libros de los importes actualmente invertidos.
- Liquidez: Los planes de contingencia aplicados durante 2020 y 2021 han permitido que la compañía haya cerrado el año con una posición de liquidez positiva. Sus proyecciones muestran que, con los niveles de tráfico estimados, sería capaz de mantener su actividad con la liquidez disponible.
- Situación de la deuda bancaria: Tras el acuerdo de modificación y extensión del préstamo otorgado por un sindicato de bancos, alcanzado el pasado 18 de junio, AGS dispondrá hasta junio de 2024 para su devolución.

En base a los tres factores analizados, se concluye que, con la información actualmente disponible, es probable la recuperación de los importes prestados a la compañía.

Independientemente de lo anterior, en base a lo establecido en la norma NIIF 9, se ha dotado una provisión por pérdidas esperadas en el año por importe de 1,5 millones de libras (2,4 millones de euros).

Se presenta a continuación a efectos informativos el movimiento de estas partidas para el ejercicio 2020:

MOVIMIENTOS DURANTE 2020 (millones de euros)	PRÉSTAMOS A LARGO PLAZO EN SOCIEDADES ASOCIADAS	CAJA RESTRINGIDA DE PROYECTOS DE INFRAESTRUCT. Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	RESTO CUENTAS A COBRAR A LARGO PLAZO	TOTAL
SALDO A 01/01/2019	170	970	106	1.246
Adiciones	16	1.614	12	1.642
Retiros	-11	-1868	-1	-1.880
Trasposos y otros	0	0	-76	-76
Efecto tipo de cambio	-11	-63	-1	-75
Reclas. Actividades Discontinuadas	0	0	0	0
SALDO AL 31/12/2020 (*)	164	654	40	857

*) Datos reexpresados (ver Nota 1.1.5)

3.7. DERECHOS DE USO POR ACTIVOS EN ARRENDAMIENTO Y PASIVOS ASOCIADOS

Se describen en esta Nota los activos por derecho de uso registrados en aplicación de la NIIF 16 Arrendamientos, y los pasivos asociados a los mismos.

En la nota 1.3.1. b) se detalla la política contable que afecta a los contratos de arrendamiento. La NIIF 16 afecta al grupo por aquellos contratos en los que actúa como arrendatario.

A continuación, se detalla el movimiento de los saldos que componen el epígrafe de derecho de uso del balance de situación:

MOVIMIENTO DURANTE 2021 (Millones de euros)	TERRENOS	EDIFICIOS	VEHÍCULOS	INST. TÉCNICAS Y MAQUINARIA	EQUIP. OFICINA Y OTROS	TOTAL
SALDO AL 31/12/2020	5	52	63	14	3	137
Adiciones	9	34	24	13	3	83
Retiros	-1	-1	-2	-2	-0	-6
Trasposos y otros	0	0	0	0	0	0
Impacto amortización	-2	-19	-27	-14	-2	-63
Variaciones de perímetro	-0	-1	-0	-0	0	-1
Efecto tipo de cambio	0	1	4	1	0	6
SALDO AL 31/12/2021	12	67	62	12	1	156

El Grupo tiene principalmente contratos de arrendamiento de edificios, vehículos e instalaciones técnicas y maquinaria. Los edificios son los que aportan mayor valor a los activos por derecho de uso, que se corresponden principalmente con las oficinas de los diferentes negocios, cuya duración es a largo plazo.

La variación más significativa del epígrafe se corresponde con las adiciones producidas por un total de 83 millones de euros, de las que 38 millones de euros están asociados a contratos de arrendamientos de la división de Construcción (fundamentalmente en Webber, Reino Unido y España).

Como contrapartida a los derechos de uso por 156 millones de euros, la deuda por arrendamientos asciende a 159 millones de euros, de los que 108 millones de euros se encuentra clasificados a largo plazo y 51 millones de euros a corto plazo.

A continuación, presentamos el movimiento del ejercicio 2021, en relación a la deuda por arrendamiento asociada a los contratos vivos:

	DEUDA POR ARRENDAMIENTO
SALDO AL 31/12/2020	161
Altas por nuevos contratos	81
Gastos financieros asociados	6
Bajas por pagos	-74
Impacto de tipo de cambio	6
Variaciones de perímetro y otros	-20
SALDO AL 31/12/2021	159
Pasivo por arrendamiento a largo plazo	108
Pasivo por arrendamiento a corto plazo	51

Los gastos financieros asociados a los contratos de arrendamiento ascienden a 31 de diciembre de 2021 a 6 millones de euros. Los pagos por arrendamiento del ejercicio, por su parte, han supuesto -74 millones de euros (ver nota 5.3).

Se presenta el desglose de la deuda por vencimientos futuros a 31 de diciembre 2021 en cada área de negocio:

¹	2022	2023	2024	2025	2026	2027 Y SIGUIENTES	TOTAL
Corporación	2	2	2	2	2	10	21
Construcción	37	22	12	6	3	10	90
Autopistas	1	1	0	0	0	0	2
Aeropuertos	0	0	0	0	0	1	2
Servicios	11	10	9	8	4	-4	38
Infraestructuras Energéticas y Movilidad	0	0	0	0	0	4	4
Waste Treatment	0	0	1	0	0	0	1
TOTAL DEUDA ARRENDAMIENTOS	51	35	25	17	10	21	159

El gasto por arrendamiento registrado en la cuenta de resultados a 31 de diciembre 2021 asciende a -228 millones de euros (221 millones de euros en 2020) y corresponde a los siguientes conceptos:

a. Gasto por contratos que aun cumpliendo la definición de arrendamiento de la NIIF 16, caen dentro de alguna de las excepciones a la aplicación de la norma. En este sentido, dada la naturaleza de la actividad del grupo, los activos se alquilan normalmente para acometer las diferentes fases de un proyecto por periodos que son inferiores a un año o que son considerados de bajo valor (inferiores a 5.000€).

b. Gasto por contratos que no están en el alcance de la NIIF16, fundamentalmente porque los activos en alquiler no se encuentran identificados individualizadamente y son fácilmente sustituibles por el proveedor de los mismos.

Dentro de este importe se encuentran detallados los pagos variables no incluidos en el valor del pasivo, los cuales ascienden a 1 millón de euros.

SECCIÓN 4: CAPITAL CIRCULANTE

Esta sección comprende las notas relativas a Existencias (Nota 4.1), a Deudores y otras cuentas a cobrar a corto plazo (Nota 4.2), así como a Acreedores y otras cuentas a pagar a corto plazo (Nota 4.3). El saldo neto de dichas partidas se denomina capital circulante.

El apartado 4.4 incluye un análisis más detallado de las partidas de balance relacionadas con el reconocimiento de ingresos de contratos con clientes en el negocio de Construcción, incorporando los desgloses requeridos por la NIIF 15 en relación a dichos contratos.

Millones de euros	2020 (*)	Tipo Cambio	Cambios Perímetro	Otros	2021
Existencias	699	13	-357	50	405
Deudores y otras cuentas a cobrar a CP	1.367	10	-29	-31	1.317
Acreedores y otras cuentas a pagar CP	-3.115	-56	461	-83	-2.793
TOTAL	-1.049	-33	75	-64	-1.071

(*) Datos reexpresados (ver Nota 1.1.5)

4.1. EXISTENCIAS

La composición del saldo de Existencias a 31 de diciembre de 2021 y 2020 es la siguiente:

Millones de euros	2020 (*)	Tipo Cambio	Cambios Perímetro	Otros	2021
Existencias comerciales	377	0	-357	22	42
Materias primas y otros aprovisionamientos	264	9	0	3	276
Costes de licitación y movilización	58	4	0	25	87
Existencias	699	13	-357	50	405

(*) Datos reexpresados (ver Nota 1.1.5)

Respecto a las Existencias comerciales destaca el impacto por la salida de perímetro de la actividad inmobiliaria en Polonia (357 millones de euros). El saldo registrado en balance a 31 de diciembre de 2021 es de 42 millones de euros, correspondiendo principalmente a la actividad de Construcción (30 millones de euros).

En cuanto a Materias primas y otros aprovisionamientos por importe de 276 millones, corresponden principalmente a la división de Construcción, fundamentalmente a sus filiales en Estados Unidos, por importe de 139 millones de euros (140 millones en 2020) y a Budimex, por importe de 93 millones de euros (93 millones de euros en 2020).

Tanto para los costes de licitación como para los costes de movilización, la amortización se realiza de forma sistemática, de acuerdo con la transferencia al cliente de bienes y servicios con los que se relaciona el activo. Durante el ejercicio 2021 se han amortizado 15 millones de euros de los costes de licitación y 1 millón de euros de los costes de movilización.

4.2. DEUDORES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR A CORTO PLAZO

Se presenta a continuación el detalle del epígrafe a 31 de diciembre de 2021 y 2020:

Millones de euros	2020 (*)	Tipo Cambio	Cambios Perímetro	Otros	2021
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.019	9	-25	42	1.045
Otras cuentas a cobrar	348	1	-4	-73	272
TOTAL DEUDORES	1.367	10	-29	-31	1.317

(*) Datos reexpresados (ver Nota 1.1.5)

a) Clientes por ventas y prestación de servicios

La composición de los saldos de clientes a 31 de diciembre de 2021 y 2020 es como sigue:

Millones de euros	2020 (*)	Tipo Cambio	Cambios Perímetro	Otros	2021
Clientes	869	8	-25	-51	801
Provisiones clientes	-211	-1	0	2	-209
Clientes netos	659	7	-25	-49	592
Obra ejecutada pendiente de certificar neta	266	0	0	66	332
Retenciones por garantía	95	3	0	24	122
CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIONES DE SERVICIOS	1.019	9	-25	42	1.045

(*) Datos reexpresados (ver Nota 1.1.5)

La variación del epígrafe "Otros" (42 millones de euros), se explica principalmente por el incremento de este epígrafe en Construcción (36 millones de euros), consecuencia de la evolución de la actividad.

Adicionalmente, comentar que los cambios de perímetro en el ejercicio corresponden al cambio en el método de consolidación de la Autopista I-66 (ver Nota 1.1.4) así como por la salida de perímetro de la actividad inmobiliaria en Polonia.

Por último, a 31 de diciembre de 2021 y a 31 de diciembre de 2020, no hay saldos en balance referente a contratos de factoring.

A continuación, se detallan las principales deudas que existen con clientes, desglosando por tipo de deudor:

	CONSTRUCCIÓN		RESTO Y AJUSTES		TOTAL	
Públicos	518	51 %	81	n.a.	598	57 %
Privados	309	30 %	13	n.a.	322	31 %
Grupo y Asociadas	191	19 %	-66	n.a.	125	12 %
TOTAL	1017	100 %	28	N.A.	1045	100 %

Para la gestión del riesgo de crédito de clientes, el Grupo tiene establecidas medidas tanto previas a la contratación, tales como consultas a registros de morosidad, ratings o estudios de solvencia, como durante la ejecución de las obras (seguimiento de incidencias contractuales, impagos, etc.).

La variación de la provisión de clientes ha sido como sigue:

(Millones de Euros)	2021	2020
Saldo inicial	211	225
Cargos a la cuenta de resultados:	-3	5
Dotaciones	6	13
Reversiones	-9	-8
Aplicaciones	-1	-21
Efecto tipo de cambio	1	-2
Traspasos y otros	1	4
SALDO FINAL	209	211

(*) Datos reexpresados (ver Nota 1.1.5) para diciembre 2020.

La Dirección del Grupo considera que el importe en libros de las cuentas de deudores comerciales se aproxima a su valor razonable.

b) Otras cuentas a cobrar

La composición de los saldos de Otras cuentas a cobrar a 31 de diciembre de 2021 y 2020 es como sigue:

Millones de euros	2020 (*)	Tipo Cambio	Cambios Perímetro	Otros	2021
Anticipos entregados a proveedores	60	1	0	-12	50
Deudores varios	168	-1	-2	-82	82
Cuentas a cobrar proyectos infraestructuras	3	0	0	-1	2
Créditos con las Administraciones Públicas	117	0	-2	23	138
OTRAS CUENTAS A COBRAR	348	1	-4	-72	272

(*) Datos reexpresados (ver Nota 1.1.5)

La variación en el epígrafe de Deudores varios respecto a diciembre 2020 se debe, principalmente, al cobro de la deuda que la Comunidad de Madrid tenía con Cintra por el contencioso administrativo de la Autopista M-203 (ver Nota 6.5.1.b), por importe de 73 millones de euros.

Finalmente, en el epígrafe "Créditos con Administradores Públicas" se incluyen los saldos a cobrar de las Administraciones Públicas por impuestos distintos a Impuestos sobre las Ganancias.

4.3. ACREEDORES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR A CORTO PLAZO

Se presenta a continuación el detalle del epígrafe a 31 de diciembre de 2021 y 2020:

Millones de euros	2020 (*)	Tipo Cambio	Cambios Perímetro	Otros	2021
Acreeedores comerciales	1.445	31	0	59	1.535
Obra Certificada por Anticipado	821	22	-130	-21	692
Anticipos	529	0	-305	-31	193
Otras deudas no comerciales	320	3	-26	76	373
ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR	3.115	56	-461	83	2.793

(*) Datos reexpresados (ver Nota 1.1.5)

a) Acreeedores comerciales

A continuación, se presenta el desglose del epígrafe de acreeedores comerciales a 31 de diciembre de 2021 y 2020:

Millones de euros	2020 (*)	Tipo Cambio	Cambios Perímetro	Otros	2021
Acreeedores comerciales	979	27	2	45	1.054
Acreeedores comerciales enviados a confirming	217	0	0	9	226
Retenciones realizadas a proveedores	249	3	-3	5	255
ACREEDORES COMERCIALES	1.445	31	0	59	1.535

(*) Datos reexpresados (ver Nota 1.1.5)

La partida de Acreeedores Comerciales experimenta un incremento de 90 millones de euros respecto al saldo registrado a 31 de diciembre de 2020. Excluyendo el impacto por tipo de cambio y cambios de perímetro la variación de los acreeedores comerciales se incrementa 59 millones de euros, principalmente en la División de Construcción. Respecto a los acreeedores comerciales enviados a confirming, donde se registra los saldos pendientes de pago a proveedores que se realizan mediante contratos de confirming (ver Nota 1.3.3.3 sobre políticas contables), experimenta un incremento de 9 millones de euros respecto al saldo a 31 de diciembre de 2020.

La Dirección del Grupo considera que el importe en libros de las cuentas de acreeedores comerciales se aproxima a su valor razonable.

b) Obligación de información en relación al pago de proveedores establecida en la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010

En cumplimiento del deber de informar el periodo medio de pago a proveedores, establecido en el artículo 539 y la disposición adicional octava de la ley de Sociedades de Capital (conforme a la redacción dada por la disposición final segunda de la ley 31/2014 de reforma de la ley de Sociedades de Capital), la Sociedad informa que el periodo medio de pago a proveedores de todas las sociedades del Grupo domiciliadas en España (incluyendo las operaciones de las actividades discontinuadas) ha sido de 41 días.

Se muestra a continuación el detalle requerido por el artículo 6 de la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, relativa a la información a facilitar sobre el periodo medio de pago a proveedores en los ejercicios 2021 y 2020:

(Días)	2021	2020
PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES	41	41
Ratio de operaciones pagadas	42	41
Ratio de operaciones pendientes de pago	36	37
IMPORTE (Euros)		
TOTAL PAGOS REALIZADOS	751.447.311	685.411.852
TOTAL PAGOS PENDIENTES	20.385.897	21.572.506

Las operaciones comerciales entre sociedades que forman parte del Grupo Ferrovial son objeto de eliminación en el proceso de consolidación, por lo que no hay saldos pendientes de pago a Empresas del Grupo dentro del balance consolidado. Así, la información reflejada en la tabla anterior hace referencia únicamente a los proveedores externos al Grupo, señalándose a efectos de información que el periodo medio de pago entre sociedades del Grupo es en general de 30 días.

Respecto al periodo medio de pago a proveedores de las actividades discontinuadas el desglose es el siguiente:

(Días)	2021	2020
PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES ACTIVIDADES DISCONTINUADAS	55	53
Ratio de operaciones pagadas	54	52
Ratio de operaciones pendientes de pago	74	72
IMPORTE (Euros)		
TOTAL PAGOS REALIZADOS	327.929.700	597.633.850
TOTAL PAGOS PENDIENTES	15.764.616	29.372.206

c) Obra certificada por anticipado y anticipos de clientes

Se recogen en este epígrafe:

- El importe de obra certificada por anticipado (ver definición en las notas 4.4 y 1.2.3.4) ha experimentado una reducción de 129 millones de euros frente al saldo reconocido a diciembre de 2020, debido principalmente al impacto por el cambio de integración de la autopista I-66, que tras pasar a consolidar por integración Global, la obra certificada por adelantado detallada con empresas del Grupo es objeto de eliminación (ver Nota 1.1.4).
- El saldo de anticipos de clientes (ver definición en el apartado 4.4) se reduce -336 millones de euros frente a diciembre 2020, principalmente, por el impacto por la salida de perímetro de la actividad inmobiliaria en Polonia (-233 millones de euros) así como por el cambio de método de consolidación de la autopista I-66 (-72 millones de euros) anteriormente comentado. Excluyendo estos impactos así como el impacto por tipo de cambio, la variación sería de -31 millones de euros, originada principalmente por la devolución de anticipos en Budimex.

d) Otras deudas no comerciales

El detalle del epígrafe "Otras deudas no comerciales" es el siguiente:

Millones de euros	2020 (*)	Tipo Cambio	Cambios Perímetro	Otros	2021
Remuneraciones pendientes de pago	159	1	-1	2	161
Deudas con Hacienda Pública	118	7	0	18	143
Otros acreedores	43	0	-24	50	69
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	320	8	-25	70	373

(*) Datos reexpresados (ver Nota 1.1.5)

4.4. INFORMACIÓN RELATIVA A SALDOS DE BALANCE DE CONTRATOS CON CLIENTES Y OTROS DESGLOSES RELATIVOS A LA NIIF 15

SalDOS de balance relativos a NIIF 15

Como se indica en la Nota 1.2.3.4 relativa a la política de reconocimiento de ingresos en contratos (NIIF 15), en aquellos contratos en que las obligaciones de desempeño se miden a lo largo del tiempo, sistemáticamente se analiza contrato a contrato la diferencia entre los ingresos reconocidos por los servicios prestados y los importes efectivamente facturados al cliente.

Si la facturación es menor que los ingresos reconocidos, la diferencia se registra como un activo denominado obra ejecutada pendiente de certificar, dentro del epígrafe de Clientes por ventas y prestación de servicios (Nota 4.2.a), mientras que si el ingreso reconocido es inferior al importe facturado se reconoce un pasivo denominado obra certificada por anticipado, dentro del epígrafe de Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a corto plazo (Nota 4.3).

Adicionalmente, en determinados contratos de construcción, se acuerdan pagos en concepto de anticipos que son realizados por el cliente al inicio del contrato y cuyo saldo se va liquidando contra las diferentes certificaciones a medida que la obra se ejecuta.

Dichos saldos figuran en el pasivo del balance dentro del epígrafe acreedores comerciales (Nota 4.3.a).

En contrapartida a los anticipos, en algunos contratos el cliente retiene parte de cada certificación en garantía del cumplimiento de determinadas obligaciones contractuales, no produciéndose la devolución hasta la liquidación definitiva del contrato. Dichos saldos figuran en el activo del balance dentro del epígrafe Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 4.2.a).

A diferencia del concepto de obra ejecutada pendiente de certificar y de obra certificada por anticipado, los anticipos y las retenciones son saldos que implican un impacto en caja futuro, ya que en el caso de los anticipos se producirá un menor cobro a futuro en la medida en que los mismos son descontados de las certificaciones, mientras que las retenciones implicarán mayor cobro futuro, ya que los clientes procederán a su devolución en la medida en que las obras sean liquidadas.

A continuación, se presenta un desglose de los importes reconocidos por estos conceptos a 31 de diciembre de 2021 y de 2020:

Millones de euros	2020 (*)	Tipo Cambio	Cambios Perímetro	Otros	2021
Obra ejecutada pendiente de certificar	266	0	0	66	332
Retenciones	93	3	0	24	119
Total activos de contratos con clientes	359	2	0	91	451
Obra Certificada por Anticipado	821	22	-130	-21	692
Anticipos	530	0	-305	-31	193
Total pasivos de contratos con clientes	1.350	22	-434	-52	885

(*) Datos reexpresados (ver Nota 1.1.5)

El saldo a 31 de diciembre de 2021 de la obra ejecutada pendiente de certificar corresponde prácticamente en su totalidad a las cifras relativas a ingresos del contrato principal firmado con el cliente, ya que conforme a la política general establecida en el Grupo sólo pueden reconocerse aquellos trabajos que sean exigibles, esto es, que estén aprobados por el cliente. En el saldo de reclamaciones, sólo se incluyen aquellos casos en los que se considera altamente probable que no haya una reversión de ingresos en el futuro.

En general, las obligaciones de desempeño de las actividades de construcción se satisfacen a lo largo del tiempo por lo que, dado que los importes relativos a modificaciones y reclamaciones no son relevantes en el epígrafe de Obra Ejecutada Pendiente de Certificar, el saldo de dicho epígrafe corresponde fundamentalmente a diferencias entre los importes ejecutados y certificados, motivadas por diferencias temporales en el proceso de certificación y revisión por parte del cliente, hitos de facturación, calendario de certificaciones, etc.

Otros desgloses relativos a NIIF 15:

Ingresos relativos a contratos de clientes:

Del total de ingresos reconocidos durante el ejercicio (Nota 2.1 Ingresos de explotación) 6.678 millones de euros corresponde a los ingresos procedentes de contratos con clientes, lo que representa un 98,5% de la cifra de ventas reconocida.

(Millones de euros)	2021
Construcción	5.799
Autopistas	531
Aeropuertos	2
Resto segmentos	347
Ventas relacionadas con contratos con clientes	6.678

Respecto a los ingresos pendientes de reconocer relativos a obligaciones de desempeño no ejecutadas al cierre del ejercicio, dicha partida corresponde con lo que habitualmente se conoce como cartera (ver definición en el apartado de Medidas Alternativas de Rendimiento dentro del Informe de Gestión).

Dicha cifra se desglosa en la siguiente tabla, por área de negocio, e incluye una estimación sobre los años en los que está previsto que la misma se materialice en ingresos.

INGRESOS	2022	2023	2024	2025	2026 y siguientes	TOTAL
Construcción	5.351	3.491	1.711	719	944	12.216
Waste Treatment	58	69	68	72	720	987
Total	5.409	3.560	1.779	791	1664	13.204

El total de contratos en vigor es de 788 para las actividades de Construcción y 4 contratos para Tratamiento de residuos.

SECCIÓN 5: ESTRUCTURA DE CAPITAL Y FINANCIACIÓN

Las notas de esta sección describen la evolución de la estructura financiera de Ferrovial, analizando tanto la variación de su Patrimonio Neto (Nota 5.1), como su Deuda Neta Consolidada (Nota 5.2) - entendida como el saldo de tesorería y equivalentes neteado por el importe de la deuda financiera, bancaria y obligaciones - desglosada entre las sociedades proyecto y ex proyecto. Igualmente se describe la exposición a los principales riesgos financieros y las políticas de gestión de los mismos (Nota 5.4), así como los derivados que tiene contratados en relación con dichas políticas (Nota 5.5).

El Patrimonio Neto (Nota 5.1) atribuido a los accionistas aumenta respecto al ejercicio anterior debido, fundamentalmente, a los resultados del ejercicio minorados por remuneración al accionista,

PATRIMONIO ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS

(Millones de euros)

SALDO FINAL 31/12/2020 (*)	3.150
Resultado neto	1.197
Ingresos y gastos reconocidos directamente en Patrimonio	196
Importes transferidos a la Cuenta de Resultados	1
Remuneración accionista	-463
Sist. retributivos vinculados a la acción	-22
Otros	-11
Saldo final 31/12/2021	4.048

(*) Datos reexpresados (ver Nota 1.1.5)

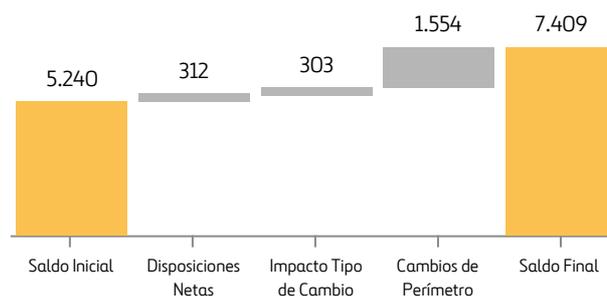
La caja neta consolidada (Nota 5.2) de Ferrovial ex proyectos, incluyendo las actividades discontinuadas, se sitúa en 2.182 millones de euros frente a 1.991 millones de euros en 2020.

La mejora en el ejercicio se explica por la evolución del flujo de caja (Nota 5.3), que sí incluye los movimientos de las actividades discontinuadas. En dicha evolución destaca el positivo flujo de actividad antes de impuestos de 1.116 millones de euros, principalmente por las desinversiones del ejercicio (1.621 millones de euros), el cobro de dividendos de proyectos por 550 millones de euros, compensado por las inversiones en el ejercicio 1.112 millones de euros.

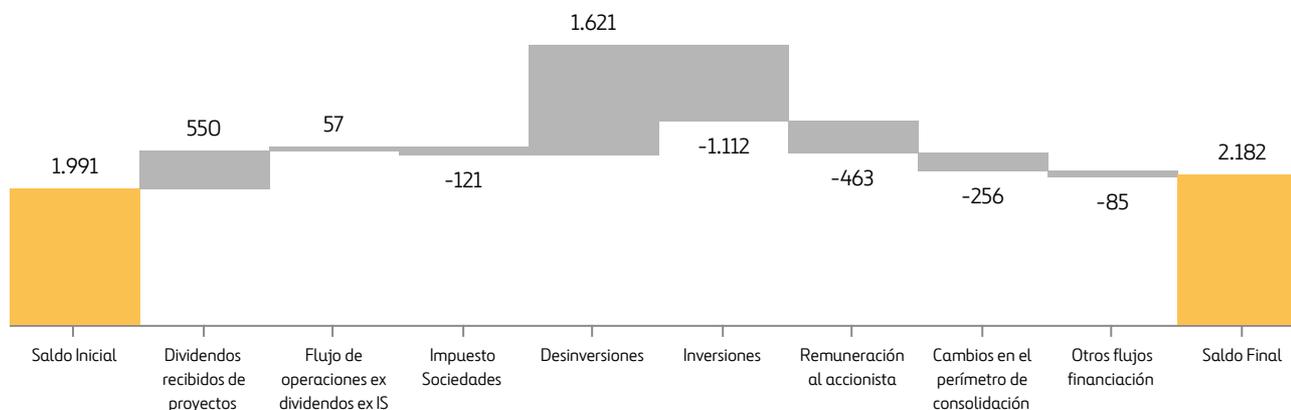
Esta situación de caja neta positiva sigue permitiendo conservar una holgura importante respecto al objetivo de mantener un grado de rating investment grade, donde la compañía considera una métrica relevante el ratio Deuda Neta (deuda bruta menos caja) ex proyectos sobre resultado bruto de explotación más dividendos procedentes de proyectos no superior a 2 veces. El rating actual de Ferrovial se mantiene en BBB.

Con respecto a la deuda bruta de proyectos, la variación frente al año anterior (7.409 millones en diciembre 2021 frente a 5.240 millones en diciembre 2020), se debe principalmente al impacto cambios de perímetro por el cambio en el método de consolidación de la autopista I-66 por importe de 1.554 millones de euros así como por el tipo de cambio 303 millones de euros.

Variación Deuda Bruta Proyectos



Evolución Deuda Neta Consolidada Ex proyectos



5.1. PATRIMONIO NETO

5.1.1 Variaciones de Patrimonio Neto

Se detallan a continuación los principales impactos netos de impuestos que afectan a la variación en el patrimonio neto durante el ejercicio 2021 y que explican las variaciones del mismo entre diciembre 2021 y diciembre 2020:

	Atribuido a los Accionistas	Atribuido a Socios Externos	Total Patrimonio Neto
Patrimonio Neto a 31.12.2020 (*)	3.150	640	3.790
Patrimonio Neto a 01.01.2021	3.150	640	3.790
Resultado consolidado del ejercicio	1.197	138	1.335
Impacto en reservas de instrumentos de cobertura	67	-17	50
Impacto en reservas de planes de prestación definida(**)	23	0	23
Diferencias de conversión	106	1	107
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio	196	-16	180
Importes transferidos a la Cuenta de Resultados	1	0	1
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	1.394	122	1.516
Acuerdo dividendo flexible/Otros dividendos	-29	-270	-299
Operaciones de autocartera	-434	0	-434
REMUNERACIÓN AL ACCIONISTA	-463	-270	-733
Ampliaciones y reducciones de capital	0	28	28
Sist. retributivos vinculados a la acción	-22	0	-22
Bono Híbrido	-7	0	-7
Variaciones de perímetro	0	1.270	1.270
Otros movimientos	-4	1	-3
OTRAS TRANSACCIONES	-33	1.299	1.266
Patrimonio Neto a 31.12.2021	4.048	1.791	5.839

(*) Datos reexpresados (ver Nota 1.1.5)

(**) 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 sobre Presentación de Estados Financieros.

A continuación, se detallan los principales movimientos en fondos propios durante el ejercicio 2021, cuya evolución ha supuesto un aumento de 898 millones de euros en el patrimonio atribuible a los accionistas.

Resultado consolidado del ejercicio de 1.197 millones de euros para la sociedad dominante.

Los ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio corresponden a:

- Instrumentos de cobertura: Reconocimiento de las diferencias de valor de los instrumentos derivados contratados designados como coberturas, en su parte eficiente, detallados en la Nota 5.5 y cuyo impacto positivo ha sido de 67 millones de euros, de los que 34 millones corresponden a las sociedades por integración global, 31 millones a las de puesta en equivalencia y 3 millones a las sociedades mantenidas para la venta y de operaciones discontinuadas.
- 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 (23 millones de euros netos de impuestos para la sociedad dominante), fundamentalmente en HAH, por las variaciones producidas en el año hasta dejar la participación a cero.

- Diferencias de conversión: Las divisas en las que Ferrovial mantiene una mayor exposición en términos de patrimonio neto (dólar canadiense, dólar estadounidense y libra esterlina principalmente), tal y como se detalla en la Nota 5.4, han generado unas diferencias de conversión de 106 millones de euros para la sociedad dominante, principalmente en dólar canadiense (93 millones de euros), dólar americano (8 millones de euros), libra esterlina (16 millones de euros) y peso chileno (-10 millones de euros). Estas diferencias de conversión se presentan neteadas del efecto de los instrumentos de cobertura de tipo de cambio contratados por el Grupo (ver Nota 5.5).

Importes transferidos a la Cuenta de Resultados:

Se recoge en este apartado el impacto correspondiente a la reclasificación desde fondos propios a resultados, según la NIC 21, de los importes acumulados en patrimonio correspondientes a diferencias de conversión y a los derivados utilizados a efectos de cobertura correspondientes a las siguientes operaciones de desinversión y adquisiciones, tal y como se menciona en la Nota 1.1.4: los derivados de coberturas de la deuda relacionados con la Concesionaria de Prisiones Figueras (12 millones de euros netos de impuestos), con el negocio de servicios de Medio Ambiente de España y Portugal (3 millones de euros netos de impuestos) y con la autopista Norte Litoral (2 millones de euros netos de impuestos), que se compensan con las diferencias de conversión llevadas a resultados como consecuencia de la toma de control de la autopista I-66, que pasa a integrarse por global, por importe de - 16 millones de euros.

Remuneración al accionista:

- Dividendo Flexible: La Junta General Ordinaria de Accionistas de Ferrovial, S.A. celebrada el 9 de abril de 2021 aprobó, por octavo año consecutivo, un sistema de retribución flexible a los accionistas, por el cual estos pueden, a libre elección, optar por recibir acciones liberadas de nueva emisión de la Sociedad, mediante la suscripción de una ampliación de capital con cargo a reservas, o por recibir un importe en efectivo mediante la transmisión a la Sociedad (si no lo hubiesen hecho en el mercado) de los derechos de asignación gratuita correspondientes a las acciones que posean. Fruto de dicho acuerdo, a lo largo del ejercicio 2021 se han ejecutado dos ampliaciones de capital con las siguientes características:
 - En mayo de 2021, se emitieron 5.615.714 nuevas acciones contra reservas por su valor nominal de 0,20 euros por acción, lo que supone un aumento de capital de 1,1 millones de euros (sin impacto en caja), y se compraron derechos de suscripción gratuita por importe de 12 millones de euros, lo que implica un pago por acción de 0,20 euros.
 - En noviembre de 2021, se emitieron 7.743.557 nuevas acciones contra reservas por su valor nominal de 0,20 euros por acción, lo que supone un aumento de capital de 1,5 millones de euros (sin impacto en caja), y se compraron derechos de suscripción gratuita por importe de 20 millones de euros, lo que implica un pago por acción de 0,31 euros.
- El impacto en el flujo de caja por la remuneración al accionista en 2021 ha alcanzado los 463 millones de euros (Nota 5.3). La diferencia entre los 29 millones de euros de dividendo flexible y 434 millones de euros de adquisición de acciones propias que se desglosan en la tabla anterior y los 31 millones de euros de dividendo flexible y 432 millones de euros de adquisición de acciones propias que se desglosan en el Estado de Flujos de Caja (Nota 5.3), viene motivada por la emisión de nuevas acciones contra reservas comentada anteriormente, por importe de 2,5 millones de euros.

Sistemas retributivos vinculados a la acción:

Durante el ejercicio 2021 se han adquirido un total de 345.000 acciones, correspondientes a un 0,047% del capital de Ferrovial, para ser posteriormente entregadas, junto con parte de la autocartera existente al inicio del ejercicio, en ejecución de sistemas retributivos vinculados al precio de la acción. El coste total de la adquisición de dichas acciones fue de 7,3 millones de euros y el resultado total registrado por estos sistemas retributivos en el patrimonio de la sociedad asciende a -22 millones de euros, derivado principalmente de la reversión parcial de la provisión dotada en ejercicios anteriores, ya que tanto en el plan que venció en 2021 como el que vence en 2022, el grado de cumplimiento de las condiciones que dan derecho a la percepción de la retribución ha sido inferior al que inicialmente se había considerado.

Cabe señalar, tal y como se menciona en la Nota 5.5, que la Sociedad tiene contratados Equity Swaps al objeto de cubrir el posible impacto patrimonial que puede significar el ejercicio de estos sistemas de retribución. Estos instrumentos suponen un impacto en el resultado financiero por valor razonable de 14 millones de euros.

Bono Híbrido subordinado:

El movimiento del año recoge los costes asociados a este instrumento de patrimonio, descrito en la Nota 5.1.2 d) posterior, que suponen un impacto negativo de -7 millones de euros en el ejercicio 2021.

5.1.2 Componentes del Patrimonio Neto

A continuación, se presenta una explicación de cada una de las partidas del Patrimonio Neto, tal y como se presenta en el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto:

a) Capital Social

A 31 de diciembre de 2021 el capital social asciende a 146.720.496,20 euros y se encuentra totalmente suscrito y desembolsado. Está integrado por 733.602.481 acciones ordinarias, de una única clase y con un valor nominal de veinte céntimos de euro (0,20€) cada una. Las variaciones producidas en el ejercicio y que se detallan en la siguiente tabla, corresponden con las operaciones de aumento y reducción de capital mencionadas en el anterior apartado.

ACCIONES	NÚMERO	NOMINAL
Apertura	732.902.376	146.580.475
Dividendo flexible	13.359.271	2.671.854
Reducción de capital	-12.659.166	-2.531.833
ACCIONES FINAL	733.602.481	146.720.496

A 31 de diciembre de 2021, la única sociedad que ostenta una participación superior al 10% es Rijn Capital BV, con el 20,248 %, sociedad controlada por el Presidente del Consejo de Administración de la compañía, D. Rafael del Pino y Calvo Sotelo.

Las acciones de la Sociedad Dominante están admitidas a negociación en el Mercado Continuo (SIBE) y en las bolsas españolas, gozando todas ellas de iguales derechos políticos y económicos.

b) Prima de emisión y prima de fusión

La prima de emisión y prima de fusión, procedente de la fusión de Grupo Ferrovial S.A. con Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. (actualmente Ferrovial, S.A.) en 2009, asciende a 31 de diciembre de 2021 a 218 millones de euros. Ambas partidas tienen la consideración de reservas de libre disposición.

c) Acciones propias

A 31 de diciembre de 2020 el número de acciones en autocartera ascendía a 634.034 acciones. A lo largo del ejercicio 2021 se han producido las siguientes variaciones:

OPERACIÓN REALIZADA/ OBJETIVO	Nº ACCIONES COMPRADAS	Nº ACCIONES APLICADAS AL OBJETIVO	TOTAL Nº ACCIONES
Saldo a 31.12.2020			634.034
Reducción de capital	16.990.379	-12.659.166	4.331.213
Sistemas retributivos	345.000	-371.702	-26.702
Acciones recibidas dividendo flexible	133.473	0	133.473
Saldo a 31.12.2021			5.072.018

La Junta General de Accionistas de Ferrovial S.A celebrada el 9 de abril de 2021 aprobó un Programa de Recompra de acciones propias por importe máximo de 320 millones de euros y cuyo objeto era la posterior reducción de capital mediante su amortización. A lo largo del ejercicio 2021 se han adquirido 16.990.379 acciones propias a un precio medio de 25,39 euros por acción, representando un desembolso total de 434 millones de euros. Posteriormente se ha acordado una reducción de capital de 12.659.166 acciones, lo que implica una disminución de la cifra de capital social por valor de 3 millones de euros y un impacto de -432 millones de euros registrado contra reservas de libre disposición (prima de fusión), correspondiente a la diferencia entre el valor nominal y el coste de adquisición de las acciones amortizadas.

La autocartera en poder de la sociedad a 31 de diciembre de 2021 (5.072.018 acciones) tiene un valor de mercado de 140 millones de euros.

d) Otros instrumentos de patrimonio

El Grupo, a través de su filial Ferrovial Netherlands BV y con garantía de Ferrovial, S.A., realizó en el ejercicio 2017 una emisión de bonos perpetuos subordinados por un importe nominal de 500 millones de euros y un cupón anual del 2,124% hasta la primera fecha de recálculo (mayo 2023). Tras esta primera fecha de recálculo, el cupón será modificado a un tipo equivalente al de sumar un 2,127% al tipo swap a 5 años de ese momento. El mismo cálculo se realizará nuevamente cada 5 años hasta 2043, año a partir del cual el tipo swap a 5 años de ese momento se incrementará en un 2,877%.

Dichos bonos son amortizables por primera vez a opción del emisor en 5 años y medio (2023) desde la fecha de emisión (desde el 14 de febrero de 2023 hasta el 14 de mayo 2023 incluidos) y, posteriormente, en cada fecha de pago de cupón. Asimismo, Ferrovial tiene también la facultad de diferir en el tiempo el pago de los cupones, no siendo exigibles por los titulares.

Tal y como se menciona en la Nota 1.2.3.3, cuando es el emisor el que tiene el derecho a decidir tanto el repago del principal como la posibilidad de diferir el pago de los cupones del bono, el instrumento se clasifica como patrimonio neto.

Así, estos bonos perpetuos subordinados se registran en el epígrafe de "Otros instrumentos de patrimonio". Los costes asociados a la emisión del mismo, así como el interés devengado y pago del cupón, se registran dentro del apartado de Reservas, con un tratamiento similar al de los dividendos, y alcanzan a cierre de 2021 la cifra acumulada de -35 millones de euros (-7 millones de euros devengados en el presente ejercicio).

Independientemente de que desde un punto de vista contable este tipo de instrumento se trate como fondos propios, el criterio seguido por las agencias de rating a efectos de analizar el nivel de endeudamiento del Grupo, es el de considerar la emisión del bono híbrido total o parcialmente como deuda y/o parcialmente equity, según las metodologías actuales aplicadas por cada una de estas agencias.

e) Ajustes por cambio de valor

En el epígrafe denominado “ajustes por cambio de valor” del Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto, cuyo saldo a 31 de diciembre de 2021 es de -1.299 millones de euros, se incluye el importe acumulado en reservas de los ajustes por diferencias de conversión (-519 millones de euros), planes de pensiones (-455 millones de euros) y valoración de derivados (-325 millones de euros).

En relación con lo exigido en la NIC 1 relativa al desglose de “ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio”, es importante destacar que el único epígrafe que conforme a la normativa contable no puede ser objeto de transferencia a futuro a la cuenta de pérdidas y ganancias es el relativo a planes de pensiones.

f) Resultados acumulados y otras reservas

Dentro de este epígrafe se incluyen resultados acumulados de ejercicios anteriores y otras reservas por un importe total de 4.599 millones de euros (3.359 millones en 2020). Dentro de estas, se encuentran las reservas no distribuibles de la sociedad dominante, correspondientes principalmente a la Reserva Legal por importe de 30 millones de euros.

Se registran, asimismo, en este epígrafe los ajustes por sistemas retributivos vinculados a la acción, así como el impacto de los cupones y costes de bonos perpetuos subordinados.

g) Propuesta de aplicación de resultados del ejercicio 2021

La Sociedad ha obtenido un resultado del ejercicio de -31.614.831,01 euros.

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad que se convoque oportunamente, la siguiente aplicación de resultado de FERROVIAL, S.A., sociedad individual:

Las principales magnitudes de los Estados Financieros de las sociedades con participación de otros socios más significativas del Grupo se presentan en la siguiente tabla (datos al 100%):

2021 (Millones de euros)	ACTIVO	PASIVO	FFPP	PNT	RESULTADO NETO
Autopista Terrasa Manresa	829	209	620	14	-45
LBJ Infrastructure Group	2.087	2.236	-149	-1.757	-2
NTE Mobility Partners	1.643	1.614	29	-1.075	42
NTE Mobility Partners Segments 3 LLC	2.104	1.681	424	-928	23
I-77 Mobility Partners LLC	704	503	201	-231	1
I-66 Mobility Partners LLC	4.321	1.414	2.907	-1.511	16
Budimex	1.557	1.212	344	561	108

Se presentan a continuación los principales movimientos del epígrafe de Patrimonio Neto atribuible a intereses minoritarios durante el ejercicio 2021.

Sociedad	Saldo 31.12.2020 (*)	Resultado	Derivados	Dif. conversión	Dividendos	Ampl. Capital	Otros	Saldo 31.12.2021
Autopista Terrasa Manresa	192	-14	-19	0	-12	0	0	147
LBJ Infrastructure Group	73	-2	0	0	-139	0	0	-68
NTE Mobility Partners	17	25	0	1	-31	0	-1	11
NTE Mobility Partners Segments 3 LLC	163	20	0	13	0	0	0	196
I-77 Mobility Partners LLC	65	1	0	5	0	0	-1	70
I-66 Mobility Partners LLC	0	0	0	-14	0	18	1.284	1.288
FAM Construction LLC (I-66)	-48	-7	0	-4	0	0	0	-59
Budimex	183	109	0	-1	-88	0	-1	202
Servicios Medio Ambiente	10	3	0	0	0	0	-13	0
Otros	-15	3	2	1	0	10	3	4
TOTAL	640	138	-17	1	-270	28	1.271	1.791

(*) Datos reexpresados (ver Nota 1.1.5)

2021

Resultado de FERROVIAL, S.A., sociedad individual (euros)	-31.614.831,01
Aplicación (euros):	
A Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores	-31.614.831,01

La Reserva Legal se encuentra totalmente constituida.

h) Sociedades ajenas al Grupo con participaciones significativas en filiales

A 31 de diciembre de 2021, las sociedades más significativas integradas por consolidación global con participación de otros socios en el capital suscrito de las sociedades del Grupo son las siguientes:

FILIAL DEL GRUPO FERROVIAL	% AJENO	ACCIONISTA AJENO
AUTOPISTAS		
Autopista Terrasa-Manresa, S.A.	23,72 %	Acesa (Autopista Concesionaria Española, S.A.)
LBJ Infrastructure Group Holding LLC	28,3272%-17,0689%	LBJ Blocker (APG)- Meridiam Infr. S.a.r.l. (MI LBJ)
NTE Mobility Partners Holding LLC	37,03 %	Meridiam Infrastructure S.a.r.l.
NTE Mobility Partners SEG 3 Holding LLC	28,8399%-17,4949%	NTE Segments 3 Blocker, Inc. (APG) - Meridiam Infrastructure NTE 3A/3B LLC
I-77 Mobility Partners, LLC	17,45%-17,45%	Aberdeen Infr. Invest./John Laing I-77 Holco Corp.
I-66 Mobility Partners, LLC	29,746%-14,55 %	Meridiam Infrastructure S.a.r.l. - I-66 Blocker (APG)
CONSTRUCCIÓN		
Budimex S.A.	9,8%-6,3%-33,8%	AVIVA OFE Aviva BZ WBK - Nationale Nederlanden OFE - Cotiza en Bolsa

En el epígrafe “ampliaciones de capital” se recoge el impacto del aumento de fondos atribuibles a los socios externos de la autopista I-66 Mobility Partners LLC y de D4R7 Construction S.R.O. por importe de 18 y 10 millones de euros, respectivamente.

En el epígrafe “Otros movimientos”, se registra principalmente un impacto de 1.284 millones de euros asociado a la integración por consolidación global de la autopista I-66 (ver Nota 1.1.4), dado que al valorar a valor razonable todos los activos y pasivos de la sociedad tras la toma de control, el patrimonio de los accionistas minoritarios también se registra a valor razonable.

5.2. DEUDA NETA CONSOLIDADA

Con el objeto de mostrar un análisis de la situación de endeudamiento neto del Grupo, se presenta en el siguiente cuadro un desglose de la Posición Neta de Tesorería, separando las sociedades proyecto y el resto de sociedades. Por Posición Neta de Tesorería se entiende el saldo de las partidas incluidas en tesorería y equivalentes, junto con la caja restringida clasificada a largo plazo de los proyectos de infraestructuras y otros activos financieros a corto plazo, minorado por el importe de las deudas financieras (deuda bancaria y obligaciones) tanto a corto como a largo plazo.

Adicionalmente, se incluye dentro la cifra de Posición Neta de Tesorería, derivados Forwards por importe de -22 millones de euros que cubren la caja del Grupo nominada en dólares australianos y dólares canadienses, así como derivados Cross Currency Swaps que están asociados a la deuda y a la caja nominada en dólares con un valor de -9 millones de euros. Esta asignación se realiza debido a que dichos derivados están completamente ligados a la mencionada deuda/caja y netean el impacto de tipo de cambio de la misma.

Act. Continuas y discontinuas (Millones de euros)	31/12/2021							
	Deuda bancaria /Bonos	Cross Currency Swaps	Tesorería y equivalentes	Forwards	Caja restringida largo plazo	Posición Neta Externa	Intragruppo	Total
Sociedades Ex Proyectos	-3.202	-9	5.452	-22	0	2.219	-37	2.182
Sociedades Proyectos	-7.463	0	214	0	579	-6.671	37	-6.633
Posición Neta de Tesorería Total	-10.665	-9	5.666	-22	579	-4.451	0	-4.451

Act. Continuas y discontinuas (Millones de euros)	31/12/2020							
	Deuda bancaria /Bonos	Cross Currency Swaps	Tesorería y equivalentes	Forwards	Caja restringida largo plazo	Posición Neta Externa	Intragruppo	Total
Sociedades Ex Proyectos	-4.598	-2	6.614	14	3	2.030	-39	1.991
Sociedades Proyectos	-5.445	0	224	0	650	-4.571	39	-4.532
Posición Neta de Tesorería Total	-10.043	-2	6.837	14	654	-2.541	0	-2.541

La Posición Neta de Tesorería ex-proyectos de infraestructuras incluyendo las actividades discontinuadas alcanza, a diciembre de 2021, 2.182 millones de euros frente a 1.991 millones de euros a diciembre 2020, lo que implica una variación de 191 millones de euros. La Posición Neta de Tesorería de los proyectos de infraestructuras incluyendo las actividades discontinuadas varía en -2.102 millones de euros, pasando de -4.532 millones de euros en diciembre 2020 a -6.633 millones de euros a diciembre de 2021, variación motivada principalmente por el cambio en el método de consolidación de la autopista I-66 tras la toma de control de la sociedad (ver Nota 1.1.4) pasando a consolidar por integración global e integrándose por tanto el 100% de la Posición Neta de Tesorería de la compañía por importe de 1.511 millones de euros a diciembre 2021. El análisis de dicha posición, tanto para actividades continuadas como discontinuadas, se presenta con más detalle en la Nota 5.3 de Flujo de Caja y en el Informe de Gestión que ha sido formulado conjuntamente con las presentes Cuentas Anuales Consolidadas.

Act. Continuas (Millones de euros)	31/12/2021							
	Deuda bancaria /Bonos	Cross Currency Swaps	Tesorería y equivalentes	Forwards	Caja restringida largo plazo	Posición Neta Externa	Intragruppo	Total
Sociedades Ex Proyectos	-3.178	-9	5.319	-22	0	2.111	-37	2.074
Sociedades Proyectos	-7.409	0	207	0	579	-6.623	37	-6.586
Posición Neta de Tesorería Total	-10.587	-9	5.526	-22	579	-4.512	0	-4.512

Act. Continuas (Millones de euros)	31/12/2020							
	Deuda bancaria /Bonos	Cross Currency Swaps	Tesorería y equivalentes	Forwards	Caja restringida largo plazo	Posición Neta Externa	Intragruppo	Total
Sociedades Ex Proyectos	-4.522	-2	6.378	14	3	1.871	-39	1.832
Sociedades Proyectos	-5.240	0	148	0	650	-4.442	39	-4.402
Posición Neta de Tesorería Total	-9.762	-2	6.526	14	654	-2.571	0	-2.571

Datos reexpresados (ver Nota 1.1.5) de diciembre 2020.

Act. Continuas (Millones de euros)	Variación							
	Deuda bancaria /Bonos	Cross Currency Swaps	Tesorería y equivalentes	Forwards	Caja restringida largo plazo	Posición Neta Externa	Intragruppo	Total
Sociedades Ex Proyectos	1.344	-6	-1.059	-36	-3	240	2	242
Sociedades Proyectos	-2.169	0	59	0	-72	-2.181	-2	-2.183
Posición Neta de Tesorería Total	-825	-6	-999	-36	-75	-1.941	0	-1.941

Adicionalmente se incluye el detalle de las actividades discontinuadas para ambos periodos,

Act. Discontinuadas (Millones de euros)	31.12.2021			31.12.2020			Var
	Deuda bancaria a/ Bonos	Tesorería y equivalentes	Posición Neta Externa	Deuda bancaria a/ Bonos	Tesorería y equivalentes	Posición Neta Externa	
Sociedades Ex Proyectos	-24	132	108	-76	236	160	-51
Sociedades Proyectos	-54	7	-47	-205	76	-129	82
Posición Neta de Tesorería Total	-78	139	61	-281	311	30	31

5.2.1. Proyectos de infraestructuras

a) Tesorería y equivalentes y caja restringida

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.

Dicha caja restringida se clasifica a corto o a largo plazo en función de si la misma se debe de mantener restringida por un periodo inferior o superior a un año. En todo caso, dichos fondos son invertidos en productos financieros de alta liquidez y que devengan intereses variables. El tipo de producto financiero en el que hay que invertir dichos fondos también está limitado en base a los requisitos de los contratos de financiación o en caso de no existir restricciones en un contrato de financiación, en base a la política de colocación de excedentes de Grupo.

Los saldos a corto plazo se incluyen en el balance dentro de la partida de tesorería y equivalentes, cuyo saldo asciende a 47 millones de euros (33 millones de euros a 31 de diciembre 2020), mientras que los saldos a largo plazo se incluyen dentro de la partida de Activos Financieros por 579 millones de euros (650 millones de euros a 31 de diciembre de 2020). Por tanto, la caja restringida existente a 31 de diciembre de 2021 tanto a corto como a largo plazo asciende a 625 millones de euros, correspondiente a las Autopistas NTE Segmento 3, LBJ, I-77 y NTE por importe de 511, 25, 25, 5 millones de euros respectivamente, y otras concesiones en Europa por importe de 47 millones de euros, destacando las plantas de tratamiento en Reino Unido, la Autovía de Aragón y otras autopistas europeas por importe de 21, 16 y 10 millones de euros respectivamente. La variación frente a diciembre 2020 por importe de -58 millones de euros se debe a:

- Disminución neta de la misma por -104 millones de euros (excluyendo el impacto de tipo de cambio), fundamentalmente en las Autopistas NTE Segmento 3 (-104 millones de euros) y LBJ (-29 millones de euros), debido principalmente al pago de las obras de NTE segmento 3.
- El impacto del tipo de cambio asciende a 46 millones de euros, originado principalmente por la variación del dólar americano (ver Nota 1.3).

En cuanto a la partida de resto de tesorería y equivalentes, corresponde a cuentas bancarias y a inversiones de alta liquidez sujetas a riesgo de tipo de interés.

b) Deuda de proyectos de infraestructuras

b.1) Desglose por proyectos, variaciones significativas en el ejercicio y principales características de la deuda

A continuación, se presenta el desglose de la deuda por proyectos, la separación entre bonos y deuda bancaria, corto y largo plazo y las variaciones en el ejercicio.

(Millones de euros)	31.12.2021			Variación 21/20		
	Bonos	Deuda bancaria	Total	Bonos	Deuda bancaria	Total
Largo plazo	3.890	3.472	7.362	1.461	709	2.170
Autopistas Americanas	3.890	2.237	6.128	1.461	660	2.121
Autopistas Españolas	0	632	632	0	-10	-10
Autopistas Portuguesas	0	277	277	0	-13	-13
Resto de Concesiones	0	45	45	0	-15	-15
Aeropuertos	0	0	0	0	-52	-52
Construcción	0	93	93	0	6	6
Infra. Energética y movilidad	0	131	131	0	131	131
Waste Treatment	0	56	56	0	3	3
Corto plazo	1	46	47	-4	3	-1
Autopistas Americanas	1	0	1	-4	0	-4
Autopistas Españolas	0	11	11	0	5	5
Autopistas Portuguesas	0	14	14	0	2	2
Resto de Concesiones	0	15	15	0	-4	-4
Infra. Energética y movilidad	0	2	2	0	2	2
Construcción	0	3	3	0	0	0
Aeropuertos	0	0	0	0	-2	-2
Waste Treatment	0	1	1	0	0	0
TOTAL	3.892	3.517	7.409	1.457	712	2.169

(Millones de euros)	31.12.2020		
	Bonos	Deuda bancaria	Total
Largo plazo	2.429	2.763	5.192
Autopistas Americanas	2.429	1.577	4.006
Autopistas Españolas	0	642	642
Autopistas Portuguesas	0	290	290
Resto de Concesiones	0	60	60
Aeropuertos	0	52	52
Construcción	0	87	87
Waste Treatment	0	54	54
Corto plazo	5	43	48
Autopistas Americanas	5	0	5
Autopistas Españolas	0	5	5
Resto de Concesiones	0	20	20
Aeropuertos	0	2	2
TOTAL	2.434	2.806	5.240

A continuación, se muestra la variación de la deuda bruta de Proyectos de Infraestructura, desglosando la variación de endeudamiento con contrapartida en flujo de caja, impacto por tipo de cambio y cambios de perímetro, así como el movimiento de la deuda por el devengo de intereses, que no suponen movimiento de caja en el ejercicio.

(Millones de euros)	Dic.2020	Aumento/ disminución con impacto en Flujo de Caja	Impacto por tipo de cambio	Impacto por cambios de perímetro y Otros	Intereses capitalizados/ devengados	Dic.2021
Posición Deuda Bruta Proyectos	5.240	311	303	1.554	1	7.409

La deuda de proyectos de infraestructura aumenta en 2.169 millones de euros con respecto a diciembre de 2020, variación que se produce fundamentalmente por las siguientes razones:

- Impacto por cambios de perímetro por la integración del 100% de la Posición Neta de Tesorería de la Autopista I-66 tras el cambio en el método de consolidación tras la toma de control de la sociedad, con un impacto en la deuda de 1.554 millones de euros (ver Nota 1.1.4). Dicho importe corresponde al valor razonable de la deuda en el momento de la toma de control.
- Impacto por tipo de cambio de 303 millones de euros, principalmente por la depreciación del euro frente al dólar americano.
- Aumento de la deuda ya formalizada a cierre del ejercicio 2020, así como capitalización y devengo de intereses por un neto de 311 millones de euros. Este incremento corresponde principalmente a los proyectos en Estados Unidos:
 - LBJ (257 millones de euros), principalmente por la emisión de bonos por importe de 609 millones de dólares, compensado por el repago de 301 millones de dólares de parte del préstamo TIFIA. Esta estructura de deuda se comenta posteriormente en esta nota.
 - NTE Mobility Partners Seg 3 LLC, NTE Mobility Partner, I-66 e I-77 (12 millones de euros), principalmente por la capitalización de intereses e intereses devengados no pagados.

Autopistas Americanas:

NTE Mobility Partners, LLC

La deuda está compuesta por bonos emitidos (Taxable Bonds) por 871,1 millones de USD a tipo fijo de 3,92% con vencimiento final en 2049 y por bonos PABs (Private Activity Bonds) emitidos por 331,8 millones de USD (total de 400 millones de USD incluyendo prima de emisión) a tipo fijo del 4,00% y 5,00% (tipo medio ponderado del 4,63%) con un perfil de repago desde el 2030 al 2039.

NTE Mobility Partners Seg 3 LLC

La deuda de los segmentos 3A-3B está estructurada con la emisión de 274 millones de USD en Private Activity Bonds (PABs), con vencimientos a 25 y 30 años (tipo fijo del 7,00% sobre 128 millones de USD y 6,75% sobre 146 millones USD) y un préstamo TIFIA de 531 millones de USD, cuyo importe dispuesto a 31 de diciembre de 2021 asciende a 641,6 millones de USD a un tipo fijo del 3,84% (531,0 millones de USD de principal y 110,6 millones de USD de intereses capitalizados), con vencimiento final en 2053.

La deuda del segmento 3C está estructurada a través de la emisión de 653,9 millones de USD (total de 750 millones de USD con prima) en Private Activity Bonds (PABs) con un perfil de repago desde el 2047 al 2058 y a un tipo fijo del 5,00%.

LBJ Infr. Group LLC

La estructura de la deuda está compuesta por bonos PABs (Private Activity Bonds) emitidos por 537,5 millones de USD (total de 615 millones de USD con prima) a tipo fijo del 4,00% con un perfil de repago desde el 2030 al 2040 y por bonos emitidos (Taxable Bonds) por 615,5 millones de USD a tipo fijo de 2,75% y vencimiento final en 2026 sobre 7 millones de USD; y tipo fijo de 3,80% con vencimiento final en 2057 sobre 608,5 millones de USD.

Además, cuenta con un préstamo TIFIA otorgado por el Gobierno federal de EE.UU. En diciembre de 2021 después de haber repagado 300,6 millones de USD, el valor de préstamo a 31 de diciembre de 2021 es de 835,6 millones de USD con un perfil de repago desde 2035 al 2050 a un tipo fijo del 4,22%.

I-77 Mobility Partners, LLC

La sociedad concesionaria está financiada a través de una emisión de bonos PAB (Private Activity Bonds) por 100 millones de USD (tipo fijo del 5,00%) de los que 7 millones tienen vencimiento final entre 2026 y 2030, 13 millones tienen vencimiento final en 2037 y 80 millones tienen vencimiento final en 2054.

Cuenta también con un préstamo TIFIA de 189 millones de USD a un tipo fijo del 3,04% y vencimiento final en 2053, cuyo importe dispuesto a 31 de diciembre de 2021 asciende a 217,6 millones de USD (189,0 millones de USD de principal y 28,6 millones de USD de intereses capitalizados).

I-66 Mobility Partners, LLC

La sociedad concesionaria está financiada a través de una emisión de bonos PAB (Private Activity Bonds) por 737 millones de USD (total de 800,4 millones de USD incluyendo prima de emisión) a tipo fijo del 5,00%, de los que 30,9 millones de USD tienen vencimiento final en 2047, 130,9 millones de USD tienen vencimiento final en 2049, 222,4 millones de USD tienen vencimiento final en 2052 y 352,8 millones de USD tienen vencimiento final en 2056.

Cuenta también con un préstamo TIFIA de 1.229 millones de USD a un tipo fijo del 2,80% y vencimiento final en 2057, cuyo importe dispuesto a 31 de diciembre de 2021 asciende a 1.312,4 millones de USD (1.229,1 millones de USD de principal y 83,3 millones de USD de intereses capitalizados).

La diferencia entre el total de deuda nominal (1.802 millones de euros) y el saldo contable a 31 de diciembre de 2021 (1.525 millones de euros) se debe fundamentalmente al ajuste de valor razonable tras la compra del porcentaje adicional por importe de 317 millones de euros (ver Nota 1.1.4), así como a los intereses capitalizados e intereses devengados no pagados, por importe de 40 millones de euros.

Autopistas Españolas:

Cintra Inversora Autopistas de Cataluña (A. Terrasa Manresa)

La sociedad está financiada mediante un préstamo que se compone de un Tramo A y un Tramo B con un límite que asciende a 300 y 316 millones de euros, respectivamente, y ambas con un tipo a cierre del ejercicio del EURIBOR 6 meses -0,544% + 1,50%. Ambos tramos se dispusieron en su totalidad, siendo su vencimiento final en el año 2035 y su saldo a 31 de diciembre de 2021 de 294,3 y 310,0 millones de euros, respectivamente. Adicionalmente la deuda tiene un tramo de liquidez, tramo C, cuyo saldo es 42,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2021, y tiene disponible hasta un máximo de 25,0 millones de euros (tipo a cierre del ejercicio EURIBOR 6 meses -0,544% + 1,50%). Cabe señalar asimismo que esta sociedad cuenta con un derivado de 590,5 millones de euros de notional, tipo asegurado del 5,288% y con vencimiento en 2035. El valor razonable del derivado (registrado en el epígrafe de derivados financieros, ver nota 5.5) contratado asciende a -219,4 millones de euros a cierre del ejercicio.

Autopistas Portuguesas:

Euroscut Azores

Financiación bancaria sindicada con vencimiento final en 2033, por un importe vivo a 31 de diciembre de 2021 que asciende a 293,1 millones de euros (tipo de interés EURIBOR 6 meses -0,513%+ 0,85%). En relación a esta deuda, la concesionaria tiene contratado un derivado con un notional de 251,0 millones de euros, que garantiza un tipo fijo del 4,115% y cuyo vencimiento es en 2033. El valor razonable del derivado (registrado en el epígrafe de derivados financieros, ver nota 5.5) contratado asciende a -52,6 millones de euros a cierre del ejercicio.

Detalle resto proyectos:

	LP	CP	2021	Variación 21/20
Transchile Charrúa Transmisión, S.A.	99	2	101	47
Centella Transmisión, S.A.	32	0	32	32
Conc. Prisiones Lledoners, S.A.	67	2	69	-2
Depusa Aragón S.A.	26	1	27	8
Autovía de Aragón, Sociedad Concesionaria, S.A.	46	11	56	-11
Pilum, S.A.	0	5	5	-8
TOTAL Resto deuda Proyectos	269	20	289	65

	LP	CP	2020
Transchile Charrúa Transmisión, S.A.	52	2	54
Centella Transmisión, S.A.	0	0	0
Conc. Prisiones Lledoners, S.A.	69	2	71
Depusa Aragón S.A.	18	1	19
Autovía de Aragón, Sociedad Concesionaria, S.A.	56	12	67
Pilum, S.A.	4	8	12
TOTAL Resto deuda Proyectos	200	24	224

El resto de deuda de proyectos aumenta 65 millones de euros frente a diciembre 2020. Este aumento se debe, principalmente, a las disposiciones de deuda de los proyectos de Infraestructuras Energéticas en Chile.

b.2) Vencimientos por divisa y valor razonable de la deuda de proyectos de infraestructura

	Divisa	Valor Razonable 2021	Saldo Contable 2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027 o más	Total Vencimientos
Obligaciones proyectos de Infraestructuras		3.659	3.892	0	0	0	1	7	2.558	2.566
AUTOPISTAS		3.659	3.892	0	0	0	1	7	2.558	2.566
	USD	3.659	3.892	0	0	0	1	7	2.558	2.566
	EUR	0	0	0	0	0	0	0	0	0
AEROPUERTOS		0	0	0	0	0	0	0	0	0
	USD	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	EUR	0	0	0	0	0	0	0	0	0
INFRA. ENERGÉTICA Y MOVILIDAD		0	0	0	0	0	0	0	0	0
	USD	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Deudas con entidades de crédito proyectos de infraestructuras		2.556	3.517	44	91	56	65	192	4.541	4.989
AUTOPISTAS		2.461	3.232	39	86	49	59	56	4.408	4.698
	USD	1.466	2.237	0	45	0	0	0	3.652	3.697
	EUR	995	995	39	41	49	59	56	756	1.001
AEROPUERTOS		0	0	0	0	0	0	0	0	0
	USD	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CONSTRUCCIÓN		96	96	1	1	1	2	2	91	98
	EUR	96	96	1	1	1	2	2	91	98
SERVICIOS		0	0	0	0	0	0	0	0	0
	GBP	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	EUR	0	0	0	0	0	0	0	0	0
INFRA. ENERGÉTICA Y MOVILIDAD		133	133	1	1	2	2	131	0	137
	USD	133	133	1	1	2	2	131	0	137
	EUR	0	0	0	0	0	0	0	0	0
WASTE TREATMENT		57	57	3	3	3	3	3	42	57
	GBP	57	57	3	3	3	3	3	42	57
	EUR	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL DEUDA FINANCIERA PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS		6.215	7.409	44	91	56	66	199	7.099	7.555

La diferencia entre el total de vencimientos de la deuda bancaria (7.555 millones de euros) y los saldos de la deuda contable a 31 de diciembre de 2021 (7.409 millones de euros) se deben principalmente a la diferencia entre el valor nominal de las deudas y el valor contable, que se ve afectado por determinados ajustes derivados de la normativa contable aplicable. Así, los intereses devengados no pagados y la aplicación del método del coste amortizado suponen un impacto de 171 millones de euros, teniendo en cuenta que los vencimientos de la deuda no incluyen intereses. Adicionalmente, hay que señalar el ajuste del valor razonable de la deuda de la Autopista I-66 comentado en la Nota 1.1.4 por importe de -317 millones de euros.

El valor razonable recogido en la tabla anterior es calculado de la siguiente forma:

- Para obligaciones a tipo fijo, sujetas a cambios de valor por variaciones de los tipos de interés de mercado: al estar cotizados en un mercado activo, se utiliza la valoración en dicho mercado.
- Para deuda con entidades de crédito contratadas a tipo fijo, igualmente sujetas a cambios de valor por variaciones de los tipos: como descuento de los flujos futuros de la deuda a un tipo de interés de mercado, calculado mediante un modelo de valoración interno.
- Por último, para la deuda con entidades de crédito contratada a un tipo de interés variable: se considera que no existen diferencias significativas entre el valor razonable de esta y su valor contable, por lo que se incluye este último.

b.3) Información sobre límites y disponible de proyectos de infraestructuras

A continuación, se desglosa un cuadro comparativo que permite analizar el importe de deuda no dispuesta al cierre del ejercicio:

2021 (Millones de euros)	Límite de deuda	Dispuesto	Disponible	Deuda contable
Autopistas	7.289	7.264	25	7.124
Autopistas Estados Unidos	6.263	6.263	0	6.129
Autopistas Españolas	671	646	25	643
Resto de concesiones	354	354	0	352
Infr.Energéticas y Movilidad	227	137	90	133
Construcción	98	98	0	96
Waste Treatment	57	57	0	57
TOTAL DEUDA FINANCIERA	7.670	7.555	115	7.409

2020 (Millones de euros)	Límite de deuda	Dispuesto	Disponible	Deuda contable
Autopistas	4.940	4.915	25	5.042
Autopistas Estados Unidos	3.878	3.878	0	4.011
Autopistas Españolas	677	652	25	648
Resto de concesiones	385	385	0	383
Aeropuertos	54	54	0	54
Construcción	90	90	0	90
Waste Treatment	54	54	0	54
TOTAL DEUDA FINANCIERA	5.137	5.112	25	5.240

La totalidad de los 115 millones disponibles (25 millones a 31 de diciembre de 2020) corresponde a deudas no dispuestas en proyectos de energía en Chile (90 millones de euros), así como a deudas no dispuestas en autopistas españolas. Estos importes disponibles están asociados a la propia naturaleza y funcionamiento de los proyectos, tal y como se comenta a continuación.

b.4) Garantías y covenants de la deuda de proyectos

La deuda clasificada como deuda de proyectos corresponde a deuda sin recurso a los accionistas de los proyectos o con recurso limitado a las garantías otorgadas. Las garantías otorgadas por filiales de Ferrovial en relación a la deuda de estos proyectos se describen en la Nota 6.5 de pasivos contingentes.

A fecha 31 de diciembre de 2021 todas las sociedades Proyecto integradas por consolidación global cumplen con los covenants significativos vigentes.

5.2.2. Posición neta de tesorería excluidos proyectos de infraestructuras

a) Deuda excluidos proyectos de infraestructuras

a.1) Desglose entre saldos a corto y a largo plazo, variación en el ejercicio y principales características

(Millones de euros)	2021			Variación 21/20		
	Largo plazo	Corto plazo	Total	Largo plazo	Corto plazo	Total
Bonos y Obligaciones Corporativas	2.069	517	2.586	-497	-7	-504
Euro Commercial Paper	0	250	250	0	-841	-841
Líneas de liquidez Corporativas	60	241	301	-224	241	17
Resto Deuda	21	20	41	-21	5	-16
TOTAL DEUDAS FINANCIERAS EXCLUIDOS PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS	2.150	1.027	3.178	-742	-602	-1.344

(Millones de euros)	2020		
	Largo plazo	Corto plazo	Total
Bonos Corporativos	2.566	524	3.090
Euro Commercial Paper	0	1.091	1.091
Líneas de liquidez Corporativas	284	0	284
Resto Deuda	42	15	57
TOTAL DEUDAS FINANCIERAS EXCLUIDOS PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS	2.892	1.630	4.522

A continuación, se muestra la variación de la de deuda bruta ex proyectos de infraestructuras, desglosando la misma entre variación de endeudamiento con contrapartida en flujo de caja, impacto por tipo de cambio y cambios de perímetro, así como el movimiento de la deuda por el devengo de intereses, que no suponen movimiento de caja en el ejercicio.

(Millones de euros)	Aumento/ disminución con impacto en Flujo de Caja		Impacto por tipo de cambio	Impacto por cambios de perímetro	Intereses capitalizados/ devengados y otros	Dic.2021
	Dic.2020	Flujo de Caja				
Deuda bancaria/ Bonos Proyectos	4.522	-1.379	18	0	17	3.178
Cross Currency Swaps	2	0	6	0	0	9
Posición Deuda Bruta ex proyectos	4.524	-1.379	24	0	17	3.186

a.1.1) Deuda Corporativa

La deuda corporativa se compone de los siguientes instrumentos de deuda:

Bonos Corporativos:

Su valor contable a 31 de diciembre de 2021 asciende a 2.586 millones de euros (3.090 millones de euros a 31 de diciembre de 2020). Las características de los mismos se muestran en la siguiente tabla:

Fecha de Emisión	Importe (Nominal) M EUR	Vencimiento	Cupón Anual
14/9/2016	500	14/9/2022	0,375 %
15/7/2014	300	15/7/2024	2,500 %
29/3/2017	500	31/3/2025	1,375 %
14/5/2020	650	14/5/2026	1,382 %
24/6/2020	131	14/5/2026	1,382 %
12/11/2020	500	12/11/2028	0,540 %

Todas las emisiones realizadas a partir de 2014 están admitidas a negociación en el mercado AIAF de Renta Fija (España). Todas estas emisiones están garantizadas por Ferrovial S.A., matriz del Grupo.

Durante el ejercicio 2021 se ha repagado el bono emitido en junio de 2013 por un nominal de 500 millones de euros y cupón anual del 2,557%, así como el derivado de tipo de interés que tenía asociado (ver Nota 5.5.).

Euro Commercial Paper:

En el primer trimestre de 2018 la compañía formalizó un programa de emisión de pagarés (Euro Commercial Paper - ECPs) por un importe máximo de 1.000 millones de euros, con vencimientos entre 1 y 364 días desde la fecha de emisión, posibilitando una mayor diversificación de las fuentes de financiación en el mercado de capitales y una gestión más eficiente de la liquidez disponible.

A finales de 2019 se amplió el límite hasta 1.500 millones de euros, siendo el saldo contable a 31 de diciembre de 2021 de 250 millones de euros. Este programa de emisión de pagarés ha sido renovado anualmente desde 2018.

Línea de liquidez Corporativa:

Por otro lado, en julio de 2018 Ferrovial refinanció la línea de liquidez corporativa incorporando criterios de sostenibilidad. Del límite máximo actual de la línea (900 millones de euros y posibilidad de disponer saldo en EUR, USD, CAD y GBP) se han dispuesto 284 millones de dólares a 31 de diciembre de 2021.

Con el objeto de cubrir posibles variaciones en el tipo de interés y tipo de cambio de esta disposición, Ferrovial tiene contratados cross currency swaps por 274 millones de dólares, con vencimiento en 2022 y un contravalor pactado en euros de 250 millones de euros, cuyo valor razonable asciende a -8 millones de euros.

La variación de deuda Corporativa frente a diciembre 2020 (-1.328 millones de euros) se debe fundamentalmente a la menor emisión de ECPs (-841 millones de euros), con un tipo medio de -0,29%, así como al pago del bono emitido en 2013 por importe de 500 millones de euros comentado anteriormente.

La liquidez del Grupo incluyendo las actividades discontinuadas alcanza los 6.421 millones de euros (ver Nota 5.4.d).

Información sobre límites y disponible de la deuda corporativa.

En relación a la información sobre límites y disponible de la deuda corporativa, se presenta la situación a 31 de diciembre de 2021 y a 31 de diciembre de 2020:

(Millones de euros)	2021			Deuda consolidada
	Límite de deuda	Dispuesto (*)	Disponible	
Bonos	2.581	2.581	0	2.586
Línea Sindicada	900	250	650	241
ECPs	250	250	0	250
Resto	60	60	0	60
TOTAL DEUDA CORPORATIVA	3.791	3.141	650	3.136

(*) El saldo dispuesto de la línea sindicada incorpora el valor razonable de Cross Currency Swaps por -8 millones de euros.

(Millones de euros)	2020			Deuda consolidada
	Límite de deuda	Dispuesto (*)	Disponible	
Bonos	3.081	3.081	0	3.090
Línea Sindicada	900	250	650	224
ECPs	1.091	1.091	0	1.091
Resto	340	60	280	60
TOTAL DEUDA CORPORATIVA	5.412	4.482	930	4.464

(*) El saldo dispuesto de la línea sindicada incorpora el valor razonable de Cross Currency Swaps por -26 millones de euros.

Rating corporativo

Las agencias de calificación financiera Standard&Poors y Fitch mantienen su opinión sobre la calificación financiera de la deuda corporativa de Ferrovial a diciembre 2021, situándose en un BBB y BBB con perspectiva estable, respectivamente, y por tanto, dentro de la categoría de "Grado de inversión".

a.1.2) Resto de deuda

En la línea de Resto de deuda por 41 millones de euros (57 millones a 31 de diciembre de 2020) se recogen fundamentalmente saldos de otra deuda bancaria principalmente en la división de Construcción.

Información sobre límites y disponible Resto Deuda:

En relación a la información sobre límites y disponible del resto de deuda, se presenta la situación a 31 de diciembre de 2021 y a 31 de diciembre de 2020:

(Millones de euros)	2021			
	Límite de deuda	Dispuesto	Disponible	Deuda consolidada
Construcción	190	57	132	40
RESTO DEUDAS	190	57	132	40

(Millones de euros)	2020			
	Límite de deuda	Dispuesto	Disponible	Deuda consolidada
Construcción	259	84	175	58
RESTO DEUDAS	259	84	175	58

Las diferencias existentes entre el total de la deuda bancaria y de la deuda contable a 31 de diciembre de 2021 se deben principalmente a la diferencia entre el valor nominal de las deudas y el valor contable, que se ve afectado por determinados ajustes derivados de la normativa contable aplicable.

a.2) Vencimientos por divisa y valor razonable de la deuda excluidos proyectos de infraestructuras

Deuda financiera M EUR	Divisa	Valor Razonable 2021	Saldo Contable 2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027 o más	Total vencimientos
Deuda corporativa		3.213	3.136	750	0	300	750	781	560	3.141
	EUR	3.213	3.136	750	0	300	750	781	560	3.141
Resto Deuda		41	41	1	5	2	7	25	16	57
	EUR	12	12	0	0	1	0	0	1	2
	PLN	28	28	1	5	2	7	7	7	28
	Resto	1	1	0	0	0	0	18	9	27
TOTAL DEUDA FINANCIERA EXCLUIDOS PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS		3.254	3.178	751	5	302	757	806	576	3.198

Las diferencias existentes entre el total de vencimientos de la deuda financiera y los saldos de la deuda contable a 31 de diciembre de 2021 se deben principalmente a la diferencia entre el valor nominal de las deudas y el valor contable, que se ve afectado por determinados ajustes derivados de la normativa contable aplicable (fundamentalmente intereses devengados no pagados y la aplicación del método del coste amortizado).

El valor razonable de la deuda bancaria excluidos proyectos de infraestructuras coincide con el saldo contable, debido a que son deudas referenciadas a tipo de interés de mercado variable, por lo que las variaciones en los tipos de interés de referencia no afectan a su valor razonable.

En lo que respecta a los Bonos Corporativos, al estar cotizados en un mercado activo, se utiliza la valoración en dicho mercado.

Conforme al criterio indicado, el total del valor razonable de las deudas bancarias y bonos excluidos proyectos de infraestructuras a 31 de diciembre de 2021 se estima en 3.254 millones de euros.

Respecto a los vencimientos de 2022 ascienden a 751 millones de euros y corresponden fundamentalmente al vencimiento de los ECPs y bonos corporativos. Los vencimientos de la deuda no incluyen intereses.

b) Tesorería y equivalentes del resto de sociedades

El criterio general aplicado a efectos de la clasificación de Tesorería y Equivalentes tanto a corto plazo como a largo plazo es coincidente con el utilizado en la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2020.

Asimismo, a 31 de diciembre de 2021 se encuentran constituidas una serie de cuentas restringidas por 72 millones de euros (108 millones de euros a 31 de diciembre de 2020) asociadas principalmente a Construcción, por motivos operativos en proyectos de construcción en Estados Unidos.

5.3. 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, conforme a los criterios internos establecidos por la compañía para el análisis de la evolución de sus negocios, que en algunos casos difieren de los criterios establecidos en la NIC 7. Los principales criterios aplicados son:

- Con el objeto de poder dar una explicación más apropiada de la tesorería generada, el Grupo separa 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”.
- Este flujo de caja intenta explicar la evolución de la posición neta de tesorería, como saldo neto de deuda financiera, 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.

- Adicionalmente, respecto al tratamiento de los arrendamientos, dado que la naturaleza de dicho pago está ligada a la operativa del negocio, en el flujo de caja se reporta dentro de la variación de fondo de maniobra en el flujo de operaciones, difiriendo su tratamiento al del estado financiero de flujo de caja, donde se reporta en el flujo de financiación. El importe total de pagos por arrendamientos reportados en el Estado de Flujo de caja asciende a -131 millones de euros a diciembre 2021, de los cuales -74 millones de euros corresponden a las actividades continuadas (ver Nota 3.7) y -57 millones de euros a las actividades discontinuadas.
- Por último, comentar que la línea de cobro de dividendos recoge principalmente el cobro de dividendos de los proyectos de infraestructuras y de sociedades que se integran por puesta en equivalencia. En este sentido, se consideran tanto los dividendos, como otros conceptos asimilables a los mismos, principalmente intereses de deuda subordinada y préstamos participativos, así como las devoluciones de capital, deuda y préstamos.
- Tal y como se comenta en la Nota 1.1.3, el flujo de caja reportado en la presente nota incluye el flujo de operaciones, inversión y financiación de las actividades discontinuadas y mantenidos para la venta en las principales líneas que lo componen, explicando por tanto la Posición Neta de Tesorería incluyendo las actividades discontinuadas.

La variación del Flujo de Caja se comenta también en el Informe de Gestión que ha sido formulado conjuntamente con las presentes Cuentas Anuales Consolidadas.

Diciembre 2021 (cifras en millones de euros)					
Diciembre 2021	Nota	Flujo de caja excluidas proyectos de infraestructuras	Flujo de caja proyectos de infraestructuras	Eliminaciones	Flujo de caja consolidado
RBE incluyendo operaciones discontinuadas	2	442	499	0	942
Impacto NIIF-16		-131	0	0	-131
RBE incluyendo operaciones discontinuadas e IFRS16		311	499	0	810
Cobro dividendos y otros flujos procedentes de sociedades puestas en equivalencia	3,5	550	-2	-276	272
Variación Fondo Maniobra (cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros)		-254	5	0	-249
Flujo de operaciones antes de Impuestos		607	503	-276	834
Pago de impuestos del ejercicio	2.8.1	-121	-34	0	-155
Flujo de operaciones		486	469	-276	679
Inversión	3.2, 3.3 y 3.4	-1.112	-239	65	-1.285
Desinversión	1.1.3	1.621	0	0	1.621
Flujo de inversión		509	-239	65	336
Flujo de actividad		995	230	-210	1.015
Flujo de intereses	2,6	-39	-253	0	-292
Flujo de capital procedente de socios externos		12	111	-65	57
Dividendo flexible		-31	0	0	-31
Compra de autocartera		-432	0	0	-432
Remuneración al accionista	5	-463	0	0	-463
Dividendos a minoritarios de sociedades participadas		-88	-458	276	-271
Otros movimientos de fondos propios		-5	5	0	0
Variación tipo de cambio		49	-252	0	-202
Cambios en perímetro de consolidación	1.1.3	-256	-1.482	0	-1.738
Otros movimientos de deuda (no flujo)		-13	-4	0	-17
Flujo de Financiación		-804	-2.332	210	-2.926
Variación posición neta de tesorería	5	191	-2.102	0	-1.911
Posición inicial		1.991	-4.532	0	-2.541
Posición final		2.182	-6.633	0	-4.451

Variación del Fondo de Maniobra:

La variación del Fondo de Maniobra desglosada en la anterior tabla (-249 millones de euros) es la medida que explica la diferencia entre el Resultado Bruto de Explotación del Grupo y su Flujo de Caja Operativo antes de Impuestos, y tiene su origen en la diferencia entre el devengo contable de los ingresos y gastos y el momento en que dicho devengo se convierten en caja, principalmente por variaciones en el saldo de clientes y proveedores u otras partidas de balance.

De esta manera, una reducción del saldo de clientes implicará una mejora de fondo de maniobra y una reducción de proveedores implicará un empeoramiento del fondo de maniobra.

La variación de esta partida no es coincidente con la variación de capital circulante reportado en la sección 4 de las cuentas anuales consolidadas tal y como se desglosa en la siguiente tabla:

	EX PROYECTOS	PROYECTOS Y AJUSTES	TOTAL
Variación capital circulante (Nota 4)	-67	131	64
Variación capital circulante actividades discontinuadas y mantenidas para la venta (Nota 1.3)	28	-49	-21
Variación capital circulante de Balance incluyendo operaciones discontinuadas	-39	82	43
Mov. capital circulante con impacto en otras líneas del Flujo	-145	-57	-203
Mov. Provisiones con impacto en Resultado Bruto de Explotación o en capital Circulante	85	0	85
Mov. de otras partidas de Balance con impacto en flujo de operaciones	-161	-19	-180
TOTAL FONDO DE MANIOBRA FLUJO DE CAJA (NOTA 5.3) EN EL ESTADO DE TESORERÍA Y EQUIVALENTES	-259	5	-254

Las diferencias indicadas en la tabla corresponden a los siguientes conceptos:

- Movimientos de capital circulante con impacto en otras líneas del Flujo (principalmente flujo de inversión). Las cuentas del capital circulante reportadas en la Nota 4, especialmente las partidas de proveedores, pueden estar relacionadas con operaciones que no afectan al flujo de operaciones, como es el caso de las compras de inmovilizado, así como anticipos y trabajos realizados para las concesiones cuya contrapartida está en el flujo de inversión. Adicionalmente, en el año destaca el cobro por el contencioso administrativo de la Autopista M-203 (ver Nota 6.5.1.b), por importe de 73 millones de euros, reportado como flujo de dividendos al tratarse como devolución de la inversión realizada.
- Movimientos de provisiones con impacto en el Resultado Bruto de Explotación o en capital circulante, por 85 millones de euros, que corresponden a Construcción (61 millones de euros), correspondiente a una dotación/reversión y aplicación de provisiones de 60 millones de euros (ver Nota 6.3) y a otras provisiones y efectos como pueden ser las provisiones de activo (dudoso cobro y existencias) por importe de 1 millones de euros, y resto de divisiones (24 millones de euros), correspondiente a una dotación/reversión y aplicación de provisiones de 23 millones de euros (ver Nota 6.3) y a otras provisiones y efectos por importe de 1 millones de euros.

- Movimiento de otras partidas de balance con impacto en el flujo de operaciones. La variación de capital circulante reportada en la nota 4 recoge exclusivamente el movimiento de partidas recogidas dentro de los epígrafes deudores y otras cuentas a cobrar a corto plazo, acreedores y otras cuentas a pagar a corto plazo, y existencias. Los ingresos y gastos de explotación en determinados casos están relacionados no sólo con partidas reflejadas en el circulante (corto plazo) sino también en determinadas partidas registradas en activos y pasivos a largo plazo, como clientes o proveedores a largo plazo, incluso en cuentas de patrimonio como operaciones relativas a sistemas retributivos vinculados a la acción.

Flujo actividades discontinuadas:

A continuación, se muestra el flujo de actividades discontinuadas de la antigua división de Servicios, que tal y como se comenta en la Nota 1.1.3 se encuentra recogido en las líneas del flujo de caja reportado:

(Millones de euros) 2021	EX PROYECTOS	PROYECTOS	AJUSTES	CONSOLIDADO
FLUJO DE OPERACIONES EX IS	227	34	-25	236
Flujo por IS	-69	-4	0	-73
FLUJO DE OPERACIONES	158	30	-25	163
Inversión	-67	-2	0	-68
Desinversión	0	0	0	0
FLUJO DE ACTIVIDAD	92	28	-25	95
FLUJO DE FINANCIACIÓN INTERESES EXTERNOS	0	-3	0	-3

(Millones de euros) 2020	EX PROYECTOS	PROYECTOS	AJUSTES	CONSOLIDADO
FLUJO DE OPERACIONES EX IS	402	43	-23	422
Flujo por IS	-2	-1	0	-3
FLUJO DE OPERACIONES	400	41	-23	419
Inversión	-80	-8	1	-88
Desinversión	300	0	0	300
FLUJO DE ACTIVIDAD	620	33	-22	631
FLUJO DE FINANCIACIÓN INTERESES EXTERNOS	-10	-7	0	-17

A continuación, se adjunta el flujo de caja reportado en el ejercicio 2020:

Diciembre 2020	Diciembre 2020 (cifras en millones de euros)				
	Flujo de caja excluidas proyectos de infraestructuras	Flujo de caja proyectos de infraestructuras	Eliminaciones	Flujo de caja consolidado	
RBE incluyendo operaciones discontinuadas	2	203	384	0	587
NIIF-16		-89	0	0	-89
RBE incluyendo operaciones discontinuadas e IFRS16		114	384	0	498
Cobro dividendos y otros flujos procedentes de sociedades puestas en equivalencia	3,5	458	0	-159	299
Variación Fondo Maniobra (cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros)		268	40	0	308
Flujo de operaciones antes de Impuestos		839	425	-159	1.105
Pago de impuestos del ejercicio	2.8.1	-89	-12	0	-101
Flujo de operaciones		750	413	-159	1.004
Inversión		-286	-128	18	-397
Desinversión	1,1	501	0	0	501
Flujo de inversión		215	-128	18	104
Flujo de actividad		965	284	-141	1.108
Flujo de intereses	2,6	-21	-229	0	-250
Flujo de capital procedente de socios externos		17	20	-18	19
Dividendo flexible		-122	0	0	-122
Compra de autocartera		-255	0	0	-255
Remuneración al accionista	5	-377	0	0	-377
Dividendos a minoritarios de sociedades participadas		-26	-266	159	-133
Otros movimientos de Fondos Propios		-24	0	0	-24
Variación tipo de cambio		-95	296	0	201
Cambios en perímetro de consolidación	1.1.3	-78	0	0	-78
Otros movimientos de deuda (no flujo)		-2	-49	0	-51
Flujo de Financiación		-605	-228	141	-692
Variación posición neta de tesorería	5	360	56	0	416
Posición inicial		1.631	-4.588	0	-2.957
Posición final		1.991	-4.532	0	-2.541

5.4. GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y CAPITAL

Los negocios del Grupo se ven afectados por los cambios en las variables financieras que impactan en sus cuentas, fundamentalmente los riesgos de tipo de interés, tipo de cambio, inflación, crédito, liquidez y renta variable. Las políticas seguidas por el Grupo en la gestión de estos riesgos se desarrollan con detalle en el Informe de Gestión.

A continuación, se presentan datos específicos sobre la exposición del Grupo a cada uno de estos riesgos, así como un análisis de sensibilidad a la variación de las diferentes variables y una breve referencia relativa a la gestión de cada uno de los riesgos.

a. Exposición a variaciones en los tipos de interés

Los negocios de Ferrovial están expuestos a fluctuaciones en los tipos de interés que pueden afectar al gasto financiero neto de la compañía por los intereses de activos y pasivos financieros referenciados a tipo de interés variable, así como a la valoración de instrumentos financieros contratados a tipo de interés fijo.

Ferrovial gestiona el riesgo de tipo de interés con el objetivo de optimizar el gasto financiero soportado por el grupo y conseguir una proporción adecuada entre deuda a tipo fijo y tipo variable en función de las condiciones de mercado. Así, en ciclos de tipos de interés bajos se busca fijar dichos niveles a futuro a nivel ex - proyectos, aunque dicha cobertura puede afectar a su liquidez en caso de cancelación.

A nivel proyecto, las entidades financieras y agencias de rating requieren un mayor porcentaje de la deuda a tipo fijo. Dichas estrategias se articulan mediante la emisión de deuda a tipo fijo o la contratación de derivados financieros de cobertura, cuyo desglose se presenta en la Nota 5.5 relativa a Derivados Financieros a Valor Razonable.

En la tabla adjunta se presenta un detalle de la deuda del Grupo indicando el porcentaje de dicha deuda que se considera cubierta (bien por tipo fijo o por derivados).

DEUDAS (Millones de euros)	2021			
	Total Deuda Bruta	% deuda cubierta	Deuda neta expuesta	Impacto resultado +100 p.b.
Sociedades Exproyectos	3.211	92 %	267	3
Autopistas	7.264	99 %	99	1
Construcción	96	100 %	0	0
Aeropuertos	304	100 %	0	0
Proyectos de Infraestructuras	7.664	99 %	99	1
Deuda total	10.875	97 %	377	4

DEUDAS (Millones de euros)	2020 (*)			
	Total Deuda Bruta	% deuda cubierta	Deuda neta expuesta	Impacto resultado +100 p.b.
Sociedades Exproyectos	4.524	87 %	572	6
Autopistas	4.962	98 %	101	1
Construcción	90	94 %	5	0
Aeropuertos	54	100 %	0	0
Proyectos de Infraestructuras	5.106	98 %	107	1
Deuda total	9.630	93 %	683	7

(*) Datos reexpresados (ver Nota 1.1.5)

En base a la información anterior, en las sociedades integradas por global, un aumento lineal de 100 puntos básicos en las curvas de tipo de interés existentes en mercado a 31 de diciembre de 2021, produciría un mayor gasto financiero en la cuenta de resultados estimado de 4 millones de euros, de los que 1 millones de euros corresponden a proyectos de infraestructuras y 3 millones a sociedades ex-proyectos, suponiendo un impacto neto en los resultados de Ferrovial de 3 millones de euros de gasto.

Adicionalmente, es necesario considerar cambios en la valoración de los derivados financieros contratados, que aparecen indicados en la Nota 5.5 de la presente memoria.

Respecto a estos instrumentos de cobertura de tipo de interés, un incremento lineal de 100 puntos básicos en las curvas de tipo de interés existentes en mercado a 31 de diciembre de 2021, produciría en lo que se refiere a las coberturas eficientes, un impacto positivo de aproximadamente 107 millones de euros netos en los fondos propios de la dominante proveniente de las sociedades de integración global, mientras que un descenso de 100 puntos básicos produciría un impacto negativo de aproximadamente 184 millones de euros.

Como contrapartida a este impacto, hay que considerar que una bajada de tipos de interés llevaría aparejada un incremento de valor de los proyectos, al implicar una menor tasa de descuento en la valoración de los mismos.

b. Exposición a variaciones de tipo de cambio

Ferrovial monitoriza periódicamente la exposición neta por divisa para los próximos años, tanto por dividendos a cobrar, inversiones en nuevos proyectos como en posibles desinversiones.

Ferrovial establece su estrategia de cobertura analizando la evolución pasada de los tipos de cambio tanto a corto plazo como a largo plazo, estableciendo mecanismos de seguimiento como las proyecciones futuras y los tipos de cambio de equilibrio a largo plazo. Dichas coberturas se realizan mediante la utilización de depósitos en divisas o la contratación de derivados (ver nota 5.5 para más detalle).

El valor de los activos, pasivos, intereses minoritarios y fondos propios asignables a la entidad dominante denominados por tipo de divisa, ajustados por los forwards de tipo de cambio, anteriormente indicados, correspondientes a cada divisa, se desglosa en las siguientes tablas para diciembre de 2021:

Moneda (Millones de euros)	2021.DEC			
	Activos	Pasivos	FFPP Soc. Dominante	Socios Externos
Euro	3.675	2.035	1.495	145
Libra esterlina	1.832	1.884	-54	1
Dólar americano	13.267	10.383	1.442	1.443
Dólar canadiense	3.506	2.806	700	0
Dólar australiano	171	128	43	0
Zloty Polaco	1.551	1.206	144	202
Peso Chileno	314	226	88	0
Peso Colombiano	119	36	83	0
Rupia India	378	327	51	0
Otros	81	25	56	0
TOTAL GRUPO	24.896	19.057	4.048	1.791

En la Nota 1.4 se presenta el detalle de la evolución de los tipos de cambio de cierre en el ejercicio. Como resultado de esta evolución, el impacto por diferencias de conversión en patrimonio a 31 de diciembre de 2021 ha sido de 106 millones de euros para la sociedad dominante. El detalle por moneda puede consultarse en la Nota 5.1.1.

Analizando la sensibilidad a un impacto en el tipo de cambio, Ferrovial estima que una depreciación del 10% de las principales monedas en las que el Grupo mantiene inversiones frente al euro a cierre del ejercicio, produciría un cambio en los fondos propios de la sociedad dominante de 273 millones de euros, de los que el 29% correspondería al efecto del dólar canadiense, el 59% al dólar americano y el 2% a la rupia india.

En la Nota 1.4 se presenta el detalle de la evolución de los tipos de cambio medios del ejercicio. A este respecto el impacto en la cuenta de resultados de una revaluación del Euro del 10% frente al resto de monedas hubiera supuesto un cambio de 94 millones de euros.

c. Exposición a riesgo de crédito y de contrapartida

Los principales activos financieros del Grupo expuestos al riesgo de crédito o contrapartida son:

	2021	2020 (*)	Var. 21/20
Inversiones en activos financieros (1)	1.017	2.484	-1.467
Activos financieros no corrientes	1.048	1.023	25
Derivados Financieros Netos (Activo)	309	547	-238
Clientes y otras cuentas a cobrar	1.317	1.367	-50

(1) Incluidos en Tesorería y Equivalentes

- Ferrovial hace un seguimiento activo y continuo del riesgo que tiene con las contrapartidas con las que mantiene operaciones financieras y realiza análisis internos de la calidad crediticia para cada una de las entidades financieras con las que tiene exposición.
- La normativa interna de gestión de excedentes regula los límites máximos de inversión con cada contraparte siguiendo criterios objetivos: establece unos requisitos mínimos de riesgo aceptable para poder invertir excedentes de tesorería y establece también unos límites a dichas inversiones en función del riesgo de cada una. Adicionalmente, desde el departamento de Riesgos se hace un seguimiento de la evolución de las distintas contrapartidas proponiendo, en función del supuesto concreto, las medidas preventivas correctoras oportunas.
- Geografías: Ferrovial monitoriza la evolución de los mercados (geografías) en las que está presente, así como en sus mercados objetivos. El departamento de Riesgos financieros propone las potenciales acciones para el caso que se prevea alguna alteración del riesgo de dicha geografía/mercado.

- Clientes: Ferrovial realiza un análisis y seguimiento del riesgo de crédito de sus clientes, existiendo una metodología interna de asignación de rating a los clientes de Ferrovial, homogénea en todo el Grupo.

d. Exposición a riesgo de liquidez

El Grupo ha establecido los mecanismos para preservar el nivel de liquidez necesario con procedimientos periódicos que recogen las previsiones de generación y necesidades de caja, tanto de los diferentes cobros y pagos a corto plazo como de las obligaciones a atender a largo plazo.

Ex Proyectos

A 31 de diciembre de 2021 se dispone de una tesorería y equivalentes por importe de 5.319 millones de euros (6.378 millones de euros en 2020). Adicionalmente, se disponía a dicha fecha de líneas de crédito no dispuestas por importe de 782 millones de euros (1.105 millones de euros en 2020) y forwards que cubren la caja nominada en moneda distinta del euro por importe de -22 millones de euros (14 millones de euros en 2020).

Por tanto, el total de liquidez alcanza los 6.080 millones de euros (7.500 millones de euros en diciembre 2020). Incluyendo las actividades discontinuadas, el total de liquidez sería de 6.421 millones (7.964 millones de euros en diciembre 2020)

Proyectos de infraestructuras

A 31 de diciembre de 2021 se dispone de una tesorería y equivalentes (incluyendo caja restringida a corto plazo) por importe de 207 millones de euros (148 millones de euros en 2020). Adicionalmente se disponía a dicha fecha de líneas de crédito no dispuestas por importe de 115 millones de euros (25 millones de euros en 2020) principalmente con el objeto de cubrir necesidades de inversión comprometida.

El total de liquidez (incluyendo la caja restringida a largo plazo) alcanza los 901 millones de euros (823 millones de euros en diciembre 2020). Incluyendo las actividades discontinuadas y el total de la tesorería intragrupo, el total de liquidez sería de 945 millones (938 millones de euros en diciembre 2020)

e. Exposición al riesgo de renta variable

Ferrovial se encuentra expuesto al riesgo vinculado a la evolución del precio de su propia acción. Dicha exposición, se materializa en contratos de equity swaps utilizados para cubrir riesgos de apreciación de los sistemas retributivos ligados a la evolución de la acción, cuyo detalle se indica en la Nota 5.5 de la presente memoria.

El valor de mercado de los equity swaps, que no son considerados coberturas contables, produce un impacto en la Cuenta de Resultados. En este sentido, un incremento o disminución de 1 euro en el valor de la acción de Ferrovial, supondría un impacto de unos 10,9 millones de euros positivos/negativos en el resultado neto de Ferrovial.

f. Exposición al riesgo de inflación

Gran parte de los ingresos de los proyectos de infraestructuras están vinculados a tarifas que varían directamente en función de la inflación. Esto es aplicable tanto a las tarifas de los contratos de autopistas como en HAH. Así, un escenario de aumento de la inflación como el actual repercutirá en un aumento del flujo de caja proveniente de este tipo de activos Impacto de tipo de cambio

En los contratos de construcción, el aumento que recientemente ha experimentado la inflación puede tener impacto negativo en los márgenes de explotación. Este riesgo está parcialmente mitigada en determinadas jurisdicciones por la existencia en los contratos de cláusulas de ajuste de precios en función de la inflación este es el caso de Polonia o en determinados contratos en España. En ausencia de estas cláusulas, el riesgo se trata de cubrir mediante el cierre de los principales costes directos en el momento de licitación. En determinados casos también se han contratado derivados para cubrir el impacto de la inflación, como ha sucedido durante el ejercicio en Estados Unidos. Estos derivados se han considerado especulativos y, por tanto, la variación en el valor razonable se ha registrado contra la cuenta de pérdidas y ganancias, con un impacto positivo de 7 millones de euros, y además, fueron liquidados en el mismo ejercicio, lo que ha generado un impacto positivo en caja de 7 millones de euros.

En el caso de la concesionaria de autopistas Autema, existe un derivado vinculado a la inflación española. Al cierre de 2020 se discontinuó el 37% como consecuencia del cambio de modelo financiero a intangible. El resto (63%) se sigue considerando instrumento de cobertura contable. Un incremento de 100 p.b. en toda la curva de inflación tendría un impacto negativo en reservas de -95 millones de euros y -56 millones de euros de impacto en resultados.

g. Gestión de capital

El Grupo busca la relación entre deuda y capital que permita optimizar el coste, salvaguardando la capacidad de seguir gestionando sus actividades recurrentes, así como la capacidad de seguir creciendo en nuevos proyectos con el objetivo de crear valor para los accionistas.

En cuanto al nivel de deuda financiera, Ferrovial tiene como objetivo mantener un nivel de endeudamiento, excluidos proyectos, que le permita sostener un nivel de rating de "investment grade o grado de inversión". Para el cumplimiento de dicho objetivo tiene establecida una política financiera clara y acorde, donde una métrica relevante hace referencia al mantenimiento de un ratio Deuda Neta (deuda bruta menos caja) exproyectos sobre Resultado Bruto de Explotación más dividendos procedentes de proyectos no superior a 2 veces.

A 31 de diciembre de 2021, la Posición Neta de Tesorería es positiva (mayor activo que pasivo) por lo que la diferencia respecto al ratio máximo establecido es muy relevante. A efectos de dicho ratio, el concepto de Deuda Neta ex proyectos es el definido en la Nota 5.2 y el concepto de Resultado Bruto de Explotación más dividendos, es el Resultado de Explotación antes de deterioro y enajenaciones y de amortizaciones procedente de aquellas sociedades del Grupo que no son proyectos de infraestructuras, más los dividendos percibidos de los proyectos de infraestructuras.

5.5. DERIVADOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE

a) Desglose por tipo de derivado, variaciones, vencimientos y principales características

En la siguiente tabla se presentan los valores razonables de los derivados contratados a 31 de diciembre de 2021 y 2020, así como el vencimiento de los noacionales con los que están vinculados (se presentan los vencimientos de noacionales con signo positivo y los aumentos futuros ya contratados con signo negativo):

TIPO DE INSTRUMENTO (Millones de euros)	VALOR RAZONABLE				VENCIMIENTOS NOACIONALES			
	SALDOS AL 31/12/2021	SALDOS AL 31/12/2020	2022	2023	2024	2025	2026 y posteriores	TOTAL
SALDOS EN EL ACTIVO	309	486	398	-3	-4	-3	274	661
Index linked Swaps Cintra (derivados de inflación)	299	489	-2	-3	-4	-3	78	66
IRS Corporación	0	4	0	0	0	0	0	-
Equity swaps	11	-3	65	0	0	0	0	65
Derivados tipo de cambio Corporativos	0	1	0	0	0	0	0	-
Resto derivados	-1	-5	334	0	0	0	196	530
SALDOS EN EL PASIVO	405	438	5.343	344	44	48	1.064	6.843
Interest Rate Swaps Cintra (derivados de tipo de interés)	285	374	78	23	28	35	677	842
Cross Currency Swaps Corporación	8	26	250	0	0	0	0	250
Cross Currency Swaps 4352238 Canada Inc	1	-23	198	0	0	0	0	198
IRS Corporación	31	44	0	0	0	0	350	350
Interest Rate Swaps Amey	16	21	0	0	0	0	0	-
Interest Rate Swaps Autovia Aragón	6	9	10	10	11	12	5	48
Derivados tipo de cambio Corporativos	2	0	37	94	0	0	0	131
Resto derivados	55	-12	4.770	217	5	2	32	5.025
SALDOS EN EL NETO (PASIVO)	-96	48	-4.945	-347	-48	-51	-790	-6182

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

TIPO DE INSTRUMENTO (Millones de euros)	VALOR RAZONABLE				VENCIMIENTO FLUJOS DE CAJA			
	SALDOS AL 31/12/2021	SALDOS AL 31/12/2020	2022	2023	2024	2025	2026 y posteriores	TOTAL
SALDOS EN EL ACTIVO	309	486	27	14	16	17	235	308
Index linked Swaps Cintra (derivados de inflación)	299	489	14	14	16	17	239	299
IRS Corporación	0	4	0	0	0	0	0	-
Equity swaps	11	-3	11	0	0	0	0	11
Derivados tipo de cambio Corporativos	0	1	0	0	0	0	0	-
Resto derivados	-1	-6	3	0	0	0	-4	-2
SALDOS EN EL PASIVO	405	438	138	70	63	58	75	405
Interest Rate Swaps Cintra (derivados de tipo de interés)	285	374	71	64	59	54	37	285
Cross Currency Swaps Corporación	8	26	8	0	0	0	0	8
Cross Currency Swaps 4352238 Canada Inc	1	-23	1	0	0	0	0	1
IRS Corporación	31	44	1	5	3	3	19	31
Interest Rate Swaps Amey	16	21	0	0	0	0	16	16
Interest Rate Swaps Autovia Aragón	6	9	2	2	1	1	0	6
Derivados tipo de cambio Corporativos	2	0	2	0	0	0	0	2
Resto derivados	55	-12	53	0	0	0	3	55
SALDOS EN EL NETO (PASIVO)	-96	48	-111	-56	-48	-41	160	-96

Derivados de Autopistas

Interest Rate Swaps Autopistas

Para cubrir el riesgo de tipo de interés en los proyectos de infraestructuras de autopistas cuya deuda esta referenciada a tipo variable (fundamentalmente Cintra Inversora Autopistas de Cataluña, S.A. y Euroscut Azores), las sociedades titulares de los mismos tienen contratadas coberturas de tipo de interés sobre la deuda de proyectos, estableciendo un tipo de interés fijo o creciente, por un noacional total de 842 millones de euros a 31 de diciembre de 2021. En su conjunto, la valoración a valor razonable de estas coberturas ha pasado de -374 millones de euros a diciembre de 2020 a -285 millones de euros a diciembre de 2021.

Con carácter general, los test de eficiencia realizado periódicamente muestran que los derivados son eficientes, por lo que las variaciones de su valor razonable se registran en reservas, suponiendo un impacto de 89 millones de euros (65 millones después de impuestos y socios externos atribuibles a la sociedad dominante).

El movimiento de liquidaciones y devengos ha supuesto un impacto en el resultado financiero de -47 millones de euros y en caja de 47 millones de euros.

Index Linked Swaps Autopistas

Corresponde en exclusiva a la concesionaria Autema, que contrató en 2008 un derivado para cubrir la variabilidad de los ingresos mediante un swap de inflación, por el cual se fijaba un IPC del 2,50% anual. El subyacente cubierto son los flujos de peaje y los flujos de compensación del precio recibidos por parte de la Generalitat de Cataluña que se ajustan por la inflación. La disminución del subyacente generada por el cambio del régimen concesional ha supuesto la discontinuidad parcial de la cobertura, de tal manera que actualmente un 63% del derivado se considera como de cobertura y el porcentaje restante se considera especulativo. El aumento de la inflación experimentada en el ejercicio 2021, ha supuesto un impacto en reservas durante el ejercicio de -107 millones de euros y un impacto en resultados de -84 millones de euros.

Cross Currency Swaps Autopistas

La sociedad 4352238 Canada Inc. contrató en 2019 unos cross currency swaps (CCS) como cobertura de una inversión financiera denominada en dólares canadienses. Estos instrumentos tienen un nominal de 198 millones de euros (225 millones de dólares canadienses), un vencimiento en el año 2022 y un valor razonable de 1 millón de euros.

Derivados de Corporación

Interest Rate Swaps Corporativos

El Grupo tiene contratados, en relación con las emisiones de bonos realizadas en 2014, derivados de tipo de interés por un nominal de 350 millones de euros, con vencimiento en 2030. Estos derivados, que tienen un valor razonable de -31 millones de euros, al convertir parte del tipo de interés fijo del bono en interés variable, constituyen una cobertura económica de valor razonable parcial de las emisiones de bonos mencionadas, cumpliendo las condiciones para el tratamiento como cobertura contable.

Esto implica que tanto la variación de valor razonable del derivado como de la partida cubierta (en este caso parte del bono) se registran a valor razonable con cambios en reservas. Su impacto en el ejercicio es de 13 millones de euros (4 millones en el ejercicio 2020).

Cross Currency Swaps Corporativos

A 31 de diciembre de 2021, el Grupo tiene contratados unos cross currency swaps como cobertura de una disposición de deuda en dólares estadounidenses en relación a la línea de liquidez corporativa (ver Nota 5.2.2). Estos instrumentos tienen un nominal de 274 millones de dólares con un contravalor pactado de 250 millones de euros), un vencimiento en el año 2022 y un valor razonable de -8 millones de euros.

Equity Swaps

Con el objeto de cubrir el posible impacto patrimonial que para la sociedad puede significar el ejercicio de los sistemas de retribución vinculados a la acción concedidos a sus empleados, Ferrovial tiene contratadas permutas financieras (equity swaps).

El funcionamiento de estos contratos es el siguiente:

- La base de cálculo la constituye un número determinado de acciones de Ferrovial y un precio de referencia, que normalmente es el precio de cotización el día del otorgamiento.
- Durante el plazo de vigencia del contrato, Ferrovial paga intereses equivalentes a un determinado tipo de interés (EURIBOR más un margen a aplicar sobre el resultado de multiplicar el número de acciones por el precio de ejercicio) y recibe una remuneración equivalente a los dividendos correspondientes a dichas acciones.

- En el momento del vencimiento, si la acción se ha revalorizado, Ferrovial recibe la diferencia entre la cotización y el precio de referencia. En caso contrario, Ferrovial abonaría dicho diferencial a la entidad financiera.

Al cierre de ejercicio 2021, estos derivados cuentan con un nominal de 2.755 miles de acciones, que en base al precio de ejercicio de los equity swaps (precio al que se tienen que liquidar con las entidades financieras) supone un nominal total de 65 millones de euros.

Derivados de tipo de cambio Corporativos

Corresponden a coberturas de riesgo de tipo de cambio corporativo, destinadas fundamentalmente a cubrir la volatilidad de flujos futuros en moneda extranjera (principalmente libra esterlina, dólar americano y dólar canadiense). Su nominal asciende a 131 millones de euros a 31 de diciembre de 2021, de los cuales 77 millones corresponden a la libra esterlina, 49 millones corresponden al dólar americano, 5 millones corresponden al dólar canadiense, y tienen vencimiento a corto plazo.

Los cambios en la valoración de los mismos se registran en el epígrafe de diferencias de conversión y ascienden en 2021 a -10 millones de euros (para los derivados eficientes). Las opciones, que no aplican cobertura contable, se registran en el resultado financiero por valor razonable y en el ejercicio suponen un gasto de 6 millones de euros.

Otros derivados

En este concepto se encuentran recogidos el resto de derivados contratados por el Grupo cuyo valor razonable asciende a -54 millones de euros, de los cuales, -44 millones de euros se corresponden con derivados de tipo de cambio en el negocio de Autopistas, de los que -23 millones de euros están destinados a cubrir la volatilidad de flujos futuros en dólar canadiense, con un nominal de 2.698 millones de euros (3.752 millones de dólares canadienses) (ver nota 1.3). El resto, -10 millones de euros se corresponden fundamentalmente con derivados Interest Rate Swaps del negocio de Construcción y Aeropuertos para determinados proyectos cuyo objetivo es cubrir el riesgo de tipo de interés sobre su deuda. Dentro de este epígrafe también se encontrarían los derivados contratados durante el ejercicio en la división de Construcción para cubrir el impacto de la inflación en Estados Unidos. Estos derivados se han considerado especulativos y, por tanto, la variación en el valor razonable se ha registrado contra la cuenta de pérdidas y ganancias, con un impacto positivo de 7 millones de euros.

B) PRINCIPALES IMPACTOS EN RESULTADO Y PATRIMONIO

Se muestra a continuación el movimiento contable de los principales derivados contratados en sociedades por integración global, detallando el valor razonable a 31 de diciembre de 2021 y 2020, y sus impactos en reservas, resultado y otras partidas de balance.

TIPO DE INSTRUMENTO (Millones de Euros)	VALOR RAZONABLE			IMPACTOS					TOTAL	
	Saldo al 31/12/2021	Saldo al 31/12/2020	Var.	IMPACTO EN RESERVAS (I)	IMPACTO EN RDO POR VALOR RAZONABL E (II)	IMPACTO EN RDO FIN (III)	CAJA (IV)	TIPO DE CAMBIO (V)		OTROS IMPACTOS BALANCE O CUENTA DE RDOS (VI)
Derivados de inflación	299	489	-190	-107	-77	6	-22	0	10	-190
Cobertura flujos de caja	299	489	-190	-107	-77	6	-22	0	10	-190
Derivados tipo interés	-343	-455	113	126	1	-63	50	-1	-1	113
Cobertura flujos de caja	-343	-460	117	118	1	-55	54	-1	-1	117
Cobertura valor razonable	0	4	-4	8	0	-8	-4	0	0	-4
Cross Currency Swaps	-9	-2	-6	0	0	-24	-2	1	18	-6
Cobertura flujos de caja	-8	-26	18	0	0	2	-2	0	18	18
Cobertura valor razonable	-1	23	-24	0	0	-26	0	1	0	-24
Derivados tipo de cambio	-54	19	-73	1	-28	0	194	-233	-7	-73
Cobertura valor razonable	-35	10	-45	1	-13	0	150	-182	0	-45
Cobertura inversión neta extranjero	-19	8	-27	0	-9	0	39	-51	-7	-27
Especulativos	0	1	-1	0	-6	0	5	0	0	-1
Equity Swaps	11	-3	14	0	14	1	-1	0	0	14
Especulativos	11	-3	14	0	14	1	-1	0	0	14
TOTAL	-95	48	-143	19	-90	-80	219	-232	20	-143

Los derivados se registran por su valor de mercado a la fecha de contratación, y a valor razonable en fechas posteriores. La variación de valor de estos derivados se registra contablemente de la siguiente manera:

- Para aquellos derivados considerados de cobertura de flujos de caja, la variación de este valor razonable durante el ejercicio se registra con contrapartida en reservas (columna I).
- Para aquellos derivados que no tienen carácter de cobertura contable o considerados especulativos, la variación de valor razonable se registra como un ajuste de valor razonable en la cuenta de resultados del Grupo (columna II), detallándose separadamente en la cuenta de resultados.
- Por otro lado, se señalan como “impacto en resultado financiero” (columna III) los impactos por financiación resultantes de los flujos de intereses devengados durante el ejercicio.
- Se indica en la columna “Caja” (columna IV) las liquidaciones netas de cobros y pagos producidas durante el ejercicio.
- También se presenta separadamente el impacto en diferencias de conversión de la variación de tipo de cambio entre cierre de diciembre de 2021 y 2020 (columna V).
- En la columna “otros impactos” se presentan los efectos en resultado de explotación, resultado financiero (tipo de cambio), u otros impactos no considerados anteriormente (columna VI).

C) METODOLOGÍA DE VALORACIÓN DE DERIVADOS

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.

Las valoraciones son realizadas por la compañía mediante una herramienta de valoración desarrollada a tal efecto basada en las mejores prácticas de mercado. No obstante, se contrastan en todo caso con aquellas que se reciben de los bancos contrapartida de las operaciones, con carácter mensual.

Respecto a los Equity Swaps, éstos se valoran como la diferencia entre la cotización de mercado del título en la fecha de cálculo y el precio unitario de liquidación pactado al inicio (strike), multiplicada por el número de títulos objeto del contrato.

Respecto al resto de instrumentos, se valoran procediendo a la cuantificación de los flujos futuros de pagos y cobros netos, descontados a valor presente, con las siguientes particularidades:

- Interest rate swaps: la estimación de los flujos futuros cuya referencia sea variable, se realiza empleando las proyecciones que el mercado cotice en la fecha de valoración para cada moneda y frecuencia de liquidación; y la actualización de cada flujo se lleva a cabo utilizando el tipo cupón cero de mercado adecuado al plazo de su liquidación y moneda existente a la fecha de valoración.
- Index Linked Swaps: la estimación de sus flujos futuros se realiza proyectando el comportamiento futuro implícito en las curvas del mercado cotizadas en la fecha de valoración para cada moneda y frecuencia de liquidación, tanto para las referencias de tipo de interés, como para las referencias de inflación. Para el descuento, como en los casos anteriormente tratados, se emplean los tipos de descuento a cada uno de los plazos de liquidación de flujos y moneda, obtenidos a la fecha de valoración.
- Cross Currency Swaps: la estimación de los flujos futuros cuya referencia sea variable, se realiza empleando las proyecciones que el mercado cotice en la fecha de valoración para cada moneda y frecuencia de liquidación; y la actualización de cada flujo se lleva a cabo utilizando el tipo cupón cero de mercado adecuado al plazo de su liquidación y moneda existente a la fecha de valoración, incorporando los diferenciales entre distintas monedas (cross currency basis). La conversión del valor presente de los flujos en una moneda distinta a la moneda de valoración se hará al tipo de cambio spot vigente a la fecha de valoración.

- Derivados de tipo de cambio: con carácter general la estimación de los flujos futuros se realiza empleando los tipos de cambio y las curvas de mercado asociadas a cada par de divisas (curva de puntos forward) y la actualización de cada flujo se lleva a cabo utilizando el tipo cupón cero de mercado adecuado al plazo de liquidación y moneda a la fecha de valoración. Para otros instrumentos más complejos (opciones, etc.) se utilizan los modelos de valoración apropiados a cada instrumento tomando en consideración los datos de mercado necesarios (volatilidades, etc).

Por último, respecto a la estimación del riesgo de crédito, que se incorpora en la valoración de los derivados conforme a lo indicado en la NIIF 9, dichas estimaciones se realizan conforme a los siguientes criterios:

- Para el cálculo de los ajustes asociados al riesgo de crédito propio y de contrapartida (CVA/DVA), Ferrovial aplica una metodología basada en el cálculo de la exposición futura de los distintos productos financieros basada en simulaciones de Monte Carlo. A esta exposición potencial se le aplica una probabilidad de default y una severidad en función de su negocio y características crediticias, y un factor de descuento en función de la moneda y plazo aplicable a la fecha de valoración.
- Para el cálculo de las probabilidades de default de las sociedades del Grupo Ferrovial, el departamento de Credit Risk Management valora el rating de la contrapartida (sociedad, proyecto) según una metodología propia basada en agencias de rating. Dicho rating se utiliza para obtener curvas de spread de mercado en función de su moneda y plazo (curvas genéricas por nivel de rating).
- Para el cálculo de las probabilidades de default de las contrapartidas se utilizan las curvas de CDS de dichas sociedades si estas están disponibles. En caso contrario, se aplica las de una entidad de características similares (proxy) o una curva de spread genérica por nivel de rating.

SECCIÓN 6: OTROS DESGLOSES

Esta sección incluye otras notas requeridas por la normativa aplicable.

Por su importancia, destaca la nota 6.5 relativa a pasivos y activos contingentes y compromisos, donde se describen los principales litigios que afectan a las sociedades del Grupo, así como las garantías otorgadas, haciendo especial hincapié en las garantías otorgadas por sociedades ex proyectos a favor de sociedades proyecto.

Igualmente, se analiza la evolución de otros pasivos distintos del circulante y de las deudas financieras, como los compromisos por pensiones (nota 6.2) y las provisiones (nota 6.3).

6.1. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

La composición del saldo de Ingresos a distribuir en varios ejercicios a 31 de diciembre de 2021 y 2020 es la siguiente:

(Millones de euros)	2021	2020 (*)	VAR 21/20
Subvenciones de capital	1.379	1.257	122
Otros ingresos a distribuir	23	24	-1
TOTAL INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1.402	1.281	121

(*) Datos reexpresados (ver Nota 1.1.5)

Las subvenciones de capital recibidas de las administraciones concedentes corresponden en su totalidad a proyectos de infraestructuras de la división de Autopistas.

Dichas subvenciones se localizan principalmente en los siguientes proyectos de autopistas: 405 millones de euros por LBJ Infrastructure Group, 490 millones de euros por NTE Mobility Partners, 268 millones de euros por NTE Mobility Partners Segments 3 LLC y finalmente 204 millones de euros en I-77 Mobility Partners.

La principal variación del ejercicio se produce en NTE Mobility Partners Segments 3, filial de Cintra en EEUU, que ha recibido subvenciones adicionales en el ejercicio por importe de 40 millones de euros.

Adicionalmente, se ha producido un aumento en las sociedades de Estados Unidos de 95 millones de euros debido a la apreciación del dólar con respecto al euro.

Estas subvenciones de capital se imputan al resultado del ejercicio con el mismo criterio con el que se amortizan los activos a los que están afectas, y su impacto se refleja de forma neta en amortizaciones. El impacto en el flujo de caja de estas subvenciones se presenta aumentando la cifra de inversiones.

6.2. DÉFICIT DE PENSIONES

En este epígrafe se encuentra registrado el déficit de planes de pensiones y otros premios de jubilación a empleados. La provisión reconocida en balance asciende a 3 millones de euros a 31 de diciembre de 2021 correspondiendo en su totalidad a Budimex (4 millones de euros al 31 de diciembre de 2020).

6.3. PROVISIONES

Las provisiones registradas en el Grupo consolidado pretenden cubrir los riesgos derivados de las distintas actividades que desarrolla. Para su registro, se utilizan las mejores estimaciones sobre los riesgos e incertidumbres existentes y sobre su posible evolución.

Se desglosan en esta nota todas aquellas partidas relativas a provisiones que aparecen desglosadas de forma separada en el pasivo del balance. Además de estas partidas, existen otras provisiones que se presentan neteando determinadas partidas de activo, desglosándose en las notas referidas a dichos activos en concreto.

El movimiento del saldo de provisiones a largo y corto plazo que se desglosa de forma separada en el pasivo del balance ha sido:

(Millones de euros)	PLEITOS E IMPUESTOS	REPOSICIÓN Y MEJORA CINIIF 12	OTROS RIESGOS A LARGO PLAZO	TOTAL PROVISIONES NO CORRIENTES	PROVISIONES A CORTO PLAZO	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 2020 (*)	291	58	93	442	952	1.394
Variaciones de perímetro y traspasos	35	-2	-42	-9	13	4
Dotaciones:	32	32	10	74	433	507
Por resultado bruto de explotación	19	0	10	29	433	462
Por resultado financiero	4	3	0	7	0	7
Deterioro y enajenaciones	0	0	0	0	0	0
Por impuesto de Sociedades	9	0	0	9	0	9
Amortizaciones de inmovilizado	0	28	0	28	1	29
Reversiones:	-56	0	-3	-60	-280	-339
Por resultado bruto de explotación	-13	0	-3	-16	-201	-217
Por resultado financiero	0	0	0	0	0	0
Deterioro y enajenaciones	0	0	0	0	0	0
Por impuesto de Sociedades	-44	0	0	-44	-78	-122
Amortizaciones de inmovilizado	0	0	0	0	-1	-1
Aplicaciones con contrapartida en cuentas de circulante	-28	0	0	-28	-134	-162
Aplicaciones con contrapartida en otros activos	0	-5	0	-5	0	-5
Diferencia de tipo de cambio	1	5	1	7	17	23
Saldo al 31 de diciembre de 2021	276	88	57	421	1.002	1.423

(*) Datos reexpresados (ver Nota 1.1.5)

Como se puede comprobar en la tabla adjunta, el movimiento del ejercicio se desglosa separando por un lado las variaciones por cambios de perímetro y traspasos, las dotaciones y reversiones que impactan en las diferentes líneas de la cuenta de resultados, y por otro lado, otros movimientos que no suponen impacto en la misma, como son las aplicaciones con contrapartida en diferentes epígrafes del balance de situación consolidado y tipo de cambio.

Provisiones para pleitos

El total de provisiones de grupo para pleitos asciende a 276 millones de euros a 31 de diciembre de 2021. Se registran en este epígrafe los siguientes conceptos:

- Provisiones destinadas a cubrir los posibles riesgos resultantes de pleitos y litigios en curso, por importe de 67 millones de euros (104 millones de euros a diciembre 2020), que principalmente se corresponden con el negocio de Construcción. La dotación y reversión de esta provisión se registra contra variación de provisiones dentro del resultado bruto de explotación.
- Provisiones por reclamaciones de carácter tributario por importe de 209 millones de euros (185 millones de euros a diciembre 2020), derivadas de tasas, tributos o impuestos locales o estatales, debido a las diferentes interpretaciones que pudieran darse a las normas fiscales en los diferentes países donde opera el Grupo (Ver 6.5.1.e). La dotación y reversión de esta provisión se realiza contra el resultado bruto de explotación, contra resultado financiero y/o contra el impuesto de sociedades, dependiendo de la naturaleza de impuesto al que haga referencia la provisión (sanciones, intereses de las mismas y/o cuotas de actas en disconformidad). Durante el ejercicio se han revertido 41 millones de euros de la provisión existente por el pleito relacionado con la deducibilidad fiscal de fondos de comercio internacionales (ver Nota 6.5.1). El impacto de la actividad de Servicios se encuentra recogido en el Resultado Neto de las actividades discontinuadas (ver Nota 1.1.3 y 2.9).

Provisión para reposición CINIIF 12

Se recogen en este epígrafe las provisiones para inversiones de reposición establecidas por la CINIIF 12 (ver Nota 1.3.3.2) cuyo importe total asciende a 88 millones de euros. La provisión se dota y se revierte contra amortizaciones durante el periodo de devengo de las obligaciones hasta el momento en que la reposición entre en funcionamiento. El impacto de esta amortización asciende a 28 millones.

Provisiones para otros riesgos a largo plazo

Se recogen en este epígrafe provisiones para cubrir determinados riesgos a largo plazo, distintos de los asignables a pleitos o a reclamaciones de carácter tributario, como responsabilidades por ejecución de contratos, garantías otorgadas con riesgo de ejecución y otros conceptos similares, por importe de 57 millones de euros a 31 de diciembre de 2021 (93 millones de euros a 31 de diciembre de 2020).

Adicionalmente, se incluyen las estimaciones realizadas de los costes de clausura y post-clausura de los vertederos explotados en la actividad de servicios en Polonia. La citada provisión se efectúa en función de una estimación técnica relativa a la cobertura de la capacidad total de los correspondientes vertederos cubierta o completada a la fecha. La provisión se dota y se revierte contra variación de provisiones dentro del resultado bruto de explotación, en la medida en que se incurre en los gastos necesarios para su clausura. El saldo a 31 de diciembre registrado por este concepto asciende a 13 millones de euros.

Por último, este epígrafe incluye la provisión por expropiaciones en la autopista Azores.

Provisiones a corto plazo

A 31 de diciembre de 2021 el saldo de provisiones a corto plazo del grupo asciende a 1.002 millones de euros (952 millones a 31 de diciembre de 2020).

En este epígrafe se consideran fundamentalmente las provisiones relativas a contratos con clientes, como son las provisiones por gastos diferidos (referidas a la terminación y retirada de obra según contrato) y las provisiones por pérdidas presupuestadas. En este sentido, este tipo de provisiones se concentran en la división de Construcción por 855 millones de euros (733 millones de euros a 2020).

La dotación y reversión de estas provisiones se registra contra variación de provisiones dentro del resultado bruto de explotación.

La variación en el año corresponde fundamentalmente a la dotación neta de provisiones en el negocio de construcción (221 millones de euros), fundamentalmente en la actividad de Polonia, y la aplicación de provisiones (-161 millones de euros), donde destaca la aplicación de pérdidas presupuestadas en el negocio de Estados Unidos. Por otro lado, destaca la reversión de la provisión por las actas del Impuesto de Sociedades de los ejercicios 2003-2005, por su no deducibilidad de la cartera de 407 Toronto Highway BV (ver nota 6.5.1.e).

Conciliación con información reportada en el flujo de caja

Así, analizando el efecto total en la cuenta de resultados, destaca la dotación neta (gasto) por valor de 245 millones de euros, que impacta en el resultado bruto de explotación, correspondiendo principalmente a la división de Construcción (427 millones de euros de dotación y -206 millones de reversión), principalmente en la actividad de Polonia.

Adicionalmente, durante el ejercicio se han aplicado provisiones con contrapartida en cuentas de capital circulante por importe de -162 millones, correspondientes principalmente a la división de Construcción (-161 millones de euros). La suma de dotación/reversión (245 millones de euros) y aplicación (-162 millones de euros) y otros efectos asimilables como provisiones de dudoso cobro, que no están incluidas en el detalle de provisiones de pasivo (2 millones de euros), se explican a efectos de fondo de maniobra en el flujo de caja, totalizando un importe de 85 millones de euros (ver Nota 5.3).

6.4. OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO

En este epígrafe se recogen:

- Los préstamos participativos concedidos por el Estado a diversas sociedades concesionarias de proyectos de infraestructuras por un importe de 49 millones de euros a 31 de diciembre de 2021 (47 millones de euros a 31 de diciembre de 2020) de la actividad de Autopistas, por la Autovía de Aragón.
- Préstamos con empresas asociadas a largo plazo por 22 millones de euros (11 millones de euros a 31 de diciembre de 2020), de la actividad de Autopistas.

6.5. PASIVOS Y ACTIVOS CONTINGENTES Y COMPROMISOS

6.5.1. Litigios y otros pasivos contingentes

El Grupo está sujeto a riesgos que se derivan de la resolución de pleitos o litigios de diferente naturaleza que se originan en el desarrollo de sus actividades. Cuando la ocurrencia de dichos riesgos se considera probable, los pleitos y litigios requieren el reconocimiento de provisiones contables que se dotan en base a la mejor estimación de los desembolsos que se espera sean necesarios para liquidar la obligación que conllevan. Dichas provisiones se detallan en la Nota 6.3. Cuando la probabilidad de que se materialicen los riesgos es más reducida, se generan pasivos contingentes que, de acuerdo con la normativa contable, deben ser objeto de información en las Cuentas Anuales. No se prevé que surjan pasivos significativos que puedan suponer un efecto material adverso distintos de aquellos que ya están provisionados.

A continuación, se describen los litigios más relevantes, en términos del importe, en las diferentes divisiones de negocio del Grupo:

a) Litigios SH -130: Autopistas y Construcción

Como se indicaba en las cuentas semestrales del Grupo, los dos litigios que existían por reclamaciones presentadas por los socios actuales de la Sociedad Concesionaria de este proyecto (un pleito ante los tribunales de Texas contra sociedades de Ferrovial, Cintra y Ferrovial Construcción, y un arbitraje ante la Cámara de Comercio Internacional contra sociedades de Ferrovial Construcción) habían sido suspendidos, dado que demandante y demandadas habían alcanzado un principio de acuerdo.

Dicho principio de acuerdo se materializó en la firma de un acuerdo el 3 de septiembre con el que se puso fin a los dos litigios mencionados. La contribución de Ferrovial había sido íntegramente provisionada (25 millones de dólares en 2020 y 17,4 millones de dólares adicionales en 2021).

b) Otros litigios en relación al negocio de Autopistas

Autopista Terrasa Manresa (Autema):

Como se indicaba en las cuentas semestrales del Grupo, el 19 de octubre de 2020 se notificó a Autema la inadmisión del recurso de casación por parte del Tribunal Supremo (TS). Con esa decisión del TS la sentencia dictada en el asunto por el Tribunal Superior de Justicia de Cataluña deviene firme y plenamente aplicable.

Tras la no admisión a trámite del recurso de casación, la compañía cambió el modelo contable de la concesión, pasando de activo financiero a activo intangible.

Autema presentó un incidente de nulidad contra la inadmisión del recurso de casación, que fue igualmente inadmitido. Tras ello, Autema presentó recurso de amparo ante el Tribunal Constitucional, que también fue inadmitido el pasado 15 de junio de 2021.

Procedimiento judicial de las entidades financieras del proyecto de la radial 4:

En relación con la Radial 4, en junio de 2013 un grupo de entidades financieras del sindicato bancario de la financiación del proyecto inició un procedimiento judicial ante el Juzgado de Primera Instancia nº 61 de Madrid contra los accionistas de la sociedad concesionaria, esto es, Cintra Infraestructuras SE y Sacyr Concesiones, S.L., que habían garantizado la aportación de un capital contingente en determinadas circunstancias.

En dicho pleito se reclamaba la ejecución de la garantía prestada por los accionistas por un supuesto incumplimiento de determinadas ratios. Se trata de una garantía corporativa de 23 millones de euros, ascendiendo la parte de Cintra a 14,95 millones de euros.

Habiendo estimado la Audiencia Provincial de Madrid el recurso de los bancos tras entrar a conocer el fondo del asunto, los accionistas demandados presentaron recurso de casación ante el TS, que en diciembre de 2020 estaba pendiente de admisión. A lo largo del ejercicio 2021 no ha habido cambios en la situación procesal del litigio.

Al cierre de 2021, están totalmente provisionados tanto los 14,95 millones de euros de las garantías otorgadas como los intereses de demora (4,85 millones de euros) desde el inicio del proceso judicial.

Autopista M 203

Procedimiento judicial iniciado por la concesionaria M203 solicitando la compensación por las inversiones realizadas (VPI) y por los daños y perjuicios sufridos como consecuencia de la resolución del contrato de concesión por incumplimiento de la Comunidad de Madrid (CAM).

En octubre de 2020 se notificó a M203 la sentencia del Tribunal Superior de Justicia de Madrid (TSJM) estimatoria de su recurso, que condenaba a la CAM a que de inmediato dictase el correspondiente acto de liquidación del VPI.

A 31 de diciembre de 2020 estaba pendiente la ejecución de dicha sentencia.

El 3 de febrero de 2021, M203 solicitó ante el TSJM la ejecución forzosa de la sentencia, para que se cumpliera con el fallo de ésta sin más dilación.

Como la CAM continuaba sin cumplir con la sentencia, el 2 de junio de 2021 y posteriormente el 6 de julio de 2021, M203 presentó sendos escritos de impulso procesal, con el fin de lograr que la CAM cumpliera los términos de la sentencia de octubre de 2020.

A lo largo de 2021 M203 presenta varios escritos requiriendo al juzgado que tome medidas sancionadoras frente a la CAM para conseguir el cumplimiento de la sentencia de 2020 que obligaba a la CAM a determinar el importe de la VPI y a su correspondiente pago.

Finalmente, el 23 de diciembre de 2021 la CAM notifica a M203 Orden de determinación de la VPI ("Orden VPI") en la que se indican las cantidades que acuerda abonar por este concepto que ascienden a la cantidad total de 73.388.672,44 euros, de los cuales 68.062.634,52 euros corresponden al principal (base imponible 56.250.111,17 euros; reconociendo la procedencia de abonar IVA por importe de 11.812.523,35 euros) y 5.326.037,92 euros al interés legal del dinero por retraso en el pago calculado hasta el 31 de diciembre de 2021. El mismo 23 de diciembre de 2021 M203 anula las facturas emitidas en mayo de 2018 (registradas como deudas pendientes de cobro) por el importe inicialmente reclamado cuando la CAM toma posesión de las obras y emite a la CAM las nuevas facturas (una por el principal con IVA y otra por los intereses de demora reconocidos por la CAM) y finalmente, el 29 de diciembre de 2021 M203 recibe el pago total de la CAM de 73.388.672,44 euros por la VPI. Por la diferencia entre el importe cobrado correspondiente al principal (56,2 millones de euros) y el importe registrado en la cuenta a cobrar (60 millones de euros), M203 ha registrado una pérdida por importe de 3,8 millones de euros, que ya había sido provisionada.

La Orden VPI se puede recurrir ante el TSJM, por lo que M203 iniciará un nuevo recurso contencioso-administrativo para reclamar la diferencia entre las cantidades no reconocidas por la CAM en el importe abonado el 29 de diciembre de 2021 y las que considera M203 (la valoración inicial es de, aproximadamente, 4 millones de euros de principal y 1 millón de euros de intereses).

c) Litigios relacionados con el negocio de Construcción

La división de Construcción del Grupo tiene abiertos diversos litigios relativos fundamentalmente a posibles defectos en la construcción de las obras realizadas y a reclamaciones de responsabilidad civil.

El principal litigio por su cuantía es el referido al expediente sancionador iniciado por la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, que se describe a continuación.

Negocio de Construcción en España:

En 2019 la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) abrió un expediente sancionador a Ferrovial Construcción S.A. y otras empresas constructoras por supuestos comportamientos contrarios a la libre competencia.

Dichas conductas consistirían presuntamente, según lo señalado por la Dirección de Competencia (DC), en unos intercambios de información entre las empresas, con el objeto y/o efecto de restringir la competencia en el ámbito de las licitaciones convocadas por las distintas Administraciones Públicas en España para la construcción y rehabilitación de infraestructuras y edificios.

La DC notificó en marzo de 2020 propuesta de sanción por importe de 48 millones de euros y en julio del mismo año, la Sala de Competencia de la CNMC declaró caducado el expediente y ordenó la incoación de otro expediente por los mismos hechos. Ferrovial Construcción apeló ante la Audiencia Nacional esta decisión. En enero de 2022 la Audiencia Nacional admitió el recurso que se está tramitando en la actualidad.

En paralelo al anterior recurso, en abril de 2021 se recibió la nueva relación de imputaciones elaborada por la DC con las conclusiones de la investigación y el detalle de los hechos que podrían constituir una infracción al reglamento de competencia. En mayo de 2021, se presentó un escrito de alegatos de la defensa, alegando que las infracciones señaladas por la DC no se habían producido. En junio, se notificó la propuesta de sanción, por importe de 48 millones de euros, que no pone fin al procedimiento sancionador, siendo el Consejo de la CNMC el órgano competente para resolver con carácter definitivo dicho procedimiento. A cierre del ejercicio de 2021 no se ha producido la resolución de este procedimiento.

El Grupo considera que la probabilidad de que este litigio se resuelva de forma adversa es baja y, en consecuencia, no ha provisionado importe alguno por este concepto.

d) Litigios y otros pasivos contingentes relacionados con el negocio de Servicios en actividades discontinuadas

Negocio de Servicios en Reino Unido

Demanda de WBHO

EL 22 de diciembre de 2020, WBHO, subcontratista de Amey Consulting Australia Pty Limited, demandó judicialmente a la sociedad en la Corte Suprema de Nueva Gales del Sur. La demanda busca el pago de aproximadamente 54 millones de dólares australianos por los siguientes conceptos: i) daños ordinarios; ii) daños relacionados con presuntas conductas engañosas o indebidas en virtud de la Ley del Consumidor de Australia durante la fase de licitación; iii) indemnización por presuntos incumplimientos de contrato y gastos adicionales incurridos por WBHO originados por otros dos subcontratistas; iv) intereses; y v) costas.

La base de la demanda es que Amey no cumplió con los hitos para la finalización del diseño, por lo que el proyecto se alargó y WBHO incurrió en costes de construcción adicionales a los considerados en la fecha del contrato.

La demanda carece de detalles y, de hecho, Amey ha presentado varias peticiones ante el tribunal solicitando, entre otras cosas, detalles adicionales con respecto a la misma; el tribunal ha ordenado a WBHO que particularice aún más su demanda en tres ocasiones. La reclamación revisada se espera para el 1 de abril de 2022. A las aseguradoras de la Compañía se les ha notificado la reclamación. Amey ha dotado una provisión de 2 millones de dólares australianos para cubrir exclusivamente aquellos importes que pudieran no cubrir las aseguradoras (franquicia del seguro).

Negocio de Servicios en España:

Litigio relativo al expediente sancionador abierto por la (CNMC) en relación al sector de mantenimiento de carreteras:

En julio de 2019 la CNMC incoó expediente sancionador contra Ferroser Infraestructuras, S.A. y contra su matriz Ferrovial S.A., así como contra otras empresas del sector, por supuestas prácticas anticompetitivas en licitaciones para la prestación de los servicios de conservación y explotación de la Red de Carreteras del Estado, convocadas por el Ministerio de Fomento.

Tras un proceso de tramitación, el 31 de diciembre de 2020, la CNMC notificó el Pliego de Concreción de Hechos, incluyendo también a Ferrovial Servicios S.A.U. Se presentaron las correspondientes alegaciones en febrero de 2021.

En agosto de 2021 se notificó la Resolución del Consejo de la CNMC que declara que ha existido una infracción muy grave del art. 1 de la LDC y del 101 del TFUE y que no atribuye responsabilidad alguna a Ferrovial, S.A. Sólo señala como responsables a FERROSER INFRAESTRUCTURAS, S.A. y solidariamente a su matriz FERROVIAL SERVICIOS, S.A. En cuanto a Ferrovial Servicios, el Consejo concluye que no se ha demostrado la participación de esta sociedad a título de autora, solo como responsable solidaria de la conducta de Ferroser. Con respecto a Ferroser, el Consejo le impone una multa de 5,7 millones de euros. En cuanto a los directivos que participaron en la conducta, el Consejo interesa a la Dirección de Competencia para que investigue su posible responsabilidad en un procedimiento ulterior. Por último, la Resolución declara la procedencia de imponer una prohibición de contratar a los infractores, pero no fija su duración ni alcance. Estos extremos serán determinados en un procedimiento distinto ante la Junta Consultiva de Contratación Pública.

Dicha resolución ha sido recurrida en vía contencioso-administrativa ante la Audiencia Nacional, con solicitud de medidas cautelares que consisten en solicitar la suspensión de la ejecutividad del Acto objeto de Recurso que en este caso es la Resolución (la suspensión del pago de la sanción y de la prohibición de contratar con la Administración Pública).

En diciembre de 2021 se ha notificado la admisión a trámite del recurso y requerimiento del expediente administrativo a la CNMC, requiriendo a ésta a emplazar a los interesados para personarse como codemandados. Ante la solicitud de medidas cautelares se forma pieza separada y en la misma se acordará lo que proceda. El 22 de febrero de 2022 se ha notificado Auto suspendiendo la resolución sancionadora, tanto en relación con la multa como con la prohibición de contratar. El auto condiciona la suspensión del pago de la multa al depósito de aval en el habitual plazo de dos meses.

Ferroser Infraestructuras S.A es una de la sociedades que ha sido objeto de venta con motivo de la desinversión en el negocio de mantenimiento de Infraestructuras en España que se ha materializado el 31 de enero de 2022 (ver Nota 1.1.3). En el contrato de compraventa Ferrovial ha otorgado una garantía al comprador en relación con este pleito y el importe del mismo se ha considerado en la estimación del valor razonable de los activos vendidos.

Empresa de Mantenimiento y Explotación M-30, S.A. (EMESA).

El Grupo, a través de la sociedad Empresa de Mantenimiento y Explotación M-30, S.A. (EMESA) en la que ostenta una participación del 50%, ejecuta el contrato de mantenimiento de la infraestructura de la M-30 y participa en un 20% en la sociedad de economía mixta Madrid Calle 30 (MC30), titular del contrato de concesión de dicha infraestructura.

Durante 2017, el Ayuntamiento de Madrid, también accionista de MC30, constituyó una Comisión de Investigación municipal que (i) recomendó la reversión del modelo de gestión de MC30 al modelo de empresa 100% municipal, y (ii) solicitó al Ayuntamiento el estudio de la determinación de la responsabilidad en el pago del suministro eléctrico, hasta el momento pagado por MC30.

En 2018, EMESA interpuso recurso contra el acuerdo del Pleno del Ayuntamiento que aprobó el dictamen de la Comisión de Investigación. Se dictó sentencia declarando su inadmisibilidad por falta de legitimación activa del recurrente (EMESA), si bien afirmó que las resoluciones de la Comisión de Investigación son meras recomendaciones sin eficacia alguna sobre EMESA, y ésta sólo podría resultar afectada por las resoluciones firmes que pudiera adoptar el Ayuntamiento.

En relación con la responsabilidad en el pago del suministro eléctrico, en 2020 MC30 reclamó a EMESA que le abonase este coste. EMESA se opuso. MC30 remitió nueva comunicación a EMESA manifestando que (i) considera interrumpida la prescripción respecto de la reclamación; (ii) condiciona y supedita el ejercicio de acciones judiciales por MC30 a las decisiones firmes que eventualmente pudiera tomar el Ayuntamiento de Madrid. EMESA ha decidido no registrar ninguna provisión al respecto dado que los asesores legales de la compañía estiman que sus argumentos son sólidos y consideran que, en este momento, la materialización del mismo es improbable.

e) Litigios de carácter fiscal

Tal y como se indica en la nota 6.3, Ferrovial tiene registradas provisiones de carácter fiscal por importe de 209 millones de euros (de los que 2 millones de euros están registrados en las sociedades que forman parte de la antigua división de Servicios, clasificadas como actividades discontinuadas). Estas provisiones se corresponden fundamentalmente con litigios en curso de carácter fiscal en relación a inspecciones tributarias en España, cuya cuota litigiosa asciende a 333 millones de euros, siendo los más significativos los relativos al Impuesto sobre Sociedades e IVA por los ejercicios 2002 a 2017.

Entre estos pleitos destacan:

- a. El procedimiento relativo a la amortización fiscal del fondo de comercio financiero derivado de las adquisiciones de Amey y Swissport. Ferrovial tiene interpuesto un recurso contra la Decisión de la Comisión Europea de 2014 (“Tercera Decisión”) en la que se califica como ayuda de Estado dicha medida fiscal. Dado que consideramos que existen argumentos sólidos a favor de la posición procesal defendida por el Grupo, no se han registrado provisiones para cubrir este pleito. En caso de no obtener un pronunciamiento favorable de los Tribunales el importe a pagar a la Hacienda Pública española ascendería a 84,5 millones de euros, de los que 36,8 millones de euros ya fueron pagados en 2017 y 3,8 millones de euros se pagaron en 2021. En este escenario pesimista, Ferrovial tendría un impacto negativo en la cuenta de resultados por importe de 84,5 millones de euros.
- b. El recurso de Casación interpuesto ante el Tribunal Supremo contra el acuerdo de liquidación derivado del Acta incoada a Ferrovial, S.A, por el concepto Impuesto sobre Sociedades, ejercicio 2006. El principal concepto debatido es la aplicación de la deducción por actividades exportadoras en relación con la inversión realizada en 2006 para la adquisición de la participación en la antigua BAA (Heathrow). El importe derivado de esta contingencia asciende a 116 millones de euros (totalmente provisionados).
- c. Respecto al litigio de Ferrovial relativo a Impuesto sobre Sociedades, ejercicios 2003 a 2005, cuyo fundamento jurídico principal es la diferente interpretación dada a la dotación de la provisión de cartera de las participaciones de Toronto Highway BV, se ha interpuesto Recurso de Amparo ante el Tribunal Constitucional contra la Sentencia desestimatoria del Tribunal Supremo. El importe derivado de esta contingencia, que ascendía a 77,3 millones de euros (que estaban totalmente provisionados), ha sido pagado en 2021 (ver nota 6.3).

6.5.2. Garantías

a) Avales bancarios y otras garantías otorgadas por compañías aseguradoras

En el desarrollo de sus actividades, el Grupo está sujeto a posibles riesgos, de materialización incierta, relativos a la responsabilidad que se deriva de la ejecución de los diversos contratos que constituyen la actividad de sus divisiones de negocio.

Para cubrir dicha responsabilidad, el Grupo tiene avales bancarios y otras garantías otorgadas por entidades aseguradoras. A 31 de diciembre de 2021, el saldo era de 7.099 millones de euros (6.728 millones de euros en 2020).

A continuación, se presenta una tabla desglosando el riesgo cubierto en cada área de negocio.

(Millones de euros)	Dic. 2021	Dic. 2020
Construcción	5.284	4.548
Autopistas	856	1.051
Aeropuertos	42	18
Resto	315	299
Total actividades continuadas	6.497	5.915
Servicios	603	813
Total actividades discontinuadas	603	813
TOTAL	7.099	6.728

Según el tipo de instrumento, los 7.099 millones de euros se desglosan en: i) 3.041 millones de euros correspondientes a avales otorgados por entidades financieras, ii) 3.401 millones de euros de garantías otorgadas por agencias de bonding y iii) 657 millones de euros en avales otorgados por compañías de seguros.

Estas garantías cubren frente a los clientes la responsabilidad por la correcta ejecución de los contratos de construcción o de prestación de servicios donde intervienen sociedades del Grupo; de este modo, si un proyecto no fuese llevado a cabo, la garantía sería ejecutada por el cliente.

A pesar del importe tan relevante de estas garantías, el impacto en las cuentas anuales que de ellas se puede derivar es muy reducido, ya que las empresas del Grupo ejecutan los contratos conforme a lo acordado con los clientes, provisionando dentro de los resultados de cada uno de los contratos los posible riesgos que se puedan derivar de su ejecución (ver Nota 6.3).

Por último, indicar que, dentro del importe total de avales del Grupo de actividades continuadas recogido en la anterior tabla, 498 millones de euros (ver Nota 6.5.3) garantizan las inversiones comprometidas en el capital de proyectos de infraestructuras.

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

Como anteriormente se ha comentado, en general existen garantías otorgadas entre empresas del Grupo para cubrir responsabilidades frente a terceros, bien sea por relaciones contractuales, comerciales o financieras.

Aunque este tipo de garantías no tienen efecto a nivel del Grupo consolidado, existen determinadas garantías otorgadas por sociedades ex proyecto a sociedades proyecto (ver Nota 1.1.2.) que, debido a la calificación de la deuda de proyectos como deuda sin recurso, resulta relevante indicar (ver Nota b.1. Garantías de Capital Contingente).

Igualmente existen otras garantías otorgadas a sociedades integradas por puesta en equivalencia que es relevante detallar (ver b.2.)

b.1) Garantías otorgadas por sociedades ex proyectos a sociedades proyecto en relación con la deuda de estos últimos, que podrían implicar en el futuro desembolsos adicionales de capital si se llegasen a producir los eventos garantizados (Garantías de Capital Contingente).

Dentro de las garantías prestadas por sociedades ex proyecto a sociedades proyecto, existen dos tipos de garantías:

- Aquellas garantías que responden de la ejecución correcta del contrato de construcción o prestación de servicios y que se encuentran incluidas dentro de las mencionadas en la nota anterior (6.5.2.a).
- Aquellas que garantizan riesgos distintos de la correcta ejecución de los contratos de construcción y servicios, y podrían implicar en el futuro desembolsos adicionales de capital si llegan a producirse los eventos garantizados.

Este segundo bloque de garantías es objeto de desglose separado en este apartado ya que, como se menciona en la Nota 5.2. relativa a la Posición Neta de Tesorería, la deuda financiera de proyectos de infraestructuras es una deuda sin recurso a los accionistas o con recurso limitado a las garantías otorgadas por lo que es importante conocer aquellas garantías cuya ejecución, en el caso de cumplimiento del evento que las genere, podría implicar desembolsos en favor de las sociedades proyectos o titulares de su deuda distintos al capital o inversión comprometida mencionado en la Nota 6.5.3. Dichas garantías se denominan garantías de capital contingente.

A continuación, se desglosan las garantías de esta naturaleza vivas a 31 de diciembre de 2021 en favor de proyectos integrados por Integración Global, detallando la sociedad beneficiaria, el concepto que cubre la garantía y su importe máximo. Señalar que los importes que se indican son los que corresponden a Ferrovial:

SOCIEDAD BENEFICIARIA (PROYECTO)	CONCEPTO GARANTÍA	IMPORTE
Conc. Prisiones Lledoners	Garantía técnica de restitución al banco en caso de resolución del contrato. No cubre en caso de insolvencia (falta de pago) o incumplimiento del Concedente	67
GARANTÍAS PROYECTOS CONSTRUCCIÓN		67
I-66	Garantía para cubrir sobrecostes del proyecto	13
GARANTÍAS PROYECTOS AUTOPISTAS		13
Centella + Tap Mauro	Aval para cubrir la consecución de diferentes hitos y el pago de posibles multas durante el periodo de ejecución inicial	12
GARANTÍAS PROYECTOS ENERGIA Y MOVILIDAD		12
TOTAL GARANTÍAS PROYECTOS INFRAESTRUCTURAS INTEGRACIÓN GLOBAL		93

Adicionalmente, en el proyecto de la I66 la Sociedad tiene un aval otorgado por terceros de 3 millones de euros para cubrir posibles sobrecostes.

A continuación se desglosan los importes relativos a las garantías de la misma naturaleza que corresponden al porcentaje de participación en relación a la financiación de los proyectos de infraestructuras que se integran por Puesta en Equivalencia, cuya deuda, por lo tanto, no se integra en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo.

SOCIEDAD BENEFICIARIA	CONCEPTO GARANTÍA	IMPORTE
Ausol	Financiera para cubrir aportación de equity contingente	3
Serrano Park (Cintra)	Garantía para cubrir amortización de deuda	3
Auto-Estradas Norte Litoral (Cintra)	Garantía limitada a cubrir sobrecostes de expropiaciones.	0
Bucaramanga	Garantía limitada a cubrir sobrecostes de obra.	2
TOTAL GARANTÍAS PROYECTOS INFRAESTRUCTURAS PUESTA EN EQUIVALENCIA		8

La reducción tan relevante en el importe de dichas garantías (8 millones de euros frente a 48 millones de euros en 2020) se debe a que a finales del año 2020 se alcanzó un acuerdo de venta de URBICSA, siendo 42 millones de euros la garantía asociada a dicho proyecto a 31 de diciembre de 2020. Adicionales a estas garantías, existen avales otorgados por terceros por 3 millones de euros para posibles sobrecostes en el proyecto de Ausol.

Adicionalmente, la Sociedad tiene otorgada una garantía por valor de 19 millones de euros en relación con la Radial 4, desconsolidada en 2015. Dicho importe está completamente provisionado a 31 de diciembre de 2021 y actualmente existe un recurso de casación al respecto (ver Nota 6.5.1.a)).

b.2) Otras garantías otorgadas a favor de sociedades integradas por Puesta en Equivalencia distintas de las sociedades de proyecto.

Determinados contratos de construcción y servicios se ejecutan por sociedades integradas por puesta en equivalencia, que habitualmente se crean con el objeto de ejecutar contratos licitados previamente por sus socios. En este caso, los socios de dichas sociedades otorgan garantías para responder de la ejecución de estos contratos. Las responsabilidades garantizadas son similares a las indicadas en la Nota 6.5.2.a.

Entre estas garantías destacan las otorgadas en la antigua división de Servicios por Amey UK PLC en favor de diversas sociedades en las que esta participa y que están integradas por puesta en equivalencia. Dichas garantías alcanzan un importe total de 369 millones de euros, siendo las más relevantes las relacionadas con contratos con el Ministerio de Justicia británicos y la red de tranvías de Manchester. Señalar que el importe anterior corresponde al importe anual de los contratos pendientes por ejecutar por el porcentaje de participación de Ferrovial.

c) Garantías reales sobre activos propios

Las garantías reales sobre activos propios se describen en:

- Garantías sobre activos fijos, ver Nota 3.4.
- Garantías sobre depósitos o caja restringida, ver Nota 5.2.

d) Garantías recibidas de terceros

A 31 de diciembre de 2021 Ferrovial cuenta con garantías recibidas de terceros por un total de 1.149 millones de euros (1.601 millones a 31 de diciembre de 2020), fundamentalmente provenientes de las sociedades de Ferrovial Construcción en Estados Unidos por un importe total de 645 millones de euros, Grupo Budimex por 153 millones de euros y resto de sociedades constructoras por 352 millones de euros, destacando las sociedades de Reino Unido por 126 millones de euros y Australia por 161 millones de euros.

Estas garantías recibidas de terceros se corresponden a avales técnicos mediante los que determinados subcontratistas o proveedores en la actividad de construcción garantizan el cumplimiento íntegro de sus obligaciones contractuales en relación con las obras en las que son contratados, sin que sea posible su venta o pignoración.

6.5.3. Compromisos

Según se describe en la Nota 1.1., los proyectos de infraestructuras se llevan a cabo a través de contratos a largo plazo, en los que en la sociedad titular del proyecto en la que el Grupo participa, bien solo o con otros socios, consigue la deuda externa necesaria para su financiación sin recurso al accionista de los proyectos o con recurso limitado a las garantías otorgadas, en las condiciones señaladas en la Nota 5.2. Desde un punto de vista de gestión, Ferrovial considera los compromisos de inversión en el capital de dichos proyectos, ya que la inversión en los activos está financiada por la propia deuda de los mismos.

a) Compromisos de inversión

Se muestran a continuación los compromisos de inversión asumidos por el Grupo en relación a los fondos propios de sus proyectos de infraestructuras:

(Millones de euros)	2022	2023	2024	2025	2026	2027 Y SIGUIENTES	TOTAL
Autopistas	407	18	6	0	0	0	431
Energía y Movilidad	26	2	0	0	0	0	27
INVERSIONES PROYECTOS INFRAESTRUCTURAS INTEGRACIÓN GLOBAL	432	20	6	0	0	0	458
Autopistas	25	0	0	27	0	0	52
Energía y Movilidad	6	0	0	0	0	0	6
Construcción	1	0	0	0	0	0	1
INVERSIONES PROYECTOS INFRAESTRUCTURAS PUESTA EQUIVALENCIA	31	0	0	27	0	0	58
TOTAL INVERSIONES EN PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS	463	20	6	27	0	0	517

A 31 de diciembre de 2021 los compromisos de inversión ascienden a 517 millones de euros (851 millones de euros en 2020). La división de autopistas incluye 349 millones de euros en relación al proyecto de la I-66 (590 millones de euros en 2020). Los compromisos de inversión en Energía y Movilidad están relacionados con una planta solar en Sevilla. La reducción en los compromisos de inversión se debe principalmente a las inversiones acometidas en proyectos de autopistas en Estados Unidos y Eslovaquia en 2021, así como al cierre financiero alcanzado en proyectos de líneas de transmisión en Chile.

Derivado del acuerdo de refinanciación de AGS, comentado en la nota 5.4.c.v, Ferrovial tiene también un compromiso de inyección a favor de AGS de hasta 15 millones de libras (50% equity - 50% deuda) sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones de liquidez hasta el vencimiento del préstamo otorgado, que se producirá en 2024.

Como se ha indicado en el apartado 6.5.2.a), parte de estos compromisos de proyectos de infraestructuras, que totalizan 517 millones de euros, están garantizados con avales por importe de 498 millones de euros.

Adicionalmente, en la antigua división de Servicios existen compromisos de adquisición de inmovilizado material por importe de 1 millón de euros (112 millones de euros en 2020). La reducción tan relevante en el importe de dichos compromisos se debe a que la mayoría estaba ligada al negocio de servicios de medioambiente en España y Portugal, para el que se materializó el acuerdo de venta el pasado diciembre de 2021.

(Millones de euros)	2022	2023	2024	2025	2026	2027 Y SIGUIENTES	TOTAL
Adquisición Inmovilizado Material	0	1	0	0	0	0	1
TOTAL SERVICIOS	0	1	0	0	0	0	1
TOTAL	0	1	0	0	0	0	1

Adicionalmente, existen compromisos de inversión de hasta 16 millones de euros en inversiones realizadas en sociedades en las que Ferrovial tiene una participación minoritaria, y que desarrollan proyectos de innovación relacionados principalmente con energía y movilidad.

b) Compromisos medioambientales

Se considera actividad medioambiental cualquier operación cuyo propósito principal sea prevenir, reducir o reparar el daño sobre el medio ambiente.

Los gastos derivados de la protección y mejora del medio ambiente se imputan a resultados en el ejercicio en que se incurren, con independencia del momento en el que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Las provisiones relativas a responsabilidades probables o ciertas, litigios en curso e indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada de naturaleza medioambiental, no cubiertas por las pólizas de seguros suscritas, se constituyen en el momento del nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

6.6. RETRIBUCIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DE LA ALTA DIRECCIÓN

6.6.1. Retribuciones estatutarias del Consejo de Administración

El actual régimen retributivo de la Sociedad, regulado en el artículo 56 de sus Estatutos Sociales, consiste en la fijación por la Junta General de una cantidad anual máxima para el conjunto de los miembros del Consejo de Administración. La Política de Remuneraciones de los Consejeros aprobada por la Junta General de Accionistas de la Sociedad el 9 de abril de 2021, determinó el importe anual máximo y conjunto de la remuneración de los Consejeros en su condición de tales para periodo de vigencia de dicha Política (ejercicios 2021, 2022 y 2023), estableciéndolo en una cantidad fija.

La retribución de los Consejeros en su condición de tales se compone de (i) una asignación fija, abonándose una parte mediante liquidaciones trimestrales y otra (la asignación fija complementaria) mediante un único pago al finalizar el ejercicio; y (ii) dietas por asistencia efectiva a las reuniones del Consejo y de sus Comisiones. La retribución queda vinculada a las funciones y responsabilidades atribuidas a cada Consejero, la pertenencia a Comisiones del Consejo y las demás circunstancias objetivas que el Consejo de Administración considere relevantes, garantizando su independencia y compromiso con el largo plazo.

En la misma fecha de formulación de estas cuentas, el Consejo de Administración ha formulado y puesto a disposición de los accionistas el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros al que se refiere el art. 541 de la Ley de Sociedades de Capital. Dicho informe describe con más detalle aspectos relativos a la política de remuneraciones de la Sociedad aplicable al ejercicio en curso, el resumen global de cómo se aplicó durante el ejercicio 2021, así como el detalle de las retribuciones individuales devengadas por cada uno de los Consejeros durante dicho ejercicio. El cuadro siguiente muestra de manera individualizada la retribución estatutaria de los miembros del Consejo de Administración devengada durante los ejercicios 2021 y 2020.

Si, como consecuencia de un número de reuniones superiores al inicialmente previsto o por otro motivo, se superase el importe anual máximo total y conjunto, la diferencia se deducirá en primer lugar del importe de la asignación fija complementaria proporcionalmente a cada Consejero según su condición.

La diferencia existente en los importes de la asignación fija y la asignación fija complementaria de los Consejeros entre los ejercicios 2021 y 2020 obedece a que en este último se produjo una reducción parcial de ambos componentes, acordada por el Consejo de Administración de la Sociedad con motivo de la crisis sanitaria derivada de la expansión de la covid-19.

Esta tabla no incluye la retribución percibida por los Consejeros Ejecutivos por el ejercicio de sus funciones ejecutivas en la Compañía, las cuales son desarrolladas en la Nota 19.2.

				2021
CONSEJERO (a) (Miles de euros)	ASIGNACIÓN N Fija	DIETAS	ASIGNACIÓN Fija COMPLEMENTARIA	TOTAL
Rafael del Pino Calvo-Sotelo	35	122	92	249
Oscar Fanjul Martín	35	83	81	199
Ignacio Madridejos Fernández	35	61	46	142
María del Pino y Calvo-Sotelo	35	61	46	142
Santiago Fernández Valbuena (hasta 4/5/2021 incluido)	12	18	16	46
José Fernando Sánchez-Junco Mans	35	76	46	157
Joaquín del Pino y Calvo-Sotelo (hasta 4/5/2021 incluido)	12	12	16	40
Philip Bowman	35	59	46	140
Hanne Birgitte Breinbjerg Sorensen	35	50	46	131
Bruno Di Leo	35	58	46	139
Juan Hoyos Martínez de Irujo	35	61	46	142
Gonzalo Urquijo Fernández de Araoz	35	59	46	140
Hildegard Wortmann (desde 6/5/2021)	23	36	30	89
Alicia Reyes Revuelta (desde 6/5/2021)	23	36	30	89
TOTAL	420	792	633	1.845

(a) Permanencia en el cargo. A falta de indicación, el ejercicio completo.

				2020
CONSEJERO (a) (Miles de euros)	ASIGNACIÓN Fija	DIETAS	ASIGNACIÓN	TOTAL
Rafael del Pino Calvo-Sotelo	33	122	86	241
Oscar Fanjul Martín	33	83	70	186
Ignacio Madridejos Fernández	33	61	43	137
María del Pino y Calvo-Sotelo	33	61	43	137
Santiago Fernández Valbuena	33	69	43	145
José Fernando Sánchez-Junco Mans	33	81	43	157
Joaquín del Pino y Calvo-Sotelo	33	48	43	124
Philip Bowman	33	59	43	135
Hanne Birgitte Breinbjerg Sorensen	33	56	43	132
Bruno Di Leo	33	58	43	134
Juan Hoyos Martínez de Irujo	33	61	43	137
Gonzalo Urquijo Fernández de Araoz	33	59	43	135
TOTAL	394	819	587	1.800

(a) Permanencia en el cargo. A falta de indicación, el ejercicio completo.

6.6.2. Retribución individualizada de los Consejeros Ejecutivos

a) Retribuciones devengadas en los ejercicios 2021 y 2020

Los Consejeros que tenían la condición de Ejecutivos en 2021 devengaron la siguiente retribución por el ejercicio de sus funciones, independientemente de las retribuciones mencionadas en el apartado anterior.

			2021
RETRIBUCIONES CONSEJEROS EJECUTIVOS * (miles de euros)	RAFAEL DEL PINO	IGNACIO MADRIDEJOS (2)	TOTAL
Retribución Fija	1.500	1.100	2.600
Retribución Variable	2.275	1.283	3.558
Primas S. Vida	9	4	13
Planes de acciones (1)	490	0	490
Total 2021	4.274	2.387	6.661

* Retribuciones por su condición de Consejeros Ejecutivos.

(1) En marzo de 2021, se han abonado un número de acciones de acuerdo con el grado de cumplimiento de las unidades asignadas en 2018, una vez practicadas las retenciones correspondientes. Se comunicó a la CNMV el 22/3/2021.

(2) Durante 2021, se ha imputado a D. Ignacio Madridejos, la cantidad de 8 miles de € como retribución en especie correspondiente a un coche de empresa.

La información relativa al ejercicio 2020 se presenta en la siguiente tabla:

2020			
RETRIBUCIONES CONSEJEROS EJECUTIVOS * (Miles de euros)	RAFAEL DEL PINO	IGNACIO MADRIDEJOS	TOTAL
Retribución Fija	1.405	937	2.342
Retribución Variable	1.620	810	2.430
Primas S. Vida	8	4	12
Planes de acciones (1)	1.602	0	1.602
Total 2020	4.635	1.751	6.386

* Retribuciones por su condición de Consejeros Ejecutivos

(1) En marzo de 2020, se han abonado un número de acciones de acuerdo con el grado de cumplimiento de las unidades asignadas en 2017, una vez practicadas las retenciones correspondientes. Se comunicó a la CNMV el 16/3/2020.

(2) Durante 2020, se ha imputado a D. Ignacio Madrdejnos, la cantidad de 8 miles de € como retribución en especie correspondiente a un coche de empresa.

b) Sistemas de retribución ligados a la evolución de la acción

A continuación, se detallan los planes de retribución en acciones vinculados a objetivos cuyos derechos están pendientes de devengo.

PLAN CONSEJEROS EJECUTIVOS SITUACION A 31.12.2021		UNIDADES	Nº DE DERECHOS DE VOTO	% DE DERECHOS DE VOTO
Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	Asignación 2019	70.000	70.000	0,01 %
	Asignación 2020	46.500	46.500	0,00 %
	Asignación 2021	67.500	67.500	[*]
Ignacio Madrdejnos Fernández	Asignación 2019	14.468	14.468	0,00 %
	Asignación 2020	46.500	46.500	0,00 %
	Asignación 2021	67.500	67.500	[*]

6.6.3. Fondos y planes de pensiones o primas de seguros de vida

Al igual que en 2020, durante el ejercicio 2021 no se ha realizado aportación alguna en concepto de fondos o planes de pensiones a favor de antiguos o actuales miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, ni por la pertenencia de los Consejeros de la Sociedad a otros consejos de administración y/o a la alta dirección de sociedades del Grupo y asociadas. De la misma forma, no se han contraído obligaciones por estos conceptos durante el año.

Por lo que se refiere al pago de primas de seguros de vida, la Sociedad tiene suscritas pólizas de seguro en cobertura del riesgo de fallecimiento (que supusieron en 2021 el pago de 13 miles de euros y 12 miles de euros en 2020), de las que son beneficiarios los Consejeros Ejecutivos. No se han satisfecho primas de seguros de vida por la pertenencia de los Consejeros de la Sociedad a otros consejos de administración y/o a la alta dirección de sociedades del Grupo y asociadas.

Finalmente, la Sociedad tiene contratado un seguro de responsabilidad civil cuyos asegurados son los administradores y directivos de las sociedades del Grupo cuya entidad dominante es la Sociedad. Entre dichos asegurados se encuentran los Consejeros de la Sociedad. La prima satisfecha en 2021 por el mencionado seguro asciende a 1.300 miles de euros.

6.6.4. Anticipos y créditos

A 31 de diciembre de 2021 no existían anticipos ni créditos a los Consejeros por parte de la Sociedad o por la pertenencia de éstos a otros consejos de administración y/o a la alta dirección de entidades del Grupo o asociadas.

6.6.5. Retribuciones de la Alta Dirección

Los miembros de la Alta Dirección de la Sociedad han devengado conjuntamente durante el ejercicio 2021 la siguiente retribución:

RETRIBUCIONES DE LA ALTA DIRECCIÓN (Miles de euros)	2021	2020
Retribución fija	5.636	5.317
Retribución variable	5.033	3.657
Plan de entrega de acciones vinculado a objetivos	1.494	4.528
Ejercicio de planes retributivos de planes de opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros (ver descripción)	0	0
Retribución en tanto que miembros de órganos de administración de otras sociedades del grupo, multigrupo o asociadas	31	30
Primas de seguro	17	17
Otros (1)	6.990	2.291
Total	19.201	15.840

(1) Desvinculación (i) en 2021 de tres miembros de la Alta Dirección (cifra sujeta a IRPF), y un bonus de incorporación; y (ii) en 2020 de dos miembros de la Alta Dirección (cifra sujeta a IRPF), y un bonus de incorporación.

Las retribuciones expresadas corresponden a los titulares de los siguientes cargos: Secretario General, Director General Económico-Financiero, Director General de Recursos Humanos, Director General de Construcción, Director General de Servicios, Director General de Aeropuertos, Director General de Autopistas, Director General de Infraestructuras Energéticas y Movilidad, Director General de Sistemas de Información e Innovación, Director de Auditoría Interna, Director de Comunicación y Responsabilidad Corporativa, Directora General de Estrategia, Director de Cumplimiento y Riesgos, Director de Movilidad y Director de Sostenibilidad. No se incluye la retribución de los miembros de la Alta Dirección que han sido al tiempo Consejeros Ejecutivos por haber quedado indicada en la Nota 19.2.

Asimismo, la Sociedad tiene implantado un sistema de retribución flexible, denominado "Plan de Retribución Flexible", que proporciona a los empleados la posibilidad de modificar de forma voluntaria su paquete retributivo de acuerdo a sus necesidades personales, sustituyendo parte de la retribución por la entrega de determinadas retribuciones en especie. Entre estos productos se incluye un seguro colectivo de vida y ahorro vinculado a jubilación. Los partícipes pueden solicitar que una parte de su retribución bruta anual sea satisfecha por la Compañía, en concepto de prima, a una póliza de seguro colectivo de vida y ahorro vinculado a jubilación. Por este concepto la alta dirección ha solicitado a la Sociedad aportaciones por valor de 131 miles de euros en sustitución de las retribuciones mencionadas en el cuadro anterior (en 2020, 48 miles de euros).

6.6.6. Otra información sobre la retribución

Los contratos entre la Sociedad y los miembros de la Alta Dirección contemplan de forma expresa el derecho a percibir las indemnizaciones establecidas en el artículo 56 del Estatuto de los Trabajadores en caso de despido improcedente.

Con la finalidad de fomentar su fidelidad y permanencia, se ha reconocido un esquema retributivo de carácter diferido a trece 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 Sociedad 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 ejercicio 2021 ha ascendido a 2.187 miles de euros (2.006 miles euros en 2020), de los que 441 miles de euros corresponden al Consejero Ejecutivo. La cifra de "Otros" que aparece en la tabla 6.6.6 por importe de 6.912 millones de euros, corresponde principalmente a las cantidades percibidas por tres miembros de la Alta Dirección que se han desvinculado de la compañía en el ejercicio 2021. Dicho importe no afecta a la cuenta de resultados del ejercicio, ya que la sociedad reconoce como gasto anualmente las cantidades aportadas en el ejercicio al seguro colectivo de ahorro, independientemente del momento en que dichas cantidades se perciban.

6.7. SISTEMAS RETRIBUTIVOS VINCULADOS A ACCIONES

Plan de entrega de acciones vinculado a objetivos

Al cierre del ejercicio 2021, Ferrovial tiene vigentes dos sistemas retributivos cuyos beneficiarios son los Consejeros Ejecutivos, los miembros de la alta dirección y directivos del Grupo Ferrovial, consistentes en la entrega de acciones vinculadas a objetivos.

Plan de Incentivos a Largo Plazo aprobado el 28 de febrero de 2019 por el Consejo de Administración. Este Plan tendrá una vigencia de un año y el coste anual del Plan no podrá exceder de 22 millones de euros. Está vinculado a la permanencia en la compañía durante un plazo de tres años desde el momento del otorgamiento (salvo circunstancias especiales) y a la obtención durante este periodo de maduración de unas tasas calculadas en función de la relación entre el resultado de explotación y los activos netos productivos y el retorno total para el accionista en relación con un grupo de comparación.

El Plan se dirige a Consejeros Ejecutivos, miembros de la alta dirección y directivos. La aplicación de este Plan a los Consejeros Ejecutivos fue autorizada por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 5 de abril de 2019, tal y como se comunicó a la CNMV ese mismo día.

La fecha de asignación de unidades para 2019 a los Consejeros Ejecutivos, a efectos de cómputo de los plazos y términos del citado Plan, fue el 15 de febrero de 2019.

El 19 de diciembre de 2019 el Consejo de Administración aprobó un nuevo plan de incentivos a largo plazo. Estará vigente por 3 años (durante 2020, 2021 y 2022) y consiste en la entrega de acciones de Ferrovial, S.A. El coste anual del Plan no podrá exceder de 22 millones de euros y está vinculado a la permanencia en la compañía durante un plazo de tres años desde el momento del otorgamiento (salvo circunstancias especiales) y a la obtención durante este periodo de maduración de unas tasas calculadas en función de flujo de caja de actividad y el retorno total para el accionista en relación con un grupo de comparación.

El Plan se dirige a Consejeros Ejecutivos, miembros de la Alta Dirección y directivos. La aplicación a los Consejeros Ejecutivos de esta forma de retribución fue autorizada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 17 de abril de 2020.

El número de acciones vivas en relación a estos planes es, a 31 de diciembre de 2021, de 2.054.531 acciones.

El resumen de los movimientos en los sistemas retributivos vinculados a acciones durante los ejercicios 2021 y 2020 es el siguiente:

	2021	2020
Número de acciones al inicio del ejercicio	2.468.724	3.125.747
Planes concedidos	909.578	622.004
Planes liquidados	-292.413	-930.106
Renuncias y otros	-954.346	-307.068
Acciones ejercitadas	-77.012	-41.853
Número de acciones al final del ejercicio	2.054.531	2.468.724

Este plan de entrega de acciones incluye los mencionados anteriormente en la Nota 6.6 sobre retribuciones a los Consejeros Ejecutivos y miembros de la Alta Dirección.

El impacto en la cuenta de resultados registrado en el Grupo en relación con estos sistemas retributivos en 2021 ha sido un ingreso de 10 millones de euros (-10 millones de euro de gastos en 2020) con contrapartida en patrimonio neto. El reconocimiento de este ingreso se debe a la reversión parcial de la provisión dotada en ejercicios anteriores, ya que tanto en el plan que venció en 2021 como el que vence en 2022, el grado de cumplimiento de las condiciones que dan derecho a la percepción de la retribución ha sido inferior al que inicialmente se había considerado.

Valoración plan de entrega de acciones vinculado a objetivos.

Estos planes se valoran como un futuro, por lo que se descuenta al valor de la acción a fecha de otorgamiento el valor actual de los dividendos previstos hasta fecha de entrega, utilizando para dicho descuento una tasa de rentabilidad equivalente al coste medio de la deuda para el plazo de entrega de los mismos, y liquidables en acciones, por lo que son valorados en el momento inicial de otorgamiento y no se reestima el valor sobre el inicialmente calculado, imputándose el mismo a gastos de personal con contrapartida en reservas.

6.8. INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Normativa

En materia de información sobre las operaciones que la Sociedad (o las sociedades de su grupo) realice con sus partes vinculadas, debe tenerse en cuenta la Norma Internacional de Contabilidad 24 (la "NIC 24").

El apartado 3 de dicha NIC 24 establece la exigencia de incluir la información relativa a las transacciones de las partes vinculadas, las transacciones y los saldos pendientes (incluidos los compromisos), en los estados financieros consolidados y separados de una sociedad dominante, así como en los estados financieros individuales. Su Apartado 9 define transacciones entre partes vinculadas toda transferencia de recursos, servicios u obligaciones entre una entidad que informa y una parte vinculada, con independencia de que se cargue o no un precio.

Operaciones vinculadas

A continuación, se indican las transacciones de naturaleza comercial que se han efectuado entre la Sociedad (o las sociedades de su grupo) y sus partes vinculadas durante el ejercicio 2021, clasificándose en tres categorías: a) Operaciones entre Ferrovial, S.A. y sus administradores o alta dirección; b) Operaciones entre sociedades dependientes de Ferrovial S.A y los administradores o alta dirección de la Sociedad; y c) Operaciones entre las sociedades del Grupo.

En aquellos casos en que no es posible indicar el beneficio o pérdida de la transacción, por corresponder a la entidad o persona prestadora, se ha indicado esta circunstancia con un asterisco (*)

[1] Nota: Se describe la normativa aplicable a 31 de diciembre de 2021. Hasta la entrada en vigor el 3 de julio de 2021 de la Ley 5/2021, de 12 de abril, por la que se modifica el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital y otras normas financieras, en lo que respecta al fomento de la implicación a largo plazo de los accionistas en las sociedades cotizadas, se ha tenido en cuenta la Orden EHA 3050/2004, de 15 de septiembre, sobre la información de las operaciones vinculadas que deben suministrar las sociedades emisoras de valores admitidos a negociación en mercados secundarios oficiales (la "Orden EHA").

a) Operaciones entre Ferrovial, S.A. y sus accionistas significativos, administradores o alta dirección

En este epígrafe se incluyen las operaciones realizadas entre Ferrovial, S.A. y sus administradores, altos directivos, sus familiares cercanos o las entidades en las que unos u otros tienen el control o el control conjunto. En la información de 2020 se contempla, además, las operaciones entre Ferrovial, S.A. y las entidades en las que sus administradores, altos directivos y sus familiares cercanos pueden ejercer influencia significativa (Orden EHA). Si la parte vinculada a la Sociedad tuvo esa consideración durante una parte del año, se indican las operaciones realizadas durante dicho periodo.

NOMBRE/ DENOMINACIÓN	OPERACIONES	2021			2020		
		IMPORTE	BENEFICIO O PÉRDIDA	SALDO	IMPORTE	BENEFICIO O PÉRDIDA	SALDO
Marsh	Recepción de servicios de seguros	0	0	0	-7	0	0

La información sobre remuneraciones y operaciones de préstamo con Consejeros y Alta Dirección puede consultarse en la Nota 6.6.

b) Operaciones entre sociedades dependientes de Ferrovial S.A y sus accionistas significativos, administradores o alta dirección

En este epígrafe se incluyen las operaciones realizadas entre entidades dependientes de la Sociedad y sus administradores, altos directivos, sus familiares cercanos o las entidades en las que unos u otros tienen el control o el control conjunto. En la información de 2020 se contempla, además, las operaciones entre sociedades dependientes de Ferrovial, S.A. y las entidades en las que los administradores, altos directivos de la Sociedad y sus familiares cercanos pueden ejercer influencia significativa (Orden EHA). Si la parte vinculada a la Sociedad tuvo esa consideración durante una parte del año, se indican las operaciones realizadas durante dicho periodo.

NOMBRE/ DENOMINACIÓN	OPERACIONES	2021			2020		
		IMPORTE	BENEFICIO O PÉRDIDA	SALDO	IMPORTE	BENEFICIO O PÉRDIDA	SALDO
D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	Prestación de servicios	7	0	1	7	0	1
D ^a . María del Pino y Calvo-Sotelo	Prestación de servicios	6	1	0	8	1	0
D ^a . Ana María Calvo-Sotelo y Bustelo	Prestación de servicios	0	0	0	45	2	4
Criu, S.L.	Prestación de servicios	17	1	2	19	1	2
Cummins y sociedades del grupo	Recepción de servicios	0	0	0	-1.129	0	0
Maxam Holding y sociedades de su grupo	Prestación de servicios	0	0	0	1	0	0
Marsh y sociedades de su grupo	Recepción de servicios de seguros	0	0	0	-6.877	0	13
Polan, S.A.	Prestación de servicios	159	1	59	152	2	42
Fundación Centro de Innovación de Infraestructuras Inteligentes	Contratos de colaboración	0	0	0	-800	0	0
	Prestación de servicios	0	0	0	18	0	0
Haya Real Estate, S.A.	Prestación de servicios	0	0	0	0	0	1
Holcim Ltd. y sociedades del grupo	Adquisición cemento y materiales relacionados	0	0	0	-1.724	0	-53
	Recogida de residuos	0	0	0	52	1	18
Sidecu, S.A.	Prestación de servicios	0	0	0	1	0	0

c) Operaciones entre las sociedades del Grupo

Se mencionan a continuación las operaciones efectuadas entre sociedades dependientes de la Sociedad 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 las Cuentas Anuales consolidadas de la Sociedad por la razón siguiente.

Como se explica detalladamente en la Nota 1.2.2., los saldos y transacciones relativos a obras de construcción realizadas por el área de construcción a favor de sociedades concesionarias de infraestructuras del grupo no son eliminadas en dicho proceso de elaboración de las cuentas anuales consolidadas 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 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 ejercicio 2021, el área de construcción de Ferrovial ha facturado a dichas sociedades, por las obras realizadas y por anticipos relacionados con las mismas, la suma de 955.920 miles de euros (974.587 miles de euros en 2020), reconociendo como ventas por dichas obras un importe de 1.016.628 miles de euros (1.025.252 miles de euros en 2020).

El resultado no eliminado en el proceso de consolidación derivado de estas operaciones asignable al porcentaje que la Sociedad ostenta en las sociedades concesionarias receptoras de las obras y neto de impuestos y de intereses de minoritarios ha sido en 2021 de 5.748 miles de euros. En 2020 supuso -18.702 miles de euros.

6.9. SITUACIONES DE CONFLICTO DE INTERÉS

No se han puesto de manifiesto situaciones de conflicto, directo o indirecto, con el interés de la Sociedad, con arreglo a la normativa aplicable (artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital), sin perjuicio de las operaciones de la Sociedad (o las sociedades de su grupo) con sus partes vinculadas reflejadas en la memoria o, en su caso, de los acuerdos relacionados con cuestiones retributivas o de nombramiento de cargos.

6.10. HONORARIOS AUDITORES

En cumplimiento de lo establecido con el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, se informa del total de honorarios por “servicios de auditoría” y de “otros servicios de consultoría” prestados por los auditores de las Cuentas Anuales de las sociedades del Grupo, para los ejercicios 2021 y 2020 tanto por el auditor principal correspondiente a Ferrovial S.A. como para el resto de auditores en todas sus sociedades participadas.

Los “Honorarios por servicios de auditoría” incluyen exclusivamente los servicios por la auditoría legal propiamente dicha.

Los “Otros servicios cuya prestación por los auditores de cuentas se exige por la normativa aplicable” sólo incluyen, como indica el nombre del epígrafe aquellos cuya prestación por el auditor es obligatoria, por ejemplo, la revisión limitada de las cuentas intermedias de la sociedad o la emisión de “comfort letters” en las emisiones de deuda.

El total de “Otros servicios distintos de auditoría” prestados por el auditor principal sobre el total de servicios de auditoría, han supuesto para el ejercicio 2021 un 2,7% sobre el importe de honorarios por servicios de auditoría.

Millones de euros	2021	2020 (*)
Honorarios por servicios de auditoría	7	7
ACTIVIDADES CONTINUADAS	4	4
Auditor principal	4	3
Otros auditores	0	1
ACTIVIDADES DISCONTINUADAS	3	2
Auditor principal	0	0
Otros auditores	2	2
Otros servicios cuya prestación por los auditores de cuentas se exige por la normativa aplicable	0	0
ACTIVIDADES CONTINUADAS	0	0
Auditor principal	0	0
Otros auditores	0	0
ACTIVIDADES DISCONTINUADAS	0	0
Auditor principal	0	0
Otros auditores	0	0
Otros servicios distintos de auditoría	0	1
Auditor principal (**)	0	1

(*) Incluye honorarios finales sobre cuentas de 2020

(**) Prácticamente todo corresponde a facturas recibidas en 2020 por servicios prestado en 2019 por servicios migratorios

6.11. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Con fecha 31 de enero de 2022, se ha materializado el acuerdo de venta entre Ferrovial y Portobello Capital para la adquisición del negocio de conservación y mantenimiento de infraestructuras en España, una vez cumplidas todas las condiciones suspensivas a las que estaba sujeta la operación, tal y como se comenta en la Nota 1.1.3. Activos y pasivos mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas.

Así mismo, y en la misma nota, se hace referencia a que en febrero de 2022 se ha alcanzado un acuerdo para la venta de una pequeña área de actividad dentro del negocio de Amey, relacionada con servicios de mantenimiento de infraestructuras energéticas y agua.

Además, Ferrovial, a través de su división de Aeropuertos, ha alcanzado un acuerdo con la compañía de infraestructuras turca YDA Group para la adquisición de una participación del 60% de la sociedad que gestiona la concesión del Aeropuerto Internacional de Dalaman, en Turquía, por 140 millones de euros. YDA Group, que opera el activo desde 2006 y que mantendrá el 40% restante de dicha sociedad, ha llevado a cabo importantes mejoras de sus instalaciones.

6.12. ANEXOS

Anexo I. Información relativo al régimen fiscal establecido en los artículos 107 y 108 de la ley 27/2014

Ferrovial, S.A. se ha acogido desde el ejercicio 2014 al régimen establecido actualmente en los artículos 107 y 108 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre del Impuesto sobre Sociedades (“LIS”), resultando de aplicación desde el 1 de enero de 2014 y, en consecuencia, a todo el ejercicio 2021. Conforme a ese régimen fiscal:

1. Los dividendos y ganancias de capital obtenidos por Ferrovial procedentes de inversiones en fondos propios de sociedades operativas no residentes (que representen al menos el 5% del capital social de estas) están exentos de tributación en un 95% en el Impuesto sobre Sociedades si se dan las condiciones previstas en el art. 21 de la LIS (“rentas sujetas pero exentas”).
 2. Los dividendos repartidos por Ferrovial con cargo a las referidas “reservas sujetas pero exentas”, o a rentas procedentes de establecimientos permanentes en el extranjero respecto de los que resulte aplicable la exención prevista en el art. 22 de la LIS, tienen el siguiente tratamiento:
 - i. Cuando el perceptor sea un accionista no residente en España (y no opere a través de paraísos fiscales o mediante un establecimiento permanente en España) no están sujetos a retención ni tributación en España.
 - ii. Cuando el perceptor sea una persona física residente en España sujeta a IRPF el dividendo percibido se considerará renta del ahorro y se podrá aplicar la deducción por doble imposición internacional en los términos previstos en el IRPF, respecto de los impuestos pagados en el extranjero por Ferrovial.
 - iii. Cuando el perceptor sea una persona física residente en España sujeta a IRPF el dividendo percibido se considerará renta del ahorro y se podrá aplicar la deducción por doble imposición internacional en los términos previstos en el IRPF, respecto de los impuestos pagados en el extranjero por Ferrovial.
- Durante el presente ejercicio el 100% de los dividendos repartidos por Ferrovial han sido con cargo a estas “rentas sujetas pero exentas”.
3. Las plusvalías obtenidas por los accionistas de Ferrovial derivadas de la transmisión de su participación en la sociedad, tienen el siguiente tratamiento:
 - i. Cuando el accionista sea no residente en España (y no opere a través de paraísos fiscales o mediante un establecimiento permanente en España) no se entenderá sujeta a tributación en España la parte de la plusvalía que se corresponda con las reservas dotadas por Ferrovial con cargo a las referidas “rentas sujetas pero exentas” o con diferencias de valor imputables a participaciones de Ferrovial en entidades no residentes que cumplan los requisitos para poder aplicar la exención de las rentas de fuente extranjera establecidas en los art. 21 y 22 de la LIS.
 - ii. Cuando el accionista sea una entidad sujeta al Impuesto sobre Sociedades español, y cumpla el requisito de participación en Ferrovial (5% de participación en el capital y 1 año de tenencia de la misma), podrá aplicar la exención prevista en el artículo 21 de la LIS.
 - iii. Cuando el accionista sea una persona física residente en España sujeta a IRPF, tributará por las plusvalías obtenidas conforme al régimen general.

El importe de las rentas sujetas pero exentas de acuerdo con los artículos 21 y 22 de la LIS obtenidas por Ferrovial durante 2021 y los impuestos pagados en el extranjero correspondientes a estas, han sido:

A) Exención por dividendos y rendimientos de fuente extranjera

A.1 Exención por dividendos de fuente extranjera

En el ejercicio 2021 no se han obtenido dividendos de fuente extranjera.

A.2 Exención por rendimientos de establecimientos permanentes en el extranjero

No se han obtenido rendimientos de Establecimientos Permanentes en el extranjero en el ejercicio.

B) Exención por plusvalías de fuente externa

En el ejercicio 2021, al igual que en el ejercicio 2020, no se han obtenido plusvalías de fuente externa exentas de tributación.

En el ejercicio 2018 se ha obtenido una plusvalía por venta de las autopistas griegas susceptible de aplicar la exención recogida en el artículo 21 de la LIS por importe de 84.825.069,03, el importe exento de tributación ha ascendido a 11.307.039,92 euros.

En ejercicios anteriores a 2018, no se han obtenido plusvalías susceptibles de aplicar la exención recogida en el artículo 21 de la LIS, ya que las ventas efectuadas (i) o bien se han efectuado entre sociedades del Grupo, y se han eliminado en el consolidado fiscal, (ii) o bien se han puesto de manifiesto en operaciones de reestructuración societaria que han sido acogidas al régimen de neutralidad fiscal previsto en el artículo 76 y siguientes de la Ley del impuesto. No obstante, las plusvalías que se habrían puesto de manifiesto fiscalmente caso de no resultar aplicables estos regímenes (consolidación o neutralidad fiscal) han sido:

B.1 Eliminaciones de plusvalías por ventas intraGrupo de sociedades extranjeras:

No se han producido en el ejercicio.

B.2 Plusvalías diferidas generadas en procesos de reestructuración societaria:

(Importes en euros)	
Ferrovial, SA	2.321.000.901,55
Cintra Infraestructuras Irlanda, SLU	6.143.952,38
TOTAL	2.327.144.853,93

Con la finalidad de facilitar a los accionistas de Ferrovial la aplicación del régimen fiscal descrito, la Sociedad ha efectuado una valoración de mercado al cierre del ejercicio de sus participaciones (directas, e indirectas a través de la participación en otras entidades acogidas a este régimen fiscal especial) en entidades no residentes y en establecimientos permanentes en el extranjero, que cumplen los requisitos para poder aplicar la exención de las rentas de fuente extranjera establecidas en los art. 21 y 22 de la LIS.

El resultado de esta valoración supone que, del total del valor de mercado de Ferrovial a 31 de diciembre de 2021, dichos activos representan un 92% del mismo. A 31 de diciembre de 2020 este porcentaje ascendía a 90,8%.

Tributación del Dividendo Flexible de Ferrovial

Durante el ejercicio 2021 Ferrovial S.A. ha llevado a cabo dos programas de retribución al accionista bajo el esquema denominado “Ferrovial Dividendo Flexible”, que permite a los accionistas de la Sociedad la opción, a su libre elección, de (i) recibir acciones liberadas de la Sociedad de nueva emisión; (ii) transmitir en el mercado los derechos de asignación gratuita que reciban por las acciones que posean; o (iii) recibir un importe en efectivo mediante la transmisión a Ferrovial de los citados derechos de asignación gratuita.

A continuación, se exponen las principales implicaciones fiscales de estos programas, sobre la base de la normativa tributaria vigente en territorio común y de la interpretación efectuada por la Dirección General de Tributos a través de la contestación a diversas consultas vinculantes.

Consideraciones generales

Con carácter general, el régimen fiscal aplicable a los accionistas residentes en los territorios forales, Ceuta o Melilla, si bien es similar al de territorio común, puede tener algunas diferencias en su tratamiento.

Debe tenerse en cuenta que la tributación de las distintas opciones relacionadas con la ejecución del Aumento de Capital que se exponen no explicita todas las posibles consecuencias fiscales de las opciones relacionadas con el sistema de retribución "Ferrovial Dividendo Flexible". Por ello, se recomienda que los accionistas consulten con sus asesores fiscales el impacto fiscal específico del esquema propuesto y que presten atención a las modificaciones que pudieran producirse, tanto en la legislación vigente a la fecha de esta operación como en sus criterios de interpretación, así como a las circunstancias particulares de cada accionista o titular de derechos de asignación gratuita.

En particular, los accionistas no residentes en España deberán contrastar con sus asesores fiscales los efectos derivados de las distintas opciones relacionadas con la ejecución del Aumento de Capital, incluyendo el análisis de las exenciones previstas en la normativa del IRNR, el derecho a la aplicación de lo dispuesto en los Convenios para evitar la doble imposición suscritos por España, así como la forma de declarar estas rentas.

Consideraciones particulares

a) Entrega de acciones nuevas.

En el supuesto de que los accionistas opten por la entrega de acciones nuevas tendrá el régimen fiscal que se indica a continuación:

1. Accionistas sujetos pasivos del IRPF e IRNR sin establecimiento permanente en España.

La entrega de las acciones nuevas tendrá la consideración, a efectos fiscales, de entrega de acciones liberadas y, por tanto, no constituye renta a efectos del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas ("IRPF"), ni del Impuesto sobre la Renta de no Residentes ("IRNR"), en este último caso en el supuesto de que el contribuyente no residente no opere en España a través de establecimiento permanente. En línea con lo indicado, la entrega de las acciones nuevas no está sujeta a retención o ingreso a cuenta.

El valor de adquisición por acción a efectos fiscales, tanto de las acciones liberadas como de las acciones de las que procedan, resultará de repartir el valor de adquisición de la cartera entre el número de acciones, tanto las antiguas como las liberadas que correspondan. La antigüedad de las acciones liberadas será la que corresponda a las acciones de las que procedan.

Consecuentemente, en caso de una posterior transmisión, la renta que se obtenga se calculará por referencia a este nuevo valor.

2. Accionistas sujetos pasivos del IS e IRNR con establecimiento permanente en España.

En el Impuesto sobre Sociedades ("IS") y en el IRNR de contribuyentes no residentes con establecimiento permanente en España (en la medida en que cierre un ciclo mercantil completo), la entrega de acciones nuevas contempladas en esta opción seguirá el tratamiento previsto en la normativa contable, teniendo en cuenta las particularidades que en este ámbito y para los ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2020 ha establecido la Resolución de 5 de marzo de 2019, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas ("la Resolución del ICAC"), por la que se desarrollan los criterios de presentación de los instrumentos financieros y otros aspectos contables relacionados con la regulación mercantil de las sociedades de capital, y de acuerdo a las Consultas de la Dirección General de Tributos ("las Consultas Tributarias") sobre los impactos fiscales de la Resolución del ICAC con números de referencia V1358-2020, V1357-2020, V1809/2020, V2468-2020 y V2469-2020. Todo ello sin perjuicio de las reglas de determinación de la base imponible de estos impuestos que, en su caso, resulten de aplicación; en particular, la posibilidad de aplicar la exención en los términos y límites establecidos en el artículo 21 de la LIS en su redacción vigente.

De acuerdo a las Consultas Tributarias, la entrega de las acciones liberadas no tiene la consideración de renta sometida a retención o ingreso a cuenta a efectos de IS e IRNR de contribuyentes con establecimiento permanente en España.

b) Venta de derechos de asignación gratuita en el mercado.

En el supuesto de que los accionistas vendan sus derechos de asignación gratuita en el mercado, el importe obtenido tendrá el régimen fiscal que se indica a continuación:

1.- Accionistas que tributan por el IRPF (personas físicas con residencia fiscal en España).

El importe obtenido en la transmisión en el mercado de los derechos de asignación gratuita sigue el mismo régimen establecido por la normativa fiscal para los derechos de suscripción preferente. En consecuencia, tendrá la consideración de ganancia patrimonial para el accionista transmitente en el período impositivo en que se produzca la citada transmisión. El importe obtenido en el IRPF estará sometido a retención a cuenta del impuesto calculada al tipo al tipo que sea aplicable en ese momento (actualmente el 19%).

Esta retención se practicará por la entidad depositaria correspondiente (y, en su defecto, por el intermediario financiero o el fedatario público que haya intervenido en su transmisión), sin que Ferrovial intervenga en la práctica de esta retención ni suministre información de carácter tributario al respecto a sus accionistas. Se aconseja por tanto a los accionistas que se pongan en contacto con las entidades depositarias oportunas al efecto.

2.- Accionistas que tributan por el IRNR, sin establecimiento permanente en España.

El importe obtenido por los accionistas no residentes en la transmisión en el mercado de sus derechos de asignación gratuita también sigue el mismo régimen establecido por la normativa fiscal para los derechos de suscripción preferente, por lo que tendrá la consideración de ganancia patrimonial para el accionista transmitente en el período impositivo en que se produzca la citada transmisión, sujeta al IRNR a un tipo general del 19%. En la actualidad, este pago no está sometido a una retención a cuenta del IRNR, sino que son los propios accionistas quienes deben autoliquidar esta renta ante la Administración tributaria.

No obstante, esta renta estará exenta de tributación por IRNR en determinados casos, por ejemplo, para aquellos accionistas no residentes que transmitan sus derechos en los mercados secundarios oficiales de valores españoles, que sean residentes en un Estado que tenga suscrito con España un convenio para evitar la doble imposición con cláusula de intercambio de información (CDI) y que no operen o residen en un paraíso fiscal a efectos españoles, sin perjuicio adicionalmente de las exenciones establecidas en la normativa del IRNR.

3.- Accionistas que tributan por el Impuesto sobre Sociedades español (IS), o por el IRNR con establecimiento permanente en España.

En la medida en que se cierre un ciclo mercantil completo, se tributará conforme a lo que resulte de la normativa contable aplicable, incluido lo dispuesto en la Resolución del ICAC, las Consultas Tributarias y, en su caso, de los ajustes derivados de la normativa del IS y de los regímenes especiales en este impuesto que les resulten aplicables.

c) Venta a Ferrovial de los derechos de asignación gratuita.

Por último, en el supuesto de que los titulares de los derechos de asignación gratuita decidan acudir al Compromiso de Compra de Ferrovial, el régimen fiscal aplicable al importe obtenido en la transmisión a Ferrovial de los derechos de asignación gratuita recibidos en su condición de accionistas será equivalente al régimen aplicable a una distribución de dividendos en efectivo y, por tanto, estarán sometidos a la retención y tributación correspondiente.

Para los accionistas que acrediten ser sujetos pasivos del IRNR, no tener establecimiento permanente en España y no residir en España o en un país o territorio que tenga la consideración de paraíso fiscal, los dividendos satisfechos por Ferrovial y, por tanto, los importes percibidos por la venta a Ferrovial de los derechos de asignación gratuita, no estarán sujetos a tributación ni a retención en España, puesto que a efectos fiscales se abonan con cargo a las rentas objeto de las exenciones previstas en los artículos 21 y 22 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del IS, procedentes de entidades no residentes.

Anexo II. Empresas dependientes (sociedades consolidadas por integración global) (millones de euros)

Empresa	Tipo Soc.	Empresa Matriz	% Participación	Coste Neto Participación	Auditor
ACTIVIDADES CONTINUADAS					
CORPORACIÓN					
ESPAÑA (Domicilio: Madrid, España)					
Ferrovial Inversiones, S.A. (a)		Ferrovial, S.A. (a)	100,0 %	67	
Can-Am, S.A. (a)		Ferrovial, S.A. (a)	100,0 %	0	
Ferrovial Emisiones, S.A. (a)		Ferrovial, S.A. (a)	99,0 %	0	1
Ferrovial Corporación, S.A. (a)		Ferrovial, S.A. (a)	100,0 %	5	1
Ferrofin, S.L. (a)		Ferrovial Construcción, S.A. (a)	52,0 %	165	
Ferrofin, S.L. (a)		Ferrovial, S.A. (a)	48,0 %	152	
Temaui, S.L. (a)		Ferrovial, S.A. (a)	100,0 %	9	
Ferrovial 001, S.A. (a)		Ferrovial, S.A. (a)	100,0 %	0	
Ferrovial 004, S.L. (a)		Ferrovial, S.A. (a)	100,0 %	0	
Ferrovial 005, S.L. (a)		Ferrovial, S.A. (a)	100,0 %	0	
Ferrovial 006, S.A. (a)		Ferrovial, S.A. (a)	100,0 %	0	
Ferrovial Ventures, S.A. (a)		Ferrovial, S.A. (a)	100,0 %	0	
Acadia Servicios de Medioambiente, S.L. (a)		Ferrovial Internacional, S.E.	100,0 %	204	
Autovía de Aragón, Sociedad Concesionaria, S.A.	P	Ferrovial, S.A. (a)	15,0 %	3	2
Pilum, S.A. (a)	P	Ferrovial, S.A. (a)	15,0 %	1	2
Ferrovial Aravia, S.A. (a)	P	Ferrovial, S.A. (a)	15,0 %	0	2
Sitkol, S.A.U. (a)		Ferrovial 001, S.A. (a)	100,0 %	5	
REINO UNIDO (Domicilio: Oxford, Reino Unido)					
Ferrocop UK Ltd.		Ferrovial, S.A. (a)	100,0 %	1	1
REINO UNIDO (Domicilio: Londres, Reino Unido)					
Ferrovial Ventures, Ltd.		Ferrovial Internacional, S.E.	100,0 %	7	1
IRLANDA (Domicilio: Dublín, Irlanda)					
Landmille Ireland DAC		Ferrovial, S.A. (a)	100,0 %	187	3
LUXEMBURGO (Domicilio: Luxemburgo)					
Krypton RE, S.A.		Ferrovial, S.A. (a)	100,0 %	8	1
HOLANDA (Domicilio: Amsterdam, Holanda)					
Ferrovial International, S.E.		Ferrovial, S.A. (a)	100,0 %	7.120	1
Ferrovial Netherlands B.V.		Ferrovial Internacional, S.E.	100,0 %	2	1
Ferrovial Ventures NL B.V.		Ferrovial Internacional, S.E.	100,0 %	9	
ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Austin, Estados Unidos)					
Ferrovial Holding US Corp		Cintra Infrastructures, S.E.	100,0 %	2.314	
Landmille US LLC		Ferrovial Holding US Corp	100,0 %	0	3

Empresa	Tipo Soc.	Empresa Matriz	% Participación	Coste Neto Participación	Auditor
ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Wilmington, Estados Unidos)					
Ferrovial IT US, LLC		Ferrovial Holding US Corp	100,0 %	0	
CONSTRUCCIÓN					
ALEMANIA (Domicilio: Cologne)					
Budimex Bau GmbH		Budimex SA	100,0 %	0	
ARABIA (Domicilio: Riyadh)					
Ferrovial Agroman Company		Ferrovial Construcción, S.A. (a)	97,5 %	5	7
AUSTRALIA (Domicilio: Sidney)					
Ferrovial Construction (Australia) PTY LTD		Ferrovial Construction Holdings Ltd	100,0 %	4	1
BRASIL (Domicilio: Bela Vista, Sao Paulo)					
Constructora Ferrovial Ltd. (Brasil)		Ferrovial Construction International S.E.	99,0 %	0	
CANADÁ (Domicilio: Markham - Ontario)					
Ferrovial Construction Canadá Inc.		Ferrovial Construction International S.E.	100,0 %		1
CANADÁ (Domicilio: Toronto, Canadá)					
Ferrovial Services Canada (Holdings) Limited		Ferrovial Services International, S.E.	100,0 %	12	5
Ferrovial Services Ontario Limited		Ferrovial Services Canada (Holdings) Limited	100,0 %	0	
Ferrovial Services Canada Limited		Ferrovial Services Canada (Holdings) Limited	100,0 %	0	
Ferrovial Services Alberta Limited		Ferrovial Services Canada (Holdings) Limited	100,0 %	0	
CHILE (Domicilio: Santiago de Chile)					
Constructora Ferrovial Ltda.		Ferrovial Empresa Constructora Ltda.	97,2 %	0	1
Ferrovial Construcción Chile S.A.		Ferrovial Empresa Constructora Ltda.	100,0 %	33	1
Ferrovial Empresa Constructora Ltda.		Ferrovial Construction International S.E.	100,0 %	24	1
Siemsa Chile, SPA		Siemsa Industria S.A. (a)	100,0 %	0	1
ESLOVAQUIA (Domicilio: Bratislava)					
D4R7 Construction S.R.O.		Ferrovial Construction Slovakia S.R.O.	65,0 %	4	3
Ferrovial Construction Slovakia S.R.O.		Ferrovial Construction Holdings Ltd	99,0 %	25	3
ESPAÑA (Domicilio: Barcelona)					

Empresa	Tipo Soc.	Empresa Matriz	% Participación	Coste Neto Participación	Auditor	Empresa	Tipo Soc.	Empresa Matriz	% Participación	Coste Neto Participación	Auditor
Conc. Prisiones Lledoners, S.A. (a)	P	Ferrovia Construcción, S.A. (a)	100,0 %	16	1	Grand Parkway Infrastructure LLC		DBW Construction LLC	30,0 %	0	1
ESPAÑA (Domicilio: Bilbao)						Grand Parkway Infrastructure LLC		Ferrovia Construction Texas, LLC	40,0 %	0	1
Cadagua, S.A. (a)		Ferrovia Construcción, S.A. (a)	100,0 %	73	1	Ferrovia Energy Solutions, LLC		Ferrovia Construction US Holding Corp.	100,0 %	0	
ESPAÑA (Domicilio: Madrid)						Servicios (Delaware) Inc.		Ferrovia Services International, S.E.	100,0 %	0	
Cocsa, S.A.		Ferrovia Construcción, S.A. (a)	100,0 %	8	1	Ferrovia Services U.S., Inc.		Servicios (Delaware) Inc.	100,0 %	236	
Ditecpesa, S.A. (a)		Ferrovia Construcción, S.A. (a)	100,0 %	1	1	Ferrovia Services Infrastructure, Inc.		Ferrovia Services U.S., Inc.	100,0 %	35	1
Tecpresa Structural Solutions, S.A. (a)		Ferrovia Construcción, S.A. (a)	99,1 %	2		Ferrovia Services Holding US Corp		Ferrovia Holding US Corp	100,0 %	31	
Ferroconstrucción, S.A.		Ferrovia Construcción, S.A. (a)	99,0 %	20	1	ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Charlotte)					
Ferrovia Construcción, S.A. (a)		Ferrovia, S.A. (a)	100,0 %	711	1	Sugar Creek Construction LLC		Ferrovia Construction East, LLC	70,0 %	67	
Ferrovia Medio Ambiente y Energía, S.A. (a)		Ferrovia Construcción, S.A. (a)	100,0 %	1		ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Dallas)					
Ferrovia Railway S.A. (a)		Ferrovia Construcción, S.A. (a)	98,8 %	0		Trinity Infrastructure LLC		DBW Construction LLC	40,0 %	0	
Siensa Control y Sistemas S.A.U. (a)		Siensa Industria S.A. (a)	99,0 %	1	2	Trinity Infrastructure LLC		Ferrovia Construction Texas, LLC	60,0 %	0	
Siensa Industria S.A. (a)		Ferrovia Construcción, S.A. (a)	99,0 %	16	2	ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Fort Worth)					
Arena Recursos Naturales, S.A.U. (a)		Ferrovia Construcción, S.A. (a)	100,0 %	0		North Tarrant Infrastructures		DBW Construction LLC	25,0 %	0	1
Urbaoeste, S.A. (a)		Ferrovia Construcción, S.A. (a)	99,0 %	0		North Tarrant Infrastructures		Ferrovia Construction Texas, LLC	75,0 %	0	1
Autovía de Aragón, Sociedad Concesionaria, S.A.	P	Ferrovia Construcción, S.A. (a)	25,0 %	5	2	ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Georgia)					
Pilum, S.A. (a)	P	Ferrovia Construcción, S.A. (a)	25,0 %	0	2	North Perimeter Constructors LLC		Ferrovia Construction East, LLC	100,0 %	216	1
Ferrovia Aravia, S.A. (a)	P	Ferrovia Construcción, S.A. (a)	25,0 %	0	2	ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Katy)					
Ferrovia Soluciones Energéticas, S.L.U. (a)		Ferrovia Construcción, S.A.	100,0 %	12		52 Block Builders		Webber Commercial Construction, LLC	100,0 %	0	1
Ferrovia Servicios Energéticos S.L.U. (a)		Ferrovia Construcción, S.A.	100,0 %	14		ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Los Angeles)					
ESPAÑA (Domicilio: Zaragoza)						California Rail Builders		Ferrovia Construction West, LLC	80,0 %	0	1
Depusa Aragón S.A. (a)		Ferrovia Construcción, S.A. (a)	42,3 %	2	1	Ferrovia Construction West, LLC		Ferrovia Construction US Corp.	100,0 %	0	
Depusa Aragón S.A. (a)		Cadagua, S.A. (a)	51,7 %	2	1	Great Hall Builders LLC		Ferrovia Construction West, LLC	70,0 %	0	
ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Atlanta)						ESTADOS UNIDOS (Domicilio: North Richland Hills)					
Ferrovia Construction East, LLC		Ferrovia Construction US Corp.	100,0 %	301		Bluebonnet Contractor, LLC		DBW Construction LLC	40,0 %	0	
ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Austin)						Bluebonnet Contractor, LLC		Ferrovia Construction Texas, LLC	60,0 %	0	
Cadagua US LLC		Ferrovia Construction US Holding Corp.	100,0 %	14		ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Suffolk)					
Cintra ITR LLC		Cintra Holding US Corp	44,0 %	46	1	US 460 Mobility Partners LLC		Ferrovia Construction East, LLC	70,0 %	0	
Ferrovia Agroman 56, LLC		Ferrovia Construction Texas, LLC	100,0 %	35		ESTADOS UNIDOS (Domicilio: The Woodlands)					
Ferrovia Agroman Indiana, LLC		Ferrovia Construction US Corp.	100,0 %	0		DBW Construction LLC.		Webber, LLC	100,0 %	46	1
Ferrovia Construction Texas, LLC		Ferrovia Construction US Corp.	100,0 %	178		PLW Waterworks LLC		Cadagua US, LLC	50,0 %	3	1
Ferrovia Construction US Corp.		Ferrovia Construction US Holding Corp.	100,0 %	574	1	PLW Waterworks LLC		Webber, LLC	50,0 %	3	1
Ferrovia Construction US Holding Corp.		Ferrovia Holding US Corp.	100,0 %	930	1	Southern Crushed Concrete LLC		Webber Equipment & Materials LLC - Sucursal en	100,0 %	88	1
						W.W. Webber, LLC		Ferrovia Construction US Holding Corp.	100,0 %	584	1
						Webber Barrier Services		Webber, LLC	100,0 %	6	1
						Webber Commercial Construction LLC		Webber, LLC	99,0 %	7	
						Webber Equipment & Materials LLC		Webber, LLC	100,0 %	240	1

Empresa	Tipo Soc.	Empresa Matriz	% Participación	Coste Neto Participación	Auditor	Empresa	Tipo Soc.	Empresa Matriz	% Participación	Coste Neto Participación	Auditor
Webber Holdings, LLC		Ferrovia Construction US Holding Corp.	100,0 %	0		FBSerwis B Sp. z o.o.		FBSerwis SA	100,0 %	0	
Webber Management Group LLC		Webber Equipment & Materials LLC - Sucursal en Estados Unidos	100,0 %	41	1	FBSerwis Odbiór Sp. z o.o.		FBSerwis SA	100,0 %	0	
ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Virginia)						FBSerwis Paliwa Alternatywne Sp. z o.o.		FBSerwis SA	100,0 %	0	
FAM Construction LLC (I-66)		Ferrovia Construction US Corp.	70,0 %	0	1	JZE Sp. z o.o.		FBSerwis SA	100,0 %	0	
FRANCIA (Domicilio: París)						REINO UNIDO (Domicilio: Londres)					
Ferrovia Construction France, S.A.		Ferrovia Construction International S.E.	100,0 %	13		Ferrovia Construction (UK) Limited		Ferrovia Construction Holdings Ltd	100,0 %	32	1
HOLANDA (Domicilio: Amsterdam)						Ferrovia Construction Holdings Limited		Ferrovia Construction International S.E.	100,0 %	53	1
Ferrovia Construction International S.E.		Ferrovia Internacional, S.E.	100,0 %	237	1	AUTOPISTAS					
INDIA (Domicilio: Nueva Delhi)						ESPAÑA (Domicilio: Madrid, España)					
Cadagua Ferrovia India Pr Ltd		Cadagua, S.A. (a)	95,0 %	0		Cintra Infraestructuras España, S.L. (a)		Ferrovia, S.A. (a)	99,0 %	657	1
IRLANDA (Domicilio: Dublin)						Cintra Infraestructuras Irlanda, S.L.U. (a)		Cintra Global SE	100,0 %	3	1
Ferrovia Construction Ireland Ltd		Ferrovia Construction Holdings Ltd	100,0 %	7	2	Cintra Inversora Autopistas de Cataluña, S.L. (a)(a)	P	Cintra Infraestructuras España, S.L. (a)	100,0 %	0	1
MÉXICO (Domicilio: Mexico DF)						Inversora Autopistas de Cataluña, S.L. (a)	P	Cintra Inversora Autopistas de Cataluña, S.L. (a)(a)	100,0 %	0	1
Cadagua Ferr. Industrial México		Cadagua, S.A. (a)	75,1 %	0		Cintra Inversiones, S.L.U. (a)		Cintra Infraestructuras España, S.L. (a)	100,0 %	318	
Cadagua Ferr. Industrial México		Ferrovia Medio Ambiente y Energía, S.A. (a)	25,0 %	0		Cintra Servicios de Infraestructuras, S.A. (a)		Cintra Infraestructuras España, S.L. (a)	100,0 %	8	1
Ferrovia Agroman México, S.A. de C.V.		Ferrovia Construction International S.E.	100,0 %	0		Autopista Alcalá-O'Donnell, S.A. (a)		Cintra Autopistas Integradas, S.A.U.	100,0 %	58	
NUEVA ZELANDA (Domicilio: Wellington)						Autovía de Aragón, Sociedad Concesionaria, S.A.	P	Ferrosfer Infraestructuras, S.A.U.	60,0 %	11	2
Ferrovia Construction (New Zealand) Limited		Ferrovia Construcción Australia PTY LTD	100,0 %	1		Pilum, S.A. (a)	P	Ferrosfer Infraestructuras, S.A.U.	60,0 %	0	2
POLONIA (Domicilio: Cracow)						Ferrovia Aravia, S.A. (a)	P	Ferrosfer Infraestructuras, S.A.U.	60,0 %	0	2
Mostostal Kraków S.A.		Budimex SA	100,0 %	2	1	ESPAÑA (Domicilio: Barcelona, España)					
Mostostal Kraków Energetyka sp. z o.o.		Mostostal Kraków SA	100,0 %	0		Autopista Terrasa-Manresa, S.A. (a)	P	Inversora Autopistas de Cataluña, S.L. (a)	76,3 %	445	1
POLONIA (Domicilio: Kamieński)						AUSTRALIA (Domicilio: Melbourne, Australia)					
FBSerwis Kamieński Sp. z o.o.		FBSerwis SA	80,0 %	0	1	Cintra OSARS (Western) Holdings Unit Trust		Cintra OSARS Western Ltd	100,0 %	29	
POLONIA (Domicilio: Kąty Wrocławskie)						Cintra OSARS Western Unit Trust		Cintra OSARS (Western) Holdings Unit Trust	100,0 %	0	
FBSerwis Wrocław Sp. z o.o.		FBSerwis SA	100,0 %	0	1	AUSTRALIA (Domicilio: Sydney, Australia)					
POLONIA (Domicilio: Ścinawka Dolna)						Cintra Developments Australia PTY, Ltd		Cintra Infrastructures UK Ltd	100,0 %	0	1
FBSerwis Dolny Śląsk Sp. z o.o.		FBSerwis SA	100,0 %	0	1	Cintra OSARS (Western) Holdings PTY Ltd		Cintra OSARS Western Ltd	100,0 %	0	1
POLONIA (Domicilio: Tarnów)						Cintra OSARS Western PTY Ltd		Cintra OSARS (Western) Holdings PTY Ltd	100,0 %	0	1
FBSerwis Karpatia Sp. z o.o.		FBSerwis SA	100,0 %	0	1	CANADÁ (Domicilio: Toronto, Canadá)					
POLONIA (Domicilio: Varsovia)						Cintra 407 East Development Group Inc		407 Toronto Highway B.V.	100,0 %	2	
Autostrada, S.A.		Ferrovia Construcción, S.A. (a)	1,3 %	0	2	Cintra OM&R 407 East Development Group Inc		407 Toronto Highway B.V.	100,0 %	0	
POLONIA (Domicilio: Warsaw)						4352238 Cintra Canada Inc		407 Toronto Highway B.V.	100,0 %	0	
Budimex, S.A.		Ferrovia Construction International S.E.	50,1 %	83	1	11200232 Canadá Inc.		4352238 Cintra Canada Inc	100,0 %	12	
Bx Budownictwo Sp. z o.o.		Budimex SA	100,0 %	0	1	Blackbird Maintenance 407 Cintra GP Inc		407 Toronto Highway B.V.	100,0 %	0	
Bx Kolejnictwo SA		Budimex SA	100,0 %	13	1	Blackbird Infrastructure 407 Cintra GP Inc		407 Toronto Highway B.V.	100,0 %	0	
Bx Parking Wrocław Sp. z o.o.		Budimex SA	51,0 %	1	1	COLOMBIA (Domicilio: Bogotá, Colombia)					
FBSerwis SA		Budimex SA	100,0 %	65	1	Cintra Infraestructuras Colombia, S.A.S.		Cintra Global SE	100,0 %	9	1
FBSerwis A Sp. z o.o.		FBSerwis SA	100,0 %	0							

Empresa	Tipo Soc.	Empresa Matriz	% Participación	Coste Neto Participación	Auditor	Empresa	Tipo Soc.	Empresa Matriz	% Participación	Coste Neto Participación	Auditor
ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Austin, Estados Unidos)						Cinsac, Ltd		Cintra Infraestructuras Irlanda, S.L.U. (a)	100,0 %	0	1
Cintra Holding US Corp		Ferrovial Holding US Corp	96,8 %	1.027		POLONIA (Domicilio: Varsovia, Polonia)					
Cintra Texas Corp		Cintra Holding US Corp	100,0 %	0		Autostrada Poludnie, S.A.		Cintra Infrastructures SE	93,6 %	13	2
Cintra US Services LLC		Cintra Texas Corp	100,0 %	0		PORTUGAL (Domicilio: Lisboa, Portugal)					
Cintra ITR LLC		Cintra Holding US Corp	49,0 %	49		Vialivre, S.A.	P	Cintra Infrastructures SE	84,0 %	0	1
Cintra LBJ LLC		Cintra Holding US Corp	100,0 %	384		PORTUGAL (Domicilio: Ribeira Grande, Portugal)					
Cintra NTE LLC		Cintra Holding US Corp	100,0 %	307		Euroscut Açores, S.A.	P	Cintra Infrastructures SE	89,2 %	13	1
Cintra NTE Mobility Partners Segments 3 LLC		Cintra Holding US Corp	100,0 %	232		REINO UNIDO (Domicilio: London, Reino Unido)					
Cintra Toll Services LLC		Cintra Holding US Corp	100,0 %	0		Cintra Silvertown Ltd		Cintra Infrastructures UK Ltd	100,0 %	0	1
Cintra I-77 Mobility Partners LLC		Cintra Holding US Corp	100,0 %	160		REINO UNIDO (Domicilio: Oxford, Reino Unido)					
Cintra 2 I-77 Mobility Partners LLC (2)		Cintra Holding US Corp	100,0 %	78		Cintra Infrastructures UK Ltd		Cintra Global SE	100,0 %	44	1
Cintra 2 I-66 Express Mobility Partners		Cintra Holding US Corp	100,0 %	430		Cintra Toowoomba Ltd		Cintra Infrastructures UK Ltd	100,0 %	7	1
Cintra I-66 Express Corp		Cintra I-66 Express UK Ltd	100,0 %	0		Cintra UK I-77 Ltd		Ferrovial Holding US Corp	100,0 %	0	1
Cintra I-66 Express Mobility Partners LLC		Cintra I-66 Express Corp	100,0 %	0		Cintra Slovakia Ltd		Cintra Global SE	100,0 %	1	1
I-66 Express Mobility Partners Holdings LLC	P	Cintra 2 I-66 Express Mobility Partners	40,0 %	430		Cintra I-66 Express UK Ltd		Ferrovial Holding US Corp	100,0 %	0	1
I-66 Express Mobility Partners Holdings LLC	P	Cintra I-66 Express Mobility Partners LLC	10,0 %	0		Cintra OSARS Western Ltd		Cintra Infrastructures UK Ltd	100,0 %	29	1
I-66 Express Mobility Partners LLC	P	I-66 Express Mobility Partners Holdings LLC	50,0 %	860	1	AEROPUERTOS					
Cintra 3I-66 Express Mobility Partners LLC		Cintra Holding US Corp	100,0 %	185		ESPAÑA (Domicilio: Madrid, España)					
ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Charlotte, Estados Unidos)						Ferrovial Aeropuertos España, S.A. (a)		Ferrovial, S.A. (a)	100,0 %	0	
I-77 Mobility Partners Holding LLC	P	Cintra I-77 Mobility Partners LLC	50,1 %	108		BRASIL (Domicilio: São Paulo, Brasil)					
I-77 Mobility Partners Holding LLC	P	Cintra 2-I77 Mobility Partners Holding LLC	15,0 %	68		Ferrovial Aeroportos Brasil Ltda.		Ferrovial Airports International, S.E.	100,0 %	0	
I-77 Mobility Partners LLC	P	I-77 Mobility Partners Holding LLC	100,0 %	218	1	ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Austin, Estados Unidos)					
ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Dallas, Estados Unidos)						Ferrovial Airports Holding US Corp		Ferrovial Holding US Corp	100,0 %	0	
LBJ Infrastructure Group Holding LLC	P	Cintra LBJ LLC	54,6 %	302		Ferrovial Vertiports US LLC		Ferrovial Airports Holding US Corp	100,0 %	0	
LBJ Infrastructure Group LLC	P	LBJ Infrastructure Group Holding LLC	100,0 %	521	1	Ferrovial Vertiports Florida LLC	P	Ferrovial Vertiports US LLC	100,0 %	0	
ESTADOS UNIDOS (Domicilio: North Richland Hills, Estados Unidos)						ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Denver, Estados Unidos)					
NTE Mobility Partners Holding LLC	P	Cintra NTE LLC	63,0 %	240		Ferrovial Airports Denver Corp	P	Ferrovial Airports Denver UK Ltd.	100,0 %	0	
NTE Mobility Partners LLC	P	NTE Mobility Partners Holding LLC	100,0 %	322		Ferrovial Airports Great Hall Partners LLC	P	Ferrovial Airports Denver Corp	100,0 %	0	
NTE Mobility Partners Segments 3 Holding LLC	P	Cintra NTE Mobility Partners Segments 3 LLC	53,7 %	201		HOLANDA (Domicilio: Amsterdam, Holanda)					
NTE Mobility Partners Segments 3 LLC	P	NTE Mobility Partners Segments 3 Holding LLC	100,0 %	385	1	Hubco Netherlands B.V.		Ferrovial International, S.E.	100,0 %	734	
HOLANDA (Domicilio: Amsterdam, Holanda)						Ferrovial AIRPORTS FMM BV		Ferrovial Airports International, S.E.	100,0 %	0	
Cintra Infrastructures SE		Ferrovial International SE	100,0 %	2.074	1	REINO UNIDO (Domicilio: Oxford, Reino Unido)					
Cintra Global SE		Ferrovial International SE	100,0 %	2.873		Faero UK Holding Limited		Hubco Netherlands B.V.	100,0 %	233	1
407 Toronto Highway B.V.		Cintra Global SE	100,0 %	2.664		Ferrovial Airports International, S.E.		Ferrovial International, S.E.	100,0 %	1.219	1
Cintra INR Investments B.V.		Cintra Global SE	100,0 %	0	5	Ferrovial Airports Denver UK Ltd.		Ferrovial Airports International, S.E.	100,0 %	1	1
Cintra Latam Highways B.V.		Cintra Infrastructures SE	100,0 %	0		OTRAS ACTIVIDADES					
IRLANDA (Domicilio: Dublín, Irlanda)						INFRAESTRUCTURAS ENERGÉTICAS Y MOVILIDAD					
Financinfrastructures, Ltd		Cintra Global SE	100,0 %	32	1	ESPAÑA (Domicilio: Madrid, España)					

Empresa	Tipo Soc.	Empresa Matriz	% Participación	Coste Neto Participación	Auditor	Empresa	Tipo Soc.	Empresa Matriz	% Participación	Coste Neto Participación	Auditor
Ferrovial Transco España, S.A.U. (a)	P	Ferrovial Transco International B.V.	100,0 %	18		ESPAÑA (Domicilio: Madrid, España)					
Ferrovial Infraestructuras Energéticas, S.A.U. (a)		Ferrovial, S.A. (a)	100,0 %	11		Ferrovial Servicios, S.A. (a)		Ferrovial International, S.E.	100,0 %	265	2
Parque Solar Casilla, S.L.U.	P	Ferrovial Infraestructuras Energéticas, S.A.U. (a)	100,0 %	9		Ferrovial Servicios Logística, S.A.		Ferrovial Servicios, S.A. (a)	99,0 %	0	
Ferrovial Mobility, S.L. (a)		Ferrovial, S.A. (a)	100,0 %	15		Ferrovial Servicios Participadas, S.L. (a)		Ferrovial Servicios, S.A. (a)	100,0 %	2	
CHILE (Domicilio: Santiago, Chile)						Ferroser Servicios Auxiliares, S.A. (a)		Ferrovial Servicios, S.A. (a)	99,5 %	10	2
Ferrovial Power Infrastructure Chile, SpA	P	Ferrovial Transco España, S.A.U. (a)	34,1 %	18	1	Ferroser Infraestructuras, S.A. (a)		Ferrovial Servicios, S.A. (a)	100,0 %	10	2
Ferrovial Power Infrastructure Chile, SpA	P	Ferrovial Transco International B.V.	65,9 %	65	1	Ferrovial Servicios Transporte Asistencial, S.A. (a)		Ferrovial Servicios, S.A. (a)	99,0 %	1	
Ferrovial Transco Chile II SpA	P	Ferrovial Power Infrastructure Chile, SpA	100,0 %	0		ESPAÑA (Domicilio: Málaga, España)					
Transchile Charrúa Transmisión, S.A.	P	Ferrovial Power Infrastructure Chile, SpA	99,9 %	59	1	Andaluza de Señalizaciones, S.A.		Ferroser Infraestructuras, S.A.U.	99,0 %	0	
Ferrovial Transco Chile III SPA	P	Ferrovial Transco International, B.V.	100,0 %	0		ESPAÑA (Domicilio: Santander, España)					
Ferrovial Transco Chile IV SpA	P	Ferrovial Power Infrastructure Chile, SpA	100,0 %	0		Smart Hospital Cantabria, S.A. (a)	P	Ferrovial Servicios, S.A. (a)	85,0 %	8	2
Centella Transmisión, S.A.	P	Ferrovial Transco Chile III SPA	49,9 %	0	1	ESPAÑA (Domicilio: Valladolid, España)					
Centella Transmisión, S.A.	P	Ferrovial Power Infrastructure Chile, SpA	50,1 %	0	1	Maviva Valladolid, S.L. (a)		Ferrovial Servicios Logística, S.A.	99,7 %	0	
ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Austin, Estados Unidos)						ESPAÑA (Domicilio: Vigo, España)					
Ferrovial Mobility U.S., LLC		Ferrovial Holding US Corp	100,0 %	2		Maviva, S.A. (a)		Ferrovial Servicios Logística, S.A.	100,0 %	9	2
HOLANDA (Domicilio: Amsterdam, Holanda)						Maviva Servicios Globales, S.L. (a)		Ferrovial Servicios Logística, S.A.	99,4 %	0	
Ferrovial Transco International B.V.		Ferrovial International, S.E.	100,0 %	81	1	Almacenes Servicios y Recuperaciones, S.L.		Ferrovial Servicios Logística, S.A.	99,7 %	1	2
TRATAMIENTO DE RESIDUOS						HOLANDA (Domicilio: Amsterdam, Holanda)					
REINO UNIDO (Domicilio: Londres, Reino Unido)						Ferrovial Services Netherlands B.V.		Ferrovial, S.A. (a)	100,0 %	1	2
Thalia Waste Management Limited (*)		Amey LG Ltd / Thalia Holdco Ltd	50% / 50%	0	1	Ferrovial Services International, S.E.		Ferrovial International, S.E.	100,0 %	59	2
Thalia MK ODC Limited (*)		Waste Management Limited	100,0 %	0	1	AUSTRALIA (Domicilio: Melbourne, Australia)					
Thalia AWRP ODC Limited (*)		Waste Management Limited	100,0 %	0	1	Amey Consulting Australia Pty Ltd		Amey OW Ltd	100,0 %	0	
Thalia WB HoldCo Limited (*)		Waste Management Limited	100,0 %	21	1	CHILE (Domicilio: Antofagasta, Chile)					
Thalia WB ODC Limited (*)		WB HoldCo Limited	100,0 %		1	Berliam S.p.A.		Ferrovial Servicios Chile, SpA	65,1 %	21	2
Thalia WB Services Limited (*)		WB ODC Limited	100,0 %	84	1	Berliam S.p.A.		Inversiones Chile Ltda	34,9 %	11	2
Thalia WB SPV Limited (*)		WB Services Limited	100,0 %	84	1	CHILE (Domicilio: Los Andes, Chile)					
Thalia IOW SPV Limited (*)		Amey Ventures Asset Holdings Ltd	100,0 %	8	1	Steel Ingeniería, S.A.		Ferrovial Servicios Chile SPA	99,9 %	25	2
Thalia MK HoldCo Limited (*)		Amey Ventures Asset Holdings Ltd / Thalia Ventures Ltd	50% / 50%	42	1	Ferrovial Servicios Chile SPA		Ferrovial Services International S.E	100,0 %	12	
Thalia MK SPV Limited (*)		MK HoldCo Limited	100,0 %	42	1	CHILE (Domicilio: Santiago, Chile)					
Thalia Ventures Limited (*)		Holdco Ltd	100,0 %	24	1	Ferrovial Servicios Ambientales		Berliam S.p.A.	99,7 %	3	2
Thalia IOW ODC Ltd (*)		Waste Management Limited	100,0 %	84	1	Inversiones (Chile) Holdings Limitada		Ferrovial Servicios Chile SpA	100,0 %	3	2
Thalia Holdco Ltd (*)		Waste Treatment BV	100,0 %	7.962	1	Inversiones (Chile) Limitada		Inversiones (Chile) Holding Limitada	100,0 %	1	
ACTIVIDADES DISCONTINUADAS						Ferrovial Servicios Salud, SpA		Ferrovial Servicios Chile SPA	100,0 %	0	
SERVICIOS						ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Houston, Estados Unidos)					
AUSTRALIA (Domicilio: Melbourne, Australia)						Amey Consulting USA, Inc.		Amey OW Ltd	100,0 %	0	
Amey Consulting Australia Pty Ltd		Amey OW Ltd	100,0 %	0		PORTUGAL (Domicilio: Porto, Portugal)					
						Maviva Portugalía S.R.L.		Ferrovial Servicios Logística, S.A.	100,0 %	1	

Empresa	Tipo Soc.	Empresa Matriz	% Participación	Coste Neto Participación	Auditor	Empresa	Tipo Soc.	Empresa Matriz	% Participación	Coste Neto Participación	Auditor
QATAR (Domicilio: Doha, Qatar)						JNP Ventures Ltd		Amey Ventures Ltd	100,0 %	0	
Amey Consulting LLC		Amey OW Ltd	49,0 %	0		Sherard Secretariat Services Ltd		Amey plc	100,0 %	0	2
REINO UNIDO (Domicilio: Glasgow, Reino Unido)						TPI Holdings Ltd		Amey OW Ltd	100,0 %	0	
Byzak Contractors (Scotland) Ltd		Byzak Ltd	100,0 %	0		Transportation Planning International Ltd		TPI Holdings Ltd	100,0 %	0	
C.F.M Building Services Ltd		Enterprise Managed Services Ltd	100,0 %	4	2	Wimco Ltd		Amey Railways Holding Ltd	100,0 %	0	
REINO UNIDO (Domicilio: London, Reino Unido)						Amey Public Services LLP		Amey LG Ltd	66,7 %	0	2
Amey UK plc (a)		Ferrovial Services Netherlands B.V.i.o	100,0 %	76	2	Nationwide Distribution Services Ltd		Amey LG Ltd	100,0 %	4	2
Amey Holdings Ltd		Amey UK plc	100,0 %	426	2	A.R.M. Services Group Ltd		Enterprise Holding Company No 1 Ltd	100,0 %	71	2
Amey plc		Amey Holdings Ltd	100,0 %	426	2	Access Hire Services Ltd		Enterprise Managed Services Ltd	100,0 %	3	
Amey Environmental Services Ltd		Amey plc	100,0 %	0	2	Accord Asset Management Ltd		Accord Ltd	100,0 %	8	
Amey Building Ltd		Amey plc	100,0 %	1		Accord Consulting Services Ltd		Accord Ltd	100,0 %	0	
Amey Community Ltd		Amey plc	100,0 %	46	2	Accord Environmental Services Ltd		Accord Ltd	100,0 %	0	
Amey Construction Ltd		Amey plc	100,0 %	5	2	Accord Ltd		Enterprise plc	100,0 %	129	2
Amey Datel Ltd		Amey OW Ltd	100,0 %	0		Accord Network Management Ltd		Accord Asset Management Ltd	100,0 %	1	
Amey Facilities Partners Ltd		Comax Holdings Ltd	100,0 %	2		Brophy Grounds Maintenance Ltd		Enterprise Public Services Ltd	100,0 %	4	2
Amey Fleet Services Ltd		Amey plc	100,0 %	37	2	Byzak Ltd		Globemile Ltd	100,0 %	7	2
Amey Group Information Services Ltd		Amey plc	100,0 %	11	2	Countrywide Property Inspections Ltd		Durley Group Holdings Ltd	100,0 %	0	
Amey Group Services Ltd		Amey plc	100,0 %	34	2	CRW Maintenance Ltd		Enterprise Holding Company No 1 Ltd	100,0 %	0	
Amey Highways Ltd		Amey plc	100,0 %	0	2	Durley Group Holdings Ltd		Enterprise Holding Company No 1 Ltd	100,0 %	0	
Amey Investments Ltd		Amey plc	100,0 %	0	2	Enterprise (AOL) Ltd		Accord Ltd	100,0 %	68	2
Amey IT Services Ltd		Amey plc	100,0 %	0		Enterprise (ERS) Ltd		Trinity Group Holdings Ltd	100,0 %	0	
Amey LG Ltd		Amey plc	100,0 %	189	2	Enterprise (Venture Partner) Ltd		Enterprise Holding Company No 1 Ltd	100,0 %	0	2
Amey LUL 2 Ltd		Amey Tube Ltd	100,0 %	5	2	Enterprise Building Services Ltd		Enterprise Holding Company No 1 Ltd	100,0 %	0	
Amey Mechanical & Electrical Services Ltd		Amey Community Ltd	100,0 %	1	2	Enterprise Foundation (ETR) Ltd		Enterprise Holding Company No 1 Ltd	100,0 %	0	
Amey OW Group Ltd		Amey plc	100,0 %	25		Enterprise Holding Company No.1 Ltd		Enterprise plc	100,0 %	436	2
Amey OW Ltd		Amey OW Group Ltd	100,0 %	1	2	Enterprise Lighting Services Ltd		Enterprise Holding Company No 1 Ltd	100,0 %	0	
Amey OWR Ltd		Amey OW Group Ltd	100,0 %	53	2	Enterprise Managed Services (BPS) Ltd		Enterprise Managed Services Ltd	100,0 %	16	
Amey Programme Management Ltd		Amey plc	100,0 %	0	2	Amey Metering Ltd		Enterprise Managed Services Ltd	100,0 %	8	2
Amey Rail Ltd		Amey plc	100,0 %	21	2	Enterprise Managed Services Ltd		Amey Utility Services Ltd	100,0 %	4	2
Amey Railways Holding Ltd		Amey plc	100,0 %	0		Enterprise plc		Amey plc	100,0 %	120	2
Amey Roads (North Lanarkshire) Ltd		Amey LG Ltd	66,7 %	0	2	Amey Power Services Ltd		Enterprise Managed Services Ltd	100,0 %	9	2
Amey Services Ltd		Amey plc	100,0 %	132	2	Enterprise Public Services Ltd		Enterprise Holding Company No 1 Ltd	100,0 %	3	2
Amey Technology Services Ltd		Amey plc	100,0 %	0							
Amey Tramlink Ltd		Amey Technology Services Ltd	100,0 %	0							
Amey Tube Ltd		JNP Ventures Ltd	100,0 %	6							
Amey Ventures Asset Holdings Ltd		Amey Investments Ltd	100,0 %	0	2						
Amey Ventures Ltd		Amey plc	100,0 %	4	2						
Amey Ventures Management Services Ltd		Amey Investments Ltd	100,0 %	0	2						
Amey Wye Valley Ltd		Amey LG Ltd	80,0 %	0	2						
Comax Holdings Ltd		Amey plc	100,0 %	0							
JNP Ventures 2 Ltd		Amey Tube Ltd	100,0 %	6							

Empresa	Tipo Soc.	Empresa Matriz	% Participación	Coste Neto Participación	Auditor
Amey Utility Services Ltd		ARM Services Group Ltd	100,0 %	36	2
Globemile Ltd		Enterprise Managed Services Ltd	100,0 %	15	2
Haringey Enterprise Ltd		Accord Ltd	100,0 %	0	
Heating and Building Maintenance Company Ltd		Enterprise Holding Company No 1 Ltd	100,0 %	1	2
Hillcrest Developments (Yorkshire) Ltd		Durley Group Holdings Ltd	100,0 %	0	
ICE Developments Ltd		Enterprise Holding Company No 1 Ltd	100,0 %	0	
Amey (JJMG) Ltd		Enterprise Holding Company No 1 Ltd	100,0 %	3	
JDM Accord Ltd		Accord Ltd	100,0 %	1	
MRS Environmental Services Ltd		Enterprise Holding Company No 1 Ltd	100,0 %	12	2
MRS St Albans Ltd		MRS Environmental Services Ltd	100,0 %	0	
Trinity Group Holdings Ltd		Enterprise Holding Company No 1 Ltd	100,0 %	0	
Enterprise Business Solutions 2000 Ltd		Enterprise Holding Company No 1 Ltd	90,0 %	0	
Enterprise Islington Ltd		Accord Ltd	99,0 %	0	
EnterpriseManchester Partnership Ltd		Enterprise Managed Services Ltd	80,0 %	0	2
Slough Enterprise Ltd		Accord Environmental Services Ltd	100,0 %	0	2

Empresa	Tipo Soc.	Empresa Matriz	% Participación	Coste Neto Participación	Auditor
Enterprise Fleet Ltd		Enterprise Managed Services Ltd	54,5 %	0	
Novo Community Ltd		Amey Community Ltd	100,0 %	0	2
Amey TPT Limited		Amey OWR Ltd	100,0 %	5	2
Amey Finance Services Ltd		Amey plc	100,0 %	0	2
Amey Defence Services Limited		Enterprise Managed Services Limited	100,0 %	8	2
Amey Defence Services (Housing) Limited		Enterprise Managed Services Limited	100,0 %	9	2
Amey 1321 Limited		Amey plc	100,0 %	0	
Amey (ABD) Limited		Amey Community Ltd	100,0 %	0	
REINO UNIDO (Domicilio: Liverpool, Reino Unido)					
Fleet and Plant Hire Ltd		Enterprise Managed Services Ltd	100,0 %	0	2
REINO UNIDO (Domicilio: Manchester, Reino Unido)					
Enterprise Utility Services (TBC) Ltd		Enterprise Holding Company No 1 Ltd	100,0 %	0	
REINO UNIDO (Domicilio: Pontypridd, Reino Unido)					
Seilwaith Amey Cymru / Amey Infrastructure Wales Limited		Amey Rail Limited	90,0 %	0	2
REINO UNIDO (Domicilio: Motherwell, Reino Unido)					
C.F.M Building Services Ltd		Enterprise Managed Services Ltd	100,0 %	3	2

Leyenda:

Audidores: (1) EY; (2) Deloitte; (3) BDO; (4) PWC; (5) KPMG; (6) Vir Audit; (7) Elayouty

(a) Forman parte del Perímetro Fiscal de Ferrovial, S.A. y sociedades dependientes.

(*) Nuevos nombres legales (efectivos en la 1ª semana de enero 2022)

Empresa	Tipo Soc.	Empresa Matriz	% Part.	Valor PEE	Act.	Pas.	Ingr.	Rdo.	Audit or	Empresa	Tipo Soc.	Empresa Matriz	% Part.	Valor PEE	Act.	Pas.	Ingr.	Rdo.	Audit or	
Autoestrada do Algarve, S.A. (1)	P	Cintra Infrastructures SE	20,0 %	0	0	0	0	0	2	ALC (Superholdco) Ltd		Amey Ventures Investments Ltd	50,0 %	0	0	0	7	3	5	
REINO UNIDO										ALC (FMC) Ltd		ALC (Superholdco) Ltd	100,0 %	0	0	0	0	0	5	
Scot Roads Partnership Holdings Ltd	P	Cintra Infrastructures UK Ltd	20,0 %	0	0	0	0	0		ALC (Holdco) Ltd		ALC (Superholdco) Ltd	100,0 %	0	0	0	0	0	5	
Scot Roads Partnership Finance Ltd	P	Scot Roads Partnership Holdings Ltd	20,0 %	0	440	440	0	0		ALC (SPC) Ltd		ALC (Holdco) Ltd	100,0 %	0	0	0	0	0	5	
Scot Roads Partnership Project Ltd	P	Scot Roads Partnership Holdings Ltd	20,0 %	0	459	459	38	0		Amey Belfast Schools Partnership Hold Co Ltd		Amey Ventures Investments Ltd	100,0 %	0	5	-5	0	0	3	
Zero Bypass Holdings Ltd	P	Cintra Slovakia Ltd	35,0 %	0	0	0	0	0		Amey Belfast Schools Partnership PFI Co Ltd	P	Amey Belfast Schools Partnership Hold Co Ltd	100,0 %	0	0	0	0	0	3	
Zero Bypass Ltd	P	Zero Bypass Holdings Ltd	35,0 %	0	1.063	1.083	129	21		Amey FMP Belfast Strategic Partnership Hold Co Ltd		Amey Ventures Management Services Ltd	70,0 %	0	0	0	0	0	3	
RiverLinx Holdings Ltd	P	Cintra Silvertown Ltd	22,5 %	0	0	0	0	0		Amey FMP Belfast Strategic Partnership SP Co Ltd		Amey FMP Belfast Schools Partnership Hold Co Ltd	100,0 %	0	0	0	0	0	3	
RiverLinx Ltd	P	RiverLinx Holdings Ltd	22,5 %	0	654	671	244	-2		Amey Lighting (Norfolk) Holdings Ltd		Amey Ventures Investments Ltd	100,0 %	0	2	-2	0	0	3	
Total PEE Act. Continuadas				1.747																
SERVICIOS										Amey Lighting (Norfolk) Ltd	P	Amey Lighting (Norfolk) Holdings Ltd	100,0 %	0	0	0	0	0	0	3
ESPAÑA										E4D&G Holdco Ltd		Amey Ventures Investments Ltd	85,0 %	0	4	-5	0	0	3	
Aetec, S.A.		Ferrosier Infraestructuras S.A.	9,2 %	0	1	0	1	0		E4D&G Project Co Ltd	P	E4D&G Holdco Ltd	100,0 %	0	0	0	0	0	3	
FerroNats Air Traffic Services, S.A.		Ferrovial Servicios, S.A.	50,0 %	0	11	4	14	1	2	Eduaction (Waltham Forest) Ltd (IP)		Amey plc	50,0 %	0	0	0	0	0		
ESTADOS UNIDOS										Integrated Bradford Hold Co One Ltd		Amey Ventures Investments Ltd	25,0 %	0	2	-2	0	0	5	
AmeyWebber LLC		Amey Consulting USA, Inc	50,0 %	0	0	0	0	0		Integrated Bradford Hold Co One Ltd		Integrated Bradford LEP Ltd	10,0 %	0	0	0	0	0	5	
REINO UNIDO										Integrated Bradford PSP Ltd (IP)		Amey Infrastructure Management (1) Ltd	50,0 %	0	0	0	0	0	5	
Scot Roads Partnership Holdings Ltd		Amey Ventures Asset Holdings Ltd	20,0 %	0	77	77	4	0	4	Integrated Bradford Hold Co Two Ltd		Amey Infrastructure Management (1) Ltd	2,0 %	0	4	-4	0	0	5	
Scot Roads Partnership Project Ltd	P	Scot Roads Partnership Holdings Ltd	100,0 %	0	0	0	0	0	4	Integrated Bradford Hold Co Two Ltd		Integrated Bradford LEP Ltd	10,0 %	0	0	0	0	0	5	
Scot Roads Partnership Finance Ltd		Scot Roads Partnership Holdings Ltd	100,0 %	0	0	0	0	0	4	Integrated Bradford LEP Ltd		Integrated Bradford PSP Ltd	80,0 %	0	1	0	0	0	5	
TfW Innovations Services Limited		Amey Rail Ltd	49,0 %	0	0	0	0	0		Integrated Bradford LEP Fin Co One Ltd		Integrated Bradford LEP Ltd	100,0 %	0	0	0	0	0	5	
AHL Holdings (Manchester) Ltd		Amey Ventures Investments Ltd	50,0 %	0	1	0	0	0	2	Integrated Bradford SPV One Ltd	P	Integrated Bradford Hold Co One Ltd	100,0 %	0	0	0	0	0	5	
Amey Highways Lighting (Manchester) Ltd	P	AHL Holdings (Manchester) Ltd	100,0 %	0	0	0	0	0	2	Integrated Bradford SPV Two Ltd	P	Integrated Bradford Hold Co Two Ltd	100,0 %	0	0	0	0	0	5	
AHL Holdings (Wakefield) Ltd		Amey Ventures Investments Ltd	50,0 %	0	0	0	0	0	2	AmeyVTOL Ltd		Amey OWR Ltd	60,0 %	0	0	0	0	0		
Amey Highways Lighting (Wakefield) Ltd	P	AHL Holdings (Wakefield) Ltd	100,0 %	0	0	0	0	0	2	Amey Infrastructure Management (3) Ltd		Amey Ventures Asset Holdings Ltd	10% economic	0	3	-3	0	0		
GEO Amey PECS Ltd		Amey Community Ltd	50,0 %	7	30	-22	46	3	10											
Amey Infrastructure Management (1) Ltd		Amey Ventures Asset Holdings Ltd	50,0 %	0	0	0	0	0												
Amey Ventures Investments Ltd		Amey Investments Ltd	5,0 %	0	1	-1	0	0	3											

Empresa	Tipo Soc.	Empresa Matriz	% Part.	Valor PEE	Act.	Pas.	Ingr.	Rdo.	Audit or
Amey Hallam Highways Holdings Ltd	P	Amey Infrastructure Management (3) Ltd	33,0 %	0	8	-9	1	0	3
Amey Hallam Highways Ltd	P	Amey Hallam Highways Holdings Ltd	100,0 %	0	0	0	0	0	3
AmeyBreathe Limited		Amey Community Limited	50,0 %	0	0	0	0	0	
Amey Briggs Asset Holdings Limited		Amey Ventures Asset Holdings Ltd	50,0 %	0	0	0	0	0	
Amey Briggs Assets Limited		Amey Ventures Asset Holdings Ltd	100,0 %	0	30	-30	3	0	
Amey Briggs Services Holdings Limited		Amey Community Limited	50,0 %	0	2	-2	0	0	
Amey Briggs Services Limited		Amey Briggs Services Holdings Limited	100,0 %	0	3	-3	14	0	
Keolis Amey Docklands Ltd		Amey Rail Ltd	30,0 %	0	23	-19	26	1	2
Keolis Amey Metrolink Ltd		Amey Rail Ltd	40,0 %	0	5	-2	27	0	
Keolis Amey Rail Ltd		Amey Rail Ltd	40,0 %	0	0	0	0	0	
Keolis Amey Operations/ Gweithrediadau Keolis Amey Ltd		Amey Rail Ltd	36,0 %	0	2	-3	15	0	
Keolis Amey Consulting Ltd		Amey Rail Ltd	38,0 %	0	0	0	0	0	
Amey Roads NI Holdings Ltd		Amey Ventures Investments Ltd	50,0 %	0	6	-6	0	0	3
Amey Roads NI Financial plc		Amey Roads NI Ltd	100,0 %	0	0	0	0	0	3

Empresa	Tipo Soc.	Empresa Matriz	% Part.	Valor PEE	Act.	Pas.	Ingr.	Rdo.	Audit or
Amey Roads NI Ltd	P	Amey Roads NI Holdings Ltd	100,0 %	0	0	0	0	0	3
RSP (Holdings) Ltd		Amey Ventures Investments Ltd	35,0 %	0	2	-2	0	0	3
The Renfrewshire Schools Partnership Ltd	P	RSP (Holdings) Ltd	100,0 %	0	0	0	0	0	3
Services Support (Avon & Somerset) Holdings Ltd		Amey Ventures Investments Ltd	20,0 %	0	1	-1	0	0	3
Services Support (Avon & Somerset) Ltd	P	Services Support (Avon & Somerset) Holdings Ltd	100,0 %	0	0	0	0	0	3
TRATAMIENTO DE RESIDUOS									
Amey Infrastructure Management (2) Ltd	N	Amey Ventures Asset Holdings Ltd	50,0 %	0	28	28	0	-2	1
AWRP Holding Co Limited	N	Amey Infrastructure Management (2) Ltd	33,3 %	0	0	0	0	0	1
AWRP SPV Limited	N	AWRP Holding Co Limited	100,0 %	0	228	-223	26	5	1
Total PEE Act. Discont.				8					

Leyenda auditores:

(1) EY; (2) Deloitte; (3) BDO; (4) PWC; (5) KPMG; (6) Vir Audit; (7) Mazars; (8) PKF; (9) Martins Pereira, Joao Careca & Associados, Sroc.; (10) Grant Thornton UK LLP; (11) 3 Auditores SLP

Anexo III. Información por segmentos

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. A continuación, se presentan de forma detallada el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias por segmentos de negocio para los ejercicios de 2021 y 2020. En la columna resto se incluyen los activos y/o pasivos, 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. La columna Ajustes recoge las eliminaciones de consolidación existentes entre segmentos.

Balance de situación por segmentos de negocio: Ejercicio 2021 (millones de euros).

Activo (millones de euros)	Nota	Construcción	Autopistas	Aeropuertos	Servicios	Resto Áreas	Ajustes	2021
Activos no corrientes		943	14.363	146	0	799	-457	15.794
Fondo de comercio de consolidación	3.1	127	251	0	0	42	0	420
Activos intangibles	3.2	39	0	0	0	86	0	125
Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	3.3	91	11.205	0	0	80	-191	11.185
Inversiones inmobiliarias		0	0	0	0	0	0	0
Inmovilizado material	3.4	201	21	0	0	135	-9	348
Derechos de uso	3.7	126	3	2	0	25	0	156
Inversiones en asociadas	3.5	2	1.809	20	0	7	0	1.838
Activos financieros no corrientes	3.6	23	676	123	0	315	-258	879
Préstamos otorgados a sociedades asociadas		0	93	113	0	21	0	227
Caja restringida en proyectos de infraestructura y otros activos financieros	5.2	0	579	0	0	0	0	579
Resto de cuentas a cobrar		23	4	9	0	294	-258	72
Impuestos diferidos	2.8	334	111	1	0	103	0	549
Derivados financieros a valor razonable largo plazo	5.5	0	287	0	0	6	0	293
Activos corrientes		4.950	3.280	52	1.734	1.672	-2.586	9.102
Activos clasificados como mantenidos para la venta	1.1.3	2	26	0	1.734	0	-1	1.761
Existencias	4.1	374	14	0	0	9	7	404
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes		100	37	10	0	97	-166	78
Deudores y otras cuentas a cobrar a corto plazo	4.2	1.181	155	5	0	148	-172	1.317
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		1.017	121	1	0	56	-150	1.045
Otras cuentas a cobrar a corto plazo		165	35	4	0	92	-24	272
Otros activos financieros a corto plazo		0	0	0	0	11	0	11
Tesorería y equivalentes	5.2	3.293	3.033	37	0	1.407	-2.255	5.515
Créditos con empresas del Grupo		1.009	467	26	0	759	-2.261	0
Resto		2.284	2.566	11	0	648	6	5.515
Derivados financieros a valor razonable corto plazo	5.5	0	15	0	0	0	0	15
TOTAL ACTIVO		5.893	17.643	198	1.734	2.471	-3.043	24.896
Pasivo y patrimonio neto (millones de euros)								
Patrimonio neto	5.1	1.439	6.962	143	256	-3.132	171	5.839
Patrimonio neto atribuible a los accionistas		1.284	5.322	143	255	-3.132	176	4.048
Patrimonio neto atribuible a los socios externos		155	1.640	0	1	0	-5	1.791
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	6.1	0	1.379	0	0	23	0	1.402
Pasivos no corrientes		435	8.231	22	0	2.703	-313	11.078
Déficit de pensiones	6.2	3	0	0	0	0	0	3
Provisiones a largo plazo	6.3	108	110	0	0	203	0	421
Pasivo por arrendamientos LP	3.7	82	1	1	0	24	0	108
Deuda financiera	5.2	164	7.252	21	0	2.387	-312	9.512
Deudas con empresas del grupo		50	169	21	0	72	-312	0
Resto		114	7.083	0	0	2.315	0	9.512
Obligaciones y deudas de proyectos de infraestructuras		93	7.082	0	0	187	0	7.362
Obligaciones y deudas de sociedades exproyectos		21	0	0	0	2.129	0	2.150
Otras deudas	6.4	0	71	0	0	-1	-1	69
Impuesto diferidos	2.8	76	551	0	0	43	0	670
Derivados financieros a valor razonable	5.5	2	246	0	0	47	0	295
Pasivos Corrientes		4.019	1.071	33	1.478	2.877	-2.901	6.577
Pasivos clasificados como mantenidos para la venta	1.1.3	0	0	0	1.478	0	0	1.478
Pasivo por arrendamientos CP	3.7	46	2	0	0	3	0	51
Deuda financiera	5.2	142	875	36	0	2.487	-2.466	1.074
Deudas con empresas del grupo		120	833	36	0	1.477	-2.466	0
Resto		22	42	0	0	1.010	0	1.074
Derivados financieros a valor razonable	5.5	6	92	3	0	9	0	110
Pasivos por impuesto sobre las ganancias corrientes		121	-107	-10	0	215	-150	69
Acreedores y otras cuentas a pagar a corto plazo	4.3	2.844	173	4	0	66	-294	2.793
Provisiones para operaciones de tráfico	6.3	860	36	0	0	97	9	1.002
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		5.893	17.643	198	1.734	2.471	-3.043	24.896

Balance de situación por segmentos de negocio: Ejercicio 2020 (millones de euros).

Activo (millones de euros)	Nota	Construcción	Autopistas	Aeropuertos	Servicios	Resto Áreas	Ajustes	2020 (*)
Activos no corrientes		1.030	9.268	324	0	617	-425	10.814
Fondo de comercio de consolidación	3.1	180	0	0	0	40	0	220
Activos intangibles	3.2	43	1	0	0	52	0	96
Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	3.3	93	6.224	0	0	100	-61	6.356
Inversiones inmobiliarias		2	0	0	0	0	0	2
Inmovilizado material	3.4	222	21	0	0	94	4	341
Derechos de uso	3.7	120	3	0	0	14	0	137
Inversiones en asociadas	3.5	2	1.492	222	0	11	0	1.727
Activos financieros no corrientes	3.6	22	912	100	0	190	-368	856
Préstamos otorgados a sociedades asociadas		3	61	100	0	-1	0	163
Caja restringida en proyectos de infraestructura y otros activos financieros	5.2	3	650	0	0	1	0	654
Resto de cuentas a cobrar		16	201	0	0	191	-368	40
Impuestos diferidos	2.8	346	140	2	0	116	0	604
Derivados financieros a valor razonable largo plazo	5.5	0	475	0	0	0	0	475
Activos corrientes		4.994	2.917	73	3.316	3.010	-2.033	12.277
Activos clasificados como mantenidos para la venta	1.1.3	117	69	0	3.316	0	0	3.502
Existencias	4.1	675	11	0	0	6	7	699
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes		49	18	8	0	32	4	111
Deudores y otras cuentas a cobrar a corto plazo	4.2	1.142	186	4	0	178	-143	1.367
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		974	86	1	0	74	-116	1.019
Otras cuentas a cobrar a corto plazo		168	100	3	0	105	-29	347
Otros activos financieros a corto plazo		0	0	0	0	0	0	0
Tesorería y equivalentes	5.2	3.010	2.569	60	0	2.788	-1.901	6.526
Créditos con empresas del Grupo		959	535	52	0	358	-1.904	0
Resto		2.050	2.034	7	0	2.430	5	6.526
Derivados financieros a valor razonable corto plazo	5.5	1	64	1	0	6	0	72
TOTAL ACTIVO		6.024	12.185	397	3.316	3.627	-2.458	23.091
Pasivo y patrimonio neto (millones de euros)								
Patrimonio neto	5.1	1.222	4.698	388	926	-3.667	223	3.790
Patrimonio neto atribuible a los accionistas		1.090	4.195	388	916	-3.667	228	3.150
Patrimonio neto atribuible a los socios externos		132	503	0	10	0	-5	640
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	6.1	0	1.257	0	0	24	0	1.281
Pasivos no corrientes		525	5.824	0	0	3.627	-392	9.584
Déficit de pensiones	6.2	4	0	0	0	0	0	4
Provisiones a largo plazo	6.3	144	111	0	0	187	0	442
Pasivo por arrendamientos LP	3.7	80	2	0	0	11	0	93
Deuda financiera	5.2	185	5.114	0	0	3.206	-421	8.084
Deudas con empresas del grupo		55	114	0	0	250	-419	0
Resto		130	5.000	0	0	2.956	-2	8.084
Obligaciones y deudas de proyectos de infraestructuras		87	4.999	0	0	106	0	5.192
Obligaciones y deudas de sociedades exproyectos		42	0	0	0	2.850	0	2.892
Otras deudas	6.4	4	30	0	0	0	29	63
Impuesto diferidos	2.8	103	225	0	0	123	0	451
Derivados financieros a valor razonable	5.5	5	342	0	0	100	0	447
Pasivos Corrientes		4.277	406	9	2.390	3.643	-2.289	8.435
Pasivos clasificados como mantenidos para la venta	1.1.3	86	0	0	2.390	0	0	2.476
Pasivo por arrendamientos CP	3.7	63	1	0	0	4	0	68
Deuda financiera	5.2	217	196	7	0	3.363	-2.105	1.678
Deudas con empresas del grupo		199	154	7	0	1.746	-2.106	0
Resto		18	42	0	0	1.617	1	1.678
Derivados financieros a valor razonable	5.5	5	41	4	0	2	0	52
Pasivos por impuesto sobre las ganancias corrientes		55	-72	-5	0	108	8	94
Acreedores y otras cuentas a pagar a corto plazo	4.3	3.083	122	3	0	112	-204	3.116
Provisiones para operaciones de tráfico	6.3	768	118	0	0	54	12	952
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		6.024	12.185	397	3.316	3.627	-2.458	23.091

(*) Datos reexpresados (ver Nota 1.1.5)

Se presenta el detalle de los activos totales por áreas geográficas:

(Millones de euros)	2021	2020 (*)	VARIACIÓN
España	2.995	6.640	-3.646
Canadá	3.506	3.186	320
Estados Unidos	12.988	7.892	5.096
Reino Unido	1.838	2.002	-165
Polonia	1.551	1.721	-170
Chile	534	437	97
Resto	1.483	1.212	271
TOTAL	24.896	23.091	1.805

(*) Datos reexpresados (ver Nota 1.1.5)

Cuenta de Pérdidas y Ganancias por segmentos de negocio: Ejercicio 2021 (millones de euros).

	Construcción	Autopistas	Aeropuertos	Servicios	Resto Segmentos	Ajustes	Total 2021
Cifra de ventas	6.077	588	2	0	277	-166	6.778
Otros ingresos de explotación	1	0	0	0	0	0	1
Total ingresos de explotación	6.078	588	2	0	277	-166	6.779
Consumos	1.046	3	0	0	28	0	1.077
Otros gastos de explotación	3.720	120	24	0	199	-166	3.897
Gastos de personal	1.067	50	4	0	88	0	1.209
Total gastos de explotación	5.833	173	28	0	315	-166	6.183
Resultado bruto de explotación	245	415	-26	0	-38	0	596
Dotaciones a la amortización de inmovilizado	112	141	0	0	7	-1	259
Resultado explotación antes deterioro y enajenación inmovilizado	132	275	-26	0	-45	1	337
Deterioros y enajenación de inmovilizado	22	1.117	0	0	1	-1	1.139
Resultado de explotación	154	1.392	-26	0	-44	0	1.476
Resultado financiero financiación	-7	-206	0	0	-6	-1	-220
Resultado derivados y otros resultados financieros	0	-89	0	0	1	1	-87
Resultado financiero de proyectos de infraestructuras	-7	-295	0	0	-5	0	-307
Resultado financiero financiación	1	10	0	0	-36	-1	-26
Resultado derivados y otros resultados financieros	-24	1	-6	0	27	1	-1
Resultado financiero resto de sociedades	-23	11	-6	0	-9	0	-27
Resultado financiero	-30	-284	-6	0	-14	0	-334
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	0	81	-254	0	-5	0	-178
Resultado consolidado antes de impuestos	124	1.189	-286	0	-63	0	964
Impuesto sobre beneficios	-49	-71	7	0	122	1	10
Resultado consolidado procedente de actividades continuadas	75	1.118	-279	0	59	1	974
Resultado neto operaciones discontinuadas	115	0	0	246	0	0	361
Resultado consolidado del ejercicio	190	1.118	-279	246	59	1	1.335
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos	-105	-29	0	-3	0	-1	-138
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	85	1.089	-279	243	59	0	1.197

Cuenta de Pérdidas y Ganancias por segmentos de negocio: Ejercicio 2020 (millones de euros).

	Construcción	Autopistas	Aeropuertos	Servicios	Resto Segmentos	Ajustes	Total 2020 (*)
Cifra de ventas	5.984	439	1	0	235	-127	6.532
Otros ingresos de explotación	1	0	0	0	0	1	2
Total ingresos de explotación	5.985	439	1	0	235	-126	6.534
Consumos	962	2	0	0	25	1	990
Otros gastos de explotación	3.767	98	17	0	171	-127	3.926
Gastos de personal	1.042	59	7	0	105	-1	1.212
Total gastos de explotación	5.771	159	24	0	301	-127	6.128
Resultado bruto de explotación	214	280	-22	0	-66	0	406
Dotaciones a la amortización de inmovilizado	113	108	0	0	11	1	233
Resultado explotación antes deterioro y enajenación inmovilizado	101	171	-23	0	-76	0	173
Deterioros y enajenación de inmovilizado	0	9	0	0	7	0	16
Resultado de explotación	101	180	-23	0	-69	0	189
Resultado financiero financiación	-9	-230	0	0	-6	1	-244
Resultado derivados y otros resultados financieros	2	36	0	0	-1	0	37
Resultado financiero de proyectos de infraestructuras	-7	-194	0	0	-7	1	-207
Resultado financiero financiación	10	24	0	0	-42	0	-8
Resultado derivados y otros resultados financieros	-21	9	-3	0	-12	-1	-28
Resultado financiero resto de sociedades	-11	33	-3	0	-54	-1	-36
Resultado financiero	-18	-161	-3	0	-61	0	-243
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	1	67	-439	0	-2	0	-373
Resultado consolidado antes de impuestos	84	86	-465	0	-132	0	-427
Impuesto sobre beneficios	-29	-8	7	0	65	-1	34
Resultado consolidado procedente de actividades continuadas	55	78	-458	0	-67	-1	-393
Resultado neto operaciones discontinuadas	35	0	0	-16	0	1	20
Resultado consolidado del ejercicio	90	78	-458	-16	-67	0	-373
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos	-42	-7	0	-2	1	-1	-51
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	48	71	-458	-18	-66	-1	-424

(*) Datos reexpresados (ver Nota 1.1.5)



EXIT

SAFETY INFORMATION

SAFETY INFORMATION

S-130M



**Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas
emitido por un Auditor Independiente**

**FERROVIAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de FERROVIAL, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de FERROVIAL, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el estado consolidado de situación financiera a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de caja y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2021, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Reconocimiento de ingresos en contratos a largo plazo

Descripción Una gran parte de los ingresos del Grupo Ferrovial corresponde a contratos de obra a largo plazo en el área de construcción, en los que se reconocen los ingresos generados a lo largo del tiempo de acuerdo con su grado de avance. El reconocimiento de ingresos de estos contratos exige la realización de estimaciones significativas relativas, entre otros aspectos, al importe de los gastos pendientes de incurrir y, en su caso, al importe de las modificaciones, reclamaciones o disputas sobre el contrato inicial que finalmente serán aceptadas por el cliente. Los desgloses correspondientes a los mencionados ingresos se encuentran recogidos en las Notas 1.3.3.4, 2.1 y 4.4 de la memoria consolidada adjunta.

Debido a la complejidad asociada a las citadas estimaciones que conllevan la aplicación de juicios por parte de la Dirección del Grupo Ferrovial en la determinación de las hipótesis consideradas y a que cambios en las mencionadas hipótesis podrían dar lugar a diferencias materiales en los ingresos registrados, se ha considerado ésta una cuestión clave de auditoría.

Nuestra respuesta

En relación con esta área, nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, los siguientes:

- Entendimiento de las políticas y procedimientos que el Grupo aplica al reconocimiento de ingresos, incluyendo la evaluación del diseño e implementación de los controles clave relacionados con el proceso de reconocimiento de ingresos por el método de grado de avance y con el proceso de planificación presupuestaria, evaluando la metodología y seguimiento de las hipótesis utilizadas en la realización de los presupuestos de los contratos.
- Selección de una muestra de contratos para evaluar las estimaciones más significativas que afectan al reconocimiento de ingresos, obteniendo la documentación soporte de dichas estimaciones y la evidencia de los juicios realizados, identificando adicionalmente cláusulas contractuales relevantes como penalizaciones o bonificaciones y evaluando que dichas cláusulas se hayan reflejado adecuadamente en los importes reconocidos en las cuentas anuales consolidadas.
- Análisis comparativo de los resultados de los contratos finalizados en el ejercicio con los resultados presupuestados, analizando el seguimiento realizado por la Dirección del Grupo Ferrovial de los riesgos de los contratos.
- Evaluación de la razonabilidad de la estimación de la obra ejecutada pendiente de certificar reconocida como ingreso al cierre del ejercicio, comprobando la situación de las negociaciones con los clientes de los principales contratos y revisando la razonabilidad de la documentación que sustenta la probabilidad de su recuperación, considerando nuestras propias expectativas basadas en el conocimiento del cliente y en nuestra experiencia en el sector así como en los países donde opera el Grupo Ferrovial.

- ▶ Evaluación de que las provisiones reconocidas al cierre del ejercicio reflejen, de manera razonable, las principales obligaciones y el nivel de riesgo de los contratos en cuestión.
- ▶ Revisión de los desgloses incluidos en la memoria consolidada del ejercicio de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable.

Registro y recuperabilidad de las inversiones en proyectos de infraestructuras explotados en régimen de concesión

Descripción Tal y como se menciona en la Nota 1.3.3.2 de la memoria consolidada adjunta, los acuerdos de concesión cuya retribución consiste en un derecho incondicional a recibir del concedente (o por cuenta de éste) efectivo u otro activo financiero como compensación de los servicios de construcción y explotación y en los que el concedente tiene poca o ninguna capacidad de evitar el pago son clasificados como activo financiero. Por otra parte, los acuerdos de concesión en los que la retribución recibida consiste en el derecho a cobrar las correspondientes tarifas en función del grado de utilización del servicio público son clasificados como activo intangible. Ambos modelos son registrados de acuerdo con la CNIF12 "Acuerdos de Concesión de Servicios". El epígrafe "Inmovilizado en proyectos de infraestructuras" del estado consolidado de situación financiera a 31 de diciembre de 2021 incluye 11.185 millones de euros por este concepto, de los que 11.016 millones de euros corresponden a concesiones consideradas activos financieros y 169 millones de euros a concesiones consideradas activos intangibles. Los desgloses correspondientes a los mencionados activos se encuentran recogidos en la Nota 3.3 de la memoria consolidada adjunta.

La Dirección del Grupo Ferrovial realiza estimaciones que conllevan la aplicación de juicios acerca de los modelos concesionales que incluyen, entre otros, provisiones de gastos de operación, de inversiones y de las tasas internas de retorno. Así mismo, la Dirección del Grupo Ferrovial prepara anualmente un test de deterioro sobre sus activos concesionales en explotación más relevantes cuando existen indicios de deterioro.

La complejidad asociada a las citadas estimaciones y a la determinación de las hipótesis consideradas en las mismas, así como el impacto significativo que cambios en las mencionadas hipótesis podrían tener en las cuentas anuales consolidadas adjuntas, dada la significatividad de los importes de las inversiones en proyectos de infraestructuras explotados en régimen de concesión, nos han hecho considerar el registro y recuperabilidad de estos activos como una cuestión clave de la auditoría.

Nuestra respuesta

En relación con esta área, nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros:

- ▶ Entendimiento de las políticas y procedimientos que el Grupo aplica sobre los activos concesionales, incluyendo la evaluación del diseño e implementación de los controles clave relacionados con el proceso.
- ▶ Revisión de las condiciones de los acuerdos concesionales para determinar su correcto registro contable.
- ▶ Revisión y evaluación, para una muestra de activos concesionales, de la razonabilidad de las metodologías empleadas por el Grupo en las estimaciones de los pagos y cobros previstos y su efecto en las tasas internas de retorno.

- Realización de pruebas sustantivas a partir de la obtención de los modelos económicos financieros de los proyectos de infraestructuras, verificando la corrección aritmética de los cálculos realizados y evaluando la razonabilidad de las principales hipótesis operativas proyectadas (principalmente relativas a tráfico, tarifas, costes de operación y desembolsos por inversiones) y su concordancia con las condiciones de los acuerdos concesionales.
- Revisión, en colaboración con nuestros especialistas en valoraciones, de la razonabilidad de la metodología empleada por el Grupo y de la construcción de los flujos de caja descontados, cubriendo la tasa de descuento utilizada y la tasa de crecimiento a largo plazo, así como los correspondientes análisis de sensibilidad efectuados.
- Revisión de los desgloses incluidos en la memoria consolidada del ejercicio de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable.

Clasificación y valoración de los activos y pasivos mantenidos para la venta y de los ingresos y gastos de operaciones discontinuadas

Descripción Tal y como se indica en las Notas 1.1.3, 1.3.3.5, 1.3.3.6 y 2.9 de la memoria consolidada adjunta, el Grupo contabiliza como activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta y como operaciones discontinuadas los principales activos y pasivos e ingresos y gastos, respectivamente, vinculados a la rama de actividad de Servicios, al cumplirse las condiciones recogidas en la NIIF 5 "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas". De acuerdo con dicha consideración, los activos netos correspondientes a actividades discontinuadas son valorados al menor valor entre su importe en libros y su valor razonable menos los costes de venta y no están sujetos a amortización.

El Grupo tiene registrados a 31 de diciembre de 2021, en los epígrafes "Activos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas" y "Pasivos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas" del estado consolidado de situación financiera 1.761 y 1.478 millones de euros, respectivamente, relativos a activos y pasivos vinculados a la rama de actividad de Servicios y en el epígrafe "Resultado operaciones discontinuadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada 361 millones de euros (beneficios) correspondientes a los resultados de dicha rama de actividad.

Hemos considerado esta área como una cuestión clave de nuestra auditoría debido a que la determinación de la probabilidad de enajenación a corto plazo de la rama de actividad de Servicios en las distintas zonas geográficas, así como la estimación del valor razonable menos los costes de venta de los activos netos afectados precisan del uso de técnicas de valoración que incluyen la utilización de hipótesis y requieren la aplicación de juicios para su determinación.

Nuestra respuesta

En relación con esta área, nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros:

- Entendimiento del proceso establecido por la Dirección del Grupo para la clasificación de activos y pasivos como mantenidos para la venta e ingresos y gastos como resultados de operaciones discontinuadas y su valoración, y evaluación del diseño e implementación de los controles relevantes establecidos en el mencionado proceso.

- ▶ Revisión de la documentación que soporta el mantenimiento de la clasificación de los activos y pasivos de la rama de actividad de Servicios como operaciones discontinuadas.
- ▶ Evaluación de la metodología y las hipótesis de valoración utilizadas por la Dirección del Grupo y revisión, en su caso, de las ofertas de adquisición recibidas de terceros.
- ▶ Revisión de los resultados de la comparación realizada por la Dirección del Grupo entre el valor en libros y el valor razonable menos los costes de venta de las operaciones discontinuadas, así como de su correcta contabilización.
- ▶ Revisión de la correcta contabilización de las operaciones de enajenación de la división de Servicios efectuadas en el ejercicio 2021.
- ▶ Revisión de los desgloses incluidos en la memoria consolidada del ejercicio de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable.

Recuperabilidad de la inversión mantenida en la sociedad asociada 407 International Inc. y de los fondos de comercio

Descripción Tal y como se indica en la Nota 3.5 de la memoria consolidada adjunta, el Grupo tiene al 31 de diciembre de 2021 una inversión en la sociedad asociada 407 International Inc., por importe de 1.181 millones de euros respectivamente.

Por otro lado, y de acuerdo con lo indicado en la Nota 3.1, el Grupo tiene Fondos de Comercio de Consolidación por importe de 420 millones de euros al 31 de diciembre de 2021, en relación con determinadas inversiones, fundamentalmente asociadas a unidades generadoras de efectivo de las divisiones de construcción y autopistas.

El Grupo realiza, como mínimo anualmente, un análisis de los indicadores de deterioro y realiza un test de deterioro en relación con estos activos en los casos requeridos. Los desgloses correspondientes a estos activos se encuentran recogidos en las Notas 3.1.2 y 3.5 de la memoria consolidada adjunta.

La evaluación del posible deterioro es una cuestión clave de auditoría ya que requiere la realización de estimaciones que conllevan la aplicación de juicios tanto en la selección del método de valoración utilizado como en la evaluación de las hipótesis clave relacionadas con los resultados futuros de las unidades generadoras de efectivo a las que pertenecen los fondos de comercio, así como en la determinación del valor recuperable de las participaciones por puesta en equivalencia en las que también intervienen tasas de descuento, planes de negocio y tarifas.

**Nuestra
respuesta**

En relación con esta área, nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros:

- ▶ Entendimiento de las políticas y procedimientos que el Grupo aplica en el proceso de evaluación del deterioro de los fondos de comercio e inversiones en asociadas para determinar el valor recuperable de sus activos no corrientes, incluyendo la evaluación del diseño e implementación de los controles clave relacionados.
- ▶ Análisis de los factores internos y externos considerados por la Dirección del Grupo Ferrovial a efectos de concluir sobre la existencia o inexistencia de indicadores objetivos de deterioro.

- ▶ Evaluación de la razonabilidad de la metodología empleada por la Dirección del Grupo para determinar el valor recuperable de los activos, involucrando a nuestros especialistas en valoraciones en la revisión del método de valoración empleado y la uniformidad en su aplicación, la verificación de los cálculos aritméticos y la evaluación de las tasas de descuento y las tasas de crecimiento a largo plazo utilizadas.
- ▶ Revisión de la información financiera proyectada, analizando la congruencia entre las diferentes hipótesis y la razonabilidad de las mismas.
- ▶ Verificación de que las proyecciones financieras utilizadas para el cálculo del valor en uso coinciden con la última información financiera disponible manejada por la Dirección del Grupo Ferroviario.
- ▶ Análisis de sensibilidad de los resultados sobre determinadas hipótesis clave.
- ▶ Revisión de los desgloses incluidos en la memoria consolidada del ejercicio de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable.

Registro y valoración de la combinación de negocios relativa a I66 Express Mobility Partners Holdings, LLC

Descripción Tal y como se indica en la Nota 1.1.4 de la memoria consolidada adjunta, Cintra, participada por el Grupo Ferroviario y titular indirecto del 50% del capital de la sociedad concesionaria I-66 Express Mobility Partners Holdings, LLC, ha adquirido, con fecha 17 de diciembre de 2021, un 5,704% adicional del capital de dicha sociedad por importe de 182 millones de dólares (162 millones de euros, aproximadamente). Con esta adquisición, la participación del Grupo Ferroviario en la sociedad concesionaria se sitúa en el 55,704%, lo que ha supuesto que pase a ostentar el control de la misma y que, en consecuencia, la citada participación, que hasta el momento se integraba por puesta en equivalencia, pase a integrarse por el método de integración global.

Esta transacción ha supuesto el reconocimiento de un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por importe de 1.101 millones de euros al valorarse la participación preexistente a valor razonable de acuerdo con lo establecido en la NIIF 3 "Combinaciones de negocio".

La determinación de los valores razonables de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos en esta combinación de negocios requiere la realización de estimaciones complejas, lo cual conlleva la aplicación de juicios en el establecimiento de las asunciones consideradas por la Dirección del Grupo en relación con dichas estimaciones, que incluyen, entre otros, la asignación del precio pagado a los activos concesionales y la valoración de la deuda financiera asumida.

Hemos considerado esta área como una cuestión clave de nuestra auditoría debido a la complejidad inherente al proceso de estimación, así como al impacto significativo que cambios en las asunciones realizadas podrían tener en las cuentas anuales consolidadas adjuntas, unido a la relevancia de los importes involucrados.

Los desgloses relacionados con las normas de valoración aplicables a esta transacción, así como con sus principales impactos, se encuentran recogidos en la Nota 1.1.4 de la memoria consolidada adjunta.

**Nuestra
respuesta**

En relación con esta área, nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, los siguientes:

- ▶ Entendimiento del proceso seguido por la Dirección del Grupo para el registro y valoración de la combinación de negocios.
- ▶ Revisión del contrato de compraventa, así como de la documentación acreditativa del importe pagado.
- ▶ Revisión de la información financiera de la sociedad concesionaria que soporta las principales magnitudes incorporadas al estado consolidado de situación financiera.
- ▶ Revisión del método de valoración empleado por la Dirección del Grupo para determinar los valores razonables de los activos y pasivos asumidos, en colaboración con nuestros especialistas en valoraciones, cubriendo, en particular, su coherencia matemática y la evaluación de la razonabilidad de las tasas de descuento y de crecimiento a largo plazo utilizadas, e involucrando a nuestros especialistas en instrumentos financieros en la revisión de la valoración de la deuda financiera asumida a valor razonable.
- ▶ Revisión, en colaboración con nuestros especialistas en valoraciones, del cálculo del valor razonable de la participación del 50% que el Grupo Ferrovial mantenía en I-66 Express Mobility Partners Holding, LLC con anterioridad a la combinación de negocios.
- ▶ Revisión de los impactos contables y fiscales derivados de la combinación de negocios y verificación de su adecuado registro en las cuentas anuales consolidadas.
- ▶ Revisión de los desgloses incluidos en la memoria consolidada del ejercicio de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable.

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2021 cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión consolidado, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en:

- a. Comprobar únicamente que el estado de información no financiera consolidado, determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo y el informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros, a los que se refiere la Ley de Auditoría de Cuentas, se ha facilitado en la forma prevista en la normativa aplicable y, en caso contrario, informar sobre ello.
- b. Evaluar e informar sobre la concordancia del resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en la forma prevista en la normativa aplicable y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y de la comisión de auditoría y control en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con las NIIF-UE y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría y control de la Sociedad dominante es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales consolidadas.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.
- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- ▶ Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría y control de la Sociedad dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría y control de la Sociedad dominante una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría y control de la Sociedad dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Formato electrónico único europeo

Hemos examinado los archivos digitales del formato electrónico único europeo (FEUE) de FERROVIAL, S.A. y sociedades dependientes del ejercicio 2021 que comprenden el archivo XHTML en el que se incluyen las cuentas anuales consolidadas del ejercicio y los ficheros XBRL con el etiquetado realizado por la entidad, que formarán parte del informe financiero anual.

Los administradores de FERROVIAL S.A. son responsables de presentar el informe financiero anual del ejercicio 2021 de conformidad con los requerimientos de formato y marcado establecidos en el Reglamento Delegado UE 2019/815, de 17 de diciembre de 2018, de la Comisión Europea (en adelante Reglamento FEUE). A este respecto, el Informe Anual de Gobierno Corporativo y el Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros han sido incorporados por referencia en el informe de gestión consolidado.

Nuestra responsabilidad consiste en examinar los archivos digitales preparados por los administradores de la sociedad dominante, de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas en vigor en España. Dicha normativa exige que planifiquemos y ejecutemos nuestros procedimientos de auditoría con el fin de comprobar si el contenido de las cuentas anuales consolidadas incluidas en los citados archivos digitales se corresponde íntegramente con el de las cuentas anuales consolidadas que hemos auditado, y si el formato y marcado de las mismas y de los archivos antes referidos se ha realizado en todos los aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en el Reglamento FEUE.

En nuestra opinión, los archivos digitales examinados se corresponden íntegramente con las cuentas anuales consolidadas auditadas, y éstas se presentan y han sido marcadas, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en el Reglamento FEUE.

Informe adicional para la comisión de auditoría y control de la Sociedad dominante

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría y control de la Sociedad dominante de fecha 23 de febrero de 2022.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 17 de abril de 2020 nos nombró como auditores del Grupo por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

Este informe se corresponde con el sello distintivo nº 01/22/03554 emitido por el Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº S0530)



Francisco Rahola Carral
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº 20597)

24 de febrero de 2022