



2015

Cuentas Anuales
e Informe de Gestión
Ferrovial Internacional, S.L.U.
Diciembre 2015

ÍNDICE

CUENTAS ANUALES:

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014	4
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2015 Y 2014	5
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2015 Y 2014	6
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2015 Y 2014	7
1 ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD Y OPERACIONES DE REESTRUCTURACIÓN	8
2 BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES	9
3 DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS	10
4 NORMAS DE VALORACIÓN	10
5 INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	14
6 OPERACIONES Y SALDOS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	16
7 PASIVOS CONTINGENTES, ACTIVOS CONTINGENTES Y COMPROMISOS	18
8 PERSONAL	18
9 FONDOS PROPIOS	18
10 ACREEDORES COMERCIALES	20
11 SITUACIÓN FISCAL	20
12 INGRESOS Y GASTOS	23
13 REMUNERACIONES O PRESTACIONES A LOS ADMINISTRADORES Y ALTA DIRECCIÓN	23
14 SITUACIÓN DE CONFLICTO DE INTERÉS Y OPERACIONES VINCULADAS	24
15 HONORARIOS DE AUDITORÍA	24
16 POLÍTICA MEDIOAMBIENTAL	24
17 ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE	24
ANEXO 1	25
FORMULACIÓN DEL CONSEJO	27

INFORME DE GESTIÓN:

1. EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD EN EL EJERCICIO	29
2. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LOS NEGOCIOS	31
FORMULACIÓN DEL CONSEJO	32

INFORME DE AUDITORÍA:

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES	33
---	----



2015

Cuentas Anuales
Ferrovia
Internacional, S.L.U.
Diciembre 2015

FERROVIAL INTERNACIONAL, S.L.U
BALANCE DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Activo (Miles de euros)	2015	2014
Activo no corriente	6.609.638,5	5.809.194,9
Inversiones en Empresas del grupo y Asociadas a largo plazo	6.609.624,2	5.809.194,9
Instrumentos de patrimonio (Nota 5)	6.572.991,6	5.809.194,9
Créditos a empresas del grupo (Nota 6)	36.632,5	
Activos por impuesto diferido (Nota 11)	14,3	
Activo corriente	207.164,0	37.413,3
Deudores	4.784,7	4.579,6
Activo por impuesto corriente (Nota 11)	4.743,1	4.577,5
Administraciones públicas (Nota 11)	15,5	2,1
Clientes, empresas del grupo asociadas	11,8	
Otros deudores	14,27	
Inversiones en Empresas del Grupo y Asociadas a corto plazo (Nota 6)	202.307,1	32.183,7
Cuentas corrientes con empresas del grupo	195.567,0	32.183,7
Derivados con empresas del grupo (Nota 6)	4.520,0	
Otros créditos con empresas del grupo	2.220,1	
Otros activos financieros	72,2	650,0
Total Activo	6.816.802,5	5.846.608,2
Pasivo y Patrimonio Neto (Miles de euros)	2015	2014
Patrimonio Neto	6.200.320,2	5.793.793,5
Fondos propios (Nota 9)	6.200.320,2	5.793.793,5
Capital	563.299,4	563.299,4
Prima de emisión o de fusión	4.996.834,0	4.996.834,0
Reservas sujetas pero exentas (art. 107 y 108 Ley 27/2014 (LIS))	660.104,1	244.341,0
Resultados de ejercicios anteriores	-10.680,8	
Resultado del ejercicio	-9.236,4	-10.680,8
Pasivos no corrientes	489.046,2	
Deudas con Empresas de Grupo y Asociadas a largo plazo (Nota 6)	485.360,5	
Pasivos por impuesto diferido (Nota 11)	3.685,6	
Pasivos corrientes	127.436,2	52.814,7
Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas a corto plazo (Nota 6)	127.251,7	52.802,9
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	184,5	11,7
Acreedores varios	18,5	9,7
Derivados con empresas del grupo	128,1	
Personal (Nota 10)	15,2	
Otras deudas con las Administraciones Públicas (Nota 11)	22,8	2,0
Total Pasivo y Patrimonio Neto	6.816.802,5	5.846.608,2

FERROVIAL INTERNACIONAL S.L.U
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2015

OPERACIONES CONTINUADAS	2015	2014
Importe neto de la cifra de negocios	22.438,8	
Dividendos recibidos de filiales (Nota 12)	22.337,2	
Trabajos y servicios a empresas del grupo (Nota 12)	99,7	
Otros ingresos	1,9	
Gastos de personal (Nota 12)	-599,81	
Sueldos, salarios y asimilados.	-526,46	
Cargas sociales	-73,35	
Otros gastos de explotación (Nota 12)	-67,1	-10,9
Trabajos y servicios exteriores	-66,3	-10,9
Tributos	-0,8	
Otros gastos de gestión corrientes	-0,1	
Resultado explotación	21.771,9	-10,9
Ingresos financieros (Nota 12)	1.504,2	1.441,9
De Empresas del grupo y asociadas	1.504,2	1.441,9
Gastos financieros (Nota 12)	-13.540,7	-14.519,2
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	-13.401,8	-14.519,2
Por deudas con terceros	-138,9	0,0
Diferencias de cambio (Notas 6 y 12)	-4.395,1	-2.170,2
Provisiones de cartera (Notas 5 y 12)	-19.347,4	
Resultado financiero	-35.779,0	-15.247,5
Resultado antes de impuestos	-14.007,1	-15.258,3
Impuesto sobre beneficio (Nota 11)	4.770,7	4.577,5
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	-9.236,4	-10.680,8
Resultado del ejercicio (Pérdidas)	-9.236,4	-10.680,8

Las notas 1 a 17 de la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2015

ESTADO DE GASTOS E INGRESOS RECONOCIDOS DEL EJERCICIO 2015

Miles de euros	2015	2014
Total resultado pérdidas y ganancias del ejercicio	-9.236,4	-10.680,8
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-9.236,4	-10.680,8

Las notas 1 a 17 de la memoria adjunta forman parte integrante del estado de Ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2015

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DEL EJERCICIO 2015

	Capital Social	Prima de Asunción	Reservas	Resultado ejercicio	Resultado ejercicios anteriores	TOTAL
Saldo 31/12/2014	563.299,4	4.996.834,0	244.341,0	- 10.680,8		5.793.793,5
Saldo ajustado 01/01/2015	563.299,4	4.996.834,0	244.341,0	-10.680,8		5.793.793,5
Resultado del Ejercicio				-9.236,4		-9.236,4
Distribución del resultado				10.680,8	-10.680,8	0,0
Otras variaciones de patrimonio			415.763,1			415.763,1
Saldo 31/12/2015	563.299,4	4.996.834,0	660.104,1	-9.236,4	-10.680,8	6.200.320,2

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DEL EJERCICIO 2014

	Capital Social	Prima de Asunción	Reservas	Resultado ejercicio	Resultado ejercicios anteriores	TOTAL
Saldo 31/12/2013						
Ajustes por errores						
Constitución	563.299,4	4.996.834,0	244.341,0			5.804.474,4
Resultado del Ejercicio				-10.680,8		-10.680,8
Saldo 31/12/2014	563.299,4	4.996.834,0	244.341,0	-10.680,8		5.793.793,5

Flujo de caja Ferrovial Internacional, S.L.U. 2015

	Miles de Euros	
	Saldo 31/12/2015	Saldo 31/12/2014
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	26.351,7	-21,2
Resultado antes de impuestos	-14.007,1	-15.258,3
Ajustes del resultado:	13.441,7	15.247,5
Amortización del inmovilizado/provisiones	0,0	0,0
Otros ajustes del resultado (netos)	13.441,7	15.247,5
Cambios en el capital corriente	2,3	9,7
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	26.914,7	-20,0
Pagos de Intereses	0,0	-20,0
Cobros de dividendos	22.337,2	0,0
Cobros de Intereses	0,0	0,0
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	4.577,5	0,0
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	37.783,7	-19.948,0
Pagos por inversiones:	-41.482,7	-19.948,0
Otros activos financieros	-41.482,7	-19.948,0
Otros activos		
Cobros por desinversiones:	79.266,4	0,0
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	79.266,4	0,0
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-64.712,8	20.619,2
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	-64.712,8	20.619,2
Variación cuentas de financiación empresas del Grupo	-64.712,8	20.619,2
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DEL LOS TIPOS DE CAMBIO	-0,4	0,0
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	-577,8	650,0
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	650,0	0,0
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	72,2	650,0

FERROVIAL INTERNACIONAL, S.L.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

(1) ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD Y OPERACIONES DE REESTRUCTURACIÓN

a. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

Ferrovial Internacional, S.L.U., con N.I.F B-87124046 y con domicilio social en la calle Príncipe de Vergara 135, 28002 Madrid (la "**Sociedad**"), se constituyó el 21 de octubre de 2014. Su objeto social consiste principalmente en la coordinación y dirección de los negocios internacionales del Grupo (según dicho término se define a continuación).

La Sociedad está integrada en el grupo de sociedades cuya sociedad dominante es Ferrovial, S.A., con N.I.F. A-81939209 y domicilio social en la calle Príncipe de Vergara, 135, 28002 Madrid, e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al tomo 12.744, sección 8ª del libro de sociedades, folio 196, hoja M-204873 (el "**Grupo**" o el "**Grupo Ferrovial**" o "**Ferrovial**").

b. OPERACIONES DE REESTRUCTURACIÓN SOCIETARIA

Como continuación del proceso de reorganización empresarial iniciado en 2014 y descrito en las cuentas anuales a 31 de diciembre de 2014, en el ejercicio 2015 la Sociedad ha realizado las siguientes operaciones societarias:

b.1) Fusión de la Sociedad, como sociedad absorbente, con Ferrovial Agroman Internacional, S.L.U. y Ferrovial Servicios Internacional, S.L.U., como sociedades absorbidas.

El día 20 de julio de 2015, la Junta General Universal y Extraordinaria de Accionistas de Ferrovial Internacional, S.L.U. aprobó la fusión por absorción de Ferrovial Internacional, S.L.U., como sociedad absorbente, con Ferrovial Agroman Internacional, S.L.U. y Ferrovial Servicios Internacional, S.L.U., como sociedades absorbidas. En el Anexo 1 se adjuntan los Balances de Situación de las sociedades absorbidas. Asimismo, en la Nota 9 se detalla el impacto en las reservas de la Sociedad.

Con fecha 09 de Octubre de 2015 la fusión fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid.

Como consecuencia de la fusión ha quedado disuelta sin liquidación a todos los efectos las sociedades absorbidas, y el patrimonio de estas sociedades se ha traspasado en bloque a la sociedad absorbente, Ferrovial Internacional, S.L.U., que adquiere por el íntegro del patrimonio de las sociedades absorbidas mediante la transmisión en bloque de todos los bienes, derechos y obligaciones de cualquier tipo de las sociedades absorbidas a la absorbente, que los adquiere y asume a título de sucesión universal, quedando subrogada en todos los derechos y obligaciones de las sociedades absorbidas, todo ello en los términos del proyecto de fusión formulado y suscrito por los órganos de administración de las sociedades en su reunión celebrada el 29 de Junio de 2015.

Las sociedades absorbidas no tenían a 1 de enero de 2015 deducciones pendientes de aplicar, así como no habían disfrutado de beneficios fiscales por los cuales la absorbente tenga que cumplir determinados requisitos.

b.2) Escisión parcial de Ferrovial Aeropuertos Internacional, S.A.U., como sociedad escindida, de su inversión en Ferrovial Airports International Ltd. a favor de Ferrovial Internacional, S.L.U., como sociedad beneficiaria.

b.3) Aportación de parte de las acciones de sociedades participadas recibidas en la operación de fusión indicada en el apartado b.1) a dos sociedades de nueva creación (Ferrovial Agroman International Ltd. y Ferrovial Services International Ltd.).

b.4) Aportación, de las tres participaciones en las sociedades anteriormente indicadas (Ferrovial Airports International Ltd., Ferrovial Agroman International Ltd. y Ferrovial Services International Ltd.) a una nueva sociedad denominada Ferrovial International Ltd.

El registro de las operaciones mencionadas se ha realizado conforme a los criterios contables indicados en la Nota 4.1., que implica el registro a valor consolidado de los negocios implicados y ha supuesto el reconocimiento de reservas en Ferrovial Internacional, S.L.U. por importe de 415.781 miles de euros (tal y como se explica en la Nota 9).

Con dicha reordenación societaria, realizada durante los dos últimos ejercicios y que tiene por objeto separar los negocios nacionales de los internacionales, Ferrovial persigue aprovechar las potencialidades transversales de los distintos negocios en cada país y cliente. De este modo se busca, en primer lugar, favorecer el traspaso de conocimientos y experiencias vinculados a la localización geográfica de los proyectos y, en segundo lugar, mejorar los servicios ofrecidos por el Grupo a sus clientes, combinando eficiencia operativa y estratégica transversal de los diferentes negocios del Grupo que están presentes en un mismo mercado.

(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel y bases de presentación

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. El marco normativo es el establecido en:

- a.1** El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- a.2** El Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y sus adaptaciones sectoriales.
- a.3** Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- a.4** El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

Las cuentas anuales se someterán a la aprobación del socio único de la Sociedad y se estima que serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) Principios contables

El balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias se han confeccionado siguiendo los principios contables establecidos en la legislación mercantil en vigor.

c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado estimaciones realizadas por los administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, dichas estimaciones se refieren al importe recuperable de las inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, según lo explicado en la Nota 4.2.a) de la presente memoria.

d) Comparabilidad de la información

Tal y como se indica en la Nota 1 anterior, en el ejercicio 2015 se ha realizado una operación de fusión que debe considerarse en el ejercicio de comparación con la información financiera del año 2014 anterior. La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2015 se presenta, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2014 referida a la sociedad absorbente, Ferrovial Internacional, S.L.U.

e) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

(3) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio 2015 que formulan los Administradores de la Sociedad para su aprobación por la Junta General Ordinaria es la de destinar las pérdidas del ejercicio, a la cuenta de "Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores".

(4) NORMAS DE VALORACIÓN

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

4.1 Operaciones de fusión, escisión y aportación entre empresas del Grupo

Para la contabilización de las operaciones indicadas en la Nota 1.b), la Sociedad ha aplicado los criterios establecidos en la Norma de Registro y Valoración (NRV) 21 del Plan General de Contabilidad. De acuerdo con lo previsto en el apartado 2.2 de la NRV 21, tanto la operación de fusión como la de escisión anteriormente mencionadas, han tenido efectos contables 1 de enero de 2015. De acuerdo con esta norma, las acciones de sociedades participadas recibidas con motivo de estas operaciones, se han registrado al valor consolidado que se deriva de las cuentas anuales Ferrovial, S.A. del ejercicio 2014, contabilizándose la diferencia entre dichos valores y los valores en libros de las sociedades absorbidas en una partida de reservas.

Por lo que respecta a las implicaciones contables de las operaciones de aportación no dineraria, siguiendo las directrices de la mencionada Norma de Registro y Valoración 21, la valoración se ha realizado igualmente a valores consolidados, con impacto en reservas por las diferencias con los valores preexistentes. No obstante, la fecha efectiva de este tipo de operaciones a efectos contables ha sido la fecha de aportación.

4.2 Activos Financieros

a. Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Como norma general se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor. No obstante, cuando existe una inversión anterior a su calificación como empresa del Grupo, multigrupo o asociada, se considera como coste de la inversión su valor contable antes de tener esa calificación. Los ajustes valorativos previos contabilizados directamente en el patrimonio neto se mantienen en éste hasta que se dan de baja las correspondientes inversiones. Si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no

es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

b. Inversiones a vencimiento o cuentas a cobrar

Tanto las inversiones a vencimiento como los créditos concedidos y las cuentas a cobrar se valoran inicialmente por su valor razonable más los costes que sean imputables y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el desembolso inicial del instrumento financiero con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo. Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan. El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los activos financieros son dados de baja del balance cuando se transfieren sustancialmente los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero. En el caso concreto de cuentas a cobrar se entiende que este hecho se produce en general si se han transmitido los riesgos de insolvencia y de mora.

4.3 Derivados financieros

Los derivados son inicialmente reconocidos por su valor razonable a la fecha de contratación. Las variaciones posteriores en el valor razonable se registran igualmente en cada fecha de cierre de balance. El método de reconocimiento de las diferencias de valor de estos, dependerá de si el instrumento está designado como cobertura o no y, en su caso del tipo de cobertura. Los derivados son inicialmente reconocidos por su valor razonable a la fecha de contratación. Las variaciones posteriores en el valor razonable se registran igualmente en cada fecha de cierre de balance. Las valoraciones, de acuerdo con la doctrina del ICAC, incorporan el riesgo de crédito de la Sociedad. El método de reconocimiento de las diferencias de valor de éstos, dependerá de si el instrumento está designado como cobertura o no y, en su caso del tipo de cobertura.

Ferrovial Internacional, S.L.U. tiene contratados fundamentalmente derivados de cobertura de inversión neta en el extranjero (Nota 6.b). Este tipo de operaciones de cobertura están destinadas a cubrir el riesgo de tipo de cambio en las inversiones en sociedades dependientes y asociadas y se tratan como coberturas de valor razonable por el componente del tipo de cambio.

4.4 Tesorería y equivalentes

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o inferior.

4.5 Patrimonio neto

Las participaciones ordinarias se clasifican como capital social. Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas participaciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción neta de impuestos. Las adquisiciones de participaciones propias de la Sociedad dominante por su contraprestación pagada, incluyendo costes asociados atribuibles, se deducen del patrimonio neto. Cuando estas participaciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido neto de costes se incluye en el patrimonio neto.

4.6 Pasivos financieros

Débitos y partidas a pagar

Estas deudas se reconocen inicialmente a valor razonable neto de los gastos incurridos en la transacción, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo con el importe inicial recibido. En el caso de que la tasa de interés efectiva se considere inicialmente distinta del interés de mercado se valora el pasivo teniendo en cuenta el valor actual de los flujos futuros a esa tasa de mercado en el caso de préstamos con tipo de interés explícito. De no encontrarse dicho tipo de interés concretado la valoración de estos también se realiza al mencionado tipo de interés de mercado.

En el caso de producirse renegociación de deudas existentes, se considera que no existen modificaciones sustanciales del pasivo financiero cuando el prestamista del nuevo préstamo es el mismo que el que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de caja, incluyendo los costes de emisión y formalización asociados al mismo usando el método del interés efectivo no difiere en más de un 10% del valor actual de los flujos de caja pendientes de pagar del pasivo original calculado bajo ese mismo método.

4.7 Impuesto sobre sociedades e Impuestos diferidos

El gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades reflejado en las Cuentas de la Sociedad se calcula sobre la base del resultado contable de la Sociedad, aumentado o disminuido, por las Diferencias Temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales (método de pasivo), y que dan lugar al reconocimiento de activos y pasivos por impuesto diferidos.

No se reconocen impuestos diferidos cuando la transacción no tiene efecto en el valor contable y/o fiscal de los activos o pasivos intervinientes de la misma. Los activos y pasivos por impuestos diferidos se calculan a los tipos impositivos vigentes a la fecha del balance de situación y que se prevé que serán aplicables en el período en el que se realice el activo o se liquide el pasivo. Se cargan o abonan a la cuenta de resultados, salvo cuando se refieren a partidas que se registran directamente en patrimonio neto, en cuyo caso se contabilizan con cargo o abono a dichas cuentas.

Los activos por impuestos diferidos y los créditos fiscales derivados de bases imponibles negativas se reconocen cuando resulta probable que la Sociedad pueda recuperarlos en un futuro con independencia del momento de recuperación, siempre y cuando la recuperación se prevea dentro del período legal de aprovechamiento. Los activos y pasivos por impuestos diferidos no se descuentan, y se clasifican como activo (pasivo) no corriente en el balance de situación. Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados.

La diferencia entre el gasto por el Impuesto sobre Sociedades contabilizado al cierre del ejercicio anterior y el gasto por el Impuesto sobre Sociedades que resulta de las declaraciones fiscales finalmente presentadas constituye un cambio en las estimaciones contables y se registra como gasto/ingreso del ejercicio corriente.

La sociedad forma parte del grupo de consolidación fiscal del que es cabecera Ferrovial, S.A. (Nota 9).

4.8 Reconocimiento de ingresos

Al tratarse de una sociedad holding, la principal fuente de ingresos proviene de los dividendos recibidos de las filiales y los ingresos financieros asociados a la financiación de las mismas.

Respecto al registro de los dividendos recibidos, resulta de aplicación la Norma de Registro y Valoración (NRV) 21 del PGC, modificada por el RD NOFCAC 1159/2010, así como diversas consultas contables publicadas por el ICAC (BOICAC 85 y 96). De acuerdo con estas normas, es necesario tener en cuenta si la distribución/devolución procede de resultados generados con posterioridad a la adquisición o de reservas de libre disposición o si por el contrario procede inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la adquisición.

- Por la parte del dividendo que procede de resultados generados con posterioridad a la adquisición, la sociedad receptora registrará el efectivo por su valor en libros (equivalente a su valor razonable) con contrapartida en pérdidas y ganancias.
- Por la parte del dividendo que procede de resultados generados con anterioridad a la adquisición, se registrará el efectivo por su valor en libros (equivalente a su valor razonable) y reducirá la inversión en el negocio que realiza la distribución/devolución.

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, devoluciones, Impuesto sobre el Valor Añadido y otros impuestos relacionados con las ventas. La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, se considera probable que la empresa reciba los beneficios o rendimientos económicos derivados de la transacción y se cumplan las condiciones específicas para cada una de las actividades. No se considera que se pueda valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta.

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

4.9 Provisiones y Pasivos Contingentes

Los Administradores de la Sociedad en la formulación de las cuentas anuales diferencian entre:

- Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.
- Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las cuentas anuales recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Salvo que sean considerados como remotos, los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se vaya devengando.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

(5) INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

El inmovilizado financiero es el principal componente del activo de la compañía, está compuesto fundamentalmente por las participaciones en acciones de sociedades del grupo y asociadas.

El detalle de participaciones en acciones con empresas del grupo y asociadas de Ferrovial Internacional, S.L.U. en 2015 y sus movimientos en el ejercicio 2015 son:

Participaciones en Empresas del Grupo (miles de euros)	31/12/2014	Fusión (a)	Escisión Parcial (b)	Aportación (c)	Aportación (d)	Adiciones	Bajas	Deterioro	31/12/2015
Amey UK Plc		621.214,4				22.547,0	-24.292,5		619.468,9
Landmille, LTD		590.427,5					-11.412,0		579.015,5
Norvarem, S.A.		140.907,3							140.907,3
Ferrovial Agromán Chile, S.A.		3,8						-3,8	0,0
Ferrovial Chile E.C. Limitada		30.008,5						-19.343,6	10.664,9
Resto participaciones recibidas Servicios		33.115,7		-33.115,7					0,0
Resto participaciones recibidas Construcción		209.761,7		-215.693,7		5.932,1			0,0
Ferrovial Aeropuertos Internacional, SAU	2.037.759,7		-1.867.374,6				-43.561,8		126.823,4
Ferrovial Agromán Internacional, SLU	336.689,8	-336.689,8							0,0
Ferrovial Servicios Internacional, SLU	730.540,6	-730.540,6							0,0
Ferrovial Airports Internacional LTD			1.960.058,6		-1.960.058,6				0,0
Ferrovial Agromán Internacional, LTD				223.602,3	-223.602,3				0,0
Ferrovial Servicios Internacional, LTD				38.623,4	-38.623,4				0,0
Cintra Infraestructuras Internacional, SUU	2.704.204,8								2.704.204,8
Ferrovial Internacional, LTD					2.391.906,8				2.391.906,8
Total	5.809.194,9	558.208,5	92.684,0	13.416,2	169.622,5	28.479,1	-79.266,2	-19.347,4	6.572.091,6

Como se comenta en la Nota 1, durante el ejercicio 2015 la Sociedad ha acometido ciertas operaciones de reordenación societaria, las cuales han implicado movimientos significativos en las inversiones en empresas del Grupo.

- Como consecuencia de la fusión con Ferrovial Servicios Internacional, S.L.U. y Ferrovial Agromán Internacional, S.L.U., la Sociedad ha recibido las acciones de las sociedades en las que dichas sociedades participaban, y se ha producido asimismo la baja de la participación sobre las primeras.
- La escisión parcial de Ferrovial Aeropuertos Internacional, S.A.U. a favor de la Sociedad, ha provocado una disminución de la inversión en esta sociedad y un incremento en Ferrovial Airports Internacional Ltd. (participación escindida). Cabe señalar que para calcular la reducción en la inversión en la sociedad cedente, se ha aplicado a la misma el cociente entre la reducción de fondos propios individuales en la cedente (equivalente al valor en libros del negocio entregado) respecto al total de sus fondos propios individuales.
- Mediante una aportación no dineraria, se han entregado las participaciones recibidas con motivo de la fusión explicada en el apartado a) anterior (excepto Amey UK Plc. ("Amey")),

Landmille Ltd. ("Landmille"), Norvarem, S.A., Ferrovial Agroman Chile, S.A. y Ferrovial Agroman E.C., Ltda.) a dos sociedades de nueva creación denominadas Ferrovial Agroman International Ltd. y Ferrovial Services International Ltd.

- d) Finalmente, la Sociedad ha aportado las participaciones en Ferrovial Agroman International Ltd., Ferrovial Services International Ltd. y Ferrovial Airports International Ltd. a la nueva sociedad Ferrovial International Ltd. Esta operación ha provocado la baja de la inversión en las mencionadas sociedades así como el registro de la nueva inversión en Ferrovial International Ltd.

Otras operaciones realizadas:

- Como se comenta en la Nota 12, en el ejercicio 2015 las filiales de la Sociedad, Amey UK Plc. y Landmille Ltd. han repartido dividendos por importe de 58.052 miles de euros, de los cuales 22.337 miles de euros han sido registrados como dividendos (19.539 miles de euros Landmille y 2.798 miles de euros Amey) y 35.705 miles de euros como menor valor de la inversión (11.412 miles de euros Landmille y 24.293 miles de euros Amey) por corresponder a beneficios generados con anterioridad a la titularidad de sus participaciones por parte de Ferrovial Internacional, S.L.U. (ver Apartado 4.8)
- La sociedad Ferrovial Aeropuertos Internacional, S.A.U. ha realizado una devolución de prima de emisión en efectivo, que ha sido registrada como menor valor de la inversión por 43.562 miles de euros.
- Todas las participaciones mantenidas por la Sociedad se encuentran nominadas en la moneda funcional de la Sociedad, el euro, a excepción de la participación en Amey UK Plc que se encuentra parcialmente nominada en libras esterlinas, por lo que al cierre de cada ejercicio la Sociedad procede a actualizar el valor de la participación nominado en libras al tipo de cambio de cierre. La actualización a tipo de cambio de cierre del ejercicio 2015 de la parte nominada en libras esterlinas ha supuesto una revalorización de la participación de 22.547 miles de euros. Durante el ejercicio, la Sociedad ha contratado a otras empresas del Grupo Ferrovial derivados de cobertura de inversión neta en el extranjero con los que cubrir la participación en Amey UK Plc nominada en libras esterlinas (véase Nota 6). Al cierre del ejercicio, la Sociedad mantiene valorada la participación en Amey UK Plc. por importe de 552.421 miles de euros, de los cuales una parte se encuentra nominada en libras esterlinas por importe de 287.416 miles de libras esterlinas y otra parte en euros por importe de 391.575 miles de euros.

Provisiones:

- En el ejercicio 2015 se ha dotado una provisión de deterioro sobre la participación en Ferrovial Agromán EC Ltda. (Chile), como consecuencia de la disminución de su valor patrimonial, por importe de -19.347 miles de euros (Nota 12).

Para determinar que no existe deterioro de valor de las participaciones en empresas del Grupo, se ha considerado como mejor evidencia del importe recuperable la parte proporcional del patrimonio neto de las sociedades participadas, corregido por las plusvalías tácitas y fondos de comercio existentes a la fecha de valoración.

La información más significativa relacionada con las inversiones en empresas del Grupo al cierre del ejercicio 2015 es la siguiente:

Ejercicio 2015		Miles de Euros						
Sociedad	Domicilio	% Particip.	Costa neto		Resultado		Resto del patrimonio	Total
			Participación	Capital	Explotación	Neto		
Amey UK Plc	Oxford, Reino Unido	100	619.468,9	3.676,8	-62,3	2.065,7	253.432,0	259.174,4
Landmille Ltd.	Co.Kildare, Irlanda	100	579.015,5		16.528,3	14.493,4	432.836,5	447.329,9
Ferrovial Aeropuertos Internacional, SLU	Madrid, España	100	126.823,4	122.852,3	464,2	-9.235,3	18.221,1	131.838,1
Norvarem, S.A.	Madrid, España	100	140.907,3	1.212,4	-216,8	-5.976,7	105.504,1	100.739,8
Ferrovial Agromán Chile, S.A.	Santiago, Chile	0,01	0,0	13.757,0	-28.965,1	-26.195,8	358.310,1	345.871,2
Ferrovial Agromán E.C. LTD	Santiago, Chile	100	10.664,9	4.519,3	-40,9	-4.244,3	4.380,8	4.655,8
Cinba Infraestructuras Internacional, SLU	Madrid, España	100	2.704.204,8	270.420,5	-999,8	560,4	2.603.445,8	2.874.426,7
Ferrovial International LTD	Oxford, Reino Unido	100	2.391.906,8	227.236,2	-24,7	-17,8	2.045.125,9	2.272.344,4
Totales			6.572.991,6					6.436.380,2

Las cuentas anuales de todas las sociedades citadas en la anterior tabla son auditadas por Deloitte.

(6) OPERACIONES Y SALDOS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

a) Saldos con empresas del grupo

A continuación se presentan los saldos que mantiene la Sociedad a 31 de Diciembre de 2015 y 2014 con las sociedades que forman parte del grupo Ferrovial, así como su variación en el ejercicio 2015:

Miles de euros	Saldos de activo		Saldos de pasivo	
	Créditos a corto plazo	Créditos a largo plazo	Deudas a corto plazo	Deudas a largo plazo
TOTAL EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS 31.12.2014	32.184	0	52.803	0
TOTAL EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS 31.12.2015	202.307	36.633	127.252	485.361
TOTAL VARIACIÓN	170.123	36.633	74.449	485.361

Las principales variaciones producidas en el ejercicio en los saldos con empresas del grupo corresponden a los siguientes conceptos:

- Créditos y deudas a corto plazo: Experimentan un aumento neto de 95.674 miles de euros que corresponde fundamentalmente a la devolución de prima de emisión realizada por Ferrovial Aeropuertos Internacional, S.A.U, por importe de 43.562 miles de euros y los dividendos recibidos de sus filiales Amey UK Plc. y Landmille Ltd. por importe de 58.052 miles de euros según se menciona en la nota 5 de la presente memoria.
- Créditos y deudas a largo plazo: Experimenta un aumento neto de 521.994 miles de euros en el que destaca el préstamo de 485.361 miles de euros que mantiene la Sociedad con Ferrofin, S.L. Dicho préstamo forma parte del patrimonio aportado por Ferrovial Servicios Internacional, S.L. como consecuencia de la fusión descrita en la Nota 1.b, y tiene su origen en la financiación de la adquisición del grupo Enterprise en Reino Unido a través de Landmille Ltd. (sociedad que también forma parte de los activos y pasivos aportados por Ferrovial Servicios Internacional, S.L.U.).

El detalle por sociedad de contrapartida a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

Saldo a 31/12/2015 (Miles de euros)	Créditos a c/p	Créditos a l/p	Deudas a c/p	Deudas a l/p
Ferrovial, S.A.	191.377,7		57,3	
Cintra Infraestructuras Internacional, S.L.U.	8.666,7			
Ferrovial Agroman Internacional, S.L.U.	22,6			
Ferrovial Airports International, Ltd	20,0			
Ferrovial Serviços, S.A.	1.284,0	22.719,3		
Ferrovial Servicios Chile, SL	936,2	13.913,2		
Ferrovial Aeropuertos Internacional, SAU			113.753,3	
Ferrovial Servicios Chile, SL			8,6	
Ferrovial Services International, Ltd			7,4	
Ferrovial International, Ltd			13.425,0	
Ferrofin, S.L.				485.360,5
Total empresas del grupo	202.307,1	36.632,5	127.251,7	485.360,5

Saldo a 31/12/2014 (Miles de euros)	Créditos a c/p	Créditos a l/p	Deudas a c/p	Deudas a l/p
Ferrovial, S.A.	30.333,7			
Ferrovial Aeropuertos Internacional, S.A.U.	1.650,0			
Cintra Infraestructuras Internacional, S.L.U.	200,0			
Ferrovial Agroman Internacional, S.L.U.			42.450,0	
Ferrovial Servicios Internacional, S.L.U.			10.352,9	
Total empresas del grupo	32.183,7	0,0	52.802,9	0,0

Los saldos con empresas del grupo devengan tipos de interés similares a los de mercado. Estos tipos fueron en 2015 entre un 0,50% y un 2,61% para las cuentas corrientes (0,32% - 3,87% para 2014) y entre un 2,09% y un 3,09% para préstamos (3,00%-4,31% para 2014).

b) Derivados financieros con empresas del Grupo

La Sociedad utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros. En el marco de dichas operaciones, la Sociedad ha contratado con las sociedades del grupo, Ferrovial, S.A. y Ferrovial Servicios, S.A., determinados instrumentos de cobertura de inversión neta en el extranjero al objeto de cubrir los cambios de valor motivados por el tipo de cambio en la participación de Amey UK Plc., nominada en libras esterlinas según el siguiente detalle:

Clasificación	Nacional (Miles de libras)	Vencimiento	Impacto en Pérdidas y Ganancias (Miles de euros)	Valor razonable
Derivados con empresas del Grupo	287.416	2016	-26.799	4.392
Cambio de valor participación			22.547	
Impacto neto			-4.252	

Al cierre del ejercicio 2015 el valor de dichos derivados asciende a 4.392 miles de euros. La evolución de su valor en el ejercicio ha supuesto un impacto negativo de -26.799 miles de euros, registrado en el epígrafe "Diferencias por tipo de cambio" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias. Dicha variación neta el cambio en el valor de la sociedad participada que ha supuesto un impacto positivo por importe de 22.547 miles de euros, registrada igualmente en dicho epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. Adicionalmente, en el epígrafe "Diferencias por tipo de cambio" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias se encuentran registradas otras diferencias netas negativas por importe de 143 miles de euros.

Además del impacto anteriormente mencionado, cabe señalar que las liquidaciones de los derivados se repercuten a la Sociedad a través de la cuenta corriente mantenida con las sociedades del Grupo, ascendiendo el impacto en el ejercicio a -41.483 miles de euros por este concepto.

Se presenta a continuación el movimiento contable de los derivados contratados por la Sociedad a 31 de diciembre de 2015:

Tipo de Instrumento	Valor razonable		Variación	Desglose de la variación		
	Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2014 (*)		Impacto en resultado por Diferencias de cambio	Impactos en Cuenta Corriente Empresas del Grupo	TOTAL
Derivados con empresas del Grupo	4.392	-10.292	14.684	-26.799	41.483	14.684
Total coberturas financieras	4.392	-10.292	14.684	-26.799	41.483	14.684

(*) Al 31 de diciembre de 2014, dicho derivado se encontraba registrado en Ferrovial Servicios Internacional S.L.U., la cual ha sido absorbida por Ferrovial Internacional S.L.U. (Véase Nota 1.b).

La Sociedad ha cumplido con los requisitos detallados en la Nota 4.3 sobre "Normas de Registro y Valoración" para poder clasificar estos instrumentos financieros como cobertura. En concreto, han sido designados formalmente como tales, y se ha verificado que la cobertura resulta eficaz.

(7) PASIVOS CONTINGENTES, ACTIVOS CONTINGENTES Y COMPROMISOS

La Sociedad no cuenta con ningún litigio en curso ni actas fiscales por lo que los Administradores de la Sociedad no prevén que surjan pasivos adicionales a los recogidos en el balance adjunto.

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad no ha presentado avales antes terceros ni actúa como avalista.

(8) PERSONAL

La composición de la plantilla a 31 de Diciembre de 2015 (al cierre y media) es la siguiente:

	FERROVIAL INTERNACIONAL, S.L.U					
	31.12.2015			Plantilla Media 2015		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Titulados Sup. y de grado medio	0,0	2,0	2,0	1,8	4,0	5,8
Administrativos	0,0	0,0	0,0	0,7	0,2	0,9
Total	0,0	2,0	2,0	2,5	4,2	6,7

(9) FONDOS PROPIOS

Se detallan a continuación los principales impactos que afectan a la variación en el patrimonio neto durante los ejercicios 2015 y 2014.

Fondos Propios (Miles de euros)	2015	2014
Saldo inicial	5.793.793,5	0,0
<i>Resultado del ejercicio</i>	<i>-9.236,4</i>	<i>-10.680,8</i>
Total ingresos y gastos reconocidos	-9.236,4	-10.680,8
Constitución	0,0	5.804.474,4
Efecto reestructuración societaria	415.780,5	0,0
Otros movimientos	-17,4	0,0
Saldo final	6.200.320,2	5.793.793,5

Los fondos propios experimentan un incremento de 406.526,7 miles de euros. Los impactos más significativos corresponden a:

- Resultado del ejercicio de -9.236,4 miles de euros.
- Efecto reestructuración societaria por importe de 415.780,5 miles de euros, correspondiente a las operaciones descritas en la Nota 1.b. y conforme al siguiente detalle:

Efecto reestructuración societaria (Miles de euros)	2015
Fusión con F. Servicios Internacional, S.L.U. y F. Agromán Internacional, S.L.U. (Nota 1.b.1)	140.057,8
Escisión Ferrovial Aeropuertos Internacional, S.A.U. (Nota 1.b.2)	92.684,0
Aportación a F. Services International, Ltd. y F. Agroman International, Ltd. (Nota 1.b.3)	13.416,2
Aportación a Ferrovial Internacional, Ltd. (Nota 1.b.4)	169.622,5
TOTAL	415.780,5

Las principales partidas de patrimonio neto son:

Capital social y prima de Emisión

El capital social de la Sociedad está representado por 563.299.361 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, las cuales se encuentran totalmente asumidas e íntegramente desembolsado su valor nominal. La prima de emisión registrada en el balance de situación de la Sociedad asciende a 4.966.834 euros.

La Sociedad está íntegramente participada por Ferrovial, S.A. de forma directa, esto es, Ferrovial, S.A. es el socio único de la Sociedad.

La Sociedad cumple con todos los requisitos legales derivados de su condición de sociedad unipersonal. Los contratos y la operativa que la Sociedad mantiene con su Socio Único se encuentra descritos en la Nota 1.

Reservas sujetas pero exentas

Como se indica en la nota 11, Situación fiscal, la Sociedad optó durante el ejercicio 2014 por aplicar el régimen fiscal establecido en los artículos 107 y 108 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades ("LIS"). Conforme a lo establecido en dicho régimen (ver Nota 11) la Sociedad debe de separar por un lado las "reservas sujetas pero exentas" procedentes de inversiones en fondos propios de sociedades operativas no residentes (que representen al menos el 5% del capital de estas o cuyo valor de adquisición fuese superior a 20 millones de euros) o de establecimientos permanentes en el extranjero, del resto de reservas.

A efectos de realizar la mencionada clasificación la sociedad ha seguido el siguiente criterio:

Las reservas generadas en 2015 con motivo de las operaciones de reestructuración mencionadas en la nota 1.b se han clasificado como "reservas sujetas pero exentas", dentro de "reservas voluntarias" en la medida que tienen su origen en la transmisión de participaciones en fondos propios de sociedades no residentes. De esta forma se han registrado 415.763,1 miles de euros como "reservas voluntarias sujetas pero exentas". El saldo de esta partida al cierre de ejercicio, incorporando el aportado por las sociedades fusionadas, es de 660.104,1 miles de euros.

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

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

Participaciones propias

A 31 de diciembre de 2015, la Sociedad no es titular de participaciones sociales propias ni ha realizado durante el ejercicio 2015 operaciones con las mismas.

(10) ACREEDORES COMERCIALES

No existen en la Sociedad deudas cuya duración residual sea superior a cinco años, ni tampoco deudas que tengan asociada una garantía real.

En cumplimiento del deber de desglosar el "periodo medio de pago a proveedores", establecido en la Disposición Adicional Tercera de la Ley 15/2010 (conforme a la nueva redacción dada por la Ley 31/2014), la Sociedad informa de que el periodo medio de pago a proveedores durante el ejercicio 2015 ha sido de 25 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 el ejercicio al que se refieren estas cuentas:

	Ferrovial Internacional
	Días
Periodo medio de pago a proveedores	25
Ratio de operaciones pagadas	25
Ratio de operaciones pendientes de pago	0

	Importe (euros)
Total Pagos realizados	37.556
Total Pagos pendientes	0

No se presenta información comparativa, al amparo de lo dispuesto en la Disposición adicional única de la citada Resolución.

(11) SITUACIÓN FISCAL

Régimen de consolidación fiscal

La Sociedad está acogida al régimen de consolidación fiscal desde el ejercicio 2014 dentro del Grupo fiscal de Ferrovial, S.A.

Régimen fiscal art. 107 y 108 Ley 27/2014

Asimismo, la entidad se ha acogido desde el ejercicio 2014 al régimen fiscal establecido 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 2015.

Dado que la aplicación de dicho régimen tiene efecto en la tributación de los posibles dividendos o plusvalías obtenidos por los accionistas de la Sociedad, se indica a continuación la información necesaria para la aplicación de este régimen.

- a) El importe de las rentas sujetas pero exentas de acuerdo con los artículos 21 y 22 de la LIS obtenidas por la Sociedad durante 2015 y los impuestos pagados en el extranjero correspondientes a éstas, han sido (en miles de euros):

a.1 Exención por dividendos de fuente extranjera:

Dividendo Landmille	19.539,2
Dividendo Amey	<u>2.798,0</u>
Total	<u>22.337,2</u>

Durante el presente ejercicio la Sociedad no ha repartido dividendos con cargo a estas "rentas sujetas pero exentas". Durante el ejercicio no se han pagado impuestos en el extranjero.

a.2 Exención por rendimientos de Establecimientos Permanentes en el extranjero:

No se han obtenido rendimientos de Establecimientos Permanentes en el extranjero susceptibles de aplicar la exención.

b) Exención por plusvalías de fuente externa:

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 660.104,1 miles de euros (415.763,1 miles de euros correspondientes a 2015).

Conciliaciones del resultado contable con la base imponible y el ingreso por Impuesto de Sociedades

La conciliación del resultado contable del ejercicio 2015 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

CONCEPTOS	Miles de euros		Total
	Aumentos	Disminuciones	
Resultado contable del ejercicio (antes de impuestos)			-14.007,1
Diferencias permanentes	19.347,4	-22.337,2	-2.989,8
Diferencias temporales:			
con origen en el ejercicio	57,3		57,3
con origen en ejercicios anteriores			
Base imponible			-16.939,6

Las diferencias permanentes negativas corresponden a los dividendos exentos de tributación de acuerdo con el artículo 21 de la LIS. Las diferencias permanentes positivas corresponden a provisiones por deterioro de participaciones no deducibles fiscalmente

La conciliación entre el resultado contable del ejercicio y el ingreso por Impuesto sobre Sociedades registrado en 2015 y 2014 es como sigue:

	2015	2014
Resultado Contable del ejercicio (antes de impuestos)	-14.007,1	-15.258,3
Impuesto calculado tipos nacionales (28%/30%)	3.922,0	4.577,5
Diferencias permanentes	837,2	0,0
Gasto por impuesto ejercicio	4.759,1	4.577,5
Retenciones soportadas en el extranjero	-8,6	
Impacto actualización tipo impositivo	-1,7	
Regularización impuesto ejercicios anteriores	21,8	
Total gasto	4.770,7	4.577,5

Desglose del gasto por impuesto sobre beneficios entre gasto corriente y gasto diferido:

Desglose del gasto por impuesto del ejercicio	2015	2014
Gasto corriente	4.743,1	4.577,5
Gasto diferido	16,1	
Retenciones soportadas en el extranjero	-8,6	
Impacto actualización tipo impositivo	-1,7	
Regularización impuesto ejercicios anteriores	21,8	
Total gasto	4.770,7	4.577,5

El desglose del activo y pasivo por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	Miles de euros
	2015
Impuestos diferidos de pasivo	3.685,6
Impuestos diferidos de activo	14,3

Otros desgloses relativos a impuestos

El activo por impuesto corriente por 4.743,1 miles de euros, corresponde a la cuenta a cobrar del impuesto de sociedades del ejercicio 2015.

Los saldos con Administraciones Públicas de activo por 15,5 miles de euros corresponden al IVA del tercer trimestre pendiente de devolución y los de pasivo a las retenciones de IRPF a profesionales, empleados y rentas de capital del mismo periodo pendiente de ingresar.

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

Al cierre del ejercicio 2015, la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los ejercicios desde su constitución para los impuestos que le son de aplicación. El Consejo de Administración de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

(12) INGRESOS Y GASTOS

a) Importe neto de la cifra de negocios

Al tratarse de una sociedad holding, el principal importe neto de cifra de negocios proviene de dividendos recibidos de las filiales. En el ejercicio 2015 las filiales de la Sociedad, Amey y Landmille han repartido dividendos por importe de 58.052 miles de euros, de los cuales 22.337 miles de euros han sido registrados como dividendos (19.539 miles de euros Landmille y 2.798 miles de euros Amey) y 35.705 miles de euros como menor valor de la inversión (11.412 miles de euros Landmille y 24.293 miles de euros Amey) por corresponder a beneficios generados con anterioridad a la titularidad de sus participaciones por parte de Ferrovial Internacional, S.L.U. (Ver nota 5 y 4.8).

b) Gastos de explotación

Los gastos de explotación que se producen en este periodo corresponden principalmente a gastos de personal por 599,8 miles de euros (correspondientes tanto al personal de la sociedad, como a aquel personal perteneciente a las sociedades absorbidas (Nota 1.b.1) hasta el momento en que dicho personal ha sido traspasado a sociedades de nueva creación con motivo de las operaciones de aportación no dineraria descritas en la Nota 1.b.3) y a servicios recibidos de terceros para el desarrollo de la actividad de la sociedad 67,1 miles de euros (10,9 miles de euros en 2014).

c) Ingresos financieros

El importe de valores negociables y otros instrumentos financieros por 1.504,2 miles de euros (1.441,9 miles de euros en 2014), corresponde fundamentalmente a los rendimientos obtenidos por los créditos concedidos a empresas del grupo.

d) Gastos financieros

Los gastos financieros son generados principalmente por deudas con empresa del grupo y asociadas. En el ejercicio 2015 el importe por este concepto ha sido de 13.540,7 miles de euros (14.519 miles de euros en 2014).

e) Diferencias de cambio

Las diferencias de cambio por importe de -4.395,1 miles de euros provienen principalmente de la cobertura de la inversión neta constituida sobre la participación en la sociedad Amey, según lo indicado en la Nota 6.b).

f) Provisión de cartera

Tal y como se indica en la Nota 5, en el ejercicio 2015 se ha dotado una provisión de deterioro sobre la participación en Ferrovial Agromán EC, Ltda. (Chile), como consecuencia de la disminución de su valor patrimonial, por importe de -19.347 miles de euros.

(13) REMUNERACIONES O PRESTACIONES A LOS ADMINISTRADORES Y ALTA DIRECCIÓN

Remuneraciones a Administradores

Durante el presente ejercicio no se han devengado retribuciones de ningún tipo a favor del Consejo de Administración.

No existen créditos concedidos ni obligaciones contraídas en materia de pensiones.

Remuneración alta dirección

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

(14) SITUACIÓN DE CONFLICTO DE INTERÉS Y OPERACIONES VINCULADAS

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

(15) HONORARIOS DE AUDITORIA

Durante el ejercicio 2015, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L., o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes:

Honorarios facturados a Ferrovial Internacional, S.L.U. por servicios de auditoría de las cuentas anuales individuales: 17 miles de euros y por otros servicios relacionados con la auditoría 1 miles de euros.

(16) POLÍTICA MEDIOAMBIENTAL

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

(17) ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

No existen acontecimientos posteriores al cierre dignos de mención.

ANEXO 1: BALANCES DE SITUACIÓN DE LAS SOCIEDADES ABSORBIDAS A 31/12/14

FERROVIAL AGROMAN INTERNACIONAL, S.L.U.

	Miles de euros 2014
ACTIVO	
ACTIVO NO CORRIENTE	358.634
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	356.669
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	360.888
Deterioros de participaciones	(4.219)
Activos por impuesto diferido	1.965
ACTIVO CORRIENTE	42.742
Tesorería y equivalentes	42.742
TOTAL ACTIVO	401.376

	Miles de euros 2014
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	
Patrimonio neto	377.866
FONDOS PROPIOS	377.866
Capital	33.669
Prima de asunción	303.021
Reservas	2.611
Reserva legal	-
Otras reservas	2.611
Resultado del ejercicio	38.565
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	-
Pasivo no corriente	291
Provisiones a largo plazo	-
Deudas a largo plazo	-
Deudas con entidades de crédito	-
Derivados financieros a valor razonable	-
Otras deudas	-
Deuda con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-
Pasivos por impuestos diferidos	291
Pasivo corriente	23.218
Provisiones a corto plazo	-
Deudas a corto plazo	-
Deudas con entidades de crédito	-
Derivados financieros a valor razonable	-
Deuda con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	23.143
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	76
Proveedores	47
Proveedores empresas del grupo y asociadas	-
Acreedores varios	1
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	-
Pasivos por impuesto corriente	18
Otras deudas con las Administraciones Públicas	10
Anticipos de clientes	-
Periodificaciones a corto plazo	-
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	401.376

FERROVIAL SERVICIOS INTERNACIONAL, S.L.U.

ACTIVO	Miles de euros 2014
ACTIVO NO CORRIENTE	1.185.303
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo	1.185.303
Instrumentos de patrimonio	1.169.068
Créditos a empresas	16.235
ACTIVO CORRIENTE	60.744
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	550
Activos por Impuesto corriente	550
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	59.782
Créditos a empresas	24.181
Otros activos financieros	35.601
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	412
Tesorería	412
TOTAL ACTIVO	1.246.047

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Miles de euros 2014
PATRIMONIO NETO	729.719
FONDOS PROPIOS	729.719
Capital	73.054
Capital escriturado	73.054
Prima de emisión	657.487
Reservas	596
Legal y estatutarias	-
Otras reservas	596
Otras aportaciones de socios	-
Resultado del ejercicio	(1.418)
PASIVO NO CORRIENTE	501.627
Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo	497.941
Pasivos por impuesto diferido	3.686
PASIVO CORRIENTE	14.701
Deudas a corto plazo	10.292
Derivados	10.292
Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	4.373
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	36
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	36
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.246.047

FORMULACIÓN DEL CONSEJO

Las páginas que anteceden contienen las cuentas anuales –balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y memoria– de Ferrovial Internacional, S.L.U. correspondientes al ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2015, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad en sesión celebrada en Madrid, el 18 de marzo de 2016, y que, a efectos de lo establecido en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital, los administradores firman a continuación.

En Madrid, a 18 de marzo de 2016

Consejo de Administración:



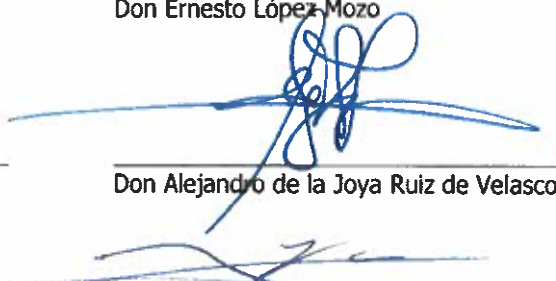
Don Iñigo Meirás Amusco



Don Ernesto López Mozo



Don Enrique Díaz Rato Revuelta




Don Alejandro de la Joya Ruiz de Velasco



Don Santiago Olivares Blázquez



Don Jorge Gil Villén



Don Santiago Ortiz Vaarmonde

Diligencia posterior: Se hace constar que Don Santiago Olivares Blázquez y Don Jorge Gil Villén no pudieron asistir a la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad del 18 de marzo de 2016. Ello no obstante, dichos consejeros delegaron sus derechos de voto a favor del Presidente, Don Iñigo Meirás Amusco, el cual votó a favor de la formulación de estas cuentas anuales en nombre de aquellos y, por tanto, estas cuentas fueron aprobadas por todos los miembros del Consejo de Administración. Los Sres. Olivares Blázquez y Gil Villén han firmado estas cuentas anuales al objeto de ratificar su aprobación y cumplir con lo establecido en el art. 253.2 de la Ley de Sociedades de Capital, el ~~30~~ de marzo de 2016, en el caso del Sr. Olivares Blázquez, y el ~~29~~ de marzo de 2016, en el caso del Sr. Gil Villén.

En Madrid, a ~~30~~ de marzo de 2016.

El Secretario del Consejo de Administración



Eduardo Apilánez Pérez de Onrait



2015

Informe de Gestión
Ferrovia
Internacional, S.L.U.
Diciembre 2015

1. EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD EN EL EJERCICIO

La Sociedad, entidad dependiente de Ferrovial, S.A., se constituyó el pasado ejercicio 2014 a partir de la escisión de determinadas participaciones en negocios extranjeros del Grupo Ferrovial y actualmente es la cabecera de las actividades internacionales del Grupo (con excepción de las actividades en Estados Unidos).

En el ejercicio 2015 destaca la continuación de las operaciones de reestructuración societaria destinadas a organizar dicha actividad internacional y que se describen a continuación.

1.1. REESTRUCTURACIÓN SOCIETARIA

Como continuación del proceso de reorganización empresarial iniciado en 2014 y descrito en las cuentas anuales a 31 de diciembre de 2014, en el ejercicio 2015 la Sociedad ha realizado las siguientes operaciones societarias:

- Fusión de la Sociedad, como sociedad absorbente, con Ferrovial Agroman Internacional, S.L.U. y Ferrovial Servicios Internacional, S.L.U., como sociedades absorbidas.

El día 20 de julio de 2015, la Junta General Universal y Extraordinaria de Accionistas de Ferrovial Internacional, S.L.U. aprobó la fusión por absorción de Ferrovial Internacional, S.L.U., como sociedad absorbente, con Ferrovial Agroman Internacional, S.L.U. y Ferrovial Servicios Internacional, S.L.U., como sociedades absorbidas. En el Anexo 1 se adjuntan los Balances de Situación de las sociedades absorbidas. Asimismo, en la Nota 9 se detalla el impacto en las reservas de la Sociedad.

Con fecha 09 de Octubre de 2015 la fusión fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid.

Como consecuencia de la fusión ha quedado disuelta sin liquidación a todos los efectos las sociedades absorbidas, y el patrimonio de estas sociedades se ha traspasado en bloque a la sociedad absorbente, Ferrovial Internacional, S.L.U., que adquiere por el íntegro del patrimonio de las sociedades absorbidas mediante la transmisión en bloque de todos los bienes, derechos y obligaciones de cualquier tipo de las sociedades absorbidas a la absorbente, que los adquiere y asume a título de sucesión universal, quedando subrogada en todos los derechos y obligaciones de las sociedades absorbidas, todo ello en los términos del proyecto de fusión formulado y suscrito por los órganos de administración de las sociedades en su reunión celebrada el 29 de Junio de 2015.

Las sociedades absorbidas no tenían a 1 de enero de 2015 deducciones pendientes de aplicar, así como no habían disfrutado de beneficios fiscales por los cuales la absorbente tenga que cumplir determinados requisitos.

- Escisión parcial de Ferrovial Aeropuertos Internacional, S.A.U., como sociedad escindida, de su inversión en Ferrovial Airports International Ltd. a favor de Ferrovial Internacional, S.L.U., como sociedad beneficiaria.
- Aportación de parte de las acciones de sociedades participadas recibidas en la operación de fusión indicada en el apartado b.1) a dos sociedades de nueva creación (Ferrovial Agroman International Ltd. y Ferrovial Services International Ltd.).
- Aportación, de las tres participaciones en las sociedades anteriormente indicadas (Ferrovial Airports International Ltd., Ferrovial Agroman International Ltd. y Ferrovial Services International Ltd.) a una nueva sociedad denominada Ferrovial International Ltd.

Con esta reordenación societaria, realizada durante los dos últimos ejercicios y que tiene por objeto separar los negocios nacionales de los internacionales, Ferrovial persigue aprovechar las potencialidades transversales de los distintos negocios en cada país y cliente. De este modo se busca, en primer lugar, favorecer el traspaso de conocimientos y experiencias vinculados a la localización geográfica de los proyectos y, en segundo lugar, mejorar los servicios ofrecidos por el Grupo a sus clientes, combinando eficiencia operativa y estratégica transversal de los diferentes negocios del Grupo que están presentes en un mismo mercado.

1.2. RESULTADOS DEL EJERCICIO 2015

El resultado neto de la Sociedad en el ejercicio asciende a -9.236 miles de euros. Las principales partidas que lo forman son:

a) Importe neto de la cifra de negocios

Al tratarse de una sociedad holding, el principal importe neto de cifra de negocios proviene de dividendos recibidos de las filiales. En el ejercicio 2015 las filiales de la Sociedad, Amey y Landmille han repartido dividendos por importe de 58.052 miles de euros, de los cuales 22.337 miles de euros han sido registrados como dividendos (19.539 miles de euros Landmille y 2.798 miles de euros Amey) y 35.705 miles de euros como menor valor de la inversión (11.412 miles de euros Landmille y 24.293 miles de euros Amey) por corresponder a beneficios generados con anterioridad a la titularidad de sus participaciones por parte de Ferrovial Internacional, S.L.U.

b) Gastos de explotación

Los gastos de explotación que se producen en este periodo corresponden principalmente a gastos de personal por 599,8 miles de euros (correspondientes tanto al personal de la sociedad, como a aquel personal perteneciente a las sociedades absorbidas (Nota 1.b.1 de las Cuentas Anuales a 31 de Diciembre de 2015) hasta el momento en que dicho personal ha sido traspasado a sociedades de nueva creación con motivo de las operaciones de aportación no dineraria descritas en la Nota 1.b.3) y a servicios recibidos de terceros para el desarrollo de la actividad de la sociedad 67,1 miles de euros (10,9 miles de euros en 2014).

c) Ingresos financieros

El importe de valores negociables y otros instrumentos financieros por 1.504,2 miles de euros (1.441,9 miles de euros en 2014), corresponde fundamentalmente a los rendimientos obtenidos por los créditos concedidos a empresas del grupo.

d) Gastos financieros

Los gastos financieros son generados principalmente por deudas con empresa del grupo y asociadas. En el ejercicio el importe por este concepto ha sido de 13.540,7 miles de euros (14.519 miles de euros en 2014).

e) Diferencias de cambio

Las diferencias de cambio por importe de -4.395,1 miles de euros provienen principalmente de la cobertura de la inversión neta constituida sobre la participación en la sociedad Amey, según lo indicado en la Nota 6.b) de la Memoria.

f) Provisión de cartera

Tal y como se indica en la Nota 5, en el ejercicio 2015 se ha dotado una provisión de deterioro sobre la participación en Ferrovial Agroman EC, Ltda. (Chile), como consecuencia de la disminución de su patrimonio, por importe de -19.347 miles de euros.

1.3. INFORMACIÓN RELATIVA A MEDIO AMBIENTE, INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, AUTOCARTERA E INSTRUMENTOS FINANCIEROS, ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE, PERÍODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES Y GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Dada la actividad a la que se dedica la sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental, ni tampoco actividades de investigación y desarrollo.

En cuanto a la autocartera, a 31 de diciembre de 2015 no se dispone de participaciones propias ni se han producido transacciones relacionadas durante el ejercicio. Tampoco se han realizado operaciones con otros instrumentos financieros distintas de las mencionadas anteriormente.

No existen acontecimientos posteriores al cierre dignos de mención.

En cumplimiento del deber de desglosar el "periodo medio de pago a proveedores", establecido en la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010 (conforme a la nueva redacción dada por la Ley 31/2014, la sociedad informa que el periodo medio de pago a proveedores de la sociedad durante el ejercicio 2015 ha sido de 25 días.

Por último, respecto a la gestión de los riesgos financieros dicha función está centralizada en la Dirección Financiera de Ferrovial, S.A. sociedad que tiene establecidos los dispositivos necesarios para controlar, en función de la estructura y posición financiera de la Sociedad y de las variables económicas del entorno, la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como los riesgos de crédito y liquidez. En Ferrovial Internacional, S.L.U. es de destacar la gestión del riesgo de tipo de cambio que se desglosa de forma detallada en la Nota 6.b).

2. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LOS NEGOCIOS

La actividad de la Sociedad en el ejercicio 2016 va a estar marcada por la puesta en funcionamiento de la nueva estructura societaria y la consecución de los objetivos para los que fue diseñada.

Por otra parte, el resultado del ejercicio estaría marcado por las decisiones de reparto de dividendos que se adopten en las diferentes sociedades dependientes.

FORMULACIÓN DEL CONSEJO

Las páginas que anteceden contienen el informe de gestión correspondiente a Ferrovial Internacional, S.L.U. para el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2015, que ha sido formulado por el Consejo de Administración de la Sociedad en sesión celebrada en Madrid, el 18 de marzo de 2016, y que, a efectos de lo establecido en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital, los administradores firman a continuación.

En Madrid, a 18 de marzo de 2016

Consejo de Administración:



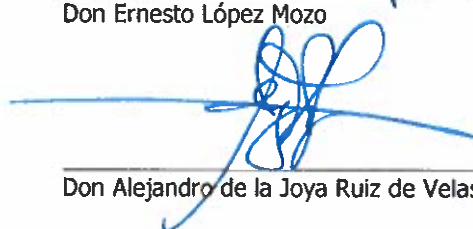
Don Íñigo Meirás Amusco



Don Ernesto López Mozo



Don Enrique Díaz-Rato Revuelta



Don Alejandro de la Joya Ruiz de Velasco

Don Santiago Olivares Blázquez



Don Jorge Gil Villén



Don Santiago Ortiz Vaamonde

Diligencia posterior: Se hace constar que Don Santiago Olivares Blázquez y Don Jorge Gil Villén no pudieron asistir a la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad del 18 de marzo de 2016. Ello no obstante, dichos consejeros delegaron sus derechos de voto a favor del Presidente, Don Íñigo Meirás Amusco, el cual votó a favor de la formulación de estas cuentas anuales en nombre de aquellos y, por tanto, estas cuentas fueron aprobadas por todos los miembros del Consejo de Administración. Los Sres. Olivares Blázquez y Gil Villén han firmado estas cuentas anuales al objeto de ratificar su aprobación y cumplir con lo establecido en el art. 253.2 de la Ley de Sociedades de Capital, el 30 de marzo de 2016, en el caso del Sr. Olivares Blázquez, y el 29 de marzo de 2016, en el caso del Sr. Gil Villén.

En Madrid, a 30 de marzo de 2016.

El Secretario del Consejo de Administración



Eduardo Apilánez Pérez de Onrait

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Socio Único
de FERROVIAL INTERNACIONAL, S.L.U.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad FERROVIAL INTERNACIONAL, S.L.U., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de FERROVIAL INTERNACIONAL, S.L.U., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2.a de la memoria adjunta, y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales adjuntas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los 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 de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad FERROVIAL INTERNACIONAL, S.L.U. al 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C N° S0692



Javier Parada Pardo

18 de marzo de 2016