

Ferrovial Internacional, S.L.U.

Cuentas Anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 e Informe de Gestión, junto con el Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de FERROVIAL INTERNACIONAL, S.L.U., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2016, 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 2.1 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de unas 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 estén 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 adjuntas, 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 adjuntas 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 FERROVIAL INTERNACIONAL, S.L.U. al 31 de diciembre de 2016, 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 2016 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 la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. 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 nº S0692

Javier Parada Pardo
28 de marzo de 2017

Ferrovial Internacional S.L.U.

Informe de Gestión y
Cuentas anuales Individuales

2016

ÍNDICE

INFORME DE GESTIÓN

1. EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD EN EL EJERCICIO	4
2. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LOS NEGOCIOS	6

CUENTAS ANUALES

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015	8
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2016 Y 2015	9
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2016 Y 2015	10
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2016 Y 2015	11
1 ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD Y OPERACIONES DE REESTRUCTURACIÓN	12
2 BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES	13
3 DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS	13
4 NORMAS DE VALORACIÓN	14
5 INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	17
6 OPERACIONES Y SALDOS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	22
7 PASIVOS CONTINGENTES, ACTIVOS CONTINGENTES Y COMPROMISOS	25
8 PERSONAL	25
9 FONDOS PROPIOS	26
10 ACREEDORES COMERCIALES	28
11 SITUACIÓN FISCAL	28
12 INGRESOS Y GASTOS	30
13 REMUNERACIONES O PRESTACIONES A LOS ADMINISTRADORES Y ALTA DIRECCIÓN	31
14 SITUACIÓN DE CONFLICTO DE INTERÉS Y OPERACIONES VINCULADAS	31
15 HONORARIOS DE AUDITORÍA	31
16 POLÍTICA MEDIOAMBIENTAL	31
17 ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE	31

FORMULACIÓN DEL CONSEJO

32

INFORME DE AUDITORÍA:

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

34

Informe de gestión
individual

2016

Ferrovial

Internacional,

S.L.U.

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.

1.1. OPERACIONES DE REESTRUCTURACIÓN SOCIETARIA

Como continuación del proceso de reorganización empresarial iniciado en 2015 y descrito en las cuentas anuales a 31 de diciembre de 2015, en el ejercicio 2016 la Sociedad ha realizado las siguientes operaciones societarias:

1.1.1) Aumento de capital social mediante la creación de nuevas participaciones sociales.

El 26 de julio de 2016 el socio único de la sociedad, Ferrovial S.A., aprobó aumentar el capital social de la sociedad mediante una aportación no dineraria en virtud de la cual Ferrovial S.A. transmitió a Ferrovial Internacional S.L.U la totalidad de las acciones representativas del capital social de Cintra Infraestructuras S.E.

1.1.2) Aportación, por parte de Ferrovial Internacional S.L.U a favor de Ferrovial International Ltd., de las acciones representativas del capital social de Cintra Infraestructuras S.E.

1.1.3) Escisión parcial de Cintra Infraestructuras Internacional S.L.U. a favor de Ferrovial Internacional S.L.U.

El 20 de diciembre de 2016 el socio único de la Sociedad aprobó la escisión parcial en virtud de la cual Cintra Infraestructuras Internacional S.L.U. transmitió por sucesión universal a favor de Ferrovial Internacional S.L.U. una parte de su patrimonio, consistente en 346.981.123 acciones representativas del capital social de Ferrovial International Ltd.

La referida escisión parcial fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 14 de febrero de 2017. No obstante lo anterior, la escisión tuvo efectos contables al 1 de enero del ejercicio en que la escisión fue aprobada por las Juntas Generales de las sociedades intervinientes, esto es, al 1 de enero de 2016

1.1.4) Aportación de las acciones de Ferrovial Agroman EC Ltda. a favor de Ferrovial Agroman International Ltd. Aportación a favor de Ferrovial International Ltd. de las acciones de Ferrovial Agroman International Ltd. adquiridas como consecuencia de la operación anterior.

1.2. RESULTADOS DEL EJERCICIO 2016

El resultado neto de la Sociedad en el ejercicio asciende a -41.461 miles de euros. Las principales partidas que lo forman son:

a) Importe neto de la cifra de negocios

Al tratarse de una sociedad holding, en general el principal importe neto de cifra de negocios proviene de dividendos e intereses recibidos por préstamos concedidos a las filiales. En el ejercicio 2016 no se han recibido dividendos de las filiales. Los ingresos por intereses ascienden a 2.041 miles de euros.

b) Gastos de explotación

Los gastos de explotación que se producen en este periodo corresponden principalmente a gastos de personal por 218 miles de euros y a servicios recibidos de terceros para el desarrollo de la actividad de la sociedad por importe de 182 miles de euros.

c) Ingresos financieros

Los ingresos financieros corresponden fundamentalmente a ingresos por refacturación de avales y garantías concedidas por la sociedad a otras empresas del Grupo, por importe de 243 miles de euros. Puede verse un detalle de estos avales en la nota 7.

d) Gastos financieros

Los gastos financieros son generados principalmente por deudas con empresa del grupo y asociadas. En el ejercicio 2016 el importe por este concepto ha sido de 5.232 miles de euros (13.541 miles de euros en 2015).

e) Diferencias de cambio

Las diferencias de cambio por importe de -2.235 miles de euros provienen principalmente de la cobertura de la inversión neta constituida sobre la participación en la sociedad Amey.

f) Provisión de cartera y beneficios por venta de participaciones

En el ejercicio 2016 se ha dotado una provisión de deterioro sobre la participación en Landmille Ireland DAC, como consecuencia de la evolución del tipo de cambio de la libra esterlina, por importe de -41.411 miles de euros.

Igualmente, se ha reconocido una plusvalía de 4.260 miles de euros correspondiente al resultado generado por la venta de las participaciones de Ferrovial Aeropuertos Internacional.

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 2016 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 31/2015, la sociedad informa que el periodo medio de pago a proveedores de la sociedad durante el ejercicio 2016 ha sido de 30 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 2017 estará marcada por la adecuación de la estructura societaria diseñada en 2015 para 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.

Cuentas anuales
individuales

2016

Ferrovial

Internacional,

S.L.U.

FERROVIAL INTERNACIONAL, S.L.U. BALANCES DE SITUACION A 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

ACTIVO	2016	2015
ACTIVO NO CORRIENTE	7.077.994	6.609.639
Inversiones en Empresas del Grupo y Asociadas a largo plazo	7.077.972	6.609.624
Instrumentos de patrimonio (Nota 5)	7.064.046	6.572.992
Créditos a empresas del grupo (Nota 6)	13.925	36.633
Activos por Impuestos Diferidos (Nota 11)	22	14
ACTIVO CORRIENTE	310.938	207.164
Deudores	1.649	4.785
Activo por impuesto corriente (Nota 11)	1.388	4.743
Otros saldos con administraciones públicas (Nota 11)	19	16
Clientes empresas del Grupo y Asociadas	229	12
Otros deudores	13	14
Derivados con Empresas del Grupo (Nota 6)	4.664	4.520
Inversiones en Empresas del Grupo y Asociadas a corto plazo (Nota 6)	304.546	197.787
Cuentas corrientes con Empresas del Grupo	160	195.567
Créditos con empresas del Grupo	304.386	2.220
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	78	72
TOTAL ACTIVO	7.388.932	6.816.803

PASIVO	2016	2015
PATRIMONIO NETO	6.723.176	6.200.320
Fondos Propios (Nota 9)	6.723.176	6.200.320
Capital	624.926	563.299
Prima de emisión y de fusión	5.395.978	4.996.834
Reservas	763.650	660.104
Reserva legal	0	0
Reservas sujetas pero exentas art. 22 del TRLIS	533.380	660.104
Otras Reservas	230.270	0
Resultado de ejercicios anteriores	-19.917	-10.681
Resultado del ejercicio	-41.461	-9.236
PASIVO NO CORRIENTE	493.868	489.046
Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas a largo plazo (Nota 6)	490.183	485.361
Pasivos por Impuestos Diferidos (Nota 11)	3.686	3.686
PASIVO CORRIENTE	171.887	127.436
Deudas con Empresas del grupo y asociadas corto plazo (Nota 6)	165.648	127.194
Derivados con Empresas del Grupo (Nota 6)	6.024	128
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	216	114
Acreedores varios	84	18
Acreedores, Empresas del Grupo	88	57
Personal (Nota 10)	19	15
Otras deudas con las Administraciones Públicas (Nota 11)	25	23
TOTAL PASIVO	7.388.932	6.816.803

Las Notas 1 a 17 de la memoria adjunta forman parte integrante del Balance de situación al 31 de diciembre de 2016

FERROVIAL INTERNACIONAL, S.L.U. CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

	2016	2015
Importe neto de la cifra de negocios	2.041	23.943
Ventas	1	102
Dividendos recibidos de filiales (Nota 12)	0	22.337
Otros rendimientos recibidos de filiales (Nota 12)	2.040	1.504
Gastos de personal (Nota 12)	-218	-600
Sueldos, salarios y asimilados	-190	-526
Cargas sociales	-28	-73
Otros gastos de explotación (Nota 12)	-182	-67
Servicios exteriores	-182	-66
Tributos	0	-1
RESULTADO DE EXPLOTACION	1.640	23.276
Ingresos Financieros (Nota 12)	243	0
Gastos Financieros (Nota 12)	-5.232	-13.541
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	-5.231	-13.402
Por deudas con terceros	-1	-139
Diferencias de cambio	-2.235	-4.395
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros (Notas 5 y 12)	-37.150	-19.347
RESULTADO FINANCIERO (Nota 17)	-44.374	-37.283
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	-42.734	-14.007
Impuesto sobre sociedades (Nota 15)	1.273	4.771
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	-41.461	-9.236
RESULTADO DEL EJERCICIO	-41.461	-9.236

Las Notas 1 a 17 de la memoria adjunta forman parte integrante de la Cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

FERROVIAL INTERNACIONAL, S.L.U. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2016 Y 2015

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2016 Y 2015

Miles de euros	2016	2015
Total resultado pérdidas y ganancias del ejercicio	-41.461	-9.236
Ingresos y gastos imputados directamente contra patrimonio neto	0	0
Por coberturas de flujos de efectivo	0	0
Efecto impositivo	0	0
Trasferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias	0	0
Por coberturas de flujos de efectivo	0	0
Efecto impositivo	0	0
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-41.461	-9.236

Las Notas 1 a 17 de la memoria adjunta forman parte integrante del Estado de Ingresos y Gastos reconocidos al 31 de diciembre de 2016

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2016 Y 2015

(Miles de euros)	Capital Social	Prima Emisión / Fusión	Reservas	Resultado del ejercicio	Resultados ejercicios anteriores	TOTAL
Saldo 31/12/2015	563.299	4.996.834	660.104	-9.236	-10.681	6.200.320
Total ingresos y gastos reconocidos			0	-41.461		-41.461
Distribución de Resultado				9.236	-9.236	0
Retribución al accionista			-175.000			-175.000
Impacto reestructuración societaria	61.627	554.644	269.946			886.217
Otras variaciones de patrimonio		-155.000	8.600			-146.900
Saldo 31/12/2016	624.926	5.395.978	763.650	-41.461	-19.917	6.723.176

(Miles de euros)	Capital Social	Prima Emisión / Fusión	Reservas	Resultado del ejercicio	Resultados ejercicios anteriores	TOTAL
Saldo 31/12/2014	563.299	4.996.834	244.341	-10.681	0	5.793.794
Total ingresos y gastos reconocidos			0	-9.236		-9.236
Distribución de Resultado				10.681	-10.681	0
Retribución al accionista						0
Otras variaciones de patrimonio			415.763			415.763
Saldo 31/12/2015	563.299	4.996.834	660.104	-9.236	-10.681	6.200.320

Las Notas 1 a 17 de la memoria adjunta forman parte integrante del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2016

FERROVIAL INTERNACIONAL, S.L.U. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2016 Y 2015

	2016	2015
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	1.165	26.352
Resultado antes de impuestos	-42.734	-14.007
Ajustes del resultado:	44.374	13.442
Otros ajustes del resultado (netos)	44.374	13.442
Cambios en el capital corriente	110	2
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	-585	26.915
Pagos de intereses	-5.231	0
Cobros de dividendos	0	22.337
Cobros de intereses	26	0
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	4.620	4.578
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	360.181	37.784
Pagos por inversiones:	-612.347	-41.483
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	-612.347	0
Otros activos financieros	0	-41.483
Cobros por desinversiones:	972.528	79.266
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	917.000	79.266
Otros activos financieros	55.528	0
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	-362.677	-64.713
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	-146.900	0
Emisión	8.600	0
Amortización	-155.500	0
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	-40.777	-64.713
Variación cuentas de financiación empresas del Grupo	-40.777	-64.713
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-175.000	0
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	1.337	0
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	6	-578
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	72	650
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	78	72

Las Notas 1 a 17 de la memoria adjunta forman parte integrante del Estado de Flujos de Efectivo al 31 de diciembre de 2016

(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.

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 12.747, 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 de los años 2014 y 2015, en el ejercicio 2016 la Sociedad ha realizado las siguientes operaciones societarias:

b.1) Aumento de capital social mediante la creación de nuevas participaciones sociales.

El 26 de julio de 2016 el socio único de la sociedad, Ferrovial S.A., aprobó aumentar el capital social de la sociedad mediante una aportación no dineraria en virtud de la cual Ferrovial S.A. transmitió a Ferrovial Internacional S.L.U la totalidad de las acciones representativas del capital social de Cintra Infraestructures S.E.

b.2) Aportación, por parte de Ferrovial Internacional S.L.U a favor de Ferrovial International Ltd., de las acciones representativas del capital social de Cintra Infraestructures S.E.

b.3) Escisión parcial de Cintra Infraestructuras Internacional S.L.U. a favor de Ferrovial Internacional S.L.U.

El 20 de diciembre de 2016 el socio único de la Sociedad aprobó la escisión parcial en virtud de la cual Cintra Infraestructuras Internacional S.L.U. transmitió por sucesión universal a favor de Ferrovial Internacional S.L.U. una parte de su patrimonio, consistente en 346.981.123 acciones representativas del capital social de Ferrovial International Ltd.

La referida escisión parcial fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 14 de febrero de 2017. No obstante lo anterior, la escisión tuvo efectos contables al 1 de enero del ejercicio en que la escisión fue aprobada por las Juntas Generales de las sociedades intervinientes, esto es, al 1 de enero de 2016

b.4) Aportación de las acciones de Ferrovial Agroman EC Ltda. a favor de Ferrovial Agroman International Ltd. Aportación a favor de Ferrovial International Ltd. de las acciones de Ferrovial Agroman International Ltd. adquiridas como consecuencia de la operación anterior.

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 un aumento de fondos propios de 886.217 miles de euros, de los cuales 616.271 miles de euros corresponden al aumento de capital relativo a la primera de las operaciones y 269.947 miles de euros corresponden a la diferencia entre el valor contable previo de los activos y su valor consolidado en todas las operaciones (tal y como se explica en la Nota 9).

Con dicha reordenación societaria, realizada durante los tres 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

2.1. 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.

La Sociedad participa mayoritariamente en el capital de ciertas sociedades dependientes y tiene participaciones iguales o superiores al 20% en el capital social de otras. Las cuentas anuales no reflejan los aumentos o disminuciones patrimoniales que resultarían de aplicar criterios de consolidación bien mediante integración global para las participaciones mayoritarias, bien por el procedimiento de puesta en equivalencia para las restantes participaciones significativas. La sociedad formula adicionalmente cuentas anuales consolidadas bajo normativa contable internacional (NIIF-UE).

2.2. 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.

2.3. Comparabilidad de la información

En diciembre de 2016 se aprobó el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, por el que se modifica el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre. Dicho Real Decreto 602/2016 es de aplicación a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2016.

Las principales modificaciones introducidas por el Real Decreto 602/2016 que afectan a la Sociedad se refieren a nuevos desgloses de información en la memoria entre los que se encuentran:

- a) la cantidad de las primas satisfechas del seguro de responsabilidad civil de los administradores.

En relación con las nuevas exigencias de información a incluir en la memoria y según permite la Disposición adicional segunda del Real Decreto mencionado la Sociedad ha incluido opcionalmente en la Nota 13 de la memoria la correspondiente información comparativa.

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2015 se presenta, a efectos comparativos, con la información del ejercicio 2016.

(3) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio 2016 que formulan los Administradores de la Sociedad para su aprobación por el Socio Único 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 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 esta norma, las acciones de sociedades participadas recibidas con motivo de operaciones de reestructuración societaria se han registrado al valor consolidado a la fecha de aportación, contabilizándose la diferencia entre dichos valores y sus valores en libros previos en una partida de reservas.

4.2. Activos Financieros

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

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 su importe recuperable.

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. Las valoraciones, de acuerdo con la doctrina del ICAC, incorporan el riesgo de crédito. 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 periodo 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 11).

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, que en base a la Consulta nº 2 del BOICAC Nº 79/2009, sobre la clasificación contable en las cuentas individuales de los ingresos y gastos de una sociedad holding, se trata como importe neto de la cifra de negocios de dicha entidad.

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, representando un 96% del total de los activos de la Sociedad (mismo porcentaje en 2015). Está compuesto fundamentalmente por las participaciones en acciones de sociedades del grupo.

El detalle de participaciones en acciones con empresas del grupo y asociadas de Ferrovial Internacional, S.L.U. en 2016 y sus movimientos en el ejercicio 2016 son:

Participaciones en Empresas del Grupo (miles de euros)	31/12/15	Altas	Bajas	Tipo de cambio	Operaciones de reestructuración societaria				Total Reestructur. societaria	31/12/16
					Aportac. No dineraria Cintra Infr. SE (a)	Aportac. Cintra Infr. SE a F. Internat. (b)	Exclusión parcial (c)	Aportación F. Agroman EC Ltda. (d)		
Ferrovial Internacional, LTD	2.391.907	518.709	-805.000			917.132	2.676.672	4.189	3.597.992	5.703.608
Landmille	579.016	93.638							0	672.653
Arney UK Plc	619.469			-53.358					0	566.111
Norvarem, S.A.	140.907								0	140.907
Ferrovial Aeropuertos Internacional, SAU	126.823		-107.740						0	19.083
Cintra Infraestructuras Internacional, SLU	2.704.205						-2.701.106	0	-2.701.106	3.098
Ferrovial Agromán Chile, S.A.	4							-4	-4	0
Ferrovial Agromán E.C. LTD	30.008							-30.008	-30.008	0
Cintra Infraestructuras SE	0				915.720	-915.720		0	0	0
Inversión en Empresas del Grupo	6.592.339	612.347	-912.740	-53.358	915.720	1.412	-24.435	-25.823	866.873	7.105.461
Ferrovial Agromán Chile, S.A.	-4		4							0
Ferrovial Agromán E.C. LTD	-19.344							19.344	19.344	0
Landmille		-41.414							0	-41.414
Provisión Participaciones en Empresas del Grupo	-19.347	-41.414	4	0	0			19.344	19.344	-41.414
Instrumentos de patrimonio, neto	6.572.992	570.932	-912.736	-53.358	915.720	1.412	-24.435	-6.480	886.217	7.064.046

Se detallan a continuación las variaciones en las participaciones societarias:

Reestructuración societaria:

Como se comenta en la Nota 1, durante el ejercicio 2016 la Sociedad ha continuado la reordenación societaria iniciada en 2014, realizando operaciones que han implicado movimientos significativos en las inversiones en empresas del Grupo.

a) Aumento de capital social mediante la creación de nuevas participaciones sociales.

Con fecha 26 de julio, el socio único de la Sociedad (Ferrovial S.A.) aprobó una ampliación de capital por importe de 61.627 miles de euros, con una prima de emisión de 554.644 miles de euros, mediante la creación de 61.627.075 nuevas participaciones sociales. Esta ampliación de capital fue desembolsada por parte del socio único de la Sociedad, Ferrovia S.A., mediante una aportación no dineraria consistente en la totalidad de las acciones representativas del capital social de Cintra Infraestructures S.E. La diferencia entre el valor consolidado de las acciones transmitidas (915.720 miles de euros) y la ampliación de capital y prima realizada se registró en las reservas de la Sociedad, por importe de 299.449 miles de euros.

b) Aportación, por parte de Ferrovia Internacional S.L.U a favor de Ferrovia Internacional Ltd., de las acciones representativas del capital social de Cintra Infraestructures S.E.

Con fecha 14 de noviembre, Ferrovia Internacional S.L.U. transmitió a favor de su filial Ferrovia International Ltd. la participación sobre Cintra Infraestructures S.E. adquirida en virtud del aumento de capital descrito anteriormente, recibiendo la Sociedad como contraprestación 91.571.950 acciones en el capital social de Ferrovia International Ltd, lo que supuso una mayor participación en esta filial por importe de 917.131 miles de euros, la baja de la participación en Cintra Infraestructures S.E. por importe de 915.718 miles de euros y un impacto en reservas de 1.412 miles de euros.

c) Escisión parcial de Cintra Infraestructuras Internacional S.L.U. a favor de Ferrovia Internacional S.L.U.

Durante el ejercicio 2016, Cintra Infraestructuras Internacional S.L.U. (sociedad de la que Ferrovia Internacional S.L.U. es socio único) aportó su participación en Cintra Global Ltd. (sociedad propietaria de la participación sobre 407 ETR y de la autopista Toowoomba en Australia) a favor de la sociedad Ferrovia International Ltd, recibiendo como contraprestación 346.981.123 acciones representativas del capital social de Ferrovia International Ltd. A continuación, el 20 de diciembre de 2016, los socios únicos de Cintra Infraestructuras Internacional S.L.U. y Ferrovia Internacional S.L.U aprobaron la escisión de una parte del patrimonio de Cintra Infraestructuras Internacional S.L.U (consistente en las 346.981.123 acciones representativas del capital social de Ferrovia International Ltd. mencionadas anteriormente) a favor de Ferrovia Internacional S.L.U. Como consecuencia de lo anterior, Cintra Infraestructuras Internacional S.L.U redujo sus fondos propios. Por este motivo se procedió a reducir el valor de la participación de la Sociedad sobre Cintra Infraestructuras Internacional S.L.U en proporción al valor del patrimonio escindido, por importe de 2.701.106 miles de euros, y a registrar una mayor participación en Ferrovia International Ltd., por importe de 2.676.672 miles de euros. La diferencia entre ambos importes se registró en las reservas de la Sociedad.

d) Aportación de las acciones de Ferrovia Agroman EC Ltda. a favor de Ferrovia Agroman International Ltd, y posterior aportación a favor de Ferrovia International Ltd. de dichas acciones.

Con fecha 3 de marzo, la Sociedad transmitió su participación en Ferrovia Agroman EC Ltda. a favor de la sociedad Ferrovia Agroman International Ltd, recibiendo la Sociedad como contraprestación 485.552 acciones representativas del capital social de Ferrovia Agroman International Ltd. Por este motivo se registró la baja de las referidas participaciones relativas a Ferrovia Agroman EC Ltda., por un importe neto de 10.669 miles de euros (baja de inversión por -30.012 miles de euros, y de provisión por 19.344 miles de euros), y se dio de alta una participación sobre Ferrovia Agroman International Ltd por el valor consolidado de las acciones recibidas (7.224 miles de euros). La diferencia ambas valoraciones se contabilizó en las reservas de Ferrovia Internacional S.L.U., por importe de 3.445 miles de euros.

Posteriormente, con fecha 29 de junio, la Sociedad transmitió a favor de Ferrovia International Ltd. las 485.552 acciones representativas del capital social de Ferrovia Agroman International Ltd. adquiridas en virtud de la operación descrita anteriormente, recibiendo como contraprestación 722.395 acciones de Ferrovia International Ltd. Como consecuencia de esa transmisión, se procedió a cancelar la participación anteriormente registrada sobre Ferrovia Agroman International Ltd. (-7.224 miles de euros) y a registrar una mayor participación en Ferrovia International Ltd. por el valor consolidado de dicha participación (4.189 miles de euros). De nuevo la diferencia entre

el valor consolidado a la fecha de la aportación y su valor en libras se registró en las reservas de la Sociedad, por importe de 3.035 miles de euros. El impacto total en reservas por esta operación fue de 6.480 miles de euros.

Así, el importe total de los impactos en fondos propios motivados por operaciones de reestructuración societaria asciende a 886.217 miles de euros, según se detalla en la Nota 9.

Otras operaciones realizadas:

- En relación con Ferrovial International Ltd., durante el ejercicio 2016 se ha realizado un incremento de la inversión por importe total de 518.709 miles de euros, a través de:
 - una ampliación de capital por importe de 4.600 miles de euros aprobada por su Consejo de Administración con fecha el 11 de abril, consistente en la emisión de 460.000 nuevas acciones de 1 euros de valor nominal cada una, con una prima individual de 9 euros, las cuales fueron íntegramente suscritas y desembolsadas por Ferrovial Internacional S.L.U.
 - Una segunda ampliación de capital por importe total de 514.109 miles de euros, aprobada por el Consejo de Administración de Ferrovial International Ltd. con fecha 29 de junio, consistente en una ampliación de capital social por importe de 51.410.881 euros con una prima de emisión total de 462.697.929,61 euros, que fue íntegramente suscrito y desembolsado por la sociedad mediante:
 - la capitalización de un préstamo a corto plazo del que la Sociedad era titular frente a Ferrovial International Ltd., por importe de 32.772 miles de euros,
 - la aportación a Ferrovial International Ltd. de los créditos a corto plazo que la Sociedad ostentaba frente a su filial Ferrovial Services UK Ltd, por importe de 481.337 miles de euros, concedido para financiar la compra de la sociedad australiana Broadspectrum.
- También en relación con Ferrovial International Ltd., el 2 de junio, el Consejo de Administración de la filial aprobó una distribución de cantidad con cargo a prima de emisión por importe de 805.000 miles de euros, que han sido registrados minorando el valor de la participación en Ferrovial International Ltd.
- Con respecto a Landmille Ireland DAC (anteriormente Landmille Ltd.), durante el ejercicio 2016 se ha incrementado la inversión en 93.638 miles de euros:
 - con fecha 9 de febrero de 2016, la Sociedad realizó una aportación dineraria (Capital Contribution), por importe de 70.000 miles de libras (89.637 miles de euros).
 - Adicionalmente, el 8 de abril de 2016 se realizó una nueva aportación en virtud del mismo tipo de negocio jurídico por importe de 4.000 miles de euros.
- El 12 de febrero de 2016 la Junta General de Accionistas de Ferrovial Aeropuertos Internacional S.A.U. acordó reducir el capital social de esa sociedad mediante la adquisición y posterior amortización de 104.366.322 acciones propias de un euro de valor nominal cada una. Las acciones propias mencionadas eran propiedad de Ferrovial Internacional S.L.U, quien, con fecha 21 de abril, las vendió a Ferrovial Aeropuertos Internacional S.A.U, por un precio de 112.000 miles de euros. El valor en libras de las acciones vendidas ascendía a 107.740 miles de euros, por lo que se registró una plusvalía de 4.260 miles de euros en la línea de Resultados por enajenaciones de instrumentos financieros (Nota 12).
- Todas las participaciones mantenidas por la Sociedad en otras sociedades 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. Esta participación en divisa se encuentra cubierta como inversión neta en el extranjero mediante derivados de tipo de cambio contratados con otras empresas del Grupo Ferrovial (Ferrovial Servicios, S.A., y Ferrovial S.A.). Así, al cierre del ejercicio, la Sociedad mantiene valorada la participación en Amey UK Plc. en 566.111 miles de euros, de los cuales 287.416 miles de libras esterlinas están nominadas en libras esterlinas y el resto (229.742 miles de euros) en euros. Al cierre de cada ejercicio, la Sociedad procede a actualizar el valor de la participación nominado en libras al tipo de cambio de cierre, lo que en el ejercicio 2016 ha supuesto una devaluación de la participación en Amey UK plc de 53.358 miles de euros. Este impacto se ve compensado en la cuenta de pérdidas y ganancias con la variación de valor de mercado de los derivados contratados como cobertura (véase Nota 6).

Provisiones:

- En el ejercicio 2016 se ha dotado una provisión de deterioro sobre la participación en Landmille Ltd., como consecuencia de la disminución de su valor patrimonial derivado de la evolución del tipo de cambio del euro respecto a la libra, por importe de -41.414 miles de euros (Nota 12).

A efectos de comparabilidad de la información, se muestran a continuación los saldos y movimientos relativos al ejercicio 2015:

Participaciones en Empresas del Grupo (miles de euros)	31/12/14	Fusión (a)	Escisión Parcial (b)	Aportac. (c)	Aportac. (d)	Adiciones	Bajas	Deterioro	31/12/15
Amey UK Plc		621.214				22.547	-24.292		619.469
Landmille, LTD		590.427					-11.412		579.016
Norvarem, S.A.		140.907							140.907
Ferrovial Agromán Chile, S.A.		4						-4	0
Ferrovial Chile E.C. Limitada		30.008						-19.344	10.665
Resto participaciones recibidas Servicios		33.116		-33.116					0
Resto participaciones recibidas Construcción		209.762		-215.694		5.932			0
Ferrovial Aeropuertos Internacional, SAU	2.037.760		-1.867.375				-43.562		126.823
Ferrovial Agromán Internacional, SLU	336.690	-336.690							0
Ferrovial Servicios Internacional, SLU	730.541	-730.541							0
Ferrovial Airports International LTD			1.960.059		-1.960.059				0
Ferrovial Agromán Internacional, LTD				223.602	-223.602				0
Ferrovial Services International, LTD				38.623	-38.623				0
Cintra Infraestructuras Internacional, SLU	2.704.205								2.704.205
Ferrovial Internacional, LTD					2.391.907				2.391.907
Total	5.809.195	558.208	92.684	13.416	169.622	28.479	-79.266	-19.347	6.572.992

Operaciones de reordenación societaria 2015

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad acometió ciertas operaciones de reordenación societaria, las cuales implicaron 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 recibió las acciones de las sociedades en las que dichas sociedades participaban, y se produjo asimismo la baja de la participación sobre las primeras.

La escisión parcial de Ferrovial Aeropuertos Internacional, S.A.U. a favor de la Sociedad, provocó una disminución de la inversión en esta sociedad y un incremento en Ferrovial Airports International Ltd. (participación escindida). Cabe señalar que para calcular la reducción en la inversión en la sociedad cedente, se aplicó a la misma el cociente entre la reducción de fondos propios individuales en la cedente (equivalente al valor en libras del negocio entregado) respecto al total de sus fondos propios individuales.

Mediante una aportación no dineraria, se entregaron 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 Agromán Chile, S.A. y Ferrovial Agromán E.C., Ltda.) a dos sociedades de nueva creación denominadas Ferrovial Agromán International Ltd. y Ferrovial Services International Ltd.

Finalmente, la Sociedad aportó las participaciones en Ferrovial Agromán International Ltd., Ferrovial Services International Ltd. y Ferrovial Airports International Ltd. a la nueva sociedad Ferrovial International Ltd. Esta operación provocó la baja de la inversión en las mencionadas sociedades así como el registro de la nueva inversión en Ferrovial International Ltd.

Otras operaciones realizadas en 2015:

En el ejercicio 2015 las filiales de la Sociedad, Amey UK Plc. y Landmille Ltd. repartieron 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. realizó una devolución de prima de emisión en efectivo, que ha sido registrada como menor valor de la inversión por 43.562 miles de euros.

Al igual que en el ejercicio 2016, todas las participaciones mantenidas por la Sociedad se encontraban 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 supuso una revalorización de la participación de 22.547 miles de euros. Durante el ejercicio, la Sociedad contrató 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 mantenía valorada la participación en Amey UK Plc. por importe de 552.421 miles de euros, de los cuales se encuentra nominada en libras esterlinas un importe de 287.416 miles de libras esterlinas y nominado en euros un importe de 391.575 miles de euros.

Provisiones:

En el ejercicio 2015 se dotó 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.

La información más significativa relacionada con las inversiones en empresas del Grupo al cierre del ejercicio 2016 y 2015 es la siguiente:

Ejercicio 2016	Domicilio social	% Participación	Inversión Bruta	Deterioro	Coste Neto en Libras	Datos de las sociedades del grupo y asociadas				
						Capital	Prima de emisión y reservas	Resto del Patrimonio Neto	Resultado Neto del Ejercicio	TOTAL PATRIMONIO
Ferrovial International Ltd (a)	Oxford, Reino Unido	100%	5.703.608	0	5.703.608	718.383	5.060.521	0	870	5.779.773
Landmille Ireland DAC (a)	Dublin, Irlanda	100%	672.653	-41.414	631.239	85.705	523.517	-1.047	28.426	636.601
Norvarem (a)	Madrid, España	100%	140.907	0	140.907	1.212	99.527	0	-6.365	94.375
Cintra Infraestructuras Internacional S.L.U.	Madrid, España	100%	3.098	0	3.098	3	4.210	0	12.482	16.695
Amey UK Plc (a)	Oxford, Reino Unido	100%	566.111	0	566.111	5.260	377.648	-1.850	13.736	394.794
Ferrovial Aeropuertos Internacional S.A.U. (a)	Madrid, España	100%	19.083	0	19.083	18.486	1.352	0	-2.731	17.107
Participaciones en Empresas del grupo			7.105.461	-41.414	7.064.046	829.049	6.066.775	-2.897	46.418	6.939.346

(a) Sociedades auditadas por Deloitte en el ejercicio 2016. En el ejercicio 2015, las cuentas anuales de todas las sociedades participadas por Ferrovial Internacional S.L.U eran auditadas por Deloitte:

Ejercicio 2015	Domicilio social	% Ppación	Inversión Bruta	Deteriora	Coste Neto en Libros	Datos de las sociedades del grupo y asociadas				
						Capital	Prima de emisión y reservas	Resto del Patrimonio Neto	Resultado Neto del Ejercicio	TOTAL PATRIMONIO
Ferrovial Internacional Ltd	Oxford, Reino Unido	100%	2.391.907	0	2.391.907	227.236	2.045.126	0	-18	2.272.344
Landmille Ireland DAC	Dublin, Irlanda	100%	579.016	0	579.016	0	617.888	-31.357	20.026	606.557
Norvarem	Madrid, España	100%	140.907	0	140.907	1.212	105.504	0	-5.977	100.740
Cintra Infraestructuras Internacional S.L.U.	Madrid, España	100%	2.704.205	0	2.704.205	270.420	2.604.367	-921	-668	2.873.199
Amey UK Plc	Oxford, Reino Unido	100%	619.469	0	619.469	3.677	343.663	1.256	2.854	351.450
Ferrovial Aeropuertos Internacional S.A.U.	Madrid, España	100%	126.823	0	126.823	122.852	18.221	0	-9.235	131.838
Ferrovial Chile E.C. Limitada	Santiago, Chile	0,01%	30.012	-19.347	10.665	4.519		4.381	-4.244	4.656
Participaciones en Empresas del grupo			6.592.339	-19.347	6.572.992	629.917	5.734.770	-26.642	2.738	6.340.784

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

a) Saldos con empresas del grupo

A continuación se presenta el movimiento de los saldos deudores y acreedores que mantiene la Sociedad a 31 de Diciembre de 2016 y 2015 con las sociedades que forman parte del grupo Ferrovia:

	31/12/2015	Var.	31/12/2016
Créditos a largo plazo	36.633	-22.707	13.925
Créditos a corto plazo	197.787	106.759	304.546
Saldos de activo	234.420	84.052	318.472
Deudas a largo plazo	485.361	4.822	490.183
Deudas a corto plazo	127.194	38.453	165.648
Saldos de pasivo	612.555	43.276	655.830
Saldo neto financiación con Empresas del Grupo	-378.135	40.777	-337.359

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

- Créditos a largo plazo: Experimenta una disminución de 22.707 miles de euros debido a la reclasificación a corto plazo del préstamo mantenido con Ferrovia Serviços S.A., por importe de 22.719 miles de euros.
- Créditos a corto plazo: experimentan un incremento de 106.759 miles de euros, fundamentalmente debido a los siguientes impactos:
 - o Incremento de 22.707 miles de euros debido a la reclasificación del préstamo con Ferrovia Serviços ya mencionado
 - o Incremento de 272.311 miles de euros debido al préstamo concedido a Ferrofin, con vencimiento 30 de diciembre de 2017 y tipo de interés variable (entre 1.08% y 0.91% para 2016).
 - o Disminución de 191.378 miles de euros por cancelación del préstamo concedido su matriz Ferrovia S.A.

- Deudas a corto plazo: Corresponden a las cuentas corrientes con empresas del Grupo. En términos netos experimentan un aumento de 38.453 miles de euros que corresponde fundamentalmente a cuenta corriente mantenida con Ferrovial S.A por importe de 47.732 miles de euros.
- Deudas a largo plazo: El incremento de 4.822 miles de euros corresponde a la capitalización de los intereses del préstamo a largo plazo existente con Ferrofin, por importe de 482.216 miles de euros, vencimiento el 30 de marzo de 2018 y tipo de interés variable (entre 1.08% y 0.91% para 2016).

El detalle por sociedad de contrapartida a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Saldo a 31/12/2016 (miles de Euros)	Créditos a corto plazo	Créditos a largo plazo	Deudas a corto plazo	Deudas a largo plazo
Ferrofin S.L.	272.311		22	490.183
Ferrovial Aeropuertos Internacional, S.A.U.			114.057	
Ferrovial S.A.			47.801	
Ferrovial Serviços, S.A.	24.261			
Ferrovial Servicios Chile, S.L.	1.075	13.925	9	
Ferrovial Services Australia PTY, Ltd.	6.872			
Ferrovial Servicios, S.A.U.			3.828	
Otros	27		0	
Total empresas del grupo	304.546	13.925	165.648	490.183

Saldo a 31/12/2015 (miles de Euros)	Créditos a corto plazo	Créditos a largo plazo	Deudas a corto plazo	Deudas a largo plazo
Ferrofin, S.L.				485.361
Ferrovial Aeropuertos Internacional, S.A.U.			113.753	
Ferrovial, S.A.	186.858			
Cintra Infraestructuras Internacional, S.L.U.	8.667			
Ferrovial Agroman Internacional, S.L.U.	23			
Ferrovial Airports International, Ltd	20			
Ferrovial Serviços, S.A.	1.284	22.719		
Ferrovial Servicios Chile, S.L.	936	13.913	9	
Ferrovial Services International, Ltd			7	
Ferrovial International, Ltd			13.425	
Total empresas del grupo	197.787	36.633	127.194	485.361

Los saldos con empresas del grupo devengan tipos de interés similares a los de mercado. Estos tipos fueron en 2016 entre un 0,41% y un 0,58% para las cuentas corrientes (0,50% - 2,61% para 2015) y entre un 1.08% y un 0.91% para préstamos (2,09%-3,09% para 2015).

A efectos de comparabilidad de la información se muestran a continuación el movimiento y los saldos correspondientes a los ejercicios 2015 y 2014:

	31/12/2014	Var.	31/12/2015
Créditos a largo plazo	0	36.633	36.633
Créditos a corto plazo	32.184	165.603	197.787
Saldos de activo	32.184	202.236	234.420
Deudas a largo plazo	0	485.361	485.361
Deudas a corto plazo	52.803	74.391	127.194
Saldos de pasivo	52.803	559.752	612.555
Saldo neto financiación con Empresas del Grupo	-20.619	-357.516	-378.135

Saldo a 31/12/2014 (miles de Euros)	Créditos a corto plazo	Créditos a largo plazo	Deudas a corto plazo	Deudas a largo plazo
Ferrovial Aeropuertos Internacional, S.A.U.	1.650		0	
Ferrovial, S.A.	30.334			
Cintra Infraestructuras Internacional, S.L.U.	200			
Ferrovial Agroman Internacional, S.L.U.			42.450	
Ferrovial Services International, Ltd			10.353	
Total empresas del grupo	32.184	0	52.803	0

Las principales variaciones producidas en el ejercicio en los saldos con empresas del grupo en el ejercicio 2015 correspondieron a los siguientes conceptos:

- Créditos y deudas a corto plazo: Experimentaron un aumento neto de 91.212 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.
-
- Créditos y deudas a largo plazo: Experimentaron un aumento neto de 448.728 miles de euros en el que destaca el préstamo de 485.361 miles de euros (pasivo) con Ferrofin, S.L.

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:

Tipo de Instrumento	Valor razonable		Variación	Desglose de la variación		
	Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015		Impacto en resultado financiero - tipo cambio	Cuenta corriente con Empresas del Grupo	TOTAL
Derivados de tipo de cambio con empresas del Grupo	-1.359	4.392	-5.751	49.787	-55.538	-5.751
Cambio valor participación				-53.358		
Impacto neto				-3.572		

A 31 de diciembre de 2016, estos derivados tienen un valor de mercado de -1.359 miles de euros, correspondientes a un nominal de 334.842 miles de euros y vencimiento en 2017. La evolución de su valor en el ejercicio ha supuesto un impacto positivo de 49.787 miles de euros, registrado en el epígrafe "Diferencias por tipo de cambio" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias. Dicha variación netea el cambio en el valor de la sociedad participada que ha supuesto un impacto negativo por importe de 53.358 miles de euros, registrada igualmente en dicho epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias (ver Nota 5). Adicionalmente, en el epígrafe "Diferencias por tipo de cambio" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias se encuentran registradas otras diferencias netas positivas por importe de 1.337 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 -55.538 miles de euros por este concepto.

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.

Se muestra a continuación la información comparativa correspondiente al ejercicio 2015:

Tipo de Instrumento	Valor razonable		Variación	Desglose de la variación		
	Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015		Impacto en resultado financiero - tipo cambio	Cuenta corriente con Empresas del Grupo	TOTAL
Derivados de tipo de cambio con empresas del Grupo	4.392	-10.292	14.684	-26.799	41.483	14.684
Cambio valor participación				22.547		
Impacto neto				4.252		

A 31 de diciembre de 2015 estos derivados tenían un nocional de 287.416 miles de libras con vencimiento 2016.

(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.

Entre los pasivos de carácter contingente de la Sociedad destacan las garantías que Ferrovial Internacional S.L.U. tiene otorgadas en favor de otras sociedades del Grupo pertenecientes a la división de Construcción (bien directamente a favor de éstas, bien a través de entidades aseguradoras), por importe de 2.193.859 miles de euros.

(8) PERSONAL

La composición de la plantilla a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	31.12.2016			31.12.2015		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Titulados Sup. y de grado medio	0	2	2	0	2	2
Total	0	2	2	0	2	2

Ferrovial Internacional S.L.U. no tiene contratado personal discapacitado. Sin embargo, trabaja con entidades especializadas para la gestión del reclutamiento, contratación y formación de personas con capacidades diferentes y pone en marcha diferentes iniciativas para favorecer la inserción laboral de estos colectivos.

(9) FONDOS PROPIOS

Se detallan a continuación los principales impactos que afectan a la variación en el patrimonio neto durante los ejercicios 2016 y 2015.

Miles de euros	2016	2015
Saldo 01 de Enero	6.200.320	5.793.794
Resultado del ejercicio	-41.461	-9.236
Total Ingresos y gastos reconocidos	-41.461	-9.236
Dividendos	-175.000	0
Operaciones acciones propias	0	0
Retribución al accionista	-175.000	0
Efecto reestructuración societaria	886.217	415.780
Otros movimientos	-146.900	-17
Otras transacciones	-146.900	-17
Saldo 31 de Diciembre	6.723.176	6.200.320

Los fondos propios experimentan un incremento de 522.856 miles de euros. Los impactos más significativos corresponden a:

- Resultado del ejercicio de -41.461 miles de euros.
- Reparto de cantidad con cargo a reservas sujetas pero exentas por importe de -175.000 miles de euros.
- Impactos de la reestructuración societaria descritos en las notas 1 y 5 por importe de 886.217 miles de euros, correspondiente a las operaciones descritas en la Nota 1.b. y conforme al siguiente detalle:

Efecto reestructuración societaria (miles de euros)	Capital Social	Prima emisión	Reservas sujetas pero exentas	Otras reservas	Total Fondos Propios
Aumento de capital social mediante aportación no dineraria por parte de Ferrovial S.A. a favor de Ferrovial Internacional S.L.U. de las acciones representativas del capital social de Cintra Infraestructuras S.E	61.627	554.644	73.038	226.411	915.720
Aportación, de Ferrovial Internacional S.L.U a Ferrovial International Ltd., de la participación sobre de Cintra Infraestructuras S.E.			6.152	-4.740	1.412
Escisión parcial de Cintra Infraestructuras Internacional S.L.U. a favor de Ferrovial Internacional S.L.U			-24.435		-24.435
Aportación Ferrovial Agroman EC a Ferrovial International Ltd.			-6.479		-6.480
TOTAL	61.627	554.644	48.276	221.671	886.217

- Otras transacciones con el socio único de la sociedad, por importe de -146.900 euros, consistentes en:
 - o Aportaciones del socio único de la sociedad por 8.600 miles de euros, aprobada por el socio único de la Sociedad con fecha 8 de abril de 2016.
 - o Reparto de cantidad con cargo a prima de emisión por importe de 155.500 euros, aprobada por el socio único de la Sociedad con fecha 30 de mayo de 2016.

Las principales partidas de patrimonio neto son:

Capital social y prima de Emisión

El capital social de la Sociedad está representado por 624.926.436 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 5.395.978 miles de euros. La variación producida en el ejercicio se debe a la aprobación, con fecha 30 de mayo de 2016, por parte del Socio Único de la Sociedad, de una distribución de cantidad con cargo a prima de creación por importe de 155.500 miles de 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 2016 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 48.276 miles de euros como "reservas voluntarias sujetas pero exentas". Adicionalmente, con fecha 22 de diciembre se repartió un dividendo de 175.000 miles de euros a la matriz de la sociedad, Ferrovial S.A. con cargo a esta partida de reservas. Así, el saldo de esta partida al cierre de ejercicio es de 533.380 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.

A 31 de diciembre de 2016 no existe importe alguno registrado en este epígrafe.

Otras reservas

Las operaciones de reestructuración societaria descritas en las Notas 1.b y 5 han supuesto un incremento en las reservas de la Sociedad por importe de 221.671 miles de euros, correspondientes a la diferencia entre los valores contables previos de las Sociedades aportadas y sus valores consolidados. Adicionalmente, con fecha 8 de abril de 2016 el socio único de la sociedad realizó una aportación de socio por importe de 8.600 miles de euros. De este modo, las Otras reservas de la sociedad a 31 de diciembre de 2016 ascienden a 230.270 miles de euros.

Participaciones propias

A 31 de diciembre de 2016, la Sociedad no es titular de participaciones sociales propias ni ha realizado durante el ejercicio 2016 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 31/2015), la Sociedad informa de que el periodo medio de pago a proveedores durante el ejercicio 2016 ha sido de 30 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:

(Días)	2016	2015
Periodo medio de pago a proveedores	30	25
Ratio de operaciones pagadas	30	25
Ratio de operaciones pendientes de pago	0	0

Importe (euros)	2016	2015
Total Pagos realizados	104.952	37.556
Total Pagos pendientes	80	0

(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").

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 2016 y los impuestos pagados en el extranjero correspondientes a éstas, han sido (en miles de euros):

a.1 Exención por dividendos de fuente extranjera:

En el ejercicio 2016 la sociedad no ha recibido dividendos de fuente extranjera susceptibles de aplicar la exención del artículo 21 de la LIS.

Durante el presente ejercicio la Sociedad ha repartido dividendos con cargo a estas "reservas sujetas pero exentas" por importe de 175.000 miles de euros. 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 del art. 22 de la LIS.

b) Exención por plusvalías de fuente externa:

No se han obtenido plusvalías de fuente externa 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 533.380 miles de euros (660.104 miles de euros en 2015).

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

La conciliación del resultado contable del ejercicio 2016 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

Miles de euros	2.016			2.015		
	Aumento	Disminución	TOTAL	Aumento	Disminución	TOTAL
Resultado antes de impuestos			(42.734)			(14.007)
Diferencias permanentes:	41.411	(4.260)	37.150	19.347	(22.337)	(2.990)
Diferencias temporales:						
Con origen en el ejercicio	48	(18)	30	57	0	57
Con origen en ejercicios anteriores						
Base imponible			(5.553)			(16.940)

Las diferencias permanentes negativas del 2016 corresponden la plusvalía por la venta de la participación en Ferrovial Aeropuertos Internacional, SAU exenta de tributación de acuerdo con el artículo 21 de la LIS. Las diferencias permanentes positivas corresponde a la provisión por deterioro de la participación sobre Landmille Ireland DAC, no deducible fiscalmente.

La conciliación entre el resultado contable del ejercicio y el ingreso por Impuesto sobre Sociedades registrado en 2016 y 2015 es como sigue:

	Miles de euros	
	2.016	2.015
Tipo impositivo	25%	28%
Resultado antes de impuestos	(42.734)	(14.007)
Diferencias permanentes	37.150	(2.990)
Resultado fiscal	(5.584)	(16.997)
Ingreso por impuesto al 25% (28% en 2015)	1.396	4.759
Retenciones soportadas en el extranjero y otros	(123)	12
Total Ingreso por impuesto	1.273	4.771

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

	Miles de euros	
	2.016	2.015
Ingreso por impuesto del ejercicio	1.396	4.759
Ingreso por impuesto corriente	1.388	4.743
Ingreso por impuesto diferido	8	16
Retenciones soportadas en el extranjero y otros	(123)	12
Total Ingreso por impuesto	1.273	4.771

El desglose del activo y pasivo por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

(miles de euros)	2016
Diferidos de activo	22
Diferidos de pasivo	3.686

Los impuestos diferidos de pasivo registrados a 31 de diciembre de 2016 se corresponden con la amortización fiscal del fondo de comercio de Amey.

Otros desgloses relativos a impuestos

El activo por impuesto corriente por 1.388 miles de euros, corresponde a la cuenta a cobrar del impuesto de sociedades del ejercicio 2016.

Los saldos con Administraciones Públicas de activo por 19 miles de euros corresponden al IVA pendiente de devolución y los de pasivo (25 miles de euros) 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 2016, 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 en general proviene de dividendos e intereses recibidos por préstamos concedidos a las filiales. En el ejercicio 2016 no se han recibido dividendos de las filiales. Los ingresos por intereses ascienden a 2.040 miles de euros.

b) Gastos de explotación

Los gastos de explotación que se producen en este periodo corresponden principalmente a gastos de personal por 218 miles de euros y a servicios recibidos de terceros para el desarrollo de la actividad de la sociedad por importe de 182 miles de euros.

c) Ingresos financieros

Los ingresos financieros corresponden fundamentalmente a ingresos por refacturación de avales y garantías concedidas por la sociedad a otras empresas del Grupo, por importe de 243 miles de euros. Puede verse un detalle de estos avales en la nota 7.

d) Gastos financieros

Los gastos financieros son generados principalmente por deudas con empresa del grupo y asociadas. En el ejercicio 2016 el importe por este concepto ha sido de 5.232 miles de euros (13.541 miles de euros en 2015).

e) Diferencias de cambio

Las diferencias de cambio por importe de -2.235 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 y beneficios por venta de participaciones

Tal y como se indica en la Nota 5, en el ejercicio 2016 se ha dotado una provisión de deterioro sobre la participación en Landmille Ireland DAC, como consecuencia de la evolución del tipo de cambio de la libra esterlina, por importe de -41.411 miles de euros.

Igualmente, se ha reconocido una plusvalía de 4.260 miles de euros correspondiente al resultado generado por la venta de las participaciones de Ferrovial Aeropuertos Internacional detallado en la misma Nota 5.

(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. Respecto a seguros de responsabilidad civil, Ferrovial, S.A., matriz de la Sociedad, tiene contratado una póliza de seguro de responsabilidad civil cuyos asegurados son los administradores y directivos de las sociedades del grupo. Entre dichos asegurados se encuentran los Consejeros de Ferrovial Internacional S.L.U. La prima satisfecha por Ferrovial S.A. en 2016 por el mencionado seguro asciende a 577.849 euros.

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 Nota 6.

(15) HONORARIOS DE AUDITORIA

Durante el ejercicio 2016, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas individuales 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, han ascendido a 15 miles de euros.

No se ha prestado ningún otro servicio por parte de Deloitte S.L.

(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

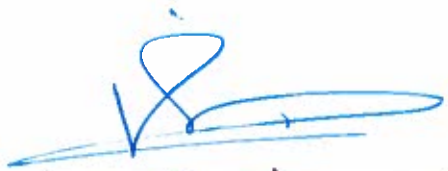
El 17 de febrero de 2017 fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid la escisión parcial de Cintra Infraestructuras Internacional S.L.U. a favor de la Sociedad.

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– y el informe de gestión de Ferrovial Internacional, S.L.U. correspondientes al ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2016, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad en sesión celebrada en Madrid, el 27 de marzo de 2017, 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 27 de marzo de 2017

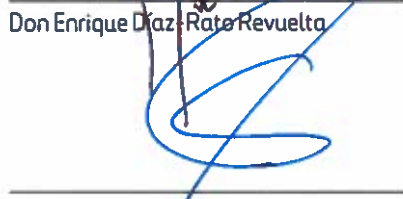
Consejo de Administración:



Don Íñigo Meirás Amusco



Don Enrique Díaz-Rato Revuelta



Don Santiago Olivares Blázquez



Don Santiago Ortiz Vaamonde



Don Ernesto López Mozo



Don Alejandro de la Joya Ruiz de Velasco



Don Jorge Gil Villén