

SECCIÓN 2: RESULTADOS DEL EJERCICIO

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

El resultado neto del ejercicio alcanza los 375 millones de euros, lo que supone un 47.9% de decremento con respecto al ejercicio 2015 (720 millones de euros).

Dicho decremento está afectado por una serie de resultados no recurrentes, relacionados fundamentalmente con desinversiones, derivados e impuestos, conforme al siguiente desglose y que se explican de forma más detallada en las notas indicadas en la tabla:

Independientemente de estos impactos no recurrentes, las ventas han experimentado un crecimiento del 10,9%, sin embargo el resultado de explotación ha sufrido una disminución del 21.9% con respecto al ejercicio 2015. En términos comparables (ver definición en el apartado relativo a medidas alternativas de rendimiento), dicha evolución ha sido del 1,2% y una disminución del -9,7% respectivamente (ver Informe de Gestión para una explicación detallada de la evolución por divisiones de negocio).

Impactos no recurrentes (Millones de euros)	Saldos a 31/12/2016		Saldos a 31/12/2015	
	Rdo antes impuestos	Resultado Neto	Rdo antes impuestos	Resultado Neto
Impacto por derivados financieros (nota 2.6)	-26	-18	-140	-55
Desinversión, desconsolidación y deterioro de proyectos (nota 2.5)	324	153	131	116
Impactos no recurrentes HAH (nota 2.7)	-105	-105	138	138
Impacto fiscales no recurrentes (nota 2.8)	0	20	0	157
Otros impactos	-4	-4	17	18
TOTAL	189	46	145	373

2.1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

El detalle de los ingresos de explotación del grupo a 31 de diciembre de 2016 se desglosa a continuación:

(Millones de euros)	2016	2015
Cifra de Ventas	10.759	9.701
Otros ingresos de explotación	7	9
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	10.765	9.709

En la cifra de ventas se encuentra recogida la remuneración financiera de los servicios prestados por las sociedades concesionarias que siguen el método de cuenta a cobrar por 189 millones de euros (194 millones de euros en 2015), tal y como se describe en la Nota 1.3.3.2.

Dentro de otros ingresos de explotación se recoge el impacto de las subvenciones de explotación recibidas en el ejercicio por 6 millones de euros (8 millones de euros en 2015).

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

(Millones de euros)	31/12/2016			Variación 16/15
	Ventas externas	Ventas entre segmentos	Total	
Construcción	3.721	474	4.194	-2%
Autopistas	486	1	486	-5%
Aeropuertos	4	0	4	-50%
Servicios	6.067	11	6.078	24%
Resto y ajustes	84	-88	-4	-29%
TOTAL	10.362	397	10.759	11%

(Millones de euros)	2015		Total
	Ventas externas	Ventas entre segmentos	
Construcción	3.561	726	4.287
Autopistas	511	3	513
Aeropuertos	8	1	8
Servicios	4.891	6	4.897
Resto y ajustes	77	-84	-6
TOTAL	9.048	652	9.701

Las ventas entre segmentos que no son eliminadas en el consolidado del grupo son las correspondientes a las ventas de la división de construcción a las sociedades titulares de proyectos de infraestructuras tal y como se comenta en la Nota 1.3.3.2 y en la Nota 6.8.

El detalle de las ventas por segmento geográfico el siguiente:

(Millones de euros)	2016	2015	Var. 16/15
España	2.629	2.694	-65
Reino Unido	3.171	3.471	-300
Australia	1.627	100	1.527
E.E.U.U.	1.181	1.344	-163
Canadá	107	173	7
Polonia	1.316	1.263	54
Resto	727	656	-3
TOTAL	10.759	9.701	1.058

Las ventas de Grupo Ferrovial en sus seis principales mercados alcanzan el 93% del total.

2.2. CONSUMOS Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

En el epígrafe de consumos se incluyen principalmente consumos de materias primas y la variación de existencias del ejercicio.

En otros gastos de explotación, están incluidos principalmente servicios prestados por terceros en concepto de subcontratas y servicios de profesionales independientes.

La suma de estos epígrafes ha experimentado un incremento de 125 millones respecto al ejercicio anterior, pasando de 5.878 millones de euros a 31 de diciembre de 2015 a 6.003 millones de euros a 31 de diciembre de 2016. Este incremento se explica fundamentalmente por la incorporación de Broadpectrum al perímetro de consolidación, lo que supone un impacto de 364 millones de euros. Esta variación está parcialmente amortiguada debido a la evolución de los tipos de cambio, que originan un impacto de -314 millones de euros.

2.3. GASTOS DE PERSONAL

La composición de los gastos de personal es la siguiente:

(Millones de euros)	2016	2015	Var.
Sueldos y salarios	3.270	2.286	984
Seguridad Social	428	409	19
Aportaciones a planes de pensiones	56	55	1
Pagos basados en entrega acciones	17	18	-1
Otros gastos sociales	48	37	11
TOTAL	3.819	2.805	1.014

El crecimiento de los gastos de personal en un 36% en el ejercicio está relacionado con la adquisición de Broadpectrum y su plantilla, además del aumento condicionado por el crecimiento de la actividad.

La evolución del número de trabajadores a 31 de diciembre de 2016 frente a 2015 por categoría profesional y separando entre hombres y mujeres se muestra en la tabla siguiente:

Categoría	31/12/2016			Var. 16/15
	Hombres	Mujeres	Total	
Consejeros ejecutivos	2	0	2	0%
Alta dirección	10	2	12	-8%
Directivos	443	73	516	23%
Titulados Sup. y de grado medio	9.374	3.317	12.691	21%
Administrativos	3.653	4.553	8.206	100%
Operarios y técnicos no titulados	54.897	19.677	74.574	26%
TOTAL	68.379	27.622	96.001	30%

Categoría	31/12/2015		
	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros ejecutivos	2	0	2
Alta dirección	11	2	13
Directivos	365	53	418
Titulados Sup. y de grado medio	7.910	2.618	10.528
Administrativos	1.254	2.854	4.108
Operarios y técnicos no titulados	42.396	16.567	58.963
TOTAL	51.938	22.094	74.032

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

Negocio	31/12/2016			Var. 16/15
	Hombres	Mujeres	Total	
Construcción	14.516	2.077	16.593	1.368
Autopistas	494	238	732	-167
Aeropuertos	16	10	26	1
Servicios	46.908	22.367	69.275	14.127
Resto	284	236	520	33
TOTAL	62.219	24.927	87.146	15.362

Negocio	31/12/2015		
	Hombres	Mujeres	Total
Construcción	13.430	1.795	15.225
Autopistas	610	289	899
Aeropuertos	15	10	25
Servicios	36.122	19.025	55.148
Resto	277	210	487
TOTAL	50.455	21.329	71.784

Las variaciones tanto en plantilla media como a 31 de diciembre de 2016 se debe principalmente a la incorporación de Broadpectrum.

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

El resultado bruto de explotación asciende a diciembre de 2016 a 944 millones de euros (1.027 millones de euros a diciembre de 2015), lo que supone un decremento del 8% con respecto al ejercicio anterior.

Por otra parte, el resultado de explotación antes de deterioros y enajenaciones experimenta un decremento de 22% con respecto al ejercicio anterior, ascendiendo a diciembre de 2016 a 602 millones de euros (770 millones de euros a diciembre de 2015).

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

2.5. DETERIOROS Y ENAJENACIONES

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

Resultados reconocidos en 2016:

Los importes reconocidos en la línea de deterioros y enajenaciones en el ejercicio 2016 han sido de 324 millones de euros, y corresponden fundamentalmente a los siguientes conceptos:

- Plusvalía por la venta de la autopista estadounidense Chicago Skyway, que asciende a 259 millones de euros (103 millones de euros en el resultado neto atribuible a Ferrovial). Esta operación se describe en la Nota 1.1.3 de Cambios en el perímetro de consolidación.
- Desconsolidación de la participación en la autopista SH-130, tras su entrada en Chapter 11 en el mes de marzo de 2016 (figura americana similar a la quiebra) y la consiguiente pérdida de control sobre la misma en diciembre de 2016, con un impacto de 52 millones de euros, correspondientes a las pérdidas registradas por encima del capital invertido (30 millones en resultado neto) (ver nota 1.1.3 relativa a cambios en el perímetro de consolidación). Este resultado no tiene impacto en caja.
- Resultado por la desinversión parcial en las autopistas irlandesas Eurolink M3 y M4/M6 por 22 millones de euros (21 millones de euros en resultado neto). Dentro de la plusvalía bruta de 22 millones de euros, se incluyen 6 millones de euros correspondientes a la puesta a valor razonable de la participación retenida tras la pérdida de control (20% en ambas sociedades) (ver nota 1.1.3 relativa a cambios en el perímetro de consolidación)
- Resultado por deterioro del fondo de comercio asignado a la Autopista Terrasa Manresa (AUTEMA) por importe de -21 millones de euros (ver nota 3.1). Este impacto se traslada íntegramente al resultado neto por no ser fiscalmente deducible.
- Reversión de deterioros de 16 millones de euros (14 millones en resultado neto) en M-203 , tras haber desaparecido las causas que originaron su registro en años anteriores, y dotación de otros deterioros de -4 millones de euros (5 millones en resultado neto).

(Millones de euros)	Impacto en resultado antes de impuestos			Impacto en el resultado neto
	Antes de Ajustes de Valor Razonable	Ajustes de Valor Razonable	Total 2016	
Chicago Skyway	259		259	103
SH-130	52		52	30
M4-M6	16	6	22	20
M3	0		0	1
Otras plusvalías	1		1	0
Resultado por plusvalías y enajenaciones	327	6	333	154
Autema	0	-21	-21	-21
M-203	0	16	16	14
Otros deterioros	3	-7	-4	5
Resultado por deterioros	3	-12	-9	-2
TOTAL DETERIOROS Y ENAJENACIONES	330	-6	324	153

En el ejercicio 2015 el resultado por deterioros y enajenaciones correspondió fundamentalmente a los siguientes conceptos:

(Millones de euros)	Impacto en resultado antes de impuestos			Impacto en el resultado neto
	Antes de Ajustes de Valor Razonable	Ajustes de Valor Razonable	Total 2015	
Madrid Levante	64	0	64	64
R4 Madrid Sur	77	0	77	77
Autema	0	-55	-55	-55
Indiana Toll Road	46	0	46	30
Otros	-1	1	-1	0
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	185	-54	131	116

2.6. RESULTADO FINANCIERO

La siguiente tabla muestra en detalle la variación del resultado financiero por conceptos en 2016 y 2015. Se presenta separado el resultado de proyectos del de sociedades ex-proyectos y dentro de cada uno de ellos se distingue entre resultado financiero por financiación, que incluye gastos financieros por créditos y préstamos con entidades de crédito y bonos, así como rendimientos generados por inversiones financieras y préstamos otorgados, y el resultado financiero por derivados y otros, que recoge el impacto de la valoración a valor razonable de las coberturas no eficientes, así como otros ingresos y gastos que no corresponden a financiación.

(Millones de euros)	2016	2015	Var.
<i>Ingresos financieros por financiación</i>	1	1	6%
<i>Gastos financieros por financiación</i>	-306	-463	34%
Resultado financiación de proyectos de infraestructuras	-305	-463	34%
<i>Resultado derivados (*)</i>	-12	-188	93%
<i>Otros resultados financieros</i>	-7	-12	38%
Resto resultado financiero proyectos de infraestructuras	-20	-200	90%
Total Resultado financiero de proyectos de infraestructuras	-325	-662	51%
<i>Ingresos financieros por financiación</i>	43	21	109%
<i>Gastos financieros por financiación</i>	-92	-56	-64%
Resultado financiero por financiación sociedades ex-proyectos	-49	-35	-38%
<i>Resultado derivados (*)</i>	-13	49	-127%
<i>Resto de resultado financiero</i>	-4	12	-136%
Resto resultado financiero sociedades ex-proyectos	-18	61	-129%
Total Resultado financiero de sociedades ex-proyectos	-66	26	-358%
RESULTADO FINANCIERO	-391	-637	39%

(*) Incluidos en la columna de valor razonable de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en resultado financiero por un total de -26 millones de euros en 2016 y -138 millones de euros en 2015.

a) **El resultado financiero por financiación de las sociedades proyecto de infraestructuras:** asciende en 2016 a -305 millones de euros (-463 millones de euros a 31 de diciembre de 2015). De este resultado -306 millones de euros corresponden al coste de la financiación externa de estas sociedades, que se ve ligeramente compensado por la remuneración devengada por los saldos mantenidos en tesorería y equivalentes e inversiones financieras a largo plazo (principalmente caja restringida) por importe de 1 millón de euros. Asimismo, se recoge también el efecto de las activaciones de gastos financieros de los

proyectos en construcción, tal y como se muestra en el siguiente detalle:

Resultado de financiación proyectos de infraestructuras (Millones de euros)	2016	2015
Gasto e ingreso financiero devengado	-341	-523
Gasto e ingreso activado en periodo de construcción	36	60
Gasto e ingreso financiero en PyG	-305	-463

El mejor resultado por financiación se explica principalmente por la venta de la Autopista Chicago Skyway en Febrero del presente ejercicio (ver Nota 1.1.3). Esta sociedad aportó en 2015 un Resultado por financiación -114 millones, frente a los -20 millones de euros registrados en 2016 hasta el momento de su venta.

- b) **Resto de resultado financiero de proyectos de infraestructuras:** se incluye el resultado por derivados y otros ajustes de valor razonable, fundamentalmente por el efecto de derivados no eficientes, destacando Autopista del Sol con -11 millones de euros (ver Nota 5.5. Derivados). El resto de resultado financiero, por su parte, recoge diferencias de cambio y otros resultados con la consideración de financieros, pero no directamente vinculados a la financiación. Cabe destacar que en 2015 se registraron en este epígrafe los impactos correspondientes a la interrupción de las coberturas contables de Autopista SH-130 (-139 millones de euros) y, al igual que este ejercicio, el de Autopista del Sol (-48 millones de euros).
- c) **El resultado por financiación las sociedades ex-proyectos** alcanza en el ejercicio los -49 millones de euros (-35 millones de euros a 31 de diciembre de 2015), correspondientes al coste de la deuda externa por -92 millones de euros y a los ingresos financieros obtenidos principalmente de las inversiones financieras realizadas por 43 millones de euros. Respecto al empeoramiento frente al pasado ejercicio, éste tiene su origen fundamentalmente en el endeudamiento asumido en la compra de la sociedad australiana Broadspectrum (ver Nota 5.2.2).
- d) **El resto de resultado financiero de sociedades ex-proyectos** incluye los impactos por derivados y otros ajustes de valor razonable correspondientes fundamentalmente al impacto de los derivados que no se consideran eficientes, entre los que destacan los equity swaps que el grupo tiene contratados para cubrir el impacto patrimonial de los planes de opciones sobre acciones (ver Nota 6.7) con un impacto negativo en el año de -18 millones de euros, derivado del empeoramiento de la cotización de la acción.

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

Resto resultado financiero de sociedades ex proyecto (Millones de euros)	2016	2015	Var. 16/15
Coste de avales	-30	-34	4
Intereses demora	12	20	-8
Intereses préstamos a puestas en equivalencia	24	25	-1
Otros	-11	1	-12
TOTAL	-4	12	-16

e) Impacto en flujo de caja

Como se puede comprobar en la siguiente tabla la diferencia entre el resultado financiero por financiación y el flujo por intereses declarado en el estado de flujo de caja no es relevante.

(Millones de euros)	Resultado financiero por financiación	Flujo de intereses	Diferencia
Proyectos	-305	-303	-2
Ex-Proyectos	-49	-48	-1
Total	-354	-351	-3

No obstante, a nivel de proyectos hay que tener en cuenta que se compensan efectos en sentido contrario, ya que aunque la capitalización de gastos financieros en proyecto en construcción, 36 millones de euros, implica un menor resultado respecto al pago, esto se compensa con el devengo de determinadas deudas en las que los intereses en los primeros años se acumulan al principal.

2.7. PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS DE SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

La participación en los beneficios de las sociedades puestas en equivalencia del ejercicio 2016 asciende a 82 millones de euros (312 millones de euros en 2015). El detalle de las sociedades más significativas es el siguiente:

Resultado sociedades puestas en equivalencia (Millones de euros)	2016	2015
HAH	-57	186
407 ETR	98	82
Resto	41	44
TOTAL	82	312

Dentro de los resultados de HAH destacan en el ejercicio 2016 impactos no recurrentes por valor de -105 millones de euros debido al impacto de los ajustes de valor razonable, fundamentalmente por la valoración de los derivados vinculados a la inflación (-121 millones de euros) neteado por un impacto positivo en impuestos (15 millones de euros) por la bajada de la tasa impositiva en el Reino Unido. Asimismo, cabe señalar que el resultado de HAH de 2015 recogía resultados no recurrentes positivos por valor de 138 millones de euros, relativos a pensiones, derivados e impuestos. El diferencial entre los resultados no recurrentes entre 2016 y 2015 explica la diferencia del resultado por puesta en equivalencia en ambos ejercicios.

Respecto al impacto de los ajustes de valor razonable relativos a derivados de inflación, es importante señalar, que en caso de materializarse estas expectativas de aumento de la inflación, el incremento de valor de los activos sería muy superior al de los derivados

ya que la deuda expuesta a inflación (normalmente deuda a tipo fijo + ILS) representa menos del 48% del valor del activo regulado, expuesto también a variaciones de inflación.

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

2.8. GASTO POR IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES E IMPUESTOS DIFERIDOS

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

El gasto por impuesto sobre sociedades del ejercicio 2016 alcanza los 233 millones de euros. Este gasto compara con un ingreso por impuesto sobre sociedades reconocido en el ejercicio 2015 de 54 millones que, tal y como se comentaba en las cuentas de dicho ejercicio tenía su origen fundamentalmente en la activación de créditos fiscales de ejercicios anteriores.

La tasa resultante de dividir el gasto por impuesto sobre sociedades de 2016, 233 millones de euros, sobre el resultado antes de impuestos de 615 es del 37,7%. Dicha tasa está afectada por una serie de impactos de carácter extraordinario que es necesario eliminar a efectos del cálculo de la tasa efectiva. Como se puede comprobar en la siguiente tabla, eliminando dichos efectos la tasa efectiva sería del 32%, cifra que está en línea con la tasa aplicable en los principales países en los que Ferrovial está presente.

2016 (Millones de euros)	España	Reino Unido	EE.UU.	Polonia	Canadá	Resto países (*)	Total
Beneficio antes de impuestos	113	-81	259	115	112	99	617
Resultado sociedades integradas por puesta en equivalencia	-10	45	0	0	-103	-13	-82
Diferencias permanentes	-19	10	4	6	14	-2	13
Resultados de consolidación sin impacto fiscal	2	0	186	0	0	-17	171
Resultado fiscal	87	-26	450	121	22	67	719
Gasto por impuesto del ejercicio	7	5	-208	-24	-10	-4	-233
Cambio en la estimación del impuesto de ejercicios anteriores	-29	0	32	1	4	-3	5
Gasto por impuesto ajustado	-22	5	-176	-23	-6	-7	-229
<i>Tipo efectivo sobre resultado fiscal</i>	25%	19%	39%	19%	27%	11%	32%
<i>Tipo efectivo del país</i>	25%	20%	39%	19%	27%		

(*) En resto países se incluye principalmente el resultado generado en Portugal, Irlanda y Australia.

A continuación se explican los diferentes elementos a ajustar para el cálculo de la tasa efectiva:

- **Resultados puesta en equivalencia** Corresponden a los sociedades integradas por el método de puesta en equivalencia (ver nota 2.7 y 3.5) que conforme a la normativa contable se presentan ya netos de su impacto fiscal. Dichas sociedades han registrado durante el ejercicio un beneficio neto de impuesto de 82 millones de euros
- **Diferencias Permanentes** Corresponden a gastos o ingresos del ejercicio que conforme a la normativa fiscal aplicable en cada uno de los países, no son deducibles (gastos) o tributables (ingresos) en el ejercicio, ni se espera que vayan a ser deducibles en ejercicios futuro. El saldo acumulado por este concepto es un gasto de 13 millones de euros.

- **Resultados Consolidación sin impacto fiscal.** Corresponde a resultados derivadas de criterios de consolidación contable que no tienen repercusiones fiscales. El ajuste corresponde fundamentalmente a EEUU (186 millones de euros) por dos conceptos:
 - Pérdidas en sociedades de proyectos concesionales en Estados Unidos en las que participan otros socios y son integradas por integración global. El crédito fiscal se reconoce exclusivamente por el porcentaje de participación de Ferrovial al tributar bajo el régimen de transparencia fiscal, siendo los sujetos pasivos del impuesto los accionistas de dichas sociedades por el porcentaje de participación que poseen en las mismas. El ajuste por este concepto asciende a 42 millones de euros y corresponde al crédito fiscal asignable al resto de socios.
 - Resultados por desinversiones en Estados Unidos. Corresponde fundamentalmente al fondo de comercio asignado a la Autopista Chicago Skyway por valor de 132 millones de euros. Dicho fondo de comercio ha sido dado de baja como consecuencia de la venta de la autopista Chicago Skyway (reduciendo por lo tanto la plusvalía), sin generar un impacto fiscal. Adicionalmente hay 12 millones de euros de resultados negativos relacionados con la desconsolidación de la autopista SH 130, que no tienen impacto fiscal.
- **Cambios en la estimación del impuesto de ejercicios anteriores.** Adicionalmente a los ajustes realizados al resultado antes de impuestos, hay que considerar que el saldo de gasto por impuesto sobre sociedades registrado incluye determinados ajustes relativos a reestimaciones de créditos fiscales de ejercicios anteriores, bien porque no habiéndose activado en su momento, se considere que actualmente sí se cumplen las condiciones para activarlos o al revés. El impacto de estos ajustes es un mayor gasto de 5 millones que se ajusta a efecto de calcular la tasa efectiva y que corresponde fundamentalmente a:
 - EEUU: 32 millones de euros de gasto. Corresponde a créditos fiscales activados en ejercicios anteriores que tras la revisión del modelo de recuperación de bases imponibles (ver nota apartado 3 de esta nota) se considera que tienen riesgo de recuperabilidad.
 - España: 29 millones de euros de ingreso. Corresponde fundamentalmente a créditos fiscales de ejercicios anteriores (34 millones de euros), no activados en su momento, relativos a la participación de una sociedad, que se materializan en el ejercicio 2016 al haberse producido la venta de la sociedad. Dicho impacto se compensa parcialmente por el efecto negativo derivado de la aplicación del Real Decreto Ley 3/2016 que obliga a revertir en este ejercicio y los cuatro siguientes, las pérdidas por deterioro de valores representativos de la participación en el capital o los fondos propios de entidades, deducidas históricamente, por quintas partes. La quinta parte de la reversión a efectuar en este ejercicio supone un mayor impuesto a pagar de 15 millones de euros, pasivo que se netea en parte con el reconocimiento de un activo por impuestos diferidos de 10 millones respecto a aquellas sociedades deterioradas en las que se espera la recuperación del ajuste mediante un proceso de liquidación, siendo por tanto el impacto en gasto de 5 millones.

En la tabla que se adjunta a continuación se incluye el detalle del cálculo de la tasa impositiva efectiva del ejercicio 2015.

2015 (Millones de euros)	España	Reino Unido	EE.UU.	Resto países	Total
Beneficio antes de impuestos	191	230	-8	164	577
Resultado sociedades integradas por puesta en equivalencia	-3	-215	0	-94	-312
Diferencias permanentes	-34	-32	13	88	35
Resultados de consolidación sin impacto fiscal	-53	0	119	0	66
Resultado fiscal	100	-17	124	159	366
Gasto por impuesto del ejercicio	57	-11	-128	27	-54
Cambio en la estimación del impuesto de ejercicios anteriores	-29	8	172	7	157
Gasto por impuesto ajustado	28	-4	44	34	103
<i>Tipo efectivo sobre resultado fiscal</i>	28%	22%	36%	21%	28%
<i>Tipo efectivo del país</i>	28%	20%	35%		

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

El detalle del gasto por impuesto del ejercicio correspondiente al ejercicio 2016 y 2015 se presenta también diferenciando la parte correspondiente al impuesto corriente del mismo, al impuesto diferido y a los cambios en estimaciones de ejercicios anteriores:

(Millones de euros)	2016	2015
Gasto por impuesto del ejercicio	-233	54
Gasto por impuesto corriente	-100	-307
Gasto por impuesto diferido	-128	205
Cambio en estimación del impuesto de ejercicios anteriores y otras regularizaciones	-5	157

El importe pagado en el ejercicio en concepto de impuesto de sociedades asciende a 147 millones de euros, tal y como se muestra en la nota de flujo de caja (Nota 5.3).

2.8.3. Movimiento de activos y pasivos diferidos

A continuación se detallan los movimientos de los activos y pasivos diferidos durante el ejercicio 2016.

Activo (Millones de euros)	Balance 01/01/16	Traspasos y otros	Cambio en estimaciones ejercicios anteriores	Carga/abono cuenta de resultado	Carga/abono patrimon. neto	Efecto tipo cambio	Balance 31/12/16
Créditos fiscales	600	23	-42	-268	0	-3	311
Dif. criterio fiscal/contable	459	98	-13	3	0	2	548
Dif. valoraciones patrimonio	173	-19	11	-5	-7	-9	144
Otros conceptos	23	10	7	8	0	0	48
TOTAL	1.255	112	-37	-263	-7	-10	1.051

Pasivo (Millones de euros)	Balance 01/01/16	Traspasos y otros	Cambio en estimaciones ejercicios anteriores	Carga/abono cuenta de resultado	Carga/abono patrimon. neto	Efecto tipo cambio	Balance 31/12/16
Diferidos fondo de comercio	197	72	-1	-11	0	1	258
Dif. criterio fiscal/contable	735	-31	-12	-124	0	7	575
Dif. valoraciones patrimonio	104	1	0	0	-15	-7	82
Otros conceptos	89	-39	6	1	0	-4	52
TOTAL	1.124	2	-7	-134	-15	-3	967

Los principales movimientos se producen, por un lado, en la columna de traspasos de impuestos diferidos, de activo y pasivo, principalmente por la entrada en el perímetro de la sociedad australiana Broadpectrum (Nota 1.1.3 Cambios en el perímetro de Consolidación) y diferidos asociados a la dicha participación (57 millones de euros netos).

Por otro lado, el saldo de créditos fiscales se ve reducido de forma relevante debido a la aplicación de las Bases Imponibles en Estados Unidos con motivo del resultado producido por la venta de la autopista Chicago Skyway, compensándose parte de esa variación de activo en una reducción de pasivo debido a la recuperación de diferencias temporales generada por dicha desinversión.

Los impuestos diferidos existentes a 31 de Diciembre de 2016 provienen fundamentalmente de:

a) Créditos fiscales por impuestos

Corresponden a créditos fiscales que todavía no han sido utilizados por las sociedades del grupo. Esta partida no incluye todos los créditos fiscales existentes sino solo aquellos que conforme a las proyecciones del grupo se consideran que se van a poder utilizar antes de que venza el periodo de prescripción. El saldo total activado alcanza los 311 millones de euros, de los cuales 277 millones corresponden a bases imponibles negativas activadas y el resto a deducciones pendientes de aplicar.

A continuación se presenta un detalle del total de bases imponibles negativas pendientes de compensar, desglosando el importe del crédito fiscal máximo y el crédito fiscal activado en base a los modelos de recuperación:

País	Base imponible negativa	Período de prescripción	Crédito fiscal máximo	Crédito fiscal activado
Grupo Consolidado Fiscal Español	766	No prescriben	191	191
Grupo Consolidado Fiscal EE.UU.	151	2029-2036	53	16
Australia	213	No prescriben	64	50
Reino Unido	62	No prescriben	12	0
Resto	346	2017-No prescriben	87	20
Total	1.537		407	277

Además, Ferrovial tiene acreditadas deducciones por doble imposición, reinversión y otros conceptos pendientes de aplicar al 31 de diciembre de 2016 por importe de 207 millones de euros (203 millones en 2015) de los cuales se encuentran activados 33 millones de euros.

Grupo consolidado fiscal español:

El crédito por bases imponibles negativas pendiente de uso a cierre de 2016 por parte del Grupo Consolidado en España asciende a 191 millones de euros. A efectos de comprobar la recuperabilidad del mismo, se ha realizado un modelo en el que se consideran los cambios introducidos en el Real Decreto 3/2016 y se utilizan las últimas proyecciones de resultados disponibles de las sociedades del grupo. En base a este modelo se recuperarían la totalidad de los créditos fiscales generados por bases imponibles negativas, al generar de forma recurrente resultados positivos en el periodo de proyección, y los créditos por deducciones ya activados (33 millones de euros), por lo que se mantiene su activación en el balance.

Grupo consolidado fiscal EEUU:

A 31 de diciembre de 2016 el saldo de crédito por bases imponibles negativas pendientes de uso por parte del Grupo Consolidado en EEUU asciende a 84 millones de euros, de los cuales habían sido activados en ejercicios anteriores 53 millones de euros. De la misma manera que en el grupo consolidado fiscal español, se ha realizado un modelo con las últimas proyecciones de resultados disponibles de las sociedades del grupo consolidado fiscal EEUU. En base a esas proyecciones se concluye que el grupo fiscal sólo generará bases imponibles positivas en 2017, generando bases negativas en el periodo 2018-2026, y que además estas proyecciones de bases podrían variar significativamente dependiendo de los nuevos proyectos de infraestructuras que se contraten. En base a dicha estimación, se han decidido provisionar las bases que no se recuperan en 2017, lo que implica un impacto negativo de 37 millones, dejando el saldo activado en balance en 16 millones.

Grupo Consolidado Australia:

Tras la compra de Broadpectrum, Ferrovial ha constituido un grupo consolidado fiscal con todas sus sociedades en Australia. Las pérdidas activadas corresponden fundamentalmente a pérdidas históricas generadas por Broadpectrum. Como en los casos anteriores se ha elaborado un modelo de proyecciones en el que se concluye que el grupo va a generar bases positivas de forma sistemática en los próximos años, en base al cual se ha decidido mantenerlas activadas.

Reino Unido:

En el caso del Reino Unido las bases imponibles corresponde a pérdidas generadas en el ejercicio 2015 y 2016 en determinadas sociedades del grupo Amey que, conforme al régimen fiscal vigente, sólo pueden ser compensadas a futuro con beneficios generados en estas mismas sociedades. En base al modelo de proyección efectuado no existe certeza sobre si dichas sociedades obtendrán beneficios en los próximos ejercicios, por lo que se ha decidido no activar dichas pérdidas.

b) Activos y pasivos por diferencias temporales entre criterio contable y fiscal

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

Un activo por este concepto implica que determinados gastos han sido reconocidos contablemente antes que fiscalmente, por lo que la sociedad recuperará fiscalmente dichos gastos en ejercicios futuros. En sentido contrario un pasivo representa un gasto reconocido fiscalmente de forma más acelerada.

Destacan dentro de los activos diferidos existentes:

- Provisiones dotadas contablemente que no tienen efecto fiscal hasta su materialización (271 millones de euros).
- Diferidos originados como consecuencia de diferencias fiscales y contables en el reconocimiento de ingresos por importe de 137 millones de euros, principalmente en la división de construcción.
- Diferencias por gastos financieros en sociedades concesionarias de España, que fiscalmente son objeto de activación y posterior amortización, mientras que contablemente se registran como gasto en el periodo de devengo (80 millones de euros).
- Amortizaciones contablemente aceleradas (46 millones de euros).

Dentro de los pasivos, el saldo corresponde fundamentalmente a:

- Diferencias entre provisiones fiscales y contables (383 millones de euros).
- Diferencias entre valores fiscales y contables de sociedades mantenidas para la venta (35 millones de euros).
- Diferidos originados como consecuencia de diferencias fiscales y contables en el reconocimiento de ingresos derivados de la norma internacional IFRIC12 por importe de 44 millones de euros, principalmente en la división de autopistas.

c) Impuestos diferidos por diferencias de valoración de patrimonio.

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

El saldo que está reconocido en activo corresponde a las pérdidas acumuladas en reservas que tendrán un impacto frente a la Hacienda Pública en el momento en que se materialicen en resultados, en caso contrario la existencia de un pasivo corresponde a beneficios pendientes de materializar fiscalmente. Es de destacar el importe correspondiente a los diferidos de activo por derivados financieros cuyo importe es de 114 millones de euros y 82 millones de euros en el pasivo.

d) Impuestos diferidos por fondos de comercio

Se recogen los pasivos por impuestos diferidos relacionados con la deducción fiscal del fondo de comercio internacional, por importe de 258 millones de euros.

A continuación se detallan los movimientos de los activos y pasivos diferidos durante el ejercicio 2015:

Activo (Millones de euros)	Balance 01/01/15	Traspasos y otros	Cambio en estima- ciones ejercicios anterio- res	Carga/ abono cuenta de resultado	Carga/ abono patrim. neto	Efecto tipo cam- bio	Balance 31/12/15
Créditos fiscales	731	-448	223	58	0	36	600
Dif. criterio fis- cal/ contable	394	22	12	28	-2	4	459
Dif. valoraciones patrimonio	300	-113	5	67	-100	14	173
Otros conceptos	13	4	0	6	0	0	23
TOTAL	1.438	-535	240	159	-102	53	1.254

Pasivo (Millones de euros)	Balance 01/01/15	Traspasos y otros	Cambio en estimaciones ejercicios anteriores	Cargo/ abono cuenta de resultado	Car- go/ abono pa- trim- neto	Efecto tipo cambio	Balance 31/12/15
Diferidos fondo de comercio	194	1	0	-2	0	4	197
Dif. criterio fis- cal/contable	951	-334	104	-50	0	65	735
Dif. valora- ciones patri- monio	90	1	-1	7	6	0	104
Otros con- ceptos	75	-4	1	-1	17	2	89
TOTAL	1.310	-337	104	-46	23	71	1.124

2.8.4. Ejercicios sujetos a comprobación fiscal

Respecto a Ferrovial S.A. y su grupo consolidado fiscal, en la actualidad, no existen procesos de inspección abiertos de alcance significativo. En el ejercicio 2015 concluyó la inspección en España correspondiente a los ejercicios 2007 a 2011, relativo al Impuesto sobre Sociedades, IVA y Retenciones a cuenta del IRPF de rendimientos del trabajo, rendimientos profesionales y rendimientos de capital mobiliario, por lo que están abiertos a comprobación los ejercicios siguientes siempre que no se encuentren prescritos, básicamente el Impuesto sobre Sociedades desde 2012 y resto de impuestos desde 2013.

De los criterios que las autoridades fiscales pudieran adoptar en relación con los ejercicios abiertos a inspección, podrían derivarse pasivos fiscales de carácter contingente no susceptibles de cuantificación objetiva. Se considera que las posibles contingencias significativas de carácter tributario se encuentran adecuadamente provisionadas al cierre del ejercicio.

2.8.5. Régimen fiscal aplicable a Ferrovial S.A

Ferrovial, S.A. está acogida al régimen de consolidación fiscal desde el ejercicio 2002. Las sociedades que integran el Grupo Consolidado Fiscal junto con Ferrovial, S.A. para el ejercicio 2016 son las que se indican en el Anexo II. Así mismo, la entidad se acogió en 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 adjunta como Anexo I a estas cuentas anuales consolidadas, una nota descriptiva del tratamiento fiscal aplicable a los accionistas, así como información relativa a los resultados fiscales obtenidos por Ferrovial S.A que los accionistas deben conocer a efectos de la aplicación de dicho régimen.

2.9. RESULTADO DE MINORITARIOS

En el ejercicio 2016 el resultado atribuido a socios minoritarios asciende a -7 millones de euros (89 millones de euros a diciembre de 2015).

El detalle de los principales resultados por sociedad a diciembre de 2016 son los siguientes:

Millones de euros	2016	2015	Var. 16/15	% externos
Grupo Budimex	-38	-23	-15	40,9%
US 460 Mobility Partners LLC	-4	-31	27	30,0%
Autopista R4 Madrid Sur	0	13	-13	45,0%
Autopista Madrid Levante	0	2	-2	46,3%
Autopista del Sol	1	8	-7	20,0%
Autop.Terrasa Manresa, S.A.	-13	-11	-3	23,7%
SH-130 Concession Company, LLC	14	73	-59	35,0%
Skyway Concession Co. LLC.	5	28	-23	45,0%
LBJ Infrastructure Group	21	20	1	49,0%
NTE Mobility Partners	8	14	-6	43,3%
Resto sociedades	-2	-5	3	
TOTAL	-7	89	-96	

2.10. RESULTADO NETO Y RESULTADO POR ACCIÓN

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

Millones de euros	2016	2015
Resultado neto atribuible a la sociedad dominante (millones euros)	376	720
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles acciones)	738.112	735.635
Menos número medio acciones propias (miles de acciones)	-7.188	-3.775
Nº medio acciones para determinar b ^a básico por acción	730.923	731.860
Resultado básico por acción (euros)	0,51	0,98

Resultado diluido por acción: Al 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015, en el grupo no existen acciones ordinarias potencialmente dilutivas ya que no ha existido emisión de deuda convertible y los sistemas retributivos vinculados a la acción o establecidos mediante entrega de opciones sobre acciones comentados en la Nota 6.7 de la presente memoria, no van a suponer ampliación de capital alguna para el grupo debido al funcionamiento de estos descrito en dicha Nota, y por lo tanto en ningún caso se prevé la existencia de efectos dilutivos debidos a dichos sistemas en el momento de su ejercicio por los empleados.

El resultado neto por segmento geográfico es el siguiente:

Millones de euros	2016	2015	Var. 16/15
España	101	139	-38
Reino Unido	-76	241	-317
E.E.U.U.	102	232	-130
Australia	-30	-4	-27
Canadá	102	70	32
Polonia	53	15	37
Resto	125	26	99
TOTAL	376	720	-344

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