

SECCIÓN 4: CAPITAL CIRCULANTE

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

Millones de euros	2015	Tipo Cambio	Cambios Perímetro	Otros	2016
Existencias	387	-5	26	108	516
Deudores y otras cuentas a cobrar a CP	2.320	-84	414	178	2.828
Acreedores y otras cuentas a pagar CP	-3.346	88	-380	-255	-3.893
TOTAL	-639	-1	60	31	-549

El aumento del saldo tanto de deudores como de acreedores se debe fundamentalmente a la integración de Broadpectrum (cambios de perímetro). La variación neta del capital circulante es de 31 millones de euros (ver nota 5.3)

Dentro de las partidas anteriormente detalladas se incluyen las derivadas del reconocimiento de ingresos de construcción y servicios. Cabe señalar que conforme al criterio de reconocimiento de ingresos aplicado en una gran parte de los contratos que ejecutan estas divisiones (ver nota 1.3.3.4), existen diferencias entre la facturación realizada y los ingresos reconocidos en el ejercicio, es importante analizar los desgloses relativos a este tipo de contratos.

4.1. EXISTENCIAS

La composición del saldo de existencias a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

(Millones de euros)	2015	Tipo Cambio	Cambios perímetro	Otros	2016
Existencias comerciales	246	-5	24	54	319
Materias primas y otros aprovisionamientos	98	-2	2	30	128
Gastos iniciales e instalaciones generales	43	2	0	24	69
Existencias	387	-5	26	108	516

De las existencias comerciales registradas a 31 de diciembre de 2016, 239 millones de euros corresponden a la actividad de Inmobiliaria en Polonia (190 millones de euros en 2015), en concepto de terrenos y solares por 100 millones de euros (74 millones de euros en 2015), así como a promociones inmobiliarias en distinto grado de avance por importe de 139 millones de euros (116 millones en 2015).

En cuanto a materias primas y otros aprovisionamientos, 100 millones corresponden a la división de construcción fundamentalmente a través de sus filiales en Estados Unidos y Canadá por importe de 49 millones de euros (46 millones en 2015) y Budimex por importe de 32 millones de euros (13 millones de euros en 2015). Adicionalmente, la división de Servicios tiene registradas a cierre de 2016, 27 millones de euros, fundamentalmente a través de su filial Amey por importe de 22 millones de euros (25 millones de euros en 2015).

Finalmente, en lo que respecta a los gastos iniciales e instalaciones generales de obra a 31 de diciembre de 2016, se encuentran registrados principalmente en la división de construcción, por un importe de 66 millones de euros (42 millones de euros en 2015).

4.2. DEUDORES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR A CORTO PLAZO

Se presenta a continuación el detalle del epígrafe a 31 de diciembre de 2016 y 2015:

(Millones de euros)	2015	Tipo Cambio	Cambios Perímetro	Otros	2016
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	1.821	-64	456	-14	2.199
Otras cuentas a cobrar	499	-20	-42	192	629
TOTAL DEUDORES	2.320	-84	414	178	2.828

a) Clientes por ventas y prestación de servicios

La composición de los saldos de clientes a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

(Millones de euros)	2015	Tipo Cambio	Cambios Perímetro	Otros	2016
<i>Cientes</i>	1.254	-6	267	-76	1.439
<i>Provisiones clientes</i>	-283	2	-10	4	-287
Cientes netos	971	-4	257	-72	1.152
<i>Obra ejecutada pendiente de certificar</i>	802	-65	215	71	1.023
<i>Provisión obra ejecutada pendiente de certificar</i>	-27	3	-35	-22	-81
Obra ejecutada pendiente de certificar neta	775	-62	180	49	942
Retenciones por garantía	75	2	19	9	105
CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIONES DE SERVICIOS	1.821	-64	456	-14	2.199

El epígrafe de Clientes por ventas y prestaciones de servicios ha experimentado un incremento de 378 millones de euros, pasando de un saldo

de 1.821 millones de euros a 31 de diciembre de 2015 a 2.199 millones de euros a 31 de diciembre de 2016. Esta variación se explica fundamentalmente por:

- La principal variación se produce como consecuencia de cambios en el perímetro de consolidación, destacando la adquisición de Broadpectrum que aporte un saldo de entrada de 394 millones de euros. Otras variaciones importantes por cambios en el perímetro de consolidación vienen explicadas por las entradas de Pepper Lawson (43 millones de euros) y Siemsa (18 millones de euros)
- El impacto de tipo de cambio, que ha minorado este epígrafe en 64 millones de euros, especialmente en lo referente a la obra ejecutada pendiente de certificar cuya variación ha ascendido a 62 millones de euros. Esta disminución se explica fundamentalmente, debido a la depreciación de la libra frente al euro tal y como se comenta en la nota 1.4.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016 se encuentran deducidos del epígrafe “Clientes por ventas y prestaciones de servicios” 60 millones de euros correspondientes a activos que habían sido dados de baja de balance mediante contratos de *factoring*, al considerar que cumplen las condiciones establecidas en el párrafo 20 de la NIC 39 sobre bajas de activos financieros. A 31 de diciembre de 2015 no se había deducido ningún importe por este concepto.

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

	Construcción		Servicios		Resto y Ajustes		Total	
Públicos	368	51%	888	58%	10	n.a.	1.254	58%
Privados	241	33%	581	39%	41	n.a.	875	39%
Grupo y Asociadas	112	16%	53	3%	-96	n.a.	70	3%
TOTAL	721	100%	1.522	100%	-45	N.A.	2.199	100%

En base a este detalle se puede observar que el 58% de los clientes del grupo son administraciones públicas, correspondiendo el resto a clientes privados.

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

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

(Millones de Euros)	2016	2015
Saldo inicial	283	306
Variaciones de perímetro	9	0
Cargos a la cuenta de resultados	-1	-9
Dotaciones	22	22
Reversiones	-22	-31
Aplicaciones	-4	-15
Efecto tipo de cambio	-2	-1
Traspasos y otros	1	0
Saldo final	287	283

La provisión sobre la obra ejecutada pendiente de certificar asciende a 81 millones de euros, y corresponden a la actividad de Servicios en el Reino Unido (57 millones de euros) y Australia (24 millones de euros).

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

b) Otras cuentas a cobrar

La composición de los saldos de Otras cuentas a cobrar a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

(Millones de euros)	2015	Tipo Cambio	Cambios Perímetro	Otros	2016
Anticipos entregados a proveedores	127	-10	0	-20	97
Deudores varios	119	-2	37	5	159
Cuentas a cobrar proyectos infraestructuras	146	-6	-85	215	270
Créditos con las Administraciones Públicas	107	-2	6	-8	103
OTRAS CUENTAS A COBRAR	499	-20	-42	192	629

En el epígrafe Deudores varios se encuentran recogidas fundamentalmente las deudas cuyo origen es distinto de la actividad habitual, por importe de 84 millones de euros (75 millones a diciembre de 2015). No existe ninguna partida dentro de la variación que de forma individualizada sea significativa.

Por otro lado en el epígrafe Cuentas a cobrar proyectos de infraestructuras se encuentran recogidos los activos financieros a corto plazo derivados de la aplicación de la IFRIC 12 correspondientes principalmente a las cantidades pendientes de cobro de las administraciones públicas como contrapartida a los servicios prestados o inversiones realizadas en el marco de un contrato de concesión, según se detallan en la Nota 3.3.

Existe por este concepto una reclasificación entre la cuenta a cobrar en proyectos de infraestructuras de Servicios UK por 175 millones de euros del largo plazo al corto plazo, tal y como se menciona en la nota 3.3 relativa a inversiones en proyectos de infraestructuras. En cambios de perímetro se recoge el impacto resultante de la reclasificación a activos disponibles para la venta (ver nota 1.2) de las autopistas portuguesas.

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

4.3. Acreedores y otras cuentas a pagar a corto plazo

Se presenta a continuación el detalle del epígrafe a 31 de diciembre de 2016 y 2015:

(Millones de euros)	2015	Tipo Cambio	Cambios Perímetro	Otros	2016
Acreedores comerciales	1.995	-75	209	170	2.299
Obra Certificada por Anticipado	549	-6	21	0	565
Anticipos	337	-3	0	90	424
Otras deudas no comerciales	464	-4	150	-5	605
ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR	3.346	-88	380	255	3.893

a) Acreedores comerciales

A continuación se presenta el desglose del epígrafe de acreedores comerciales a 31 de diciembre de 2016 y 2015:

(Millones de euros)	2015	Tipo Cambio	Cambios Perímetro	Otros	2016
Acreedores comerciales	1.523	-74	198	172	1.819
Acreedores comerciales enviados a confirming	251	0	0	2	253
Retenciones realizadas a proveedores	221	-1	11	-4	227
ACREEDORES COMERCIALES	1.995	-75	209	170	2.299

La partida de acreedores comerciales experimenta un incremento de 303 millones de euros respecto al saldo registrado a 31 de diciembre de 2015, fundamentalmente como consecuencia de las incorporaciones al perímetro de consolidación, de los que 191 millones se corresponden con la incorporación de Broadpectrum. Las variaciones explicadas en el concepto de otros se corresponden con el incremento de esta partida en las actividades de construcción en Polonia y de servicios UK, aunque en este último caso el impacto se ve mitigado por la evolución de la libra esterlina.

Dentro del epígrafe de "Acreedores comerciales" se encuentran registrados los saldos pendientes de pago a proveedores que se realizan mediante contratos de *confirming* (ver nota 1.3.3.4 sobre políticas contables), por importe de 251 millones de euros (253 millones de euros a 31 de diciembre de 2015).

El importe en libros de las cuentas de acreedores comerciales se aproxima a su valor razonable.

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

En cumplimiento del deber de informar el periodo medio de pago a proveedores, establecido en el artículo 539 y la disposición adicional octava de la ley de Sociedades de Capital (conforme a la nueva redacción dada por la disposición final segunda de la ley 31/2014 de reforma de la ley de Sociedades de Capital), la Sociedad informa que el periodo medio de pago a proveedores de todas las sociedades del Grupo domiciliadas en España ha sido de 55 días.

Se muestra a continuación el detalle requerido por el artículo 6 de la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, relativa a la información a facilitar sobre el periodo medio de pago a proveedores en los ejercicios 2015 y 2016:

	2016 Días	2015 Días
Periodo medio de pago a proveedores	55	48
Ratio de operaciones pagadas	55	48
Ratio de operaciones pendientes de pago	53	53

	Importe (euros)	Importe (euros)
Total Pagos realizados	1.108.783.232	1.007.118.250
Total Pagos pendientes	52.916.260	54.792.695

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

c) Otras deudas no comerciales

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

(Millones de euros)	2015	Tipo Cambio	Cambios Perímetro	Otros	2016
Remuneraciones pendientes de pago	151	6	132	-18	271
Deudas con Hacienda Pública	253	-10	20	11	274
Otros acreedores	60	0	-2	2	60
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	464	-4	150	-5	605

En epígrafe Remuneraciones pendientes de pago se recogen las retribuciones del personal devengadas y no pagadas durante el ejercicio, por importe de 271 millones de euros. La variación existente por cambios en el perímetro de 131 millones de euros se corresponde con la incorporación al perímetro de consolidación de Broadpectrum.

Por otro lado en la línea “Deudas con Hacienda Pública” se recogen las deudas con Hacienda Pública por impuestos distintos del Impuesto de Sociedades, fundamentalmente IVA y Seguridad Social.

4.4. INFORMACIÓN RELATIVA A CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN Y OTROS CONTRATOS REGISTRADOS POR EL MÉTODO DEL GRADO DE AVANCE

El reconocimiento de ingresos en los contratos de construcción así como en determinados contratos de servicios se realiza en función de su grado de avance conforme a los criterios establecidos en la NIC11, según se describe en la Nota 1.3.3. Resumen de las principales políticas contables.

Como se indica en dicha Nota sistemáticamente se analiza contrato a contrato la diferencia entre los ingresos reconocidos y los importes efectivamente facturados al cliente. Si la facturación es menor que los ingresos reconocidos la diferencia se registra como un activo denominado Obra Ejecutada Pendiente de Certificar, dentro del epígrafe de Clientes por ventas (ver Nota 4.2) mientras que si el nivel de reconocimiento de ingresos va por detrás del importe facturado se reconoce un pasivo “Obra Certificada por Anticipado, dentro del epígrafe de Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a corto plazo.

Adicionalmente, en determinados contratos de construcción se acuerdan pagos en concepto de anticipos que son pagados por el cliente al inicio del contrato y cuyo saldo se va liquidando contra las diferentes certificaciones en la medida que la obra se está ejecutando (dichos saldos figuran en el pasivo del balance dentro del epígrafe acreedores comerciales (Nota 4.3.a).

En contrapartida a los anticipos, en determinados contratos el cliente retiene parte del precio a abonar en cada una de las certificaciones en garantía del cumplimiento de determinadas obligaciones del contrato no produciéndose la devolución de las mismas hasta la liquidación definitiva del contrato (dichos saldos figuran en el activo del balance dentro del epígrafe Clientes por Ventas y prestaciones de servicios, Nota 4.2).

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

A continuación se presenta un desglose de los importes reconocidos por estos conceptos a 31 de diciembre de 2016 y de 2015:

(Millones de euros)	2015	Tipo Cambio	Cambios perímetro	Otros	Traspasos	2016
Obra ejecutada pendiente de certificar neta (Nota 4.2. a)	775	-62	179	50	0	942
Obra Certificada por Anticipado	-549	4	-94	0	75	-565
Contratos registrados por grado de avance, neto	226	-58	85	50	75	377
Retenciones (Nota 4.2. a)	75	2	19	9	0	105
Anticipos	-240	0	0	-50	0	-291
Importe neto de anticipos y retenciones	-165	2	19	-41	0	-186

Los principales impactos en este epígrafe vienen motivados por la incorporación de Broadpectrum al perímetro de consolidación, lo que supone un incremento de la obra ejecutada pendiente de certificar de 167 millones de euros, de la obra certificada por anticipado en 83 millones de euros y de las retenciones en 4 millones de euros.

Dentro de la cifra de obra ejecutada pendiente de certificar es necesario definir tres tipos de saldos:

- Saldos relativos a modificaciones y reclamaciones (ver definición en nota 1.3.3.4), por aproximadamente 90 millones de euros, que no han sido todavía aprobadas por el cliente y sobre los que se ha reconocido un ingreso durante el ejercicio 2016 de 23 millones de euros. Dichas cantidades han sido reconocidas como activo en base a los criterios de probabilidad establecidos en la NIC 11. Como se menciona en la nota 1.3.1.b, dado que con la aplicación de la nueva norma de reconocimiento de ingresos, NIIF 15, se requiere aprobación del cliente, está previsto ajustar dicho importe contra reservas en la fecha de primera aplicación. El impacto estimado en reservas originado por este ajuste incluyendo el impacto fiscal es de 60 millones de euros (apartado (ii) en la nota relativa a NIIF15).
- Saldos relativos a contratos que se reconocen por el grado de avance en costes (“input method”). En este caso, los ingresos corresponden a los reconocidos en el contrato, pero el grado de avance de reconocimiento comparado con la facturación al cliente dependerá del resultado estimado a final de contrato. El saldo estimado es de aproximadamente 230 millones de euros. Parte de estos saldos también serán objeto de ajuste por aplicación de la NIIF 15, derivado de la identificación de distintas obligaciones de desempeño y su asignación de precios, así como por el cambio de método de reconocimiento de ingresos en determinados contratos, tal y como se ha explicado en la nota 1.3.1. b) El impacto estimado en reservas originado por estos ajustes incluyendo el impacto fiscal es de aproximadamente 100 millones de euros (apartados (i) y (iii) en la nota relativa a NIIF 15).
- Resto de saldo de obra ejecutada pendiente de certificar, aproximadamente 620 millones, que correspondería a la diferencia entre el momento en que los trabajos, amparados en el contrato principal, se ejecutan y el momento en el que son facturados al cliente (certificación). Esta cifra comparada con la cifra de facturación anual asignable a estos saldos, equivale aproximadamente a 1 mes de facturación.