

A photograph of a child in a red shirt and dark pants standing on a balcony, holding a small toy airplane. The child is looking out at a large white commercial airplane at an airport terminal. The scene is reflected in the glass floor below. The text is overlaid on the top left of the image.

Resultados enero - septiembre 2016

Ferrovial S.A. y dependientes

26 de octubre 2016

ferrovial

ÍNDICE	
VISIÓN GENERAL	3
Evolución de los negocios	3
Principales cifras del periodo:	4
AUTOPISTAS	4
Activos en explotación	4
Activos Financieros	5
Activos en desarrollo	5
Refinanciación de proyectos	6
Proyectos en licitación	6
Cierres financieros	6
Activos en concurso de acreedores	6
Autema	7
Autopistas M3 y M4	7
Autopista Chicago Skyway	7
Autopistas Norte Litoral y Algarve	7
407ETR	8
NTE	9
LBJ	9
SERVICIOS	10
España	10
Reino Unido	10
Internacional	11
Broadspectrum	11
CONSTRUCCIÓN	12
Budimex	12
Webber	12
Ferrovia Agroman	12
Cartera	12
AEROPUERTOS	13
Heathrow	13
HAH	14
Aeropuertos Regionales de Reino Unido (AGS)	15
BALANCE	16
CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA	16
DEUDA NETA Y RATING CORPORATIVO	18
Deuda neta	18
Rating corporativo	18
Vencimientos de deuda ex-proyectos	18
REMUNERACIÓN AL ACCIONISTA	19
Dividendo 2015-2016	19
Recompra y amortización de acciones	19
ESTRUCTURA ACCIONARIAL	19
Anexo I: EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO	20
Anexo II: HECHOS RELEVANTES DEL LOS PRIMEROS NUEVE MESES DE 2016	20
Anexo III: PRINCIPALES ADJUDICACIONES EN LOS PRIMEROS NUEVE MESES DE 2016	22
Construcción	22
Servicios	22
Anexo IV: MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO (APM)	23
EBITDA = resultado bruto de explotación (RBE)	23
Comparable ("LIKE FOR LIKE GROWTH")	23
Ajustes de valor razonable	24
Deuda neta consolidada	24
Cartera	24

VISIÓN GENERAL

Los resultados de los nueve primeros meses de 2016 estuvieron marcados por el crecimiento del tráfico en Autopistas y Aeropuertos, importantes adjudicaciones en Construcción y relevantes eventos financieros como la emisión de un bono de 500 millones de euros al 0,375% o la refinanciación de Ausol. Además se cerró la compra de Broadpectrum (Australia), la venta de Chicago Skyway y de participaciones en las autopistas irlandesas, así como un acuerdo para la venta de participaciones en dos autopistas portuguesas.

Los resultados reportados estuvieron impactados negativamente por la evolución de la libra esterlina y cambios de perímetro de consolidación (desconsolidación de Chicago Skyway y autopistas irlandesas e integración de Broadpectrum desde junio 2016). En términos comparables las ventas se mantuvieron en línea con el mismo periodo de 2015 (-0,2%) y el RBE disminuyó un -14,2% (-20,3% en cifras reportadas).

PRINCIPALES OPERACIONES CORPORATIVAS DE 2016:

- En febrero se cerraron las ventas de autopistas acordadas en 2015: Venta de la participación de Cintra en **Chicago Skyway** a un consorcio de fondos de pensiones canadienses (110 millones de euros de plusvalía neta) y venta de participaciones en **M4 y M3 (Irlanda)** al fondo holandés de infraestructuras DIF por 59 millones de euros (plusvalía neta de 19 millones). Ferrovial mantendrá una participación del 20% en cada una.
- En mayo Ferrovial Servicios adquirió la compañía australiana **Broadpectrum** con un valor de empresa de 934 millones de euros (499 millones por el 100% del capital y 435 millones de deuda neta).
- En junio se alcanzó un acuerdo con DIF para la venta de una participación del 51% de la autopista **Norte Litoral** y un 49% de la de **Algarve**, ambas en Portugal. Ferrovial mantendrá una participación del 49% y 48%, respectivamente.
- En septiembre, Ferrovial anunció la entrada en el mercado de transmisión eléctrica a través de la compra de **Transchile**, compañía chilena propietaria de una línea de transmisión en el sur del país. Dicha operación se cerró en octubre 2016.

PRINCIPALES EVENTOS FINANCIEROS:

- En abril, se produjo la financiación del proyecto de construcción de la autopista I-285/SR400 (Atlanta, EEUU), el primer proyecto PPP de su clase con deuda bancaria exenta de impuestos en EEUU.
- En junio se cerró la financiación de las autopistas D4 - R7 (Eslovaquia).
- En septiembre, Ferrovial llevó a cabo **la emisión de 500 millones de euros de bonos senior a 6 años con un cupón del 0,375%**.

PRINCIPALES ACTIVOS DE INFRAESTRUCTURAS:

Positiva evolución de los **activos por puesta en equivalencia**: RBE +14,9% en 407ETR, +4,5% en HAH y +7,1% en AGS.

407ETR aumentó la remuneración a sus accionistas (+3,6%) respecto al 9M2015 y Heathrow se mantuvo en línea. 407ETR pagó 582,5 millones de dólares canadienses y Heathrow 225 millones de libras. En octubre, 407ETR anunció un incremento del +10,7% en el dividendo del cuarto trimestre del año. AGS repartió 39 millones de libras.

POSICIÓN FINANCIERA:

La **posición neta de caja ex proyectos de infraestructuras**, alcanzó a 30 de septiembre los 300 millones de euros (1.514 millones a diciembre 2015), impactada principalmente por la compra de Broadpectrum (934 millones de euros).

La **deuda neta consolidada** alcanzó 5.693 millones de euros, con 5.993 millones de proyectos concesionales (vs 6.057 millones de diciembre 2015).

REMUNERACIÓN AL ACCIONISTA:

Tercer programa “Ferrovial dividendando Flexible”, cuyo segundo pago del año (noviembre), ha sido aprobado el 26 de octubre de 2016 en Consejo de Administración, por un importe de 0,408 euros por derecho. Adicionalmente, se está llevando a cabo un **programa de recompra de acciones propias** de hasta 275 millones de euros o 19 millones de acciones que serán posteriormente amortizadas. A cierre de septiembre 2016 se habían comprado 13.171.310 acciones propias por un importe de 234 millones y se habían pagado 94 millones en dividendos.

INDICES DE SOSTENIBILIDAD: En 2016, Ferrovial renovó su permanencia en el índice de sostenibilidad Dow Jones (DJSI) por decimoquinto año consecutivo, en el FTSE4Good (decimoprimer año consecutivo), *Climate Disclosure Leadership Index* (CDL) y MSCI, entre otros.

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

Cintra: Mejoras significativas del tráfico de las principales autopistas, ayudado por la recuperación económica y el bajo precio del petróleo. 407ETR, principal activo del Grupo, mantuvo su fortaleza operativa, con un crecimiento del tráfico del +4,5% (+7,1% en 3T'16) con cuatro records de tráfico diario en el periodo, a pesar del incremento de tarifas de febrero y apoyado por la apertura de la 407Ext I, cuyo peaje es aún gratuito.

Servicios: Los resultados reportados se ven impactados negativamente por la debilidad de la libra esterlina y positivamente por la integración de Broadpectrum. En términos comparables, las ventas presentan un crecimiento del +3,5% y el RBE se redujo un -25,1% principalmente por Reino Unido, afectada por menores *project works*, con mayor margen, en los contratos de mantenimiento de carreteras, y gastos procesales de Birmingham, parcialmente compensadas con nuevos contratos en *Utilities*.

Contrato de Birmingham: en septiembre el juez de la *Technology and Construction Court* dictó sentencia favorable a Amey en el litigio con el Ayuntamiento de Birmingham sobre el alcance de los trabajos en la fase de capex del contrato. A raíz de la sentencia, se están manteniendo conversaciones con el Ayuntamiento para implementar la decisión judicial y normalizar las relaciones entre las partes.

Construcción: La finalización de proyectos en EEUU y la ralentización del mercado doméstico han impactado negativamente en la evolución de la división (ventas comparables -6,2%), parcialmente compensado por la fortaleza de Budimex (ventas comparables +9,8%). La rentabilidad disminuyó aunque se mantuvo en niveles elevados (margen RBE 7,4% vs 9,1% en 9M2015). Destaca el crecimiento de la cartera (+9,0% en términos comparables) hasta 9.487 millones de euros (82% internacional). Ferrovial consiguió nuevas adjudicaciones en sus mercados de referencia (EEUU, Polonia y Reino Unido) destacando la construcción de un tramo de Alta Velocidad de California (EEUU), la circunvalación de la ciudad polaca de Olstyn, un tramo de autovía en la US-175 en Dallas (EEUU) y la adjudicación de la obra D4R7 Bratislava (Eslovaquia).

Aeropuertos: el tráfico de Heathrow creció un +0,7%, con más asientos vendidos en aviones de mayor tamaño y crecimiento en el tráfico a Europa, Asia Pacífico, Oriente Medio y Latinoamérica. El tráfico en AGS creció +2,0% (Glasgow +7,4%, Southampton +6,5%, Aberdeen -13,8%).

En julio, Ferrovial Aeropuertos fue seleccionado para iniciar negociaciones en el proyecto “Great Hall” en la terminal principal del Aeropuerto Internacional de Denver en el cual Ferrovial Agroman lideraría los trabajos de construcción.

PRINCIPALES CIFRAS DEL PERIODO:

	sep-16	sep-15	Var.	Comparable
Ventas	7.697	7.233	6,4%	-0,2%
Resultado Bruto de Explotación	650	815	-20,3%	-14,2%
Resultado Explotación	425	609	-30,2%	-20,1%
Resultado neto	279	483	-42,2%	
Flujo ex proyectos				
Flujo de operaciones	71	202		
Flujo de inversión	-786	-263		
Flujo de desinversión	323	57		
Deuda neta				
	sep-16	dic-15		
Deuda neta ex-proyectos Infra	300	1.514		
Deuda neta consolidada	-5.693	-4.542		

*Resultado de explotación antes de deterioro y enajenación de inmovilizado

	sep-16	dic-15	Var.
Cartera de Construcción	9.487	8.731	8,7%
Cartera Servicios global+ JVs	25.195	22.800	10,5%
Evolución del tráfico			
	sep-16	sep-15	Var.
ETR 407 (Km recorridos 000)	1.966.126	1.882.267	4,5%
NTE (IMD)	30.580	24.492	24,9%
LBJ (IMD)	30.939	9.494	225,9%
Ausol I (IMD)	15.254	13.610	12,1%
Heathrow (Mn pasajeros)	57,3	56,9	0,7%
Ausol II (IMD)	17.371	15.733	10,4%
AGS (Mn pasajeros)	11,0	10,8	2,0%

AUTOPISTAS

	sep-16	sep-15	Var.	Comparable
Ventas	361	389	-7,2%	20,3%
RBE	228	261	-12,6%	18,4%
Margen RBE	63,0%	66,9%		
RE	170	185	-7,9%	19,8%
Margen RE	47,2%	47,6%		

Las ventas de la división de autopistas han crecido +20,3% en términos comparables vs el mismo periodo de 2015, impactadas por el fuerte crecimiento en las autopistas Managed Lanes en EEUU y por el incremento del tráfico en la mayoría de las activos. Destaca el crecimiento de la autopista LBJ (*managed lane*) abierta en su configuración completa en septiembre de 2015, que sólo contribuyó por tramos parciales en los nueve primeros meses de 2015. El RBE en términos comparables también muestra un fuerte crecimiento del +18,4%.

La cifra de evolución comparable aísla el efecto por tipo de cambio y el impacto generado por los cambios de perímetro producidos en los nueve primeros meses de año. En concreto los cambios por las ventas de:

- **Chicago Skyway:** Venta a un consorcio de fondos de pensiones canadienses de la participación que Cintra tenía en este activo (55%), por aproximadamente 228 millones de euros. El cierre de la operación se produjo en febrero de 2016, por lo que sólo contribuyen dos meses en 2016 vs nueve meses en 2015.
- **Autopistas irlandesas:** venta de un 46% de la participación de M4 y un 75% de M3 al fondo holandés DIF por 59 millones de euros. Ferrovial mantiene una participación de 20% en cada una. El cierre de la operación se produjo en febrero de 2016, por lo que sólo contribuyen dos meses en 2016 vs nueve meses en 2015.

En junio se llegó a un acuerdo para la venta de una participación en las autopistas Norte Litoral y Algarve. Ambas autopistas se han reclasificado como activos mantenidos para la venta, habiéndose por tanto reclasificado su deuda como pasivos mantenidos para la venta (305 millones de euros a septiembre 2016).

ACTIVOS EN EXPLOTACIÓN

EVOLUCIÓN DEL TRÁFICO

La **evolución del tráfico hasta septiembre ha sido muy positiva**, con un buen comportamiento tanto en ligeros como en pesados. Los factores principales que han ayudado a esta tendencia son la recuperación económica observada desde la segunda mitad del 2014 (EEUU, Canadá, España, Portugal e Irlanda), el efecto calendario (2016 es año bisiesto) y en menor medida por el bajo precio del petróleo.

Por países:

En **Canadá** el tráfico de 407ETR creció un +4,5% hasta septiembre (+7,1% en el 3T estanco) gracias al mayor crecimiento económico de la región de Ontario, el bajo precio del petróleo y el impacto positivo de la apertura de la autopista 407 East Extension Phase I, cuyo peaje es aun gratuito.

En **Estados Unidos** el crecimiento de tráfico fue impulsado por la evolución positiva en las autopistas *managed lanes* (en periodo de *ramp up*) y por el buen comportamiento de la economía.

En **España**, el tráfico mantuvo la misma evolución que se observa desde finales de 2013, con incrementos en todas las autopistas. En los primeros nueve meses del año las autopistas españolas mostraron un crecimiento de doble dígito principalmente por la recuperación económica, el bajo precio del combustible y contar con un día laborable más al ser año bisiesto. En Ausol I y II el tráfico medio diario siguió creciendo de manera significativa (+12,1% y +10,4% respectivamente).

Las **concesiones portuguesas** han registrado una evolución positiva de tráfico hasta septiembre ayudadas por la recuperación económica y el bajo precio del petróleo. Las obras en la vía alternativa desde finales de 2015 favorecieron el tráfico en Algarve que creció un +17,3% (desde diciembre 2015 clasificado como activo financiero, con efecto retroactivo desde enero del mismo año). En Azores, a pesar del impacto del temporal a comienzos de año, la evolución del tráfico ha sido muy positiva y ha finalizado los primeros nueve meses del año con un crecimiento del tráfico del +7,6%, apoyado también por el aumento del turismo gracias a la liberalización del mercado de aerolíneas.

En **Irlanda**, los tráficos continúan mostrando un crecimiento constante en ambas autopistas desde que en el segundo trimestre de 2013 se invirtiera la tendencia negativa, como reflejo de la continua mejora de la economía irlandesa y en particular de los niveles de empleo en el país.

A partir del 1 de marzo de 2016, con el cierre de la operación de venta de una participación en las autopistas M4 y M3 en Irlanda, éstas se consolidan por puesta en equivalencia.

Millones de euros													
Integración Global	Tráfico (IMD)			Ventas			RBE			Margen RBE		Deuda neta	Particip.
	sep-16	sep-15	Var.	sep-16	sep-15	Var.	sep-16	sep-15	Var.	sep-16	sep-15	sep-16	
Activos intangibles													
NTE	30.580	24.492	24,9%	49	33	47,0%	37	24	53,1%	76,7%	73,7%	-910	57%
LBJ*	30.939	9.494	225,9%	49	9	n.s.	38	4	n.s.	76,6%	39,0%	-1.282	51%
Ausol I	15.254	13.610	12,1%	46	42	10,9%	39	34	15,2%	84,7%	81,5%	-497	80%
Ausol II	17.371	15.733	10,4%										
Azores	9.327	8.670	7,6%	19	17	8,5%	16	14	14,2%	84,3%	80,1%	-316	89%
Activos financieros													
Autema				72	71	1,6%	66	65	1,2%	90,8%	91,2%	-619	76%
Norte Litoral				34	35	-3,4%	30	29	1,5%	88,1%	83,8%	-180	100%
Algarve				29	31	-4,7%	26	26	-2,2%	87,7%	85,5%	-126	97%
Via Livre				10	10	-1,9%	2	1	69,5%	15,1%	8,7%	2	84%
Puesta en Equivalencia													
Activos intangibles													
407 ETR (Km recorridos 000)	1.966.126	1.882.267	4,5%	571	530	7,8%	498	449	10,8%	87,2%	84,8%	-4.436	43%
M4	30.504	28.642	6,5%	20	19	6,9%	13	13	2,1%	64,8%	67,8%	-103	20%
Central Greece	12.157	14.008	-13,2%	8	7	7,1%	3	3	21,7%	40,1%	35,3%	-355	21%
Ionian Roads	24.933	24.462	1,9%	51	50	1,5%	35	32	9,1%	69,1%	64,3%	16	21%
Serrano Park				4	4	1,8%	2	2	1,4%	61,7%	62,0%	-43	50%
Activos financieros													
M3				17	16	2,8%	13	12	5,4%	76,4%	74,5%	-171	20%
A-66 Benavente Zamora				17	43	-59,5%	16	15	9,1%	92,3%	34,3%	-155	25%

*LBJ: En septiembre de 2015 se abrió al tráfico la autopista LBJ en su configuración completa, que hasta entonces tenía sólo dos tramos pequeños abiertos.

ACTIVOS FINANCIEROS

En aplicación de la IFRIC 12, los contratos de concesiones se pueden clasificar en dos tipos: activo intangible y activo financiero.

Son **activos intangibles** (el operador asume el riesgo de tráfico), aquellos cuya retribución consiste en el derecho a cobrar las correspondientes tarifas en función del grado de utilización.

Son **activos financieros**, aquellos acuerdos de concesión en los que la retribución consiste en un derecho contractual incondicional de recibir efectivo u otro activo financiero, bien porque la entidad concedente garantice el pago de importes determinados, o bien porque garantice la recuperación del déficit entre los importes recibidos de los usuarios del servicio público y los citados importes determinados. Se trata por tanto de acuerdos de concesión en los que el riesgo de demanda es asumido por la entidad concedente.

Los activos en explotación clasificados como financieros, que no soportan el riesgo de tráfico por tener algún mecanismo de garantía, son Norte Litoral, Autema, Via Livre, A66, Algarve y Eurolink M3 (este último consolidado por puesta en equivalencia). Algarve se clasificó como activo financiero en octubre de 2015, tras el acuerdo con el gobierno portugués por el que la concesión pasó a ser un contrato de pago por disponibilidad (sin riesgo de tráfico).

ACTIVOS EN DESARROLLO

ACTIVOS EN CONSTRUCCIÓN

Millones de euros				
	Capital invertido	Capital comprometido pendiente	Deuda neta 100%	Particip.
Integración Global				
Activos intangibles	-116	186	-530	
NTE 35W	-115	77	-428	54%
I-77	-1	110	-103	50%
Puesta en Equivalencia				
Activos financieros	-47	57	-180	
407-East Extension I	-8		-4	50%
407-East Extension II		10	-176	50%
M8		9	-356	20%
Ruta del Cacao	-28	46	32	40%
Toowoomba	-11		47	40%
Bratislava		40	-77	45%

NTE 35W: El proyecto alcanzó el cierre financiero en septiembre de 2013 y se avanza según lo esperado en el programa (65,1% completado), estando prevista la apertura para mediados de 2018.

I-77: En noviembre de 2015 comenzaron los trabajos de construcción. El grado de avance de los trabajos de diseño y construcción a septiembre de 2016 es del 18,3%, estando prevista la apertura para finales de 2018.

407 East Extension Phase II: El grado de avance de los trabajos de construcción es del 37,5% a finales de septiembre 2016.

407 East Extension Phase I: El 20 de junio 2016, se abrió la autopista al tráfico.

- 22km hacia el este de Brock Road en Pickering hasta Harmony Road en Oshawa (Ontario) y una conexión, la autopista 412, que une la 407 y con la 401, de aprox. 10km.
- **407 Extension I y la conexión 412**, aunque son autopistas de peaje, **serán gratuitos hasta principios del 2017**, momento en el que la provincia de Ontario establecerá las tarifas y obtendrá el cobro de los ingresos en un sistema de tarifa explícito.
- **407ETR, a través de su subsidiaria Cantoll, asumirá la gestión del peaje en un contrato de prestación de servicio, sin riesgo de tráfico**, de manera que las nuevas secciones se integrarán de manera continua y sin interrupciones con la 407ETR. Los conductores usarán un único transpondedor, recibirán una única factura y tendrán acceso al mismo punto de atención al consumidor para toda la autopista.
- 407 Extension I se encargará del mantenimiento, rehabilitación y la atención de incidencias.
- Ferrovial, a través de Cintra, posee una **participación del 50%** en esta concesión (consolidada por puesta en equivalencia).

REFINANCIACIÓN DE PROYECTOS

AUSOL

En marzo de 2016, Cintra alcanzó el cierre de la refinanciación de la concesión Autopista del Sol (Ausol I y Ausol II) en Andalucía (España). El importe total de la nueva estructura financiera, sin recurso a los accionistas, alcanza los 558 millones de euros y ha permitido reducir el coste de la financiación y ampliar su vencimiento hasta 2045.

La estructura se ha emitido en dos tramos (ambos con calificación crediticia de "BBB" con perspectiva estable por parte de S&P):

- Emisión de 507 millones de euros en bonos y obligaciones (cupón fijo del 3,75% y vencimiento en 30 años).
- Deuda bancaria subordinada por importe de 51 millones de euros, con vencimiento en 10 años, extensible hasta 30 años y coste fijo 7%.

ACTIVOS EN CONCURSO DE ACREEDORES

SH130

El 2 de marzo de 2016, la sociedad concesionaria que gestiona la autopista SH-130 solicitó la declaración judicial de concurso de acreedores (*Chapter 11*). La compañía espera poder anunciar una resolución en los próximos meses. La SH-130 continuará operando de forma ininterrumpida mientras se resuelve este proceso.

El tráfico continúa creciendo, registrando un incremento en los nueve primeros meses del año del +11,3%. La autopista continua en periodo de *ramp up* y cada vez más usuarios están familiarizados con el trazado y eligen utilizarla.

El RBE de la autopista SH-130 es negativo principalmente por el impacto de la incorporación de los gastos asociados al proceso de *Chapter 11*.

PROYECTOS EN LICITACIÓN

Se sigue monitorizando la actividad promotora en los mercados internacionales objetivo de Ferrovial (Norteamérica, Europa y Australia).

En octubre de 2016, Cintra presentó una oferta para la **"Transform I-66 Project"** (Virginia, EEUU), un proyecto de concesión bajo régimen de peaje real, al oeste de la capital americana, Washington D.C. El anuncio de adjudicación se espera en el último trimestre del año. Además, Cintra ha sido precalificada en el proyecto **"LAX: Automated People Mover"** del Aeropuerto Internacional de Los Ángeles (California, EEUU). El proyecto consiste en el diseño, construcción, financiación, operación y mantenimiento de un tren ligero que conectará las terminales de dicho aeropuerto.

En Canadá, Cintra presentó oferta para la extensión y ampliación de **"Highway 427"** en Toronto (Ontario) en 2016.

El consorcio en el que participa Cintra y Ferrovial Agroman, ha sido precalificado para el proyecto del **Metro de Melbourne (Australia)**. Contrato para el diseño, construcción, financiación y mantenimiento de nueve kilómetros de doble túnel y de cinco estaciones subterráneas.

CIERRES FINANCIEROS

El 20 de junio se alcanzó el cierre financiero del **proyecto D4-R7 Circunvalación de Bratislava (Eslovaquia)**. El proyecto incluye el diseño, construcción, financiación, operación y mantenimiento de la circunvalación de Bratislava, por un importe de 1.010 millones de euros. El consorcio también incluye al grupo australiano Macquarie y a la constructora austriaca Porr. Cintra será responsable del desarrollo de este proyecto (pago por disponibilidad), de cuyo diseño y construcción se encargará la UTE liderada por Ferrovial Agroman.

Millones de euros	Tráfico			Ventas			RBE			Margen RBE		Deuda neta	Particip.
	sep-16	sep-15	Var.	sep-16	sep-15	Var.	sep-16	sep-15	Var.	sep-16	sep-15	100% sep-16	
Activos Intangibles													
Integración Global													
SH-130	8.618	7.746	11,3%	23,8	20,1	18,5%	-1,6	9,7	-116,7%	-6,8%	48,3%	-1.330	65%

AUTEMA

El 16 de julio de 2015, fue publicado en el Boletín Oficial de la Generalitat el Decreto 161/2015 por el que se aprobó, de manera unilateral, la modificación del contrato de concesión administrativa de la Autopista Tarrasa-Manresa. La Sociedad interpuso el 9 de octubre ante el Tribunal Superior de Justicia de Catalunya (TSJC), el recurso contra este nuevo Decreto, siendo admitido a trámite el pasado 13 de octubre de 2015. Desde el 4 de enero de 2016 se están aplicando las nuevas tarifas (descuentos) correspondientes al nuevo decreto.

El 9 de agosto de 2016 se han presentado en vía administrativa ante Generalitat las alegaciones frente a la propuesta de modificación del Decreto 161/2015.

AUTOPISTAS M3 Y M4

El pasado mes de septiembre de 2015, Ferrovial, a través de su división de autopistas Cintra, alcanzó un acuerdo con el fondo de infraestructuras holandés DIF para la transmisión del 46% de la autopista M4 y 75% de la autopista M3, por un precio de 59 millones de euros (suponiendo una plusvalía neta de 19 millones de euros).

El cierre de la operación tuvo lugar en febrero 2016, fecha en la cual los activos dejaron de estar clasificados como “activos mantenidos para la venta”. Como resultado de esta operación, Ferrovial pasó a ser titular de un 20% en ambas concesiones, manteniéndose como socio industrial de referencia.

AUTOPISTA CHICAGO SKYWAY

En noviembre de 2015, Ferrovial, a través de Cintra, alcanzó un acuerdo con el consorcio Calumet Concession Partners LLC – formado por los fondos de pensiones canadienses OMERS, Canada Pension Plan Investment Board y Ontario Teachers’ Pension Plan – para la transmisión del 100% de la autopista Chicago Skyway (55% correspondiente a Ferrovial y el 45% de Macquarie Atlas Roads y Macquarie Infrastructure Partners).

El cierre de la transacción se realizó el pasado 25 de febrero de 2016, fecha en la cual los activos dejaron de estar clasificados como “activos mantenidos para la venta”.

El importe de la operación alcanzó los 2.836 millones de dólares (aprox. 2.623 millones de euros), que supuso 269 millones de dólares antes de impuestos para Ferrovial y una plusvalía neta de 110 millones de euros.

AUTOPISTAS NORTE LITORAL Y ALGARVE

Ferrovial, a través de su filial, Cintra, alcanzó en junio un acuerdo con el fondo de gestión de infraestructuras holandés DIF para la venta de una participación del 51% de la autopista Norte Litoral y del 49% de Algarve por un valor total de 159 millones de euros. Tras esta operación, pendiente de aprobación administrativa, Ferrovial conservará el 49% de Norte Litoral y el 48% de Algarve y su posición de principal socio industrial en ambos activos.

407ETR

CUENTA DE RESULTADOS

Millones de dólares canadienses	sep-16	sep-15	Var.
Ventas	837	749	11,8%
RBE	730	635	14,9%
Margen RBE	87,2%	84,8%	
RE	650	571	13,9%
Margen RE	77,6%	76,2%	
Resultado financiero	-276	-246	-12,3%
Resultado antes de impuestos	374	325	15,1%
Impuesto de sociedades	-99	-88	-12,9%
Resultado neto	275	237	15,9%
Aportación al resultado por puesta en equivalencia de Ferrovial (Euros)	72	63	13,7%

Nota: tras la transmisión del 10% realizada por Ferrovial en 2010, la autopista pasa a integrarse por puesta en equivalencia, por el porcentaje de participación que controla Ferrovial (43,23%).

Las **ventas de 407ETR** crecieron +11,8% en moneda local durante los primeros nueve meses de 2016 vs el mismo periodo de 2015.

- **Ingresos de peaje** (93% del total): creció un +14,3% hasta los 779 millones de dólares canadienses, principalmente debido a la subida de tarifas aplicada desde febrero de 2016 y la mejora del tráfico.
- **Ingresos de Cuota** ("fee revenues", 6% del total): se incrementaron en un +1,8% hasta 50 millones de dólares canadienses; principalmente por mayor cantidad de transpondedores y mayores tarifas.

El ingreso medio por viaje se incrementó un +10,5%.

- **Ingresos de Contrato** (1% del total), por trabajos realizados para la autopista East Ext. Phase I: se redujeron de 18 millones de dólares canadienses en los nueve primeros meses de 2015 hasta los 9 millones en 2016 al realizarse mayor volumen de trabajo durante 2015, por haberse completado la fase de construcción el 20 de junio 2016.

La autopista ha presentado además un **crecimiento de su RBE del +14,9%** en los primeros nueve meses del año, mejorando su margen RBE del 84,8% al 87,2%.

Resultado financiero: -276 millones de dólares canadienses, 30 millones de mayor gasto vs los primeros nueve meses de 2015 (-12,9%). Principales componentes:

- **Gastos de intereses:** -261 millones de dólares canadienses. Se incrementan en 9 millones frente a septiembre 2015 por la mayor deuda, tras la emisión de *senior bonds* por 500 millones de dólares canadienses en mayo de 2016, la emisión de 150 millones en marzo 2015 y mayor saldo de las líneas de crédito.
- **Gasto financiero no-caja, ligado a la inflación:** -24 millones de dólares canadienses. Incremento en 22 millones frente a los primeros nueve meses de 2015, debido a un impacto negativo en el valor razonable de los bonos y a la mayor inflación.
- **Ingresos financieros:** +8 millones de dólares canadienses (vs +7 millones en septiembre 2015) por ajustes de valor razonable de activos financieros y coberturas

407ETR ha aportado al resultado por puesta en equivalencia de Ferrovial 72 millones de euros (+13,7% vs los nueve primeros meses de 2015), después de la amortización anual del intangible tras la venta del 10% en 2010, que se amortiza a lo largo de la vida del activo en función de los tráficos previstos.

DIVIDENDOS 407ETR

Hasta septiembre de 2016, 407ETR ha repartido un dividendo de 582,5 millones de dólares canadienses, +3,6% vs el mismo periodo de 2015. De éstos, 179 millones de euros correspondieron a Ferrovial (174 millones de

euros en 2015). Ha sido aprobado el dividendo del 4T por importe de 207,5 millones de dólares canadienses (+10,7% vs 4T2015).

Millones de CAD	2016	2015	2014	2013	2012
T1	187,5	187,5	175,0	100,0	87,5
T2	187,5	187,5	175,0	130,0	87,5
T3	207,5	187,5	175,0	200,0	87,5
T4	207,5	187,5	205,0	250,0	337,5
Total	790,0	750,0	730,0	680,0	600,0

TRÁFICO DE 407ETR

El tráfico (kilómetros recorridos) ha crecido +4,5% (+7,1% en 3T estanco), con mayor número de viajes (+2,7%) y un aumento de la distancia media recorrida (+1,7%). El tráfico se ha visto impactado por el crecimiento de la economía, el bajo precio del petróleo y la apertura de la autopista 407ETR East Ext Phase 1, desde el día 20 de junio se abrió al público y cuyo peaje todavía no se ha empezado a cobrar.

La autopista alcanzó en los nueve primeros meses de 2016 cuatro records de viajes diarios, tres de ellos en junio.



DEUDA NETA DE 407ETR

La deuda neta a 30 de septiembre era 6.533 millones de dólares canadienses, a un coste medio del 4,71%. El 16 de mayo de 2016 407ETR emitió un bono por importe de 500 millones de dólares canadienses (series 16-A1) a 31 años con vencimiento mayo 2047 y un interés del 3,6%.

Un 47% de la deuda tiene un vencimiento superior a 20 años. Los próximos vencimientos de deuda son en 2016 (297 millones de dólares canadienses) tras la refinanciación que tuvo lugar en febrero de 2016.

CALIFICACIÓN CREDITICIA DE 407ETR

- **S&P:** El 17 de marzo de 2016 emitió su valoración crediticia de la deuda, manteniéndola en "A" (Deuda Senior), "A-" (Deuda Junior) y "BBB" (Deuda subordinada) con perspectiva estable.
- **DBRS:** El 31 de diciembre de 2015 se reafirmó en su rating "A" (Deuda Senior), "A low" (Deuda Junior) y "BBB" (Deuda subordinada).

TARIFAS DE 407ETR

La tabla inferior compara las tarifas de 2015 y 2016 (entraron en aplicación el 1 de febrero de 2016) para vehículos ligeros:

Dólares canadienses	2016	2015
Regular Zone		
AM Peak Period: Lun-vie: 6am-7am, 9am-10am	33,00¢ /km	30,56¢ /km
AM Peak Hours: Lun-vie: 7am-9am	37,54¢ /km	34,13¢ /km
PM Peak Period: Lun-vie: 3pm-4pm, 6pm-7pm	34,24¢ /km	31,13¢ /km
PM Peak Hours: Lun-vie: 4pm-6pm	38,90¢ /km	34,73¢ /km
Light Zone		
AM Peak Period: Lun-vie: 6am-7am, 9am-10am	31,37¢ /km	29,05¢ /km
AM Peak Hours: Lun-vie: 7am-9am	35,67¢ /km	32,43¢ /km
PM Peak Period: Lun-vie: 3pm-4pm, 6pm-7pm	32,55¢ /km	29,59¢ /km
PM Peak Hours: Lun-vie: 4pm-6pm	36,97¢ /km	33,01¢ /km
Midday Rate		
Laborables 10am-3pm	28,33¢ /km	25,75¢ /km
Fines de semana y festivos 11am-7pm	25,95¢ /km	23,59¢ /km
Off Peak Rate		
Laborables 7pm-6am, Fin de semana y festivos 7pm-11am	21,62¢ /km	19,74¢ /km

NTE

CUENTA DE RESULTADOS NTE

Millones de dólares	sep-16	sep-15	Var.
Ventas	54	37	47,5%
RBE	41	27	53,6%
Margen RBE	76,7%	73,7%	
RE	30	22	34,8%
Margen RE	55,1%	60,3%	
Resultado financiero	-45	-44	3,4%
Resultado antes de impuestos	-16	-22	-28,3%
Impuesto de sociedades			
Resultado neto	-16	-22	-28,3%

En los nueve primeros meses de 2016, las ventas se incrementaron en un +47,5% frente al mismo periodo de 2015, alcanzando 54 millones de dólares, principalmente debido al crecimiento de tráfico (+25%) y mayores tarifas (+18%).

El RBE ascendió a 41 millones de dólares (+53,6% vs mismo periodo de 2015).

TRÁFICOS Y RBE POR TRIMESTRES ESTANCOS

En términos de tráfico: en el tercer trimestre 2016 NTE alcanzó **6,2 millones de transacciones, un +12,5% más que en el tercer trimestre 2015** (5,5 millones de transacciones). El tráfico continúa en periodo de *ramp up*, incrementando cuota de mercado en cuanto al tráfico del corredor y manteniendo un alto porcentaje de nuevos clientes cada mes. El tráfico se ha visto beneficiado por el fuerte crecimiento del corredor desde la apertura del proyecto y la mayor familiaridad de los usuarios con el concepto *managed lanes*. El aumento de la actividad de construcción en proyectos adyacentes a las *managed lanes* ha tenido un impacto negativo en el crecimiento del tráfico durante el tercer trimestre.

El RBE muestra una evolución muy positiva, con un crecimiento de +35,3% si comparamos el 3T 2016 vs 3T 2015, alcanzando en 3T 2016 el mayor RBE trimestral desde su apertura, hasta los 15 millones de dólares.

Trimestres estancos	T3'16	T3'15	% var.
Transacciones (millones)	6,2	5,5	12,5%
RBE (millones de dólares)	15,2	11,2	35,3%

Desde que el sistema dinámico entró en funcionamiento en abril de 2015, las tarifas se pueden ajustar cada cinco minutos de acuerdo a los niveles de congestión observados. Como resultado de ello, durante los momentos de mayor congestión de tráfico, la tarifa aplicada ha alcanzado la máxima tarifa que el contrato permite (0,84 dólares/milla).

DEUDA NETA NTE

La deuda neta de la autopista a 30 de septiembre de 2016 alcanzaba los 1.022 millones de dólares (1.012 millones en diciembre 2015), con un coste medio del 5,35%.

CALIFICACIÓN CREDITICIA NTE

Las agencias de rating han asignado los siguientes calificaciones a la deuda de NTE:

	PAB	TIFIA
Moody's	Baa3	
FITCH	BBB-	BBB-

LBJ

CUENTA DE RESULTADOS LBJ

Millones de dólares	sep-16	sep-15	Var.
Ventas	55	10	n.a.
RBE	42	4	n.a.
Margen RBE	76,6%	38,9%	
RE	29	-1	n.a.
Margen RE	52,1%	-8,9%	
Resultado financiero	-63	-29	n.a.
Resultado antes de impuestos	-35	-30	n.a.
Impuesto de sociedades			
Resultado neto	-35	-30	n.a.

*En septiembre de 2015 se abrió al tráfico la autopista LBJ en su configuración completa, que hasta entonces tenía sólo dos tramos pequeños abiertos.

** Resultado Financiero de 2015 incluye intereses capitalizados

La autopista, que lleva abierta en su configuración completa un año, alcanzó en los nueve primeros meses de 2016, ventas de 55 millones de dólares.

El RBE ascendió a 42 millones de dólares derivado, principalmente, del fuerte crecimiento del tráfico desde la apertura del proyecto completo.

TRÁFICOS Y RBE POR TRIMESTRES ESTANCOS

En términos de tráfico: en 3T 2016, el tráfico alcanzó **10 millones de transacciones, +43,7%** respecto al último trimestre del año pasado. El tráfico del corredor sigue evidenciando un fuerte crecimiento tras la apertura del proyecto completo en septiembre de 2015, con los conductores cada vez más familiarizados con la configuración del proyecto.

El RBE en 3T 2016 creció significativamente frente al último trimestre de 2015 (primer trimestre con la configuración completa abierta al tráfico, ya que abrió el 10 de septiembre 2015), +129%:

Trimestres estancos	T3'16	T4'15	% var.
Transacciones (millones)	10,1	7,0	43,7%
RBE ((millones de dólares))	16,2	7,1	129,4%

Desde que el sistema dinámico entró en funcionamiento, las tarifas se han podido ajustar cada cinco minutos, de acuerdo a los niveles de tráfico observados. Como resultado de ello, durante los momentos de mayor congestión de tráfico, la tarifa aplicada ha alcanzado la máxima tarifa que el contrato permite (0,84 dólares/milla).

DEUDA NETA

La deuda neta de la autopista a 30 de septiembre de 2016 ascendía a 1.440 millones de dólares (1.409 millones en diciembre 2015), con un coste medio de la deuda de 5,55%.

CALIFICACIÓN CREDITICIA LBJ

Las agencias han asignado las siguientes calificaciones crediticias a la deuda de LBJ:

	PAB	TIFIA
Moody's	Baa3	
FITCH	BBB-	BBB-

Para más información sobre LBJ consulte los siguientes enlaces:

<https://youtu.be/9GMj3H5OovA>

<https://youtu.be/pnNFZ8qJY-c>

SERVICIOS

En mayo de 2016 Ferrovial Servicios adquirió la compañía australiana Broadspectrum con un valor de empresa de 934 millones de euros (499 millones de euros correspondiente al 100% del capital y 435 millones de deuda neta). Los estados financieros de Broadspectrum se integran desde el 31 de mayo. Por tanto, la cuenta de resultados de los nueve primeros meses de 2016 incluye cuatro meses de la compañía australiana.

Con esta incorporación Ferrovial Servicios adquiere una posición de liderazgo en el sector de servicios y mantenimiento de infraestructuras en Australia y Nueva Zelanda, y supone la entrada en Estados Unidos y Canadá. También permite a Ferrovial Servicios acceder a las actividades de telecomunicaciones y *oil&gas*, aprovechando la previsible recuperación de esta actividad en el medio plazo.

El siguiente cuadro muestra la cuenta de resultados de Servicios comparada con septiembre de 2015, aislando la aportación de Broadspectrum y de los costes asociados a la adquisición de la compañía (7

millones de euros). Por otro lado, en la cuenta de Broadspectrum se incluye un gasto contable, sin salida de caja, de 28 millones de euros correspondiente a la amortización del activo intangible generado por la adquisición.

En términos comparables, las ventas crecen un +3,5% frente a 2015. En España, el incremento es de un +4,4%, en Reino Unido un +2,3% y en Internacional un +19,5%.

El margen RBE se sitúa en el 4,8%, inferior al 7,3% de septiembre 2015, como consecuencia principalmente de la evolución negativa en Reino Unido. Dentro del RBE se incluyen 19 millones de euros de costes de reestructuración en Reino Unido, en su mayor parte correspondientes a costes de salida de personal. Excluidos estos costes, el margen RBE de Servicios a septiembre 2016 se situaría en un 5,4%.

La cartera a septiembre asciende a 25.195 millones de euros, un +10,5% superior a diciembre 2015. Excluido Broadspectrum y el impacto de tipo de cambio, la cartera sería un -8,1% inferior a la de diciembre.

	Servicios ex Broadspectrum sep-16	Broadspectrum	Costes de Adquisición	Amortización de Intangible	Broadspectrum post costes adquisición y amort. Intangible	Servicios + Broadspectrum sep.-16	sep-15	Var.	Comparable
Ventas	3.487	827			827	4.314	3.621	19,2%	3,5%
RBE	169	46	-7		40	209	264	-20,9%	-25,1%
Margen RBE	4,8%	5,6%			4,8%	4,8%	7,3%		
RE	67	34	-7	-28	-1	66	160	-58,7%	-43,2%
Margen RE	1,9%	4,1%			-0,1%	1,5%	4,4%		
Cartera *	16.996	5.810			5.810	22.807	20.732	10,0%	-8,5%
Cartera JVs*	1.740	648			648	2.389	2.068	15,5%	-3,9%
Cartera global+JVs*	18.737	6.459			6.459	25.195	22.800	10,5%	-8,1%

* Cartera comparada con diciembre 2015

ESPAÑA

	sep-16	sep-15	Var.	Comparable
Ventas	1.296	1.242	4,4%	4,4%
RBE	136	133	2,0%	2,0%
Margen RBE	10,5%	10,7%		
RE	70	68	3,1%	3,0%
Margen RE	5,4%	5,5%		
RBE a % Ferrovial en sociedades PEE	4	3	41,3%	41,3%
Cartera *	5.459	5.815	-6,1%	-6,1%
Cartera JVs*	301	325	-7,4%	-7,4%
Cartera global+JVs*	5.760	6.140	-6,2%	-6,2%

* Cartera comparada con diciembre 2015

En España se ha experimentado durante todo el año una contención en la licitación pública por parte de las distintas administraciones públicas motivada principalmente por los sucesivos procesos electorales y la incertidumbre sobre la formación de gobierno central. En este difícil contexto, destaca el crecimiento de facturación en un +4,4% frente al año anterior, apoyado en la mayor aportación de actividades de mantenimiento de infraestructuras, principalmente en instalaciones industriales, y el crecimiento de las actividades de tratamiento de residuos. Los márgenes RBE y RE se mantienen en línea con 2015.

Respecto a la cartera, el volumen a septiembre se sitúa en 5.760 millones de euros (-6,2% frente a diciembre). La caída de cartera está

directamente relacionada con la menor licitación pública. En el trimestre destaca la adjudicación del contrato de mantenimiento de activos inmobiliarios para Altamira Asset Management (19 millones de euros, 3 años), y el contrato con el Ayuntamiento de Arrecife para el mantenimiento de jardines y zonas verdes (10 millones de euros, 8 años).

REINO UNIDO

	sep-16	sep-15	Var.	Comparable
Ventas	2.092	2.293	-8,8%	2,3%
RBE	24	123	-80,7%	-61,5%
Margen RBE	1,1%	5,4%		
RE	-7	88	-107,7%	-85,0%
Margen RE	-0,3%	3,9%		
RBE a % Ferrovial en sociedades PEE	13	13	-0,7%	10,6%
Cartera *	10.976	14.585	-24,7%	-11,7%
Cartera JVs*	1.316	1.738	-24,3%	-11,1%
Cartera global+JVs*	12.292	16.323	-24,7%	-11,6%

* Cartera comparada con diciembre 2015

En Reino Unido, a pesar de un crecimiento en ventas del +2,3% (sin impacto del tipo de cambio), se produce una reducción significativa de márgenes frente a 2015. En términos comparables (excluido el impacto del tipo de cambio y los costes de reestructuración), el RBE cae un -61,5% y el RE un -85,0% frente a 2015.

Como viene ocurriendo desde finales del año pasado, el entorno continúa siendo complicado en Reino Unido por las reducciones presupuestarias de algunos clientes, fundamentalmente las administraciones locales. En este contexto, Amey ha puesto en marcha

un plan de reestructuración que le permita ajustar el tamaño de la compañía al nuevo entorno. Este plan ha comenzado a ejecutarse en el último trimestre, y actualmente se encuentra en un grado de ejecución de aproximadamente el 95%, tras la salida de 828 personas de la plantilla. En términos de rentabilidad, el impacto positivo de este plan debería reflejarse en los márgenes a lo largo del próximo año. El coste asociado a la reducción de plantilla incurrido hasta septiembre asciende a 19 millones de euros.

Como se ha comentado anteriormente, frente a 2015, la desviación en términos comparables del RBE es del -61,5%, que en términos absolutos supone un menor resultado de 69 millones de euros. La principal razón de esta evolución negativa, como en períodos anteriores, es el comportamiento de los contratos de mantenimiento de carreteras, con una aportación inferior de 47 millones de euros respecto a 2015 por menores *project works*. Por otro lado, en consultoría el resultado inferior a 2015 en 19 millones como consecuencia de ingresos extraordinarios en 2015.

Respecto al contrato de Birmingham, en el mes de septiembre el juez de la *Technology and Construction Court* dictó sentencia favorable a Amey en el litigio con el Ayuntamiento de Birmingham sobre el alcance de los trabajos en la fase de capex del contrato. A raíz de la sentencia, se están manteniendo conversaciones con el Ayuntamiento para implementar la decisión judicial y normalizar las relaciones entre las partes.

El resultado del contrato a septiembre asciende a -7 millones de euros, e incluye la aplicación de 10 millones de euros de euros (8 millones de libras) de la provisión creada en 2015, que incluía los gastos del litigio, manteniéndose en balance una provisión por importe de 47 millones de libras.

INTERNACIONAL

	sep-16	sep-15	Var.	Comparable
Ventas	98	85	15,2%	19,5%
RBE	10	8	23,0%	30,1%
Margen RBE	9,8%	9,1%		
RE	3	3	9,5%	20,1%
Margen RE	3,2%	3,4%		
RBE a % Ferrovial en sociedades PEE	4	9	-56,2%	-56,0%
Cartera *	562	332	69,3%	66,9%
Cartera JVs*	123	5	n.s	n.s.
Cartera global+JVs*	685	336	103,6%	100,8%

* Cartera comparada con diciembre 2015

El negocio Internacional recoge la actividad de Ferrovial Servicios en Portugal, Polonia, Chile y Catar.

Frente a 2015, excluido tipo de cambio, los ingresos de la actividad han crecido un +19,5%, y el RBE un +30,1%, con una evolución positiva en todos los países. El desglose de ventas por país es el siguiente: Chile, 48 millones de euros, +6% frente a 2015; Polonia, 29 millones de euros (+46,2%), y Portugal, 22 millones de euros, +11,4% vs 2015.

Respecto a la cartera, se sitúa en 685 millones de euros frente a 336 millones de euros de diciembre. La adjudicación más significativa del año ha sido la renovación por tres años de los contratos de mantenimiento del aeropuerto de Doha (160 millones de euros).

BROADSPECTRUM

	Broadspectrum sep-16	Costes de Adquisición	Amortización de Intangible	Broadspectrum post costes adquisición y amort. Intangible
Ventas	827			827
RBE	46	-7		40
Margen RBE	5,6%			4,8%
RE	34	-7	-28	-1
Margen RE	4,1%			-0,1%
Cartera *	5.810			5.810
Cartera JVs*	648			648
Cartera global+JVs*	6.459			6.459

Como se ha comentado anteriormente, los estados financieros de Broadspectrum se integran desde 31 de mayo. Por tanto, la cuenta a septiembre incluye 4 meses de contribución de la compañía.

Dentro del resultado reportado de Broadspectrum se incluyen 7 millones de euros de costes de adquisición, y 28 millones de amortización del activo intangible. Excluidos estos impactos, el RBE ascendería a 46 millones de euros (+5,6%) y el RE a 34 millones de euros (+4,1%).

El proceso de integración de Broadspectrum se desarrolla de acuerdo al plan previsto. El *pipeline* de la compañía es sólido, lo que unido a la capacidad de inversión y la oferta de servicios complementaria con otras actividades del grupo, deberían permitir el crecimiento a futuro. Para aprovechar estas oportunidades se ha reorganizado la compañía en torno a cuatro sectores en Australia y Nueva Zelanda, y se ha separado América como una unidad de gestión independiente.

En Australia y Nueva Zelanda, los sectores de la nueva organización, y la facturación de cada uno en el período junio-septiembre, son las siguientes:

- **Transporte (55 millones de euros):** Incluye las actividades relacionadas con red de carreteras, ferrocarril y transportes públicos.
- **Infraestructuras Urbanas (198 millones de euros):** Engloba las actividades en los sectores del agua, la electricidad, energía y telecomunicaciones.
- **Recursos Naturales (108 millones de euros):** Enfocada en los servicios de mantenimiento y operación de pozos e instalaciones de petróleo, gas, minería y agricultura, así como en soluciones para clientes industriales.
- **Gobierno (384 millones de euros):** Integra todos los contratos actuales con los gobiernos estatales y con el gobierno central.

Respecto a la unidad de América, Broadspectrum tiene presencia en tres países: Estados Unidos, Canadá y Chile. En Estados Unidos, realiza actividades de mantenimiento de carreteras y recursos naturales, en Canadá de mantenimiento de carreteras, y en Chile servicios de minería. La facturación del área de América en el período junio-septiembre 2016 asciende a 86 millones de euros.

En la publicación de resultados de junio se informó de que el Departamento de Inmigración del Gobierno de Australia había comunicado a Broadspectrum el ejercicio de su derecho a renovar unilateralmente los contratos por dos períodos de cuatro meses.

Ferrovial ya ha manifestado que estos contratos no son estratégicos para la compañía. Broadspectrum cumplirá sus obligaciones contractuales hasta el fin de los contratos en octubre de 2017. Hasta entonces, la máxima prioridad será la atención adecuada a los refugiados de los centros.

CONSTRUCCIÓN

	sep-16	sep-15	Var.	Comparable
Ventas	3.033	3.233	-6,2%	-6,2%
RBE	226	295	-23,6%	-23,4%
Margen RBE	7,4%	9,1%		
RE	205	273	-25,2%	-25,1%
Margen RE	6,7%	8,5%		
Cartera *	9.487	8.731	8,7%	9,0%

* Cartera comparada con diciembre 2015

Disminución en ventas en términos comparables (-6,2%), debido principalmente a la finalización de proyectos en Estados Unidos así como la ralentización del mercado doméstico, que no es compensado por el crecimiento de Budimex (+9,8% comparable) ni del resto del mercado internacional, donde destacan Australia, UK y Chile. La facturación internacional supone el 84% de las ventas de la división, manteniendo una distribución muy centrada en nuestros mercados estratégicos tradicionales (Polonia, Norteamérica, Reino Unido, Chile y Australia).

Por su parte, la rentabilidad disminuye aunque manteniéndose en niveles elevados, debido a la conclusión de proyectos muy relevantes en Estados Unidos.

BUDIMEX

	sep-16	sep-15	Var.	Comparable
Ventas	953	909	4,8%	9,8%
RBE	70	48	43,9%	51,7%
Margen RBE	7,3%	5,3%		
RE	65	44	47,1%	55,2%
Margen RE	6,9%	4,9%		
Cartera *	2.024	1.974	2,6%	3,3%

* Cartera comparada con diciembre 2015

La Actividad continua la tendencia positiva de los últimos años. En términos comparables, destaca, un incremento en la rentabilidad del negocio (+51,7%) debido principalmente a la continuada gestión sobre costes de materiales y subcontratistas, así como el crecimiento en ventas (+9,8%) derivado de aceleraciones de ejecución en proyectos de Obra Civil y Edificación Residencial.

La cartera en Budimex continua en niveles cercanos al máximo al situarse en 2.024 millones de euros, lo que supone un aumento del +3,3% en términos homogéneos respecto a diciembre 2015. La contratación de Budimex a septiembre 2016 supera los 995 millones de euros, de los que un 47% aprox. corresponden a contratos de Obra Civil, firmados al amparo del programa Nuevo Plan de Carreteras 2014-2020.

WEBBER

	sep-16	sep-15	Var.	Comparable
Ventas	524	493	6,2%	-10,6%
RBE	41	71	-41,4%	-39,4%
Margen RBE	7,9%	14,3%		
RE	35	65	-45,7%	-43,4%
Margen RE	6,7%	13,1%		
Cartera *	1.143	950	20,3%	1,0%

* Cartera comparada con diciembre 2015

Las ventas incorporan la actividad de la empresa Pepper Lawson, adquirida a finales de marzo. Se produce una disminución de las ventas comparables del -10,6% por finalización de los proyectos NTE y LBJ. La caída del resultado también se debe a la finalización de las citadas autopistas. La cartera se mantiene en términos comparables debido a la

positiva contratación orgánica en lo que va de año (unos 380 millones de euros), minorado por la finalización de NTE y LBJ.

FERROVIAL AGROMAN

	sep-16	sep-15	Var.	Comparable
Ventas	1.557	1.830	-14,9%	-12,7%
RBE	115	176	-34,9%	-36,3%
Margen RBE	7,4%	9,6%		
RE	104	164	-36,7%	-38,2%
Margen RE	6,7%	9,0%		
Cartera *	6.319	5.807	8,8%	12,3%

* Cartera comparada con diciembre 2015

Las ventas de Ferrovial Agroman presentan una disminución del -12,7% en términos comparables, debido principalmente a la finalización de autopistas americanas, así como la ralentización del mercado doméstico, que no es compensado por el crecimiento del resto del mercado internacional, donde destacan Australia, Reino Unido y Chile.

La rentabilidad disminuye aunque manteniéndose en niveles elevados, debido a la finalización ya comentada de proyectos en EEUU, así como a la reducción de actividad en España.

CARTERA

	sep-16	dic-15	Var.
Obra civil	7.369	7.079	4,1%
Edif. Residencial	438	336	30,5%
Edif. No Residencial	848	707	20,1%
Industrial	831	610	36,2%
Total	9.487	8.731	8,7%

La cartera crece respecto a diciembre de 2015 un +8,7% (+9,0% en términos comparables). El segmento de obra civil continúa siendo el de mayor peso (en torno al 80%) y se mantiene un criterio muy selectivo en la presentación a concursos. La cartera internacional asciende a 7.811 millones de euros, muy superior a la cartera doméstica (1.676 millones de euros), representando un 82% del total.

En 2016 hemos conseguido contratos relevantes en mercados tradicionales, tales como High Speed Rail California (296 millones de euros), Circunvalación Olsztyn S51 en Polonia (175 millones de euros) y un tramo de autovía en la US-175 en Dallas (91 millones de euros). Hay que destacar la entrada en el mercado eslovaco, con la adjudicación de la obra D4R7 Bratislava (858 millones de euros).

La cartera a septiembre no incluye los contratos de Bucaramanga en Colombia y Denver International Airport Great Hall en EEUU.

AEROPUERTOS

Aeropuertos aportó -43 millones de euros al resultado por puesta en equivalencia de Ferrovial (vs. +117 millones en septiembre 2015).

- HAH: -56 millones de euros en septiembre 2016, frente a 120 millones en los nueve primeros meses de 2015. Esta caída en el resultado vs el mismo periodo de 2015 se debió principalmente a:
 - i. **La evolución negativa respecto al 2015 del mark to market de las coberturas**, sin impacto en caja, (-127 millones de euros de impacto en el neto) por el repunte de las expectativas de inflación y bajada de tipos de interés. El repunte de inflación, si bien tiene un impacto contable negativo, desde el punto de vista del negocio supone un incremento de los ingresos aeronáuticos por el aumento de la tarifa y mayor valor del activo regulado. Así mismo, de materializarse las perspectivas de inflación, éstas supondrían un impacto muy superior en valor al posible impacto contable negativo.
 - ii. **El resultado de septiembre de 2015 de Heathrow incluía un efecto positivo no recurrente** de +237 millones de libras (65 millones de euros por la participación del 25% que tiene Ferrovial), sin impacto en caja, por el cambio de condiciones en el plan de pensiones.
- AGS: +13 millones de euros (vs -3 millones en septiembre 2015).

HEATHROW

TRÁFICO HEATHROW SP

En los primeros nueve meses de 2016, el aeropuerto de Heathrow registró 57,3 millones de pasajeros, +0,7% vs 9M de 2015. El primer trimestre del año vio mayor crecimiento (+2,6%) con record de tráfico mensual en febrero y marzo, el segundo trimestre se redujo por la incertidumbre en el entorno macro-económico. El tercer trimestre asociado al periodo de verano fue particularmente fuerte (+0,9%). El tráfico en julio alcanzó los 7,4 millones de pasajeros, el mayor número de pasajeros mensual registrado en la historia. Además, el día 17 de julio se registró como el día de mayor actividad con 257.894 pasajeros.

La evolución del tráfico se vio positivamente impactada por el día adicional en febrero (año bisiesto) que compensó el efecto negativo de cancelaciones por mal tiempo y huelgas de controladores aéreos en Francia. Además, se produjo un incremento de plazas por mayor tamaño de aviones (211,3 de media de asientos por avión, 208,1 en 2015).

Los niveles de ocupación fueron ligeramente inferiores en los nueve primeros meses de 2016 vs el mismo periodo de 2015 (76,2% vs 76,9%).

Evolución del tráfico por destinos

Millones de pasajeros	sep-16	sep-15	Var.
Reino Unido	3,5	4,0	-12,3%
Europa	24,1	23,7	1,7%
Larga distancia	29,7	29,2	1,7%
Total	57,3	56,9	0,7%

El **tráfico intercontinental** se incrementó un +1,7%, con los mayores crecimientos en Oriente Medio (+8,3%) por aviones de mayor tamaño y Asia Pacífico (+3,2%), por nuevas rutas, incluyendo las ofrecidas por Vietnam Airways. En marzo, Garuda Airlines (Indonesia) fue la última aerolínea en trasladar sus servicios de Gatwick a Heathrow. El tráfico a

Norte América descendió en -0,4% debido a los factores geopolíticos y macroeconómicos. En África, el tráfico bajó (-5,3%) fruto de cambios en la planificación de Virgin Atlantic en 2015, que redujo las frecuencias a África y Asia incrementando el número de vuelos a Norteamérica.

En **Europa**, el tráfico creció +1,7% motivado por el incremento de plazas en los servicios de British Airways.

La buena evolución del tráfico internacional, ha compensado la caída del **tráfico doméstico** (-12,3%) principalmente debido al cese de las operaciones de Virgin Little Red en 2015.

INGRESOS HEATHROW SP

Crecimiento en ventas (+1,2%) gracias a la positiva evolución de las ventas comerciales (+8,5%) que compensaron el comportamiento plano de los ingresos aeronáuticos (-0,1%) y la disminución en Otros ingresos (-2,4%).

Desglose de ingresos

Millones de Libras	sep-16	sep-15	Var.	Comparable
Aeronáuticos	1.276	1.277	-0,1%	-0,1%
Comerciales	449	414	8,5%	8,5%
Otros ingresos	368	377	-2,4%	-2,4%
TOTAL	2.093	2.068	1,2%	1,2%

El **ingreso aeronáutico medio por pasajero** se redujo (-0,8%) hasta las 22,26 libras (22,44 libras en septiembre 2015). Esta bajada se vio compensada por la subida del tráfico (+0,7%).

El **ingreso comercial** aumentó un +8,5%, principalmente debido a la importante remodelación de la zona comercial de la Terminal 5. Las tiendas World Duty Free (WDF) han continuado creciendo (+6,5%) tras el fin de las reformas en las Terminales 4 y 5. Además, el crecimiento de las áreas de duty-free y tiendas especializadas (+10,7%), se ha visto impulsado por la depreciación de la libra esterlina tras el referéndum de la UE a finales de junio. Destaca también el buen comportamiento de los aparcamientos (+8,7%).

El ingreso comercial neto por pasajero alcanzó 7,83 libras, +7,7%.

La partida de **Otros ingresos** mostró una caída del -2,4% combinando un crecimiento del +1% en ingresos de Heathrow Express por mejoras en la estrategia de precios, con caída en alquileres (-2,0%) y de otros ingresos regulados (-4,4%).

RBE HEATHROW SP

El RBE de Heathrow SP crece un +4,4% en los primeros nueve meses de 2016, frente a un crecimiento en ventas del +1,2%. El margen RBE alcanzó 60,9% (59% en los primeros nueve meses de 2015).

Se mantienen las iniciativas de control de costes implantadas en 2015 (costes operativos -3,4% vs los primeros nueve meses de 2015):

- Reducción en gastos de consumo del -26,1%.
- Ahorros en los gastos de personal (-7,6%), con medidas tales como la adopción del programa de bajas voluntarias, cambios realizados en el sistema de pensiones en 2015 y otras medidas de eficiencia.
- Reducción de reclamaciones gracias a la mejor calidad de servicio.
- Renegociación del contrato con NATS (servicio de gestión de tráfico aéreo).

La amortización subió un +2,3% debido al impacto del nuevo sistema integrado de equipajes y otros activos en la T3.

Millones de libras	Tráfico (mn pasajeros)			Ventas			RBE			Margen RBE		
	sep-16	sep-15	Var.	sep-16	sep-15	Var.	sep-16	sep-15	Var.	sep-16	sep-15	Var. (pbs)
Heathrow SP	57,3	56,9	0,7%	2.093	2.068	1,2%	1.274	1.220	4,4%	60,9%	59,0%	188
Excepcionales y Ajustes				1	2	n.a.	1	1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total HAH	57,3	56,9	0,7%	2.094	2.070	1,2%	1.275	1.220	4,5%	60,9%	59,0%	191

SATISFACCIÓN DE USUARIOS

La satisfacción de los usuarios continua en niveles record, con una puntuación del 4,14 sobre 5 según Airport Service Quality (ASQ) reflejando los altos estándares de calidad en el aeropuerto, así como con un 81% de los pasajeros calificando como “excelente” o “muy buena” su experiencia

En los primeros nueve meses de 2016, Heathrow fue nombrado “Mejor Aeropuerto de Europa Occidental” por segunda vez consecutiva por Skytrax World Airport Awards. El premio, votado por pasajeros de todo el mundo, reconoció además a la T5 como “Mejor terminal aeroportuaria” por quinto año consecutivo y Heathrow fue galardonado como “Mejor aeropuerto para ir de compras” por séptima vez.

Por primera vez, Heathrow recibió el prestigioso premio de “Mejor Aeropuerto de Europa” en la categoría de aeropuertos de más de 40 millones de pasajeros, en los Premios ASQ 2016 de *Airports Council International* (ACI).

Heathrow también fue nombrado por ACI “Mejor aeropuerto de Europa” por tercera vez.

Por último, el éxito de Heathrow fue reconocido en los Frontier Awards, premiado en las categorías de 'Operador del año' y 'Campaña de marketing del año por un aeropuerto'.

ASPECTOS REGULATORIOS

Periodo regulatorio: El periodo regulatorio (Q6) empezó el 1 de abril de 2014 y se extiende hasta el 31 de diciembre de 2018. La CAA aprobó que el incremento anual máximo de tarifas por pasajero sea igual a RPI - 1,5%.

Regulatory Asset Base (RAB): El RAB a cierre de septiembre 2016 alcanzó los 15.112 millones de libras (14.921 millones en diciembre de 2015).

Expansión: El 25 de octubre de 2016 el Gobierno británico ha anunciado su decisión de seleccionar la construcción de una tercera pista en el Aeropuerto de Heathrow para incrementar la capacidad aeroportuaria en el sur de Inglaterra. La Comisión Davies, formada para estudiar la expansión aeroportuaria, ya lo recomendó en julio 2015 como la mejor opción de manera unánime.

La ampliación de Heathrow supondrá la construcción de una tercera pista, una nueva Terminal, además de otras infraestructuras asociadas, como plataformas, terminal de equipajes y parkings.

Esta declaración requiere la aprobación parlamentaria del *National Policy Statement* y del *Development Consent Order* que se espera tengan lugar a final de 2017 y final 2020 respectivamente.

HAH

La tabla inferior muestra la cuenta de Pérdidas y Ganancias de HAH.

Millones de libras	sep-16	sep-15	Var.	Comparable
Ventas	2.094	2.070	1,2%	1,2%
RBE	1.275	1.457	-12,5%	4,5%
% RBE/Ventas	60,9%	70,4%		
Amortizaciones	554	540	2,6%	2,6%
RE	720	917	-21,4%	5,9%
% RE/Ventas	34,4%	44,3%		
Deterioro y enajenación inmovilizado	-7	-1	n.s.	n.a.
Resultado financiero	-968	-458	-111,1%	-3,5%
Rtdo. antes de impuestos	-254	458	-155,6%	14,6%
Impuesto de sociedades	72	-111	165,4%	5,0%
Rtdo. Procedente actividades discontinuadas				n.s.
Resultado neto	-182	347	-152,4%	24,3%
Aportación a Pta. equivalencia de Ferrovial (Euros)	-56	120	-147,1%	24,3%

RESULTADO FINANCIERO

El resultado financiero de HAH alcanzó los -968 millones de libras, frente a -458 millones de libras en los nueve primeros meses de 2015, explicado principalmente por ajustes de *fair value* de la cartera de derivados por menor tipo de interés y mayores expectativas de inflación.

DIVIDENDOS HAH

En los nueve primeros meses de 2016, HAH ha distribuido un dividendo ordinario por importe de 225 millones de libras (de los cuales 68 millones de euros correspondieron a Ferrovial) en línea con los distribuidos en el mismo periodo del ejercicio anterior (225 millones de libras).

DEUDA NETA HAH

A 30 de septiembre de 2016 el coste medio de la deuda externa de Heathrow fue del 4,97%, teniendo en cuenta todas las coberturas por tipo de interés, tipo de cambio e inflación (4,97% en diciembre 2015).

Millones de libras	sep-16	dic-15	Var.
Loan Facility (ADI Finance 2)	425	498	-14,7%
Subordinada	942	916	2,8%
Grupo securitizado	13.120	12.036	9,0%
Otros & ajustes	-154	-14	1023,3%
Total	14.333	13.437	6,7%

La cifra de deuda neta hace referencia a FGP Topco, sociedad cabecera de HAH.

AEROPUERTOS REGIONALES DE REINO UNIDO (AGS)

TRÁFICO AGS

Millones de pasajeros	Tráfico		
	sep-16	sep-15	Var.
Glasgow	7,2	6,7	7,4%
Aberdeen	2,3	2,7	-13,8%
Southampton	1,5	1,4	6,5%
Total no regulados	11,0	10,8	2,0%

Durante los nueve primeros meses de 2016, el número de pasajeros en los aeropuertos regionales ascendió a 11 millones, con un crecimiento del +2,0%, principalmente gracias al incremento en Glasgow (+7,4%).

El tráfico en **Glasgow** alcanzó 7,2 millones de pasajeros (+7,4%). El tráfico doméstico mejora (+6,3%) principalmente por el buen comportamiento de las rutas a Londres debido a mayores *load factors* de Ryanair y mayores rotaciones de EasyJet, minorado parcialmente por el descenso de capacidad de BA Cityflyer. En el resto del mercado doméstico destaca la mejora de capacidad en EasyJet (Bristol y Belfast) y el buen comportamiento de Flybe, con sus nuevas rutas a Cardiff y Exeter.

El tráfico internacional aumenta (+8,3%) debido al crecimiento del tráfico europeo por el buen comportamiento de las rutas a Dublín de Ryanair (mayores *load factors*) y Stobart Air, el crecimiento de Wizz en sus rutas a Bucarest, Budapest, Lublin y Vilna, y por el uso de aviones más grandes por parte de KLM. Esto se ve minorado por el descenso de los pasajeros Chárter afectados por las pérdidas de Thomas Cook y el menor tráfico relacionado con eventos deportivos, y por el descenso del tráfico en vuelos de larga distancia principalmente por menores *load factors* de Emirates.

El tráfico en **Aberdeen** alcanzó 2,3 millones de pasajeros (-13,8%). El tráfico doméstico disminuye (-16,7%) principalmente por el mal comportamiento de las rutas a Londres por el impacto negativo de la pérdida de Virgin Little Red (BA, Easyjet y Flybe han absorbido algunos de sus pasajeros), por la disminución de pasajeros chárter en las rutas relacionadas con el negocio petrolífero (menores rotaciones de Eastern-Scatsta y Eastern-Sumburgh), y por la cancelación del Flybe Shuttle (que operaba en el primer trimestre de 2015).

El tráfico internacional disminuye (-5,8%) principalmente por la pérdida de pasajeros en las rutas escandinavas (destinos del negocio petrolífero) reduciendo rotaciones y *load factors* en BMI, SAS y Wideroe, por las menores rotaciones de Air France y de Lufthansa, y por la reducción de capacidad de KLM por el uso de aviones más pequeños, esto se ve parcialmente compensado por la nueva ruta de Wizz Air a Gdansk y Varsovia, y por la nueva ruta de Icelandair a Reikiavik.

El tráfico de helicópteros disminuye (-18,3%) motivado por la caída de la demanda del negocio petrolífero.

El tráfico en **Southampton** alcanzó 1,5 millones de pasajeros (+6,5%). El tráfico doméstico mejora (+1,7%) principalmente por el crecimiento de las rutas a Manchester, Glasgow, Newcastle y Belfast, minorado por los menores pasajeros en la ruta a Aberdeen/Leeds.

El tráfico internacional aumenta (+14,7%) por el buen comportamiento de las rutas a Amsterdam, Dusseldorf, París (Charles de Gaulle), Palma y Munich, minorado por el descenso de pasajeros en las rutas a Málaga y Alicante.

INGRESOS Y RBE AGS

Los aeropuertos regionales mostraron un crecimiento de su RBE del +7,1% durante los nueve primeros meses de 2016, con un crecimiento del tráfico del +2,0%, y una disminución de los gastos del -4,9% motivado por el esfuerzo de control de costes, minorado con el descenso de las ventas del -0,2% debido a la mayor proporción de aerolíneas de bajo coste.

DEUDA NETA BANCARIA AGS

A 30 de septiembre de 2016, la deuda neta bancaria de los aeropuertos regionales alcanzó 518 millones de libras.

RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA DE AGS

En los nueve primeros meses de 2016 AGS distribuyó 39 millones de libras, 23 millones de euros correspondientes a Ferrovial.

RESULTADOS AGS (PROFORMA)

Millones de libras	Ventas			RBE			Margen RBE		
	sep-16	sep-15	Var.	sep-16	sep-15	Var.	sep-16	sep-15	Var. (pbs)
Glasgow	84,4	78,5	7,4%	39,2	32,0	22,4%	46,5%	40,8%	568,1
Aberdeen	42,5	48,9	-13,2%	16,3	19,7	-17,5%	38,3%	40,3%	-199,8
Southampton	21,5	21,1	1,6%	6,7	6,2	6,6%	31,0%	29,6%	146,5
Total no regulados	148,3	148,6	-0,2%	62,1	58,0	7,1%	41,9%	39,0%	286,4

BALANCE

	sep-16	dic-15		sep-16	dic-15
ACTIVO NO CORRIENTE	16.178	16.821	PATRIMONIO NETO	6.176	6.541
Fondo de comercio de consolidación	2.267	1.885	Patrimonio neto atribuido a los accionistas	5.524	6.058
Activos intangibles	314	234	Patrimonio neto atribuido a los socios externos	652	483
Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	8.003	8.545	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.060	1.088
Inversiones inmobiliarias	6	15			
Inmovilizado material	607	491	PASIVOS NO CORRIENTES	9.961	9.314
Inversiones en sociedades asociadas	2.815	3.237	Provisiones para pensiones	15	46
Activos Financieros no corrientes	729	755	Otras provisiones	848	838
Inversiones a largo plazo con empresas asociadas	373	411	Deuda financiera	7.454	6.697
Caja restringida y otros activos financieros no corrientes	249	261	Deuda financiera proyectos de infraestructuras	4.978	5.320
Resto de cuentas a cobrar	107	83	Deuda financiera resto de sociedades	2.476	1.376
Impuestos Diferidos	1.031	1.254	Otras deudas	183	171
Derivados financieros a valor razonable	406	406	Impuestos diferidos	964	1.124
			Derivados financieros a valor razonable	496	438
ACTIVO CORRIENTE	8.090	8.563			
Activos clasificados como mantenidos para la venta	651	2.418	PASIVOS CORRIENTES	7.072	8.442
Existencias	508	387	Pasivos clasif. mantenidos para la venta	456	2.690
Clientes y otras cuentas a cobrar	3.234	2.320	Deuda financiera	2.040	1.385
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	2.572	1.821	Deuda financiera proyectos de infraestructuras	1.564	1.297
Otros deudores	662	499	Deuda financiera resto de sociedades	476	88
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	93	135	Derivados financieros a valor razonable	59	259
Tesorería e inversiones financieras temporales	3.503	3.279	Deudas por operaciones de tráfico	3.711	3.271
Sociedades proyectos de infraestructuras	286	306	Acreedores comerciales	2.229	1.996
Caja restringida	66	36	Otras deudas no comerciales	1.482	1.276
Resto de tesorería y equivalentes	220	270	Pasivos por impuestos sobre sociedades	63	138
Resto de sociedades	3.217	2.973	Provisiones para operaciones de tráfico	743	697
Derivados financieros a valor razonable	100	23			
TOTAL ACTIVO	24.268	25.384	TOTAL PASIVO	24.268	25.384

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

	Antes de ajustes Valor Razonable	Ajustes Valor Razonable	sep-16	Antes de ajustes Valor Razonable	Ajustes Valor Razonable	sep-15
CIFRA DE VENTAS			7.697			7.233
Otros ingresos de explotación	4		4	6		6
Total ingresos de explotación	7.701		7.701	7.238		7.238
Total gastos de explotación	7.051		7.051	6.423		6.423
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	650		650	815		815
Margen %	8,4%		8,4%	11,3%		11,3%
Dotaciones a la amortización de inmovilizado	224		224	205		205
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN ANTES DE DETERIORO Y ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO	425		425	609		609
Margen %	5,5%		5,5%	8,4%		8,4%
Deterioros y enajenación de inmovilizado	256	3	258	38	1	39
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN DESPUES DE DETERIORO Y ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO	681	3	684	648	1	648
Margen %	8,9%		8,9%	9,0%		9,0%
RESULTADO FINANCIERO	-274	-9	-284	-369	48	-321
Financiación de proyectos de infraestructuras	-238		-238	-332		-332
Derivados y otros ajustes valor razonable y resto de proyectos	-6	-9	-15	-13	-1	-14
Financiación ex proyectos.	-32		-32	-26		-26
Derivados y otros ajustes valor razonable y resto ex proyectos	1	0	1	1	50	51
Participación en beneficios de sociedades puesta en equivalencia	164	-107	56	184	19	204
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	571	-114	457	463	68	531
Impuesto sobre beneficios	-177	2	-175	-57	-14	-71
RESULTADO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	394	-112	282	406	54	461
Resultado neto operaciones discontinuadas						
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	394	-112	282	406	54	461
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos	-4	1	-3	22	0	22
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUÍDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	390	-111	279	428	54	483

VENTAS

	sep-16	sep-15	Var.	Comparable
Construcción	3.033	3.233	-6,2%	-6,2%
Aeropuertos	3	4	-40,8%	-40,8%
Autopistas	361	389	-7,2%	20,3%
Servicios	4.314	3.621	19,2%	3,5%
Otros	-15	-14	n.a.	n.a.
Total	7.697	7.233	6,4%	-0,2%

RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN

	sep-16	sep-15	Var.	Comparable
Construcción	226	295	-23,6%	-23,4%
Aeropuertos	-14	-11	-22,5%	-22,8%
Autopistas	228	261	-12,6%	18,4%
Servicios	209	264	-20,9%	-25,1%
Otros	1	6	n.a.	n.a.
Total	650	815	-20,3%	-14,2%

AMORTIZACIONES

Las amortizaciones se incrementaron respecto al año anterior en +9,1% (+4,4% en términos homogéneos), hasta los 224 millones de euros.

RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (antes de deterioro y enajenación de inmovilizado)

	sep-16	sep-15	Var.	Comparable
Construcción	205	273	-25,2%	-25,1%
Aeropuertos	-14	-11	-22,3%	-22,6%
Autopistas	170	185	-7,9%	19,8%
Servicios	66	160	-58,7%	-43,2%
Otros	-1	3	n.a.	n.a.
Total	425	609	-30,2%	-20,1%

Con objeto de permitir el análisis, todos los comentarios están referidos al Resultado de Explotación antes de deterioro y enajenación de inmovilizado.

DETERIOROS Y ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO

Los deterioros y enajenación de inmovilizado ascienden a 258 millones de euros a septiembre 2016 (39 millones a septiembre 2015), debido principalmente a los siguientes impactos:

- La plusvalía correspondiente a la venta de la autopista Chicago Skyway, que asciende a +259 millones de euros (antes de impuestos).
- La plusvalía correspondiente a la venta de las autopistas irlandesas, que asciende a +21 millones de euros.
- Deterioro adicional de Autema -23 millones de euros.

RESULTADO FINANCIERO

	sep-16	sep-15	Var.
Proyectos de infraestructuras	-238	-332	28,3%
Ex-proyectos de infraestructuras	-32	-26	-24,0%
Rdo. fro. por financiación	-269	-357	24,6%
Proyectos de infraestructuras	-15	-14	-7,3%
Ex-proyectos de infraestructuras	1	51	-97,9%
Rdo. fro. por derivados y otros	-14	36	-138,9%
Resultado Financiero	-284	-321	11,6%

El gasto financiero a septiembre 2016 fue inferior a la cifra correspondiente al mismo periodo de 2015, combinando los siguientes impactos:

- **Resultado por financiación:** 88 millones de euros de menor gasto (hasta 269 millones de euros) principalmente por la desconsolidación de las autopistas OLR y R4 (en febrero y diciembre 2015, respectivamente) así como de Chicago Skyway y las autopistas irlandesas (febrero 2016) parcialmente compensado por el incremento de gasto tras la apertura de la *managed lane* LBJ.
- **Resultado por derivados y otros:** 50 millones más de gasto financiero (hasta 14 millones de euros), principalmente por el menor ingreso financiero en la parte ex-proyectos, y concretamente por las coberturas de *equity swaps* ligados a los planes de retribución. Dichas coberturas mostraron un incremento del gasto de 58 millones de euros (desde el ingreso de 47 millones de euros en septiembre 2015 hasta el gasto de -11 millones de euros en septiembre 2016), debido a la evolución negativa de la acción en los nueve primeros meses de 2016, frente a la buena evolución en el mismo periodo de 2015, tal y como se muestra en la siguiente tabla:

Fecha	Precio de Cierre (€)
31 diciembre 2015	20,86
30 septiembre 2016	18,95
31 diciembre 2014	16,43
30 septiembre 2015	21,34

A cierre de septiembre 2016, el número de acciones cubiertas alcanzó 3.429.600.

RESULTADOS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA

	sep-16	sep-15	Var.
Construcción	0	1	-155,4%
Servicios	21	23	-8,3%
Autopistas	79	63	24,1%
Aeropuertos	-43	117	-137,2%
Total	56	204	-72,4%

A nivel de resultado neto, las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia aportaron 56 millones de euros netos de impuestos (204 millones de euros en los nueve primeros meses de 2015).

La mejora en la contribución de autopistas (el RBE de 407ETR subió un +14,9%) no compensó la caída en Aeropuertos (-43 millones de euros de contribución en septiembre 2016 vs +117 millones en septiembre 2015), debido a un doble impacto:

- Ajustes negativo de *fair value* de la cartera de derivados de tipo de interés e inflación (contribución por puesta en equivalencia impactada por -127 millones de euros a cierre de septiembre 2016).
- El resultado de septiembre de 2015 de Heathrow incluía un efecto positivo no recurrente de +237 millones de libras (65 millones de euros por la participación del 25% que tiene Ferrovial), sin impacto en caja, por el cambio de condiciones en el plan de pensiones.

La contribución de AGS mejora, alcanzando 13 millones de euros en los nueve primeros meses de 2016 vs -3 millones en el mismo periodo de 2015.

IMPUESTOS

El impuesto sobre sociedades ascendió a -175 millones de euros (vs -71 millones de euros a septiembre 2015). La tasa impositiva se situó en el 38,3% (43,6% sin puesta en equivalencia).

Dicha tasa está afectada principalmente por el hecho de que dentro del coste de adquisición para el cálculo de la plusvalía de la venta de la autopista Chicago Skyway, se incluye el valor del fondo de comercio asignado a la misma por importe de 116 millones de euros, partida que no genera un impacto deducible fiscalmente. Adicionalmente hay que considerar el impacto de los resultados de sociedades integradas por puesta en equivalencia que conforme a la normativa contable se presentan ya netos de su impacto fiscal, por importe de 56 millones de euros y las pérdidas en sociedades de Estados Unidos integradas por integración global, en las que el crédito fiscal se reconoce exclusivamente por el porcentaje de participación al tributar en régimen de transparencia fiscal, que genera un ajuste de 34 millones de euros.

Ajustando estos tres efectos en el resultado antes de impuestos tendríamos un resultado antes de impuestos ajustado por valor de 550 millones de

euros, lo que comparado con el gasto por impuesto sobre sociedades implicaría una tasa efectiva del 32%.

RESULTADO NETO

El resultado neto se situó en 279 millones de euros (483 millones de euros en septiembre 2015). Este resultado se vio impactado por una serie de hechos extraordinarios entre los que destacan:

- Impacto positivo de las plusvalías por la venta de Chicago Skyway: +110 millones de euros y de las autopistas irlandesas: +19 millones de euros.
- Impactos no recurrentes en HAH: -94 millones de euros (vs +86 millones de euros en el mismo periodo de 2015).
- Impacto por ajustes de valor razonable de derivados: -7 millones de euros (vs +33 millones de euros en el mismo periodo de 2015).
- Impacto por el deterioro en la autopista Autema: -18 millones de euros (-53 millones de euros en el mismo periodo de 2015).

DEUDA NETA Y RATING CORPORATIVO

DEUDA NETA

La posición neta de tesorería, excluidos proyectos de infraestructura, se situó en 300 millones de euros a 30 de septiembre de 2016 frente a los 1.514 millones en diciembre 2015.

Entre los principales impactos que han llevado a la disminución de la posición de caja neta ex-proyectos de infraestructuras se encuentran:

- Inversiones por importe de -785 millones de euros (vs -264 millones en el mismo periodo de 2015), donde destaca la adquisición de Broadspectrum por -499 millones de euros.
- Incorporación de la deuda neta de Broadspectrum (-435 millones de euros).
- Remuneración al accionista (-327 millones de euros), compuesto de pago en efectivo del *scrip dividend* de -94 millones de euros y la recompra de acciones propias de -234 millones de euros, así como y el pago de dividendos a minoritarios de participadas de -23 millones.
- Pago de impuestos e intereses por importe de -90 y -44 millones de euros, respectivamente.

Los impactos mencionados anteriormente fueron parcialmente compensados por los siguientes factores positivos:

- Dividendos recibidos de proyectos por 327 millones de euros, correspondiendo 198 millones a Autopistas, 92 millones a Aeropuertos, 34 millones a Servicios y 4 millones a Construcción.
- Desinversiones por 323 millones (vs 57 millones a septiembre 2015) tras el cierre de los procesos de venta de la autopista Chicago Skyway (228 millones de euros) y las autopistas irlandesas (59 millones de euros).

La deuda neta de proyectos se situó en 5.993 millones de euros (6.057 millones en diciembre 2015). Esta deuda neta incluye 530 millones de euros relacionada con autopistas en construcción (NTE 35W e I-77).

Los principales impactos en la posición neta de tesorería de los proyectos de infraestructura, frente a diciembre 2015 son:

- La cifra de inversiones ascendieron a -284 millones de euros.
- Flujo de intereses pagados alcanzaron los -204 millones de euros.

Además, destaca que la deuda de las autopistas portuguesas (+305 millones de euros), cuya venta se espera materializar en los próximos meses ha sido reclasificada como pasivos mantenidos para la venta.

La deuda neta consolidada del Grupo a 30 septiembre de 2016 se situó en 5.693 millones de euros (frente a 4.542 millones en diciembre 2015).

	sep.-16	dic.-15
PNT sin proyectos infraestructura	300	1.514
Autopistas	-5.467	-5.518
Resto	-526	-539
PNT proyectos infraestructura	-5.993	-6.057
Posición neta de tesorería total	-5.693	-4.542

	sep.-16	dic.-15
Deuda Financiera Bruta	-9.445	-8.083
Deuda Bruta Ex-proyectos	-2.902	-1.465
Deuda Bruta Proyectos	-6.542	-6.618
Tesorería	3.752	3.540
Tesorería Ex-proyectos	3.217	2.973
Tesorería Proyectos	535	567
Posición neta de tesorería total	-5.693	-4.542

RATING CORPORATIVO

El 16 de julio de 2016, Standard & Poors afirmó el rating de Ferrovial en BBB/Estable/A-2. El 27 de julio de 2016, Fitch Ratings afirmó el rating de Ferrovial en BBB /Estable /F3.

Aaencia	Calificación	Perspectiva
S&P	BBB	Estable
Fitch Ratings	BBB	Estable

VENCIMIENTOS DE DEUDA EX-PROYECTOS

Año	Vencimientos Deuda corporativa
2016	59
2017	10
2018	608
2019	97
2020	258
2021 - 2030	1.767
2031 - 2040	7
2041 - 2050	2

REMUNERACIÓN AL ACCIONISTA

DIVIDENDO 2015-2016

La sociedad celebró su Junta General de Accionistas el 4 de mayo de 2016. En la misma se aprobaron, por tercer año consecutivo, dos aumentos de capital social, mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias, sin prima de emisión, de la misma clase y serie que las actualmente en circulación, con cargo a reservas.

Dichos aumentos, se enmarcan dentro del sistema de retribución a los accionistas, denominado “**Ferrovial Dividendo Flexible**”, que inició la Sociedad en 2014, y tiene lugar en sustitución del que hubiera sido el tradicional pago del dividendo complementario del ejercicio 2015 y dividendo a cuenta del ejercicio 2016.

Este programa tiene por objeto ofrecer a todos los accionistas de la Sociedad la opción, a su libre elección, de recibir acciones liberadas de la Sociedad de nueva emisión, sin alterar por ello la política de retribuir en efectivo a sus accionistas, ya que éstos podrían optar, alternativamente, por recibir un importe en efectivo mediante la transmisión a la Sociedad (de no hacerlo en el mercado) de los derechos de asignación gratuita que reciban por las acciones que posean.

La primera de las ampliaciones de capital liberadas (equivalente al dividendo complementario de 2015) tuvo lugar el pasado mes de junio 2016, y el resultado de la misma es el siguiente.

- El precio fijo garantizado del compromiso de compra de derechos asumido por Ferrovial fue de 0,311 euros brutos por derecho.
- El número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción nueva fue de 58.
- Los titulares de 58,896% de los derechos optaron por nuevas acciones de Ferrovial, lo que supuso la emisión de 7.435.172 acciones nuevas (1,0154% del capital social previo al aumento de capital).
- Los titulares del 41,104% optaron por recibir caja. Ferrovial adquirió 300.971.002 derechos (por un importe bruto de 93.601.981,62 euros).

En el Consejo de Administración celebrado el 26 de octubre de 2016, se han fijado los términos de la **segunda ampliación de capital liberada** (equivalente al dividendo a cuenta de 2016). Posteriormente, y a través de Hecho Relevante se ha comunicado el precio fijo garantizado del compromiso de compra de derechos asumido por Ferrovial (0,408 euros por derecho), el número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción nueva de la compañía (45 derechos) y el calendario de la operación.

RECOMPRA Y AMORTIZACIÓN DE ACCIONES

En la Junta General de Accionistas celebrada el 4 de mayo se aprobó, así mismo una reducción de capital social mediante adquisición y posterior amortización de acciones propias. El programa tiene como finalidad coadyuvar a la política de retribución al accionista de la Sociedad mediante el incremento del beneficio por acción.

Dicho programa de recompra alcanzará como máximo 275 millones de euros o 19 millones de acciones. El programa se inició el 16 de junio de 2016

hasta el 18 de noviembre de 2016, tal y como ha sido aprobado por el Consejo de Administración. Dentro de dicho acuerdo, en los nueve primeros meses de 2016 se habían comprado 11.764.360 acciones propias.

Adicionalmente al programa de recompra de acciones propias mencionado, durante los primeros nueve meses de 2016, se compraron 1.406.950 acciones propias en concepto de autocartera discrecional, que está previsto amortizar a lo largo de 2016.

El capital social de Ferrovial, a 30 de septiembre de 2016 era 146.442.214,80 euros, y se encuentra totalmente suscrito y desembolsado. El capital social estaba integrado por 739.646.246 acciones ordinarias, de una única clase y valor nominal de veinte céntimos de euro (0,20€) cada una de ellas.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL

En agosto de 2015, Portman Baela, S.L. y Karlovy, S.L., transmitieron a sus socios el total de la participación que poseían sobre el capital social de Ferrovial. Tras dicha operación, han cesado los efectos del pacto parasocial sobre Ferrovial, S.A. que existía entre los anteriores accionistas.

Recientes variaciones en la participación Siemprelara S.L.U. (sociedad controlada por Leopoldo del Pino y Calvo-Sotelo):

- El 13 de enero de 2016, UBS Limited procedió a la colocación de un paquete de 30.387.965 acciones de la sociedad Ferrovial S.A., representativas de aproximadamente un 4,15% del capital social de la compañía, por mandato de Siemprelara S.L.U., a un precio de 19,07 euros por acción, que fueron colocadas entre inversores cualificados. Adicionalmente, el 21 de enero de 2016, D. Leopoldo del Pino y Calvo-Sotelo comunicó su dimisión como Consejero Dominical de la Sociedad.
- El 14 de julio de 2016, Siemprelara S.L.U. informó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) sobre el incremento en la participación de Ferrovial S.A., la cual alcanzó el 5,003%.

Tras las operaciones anteriormente comentadas y según está publicado en la CNMV, **las particiones significativas en el capital de Ferrovial S.A.**, han quedado de la siguiente manera:

- **Rijn Capital BV**, (sociedad controlada por Rafael del Pino y Calvo-Sotelo): 20,3%
- **Menosmares, S.L.U.**, (sociedad controlada por María del Pino y Calvo-Sotelo): 8,2%
- **Siemprelara S.L.U.**, (sociedad controlada por Leopoldo del Pino y Calvo-Sotelo): 5,0%
- **Soziancor, S.L.U.**, (sociedad controlada por Joaquín del Pino y Calvo-Sotelo): 2,5%.

Adicionalmente, el 22 de septiembre de 2016, Blackrock notificó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) sobre el descenso en la participación de Ferrovial S.A, bajando del umbral del 3%, a partir del cual dejan de considerarse como participaciones significativas.

Anexo I: EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO

Tipo de cambio expresado en unidades de moneda por Euro, significando las variaciones negativas depreciaciones del Euro y las variaciones positivas apreciaciones del Euro.

	Tipo de cambio cierre (Balance)	Var. 16-15	Tipo de cambio medio (PyG)	Var. 16-15
Libra Esterlina	0,8656	17,37%	0,8086	11,31%
Dólar Americano	1,1228	3,33%	1,1144	0,47%
Dólar Canadiense	1,4727	-1,99%	1,4665	5,85%
Zloty Polaco	4,2978	0,75%	4,3515	5,48%
Dólar Australiano	1,4652	-1,70%	1,4986	4,59%

Anexo II: HECHOS RELEVANTES DEL LOS PRIMEROS NUEVE MESES DE 2016

✓ **UBS comunica la colocación acelerada sobre el 4,15% del capital social de Ferrovial.**

(13 de enero de 2016)

UBS Limited comunica la colocación de un paquete de 30.387.965 acciones de Ferrovial, representativas de aproximadamente un 4,15% del capital social, por mandato de Siemprelara S.L., a un precio de 19,07 euros por acción, que han sido colocadas entre inversores cualificados por un importe en efectivo de 579.498.493 euros.

✓ **El Consejero Dominical D. Leopoldo del Pino y Calvo-Sotelo comunica su dimisión al Consejo de Administración de Ferrovial.**

(13 de enero de 2016)

Mediante carta dirigida al Consejo de Administración, D. Leopoldo del Pino y Calvo Sotelo ha comunicado su renuncia como Consejero Dominical, por motivos personales.

D. Leopoldo del Pino se incorporó al Consejo y a su Comisión de Auditoría y Control en 2010, como persona física representante del Consejero Dominical Portman Baela, S.L. Tras la disolución de esta, fue nombrado Consejero Dominical. La Sociedad deja expresa constancia de su reconocimiento a la contribución y a la labor desarrollada durante estos años por D. Leopoldo del Pino y Calvo-Sotelo.

✓ **Ferrovial presenta en la Bolsa de Valores Australiana una oferta mejorada hasta un precio en efectivo de 1,50 dólares australianos por acción por el 100% de las acciones de la compañía australiana Broadspectrum, siendo esta oferta definitiva.**

(6 de abril de 2016)

Ferrovial anuncia la mejora de su oferta, inicialmente presentada el 6 de diciembre de 2015, hasta un precio en efectivo de 1,50 dólares australianos por acción por el 100% de las acciones de la compañía australiana Broadspectrum. La oferta revisada de Ferrovial es definitiva, y en ausencia de ofertas superiores Ferrovial no incrementará el precio de 1,50 dólares australianos por acción.

La oferta revisada está libre de las condiciones originales con la excepción de una aceptación mínima del 50,01% del capital. La oferta es en efectivo y no está sujeta a condicionantes financieros.

Ferrovial considera que la oferta es muy atractiva para los accionistas de Broadspectrum dado el pago en efectivo y un incremento del 11% sobre el precio de 1,35 dólares australianos ofertado en diciembre de 2015. Asimismo, los empleados y clientes de Broadspectrum se beneficiarían de formar parte de una compañía de servicios líder en el ámbito internacional. La oferta revisada implica una inversión de 769 millones de dólares australianos (aproximadamente 515 millones de euros).

En caso de materializarse la operación, Ferrovial Servicios aumentaría significativamente su presencia en el mercado australiano mediante la integración de una gran compañía de servicios con presencia en distintos segmentos de negocio. Broadspectrum opera en Australia y cuenta con presencia relevante en Estados Unidos, Canadá y Chile en diversos sectores como recursos naturales, energía e infraestructuras de transporte. Broadspectrum obtuvo en su último ejercicio 2015 (con cierre en junio) unos ingresos de 3.800 millones de dólares australianos y un RBE de 265 millones de dólares australianos. La compañía cuenta actualmente con más de 25.000 empleados.

El plazo de aceptación de la Oferta para los accionistas de Broadspectrum venció el 2 de mayo de 2016.

✓ **Ferrovial alcanza el 59% en su OPA por Broadspectrum. La oferta se extiende automáticamente hasta el 13 de mayo. Ferrovial anima al resto de inversores a aceptar la oferta.**

(29 de abril de 2016)

Ferrovial anuncia que ha recibido aceptaciones por el 59,26% de las acciones de la compañía Broadspectrum, superando el porcentaje mínimo del 50,01% del capital, al que estaba condicionada la oferta de adquisición.

Con esta operación, Ferrovial Servicios aumenta significativamente su presencia en el mercado australiano mediante la integración de una compañía líder en el sector de servicios con participación en distintos

segmentos de negocio. Broadspectrum opera en Australia y cuenta con actividad relevante en Estados Unidos, Nueva Zelanda, Canadá y Chile en diversos sectores como recursos naturales, energía e infraestructuras de transporte.

En relación a los contratos en los centros de inmigración de Nauru y Manus, estos servicios no han sido un elemento relevante en la valoración de la compañía y no figuran en el portafolio de actividades estratégicas de Ferrovial. En consecuencia, la posición de Ferrovial es que dichas actividades no formarán parte de la oferta de servicios de Broadspectrum en el futuro.

Dado que el porcentaje de aceptación supera el 50%, el periodo de vigencia se extiende automáticamente hasta las 700pm (hora australiana) del viernes 13 de mayo de 2016 (aunque pueda ser extendido nuevamente de acuerdo con la legislación australiana). El objetivo de Ferrovial es alcanzar un nivel de aceptación de al menos el 90% y, a través de un procedimiento de “squeeze-out”, adquirir el 100% de las acciones para, de este modo, excluir a Broadspectrum de cotización. Ferrovial considera que la oferta de 1,50 dólares australianos en efectivo, que ha sido recomendada por el Consejo de Administración de Broadspectrum, es muy atractiva e invita al resto de accionistas de la compañía a aceptar la misma.

Ferrovial da la bienvenida al equipo gestor y resto de empleados de Broadspectrum, con los que cuenta para desarrollar sus planes de crecimiento en esta nueva fase para la compañía. Tanto ellos como los clientes de Broadspectrum se beneficiarán de que la sociedad forme parte de un grupo de servicios líder en el ámbito internacional.

✓ **Ferrovial comunica los acuerdos adoptados en la Junta General Ordinaria de Accionistas 2016.**

(04 de mayo de 2016)

✓ **Ferrovial supera el 90% de Broadspectrum en su OPA y la oferta se extiende automáticamente hasta el 20 de mayo.**

(13 de mayo de 2016)

Ferrovial anuncia haber recibido aceptaciones por el 92,05% de las acciones de la compañía Broadspectrum. La oferta se extiende hasta las 7pm (hora de Sídney) del viernes 20 de mayo de 2016 para permitir al resto de accionistas sumarse voluntariamente a la misma.

Como se había comunicado anteriormente, una vez alcanzado el 90% del capital de Broadspectrum, Ferrovial inicia el proceso denominado de “squeeze-out” para adquirir el 100% del capital y, de este modo, excluir a Broadspectrum de cotización.

Por otro lado, Broadspectrum anuncia cambios en su Consejo para dar entrada a los nuevos representantes de Ferrovial.

✓ **Ferrovial acuerda llevar a efecto el aumento de capital liberado con cargo a reservas como instrumento para implementar el**

sistema de retribución al accionista denominado “Ferrovial Dividendo Flexible”.

(23 de mayo de 2016)

Asimismo, Ferrovial acuerda llevar a cabo el Programa de Recompra con la finalidad de reducir el capital social de la compañía mediante amortización de acciones propias, siendo la finalidad de tal reducción de capital coadyuvar a la política de retribución al accionista de la Sociedad mediante el incremento del beneficio por acción.

✓ **Ferrovial anuncia la finalización del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes al aumento de capital liberado a través del cual se instrumenta el sistema de retribución al accionista denominado “Ferrovial Dividendo Flexible”.**

(15 de junio de 2016)

Al finalizar el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita, los titulares de un 58,90% de los derechos (un total de 431.239.976 derechos) han optado por recibir nuevas acciones de Ferrovial. El número definitivo de acciones ordinarias de veinte céntimos de euro (0,20€) de valor nominal unitario que se han emitido en el aumento de capital es de 7.435.172. Los titulares del 41,10% de los derechos de asignación gratuita han vendido sus derechos a Ferrovial, quien ha adquirido un total de 300.971.002 derechos (93.601.981,62 euros). El aumento de capital ha quedado cerrado con fecha 15 de junio de 2016.

✓ **Ferrovial completa con éxito la emisión de bonos por 500 millones de euros, con vencimiento el 14 de septiembre de 2022.**

07 de septiembre de 2016)

Ferrovial Emisiones, S.A., filial de la Sociedad, ha completado con éxito la fijación del precio (pricing) de la emisión de bonos por importe de 500 millones de euros, con vencimiento el 14 de septiembre de 2022 y con la garantía de Ferrovial. Los bonos devengarán un cupón del 0,375% anual pagadero anualmente.

El precio de emisión es del 99,799% del valor nominal de los bonos. El cierre y desembolso de la emisión se realizó el 14 de septiembre, una vez cumplidas las condiciones suspensivas habituales en este tipo de emisiones.

Se espera obtener unos fondos netos de aproximadamente 497 millones de euros, que se prevé se destinarán a atender las necesidades corporativas generales.

Asimismo, la se ha solicitado la admisión a negociación de los Bonos en AIAF Mercado de Renta Fija (AIAF) en octubre previa aprobación y registro por la CNMV del folleto informativo, que ha sido elaborado conforme a los estándares de una oferta internacional de valores.

Anexo III: PRINCIPALES ADJUDICACIONES EN LOS PRIMEROS NUEVE MESES DE 2016

CONSTRUCCIÓN

ESPAÑA

- ✓ Centro Comercial Torrecardenas en Almería.
- ✓ Construcción de aparcamiento en Las Tablas, Madrid, para Telefónica.
- ✓ Urbanización y Viviendas en zona Forum ,Avda. Eduard Maristany, 7 de Barcelona.
- ✓ Reformas en edificios municipales en Madrid.
- ✓ Hotel Playa Palma.
- ✓ Nave y oficinas para Serviform en Torrejón, Madrid.
- ✓ Construcción nave "D" y urbanización en Cabanillas del Campo, Guadalajara.
- ✓ Explotación y mantenimiento sistemas de saneamiento de Vila-Seca / Salou.
- ✓ Remodelación del enlace de Benalmádena Este, del tramo libre de peaje de la autopista AP-7.
- ✓ 52 viviendas en Bonalba Golf, Alicante.
- ✓ Actuaciones en la Línea AVE Madrid-Galicia en tramos: Acceso a Zamora, La Hiniesta-Perilla.
- ✓ Construcción de 41 viviendas en la Plaza San Juan de la Cruz de Madrid.
- ✓ Mantenimiento de infraestructuras del ferrocarril Villarubia de Santiago y Gabaldon, Toledo.
- ✓ Mantenimiento de infraestructuras del ferrocarril Requena y Monforte del Cid, Comunidad Valenciana,
- ✓ Acondicionamiento interior de edificio en el Campo de las Naciones de Madrid.
- ✓ Explotación y mantenimiento Rubí, Gelida, Castellví de Rosanes, Lledoner y Avinyó, en Barcelona.
- ✓ Edificio de 73 viviendas locales y garajes Pacifico Malaga.

BUDIMEX

- ✓ Autovía Olsztyn bypass.
- ✓ Planta incineradora de residuos de ciclo combinado en Vilnius (Lituania).
- ✓ Autovías S-5 Wronczyn- Koscian.
- ✓ Nueva carretera al Centro Médico Universitario en Gdansk.
- ✓ Autovía S17 tramo Kolbiel – Garwolin.
- ✓ Jardinerías en la autovía S5 Poznan – Kaczkowo.
- ✓ Autovía S3 Niedoradz – Nowa Sol.
- ✓ Centro de distribución de Lidl.
- ✓ Centro de Producción para la planta de productos lácteos Młkpol D&B.
- ✓ Edificación Residencial Colectiva Libre en Grzybowska.
- ✓ Reconstrucción de carretera local en Olsztyn.
- ✓ Edificio leasing BZ WBK.
- ✓ Edificio de oficinas para la Oficina Estatal de Supervisión técnica de transportes.
- ✓ Oficinas y centro comercial de Ikea.
- ✓ Construcción de nuevas oficinas para Comarch, Krakow.
- ✓ Edificio de oficinas "Retro Office House" en Wroclaw.
- ✓ Construcción del centro de Investigación Mondelez International RD&Q.
- ✓ Modernización de la planta energética Zabrze.
- ✓ Fase II y III del edificio residencial Brzosowy Zakatek.
- ✓ Edificación Residencial Colectiva Libre en Gasiorowskich.
- ✓ 4 viaductos Przeworsk WA-WA-9, Strabag.
- ✓ Obras de jardinerías Lithuanian Square en Lublin.
- ✓ Construcción de plantas industriales Glassworks en Trabki – Garwolin.
- ✓ Edificación Residencial Colectiva Libre en Korona Pragi.
- ✓ Promoción vivienda libre Nieruchomosci.

- ✓ Edificación Residencial Colectiva Libre en Krasinskiego.
- ✓ Centro de producción y almacén de Tanne, en Suwalki.
- ✓ Expansión de la fábrica de golosinas Mondelez Friss.
- ✓ Hotel Hilton en Lublin.
- ✓ Carretera de circunvalación Fase 2 ciudad de Wronki.
- ✓ Carretera de circunvalación Fase 1 ciudad de Wronki.

INTERNACIONAL

- ✓ Construcción de un tramo de la Línea de Alta Velocidad en California, EEUU.
- ✓ Construcción de las Autopistas D4 y R7 en Eslovaquia.
- ✓ Construcción de la Presa de Daivoes para Iberdrola en Portugal.

WEBBER

- ✓ Autopista US 175 Dallas County.
- ✓ Tramo autopista SH249 en Texas, EE.UU.
- ✓ Obras en el Segmento 4 de la autopista TylerToll 49.
- ✓ Carretera LP 1604 Condado de Bexar, en Texas.
- ✓ Autopista E. Rosedale (SP 303) – Tarrant.
- ✓ Carretera US 62 Lubbock, Texas.
- ✓ Fase II de mejoras en los sistemas químicos de tratamiento de aguas, North Texas.
- ✓ Planta tratamiento de agua Corpus Christi.

SERVICIOS

ESPAÑA

- ✓ Gestión del transporte sanitario urgente en ambulancia de la Comunidad de Madrid.
- ✓ Contrato con Siemsa, compañía especializada en servicios técnicos para los sectores de energía, petroquímico e industrial.
- ✓ Servicio de Limpieza Integral en los hospitales 12 de Octubre, Móstoles, Severo Ochoa y José Germain de la Comunidad de Madrid.
- ✓ Nueva contratación del servicio de limpieza en el aeropuerto Adolfo Suárez Madrid - Barajas.
- ✓ Servicio de Limpieza Integral en los hospitales La Paz, Cantoblanco, Carlos III y Central de la Cruz Roja, en Madrid.
- ✓ Gestión de la Línea Atención Ciudadano en Madrid.
- ✓ Limpieza viaria y recogida de residuos urbanos en Gernika, Vizcaya.
- ✓ Mantenimiento de activos inmobiliarios para la agencia inmobiliaria Altamira Asset Management.
- ✓ Servicio de limpieza urbana y recogida de residuos sólidos en Santurce, Vizcaya.
- ✓ Suministro Energético a Hospitales de Ferrol, La Coruña.
- ✓ Tratamiento de residuos orgánicos (compostaje, biogas y triaje) en Álava, Vitoria.
- ✓ Creación, conservación, limpieza y mantenimiento de parques, zonas verdes y jardines para el Ayuntamiento de Arrecife, Las Palmas de Gran Canaria.

REINO UNIDO

- ✓ Construcción y mejoras en las instalaciones de la red de aguas residuales para Scottish Water.
- ✓ Mantenimiento de las carreteras del Área 7, en East Midlands.
- ✓ Medición de contadores eléctricos inteligentes para Scottish Power, regiones North West, North East y Yorkshire.

- ✓ Mantenimiento infraestructuras en el municipio de Waltham Forest, Londres.
- ✓ Mantenimiento de infraestructuras en el municipio de Haringey, Londres.
- ✓ Instalación y gestión de contadores de gas y electricidad para SmartMop.
- ✓ Mantenimiento infraestructuras en el municipio de Bexley, Londres.
- ✓ Diseño e instalación de señalización viaria para Network Rail.

INTERNACIONAL

- ✓ Contrato con Kamiensk, sociedad encargada de la explotación del vertedero en la región central de Polonia.
- ✓ Renovación mantenimiento y limpieza de terminal de pasajeros del aeropuerto e instalaciones anexas en Doha, Qatar.
- ✓ Renovación mantenimiento y limpieza de terminal de pasajeros VIP del aeropuerto de Doha, Qatar.
- ✓ Renovación mantenimiento de las dependencias de procesado de comida para aerolíneas del aeropuerto de Doha, Qatar.
- ✓ Mantenimiento integral y limpieza del campamento base en la mina El Teniente, en Chile.
- ✓ Nueva contratación recogida y tratamiento de residuos urbanos en la ciudad de Lodz, Polonia.

Anexo IV: MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO (APM)

Para cumplir con las Directrices del ESMA sobre APMs, Ferrovial presenta esta información adicional que favorecerá la comparabilidad, fiabilidad y comprensión de su información financiera. La Compañía presenta sus resultados de acuerdo con la normativa contable generalmente aceptada (NIIF), no obstante, la Dirección considera que ciertas Medidas Alternativas de Rendimiento proporcionan información financiera adicional útil que debería ser considerada a la hora de evaluar su rendimiento. La Dirección utiliza adicionalmente estos APMs en la toma de decisiones financieras, operativas y de planificación, así como para evaluar el rendimiento de la Compañía. Ferrovial proporciona aquellas APMs consideradas apropiadas y útiles para la toma de decisiones de los usuarios y considera firmemente que representan la imagen fiel de su información financiera. A efectos de reconciliación, se proporciona información más detallada en la página web corporativa: <http://www.ferrovial.com/en/ir-shareholders/financial-information/quarterly-financial-information/>

EBITDA = RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (RBE)

- ✓ **Definición:** Resultado de explotación antes de dotaciones a la amortización de inmovilizado.
- ✓ **Reconciliación:** La Compañía presenta el cálculo del EBITDA en la cuenta de resultados (página 16 de Informe financiero de Septiembre) como: Resultado bruto de explotación = Total Ingresos de Explotación - Total Gastos de Explotación (excluyendo los relativos a la dotación de la amortización del inmovilizado que se reportan en una línea separada).
- ✓ **Explicación del uso:** El EBITDA/RBE proporciona un análisis de los resultados operativos excluyendo la depreciación y amortización, al ser variables que no representan caja y que pueden variar sustancialmente de compañía a compañía dependiendo de las políticas contables y del valor contable de los activos. El EBITDA es la mejor aproximación al Flujo de Caja Operativo antes de impuestos y refleja la generación de caja antes de la variación del Fondo de Maniobra. Utilizamos el EBITDA como punto de partida para calcular el Flujo de Caja añadiendo la variación del Fondo de Maniobra. Por último, es un indicador APM ampliamente utilizado por inversores a la hora de valorar negocios (valoración por múltiplos), así como por agencias de rating y acreedores para evaluar el nivel de endeudamiento comparando el EBITDA con la Deuda Neta.
- ✓ **Coherencia:** El criterio utilizado para calcular el EBITDA/RBE es el mismo que el año anterior.
- ✓ **Coherencia:** El criterio utilizado para calcular el EBITDA es el mismo que el año anterior.

COMPARABLE ("LIKE FOR LIKE GROWTH")

- **Definición:** Variación relativa interanual en términos comparables de la Cifra de ventas, el EBITDA/RBE el Resultado de explotación y la

cartera. El Comparable se calcula ajustando el año actual y el anterior acorde a las siguientes reglas:

- Eliminación del efecto por tipo de cambio, calculando los resultados de ambos períodos con el tipo del período actual.
- Eliminación del resultado de explotación de ambos periodos del impacto por deterioros de inmovilizado y resultados por desinversiones en compañías (corresponde con la cifra reportada en la línea "deterioros y enajenación de inmovilizado")
- En el caso de desinversiones de compañías y pérdidas de control, la homogeneización del resultado operativo se realiza eliminando los resultados operativos de la compañía vendida cuando el impacto ocurrió el año anterior, o si ocurre en el año bajo análisis, considerando el mismo número de meses en ambos periodos.
- Eliminación en ambos periodos los costes de reestructuración.
- En adquisiciones de nuevas compañías, que se consideren materiales, eliminando en el periodo actual de los resultados operativos derivados de esas compañías, excepto en el caso de que dicha eliminación no sea posible por el alto grado de integración con otras unidades de *reporting* (Compañías materiales son aquellas cuya cifra de ventas representa $\geq 5\%$ de la cifra de ventas de la unidad de reporte antes de la adquisición).
- Eliminación en ambos periodos de otros impactos no recurrentes (principalmente relacionados con impactos fiscales y de personal) considerados relevantes para un mejor entendimiento de los resultados subyacentes de la compañía.
- Nota: Los nuevos contratos en la División Autopistas que entren en explotación no se consideran adquisiciones y, por lo tanto, no se ajustan en el Comparable.
- ✓ **Reconciliación:** El crecimiento comparable se presenta en columnas separadas en las páginas 4, 10-14 y 17 del Informe financiero de Septiembre.

- ✓ **Explicación del uso:** Utilizamos el Comparable para proporcionar una medida más homogénea del rendimiento subyacente de nuestros negocios, excluyendo aquellos elementos no recurrentes que inducirían a una malinterpretación de los crecimientos reportados, o impactos como variaciones en el tipo de cambio o cambio o en el perímetro de consolidación que distorsionan la comparabilidad de la información. Nos permite, adicionalmente, presentar la información homogénea asegurando así su uniformidad, proporcionando un mejor entendimiento de la evolución de cada uno de nuestros negocios.
- ✓ **Comparativas:** El Comparable se desglosa sólo para el período actual comparado con el período anterior.
- ✓ **Coherencia:** El criterio utilizado para calcular el EBITDA es el mismo que el año anterior.
- **Deuda Neta ex Proyectos.** Es la deuda neta del resto de nuestros negocios, incluyendo compañías holding del grupo, compañías de los negocios de Construcción y Servicios, y compañías holding accionistas de los Proyectos de Infraestructuras. La deuda incluida en este cálculo es con recurso, y es, por lo tanto, la medida utilizada por inversores, analistas financieros y agencias de rating para valorar el apalancamiento, fortaleza financiera, flexibilidad y riesgos de la Compañía.
- ✓ **Comparativas:** La Compañía presenta comparativas de años anteriores.
- ✓ **Coherencia:** El criterio utilizado para calcular la Deuda Neta es el mismo que el año anterior.

AJUSTES DE VALOR RAZONABLE

- ✓ **Definición:** Los ajustes a la Cuenta de Resultados Consolidada relativa a resultados procedentes de: i) cambios en el valor razonable de derivados y otros activos y pasivos financieros; ii) deterioro de activos; y iii) impacto de los dos elementos previos en "Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia".
- ✓ **Reconciliación:** Un desglose detallado de los Ajustes por Valor Razonable se incluye en la Cuenta de Resultados Consolidada (ver página 16 del Informe financiero de Septiembre).
- ✓ **Explicación del uso:** Los Ajustes por Valor Razonable pueden resultar útiles para inversores y analistas financieros al evaluar la rentabilidad subyacente de la Compañía, al ser capaces de excluir elementos que no generan caja y que pueden variar sustancialmente de un año a otro debido a la metodología contable de cálculo del valor razonable.
- ✓ **Comparativas:** La Compañía presenta comparativas de años anteriores.
- ✓ **Coherencia:** El criterio utilizado para calcular los Ajustes por Valor Razonable es el mismo que el año anterior.
- ✓ **Definición:** Los ingresos pendientes de ejecución correspondientes a contratos que la Compañía tiene firmados a la fecha y sobre los que tiene certeza respecto a su futura ejecución. Los ingresos totales de un contrato se corresponden con el precio acordado o canon correspondiente a la entrega de bienes y/o prestación de servicios acordados. En el caso de que la puesta en marcha de un contrato esté pendiente del cierre de su financiación, los ingresos de dicho contrato no se suman a la cartera hasta el momento en que la financiación esté cerrada. La cartera se calcula sumando los contratos del año actual al saldo de la cartera de contratos de finales del año anterior, restando, posteriormente, los ingresos reconocidos en el año actual.
- ✓ **Reconciliación:** No hay ninguna medida financiera comparable en IFRS. Por lo tanto, no se proporciona una conciliación con los estados financieros de la cartera de contratos.
- ✓ **Explicación del uso:** La Dirección cree que la cartera es un indicador útil respecto a los ingresos futuros de la Compañía.
- ✓ **Comparativas:** La Compañía presenta comparativas de años anteriores.
- ✓ **Coherencia:** El criterio utilizado para calcular la cartera es el mismo que el año anterior.

DEUDA NETA CONSOLIDADA

- ✓ **Definición:** Es el saldo neto de Tesorería y equivalentes (incluyendo caja restringida a corto y largo plazo), menos deudas financieras a corto y largo plazo (deuda bancaria y bonos). Incluyendo el saldo relativo a derivados por tipo de cambio que cubren emisión de deudas en moneda distinta de la moneda de la sociedad emisora.
- ✓ **Reconciliación:** La reconciliación detallada viene desglosada en la página 18 del Informe financiero de Septiembre.
- ✓ **Explicación del uso:** Es un indicador financiero utilizado por inversores, analistas financieros, agencias de rating, acreedores y otras partes para determinar la posición de endeudamiento de una compañía. Adicionalmente, desglosamos la Deuda Neta en dos categorías:
 - **Deuda Neta de Proyectos de Infraestructuras.** Es la deuda asegurada ("ring-fenced") que no posee recurso para el accionista o con recurso limitado a las garantías otorgadas.