

ferrovial



Resultados enero – septiembre 2015 **Ferrovial, S.A. y sociedades dependientes**

29 de octubre de 2015

INDICE

INDICE	2
VISIÓN GENERAL	3
Evolución de los negocios	3
AUTOPISTAS	4
Activos en explotación	4
Activos Financieros.....	5
Activos en desarrollo.....	5
Proyectos en licitación	6
Activos en concurso de acreedores	6
Autopista 407ETR.....	7
Autopista NTE (tramos 1 y 2)	8
Autopista LBJ.....	9
Autema	10
Autopistas M3 y M4	10
SERVICIOS	11
España	11
Reino Unido.....	11
Internacional.....	12
Cartera	12
CONSTRUCCIÓN	13
Budimex	13
Webber	13
Ferrovial Agroman	13
Cartera.....	13
AEROPUERTOS	14
Heathrow	14
Cuenta de resultados HAH.....	15
Aeropuertos Regionales (AGS).....	16
BALANCE DE SITUACIÓN	17
CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA	17
DEUDA NETA Y RATING CORPORATIVO	19
Deuda neta	19
Rating corporativo	19
Vencimientos de deuda ex-proyecto	19
REMUNERACION AL ACCIONISTA	20
Dividendo 2014-2015	20
Recompra y amortización de acciones	20
ESTRUCTURA ACCIONARIAL	20
ANEXOS	21
I: Hechos Relevantes	21
II: Principales Adjudicaciones	22
III: Evolución tipos de cambio	23

VISIÓN GENERAL

Las ventas de los primeros nueve meses de 2015 crecieron un **+11,5%**, con crecimientos de doble dígito de Servicios, Construcción y Autopistas, ayudados por la fortaleza en las principales monedas a las que está expuesta la compañía. El resultado bruto de explotación (RBE) creció un **+16,2%**.

Operativamente, destaca el fuerte crecimiento del tráfico, con un 3T por encima de la primera mitad del año, en las principales autopistas de la compañía (Europa, EE.UU. y Canadá) y aeropuertos Heathrow y Glasgow.

La cartera de Construcción y Servicios se mantiene cerca de máximos, alcanzando 31.288 millones de euros (con JVs) ayudada por la contribución de la cartera de Budimex (+23% en el periodo).

Durante el periodo se produjo el **cierre financiero** de:

- Toowoomba Second Range Crossing, en Australia, con una inversión de 1.100 millones de dólares australianos, con una duración de 25 años desde la apertura al tráfico.
- 407 East Partial Extension Phase 2, en Canadá, con una inversión de 880 millones de dólares canadienses, y una duración de 30 años desde la apertura de su primera fase prevista en 2017.
- Autopista I-77, en Carolina del Norte, con una inversión de 648 millones de dólares y una duración de 50 años desde su apertura.

Financieramente, el grupo ha aprovechado el favorable entorno económico para **realizar emisiones que permiten reducir el coste financiero y extender los vencimientos de la deuda**.

- Autopista A-66 Benavente-Zamora: emisión de un bono de 185 millones de euros, a 26 años, y con un cupón del 3,169% anual.
- 407ETR: emisión de 150 millones de dólares canadienses al 3,3% y 30 años, y de 500 millones de dólares canadienses al 3,83% y 31 años.
- Heathrow: emisiones por unos 1.200 millones de libras; destacando la emisión en euros de 750 millones al 1,5% y 15 años; y la emisión en dólares canadienses de 500 millones al 3,25% y 10 años.
- Extensión de la línea de liquidez de Ferrovial hasta 1.250 millones de euros (vs 750 millones anteriores), a 5 años (2020) y reducción de su margen hasta los 50 puntos, firmada por 22 bancos.

La **posición neta de tesorería**, excluidos los proyectos de infraestructuras, se situó a cierre del tercer trimestre en 1.199 millones de euros, tras la recompra de acciones propias por importe de 217 millones de euros.

HAH y la autopista 407ETR aumentaron los dividendos ordinarios a sus accionistas respecto a 2014. HAH pagó 225 millones de libras (+11%) y 407ETR pagó 563 millones de dólares canadienses (+7%). Los aeropuertos regionales pagaron un dividendo de 41 millones de libras.

En el 3T se llegó a un acuerdo con el fondo holandés DIF para la **venta de una participación en las autopistas irlandesas M4 y M3** por 61 millones de euros. En 2T se formalizó la venta de la concesión Indiana Toll Road,

por parte de sus acreedores al fondo australiano IFM investors (5.725 millones de dólares). Ferrovial recibió 50 millones de dólares según acordado.

Avanza la **ejecución del programa de retribución al accionista** aprobado en la Junta General de Accionistas de marzo. El primer *scrip dividend* en mayo 2015 (equivalente al complementario de 2014) de 0,304 euros por acción (+4,5% vs 2013). El segundo, en noviembre 2015, (equivalente al dividendo a cuenta de 2015), aprobado el 29 de octubre 2015 en Consejo de Administración, por importe de 0,398 euros por acción (+4,5%). Asimismo, la JGA aprobó un **programa de recompra de acciones propias** de hasta 250 millones de euros, del que a cierre de septiembre, se ha ejecutado un total de 217 millones de euros.

En el tercer trimestre de 2015, **Cintra se adjudicó dos autopistas**.

- Toowoomba Second Range Crossing en Australia.
- Bucaramanga-Barrancabermeja-Yondó (Ruta del Cacao) en Colombia (Inversión total estimada de 2.600 millones de pesos colombianos, alrededor de 880 millones de euros).

Evolución de los negocios

En **Construcción**, crecieron las ventas +10,1% destacando la fortaleza de la actividad internacional (+14,3%). Budimex creció a doble dígito en RBE y cartera. El margen RBE creció del 8,7% en septiembre 2014 al 9,1%.

La cartera de construcción creció respecto a diciembre 2014 en +1,9% alcanzando 8.249 millones de euros a 30 de septiembre 2015. Destacan la adjudicación del Times Tideway Tunnel (Londres) que supondrá una inversión de 1.050 millones de euros.

Servicios ha seguido mostrando fortaleza en ventas, ayudado por la apreciación de la libra (+13,1%). La cartera creció un 3,0% desde diciembre 2014, alcanzando los 23.039 millones de euros (incluyendo JVs).

Fuerte crecimiento del tráfico en las principales autopistas de **Cintra**, con un 3T especialmente fuerte, por la recuperación económica y el menor precio del petróleo. Extraordinario comportamiento en 407ETR, +3,4% vs +2,9% en la primera mitad del año, y a pesar del incremento de tarifas. Sólidos crecimientos en España, Portugal e Irlanda. En EEUU destaca la positiva evolución de la NTE (Managed Lane) abierta en octubre 2014; la apertura de LBJ (Managed Lane) en septiembre de 2015, tres meses antes de lo esperado; y el crecimiento del tráfico en SH130 (+17,4%).

En **Aeropuertos**, el tráfico de Heathrow creció +2,3% (+1,3% en la primera mitad del año) con más asientos vendidos en aviones de mayor tamaño, y crecimiento en el tráfico a Europa, EEUU, Oriente Medio, Latinoamérica y domésticos. El tráfico en los aeropuertos regionales creció +6,7% (Glasgow +13,6%, Southampton -0,2%, Aberdeen -4,2%).

Los principales activos por puesta en equivalencia siguen mostrando su fortaleza operativa con crecimientos RBE: +6,6% proforma HAH, +10,7% aeropuertos regionales y +14,1% autopista 407 ETR, en moneda local.

	sep-15	sep-14	Var.	Comparable
Ventas	7.233	6.488	11,5%	4,2%
Resultado Bruto de Explotación	815	701	16,2%	5,2%
Resultado Explotación (*)	609	512	19,0%	4,0%
Resultado neto	483	270	79,0%	
Deuda neta	sep-15	dic-14		
Deuda neta ex-proyectos Infra	1.199	1.632		
Deuda neta consolidada	-6.491	-6.230		

	sep-15	dic-14	Var.
Cartera de Construcción	8.249	8.091	1,9%
Cartera Servicios global+JVs	23.039	22.369	3,0%

Evolución del tráfico	sep-15	sep-14	Var.
ETR 407 (Km recorridos 000)	1.882.267	1.820.860	3,4%
Chicago Skyway (IMD)	40.620	41.424	-1,9%
Ausol I (IMD)	13.610	12.177	11,8%
Ausol II (IMD)	15.733	14.368	9,5%
M4 (IMD)	28.642	26.670	7,4%
Heathrow (Mn pasajeros)	56,9	55,7	2,3%
AGS (Mn pasajeros)	10,8	10,1	6,7%

*Resultado de explotación antes de deterioro y enajenación de inmovilizado

AUTOPISTAS

	sep-15	sep-14	Var.	Comparable
Ventas	389	323	20,4%	19,2%
RBE	261	203	28,6%	25,8%
Margen RBE	66,9%	62,7%		
RE	185	142	30,3%	22,2%
Margen RE	47,6%	44,0%		

Las ventas de la división de autopistas en los nueve primeros meses de 2015 presentaron una evolución muy positiva (+20,4%) por la contribución de la autopista NTE 1-2 (*managed lane* abierta en octubre de 2014, que por tanto no contribuyó a los resultados de los primeros nueve meses del año pasado), por el incremento del tráfico en las principales autopistas, y por el impacto positivo del tipo de cambio. En términos comparables, el crecimiento de ventas alcanzó el +19,2%.

En términos de RBE, se produce también un fuerte crecimiento (+28,6%). El margen RBE se incrementa del 62,7% al 66,9%.

En los nueve primeros meses de 2015, dos nuevas autopistas han abierto al tráfico: **LBJ**, autopista que sigue el esquema de *managed lane*, que comenzó la explotación el 10 de septiembre en Texas (Estados Unidos) y la autopista **A66 Benavente-Zamora** (España), cuya apertura fue el pasado 12 de mayo.

Activos en explotación

EVOLUCIÓN DEL TRÁFICO

La evolución del tráfico hasta septiembre ha sido muy positiva en la mayoría de autopistas del Grupo, con un buen comportamiento tanto en ligeros como en pesados. Destaca el hecho de que en la mayoría de autopistas del Grupo, el crecimiento del tráfico en el tercer trimestre ha sido considerablemente mayor que en la primera mitad del año. Los factores principales que han ayudado a esta tendencia son: la recuperación económica observada desde la segunda mitad del 2014 (Estados Unidos, Canadá, España, Portugal e Irlanda), las condiciones meteorológicas más favorables que en 2014 y el menor precio del petróleo comparado con 2014.

Por países:

En **Canadá** el tráfico creció un +3,4%, con crecimiento tanto en ligeros (+3,3%) como en pesados (+4,9%), afectado positivamente por mayor congestión en vías alternativas por las obras que siguen teniendo lugar, el crecimiento de la economía local y la norteamericana, mejores condiciones climatológicas en 2015 y la bajada del precio del petróleo. Destaca el crecimiento del +4,2% en el tercer trimestre estanco, favorecido por la celebración de los juegos Panamericanos (Pan Am Games) en Toronto en julio y agosto.

En **Estados Unidos**, las condiciones meteorológicas fueron menos adversas que en 2014 (aunque Chicago y Texas se vieron afectados por lluvias torrenciales especialmente en mayo), unidos a la bajada del precio del petróleo y la mejora en la economía, ha impulsado el crecimiento del tráfico en SH-130 (+17,4%). Esta se encuentra aún en periodo de *ramp up* y cada vez más usuarios están familiarizados con el trazado y eligen utilizarla. Chicago Skyway (-1,9%) se vio negativamente impactada por obras en una de sus rampas de acceso, que permaneció cerrada hasta finales de septiembre de 2015.

En **España**, se mantuvo la tendencia positiva observada durante los dos últimos años, con crecimiento de tráfico en todas las autopistas ayudado por la recuperación de la economía española (con un principal impacto en el tráfico de pesados), un fuerte repunte del turismo extranjero durante el verano (impactando al tráfico de ligeros) y el menor precio del combustible. Ausol I continua con crecimiento de doble dígito (+11,8%). En Autema (+7,2%), destaca el crecimiento en pesados (+11,0%) y el impacto positivo de obras en la alternativa gratuita. En el tercer trimestre estanco, el tráfico de Autema creció un +9,6%.

Las concesiones **portuguesas** han mostrado un sólido crecimiento de tráfico, confirmando la tendencia iniciada a finales de 2013 por la recuperación de la economía portuguesa y por las buenas condiciones meteorológicas, así como el incremento del turismo extranjero (en Algarve, que presenta un crecimiento acumulado en los nueve primeros meses del +10,6%) y el crecimiento del turismo impulsado por las nuevas aerolíneas de *low-cost* a Azores (donde el tráfico se ha incrementado en un +5,6%).

En **Irlanda**, los tráficos han seguido mostrando crecimientos consistentes desde que en el segundo trimestre de 2013 se invirtiera la tendencia negativa. El crecimiento de tráfico registrado en M3 (+10,2%) y M4 (+7,4%) reflejan la continua mejora de la economía irlandesa y en los niveles de empleo en el país. Destaca el repunte significativo en el tráfico de pesados (+15,1% y +9,9%, respectivamente).

Millones de euros	Tráfico			Ventas			RBE			Margen RBE		Deuda neta		
	Integración Global	sep-15	sep-14	Var.	sep-15	sep-14	Var.	sep-15	sep-14	Var.	sep-15	sep-14	sep-15	Particip.
Activos intangibles														
Chicago Skyway	40.620	41.424	-1,9%	61	46	34,7%	53	40	34,3%	86,8%	87,1%	-1.313	55%	
SH-130	7.746	6.599	17,4%	20	13	53,6%	10	4	149,5%	48,3%	29,7%	-1.155	65%	
NTE	24.492			33	0	n.s.	24	0	n.s.	73,7%	n.s.	-899	57%	
LBJ	9.494	6.345	49,6%	9	2	n.s.	4	-1	n.s.	39,0%	-67%	-1.244	51%	
Ausol I	13.610	12.177	11,8%	42	38	10,9%	34	30	13,1%	81,5%	79,9%	-449	80%	
Ausol II	15.733	14.368	9,5%											
M4	28.642	26.670	7,4%	19	17	7,8%	13	12	6,4%	67,8%	68,7%	0	66%	
Algarve	11.490	10.384	10,6%	31	36	-14,3%	26	33	-19,4%	85,5%	90,8%	-132	85%	
Azores	8.670	8.207	5,6%	17	16	5,9%	14	13	5,7%	80,1%	80,2%	-322	89%	
Activos financieros														
Autema				71	71	-0,1%	65	64	0,6%	91,2%	90,5%	-631	76%	
M3				16	16	1,7%	12	12	-0,9%	74,5%	76,4%	0	95%	
Norte Litoral				35	32	8,5%	29	28	5,5%	83,8%	86,2%	-173	84%	
Via Livre				10	10	2,9%	1	1	-31,4%	8,7%	13,1%	5	84%	

En septiembre de 2015 se abrió al tráfico la autopista LBJ en su configuración final, que hasta entonces tenía sólo dos tramos pequeños abiertos (razón por la que aparecen datos para esta autopista anteriores a su apertura oficial).

Millones de euros Puesta en Equivalencia	Tráfico			Ventas			RBE			Margen RBE		Deuda neta	
	sep-15	sep-14	Var.	sep-15	sep-14	Var.	sep-15	sep-14	Var.	sep-15	sep-14	sep-15	Particip.
Activos intangibles													
407 ETR (Km recorridos 000)	1.882.267	1.820.860	3,4%	530	446	18,7%	449	377	19,3%	84,8%	84,4%	-4.172	43%
Central Greece	14.008	17.723	-21,0%	8	6	38,5%	3	4	-23,2%	37,8%	68,1%	-344	33%
Ionian Roads	24.462	24.064	1,7%	56	55	2,9%	37	40	-7,2%	66,2%	73,4%	41	33%
Serrano Park				4	4	3,1%	2	2	-1,3%	62,0%	64,8%	-45	50%
Activos financieros													
A-66 Benavente Zamora				43	8	454,6%	15	8	90,0%	34,3%	100,0%	-166	25%

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, EuroLink M3, Autema, ViaLivre y A66.

Activos en desarrollo

ACTIVOS EN CONSTRUCCIÓN

Millones de euros	Capital invertido	Capital comprometido pendiente	Deuda neta 100%	Particip.
Integración Global				
Activos intangibles	60	-297	-270	
NTE 35W	58	-124	-229	50%
I-77	2	-174	-42	90%
Puesta en Equivalencia				
Activos financieros	0	-31	-513	
407-East Extension I	0	-11	-442	50%
407-East Extension II		-21	-71	50%

NTE 35W: El proyecto alcanzó el cierre financiero en septiembre de 2013 y se está avanzando según lo esperado en el programa (37,6% completado), estando prevista la apertura para mediados de 2018.

407 East Extension Phase I: En marzo de 2013 comenzaron los trabajos de construcción y su grado de avance hoy es del 89,3%.

ACTIVOS ADJUDICADOS

Toowoomba Secong Range Crossing (Queensland, Australia): Ferrovial, en consorcio participado por su filial Cintra Infraestructuras, ha sido seleccionada como “Preferred Tenderer” para el diseño, construcción, financiación, operación y mantenimiento de 41kms de autopista en Toowoomba, Queensland. Cintra tiene una participación del 40% en este proyecto.

El proyecto tiene una duración de 25 años desde la apertura al tráfico (estimada para finales de 2018) e implica una inversión de 1.100 millones de dólares australianos.

El cierre comercial y financiero se alcanzó en agosto de 2015. La inversión del proyecto se cubrirá con los siguientes orígenes de fondos:

- Deuda bancaria por importe de 395 millones de dólares australianos (proporcionado por 4 bancos Westpac, NAB, ING e Intesa).
- Plazo de la financiación: 4,5 años.
- Equity por importe de 44 millones de dólares australianos.
- Subvención de la administración por importe de 650 millones de dólares australianos.

Bucaramanga-Barrancabermeja-Yondó (Colombia): Ferrovial, en consorcio liderado por su filial Cintra Infraestructuras, se ha adjudicado el diseño, construcción, financiación, operación y mantenimiento de 152kms de la autopista Bucaramanga-Barrancabermeja-Yondó (Ruta del Cacao), en Colombia. La infraestructura mejorará las conexiones del oriente con los centros de producción petrolera más importante del país. Cintra tiene una participación del 40% en este proyecto.

La concesión durará 25 años (posibilidad de 4 adicionales) desde la firma. La remuneración será con pagos por disponibilidad, peaje explícito e ingresos de peaje garantizados por la Administración.

El proyecto cuenta con una inversión total estimada de 2.600 millones de pesos colombianos, alrededor de 880 millones de euros.

I-77 (Carolina del Norte): En mayo se produjo el cierre financiero del proyecto. Para financiar la inversión:

- Se emitieron bonos de actividad privada (PABs) por 100 millones de dólares al 5% y con vencimientos hasta 2054.
- Se cerró un préstamo TIFIA por un importe inicial total de 189 millones de dólares con vencimiento en 2053.
- Por su parte, el North Carolina Department of Transport (NCDOT) aportó 94,7 millones de dólares.

El total de la deuda (PABs y TIFIA) ha obtenido una calificación de BBB- por Fitch Ratings y de BBB por DBRS.

Adjudicación: Ferrovial, a través del consorcio liderado por su filial Cintra Infraestructuras, alcanzó en junio de 2014 el cierre comercial con el NCDOT para el diseño, construcción, financiación, operación y

mantenimiento de la ampliación de la autopista I-77 por un importe de 648 millones de dólares (unos 581 millones de euros). El período de concesión es de 50 años a partir de la apertura al tráfico.

407 East Extension Phase II (Canadá): El 10 de marzo tuvo lugar el cierre financiero del proyecto. Para cubrir la inversión:

- Se emitió un bono a corto plazo de 264 millones de dólares canadienses con vencimiento al final del periodo de construcción y un coste del 1,743%.
- Se emitió un segundo bono a largo plazo por importe de 108 millones de dólares canadienses con vencimiento en junio de 2047 y un coste del 3,76%.
- Se firmó una deuda bancaria “*revolving*” de 241 millones de dólares canadienses con vencimiento al final del periodo de construcción y un coste de 1,703%.

DBRS y Moody’s confirmaron su valoración del proyecto siendo respectivamente, A (low) y A3 con perspectiva estable.

Adjudicación: El 21 de enero de 2015 Ferrovial, a través de su filial Cintra Infraestructuras, al 50% con Holcim Inc. (Canadá) fue elegido por Infrastructure Ontario y el Ministerio de Transporte de Ontario como oferta preferente para el diseño, construcción, financiación y mantenimiento de la autopista 407 East Extension Phase II que se ampliaría hacia el este a través del área del Gran Toronto.

La concesión, de 32kms, tendrá una duración de 30 años desde la apertura al tráfico de la primera sección, prevista para finales de 2017. Incluye una prolongación de 22kms, 2 carriles por sentido, de la 407ETR, desde Harmony Road (Oshawa), hasta la autopista 35/115 (Clarington) y la conexión con la autopista 401 en un nuevo enlace de 10kms.

Este proyecto será una autopista de peaje explícito, (como la fase I), en la que la administración de Ontario se encargará de fijar las tarifas y recaudar los ingresos, mientras que la concesionaria será remunerada a través de la fórmula de pago por disponibilidad por el mantenimiento.

Cintra, junto con Holcim, será responsable del desarrollo de este proyecto, cuyo diseño y construcción estará a cargo de Ferrovial Agroman y Dufferin.

A66 Benavente – Zamora: en mayo 2015, Cintra y sus socios cerraron la refinanciación de la Autovía de la Plata entre Benavente y Zamora por medio de la emisión de un bono de 185 millones de euros, a 26 años y con un cupón del 3,169% anual.

Proyectos en licitación

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

En Estados Unidos, Cintra ha resultado “*shortlisted*” en el proyecto “**I-66 Managed Lanes**” (Virginia) al oeste de la capital americana, Washington D.C.

A nivel Europeo, durante los nueve primeros meses, el consorcio liderado por Cintra ha resultado precalificado para el proyecto “**D4-R7 Circunvalación de Bratislava**” en Eslovaquia en consorcio con el fondo de inversión de Macquarie y con la empresa austriaca Porr. Se espera la presentación de ofertas para mediados de noviembre de 2015.

Activos en concurso de acreedores

RADIAL 4

El 14 de septiembre de 2012, el Consejo de Administración de la autopista Radial 4 acordó solicitar la declaración judicial de concurso de acreedores. El 4 de octubre de 2012, se recibió el auto de aceptación de la solicitud de declaración de concurso voluntario de acreedores. Como resultado de la presentación de concurso, se produjo la terminación de los acuerdos de espera con los bancos acreedores.

La inversión y las garantías relativas a este proyecto se encuentran totalmente provisionadas. De la resolución de la situación concursal, no se prevé impacto negativo alguno en las cuentas de Ferrovial.

OCAÑA - LA RODA

En marzo de 2015, se produjo el auto judicial para la apertura de la fase de liquidación. Tras éste, la administración de la Sociedad pasó a los Administradores Concursales nombrados por el Juzgado, por lo que se perdió el control efectivo sobre esta sociedad participada y **se procedió a su desconsolidación** con efecto desde el 28 de febrero de 2015.

El impacto: una reducción de deuda neta de 559 millones de euros y un beneficio contable, sin impacto en caja, de 64 millones de euros por la reversión de pérdidas reconocidas en ejercicios anteriores por encima del capital invertido.

INDIANA TOLL ROAD

El 27 de mayo de 2015, se completó la operación de venta del activo (tal como se había acordado en el proceso de concurso de acreedores consensuado o *pre-packaged Chapter 11*) al fondo de inversión australiano IFM Investors en nombre de IFM Global Infrastructure Fund por 5.725 millones de dólares. Por dicha venta, Ferrovial recibió 46 millones de euros (50 millones de dólares) y ha registrado una plusvalía de 30 millones de euros después de impuestos.

Millones de euros	Tráfico			Ventas			RBE			Margen RBE		Deuda neta 100%	Particip.
	sep-15	sep-14	Var.	sep-15	sep-14	Var.	sep-15	sep-14	Var.	sep-15	sep-14	sep-15	
Activos Intangibles													
Integración Global													
Radial 4	5.059	4.852	4,3%	11,5	10,5	9,8%	5,6	4,9	15,5%	49,1%	46,6%	-638	55%

Autopista 407ETR

CUENTA DE RESULTADOS

Millones de Dólares canadienses	sep-15	sep-14	Var.
Ventas	749	660	13,5%
RBE	635	557	14,1%
Margen RBE	84,8%	84,4%	
RE	571	506	12,9%
Margen RE	76,2%	76,7%	
Resultado financiero	-246	-286	14,2%
Resultado antes de impuestos	325	219	48,3%
Impuesto de sociedades	-88	-58	-52,5%
Resultado neto	237	162	46,8%
Aportación al resultado por puesta en equivalencia de Ferrovial (Euros)	63	39	62,3%

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

407ETR ha presentado en los primeros nueve meses del año un crecimiento significativo en ventas (+13,5%) en moneda local, principalmente por la subida de tarifas aplicada desde febrero de 2015, así como al incremento en el número de viajes. La elevada congestión en las vías alternativas por obras siguen impactando positivamente en el tráfico de la concesión. El ingreso medio por viaje incrementó +8,0% vs 2014.

La autopista presentó un crecimiento de RBE del +14% en los primeros nueve meses del año, mejorando su margen RBE del 84,4% en el mismo periodo de 2014 al 84,8%.

El resultado financiero ha disminuido en los primeros nueve meses del año incluyendo:

- Un incremento del gasto por intereses (de +11 millones de dólares canadienses) por un aumento de la deuda, debido principalmente a la emisión de 250 millones de dólares canadienses realizada en mayo 2014, a la emisión de 150 millones de dólares canadienses realizada en marzo de 2015 y a la refinanciación de 500 millones de dólares canadienses en mayo de 2015.
- Menor gasto, de 22 millones de dólares canadienses (sin impacto de caja), por menores expectativas de inflación y de 30 millones de dólares canadienses por ajuste de valor razonable.

407ETR ha aportado al resultado por puesta en equivalencia de Ferrovial 63 millones de euros (39 millones en los primeros nueve meses de 2014), 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

A cierre de septiembre 2015, ETR407 ha repartido un dividendo de 563 millones de dólares canadienses (vs 525 millones de 2014). De éstos, 174 millones de euros corresponden a Ferrovial (163 millones en 2014).

En el consejo de octubre, se aprobó pagar otros 187,5 millones de dólares canadienses durante el último trimestre del año.

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

TRÁFICO

El tráfico, kilómetros totales recorridos, ha crecido un +3,4% con mayor número de viajes (+2,8%) y distancia media recorrida (+0,6%). En el tercer trimestre, el tráfico se ha beneficiado de la congestión en las carreteras paralelas en obras, un menor precio del petróleo y la celebración de los juegos Panamericanos (Pan Am/Parapan Am) en julio y agosto en Toronto. Así, el tráfico durante el tercer trimestre creció en +4,2% comparado con +2,9% obtenido en la primera mitad del año.

El record de número de viajes en un día se ha batido ya dos veces en 2015 (el 26 de junio se alcanzaron 460.389 y el 25 de septiembre se alcanzaron 460.458). El anterior record fue en junio de 2011.

DEUDA NETA

La deuda neta de la 407ETR a 30 de septiembre era de 6.250 millones de dólares canadienses, a un coste medio del 4,75%. Durante los primeros nueve meses del año, 407ETR ha llevado a cabo diversas emisiones:

- El 27 de marzo, realizó una emisión de bonos (Senior Notes Serie 15-A1) de 150 millones de dólares canadienses. Esta emisión tiene vencimiento el 27 de marzo de 2045 y un cupón del 3,30%.
- El 11 de mayo, realizó una emisión de bonos (Senior Notes, Series 15-A2) de 500 millones de dólares canadienses. Esta emisión tiene un vencimiento el 11 de mayo de 2046 y un cupón de 3,83%. La emisión será para la cancelación parcial de los 500 millones de dólares canadienses (Senior Notes, Series 10-A1) con vencimiento en junio de 2015 y gastos corporativos generales.

Tras estas emisiones, un 45% de la deuda tiene un vencimiento superior a 20 años. No hay vencimientos de deuda significativos hasta 2016 (ascienden a 791 millones de dólares canadienses en dicho año).

CALIFICACIÓN CREDITICIA

S&P: El 30 de enero emitió su valoración crediticia de la deuda, manteniéndola en "A" (Deuda Senior), "A-" (Deuda Junior) y "BBB" (Deuda subordinada) con perspectiva estable.

DBRS: "A" (Deuda Senior), "A low" (Deuda Junior) y "BBB" (Deuda subordinada).

TARIFAS 407ETR

La tabla inferior compara las tarifas de 2014 y 2015 (entraron en aplicación el 1 de febrero de 2015) para vehículos ligeros:

Dólares canadienses	2015	2014
Regular Zone		
AM Peak Period: Lun-vie: 6am-7am, 9am-10am	30,56¢ /km	28,3¢ /km
AM Peak Hours: Lun-vie: 7am-9am	34,13¢ /km	30,2¢ /km
PM Peak Period: Lun-vie: 3pm-4pm, 6pm-7pm	31,13¢ /km	28,3¢ /km
PM Peak Hours: Lun-vie: 4pm-6pm	34,73¢ /km	30,2¢ /km
Light Zone		
AM Peak Period: Lun-vie: 6am-7am, 9am-10am	29,05¢ /km	26,9¢ /km
AM Peak Hours: Lun-vie: 7am-9am	32,43¢ /km	28,7¢ /km
PM Peak Period: Lun-vie: 3pm-4pm, 6pm-7pm	29,59¢ /km	26,9¢ /km
PM Peak Hours: Lun-vie: 4pm-6pm	33,01¢ /km	28,7¢ /km
Midday Rate		
Fines de semana y festivos 11am-7pm	23,59¢/km	22,25¢/km
Off Peak Rate		
Laborables 7pm-6am, Fin de semana y festivos 7pm-11am	19,74¢/km	19,35¢/km

Autopista NTE (tramos 1 y 2)

Resultado de NTE en los primeros nueve meses del de 2015:

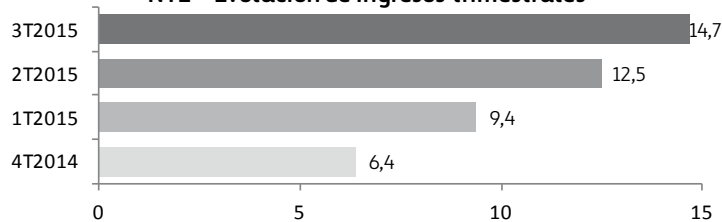
Millones de Dólares	sep-15	sep-14
Ventas	36,6	-
RBE	27,0	-
Margen RBE	74%	-

Por trimestres estancos:

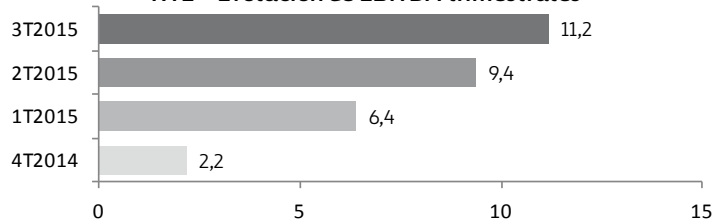
	T3	T2	T1	% T3/T2
P y G (USD mn)				
Ventas	14,7	12,5	9,4	16,7%
RBE	11,2	9,4	6,4	19,5%
Margen RBE	77%	75%	68%	
Tráfico (mn de transacciones)				
Transacciones	5,5	5,0	4,0	10,7%
Tarifas medias (USD)				
Segmento 1 (6,4 millas)				
Peak-period	3,0	2,9	2,9	3,1%
off-peak period	1,3	1,2	1,1	11,0%
Media diaria	1,6	1,5	1,4	8,1%
Segmento 2 (6,86 miles)				
Peak-period	3,5	3,4	3,3	2,9%
off-peak period	1,5	1,3	1,3	11,4%
Media diaria	1,8	1,7	1,6	8,3%
Max. peaje en el trimestre (USD)				
Segmento 1	5,3	5,3	4,2	0,0%
Segmento 2	5,7	5,7	4,3	0,0%

La autopista NTE ha mostrado una evolución trimestral de ingresos y RBE (en millones de dólares) desde su apertura muy positiva, como muestran los siguientes gráficos:

NTE - Evolución de Ingresos trimestrales



NTE - Evolución de EBITDA trimestrales



CUENTA DE RESULTADOS

En el tercer trimestre de 2015, las ventas subieron un +17% vs. el segundo trimestre, hasta alcanzar 14,7 millones de dólares. Esta subida se debe principalmente al incremento del tráfico (+10,7%). La tarifa media por transacción fue de 2,67 dólares, frente a los 2,51 dólares del segundo y los 2,38 dólares del primer trimestre de 2015.

TRÁFICO

NTE se encuentra aún en periodo de *ramp up*, por lo que en el tercer trimestre de 2015 alcanzó los 5,5 millones de transacciones, un 11% más que en el segundo trimestre de 2015.

TARIFAS NTE (enero a septiembre de 2015)

La tabla de la izquierda muestra las tarifas medias de cada trimestre calculadas para vehículos ligeros y por segmento.

El 2 de abril de 2015 entró en funcionamiento el sistema dinámico en la NTE, momento desde el cual las tarifas se pueden establecer cada cinco minutos, de acuerdo a los niveles de tráfico observados. Este hecho ha permitido que la tarifa máxima por segmento alcance los 0,83 dólares por milla en determinados momentos.

En línea con lo ocurrido en el segundo trimestre del año, la tarifa máxima del tercer trimestre fue de 5,3 dólares en el segmento 1 y 5,7 dólares en el segmento 2.

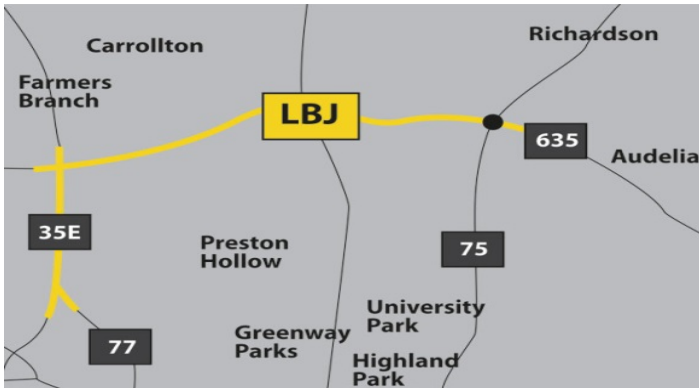
DEUDA NETA

La deuda neta de la autopista a 30 de septiembre de 2015 alcanzaba los 1.005 millones de dólares, con un coste medio del 5,4%.

Autopista LBJ



Ferrovial inauguró el pasado 10 de septiembre la autopista LBJ Express. Esta autopista de última generación, por el diseño de su trazado y su avanzada tecnología, se sitúa en la zona norte de Dallas, en uno de los corredores más congestionados de Estados Unidos.



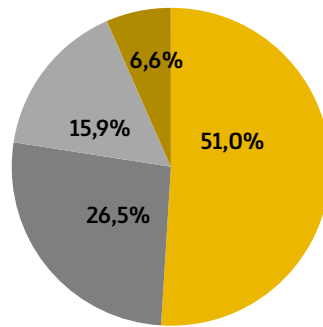
Cintra lidera el consorcio que operará la concesión durante 52 años de esta autopista urbana de 21,3 kilómetros que rodea el norte de Dallas por la IH-635, entre la US-75 y la IH35E, y un tramo del Loop 12.

La construcción, que dio comienzo en 2010 y ha finalizado con más de tres meses de adelanto sobre la fecha fijada en el contrato, ha corrido a cargo de Ferrovial Agroman y Webber. El proyecto se ha llevado a cabo manteniendo el corredor abierto al tráfico mientras se ampliaban y mejoraban los carriles existentes y se construían nuevos carriles de peaje dinámico (*managed lanes*) a lo largo de la autopista.

Esta autopista se une a la NTE, inaugurada el pasado año y que fue la primera *managed lanes* de Ferrovial en Estados Unidos. Su diseño convierte a la LBJ y NTE en proyectos singulares en su categoría al tratarse de autopistas de peaje dinámico construidas dentro de una autovía urbana. Con la adición de los carriles *managed lanes* se duplica la capacidad de la vía a lo largo del corredor.

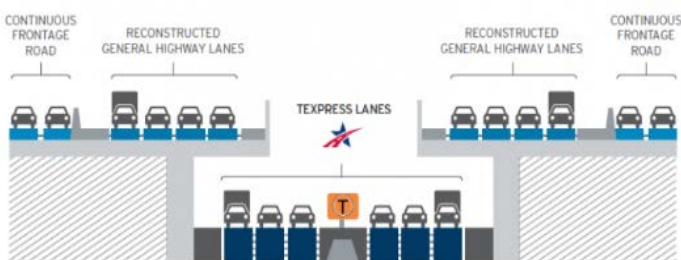
La autopista cuenta con un sistema tarifario dinámico, es decir, que permite flexibilidad en la determinación de la tarifa en función del nivel de congestión. La **velocidad está garantizada a un mínimo de 50 millas por hora (unos 80km/h)**. Las tarifas se pueden modificar cada 5 minutos. La tarifa máxima es actualmente de 84 centavos por milla (ajustada por la inflación de cada año).

Junto con Cintra, gestor de referencia del activo con un 51% del capital, conforman el consorcio el fondo de infraestructuras APG (26,46%), Meridiam (15,94%) y DPFPS, un fondo de pensiones local (6,6%).



Principales datos de la concesionaria:

Tipo	Descripción
Compañía concesionaria	LBJ Infrastructure Group LLC
Localización	Dallas, Texas
Cliente	Texas Department of Transportation
Estructura accionarial	51% Cintra Infraestructuras S.A. 26,46% APG 15,94% Meridiam 6,6% Dallas Police and Fire Pension System
Fecha apertura al tráfico	Sep-15
Inicio de la concesión	2009
Finalización de la concesión	2061
Duración de la concesión	52 años
Objeto de la concesión	Planificación, diseño, construcción, conservación y explotación
Inversión	2.627 M\$
Longitud de la autopista	21,3Km (13 millas)
Número de carriles	(IH-635) 9 carriles en total por sentido
Sistema de peaje	Abierto
Formas de pago aceptadas	Transponder y video



Estructura financiera: El proyecto ha utilizado cuatro fuentes de financiación: una emisión de bonos Private Activity Bonds (PABs)* con 615 millones de dólares, un crédito TIFIA** de largo plazo de 850 millones de dólares, otorgado por el Departamento de Transportes de EEUU, y las aportaciones de los socios (672 millones de dólares) y el Departamento de Transportes de Texas (490 millones de dólares).

Origen & Aplicación de Fondos (M\$)		
Total Origen	2.627	% s/total
Equity	672	26%
Subsidios	490	19%
PABs *	615	23%
TIFIA **	850	32%
Total Aplicación	2.627	% s/total
Construcción, Opex, capex y seguros	2.247	86%
Intereses capitalizados	242	9%
Gastos de licitación	58	2%
Cta. de reserva	81	3%

Emisión de bonos PABs en 2010: LBJ Infrastructure Group LLC emitió bonos por 615 millones de dólares como parte del proceso de financiación de la autopista.

Estos bonos libres de impuestos fueron emitidos en EEUU en el Mercado de Bonos Municipal. Consistió en cuatro emisiones: dos emisiones; 91 y 51 millones de dólares con un tipo 7,5% de cupón y vencimiento en 2032 y 2033, respectivamente y otros dos de 55 y 419 millones de dólares con un cupón de 7% y vencimiento en 2034 y 2040, respectivamente.

* PAB: Bonos exentos de impuestos emitidos por o en nombre del gobierno local o estatal. Es una financiación habitual para proyectos de infraestructuras entre entes privados y Administraciones Públicas en América.

** Transportation Infrastructure Finance and Innovation Act (TIFIA) es un programa que proporciona crédito Federal (préstamos directos, garantías, líneas de crédito, entre otras tipologías) para financiar infraestructuras de transporte de impacto regional o nacional. Los préstamos TIFIA se caracterizan por:

- Largo plazo a coste fijo y reducido
- Inversión conjunta publico/privada
- Prestamista paciente
- Aporta confianza al proyecto
- Condiciones flexibles de amortización

Hasta la fecha, la **LBJ Express ha sido galardonada** con los siguientes premios:

- Marzo de 2010: “Proyect Finance of the Year”; “North American Project Bond Deal of the Year 2010” Revista Project Finance; “Developer of the Year”; “Public-Private Partnership Transaction of the Year”- encuesta anual de la revista Infrastructure Investor
- Junio de 2010: KPMG Infrastructure 100.
- Julio de 2010: “Proyecto del año”- American Road & Transportation Builders Association (ARTBA).

Para más información sobre la concesión puede consultar los siguientes enlaces relacionados:

- <https://youtu.be/9GMj3H5OovA>
- <https://youtu.be/pnNFZ8qJY-c>

Autema

El pasado mes de enero de 2015, tal y como se explica en la nota 34 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014, la Generalitat de Cataluña (GenCat) notificó a Autema su intención de modificar el régimen concesional del proyecto, pasando de un régimen en el que la GenCat se compromete a abonar un EBITDA garantizado a un sistema en el que la retribución obtenida dependerá del número de usuarios de la infraestructura, subvencionando la administración parte del peaje abonado por el usuario.

El 16 de julio de 2015 se publicó en el Diario Oficial de la Generalitat de Cataluña el Decreto 161/2015, de 14 de julio, de modificación de la concesión administrativa del proyecto que gestiona Autema. La compañía entiende que esta modificación contractual carece de fundamento legal, y por esta razón ha presentado alegaciones, primeramente en vía administrativa, y, tras su desestimación, ha formalizado recurso contencioso administrativo ante el Tribunal Superior de Justicia de Cataluña. No obstante lo anterior, a septiembre 2015, se registró una provisión por la potencial modificación del régimen concesional, por un importe de 71 millones de euros (lo que ha supuesto un impacto negativo de 53 millones de euros en el resultado neto).

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 61,1 millones de euros. Como resultado de esta operación, Ferrovial pasará a ser titular de un 20% en ambas concesiones, manteniéndose como socio industrial de referencia.

El cierre de la transacción está previsto una vez se reciban las aprobaciones necesarias de las autoridades irlandesas y de los bancos financiadores. Hasta ese momento, Cintra tiene una participación del 66% y 95%, respectivamente, de las concesionarias de la M4 y M3 situadas en Dublín (Irlanda). DIF, por su parte, cuenta con el 34% de la M4.

A 30 de septiembre de 2015 la operación seguía pendiente de cierre, por lo que contablemente para los primeros nueve meses del año, ambas autopistas (M3 y M4) se mantienen como “Activos clasificados como mantenidos para la venta”. Dicha reclasificación supuso una reducción de deuda de 294 millones de euros.

SERVICIOS

	sep-15	sep-14	Var.	Comparable
Ventas	3.621	3.202	13,1%	5,6%
RBE	264	246	7,2%	-3,8%
Margen RBE	7,3%	7,7%		
RE	160	150	6,6%	-8,4%
Margen RE	4,4%	4,7%		
RBE a % Ferrovial en sociedades PEE	25	17	42,1%	27,4%
Cartera *	20.876	20.354	2,6%	-0,8%
Cartera JVs*	2.163	2.016	7,3%	2,9%
Cartera global+JVs*	23.039	22.369	3,0%	-0,5%

*Carteras comparadas con diciembre 2014.

Acumulado a septiembre, las ventas crecen un +13,1% frente a 2014, si bien parte de este crecimiento se genera por la evolución del tipo de cambio, especialmente la libra. Excluido tipo de cambio, el crecimiento de ventas sería del +5,6%. Por negocio, en España crecen un +5,9%; en Reino Unido, +16,5% (+4,7% excluido tipo de cambio); y en Internacional, el crecimiento es del +38,7% (+33,8% excluido tipo de cambio).

El margen RBE se sitúa en el 7,3%, inferior al 7,7% de 2014, como consecuencia de la evolución negativa en Reino Unido.

La cartera alcanza los 23.039 millones de euros, un +3% superior a diciembre 2014. Excluido el impacto de tipo de cambio, la cartera estaría en línea con la de diciembre 2014 (-0,5%).

España

	sep-15	sep-14	Var.	Comparable
Ventas	1.242	1.173	5,9%	5,9%
RBE	133	122	8,7%	8,4%
Margen RBE	10,7%	10,4%		
RE	68	61	12,2%	11,7%
Margen RE	5,5%	5,2%		
RBE a % Ferrovial en sociedades PEE	3	3	-19,1%	-19,1%
Cartera *	5.928	6.392	-7,3%	-7,3%
Cartera JVs*	330	344	-4,0%	-4,0%
Cartera global+JVs*	6.258	6.736	-7,1%	-7,1%

*Carteras comparadas con diciembre 2014.

Se mantiene la evolución positiva de ventas y márgenes en España frente a 2014. La facturación crece un +5,9%, destacando la aportación de nuevos contratos conseguidos en 2014, como el de recogida de residuos de Madrid o el de mantenimiento del Hospital de Orense, y la mayor facturación en contratos de mantenimiento de carreteras.

Los márgenes RBE y RE mejoran principalmente por la aportación de contratos iniciados a comienzos de 2014 en los que se incurrieron en costes de puesta en marcha durante el primer semestre del año pasado. El resultado de estos contratos ya se ha estabilizado en 2015, repercutiendo positivamente en la evolución global de los márgenes. Entre estos contratos destacan, por su volumen, los de prestación de servicios de atención a pasajeros en trenes de larga distancia de Renfe, o el de limpieza viaria de Madrid.

La cartera asciende a 6.258 millones de euros (-7,1% frente a diciembre 2014). La reducción de la cartera se debe a un menor volumen de contratación en el año debido a la ralentización de la licitación pública en un año marcado por diversos procesos electorales.

En el trimestre destacan la adjudicación de un contrato para el mantenimiento del alumbrado público de Guadalajara (19 millones de euros, 12 años), y el contrato de atención y gestión de la demanda del Sistema de Emergencias Médicas de Cataluña (19 millones de euros, 2 años).

Reino Unido

	sep-15	sep-14	Var.	Comparable
Ventas	2.293	1.968	16,5%	4,7%
RBE	123	120	2,4%	-16,7%
Margen RBE	5,4%	6,1%		
RE	88	89	-0,7%	-21,8%
Margen RE	3,9%	4,5%		
RBE a % Ferrovial en sociedades PEE	13	10	31,6%	18,2%
Cartera *	14.642	13.682	7,0%	1,8%
Cartera JVs*	1.816	1.616	12,4%	6,9%
Cartera global+JVs*	16.458	15.298	7,6%	2,4%

*Carteras comparadas con diciembre 2014.

En Reino Unido, las ventas son superiores en un +16,5% a las de septiembre 2014. Este crecimiento se debe, en su mayor parte, a la apreciación de la libra frente al euro. Excluido este impacto, las ventas crecerían un sólido +4,7%.

Respecto al año anterior, la evolución del margen en los nueve primeros meses de 2015 se ve afectada por costes incurridos en el cierre de la fase de inversión en el contrato de mantenimiento de infraestructuras de Birmingham. Este contrato aporta un RBE negativo de 23 millones de euros. En estos momentos se encuentra abierto un proceso judicial con el ayuntamiento de Birmingham para dirimir las diferencias en la interpretación del contrato respecto al alcance de las actuaciones en esta fase de inversión. Se espera que el proceso judicial concluya en el primer semestre de 2016.

Excluido Birmingham, el RBE y el RE estarían en línea con el año anterior, en un contexto de reducción del gasto público por el programa de consolidación fiscal promovido por el gobierno, que ha recortado en 2015 aproximadamente un 20% los presupuestos de las entidades locales.

La cartera alcanza los 16.458 millones de euros, +7,6% comparado con diciembre 2014. Excluido el impacto del tipo de cambio, la cartera crecería un +2,4% frente a diciembre 2014. En el trimestre destaca la adjudicación del contrato para la recogida y tratamiento de residuos en la isla de Wight (370 millones de euros, 25 años), y los contratos para el mantenimiento de redes de distribución de agua para Severn Trent Water (312 millones de euros, 6 años) y Yorkshire (155 millones de euros, 4,5 años).

Internacional

	sep-15	sep-14	Var.	Comparable
Ventas	85	61	38,7%	33,8%
RBE	8	3	126,2%	107,6%
Margen RBE	9,1%	5,6%		
RE	3	0	n.s.	n.s.
Margen RE	3,4%	-0,4%		
RBE a % Ferrovial en sociedades PEE	9	4	119,9%	81,0%
Cartera *	306	279	9,5%	11,7%
Cartera JVs*	18	56	-68,5%	-70,9%
Cartera global+JVs*	323	335	-3,6%	-3,3%

*Carteras comparadas con diciembre 2014.

El negocio Internacional recoge la actividad de Ferrovial Servicios en países distintos de España y Reino Unido. Frente a 2014, los ingresos de la actividad crecen un +38,7%, un +33,8% excluido el impacto de tipo de cambio.

El fuerte crecimiento de ventas consolida la aportación positiva a nivel de Resultado de Explotación de este área de negocio, frente al RE negativo de septiembre 2014.

La evolución es positiva en todos los países: las ventas en Polonia ascienden a 20 millones de euros (+205% frente a 2014); en Chile, 45 millones de euros (+22,4%); y en Portugal 19 millones de euros (+5%). En lo que se refiere a Qatar, que integra por equivalencia, el resultado a septiembre asciende a 8 millones de euros frente a 4 millones de euros en 2014.

Cartera

A cierre de septiembre de 2015, la cartera se mantiene cerca de máximos, alcanzando 23.039 millones de euros, lo que supone un crecimiento del +3% frente a la de diciembre de 2014 (manteniéndose en línea con diciembre si excluimos el impacto del tipo de cambio).

Por áreas de negocio, en **España** representa un 27% de la cartera (6.258 millones de euros), **Reino Unido** un 71% (16.458 millones de euros) y el resto pertenece **al negocio Internacional** (323 millones de euros).

CONSTRUCCIÓN

	sep-15	sep-14	Var.	Comparable
Ventas	3.233	2.936	10,1%	2,4%
RBE	295	256	15,2%	-0,6%
Margen RBE	9,1%	8,7%		
RE	273	229	19,5%	1,9%
Margen RE	8,5%	7,8%		
Cartera *	8.249	8.091	1,9%	-0,8%

*Carteras comparadas con diciembre 2014.

Las ventas se incrementaron en términos comparables (+2,4%), debido principalmente al significativo crecimiento de la actividad internacional (+14,3%; +4,1% en términos comparables), combinando el crecimiento de Budimex (+5,0% comparable) y el inicio de obras en nuevas geografías (Australia, Brasil, Omán) que compensa la caída de Webber (-21,7% comparable). La facturación internacional ha supuesto el 80% de las ventas de la división, manteniendo una distribución muy centrada en nuestros mercados estratégicos tradicionales (Norteamérica 32%, Polonia 29%, Reino Unido 8%). La actividad en España mostró una caída del -4% en los nueve primeros meses del año.

Budimex

	sep-15	sep-14	Var.	Comparable
Ventas	909	860	5,7%	5,0%
RBE	48	38	28,0%	26,9%
Margen RBE	5,3%	4,4%		
RE	44	34	31,8%	30,7%
Margen RE	4,9%	3,9%		
Cartera *	1.749	1.426	22,7%	21,7%

*Carteras comparadas con diciembre 2014.

La división evolucionó de manera muy positiva durante los nueve primeros meses del año, siguiendo la tendencia iniciada desde mediados de 2014. En términos comparables, destacan tanto el crecimiento en ventas (+5,0%), derivado de mejoras en ejecución de obra de edificación residencial y no residencial, así como el incremento en la rentabilidad del negocio (RBE +26,9% con un margen RBE que se ha incrementado del 4,4% al 5,3%) debido principalmente a la continuada gestión sobre costes de materiales y subcontratistas.

La cartera se situó en 1.749 millones de euros, lo que supone un aumento del +21,7% en términos homogéneos respecto a diciembre 2014. Continúa en el tercer trimestre de 2015 la buena tendencia de 2014 (año record de contratación de Budimex) con la firma de contratos de Obra Civil por importe superior a 740 millones de euros, al amparo del programa Nuevo Plan de Carreteras 2014-2020.

Webber

Las ventas disminuyeron en términos comparables en un -21,7%, principalmente por la finalización de los proyectos NTE 1-2 y LBJ.

La rentabilidad mejoró frente al año anterior, alcanzándose un margen RBE del 14,3% frente al 9,6% de los primeros nueve meses de 2014, gracias a la buena gestión de los grandes proyectos concesionales que se encuentran en sus fases finales, habiéndose mitigado satisfactoriamente la mayoría de sus riesgos. Por su parte, la ausencia de contratación de grandes proyectos unido al elevado grado de ejecución de los proyectos concesionales, ha hecho reducir la cartera en moneda local en un -19,0%.

	sep-15	sep-14	Var.	Comparable
Ventas	493	518	-4,8%	-21,7%
RBE	71	50	41,7%	15,5%
Margen RBE	14,3%	9,6%		
RE	65	44	45,9%	18,8%
Margen RE	13,1%	8,6%		
Cartera *	772	880	-12,3%	-19,0%

*Carteras comparadas con diciembre 2014.

Ferrovial Agroman

	sep-15	sep-14	Var.	Comparable
Ventas	1.830	1.558	17,4%	10,1%
RBE	176	169	4,5%	-10,9%
Margen RBE	9,6%	10,8%		
RE	164	150	9,0%	-8,7%
Margen RE	9,0%	9,7%		
Cartera *	5.728	5.785	-1,0%	-3,3%

*Carteras comparadas con diciembre 2014.

Las ventas de Ferrovial Agroman presentaron un incremento del +10,1% en términos comparables, gracias a las aportaciones de nuevas zonas, tales como Australia, Brasil y Oriente Medio, y apoyado en la continuidad de las ventas en nuestros mercados tradicionales.

Cartera

	sep-15	dic-14	Var.
Obra civil	6.571	6.345	3,6%
Edif. Residencial	336	260	29,4%
Edif. No Residencial	649	732	-11,4%
Industrial	692	755	-8,3%
Total	8.249	8.091	1,9%

*Carteras comparadas con diciembre 2014.

La cartera creció respecto a diciembre de 2014 un +1,9% (aunque presentó una ligera caída en términos comparables -0,8%).

El segmento de obra civil continúa siendo el de mayor peso (representando en torno al 80%) y el Grupo mantiene un criterio muy selectivo en la presentación a concursos. La cartera internacional asciende a 6.490 millones de euros (+6% vs. diciembre 2014), muy superior a la cartera doméstica (1.759 millones de euros, -11% vs. diciembre 2014), representando un 79% del total.

Durante los nueve primeros meses del año hemos conseguido contratos relevantes en mercados tradicionales, tales como Thames Tideway Tunnel (Reino Unido), Toowoomba (Australia), Highway 407 ETR 2ª fase (Canadá), Autopista S7 Ostroda y la Autopista S3 Sulechow - Nowa Sol (Polonia) o Northern Beaches Hospital Connectivity (Australia).

Por otro lado, la cartera no incluye contratos de volumen significativo pendientes de firma o firmados con posterioridad al 30 de septiembre de 2015, que por ejemplo en Budimex alcanzan un importe aproximado de 500 millones de euros, principalmente con la Dirección General de Carreteras de Polonia.

AEROPUERTOS

La aportación de HAH al resultado por puesta en equivalencia de Ferrovial en los primeros nueve meses del año fue de 120 millones de euros, frente a los 35 millones en el mismo periodo de 2014 como consecuencia de:

- la contabilización, tras un acuerdo con los sindicatos, de un efecto positivo no recurrente en los gastos de HAH, por importe de 237 millones de libras, sin impacto en caja, por el cambio de condiciones en el plan de pensiones;
- la mejora operativa de Heathrow y el control de costes; y
- el mayor gasto en amortizaciones (+29,0%), debido al impacto tras la apertura de la T2, el incremento de amortización de la T1 por su cierre en junio y el nuevo sistema integrado de equipajes de la T3.

Heathrow

TRÁFICO HEATHROW SP

Durante los primeros nueve meses de 2015, el número de pasajeros en Heathrow alcanzó los 56,9 millones, con un crecimiento del +2,3% frente al mismo periodo de 2014, un nuevo record para este periodo tras unos meses de verano especialmente positivos. El tercer trimestre estanco vio el tráfico crecer un +3,9% comparado con el tercer trimestre de 2014.

La evolución del tráfico se debió principalmente a un incremento de número de plazas por mayor tamaño de los aviones (con una media de asientos por avión de 208,1 vs. 204 en 2014).

Los niveles de ocupación alcanzaron el 76,9% comparado con el 77,2% de 2014, reflejando el incremento de capacidad en los aviones.

Una gran parte del crecimiento del tráfico en el periodo proviene del europeo, que en los primeros nueve meses de 2015 vio casi un millón de pasajeros más que el mismo periodo de 2014, principalmente por el incremento de asientos ofrecidos por BA en los vuelos de corto recorrido.

El tráfico de larga distancia creció +1,0%, gracias al aumento de tamaño de los aviones (en parte debido al mayor número de A380s), al crecimiento de los vuelos a Norteamérica (+1,4%); a Oriente Medio (+5,5%) reflejando un número mayor de aviones además de mayor tamaño; a Latinoamérica (+8,9%) fruto de la nueva ruta de Avianca a Colombia y al buen comportamiento de las rutas a Brasil y México.

En marzo, la aerolínea Vietnam Airlines trasladó sus operaciones en Londres a Heathrow desde el aeropuerto de Gatwick, siguiendo los pasos de otras aerolíneas como Air China, cuyo traslado se produjo el pasado año.

Evolución del tráfico por destinos

Millones de pasajeros	sep-15	sep-14	Var.
Reino Unido	4,0	3,9	0,8%
Europa	23,7	22,8	4,0%
Larga distancia	29,2	28,9	1,0%
Total	56,9	55,7	2,3%

INGRESOS HEATHROW SP

Crecimiento en ventas del +4,1% como consecuencia del incremento de los ingresos aeronáuticos en un +3,0%, impulsados por la subida de las tarifas y el crecimiento del tráfico.

El ingreso aeronáutico medio por pasajero creció un +0,7% hasta las 22,82 libras (22,66 libras en 2014).

Desglose de ingresos

Millones de Libras	sep-15	sep-14	Var.	Comparable
Aeronaut.	1.299	1.261	3,0%	3,0%
Comercial	393	371	5,9%	5,9%
Otros	376	354	6,2%	6,2%
TOTAL	2.068	1.986	4,1%	4,1%

El ingreso comercial aumentó un +5,9%.

- Destaca el buen comportamiento de los aparcamientos (+9,6%), gracias al aumento de capacidad (aparcamiento en la T2 y nuevo aparcamiento *business* de 800 plazas en la T5 que abrieron en febrero de 2015), además del aumento de pasajeros.
- Destaca también el crecimiento en las oficinas de cambio (+15,6%), los servicios de catering (+17,2%) y las tiendas especializadas (+10,3%), principalmente por la apertura de nuevos espacios en la T5 y T2 y el aumento de pasajeros. Dentro de las tiendas especializadas, destaca el crecimiento de doble dígito en los ingresos en las tiendas de lujo, beneficiadas por la apertura de nuevos espacios en la T5 a finales de 2014, incluyendo firmas como Louis Vuiton, Cartier, Rolex, Fortnum & Mason, Bottega Veneta o Hermes.
- Las tiendas Duty Free (-1,1%) se vieron afectadas por las reformas que han tenido lugar en la T5 y que, ya terminadas, deberían suponer un impacto positivo en el último trimestre del año.

El ingreso comercial neto por pasajero alcanzó 6,66 libras, lo que supone un incremento del +5,0%.

La partida de Otros ingresos aumentó un +6,2%, principalmente por los mayores cargos por suministros y el incremento de los ingresos de alquiler tras la apertura de la T2. Por otra parte, Heathrow Express está incrementando su demanda a través de más productos comerciales tales como compra anticipada de billetes o el programa “Kids Go Free”.

Millones de libras	Tráfico (mn pasajeros)			Ventas			RBE			Margen RBE		
	sep-15	sep-14	Var.	sep-15	sep-14	Var.	sep-15	sep-14	Var.	sep-15	sep-14	Var. (pbs)
Heathrow SP	56,9	55,7	2,3%	2.068	1.986	4,1%	1.224	1.172	4,4%	59,2%	59,0%	21
Excepcionales y Ajustes				2	-2	n.a.	-4	-27	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total HAH	56,9	55,7	2,3%	2.070	1.984	4,3%	1.220	1.144	6,6%	59,0%	57,7%	129

Los datos de **Total HAH** en la tabla anterior son proforma, es decir, sin incluir el impacto del acuerdo del cambio en las condiciones del fondo de pensiones. El RBE contable ha mostrado un crecimiento del +27,3%.

RBE HEATHROW SP

El RBE ajustado de Heathrow SP crece un +4,4% en los primeros nueve meses del año frente a un crecimiento en ventas del +4,1%. El margen EBITDA alcanzó +59,2% (+59,0% en 2014).

Se mantiene el esfuerzo de control de costes, con una pequeña reducción de los costes homogéneos. Los gastos operativos en los primeros nueve meses del año, incluyen unos 46 millones de libras por la operación de la nueva T2, y gastos adicionales por la apertura del sistema integrado de equipajes (*Integrated baggage facility*) en la T3. Esto se ve compensado por ahorros relacionados con el cierre anticipado de T1. Adicionalmente, se ha incurrido en 7 millones de libras por actividades de planificación de la expansión del aeropuerto.

SATISFACCIÓN DE USUARIOS

Heathrow fue nombrado en 2015 "Mejor Aeropuerto de Europa Occidental" por primera vez y "Mejor Aeropuerto para compras" por sexto año consecutivo por "Skytrax World Airport Awards". La terminal 5 fue elegida por cuarto año consecutivo como "Mejor Terminal aeroportuaria".

Heathrow también fue nombrado "Mejor Aeropuerto de Europa" por segunda vez por "Airport Council International".

La satisfacción de los usuarios alcanza niveles records en 2015, con un 81% de los pasajeros calificando como "muy buena" o "excelente" su experiencia (78% en 2014).

A pesar de encontrarse en niveles máximos de ocupación, el aeropuerto sigue ofreciendo sus servicios con alto desempeño.

ASPECTOS REGULATORIOS

Regulatory Asset Base (RAB): El RAB a cierre de septiembre 2015 alcanzó los 14.891 millones de libras (14.860 millones en diciembre de 2014).

Nuevo periodo regulatorio: El nuevo 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%.

Comisión Aeroportuaria: El 1 de julio de 2015, la Comisión Aeroportuaria recomendó de una manera clara y por unanimidad un nuevo plan para la pista del noroeste de Heathrow, como alternativa que solucione los problemas de capacidad de Gran Bretaña. Reconoció el papel que juega Heathrow como único aeropuerto *hub* y única solución que puede ayudar al crecimiento global de las empresas británicas.

Heathrow tiene actualmente 82 conexiones de largo recorrido y es uno de los seis aeropuertos del mundo que tienen vuelos regulares a más de 50 destinos de larga distancia. La expansión podría apoyar a 40 nuevas conexiones de larga distancia a los mercados emergentes. El Gobierno deberá ahora revisar el informe para tomar una decisión final que se espera para finales de año.

DEUDA NETA HAH

A 30 de septiembre de 2015 el coste medio de la deuda externa de Heathrow fue del 5,04%, teniendo en cuenta todas las coberturas por tipo de interés, tipo de cambio e inflación (5,76% en diciembre 2014).

Millones de libras	sep-15	dic-14	Var.
Loan Facility (ADI Finance 2)	498	497	0,1%
Subordinada	990	898	10,2%
Grupo securitizado	11.870	11.598	2,3%
Otros & ajustes	-15	-16	-5,8%
Total	13.342	12.978	2,8%

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

Cuenta de resultados HAH

Millones de libras	sep-15	sep-14	Var.	Comparable
Ventas	2.070	1.984	4,3%	4,3%
RBE	1.457	1.144	27,3%	6,6%
% RBE/Ventas	70,4%	57,7%		
Amortizaciones	540	419	29,0%	29,0%
RE	917	726	26,4%	-6,3%
% RE/Ventas	44,3%	36,6%		
Deterioro y enajenación inmovilizado	-1	0	n.s.	n.a.
Resultado financiero	-458	-581	21,1%	0,6%
Rtdo. antes de impuestos	458	145	216,3%	-22,4%
Impuesto de sociedades	-111	-40	-177,0%	0,8%
Rtdo. Procedente actividades discontinuadas		8	n.a.	n.s.
Resultado neto	347	112	209,0%	-29,9%
Aportación a Pta. equivalencia de Ferrovial (Euros)	120	35	244,0%	-29,9%

RBE HAH

El RBE de HAH se incrementa en los primeros nueve meses del año en un +27,3% hasta alcanzar 1.457 millones de libras. Dicho incremento se produce por las mejoras de ingresos dado el crecimiento de tráfico, por el esfuerzo en control de costes y por la contabilización, tras un acuerdo con los sindicatos, de un efecto positivo no recurrente en los gastos de HAH de 237 millones de libras, por el cambio de condiciones en el plan de pensiones.

AMORTIZACIONES

Destaca el crecimiento del +29,0% en amortizaciones en los primeros nueve meses del año como consecuencia del impacto de la amortización en la T2 tras su apertura en 2014, el incremento en la amortización de la T1 por su cierre el 30 de junio de 2015 y el nuevo sistema integrado de equipajes de la T3.

RESULTADO FINANCIERO

Mejora del resultado financiero debido a la evolución positiva vs. 2014 tanto en el mark to market de las coberturas (+58 millones de libras) como en el resultado financiero por financiación (+64 millones de libras), donde destaca el efecto positivo por menores gastos financieros de bonos y swaps ligados a la inflación (-49 millones de libras de gasto en septiembre 2015 vs. -128 millones en septiembre 2014).

DIVIDENDOS

En los primeros nueve meses de 2015, HAH ha distribuido un dividendo ordinario por importe de 225 millones de libras (76 millones de euros correspondieron a Ferrovial) frente a 203 millones de libras en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Aeropuertos Regionales (AGS)

TRAFICO AGS

	Tráfico (mn pasajeros)		
	sep-15	sep-14	Var.
Glasgow	6,7	5,9	13,6%
Aberdeen	2,7	2,8	-4,2%
Southampton	1,4	1,4	-0,2%
Total no regulados	10,8	10,1	6,7%

Durante los nueve primeros meses de 2015, el número de pasajeros en los aeropuertos regionales ascendió a 10,8 millones, con un crecimiento del +6,7%.

El tráfico en **Glasgow** alcanzó 6,7 millones (+13,6%). El tráfico internacional (+17,0%) crece por la incorporación de Ryanair en octubre 2014, las nuevas rutas y mayores frecuencias de Wizz Air, el aumento de capacidad y de load factors de Easyjet y por el aumento de frecuencias de Icelandair y Jet2. El tráfico doméstico (+9,9%) mejora por la introducción de Ryanair, aumento de capacidad de las rutas a Londres de BA, el aumento de rotaciones de Longanair y mayores load factors en Easyjet a Belfast y Bristol (aunque algo minorado por los recortes de Easyjet a Londres).

Además, el aeropuerto de Glasgow ha inaugurado oficialmente la ampliación de su módulo Este. El proyecto, que ha supuesto una inversión total de más de 4,5 millones de euros y que ha concluido al inicio del verano, ha introducido una serie de mejoras en la terminal que permitirán dar respuesta al aumento del número de rutas (22 nuevas respecto al año pasado) y servicios del aeropuerto, dando cabida a 750.000 pasajeros más cada año. Durante el año pasado el aeropuerto ha conseguido 22 nuevas rutas y servicios, incluyendo un nuevo servicio diario a Halifax, Nueva Escocia con la aerolínea canadiense WestJet, un servicio directo a Las Vegas, y las nuevas conexiones a una serie de ciudades europeas, incluyendo Praga, Dubrovnik, Budapest y Burdeos. En los próximos meses, pondrán en marcha rutas a Lublin, Vilnius, Cancún, Barbados y Cuba, así como a Milán.

El tráfico en **Aberdeen** alcanzó 2,7 millones (-4,2%) debido a que está muy vinculado a la industria de Oil & Gas del Mar del Norte, con lo que se mostró afectado por la caída del precio del petróleo, especialmente en el segundo y tercer trimestre del año. Se está produciendo una caída de la demanda tanto en los mercados internacional (-3,6%) y doméstico (-3,8%) como en las operaciones de helicópteros de las empresas del sector (-6,1%).

El tráfico en **Southampton** alcanzó 1,4 millones (-0,2%) por la reducción de capacidad de Flybe en sus rutas de verano. El tráfico doméstico se incrementa (+1,5%) debido principalmente al buen comportamiento de las rutas a Leeds, Newcastle y Belfast. El tráfico internacional empeora (-3,2%) por el mal comportamiento de las rutas a Niza, Brest, Nantes y Clermont.

RBE AGS

Durante los primeros nueve meses de 2015, los aeropuertos regionales mostraron un crecimiento en su RBE del +10,7%, frente a un crecimiento de ingresos del +5,1%, debido al control de costes.

DEUDA NETA BANCARIA AGS

A 30 de septiembre de 2015, la deuda bancaria de los aeropuertos regionales alcanzó 493 millones de libras.

DIVIDENDOS AGS

Durante los nueve primeros meses de 2015, los aeropuertos regionales han distribuido unos dividendos de 41 millones de libras, correspondiendo a Ferrovial 28 millones de euros.

RESULTADOS AGS

Millones de libras	Ventas			RBE			Margen RBE		
	sep-15	sep-14	Var.	sep-15	sep-14	Var.	sep-15	sep-14	Var. (pbs)
Glasgow	78,5	72,4	8,4%	33,4	27,8	20,0%	42,6%	38,4%	411,9
Aberdeen	48,9	48,4	1,1%	20,5	18,7	9,7%	41,9%	38,6%	328,5
Southampton	21,1	20,5	3,0%	6,5	5,8	11,8%	30,9%	28,5%	244,3
Corporate				-2		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total no regulados	148,6	141,3	5,1%	58,0	52,4	10,7%	39,0%	37,1%	195,1

BALANCE DE SITUACIÓN

	sep-15	dic-14		sep-15	dic-14
Activo no corriente	19.381	19.426	Patrimonio neto	6.294	6.021
Fondo de comercio de consolidación	2.049	1.982	Patrimonio neto atribuido a los accionistas	5.857	5.672
Activos intangibles	221	223	Patrimonio neto atribuido a los socios externos	437	349
Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	9.594	9.290	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.051	987
Inversiones inmobiliarias	15	6			
Inmovilizado material	466	451	Pasivos no corrientes	12.788	13.030
Inversiones en sociedades asociadas	3.232	3.317	Provisiones para pensiones	77	101
Activos Financieros no corrientes	2.234	2.324	Otras provisiones	1.407	1.378
Cuentas a cobrar Proyectos de infraestructuras	1.391	1.467	Deuda financiera	8.724	8.707
Inversiones a largo plazo con empresas asociadas	433	375	Deuda financiera proyectos de infraestructuras	7.146	7.331
Caja restringida y otros activos financieros no corrientes	338	405	Deuda financiera resto de sociedades	1.578	1.375
Resto de cuentas a cobrar	71	76	Otras deudas	184	202
Impuestos Diferidos	1.187	1.438	Impuestos diferidos	1.082	1.310
Derivados financieros a valor razonable	383	395	Derivados financieros a valor razonable	1.314	1.332
Activo corriente	6.909	6.048	Pasivos corrientes	6.157	5.435
Activos clasificados como mantenidos para la venta	544	2	Pasivos clasif. mantenidos para la venta	522	0
Existencias	415	357	Deuda financiera	1.429	1.368
Clientes y otras cuentas a cobrar	2.599	2.244	Deuda financiera proyectos de infraestructuras	1.336	1.276
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.989	1.716	Deuda financiera resto de sociedades	93	92
Otros deudores	561	454	Derivados financieros a valor razonable	134	100
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	50	74	Deudas por operaciones de tráfico	3.437	3.493
Tesorería e inversiones financieras temporales	3.324	3.439	Acreeedores comerciales	2.872	2.979
Sociedades proyectos de infraestructuras	451	396	Pasivos por impuestos sobre sociedades	74	56
Caja restringida	72	59	Otras deudas no comerciales	491	458
Resto de tesorería y equivalentes	380	337	Provisiones para operaciones de tráfico	635	475
Resto de sociedades	2.873	3.043			
Derivados financieros a valor razonable	27	5			
TOTAL ACTIVO	26.290	25.474	TOTAL PASIVO	26.290	25.474

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

	Antes de ajustes Valor Razonable	Ajustes Valor Razonable	sep-15	Antes de ajustes Valor Razonable	Ajustes Valor Razonable	sep-14
CIFRA DE VENTAS	7.233		7.233	6.488		6.488
Otros ingresos de explotación	7		7	6		6
Total ingresos de explotación	7.239		7.239	6.493		6.493
Total gastos de explotación	6.424		6.424	5.792		5.792
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	815		815	701		701
Margen %	11,3%		11,3%	10,8%		10,8%
Dotaciones a la amortización de inmovilizado	205		205	189		189
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN ANTES DE DETERIORO Y ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO	609		609	512		512
Margen %	8,4%		8,4%	7,9%		7,9%
Deterioros y enajenación de inmovilizado	38	1	39	0		0
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN DESPUES DE DETERIORO Y ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO	648	1	648	512		512
Margen %	9,0%		9,0%	7,9%		7,9%
RESULTADO FINANCIERO	-369	48	-321	-306	15	-291
Financiación de proyectos de infraestructuras	-332		-332	-267		-267
Derivados y otros ajustes valor razonable y resto de proyectos	-13	-1	-14	-8	-4	-12
Financiación ex proyectos.	-26		-26	-25		-25
Derivados y otros ajustes valor razonable y resto ex proyectos	1	50	51	-6	19	13
Participación en beneficios de sociedades puesta en equivalencia	184	19	204	90	1	91
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	463	68	531	297	16	313
Impuesto sobre beneficios	-57	-14	-71	-71	-5	-76
RESULTADO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	406	54	461	226	11	237
Resultado neto operaciones discontinuadas						
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	406	54	461	226	11	237
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos	22	0	22	32	0	33
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUÍDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	428	54	483	259	11	270

VENTAS

	sep-15	sep-14	Var.	Comparable
Construcción	3.233	2.936	10,1%	2,4%
Aeropuertos	4	4	3,2%	3,2%
Autopistas	389	323	20,4%	19,2%
Servicios	3.621	3.202	13,1%	5,6%
Otros	-14	21	-167,0%	-165,9%
Total	7.233	6.488	11,5%	4,2%

RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN

	sep-15	sep-14	Var.	Comparable
Construcción	295	256	15,2%	-0,6%
Aeropuertos	-11	-11	-6,5%	-6,5%
Autopistas	261	203	28,6%	25,8%
Servicios	264	246	7,2%	-3,8%
Otros	6	7	-4,1%	-4,7%
Total	815	701	16,2%	5,2%

AMORTIZACIONES

Las amortizaciones aumentaron respecto al año anterior (+8,9% en términos homogéneos) hasta situarse en 205 millones de euros.

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

	sep-15	sep-14	Var.	Comparable
Construcción	273	229	19,5%	1,9%
Aeropuertos	-11	-11	-6,4%	-6,4%
Autopistas	185	142	30,3%	22,2%
Servicios	160	150	6,6%	-8,4%
Otros	3	3	8,3%	6,8%
Total	609	512	19,0%	4,0%

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 39 millones de euros en los primeros nueve meses de 2015, incluyendo principalmente:

- La plusvalía correspondiente a Ferrovial de la venta de la autopista Indiana Toll Road, que asciende a +46 millones de euros.
- El impacto positivo por la desconsolidación de la autopista Ocaña-La Roda de +64 millones de euros por la reversión de pérdidas acumuladas de la autopista.
- La dotación de una provisión en Autema (-71 millones de euros).

RESULTADO FINANCIERO

	sep-15	sep-14	Var.
Proyectos de infraestructuras	-332	-267	-24,2%
Ex-proyectos de infraestructuras	-26	-25	-2,6%
Rdo. fro. por financiación	-357	-292	-22,3%
Proyectos de infraestructuras	-14	-12	-18,9%
Ex-proyectos de infraestructuras	51	13	281,0%
Rdo. fro. por derivados y otros	36	1	n.s.
Resultado Financiero	-321	-291	-10,4%

El gasto financiero se incrementó en 30 millones de euros en los primeros nueve meses de 2015 frente a 2014, combinando los siguientes impactos:

- Mayores gastos por financiación de proyectos de infraestructuras, principalmente por entrada en explotación de las autopistas americanas (NTE 1-2 y LBJ que suponen 40 y 13 millones de euros de mayor gasto respectivamente) y menores intereses capitalizados.
- Ingreso de equity swaps de 46,5 millones de euros (menor en 22 millones de euros vs septiembre 2014) correspondientes fundamentalmente al impacto de las coberturas de equity swaps de la Sociedad, explicada por la evolución positiva de la acción en los nueve primeros meses de 2015 (precio de cierre de 30 de septiembre fue 21,34 euros/acción vs. 16,43 euros/acción en diciembre de 2014). En la comparativa interanual afecta el menor saldo medio de equity swaps frente al mismo período de 2014. A cierre de septiembre 2015, el número de acciones cubiertas alcanza 6,3 millones de acciones.

RESULTADOS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA

	sep-15	sep-14	Var.
Construcción	1	-2	134,2%
Servicios	23	17	33,0%
Autopistas	63	41	56,4%
Aeropuertos	117	35	235,5%
Total	204	91	124,2%

Destaca el buen comportamiento operativo de los principales activos consolidados por Puesta en Equivalencia. El crecimiento en RBE en los nueve primeros meses del año de la autopista ETR407 fue del +14,1%, de HAH del +27,3% (+6,6% en términos proforma) y de los aeropuertos regionales del +10,7%.

A nivel de resultado neto, las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia aportaron 204 millones de euros netos de impuestos (91 millones de euros en el mismo periodo de 2014), con un crecimiento del +124,2%. Destaca la contribución de Heathrow con 120 millones de euros (frente a 35 millones de euros de 2014) ayudada por un efecto positivo no recurrente en los gastos de HAH de 237 millones de libras, sin impacto en caja, por el cambio de condiciones en el plan de pensiones.

IMPUESTOS

La tasa impositiva se situó en el 13,3% (21,6% sin puesta en equivalencia), afectada por la inclusión en el beneficio antes de impuestos del efecto positivo no recurrente en los gastos de HAH y la desconsolidación de la autopista Ocaña-La Roda, que no genera tasa impositiva ya que revierte provisiones que no fueron deducibles, y los resultados por puesta en equivalencia que ya se integran netos de impuestos.

RESULTADO NETO

El resultado neto creció hasta situarse en 483 millones de euros (270 millones de euros en septiembre de 2014). Este resultado se vio impactado por una serie de hechos extraordinarios entre los que destacan: los ajustes de pensiones y derivados en HAH (+86 millones de euros), la desconsolidación de Ocaña-La Roda (+64 millones de euros), la dotación de provisiones de Autema (-53 millones de euros) y de la venta de Indiana Toll Road (+30 millones de euros) que ascendieron en total a 126 millones de euros.

DEUDA NETA Y RATING CORPORATIVO

Deuda neta

La posición neta de tesorería, excluidos proyectos de infraestructura, se situó en 1.199 millones de euros a 30 de septiembre de 2015 (1.450 millones en junio 2015 y 1.632 millones en diciembre 2014). Entre los impactos que han llevado a esta posición neta de tesorería se encuentran:

- Dicha posición no incluye ningún importe por descuento de *factoring* o método alemán, cifra que a diciembre 2014 suponía 118 millones de euros.
- En los nueve primeros meses del 2015, se realizaron inversiones, excluidos proyectos de infraestructura, por importe neto de 207 millones de euros (120 millones en el mismo periodo de 2014).
- Durante los primeros nueve meses del año, se utilizaron 349 millones de euros para retribuir a los accionistas incluyendo recompra de acciones, *scrip dividend* y 15 millones de euros pertenecientes a Budimex; frente a los 274 millones de euros a septiembre 2014 (30 millones de Budimex).
- Por otro lado, la cifra de dividendos recibidos de proyectos ascendió hasta septiembre a 317 millones de euros, correspondiendo 177 millones de euros a Autopistas, 104 millones a Aeropuertos y 35 millones a Servicios.

La deuda neta de proyectos se situó en 7.690 millones de euros (7.862 millones en diciembre 2014). Esta deuda neta incluye 270 millones de euros relacionada con autopistas en construcción (NTE 35W & I-77). También incluye los 638 millones de euros relacionados con la autopista radial R4 que ha solicitado el concurso de acreedores.

En la evolución de la deuda neta de proyectos durante los nueve primeros meses del año, se han producido dos impactos de signo contrario:

- El impacto negativo del tipo de cambio por la depreciación del euro, que supone un incremento de 355 millones de euros.
- La reducción de deuda por la desconsolidación de la deuda asociada a la concesión Ocaña-La Roda (deuda neta: 559 millones de euros) y 294 millones por la reclasificación de las autopistas en Irlanda como "Activos clasificados como mantenidos para la venta".

La deuda neta consolidada del Grupo a 30 de septiembre de 2015 se situó en 6.491 millones de euros.

	sep-15	dic-14
PNT sin proyectos infraestructura	1.199	1.632
Autopistas	-7.221	-7.509
Resto	-469	-353
PNT proyectos infraestructura	-7.690	-7.862
Posición neta de tesorería total	-6.491	-6.230

	sep-15	dic-14
Deuda Financiera Bruta	-10.153	-10.079
Deuda Bruta Ex-proyectos	-1.671	-1.471
Deuda Bruta Proyectos	-8.482	-8.608
Tesorería	3.662	3.848
Tesorería Ex-proyectos	2.873	3.103
Tesorería Proyectos	789	745
Posición neta de tesorería total	-6.491	-6.230

Rating corporativo

En agosto de 2011, las agencias de calificación financiera Standard & Poor's y Fitch, emitieron por primera vez su opinión sobre la calificación financiera de Ferrovial; en ambos casos dentro de la categoría de "Grado de inversión".

Standard & Poor's mejoró el rating de BBB- a BBB en mayo de 2013, con perspectiva estable. El 17 de junio de 2015, Standard & Poors afirmó el rating de Ferrovial en BBB /Estable/A-2.

En julio de 2014, Fitch elevó la calificación crediticia a BBB desde BBB-, con perspectiva estable. En julio de 2015, Fitch ratings afirmó el rating de Ferrovial en BBB /Estable /F3.

Agencia	Calificación	Perspectiva
S&P	BBB	Estable
FITCH	BBB	Estable

Vencimientos de deuda ex-proyecto

Año	Vencimientos Deuda corporativa
2015	36
2016	40
2017	10
2018	503
2019	214
2020	3
2021 - 2030	802
2031 - 2040	8
2041 - 2050	0

REMUNERACION AL ACCIONISTA

Dividendo 2014-2015

La sociedad celebró su Junta General de Accionistas el 27 de marzo de 2015. En la misma aprobó 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 2014 y dividendo a cuenta del ejercicio 2015.

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 2014) tuvo lugar el pasado mes de mayo 2015, y el resultado de la misma es el siguiente:

- El precio fijo garantizado del compromiso de compra de derechos asumido por Ferrovial fue de 0,304 euros brutos por derecho.
- El número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción nueva fue de 66.
- Los titulares de 47,82% de los derechos optaron por nuevas acciones de Ferrovial, lo que supuso la emisión de 5.306.164 acciones nuevas (0,72% del capital social previo al aumento de capital).
- Los titulares del 52,18% optaron por recibir caja. Ferrovial adquirió 382.182.272 derechos (por un importe bruto de 116.183.410,69 euros).

En el Consejo de Administración celebrado el 29 de octubre de 2015, se han fijado los términos de la **segunda ampliación de capital liberada** (equivalente al dividendo a cuenta 2015). Posteriormente, y a través de Hecho Relevante se ha comunicado el precio fijo garantizado del compromiso de compra de derechos asumido por Ferrovial (0,398 euros por acción), el número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción nueva de la compañía (57 derechos) y el calendario de la operación.

Recompra y amortización de acciones

A cierre de septiembre de 2015 se habían recomprado acciones por importe de 217 millones de euros (10,4 millones de acciones).

El programa de recompra alcanzará un máximo de 250 millones de euros o 18 millones de acciones. El programa se inició el 26 de mayo de 2015 y finalizará el 18 de noviembre de 2015, tal y como ha sido aprobado por el Consejo de Administración.

El anterior programa de recompra (reducción de capital social mediante la adquisición y posterior amortización de acciones propias) fue aprobado en la JGA celebrada el 27 de marzo de 2015. El Programa tiene la finalidad de coadyuvar a la política de retribución al accionista de la Sociedad mediante el incremento del beneficio por acción.

El capital social de Ferrovial, a fecha 30 de septiembre de 2015 es 147.539.067,60 euros, y se encuentra totalmente suscrito y desembolsado. El capital social está integrado por 737.695.338 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 (operación descrita en mayor detalle en el anexo de Hechos Relevantes (página 22)). Tras dicha operación, según está publicado en la CNMV, las particiones significativas en el capital de Ferrovial S.A., han quedado de la siguiente manera:

- **Rafael del Pino y Calvo-Sotelo** (tanto a través de Rijn Capital BV como a título individual): 20,100%
- **Leopoldo del Pino y Calvo-Sotelo** (tanto a través de Siemprelara S.L.U., como a título individual): 8,296%
- **María del Pino y Calvo-Sotelo** (tanto a través de Menosmares, S.L.U. como a título individual): 8,090%
- **Joaquín del Pino y Calvo-Sotelo** (tanto a través de Soziancor, S.L.U. como a título individual): 2,524%
- Adicionalmente, **María y Joaquín del Pino y Calvo-Sotelo** son titulares, conjunta e indirectamente, a través de Casa Grande de Cartagena, S.L.U., de un 1,209% del capital social de Ferrovial.

Tras la mencionada operación, han cesado los efectos del pacto parasocial sobre Ferrovial, S.A. que existía entre los anteriores accionistas.

ANEXOS

I: Hechos Relevantes

✓ **Ferrovial comunica los acuerdos adoptados en la Junta General Ordinaria de Accionistas 2015.**

(27 de marzo de 2015)

✓ **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”.**

(30 de abril de 2015)

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”.**

(21 de mayo de 2015)

Al finalizar el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita, los titulares de un 47,82% de los derechos (un total de 350.206.858 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 5.306.164. Los titulares del 52,18% de los derechos de asignación gratuita han vendido sus derechos a Ferrovial, quien ha adquirido un total de 382.182.272 derechos (116.183.410,69 euros). El aumento de capital ha quedado cerrado con fecha 21 de mayo de 2015.

✓ **Portman Baela, sociedad controlada por la familia Del Pino y principal accionista de Ferrovial, anuncia la venta de sus acciones a sus socios.**

(4 y 7 de agosto de 2015)

Portman Baela S.L. y Karlovy S.L., sociedades participadas indirectamente por María, Rafael, Joaquín y Leopoldo del Pino y Calvo-Sotelo, han transmitido sus acciones de Ferrovial a sociedades controladas por sus socios mediante una operación estructurada en dos fases que han tenido lugar los días 4 y 7 de agosto de 2015.

Con esta operación, Portman Baela ha transmitido 301.130.059 acciones representativas del 40,820% del capital de Ferrovial de las que era titular hasta ese momento, a sus socios Menosmares, S.L.U., Rijn Capital BV, Soziancor, S.L.U. y Siemprelara, S.L.U., sociedades controladas respectivamente por María, Rafael, Joaquín y Leopoldo del Pino y Calvo-Sotelo en proporción a sus respectivas participaciones últimas en el capital de Portman Baela.

Por su parte, Karlovy, S.L., matriz de Portman Baela S.L., ha vendido la totalidad de las 18.426 acciones de Ferrovial, S.A. de las que era titular directo a las mismas sociedades Menosmares, S.L.U., Rijn Capital BV, Soziancor, S.L.U. y Siemprelara, S.L.U. en proporción a sus respectivas participaciones en el capital social de Karlovy, S.L.

Paralelamente, Rijn Capital BV ha entregado a Mediobanca los 23 millones de acciones representativas del 3,118% del capital de Ferrovial en ejecución de la venta a futuro celebrada en noviembre de

2014, y Mediobanca por su parte ha devuelto a Rijn Capital BV los 4,5 millones de acciones representativas del 0,610% del capital de Ferrovial prestados a la primera en el marco de dicha venta a futuro.

La operación forma parte de la transición ordenada de la segunda generación del grupo familiar del Pino en el capital de Ferrovial, S.A., de forma que las distintas ramas familiares que hasta ese momento mantenían la mayor parte de su inversión en la compañía conjuntamente a través de Portman Baela, S.L., han pasado a tener su participación en Ferrovial, S.A. a través de sociedades controladas por cada una de ellas.

Como consecuencia de la venta por Portman Baela de sus acciones de Ferrovial, han cesado los efectos de los pactos parasociales sobre Ferrovial, S.A. relativos a los socios de Portman Baela y de su matriz, Karlovy, S.L, así como la acción concertada de hecho que existía entre ellos.

Como resultado de estas operaciones, cada uno de los hermanos Del Pino es titular, directa e indirectamente, de las siguientes participaciones en Ferrovial: María del Pino y Calvo-Sotelo del 8,090%; Rafael del Pino y Calvo-Sotelo del 20,100%; Joaquín del Pino y Calvo-Sotelo del 2,524% y Leopoldo del Pino y Calvo-Sotelo del 8,296%.

Adicionalmente, María y Joaquín del Pino y Calvo-Sotelo son titulares, conjunta e indirectamente, a través de Casa Grande de Cartagena, S.L.U., de un 1,209% del capital social de Ferrovial.

II: Principales Adjudicaciones

CONSTRUCCIÓN

ESPAÑA

- ✓ Autovía A-68 Figueruelas-Gallur en la Provincia de Zaragoza.
- ✓ Construcción de la Urbanización Palmas Altas en Sevilla.
- ✓ Edificación de la Plataforma Logística Montepino en Torrejón, Madrid.
- ✓ Construcción de Edificio Castellana 76, Madrid.
- ✓ Obras de reforma del Hotel Tryp Ambassador en Madrid.
- ✓ Nuevas oficinas corporativas del Real Madrid.
- ✓ Acondicionamiento del Centro de Proceso de Datos del Banco de España en Madrid.
- ✓ Construcción de un nuevo Viaducto de Castilblanco sobre el embalse de García de Sola, Badajoz.
- ✓ Construcción del centro deportivo municipal Alcántara del distrito de Salamanca, Madrid.
- ✓ Construcción de los Edificios CAGE (Centro Alternativo de Gestión de Emergencias) en las Centrales Nucleares de Ascó y Vandellós.

BUDIMEX

- ✓ Nueva carretera S7 de Circunvalación, Ostroda.
- ✓ Autovía S3 Sulechow - Nowa Sol.
- ✓ Tramo Goleniow - Nowogard de la autovía S6.
- ✓ Construcción de la Fase III de viviendas colectivas libres "Nowe Czyzyny".
- ✓ Sección 2 de la autovía S17 Garwolin-Kurkow, entre Varsovia y Lublin.
- ✓ Autovía de circunvalación en Suwalki.
- ✓ Sección 1 de la autovía S17 Garwolin-Kurkow, entre Varsovia y Lublin.
- ✓ Conexión de ferrocarril en Krakow Zablocie - Krakow Krzeniomki.
- ✓ Hospital en Zabki.
- ✓ Carreteras de acceso a centro de tratamiento residuos municipal en Poznan.
- ✓ Edificación Residencial Lakowa en Lodz.
- ✓ Edificio de oficinas Equilibrium.
- ✓ Edificación Residencial Batalianow Chlopskich.
- ✓ Nave de producción de maquinaria para Industria Alimentaria.
- ✓ Edificio de apartamentos en Mielno - Dune B.
- ✓ Edificación Residencial Wolczynska Varsovia.
- ✓ Centro de Negocios en Katowice.
- ✓ Edificación Residencial Rolna III & IV en Poznan.
- ✓ Hospital en Lublin.
- ✓ Edificio del Tribunal del Distrito en Zamosc.
- ✓ Nave de tratamiento de productos lácteos.
- ✓ Finalización de la autovía de circunvalación de Hrubieszowa.

INTERNACIONAL

- ✓ Construcción en Londres del tramo central del Thames Tideway Tunnel.
- ✓ Autovía Toowoomba Second Range Crossing en Australia.
- ✓ Diseño y construcción de la 2ª fase de la extensión de la autopista 407ETR en Toronto, Canadá.
- ✓ Diseño y construcción de mejoras de la red actual de carreteras alrededor del nuevo hospital de Nothern Beaches en Australia.
- ✓ Obras en la Ruta 5 Norte Lampa en Chile.
- ✓ Construcción de la estación de metro Club Hipico en Chile, y otras.

WEBBER

- ✓ Autopista IH 45 South en el Condado de Navarro, en Texas.
- ✓ Obras de mejora en el embalse y estación de bombeo Walcrest en Dallas.

- ✓ Autopista IH 40 en el Condado de Potter, en Texas.
- ✓ Obras en la Autopista US 87.
- ✓ Rehabilitación y ensanche de la Autopista SL 335 en Texas.
- ✓ Hardy Toll Road North, Harris County en Houston.
- ✓ Autopista CR 48m, Brazoria County.
- ✓ Obras de reconstrucción de la 53rd Street en la ciudad de Galveston.

SERVICIOS

ESPAÑA

- ✓ Construcción, puesta en marcha y explotación del Centro de Tratamiento de Residuos de Orís (Barcelona) que da servicio a las comarcas de Osona y el Ripollés.
- ✓ Renovación del servicio de Limpieza de la Universidad de Sevilla.
- ✓ Nuevo contrato de limpieza de hospitales del SAS (Servicio Andaluz de Salud) de la provincia de Cádiz.
- ✓ Nuevo contrato del servicio de alumbrado público del Ayuntamiento de Guadalajara.
- ✓ Nueva contratación para la atención y gestión de la demanda del Sistema de Emergencias Médicas.
- ✓ Gestión de instalaciones, mantenimiento integral, limpieza de edificios, jardinería y vigilancia de la Universidad Europea de Madrid.
- ✓ Limpieza de edificios públicos del Ayuntamiento de Zaragoza.
- ✓ Renovación de la limpieza del Hospital Universitario Virgen del Rocío de Sevilla.
- ✓ Contrato de gestión integral y energética del alumbrado de San Sebastián de los Reyes, Madrid.
- ✓ Gestión de residuos de la factoría que Ford tiene en Almussafes en la Comunidad Valenciana, así como diversos edificios e instalaciones de la compañía.
- ✓ Limpieza viaria y recogida de residuos urbanos de Villagarcía de Arousa, Pontevedra.

REINO UNIDO

- ✓ Nuevo contrato para la Limpieza viaria, mantenimiento de infraestructuras e iluminación en Trafford.
- ✓ Nuevo contrato para la recogida y tratamiento de residuos en la Isla de Wight
- ✓ Adjudicación del contrato para la reinserción de presos con el Ministerio de Justicia.
- ✓ Mantenimiento de la red de alcantarillado para Severn Trent Water.
- ✓ Contrato de mantenimiento de establecimientos penitenciarios (Ministerio de Justicia).
- ✓ Nuevo contrato para el mantenimiento y reparación de la red de aguas residuales de Yorkshire.
- ✓ Nuevo contrato de mantenimiento de viviendas militares con el Ministerio de Defensa.
- ✓ Nuevo contrato para la construcción de una subestación eléctrica en la Isla de Walney.
- ✓ Mantenimiento de catenarias para Network Rail.
- ✓ Recogida de basuras en Dartford.

INTERNACIONAL

- ✓ Vertedero en Varsovia (Polonia), a través de la adquisición de Pro Eko Natura en Marzo 2015.
- ✓ Servicio integral y arriendo de equipos permanentes de apoyo en la División Ministro Hales en Chile.
- ✓ Servicio de mantenimiento y reparación de instalaciones eléctricas en la División Andina, Chile.
- ✓ Nuevo contrato de alquiler y mantenimiento de equipos de transporte en la División Chuquicamata en Chile.
- ✓ Nuevo contrato de conservación de carreteras en la región de Katowice - Pszczyna en Polonia.

III: Evolución tipos de cambio

	Tipo de cambio cierre (Balance)	Var. 15-14	Tipo de cambio medio (PyG)	Var. 15-14
Libra Esterlina	0,7390	-4,85%	0,7258	-10,17%
Dólar Americano	1,1182	-7,59%	1,1104	-17,70%
Dólar Canadiense	1,4981	6,59%	1,4140	-4,37%
Zloty Polaco	4,2474	-0,82%	4,1534	-0,71%

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

AVISO IMPORTANTE

La presente comunicación contiene manifestaciones de futuro sobre intenciones, expectativas o previsiones sobre la Sociedad a la fecha de realización de la misma. Estas manifestaciones parten de proyecciones y estimaciones financieras con presunciones subyacentes, declaraciones relativas a planes, objetivos, y expectativas que se refieren a diversos aspectos, entre otros, al crecimiento de las distintas líneas de negocio y del negocio global, a la cuota de mercado, a los resultados de la Sociedad y a otros aspectos relativos a la actividad y situación de la misma.

Estas estimaciones, proyecciones o previsiones no constituyen, por su propia naturaleza, garantías de un futuro cumplimiento, encontrándose condicionadas por riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes, que podrían determinar que los desarrollos y resultados finales difieran de los contenidos en esas estimaciones, proyecciones o previsiones.

Lo expuesto en esta declaración debe ser tenido en cuenta por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por la Sociedad y, en particular, por los analistas e inversores que consulten la presente comunicación. Se invita a todos ellos a consultar la documentación e información pública comunicada o registrada por la Sociedad ante las entidades de supervisión de los mercados de valores y, en particular, la registrada ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores española.

DEPARTAMENTO DE RELACIÓN CON INVERSORES

DIRECCIÓN: Príncipe de Vergara 135 - 28002 Madrid
 TELÉFONO: +34 91 586 25 65
 FAX: +34 91 586 26 89
 E-MAIL: ir@ferrovial.com
 WEB: <http://www.ferrovial.com>