

# FERROVIAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Resultados enero – septiembre 2018

30 de octubre de 2018



## VISIÓN GENERAL

### PRINCIPALES ACTIVOS DE INFRAESTRUCTURAS

Los resultados de los primeros nueve meses de 2018 (9M 2018) continúan mostrando la fortaleza operativa de los activos de infraestructuras (407 ETR, *Managed Lanes* y HAH) con sólidos crecimientos de tráfico y de dividendos.

**Sólido crecimiento operativo:** las autopistas *Managed Lanes* en EE.UU. (consolidación global) aumentan su RBE en moneda local un +23,8% en NTE y un +27,0% en LBJ. Asimismo, los activos de infraestructuras que se integran por puesta en equivalencia continúan mostrando un fuerte incremento de su RBE en moneda local: +10,8% en la autopista 407 ETR, +5,8% en los aeropuertos regionales de Reino Unido (AGS) y +2,1% en el aeropuerto de Heathrow.

**429 millones de euros de dividendos de proyectos** (366 millones de euros en 9M 2017):

- **407 ETR distribuyó 686 millones de dólares canadienses** en los nueve primeros meses de 2018, un +8,9% vs. 9M 2017. Los dividendos que correspondieron a Ferrovial ascendieron a 202 millones de euros.
- **Heathrow repartió 341 millones de libras**, un +21,3% frente a los 281 millones repartidos en los primeros nueve meses de 2017. Los dividendos que correspondieron a Ferrovial ascendieron a 99 millones de euros.
- **AGS repartió 38 millones de libras** frente a 112 millones en 9M 2017, que incluían una distribución extraordinaria tras la refinanciación del 1T 2017. Ferrovial recibió 21 millones de euros en 9M 2018.
- **Ferrovial Servicios contribuyó con 87 millones de euros de dividendos de proyectos**, en su mayoría procedente de proyectos en Servicios España (71 millones de euros).

**Ferrovial inauguró el 19 de julio la autopista *managed lane* NTE35W**, con tres meses de adelanto sobre la fecha fijada en contrato. Este forma parte del proyecto de remodelación y expansión de uno de los corredores más importantes del área de Dallas/Fort Worth, una de las de mayor crecimiento del país. Ferrovial tiene una participación de 53,67% en este activo con una longitud de 16,4km y vencimiento en 2061.

### RESULTADOS CONSOLIDADOS

Los resultados consolidados mostraron menores ventas (-0,9%) impactadas por la inferior contribución de Servicios (tanto por menor actividad en Reino Unido como por Australia, donde en el 9M 2017 contribuyeron los contratos de inmigración que concluyeron en octubre de 2017) y la desconsolidación de las autopistas portuguesas que sí contribuyeron en 2017.

El RBE consolidado alcanzó 344 millones de euros en 9M 2018 (711 millones de euros en 9M 2017). Excluyendo el impacto de la provisión de -237 millones de euros (-208 millones de libras) registrada en 1T 2018 para el contrato de Birmingham (BHM) en Servicios, el RBE habría alcanzado 580 millones de euros. En términos comparables y excluyendo la provisión de BHM, el RBE habría disminuido -12,8% vs 9M 2017.

**La posición neta de caja ex proyectos de infraestructuras, alcanzó 906 millones de euros** a septiembre de 2018 (1.341 millones al cierre de 2017). La deuda neta de proyectos se situó en 4.782 millones de euros (vs 4.804 millones en diciembre 2017). La deuda neta consolidada alcanzó 3.875 millones de euros (vs 3.463 millones de diciembre 2017).

### RESULTADOS PROPORCIONALES

En términos proporcionales, las ventas de los nueve primeros meses de 2018 alcanzaron 9.785 millones de euros y el RBE 1.022 millones de

euros. Excluyendo el impacto de la provisión de Birmingham, el RBE proporcional total habría alcanzado 1.257 millones de euros con una aportación de los activos de Infraestructuras del 70%.

### PRINCIPALES EVENTOS FINANCIEROS

- En marzo, Ferrovial formalizó un programa de emisión de pagarés (*Euro Commercial Paper*) por un importe máximo de **1.000 millones de euros**, a través del cual, puede emitir pagarés (*commercial paper notes*) con vencimientos entre 1 y 364 días, posibilitando una mayor diversificación de las fuentes de financiación en el mercado de capitales y una gestión más eficiente de la liquidez disponible.
- En mayo, la **407 ETR acordó la emisión de 500 millones de dólares canadienses en bonos senior**, al 3,72%, con vencimiento en mayo de 2048.
- En agosto, Ferrovial firmó una **línea de liquidez que incluye criterios de sostenibilidad**. Esta línea de **900 millones de euros** sustituye a la actual de 1.250 millones, y supone una mejora de los costes financieros (reduce 15pbs el margen de la anterior línea, con un margen de salida de 35pbs) y amplía el vencimiento (hasta 2023, opcionalmente 2025).

### RESULTADOS DIVISIONALES

**Autopistas:** el tráfico de las principales autopistas ha mostrado una evolución muy positiva, ayudado por la recuperación económica en los países en los que se encuentran los principales activos y a pesar del impacto negativo de los temporales de invierno. 407 ETR, principal activo de Ferrovial, mantuvo su fortaleza operativa con un crecimiento del tráfico del +1,8% favorecido por el crecimiento económico y mayor renta disponible. Las *Managed Lanes* en Texas continuaron mostrando importantes crecimientos de RBE por encima del +20% en 9M 2018, apoyados en sólidos crecimientos de tráfico y tarifa. La autopista NTE35W, abierta al tráfico desde el 19 de julio, contribuyó al RBE de la división con 13 millones de euros.

**Aeropuertos:** el tráfico de Heathrow alcanzó un nuevo record de pasajeros con 60,5 millones (+2,5% frente al 9M 2017) con crecimiento en todos los mercados, mostrando un crecimiento del RBE de +2,1%. Los aeropuertos regionales (AGS) mostraron una evolución positiva del RBE (+5,8%), si bien el tráfico en AGS disminuyó un -1,4% debido principalmente a las condiciones climatológicas adversas durante 1T 2018, que provocaron cancelaciones, retrasos y cierres temporales.

**Construcción:** crecimiento de ventas (+15,9% en términos comparables), con evolución positiva en todas las áreas, y un 84% de facturación internacional. No obstante, la rentabilidad disminuyó vs. 2017 (margen RE 2,1% vs 4,0%) principalmente en la División de Ferrovial Agroman por márgenes más ajustados en los proyectos en ejecución, así como en Budimex derivado de incrementos en costes de materiales y mano de obra. La cartera se situó en 11.485 millones de euros (90% internacional) mostrando un incremento del +3,0% (+2,1% en términos comparables) respecto a diciembre 2017. No están aún incluidas adjudicaciones por importe superior a 800 millones de euros, entre las que destacan los proyectos comentados en Budimex, así como la construcción de una Autopista en Colombia (Bucaramanga-Barrancabermeja-Yondó).

**Servicios:** la cifra de ventas reportada (-10,1%) estuvo impactada por la reducción de la actividad en Reino Unido debido a la salida de contratos no rentables y de la política de licitación selectiva aplicada por Amey en los últimos ejercicios, y en Australia por la finalización del contrato con el Departamento de Inmigración del Gobierno de Australia. En cuanto a la rentabilidad de la División, se vio afectada por la provisión de -237 millones de euros registrada en Reino Unido por el contrato de Birmingham, alcanzando un RBE de 6 millones de euros (242 millones excluyendo el impacto de la provisión).

**PRINCIPALES CIFRAS**

PyG (Millones de euros)	SEP-18	SEP-17
<b>CIFRA DE VENTAS</b>	<b>9.114</b>	<b>9.194</b>
RBE	344	711
Amortización de inmovilizado	249	295
Deterioros y enajenación de inmovilizado	7	54
<b>RE*</b>	<b>102</b>	<b>470</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-191</b>	<b>-228</b>
Puesta en equivalencia	221	222
<b>BAI</b>	<b>133</b>	<b>464</b>
Impuesto sobre beneficios	-36	-42
<b>RDO CONSOLIDADO</b>	<b>97</b>	<b>422</b>
Rdo. atribuido a socios externos	-38	-35
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>59</b>	<b>387</b>

\*Resultado de Explotación después de deterioro y enajenación de inmovilizado

**PRINCIPALES CIFRAS EXCLUYENDO LA PROVISIÓN DE BIRMINGHAM**

PyG Ex-BHM (Millones de euros)	SEP-18	SEP-17	VAR.	COMPARABLE
<b>Ventas ex-BHM</b>	<b>9.142</b>	<b>9.152</b>	-0,1%	3,3%
<b>RBE ex-BHM</b>	<b>580</b>	<b>716</b>	-19,0%	-12,8%
Margen RBE ex-BHM	6,3%	7,8%		
<b>RE ex-BHM *</b>	<b>338</b>	<b>475</b>	-28,8%	-13,1%
Margen RE ex-BHM	3,7%	5,2%		

\*Resultado de Explotación después de deterioro y enajenación de inmovilizado BHM (Contrato Birmingham)

**PRINCIPALES CIFRAS REPORTADAS**

Ventas (Millones de euros)	SEP-18	VAR.
Autopistas	339	0,1%
Aeropuertos	10	74,1%
Construcción	3.837	13,0%
Servicios	4.884	-10,1%
Otros	44	n.a.
<b>Total</b>	<b>9.114</b>	<b>-0,9%</b>

RBE (Millones de euros)	SEP-18	VAR.
Autopistas	229	-4,2%
Aeropuertos	-11	-5,5%
Construcción	109	-33,7%
Servicios	6	-98,1%
Otros	12	n.a.
<b>Total</b>	<b>344</b>	<b>-51,6%</b>

Principales datos operativos	SEP-18	VAR.
ETR 407 (Km recorridos 000)	2.055.753	1,8%
NTE **	21	8,0%
LBJ **	33	6,8%
Ausol I (IMD)	18.031	7,8%
Ausol II (IMD)	19.180	4,9%
Heathrow (Mn pasajeros)	60,5	2,5%
AGS (Mn pasajeros)	11,5	-1,4%
Cartera de Construcción*	11.485	3,0%
Cartera Servicios*	19.298	-0,2%

\*Cartera comparada con diciembre 2017 \*\*Tráfico en millones de transacciones

Posición Neta de Tesorería (Millones de euros)	SEP-18	DIC-17
<b>PNT sin proyectos infraestructura</b>	<b>906</b>	<b>1.341</b>
Autopistas	-4.327	-4.274
Resto	-454	-530
<b>PNT proyectos infraestructura</b>	<b>-4.782</b>	<b>-4.804</b>
<b>Posición neta de tesorería total</b>	<b>-3.875</b>	<b>-3.463</b>

PNT: Posición Neta de Tesorería.

**RESULTADOS PROPORCIONALES**

Los principales activos de infraestructuras de Ferrovial están consolidados por puesta en equivalencia. Para mostrar una imagen más realista de los resultados de la Compañía, en las siguientes tablas se incluyen los resultados proporcionales, ajustando por la participación en activos consolidados por Puesta en Equivalencia y por los minoritarios de los activos consolidados Globalmente.

PyG SEP-18 (Millones de euros)	REPORTADO	PROPORCIONAL
<b>Ventas</b>	<b>9.114</b>	<b>9.785</b>
% var vs 9M 2017	-0,9%	-2,3%
<b>Total RBE</b>	<b>344</b>	<b>1.022</b>
% var vs 9M 2017	-51,6%	-23,8%
<b>Total RE</b>	<b>95</b>	<b>583</b>
% var vs 9M 2017	-77,1%	-33,0%

**RBE PROPORCIONAL**

En los nueve primeros meses de 2018, el RBE proporcional alcanzó 1.022 millones de euros (vs 344 millones de euros de RBE reportado), reflejando un descenso del -23,8% (-21,0% en términos comparables).

Excluyendo la provisión de BHM, el RBE proporcional habría alcanzado 1.257 millones de euros e Infraestructuras habría representado cerca del 70% del RBE.

(Millones de euros)	SEP-18	SEP-17	VAR.	COMPARABLE
Autopistas	452	439	3,0%	10,0%
Aeropuertos	420	416	0,9%	2,3%
Construcción	88	131	-33,0%	-33,0%
Birmingham	-236	-5	n.s.	n.s.
Servicios (ex-BHM)	293	358	-18,1%	-15,7%
Otros	4	1	n.s.	n.s.
<b>Total RBE</b>	<b>1.022</b>	<b>1.341</b>	<b>-23,8%</b>	<b>-21,0%</b>
<b>Total RBE ex-BHM</b>	<b>1.257</b>	<b>1.346</b>	<b>-6,6%</b>	<b>-3,1%</b>

BHM (Contrato Birmingham)

**VENTAS PROPORCIONALES**

Las ventas proporcionales alcanzaron 9.785 millones de euros comparado con 9.114 millones de euros reportados, suponiendo un descenso del -2,3% (+0,8% en términos comparables).

(Millones de euros)	SEP-18	SEP-17	VAR.	COMPARABLE
Autopistas	657	617	6,5%	12,8%
Aeropuertos	726	716	1,5%	2,9%
Construcción	3.089	2.856	8,2%	11,3%
Birmingham	-28	42	-166,2%	-167,1%
Servicios (ex-BHM)	5.287	5.739	-7,9%	-4,9%
Otros	55	50	10,3%	16,6%
<b>Total ventas</b>	<b>9.785</b>	<b>10.019</b>	<b>-2,3%</b>	<b>0,8%</b>
<b>Total Ventas ex-BHM</b>	<b>9.813</b>	<b>9.976</b>	<b>-1,6%</b>	<b>1,5%</b>

BHM (Contrato Birmingham)



## AUTOPISTAS

(Millones de euros)	SEP-18	SEP-17	VAR.	COMPARABLE
Ventas	339	339	0,1%	16,6%
RBE	229	239	-4,2%	16,0%
Margen RBE	67,6%	70,6%		
RE	170	184	-8,0%	17,4%
Margen RE	50,0%	54,5%		

Las **ventas de la división han crecido un +16,6% en términos comparables** en los primeros nueve meses de 2018, impulsadas por la mayor contribución de las autopistas *Managed Lanes* en EE.UU. y el incremento del tráfico en la mayoría de activos. El **RBE creció un +16,0% en 9M 2018, en términos comparables**.

Las aportaciones de ventas y RBE de autopistas por países excluyendo matrices a septiembre 2018 se muestran en la siguiente tabla:

Aportacion por países ex-matrices	VENTAS	RBE
EEUU	50%	48%
ESPAÑA	41%	44%
PORTUGAL	10%	8%
TOTAL EX-MATRICES	330	274

La evolución comparable aísla el efecto por tipo de cambio y los cambios de perímetro producidos en 2017. En concreto, las ventas de Norte Litoral y Algarve formalizadas en 2017 al fondo holandés DIF, por el 51% en Norte Litoral y 49% en Algarve:

- **Norte Litoral:** la venta de la participación se cerró en abril de 2017 (aprox. cuatro meses de contribución en 2017) por 104 millones de euros. Norte Litoral pasó a consolidar por puesta en equivalencia tras el cierre de la operación.
- **Algarve:** la venta de la participación se cerró en septiembre de 2017 (nueve meses de contribución en 2017) por 58 millones de euros. Algarve pasó a consolidar por puesta en equivalencia tras el cierre de la operación.

## Activos en explotación

En 9M 2018, la evolución del tráfico fue muy positiva en las principales autopistas de Ferrovial, tanto en ligeros como en pesados.

**Canadá:** el tráfico de 407 ETR creció un +1,8% en el periodo (ligeros +1,8% y pesados +8,5%), apoyado por el crecimiento económico en Ontario, la mayor renta disponible y las obras en las vías alternativas, aunque se vio ligeramente impactado por la climatología adversa durante agosto y el incremento del precio de la gasolina.

**EE.UU.:** evolución positiva del tráfico de las autopistas *Managed Lanes* (NTE +8,0% y LBJ +6,8%, en términos de transacciones), como resultado del continuo crecimiento económico de la zona, la mejora de la red y el alto nivel de captación de las *managed lanes*, a pesar del impacto negativo de las obras en el corredor.

**España:** tendencia positiva del tráfico impulsada por una economía nacional en crecimiento. Ausol acumula a septiembre un crecimiento del +7,8% en Ausol I y del +4,9% en Ausol II, a pesar de las condiciones meteorológicas desfavorables.

**Portugal:** evolución positiva en el periodo apoyado por una economía nacional en crecimiento. En Algarve (+5,8%), el tráfico estuvo positivamente impactado por la modificación en la configuración de su principal vía competidora. En Azores (+4,5%), el tráfico sigue impulsado por el aumento del turismo tras la liberalización del mercado de aerolíneas.

**Irlanda:** evolución positiva reflejo de la recuperación del empleo. En los 9 primeros meses, el tráfico ha crecido en ambas autopistas, +4,6% en M4 y +6,7% en M3, pese al impacto negativo por el temporal de nieve entre finales de febrero y principios de marzo.

## Autopistas consolidadas globalmente

(Millones de euros)	TRÁFICO (IMD)			VENTAS			RBE			MARGEN RBE		DEUDA NETA	
	SEP-18	SEP-17	VAR.	SEP-18	SEP-17	VAR.	SEP-18	SEP-17	VAR.	SEP-18	SEP-17	SEP-18	PARTICIP.
Integración Global													
NTE*	21	20	8,0%	70	61	14,0%	58	50	16,7%	83,8%	81,9%	-867	63,0%
LBJ*	33	31	6,8%	77	65	17,5%	63	52	19,7%	81,9%	80,4%	-1.254	54,6%
NTE 35W*	12	1	n.a.	18	1	n.a.	13	0	n.s.	72,9%		-647	53,7%
I-77**				0		n.a.	-1	0	n.a.			-227	50,1%
<b>TOTAL EEUU</b>				<b>164</b>	<b>127</b>	<b>29,1%</b>	<b>133</b>	<b>103</b>	<b>29,6%</b>			<b>-2.995</b>	
Ausol I	18.031	16.730	7,8%	54	50	7,3%	46	43	7,5%	85,8%	85,7%	-441	80,0%
Ausol II	19.180	18.283	4,9%										
Autema	18.392	17.770	3,5%	81	74	9,1%	75	67	10,5%	92,4%	91,2%	-590	76,3%
<b>TOTAL ESPAÑA</b>				<b>134</b>	<b>124</b>	<b>8,4%</b>	<b>121</b>	<b>110</b>	<b>9,3%</b>			<b>-1.031</b>	
Azores	10.430	9.979	4,5%	22	20	7,4%	19	17	11,1%	89,2%	86,3%	-304	89,2%
Algarve***	16.503	15.591	5,8%		27	n.a.		24	n.a.	n.s.	89,0%		48,0%
Norte Litoral***	26.173	25.518	2,6%		14	n.a.		12	n.a.	n.s.	89,2%		49,0%
Via Livre				10	10	-0,1%	1	1	-2,4%	13,4%	13,7%	3	84,0%
<b>TOTAL PORTUGAL</b>				<b>32</b>	<b>72</b>	<b>-55,5%</b>	<b>21</b>	<b>56</b>	<b>-62,9%</b>			<b>-301</b>	
<b>TOTAL MATRICES</b>				<b>9</b>	<b>16</b>	<b>-45,0%</b>	<b>-45</b>	<b>-29</b>	<b>-54,3%</b>				
<b>TOTAL AUTOPISTAS</b>				<b>339</b>	<b>339</b>	<b>0,1%</b>	<b>229</b>	<b>239</b>	<b>-4,2%</b>			<b>-4.328</b>	

\* Tráfico en millones de transacciones. \*\* Activos en construcción. \*\*\* Contribución Algarve hasta 26/09/2017 y Norte Litoral hasta 21/04/2017, cuando pasaron a consolidarse por puesta en equivalencia.

**407 ETR****Datos operativos**

	SEP-18	SEP-17	Var.
Longitud media (km)	21,75	21,58	0,8%
Trafico/trayecto (mn)	94.525	93.612	1,0%
VKTs (mn)	2.056	2.020	1,8%
Ingreso medio por trayecto (CAD)	10,86	9,92	9,5%

VKT (Vehicle kilometres travelled)

El tráfico (km recorridos) creció +1,8%, con mayor número de viajes (+1,0%) y mayor distancia media recorrida (+0,8%). El tráfico se ha visto incrementado por viajes más largos ayudado por el crecimiento económico, la tasa de captación de los tramos situados en la zona este y las obras en vías alternativas.

**Cuenta de resultados**

(Millones de dólares canadienses)	SEP-18	SEP-17	VAR.
<b>Ventas</b>	<b>1.034</b>	<b>940</b>	<b>9,9%</b>
<b>RBE</b>	<b>908</b>	<b>819</b>	<b>10,8%</b>
Margen RBE	87,8%	87,1%	
<b>RE</b>	<b>828</b>	<b>741</b>	<b>11,7%</b>
Margen RE	80,1%	78,8%	
Resultado financiero	-307	-257	-19,2%
Resultado antes de impuestos	521	484	7,8%
Impuesto de sociedades	-138	-128	-7,4%
<b>Resultado neto</b>	<b>383</b>	<b>355</b>	<b>7,9%</b>
<b>Aportación al resultado por puesta en equivalencia de Ferrovial (Euros)</b>	<b>98</b>	<b>95</b>	<b>3,3%</b>

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

Las **ventas de 407 ETR** crecieron +9,9% en moneda local en 9M 2018:

- **Ingresos de peaje** (94% del total): crecieron un +10,5% hasta los 967 millones de dólares canadienses, principalmente debido a la subida de tarifas aplicada desde febrero de 2018 y la mejora del tráfico.
- **Ingresos de Cuota** ("fee revenues", 6% del total): alcanzaron 67 millones de dólares canadienses (+11,5%), principalmente apoyado por mejor tasa de cobro de intereses de demora y mayores ingresos debido al aumento de transpondedores en circulación.

El **ingreso medio por viaje se incrementó un +9,5%** (10,86 dólares canadienses frente a 9,92 dólares en los primeros nueve meses de 2017).

El **RBE creció un +10,8%** en los nueve primeros meses de 2018, con un margen RBE del 87,8%, frente al 87,1% de 9M 2017.

**Resultado financiero:** -307 millones de dólares canadienses, 50 millones de mayor gasto vs. 9M 2017 (-19,2%). Principales componentes:

- **Gastos de intereses:** -285 millones de dólares canadienses. Se incrementan en +16 millones frente al mismo periodo de 2017 principalmente por la mayor deuda, tras las emisiones de bonos senior en 2017 y mayo 2018.
- **Gasto financiero no-caja, ligado a la inflación:** -37 millones de dólares canadienses vs. 2 millones de euros de ingreso en 9M 2017, debido principalmente al impacto negativo por el incremento de la inflación en 2018, parcialmente compensado por el impacto positivo por el incremento de la tasa de descuento.
- **Otros ingresos financieros:** 14 millones de dólares canadienses (vs. 10 millones en 9M 2017) por mayor rendimiento de las inversiones.

**407 ETR aportó al resultado por puesta en equivalencia de Ferrovial 98 millones de euros** (+3,3% vs. 9M 2017), después de la amortización anual del intangible tras la venta del 10% en 2010, que se realiza a lo largo de la vida del activo en función de los tráficos previstos.

**Dividendos 407 ETR**

En 9M 2018, 407 ETR ha repartido dividendos por importe de 686 millones de dólares canadienses, **+8,9% vs. 9M 2017**. En 9M 2018, los dividendos que correspondieron a Ferrovial ascendieron a 202 millones de euros. En el Consejo de octubre ha sido aprobado el dividendo del 4T 2018 por importe de 233,8 millones de dólares canadienses (+8,7% vs 4T 2017).

(Millones de dólares canadienses)	2018	2017	2016	2015	2014	2013
T1	226,3	207,5	187,5	188	175	100
T2	226,3	207,5	187,5	188	175	130
T3	233,8	215,0	207,5	188	175	200
T4	233,8	215,0	207,5	188	205	250
<b>TOTAL</b>	<b>920</b>	<b>845</b>	<b>790</b>	<b>750</b>	<b>730</b>	<b>680</b>

**Deuda neta de 407 ETR**

La deuda neta a cierre de septiembre 2018 era 7.398 millones de dólares canadienses (coste medio 4,52%). Un 62% de la deuda tiene un vencimiento superior a 15 años. Los próximos vencimientos de deuda son 9 millones de dólares canadienses en 2018, 15 millones en 2019 y 316 millones en 2020.

En mayo 2018, 407 ETR acordó la emisión de 500 millones de dólares canadienses en bonos senior, al 3,72% con vencimiento en mayo 2048.

**Calificación crediticia de 407 ETR**

- **S&P:** el 31 de mayo de 2018 emitió su valoración crediticia de la deuda, manteniéndola en "A" (Deuda Senior), "A-" (Deuda Junior) y "BBB" (Deuda subordinada) con perspectiva estable.
- **DBRS:** el 17 de noviembre de 2017 se reafirmó en su rating "A" (Deuda Senior), "A low" (Deuda Junior) y "BBB" (Deuda subordinada) con perspectiva estable.

**Tarifas de 407 ETR**

Tarifas aplicadas desde el 1 de febrero de 2018 para vehículos ligeros (expresado en céntimos de dólar canadiense/km):

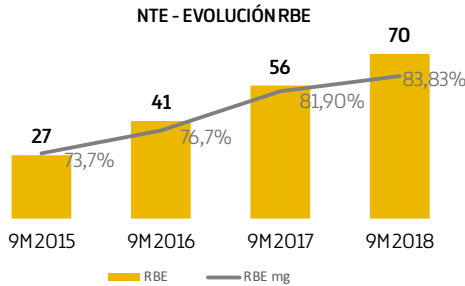
(Dólares canadienses c/km)	ZONA 1	ZONA 2	ZONA 3	ZONA 4
<b>DIRECCIÓN ESTE</b>				
<b>AM Peak Period:</b> L-V: 6-7am, 9-10am	39,33	39,57	39,21	36,38
<b>AM Peak Hours:</b> L-V: 7am-9am	47,09	46,66	46,24	41,39
<b>PM Peak Period:</b> L-V 2:30-3:30pm, 6-7pm	38,11	41,05	42,17	40,68
<b>PM Peak Hours:</b> L-V: 3:30-6pm	43,30	49,21	50,55	48,76
<b>DIRECCIÓN OESTE</b>				
<b>AM Peak Period:</b> L-V: 6-7am, 9-10am	37,08	38,49	39,21	39,21
<b>AM Peak Hours:</b> L-V: 7am-9am	42,18	43,78	44,6	46,24
<b>PM Peak Period:</b> L-V 2:30-3:30pm, 6-7pm	42,55	42,55	42,17	37,75
<b>PM Peak Hours:</b> L-V: 3:30-6pm	51,00	48,34	47,91	42,89
<b>Midday Rate</b>				
Laborables 10am-2:30pm	33,81	33,81	33,81	33,81
Fines de semana y festivos 11am-7pm	30,83	30,83	30,83	30,83
<b>Off Peak Rate</b>				
Laborables 7pm-6am, fines de semana y festivos 7pm-11am	23,38	23,38	23,38	23,38

Para más información sobre los resultados de la autopista 407 ETR, consulte [aquí](#) el MD&A report.

**NTE**

(Millones de dólares)	SEP-18	SEP-17	VAR.
<b>Ventas</b>	<b>83</b>	<b>69</b>	<b>21,0%</b>
<b>RBE</b>	<b>70</b>	<b>56</b>	<b>23,8%</b>
Margen RBE	83,8%	81,9%	
<b>RE</b>	<b>54</b>	<b>42</b>	<b>26,6%</b>
Margen RE	64,6%	61,8%	
Resultado financiero	-46	-46	0,0%
<b>Resultado neto</b>	<b>7</b>	<b>-4</b>	<b>282,5%</b>
<b>Aportación al resultado de Ferrovial - 62,97% participación (Euros)</b>	<b>4</b>	<b>-2</b>	<b>291,1%</b>

En 9M 2018, las ventas crecieron un +21,0% frente al mismo periodo en 2017 como resultado del crecimiento del tráfico y las mayores tarifas.



El RBE ascendió a 70 millones de dólares (+23,8% vs 9M 2017), con un margen RBE del 83,8% (+193 puntos básicos frente al 9M2017).

Durante 9M 2018, el tráfico en NTE (+8,0%) continuó incrementando su cuota de mercado respecto al tráfico del corredor. NTE se benefició de la apertura total de NTE35W con el segmento 3B en 4T 2017 y el segmento 3A en 3T 2018, ambos contribuyeron positivamente al tráfico de NTE. El tráfico y las transacciones han experimentado un fuerte aumento debido al incremento de los viajes que enlazan ambos corredores, que son un conductor importante para el tráfico de NTE. Estos factores han compensado el impacto negativo por las obras de SH183 que conectarán NTE con LBJ que se estima finalicen en 4T 2018.

**Tráficos y RBE por trimestres estancos**

En 3T 2018, NTE alcanzó 7,6 millones de transacciones, +12,0% frente 3T 2017 (6,8 millones de transacciones), impulsado por la apertura total de NTE35W en julio, aunque impactado por una climatología adversa en septiembre.

El RBE muestra una evolución muy positiva, con un crecimiento del +31,4% comparado con 3T 2017, apoyado en el buen comportamiento de los ingresos y el control de los gastos operativos.

Trimestres estancos	3T18	3T17	VAR.
Transacciones (millones)	7,6	6,8	12,0%
RBE (US\$)	25,7	19,6	31,4%

La **tarifa media** por transacción de NTE en 3T 2018 alcanzó los 3,9 dólares frente a los 3,4 dólares de 3T 2017 (+13,2%). La tarifa máxima fue 1,06 dólares/milla, un 20% por encima del *cap*. NTE alcanzó el *mandatory mode* (tarifas por encima del *cap fijado*) en dos ocasiones en el 3T 2018.

**Deuda neta NTE**

La deuda neta a 30 septiembre de 2018 alcanzó 1.007 millones de dólares (1.028 millones en diciembre 2017), con coste medio del 5,30%.

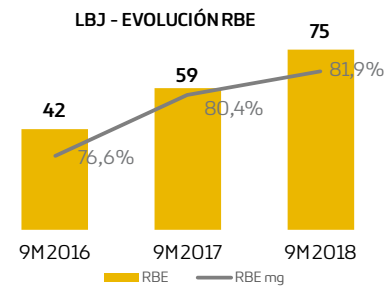
**Calificación crediticia NTE**

	PAB	TIFIA
Moody's	Baa3	
FITCH	BBB-	BBB-

**LBJ**

(Millones de dólares)	SEP-18	SEP-17	VAR.
<b>Ventas</b>	<b>91</b>	<b>73</b>	<b>24,7%</b>
<b>RBE</b>	<b>75</b>	<b>59</b>	<b>27,0%</b>
Margen RBE	81,9%	80,4%	
<b>RE</b>	<b>56</b>	<b>41</b>	<b>36,7%</b>
Margen RE	61,5%	56,1%	
Resultado financiero	-65	-64	-0,2%
<b>Resultado neto</b>	<b>-8</b>	<b>-23</b>	<b>64,1%</b>
<b>Aportación al resultado de Ferrovial - 54,6% participación (Euros)</b>	<b>-4</b>	<b>-11</b>	<b>63,8%</b>

LBJ alcanzó durante 9M 2018 unas ventas de 91 millones de dólares (+24,7% respecto 9M 2017) como resultado del continuo crecimiento del tráfico y las mayores tarifas.



El RBE ascendió a 75 millones de dólares (+27,0% vs 9M2017) impactado por el fuerte crecimiento del tráfico. El margen RBE alcanzó un 81,9% +147 puntos básicos frente al 9M2017.

El tráfico de LBJ en 9M 2018 ha crecido de manera sólida (+6,8%) frente 9M 2017, apoyado por el crecimiento del tráfico en el Segmento 1, que se benefició de la apertura del proyecto *Managed Lanes* B35E (mayo 2017), y el crecimiento de la cuota de captura del Segmento 3, impulsado por el aumento de la congestión en el corredor. Este crecimiento estuvo impactado de forma negativa por las obras en el corredor durante este periodo: las obras para SH183 "*Midtown Express*", que se espera finalicen en 4T 2018 y las obras en la intersección de US75 con PGTB provocando una reducción en el tráfico de US75 (una de las principales fuentes de tráfico de LBJ).

**Tráficos y RBE por trimestres estancos**

En 3T 2018, LBJ alcanzó 11,0 millones de transacciones, +3,4% frente 3T 2017 (10,7 millones de transacciones) a pesar de la climatología adversa en septiembre.

El RBE en 3T 2018 alcanzó 26,5 millones de dólares mostrando un crecimiento significativo del +29,9% frente a 3T 2017:

Trimestres estancos	3T18	3T17	VAR.
Transacciones (millones)	11,0	10,7	3,4%
RBE (US\$)	26,5	20,4	29,9%

La **tarifa media** por transacción de LBJ ha alcanzado los 2,9 dólares en 3T 2018 frente a los 2,4 dólares en el 3T 2017 (+16,5%).





**Deuda neta LBJ**

La deuda neta de LBJ a 30 septiembre de 2018 ascendía a 1.456 millones de dólares (1.463 millones en diciembre 2017), con 5,39% de coste medio.

**Calificación crediticia LBJ**

	PAB	TIFIA
Moody's	Baa3	
FITCH	BBB-	BBB-

**NTE 35 W**

-  Participación de FER **53,67%**
-  Vencimiento en **2061** (43 años restantes)
-  Capital invertido Ferrovial **231 millones de euros**
-  **16,4km** de longitud

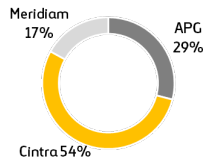
Ferrovial inauguró el 19 de julio la autopista NTE35W, con tres meses de adelanto sobre la fecha fijada en contrato. Este activo sigue el esquema de *Managed Lanes*, es decir, autopistas de peaje dinámico construidas dentro de una autovía urbana, y forma parte del proyecto de remodelación y expansión de uno de los corredores más importantes del área de Dallas/Fort Worth, la quinta zona metropolitana de EE.UU. y una de las de mayor crecimiento del país.

Al igual que las autopistas NTE y LBJ, este activo 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.

El proyecto ha utilizado cuatro fuentes de financiación:

- Emisión de bonos *Private Activity Bonds* (PABs): 274 millones de dólares.
- Crédito TIFIA de largo plazo de 531 millones de dólares, otorgado por el Departamento de Transportes de EE.UU.
- Aportaciones de los socios (430 millones de dólares) y el Departamento de Transportes de Texas (109 millones de dólares).

**Estructura accionarial:** junto con Cintra, gestor de referencia del activo con un 53,67% del capital, conforman el consorcio el fondo de infraestructuras APG (29%) y Meridiam (17%).



**Mapa del corredor**



**ACTIVOS FINANCIEROS**

En aplicación de la IFRIC 12, los contratos de concesiones se clasifican en activo intangible y financiero. Son **activos intangibles** (el operador asume el riesgo de tráfico) aquellos cuya retribución proviene de cobrar las correspondientes tarifas en función del grado de utilización. Son **activos financieros** (sin riesgo de tráfico para la concesionaria) aquellos 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 porque garantice la recuperación del déficit entre los importes recibidos de los usuarios del servicio público y los citados importes determinados.

Los activos financieros en explotación son Autema, 407 East Ext Phase I, M8, Algarve, A66, Norte Litoral y Eurolink M3 (excepto Autema, todos consolidados por puesta en equivalencia).

**ACTIVOS EN DESARROLLO**

(Millones de euros)	CAPITAL INVERTIDO	CAPITAL COMPROMETIDO PENDIENTE	DEUDA NETA 100%	PARTICIP. CINTRA
<b>Integración Global</b>				
<b>Activos intangibles</b>	<b>-41</b>	<b>72</b>	<b>-227</b>	
I-77	-41	72	-227	50%
<b>Puesta en Equivalencia</b>				
<b>Activos intangibles</b>		<b>656</b>	<b>-888</b>	
I-66		656	-888	50%
<b>Activos financieros</b>	<b>-60</b>	<b>75</b>	<b>-681</b>	
407-East Extension II		9	-269	50%
Ruta del Cacao	-49	6	58	40%
Toowoomba	-11		-168	40%
Bratislava		30	-230	35%
OSARs		29	-71	50%

**I-77:** los trabajos de construcción que comenzaron en 2015 han alcanzado un 85% de grado de avance, estando prevista la apertura parcial para finales de 2018.

**407 East Extension Phase II:** en enero 2018 se realizó la apertura del Segmento Fase 2A, conforme al calendario previsto. El grado de avance de los trabajos de construcción es del 79%, con el objetivo de finalizar la Fase 2B en diciembre 2019.

**I-66:** Cintra fue adjudicataria del proyecto *Transform I-66* (Virginia, EE.UU.) cuyo cierre comercial se firmó el 8 de diciembre 2016. El cierre financiero se realizó en noviembre de 2017 con la emisión de bonos PABs por importe de 800 millones de dólares. El proyecto comprende la construcción de 35 kilómetros en el corredor de la I-66 (entre la Ruta 29, en las proximidades de Gainesville, y la circunvalación de Washington D.C., I-495, Condado de Fairfax). El plazo de construcción es hasta 2022, mientras que la concesión alcanza los 50 años desde el cierre comercial. El grado de avance de los trabajos de diseño y construcción es del 15%.

**“Western Roads Upgrade” (OSARs) en Melbourne:** Cintra se adjudicó el proyecto OSARs en Australia en octubre 2017. Un proyecto de pago por disponibilidad con un plazo de concesión de 22 años y medio, que consiste en la mejora y mantenimiento de la red de carreteras y vías interurbanas de Melbourne. El cierre comercial se produjo el 11 de diciembre de 2017 y el cierre financiero el 19 de diciembre de 2017. El grado de avance de los trabajos de diseño y construcción es del 17%.

**Toowoomba:** el grado de avance de los trabajos de diseño y construcción es del 95%.



**Ruta del Cacao:** el 25 de octubre de 2018, Ferrovial alcanzó el cierre financiero de este proyecto por valor de 465 millones de euros. La concesión contempla la construcción de 80,84 Km de nueva carretera, la mejora de 108,2 Km de carretera existente, la construcción de 16 puentes, 2 viaductos y 2 túneles con una longitud combinada de 5,95 km. La concesión tiene una duración de 25 años.

### PROYECTOS EN LICITACIÓN

En **EE.UU.**, se sigue prestando mucha atención a las iniciativas privadas.

- El **Departamento de Transporte de Maryland (MDOT)**, emitió en 2017 una solicitud de información (RFI) para los proyectos I-495/I-95 (*Capital Beltway*) e I-270 *Congestion Relief Improvements*. El MDOT está considerando un proyecto de diseño, construcción, financiación, operación y/o mantenimiento para ambos proyectos, que tendrían forma de *Managed Lanes*. Estos proyectos encajan perfectamente en la estrategia de Cintra, en la medida que son concesiones de alta complejidad (*High Complexity Concessions*) en los que Cintra ha sido históricamente muy competitiva.

- El **I-10 Mobile River Bridge** en Alabama, cuya oferta se presentará en el primer semestre de 2019. Se trata de un contrato de diseño, construcción, financiación, operación y mantenimiento, con riesgo de tráfico para la construcción y operación de un puente atirantado sobre el río Mobile con una inversión aproximada de 2.000 millones de dólares.
- La actual coyuntura económica y política en EE.UU. es favorable al desarrollo de infraestructuras y estamos siguiendo diversos proyectos de interés en estados como Maryland, Illinois, Virginia y Texas, varios de ellos con esquemas *Managed Lanes*.

En **Australia**, Cintra está analizando los proyectos de carreteras "**Roads Upgrade (South East and North Packages)**", en fase de precalificación actualmente y fase de oferta esperada para finales de 2018 - principios de 2019. Con una inversión total aproximada de 1.200 millones de dólares australianos, ambos proyectos consisten en la mejora y mantenimiento de la red de carreteras y vías interurbanas en distintas zonas del extrarradio de Melbourne.

En **otros mercados**, Cintra ha sido precalificada para el proyecto "**Silvertown Tunnel**" en Londres (Reino Unido), con una inversión estimada de 1.235 millones de euros y con fecha de presentación de oferta el 30 de enero de 2019.





## AEROPUERTOS

Aeropuertos aportó 84 millones de euros al resultado por puesta en equivalencia de Ferrovial en los nueve primeros meses de 2018, frente a los 98 millones en 9M 2017.

- **HAH:** 78 millones de euros en el 9M 2018 (96 millones en 9M 2017), principalmente por menor impacto positivo del *mark to market* de las coberturas por mayores expectativas de inflación, parcialmente compensado por menor coste de la deuda.
- **AGS:** 6 millones de euros de contribución a la puesta en equivalencia de Ferrovial en 9M 2018 (vs 1 millón en 9M 2017).

En cuanto a las distribuciones a los accionistas:

- **Heathrow repartió 341 millones de libras (al 100%),** frente a los 281 millones de libras repartidas en 9M 2017. Ferrovial recibió 99 millones de euros por su participación.
- **AGS distribuyó 38 millones de libras (al 100%),** frente a los 112 millones en 9M 2017, que incluían una distribución extraordinaria tras la refinanciación del 1T 2017. Ferrovial recibió 21 millones de euros en los nueve primeros meses de 2018.

## HEATHROW

### Tráfico de Heathrow

En los nueve primeros meses de 2018, el tráfico de Heathrow alcanzó un nuevo record con 60,5 millones de pasajeros (+2,5%) con crecimiento en todos los mercados. Los niveles de ocupación alcanzaron en 9M 2018, el 79,8% (78,5% en 2017). El número medio de plazas por avión aumentó +0,7% hasta 213,4 (212,0 en 9M 2017) debido a la utilización de aviones de mayor capacidad por parte de las aerolíneas.

Los crecimientos de tráfico intercontinental (+2,9%) y de corta distancia (+2%) en los primeros nueve meses de 2018, reflejan el éxito de la estrategia de precios con el objetivo de impulsar la conectividad doméstica con el 50% de descuento adicional en las tasas aeroportuarias para vuelos domésticos.

(Millones de pasajeros)	SEP-18	SEP-17	VAR.
Reino Unido	3,6	3,6	1,1%
Europa	25,3	24,7	2,2%
Intercontinental	31,6	30,7	2,9%
<b>Total</b>	<b>60,5</b>	<b>59,1</b>	<b>2,5%</b>

El **tráfico intercontinental (+2,9%)** estuvo impulsado principalmente por las rutas con destino América del Norte (+3,7%), al aumentar la frecuencia de vuelos y el tamaño de los aviones a varios destinos, incluidos Phoenix, Miami, Nueva York y San Francisco. Igualmente, Asia Pacífico (+2,6%) y África (+4,4%) mostraron un buen comportamiento.

El **tráfico de corta distancia (+2%)** mostró una evolución positiva tanto en el **tráfico doméstico (+1,1%),** como en el **tráfico europeo (+2,2%).**

En agosto, Heathrow inició un nuevo servicio directo a Chongqing, la décima conexión directa a China desde Heathrow. Al mismo tiempo, British Airways anunció nuevas rutas directas a Pittsburg y American Airways anunció una nueva ruta a Phoenix, ambas rutas comenzarán en abril de 2019.

Las nuevas rutas de larga distancia incrementan el comercio global de manera que el volumen de transporte de mercancías en Heathrow creció +1,5%, alcanzando un máximo histórico de 1,3 millones de toneladas en 2018.

### Ingresos y RBE Heathrow SP

Crecimiento de las ventas (+2,3%), apoyado en el crecimiento sólido del tráfico junto al aumento continuado de los ingresos comerciales.

(Millones de libras)	SEP-18	SEP-17	VAR.
Aeronáuticos	1.307	1.288	1,5%
Comerciales	520	492	5,7%
Otros ingresos	384	381	0,8%
<b>TOTAL</b>	<b>2.211</b>	<b>2.161</b>	<b>2,3%</b>

Los **ingresos aeronáuticos** se incrementaron un +1,5% impulsados por el crecimiento del tráfico y de la tarifa nominal a pesar de la dilución de la rentabilidad que se recupera a futuro debido a más aviones silenciosos y menos contaminantes. El **ingreso aeronáutico medio por pasajero** disminuyó ligeramente (-1%) a 21,59 libras (21,81 libras en 9M 2017).

El **ingreso comercial** (+5,7%) respaldado particularmente por el crecimiento de las concesiones *retail* y *catering*, reflejando el sólido crecimiento del tráfico y estancias de mayor duración de los pasajeros en el lounge debido a la iniciativa *call to gate*. Las concesiones *retail* se vieron impulsadas por las nuevas iniciativas digitales en la boutique de Heathrow, permitiendo a los clientes reservar y recoger sus compras. El servicio de catering se benefició de la renovación de la T3 y T5, además de las ofertas *"Grab & Go"* permitiendo a los pasajeros llevar comida en los vuelos. El ingreso comercial neto por pasajero se incrementó +3,1% alcanzando las 8,59 libras, frente 8,33 libras en 9M 2017.

El **RBE de Heathrow SP creció un +1,9%** en los nueve primeros meses de 2018, alcanzando 1.372 millones de libras y un 62,1% de margen RBE.

### Satisfacción de pasajeros

En los primeros nueve meses de 2018, Heathrow continúa situándose por delante de los principales competidores europeos en cuanto a satisfacción de pasajeros con una puntuación de 4,12 sobre 5 de satisfacción, según *Aiport Service Quality* (ASQ), y el 82% de los pasajeros encuestados calificaron su experiencia como "excelente" o "muy buena".

En 2018, la Terminal 2 de Heathrow ha sido nombrada "Mejor Terminal del mundo" por primera vez por *Skytrax World Airport Awards*. Además de este premio, que fue votado por pasajeros de todo el mundo, se reconoció a Heathrow como "Mejor Aeropuerto de Europa Occidental" por cuarta vez consecutiva, y "Mejor aeropuerto para ir de compras" por noveno año consecutivo.

### Aspectos regulatorios

**Regulatory Asset Base (RAB):** el RAB a 30 de septiembre de 2018 alcanzó los 16.108 millones de libras (15.786 millones en diciembre de 2017).

**Expansión:** Heathrow sigue progresando en la expansión del aeropuerto después del apoyo mayoritario en la votación de junio del Parlamento del NPS (*National Policy Statement*).

En enero de 2019 se llevará a cabo una consulta sobre el espacio aéreo y las operaciones futuras en la pista, seguido de una consulta en junio de 2019 sobre los planes de expansión. Después de revisar y evaluar los comentarios

de las consultas, Heathrow preparará una versión final del plan de expansión y presentará su DCO (*Development Consent Order*) en 2020, iniciando un proceso de aprobación que se espera dure 18 meses. Si Heathrow obtiene la aprobación del DCO, se espera que la nueva pista se abra en 2026.

#### Cuenta de resultados Heathrow Airports Holding (HAH)

(Millones de libras)	SEP-18	SEP-17	VAR.
<b>Ventas</b>	<b>2.211</b>	<b>2.161</b>	<b>2,3%</b>
<b>RBE</b>	<b>1.376</b>	<b>1.348</b>	<b>2,1%</b>
Margen RBE	62,2%	62,4%	
Amortizaciones	569	527	-8,0%
<b>RE</b>	<b>807</b>	<b>821</b>	<b>-1,7%</b>
Margen RE	36,5%	38,0%	
Resultado financiero	-448	-390	-14,8%
Rtdo. antes de impuestos	358	431	-16,8%
Impuesto de sociedades	-83	-95	12,6%
<b>Resultado neto</b>	<b>275</b>	<b>336</b>	<b>-18,0%</b>
<b>Aportación a Pta. equivalencia de Ferrovial (Euros)</b>	<b>78</b>	<b>96</b>	<b>-19,0%</b>

#### Deuda neta HAH

A 30 de septiembre de 2018, el coste medio de la deuda externa de Heathrow fue del 5,37%, teniendo en cuenta todas las coberturas por tipo de interés, tipo de cambio e inflación (5,62% en diciembre 2017).

(Millones de libras)	SEP-18	SEP-17	VAR.
<i>Loan Facility</i> (ADI Finance 2)	75	0	n.a.
Subordinada	1.107	1.325	-16,5%
Grupo securitizado	12.437	12.234	1,7%
Caja y ajustes	-62	-40	52,5%
<b>Total</b>	<b>13.557</b>	<b>13.519</b>	<b>0,3%</b>

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

Para más información, consulte [aquí](#) la nota de resultados de HAH.

#### AEROPUERTOS REGIONALES DE REINO UNIDO (AGS)

##### Resultados AGS

En 9M 2018, el RBE se incrementó +5,8% a pesar de la reducción en el volumen de pasajeros. Las ventas mostraron un crecimiento del +2,9%, debido a un incremento del *yield*. Los costes fueron un 0,5% más altos como consecuencia de mayores costes de operación debido a condiciones climáticas adversas, parcialmente compensados por eficiencias de gastos operativos.

(Millones de libras)	SEP-18	SEP-17	VAR.
<b>Total Ventas AGS</b>	<b>164</b>	<b>159</b>	<b>2,9%</b>
Glasgow	98	93	5,1%
Aberdeen	43	42	2,0%
Southampton	23	24	-4,1%
<b>Total RBE AGS</b>	<b>76</b>	<b>71</b>	<b>5,8%</b>
Glasgow	50	45	10,2%
Aberdeen	17	17	3,0%
Southampton	8	9	-10,2%
<b>Total Margen RBE</b>	<b>46,2%</b>	<b>44,9%</b>	<b>128,4</b>
Glasgow	51,2%	48,9%	235,2
Aberdeen	40,3%	39,9%	38,9
Southampton	36,2%	38,7%	-246,2

#### Deuda neta bancaria AGS

A 30 de septiembre de 2018, la deuda neta bancaria de los aeropuertos alcanzó 665 millones de libras.

#### Tráfico AGS

En 9M 2018, el número de pasajeros alcanzó los 11 millones en AGS y se redujo un -1,4% frente a 9M 2017, debido principalmente a las condiciones climatológicas adversas durante 1T 2018, que provocaron cancelaciones, retrasos y cierres temporales, junto con la cancelación de ciertas rutas durante el periodo. Excluyendo la climatología, el tráfico descendió -0,6% en 9M 2018.

(Millones de pasajeros)	SEP-18	SEP-17	VAR.
Glasgow	7,6	7,7	-1,1%
Aberdeen	2,4	2,4	-0,5%
Southampton	1,5	1,6	-3,9%
<b>Total no regulados</b>	<b>11,5</b>	<b>11,6</b>	<b>-1,4%</b>

**Glasgow: 7,6 millones de pasajeros (-1,1%).** El tráfico doméstico disminuyó -0,8% debido al descenso de las rotaciones a Londres Stansted, junto con las condiciones climatológicas adversas durante 1T 2018, que provocaron cierres temporales. El tráfico internacional disminuyó (-1,4%) debido a la suspensión del servicio de United a Nueva York durante el invierno, y la cancelación de determinadas rutas. Estos impactos fueron parcialmente compensados por nuevas rutas de Ryanair (Lisboa, Valencia, Frankfurt, Madrid y Cracovia) y nuevos servicios de Lufthansa (Munich y Frankfurt).

**Aberdeen: 2,4 millones de pasajeros (-0,5%).** El tráfico doméstico aumentó +1,0%, impulsado por la ruta Flybe a Londres Heathrow. El tráfico internacional disminuyó -3,8% debido a la pérdida de los servicios Lufthansa Frankfurt y Wizz Warsaw en 1T 2018, parcialmente compensado por el crecimiento de las rutas de ocio.

**Southampton: 1,5 millones de pasajeros (-3,9%).** El tráfico doméstico cayó -2,0% debido al menor número de rotaciones en los servicios Flybe de Newcastle, Glasgow y Edimburgo parcialmente compensados por factores de ocupación favorables a las Islas del Canal. El tráfico internacional disminuyó (-6,4%) debido a los servicios cancelados.

**El aeropuerto de Southampton ha lanzado en septiembre una consulta pública sobre su futuro plan de expansión.** Dicho plan busca detallar el proceso de crecimiento del aeropuerto en los próximos 20 años, incluyendo previsiones de pasajeros y necesidades de infraestructura para hacer frente a la demanda creciente en la región. Este plan también recoge el desarrollo de la extensión de la pista.

#### GREAT HALL PARTNERS (AEROPUERTO INTERNACIONAL DENVER)

El 12 de julio, el Aeropuerto Internacional de Denver (DEN) y Great Hall Partners inauguraron el proceso de construcción para la renovación de la Terminal Jeppesen. Esta remodelación ofrecerá más de 58.000m<sup>2</sup> con espacio para 50 comercios que ofrecerán una experiencia completa a los pasajeros. DEN es el quinto aeropuerto más concurrido de EE.UU. El número de pasajeros acumulado a julio ascendía a 36,9 millones, suponiendo un incremento del +4,3% frente a 2017.

Great Hall Partners anunció en agosto las primeras seis concesiones seleccionadas para el Great Hall. El grupo seleccionado representa la combinación perfecta de ofertas culinarias y marcas minoristas innovadoras y de alto rendimiento. La apertura de estas concesiones tendrá lugar después de la finalización de la primera fase de construcción.

**CONSTRUCCIÓN**

(Millones de euros)	SEP-18	SEP-17	VAR.	COMPARABLE
Ventas	3.837	3.394	13,0%	15,9%
RBE	109	164	-33,7%	-33,6%
Margen RBE	2,8%	4,8%		
RE	79	135	-41,1%	-41,4%
Margen RE	2,1%	4,0%		
Cartera*	11.485	11.145	3,0%	2,1%

\*Cartera comparada con diciembre 2017

Las ventas se incrementaron +15,9% en términos comparables, con evolución positiva en todas las áreas. La facturación internacional supone el 84% de las ventas de la división, muy centrada en nuestros mercados estratégicos tradicionales: Polonia (32%) y Norteamérica (28%).

La rentabilidad disminuyó vs. 2017 (margen RE 2,1% vs 4,0%) principalmente en la División de Ferrovial Agroman por márgenes más ajustados en los proyectos en ejecución, así como en Budimex derivado de incrementos en costes de materiales y mano de obra.

**BUDIMEX**

(Millones de euros)	SEP-18	SEP-17	VAR.	COMPARABLE
Ventas	1.218	1.035	17,7%	17,8%
RBE	58	93	-37,0%	-37,0%
Margen RBE	4,8%	8,9%		
RE	50	87	-42,3%	-42,3%
Margen RE	4,1%	8,4%		
Cartera*	2.578	2.467	4,5%	7,2%

\*Cartera comparada con diciembre 2017

Las ventas en términos comparables crecieron +17,8%, con crecimientos en todos los segmentos de actividad, destacando la aceleración de Obra Civil, así como proyectos industriales, impulsados también por los niveles de contratación conseguidos en 2017. Por el contrario, se produjo una disminución en la rentabilidad (-37,0% de RBE comparable) debido principalmente a mayores costes de los subcontratistas, materiales y salarios, que superan el efecto de los beneficios obtenidos de la liquidación de contratos finalizados.

La cartera se mantuvo en niveles de récord histórico, aumentando un +7,2% en términos comparables con respecto a diciembre de 2017. La contratación a septiembre 2018 alcanza más de 1.360 millones de euros, correspondiendo en torno a un 51% a contratos de Obra Civil, en gran parte al amparo del programa Nuevo Plan de Carreteras 2014-2020, y un 32% a proyectos de Edificación no Residencial. Adicionalmente, Budimex cuenta con contratos pendientes de firma o firmados con posterioridad a 30 de septiembre de 2018 por importe superior a 490 millones de euros.

**WEBBER**

(Millones de euros)	SEP-18	SEP-17	VAR.	COMPARABLE
Ventas	579	586	-1,2%	4,8%
RBE	25	25	1,3%	8,7%
Margen RBE	4,3%	4,2%		
RE	18	18	4,5%	12,5%
Margen RE	3,2%	3,0%		
Cartera*	1.547	1.171	32,0%	27,6%

\*Cartera comparada con diciembre 2017

Las ventas se han incrementado un +4,8% en términos comparables, principalmente por la aceleración de proyectos de Obra Civil, acompañado de un moderado incremento en Edificación no Residencial y Plantas de tratamiento de agua. El margen RE de 3,2% se mantiene en niveles muy similares al 2017.

La cartera aumenta un +27,6% en términos comparables gracias a la elevada contratación en los dos últimos trimestres, que ha permitido alcanzar los 869 millones de euros en los primeros nueve meses de 2018.

**FERROVIAL AGROMAN**

(Millones de euros)	SEP-18	SEP-17	VAR.	COMPARABLE
Ventas	2.039	1.773	15,0%	18,4%
RBE	26	47	-45,6%	-47,2%
Margen RBE	1,3%	2,6%		
RE	11	30	-64,2%	-66,3%
Margen RE	0,5%	1,7%		
Cartera*	7.360	7.507	-2,0%	-3,5%

\*Cartera comparada con diciembre 2017

Las ventas crecieron +18,4% en términos comparables, principalmente en EE.UU. tras el comienzo de trabajos iniciales y de diseño en Grand Parkway en Houston, la I-66 de Virginia y el Aeropuerto de Denver. La rentabilidad disminuyó a septiembre 2018 (margen RE 0,5%) respecto a 2017 principalmente por el menor grado de complejidad, unos márgenes más ajustados en los proyectos en ejecución y provisiones por mayores costes esperados.

**CARTERA**

(Millones de euros)	SEP-18	DIC-17	VAR.
Obra civil	8.950	8.635	3,6%
Edif. Residencial	359	382	-5,8%
Edif. No Residencial	1.555	1.347	15,5%
Industrial	620	782	-20,6%
<b>Total</b>	<b>11.485</b>	<b>11.145</b>	<b>3,0%</b>

\*Cartera comparada con diciembre 2017

La cartera aumentó +3,0% respecto a diciembre 2017 (+2,1% en términos comparables). El segmento de obra civil continúa siendo el de mayor peso (78%) y se mantiene un criterio muy selectivo en la presentación a concursos. La cartera internacional ascendió a 10.303 millones de euros, muy superior a la cartera doméstica (1.182 millones de euros), representando un 90% del total.

La participación de Cintra en la cartera de construcción, excluyendo Webber y Budimex, representó un 38,9% de la cartera a septiembre 2018, frente al 42,9% en diciembre 2017.

La cifra de cartera a septiembre 2018 no incluye contratos preadjudicados y pendientes del cierre comercial o financiero por importe superior a 800 millones de euros, entre los que destacan los proyectos comentados en Budimex, así como la construcción de una Autopista en Colombia (Bucaramanga-Barrancabermeja-Yondó).



## SERVICIOS

(Millones de euros)	SEP-18	SEP-17	VAR.	COMPARABLE
Ventas	4.884	5.430	-10,1%	-7,1%
RBE	6	309	-98,1%	-98,1%
RBE Ex-BHM	242	314	-22,9%	-20,7%
Margen RBE	0,1%	5,7%		
Margen RBE Ex-BHM	4,9%	5,8%		
RE	-151	102	-248,5%	-249,2%
RE Ex-BHM	85	106	-20,1%	-19,7%
Margen RE	-3,1%	1,9%		
Margen RE Ex-BHM	1,7%	2,0%		
Cartera (*)	19.298	19.329	-0,2%	2,1%

BHM (Contrato Birmingham)

\*Cartera comparada con diciembre 2017

En los nueve primeros meses de 2018, las ventas de Servicios alcanzaron los 4.884 millones de euros, suponiendo una disminución del -10,1% frente al mismo periodo de 2017. Esta variación refleja la finalización de la fase de capex de proyectos que han entrado en explotación y la política de licitación selectiva aplicada por la compañía en Amey que implica la salida de contratos no rentables, posicionándose hacia sectores más rentables (*Consulting & Rail*). En la caída de actividad también contribuye Australia, fruto de la finalización del contrato con el Departamento de Inmigración del Gobierno de Australia.

Las ventas en España crecieron un +3,2% impulsadas por el buen comportamiento de la actividad de tratamiento y la actividad de mantenimiento industrial. Internacional incrementó la facturación un +13,1% en términos comparables, gracias a la evolución positiva del negocio en Norte América, Polonia y Portugal.

El RBE se situó en 6 millones de euros, 303 millones de euros inferior al alcanzado en 9M 2017 como consecuencia del impacto del contrato de Birmingham en Reino Unido. Excluyendo este efecto y en términos comparables, el RBE de Servicios se situó en 242 millones de euros (4,9% margen RBE) un -20,7% inferior a 9M 2017 en términos comparables, fundamentalmente por la reducción de volúmenes antes citada.

Ferrovial Servicios está realizando su plan de venta activos no estratégicos. A la fecha se ha producido una entrada de caja de 108 millones de euros.

La cartera permanece estable (-0,2%) frente a diciembre de 2017 hasta los 19.298 millones de euros.

## ESPAÑA

(Millones de euros)	SEP-18	SEP-17	VAR.	COMPARABLE
Ventas	1.455	1.410	3,2%	3,2%
RBE	149	143	3,5%	3,5%
Margen RBE	10,2%	10,2%		
RE	81	75	7,5%	7,5%
Margen RE	5,6%	5,3%		
Cartera*	4.781	4.992	-4,2%	-4,2%

\*Cartera comparada con diciembre 2017

La facturación en España crece un +3,2% frente a septiembre de 2017 impulsada, principalmente, por los mayores volúmenes en tratamiento y mantenimiento industrial. Este crecimiento en ventas se traslada en términos porcentuales al RBE que crece un +3,5% frente 9M 2017.

El volumen de cartera a septiembre de 2018 se situó en 4.781 millones de euros (-4,2% frente a diciembre 2017). La evolución de cartera está directamente relacionada con la ralentización de la licitación pública, cuyo impacto en ventas se ve compensado por el consecuente otorgamiento de prórrogas. A este respecto, durante los nueve primeros meses de 2018, se han prorrogado contratos por un valor global de 237

millones de euros que, de haberse materializado en adjudicaciones, habrían supuesto un incremento de cartera de 1.136 millones de euros (+23% sobre la cartera a cierre 2017).

Entre las adjudicaciones acumuladas a septiembre de 2018 destaca la nueva contratación del servicio de alquiler de bicicletas en Barcelona (121 millones de euros, 10 años). En el apartado de renovaciones y prórrogas destaca la renovación del servicio de atención al ciudadano de Madrid, línea O10 (42 millones de euros, 4 años). A cierre de septiembre de 2018, existían contratos en fase de *preferred bidder* por un importe de 376 millones de euros.

## REINO UNIDO

(Millones de euros)	SEP-18	SEP-17	VAR.	COMPARABLE
Ventas	1.786	1.949	-8,4%	-7,2%
RBE	-200	50	n.s.	n.s.
RBE Ex-BHM	36	55	-35,3%	-34,4%
Margen RBE	-11,2%	2,6%		
Margen RBE Ex-BHM	2,0%	2,9%		
RE	-228	24	n.s.	-249,2%
RE Ex-BHM	8	29	-71,6%	-71,2%
Margen RE	-12,7%	1,2%		
Margen RE Ex-BHM	0,4%	1,5%		
Cartera (*)	9.547	8.895	7,3%	7,5%

BHM (Contrato Birmingham)

\*Cartera comparada con diciembre 2017

En Reino Unido, la facturación frente a los primeros nueve meses de 2017 disminuyó un -8,4% (-7,2% en términos comparables). Como ya se ha anticipado, la caída de actividad viene marcada por la finalización de la fase de capex en los grandes contratos de carreteras y medio ambiente, el abandono de contratos no rentables, que se compensan en parte con un mayor volumen principalmente en *Consulting & Rail*. En el mes de septiembre, también destaca la incorporación de los contratos de *facility management* con Defensa, tras la adquisición del porcentaje que Carillion tenía en los mismos.

La evolución del margen viene muy marcada por el contrato de Birmingham. Excluyendo este efecto, el margen RBE sería del 2%, en línea con las expectativas fijadas para el periodo. En el tercer trimestre Milton Keynes ha aportado 7 millones de euros de pérdida asociados a los costes propios de la puesta en marcha de la planta, que se espera pase a un nivel normal de rendimiento en los próximos meses. En septiembre, se ha incorporado el porcentaje de participación que Carillion mantenía en los contratos de defensa, con una aportación en el mes de 55 millones de ingresos a final de año la contribución será de 200 millones de euros aproximadamente. También afecta al resultado, la demora para alcanzar un acuerdo de salida de algunos contratos que generan pérdidas. Por último, durante el tercer trimestre se ha procedido a la ejecución de gran parte del plan de desinversiones de activos centrado en PFIs y en *Joint Ventures* en sectores no estratégicos, por un importe agregado de 75 millones de euros, donde destacan la venta de las participaciones en las SPVs de North York y Sheffield. Esta venta no incluye los contratos de operación de dichos activos que siguen bajo la titularidad de Ferrovial Servicios.

El 22 de febrero de 2018, el Tribunal de Apelación de Reino Unido falló al respecto en favor del Ayuntamiento de Birmingham acordando la ejecución de las obras adicionales que fuesen necesarias conforme a la interpretación del cliente. Con ello anuló la sentencia que el High Court había dictado a favor de Amey en septiembre de 2016. En las conversaciones con el Ayuntamiento para la ejecución del fallo se ha constatado que dichas inversiones deben ejecutarse durante la fase inicial de inversión (capex) y no como parte del ciclo de vida que era la hipótesis hasta la fecha. Dado que dicha fase de capex tiene agotado el ingreso correspondiente, se ha dotado una provisión por los costes

pendientes relacionados con la ejecución efectiva del fallo. Adicionalmente, se han reevaluado las expectativas respecto al nivel de penalizaciones y deducciones extraordinarias fruto del posicionamiento observado en estos últimos meses por parte del Ayuntamiento, en los que las viene aplicando por un importe muy elevado. Todo ello motiva que la compañía haya dotado una provisión adicional por importe de 208 millones de libras en concepto de contrato oneroso en 1T 2018. En la actualidad, Amey sigue prestando el servicio según lo dictado en el contrato mientras continúan las negociaciones para reconducirlo. Las partes están trabajando para la implementación consensuada de la resolución judicial.

Respecto a la cartera, se situó en septiembre en 9.547 millones de euros (+7,3% frente a diciembre 2017). En este incremento es destacable el reciente contrato con el departamento de transporte de Gales, que combina la operación del servicio de trenes por 15 años, el diseño y transformación de la actual red de ferrocarriles por 5 años y la gestión de la infraestructura (15 años). Este contrato, que se ejecutará en consorcio con Keolis, aporta una cartera de 472 millones de euros por el diseño y gestión de la infraestructura. Adicionalmente, destacan la prórroga del mantenimiento de carreteras en el Área 7 por 368 millones de euros (12 años), los 180 millones de euros correspondientes a la compra de los contratos de Carillion para la electrificación en las líneas ferroviarias de Midland y North-East (2 años), la incorporación del porcentaje de participación de Carillion en los contratos de *facility management* con el contrato de defensa (391 millones de euros, 3 años). Amey es *preferred bidder* en el contrato de mantenimiento de carreteras del área 10, contrato que aportará un volumen de ventas estimado de 368 millones de euros a lo largo de 15 años.

#### SERVICIOS AUSTRALIA

(Millones de euros)	SEP-18	SEP-17	VAR.	COMPARABLE
Ventas	1.274	1.732	-26,4%	-20,3%
RBE	37	103	-64,0%	-61,1%
Margen RBE	2,9%	6,0%		
RE	-10	5	-280,9%	-295,9%
Margen RE	-0,7%	0,3%		
Cartera*	3.635	3.981	-8,7%	-4,8%

\*Cartera comparada con diciembre 2017

Las ventas de Servicios Australia han alcanzado los 1.274 millones de euros en 9M 2018 lo que representa una disminución del -26,4% frente 9M 2017 (-20,3% en términos comparables). Esta disminución se explica por dos hechos: la finalización del contrato de inmigración, que aportó unas ventas de 291 millones de euros en 9M 2017, y la estrategia de finalización de contratos no rentables como East NOC (mantenimiento de carreteras) o University of Newcastle (*facility management*). En línea con este último punto, también es importante mencionar que en junio de 2018 se ha procedido a la venta del contrato de servicios de transporte urbano de autobuses ligeros en Adelaida.

Servicios Australia aporta en 9M 2018 un RBE de 37 millones de euros (2,9% margen RBE), en línea con las previsiones para el año. La cuenta de Servicios Australia incluye un gasto de 14,7 millones de euros correspondiente a la amortización del activo intangible generado por la

adquisición. El intangible neto asciende a 78 millones de euros y su amortización se irá reduciendo progresivamente en los próximos 8 años.

En la cartera a septiembre de 2018 se apreció una mejoría frente a la alcanzada en 1S 2018 (3.635 millones de euros vs 3.505 millones de euros a junio), lo que supone una disminución del -8,7% respecto a diciembre de 2017 (-4,8% en términos homogéneos frente al -9,6% que mostraba a junio). Esta disminución obedece, principalmente, al retraso en adjudicaciones de los grandes contratos de la administración, donde la compañía está licitando y cuyo resultado se espera conocer en los próximos meses. Este retraso se está viendo compensado con prórrogas en contratos, como caso de servicios de *facility management* en escuelas de New South Wales por 50 millones de euros, que habrían supuesto un incremento de cartera de 375 millones de euros aproximadamente (+10%) en el caso de haberse renovado. Por último, destacar que la compañía está en posición de *preferred bidder* en contratos como el mantenimiento en centros penitenciarios de Parklea por valor de 240 millones de euros (7 años).

Entre las adjudicaciones acumuladas a los nueve primeros meses de 2018, destaca la contratación de los servicios de mantenimiento de plantas de gas natural de Shell (411 millones de euros, 5 años).

#### SERVICIOS INTERNACIONAL

(Millones de euros)	SEP-18	SEP-17	VAR.	COMPARABLE
Ventas	369	339	8,9%	13,1%
RBE	20	12	72,0%	73,8%
Margen RBE	5,5%	3,5%		
RE	6	-3	n.s.	n.s.
Margen RE	1,5%	-0,8%		
Cartera*	1.335	1.460	-8,6%	9,3%

\*Cartera comparada con diciembre 2017

La facturación de la actividad Internacional ascendió en 9M 2018 a 369 millones de euros creciendo un +8,9% (+13,1% en términos comparables). Esta mejoría ha sido generalizada en sus principales geografías destacando Norte América, Polonia y Portugal y compensan el descenso de 3,4 millones de euros en Chile en términos comparables.

El RBE también muestra una evolución positiva, alcanzando los 20 millones de euros, lo que supone una notable mejoría frente a los 12 millones de euros en 9M 2017. Al igual que en el caso de los ingresos, todos los países han contribuido en esta mejoría salvo Chile que empeora 2 millones de euros en términos comparables, fruto del retraso en contratación experimentado en ese país.

La cartera se situó en 1.335 millones de euros en 9M 2018. Entre las adjudicaciones del año destacan el contrato de mantenimiento de carreteras en Duval, Florida (EE.UU.) por un importe de 72 millones de euros (10 años), la nueva contratación del mantenimiento de carreteras de Peel Halton por 60 millones de euros (7 años) y el servicio de operación y mantenimiento de la planta hidrometalúrgica en la división Salvador (Chile) por 24 millones de euros (5 años).

**BALANCE**

(Millones de euros)	SEP-18	DIC-17	(Millones de euros)	SEP-18	DIC-17
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>15.633</b>	<b>14.927</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>6.128</b>	<b>6.234</b>
Fondo de comercio de consolidación	2.052	2.062	Patrimonio neto atribuido a los accionistas	5.350	5.503
Activos intangibles	550	431	Patrimonio neto atribuido a los socios externos	778	731
Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	7.454	6.917	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.183	1.037
Inversiones inmobiliarias	9	6	<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>10.353</b>	<b>9.871</b>
Inmovilizado material	648	694	Provisiones para pensiones	23	66
Inversiones en sociedades asociadas	2.649	2.687	Otras provisiones	762	808
Activos Financieros no corrientes	906	769	Deuda financiera	7.953	7.511
Inversiones a largo plazo con empresas asociadas	322	312	Deuda financiera proyectos de infraestructuras	5.562	5.363
Caja restringida y otros activos financieros no corrientes	442	285	Deuda financiera resto de sociedades	2.392	2.149
Resto de cuentas a cobrar	142	172	Otras deudas	312	198
Impuestos Diferidos	1.065	1.035	Impuestos diferidos	952	900
Derivados financieros a valor razonable	301	326	Derivados financieros a valor razonable	352	387
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>8.462</b>	<b>8.063</b>	<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>6.430</b>	<b>5.848</b>
Activos clasificados como mantenidos para la venta	0	0	Pasivos clasif. mantenidos para la venta	0	0
Existencias	661	629	Deuda financiera	1.014	839
Clientes y otras cuentas a cobrar	2.981	2.635	Deuda financiera proyectos de infraestructuras	123	207
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	2.516	2.032	Deuda financiera resto de sociedades	891	631
Otros deudores	465	603	Derivados financieros a valor razonable	93	65
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	105	143	Deudas por operaciones de tráfico	4.391	4.221
Tesorería e inversiones financieras temporales	4.677	4.601	Acreedores comerciales	2.428	2.283
Sociedades proyectos de infraestructuras	431	463	Otras deudas no comerciales	1.963	1.938
Caja restringida	44	58	Pasivos por impuestos sobre sociedades	91	94
Resto de tesorería y equivalentes	387	405	Provisiones para operaciones de tráfico	841	629
Resto de sociedades	4.246	4.137	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>24.095</b>	<b>22.990</b>
Derivados financieros a valor razonable	38	55			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>24.095</b>	<b>22.990</b>			

**CUENTA DE RESULTADOS**

(Millones de euros)	ANTES DE AJUSTES DE VALOR RAZONABLE	AJUSTES VALOR RAZONABLE	SEP-18	ANTES DE AJUSTES DE VALOR RAZONABLE	AJUSTES VALOR RAZONABLE	SEP-17
<b>CIFRA DE VENTAS</b>	9.114		<b>9.114</b>	9.194		<b>9.194</b>
Otros ingresos de explotación	4		4	4		4
Total ingresos de explotación	9.118		9.118	9.198		9.198
Total gastos de explotación	8.773		8.773	8.487		8.487
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	344		<b>344</b>	711		<b>711</b>
<b>Margen %</b>	3,8%		3,8%	7,7%		7,7%
Dotaciones a la amortización de inmovilizado	249		249	295		295
<b>RESULTADO DE EXPLOTACION ANTES DE DETERIORO Y ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO</b>	95		<b>95</b>	416		<b>416</b>
<b>Margen %</b>	1,0%		1,0%	4,5%		4,5%
Deterioros y enajenación de inmovilizado	42	-35	7	47	7	54
<b>RESULTADO DE EXPLOTACION DESPUES DE DETERIORO Y ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO</b>	137	-35	<b>102</b>	462	7	<b>470</b>
<b>Margen %</b>	1,5%		1,1%	5,0%		5,1%
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	-193	2	<b>-191</b>	-264	36	<b>-228</b>
Financiación de proyectos de infraestructuras	-185		-185	-194		-194
Derivados y otros ajustes valor razonable y resto de proyectos	-5	0	-6	-5		-5
Financiación ex proyectos.	6		6	-24		-24
Derivados y otros ajustes valor razonable y resto ex proyectos	-8	2	-6	-41	36	-5
Participación en beneficios de sociedades puesta en equivalencia	193	28	221	167	55	222
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	137	-4	<b>133</b>	365	98	<b>464</b>
Impuesto sobre beneficios	-44	8	-36	-45	3	-42
<b>RESULTADO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	93	4	<b>97</b>	320	102	<b>422</b>
Resultado neto operaciones discontinuadas						
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	93	4	<b>97</b>	320	102	<b>422</b>
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos	-38	0	-38	-35	1	-35
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUÍDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	55	4	<b>59</b>	285	102	<b>387</b>



**VENTAS**

(Millones de euros)	SEP-18	SEP-17	VAR.	COMPARABLE
Autopistas	339	339	0,1%	16,6%
Aeropuertos	10	6	74,1%	83,0%
Construcción	3.837	3.394	13,0%	15,9%
Servicios	4.884	5.430	-10,1%	-7,1%
Otros	44	26	n.a.	n.a.
<b>Total</b>	<b>9.114</b>	<b>9.194</b>	<b>-0,9%</b>	<b>2,5%</b>

**RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN**

(Millones de euros)	SEP-18	SEP-17	VAR.	COMPARABLE
Autopistas	229	239	-4,2%	16,0%
Aeropuertos	-11	-11	-5,5%	-3,4%
Construcción	109	164	-33,7%	-33,6%
Servicios	6	309	-98,1%	-98,1%
Otros	12	10	n.a.	n.a.
<b>Total</b>	<b>344</b>	<b>711</b>	<b>-51,6%</b>	<b>-47,9%</b>

**AMORTIZACIONES**

Las amortizaciones disminuyeron en el 9M 2018 respecto al mismo periodo del año anterior en -15,6% (-12,4% en términos homogéneos), hasta los 249 millones de euros.

**RESULTADO DE EXPLOTACIÓN**

(Antes de deterioro y enajenación de inmovilizado)

(Millones de euros)	SEP-18	SEP-17	VAR.	COMPARABLE
Autopistas	170	184	-8,0%	17,4%
Aeropuertos	-13	-12	-5,0%	-3,8%
Construcción	79	135	-41,1%	-41,4%
Servicios	-151	102	-248,5%	-249,2%
Otros	10	7	n.a.	n.a.
<b>Total</b>	<b>95</b>	<b>416</b>	<b>-77,1%</b>	<b>-74,7%</b>

**DETERIOROS Y ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO**

Los deterioros y enajenación de inmovilizado ascendieron a 7 millones de euros a 30 de septiembre de 2018, recogiendo el deterioro adicional de Autema (-27 millones de euros) debido al contencioso con el gobierno regional de Cataluña y las plusvalías por desinversiones en Servicios (28 millones de euros). En 9M 2017, esta cifra ascendió a 54 millones de euros.

**RESULTADO FINANCIERO**

(Millones de euros)	SEP-18	SEP-17	VAR.
Proyectos de infraestructuras	-185	-194	4,6%
Ex-proyectos de infraestructuras	6	-24	125,2%
<b>Rdo. fro. por financiación</b>	<b>-179</b>	<b>-218</b>	<b>17,9%</b>
Proyectos de infraestructuras	-6	-5	-8,6%
Ex-proyectos de infraestructuras	-6	-5	-27,5%
<b>Rdo. fro. por derivados y otros</b>	<b>-12</b>	<b>-10</b>	<b>-17,6%</b>
<b>Resultado Financiero</b>	<b>-191</b>	<b>-228</b>	<b>16,4%</b>

El gasto financiero en 9M 2018 fue inferior frente al mismo periodo de 2017, combinando los siguientes impactos:

- **Resultado por financiación:** 39 millones de euros de menor gasto hasta -179 millones de euros. La variación frente a 9M 2017 se debió principalmente a lo siguiente:

En el **área ex-proyectos**, 6 millones de euros de ingreso financiero frente a los 24 millones de gasto en 9M 2017, fundamentalmente debido a la mejora de las condiciones tras la reestructuración de Servicios Australia, mayores tasas de interés con impacto positivo en la posición de caja bruta, junto con la amortización del bono emitido en 2013, por 500 millones de euros.

En el **área de infraestructuras**, 9 millones de euros de menor gasto, derivado principalmente de la desconsolidación de activos en 2017:

- Norte Litoral (4 meses de consolidación global en 2017 generó 3 millones de gasto financiero).
- Algarve (9 meses de consolidación global en 2017 generó 6 millones de gasto financiero).
- **Resultado por derivados y otros:** 2 millones de euros de mayor gasto financiero hasta -12 millones de euros en los nueve primeros meses de 2018 vs. -10 millones de gasto financiero en 9M 2017, debido principalmente a las coberturas de equity swaps ligados a los planes de retribución, sin impacto en caja. Dichas coberturas supusieron un gasto de -3 millón de euros al cierre del 9M 2018 debido a la evolución negativa de la acción, frente a la evolución positiva en 9M 2017, tal y como se muestra en la siguiente tabla:

FECHA	PRECIO DE CIERRE (€)
31-dic-16	17,00
<b>30-sep-17</b>	<b>18,63</b>
31-dic-17	18,93
<b>30-sep-18</b>	<b>17,87</b>

**RESULTADOS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA**

A nivel de resultado neto, las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia aportaron 221 millones de euros netos de impuestos (222 millones de euros en 9M 2017).

(Millones de euros)	SEP-18	SEP-17	VAR.
<b>Autopistas</b>	<b>122</b>	<b>106</b>	<b>15,0%</b>
407 ETR	98	95	3,3%
M4	0	0	15,7%
M3	1	1	3,7%
A-66 Benavente Zamora	2	2	0,3%
Toowoomba	1	1	31,3%
Ruta del Cacao	4	-1	n.s.
Serrano Park	0	0	-20,0%
Algarve	5	0	n.s.
Norte Litoral	6	4	79,7%
Otros	5	4	18,1%
<b>Aeropuertos</b>	<b>84</b>	<b>98</b>	<b>-14,2%</b>
HAH	78	96	-19,0%
AGS	6	1	n.s.
<b>Construcción</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>108,1%</b>
<b>Servicios</b>	<b>15</b>	<b>19</b>	<b>-20,6%</b>
<b>Total</b>	<b>221</b>	<b>222</b>	<b>-0,4%</b>

**IMPUESTOS**

El gasto por impuesto de sociedades en los nueve primeros meses de 2018 ascendió a -36 millones de euros vs -42 millones de euros al cierre del mismo periodo del 2017, éste último impactado principalmente por las plusvalías obtenidas en las desinversiones de las autopistas portuguesas.

Adicionalmente, hay una serie de impactos a considerar para el cálculo de la tasa efectiva del impuesto de sociedades, entre los que destacan:

- Los resultados de sociedades integradas por puesta en equivalencia que, conforme a la normativa contable, se presentan ya netos de su impacto fiscal, por importe de 221 millones de euros.
- Dotación de provisión por el contrato de Birmingham sin impacto fiscal dentro del área de servicios por importe de -237 millones de euros.
- Pérdidas generadas en proyectos de construcción y servicios desarrollados fuera de España que no generan crédito por impuesto, por importe de -23 millones de euros.

Ajustando estos tres impactos, el resultado fiscal ascendería a 172 millones de euros, lo que, comparado con el gasto por impuesto de sociedades, situaría la tasa efectiva del impuesto de sociedades en un 21%.

## RESULTADO NETO

El resultado neto se situó en 59 millones de euros en los nueve primeros meses de 2018 (387 millones de euros en 9M 2017). Este resultado recoge una serie de impactos, entre los que destacan:

- Impacto de la provisión dotada por el contrato de Birmingham en Servicios: -237 millones de euros.
- Ajustes de valor razonable por derivados: +30 millones de euros (75 millones de euros en 9M 2017), principalmente impactado por los derivados de HAH y las opciones en dólares canadienses de Autopistas.
- Deterioro de Autema: -21 millones de euros (-20 millones en 9M 2017).

## DEUDA NETA Y RATING CORPORATIVO

### DEUDA NETA

(Millones de euros)	SEP-18	DIC-17
<b>PNT ex-proyectos infraestructura</b>	<b>906</b>	<b>1.341</b>
Autopistas	-4.327	-4.274
Resto	-454	-530
<b>PNT proyectos infraestructura</b>	<b>-4.782</b>	<b>-4.804</b>
<b>Posición neta de tesorería total</b>	<b>-3.875</b>	<b>-3.463</b>

La posición neta de tesorería, excluidos proyectos de infraestructuras, se situó en 906 millones de euros a 30 de septiembre 2018 frente a los 1.341 millones en diciembre 2017.

Entre los principales movimientos que han afectado a la posición de caja neta ex-proyectos de infraestructuras se encuentran:

- **Evolución del fondo de maniobra** que ascendió a -595 millones de euros en 9M 2018.
- **Dividendos recibidos de proyectos y devoluciones de capital (+429 millones de euros)**. Destaca la contribución de 407 ETR (202 millones de euros) y la de Aeropuertos, que contribuyó 128 millones de euros. La contribución de dividendos de Servicios alcanzó los 87 millones de euros, en su mayoría procedente de proyectos en Servicios España (+71 millones de euros).
- **Inversiones** que ascendieron a -217 millones de euros en los primeros nueve meses de 2018.
- **Desinversiones** que alcanzaron los +141 millones de euros en 9M 2018, entre los que destaca los 108 millones de euros procedentes de Servicios, tras la venta de PFI en Reino Unido y una participación en Ratch (energía eólica en Australia).
- **Retribución al accionista de -302 millones de euros**.

La deuda neta de proyectos se situó en 4.782 millones de euros (4.804 millones en diciembre 2017).

La deuda neta consolidada del Grupo a 30 de septiembre de 2018 se situó en 3.875 millones de euros (frente a 3.463 millones en diciembre 2017).

(Millones de euros)	SEP-18	DIC-17
<b>Deuda Financiera Bruta</b>	<b>-8.977</b>	<b>-8.367</b>
Deuda Bruta Ex-proyectos	-3.291	-2.797
Deuda Bruta Proyectos	-5.685	-5.570
<b>Tesorería</b>	<b>5.101</b>	<b>4.904</b>
Tesorería Ex-proyectos	4.229	4.156
Tesorería Proyectos	872	748
<b>Posición neta de tesorería total</b>	<b>-3.875</b>	<b>-3.463</b>

Deuda Bruta SEP-18	EX-INFRA	INFRA	CONSOLIDADO
<b>Deuda Bruta (EUR mn)</b>	<b>3.291</b>	<b>5.685</b>	<b>8.977</b>
% fijo	82,0%	97,7%	91,9%
% variable	18,0%	2,3%	8,1%
<b>Tipo medio</b>	<b>1,05%</b>	<b>5,03%</b>	<b>3,58%</b>
<b>Vencimiento medio (años)</b>	<b>3</b>	<b>20</b>	<b>14</b>

### RATING CORPORATIVO

AGENCIA	CALIFICACIÓN	PERSPECTIVA
S&P	BBB	Estable
Fitch Ratings	BBB	Estable

### VENCIMIENTOS DE DEUDA EX-PROYECTOS

AÑO	VENCIMIENTOS DEUDA CORPORATIVA
2018*	813
2019	16
2020	4
2021 - 2031	2.413
>2031	0

(\*) En 2018, la deuda ex-proyectos incluye la emisión de ECP (*Euro Commercial Paper*) con saldo contable en 9M 2018 de 813 millones de euros con tipo medio de -0,23%.

## REMUNERACIÓN AL ACCIONISTA

La sociedad celebró su Junta General de Accionistas (JGA) el 5 de abril de 2018. 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.

La **primera ampliación de capital liberada** (equivalente al dividendo complementario de 2017) fue en mayo 2018, con el siguiente resultado:

Detalles Dividendo Flexible	MAY-18
Precio fijo garantizado de compra derechos	0,314
Número derechos para recibir acción nueva	56
% accionistas optaron a acciones	53,91%
% accionistas eligieron pago en efectivo	46,09%
Número de acciones nuevas emitidas	7.049.868
Número de derechos adquiridos	337.472.827

En el Consejo de Administración celebrado el 30 de octubre de 2018, se han fijado los términos de la **segunda ampliación de capital liberada** (equivalente al dividendo a cuenta de 2018). Posteriormente se ha comunicado a la CNMV el número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción nueva (43 derechos), el precio fijo garantizado del compromiso de compra de derechos asumido por Ferrovial (0,407 céntimos de euro por derecho) y el calendario de la operación.

## RECOMPRA Y AMORTIZACIÓN DE ACCIONES

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

Este programa de recompra alcanzará como máximo 275 millones de euros o 19 millones de acciones, siendo el plazo de duración del 5 de junio 2018 al 27 de noviembre de 2018. Adicionalmente al plan de recompra de acciones propias, a cierre de septiembre 2018, Ferrovial mantenía 12.764.185 acciones propias de las cuales 1.439.148 acciones fueron adquiridas en 2017 y está previsto amortizar a lo largo de 2018.

El capital social de Ferrovial, a 30 de septiembre de 2018 era de 147.863.068 euros, integrado por 739.315.340 acciones, de única clase y valor nominal de veinte céntimos de euro (0,20€) cada una.

## ESTRUCTURA ACCIONARIAL

Particiones significativas en el capital de Ferrovial S.A., tal y como se refleja en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV):

- **Rijn Capital BV**, (sociedad controlada por Rafael del Pino y Calvo-Sotelo): 20,1%
- **Menosmares, S.L.U.**, (sociedad controlada por María del Pino y Calvo-Sotelo): 8,1%
- **Siemprelara S.L.U.**, (sociedad controlada por Leopoldo del Pino y Calvo-Sotelo): 5,0%
- **Blackrock**, mantenía un 3,184% al cierre de septiembre de 2018.
- **Fidelity International Limited** mantenía un 1,001% al cierre de septiembre de 2018.

## ANEXO I: EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO

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

	TIPO DE CAMBIO (CIERRE BALANCE)	Var. 18-17	TIPO DE CAMBIO MEDIO (PYG)	Var. 18-17
Libra Esterlina	0,8905	0,18%	0,8842	2,43%
Dólar Americano	1,1614	-3,39%	1,1924	8,99%
Dólar Canadiense	1,5027	-0,21%	1,5356	5,58%
Zloty Polaco	4,2829	2,57%	4,2593	0,21%
Dólar Australiano	1,6053	4,32%	1,5812	9,55%

## ANEXO II: HECHOS RELEVANTES

- El 5 de abril, Ferrovial comunica los acuerdos adoptados en la Junta General Ordinaria de Accionistas 2018.
- El 26 de abril, Ferrovial comunicaba una provisión adicional de 208 millones de libras (237 millones de euros) en relación con el contrato relativo a la rehabilitación y posterior mantenimiento y reposición de determinadas infraestructuras de la ciudad de Birmingham, gestionado por Amey.
- El 11 de mayo, 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". 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.
- El 5 de junio, 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". Al finalizar el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita el 31 de mayo de 2018, los titulares de un 53,91% de los derechos (un total de 394.792.608 derechos) han optado por recibir nuevas acciones de Ferrovial. El número definitivo de acciones ordinarias de veinte céntimos de euro (0,20€) de valor nominal unitario que se han emitido en el aumento de capital es de 7.049.868. Los titulares del 46,09%



de los derechos de asignación gratuita han vendido sus derechos a Ferrovial, quien ha adquirido un total de 337.472.827 derechos (105.966.467,68 euros). El aumento de capital ha quedado cerrado con fecha 5 de junio de 2018.

## ANEXO III: HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL 30 SEPTIEMBRE 2018

El 16 de octubre de 2018, Ferrovial emitió un Hecho Relevante a la CNMV donde comunicaba haber encomendado a un asesor externo explorar la posible desinversión de todos o parte de los activos de la división de Servicios de los que Ferrovial es titular directa o indirectamente.

## ANEXO IV: MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO (APM)

La compañía presenta sus resultados de acuerdo con la normativa contable generalmente aceptada (NIIF). Adicionalmente, la Dirección proporciona en el Informe Financiero de septiembre otras medidas financieras no reguladas en las NIIF, denominadas APM's, (Alternative Performance Measures) según las Directrices del European Securities and Markets Authority (ESMA). La Dirección utiliza estos APMs en la toma de decisiones y para evaluar el rendimiento de la compañía. A continuación, se detallan los desgloses requeridos por el ESMA para cada APM sobre definición, reconciliación, explicación del uso, comparativa y coherencia. Se proporciona información más detallada en la página web corporativa: <http://www.ferrovial.com/es/accionistas-e-inversores/informacion-financiera/informacion-financiera-trimestral/>. Adicionalmente, en los anexos del presente documento se proporciona la reconciliación del Crecimiento Comparable, Cartera y los resultados proporcionales.

### EBITDA = RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (RBE)

- **Definición:** resultado de explotación antes de dotaciones a la amortización de inmovilizado.
- **Reconciliación:** la compañía presenta el cálculo del EBITDA en la Cuenta de Resultados Consolidada (ver Cuenta de Resultados Consolidada del Informe Financiero de septiembre) como: Resultado bruto de explotación = Total Ingresos de Explotación - Total Gastos de Explotación (excluyendo los relativos a la dotación de la amortización del inmovilizado que se reportan en una línea separada).
- **Explicación del uso:** el EBITDA/RBE proporciona un análisis de los resultados operativos excluyendo la depreciación y amortización, al ser variables que no representan caja y que pueden variar sustancialmente de compañía a compañía, dependiendo de las políticas contables y del valor contable de los activos. El EBITDA es la mejor aproximación al flujo de caja operativo antes de impuestos y refleja la generación de caja antes de la variación del fondo de maniobra. Se utiliza el EBITDA como punto de partida para calcular el flujo de caja añadiendo la variación del fondo de maniobra. Por último, es un indicador APM ampliamente utilizado por inversores a la hora de valorar negocios (valoración por múltiplos), así como por agencias de rating y acreedores para evaluar el nivel de endeudamiento comparando el EBITDA con la deuda neta.
- **Comparativa:** la compañía presenta comparativas de años anteriores.
- **Coherencia:** el criterio utilizado para calcular el EBITDA es el mismo que el año anterior.

ocurrió el año anterior, o si ocurre en el año bajo análisis, considerando el mismo número de meses en ambos periodos.

- Eliminación en ambos periodos de los costes de reestructuración.
- En adquisiciones de nuevas compañías, que se consideren materiales, eliminando en el periodo actual los resultados operativos derivados de esas compañías, excepto en el caso de que dicha eliminación no sea posible por el alto grado de integración con otras unidades de reporting (compañías materiales son aquellas cuya cifra de ventas representa  $\geq 5\%$  de la cifra de ventas de la unidad de reporte antes de la adquisición).
- Eliminación en ambos periodos de otros impactos no recurrentes (principalmente relacionados con impactos fiscales y de personal) considerados relevantes para un mejor entendimiento de los resultados subyacentes de la compañía.
- Nota: los nuevos contratos en el negocio de Autopistas que entren en explotación no se consideran adquisiciones y, por lo tanto, no se ajustan en el comparable.
- **Reconciliación:** el crecimiento comparable se presenta en columnas separadas en la sección Evolución de los negocios del apartado de Principales cifras del Informe Financiero de septiembre.
- **Explicación del uso:** el comparable es utilizado para proporcionar una medida más homogénea del rendimiento subyacente de los negocios, excluyendo aquellos elementos no recurrentes que inducirían a una malinterpretación de los crecimientos reportados, o impactos como variaciones en el tipo de cambio o cambio o en el perímetro de consolidación que distorsionan la comparabilidad de la información. Permite, adicionalmente, presentar la información homogénea asegurando así su uniformidad, proporcionando un mejor entendimiento de la evolución de cada uno de los negocios.
- **Comparativas:** el comparable se desglosa sólo para el período actual comparado con el período anterior.
- **Coherencia:** el criterio utilizado para calcular el Comparable es el mismo que el año anterior.

### COMPARABLE ("LIKE FOR LIKE GROWTH")

- **Definición:** variación relativa interanual en términos comparables de la cifra de ventas, el EBITDA/RBE el resultado de explotación, la cartera y los resultados proporcionales. El comparable se calcula ajustando el año actual y el anterior acorde a las siguientes reglas:
  - Eliminación del efecto por tipo de cambio, calculando los resultados de ambos periodos con el tipo del período actual.
  - Eliminación del resultado de explotación de ambos periodos del impacto por deterioros de inmovilizado y resultados por desinversiones en compañías (corresponde con la cifra reportada en la línea "deterioros y enajenación de inmovilizado")
  - En el caso de desinversiones de compañías y pérdidas de control, la homogeneización del resultado operativo se realiza eliminando los resultados operativos de la compañía vendida cuando el impacto

### AJUSTES POR VALOR RAZONABLE

- **Definición:** los ajustes a la Cuenta de Resultados Consolidada relativa a resultados procedentes de: cambios en el valor razonable de derivados y otros activos y pasivos financieros, deterioro de activos e impacto de los dos elementos previos en "participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia".

- **Reconciliación:** un desglose detallado de los Ajustes por Valor Razonable se incluye en la Cuenta de Resultados Consolidada (ver Cuenta de Resultados Consolidada del Informe Financiero de septiembre).
- **Explicación del uso:** los Ajustes por Valor Razonable pueden resultar útiles para inversores y analistas financieros al evaluar la rentabilidad subyacente de la compañía, al ser capaces de excluir elementos que no generan caja y que pueden variar sustancialmente de un año a otro debido a la metodología contable de cálculo del valor razonable.
- **Comparativas:** la compañía presenta comparativas de años anteriores.
- **Coherencia:** el criterio utilizado para calcular los Ajustes por Valor Razonable es el mismo que el año anterior.

## DEUDA NETA CONSOLIDADA

- **Definición:** es el saldo neto de Tesorería y equivalentes (incluyendo caja restringida a corto y largo plazo), menos deudas financieras a corto y largo plazo (deuda bancaria y bonos), incluyendo el saldo relativo a derivados por tipo de cambio que cubren tanto emisión de deudas en moneda distinta de la moneda de la sociedad emisora como posiciones de caja con riesgo de cambio.
- **Reconciliación:** la reconciliación detallada viene desglosada en el apartado de Deuda Neta y Rating Corporativo del Informe Financiero de septiembre.
- **Explicación del uso:** es un indicador financiero utilizado por inversores, analistas financieros, agencias de rating, acreedores y otras partes para determinar la posición de endeudamiento de una compañía. Adicionalmente, se desglosa la Deuda Neta en dos categorías:
  - Deuda Neta de Proyectos de Infraestructuras. Es la deuda asegurada ("ring-fenced") que no posee recurso para el accionista o con recurso limitado a las garantías otorgadas. Es la deuda correspondiente a las sociedades consideradas Proyecto.
  - Deuda Neta ex Proyectos. Es la deuda neta del resto de los negocios, incluyendo compañías holding del grupo y del resto de negocios que no tengan el tratamiento de sociedades Proyecto. La deuda incluida en este cálculo es con recurso, y es, por lo tanto, la medida utilizada por inversores, analistas financieros y agencias de rating para valorar el apalancamiento, fortaleza financiera, flexibilidad y riesgos de la Compañía.
- **Comparativas:** la compañía presenta comparativas de años anteriores.
- **Coherencia:** el criterio utilizado para calcular la deuda neta ha variado respecto al del año anterior debido a la incorporación en el cálculo el efecto de los derivados por tipo de cambio relacionados con posiciones de caja.

## CARTERA

- **Definición:** los ingresos pendientes de ejecución correspondientes a contratos que la compañía tiene firmados a la fecha y sobre los que tiene certeza respecto a su futura ejecución. Los ingresos totales de un contrato se corresponden con el precio acordado o canon correspondiente a la entrega de bienes y/o prestación de servicios acordados. En el caso de que la puesta en marcha de un contrato esté pendiente del cierre de su financiación, los ingresos de dicho contrato no se suman a la cartera hasta el momento en que la financiación esté cerrada. La cartera se calcula sumando los contratos del año

actual al saldo de la cartera de contratos de finales del año anterior, restando, posteriormente, los ingresos reconocidos en el año actual.

- **Reconciliación:** la cartera se presenta en las secciones Principales cifras de las secciones Servicios y Construcción del Informe Financiero de septiembre. No hay ninguna medida financiera comparable en NIIF. Sin embargo, se proporciona una conciliación con la cifra de ventas de Construcción y Servicios detallada en el Anexo a este documento. Dicha conciliación se realiza en base a que el valor de cartera de una obra determinada se compone del valor de contratación de la misma menos la obra ejecutada, la cual es el principal componente de la cifra de ventas. La diferencia entre la obra ejecutada y la cifra de ventas de Construcción y Servicios reportada en los Estados Financieros de Ferrovial se debe a que en la última se añaden los ajustes de consolidación, suplidos, venta de maquinaria, ingresos por confirming y otros ajustes. Adicionalmente a las adjudicaciones y a la obra ejecutada, también impacta sobre el movimiento entre la cartera a origen (correspondiente al ejercicio anterior) y la cartera final (del ejercicio en curso), el impacto por tipo de cambio de las adjudicaciones realizadas en el pasado en monedas distintas al euro, las rescisiones (se da si hay finalización anticipada de un contrato), o los movimientos por cambio de perímetro, tal y como se muestra en las tablas al final del presente documento.
- **Explicación del uso:** la Dirección cree que la cartera es un indicador útil respecto a los ingresos futuros de la compañía, ya que la cartera para una obra determinada será la venta final de dicha obra menos la obra ejecutada neta a origen.
- **Comparativas:** la compañía presenta comparativas de años anteriores.
- **Coherencia:** el criterio utilizado para calcular la cartera es el mismo que el año anterior.

## RESULTADOS PROPORCIONALES

- **Definición:** es la contribución a los resultados consolidados en función del porcentaje de participación que ostenta Ferrovial en las sociedades del grupo, independientemente del criterio de consolidación utilizado. Esta información se prepara para la cifra de ventas, el resultado bruto de explotación y el resultado de explotación.
- **Reconciliación:** la reconciliación entre las cifras totales y las cifras proporcionales viene desglosada en el Anexo a este documento.
- **Explicación del uso:** los resultados proporcionales pueden resultar útiles para inversores y analistas financieros con el objeto de entender cuál es el peso real de las diferentes divisiones del grupo en los resultados operativos del mismo, especialmente teniendo en cuenta el peso que tienen en el valor del grupo determinados activos consolidados por puesta en equivalencia como la autopista 407 ETR en Toronto y el aeropuerto de Heathrow. Es un indicador que presentan otros competidores con participaciones significativas en proyectos de infraestructura consolidados por puesta en equivalencia.
- **Comparativas:** la compañía presenta comparativas de años anteriores.
- **Coherencia:** el criterio utilizado para calcular los resultados proporcionales es el mismo que el año anterior.