



INDICE

VISIÓN GENERAL	1
Generación de Caja	1
Evolución de los negocios.....	1
Financiaciões.....	1
AUTOPISTAS.....	2
Evolución del tráfico	2
Otros asuntos relevantes.....	3
Adjudicaciones	3
Proyectos en licitación.....	3
407ETR	4
SERVICIOS	5
Negocios de España.....	5
AMEY	5
Cartera.....	5
CONSTRUCCIÓN.....	6
Cartera.....	6
Mercados.....	6
Budimex	6
Webber	6
Resto de mercados	6
AEROPUERTOS.....	7
Evolución del tráfico	7
Tarifa	7
Cuenta de resultados	8
Aspectos regulatorios.....	8
Deuda neta.....	9
Emisiones de bonos y refinanciaciões	9
Dividendos.....	9
Desinversiones.....	9
CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA	10
BALANCE DE SITUACIÓN Y OTRAS	
MAGNITUDES.....	12
Deuda neta consolidada	13
Rating corporativo	13
Emisión de bono corporativo.....	13
FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO	14
Flujo de Caja Excluidos Proyectos de	
Infraestructuras	15
Flujo de Proyectos de Infraestructuras.....	16
ANEXO I: HECHOS RELEVANTES.....	17
Hechos posteriores al cierre.....	18
ANEXO II: PRINCIPALES ADJUDICACIONES ..	19
ANEXO III: EVOLUCIÓN TIPOS DE CAMBIO ..	20

Información comparable: La elaboración de un análisis de la evolución de la cuenta de resultados en términos comparables, responde a la necesidad de tener una visión real de la evolución del negocio subyacente. Para ello, a efectos de ese análisis en términos comparables, se eliminan, principalmente, los ajustes de valor razonable (coberturas, deterioros y revaluaciones del valor de activos), el efecto del tipo de cambio y los cambios en el perímetro de consolidación.

*NOTA RESULTADO DE EXPLOTACIÓN

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

VISIÓN GENERAL

Generación de Caja

El flujo de operaciones, excluidos proyectos de infraestructuras, crece un 78%, alcanzando los 909 millones de euros (€510Mn en 2011).

Este importante incremento se produce por el aumento de los dividendos recibidos de la 407ETR (€198Mn Vs €133Mn), el inicio del reparto de dividendos por Heathrow Airport Holdings (HAH) (€143Mn) y la alta generación de caja en Servicios (máximos históricos en €491Mn), que triplica la cifra de 2011 (€164Mn).

La alta generación de caja se sustenta en la fortaleza de la demanda de los principales activos de infraestructura. Tanto Heathrow (LHR) como la autopista 407ETR cierran el ejercicio en máximos históricos de tráfico, a pesar de incrementos significativos en las tarifas (LHR +12,7%, 407ETR +8,5%).

Durante el ejercicio se cerraron dos operaciones de desinversión por el 16,34% de HAH (10,62% a Qatar Holding y 5,72% a CIC International), por un total de 894 millones de euros.

Gracias a la elevada generación de caja y a las desinversiones realizadas, la posición neta de tesorería excluidos proyectos de infraestructura (PNT) mejora por sexto año consecutivo, hasta situarse en 1.489 millones de euros (€906Mn en 2011).

La mejora en la PNT se produce tras distribuir 832 millones de euros en dividendos (€367Mn en 2011).

Evolución de los negocios

Las ventas del periodo alcanzaron los 7.686 millones, con un RBE de 927 millones que crece un 13%.

En Autopistas, se observan síntomas de recuperación en EE.UU. tras un periodo prolongado de caídas en el tráfico, especialmente en vehículos pesados. En Europa, las subidas de tarifas compensan parcialmente los menores tráficos.

Servicios se muestra como una división particularmente resistente, con una evolución positiva de las ventas (+4,6%), gracias al crecimiento en el Reino Unido. En Construcción se mantiene la tendencia de ejercicios anteriores; caídas en la actividad doméstica compensadas por el crecimiento internacional, especialmente en EE.UU..

Se obtuvieron importantes adjudicaciones de contratos a largo plazo en Servicios (Sheffield), Autopistas, donde un consorcio participado por Cintra resultó adjudicatario de la Extensión Este de la autopista 407ETR y Construcción, donde destaca la adjudicación de la autopista US 460 en Virginia.

Financiaciões

En 2012, la autopista 407ETR ha realizado dos emisiones de largo plazo por valor de 600 millones de dólares canadienses, lo que ha permitido refinanciar por adelantado el vencimiento de 2014. En abril, emitió 400 millones de dólares canadienses con un cupón del 4,19% y vencimiento en 2042. En septiembre, emitió un bono de 200 millones de dólares canadienses con un cupón del 3,98% y vencimiento en 2052. En 2012, HAH emitió bonos por un valor superior a los 3.000 millones de libras, dentro de su estrategia de financiación a largo plazo a través del mercado de capitales, incluyendo una primera emisión denominada en francos suizos y otra en dólares canadienses, junto con diversas colocaciones privadas. Con posterioridad al cierre del ejercicio, Ferrovial completó con éxito una emisión de bonos de 500 millones de euros a cinco años, con un cupón anual del 3,375%, tratándose de la primera emisión de bonos corporativos que realiza la compañía. Se recibieron peticiones por más de 5.590 millones de euros. Los fondos obtenidos se han destinado a la amortización de deuda corporativa.

	dic-12	dic-11	Var (%)	Comparable
Ventas	7.686,4	7.445,8	3,2	0,9
Resultado Bruto de Explotación	926,8	817,2	13,4	11,2
Resultado Explotación	708,0	625,2	13,2	10,6
Resultado neto	709,7	1.242,5	-42,9	n.s.
Inversiones netas	579,8	936,0	-38,1	

	dic-12	dic-11	Var (Mn)
Deuda neta consolidada	-5.105,5	-5.170,9	65
Deuda neta ex-proyectos Infra	1.489,2	906,6	583

	dic-12	dic-11	Var (%)
Cartera de Construcción	8.699	9.997	-13,0
Cartera de Servicios	12.784	12.425	2,9

	dic-12	dic-11	Var (%)
Evolución del tráfico			
ETR 407 (Km recorridos 000)	2.340.004	2.325.517	0,6
Chicago Skyway (IMD)	42.228	42.066	0,4
Indiana Toll Road (IMD)	27.459	27.142	1,2
Autema (IMD)	15.056	19.114	-21,2
Ausol I (IMD)	12.537	14.254	-12,0
Ausol II (IMD)	14.099	15.576	-9,5
Heathrow (Mn pasajeros)	70,0	69,4	0,9

AUTOPISTAS

	dic-12	dic-11	Var (%)	Comparable (%)
Ventas	381,4	389,7	-2,1	-3,1
RBE	271,6	283,2	-4,1	-5,1
Margen RBE	71,2%	72,7%		
RE	204,4	230,5	-11,3	-12,2
Margen RE	53,6%	59,1%		

La evolución en 2012 se ve afectada en ventas y RBE principalmente por la falta de pago por la administración de las cuentas de compensación de las autopistas españolas R4 y Ocaña-La Roda (23 millones de euros en 2011), por la reversión de provisiones relacionadas con el IVA (20 millones de euros) en Autema y por las caídas de tráfico, parcialmente compensadas por el aumento de tarifas. La autopista de Azores entró en explotación en diciembre de 2011 con el consiguiente efecto positivo por el incremento en el perímetro de consolidación de 2012, que también se vio incrementado por la apertura al tráfico de la SH-130 en Texas el 11 de noviembre de 2012.

Evolución del tráfico

En España, el tráfico en todos los corredores sigue cayendo, con un deterioro apreciable en el cuarto trimestre. Dicho retroceso se explica por el deterioro en la economía y el alza en el precio del combustible.

Al descenso en el tráfico de los corredores se le suma una continua pérdida de cuota de captura de las autopistas de peaje, por dos razones fundamentales: las caídas de tráfico acumuladas desde el comienzo de la crisis han redundado en una considerable mejora de las condiciones de circulación en las alternativas gratuitas. En segundo lugar la disminución en la predisposición al pago de peajes en tiempos de crisis, se acentúa en

los últimos trimestres por la incertidumbre generada en torno a la economía española, la pérdida de poder adquisitivo tras las medidas impositivas adoptadas por el gobierno y el aumento del desempleo.

A todo ello hay que sumar la subida del IVA del 18% al 21% desde el 1 de septiembre, que ha supuesto un incremento del +2,5% en la tarifa percibida por los usuarios.

Otras circunstancias particulares están teniendo impacto en el tráfico de las autopistas españolas:

En Ausol, la subida del peaje (+7,5%) aplicada desde el 29 de julio, motivada por la cancelación de una cuenta de compensación aprobada en 1999 por rebajas de tarifas en la época, y la apertura al tráfico del túnel de San Pedro de Alcántara el 26 de junio, impactaron negativamente en el tráfico de la autopista.

En Autema, la entrada en vigor desde enero del nuevo decreto de tarifas, suprime la bonificación a los usuarios locales del tramo Sant Cugat-Terrassa e introduce nuevos descuentos a usuarios frecuentes en dicho tramo, a vehículos ecológicos y a vehículos con alta ocupación en toda la autopista. Esta autopista tiene un mecanismo de compensación que garantiza su resultado de explotación, según acuerdo del año 1999.

El resto de autopistas europeas también se ven afectadas por el fuerte incremento en el precio del combustible. (Portugal e Irlanda en máximos históricos).

En Portugal, la modificación del contrato concesional en la autopista de Norte Litoral elimina el riesgo de tráfico, estando el contrato de la autopista del Algarve en proceso de modificación en términos similares.

Irlanda: En M4 y M3 se observan ligeras caídas del tráfico, por el empeoramiento de la situación económica y el incremento del precio del combustible. Como nota positiva, el tráfico de pesados mejora, gracias a un continuo incremento en la cuota de captura en los corredores.

Integración global	Tráfico - IMD			Ventas			RBE			Margen RBE		
	dic-12	dic-11	Var.	dic-12	dic-11	Var.	dic-12	dic-11	Var.	dic-12	dic-11	Var. (pbs)
Chicago Skyway	42.228	42.066	0,4%	55,0	49,0	12,3%	47,6	41,7	14,0%	86,5%	85,2%	132
SH-130	6.201			1,8		n.s.	1,0	0,4	n.s.	53,7%		
Ausol I	12.537	14.254	-12,0%									
Ausol II	14.099	15.576	-9,5%									
Ausol				48,5	53,4	-9,2%	36,6	40,4	-9,4%	75,5%	75,6%	-13
Autema*	15.056	19.114	-21,2%	84,0	81,7	2,8%	92,2	68,4	34,7%	109,7%	83,7%	2.597
Radial 4	5.588	6.796	-17,8%	14,7	30,9	-52,3%	4,2	21,8	-80,9%	28,2%	70,6%	-4.235
Ocaña-La Roda	3.191	3.822	-16,5%	13,5	24,2	-44,0%	5,7	16,9	-66,1%	42,3%	69,9%	-2.761
M4	25.306	25.759	-1,8%	21,3	21,4	-0,7%	14,5	14,6	-0,5%	68,1%	67,9%	15
M3*	25.528	25.935	-1,6%	20,4	35,7	-42,8%	15,1	29,7	-49,2%	73,9%	83,2%	-934
Euroscut Algarve				39,2	34,9	12,3%	34,4	29,8	15,7%	87,9%	85,3%	256
Euroscut Norte Litoral*				40,3	44,1	-8,7%	34,0	39,4	-13,7%	84,4%	89,2%	-488
Azores	8.186	8.174	n.s.	21,1	0,9	n.s.	17,1	0,7	n.s.	81,1%	71,2%	n.s.
Matrices & Otros				21,6	13,5	n.s.	-30,7	-20,5	n.s.			
Total				381,4	389,7	-2,1%	271,6	283,2	-4,1%	71,2%	72,7%	-145

Puesta en equivalencia	Tráfico - IMD			Ventas			RBE			Margen RBE		
	dic-12	dic-11	Var.	dic-12	dic-11	Var.	dic-12	dic-11	Var.	dic-12	dic-11	Var. (pbs)
407 ETR (VKT)	2.340.004	2.325.517	0,6%	569,2	489,6	16,3%	471,6	401,7	17,4%	82,9%	82,0%	82
Indiana Toll Road	27.459	27.142	1,2%	151,9	133,3	13,9%	123,0	109,1	12,8%	81,0%	81,8%	-79
Ionian Roads	29.223	34.442	-15,2%	57,9	66,2	-12,6%	15,9	37,6	-57,5%	27,6%	56,8%	n.s.

* Autopistas consideradas activo financiero.

Norteamérica:

		T1	T2	T3	T4
Chicago Skyway	2011	-6,5%	-5,5%	-7,6%	-6,2%
	2012	-0,7%	+1,1%	+0,4%	+0,7%
Indiana Toll Road	2011	-1,6%	-3,8%	-4,1%	-1,0%
	2012	1,9%	2,6%	-0,5%	1,3%

El tráfico en las autopistas americanas continúa mejorando, apoyado en la modesta mejora de la economía y la bajada del precio de la gasolina.

Indiana Toll Road: la autopista confirma la tendencia de recuperación del tráfico, tras la finalización de las obras de mejora y ampliación y el incremento del límite de velocidad de 55 millas por hora a 70 millas en un tramo de la misma. La finalización de las obras mencionadas produjo un incremento especialmente significativo en el tráfico de vehículos pesados.

Chicago Skyway: el crecimiento del 0,7% en el cuarto trimestre supone el tercer trimestre consecutivo de subida tras un periodo prolongado de caídas que comenzó en 2009. Destaca especialmente el crecimiento en el tráfico de vehículos pesados, inducido por la finalización de las obras de mejora en la contigua Indiana Toll Road.

Apertura al tráfico de la autopista SH-130 el 24 de octubre, comenzando el cobro a usuarios el 11 de noviembre. Distintos efectos impactaron de forma extraordinaria en el tráfico de las primeras semanas de explotación del activo, como la celebración del Gran Premio de F1 con un incremento del 40% del tráfico en el fin de semana de la carrera, o la inclusión de la autopista en el algoritmo de rutas de Google Maps que supuso un incremento del 14% respecto a las semanas anteriores. La autopista experimenta una mayor ocupación en los días previos a festivo por lo que la fiesta de *Acción de gracias* en miércoles supuso el máximo de utilización hasta la fecha.

Otros asuntos relevantes

RADIAL 4

El 14 de septiembre, el Consejo de Administración de la autopista Radial 4 acordó solicitar la declaración judicial de concurso de acreedores. El pasado 4 de octubre se recibió el auto de aceptación de la solicitud de declaración de concurso voluntario de acreedores.

El proyecto de la Radial 4 se ha visto directamente afectado por factores ajenos al mismo (reducción sustancial del tráfico previsto, sobrecostes de expropiación, crisis económica...) que impiden, en las condiciones actuales, atender diversos compromisos de pago con expropiados y entidades financieras. En esta decisión ha sido relevante que las posibles medidas de apoyo a la concesión legalmente previstas no han sido efectivamente implementadas por el órgano de contratación. A la vista de todo lo anterior, se ha tomado la mencionada decisión, por otra parte legalmente preceptiva, en la confianza de que pueda alcanzarse una solución en los próximos meses.

La inversión relativa a este proyecto se encuentra totalmente provisionada. Por lo que de la resolución de la situación concursal, no se prevé impacto negativo alguno en las cuentas de Ferrovial.

La deuda neta asociada a este activo asciende a 580 millones de euros.

Como resultado de la presentación de concurso se produjo la terminación de los acuerdos de espera con los bancos acreedores.

OCAÑA - LA RODA

La autopista Ocaña-La Roda, solicitó la declaración judicial de concurso de acreedores el pasado 19 de octubre. El pasado 4 de diciembre se recibió el auto de aceptación de la solicitud de declaración de concurso voluntario de acreedores.

La inversión relativa a este proyecto se encuentra totalmente provisionada. Por lo que de la resolución de la situación concursal, no se prevé impacto negativo alguno en las cuentas de Ferrovial.

La deuda neta asociada a este activo asciende a 529 millones de euros.

Como resultado de la presentación del concurso de acreedores, se produjo el vencimiento anticipado del contrato de financiación, que vencía el 31 de diciembre de 2012.

INCREMENTO DE TARIFAS EN INDIANA TOLL ROAD

El pasado 1 de julio entraron en vigor las nuevas tarifas, que suponen un aumento para los vehículos ligeros que no utilizan transponder en un viaje estándar por la totalidad de la autopista de 7,7% y 2,7% para los tramos abierto y cerrado respectivamente. En el caso de los pesados el incremento fue del 1,5% en el tramo abierto y 3,9% en el tramo cerrado.

DIFERENCIACIÓN ENTRE ACTIVOS FINANCIEROS Y ACTIVOS INTANGIBLES

En aplicación de la IFRIC 12, los contratos de concesiones se pueden clasificar en dos tipos: activo intangible y activo financiero. Se trata como activos financieros aquellos que tienen algún mecanismo de garantía de ingresos, y por tanto no tienen riesgo de tráfico. En el caso de Cintra las concesiones tratadas como activos financieros son las siguientes: Autema, Norte Litoral y M-3. En el caso de la autopista Norte Litoral la clasificación como activo financiero se debe al cambio en las condiciones del contrato, pasando de peaje en sombra a cobro por disponibilidad.

Adjudicaciones

Canadá: 407 East extension (pago por disponibilidad) (Cintra 50%). Inversión total del proyecto de 1.100 millones de dólares canadienses.

España: Autovia de Almazora (Entre Purchena y Huerca-Overa) (Cintra 16,25%). El 15 de marzo se firmó el Contrato de Concesión. Pago por disponibilidad, 30 años de concesión con una inversión total del proyecto aproximada de 145 millones de euros.

A-66 (Benavente – Zamora) (Cintra 20%). El 14 de diciembre se firmó el Contrato de Concesión. Pago por disponibilidad, 30 años de concesión con una inversión total del proyecto aproximada en construcción de 192 millones de euros.

Cintra actuó como asesor financiero en el proyecto US 460, donde un consorcio liderado por Ferrovial Agromán (Ferrovial 70%) resultó adjudicatario el pasado 9 de octubre de 2012. El cierre comercial y financiero se produjo el 20 de diciembre de 2012.

Proyectos en licitación

A pesar de la incertidumbre en los mercados, se observa un ligero repunte en la actividad promotora de las Administraciones Públicas en algunos de los mercados internacionales objetivo de Ferrovial.

En Norteamérica, se están evaluando distintos proyectos en diversos Estados y en Europa, se está trabajando en distintos proyectos.

La compañía también estudia proyectos en otros mercados como Australia y Latino América.

407ETR

Dólares canadienses	dic-12	dic-11	Var (%)
Ventas	734,0	675,0	8,7
RBE	608,2	553,8	9,8
Margen RBE	82,9%	82,0%	
RE	547,6	495,4	10,5
Margen RE	74,6%	73,4%	
Resultado financiero	-300,1	-318,8	5,9
Resultado antes de impuestos	247,5	176,6	40,2
Impuesto de sociedades	-70,3	-43,7	-60,6
Resultado neto	177,2	132,9	33,4
Resultado neto atribuible a Ferrovial	76,6	57,4	33,4
Aportación al resultado por puesta en equivalencia de Ferrovial (Euros)	46,0	30,5	51,0

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

407ETR alcanza importantes crecimientos en ventas +8,7% y RBE +9,8% en moneda local. Esta positiva evolución combina el incremento de tarifas del pasado 1 de febrero y la evolución del tráfico. El ingreso medio por viaje ha aumentado un 8,5% respecto a 2011.

407ETR aporta al resultado por puesta en equivalencia de Ferrovial 46 millones de euros, después de la amortización anual del intangible generado tras la venta del 10% realizada en 2010, que se amortiza a lo largo de la vida del activo en función de los tráficos previstos.

DIVIDENDOS

Dólares canadienses	2012	2011	Var. %
T1	87,5	82,5	+6,6
T2	87,5	82,5	+6,6
T3	87,5	82,5	+6,6
T4	189,9		
T4	147,3		
Total T4	337,1	102,3	+229,6
Total	599,9	348,8	+72,0%
Extraordinario		110,0	
Total	599,9	458,8	+30,7%

Tras las distribuciones del cuarto trimestre, los dividendos alcanzaron CAD600Mn en 2012. Presentamos el detalle histórico de los dividendos:

Dólares canadienses	Total	Var. %
2008	135	+12,5
2009	190	+40,7
2010	300	+57,9
2011	459	+52,9
2012	600	+30,7

TRÁFICO

La evolución del tráfico, medido en kilómetros recorridos (VKT), (+0,6%) supone una mejora frente al mismo periodo del año anterior (-0,5%), gracias tanto al aumento en el número de viajes (+0,1%) como de la distancia media recorrida (+0,5%). Desde mediados de 2011 se aprecia estabilidad en el tráfico de vehículos ligeros e incremento en vehículos pesados, reflejando la correlación con la recuperación económica en la provincia de Ontario.

DEUDA NETA

407ETR cerró el ejercicio con una posición de deuda neta de 5.219 millones de dólares canadienses.

La compañía no tiene vencimientos significativos de deuda hasta el año 2015 (500 millones de dólares canadienses).

EMISIONES DE DEUDA

La última emisión de la 407ETR se realizó el 6 de septiembre; bono por valor de 200 millones de dólares canadienses, con un cupón del 3,98% y vencimiento en 2052. En abril de 2012 realizó una emisión por valor de 400 millones de dólares canadienses, con un cupón del 4,19% y vencimiento en abril de 2042 que permitió refinanciar por adelantado el vencimiento de 2014.

CALIFICACIÓN CREDITICIA

S&P: "A" (Deuda Senior), "A-" (Deuda Junior) y "BBB" (Deuda subordinada).

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

TARIFAS 407ETR

La tabla compara las tarifas de 2011 y 2012 (incremento 1 de febrero).

Dólares canadienses	2012	2011
Regular Zone		
Peak Period		
<i>Lun-vie:</i>		
<i>6am-7am, 9am-10am, 3pm-4pm, 6pm-7pm</i>	24,20¢ /km	22,75¢ /km
Peak Hours		
<i>Lun-vie:</i>		
<i>7am-9am (2010: 7.30am-8.30am), 4pm-6pm</i>	25,20¢ /km	22,95¢ /km
Light Zone		
Peak Period		
<i>Lun-vie:</i>		
<i>6am-7am, 9am-10am, 3pm-4pm, 6pm-7pm</i>	22,60¢ /km	21,25¢ /km
Peak Hours		
<i>Lun-vie: 7am-9am, 4pm-6pm</i>	23,55¢ /km	21,45¢ /km
Midday Rate		
<i>Laborables 10am-3pm</i>	21,00¢/km	19,35¢/km
Off Peak Rate		
<i>Laborables 7pm-6am,</i>		
<i>Fin de semana & vacaciones</i>	19,35¢/km	19,35¢/km
Transponder: Alquiler mensual	\$3,00	\$2,75
Transponder: Alquiler anual	\$21,50	\$21,50
Video peaje por trayecto	\$3,80	\$3,65
Cargo por trayecto <i>(No es un cargo por km.)</i>	\$0,60	\$0,50

APERTURA DE CARRILES

El 29 de agosto se abrió al tráfico la ampliación de los segmentos C5 y C6 (un carril en cada sentido de 16 km de longitud cada uno), siendo estos segmentos los primeros en alcanzar su configuración final.

SERVICIOS

	dic-12	dic-11	Var (%)	Comparable (%)
Ventas	2.951,1	2.820,6	4,6	1,3
RBE	313,6	311,8	0,6	-2,0
Margen RBE	10,6%	11,1%		
RE	203,3	207,4	-2,0	-5,2
Margen RE	6,9%	7,4%		
Cartera	12.783,9	12.424,7	2,9	1,5

En términos comparables, la cuenta de Servicios muestra un ligero crecimiento de ventas +1,3%, con una evolución ligeramente negativa del RBE -2,0%.

El incremento de las ventas se produce por el crecimiento en Reino Unido (+8,3%) que compensa la caída de la actividad en España (-5,0%), donde se mantiene la tendencia de trimestres anteriores como consecuencia de las dificultades del entorno económico. El menor margen RBE y RE es consecuencia de impactos positivos no recurrentes en Amey en el ejercicio anterior y de la menor actividad en España.

Negocios de España

	dic-12	dic-11	Var (%)
Ventas	1.460,6	1.536,9	-5,0
RBE	195,3	198,4	-1,6
Margen RBE	13,4%	12,9%	
RE	102,4	110,7	-7,6
Margen RE	7,0%	7,2%	
Cartera	5.576,9	6.172,1	-9,6

Las cifras de España incluyen los gastos de servicios centrales y del inicio de actividades en otros países (Polonia). Excluidos estos impactos el RBE y RE del negocio español se reducirían un 1% y 6,6% frente al -1,6% y -7,6% reportado, mostrando la solidez del negocio en un entorno económico muy exigente.

En línea con lo que viene sucediendo todo el año, ventas y RBE son inferiores a 2011 en un 5% y un 1,6% respectivamente. La caída del RE es superior (-7,6%) al ser 2012 el primer año completo de determinados contratos con elevados niveles de amortización. Este es el caso de nuevos contratos de recogida y tratamiento de Murcia o el mantenimiento de carreteras de la autovía A2.

No obstante, a pesar de esta reducción de la actividad, los márgenes sobre ventas se mantienen en línea con los de 2011 como consecuencia del control de costes, que en los últimos años se han ido adaptando a la reducción de actividad, y la gestión activa de la calidad de la cartera.

En el negocio de Recogida y Tratamiento de Residuos, la menor actividad económica provoca una caída de las toneladas de residuo gestionadas frente a 2011 (-10%). En los contratos de recogida de residuos urbanos y limpieza viaria se produce una caída de ventas por las reducciones de servicios en algunos ayuntamientos, motivadas por las restricciones presupuestarias, así como el abandono o no renovación de contratos de baja rentabilidad o con problemas de cobro.

En la actividad de Mantenimiento de Infraestructuras se produce una caída de ventas por las reducciones de servicios solicitadas por los

clientes, siendo especialmente significativas las del Ministerio de Fomento en los contratos de mantenimiento de carreteras. Adicionalmente, también en esta actividad la compañía ha mantenido un mayor control en la selección de cartera con el objetivo de controlar la inversión en circulante y proteger la rentabilidad.

El importe cobrado a raíz de los Reales Decretos 4 y 7 /2012 para el pago a proveedores de las Administraciones Públicas ascendió a 499 millones de euros.

AMEY

	dic-12	dic-11	Var (%)	Comparable (%)
Ventas	1.490,6	1.283,7	16,1	8,3
RBE	118,3	113,3	4,4	-2,6
Margen RBE	7,9%	8,8%		
RE	100,9	96,7	4,4	-2,6
Margen RE	6,8%	7,5%		
Cartera	7.207,0	6.252,6	15,3	12,1

Las ventas incrementan en términos comparables (+8,3%), por la puesta en marcha de diversos contratos, destacando el de transporte y custodia de reclusos adjudicado en 2011 o el de mantenimiento de infraestructuras de la ciudad de Sheffield. El resto del crecimiento se debe a la mayor facturación de contratos en cartera, destacando el mantenimiento de carreteras del área 9 y del área de Londres por trabajos extras con motivo de los JJ.OO., trabajos finalizados en el primer semestre del año.

A pesar del crecimiento de las ventas, el RBE (-2,6%) y RE (-2,6%) son inferiores a los del ejercicio anterior, como consecuencia de resultados no recurrentes registrados en 2011 por ventas de maquinaria (7 millones) y de costes relacionados con la puesta en marcha de nuevos contratos en 2012.

Cartera

La cartera se sitúa en 12.784 millones de euros (+2,9% vs diciembre 2011), crecimiento determinado por el incremento de la cartera de Amey

En Reino Unido, el contrato para el mantenimiento de infraestructuras urbanas de Sheffield, por 1.414 millones de euros y 25 años, entra en la cartera una vez alcanzado el cierre financiero en agosto de 2012.

En España destacan, en el negocio de recogida y tratamiento de residuos, la adjudicación de dos plantas de tratamiento en Canarias (18 años), la renovación del contrato de recogida de residuos urbanos y limpieza viaria de San Vicente de Raspeig (8 años) y la renovación por un año del contrato de limpieza y mantenimiento de zonas verdes en Madrid (10 distritos). En el negocio de mantenimiento de infraestructuras y facility management, además del contrato de gestión energética de Torrejón, por 20 años, destacan el contrato de mantenimiento de diversos tramos de la red de carreteras del Estado (3 años), el nuevo contrato de servicio de atención telefónica del Ayuntamiento de Madrid (4 años) y el mantenimiento de servicios energéticos en las instalaciones de alumbrado exterior del municipio de Soto del Real en Madrid.

CONSTRUCCIÓN

	dic-12	dic-11	Var (%)	Comparable (%)
Ventas	4.325,6	4.243,8	1,9	0,1
RBE	336,9	246,4	36,8	33,0
Margen RBE	7,8%	5,8%		
RE	298,4	213,9	39,5	35,4
Margen RE	6,9%	5,0%		
Cartera	8.699,4	9.997,2	-13,0	-14,2

La actividad se mantiene estable durante 2012 en términos comparables (+0,1%), manteniendo la dinámica de los últimos ejercicios; caída significativa de la actividad en España, compensada con el fuerte crecimiento internacional.

El RBE presenta un crecimiento del 33% hasta alcanzar los 337 millones principalmente por la liquidación y regularización de provisiones por finalización de obras por un importe neto de 135 millones de euros.

Cartera

	dic-12	dic-11	Var (%)
Obra civil	6.837,4	7.602,4	-10,1
Edif. Residencial	284,2	363,7	-21,9
Edif. No Residencial	867,2	1.334,8	-35,0
Industrial	710,6	696,3	2,1
Total	8.699,4	9.997,2	-13,0

La cartera se reduce respecto a diciembre de 2011 un 13% por la elevada ejecución de obra, el menor ritmo de adjudicación de nuevos contratos, la salida del perímetro de PNI (€275Mn tras su desconsolidación en noviembre) y las rescisiones de contratos (destacando €272Mn por la rescisión de parte de la obra de Central Greece).

La capacidad de desarrollar proyectos complejos, como las autopistas LBJ y NTE en Texas, está posicionando a Ferrovial en Estados Unidos como un referente en el mercado.

Durante el ejercicio se han incluido en la cartera importantes proyectos de obra civil internacional, como el contrato de construcción de la autopista 407ETR East-extension en Canadá o la autopista US 460 en Virginia.

La cartera internacional asciende a 6.060 millones de euros, muy superior a la cartera doméstica (2.640 millones de euros). El peso de la cartera Internacional continúa incrementando y supone ya el 70% del total.

La cartera doméstica ha sufrido una caída del 17%, motivada principalmente por la caída de la licitación pública en España (-45%).

Mercados

La división de Construcción modificó desde el tercer trimestre del presente ejercicio su estructura interna de gestión, con el objeto de adaptarse a la nueva realidad del mercado. Las compañías Budimex y Webber continúan reportando directamente, mientras que España se engloba como un área más de actividad no aislada de otros mercados.

Budimex

	dic-12	dic-11	Var (%)	Comparable (%)
Ventas	1.420,3	1.323,5	7,3	8,1
RBE	57,2	71,0	-19,4	-18,8
Margen RBE	4,0%	5,4%		
RE	45,1	63,6	-29,1	-28,5
Margen RE	3,2%	4,8%		
Cartera	1.193,9	1.919,7	-37,8	-43,1

Importante crecimiento en ventas, por el desarrollo de obras de volumen relevante y por mejores condiciones climatológicas. El descenso de la rentabilidad se produce principalmente por las pérdidas generadas en las obras de PNI, que dejó de consolidarse a partir de noviembre tras presentación del concurso de acreedores el 24 de agosto 2012. Excluyendo PNI las ventas habrían crecido un 4%, el RBE un 8% y la caída de la cartera se reduciría hasta el 27%.

La cartera se sitúa en 1.194 millones de euros, 43,1% inferior a la de 2011, reflejando la anunciada caída de la inversión pública en carreteras, la finalización de obras relevantes y la exclusión de la Cartera de PNI (€275Mn) tras su desconsolidación en noviembre.

Webber

	dic-12	dic-11	Var (%)	Comparable (%)
Ventas	591,5	424,9	39,2	28,4
RBE	23,0	17,1	34,5	22,8
Margen RBE	3,9%	4,0%		
RE	17,7	11,4	55,1	40,9
Margen RE	3,0%	2,7%		
Cartera	1.288,3	1.650,6	-21,9	-20,5

Fuerte crecimiento de las ventas en moneda local (+28%) por el inicio de las obras adjudicadas el año pasado y el mayor nivel de ejecución de las "managed lanes". En euros las ventas crecen un +39% por la debilidad del euro frente al dólar americano.

Este importante nivel de ejecución tras la elevada contratación en 2011 determina la caída de la cartera (-20,5%).

Resto de mercados

	dic-12	dic-11	Var (%)	Comparable (%)
Ventas	2.313,9	2.495,3	-7,3	-9,1
RBE	256,7	158,3	62,2	56,3
Margen RBE	11,1%	6,3%		
RE	235,6	138,9	69,7	62,8
Margen RE	10,2%	5,6%		
Cartera	6.217,2	6.426,9	-3,3	-3,2

Las ventas caen principalmente por la evolución del mercado español (-24%). Las obras relacionadas con las nuevas autopistas en Texas siguen presentando una positiva evolución. El incremento de la rentabilidad se debe principalmente a la liberación de provisiones por finalización de proyectos que no se ve compensada por el inicio de nuevos proyectos.

El importe cobrado a raíz del Real Decreto 4/2012 para el pago a proveedores de las Administraciones Públicas ascendió a 190 millones de euros.

AEROPUERTOS

El pasado 15 de octubre se anunció que la marca comercial BAA dejaba de utilizarse, siendo sustituida por HAH. Existen diversas razones para este cambio, entre las que se encuentra el hecho de que Heathrow supone el 95% del antiguo Grupo una vez vendido Stansted.

En el ejercicio 2012 se cerraron dos operaciones de desinversión en HAH. Con fecha 17 de agosto se anunció la venta de un 10,62% del Grupo a Qatar Holding por 478 millones de libras y el pasado 31 de octubre se comunicó la venta del 5,72% a CIC International por 257,4 millones de libras. Ambas operaciones completadas en 2012.

La aportación de Aeropuertos al resultado por puesta en equivalencia de Ferrovial es de 231 millones de euros; gracias principalmente a los siguientes extraordinarios: 98 millones por la plusvalía de la venta del aeropuerto de Edimburgo, el impacto positivo de la reducción en dos puntos de la tasa impositiva en RU (€90Mn) y 65 millones por valoración a precio de mercado de la cartera de derivados. La plusvalía por la venta del 16,34% en HAH ascendió a 186 millones (€115Mn en la línea de deterioro y enajenación de inmovilizado y €71Mn como plusvalía fiscal).

Evolución del tráfico

Heathrow (+0,9%), alcanza en 2012 un nuevo máximo histórico con 70,0 millones de pasajeros. Caracterizado por niveles de ocupación más altos (75,6% vs 75,2% en 2011), que supone un récord en la historia del aeropuerto.

La evolución subyacente del tráfico fue positiva durante 2012, aunque experimentó fluctuaciones durante el ejercicio: El primer trimestre evolucionó muy favorablemente ayudado por el día adicional al ser un año bisiesto y el adelanto de la Semana Santa respecto al año anterior. En el segundo trimestre, sin embargo, el tráfico estuvo impactado por el adelanto de la Semana Santa y la boda real, que tuvo lugar en abril 2011. En el tercer trimestre el tráfico en Heathrow se vio afectado, en julio y agosto, por los Juegos Olímpicos Londres 2012; con una disminución de más de 400.000 pasajeros, debido a que los pasajeros ingleses permanecieron en el país para participar en los mismos y los viajeros no ingleses evitaron viajar a Reino Unido para evitar contratiempos. Desde entonces el crecimiento del tráfico ha sido continuo, alcanzándose meses récord en septiembre, noviembre y diciembre (4T +1,6%).

Por mercados, el crecimiento de Heathrow viene motivado por la favorable evolución de las rutas del Atlántico Norte (+3,2%). El tráfico a otros destinos de largo recorrido disminuye marginalmente. Destaca la mejora de las rutas a Brasil, Oriente Medio (recuperación parcial a pesar de la inestabilidad de la región) y el lejano Oriente (recuperación del tráfico tras el Tsunami de Japón en 2011), compensado con la debilidad de las rutas a África e India. El tráfico europeo aumenta modestamente con variaciones según los mercados (+0,6%), reflejando la situación macroeconómica en los diferentes países.

El tráfico en Stansted cae un 3,2%. Destaca la vuelta al crecimiento desde el verano después de varios años de recortes. En los nueve primeros meses del año el tráfico cae un 4,6% creciendo un 1,8% en el último trimestre. Este crecimiento está motivado por el incremento de capacidad de Ryanair en su programa de invierno.

Evolución del tráfico por destinos:

	2012	2011	Var. (%)
Reino Unido	16,8	16,9	-0,7%
Europa	45,1	44,7	0,9%
Larga distancia	37,8	37,6	0,5%
Total	99,7	99,2	0,5%

Tarifa

Las subidas de tarifas aeronáuticas máximas aplicables para el ejercicio regulatorio 2012/2013 entraron en vigor el 1 de abril de 2012.

La tabla siguiente compara los incrementos de tarifas en 2011 y 2012:

	2012	2011	Regulación
Heathrow	+12,7%	+12,2%	RPI+7,5%
Stansted	+6,8%	+6,3%	RPI+1,63%

Las tarifas que entrarán en vigor el 1 de abril de 2013 se calculan considerando la inflación de agosto-12, que fue del 2,9%. El incremento de tarifas será en Heathrow del 10,4%.

Libras	Tráfico (mn pasajeros)			Ventas			RBE			Margen RBE		
	dic-12	dic-11	Var.	dic-12	dic-11	Var.	dic-12	dic-11	Var.	dic-12	dic-11	Var. (pbs)
Heathrow	70,0	69,4	0,9%	2.108	1.936	8,9%	1.103	983	12,2%	52,3%	50,8%	155
Heathrow express				181	174	4,2%	67	62	6,8%	36,8%	35,9%	89
Total Heathrow	70,0	69,4	0,9%	2.289	2.110	8,5%	1.169	1.045	11,9%	51,1%	49,5%	154
Stansted	17,5	18,0	-3,2%	242	234	3,0%	94	87	8,3%	39,0%	37,1%	190
Total Regulados	87,4	87,4	0,0%	2.531	2.344	8,0%	1.263	1.132	11,6%	49,9%	48,3%	163
Edinburgh *				42	41	3,9%	17	16	2,4%	39,2%	39,7%	-56
Glasgow	7,2	6,9	4,2%	87	82	5,9%	32	30	5,2%	36,5%	36,8%	-26
Aberdeen	3,4	3,1	8,3%	57	53	8,2%	21	18	12,1%	36,1%	34,8%	124
Total Escocia	10,5	10,0	5,5%	187	176	6,1%	69	65	6,4%	37,0%	36,9%	10
Southampton	1,7	1,8	-3,9%	27	27	-1,9%	8	10	-13,8%	31,5%	35,9%	-436
Central y ajustes				-98	-93		14	20				
Total comparable	99,7	99,2	0,5%	2.646	2.455	7,8%	1.355	1.227	10,5%	51,2%	50,0%	125
Cambio de perímetro					69			60				
Total	99,7	99,2	0,5%	2.646	2.524	4,8%	1.355	1.287	5,3%	51,2%	51,0%	22

*Hasta mayo 2012

Cuenta de resultados

Libras	dic-12	dic-11	Var (%)	Comparable (%)
Ventas	2.645,9	2.524,0	4,8	7,8
RBE	1.355,2	1.287,2	5,3	10,5
% RBE/Ventas	51,2%	51,0%		
Amortizaciones	582,8	652,9	-10,7	
RE	772,4	634,3	21,8	21,2
% RE/Ventas	29,2%	25,1%		
Deterioro y enajenación inmovilizado	151,2	9,4		
Resultado financiero	-669,8	-932,6	28,2	11,0
Rtdo. antes de impuestos	253,8	-288,9	187,9	89,5
Impuesto de sociedades	120,9	267,6	-54,8	-95,7
Resultado neto	374,7	-21,3	n.s.	85,7
Aportación a Pta. equivalencia de Ferrovial (Euros)	230,7	-12,6	n.s.	-80,8

Crecimiento en ventas 7,8% y RBE 10,5%, soportado por el crecimiento de los ingresos que se presenta en la siguiente tabla y la contención de costes que únicamente subieron en un 5,1% en términos comparables. El crecimiento tan significativo del RE se produce por la reducción de las amortizaciones, tras las depreciaciones aceleradas durante 2011 de la T1 y T5C.

Libras	dic-12	dic-11	Var (%)	Comparable (%)
Aeronáutico	1.529,5	1.424,5	7,4%	10,2%
Comercial	604,3	601,6	0,4%	4,5%
Otros	512,1	497,9	2,8%	4,7%
TOTAL	2.645,9	2.524,0	4,8%	7,8%

Libras	Aeronáutico		Comercial		Otros	
	dic-12	Comp %	dic-12	Comp %	dic-12	Comp %
Heathrow	1.279,7	11,3	460,1	5,7	549,2	4,7
Stansted	133,4	5,2	81,6	-1,9	26,6	8,6
Glasgow	44,0	4,6	28,1	9,8	14,6	2,7
Edinburgh	23,0	4,7	13,7	1,8	5,8	5,4
Aberdeen	32,8	5,9	11,5	13,4	13,1	9,8
Southampton	16,6	0,7	8,0	-8,6	2,4	5,0
Ajustes y otros			1,4	-17,3	-99,6	5,7
Total Aeropuertos	1.529,5	10,2	604,3	4,5	512,1	4,7

Ingresos aeronáuticos (+10,2%), por la positiva evolución de Heathrow (+11,3%): Tráfico +0,9%, Tarifa +12,7% desde abril de 2012, incremento minorado por un menor ingreso real de las tarifas, por la distinta composición del tráfico respecto al estimado para el cálculo de la tarifa (mayor número de pasajeros en tránsito y menores ingresos por aparcamiento de aeronaves), de unos 40,2 millones de libras que será recuperado mediante el mecanismo de ajuste (K factor) en los dos próximos ejercicios regulatorios. En Stansted (+5,2%), la negativa evolución del tráfico (-3,2%) queda mitigada por el incremento de tarifas

realizado en abril de 2012 (+6,8%) y los menores descuentos aplicados a las aerolíneas.

Ingresos Comerciales (+4,5%). El ingreso comercial mantiene su evolución positiva, continuando la tendencia de años anteriores.

En Heathrow, el ingreso comercial aumentó +5,7%, +4,4% el ingreso comercial neto por pasajero alcanzando 6,21 libras. Este importante incremento se debe al incremento del tráfico y al buen comportamiento de tiendas de lujo, Duty Free, catering, oficinas de cambio de moneda y aparcamientos.

La evolución de las ventas en las tiendas duty-free y tax-free del lado aire fueron muy positivas por el mayor número de viajeros no europeos y por la apertura de nuevos espacios comerciales en la terminal 3 y de World Duty Free en las terminales 3 y 4. La evolución de las tiendas de lujo y moda fue especialmente positiva. El incremento de las ventas en las oficinas de cambio se explica principalmente por las mejoras en los términos de los contratos comerciales. El crecimiento en el sector de restauración por encima del incremento de pasajeros se produce por la mejora de la oferta con nuevos establecimientos *premium*, los nuevos acuerdos comerciales y el esfuerzo general en mejorar la calidad y rapidez del servicio. Por último los ingresos por publicidad incrementaron por el impacto positivo de los JJ.OO..

En Stansted, el ingreso comercial descendió un 1,9% en el ejercicio. El ingreso comercial neto por pasajero incrementó un 2,8%.

Otros ingresos incrementaron un +4,7%, por el aumento de los ingresos del ferrocarril (+4,4%) por incremento de tarifas.

Aspectos regulatorios

TARIFAS PARA EL PROXIMO QUINQUENIO (Q6)

Desde la presentación de su plan inicial de negocio para el próximo periodo regulatorio (Q6) el pasado 30 de julio, Heathrow ha continuado trabajando tanto con la CAA como con el resto de partes interesadas, para definir cómo será el desarrollo del aeropuerto en el próximo periodo regulatorio que comenzará en abril de 2014.

En el proceso constructivo de entendimiento entre las partes se han discutido las distintas variables que influyen en la determinación de la tarifa (Capex, estimación de tráfico, Opex e ingresos comerciales). Este proceso ha concluido con la publicación por parte de Heathrow de su plan de negocio completo para el siguiente quinquenio. La propuesta de incremento anual de la tarifa que se deriva del plan de negocio, asumiendo que no se produce un ajuste inicial de la tarifa, es de RPI+5,9%.

El plan de negocio de Heathrow estima un crecimiento moderado del tráfico, que después de ajustar por posibles impactos estaría de media en torno al tráfico actual sin impactos. Heathrow entiende necesaria la introducción de este factor en la estimación del tráfico, ya que la experiencia demuestra que estos impactos han minorado el número de pasajeros en un 1,5% anual históricamente.

El plan de negocio incluye también la propuesta de inversión para el periodo de aproximadamente 3.000 millones de libras (a precios de 2011/2012).

Tras la publicación de este plan de negocio, ahora corresponde a la CAA completar su propio análisis, tras lo cual se espera la publicación para su consulta de una primera propuesta de tarifa en abril de 2013. La propuesta final por parte de CAA sobre las tarifas se espera en octubre de 2013.

REGULATORY ASSET BASE (RAB)

Libras	Heathrow	Stansted	Total
Diciembre 2011	12.490,2	1.359,5	13.849,7
Diciembre 2012	13.471,0	1.342,7	14.813,7

El incremento del RAB en 2012 refleja la inversión realizada (GBP 1.180mn), el incremento de la inflación (GBP 435mn), parcialmente compensado por la amortización del periodo (GBP 605mn) y el *profiling* (GBP 45mn).

Deuda neta

Libras	dic-12	dic-11	Var. (%)
Senior loan facility	587,7	684,4	-14,1%
Subordinada	717,0	538,1	33,3%
Grupo securitizado	11.315,2	10.663,4	6,1%
Grupo no securitizado	337,2	1.035,6	-67,4%
Otros & ajustes	-26,2	-59,5	-55,9%
Total	12.931,0	12.862,0	0,5%

En 2012, se ha transformado completamente la estructura financiera de la deuda. Esta intensa actividad en los mercados de capitales, en los que se han realizado emisiones por más de 3.000 millones de libras, ha permitido extender el calendario de vencimiento de la deuda, ampliar el número de mercados y monedas, así como reducir de manera muy significativa la exposición bancaria.

Emisiones de bonos y refinanciaciones

Desde el inicio de 2012, se han realizado once operaciones de colocación de deuda, lo que ha permitido captar más de 3.000 millones de libras, en diversas monedas, niveles de rating y formatos. Destacan las emisiones de bonos en Estados Unidos (500 millones de dólares) y la emisión inaugural en Canadá (400 millones de dólares canadienses), dentro del proceso de diversificación geográfica que ya incluía emisiones en Libras, Euros y Francos suizos.

Importe	Vencimiento	Cupón
Clase A		
CAD 400mn	7 años	4,000%
GBP 300mn	3 años	3,000%
USD 500mn	3 años	2,500%
CHF 400mn	5 años	2,500%
EUR 700mn	5 años	4,375%
GBP 95mn (ILS)	27 años	3,334%
GBP 180mn*	10 años	1,650%
EUR 50mn*	20 años	4,250% (yield)
EUR 50mn*	20 años	4,125% (yield)

Clase B

GBP 600mn	12 años	7,125%
GBP 400mn	8 años	6,000%
High Yield		
GBP 275mn	7 años	5,375%

(*) Colocación privada

En junio de 2012, HAH realizó la refinanciación de sus líneas de crédito y liquidez. El nuevo préstamo ha tenido una elevada demanda que alcanzó los 4.000 millones de libras por parte de 17 bancos tanto ingleses como internacionales. Esta elevada demanda ha permitido incrementar el valor máximo del préstamo hasta 2.750 millones de libras, que incluye 2.000 millones de un crédito *revolving* (1.500 millones clase A y 400 millones clase B para inversión y 100 millones para circulante) y 750 millones en líneas de liquidez.

El nuevo préstamo tiene un vencimiento a 5 años (junio de 2017) y sustituye a un crédito similar con vencimiento en agosto de 2013. Los márgenes de los tramos clase A y clase B son 150 y 225 puntos básicos, respectivamente.

También se ha cancelado un bono de 1.000 millones de libras con vencimiento en febrero de 2012, repagado 475 millones de libras de los 625 millones del préstamo Clase B y 125 millones de libras del préstamo bancario subordinado de 175 millones con vencimiento en 2015.

En abril de 2012 las condiciones del Senior loan facility (antigua Toggle) fueron modificadas, pasando de deuda perpetua a tener un vencimiento a siete años y se incrementó ligeramente su margen (7,00% vs 6,89%), todo ello ha permitido ganar flexibilidad en el pago de dividendos a los accionistas.

HAH cuenta actualmente con una estructura financiera basada principalmente en la financiación otorgada por los mercados de capitales, siendo la financiación bancaria marginal.

Dividendos

En 2012, por primera vez desde su adquisición en 2006, HAH ha comenzado a pagar dividendos de forma trimestral a sus accionistas. HAH ha pagado a sus accionistas 240 millones de libras en 2012, en 2013 espera distribuir una cifra ligeramente superior.

Desinversiones

VENTA DE STANSTED

El proceso de venta iniciado en agosto de 2012 concluyó el pasado 18 de enero de 2013 con el anuncio de la venta del aeropuerto de Stansted a MAG (Manchester Airport Group) por un importe de 1.500 millones libras (Ebitda 2012 £94Mn, RAB 2012 £1.343Mn) se prevé que el cierre de la operación se alcanzó a finales de febrero.

Los fondos obtenidos se prevé serán usados principalmente para la amortización de deuda.

VENTA DE EDIMBURGO

El 23 de abril de 2012, se anunció la venta del aeropuerto de Edimburgo a GIP, por un precio de 807,2 millones de libras, lo que implica un múltiplo de 16,7 veces su RBE de 2011. Los fondos de la venta se han utilizado para la cancelación de deuda bancaria de los aeropuertos no regulados.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

	Antes de ajustes Valor Razonable	Ajustes Valor Razonable	dic-12	Antes de ajustes Valor Razonable	Ajustes Valor Razonable	dic-11
CIFRA DE VENTAS	7.686		7.686	7.446		7.446
Otros ingresos de explotación	17		17	15		15
Total ingresos de explotación	7.703		7.703	7.461		7.461
Total gastos de explotación	6.776		6.776	6.643		6.643
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	927		927	817		817
Margen %	12,1%		12,1%	11,0%		11,0%
Dotaciones a la amortización de inmovilizado	219		219	192		192
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN ANTES DE DETERIORO Y ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO	708		708	625		625
Margen %	9,2%		9,2%	8,4%		8,4%
Deterioros y enajenación de inmovilizado	115	-63	52	229	-130	99
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN DESPUÉS DE DETERIORO Y ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO	823	-63	760	854	-130	724
Margen %	10,7%		9,9%	11,5%		9,7%
RESULTADO FINANCIERO	-338	48	-290	-360	57	-303
Resultado financiero por financiación de proyectos de infraestructuras	-298		-298	-265		-265
Resultado financiero por derivados y otros de proyectos de infraestructuras	-6	2	-4	-11	-3	-13
Resultado financiero por financiación de resto de sociedades	-26		-26	-82		-82
Resultado financiero por derivados y otros de resto de sociedades	-7	46	38	-2	60	58
Participación en beneficios de sociedades puesta en equivalencia	222	62	284	18	1	20
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	707	47	754	512	-72	440
Impuesto sobre beneficios	-108	0	-108	-63	2	-61
RESULTADO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	599	47	646	449	-70	379
Resultado neto operaciones discontinuadas				165	679	844
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	599	47	646	614	609	1.223
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos	60	3	64	0	20	19
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	660	50	710	614	629	1.243

División de Aeropuertos: El pasado 26 de octubre de 2011 se produjo la venta del 5,88% del capital en FGP topco, sociedad cabecera del grupo de HAH. Esta operación ha provocado que HAH pase a consolidar por el método de Puesta en equivalencia desde noviembre de 2011. Conforme al criterio establecido en la NIIF 5 los resultados del ejercicio 2011 de HAH se reportaron 10 meses en la línea de actividades discontinuadas y 2 meses en la línea de puesta en equivalencia. El ejercicio 2012 se reporta en su totalidad en la línea de puesta en equivalencia.

VENTAS

	dic-12	dic-11	Var (%)	Comparable (%)
Construcción	4.325,6	4.243,8	1,9	0,1
Autopistas	381,4	389,7	-2,1	-3,1
Servicios	2.951,1	2.820,6	4,6	1,3
Otros	28,2	-8,3	n.s.	
Total	7.686,4	7.445,8	3,2	0,9

RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN

	dic-12	dic-11	Var (%)	Comparable (%)
Construcción	336,9	246,4	36,8	33,0
Autopistas	271,6	283,2	-4,1	-5,1
Servicios	313,6	311,8	0,6	-2,0
Otros	4,6	-24,0	n.s.	
Total	926,8	817,2	13,4	11,2

AMORTIZACIONES

Aumentan respecto al mismo periodo del año anterior (+12,9% en términos homogéneos) hasta situarse en 219 millones de euros, principalmente por la entrada en el perímetro de nuevas concesiones en Cintra y el inicio de operaciones de contratos con inversiones significativas en Servicios.

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

	dic-12	dic-11	Var (%)	Comparable (%)
Construcción	298,4	213,9	39,5	35,4
Autopistas	204,4	230,5	-11,3	-12,2
Servicios	203,3	207,4	-2,0	-5,2
Otros	1,9	-26,6	n.s.	
Total	708,0	625,2	13,2	10,6

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

Excluyendo el impacto del tipo de cambio y la variación del perímetro, el incremento sería del 10,6%.

DETERIOROS Y ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO

Este epígrafe incluye deterioros de valor por 63 millones de euros, correspondientes a la actividad de Servicios en el Reino Unido, así como determinados terrenos y el deterioro adicional por PNI (filial de Budimex) para cubrir la parte de inversión inicial no provisionada.

La plusvalía por la venta del 16,34% en HAH asciende a €115mn.

RESULTADO FINANCIERO

	dic-12	dic-11	Var (%)
Rdo. fro. financiación proyectos de infraestructuras	-297,9	-265,4	-12,2
Rdo. fro. financiación resto de sociedades	-26,3	-82,2	68,0
Rdo. fro. por financiación	-324,1	-347,7	6,8
Rdo. fro. derivados y otros proyectos de infraestructuras	-3,7	-13,3	72,3
Rdo. fro. derivados y otros resto de sociedades	38,2	57,6	-33,7
Rdo. fro. por derivados y otros	34,5	44,4	-22,2
Resultado Financiero	-289,6	-303,3	4,5

El resultado financiero mejora un 4,5%, combinando:

El resultado financiero por financiación mejora un 6,8%. El gasto de los proyectos de infraestructuras aumenta, por el mayor nivel de deuda asociado principalmente a los proyectos en desarrollo. El resto de sociedades han reducido su gasto financiero por el menor saldo de deuda y menores costes en 2012 tras la refinanciación en 2011 de la deuda corporativa (amortización de 791 y refinanciación de 1.314 millones de euros) y los menores tipos.

La evolución del resultado financiero por derivados y otros (ingreso), está determinada por el impacto de la evolución positiva de la cotización de Ferrovial en los contratos de derivados que cubren los planes de retribución vinculados a la acción.

RESULTADOS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA

	dic-12	dic-11	Var (%)
Construcción	-1,4	-0,1	n.s.
Servicios	12,0	1,9	n.s.
Autopistas	42,4	27,5	54,0
Aeropuertos	230,7	-9,8	n.s.
Total	283,7	19,6	n.s.

Las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia aportan 284 millones de euros (20 millones de euros en 2011). En 2012 se incluye la aportación de la autopista 407ETR (45 millones de euros) y HAH (231 millones de euros).

RESULTADO NETO

El Resultado neto sitúa en 710 millones de euros. En 2011 la cifra alcanzó 1.243 millones de euros, principalmente originados por las plusvalías generadas en la venta del 5,88% HAH (€847Mn), Swissport (€199Mn) y la autopista M45 (€27Mn).

BALANCE DE SITUACIÓN Y OTRAS MAGNITUDES

	dic-12	dic-11
Activo no corriente	16.638	17.500
Fondo de comercio de consolidación	1.487	1.482
Activos intangibles	116	103
Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	6.755	5.960
Inversiones inmobiliarias	35	64
Inmovilizado material	507	627
Inversiones en sociedades asociadas	4.304	5.199
Activos Financieros no corrientes	1.668	1.912
Cuentas a cobrar Proyectos de infraestructuras	1.334	1.279
Activos Financieros disponibles para la venta	1	0
Caja restringida y otros activos financieros no corrientes	148	390
Resto de cuentas a cobrar	186	243
Impuestos Diferidos	1.609	2.018
Derivados financieros a valor razonable	158	134
Activo corriente	5.580	5.452
Activos clasificados como mantenidos para la venta	2	2
Existencias	394	427
Clientes y otras cuentas a cobrar	2.203	2.673
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.647	2.083
Otros deudores	436	539
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	120	50
Tesorería e inversiones financieras temporales	2.972	2.349
Sociedades proyectos de infraestructuras	237	188
Caja restringida	25	24
Resto de tesorería y equivalentes	212	164
Resto de sociedades	2.735	2.161
Derivados financieros a valor razonable.	8	1
TOTAL ACTIVO	22.217	22.951
Patrimonio neto	5.762	6.246
Patrimonio neto atribuido a los accionistas	5.642	6.113
Patrimonio neto atribuido a los socios externos	121	133
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	356	292
Pasivos no corrientes	11.117	10.806
Provisiones para pensiones	105	110
Otras provisiones	1.166	1.010
Deuda financiera	6.996	6.695
Deuda financiera proyectos de infraestructuras	5.825	5.503
Deuda financiera resto de sociedades	1.171	1.192
Otras deudas	203	179
Impuestos diferidos	1.080	1.298
Derivados financieros a valor razonable	1.567	1.514
Pasivos corrientes	4.982	5.606
Deuda financiera.	1.229	1.214
Deuda financiera proyectos de infraestructuras.	1.168	1.145
Deuda financiera resto de sociedades.	61	69
Derivados financieros a valor razonable.	65	7
Deudas por operaciones de tráfico	3.273	3.882
Acreedores comerciales	2.648	3.223
Pasivos por impuestos sobre sociedades	75	51
Otras deudas no comerciales	549	608
Provisiones para operaciones de tráfico	415	502
TOTAL PASIVO	22.217	22.951

La información comparativa de balance del ejercicio 2011 ha sido re-expresada, al amparo de lo establecido en el párrafo 49 de la NIIF 3, al haberse modificado la contabilización provisional de la combinación de negocios de la sociedad PNI dentro del periodo de un año posterior a la adquisición establecido en la mencionada NIIF

Deuda neta consolidada

La posición neta de tesorería excluidos proyectos de infraestructura, mejora significativamente respecto a diciembre 2011 hasta los 1.489 millones de euros, gracias principalmente a la generación de caja de Servicios, los dividendos cobrados de los proyectos de infraestructuras y las desinversiones en HAH. La salida de caja por el pago de dividendos a los accionistas ascendió a 826 millones de euros.

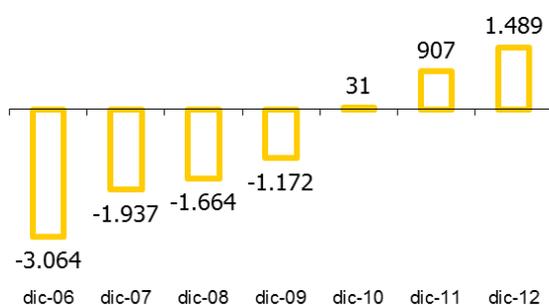
La deuda neta de proyectos se sitúa en 6.595 millones de euros. La variación está motivada, principalmente por las inversiones en autopistas de EE.UU..

Esta deuda neta incluye 1.026 millones de euros de deuda neta relacionada con autopistas en construcción (NTE y LBJ). También incluye 1.110 millones de euros relacionados con las autopistas radiales (R4 y OLR) que han solicitado el concurso de acreedores.

La deuda neta del Grupo se sitúa en 5.106 millones de euros.

	dic-12	dic-11
PNT sin proyectos infraestructuras	1.489,2	906,6
Autopistas	-6.238,1	-5.691,9
Resto	-356,6	-385,6
PNT proyectos infraestructuras	-6.594,7	-6.077,5
Posición neta de tesorería total	-5.105,5	-5.170,9

PNT Ex-proyectos de infraestructura



Rating corporativo

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

Estas opiniones fueron confirmadas en el segundo trimestre de 2012 por ambas agencias:

Agencia	Calificación	Perspectiva
S&P	BBB-	Estable
FITCH	BBB-	Estable

Emisión de bono corporativo

Con posterioridad al cierre del ejercicio, Ferrovial completó con éxito una emisión de bonos de 500 millones de euros a cinco años, con un cupón anual del 3,375%, tratándose de la primera emisión de bonos corporativos que realiza la compañía. Se recibieron peticiones por más de 5.590 millones de euros. Los fondos obtenidos se destinarán a la amortización anticipada de deuda corporativa.

FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO

	dic-12	Flujo de caja excluidas sociedades concesionarias	Flujo de caja sociedades concesionarias	Eliminaciones	Flujo de caja consolidado
RBE		569	358		927
Cobro de dividendos		387		-24	363
Fondo maniobra		-16	-44	0	-60
Flujo operaciones sin IS		939	314	-24	1.230
Pago de impuestos		-30	-19		-50
Flujo operaciones		909	295	-24	1.180
Inversión		-313	-798	168	-942
Desinversión		893			893
Flujo de inversión		580	-798	168	-50
Flujo de actividad		1.489	-503	145	1.130
Flujo de intereses		-32	-286	0	-317
Flujo de capital y socios externos		0	303	-168	135
Pago dividendos		-826	-25	24	-827
Variación tipo de cambio		6	56	0	62
Salida deuda neta Mantenidos vta./Pta. Equivalencia					
Otros mov. de deuda (no flujo)		-54	-62	-1	-117
Flujo de financiación		-906	-13	-146	-1.065
Variación PNT		583	-516	-1	65
Posición neta inicial		907	-6.102	25	-5.171
Posición neta final		1.489	-6.618	24	-5.105
	dic-11	Flujo de caja excluidas sociedades concesionarias	Flujo de caja sociedades concesionarias	Eliminaciones	Flujo de caja consolidado
RBE		463	356		819
Cobro de dividendos		182		-25	157
Fondo maniobra		-68	-103		-171
Flujo operaciones sin IS		578	252	-25	805
Pago de impuestos		-67	-25		-92
Flujo operaciones		510	228	-25	713
Inversión		-328	-780	135	-973
Desinversión		1.264			1.264
Flujo de inversión		936	-780	135	291
Flujo de actividad		1.446	-552	109	1.004
Flujo de intereses		-114	-293		-407
Flujo de capital y socios externos		-1	263	-136	126
Pago dividendos		-376	-32	25	-382
Variación tipo de cambio		-27	-97		-124
Salida deuda neta Mantenidos vta./Pta. Equivalencia			14.529		14.529
Otros mov. de deuda (no flujo)		-53	-85	11	-127
Flujo de financiación		-571	14.286	-100	13.614
Variación PNT		875	13.733	9	14.618
Posición neta inicial 2012		31	-19.836	16	-19.789
Posición neta final 2012		907	-6.102	25	-5.171

Flujo de Caja Excluidos Proyectos de Infraestructuras

FLUJO DE OPERACIONES

La evolución del flujo de operaciones excluidos los proyectos de Infraestructuras por segmentos de negocio en 2012 respecto a 2011 se muestra en la siguiente tabla:

Flujo de operaciones	dic-12	dic-11
Construcción	100	298
Servicios	491	164
Dividendos Autopistas	220	159
Dividendos Aeropuertos	145	0
Otros	-16	-43
Flujo de operaciones sin impuestos	939	578
Pago Impuesto de sociedades	-30	-67
Total	909	510

En la partida "Otros" se incluye el flujo de operaciones de correspondiente a Corporación y las matrices de Aeropuertos y Autopistas. A continuación, se muestra un detalle por negocios del flujo de Construcción y Servicios:

Construcción	dic-12	dic-11
RBE	324	233
Liquidación y regularización de provisiones por finalización de obras (no caja)	-135	0
RBE Ajustado	189	233
Variación descuento de factoring	-86	60
Fondo de maniobra ex Budimex	114	-46
Fondo de maniobra Budimex	-116	51
Flujo operaciones sin IS	100	298

Servicios	dic-12	dic-11
RBE	273	274
Cobro de dividendos	22	24
Variación descuento de factoring	-65	-25
Pago de Pensiones Amey	-22	-20
Fondo de maniobra Amey	-31	-43
Fondo de maniobra ex Amey	313	-46
Flujo operaciones sin IS	491	164

En Autopistas, se incluye dentro del flujo de operaciones de 2012 un importe de 220 millones de euros procedente de dividendos y devoluciones de Fondos Propios de las sociedades titulares de proyectos de infraestructuras de autopistas, cuyo detalle queda reflejado en la tabla adjunta.

Dividendos y devoluciones de capital	dic-12	dic-11
ETR 407	198	133
Serrano Park	1	0
Autopistas Españolas	1	0
Norte Litoral	6	8
Algarve	0	1
Vía Livre	1	0
Autopistas portuguesas	7	9
Autopistas irlandesas	14	16
Total dividendos	220	159

FLUJO DE INVERSIÓN

La siguiente tabla muestra un detalle por segmentos de negocio del flujo de inversión sin incluir proyectos de Infraestructuras, separando en cada una los desembolsos por inversiones acometidas y los cobros por desinversiones producidas.

dic-12	Inversión	Desinversión	Flujo de inversión
Construcción	-33	7	-26
Servicios	-102	-6	-108
Autopistas	-173	0	-173
Aeropuertos	0	876	876
Otros	-5	16	11
Total	-313	893	580

dic-11	Inversión	Desinversión	Flujo de inversión
Construcción	-92	9	-83
Servicios	-99	705	605
Autopistas	-134	224	90
Aeropuertos	0	326	326
Otros	-3	0	-3
Total	-328	1.264	936

En el flujo de inversión destacan, por un lado, las ampliaciones de capital en Autopistas, por la inversión en capital realizada en los proyectos de infraestructuras (principalmente en las autopistas americanas en construcción), y en Servicios (Proyectos en Amey), y por otro lado, la inversión en inmovilizado material, principalmente en Servicios (por el contrato de Murcia). En la siguiente tabla se muestra la inversión de capital de Cintra en los proyectos de infraestructuras:

Inversión en capital Autopistas	dic-12	dic-11
NTE	-39	-28
LBJ	-65	-47
SH-130	-62	-28
Autopistas españolas	-2	-16
M-3	0	-10
Azores	0	-5
Autopistas griegas	0	0
Almanzora	-5	0
Total	-173	-134

En cuanto a las desinversiones de 2012, destaca Aeropuertos con una entrada de caja neta de 876 millones de euros por la venta del 16,34% de HAH y los costes asociados a las transacciones realizadas en 2012 (16,34%) y 2011 (5,88%). Otros, la venta de suelo de Valdebebas por 13,5 millones de euros.

Respecto al 2011, destaca Servicios, tanto por la venta de Swissport (692 millones de euros) como por la venta de maquinaria en Amey (12 millones de euros), así como Aeropuertos (venta del 5,88% de HAH por 326 millones de euros), y en Autopistas, por la venta de la M-45 (68 millones de euros) y el cobro del 40% aplazado de la venta de Chile (157 millones de euros).

FLUJO DE FINANCIACIÓN

Dentro del flujo de financiación, se consignan como flujo de dividendos los pagos por este concepto, que en 2012 han correspondido a dividendos pagados a los accionistas de Ferrovial, S.A. por importe de 832 millones de euros y a los minoritarios de Budimex (26 millones de euros). Adicionalmente, destacar que en enero de 2013 se ha realizado el pago pendiente por las retenciones realizadas a los accionistas por la distribución de dichos dividendos, cifra que ha ascendido a 85 millones de euros.

Adicionalmente, destaca el pago neto de cobro de los intereses del año (-32 millones de euros), junto con el impacto del tipo de cambio (+6 millones de euros) y otros movimientos de deuda no flujo (-54 millones de euros), donde se incluyen los movimientos contables de la deuda que no afectan al flujo.

Flujo de Proyectos de Infraestructuras

FLUJO DE OPERACIONES

En cuanto al flujo de operaciones de las sociedades titulares de proyectos de Infraestructuras concesionarias, se recoge básicamente la entrada de fondos de aquellas sociedades que se encuentran en explotación, si bien incluye también las devoluciones y pagos de IVA correspondientes a aquéllas que se encuentran en fase de construcción. A continuación se muestra un cuadro en el que se desglosa el flujo de operaciones de proyectos de Infraestructuras.

	dic-12	dic-11
Autopistas	210	200
Resto	85	28
Flujo de operaciones	295	228

En cuanto al flujo de operaciones no generado por Autopistas, cabe destacar el mejor flujo en Servicios, principalmente como consecuencia de la entrada en explotación al 100% en 2012 del Corredor A2 y Can Mata.

FLUJO DE INVERSIONES

Destaca la inversión en activos concesionales en construcción en Autopistas en 2012, destacando las autopistas de Estados Unidos (North Tarrant Express, SH-130 y LBJ) y de Portugal (Autopista de Azores).

Flujo de Inversión	dic-12	dic-11
LBJ	-378	-257
SH-130	-169	-201
North Tarrant Express	-206	-111
Chicago	-4	0
Autopistas Españolas	-5	-14
Autopistas Portuguesas	-12	-51
Resto	0	0
Total Autopistas	-774	-633
Resto	-24	-146
Total proyectos	-798	-780

FLUJO DE FINANCIACIÓN

En el flujo de financiación se recogen los pagos de dividendos y devoluciones de fondos propios realizados por las sociedades concesionarias a sus accionistas, así como los desembolsos de ampliaciones de capital recibidos por estas sociedades. Estos importes corresponden en el caso de concesionarias que consolidan en Grupo por integración global, al 100% de las cantidades desembolsadas y recibidas por las sociedades concesionarias, independientemente de cuál sea el porcentaje de participación que el Grupo mantiene sobre las mismas. No se incluye ningún dividendo o devolución de Fondos Propios de las sociedades que se integran por puesta en equivalencia.

El flujo de intereses corresponde a los intereses pagados por las sociedades concesionarias, así como otras comisiones y costes en estrecha relación con la obtención de financiación. El flujo por estos conceptos se corresponde con el gasto por intereses relativos al periodo, así como cualquier otro concepto que supone una variación directa de la deuda neta del periodo. Este importe no coincide con el resultado por financiación que aparece en la cuenta de pérdidas y ganancias, fundamentalmente por las diferencias existentes entre el devengo y el pago de intereses.

Flujo de intereses	dic-12	dic-11
Autopistas españolas	-75	-110
Autopistas EE.UU.	-127	-105
Autopistas portuguesas	-38	-41
Resto autopistas	-16	-15
Total autopistas	-256	-271
Resto	-30	-22
Total	-286	-293

Adicionalmente, se incluye en el flujo de financiación el impacto que la variación del tipo de cambio ha tenido en la deuda nominada en moneda extranjera, que en 2012 ha sido positivo por 56 millones de euros, derivado fundamentalmente de la depreciación del dólar americano respecto al euro, lo que ha tenido un impacto significativo en la deuda neta de las autopistas americanas.

Finalmente, en la partida "Resto otros movimientos de deuda no flujo" se incluyen aquellos conceptos que suponen una variación de deuda contable, pero que no implican movimiento real de caja, como es el caso de intereses devengados no pagados, etc.

ANEXO I: HECHOS RELEVANTES

- ✓ **BAA hace público comunicado en relación con la decisión de la Corte de Apelación de desestimar las apelaciones de BAA, sobre las resoluciones de la Comisión de Competencia que requieren a la venta del aeropuerto de Stansted.**

(01 de febrero de 2012)

- ✓ **BAA anuncia la venta del aeropuerto de Edimburgo.**

(23 de abril de 2012)

BAA anuncia el acuerdo para la venta del 100% de su participación en Edinburgh Airport Limited a Global Infrastructure Partners ("GIP") por 807,2m de libras.

Colin Matthews, Consejero Delegado de BAA, dijo: "El Aeropuerto de Edimburgo y su equipo de profesionales ha sido parte de BAA durante muchos años, y estamos muy orgullosos de sus logros durante este tiempo. Deseamos mucho éxito a los nuevos dueños y estamos seguros que el aeropuerto continuará progresando. BAA continuará centrándose en la mejora los viajes de los pasajeros en Heathrow y en sus otros aeropuertos".

- ✓ **Budimex anuncia la reducción del valor de su participación en PNI.**

(28 de junio de 2012)

El Consejo de Administración de Budimex informa de su decisión de realizar una reducción del valor de participaciones de PNI en 182.267 mil PLN.

Budimex S.A. adquirió el 100% de participaciones de PNI por un valor de 225.017 mil. La valoración actual es consecuencia del reconocimiento de la pérdida en los contratos celebrados antes de la fecha de adquisición y cuyo período de ejecución acabará en el año 2014.

Budimex reconocerá el deterioro del valor de las participaciones de la Sociedad en el año 2011 ajustando el resultado de los ejercicios anteriores. La consecuencia de la actual valoración de la Sociedad en los estados financieros consolidados del Grupo Budimex será la reducción del fondo de comercio en 180.017 mil PLN a la fecha de compra de participaciones. La diferencia entre los importes de las reducciones la constituyen los costes de transacción activados en los estados financieros individuales de Budimex SA.

A consecuencia de las pérdidas indicadas arriba se produce la necesidad de destinar los recursos financieros de 40.000.000. PLN, conseguidos del incremento de capital registrado el día 14 de junio de 2012, a la actividad corriente de la Sociedad y no a las inversiones de PNI en el inmovilizado material tal y como se preveía originalmente.

Además, independientemente de las actuaciones ya emprendidas, incluida la realización con gran éxito del programa de renuncias voluntarias de los empleados, Budimex S.A. prevé implantar en la Sociedad un programa de recuperación que abarca, entre otros, la reorganización de las estructuras de PNI, el cambio de su modo de gestión así como la minimización de pérdidas en las obras no rentables que está ejecutando la Sociedad.

La implantación del programa de recuperación constituye una manifestación de la convicción de la dirección del Grupo Budimex acerca de la viabilidad de los efectos de tal programa. El Consejo de

Administración de Budimex está convencido que el éxito de las actuaciones emprendidas confirmará lo acertado de la estrategia a largo plazo adoptada del desarrollo decidido del Grupo Budimex en el segmento ferroviario así como de la participación pionera del Grupo en el proceso macroeconómico de privatización de este segmento de la economía polaca.

- ✓ **Ferrovial alcanza un acuerdo para la transmisión de una participación del 10,62% de FGP Topco Ltd. (sociedad cabecera de BAA).**

(17 de agosto de 2012)

FERROVIAL, titular indirecto de un 49,99% de BAA Ltd. (BAA), alcanza un acuerdo con Qatar Holding LLC para la transmisión de una participación del 10,62% de FGP Topco Ltd. (sociedad cabecera de BAA) por un precio de GBP 478 millones (EUR 607 millones). Dentro de la misma operación, otros accionistas de FGP Topco venderán un 9,38% al mismo precio por acción, siendo por tanto el importe total de dicha operación GBP 900 millones (EUR 1.144 millones). En consecuencia, Qatar Holding LLC pasará a ser titular indirecto de un 20% de BAA. La participación indirecta de FERROVIAL en BAA será de un 39,37%. La operación quedó condicionada a la autorización por parte de las autoridades europeas de competencia, aprobación que se produjo el pasado 21 de diciembre, la participación indirecta de FERROVIAL en Heathrow Airport Holdings Ltd. queda en un 33,65%, manteniéndose FERROVIAL como su mayor accionista.

- ✓ **Las sociedades que gestionan la explotación de la Radial 4 acuerdan solicitar la declaración judicial de concurso de acreedores.**

(14 de septiembre de 2012)

Los Consejos de Administración de Autopista Madrid Sur Concesionaria Española, S.A. e Inversora de Autopistas del Sur, S.L., sociedades que gestionan la explotación de la Radial 4 de Madrid, participadas indirectamente por Ferrovial, S.A. y Sacyr Vallehermoso, S.A. así como por Caja Castilla La Mancha Corporación, S.A., acordaron solicitar la declaración judicial de concurso de acreedores. La solicitud fue presentada ante el juzgado competente.

El proyecto de la Radial 4 se ha visto directamente afectado por factores ajenos al mismo (reducción sustancial del tráfico previsto, sobrecostes de expropiación, crisis económica...) que impiden, en las condiciones actuales, atender diversos compromisos de pago con expropiados y entidades financieras. En esta decisión fue relevante que las posibles medidas de apoyo a la concesión legalmente previstas no han sido efectivamente implementadas por el órgano de contratación.

A la vista de todo lo anterior, dichas sociedades tomaron la mencionada decisión, por otra parte legalmente preceptiva, en la confianza de que pueda alcanzarse una solución.

Tal como se informó en la memoria del grupo consolidado de 2011, la inversión relativa a este proyecto se encuentra totalmente provisionada. No se prevé impacto significativo alguno en las cuentas del grupo.

- ✓ **Las sociedades que gestionan la explotación de la AP-36 Ocaña-La Roda acuerdan solicitar la declaración judicial de concurso de acreedores.**

(19 de octubre de 2012)

Autopista Madrid Levante Concesionaria Española, S.A.U. e Inversora de Autopistas de Levante, S.L., sociedades que gestionan la explotación de la autopista de peaje AP-36 Ocaña-La Roda,

participadas indirectamente por Ferrovial, S.A. (55%) y Sacyr Vallehermoso, S.A. (40%) así como por Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Gipuzkoa y San Sebastián, S.A. (5%), acordaron solicitar la declaración judicial de concurso voluntario de acreedores. La solicitud fue presentada ante el juzgado competente.

El proyecto de la Autopista AP-36 se ha visto directamente afectado por factores ajenos al mismo (reducción sustancial del tráfico previsto, crisis económica o el aumento de capacidad en vías alternativas...) que hacen inminente la imposibilidad de atender diversos compromisos de pago con entidades financieras.

En esta decisión fue relevante que las medidas de apoyo a la concesión legalmente previstas no han sido efectivamente implementadas por el órgano de contratación.

A la vista de todo lo anterior, dichas sociedades tomaron la mencionada decisión en la confianza de que pueda alcanzarse una solución.

La inversión relativa a este proyecto se encontraba totalmente provisionada en las cuentas anuales consolidadas del grupo de 2011, no previéndose impacto significativo alguno en las cuentas de 2012.

- ✓ **FERROVIAL alcanza un acuerdo con Stable Investment Corporation para la transmisión de una participación del 5,72% de FGP Topco Ltd.**

(31 de octubre de 2012)

FERROVIAL, hasta entonces titular indirecto de un 49,99% de Heathrow Airport Holdings Ltd. (anteriormente denominada BAA Ltd.), alcanza un acuerdo con Stable Investment Corporation ("Stable"), filial íntegramente participada por CIC International Co., Ltd., para la transmisión de una participación del 5,72% de FGP Topco Ltd. (sociedad cabecera de Heathrow Airport Holdings Ltd.) por un precio de GBP 257.4 millones (EUR 319.3 millones).

Dentro de la misma operación, otros accionistas de FGP Topco vendieron un 4,28% al mismo precio por acción. En consecuencia, Stable pasa a ser titular indirecto de un 10% de Heathrow Airport Holdings Ltd.

La operación con Stable no está sujeta a condición alguna y se cerró en el día de anuncio. La participación indirecta de FERROVIAL en Heathrow Airport Holdings Ltd. pasó por tanto a ser de un 44,27%.

El 17 de agosto pasado se comunicó la venta de un 10,62% de FGP Topco Ltd. por FERROVIAL a Qatar Holdings LLC. Esta operación quedó condicionada a la aprobación de las autoridades europeas de competencia; aprobación que llegó el 21 de diciembre, la participación indirecta de FERROVIAL en Heathrow Airport Holdings Ltd. queda en un 33,65%, manteniéndose FERROVIAL como su mayor accionista.

Hechos posteriores al cierre

- ✓ **Ferrovial completa con éxito la emisión de bonos por importe de 500 millones de euros, con vencimiento el 30 de enero de 2018.**

(18 de enero de 2013)

Ferrovial Emisiones, S.A., filial de la Sociedad, completó con éxito la fijación del precio (pricing) de la emisión de bonos por importe de 500 millones de euros, con vencimiento el 30 de enero de 2018 y con la garantía de Ferrovial y de algunas de sus filiales (los Bonos). Los Bonos devengarán un cupón del 3,375% anual pagadero anualmente.

El 3 de enero se procedió a la suscripción y desembolso de los Bonos por los inversores destinatarios de la emisión, y se admitieron a negociación los Bonos en el mercado regulado de la Bolsa de Londres.

Los fondos netos de 497,75 millones de euros, se destinarán a la amortización de deuda corporativa existente.

ANEXO II: PRINCIPALES ADJUDICACIONES

CONSTRUCCIÓN

- ✓ US Route 460 Corridor, US 460 Mobility Partner LLC., Estados Unidos.
- ✓ 407 East Extension, 407 East Development Group, Canadá.
- ✓ T3 Integrated BAGGAGE, Design, Build and Integration, Heathrow, Reino Unido.
- ✓ Tokamak Iter, Fusion Energy, Francia.
- ✓ Plaza De Peaje Angostura, Ruta del Maipo Soc. Concesionaria, Chile.
- ✓ Túnel Correa, Codelco Chile, Chile.
- ✓ Seguridad Normativa Maule, Ruta del Maule Soc. Concesionaria, Chile.
- ✓ Construction Stand and Taxilanes For T2B, Heathrow, Reino Unido.
- ✓ Construcción Pr9 Ponce, Autoridad de Carreteras y Transportación, Puerto Rico.
- ✓ Explot. y Mantenimiento Edar Sur Oriental, Canal de Isabel II, España.
- ✓ Seguridad Normativa Bos, Ruta del Maipo Soc. Concesionaria, Chile.
- ✓ Explot. y Mantenimiento Edar La China, Canal de Isabel II, España.
- ✓ Puerto De Cerrejón, Carbonera del Cerrejón Ltd., Colombia.
- ✓ Conexión Eléctrica Francia - España, INELFE, Francia.
- ✓ Rehab. pavimento Pr-30, Autoridad de Carreteras y Transportación, Puerto Rico.
- ✓ Mto. Idam Valdelentisco, ACUAMED, España.
- ✓ Túnel de Padornelo, ADIF Infraestructuras, España.
- ✓ Túnel del Espiño, ADIF infraestructuras, España.
- ✓ Autovía A-66 Benavente-Zamora, Autovía de la Plata, España.
- ✓ Montaje Vía Olmedo-Pedralba, ADIF Infraestructuras, España.
- ✓ Tubería Forzada Moralets II, Endesa Generación, S.A., España.
- ✓ 250 Vdas Interbigeco Alcala, Vivienda Joven Interbigeco II, España.
- ✓ Gasoducto Son Reus-Andraitx, ENDESA, S.A., España.
- ✓ Urb. Leganés Tecnológico, España.
- ✓ Gasoducto El Tiemblo-Cebreros, Transportista Regional del Gas, España.

BUDIMEX

- ✓ Carretera hacia el enlace de Dabrowica, Lublinie, Polonia.
- ✓ Complejo C/Kruczkowskiego en Varsovia, Polonia.
- ✓ Planta de tratamiento de residuos Bialystok, Polonia.
- ✓ Reunión Centro De Las Culturas en Lublin, Polonia.
- ✓ Nueva pista despegue en aeropuerto internacional pyrzowice, Polonia.
- ✓ Remodelación de una línea de tranvía en Cracovia, Polonia.
- ✓ Circunvalación de la localidad de Stawiski, Polonia.
- ✓ Ampliación Ctra De Voivodía Nº 892 Zagorz - Komancza, Polonia.
- ✓ Centro de oficinas Neptuno, Polonia.
- ✓ Defensas Costeras Darlowo, Polonia.
- ✓ Embarcadero para Ferry Nº 1 en puerto de Swinou, Polonia.
- ✓ Centro didáctico de la Facultad de Química, Polonia.
- ✓ Centro de distribución JMD en Gdansk, Polonia.
- ✓ Construcción de nuevas carreteras en Gdansk, Polonia.
- ✓ Carretera Voivodía 822 Lublin - Aeropuerto Swidni, Polonia.
- ✓ Centro de servicios corporativos en Plock, Polonia.

WEBBER

- ✓ US 290 Harris City Const 5 ML, TxDOT, Estados Unidos.
- ✓ US-59 Angelina, TxDOT, Estados Unidos.

- ✓ Rockwall County IH30, TxDOT, Estados Unidos.
- ✓ Homestead Grade Separation, City of Houston, Estados Unidos.

SERVICIOS

CESPA

- ✓ Adjudicación de dos plantas ubicadas en Canarias para el tratamiento de residuos de los complejos ambientales "Juan el Grande" y "Salto del negro".
- ✓ Renovación del contrato para la limpieza viaria y la recogida urbana del Ayuntamiento de San Vicente del Raspeig.
- ✓ Renovación del contrato de mantenimiento y limpieza de zonas verdes en varios distritos de Madrid (distritos Centro, Arganzuela, Retiro, Salamanca, Tetuán, Chamartín, Chamberí, Vallecas, Moratalaz y Vicálvaro).
- ✓ Prórroga del contrato de limpieza viaria y recogida urbana del Ayuntamiento de Getxo.
- ✓ Prórroga contrato de limpieza viaria, recogida de residuos urbanos y residuos sólidos en la ciudad de Guadalajara.
- ✓ Renovación del contrato para la gestión industrial de chatarra y residuos de la planta de vehículos Ford.

FERROSER

- ✓ Suministro y gestión de servicios energéticos y mantenimiento de los edificios municipales y de alumbrado público de Torrejón de Ardoz.
- ✓ Adjudicación por Ministerio de Fomento de mantenimiento de diversos tramos de la red de carreteras del Estado (Ciudades de Zaragoza, Madrid, Valencia, Salamanca, Segovia, Valladolid y Badajoz).
- ✓ Nueva adjudicación del contrato para el servicio de atención telefónica del Ayuntamiento de Madrid.
- ✓ Extensión del contrato para la limpieza del Hospital Universitario la Paz.
- ✓ Nueva adjudicación del contrato para la gestión integral de los edificios de la Universidad Europea de Madrid.
- ✓ Extensión al contrato de limpieza al centro hospitalario 12 de octubre.
- ✓ Adjudicación del contrato para el mantenimiento de servicios energéticos en las instalaciones de alumbrado exterior del municipio de Soto del Real en Madrid.
- ✓ Prórroga al contrato de la gestión integral de los servicios del distrito Villaverde de Madrid, lote 1 y 3.

AMEY

- ✓ Mantenimiento de Infraestructuras del condado de Sheffield.
- ✓ Contrato de Instalación del tendido eléctrico ferroviario en Norfolk.
- ✓ Contrato para el mantenimiento y la limpieza del edificio del Ministerio del Interior.
- ✓ Extensión al contrato de mantenimiento de infraestructuras del condado de Hampshire.
- ✓ Mantenimiento de Infraestructuras del condado de Calderdale.
- ✓ Contrato de consultoría para el mantenimiento del Servicio General de Trafico de Escocia.
- ✓ Varios contratos de consultoría y asesoría técnica para la señalización de vías ferroviarias.

ANEXO III: EVOLUCIÓN TIPOS DE CAMBIO

	Tipo de cambio cierre (Balance)	Var.% 12-11	Tipo de cambio medio (PyG)	Var.% 12-11
Libra Esterlina	0,8130	-2,72%	0,8107	-6,71%
Dólar Americano	1,3200	1,85%	1,2911	-7,77%
Dólar Canadiense	1,3130	-0,34%	1,2896	-6,46%
Zloty Polaco	4,0850	-8,46%	4,1675	0,71%

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

DEPARTAMENTO DE RELACIÓN CON INVERSORES

DIRECCIÓN: PRÍNCIPE DE VERGARA 135 - 28002 MADRID
 TELÉFONO: +34 91 586 25 65
 FAX: +34 91 586 26 89
 E-MAIL: IR@FERROVIAL.COM
 WEB: HTTP://WWW.FERROVIAL.COM

Aviso Importante

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

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

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