



# FERROVIAL RESULTADOS ENERO – SEPTIEMBRE 2019

30 oct 2019

## Resultado consolidado (Servicios como discontinuada)

- **Ventas consolidadas:** 4.292 millones de euros (-0,2%) impactado por menores ingresos de la división de Construcción (-3,2%), compensado por una mayor contribución de la división de Autopistas (+36%).
- **RBE consolidado ex-NIIF 16:** 3 millones de euros (349 millones en 9M 2018) impactado negativamente por la provisión de -345 millones (al 100%), registrada en la división de Construcción en 1T 2019, por posibles pérdidas futuras en varios proyectos de EE.UU.
  - La NIIF 16 mejoró el RBE en unos 31 millones de euros por la reclasificación entre RBE, amortización y resultado financiero, sin impacto significativo a nivel de RE y resultado neto.

## Fortaleza operativa de activos de infraestructuras

(RBE en moneda local):

- **Managed Lanes** (consolidación global) +40,5% NTE y +25,2% LBJ. NTE35W creció +132% en 3T vs. 3T 2018, excl. success fee de NTE 3C.
- **ETR 407** (puesta en equivalencia): +8,4%.
- **Heathrow SP** +6,3% (+3,6% ex-NIIF16) y **Aeropuertos regionales de Reino Unido (AGS)** -1,2% (ambos por puesta en equivalencia).

## Distribuciones de fondos en principales activos:

- **407 ETR anunció 1.050 millones de dólares canadienses en 2019**, +14% vs. 2018. En 9M 2019, 407 ETR distribuyó 750 millones dólares canadienses, +9,3% vs 9M 2018. FER recibió 222 millones de euros.
- **Heathrow: 300 millones de libras** frente a 341 millones en 9M 2018. Correspondieron a Ferrovial 86 millones de euros.
- **AGS: 30 millones de libras** frente a 38 millones en 9M 2018. Correspondieron a Ferrovial 17 millones de euros.
- **Servicios: 33 millones de euros de dividendos de proyectos.**

## FER alcanzó el cierre financiero de la m. lane NTE 3C:

Ferrovial, a través de Cintra, construirá y operará la nueva ampliación de NTE (seg. 3C) por encima de 900 millones de dólares. Los trabajos de construcción se están realizando y se prevé la apertura al tráfico a finales de 2023. La concesión finalizará en 2061.

**Venta Ausol:** Ferrovial, a través de su filial Cintra, alcanzó en junio un acuerdo de venta el 65% de Ausol por 447 millones de euros. Cintra mantiene el 15%, sobre la que se ha reservado una opción de venta (put option) y ha otorgado una opción de compra a Meridiam (call option).

## Resultados divisionales

**Autopistas:** crecimiento significativo de ventas con mayor contribución de *Managed Lanes* en EE.UU. y mejoras en el tráfico del trimestre de la mayoría de las autopistas. El tráfico se incrementó en 407 ETR en 3T 2019 (+1,5%) principalmente debido a un día laborable adicional y una mayor actividad de construcción en rutas alternativas, mostrando una fuerte recuperación para el 9M 2019 alcanzando un tráfico cerca de neutral (-0,3%) a pesar del tráfico en 1T y 2T. Las autopistas *Managed Lanes* impulsadas por nuevas conexiones en el área de Dallas-Fort Worth, continuaron mostrando un fuerte crecimiento de RBE apoyado en un sólido crecimiento del tráfico (crecimiento de doble dígito en 3T 2019: NTE + 12,8%, LBJ + 13,8%, NTE35W +44%) y de tarifas.

**Aeropuertos:** en 9M 2019, los pasajeros de Heathrow alcanzaron la cifra récord de 61 millones, +0,7% vs. 9M 2018. El tráfico en AGS se redujo (-7,6%) por menor tráfico en los tres aeropuertos.

**Construcción:** descenso en ventas (-3,2%), con evolución negativa en las 3 áreas, con el 85% de la contribución internacional. El RE alcanzó los -348 millones de euros, impactado por la provisión de -345 millones de euros (al 100%) registrada en 1T 2019. La cartera se situó en 11.365 millones de euros (+1,5% comparable vs. dic 2018), esta cifra no incluye contratos pre-otorgados por más de 800 millones de euros.

**Servicios ex-BMH (actividad discontinuada):** los ingresos (+8,4% comparable) mostraron mayor resultado debido principalmente a UK (+14,7% comparable) e Inter'l (+34,1% comparable), mientras Australia (-1,3% comparable) disminuyó por la simplificación de cartera. RBE alcanzó 227 millones de euros (-3,2% comparable). La cartera (17.412 millones de euros) se redujo -11,1% vs dic.2018 debido a la salida de Birmingham y FB Serwis.

**662 millones de euros de caja ex-infra** incl. act. discontinuadas. Deuda Neta infraestructuras 4.556 millones de euros (4.885 millones dic.2018). Deuda Neta consolidada 3.894 millones de euros (3.649 millones dic.2018).

## CUENTA DE RESULTADOS

(Millones de euros)	SEP-19	SEP-18
<b>VENTAS</b>	<b>4.292</b>	<b>4.300</b>
Provisión de Construcción	-345	
<b>RBE Ex NIIF 16</b>	<b>3</b>	<b>349</b>
RBE	33	
Amortización de inmovilizado	-127	-98
Deterioros y enajenación de inmovilizado	-24	-16
<b>RE</b>	<b>-117</b>	<b>235</b>
RESULTADO FINANCIERO	-153	-161
Puesta en equivalencia	115	206
<b>BAI</b>	<b>-155</b>	<b>279</b>
Impuesto sobre beneficios	-9	-22
<b>RDO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>-164</b>	<b>257</b>
RDO NETO ACTIVIDADES DISCONTINUADAS	28	-160
<b>RDO CONSOLIDADO</b>	<b>-136</b>	<b>97</b>
Rdo. atribuido a socios externos	32	-38
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>-104</b>	<b>59</b>

\*RE antes de deterioro y enajenación del inmovilizado

## RBE CONSOLIDADO

(Millones de euros)	SEP-19	SEP-18	VAR.	COMPARABLE
Autopistas	332	229	45,0%	40,6%
Aeropuertos	-12	-11	-0,5%	-3,3%
Construcción	-320	120	n.s.	n.s.
Otros	2	11	n.a.	n.a.
<b>Total RBE Ex NIIF 16</b>	<b>3</b>	<b>349</b>	<b>-99,2%</b>	<b>-103,2%</b>
NIIF 16	31			
<b>Total RBE</b>	<b>33</b>			

## RBE PROPORCIONAL

(Millones de euros)	SEP-19	SEP-18	VAR.
Autopistas	561	465	20,7%
Aeropuertos	436	421	3,6%
Construcción ex.provisión	3	90	-97,2%
Otros	-11	0	n.s.
<b>Total RBE</b>	<b>989</b>	<b>976</b>	<b>1,3%</b>

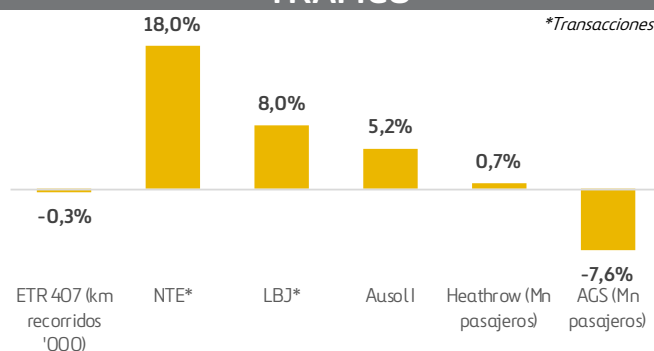
Cifras comparables

## POSICIÓN NETA DE TESORERÍA

(Millones de euros)	SEP-19	DIC-18
<b>PNT ex-proyectos infraestructura</b>	<b>662</b>	<b>1.236</b>
<b>PNT proyectos infraestructura</b>	<b>-4.556</b>	<b>-4.885</b>
Autopistas	-4.070	-4.392
Resto	-486	-493
<b>Posición neta de tesorería total</b>	<b>-3.894</b>	<b>-3.649</b>

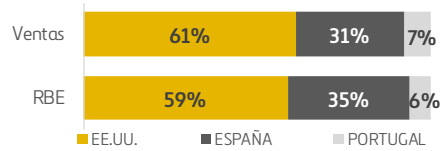
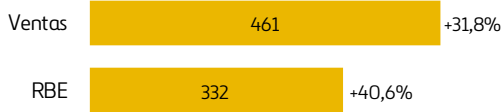
PNT: Posición neta de tesorería. Incluye actividades discontinuadas

## TRÁFICO



# AUTOPISTAS

€mn; % comparable



Las **ventas** se incrementaron por mayor contribución de las *Managed Lanes* en EE.UU. y crecimiento de tráfico en la mayoría de activos. EE.UU. contribuyó aproximadamente el 60% de los ingresos y del RBE excluyendo matrices.

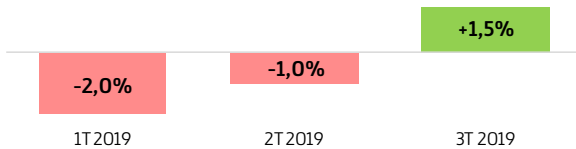
## 407 ETR (43,23%, PUESTA POR EQUIVALENCIA)

	SEP-19	SEP-18	VAR.
Longitud media (km)	21,92	21,75	0,8%
Trafico/trayecto (mn)	93,50	94,52	-1,1%
VKTs (mn)	2.049	2.056	-0,3%
Ingreso medio por trayecto (CAD)	11,9	10,86	9,6%

VKT (Vehicle kilometres travelled)

**Tráfico (km recorridos) +1,5% vs 3T 2019 estanco**, principalmente debido al impacto por un día laborable adicional y a más obras en la alternativa, impactos parcialmente compensados por un crecimiento económico más lento comparado con el mismo periodo de 2018.

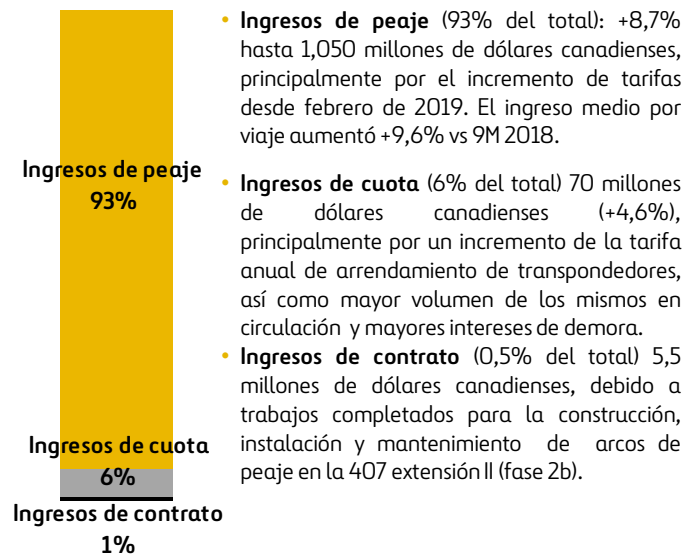
### Tráfico trimestral



En 9M 2019, los VKTs se redujeron un -0,3% mostrando una fuerte recuperación hasta un crecimiento de tráfico casi neutral a pesar del comportamiento en 1T & 2T, impactado por la climatología adversa en el 1T 2019, lo que provocó el cierre de escuelas y cancelaciones de rutas escolares, impactando el tráfico de los días laborables (no hubo cierre de colegios debido a la climatología en 1T 2018), y mayores precipitaciones en 2T 2019.

	SEP-19	SEP-18	VAR.
Ventas (CAD mn)	1.126	1.034	8,9%
RBE (CAD mn)	984	908	8,4%
margen RBE	87,4%	87,8%	

## Desglose de ventas

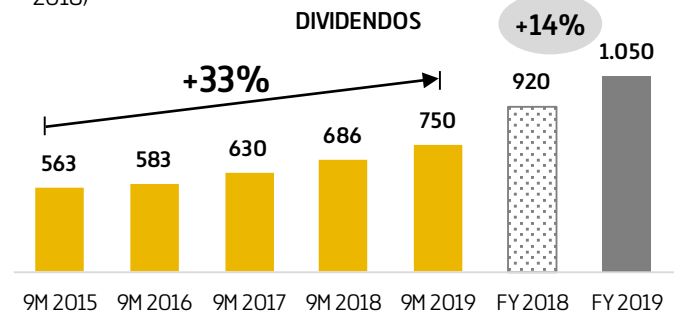


**Gastos operativos +13%**, (+3,3% subyacente, excluyendo el impacto extraordinario de 2018 y los costes de contrato) principalmente debido a mayores gastos relacionados con la 407 extensión II (fase 2b) y a una recuperación puntual de impuestos indirectos en 2018.

**RBE +8,4%**, con un margen RBE de 87,4% como resultado del crecimiento de las ventas, compensado por los mayores gastos operativos. Excluyendo la ya mencionada recuperación de impuestos y los costes de contrato, el RBE se habría incrementado +9,1%, con un margen RBE de 87,7% vs 87,1% en 9M 2018.

## Dividendos 2019 alcanzarán 1.050 millones de dólares canadienses

- En 9M 2019, 407 ETR distribuyó dividendos por 750 millones de dólares canadienses, +9,3% vs. 9M 2018.
- En el Consejo de octubre, el dividendo del 4T 2019 ha sido aprobado por importe de 300 millones de dólares canadienses (+28,3% vs. 4T 2018)



**Deuda neta a cierre de septiembre:** 7.837 millones de dólares canadienses (coste medio 4,44%). El 59% de la deuda tiene un vencimiento mayor a 15 años. Los próximos vencimientos de deuda son 10 millones de dólares canadienses en 2019, 16 millones en 2020 y 724 millones en 2021.

El 6 de marzo de 2019, 407 ETR emitió dos bonos:

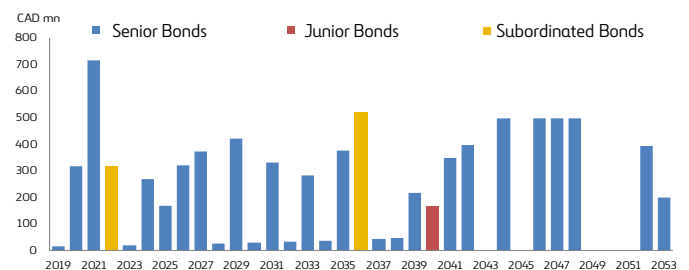
- 300 millones con vencimiento marzo 2030 (cupón del 3,14%)
- 500 millones con vencimiento marzo 2049 (cupón del 3,67%)

Por otro lado, 407 ETR anunció el pago adelantado de bonos senior a medio plazo de 300 millones de dólares canadienses (Series 10-A2) que tenían de vencimiento junio de 2020.

## Calificación crediticia de 407 ETR:

- S&P:** "A" (Deuda Senior), "A-" (Deuda Junior) y "BBB" (Deuda subordinada) con perspectiva estable, publicado en junio 2019.
- DBRS:** "A" (Deuda Senior), "A low" (Deuda Junior) y "BBB" (Deuda subordinada) con perspectiva estable, publicado en diciembre 2018.

## Vencimientos de los bonos de 407 ETR:



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



## MANAGED LANES (EE.UU.) – MILLONES DE DÓLARES

### NTE 1-2 (63,0%, CONSOLIDACIÓN GLOBAL)

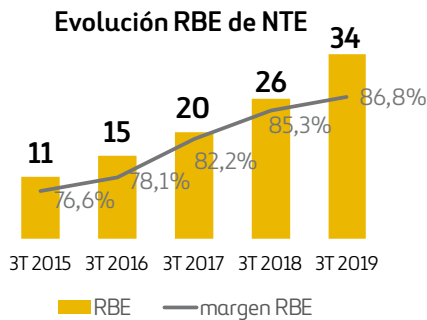
En 9M 2019, el crecimiento del tráfico (+18,0%) está principalmente impulsado por la apertura total de la NTE35W en julio 2018, que conecta directamente con el segmento 1 de NTE, y la apertura de la 183 TEXpress (Midtown Express) en octubre de 2018, que proporciona acceso directo al segmento 2 de NTE. El tráfico en el 3T 2019 en NTE (+12,8%) estuvo negativamente impactado por obras en el segmento 1 de la autopista, las cuales han reducido el volumen de tráfico de la *managed lanes* durante la noche y los fines de semana, provocando que la NTE crezca a un ritmo ligeramente inferior que en previos trimestres. Una vez completados en 4T 2019, estas obras proporcionarán mayor conectividad a la NTE.

	SEP-19	SEP-18	VAR.
Transacciones (mn)	25	21	18,0%
Ventas (USD mn)	113	83	36,3%
RBE (USD mn)	98	70	40,5%
margen RBE	86,4%	83,8%	

La **tarifa media por transacción** en 9M 2019 alcanzó 4,4 dólares vs. 3,8 dólares en 9M 2018 (+15,8%).

Los **ingresos** ascendieron a 113 millones de dólares (+36,3% vs 9M 2018), gracias al crecimiento de tráfico y mayores tarifas.

El **RBE** alcanzó 98 millones de dólares (+40,5% vs. 9M 2018) ayudado por fuerte crecimiento de tráfico. El margen RBE fue del 86,4% (+26 puntos básicos vs. 9M 2018).



La **deuda neta de NTE** a septiembre 2019 alcanzó 946 millones de dólares (996 millones en diciembre 2018), a un coste medio de 5,30%.

#### Calificación crediticia

	PAB	TIFIA
Moody's	Baa3	Baa3
FITCH	BBB-	BBB-

### LBJ (54,6%, CONSOLIDACIÓN GLOBAL)

**Tráfico:** crecimiento del +8,0% en 9M 2019, apoyado la apertura de la 183 TEXpress (Midtown Express) en octubre de 2018 y el incremento del tráfico de la US-75 tras la finalización de las obras en la intersección con la autopista President George Bush en 2T 2019, mostrando una mejor evolución del tráfico en 3T 2019 (+13,8%). La 183 TEXpress conecta directamente con el segmento 1 de LBJ, proporcionando una nueva conexión directa entre los dos corredores de *managed lanes*.

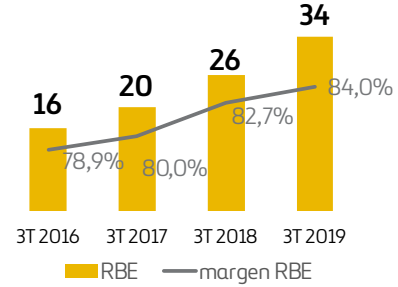
	SEP-19	SEP-18	VAR.
Transacciones (mn)	35	33	8,0%
Ventas (USD mn)	113	91	23,1%
RBE (USD mn)	94	75	25,2%
margen RBE	83,3%	81,9%	

La **tarifa media por transacción** en 9M 2019 alcanzó 3,2 dólares vs. 2,8 dólares en 9M 2018 (+14,3%).

Los **ingresos** alcanzaron los 113 millones de dólares (+23,1% vs. 9M 2018), como resultado tanto del crecimiento continuado del tráfico como de mayores tarifas.

El **RBE** alcanzó 94 millones de dólares (+25,2% vs. 9M 2018) con un margen RBE del 83,3%.

#### Evolución RBE de LBJ



La **deuda neta de LBJ** a septiembre 2019 alcanzó 1.420 millones de dólares (1.448 millones en diciembre 2018), a un coste medio del 5,26%.

#### Calificación crediticia

	PAB	TIFIA
Moody's	Baa3	Baa3
FITCH	BBB-	BBB-

### NTE 35W (53,7%, CONSOLIDACIÓN GLOBAL)

El tráfico continuó creciendo tanto en los carriles alternativos gratuitos como en las *managed lanes* en los segmentos 3A y 3B, debido al regreso de la demanda al corredor, que ya excede los niveles previos a la construcción.

	3T 2019	3T 2018	VAR.
Transacciones (mn)	9	6	44,0%
Ventas (USD mn)	25	12	110,0%
RBE (USD mn)	1	9	-84,1%
margen RBE	5,8%	77,0%	

El RBE de NTE35W en 9M 2019 se vio impactado por el *success fee* (20 millones de dólares).

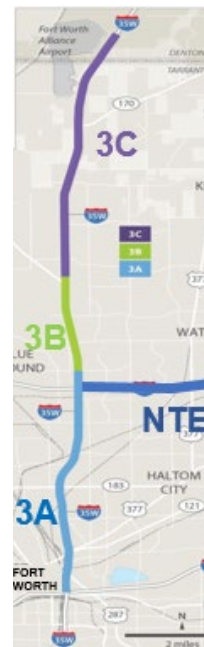
La **tarifa media por transacción** en 9M 2019 alcanzó 2,6 dólares.

La **deuda neta de NTE 35W** a septiembre de 2019 alcanzó 833 millones de dólares, a un coste medio de 4,89% (incluyendo el segmento NTE 3C).

#### Calificación crediticia:

	PAB	TIFIA
Moody's	Baa3	Baa3
FITCH	BBB-	BBB-

### NTE 3C (53,7%, CONSOLIDACIÓN GLOBAL)



#### Desarrollo, diseño, construcción y operación del Segmento 3C:

- Construcción de 2 *managed lanes* en cada dirección, aprox. 6,7 millas desde el norte de US 81/287 hasta *Eagle Pkwy*.
- Reconstrucción de carriles de uso general existentes.
- Construcción de rampas de acceso y vías de servicio.
- Construcción del conector directo IH820/I-35W MLs
- Instalación de Sistemas de Transporte Inteligente "ITS" y sistemas de peaje.

**Duración:** La concesión termina en 2061

**Operación, Mantenimiento y cobro de peajes:** Derecho exclusivo y obligación de operar, mantener, reparar y cobro de peajes de los segmentos 3A, 3B y 3C.

• Peajes cobrados por *North Texas Tollway Authority* de conformidad con el acuerdo con TxDOT. TxDOT assume el riesgo de cobro.

## OTRAS AUTOPIASTAS

- España:** crecimientos de tráfico moderados en 9M 2019, impactado por la caída del turismo extranjero en España, el mal tiempo que en septiembre y la desaceleración económica mundial. En 9M 2019, el tráfico creció +5,2% en Ausol I y +3,4% en Ausol II.
- Portugal:** suave crecimiento del tráfico impactado por la disminución del turismo en España y Portugal, aunque Azores todavía mantiene la inercia tras la liberalización de el mercado de las aerolíneas en 2015. En 9M 2019, Algarve creció un +5,7%, y Azores aumentó un +4,4%.
- Irlanda:** comportamiento positivo, el tráfico creció un +5,6% en M4 y +5,9% en M3. Tráfico en 9M 2019 estuvo negativamente impactado por tormentas de nieve en febrero y marzo.

## OTROS EVENTOS

**Ferrovial, a través de su filial Cintra, alcanzó en junio de 2019 un acuerdo de venta al fondo Meridiam del 65% del capital de Ausol por 447 millones de euros (100% equity value aprox. 688 millones de euros, lo que supone un 60% por encima del consenso de analistas).** Cintra mantiene una participación del 15%, sobre la que se ha reservado una opción de venta (put option) y ha otorgado una opción de compra a Meridiam (call option).

Se espera que la transacción genere unas plusvalías aproximadas de 474 millones de euros para Ferrovial. Adicionalmente, ha permitido a Ferrovial desconsolidar la deuda neta del activo que asciende a 420 millones de euros a 30 de septiembre 2019.

**En agosto 2019, Ferrovial, a través de su filial Cintra, acordó la venta de un 11,75% de participación en Ruta del Cacao (Bucaramanga Barrancabermeja Yondó) a John Laing por cerca de 28 millones de euros.** Se espera que la transacción genere unas plusvalías cercanas a los 10 millones de euros para FER. Tras esta transacción, FER mantiene un 30% de participación en la concesión.

El cierre de ambas operaciones está sujeto a las aprobaciones administrativas y de la entidades financiadoras correspondientes.

## ACTIVOS EN DESARROLLO

(Millones de euros)	CAPITAL			
	CAPITAL INVERTIDO	COMPROMETIDO PENDIENTE	DEUDA NETA 100%	PARTICIP. CINTRA
<b>Integración Global</b>				
Activos intangibles	-85	-90	-1.014	
I-77	-85	-31	-250	50%
NTE 35W(*)		-59	-764	54%
<b>Puesta en Equivalencia</b>				
Activos intangibles		-698	-1.241	
I-66		-698	-1.241	50%
Activos financieros	-65	-70	-1.412	
407-East Extension II		-11	-371	50%
Ruta del Cacao	-54		-75	42%
Toowoomba	-11		-221	40%
Bratislava		-30	-544	35%
OSARs		-29	-202	50%

(\*)Capital invertido y comprometido: Segmento 3C/Deuda neta 100%: incluye los 3 segmentos

- 407 East Extension Phase II:** La fase 2A abrió en enero 2018. El grado de avance de la construcción es del 97%, con el objetivo de finalizar la Fase 2B en dic. 2019 y abrir al público a principios de 2020.
- I-66 (Virginia, EEUU):** comprende la construcción de 35 Km 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). Plazo de construcción hasta 2022, y la concesión alcanza los 50 años desde el cierre comercial. Los trabajos de diseño y construcción están completados al 24%.
- OSARs (Melbourne, Australia):** Un proyecto de pago por disponibilidad y plazo de concesión de 22 años y medio, que consiste en la mejora y mantenimiento de una red de carreteras de Melbourne. El grado de avance de los trabajos de diseño y construcción es del 47%.
- Toowoomba:** la autopista abrió al tráfico el 7 de septiembre 2019. Son 41km de infraestructura con un periodo de 25 años de concesión.
- Ruta del Cacao:** 81 Km de nueva carretera, mejora de 108 Km de carretera existente, construcción de 16 puentes, 2 viaductos y 2 túneles con una longitud combinada de 6 km. La concesión tiene una duración de 25 años. Los trabajos de diseño y construcción se encuentran completos en un 41%.

## PROYECTOS EN LICITACIÓN

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

- En **Maryland**, Cintra está trabajando en un consorcio y licitando por el *Maryland Congestion Relief Program*.
- Georgia Managed Lanes Program** (Atlanta) se encuentra bajo revisión. El Departamento de transporte de Georgia (GDOT) está aun analizando el modelo a ser implementado, pero se estima que el plan comience con la precalificación del proyecto "SR-400"; El proyecto "SR-400" (de aproximadamente 1.800 millones de dólares de construcción y un total de 17 millas) será licitado para su diseño, construcción, financiación, operación y mantenimiento, en esquema de pago por disponibilidad, con una fecha de precalificación esperada para 1T 2020.
- Cintra está siguiendo varios proyectos en interés en varios Estados (Illinois, Virginia y Texas) siguiendo el esquema de *Managed Lane*.

**Otros mercados,** Cintra fue nombrado Preferred Bidder del túnel "Silvertown Tunnel" en Londres (Reino Unido), el 29 de mayo 2019, con una inversión aproximada de construcción de 1.000 millones de libras. El cierre comercial y financiero se esperan para el 4T 2019.

## I-77

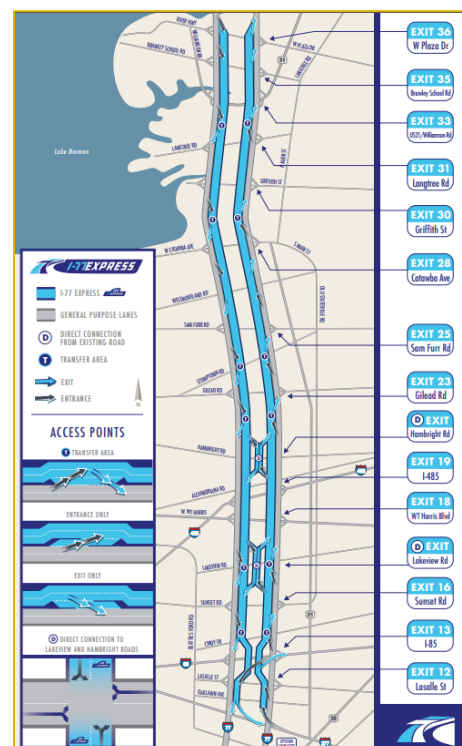
La parte norte de I-77 Express abrió el 1 de junio de 2019, que incluye:

- 15 millas de express lanes entre Hambricht Road en Huntersville y salida 36 en Mooresville.
- 5 segmentos en cada dirección, y numerosos puntos de entrada y salida

Después de cuatro meses en operación, la velocidades medias en el corredor son más altas frente a los niveles previos a la construcción a pesar del incremento del tráfico en la carretera. La familiarización de los carriles de la I-77 Express ha sido rápida, con un tráfico +44% en transacciones de junio a septiembre.

La carretera de peaje actualmente utiliza una tarifa promocional, con una tasa promedio de 25% de descuento en las tarifas de peaje hasta la apertura total de la carretera de peaje.

La apertura completa se espera para el otoño de 2019.



430.000  
Vehículos diferentes han utilizado la I-77

15.000  
Vehículos únicos todos los días de la semana

2,2 millones  
Total viajes en I-77

52%  
% de usuarios con transpondedor

\$6/mes  
Factura mensual de la mayoría de los usuarios



Contribuyó -17 millones de euros al resultado por **puesta en equivalencia de FER** en 9M 2019, frente a 84 millones en 9M 2018.

- **HAH:** -26 millones de euros en 9M 2019 (78 millones en 9M 2018) impactado por la evolución negativa de los derivados *mark to market*.
- **AGS:** 9 millones de euros en 9M 2019 (6 millones en 9M 2018).

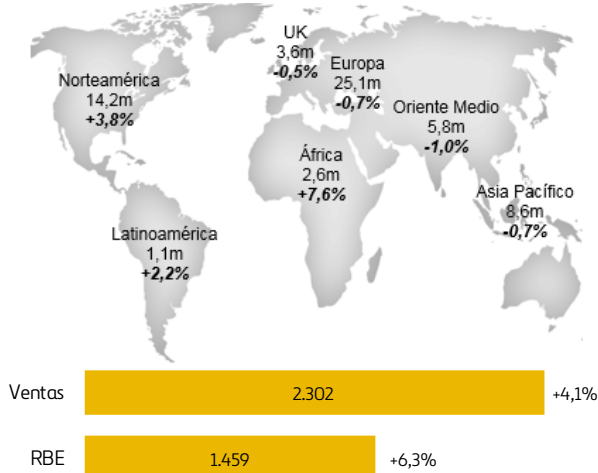
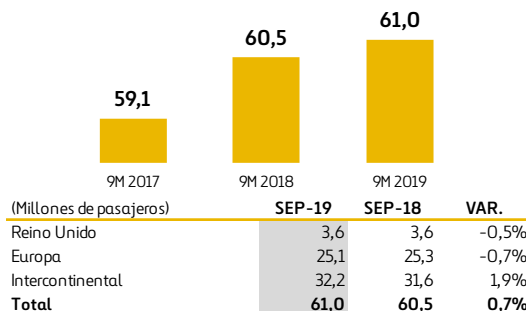
En cuanto a las **distribuciones a los accionistas:**

- **HAH:** 300 millones de libras frente a 341 millones en 9M 2018. Correspondieron a **Ferrovial 86 millones de euros**.
- **AGS:** 30 millones de libras frente a 38 millones en 9M 2018. Correspondieron a **Ferrovial 17 millones de euros**

## HEATHROW SP (25%,UK) – GBP MN

**Tráfico récord de 61 millones de pasajeros (+0,7%)** en 9M 2019. Los niveles de ocupación alcanzaron en 9M 2019 un 80,2% (79,8% en 9M 2018). Hay 1 asiento de cada 5 asientos que permanece vacío, esto supone una oportunidad de crecimiento significativa. El elemento de volumen del *Commercial Agreement* con las aerolíneas tiene como objetivo aprovechar esta oportunidad y reducir los costes de las aerolíneas.

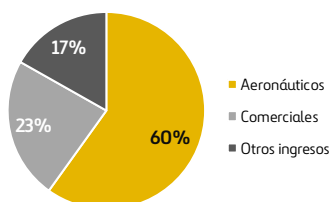
PASAJEROS (mn)



**Ventas:** +4,1% en 9M 2019 alcanzando 2.302 millones de libras.

- **Ingresos aeronáuticos:** +5,5%. Heathrow continua beneficiándose del crecimiento récord del tráfico, el mix de pasajeros de larga distancia favorable y la recuperación de la dilución de la rentabilidad del año anterior. Esto se ha visto parcialmente impactado por la introducción del acuerdo comercial con las aerolíneas.
- **Ingresos comerciales:** +3,1%, apoyado en las concesiones *retail* y la restauración, que reflejan el fuerte crecimiento del tráfico. El deterioro de la libra frente al euro y el dólar americano también ha mejorado los ingresos de las concesiones *retail*. La restauración continúa siendo un factor clave de crecimiento a medida que los pasajeros disfrutan de una mejorada en la variedad de restaurantes ofertados. Ingreso por pasajero: +2,3% en 8,79 libras (8,59 en 9M 2018).
- **Otros ingresos:** +0,8% en línea con 9M 2018. Otras tasas reguladas disminuyeron principalmente debido a menores volúmenes de equipaje. Heathrow Express disminuyó por el cese de los servicios de conexión y la dilución de los precios.

**Contribución a ventas:**



**Costes operativos:** Tras la NIIF 16, 37 millones de libras de arrendamientos se reportan por debajo de RBE. Antes de NIIF 16, estos costes se habrían presentado dentro de costes operativos, en RBE.

Los costes operativos excluyendo NIIF 16 se han incrementado debido al crecimiento de la inversión en seguridad, resiliencia y experiencia del pasajero. Heathrow incrementó el gasto en servicios para pasajeros con movilidad reducida, en la mejora de las capacidades de defensa de drones, en la implementación de un nuevo control de equipaje de bodega e invirtiendo en los sistemas de tecnología de la información. Los costes de los servicios públicos también aumentaron debido al mayor consumo. Excluyendo NIIF 16, los costes operativos se habrían incrementado +4,9% hasta 880 millones de libras, +4,2% por pasajero.

**RBE ajustado** se incrementó +6,3% (+3,6% excluyendo NIIF 16) hasta 1.459 millones de libras, con un margen RBE ajustado de 63,4% (62,1% en 9M 2018).

**Deuda neta HAH:** el coste medio de la deuda externa de Heathrow fue del 4,72%, teniendo en cuenta todas las coberturas por tipo de interés, tipo de cambio e inflación (vs. 5,30% en diciembre 2018).

(Millones de libras)	SEP-19	dic-18	VAR.
Loan Facility (ADI Finance 2)	75	75	0,2%
Subordinada	1.254	1.599	-21,6%
Grupo securitizado	12.876	12.402	3,8%
Caja y ajustes	-37	-345	-89,4%
<b>Total</b>	<b>14.168</b>	<b>13.731</b>	<b>3,2%</b>

La tabla superior hace referencia a FGP Topco, sociedad cabecera de HAH.

**Regulatory Asset Base (RAB):** a 30 de septiembre 2019, el RAB alcanzó los 16.529 millones de libras (16.200 millones en diciembre 2018).

**Expansión de Heathrow:** se logró un hito significativo durante el período con la presentación del borrador del *preferred masterplan* y la finalización exitosa de la última ronda de consulta pública. La consulta describía el programa más reciente para el futuro aeropuerto, cómo Heathrow propone operar y gestionar el crecimiento y cumplir con una expansión del aeropuerto sostenible, asequible y financiable sin ningún coste para el contribuyente.

Heathrow está evaluando los comentarios de la consulta (finalizada en septiembre) y continua por el camino correcto para presentar el *development consent order* en 2020. El borrador del *preferred masterplan* describe cómo crecerá el aeropuerto por fases desde la apertura de la nueva pista hasta 2050. El desarrollo de infraestructuras en el aeropuerto se alinearán estrechamente con el pronóstico de crecimiento de pasajeros, proporcionando un programa de gastos de capital por etapas.

La primera fecha probable de apertura de la pista (en línea con la propuesta actual de Heathrow) es a fines de 2026. Heathrow tendrá mayor claridad a fines de 2019.

**Periodo regulatorio:** el objetivo de la *Civil Aviation Authority* (CAA) para el nuevo periodo regulatorio (H7) es facilitar nueva capacidad asequible y financiable, impulsando la competencia y la elección en beneficio de los consumidores. La CAA planea proporcionar mayor claridad sobre el marco regulatorio en noviembre de 2019 cuando publique la próxima consulta.

Para alinear mejor el próximo período reglamentario ("H7") con el calendario general de expansión y su proceso legal, la CAA extendió la licencia económica de Heathrow un año hasta el 31 diciembre de 2019.

# AEROPUERTOS

Para el período 2020-2021 conocido como iH7 (H7 interino), Heathrow ha firmado un *Commercial Agreement* con las compañías aéreas sobre los cargos aeronáuticos que se aplicarán. El acuerdo se basa en la superposición de reembolsos fijos y basados en el volumen en una extensión del RPI-1.5% existente y el marco regulatorio. El acuerdo tiene como objetivo incentivar a las aerolíneas a priorizar el crecimiento del volumen sobre la rentabilidad, ayudando a reducir el riesgo de aumento de tráfico a medida que se libera nueva capacidad. La CAA ha confirmado que el acuerdo beneficia a los consumidores y ha emitido un aviso de modificaciones de licencia propuestas para extenderlo hasta el 31 de diciembre 2021, teniendo en cuenta el acuerdo. La CAA formalizará la extensión a fines de 2019.

**Crecimiento sostenible:** Heathrow progresan en la **Estrategia de Sostenibilidad 2.0**. En este período se ha incrementado la atención pública y política en el cambio climático, incluido el anuncio del Gobierno en junio de un objetivo legalmente vinculante de cero emisiones netas para 2050. Los objetivos actuales de Heathrow son compatibles con esta meta y, junto con otros 203 aeropuertos, apoyó el compromiso de ACI-Europa (Consejo Internacional de Aeropuertos) en junio para que la industria aeroportuaria europea logre emisiones de CO2 cero para 2050.

**Combatir el cambio climático** es uno de los mayores desafíos de nuestra generación y la industria de la aviación debe ser parte de la solución. En Heathrow se cree que el *four-part plan* permitirá descarbonizar la industria en las próximas décadas.

- Modernizar el espacio aéreo y hacer las operaciones en tierra más eficientes
- Promover e invertir en mejores prácticas para compensar medidas y captura de carbono
- La ampliación de la producción de combustibles alternativos sostenibles ayudará a la industria a reducir las emisiones
- Acelerar la llegada de la nueva tecnología de aviones que hará la transición de la industria hacia un futuro de cero carbono.

**Expansión sostenible:** Heathrow continua comprometido con la expansión sostenible a largo plazo del aeropuerto. Un componente clave de esto se establece en la *Airport Expansion Consultation* con las propuestas para un *Environmentally Managed Growth Framework*. Establece las propuestas de Heathrow sobre cómo se manejaría su crecimiento de acuerdo con los límites ambientales de la calidad del aire, el acceso a la superficie, el ruido y el carbono, y respalda el crecimiento de vuelos en el aeropuerto al tiempo que garantiza que el rendimiento ambiental de Heathrow se mantenga dentro de los límites máximos.

El *Environmentally Managed Growth Framework* respalda otros compromisos de Heathrow para reducir el impacto de la construcción en el medio ambiente local, como la adopción de prácticas innovadoras de construcción, incluidos los centros logísticos, al tiempo que crea puestos de trabajo en todo Reino Unido.

**Satisfacción de usuarios:** Heathrow consiguió una puntuación de *Airport Service Quality* (ASQ) de 4,16/5 (4,16 en 9M 2018). 82% de los pasajeros encuestados calificaron su experiencia como “excelente” o “muy buena” (2018: 82%)



- T5: World's 'Best Airport Terminal' (1st time)
- Best Airport in Western Europe (5th consecutive year)
- Best Airport in the world for Shopping

Para más información sobre Heathrow, por favour visite el siguiente [link](#)



## AGS (50%, UK) – GBP MN

**Tráfico:** el número de pasajeros se redujo en -7,6% (10,6 millones), por un descenso del tráfico en los 3 aeropuertos.

(Millones de pasajeros)	SEP-19	SEP-18	VAR.
Glasgow	6,9	7,6	-8,5%
Aberdeen	2,3	2,4	-4,1%
Southampton	1,4	1,5	-8,8%
<b>Total AGS</b>	<b>10,6</b>	<b>11,5</b>	<b>-7,6%</b>

Las **ventas** se incrementaron un +2,9%, debido a un ingreso extraordinario relacionado con la subvención para la construcción de un radar en Glasgow por parte de un tercero y la rentabilidad positiva de los parkings en Aberdeen y Glasgow, que compensa parcialmente el descenso en los ingresos aeronáuticos y comerciales en los 3 aeropuertos por el menor tráfico.

**RBE** se redujo en -1,2% en 9M 2019 vs 9M 2018 impactado por los costes extraordinarios de ejecutar el plan de contingencia para los días de huelga durante las negociaciones con los sindicatos y los costes de reestructuración de los tres aeropuertos. Estos impactos fueron parcialmente compensado por ciertos hechos excepcionales, como el nuevo radar en Glasgow o el coste del servicio para el cierre del plan de pensiones de beneficio definido. Además de los impactos descritos, el EBITDA se vio afectado negativamente por menores volúmenes de pasajeros:

- El cese de las operaciones de Ryanair en Glasgow (octubre de 2018) junto con la reducción de la capacidad en la ruta a Heathrow de BA y el colapso de Thomas Cook, parcialmente mitigado con las nuevas rutas y el aumento de la capacidad de otras aerolíneas, incluidas Jet2, Lufthansa y Easyjet.
- Menor número de pasajeros nacionales en Aberdeen, que se deben en gran parte a las cancelaciones de las rutas de Londres y regionales (Easyjet Gatwick) parcialmente compensadas por el aumento del tráfico de helicópteros.
- Flybe reduce la capacidad principalmente en las rutas regionales de Reino Unido en Southampton.

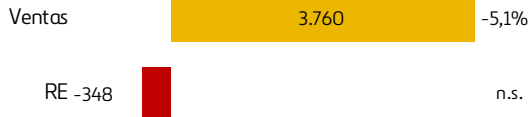
## GLASGOW SE CONVIERTE EN EL PRIMER AEROPUERTO DE UK EN PRESENTAR UNA FLOTA DE AUTOBUSES 100% ELÉCTRICOS 'CERO EMISIONES'

La flota de autobuses con baterías totalmente eléctricas reemplazará la flota diesel actual utilizada para transportar pasajeros entre la terminal y el aparcamiento de larga duración del aeropuerto. La electrificación de esta flota de autobuses forma parte de una serie de proyectos presentados a cargo del aeropuerto de Glasgow orientados a reducir la huella de carbono.

El Aeropuerto de Glasgow, como parte de AGS Airports, también se comprometió con el Consejo de Aeropuertos Internacional (ACI) Net Zero 2050 de Europa en octubre. Glasgow se une a 203 aeropuertos gestionados por más de 47 operadores en 24 países europeos que han firmado la resolución para comprometerse formalmente a convertirse en emisiones de carbono cero para 2050.

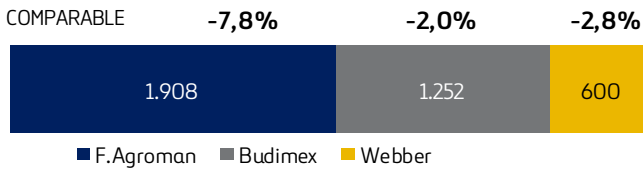
# CONSTRUCCIÓN

€mn; % comparable



Las **ventas** (-5,1% en términos comparables) con evolución negativa en todas las áreas. La facturación internacional supuso el 85% de la división, Polonia (33%) y Norteamérica (29%).

**9M 2019 ventas (3.760 millones de euros) y variaciones comparables vs 9M 2018:**



**RE:** Construcción registró en 9M 2019 (-348 millones de euros) un resultado similar al de 1S 2019 (-346 millones de euros), con Budimex y Webber mostrando un resultado positivo con una rentabilidad similar a los trimestres anteriores.

Ferrovial Agroman reportó pérdidas de -24 millones de euros en el 3T 2019 estanco, debido principalmente a:

- Costes de estructura asignados a contratos onerosos en EE.UU., a los que se refiere la provisión de 1T 2019. De acuerdo con las normas NIIF, estos costes no pueden incluirse en el importe de la provisión.
- Costes en curso en algunos proyectos cerca de la finalización, que esperamos compensar con los ingresos por reclamaciones, basado en nuestros derechos en el contrato. Varias reclamaciones ya se han presentado a los clientes, aunque aún no se han resuelto. De acuerdo con la NIIF y nuestras reglas contables internas, no se ha incluido ningún ingreso potencial de estas reclamaciones en nuestros resultados.

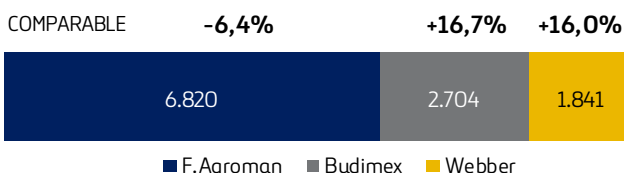
**9M 2019 RE y margen RE, y var. comparables vs 9M 2018:**

SEP-19	RE	RE comparable %	RE mg
<b>Budimex</b>	45	-31,4%	3,6%
<b>Webber</b>	11	-38,5%	1,8%
<b>F. Agroman</b>	-404	n.s.	-21,2%
<b>Total RE</b>	<b>-348</b>	<b>n.s.</b>	<b>-9,3%</b>

Desde 1T 2019, las cifras reportadas de Budimex incluyen la actividad inmobiliaria en Polonia para 2018 y 2019. Además, Budimex adquirió la división polaca de Servicios Internacional (FB Serwis) el 1 de julio. Después de esta adquisición, Budimex incorpora en sus cifras los resultados de FB Serwis. Esta empresa está centrada principalmente en la recolección y tratamiento de residuos.

La **cartera** alcanzó los 11.365 millones de euros (+1,5% en términos comparables frente diciembre 2018) 79% obra civil, manteniendo un criterio muy selectivo en la presentación a concursos. 88% de la cartera es internacional. La cartera incluye 522 millones de euros, tras alcanzar el cierre financiero de la nueva *managed lanes* (NTE 3C). La cartera a septiembre de 2019 no incluye contratos preadjudicados y pendientes del cierre comercial o financiero por importe superior a 800 millones de euros. La participación de Cintra en la cartera de construcción, excl. Webber & Budimex, suponía un 44% de la cartera a 9M 2019.

**Cartera en 9M 2019 y variaciones comparables vs 9M 2018:**



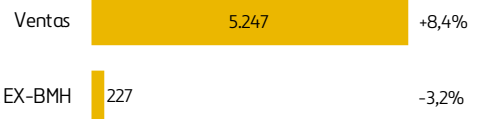
BMH: Birmingham

# SERVICIOS

(ACTIVIDAD DISCONTINUADA)

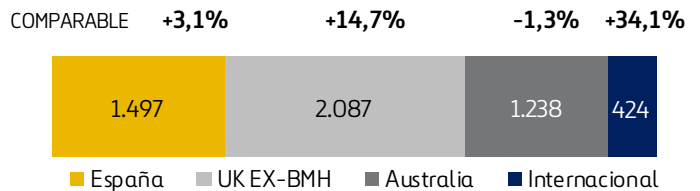
La división ha sido clasificada como "mantenida para la venta" aunque, con el objetivo de permitir el análisis de la evolución de la división de Servicios y la comparabilidad frente al ejercicio anterior, a continuación, se muestran los resultados de la actividad de Servicios:

€mn; % comparable



Las **ventas** (+8,4% en términos comparables) con mayores crecimientos en UK excluyendo Birmingham (+14,7% comparable) e Internacional (+34,1% comparable), mientras que Australia (-1,3% comparable) disminuyó por la racionalización de la cartera.

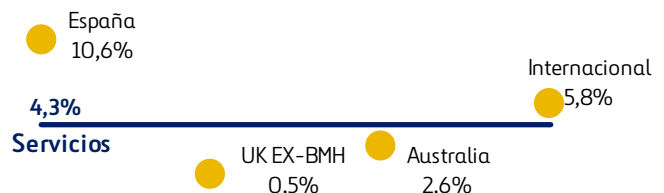
**9M 2019 ventas (5.247 millones de euros) y variaciones comparables vs 9M 2018:**



**RBE ex-BMH & ex-NIIF 16:** 227 millones de euros, -3,2% en términos comparables vs 9M 2018 (margen RBE de 4,3%), excluyendo el contrato de Birmingham una vez se ha alcanzado un acuerdo. España (+5,3% comparable) apoyado en los contratos de tratamiento de residuos con mayor rentabilidad. Internacional +122,0% comparable con crecimiento positivo en todas las geografías, destacando Norte América y Chile con un incremento de los márgenes que alcanzaron un 5,8% margen RBE (3,6% de margen RBE en 9M 2018). Polonia (FB Serwis) ha sido excluida de Servicios Internacional en 2019, después de que Budimex adquiriese el control de la participación que Servicios tenía en FB Serwis el 1 de julio (las cifras de FB Serwis de 1S 2018 y 1S 2019 se muestran en la partida de otros). En UK se reduce la rentabilidad debido al retraso en la aprobación de trabajos y liquidaciones finales en contratos de Rail, junto con una caída en los volúmenes de Utilities.

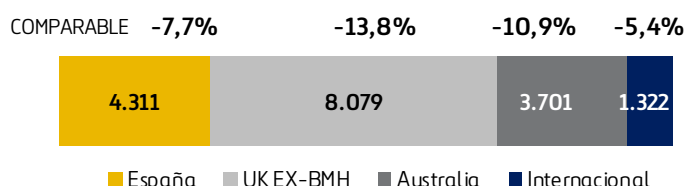
**Acuerdo Amey y Birmingham:** Amey ha alcanzado un acuerdo para resolver el contrato Birmingham Highways PFI. El acuerdo no tiene impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias de Ferrovial. Amey pagará 215 millones de libras, de los que 160 millones de libras se pagarán en 2019 (130 millones de libras pagados a 9M 2019) y los 55 millones de libras restantes a lo largo de los próximos 6 años. Amey continuará prestando servicios de forma provisional, pudiendo extenderse hasta el 31 de marzo de 2020.

**Margen RBE** en 9M 2019, por división y subdivisión:



**Cartera** (17.412 millones de euros) disminuyó un -11,1% en términos comparables frente a diciembre 2018, debido a la salida de BMH y la venta de FB Serwis a Budimex.

**Cartera en 9M 2019 y variaciones comparables vs 9M 2018:**





# Cuenta de resultados consolidada

(Millones de euros)	SEP-19	SEP-18
<b>VENTAS</b>	<b>4.292</b>	<b>4.300</b>
Provision de Construcción	-345	
<b>RBE Ex NIIF 16</b>	<b>3</b>	<b>349</b>
<b>RBE</b>	<b>33</b>	
Amortización de inmovilizado	-127	-98
Deterioros y enajenación de inmovilizado	-24	-16
<b>RE</b>	<b>-117</b>	<b>235</b>
Resultado Financiero	-153	-161
Resultado financiero de proyectos de infraestructuras	-194	-173
Resultado financiero de ex-proyectos de infraestructura	41	12
Puesta en equivalencia	115	206
<b>BAI</b>	<b>-155</b>	<b>279</b>
Impuesto sobre beneficios	-9	-22
<b>RDO ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>-164</b>	<b>257</b>
RDO NETO ACTIVIDADES DISCONTINUADAS	28	-160
<b>RDO CONSOLIDADO</b>	<b>-136</b>	<b>97</b>
Rdo. atribuido a socios externos	32	-38
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>-104</b>	<b>59</b>

Las **ventas** se situaron en 4.292 millones de euros (-0,2%) afectadas por la caída de las ventas de Construcción (-3,2%), compensado parcialmente por la mayor contribución de Autopistas (+36%).

**RBE:** 3 millones de euros excluyendo el impacto de NIIF16 (349 millones en 9M 2018) impactado negativamente por la provisión de -345 millones de euros (al 100%), registrada en la división de Construcción en 1T 2019 por posibles pérdidas futuras en varios proyectos de EE.UU.

- La NIIF 16 mejoró el RBE en unos 31 millones de euros (33 millones de euros) por la reclasificación entre RBE, amortización y resultado financiero, sin impacto significativo a nivel de RE y resultado neto.

**Amortización** se incrementó un +28,7% en 9M 2019 (+5,3% en términos comparables), hasta los 127 millones de euros.

**Deterioros y enajenación de inmovilizado** ascendieron a -24 millones de euros a septiembre de 2019, incluyendo un deterioro adicional de Autema (-24 millones de euros). En 9M 2018, esta cifra se situó en -16 millones de euros.

**Resultado Financiero:** gasto financiero inferior en 9M 2019 frente a 9M 2018, combinando los siguientes impactos:

- Proyectos infraestructuras:** mayor gasto de -194 millones de euros frente a -173 millones de euros en 9M 2018 debido a la entrada en operación de la NTE 35W e I-77, parcialmente compensado por mayores tasas de interés con un impacto positivo en la posición de caja bruta.
- Proyectos ex-infraestructuras:** 41 millones de euros de ingreso financiero en 9M 2019 frente a 12 millones de euros en 9M 2018, fundamentalmente debido a las mayores tasas de interés con un impacto positivo en la posición de caja bruta y las coberturas de *equity swaps* ligados a los planes de retribución, sin impacto en caja. Estas coberturas supusieron un ingreso de 24 millones de euros en 9M 2019 (-3 millones de euros en 9M 2018), debido a la evolución positiva del precio de la acción, frente a la evolución negativa en 9M 2018, tal y como muestra en la siguiente tabla:

FECHA	PRECIO DE CIERRE (€)
31-dic-17	18,93
<b>30-sep-18</b>	<b>17,87</b>
31-dic-18	17,70
<b>30-sep-19</b>	<b>26,51</b>

## Cambios contables

- FER ha clasificado como "actividades discontinuadas" todas sus actividades de servicios a partir del 31 de diciembre de 2018. De acuerdo con la NIIF 5, se lleva a cabo en el presente informe la reclasificación de la actividad de Servicios como actividad discontinuada, re-expresando asimismo la cuenta de resultados del 2018. Se ha procedido a una corrección valorativa que deja el resultado de actividades discontinuadas en 28 millones de euros en septiembre, frente a los 135 millones reportados en junio 2019. Los resultados de las actividades discontinuadas estaban incrementando el valor en libros frente a diciembre 2018, principalmente debido a la no amortización por aplicación de la NIIF 5.
- NIIF 16 (arrendamientos) primera aplicación: reclasificación entre RBE, amortización y resultado financiero sin impacto significativo en RE y resultado neto.
- Autopista Ausol ha sido reclasificada a finales de 1T 2019 como "mantenida para la venta". Esta reclasificación supuso la salida del perímetro de consolidación de Ferrovial de su deuda neta, que asciende a 435 millones de euros. El hecho relevante publicado sobre la transacción incluía en su deuda neta (542 millones de euros) un préstamo participativo subordinado.

VENTAS				
(Millones de euros)	SEP-19	SEP-18	VAR.	COMPARABLE
Autopistas	461	339	36,0%	31,8%
Aeropuertos	15	10	49,0%	40,8%
Construcción	3.760	3.884	-3,2%	-5,1%
Otros	57	67	n.a.	n.a.
<b>Total</b>	<b>4.292</b>	<b>4.300</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-2,0%</b>

RBE				
(Millones de euros)	SEP-19	SEP-18	VAR.	COMPARABLE
Autopistas	332	229	45,0%	40,6%
Aeropuertos	-12	-11	-0,5%	-3,3%
Construcción	-320	120	n.s.	n.s.
Otros	2	11	n.a.	n.a.
<b>Total RBE Ex NIIF 16</b>	<b>3</b>	<b>349</b>	<b>-99,2%</b>	<b>-103,2%</b>
NIIF 16	31			
<b>Total RBE</b>	<b>33</b>			

RE*				
(Millones de euros)	SEP-19	SEP-18	VAR.	COMPARABLE
Autopistas	272	170	60,3%	49,0%
Aeropuertos	-13	-13	0,5%	-1,2%
Construcción	-348	90	n.s.	n.s.
Otros	-4	4	n.a.	n.a.
<b>Total</b>	<b>-93</b>	<b>251</b>	<b>-137,2%</b>	<b>-145,4%</b>

\*RE antes de deterioro y enajenación del inmovilizado

**Resultado por puesta en equivalencia:** a nivel de resultado neto, las sociedades por puesta en equivalencia aportaron 115 millones de euros netos de impuestos (206 millones de euros en 9M 2018).

(Millones de euros)	SEP-19	SEP-18	VAR.
<b>Autopistas</b>	<b>133</b>	<b>122</b>	<b>8,4%</b>
407 ETR	111	98	12,5%
Otros	22	24	8,4%
<b>Aeropuertos</b>	<b>-17</b>	<b>84</b>	<b>-120,0%</b>
HAH	-26	78	-132,9%
ACS	9	6	52,9%
<b>Construcción</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>n.s.</b>
<b>Total</b>	<b>115</b>	<b>206</b>	<b>-44,2%</b>

**Impuesto:** el impuesto de sociedades para 9M 2019 ascendió a -9 millones de euros de gasto (-22 millones de euros de gasto en 9M 2018), impactado por la regularización de impuestos diferidos de años anteriores en España debido al potencial largo periodo de recuperación. Excluyendo este impacto y el resultado de las sociedades integradas por puesta en equivalencia que se incluye neto de impuesto, la tasa efectiva se situaría en un 13%.

**Resultado neto de operaciones continuadas** se situó en -164 millones de euros (257 millones de euros en 9M 2018). Este resultado recogía una serie de impactos, entre los que destacan:

- Impacto de la provisión dotada en la división de Construcción a nivel de resultado neto: -212 millones de euros.
- Ajustes de valor razonable por derivados: -77 millones de euros (+30 millones de euros en 9M 2018), principalmente impactado por una evolución negativa de los derivados de HAH debido a mayores expectativas de inflación dado el riesgo de un Brexit sin acuerdo.
  - A 29 de octubre 2019, este impacto se reduciría hasta -6 millones de euros, dadas las menores expectativas de inflación por la extensión de la fecha límite para el Brexit y la posibilidad de un acuerdo sobre el mismo.
- Deterioro Autema: -18 millones de euros (-21 millones en 9M 2018).

**Resultado neto de operaciones discontinuadas** alcanzó 28 millones de euros, frente a -160 millones de euros en 9M 2018. Asimismo, el resultado neto de la división en 9M 2018 estuvo impactado por la provisión de -237 millones de euros registrada en Reino Unido por el contrato de Birmingham.

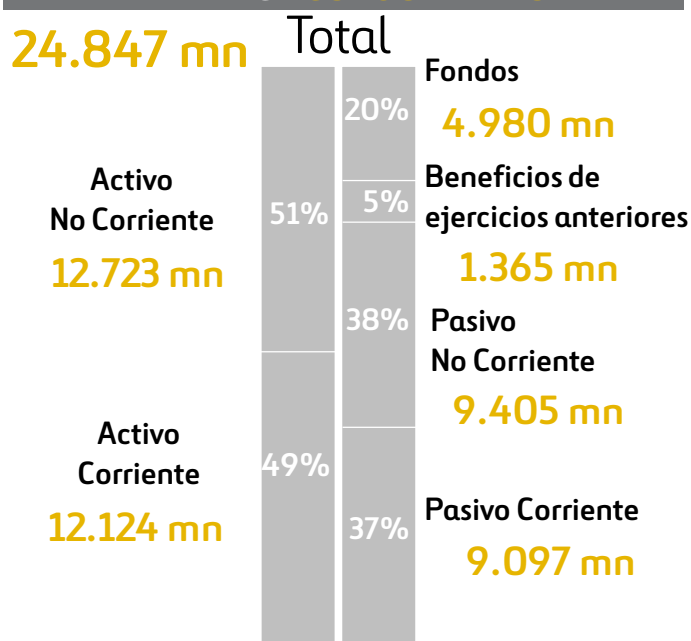


# Balance Consolidado

## BALANCE CONSOLIDADO

(Millones de euros)	SEP-19	DIC-18	(Millones de euros)	SEP-19	DIC-18
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>12.723</b>	<b>12.055</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>4.980</b>	<b>5.363</b>
Fondo de comercio de consolidación	315	372	Patrimonio neto atribuido a los accionistas	4.115	4.530
Activos intangibles	55	32	Patrimonio neto atribuido a los socios externos	865	833
Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	7.056	7.155	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.365	1.241
Inversiones inmobiliarias	10	9	<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>9.405</b>	<b>8.912</b>
Inmovilizado material	293	251	Provisiones para pensiones	3	3
Derecho de uso	124	0	Otras provisiones	459	459
Inversiones en sociedades asociadas	2.316	2.455	Pasivo arrendamiento a largo plazo	86	0
Activos Financieros no corrientes	1.534	754	Deuda financiera	7.876	7.419
Inversiones a largo plazo con empresas asociadas	176	173	Deuda financiera proyectos de infraestructuras	5.767	5.342
Caja restringida y otros activos financieros no corrientes	1.244	473	Deuda financiera resto de sociedades	2.108	2.077
Resto de cuentas a cobrar	114	108	Otras deudas	29	135
Impuestos Diferidos	540	664	Impuestos diferidos	491	574
Derivados financieros a valor razonable	480	364	Derivados financieros a valor razonable	460	321
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>12.124</b>	<b>10.758</b>	<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>9.097</b>	<b>7.297</b>
Activos clasificados como mantenidos para la venta	5.920	4.892	Pasivos clasif. mantenidos para la venta	4.164	3.259
Existencias	714	594	Pasivo arrendamiento a corto plazo	66	0
Clientes y otras cuentas a cobrar	1.335	1.090	Deuda financiera	1.083	773
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	987	801	Deuda financiera proyectos de infraestructuras	73	43
Otros deudores	348	289	Deuda financiera resto de sociedades	1.010	730
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	84	97	Derivados financieros a valor razonable	116	69
Tesorería e inversiones financieras temporales	4.053	4.005	Deudas por operaciones de tráfico	2.963	2.700
Sociedades proyectos de infraestructuras	239	239	Acreedores comerciales	1.375	1.314
Caja restringida	6	9	Otras deudas no comerciales	1.588	1.386
Resto de tesorería y equivalentes	233	230	Pasivos por impuestos sobre sociedades	64	65
Resto de sociedades	3.814	3.766	Provisiones para operaciones de tráfico	643	431
Derivados financieros a valor razonable	17	80	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>24.847</b>	<b>22.813</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>24.847</b>	<b>22.813</b>			

## BALANCE CONSOLIDADO



DN CON RECURSO ⇒  
DN SIN RECURSO ⇒

## DEUDA BRUTA CONSOLIDADA\*

DEUDA BRUTA SEP-19	EX-INFRA	INFRA	CONSOLIDADO
Deuda Bruta (EUR mn)	-3.438	-6.174	-9.611
% fijo	83,8%	98,0%	92,4%
% variable	16,2%	2,0%	7,6%
Tipo medio	1,0%	5,1%	3,5%
Vencimiento medio (años)	3	21	14

\*Incluye actividades discontinuadas

## PNT CONSOLIDADA\*

(Millones de euros)	SEP-19	DIC-18
<b>Deuda Financiera Bruta</b>	<b>-9.611</b>	<b>-8.737</b>
Deuda Bruta Ex-proyectos	-3.438	-2.992
Deuda Bruta Proyectos	-6.174	-5.745
<b>Tesorería</b>	<b>5.718</b>	<b>5.088</b>
Tesorería Ex-proyectos	4.100	4.228
Tesorería Proyectos	1.618	861
<b>Posición neta de tesorería total</b>	<b>-3.894</b>	<b>-3.649</b>
Tesorería Ex-proyectos	662	1.236
Tesorería Proyectos	-4.556	-4.885
<b>Posición neta de tesorería total</b>	<b>-3.894</b>	<b>-3.649</b>

\*Incluye actividades discontinuadas

# PNT & Flujo de Caja ex-infraestructuras

(incluyendo actividades discontinuadas)

## PROYECTOS EX-INFRA PNT

Caja bruta	4.100 mn
Deuda bruta	-3.438 mn
<b>Posición neta de tesorería</b>	<b>662 mn</b>

82%  
Bonos

Incl. actividades discontinuadas

## Liquidez

Caja bruta Deuda no dispuesta

4.100 mn 963 mn

**Total liquidez 5.062 mn**

## PROYECTOS EX-INFRA DEUDA

### Vencimientos deuda

€779mn\*  
2019

€271mn  
2020

€727mn  
2021

€1.631mn  
>2022

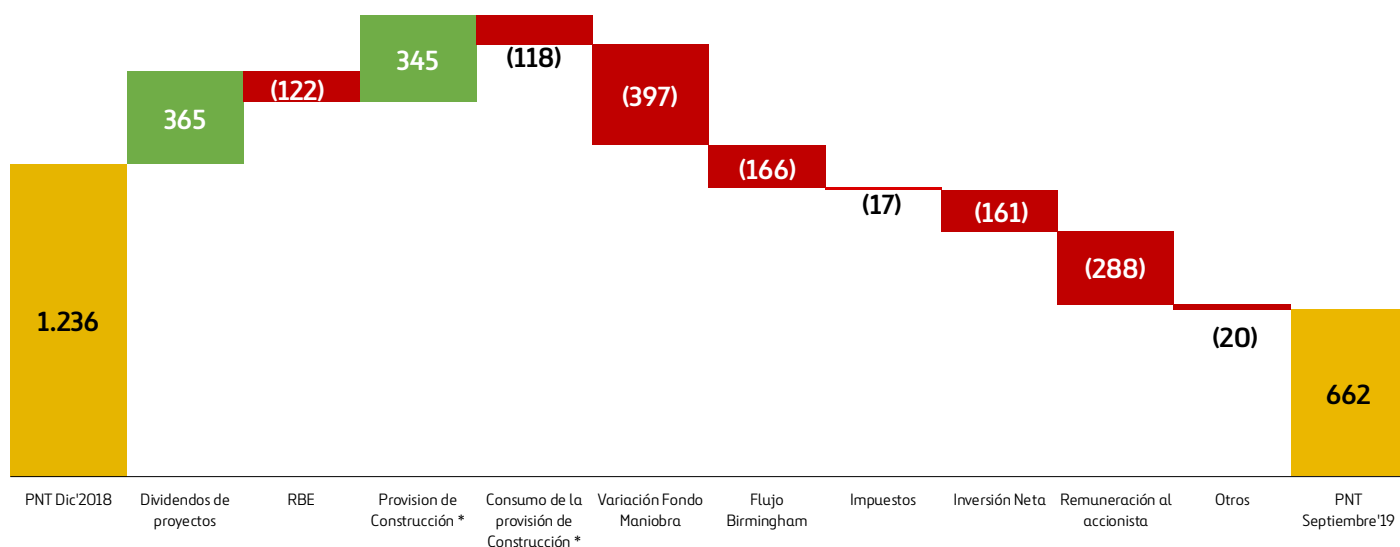
(\*) En 2019, la deuda ex-proyecto incluye la emisión de ECP (*Euro Commercial Paper*) con saldo contable a 30 de septiembre de 2019 de 759 millones de euros con tipo medio de -0,23%

## Rating

Standard & Poor's **BBB / CreditWatch developing**

Fitch Ratings **BBB / stable**

## PROYECTOS EX-INFRA – DESGLOSE FLUJO CAJA



**Posición neta de caja (PNT) excluyendo proyectos de infraestructura:** alcanzó los 662 millones de euros en septiembre de 2019 vs 1.236 millones de euros en diciembre 2018. Los principales factores para el cambio han sido:

- **Dividendos de proyectos:** 365 millones de euros vs 429 millones de euros en 9M 2018 (-14,9%). Los dividendos de 9M 2019 incluían 33 millones de euros de proyectos de Servicios vs 87 millones de euros en 9M 2018. En 9M 2019 los dividendos de autopistas se incrementaron un +8%.
- **RBE ex-infraestructuras:** -122 millones de euros, que incluyen 239 millones de euros de Servicios.
  - La cifra de RBE estaba impactada negativamente por la provisión sin impacto en caja de Construcción de -345 millones de euros, registrada en 1T2019.
  - De dicha provisión, 118 millones de euros han sido ya aplicados (salida de caja) en 9M 2019.
- **Evolución del Fondo de Maniobra:** evolución negativa principalmente explicada por el deterioro estacional de FM en Budimex, que alcanzó los -119 millones de euros y -154 millones de euros en Amey (excluyendo Birmingham).
  - El Flujo de Caja de Birmingham se situó en -166 millones de euros, incluyendo los dos primeros pagos (130 millones de libras) relativo al acuerdo alcanzado con el Ayuntamiento para la finalización del contrato PFI (el importe total del acuerdo supone 215 millones de libras de los que 160 millones serán abonados en 2019 y los 55 millones restantes a lo largo de los próximos 6 años).
- **Inversión Neta** alcanzó los -161 millones de euros en 9M 2019 vs -76 millones de euros en 9M 2018.
- **Remuneración al accionista:** -288 millones de euros vs -302 millones de euros en 9M 2018.
- **Otros:** Incluye otros movimientos menores de caja, como el impacto en tipo de cambio (-20 millones de euros).

La posición de caja neta al cierre de septiembre (662 millones de euros) incluye la caja neta de Servicios (17 millones de euros).

(\*) En relación a la provisión dotada en 1T 2019 para tres contratos en EE.UU.

## Anexo I – RESULTADOS POR NEGOCIO

## AUTOPISTAS – INTEGRACION GLOBAL

(Millones de euros)

Integración Global	TRÁFICO (IMD)			VENTAS			RBE			MARGEN RBE		DEUDA NETA 100%	
	SEP-19	SEP-18	VAR.	SEP-19	SEP-18	VAR.	SEP-19	SEP-18	VAR.	SEP-19	SEP-18	SEP-19	PARTICIP.
NTE*	25	21	18,0%	101	70	45,1%	87	58	49,6%	86,4%	83,8%	-868	63,0%
LBJ*	35	33	8,0%	100	77	31,0%	84	63	33,2%	83,3%	81,9%	-1.302	54,6%
NTE 35W**/**/****	24		n.a.	57	18	n.a.	29	13	121,6%	50,3%	72,9%	-764	53,7%
I-77**				18	0	n.a.	14	-1	n.s.	77,8%		-250	50,1%
<b>TOTAL EEUU</b>				<b>276</b>	<b>164</b>	<b>68,4%</b>	<b>213</b>	<b>133</b>	<b>60,5%</b>			<b>-3.184</b>	
Ausol I	18.966	18.031	5,2%	57	54	6,7%	49	46	6,4%	85,6%	85,8%		80,0%
Ausol II	19.835	19.180	3,4%										80,0%
Autema	18.808	18.392	2,3%	85	81	5,3%	79	75	5,3%	92,4%	92,4%	-595	76,3%
<b>TOTAL ESPAÑA</b>				<b>142</b>	<b>134</b>	<b>5,8%</b>	<b>128</b>	<b>121</b>	<b>5,8%</b>			<b>-595</b>	
Azores	10.885	10.430	4,4%	22	22	3,6%	20	19	3,1%	88,8%	89,2%	-294	89,2%
Via Livre				11	10	5,1%	2	1	14,3%	14,6%	13,4%	3	84,0%
<b>TOTAL PORTUGAL</b>				<b>33</b>	<b>32</b>	<b>4,1%</b>	<b>21</b>	<b>21</b>	<b>3,9%</b>			<b>-292</b>	
<b>TOTAL MATRICES</b>				<b>9</b>	<b>9</b>	<b>5,4%</b>	<b>-30</b>	<b>-45</b>	<b>33,4%</b>				
<b>TOTAL AUTOPISTAS</b>				<b>461</b>	<b>339</b>	<b>36,0%</b>	<b>332</b>	<b>229</b>	<b>45,0%</b>	<b>72,1%</b>	<b>67,6%</b>	<b>-4.070</b>	

\* Tráfico en millones de transacciones. \*\* Activos en construcción. \*\*\* Pendiente del cierre formal de la venta del 65%, ya firmada con Meridiam.

\*\*\*\*Capital invertido y comprometido: Segmento 3C/Deuda neta 100%: incluye los 3 segmentos

## AUTOPISTAS – PUESTA EN EQUIVALENCIA

(Millones de euros)

Puesta en Equivalencia	TRÁFICO (IMD)			VENTAS			RBE			MARGEN RBE		DEUDA NETA 100%	
	SEP-19	SEP-18	VAR.	SEP-19	SEP-18	VAR.	SEP-19	SEP-18	VAR.	SEP-19	SEP-18	SEP-19	PARTICIP.
407 ETR (Km recorridos 000)	2.049	2.056	-0,3%	758	673	12,6%	662	591	12,0%	87,4%	87,8%	-5.428	43,2%
M4	35.770	33.862	5,6%	24	22	5,9%	12	13	-1,8%	52,8%	56,9%	-77	20,0%
M3	41.936	39.604	5,9%	16	16	2,0%	10	12	-14,6%	61,3%	73,3%	-120	20,0%
A-66 Benavente Zamora				18	18	2,3%	17	16	2,1%	91,2%	91,4%	-160	25,0%
Serrano Park				4	4	4,2%	1	-20	106,6%	30,3%	n.s.	-36	50,0%
Algarve	17.450	16.503	5,7%	28	28	-1,3%	25	25	-0,7%	89,6%	89,0%	-87	48,0%
Norte Litoral	27.251	26.173	4,1%	32	32	1,4%	28	28	-0,2%	87,3%	88,7%	-126	49,0%

## PRINCIPALES AUTOPISTAS (P&amp;G)

## 407 ETR

(Millones de dólares canadienses)	SEP-19	SEP-18	VAR.
Ventas	1.126	1.034	8,9%
RBE	984	908	8,4%
Margen RBE	87,4%	87,8%	
RE	906	828	9,4%
Margen RE	80,4%	80,1%	
Resultado financiero	-331	-307	-7,8%
Resultado antes de impuestos	575	521	10,3%
Impuesto de sociedades	-152	-138	-10,3%
Resultado neto	423	383	10,3%
Aportación a puesta por equivalencia de Ferrovial*	111	98	12,5%

\* Millones de euros

## NTE

(Millones de dólares americanos)	SEP-19	SEP-18	VAR.
Ventas	113	83	36,3%
RBE	98	70	40,5%
Margen RBE	86,4%	83,8%	
RE	80	54	49,4%
Margen RE	70,8%	64,6%	
Resultado financiero	-45	-46	2,0%
Resultado neto	35	7	n.s.
Aportación a Ferrovial*	19	4	n.s.

\* Aportación a resultado Neto. 62,97% particip. Millones de euros

## LBJ

(Millones de dólares americanos)	SEP-19	SEP-18	VAR.
Ventas	113	91	23,1%
RBE	94	75	25,2%
Margen RBE	83,3%	81,9%	
RE	73	56	29,9%
Margen RE	64,9%	61,5%	
Resultado financiero	-65	-65	-0,1%
Resultado neto	8	-8	200,3%
Aportación a Ferrovial*	4	-4	206,8%

\* Aportación a resultado Neto. 54,6% particip. Millones de euros

## NTE 35W

(Millones de dólares americanos)	SEP-19	SEP-18	VAR.
Ventas	64		n.s.
RBE	32		n.s.
Margen RBE	50,6%		n.s.
RE	18		n.s.
Margen RE	28,0%		n.s.
Resultado financiero	-29		n.s.
Resultado neto	-11		n.s.
Aportación a Ferrovial*	-5		n.s.

\* Aportación a resultado Neto. 53,67% particip. Millones de euros



# Anexo I – RESULTADOS POR NEGOCIO

## AEROPUERTOS (P&G)

### Heathrow SP & HAH

(Millones de libras)	Ventas			RBE			Margen RBE		
	SEP-19	SEP-18	VAR.	SEP-19	SEP-18	VAR.	SEP-19	SEP-18	Var. (pbs)
Heathrow SP	2.302	2.211	4,1%	1.459	1.372	6,3%	63,4%	62,1%	133
Excepcionales y Ajustes	0	0	266,1%	1	4	-69,7%	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Total HAH</b>	<b>2.302</b>	<b>2.211</b>	<b>4,1%</b>	<b>1.460</b>	<b>1.376</b>	<b>6,1%</b>	<b>63,4%</b>	<b>62,2%</b>	<b>119</b>

### HAH P&G

(Millones de libras)	SEP-19	SEP-18	VAR.	COMPARABLE
<b>Ventas</b>	<b>2.302</b>	<b>2.211</b>	<b>4,1%</b>	<b>4,1%</b>
<b>RBE</b>	<b>1.460</b>	<b>1.376</b>	<b>6,1%</b>	<b>3,4%</b>
Margen RBE	63,4%	62,2%		
Amortizaciones y deterioros	-612	-569	7,5%	3,0%
<b>RE</b>	<b>848</b>	<b>807</b>	<b>5,2%</b>	<b>3,8%</b>
Margen RE	36,9%	36,5%		
Resultado financiero	-925	-448	-106,3%	4,3%
Rtdo. antes de impuestos	-76	358	-121,3%	23,2%
Impuesto de sociedades	-14	-83	83,1%	-23,2%
<b>Resultado neto</b>	<b>-90</b>	<b>275</b>	<b>-132,8%</b>	<b>23,2%</b>
<b>Aportación a Pta. equivalencia de Ferrovial (Euros)</b>	<b>-26</b>	<b>78</b>	<b>-132,9%</b>	<b>23,2%</b>

### AGS

(Millones de libras)	SEP-19	SEP-18	VAR.
<b>Total Ventas AGS</b>	<b>168</b>	<b>164</b>	<b>2,9%</b>
Glasgow	104	98	6,8%
Aberdeen	42	43	-0,3%
Southampton	21	23	-7,7%
<b>Total RBE AGS</b>	<b>75</b>	<b>76</b>	<b>-1,2%</b>
Glasgow	54	50	7,8%
Aberdeen	15	17	-13,0%
Southampton	6	8	-31,3%
<b>Total Margen RBE</b>	<b>44,4%</b>	<b>46,2%</b>	<b>-186,4</b>
Glasgow	51,7%	51,2%	49,0
Aberdeen	35,1%	40,3%	-514,0
Southampton	26,9%	36,2%	-924,7

## CONSTRUCCIÓN\*\*

CONSTRUCCIÓN	SEP-19	SEP-18	VAR.	COMPARABLE
Ventas	3.760	3.884	-3,2%	-5,1%
RBE	-320	120	n.s.	n.s.
RBE margen	-8,5%	3,1%		
RE	-348	90	n.s.	n.s.
RE margen	-9,3%	2,3%		
Cartera *	11.365	10.965	3,6%	1,5%

BUDIMEX	SEP-19	SEP-18	VAR.	COMPARABLE
Ventas	1.252	1.266	-1,1%	-2,0%
Construcción	1.122	1.170	-1,4%	-3,1%
Inmobiliaria	99	96	2,6%	3,7%
FB Serwis	31			30,2%
RBE	57	71	-20,2%	-24,4%
RBE margen	4,6%	5,6%		
RE	45	63	-28,4%	-31,4%
Construcción	25	50	-42,6%	-51,0%
Inmobiliaria	17	13	24,5%	25,7%
FB Serwis	4			46,1%
RE margen	3,6%	5,0%		
Cartera *	2.704	2.362	14,5%	16,7%

WEBBER	SEP-19	SEP-18	VAR.	COMPARABLE
Ventas	600	579	3,5%	-2,8%
RBE	20	25	-20,4%	-26,0%
RBE margen	3,3%	4,3%		
RE	11	18	-42,1%	-38,5%
RE margen	1,8%	3,2%		
Cartera *	1.841	1.511	21,8%	16,0%

F.AGROMAN	SEP-19	SEP-18	VAR.	COMPARABLE
Ventas	1.908	2.039	-6,4%	-7,8%
RBE	-397	24	n.s.	n.s.
RBE margen	-20,8%	1,2%		
RE	-404	9	n.s.	n.s.
RE margen	-21,2%	0,5%		
Cartera *	6.820	7.092	-3,8%	-6,4%

## SERVICIOS\*\*

SERVICIOS	SEP-19	SEP-18	VAR.	COMPARABLE
Ventas	5.247	4.822	8,8%	8,4%
RBE	227	-3	n.s.	n.s.
RBE ex-BMH	227	232	-2,3%	-3,2%
RBE margen	4,3%	-0,1%		
RBE ex-BMH margen	4,3%	4,8%		
Cartera *	17.412	19.411	-10,3%	-11,1%

ESPAÑA	SEP-19	SEP-18	VAR.	COMPARABLE
Ventas	1.497	1.455	2,9%	3,1%
RBE	159	149	7,1%	5,3%
RBE margen	10,6%	10,2%		
Cartera *	4.311	4.670	-7,7%	-7,7%

UK	SEP-19	SEP-18	VAR.	COMPARABLE
Ventas	2.087	1.786	16,9%	14,7%
RBE	11	-200	105,6%	n.s.
RBE ex-BMH	11	36	-68,5%	-68,6%
RBE margen	0,5%	-11,2%		
RBE ex-BMH margen	0,5%	2,0%		
Cartera *	8.079	9.251	-12,7%	-13,8%

AUSTRALIA	SEP-19	SEP-18	VAR.	COMPARABLE
Ventas	1.238	1.274	-2,8%	-1,3%
RBE	32	37	-13,6%	-12,3%
RBE margen	2,6%	2,9%		
Cartera *	3.701	4.129	-10,4%	-10,9%

INT'L	SEP-19	SEP-18	VAR.	COMPARABLE
Ventas	424	307	38,3%	34,1%
RBE	25	11	121,3%	122,0%
RBE margen	5,8%	3,6%		
Cartera *	1.322	1.361	-2,9%	-5,4%

RE antes de deterioro y enajenación del inmovilizado

\*Cartera comparada con diciembre 2018

\*\* Cifras de RBE de Construcción y Servicios excluyendo IFRS 16

BMH: Birmingham

## Anexo II – 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. 19-18	TIPO DE CAMBIO MEDIO (PYG)	Var. 19-18
Libra Esterlina	0,8871	-1,26%	0,8816	-0,30%
Dólar Americano	1,0903	-4,79%	1,1201	-6,06%
Dólar Canadiense	1,4437	-7,46%	1,4858	-3,24%
Zloty Polaco	4,3710	1,92%	4,3024	1,01%
Dólar Australiano	1,6159	-0,62%	1,6052	1,52%

## Anexo III – REMUNERACIÓN AL ACCIONISTA

La sociedad celebró su Junta General de Accionistas el 5 de abril de 2019. En la misma se aprobaron 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 la primera ampliación de capital liberada (equivalente al dividendo complementario de 2018) tuvo lugar en mayo de 2019, con el siguiente resultado:

Detalles dividendo flexible	MAYO-19
Precio fijo garantizado de compra derechos	0,311
Número derechos para recibir acción nueva	69
% accionistas optaron a acciones	55,47%
% accionistas eligieron pago en efectivo	44,53%
Número de acciones nuevas emitidas	5.936.542
Numero de derechos adquiridos	328.834.402

En el Consejo de Administración celebrado el 30 de octubre de 2019, se han fijado los términos de la segunda ampliación de capital liberada (equivalente al dividendo a cuenta de 2019). Posteriormente se ha comunicado a la CNMV el número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción nueva (63 derechos), el precio fijo garantizado del compromiso de compra de derechos asumido por Ferrovial (0,408 céntimos de euro por derecho) y el calendario de la operación.

### RECOMPRA Y AMORTIZACIÓN DE ACCIONES

En la Junta General de Accionistas celebrada el 5 de abril se aprobó así mismo una reducción de capital social mediante adquisición, a través de un programa de recompra, y posterior amortización de acciones propias. El programa tiene como finalidad coadyuvar a la política de retribución al accionista de la Sociedad mediante el incremento del beneficio por acción.

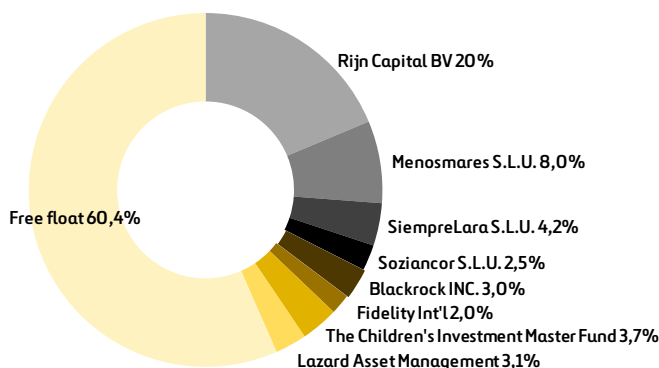
Este programa de recompra alcanzará como máximo 275 millones de euros o 19 millones de acciones, siendo el plazo de duración del 4 de junio 2019 al 22 de noviembre de 2019.

Ferrovial mantiene 15.103.137 de acciones propias a 30 de septiembre de 2019, de las cuales, 6.915.588 acciones fueron adquiridas en 2018 y serán amortizadas durante el transcurso de 2019, junto con las acciones adquiridas bajo el programa de recompra de acciones.

El capital social de Ferrovial a 30 de septiembre de 2019 era de 148.878.476 euros, y se encuentra totalmente suscrito y desembolsado. El capital social esta integrado por 744.392.379 acciones ordinarias, de una única clase y valor nominal de veinte céntimos de euro (0,20€) cada una de ellas.

## Anexo IV – ESTRUCTURA ACCIONARIAL

ESTRUCTURA ACCIONARIAL (CNMV) a 29 de octubre de 2019



## Anexo V – Medidas alternativas de rendimiento (APM)

De acuerdo a las Directrices sobre medidas alternativas del rendimiento (APM) publicadas por la European Securities and Markets Authority el 5 de octubre de 2015 (ESMA/2015/1415es), en la página web corporativa <http://www.ferrovial.com/es/accionistas-e-inversores/informacion-financiera/informacion-financiera-trimestral/> se publica la información requerida para cada una de las APM utilizadas en el presente documento, incluyendo la reconciliación con las partidas presentadas en los Estados Financieros.