

ferrovial



Resultados enero - marzo 2015

Ferrovial, S.A. y sociedades dependientes

30 de abril de 2015

INDICE

INDICE	2
VISIÓN GENERAL	3
Evolución de los negocios	3
AUTOPISTAS	4
Activos en explotación	4
Activos Financieros.....	5
Activos en desarrollo.....	5
Proyectos en licitación	6
Activos en concurso de acreedores	6
407ETR	7
NTE (tramos 1 y 2).....	8
Autema	8
SERVICIOS	9
España	9
Reino Unido.....	9
Internacional.....	10
Cartera.....	10
CONSTRUCCIÓN	11
Budimex.....	11
Webber	11
Ferrovial Agroman	11
Cartera.....	11
AEROPUERTOS	12
Heathrow	12
Cuenta de resultados HAH.....	13
Dividendos.....	14
Aeropuertos Regionales (AGS).....	14
CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA	15
BALANCE DE SITUACIÓN Y OTRAS MAGNITUDES	17
Deuda neta	18
Rating corporativo	18
Vencimientos de deuda ex-proyecto.....	18
Dividendo 2014-2015	19
Recompra y amortización de acciones	19
Hechos posteriores al cierre	19
ANEXOS	20
I: Principales Adjudicaciones.....	20
II: Evolución tipos de cambio	20

VISIÓN GENERAL

Los resultados del primer trimestre de 2015 presentaron un **incremento en ventas del 10,4%** impulsados por el crecimiento de doble dígito de Servicios, Construcción y Autopistas, y la debilidad del euro. **El resultado bruto de explotación (RBE) alcanzó los 210 millones de euros con un crecimiento del 14,2%** (5,6% en términos comparables).

Operativamente destaca en el trimestre el crecimiento de tráfico experimentado en los principales activos de la compañía, tanto en autopistas como en el tráfico aéreo, en Europa, Estados Unidos y Canadá. La cartera conjunta de construcción y servicios alcanzó un nuevo máximo histórico superando los 32.000 millones de euros (incluyendo JVs).

Durante el trimestre se produjo el **cierre comercial y financiero del proyecto 407 East Partial Extension Phase 2**, en Canadá, cuya inversión total asciende a 880 millones de dólares canadienses. El proyecto tiene una duración de 30 años desde la apertura de su primera fase prevista en 2017.

En marzo se produjo **la venta de la concesión Indiana Toll Road** al fondo australiano IFM investors, operación que se formalizará a lo largo del ejercicio y por el que Ferrovial recibirá 50 millones de dólares (no incluidos en los resultados del primer trimestre de 2015).

Financieramente, el grupo ha aprovechado el favorable entorno económico para realizar emisiones que permiten reducir el coste financiero y extender los vencimientos de la deuda. Así el aeropuerto de **LHR ha realizado distintas emisiones por un valor aproximado de 850 millones de libras**, destacando la emisión en euros de 750 millones a un plazo de 15 años y un coste del 1,5%. Por su parte la autopista **407ETR ha realizado una emisión a 30 años por importe de 150 millones dólares canadienses con un coste del 3,30%**. A nivel operativo destaca la ampliación y extensión de la **línea de liquidez de Ferrovial hasta los 1.250 millones de euros** (frente a los 750 millones anteriores), a un plazo de 5 años (2020) y reduce su margen hasta los 50 puntos.

HAH y la autopista 407ETR aumentaron los dividendos a sus accionistas respecto al mismo periodo del año pasado. HAH pagó 75 millones de libras (+11%) y 407ETR pagó 187,5 millones de dólares canadienses (+7%).

La posición neta de tesorería, excluidos los proyectos de infraestructuras, se sitúa a cierre de trimestre en 1.583 millones de euros.

La Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó un segundo programa de retribución al accionista en el marco del denominado “Ferrovial Dividendo Flexible”, mediante la fórmula de *scrip dividend*. El primer dividendo flexible (equivalente al dividendo complementario de 2014) se

pagará en mayo de 2015 y tendrá importe de 0,304 euros por acción (página 19). Asimismo, un nuevo programa de recompra de acciones propias hasta un máximo de 250 millones de euros será ejecutado del 26 de mayo al 18 de noviembre 2015.

Evolución de los negocios

Servicios ha mostrado un crecimiento en todas sus áreas geográficas y magnitudes, impactado positivamente por la apreciación de la libra (crecimiento de ventas del +4,4% proforma) y con márgenes estables con respecto al año anterior (6,7% comparado con 6,7% en el primer trimestre de 2014). La cartera alcanzó un nuevo máximo, superando los 23.000 millones de euros (incluyendo JVs).

En **Construcción**, se produjo un incremento en las ventas del 11,1% (3,8% en términos comparables) debido principalmente al significativo crecimiento de Budimex (mejoras de doble dígito en todas sus magnitudes: ventas, márgenes y cartera). La rentabilidad se ha mantenido en niveles elevados (margen RBE 7,4% vs. 7,1% en 2014).

La cartera de construcción creció un 6,3% alcanzando los 8.600 millones de euros al cierre de marzo 2015. Destacan las adjudicaciones de la extensión II de la 407ETR (Canadá) o el tramo de la carretera S3 (Polonia).

En **Cintra**, se observaron mejoras significativas en el tráfico de las principales autopistas del Grupo, ayudado por mejores condiciones meteorológicas, la bajada del precio del petróleo, la recuperación económica y el impacto positivo del calendario con la Semana Santa teniendo lugar en marzo (comparado con abril en 2014). El tráfico en la autopista 407ETR creció +2,4% a pesar del incremento de precios efectivo desde el 1 febrero de 2015. Las autopistas europeas han mostrado sólidos crecimientos en España, Portugal e Irlanda. En Estados Unidos continua la mejora tras un invierno con condiciones climatológicas menos adversas que el primer trimestre del año pasado y debido a las bajadas del precio del petróleo, que han llevado al crecimiento en Chicago Skyway (+4,6%) y SH130 (+19,0%).

En **Aeropuertos**, el tráfico de Heathrow creció +2,0% con especial fortaleza de los vuelos intercontinentales (especialmente a Norte América y Oriente medio). La mejora en tráfico se apoya en la mayor capacidad y ocupación de los aviones, el buen comportamiento de las nuevas rutas y en el impacto calendario favorable. Los aeropuertos regionales de Reino Unido crecieron un 9,3% (Glasgow +13,2%, Southampton +16,5% y Aberdeen -0,7%).

Los principales activos por puesta en equivalencia siguen mostrando su fortaleza, con crecimiento del resultado bruto de explotación del 11,0% en HAH y del 14,8% en la autopista 407 ETR, ambas en moneda local

	mar-15	mar-14	Var.	Comparable
Ventas	2.147	1.945	10,4%	3,0%
Resultado Bruto de Explotación	210	184	14,2%	5,6%
Resultado Explotación (*)	146	128	14,3%	4,2%
Resultado neto	118	65	81,0%	
Deuda neta	mar-15	dic-14		
Deuda neta ex-proyectos Infra	1.583	1.632		
Deuda neta consolidada	-6.405	-6.230		

	mar-15	dic-14	Var.
Cartera de Construcción	8.600	8.091	6,3%
Cartera Servicios global+JVs	23.549	22.369	5,3%

Evolución del tráfico	mar-15	mar-14	Var.
ETR 407 (Km recorridos 000)	530.194	517.849	2,4%
Chicago Skyway (IMD)	34.006	32.514	4,6%
Ausol I (IMD)	10.156	9.105	11,5%
Ausol II (IMD)	12.840	11.867	8,2%
M4 (IMD)	25.444	24.177	5,2%
Heathrow (Mn pasajeros)	16,4	16,0	2,0%
AGS (Mn pasajeros)	2,8	2,5	9,3%

* Resultado de explotación antes de deterioro y enajenación de inmovilizado

AUTOPISTAS

	mar-15	mar-14	Var.	Comparable
Ventas	113	91	23,9%	19,6%
RBE	71	55	28,6%	24,1%
Margen RBE	62,6%	60,3%		
RE	50	38	30,2%	26,0%
Margen RE	43,7%	41,6%		

En el primer trimestre de 2015 la división de autopistas presentó una evolución positiva, con crecimientos de doble dígito en ventas (+23,9%), EBITDA (+28,6%) y EBIT (+30,2%). En términos comparables también presentó crecimientos de doble dígito ventas (+19,6%), EBITDA (+24,1%) y EBIT (+26,0%). En términos operativos, se observaron sólidos crecimientos del tráfico en las principales concesiones.

La autopista NTE 1-2 cumplió seis meses de explotación tras la apertura el pasado 4 de octubre de 2014.

Activos en explotación

EVOLUCIÓN DEL TRÁFICO

En los primeros tres meses del año, el tráfico ha crecido en la práctica totalidad de autopistas del Grupo. Destaca el buen comportamiento del tráfico de ligeros, motivado principalmente por las mejores condiciones meteorológicas vs. 2014 (USA y Canadá), el impacto positivo por la celebración de la Semana Santa en marzo (España y Portugal), la bajada en el precio del petróleo y la recuperación económica observada desde la segunda mitad del 2014.

Por países:

En **Canadá** el tráfico creció un 2,4%, con crecimiento tanto en ligeros (+2,3%) como en pesados (+4,2%), afectado positivamente por mayor congestión en vías alternativas, mayor número de días laborales, las mejores condiciones climatológicas, la fortaleza económica del área y la bajada del precio del petróleo (23%).

En **Norteamérica**, el invierno ha tenido condiciones meteorológicas menos adversas que en el mismo periodo de 2014, lo que unido a la bajada del

precio del petróleo y la mejora en la economía ha impulsado el crecimiento del tráfico en Chicago Skyway (+4,6%) a pesar del incremento de tarifa del +13,2%, y en SH-130 (+19,0%). Destaca el fuerte crecimiento de esta última autopista frente al 1T 2014, que se debe principalmente a que la autopista se encuentra aún en periodo de *ramp up*, cada vez más usuarios están familiarizados con el trazado y eligen utilizarla.

En **España**, se mantuvo la tendencia positiva observada desde el tercer trimestre de 2013, con crecimiento de tráfico en todas las autopistas. La evolución de los tráficos en estos primeros tres meses incluye un efecto calendario positivos frente a 2014: la celebración de la Semana Santa en marzo vs. abril. Además, este trimestre han supuesto un impacto favorable tanto el menor precio del petróleo comparado con el primer trimestre de 2014, como los primeros signos de recuperación económica observados en España. Destaca la subida de doble dígito registrada en Ausol I (+11,5%), donde además del efecto ya comentado de la Semana Santa, influyeron las mejores condiciones meteorológicas. En Autema (+3,9%) destaca el crecimiento en pesados (+8,2%), siendo este un comportamiento observado en el resto de las autopistas españolas, a consecuencia de la mejora en la evolución económica.

Las concesiones **portuguesas** han mostrado un sólido crecimiento de tráfico, confirmando la tendencia iniciada a finales de 2013 por la recuperación de la economía portuguesa, por las buenas condiciones meteorológicas y por la celebración de la Semana Santa en España. Especialmente Algarve, que presenta un crecimiento acumulado en el trimestre del 11,7%.

En **Irlanda**, los tráficos han seguido mostrando crecimientos consistentes desde que en el segundo trimestre de 2013 se invirtiera la tendencia negativa. Los tráficos registrados en M4 (+5,2%) reflejan la continua mejora en los niveles de empleo en el país, que tiene como consecuencia un repunte significativo en el tráfico de pesados (+11,3%).

Millones de euros	Tráfico			Ventas			RBE			Margen RBE		Deuda neta	Particip.
	mar-15	mar-14	Var.	mar-15	mar-14	Var.	mar-15	mar-14	Var.	mar-15	mar-14	mar-15	
Integración Global													
Activos intangibles													
Chicago Skyway	34.006	32.514	4,6%	18	12	46,6%	15	10	46,7%	83,5%	83,5%	-1.373	55%
SH-130	6.730	5.655	19,0%	6	4	60,2%	3	1	103,5%	43,9%	34,6%	-1.177	65%
Ausol I	10.156	9.105	11,5%	8	7	13,9%	6	5	16,2%	75,1%	73,5%	-452	80%
Ausol II	12.840	11.867	8,2%										
M4	25.444	24.177	5,2%	5	5	5,9%	4	4	5,2%	69,2%	69,7%	-112	66%
Algarve	6.598	5.905	11,7%	10	10	2,5%	9	9	1,2%	88,7%	89,8%	-130	85%
Azores	7.877	7.547	4,4%	5	5	5,6%	4	4	7,3%	78,5%	77,2%	-326	89%
Activos financieros													
Autema				23	23	1,1%	22	21	2,4%	93,2%	92,0%	-625	76%
M3				5	5	-0,9%	4	4	-2,9%	75,4%	77,0%	-191	95%
Norte Litoral				11	12	-6,5%	10	10	-5,3%	88,5%	87,4%	-178	84%
Via Livre				4	3	20,3%	0	0	-92,5%	0,9%	14,8%	5	84%

Millones de euros Puesta en Equivalencia	Tráfico			Ventas			RBE			Margen RBE		Deuda neta	Particip.
	mar-15	mar-14	Var.	mar-15	mar-14	Var.	mar-15	mar-14	Var.	mar-15	mar-14	mar-15	
407 ETR (Km recorridos 000)	530.194	517.849	2,4%	153	122	25,1%	123	99	24,3%	80,6%	81,1%	-4.470	43%
Activos intangibles													
Central Greece	14.538	15.351	-5,3%	2	2	9,1%	1	2	-53,1%	43,0%	100,0%	-397	33%
Ionian Roads	20.781	21.371	-2,8%	16	14	11,6%	12	7	69,9%	72,7%	47,7%	67	33%
Serrano Park				1	1	6,4%	0	1	-82,4%	10,7%	64,8%	-46	50%

Activos Financieros

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

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

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

Los activos en explotación clasificados como financieros, que no soportan el riesgo de tráfico por tener algún mecanismo de garantía son Norte Litoral, Eurolink M3, Autema y Vía Libre.

Activos en desarrollo

ACTIVOS EN CONSTRUCCIÓN

Millones de euros Integración Global	Capital invertido	Capital comprometido pendiente	Deuda neta 100%	Particip.
Activos intangibles	- 261	197	- 1.475	
LBJ	-228	44	-1.322	51%
NTE 35W	-33	153	-153	50%
Puesta en Equivalencia				
Activos financieros	- 10	12	-504	
407-East		12	-384	50%
A-66 Benavente Zamora	-10		-120	25%

LBJ: El proyecto avanza según el calendario establecido, siendo el grado de avance de los trabajos de construcción a marzo de 2015 del 98% y se espera concluya en el verano de 2015.

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

407 East Extension Phase I: En marzo de 2014 comenzaron los trabajos de construcción y su grado de avance hoy es del 58%. El 13 de marzo, la

agencia de calificación crediticia S&P emitió su valoración crediticia de la deuda, valorándola en A (low) con perspectiva estable.

A-66 Benavente - Zamora: El grado de avance del proyecto es del 95%. Su apertura se espera en los próximos meses de acuerdo al calendario previsto.

ACTIVOS ADJUDICADOS

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

- Se emitió un bono a corto plazo de 264 millones de dólares canadienses con vencimiento al final del periodo de construcción.
- Se emitió un segundo bono a largo plazo por importe de 108 millones de dólares canadienses con vencimiento en junio de 2047.
- Además, se firmó una deuda bancaria tipo “revolving” por importe de 241 millones de dólares canadienses con vencimiento al final del periodo de construcción.

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

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

La concesión, de 32kms, tendrá una duración de 30 años desde la apertura al tráfico de la primera sección, prevista para finales de 2017. Incluye:

- Una prolongación de 22kms, 2 carriles por sentido, de la 407ETR, desde Harmony Road (Oshawa), hasta la autopista 35/115 (Clarington).
- La conexión con la autopista 401 en un nuevo enlace de 10kms.

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

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

I-77 (Carolina del Norte): En la actualidad se está trabajando en el cierre financiero que se espera cerrar en el segundo trimestre de 2015.

Ferrovial, a través del consorcio liderado por su filial Cintra Infraestructuras, alcanzó en junio de 2014 el cierre comercial con el Departamento de Transporte de Carolina del Norte (NCDOT) para el diseño, construcción, financiación, operación y mantenimiento de la

ampliación de la autopista I-77 por un importe total de 655 millones de dólares (alrededor de 478 millones de euros). El período de concesión de la nueva infraestructura es de 50 años a partir de la apertura al tráfico.

Proyectos en licitación

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

Illinois Portion of the Illiana Corridor – (Illinois, USA): Cintra fue precalificada el 17 de enero de 2014. El proyecto consiste en el diseño, construcción, financiación, operación y mantenimiento de 57 km de autopista de peaje de 2 carriles por sentido, en régimen de pago por disponibilidad.

Indiana Portion of the Illiana Corridor – (Indiana, USA): Cintra fue precalificada el 28 de febrero de 2014. El proyecto consiste en el diseño,

construcción, financiación, operación y mantenimiento de 20 km de autopista de peaje de 2 carriles por sentido, en régimen de pago por disponibilidad. La duración del contrato sería de 35 años desde el final de la construcción.

Toowoomba Secong Range Crossing (Queensland, Australia): El pasado 25 de febrero, el consorcio en el que participa Cintra presentó una oferta para el proyecto. Se trata de una concesión de 25 años para el diseño, construcción, financiación, operación y mantenimiento de 41km de autopista de nueva construcción en la ciudad de Toowoomba.

A nivel Europeo, durante el primer trimestre hemos presentado la precalificación para el proyecto “D4-R7 Circunvalación de Bratislava” en Eslovaquia en consorcio con el fondo de inversión de Macquarie y con la empresa austriaca Porr.

Activos en concurso de acreedores

RADIAL 4

El 14 de septiembre de 2012, el Consejo de Administración de la autopista Radial 4 acordó solicitar la declaración judicial de concurso de acreedores. El 4 de octubre de 2012, se recibió el auto de aceptación de la solicitud de declaración de concurso voluntario de acreedores.

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

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 19 de octubre de 2012. El 4 de diciembre de 2012, se recibió el auto de aceptación de la solicitud de declaración de concurso voluntario de acreedores. La Junta de Acreedores se fijó para el 19 de septiembre de 2014 y posteriormente se produjo una nueva suspensión, y nuevo señalamiento para el 4 de marzo de 2015 como consecuencia de las modificaciones introducidas por el gobierno mediante Real decreto Ley a la ley concursal, que entre otras medidas, posibilita que la Administración presente su propio convenio.

En marzo de 2015 se ha producido el auto judicial para la apertura de la fase de liquidación. Tras dicho auto, la administración de la Sociedad corre a cargo de los Administradores Concursales nombrados por el Juzgado, por lo que se ha producido la pérdida del control efectivo sobre esta sociedad participada y **se ha procedido a su desconsolidación** con efectos 28 de febrero de 2015. Dicha desconsolidación ha supuesto una

reducción de deuda neta de 556 millones de euros y un beneficio contable sin impacto en caja de 63,7 millones de euros como consecuencia de la reversión de las pérdidas reconocidas en ejercicios anteriores por encima del capital invertido.

INDIANA TOLL ROAD

El pasado 22 de septiembre de 2014 la concesión comenzó el proceso de concurso de acreedores consensuado (*Chapter 11 pre-packaged*) que contó con el apoyo necesario por parte de los acreedores para llevarse a cabo. Los deudores y accionistas de ITR Concession Company LLL (“ITRCC”) alcanzaron un acuerdo para la reestructuración de su deuda. El acuerdo contemplaba la venta de la Compañía o bien la recapitalización del balance.

El 28 de octubre de 2014 se aprobó judicialmente el acuerdo de reestructuración (*Restructuring Support Agreement*).

Dentro del proceso de venta del activo, en marzo de 2015, el fondo de inversión australiano IFM Investors en nombre de IFM Global Infrastructure Fund ha sido seleccionado para adquirir ITR Concession Company LLL (“ITRCC”) por 5.725 millones de dólares. El cierre de la transacción está sujeto a la obtención de las autorizaciones necesarias, incluyendo la aprobación de la IFA (*Indiana Finance Authority*).

Cuando se culmine el proceso de venta, los accionistas actuales (Fondos de Macquarie y Cintra) esperan recibir una compensación de 100 millones de dólares, de los que 50 millones de dólares serían para Ferrovial (no incluidos en los resultados del primer trimestre de 2015).

Millones de euros	Tráfico			Ventas			RBE			Margen RBE		Deuda neta 100% mar-15	Particip.
	mar-15	mar-14	Var.	mar-15	mar-14	Var.	mar-15	mar-14	Var.	mar-15	mar-14		
Activos Intangibles													
Integración Global													
Ocaña-La Roda		1.674		0,9	1,6	-41,8%	-0,7	-0,4	-85,3%	-74,8%	-23,5%	0	54%
Radial 4	3.312	3.024	9,5%	2,5	2,3	7,9%	0,8	0,4	84,3%	30,6%	17,9%	-627	55%
Integración PEE													
Indiana Toll Road	28.512	27.924	2,1%	44,7	33,5	33,5%	29,2	23,5	24,2%	65,2%	70,1%	-5.640	50%

* Las cifras de Ocaña – La Roda en 2015 corresponden a los meses de enero – febrero, previo a su desconsolidación.

407ETR

CUENTA DE RESULTADOS

Millones de Dólares canadienses	mar-15	mar-14	Var.
Ventas	214	185	15,5%
RBE	173	150	14,8%
Margen RBE	80,6%	81,1%	
RE	152	134	13,3%
Margen RE	71,1%	72,5%	
Resultado financiero	-67	-86	22,6%
Resultado antes de impuestos	85	48	78,0%
Impuesto de sociedades	-23	-13	-78,5%
Resultado neto	63	35	77,8%
Aportación al resultado por puesta en equivalencia de Ferrovial (Euros)	16	7	121,1%

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

407ETR ha presentado este trimestre un crecimiento significativo en ventas (+15,5%) y RBE (+14,8%) en moneda local. Esta positiva evolución se debe principalmente a la subida de tarifas aplicada desde febrero de 2015, así como al incremento en el número de viajes y de la distancia media recorrida. La elevada congestión en las vías alternativas sigue suponiendo un efecto positivo en el tráfico de la concesión. El ingreso medio por viaje incrementó un 7,9% respecto al primer trimestre de 2014.

El resultado financiero ha disminuido en el primer trimestre del año, combinando los siguientes impactos:

- Impacto positivo de 27 millones de dólares canadienses por el descenso en las expectativas de inflación, sin implicar salida de caja, frente a un incremento el año pasado.
- Incremento del gasto por intereses (3,6 millones de dólares canadienses) debido a las emisiones de 250 millones de dólares canadienses realizada en mayo 2014 y de 150 millones de dólares canadienses realizada en marzo de 2015;

407ETR ha aportado al resultado por puesta en equivalencia de Ferrovial 16 millones de euros (7 millones de euros el primer trimestre de 2014), 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

Durante el primer trimestre de 2015 el Consejo de Administración de la compañía ha repartido un dividendo por importe total de 187,5 millones de dólares canadienses frente a los 175 millones del año pasado. De éstos, 58 millones de euros corresponden a Ferrovial (56 millones en 2014).

En abril de 2015 ha sido aprobado un segundo pago de dividendo por importe de 187,5 millones de dólares canadienses.

Millones de CAD	2015	2014	2013	2012
T1	187,5	175,0	100,0	87,5
T2	187,5	175,0	130,0	87,5
T3		175,0	200,0	87,5
T4		205,0	250,0	337,5
Total	375,0	730,0	680,0	600,0

TRÁFICO

El tráfico, kilómetros totales recorridos, ha crecido un 2,4% debido a un aumento del número de viajes del 1,9% y un aumento de la distancia media recorrida 0,4%. El tráfico se ha beneficiado de un alto nivel de congestión en las carreteras paralelas y de condiciones meteorológicas favorables.

DEUDA NETA

La deuda neta de la 407ETR a 31 de marzo era de 6.080 millones de dólares canadienses, a un coste medio del 4,75%. 407ETR realizó el día 27 de marzo una nueva emisión de bonos (Senior Notes Serie 15-A1) por un total de 150 millones de dólares canadienses. Esta emisión tiene vencimiento el 27 de marzo de 2045 y un cupón del 3,30%.

Tras esta emisión, un 41% de la deuda tiene un vencimiento superior a 20 años. Los vencimientos de deuda en 2015 y 2016 ascienden a 512 y 791 millones de dólares canadienses respectivamente.

CALIFICACIÓN CREDITICIA

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

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

TARIFAS 407ETR

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

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

NTE (tramos 1 y 2)

TRÁFICO

El tráfico alcanzó los 4,0 millones de transacciones en el segundo trimestre de operaciones o un 3,1% más que en el cuarto trimestre de 2014.

Los ingresos de 9,4 millones de dólares crecieron un 47% respecto al cuarto trimestre de 2014.

TARIFAS NTE (enero a marzo de 2015)

Hasta el 2 de abril de 2015, en que el sistema dinámico entró en funcionamiento, las tarifas en NTE se establecían cada media hora en periodos punta y cada hora en los periodos valle de acuerdo a los niveles de tráfico observados. Estas tarifas por transacción fueron promocionales para promover el uso de la infraestructura durante los primeros meses. La tabla muestra las tarifas medias del trimestre calculadas para vehículos ligeros por segmento:

Dólares USA (crecimiento respecto T4 2014)	Segmento 1 6,4 millas	Segmento 2 6,86 millas
Peak Period <i>Laborables 6:30am-9am, 3pm-6:30pm</i>	\$2,91 (+41%)	\$3,30 (+41%)
Off-Peak Period <i>0:00am-6:30am, 9am-3pm, 6:30pm-12pm y resto de días</i>	\$1,11 (+16%)	\$1,25 (+18%)
Daily Average <i>Media 24horas.</i>	\$1,42 (+25%)	\$1,60 (+27%)

	1T 2015	4T 2014	Var.
Tráfico (millones de transacciones)	4,0	3,9	3%

La tarifa máxima del trimestre fue de 4,15 dólares en el segmento 1 (2,75 dólares en 4T 2014) y 4,25 dólares en el segmento 2 (3,35 dólares en 4T 2014)

CUENTA DE RESULTADOS

Dólares USA	mar-15	dic-14	Var.
Ventas	9,4	6,4	+47%
RBE	6,4	2,2	+190%
Margen RBE	68%	34%	N/A

En el primer trimestre de 2015, NTE ha tenido unas ventas de 9,4 millones de dólares. La tarifa media por transacción fue de 2,38 dólares.

DEUDA NETA

La deuda neta de la autopista a 31 de marzo de 2015 alcanzaba los 995 millones de dólares, con un coste medio del 5,4%.

Autema

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

La compañía cree que existen argumentos jurídicos sólidos en contra de dicha modificación concesional. No obstante, y aunque los términos definitivos del nuevo RD están aún por definir, se ha procedido a provisionar los fondos propios consolidados del proyecto, lo que ha supuesto un impacto negativo de 39 millones de euros en el resultado neto.

SERVICIOS

	mar-15	mar-14	Var.	Comparable
Ventas	1.162	1.033	12,5%	4,4%
RBE	77	69	12,0%	-0,8%
Margen RBE	6,7%	6,7%		
RE	43	38	13,0%	-6,1%
Margen RE	3,7%	3,7%		
RBE a % Ferrovial en sociedades PEE	9	6	40,7%	25,9%
Cartera *	21.134	20.354	3,8%	-1,2%
Cartera JVs*	2.415	2.016	19,8%	12,7%
Cartera global+JVs*	23.549	22.369	5,3%	0,1%

*Carteras comparadas con diciembre 2014.

La cuenta de resultados de Ferrovial Servicios refleja un crecimiento de ventas del 12,5% frente al primer trimestre de 2014, manteniéndose los márgenes RBE y RE en línea con los del mismo período del año anterior. El crecimiento de ventas frente a 2014 se generó en gran medida por la apreciación de la libra. Excluido este impacto, el crecimiento de ventas hubiera sido del 4,4%.

Por negocio, las ventas crecieron en España un 6,7%; en Reino Unido un 15,1% (2,4% excluido tipo de cambio); y en Internacional un 43,0% (35,6% excluido tipo de cambio).

La cartera alcanzó los 23.549 millones de euros, nuevo máximo histórico, un 5,3% superior a diciembre 2014 (+0,1% excluido el impacto de tipo de cambio).

España

	mar-15	mar-14	Var.	Comparable
Ventas	400	375	6,7%	6,7%
RBE	41	39	7,6%	6,9%
Margen RBE	10,4%	10,3%		
RE	20	18	11,1%	9,5%
Margen RE	5,0%	4,8%		
RBE a % Ferrovial en sociedades PEE	1	1	-28,1%	-28,1%
Cartera *	6.285	6.392	-1,7%	-1,7%
Cartera JVs*	340	344	-1,0%	-1,0%
Cartera global+JVs*	6.625	6.736	-1,6%	-1,6%

*Carteras comparadas con diciembre 2014.

En España, la facturación creció un 6,7% frente al año anterior, destacando la aportación de nuevos contratos conseguidos en el segundo semestre de 2014, como el de recogida de residuos de Madrid, y la mayor facturación en este primer trimestre del año en contratos de mantenimiento de carreteras.

Los márgenes RBE y RE mejoraron ligeramente respecto a 2014, principalmente por la mayor aportación de contratos iniciados en el primer trimestre 2014, cuya aportación el año pasado era inferior por gastos incurridos en su puesta en marcha. El margen de estos contratos ya se ha estabilizado, repercutiendo positivamente en la evolución global de la actividad. Entre estos contratos destacan, por su volumen, los de prestación de servicios de atención a pasajeros en trenes de larga distancia de Renfe, o el de limpieza viaria de Madrid.

La cartera se situó en marzo en 6.625 millones de euros (-1,6% frente a diciembre). En el trimestre destacan las renovaciones de los contratos de mantenimiento y limpieza de la Universidad de Sevilla (35 millones de euros, 4 años) y el de la Universidad Europea de Madrid (11 millones de euros, 3 años).

Reino Unido

	mar-15	mar-14	Var.	Comparable
Ventas	737	640	15,1%	2,4%
RBE	34	30	13,7%	-11,4%
Margen RBE	4,7%	4,7%		
RE	23	21	9,6%	-19,3%
Margen RE	3,1%	3,2%		
RBE a % Ferrovial en sociedades PEE	5	4	12,4%	0,0%
Cartera *	14.527	13.682	6,2%	-1,2%
Cartera JVs*	2.027	1.616	25,4%	16,7%
Cartera global+JVs*	16.554	15.298	8,2%	0,7%

*Carteras comparadas con diciembre 2014.

En Reino Unido, las ventas fueron superiores en un 15,1% a las de marzo de 2014. Este crecimiento se debió, en su mayor parte, a la apreciación de la libra frente al euro. Excluido este impacto, las ventas hubieran crecido un 2,4% frente al mismo periodo de 2014.

El margen RBE (4,7%) y el margen RE (3,1%) se mantuvieron en línea con los de marzo 2014. Normalmente la actividad y márgenes del primer trimestre del año son inferiores a las del resto del año. Este año se han presentado condiciones climatológicas más adversas que han afectado fundamentalmente a contratos de mantenimiento de infraestructuras y servicios a *utilities*. Adicionalmente, en este primer trimestre de 2015 se ha incurrido en costes de puesta en marcha de contratos, cuyo impacto negativo debería ir diluyéndose a lo largo del año. Además, en el trimestre se ha incurrido en costes relacionados con la finalización de la fase de inversión del contrato de Birmingham.

La cartera alcanzó los 16.554 millones de euros, un 8,2% superior a diciembre 2014. Excluido el impacto del tipo de cambio, la cartera hubiera crecido en este trimestre un 0,7%. Las adjudicaciones más significativas en el período han sido un nuevo contrato con el Ministerio de Justicia para el mantenimiento de establecimientos penitenciarios por 292 millones de euros y un período de 5 años, y un nuevo contrato con el Ministerio de Defensa para el mantenimiento de viviendas militares (76 millones de euros, 3 años). Respecto a contratos adjudicados en consorcio con otras compañías, y que se integrarán por equivalencia, destaca la adjudicación de un nuevo contrato con el Ministerio de Justicia para la prestación de servicios de apoyo a la rehabilitación de reclusos (362 millones de euros a porcentaje de Ferrovial, 7 años).

Internacional

	mar-15	mar-14	Var.	Comparable
Ventas	25	17	43,0%	35,6%
RBE	2	0	n.s.	214,9%
Margen RBE	6,4%	2,1%		
RE	0	-1	105,8%	106,3%
Margen RE	0,2%	-5,1%		
RBE a % Ferrovial en sociedades PEE	3	1	288,4%	213,9%
Cartera*	323	279	15,5%	10,6%
Cartera JVs*	48	56	-13,6%	-23,4%
Cartera global+JVs*	371	335	10,7%	4,5%

*Carteras comparadas con diciembre 2014.

El negocio Internacional recoge la actividad de Ferrovial Servicios en países distintos de España y UK. Frente a 2014, los ingresos de la actividad crecieron un 43,0%, un 35,6% excluido el impacto de tipo de cambio. Se trata de un crecimiento orgánico, sin adquisiciones, destacando la aportación positiva a EBIT de la actividad en este primer trimestre, frente a una negativa en el primer trimestre de 2014 (-1 millón de euros).

El desglose de ventas por país en el área Internacional fue el siguiente: Chile 15 millones de euros (+38,5% frente a 2014); Portugal 6 millones de euros (+11,7% vs. 2014) y Polonia 4 millones de euros (+120,4% frente a 2014).

También se incluye en el área Internacional el negocio en Catar, si bien sus resultados se integran por puesta en equivalencia. Durante 2013 se pusieron en marcha tres contratos de mantenimiento de infraestructuras del aeropuerto de Doha, cuyas principales magnitudes a marzo de 2015, a porcentaje de Ferrovial, son: ventas 15 millones de euros y cartera pendiente de ejecución 48 millones de euros.

Cartera

La cartera alcanzó un nuevo máximo, situándose en 23.549 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 5,3% frente a la de diciembre de 2014 (+0,1% excluyendo el impacto del tipo de cambio).

Por áreas de negocio, en España la cartera se situó en 6.625 millones de euros (-1,6% frente a diciembre 2014). En el trimestre destacan las renovaciones de los contratos de mantenimiento y limpieza de la Universidad de Sevilla (35 millones de euros, 4 años) y el de la Universidad Europea de Madrid (11 millones de euros, 3 años).

En Reino Unido, la cartera ascendió a 16.554 millones de euros (+8,2% frente a 2014, +0,7% en términos comparables). Las adjudicaciones más significativas en el período han sido un nuevo contrato con el Ministerio de Justicia para el mantenimiento de establecimientos penitenciarios por 292 millones de euros y un período de 5 años, y un nuevo contrato con el Ministerio de Defensa para el mantenimiento de viviendas militares (76 millones de euros, 3 años). Respecto a contratos adjudicados en consorcio con otras compañías, y que se integrarán por equivalencia, destaca la adjudicación de un nuevo contrato con el Ministerio de Justicia para la prestación de servicios de apoyo a la rehabilitación de reclusos (362 millones de euros a porcentaje de Ferrovial, 7 años).

En Internacional, la cartera a marzo 2015 se situó en 371 millones de euros (+10,7% frente a diciembre 2014, +4,5% en términos comparables).

CONSTRUCCIÓN

	mar-15	mar-14	Var.	Comparable
Ventas	883	795	11,1%	3,8%
RBE	65	56	15,1%	7,7%
Margen RBE	7,4%	7,1%		
RE	58	50	16,5%	9,1%
Margen RE	6,6%	6,3%		
Cartera *	8.600	8.091	6,3%	-0,4%

*Carteras comparadas con diciembre 2014.

Incremento en ventas en términos comparables (+3,8%), debido principalmente al significativo crecimiento de Budimex. La facturación internacional ha supuesto el 72% de las ventas de la División, manteniendo una distribución muy centrada en nuestros mercados estratégicos tradicionales (Norteamérica (29%), Polonia (24%), Reino Unido (8%)).

El RBE mejora respecto al año anterior, destacando Budimex, muy por encima de su crecimiento en ventas, y con mantenimiento de niveles similares en el resto de nuestros negocios.

Budimex

	mar-15	mar-14	Var.	Comparable
Ventas	211	172	22,5%	20,9%
RBE	12	7	79,4%	76,5%
Margen RBE	5,9%	4,0%		
RE	11	6	101,9%	98,4%
Margen RE	5,3%	3,2%		
Cartera *	1.568	1.426	10,0%	4,7%

*Carteras comparadas con diciembre 2014.

La división evolucionó de manera muy positiva durante los tres primeros meses del año, siguiendo la tendencia iniciada desde mediados de 2014. En términos comparables destacan tanto el crecimiento en ventas (+20,9%) como el incremento en la rentabilidad del negocio (+76,5%) debido principalmente a la continuada gestión sobre costes de materiales y subcontratistas, así como a desinversiones de activos no estratégicos.

La cartera se situó en 1.568 millones de euros, lo que supone un aumento del +4,7% en términos homogéneos respecto a diciembre 2014. Ha continuado en el primer trimestre de 2015 la buena tendencia de 2014 (año record de contratación de Budimex), con la firma de contratos de obra civil por importe superior a 155 millones de euros (quedando pendiente de resolución aprox. un 70% del presupuesto asignado en el Nuevo Plan de Carreteras 2014-2020), y destacando también el afianzamiento en el segmento de Energía, con nuevas contrataciones en el trimestre.

Dentro de los contratos de obra civil adjudicados, destaca el contrato para el tramo de la carretera polaca S3. El proyecto consiste en la construcción de un tramo de 22,6 kilómetros de la carretera polaca S3 Nowa Sol – Legnica, con un plazo de ejecución de 30 meses.

Webber

Las ventas disminuyeron en términos comparables (-13,0%), principalmente por finalización durante 2014 del proyecto NTE así como por la climatología adversa en Dallas. La rentabilidad, a pesar de haberse reducido frente al año anterior, se mantuvo en niveles muy positivos gracias a la buena gestión de los grandes proyectos. Por su parte, la ausencia de contratación de grandes proyectos, unido al elevado grado de

ejecución de los proyectos concesionales, hizo caer la cartera en moneda local en un -10,5%

	mar-15	mar-14	Var.	Comparable
Ventas	149	138	7,6%	-13,0%
RBE	8	8	-5,6%	-25,2%
Margen RBE	5,3%	6,1%		
RE	6	7	-9,1%	-28,4%
Margen RE	4,1%	4,9%		
Cartera *	889	880	0,9%	-10,5%

*Carteras comparadas con diciembre 2014.

Ferrovial Agroman

	mar-15	mar-14	Var.	Comparable
Ventas	524	485	8,0%	3,5%
RBE	45	41	8,5%	4,5%
Margen RBE	8,5%	8,5%		
RE	41	38	8,6%	4,6%
Margen RE	7,8%	7,8%		
Cartera *	6.143	5.785	6,2%	0,0%

*Carteras comparadas con diciembre 2014.

Las ventas de Ferrovial Agroman presentaron un incremento del +3,5% en términos comparables, apoyado en la continuidad de las ventas en nuestros mercados tradicionales.

Cartera

	mar-15	dic-14	Var.
Obra civil	6.859	6.345	8,1%
Edif. Residencial	251	260	-3,3%
Edif. No Residencial	699	732	-4,5%
Industrial	791	755	4,8%
Total	8.600	8.091	6,3%

*Carteras comparadas con diciembre 2014.

La cartera se incrementó respecto a diciembre de 2014 un 6,3% (permanece estable en términos comparables), donde el segmento de obra civil pesa entorno al 80% y manteniendo Ferrovial un criterio muy selectivo en la presentación a concursos. La cartera internacional ascendió a 6.730 millones de euros, muy superior a la cartera doméstica (1.870 millones de euros), representando un 78% del total.

En 2015 hemos conseguido algún contrato relevante en mercados tradicionales, tales como 407 ETR Extensión Fase II en Canadá y Autopista S3 Nowa Sol – Legnica en Polonia. Por otro lado, la cartera no incluye contratos de volumen significativo pendientes de firma o firmados con posterioridad al 31 de marzo por importe estimado de 400 millones de euros, principalmente con la Dirección General de Carreteras de Polonia.

AEROPUERTOS

La aportación de HAH al resultado por puesta en equivalencia de Ferrovial fue de 7 millones de euros frente a los 2 millones de 2014.

Heathrow

TRAFICO HEATHROW

Durante el primer trimestre de 2015, el número de pasajeros en Heathrow alcanzó los 16,4 millones, con un crecimiento del 2,0% frente al primer trimestre de 2014. La evolución del tráfico se debió al impacto positivo por la celebración de la Semana Santa en marzo (vs. abril en 2014), a un incremento de número de plazas por mayor tamaño de los aviones (con una media de asientos por vuelo de 206,8 vs. 203,2 en 2014) y el buen comportamiento de los nuevos destinos y frecuencias de viaje iniciadas en 2014. Los niveles de ocupación alcanzaron el 71,2% comparado con el 70,7% de 2014. En los meses de febrero y marzo se alcanzó record mensual de pasajeros.

Existe amplia demanda para acceder a Heathrow, con 30 aerolíneas esperando. Recientemente la aerolínea Vietnam Airlines ha trasladado sus operaciones en Londres a Heathrow desde el aeropuerto de Gatwick, siguiendo los pasos de otras aerolíneas como Air China, cuyo traslado se produjo el pasado año.

El tráfico doméstico creció un 3,9%. En el tráfico intercontinental (+2,6%) destaca el crecimiento de los vuelos a Norteamérica (+4,4%) debido al incremento de destinos y aumento de frecuencia en rutas existentes; Oriente Medio (+5,6%) tras el aumento de los vuelos y el uso de los aviones de mayor tamaño; también presentaron crecimiento significativo los destinos a Latinoamérica (+12,6%) fruto de la nueva ruta de Avianca a Colombia, mayor frecuencia a México y el buen comportamiento de las rutas a Brasil. En cuanto al tráfico a Europa, creció un 1,0% por el incremento de asientos ofrecidos por BA.

La nueva Terminal 2 de Heathrow se abrió al tráfico el 4 de junio de 2014, operando desde ella las 23 aerolíneas de Star Alliance junto con Aer Lingus, Virgin Atlantic Little Red y Germanwings. Esta terminal ha sido nombrada “Aeropuerto del Año” en los premios *Air Transport World Annual Awards*.

Evolución del tráfico por destinos

Millones de pasajeros	mar-15	mar-14	Var.
Reino Unido	1,2	1,2	3,9%
Europa	6,5	6,5	1,0%
Larga distancia	8,6	8,4	2,6%
Total	16,4	16,0	2,0%

INGRESOS HEATHROW

Crecimiento en ventas 8,0% como consecuencia del incremento de los ingresos aeronáuticos en un 9,3%, impulsados principalmente por la subida de las tarifas del 11,3% en julio 2014, la cual se explica por la aplicación de la fórmula de revisión, considerando: un RPI del 3,3%, una subida mayor por llevarse a cabo en julio en lugar de en abril, y la recuperación del *yield dilution* de años anteriores.

El ingreso aeronáutico medio por pasajero creció un 7,1% hasta las 23,78 libras (22,20 libras en 2014).

Desglose de ingresos

Millones de Libras	mar-15	mar-14	Var.	Comparable
Aeronaut.	389	356	9,3%	9,3%
Comercial	116	109	6,4%	6,4%
Otros	117	111	5,4%	5,4%
TOTAL	622	576	8,0%	8,0%

El ingreso comercial aumentó un 6,4% como consecuencia de: el aumento de pasajeros, el buen comportamiento de los aparcamientos gracias al aumento de capacidad (aparcamiento en la T2 y nuevo aparcamiento *business* de 800 plazas en la T5), y el crecimiento en las oficinas de cambio. Además destacó el crecimiento de doble dígito en los ingresos en las tiendas de lujo, beneficiadas por la apertura de nuevos espacios en la T5 a finales de 2014, incluyendo firmas como Louis Vuiton, Cartier, Rolex, Fortnum & Mason o Bottega Veneta, así como la apertura del primer espacio de “*personal shopper*” en la terminal 2.

El ingreso comercial neto por pasajero alcanzó 6,78 libras, lo que supone un incremento del 5,6%.

La partida de Otros ingresos aumentó un 5,4% principalmente por el mayores cargos por suministros y el incremento de los ingresos de alquiler tras la apertura de la T2.

Millones de libras	Tráfico (mn pasajeros)			Ventas			RBE			Margen RBE		
	mar-15	mar-14	Var.	mar-15	mar-14	Var.	mar-15	mar-14	Var.	mar-15	mar-14	Var. (pbs)
Heathrow SP	16,4	16,0	2,0%	622	576	8,0%	342	319	7,2%	55,0%	55,3%	-37
Excepcionales y Ajustes				1	-1	n.a.	0	-11	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total HAH	16,4	16,0	2,0%	623	575	8,3%	342	308	11,0%	54,9%	53,6%	131

* Los aeropuertos regionales de Reino Unido (no regulados) consolidados como Actividades Discontinuadas en HAH para 2014.

RBE HEATHROW

Los gastos operativos en el primer trimestre del año se incrementaron un 8,9% (excluyendo los gastos asociados a la apertura y operación de la T2, el incremento hubiera sido del +0,8%), gracias a la implementación de medidas de eficiencia y a pesar del incremento de gastos relacionados con la apertura de la T2 en junio de 2014, los gastos adicionales por la apertura del sistema integrado de equipajes (*Integrated baggage facility*) en la T3 en marzo de 2015, y de la actividad generada por Heathrow para impulsar que su opción de incremento de capacidad sea la elegida por la Comisión Aeroportuaria y el gasto para reducir el ruido en las propiedades de la comunidad local.

El RBE mejoró un 7,2% consiguiendo mantener el margen RBE en 55%.

SATISFACCIÓN DE USUARIOS

Heathrow fue nombrado en 2015 "Mejor Aeropuerto de Europa Occidental" por primera vez por "Skytrax World Airport Awards".

La satisfacción de los usuarios alcanzó niveles records durante 2015, con un 82% de los pasajeros calificando como muy "buena" o "excelente" su experiencia, reflejando las mejoras en puntualidad, seguridad e inmigración (comparado con 80% en 2014).

La terminal 5 de Heathrow fue elegida por cuarto año consecutivo como la mejor terminal aeroportuario del mundo y Heathrow es nombrado "mejor aeropuerto para compras" por sexto año consecutivo por "Skytrax World Airports Awards".

ASPECTOS REGULATORIOS

Regulatory asset Base (RAB): El RAB a cierre de marzo 2015 alcanzó los 14.790 millones de libras (14.860 millones en diciembre de 2014). La caída se produce por el incremento en la depreciación, la menor inversión (impacto por menor activo neto de unos 40 millones de libras) y el impacto de la reducción de la inflación desde diciembre de 2014 (30 millones de libras).

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

Comisión Aeroportuaria: A finales de 2013 la Comisión Aeroportuaria dirigida por Sir Howard Davies incluyó la propuesta de Heathrow de una nueva pista al noroeste del aeropuerto como una de las posibles alternativas para el aumento de capacidad en el sureste del Reino Unido.

En esta propuesta la capacidad del aeropuerto aumentaría hasta los 130 millones de pasajeros anuales frente a los 80 millones actuales, o a 740.000 vuelos al año frente a los 480.000 actuales. La inversión estimada sería de unos 16.000 millones de libras esterlinas en un periodo de quince años.

En mayo 2014, HAH presentó una propuesta más detallada. Durante los últimos meses se han mantenido conversaciones con los distintos *stakeholders*, incluyendo una consulta sobre el ruido y el plan de compensación de propiedades. Las conclusiones obtenidas han permitido minimizar los impactos para la comunidad local de la nueva pista.

La Comisión Aeroportuaria lanzó una consulta pública en noviembre de 2014 y se espera que publique sus conclusiones en el verano de 2015, recomendando el incremento de capacidad de Heathrow o de Gatwick.

Destaca el apoyo recibido y el interés mostrado recientemente por Easyjet, que afirma que el aumento de capacidad en Heathrow sería el que supusiera mayor beneficio para los pasajeros y para la economía en Reino Unido.

DEUDA NETA

A 31 de marzo de 2015 el coste medio de la deuda externa de Heathrow fue del 5,48%, teniendo en cuenta todas las coberturas por tipo de interés, tipo de cambio e inflación (5,76% en diciembre 2014).

Millones de libras	mar-15	dic-14	Var.
Loan Facility (ADI Finance 2)	498	497	0,0%
Subordinada	894	898	-0,5%
Grupo securitizado	11.778	11.598	1,5%
Otros & ajustes	-32	-16	100,7%
Total	13.137	12.978	1,2%

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

Cuenta de resultados HAH

Millones de libras	mar-15	mar-14	Var.	Comparable
Ventas	623	575	8,3%	8,3%
RBE	342	308	11,0%	11,0%
% RBE/Ventas	54,9%	53,6%		
Amortizaciones	174	117	48,3%	48,3%
RE	168	191	-12,0%	-12,0%
% RE/Ventas	26,9%	33,2%		
Deterioro y enajenación inmovilizado	-1	0	n.s.	n.a.
Resultado financiero	-132	-174	-24,2%	-5,7%
Rtdo. antes de impuestos	35	17	107,0%	-92,4%
Impuesto de sociedades	-14	-6	137,8%	18,7%
Rtdo. Procedente actividades discontinuadas		-4	-100,0%	n.s.
Resultado neto	21	7	218,7%	-120,3%
Aportación a Pta. equivalencia de Ferrovial (Euros)	7	2	258,2%	-120,3%

AMORTIZACIONES

Destaca el crecimiento del 48% en amortizaciones en el primer trimestre del año como consecuencia del impacto de la amortización en la T2 tras su apertura en 2014, el incremento en la amortización de la T1 por su cierre esperado este año y el nuevo sistema integrado de equipajes de la T3.

RESULTADO FINANCIERO

El empeoramiento del resultado financiero se produjo, principalmente, por la reducción de intereses capitalizados: el primer trimestre de 2014 incluía tres meses de capitalización de la T2 y de la T3 *Integrated Baggage* mientras que en el primer trimestre de 2015 la T2 no ha capitalizado intereses ningún mes al estar operativa y sólo se ha incluido un mes de intereses capitalizados del T3 *Integrated Baggage*.

Dividendos

En febrero de 2015, HAH distribuyó un dividendo ordinario por importe de 75 millones de libras (26 millones de euros correspondieron a Ferrovial) frente a 68 millones de libras en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Aeropuertos Regionales (AGS)

TRAFICO AGS

Millones de libras	Tráfico (mn pasajeros)		
	mar-15	mar-14	Var.
Glasgow	1,6	1,4	13,2%
Aberdeen	0,8	0,8	-0,7%
Southampton	0,4	0,3	16,5%
Total no regulados	2,8	2,5	9,3%

Durante los tres primeros meses de 2015 el número de pasajeros en los aeropuertos de AGS ascendió a 2,8 millones, con un crecimiento del 9,3%.

El tráfico en **Aberdeen** alcanzó 0,8 millones con una disminución del 0,7% debido a la caída del tráfico internacional, por la reducción de rotaciones a Frankfurt y Dublín y la reducción de capacidad en la ruta a Stavanger después de la alianza de Eastern con Wideroe.

El tráfico en **Glasgow** alcanzó 1,6 millones con un crecimiento del 13,2%, motivado principalmente por el crecimiento del tráfico europeo debido al impacto de la introducción de Ryanair (octubre 2014), las nuevas rutas de Wizz Air, y la utilización de aviones de mayor tamaño y mejores *load factors* por parte de KLM.

El tráfico en **Southampton** alcanzó 0,4 millones con un crecimiento del 16,5%. Esto se debe al buen comportamiento de las rutas tanto domésticas (Jersey, Leeds, Manchester, Belfast y Newcastle) como internacionales (Dublín, Ámsterdam y París).

RESULTADOS AGS

Millones de libras	Ventas			RBE			Margen RBE		
	Mar-15	Mar-14	Var.	Mar-15	Mar-14	Var.	Mar-15	Mar-14	Var. (pbs)
Glasgow	20.2	18.7	7.8%	5.3	4.0	32.2%	26.0%	21.2%	482.3
Aberdeen	15.2	14.5	4.8%	5.0	4.7	6.4%	32.8%	32.3%	51.3
Southampton	6.1	5.6	10.0%	1.3	0.7	87.4%	21.8%	12.8%	901.7
Corporate				-1		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total AGS	41.5	38.8	7.0%	10.6	9.4	12.9%	25.5%	24.2%	133.2

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

	Antes de ajustes Valor Razonable	Ajustes Valor Razonable	mar-15	Antes de ajustes Valor Razonable	Ajustes Valor Razonable	mar-14
CIFRA DE VENTAS	2.147		2.147	1.945		1.945
Otros ingresos de explotación	4		4	2		2
Total ingresos de explotación	2.151		2.151	1.946		1.946
Total gastos de explotación	1.941		1.941	1.763		1.763
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	210		210	184		184
Margen %	9,8%		9,8%	9,5%		9,5%
Dotaciones a la amortización de inmovilizado	64		64	56		56
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN ANTES DE DETERIORO Y ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO	146		146	128		128
Margen %	6,8%		6,8%	6,6%		6,6%
Deterioros y enajenación de inmovilizado	11	1	12	0		0
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN DESPUES DE DETERIORO Y ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO	157	1	158	128		128
Margen %	7,3%		7,3%	6,6%		6,6%
RESULTADO FINANCIERO	-107	37	-70	-104	35	-70
Financiación de proyectos de infraestructuras	-111		-111	-85		-85
Derivados y otros ajustes valor razonable y resto de proyectos	-3	-1	-4	-2	-1	-3
Financiación ex proyectos.	-8		-8	-11		-11
Derivados y otros ajustes valor razonable y resto ex proyectos	16	38	54	-6	36	30
Participación en beneficios de sociedades puesta en equivalencia	21	5	26	22	-7	15
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	72	43	115	45	28	73
Impuesto sobre beneficios	-5	-11	-15	-11	-10	-21
RESULTADO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	67	32	99	35	17	52
Resultado neto operaciones discontinuadas						
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	67	32	99	35	17	52
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos	19	0	19	13		13
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUÍDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	86	32	118	48	17	65

VENTAS

	mar-15	mar-14	Var.	Comparable
Construcción	883	795	11,1%	3,8%
Aeropuertos	1	1	-17,6%	-17,6%
Autopistas	113	91	23,9%	19,6%
Servicios	1.162	1.033	12,5%	4,4%
Otros	-12	25	-150,9%	-150,0%
Total	2.147	1.945	10,4%	3,0%

RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN

	mar-15	mar-14	Var.	Comparable
Construcción	65	56	15,1%	7,7%
Aeropuertos	-5	-4	-28,0%	-28,0%
Autopistas	71	55	28,6%	24,1%
Servicios	77	69	12,0%	-0,8%
Otros	2	7	-76,1%	-76,4%
Total	210	184	14,2%	5,6%

AMORTIZACIONES

Las amortizaciones aumentaron respecto al año anterior (+9,1% en términos homogéneos) hasta situarse en 64 millones de euros.

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

	mar-15	mar-14	Var.	Comparable
Construcción	58	50	16,5%	9,1%
Aeropuertos	-5	-4	-27,8%	-27,8%
Autopistas	50	38	30,2%	26,0%
Servicios	43	38	13,0%	-6,1%
Otros	0	6	-92,3%	-92,4%
Total	146	128	14,3%	4,2%

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

DETERIOROS Y ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO

Este epígrafe incluye en 2015 el impacto positivo por la desconsolidación de la autopista Ocaña-La Roda (+64 millones de euros por la reversión de pérdidas acumuladas de la autopista) y en signo contrario, la dotación de una provisión en Autema (-52 millones de euros), lo que supone una cifra total de 11 millones de euros, antes de ajustes de valor razonable.

RESULTADO FINANCIERO

	mar-15	mar-14	Var.
Proyectos de infraestructuras	-111	-85	-30,4%
Ex-proyectos de infraestructuras	-8	-11	28,2%
Rdo. fro. por financiación	-119	-96	-23,6%
Proyectos de infraestructuras	-4	-3	-46,0%
Ex-proyectos de infraestructuras	54	30	81,0%
Rdo. fro. por derivados y otros	49	27	84,9%
Resultado Financiero	-70	-70	0,0%

El gasto financiero se mantuvo estable frente a 2014, combinando los siguientes impactos:

- Mayores gastos de proyectos de infraestructuras por entrada de activos en explotación (principalmente la NTE 1-2 que supone 13 millones de euros de mayor gasto).
- Menores gastos por financiación excluyendo proyectos de infraestructuras (-28%), debido al impacto positivo por la amortización de comisiones (3 millones de euros en 2014) que no se produce en 2015 y el menor coste de la deuda por menor tipo.
- Mayores ingresos de derivados por importe de 38 millones de euros correspondientes fundamentalmente a un mayor impacto por coberturas de *equity swaps* de la Sociedad, explicada por la evolución positiva de la acción en los tres primeros meses de 2015 (precio de cierre de 31 de marzo fue 19,80 euros/acción vs. 16,43 euros/acción en diciembre de 2014) compensado por el menor número de planes de *equity swaps* que se han liquidado durante el trimestre a un precio inferior al de cierre. A cierre de marzo 2015 el número de acciones cubiertas alcanza 9,3 millones de acciones.
- En el Resultado financiero por derivados y otros de exproyectos, también destaca los mayores ingresos por intereses de demora (12 millones de euros en marzo 2015 vs. 6 millones en 2014).

RESULTADOS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA

	mar-15	mar-14	Var.
Construcción	1	-1	171,3%
Servicios	8	7	19,8%
Autopistas	18	8	135,3%
Aeropuertos	-1	2	-143,1%
Total	26	15	72,5%

Las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia aportaron 26 millones de euros neto de impuestos (15 millones de euros en 2014).

IMPUESTOS

La tasa impositiva se situó en el 13,5% (17,5% sin puesta en equivalencia) afectada por la inclusión en el beneficio antes de impuestos del impacto de la desconsolidación de la autopista Ocaña-La Roda, que no genera tasa impositiva ya que revierte provisiones que no fueron deducibles, y los resultados por puesta en equivalencia que ya se integran netos de impuestos.

RESULTADO NETO

El resultado neto creció hasta situarse en 118 millones de euros (65 millones de euros en marzo de 2014). El impacto en el resultado neto de la desconsolidación de la autopista Ocaña-La Roda y la dotación de provisiones de Autema asciendió a 24 millones de euros, sin impacto en caja.

BALANCE DE SITUACIÓN Y OTRAS MAGNITUDES

	mar-15	dic-14
Activo no corriente	20.292	19.426
Fondo de comercio de consolidación	2.089	1.982
Activos intangibles	229	223
Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	9.712	9.290
Inversiones inmobiliarias	6	6
Inmovilizado material	475	451
Inversiones en sociedades asociadas	3.381	3.317
Activos Financieros no corrientes	2.372	2.324
Cuentas a cobrar Proyectos de infraestructuras	1.507	1.467
Inversiones a largo plazo con empresas asociadas	409	375
Caja restringida y otros activos financieros no corrientes	368	405
Resto de cuentas a cobrar	87	76
Impuestos Diferidos	1.593	1.438
Derivados financieros a valor razonable	435	395
Activo corriente	6.577	6.048
Activos clasificados como mantenidos para la venta	2	2
Existencias	409	357
Clientes y otras cuentas a cobrar	2.516	2.244
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.897	1.716
Otros deudores	567	454
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	52	74
Tesorería e inversiones financieras temporales	3.639	3.439
Sociedades proyectos de infraestructuras	466	396
Caja restringida	91	59
Resto de tesorería y equivalentes	375	337
Resto de sociedades	3.173	3.043
Derivados financieros a valor razonable	11	5
TOTAL ACTIVO	26.869	25.474
Patrimonio neto	6.293	6.021
Patrimonio neto atribuido a los accionistas	5.888	5.672
Patrimonio neto atribuido a los socios externos	405	349
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.149	987
Pasivos no corrientes	14.238	13.030
Provisiones para pensiones	100	101
Otras provisiones	1.412	1.378
Deuda financiera	9.512	8.707
Deuda financiera proyectos de infraestructuras	8.005	7.331
Deuda financiera resto de sociedades	1.507	1.375
Otras deudas	197	202
Impuestos diferidos	1.442	1.310
Derivados financieros a valor razonable	1.575	1.332
Pasivos corrientes	5.189	5.435
Deuda financiera	900	1.368
Deuda financiera proyectos de infraestructuras	815	1.276
Deuda financiera resto de sociedades	86	92
Derivados financieros a valor razonable	105	100
Deudas por operaciones de tráfico	3.675	3.493
Acreedores comerciales	3.134	2.979
Pasivos por impuestos sobre sociedades	66	56
Otras deudas no comerciales	475	458
Provisiones para operaciones de tráfico	509	475
TOTAL PASIVO	26.869	25.474

Deuda neta

La posición neta de tesorería excluidos proyectos de infraestructura se situó en 1.583 millones de euros a 31 de marzo de 2015 (1.632 millones en diciembre 2014). Esta posición no incluye ningún importe por descuento de *factoring* o método alemán, cifra que a diciembre 2014 suponía 118 millones de euros.

En los tres primeros meses de 2015, se realizaron inversiones, excluidos proyectos de infraestructura, por importe neto de 69 millones de euros (44 millones en el mismo periodo de 2014).

Por otro lado, la cifra de dividendos recibidos de proyectos ascendió este trimestre a 90 millones de euros, correspondiendo 59 millones de euros a Autopistas, 26 millones a Aeropuertos y 6 millones a Servicios.

La deuda neta de proyectos se situó en 7.988 millones de euros (7.862 millones en diciembre 2014). Esta deuda neta incluye 1.475 millones de euros de deuda neta relacionada con autopistas en construcción (LBJ y NTE 35W). También incluye los 627 millones de euros relacionados con la autopista radial R4 que ha solicitado el concurso de acreedores.

En la evolución de la deuda neta de proyectos durante el primer trimestre del año, se han producido dos impactos de signo contrario:

- El impacto negativo del tipo de cambio por la depreciación del euro, que supone un incremento de 561 millones de euros.
- La reducción de deuda por la desconsolidación de la deuda asociada a la concesión Ocaña-La Roda (deuda neta en diciembre 2014: 556 millones de euros).

La deuda neta consolidada del Grupo se situó en 6.405 millones de euros.

	mar-15	dic-14
PNT sin proyectos infraestructura	1.583	1.632
Autopistas	-7.586	-7.509
Resto	-402	-353
PNT proyectos infraestructura	-7.988	-7.862
Posición neta de tesorería total	-6.405	-6.230

	mar-15	dic-14
Deuda Financiera Bruta	-10.412	-10.079
Deuda Bruta Ex-proyectos	-1.593	-1.471
Deuda Bruta Proyectos	-8.820	-8.608
Tesorería	4.007	3.848
Tesorería Ex-proyectos	3.173	3.103
Tesorería Proyectos	834	745
Posición neta de tesorería total	-6.405	-6.230

Rating corporativo

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

Standard&Poor's mejoró el rating de BBB- a BBB en mayo de 2013, con perspectiva estable.

En julio de 2014, Fitch elevó la calificación crediticia a BBB desde BBB-, con perspectiva estable.

Agencia	Calificación	Perspectiva
S&P	BBB	Estable
FITCH	BBB	Estable

Vencimientos de deuda ex-proyecto

Año	Vencimientos Deuda corporativa
2015	55
2016	33
2017	10
2018	502
2019	136
2020	3
2021 - 2030	803
2031 - 2040	8
2041 - 2050	0

Dividendo 2014-2015

La sociedad celebró su Junta General de Accionistas el 27 de marzo de 2015. En la misma aprobó dos aumentos de capital social, mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias, sin prima de emisión, de la misma clase y serie que las actualmente en circulación, con cargo a reservas. El importe y fecha de ejecución de la primera de las ampliaciones han sido determinados por el Consejo de Administración.

- La fecha de referencia (“*record date*”) será el 5 de mayo de 2015.
- El precio de cotización de referencia es del 20,384 euros por acción (en base a la cotización de Ferrovial de los días 23, 24, 27, 28 y 29 de abril).
- Cada acción de Ferrovial dará lugar a un derecho de libre asignación.
- El precio fijo garantizado del compromiso de compra de derechos asumido por Ferrovial es de 0,304 euros brutos por derecho.
- El número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción nueva es de 66.
- El periodo de negociación de los derechos será del 6 al 20 de mayo de 2015, y el periodo para solicitar la retribución en efectivo de Ferrovial es del 6 al 15 de mayo de 2015.

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

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

Recompra y amortización de acciones

La JGA celebrada el 27 de marzo de 2015 aprobó así mismo una reducción de capital social mediante la adquisición y posterior amortización de acciones propias. El Programa tiene la finalidad de coadyuvar a la política de retribución al accionista de la Sociedad mediante el incremento del beneficio por acción.

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

Hechos posteriores al cierre

Construcción: El pasado de 15 abril 2015 el VDOT (Departamento de Transporte de Virginia) remitió una carta comunicando que con fecha 15 de junio 2015 cancelan el proyecto US460. A partir de esa fecha se inició un proceso de negociación entre las partes.

ANEXOS

I: Principales Adjudicaciones

CONSTRUCCIÓN

ESPAÑA

- ✓ Construcción de la Urbanización Palmas Altas en Sevilla.
- ✓ Edificación de la Plataforma Logística Montepino en Torrejón, Madrid.
- ✓ Acondicionamiento del Centro de Proceso de Datos del Banco de España en Madrid.

BUDIMEX

- ✓ Construcción de la autovía S3 Sulechow - Nowa Sol. Wroclaw.
- ✓ Edificación de un Hospital en Zabki.

INTERNACIONAL

- ✓ Diseño y construcción de la 2ª fase de la extensión de la autopista 407ETR en Toronto, Canadá.

WEBBER

- ✓ Autopista CR 48m, Brazoria County.
- ✓ Obras de reconstrucción de la 53rd Street en la ciudad de Galveston.

SERVICIOS

ESPAÑA

- ✓ Renovación del servicio de Limpieza de la Universidad de Sevilla.
- ✓ Gestión de instalaciones, mantenimiento integral, limpieza de edificios, jardinería y vigilancia de la Universidad Europea de Madrid.
- ✓ Limpieza de edificios públicos del Ayuntamiento de Zaragoza.
- ✓ Gestión de residuos de la factoría que Ford tiene en Almussafes en la Comunidad Valenciana, así como diversos edificios e instalaciones de la compañía.

REINO UNIDO

- ✓ Adjudicación del contrato para la reinserción de presos con el Ministerio de Justicia.
- ✓ Contrato de mantenimiento de establecimientos penitenciarios (Ministerio de Justicia).
- ✓ Nuevo contrato de mantenimiento de viviendas militares con el Ministerio de Defensa.
- ✓ Mantenimiento de catenarias para Network Rail.
- ✓ Recogida de basuras en Dartford.

INTERNACIONAL

- ✓ Servicio integral y arriendo de equipos permanentes de apoyo en la División Ministro Hales en Chile.
- ✓ Servicio de mantenimiento y reparación de instalaciones eléctricas en la División Andina, Chile.

II: Evolución tipos de cambio

	Tipo de cambio cierre (Balance)	Var. 15-14	Tipo de cambio medio (PyG)	Var. 15-14
Libra Esterlina	0,7227	-6,93%	0,7331	-11,02%
Dólar Americano	1,0728	-11,34%	1,1070	-19,17%
Dólar Canadiense	1,3602	-3,22%	1,3989	-7,69%
Zloty Polaco	4,0749	-4,85%	4,1371	-1,30%

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

AVISO IMPORTANTE

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

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

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

DEPARTAMENTO DE RELACIÓN CON INVERSORES

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