



# ferrovial

**Resultados enero – marzo 2016**

**Ferrovial, S.A. y sociedades dependientes**

4 de mayo de 2016

**ÍNDICE**

<b>ÍNDICE</b> .....	<b>2</b>
<b>VISIÓN GENERAL</b> .....	<b>3</b>
Evolución de los negocios .....	3
<b>AUTOPISTAS</b> .....	<b>4</b>
Activos en explotación .....	4
Activos Financieros.....	5
Activos en desarrollo.....	5
Proyectos en licitación .....	5
Activos en concurso de acreedores .....	6
Autema .....	6
Autopistas M3 y M4.....	6
Autopista Chicago Skyway .....	6
407ETR .....	7
NTE.....	8
LBJ .....	8
<b>SERVICIOS</b> .....	<b>9</b>
España .....	9
Reino Unido.....	9
Internacional.....	10
Cartera .....	10
Actividad Corporativa .....	10
<b>CONSTRUCCIÓN</b> .....	<b>11</b>
Budimex.....	11
Webber .....	11
Ferrovial Agroman .....	11
Cartera.....	11
<b>AEROPUERTOS</b> .....	<b>12</b>
Heathrow .....	12
HAH .....	13
Aeropuertos Regionales de reino unido (AGS).....	14
<b>BALANCE</b> .....	<b>15</b>
<b>CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA</b> .....	<b>15</b>
<b>DEUDA NETA Y RATING CORPORATIVO</b> .....	<b>17</b>
Deuda neta .....	17
Rating corporativo .....	17
Vencimientos de deuda ex-proyectos.....	17
<b>REMUNERACIÓN AL ACCIONISTA</b> .....	<b>18</b>
Dividendo 2015-2016.....	18
Recompra y amortización de acciones .....	18
<b>ESTRUCTURA ACCIONARIAL</b> .....	<b>18</b>
<b>ANEXOS</b> .....	<b>19</b>
I: Hechos Relevantes .....	19
II: Principales Adjudicaciones.....	20
III: Evolución tipos de cambio .....	21

## VISIÓN GENERAL

Los resultados del primer trimestre de 2016 estuvieron marcados por **fuertes crecimientos del tráfico** en autopistas y aeropuertos, **importantes adjudicaciones en Construcción**, la **refinanciación de Ausol**, cierre de las operaciones de la **venta de Chicago Skyway y las autopistas irlandesas** y la **flexibilidad financiera del Grupo**, que mantuvo su posición neta de caja ex proyectos de infraestructuras en 1.512 millones de euros.

Los **resultados contables fueron impactados negativamente por la evolución de la libra esterlina y zloty polaco**. En términos comparables las ventas crecieron +0,4% y el RBE cayó un -2,8% vs la caída en ventas y RBE reportados del -3,0% y -7,4% respectivamente. El beneficio neto creció +32,3% hasta 157 millones de euros.

En mayor detalle:

La **cartera conjunta de Construcción y Servicios** superó los 30.000 millones de euros (con JVs) permaneciendo plana (-0,3%) vs diciembre 2015. Ferrovial consiguió nuevas adjudicaciones en sus mercados de referencia (EEUU, Polonia y Reino Unido) destacando la construcción de un tramo de **Alta Velocidad de California**, la **circunvalación de la ciudad polaca de Olstyn** y el mantenimiento de **370 kms de carreteras en Reino Unido**.

En **febrero de 2016 se cerraron las ventas** de autopistas acordadas durante 2015:

- **Chicago Skyway:** Venta a un consorcio de fondos de pensiones canadienses (55% de Cintra), que supuso una plusvalía neta de 110 millones de euros.
- **Autopistas irlandesas M4 y M3:** venta de parte de las mismas al fondo holandés DIF por 61 millones de euros (plusvalía neta de 21 millones de euros). Ferrovial mantendrá una participación de 20% en cada una.

En **marzo se produjo la refinanciación de la deuda de Ausol**, mediante:

- Emisión de 507 millones de euros en bonos y obligaciones (cupón 3,75% a 30 años), con un rating BBB.
- Deuda bancaria subordinada por importe de 51 millones de euros, con vencimiento en 10 años, extensible hasta 30 años y coste fijo 7%.

La **autopista 407ETR y el aeropuerto de Heathrow mantuvieron sus dividendos ordinarios** a sus accionistas respecto al 1T2015. 407ETR pagó 187,5 millones de dólares canadienses y HAH pagó 75 millones de libras. **AGS repartió 9 millones de libras de dividendo**, aunque a cierre de marzo de 2016 el pago a Ferrovial no se había efectuado (fecha de la transacción, primeros días de abril 2016).

La **posición neta de caja ex proyectos de infraestructuras**, alcanzó a 31 de marzo de 2016 los 1.512 millones de euros (1.514 millones a diciembre 2015). La deuda neta consolidada alcanzó 4.647 millones de euros,

incluyendo 6.159 millones de euros de proyectos concesionales, que se incrementó desde los 6.057 millones de diciembre 2015.

En **abril de 2016, se produjo la financiación del proyecto de construcción de la autopista I-285/SR 400** (Atlanta, EEUU), de 458 millones de dólares de inversión. La financiación bancaria (exenta de impuestos para el financiador) es por importe máximo de 458 millones de dólares y tiene vencimiento hasta 2022. Se trata del primer proyecto PPP de su clase con deuda bancaria exenta de impuestos en EEUU.

El 29 de abril, **Ferrovial superó el nivel de aceptación mínimo** (50,01% del capital) **al que estaba condicionada la adquisición por el 100% de la compañía australiana Broadspectrum**. El periodo de vigencia de la oferta se extendió hasta el 13 de mayo.

El 4 de mayo se aprobó en JGA el tercer programa **“Ferrovial dividendo Flexible”**, que se está llevando a cabo desde 2014.

En dicha JGA, se aprobó también **un programa de recompra de acciones propias** de hasta 275 millones de euros o 19 millones de acciones que serán posteriormente amortizadas. A cierre de marzo 2016 se habían comprado 1.155.424 acciones propias.

## EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

**Cintra:** Se observaron mejoras significativas en el tráfico de las principales autopistas del Grupo, ayudado por la recuperación económica, el efecto calendario y el descenso continuado en el precio del petróleo.

**Servicios:** Los resultados se ven impactados negativamente por la debilidad de la libra esterlina. En términos comparables, las ventas crecieron un +3,5% y el RBE se redujo un -18,9% principalmente por Reino Unido, con menor actividad de administraciones locales y pérdidas en Birmingham relacionadas con gastos procesales, parcialmente compensadas con nuevos contratos en *Utilities*. La cartera se reduce un -6,6% (un -1,9% en términos comparables).

**Construcción:** La rentabilidad se mantiene en línea con 1T 2015 (margen RBE 7,3%) a pesar de la reducción en ventas por finalización de proyectos en EEUU y debilidad del mercado doméstico que no se ve compensado por la fortaleza de Budimex. Destaca el crecimiento de la cartera (+3,6% en términos comparables) hasta 8.875 millones de euros (81% internacional).

**Aeropuertos:** el tráfico de Heathrow (+2,6%) tuvo record de pasajeros en febrero y marzo, con más asientos vendidos en aviones de mayor tamaño y crecimiento en el tráfico a Europa, EEUU, Asia Pacífico, Oriente Medio y Latinoamérica. El tráfico en AGS creció +2,4% (Glasgow +12%, Southampton -2,4%, Aberdeen -14,7%).

**Fortaleza operativa de los activos por puesta en equivalencia:** RBE +7,6% en HAH, +4,0% en AGS y +8,7% en 407ETR, en moneda local.

	mar-16	mar-15	Var.	Comparable
Ventas	2.083	2.147	-3,0%	0,4%
Resultado Bruto de Explotación	194	210	-7,4%	-2,8%
Resultado Explotación (*)	135	146	-7,2%	-6,3%
Resultado neto	157	118	32,3%	
Deuda neta	mar-16	dic-15		
Deuda neta ex-proyectos Infra	1.512	1.514		
Deuda neta consolidada	-4.647	-4.542		

	mar-16	dic-15	Var.
Cartera de Construcción	8.875	8.731	1,6%
Cartera Servicios global+JVs	21.291	22.800	-6,6%
Evolución del tráfico	mar-16	mar-15	Var.
ETR 407 (Km recorridos 000)	534.337	530.194	0,8%
NTE (IMD)	28.918	20.409	41,7%
LBJ (IMD)	26.603	7.460	256,6%
Ausol I (IMD)	11.698	10.156	15,2%
Heathrow (Mn pasajeros)	16,8	16,4	2,6%
AGS (Mn pasajeros)	2,8	2,8	2,4%

\*Resultado de explotación antes de deterioro y enajenación de inmovilizado

## AUTOPISTAS

	mar-16	mar-15	Var.	Comparable
Ventas	118	113	4,6%	19,1%
RBE	76	71	6,7%	20,9%
Margen RBE	63,9%	62,6%		
RE	59	50	19,4%	20,7%
Margen RE	49,9%	43,7%		

Las ventas de la división de autopistas en el primer trimestre de 2016 presentaron una evolución muy positiva (+4,6%, o +19,1% en términos comparables) por la mayor contribución de la autopista LBJ (*managed lane*, abierta en su configuración completa en septiembre de 2015, que por tanto sólo contribuyó por tramos parciales en operación en el 1T 2015) y por el incremento del tráfico en las principales autopistas.

Adicionalmente cabe destacar que tanto la autopista Chicago Skyway como las autopistas irlandesas, M3 y M4, contribuyeron aproximadamente dos meses en 2016 (hasta el cierre de su venta el 25 de febrero) comparado con el primer trimestre de 2015, cuando contribuyeron durante todo el trimestre.

En términos de RBE, se produce también un fuerte crecimiento (+6,7%, o +20,9% en términos comparables), por lo que el margen RBE se incrementa al 63,9% frente al 62,6% del primer trimestre de 2015.

## ACTIVOS EN EXPLOTACIÓN

### EVOLUCIÓN DEL TRÁFICO

En el primer trimestre del año la evolución del tráfico ha sido muy positiva en la mayoría de autopistas del Grupo, con un buen comportamiento tanto en ligeros como en pesados. Los factores principales que han ayudado a esta tendencia son la recuperación económica observada desde la segunda mitad del 2014 (Estados Unidos, Canadá, España, Portugal e Irlanda), el efecto calendario (por las fechas de Semana Santa y ser 2016 un año bisiesto) y el descenso continuado en el precio del petróleo que se inició en 2015.

Por países:

En **Canadá** el tráfico de 407ETR creció un 0,8% durante los tres primeros meses del año, impactado por el crecimiento económico y condiciones meteorológicas favorables.

En **Estados Unidos** destaca la evolución positiva del tráfico en las autopistas *managed lanes* motivada por el buen comportamiento de la economía y mejores condiciones meteorológicas.

En **España**, el tráfico mantuvo la misma evolución que la observada en 2015 y que se observa desde finales de 2013, con incremento de tráficos en todas las autopistas. En el primer trimestre los tráficos mostraron un crecimiento notable a consecuencia de un efecto calendario positivo (Semana Santa y un día más laborable por ser año bisiesto). Autema comenzó 2016 con la introducción de un conjunto de descuentos sobre las tarifas; el tráfico ha crecido un +11,5%, continuando con la evolución positiva del 2015. En Ausol I y II el tráfico medio diario siguió creciendo a doble dígito (+15,2% y el +12,2% respectivamente).

Las **concesiones portuguesas** han mostrado en el trimestre un sólido crecimiento del tráfico. Las obras en la vía alternativa desde finales de 2015 continúan favoreciendo el tráfico en Algarve, que creció un +28,5% (desde diciembre 2015 clasificado como activo financiero). En Azores, después de un mes de enero de temporales, los meses de febrero y marzo se han beneficiado de unas condiciones climatológicas favorables, finalizando el trimestre con un crecimiento del tráfico de +6,6%.

En **Irlanda**, los tráficos continúan mostrando un crecimiento constante en ambas autopistas desde que en el segundo trimestre de 2013 se invirtiera la tendencia negativa, como reflejo de la continua mejora de la economía irlandesa y en particular de los niveles de empleo en el país.

A partir del 1 de marzo de 2016, con el cierre de la operación de venta de una participación en las autopistas M4 y M3 en Irlanda, éstas se consolidan por puesta en equivalencia.

Millones de euros	Tráfico (IMD)			Ventas			RBE			Margen RBE		Deuda neta	Particip.
	mar-16	mar-15	Var.	mar-16	mar-15	Var.	mar-16	mar-15	Var.	mar-16	mar-15	mar-16	
<b>Integración Global</b>													
<b>Activos intangibles</b>													
NTE	28.918	20.409	41,7%	15	9	72,1%	11	6	91,7%	75,1%	67,5%	-894	57%
LBJ*	26.603	7.460	256,6%	14	2	n.s.	10	0	n.s.	72,3%	20,7%	-1253	51%
Ausol I	11.698	10.156	15,2%	10	8	21,6%	8	6	30,9%	80,8%	75,1%	-516	80%
Ausol II	14.406	12.840	12,2%										
M4**	27.576	25.444	8,4%	4	5	-30,2%	3	4	-31,3%	68,2%	69,2%	-103	20%
Azores	8.399	7.877	6,6%	6	5	7,6%	5	4	13,5%	82,8%	78,5%	-322	89%
<b>Activos financieros</b>													
Autema				23	23	-0,4%	21	22	-1,3%	92,4%	93,2%	-601	76%
M3**				4	5	-32,5%	3	4	-31,2%	76,8%	75,4%	-179	20%
Norte Litoral				11	11	0,4%	10	10	0,1%	88,2%	88,5%	-186	100%
Algarve				10	10	-5,6%	9	9	-4,2%	90,0%	88,7%	-136	85%
Via Livre				3	4	-22,0%	0	0	n.s.	14,9%	0,9%	2	84%

\* **LBJ**: En septiembre de 2015 se abrió al tráfico la autopista LBJ en su configuración completa, que hasta entonces tenía sólo dos tramos pequeños abiertos (razón por la que aparecen datos para esta autopista en marzo 2015).

\*\* **M3 y M4**: las cifras de la anterior tabla para estas dos autopistas, en 2016, incluyen Integración Global de las mismas para enero y febrero de 2016, siendo después integradas por puesta en equivalencia.

Millones de euros	Tráfico			Ventas			RBE			Margen RBE		Deuda neta	
	mar-16	mar-15	Var.	mar-16	mar-15	Var.	mar-16	mar-15	Var.	mar-16	mar-15	mar-16	Particip.
<b>Puesta en Equivalencia</b>													
<b>Activos intangibles</b>													
407 ETR (Km recorridos 000)	534.337	530.194	0,8%	151	153	-1,2%	126	123	2,1%	83,3%	80,6%	-4.325	43%
Central Greece	9.492	14.538	-34,7%	2	2	22,2%	1	1	-11,1%	31,3%	43,0%	-356	33%
Ionian Roads	19.792	20.781	-4,8%	15	16	-4,3%	10	12	-12,9%	66,2%	72,7%	2	33%
Serrano Park				1	1	-2,3%	1	0	466,8%	62,2%	10,7%	-43	50%
<b>Activos financieros</b>													
A-66 Benavente Zamora				6	19	-70,0%	5	5	2,7%	89,8%	26,3%	-161	25%

## ACTIVOS FINANCIEROS

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

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

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

Los activos en explotación clasificados como financieros, que no soportan el riesgo de tráfico por tener algún mecanismo de garantía, son Norte Litoral, Eurolink M3, Autema, Vialivre, A66 y Algarve. Esta última se clasificó como activo financiero en octubre de 2015, tras el acuerdo con el gobierno portugués por el que la concesión pasó a ser un contrato de pago por disponibilidad (sin riesgo de tráfico).

## ACTIVOS EN DESARROLLO

### ACTIVOS EN CONSTRUCCIÓN

Millones de euros	Capital invertido	Capital comprometido pendiente	Deuda neta 100%	Particip.
<b>Integración Global</b>				
<b>Activos intangibles</b>	<b>85</b>	<b>201</b>	<b>-414</b>	
NTE 35W	84	93	-339	50%
I-77	1	108	-75	50%
<b>Puesta en Equivalencia</b>				
<b>Activos financieros</b>	<b>32</b>	<b>60</b>	<b>-648</b>	
407-East Extension I	5	6	-528	50%
407-East Extension II		10	-120	50%
Ruta del Cacao	16	44	-15	40%
Toowoomba	11		-21	40%

**NTE 35W:** El proyecto alcanzó el cierre financiero en septiembre de 2013 y se avanza según lo esperado en el programa (47,01% completado), estando prevista la apertura para mediados de 2018.

**407 East Extension Phase I:** En marzo de 2013 comenzaron los trabajos de construcción y se espera que el proyecto abra al tráfico en los próximos meses.

## REFINANCIACIÓN DE PROYECTOS

### AUSOL

El pasado día 23 de marzo de 2016, Cintra alcanzó el cierre de la refinanciación de los dos tramos de concesión de su Autopista del Sol (Ausol I y Ausol II) en Andalucía (España). El importe total de la nueva estructura financiera, sin recurso a los accionistas, alcanza los 558 millones de euros y ha permitido reducir el coste de la financiación y ampliar su vencimiento hasta 2045.

La estructura se ha emitido en dos tramos (ambos con calificación crediticia de "BBB" con perspectiva estable por parte de S&P):

- Emisión de 507 millones de euros en bonos y obligaciones (cupón fijo del 3,75% y vencimiento en 30 años), con un rating BBB.
- Deuda bancaria subordinada por importe de 51 millones de euros, con vencimiento en 10 años, extensible hasta 30 años y coste fijo 7%.

## PROYECTOS EN LICITACIÓN

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

En Canadá, Cintra se ha precalificado para presentar oferta sobre la extensión y ampliación de "Highway 427" en Toronto (Ontario) en el 2016.

El 28 de enero de 2016, el consorcio liderado por Cintra, fue seleccionado por el Ministerio de Transporte de Eslovaquia como "Preferred Bidder" para el proyecto **D4-R7 Circunvalación de Bratislava (Eslovaquia)**. El proyecto incluye el diseño, construcción, financiación, operación y mantenimiento de la circunvalación de Bratislava, por un importe de 1.010 millones de euros. El consorcio también incluye al grupo australiano Macquarie y a la constructora austriaca Porr. Cintra será responsable del desarrollo de este proyecto (pago por disponibilidad), de cuyo diseño y construcción se encargará la UTE liderada por Ferrovial Agroman.

## ACTIVOS EN CONCURSO DE ACREEDORES

### SH130

El 2 de marzo de 2016, la sociedad concesionaria que gestiona la autopista SH-130 solicitó la declaración judicial de concurso de acreedores (Chapter 11). La compañía espera poder anunciar una resolución en los próximos meses. La SH-130 continuará operando de forma ininterrumpida mientras se resuelve este proceso.

El tráfico continúa creciendo, registrando un incremento en el primer trimestre del año del +17,6%. La autopista continua en periodo de ramp up y cada vez más usuarios están familiarizados con el trazado y eligen utilizarla.

Millones de euros	Tráfico			Ventas			RBE			Margen RBE		Deuda neta 100%	Particip.
	mar-16	mar-15	Var.	mar-16	mar-15	Var.	mar-16	mar-15	Var.	mar-16	mar-15	mar-16	
<b>Activos Intangibles</b>													
<b>Integración Global</b>													
SH-130	7.912	6.730	17,6%	7,4	5,9	24,6%	-0,1	2,6	-105,6%	-2,0%	43,9%	-1.308	65%

### AUTEMA

El 16 de julio de 2015 fue publicado en el Boletín Oficial de la Generalitat el Decreto 161/2015 por el que se aprobó, de manera unilateral, la modificación del contrato de concesión administrativa de la Autopista Tarrasa-Manresa. La Sociedad interpuso el 9 de octubre ante el Tribunal Superior de Justicia de Catalunya (TSJC), el recurso contra este nuevo Decreto, siendo admitido a trámite el pasado 13 de octubre de 2015. Desde el 4 de enero de 2016 se están aplicando las nuevas tarifas (descuentos) correspondientes al nuevo decreto.

### AUTOPISTAS M3 Y M4

El pasado mes de septiembre de 2015, Ferrovial, a través de su división de autopistas Cintra, alcanzó un acuerdo con el fondo de infraestructuras holandés DIF para la transmisión del 46% de la autopista M4 y 75% de la autopista M3, por un precio de 61 millones de euros (suponiendo una plusvalía neta de 20 millones de euros).

El cierre de la operación tuvo lugar en febrero 2016, fecha en la cual los activos dejaron de estar clasificados como “Activos mantenidos para la venta”.

Como resultado de esta operación, Ferrovial pasó a ser titular de un 20% en ambas concesiones, manteniéndose como socio industrial de referencia.

### AUTOPISTA CHICAGO SKYWAY

En noviembre de 2015, Ferrovial, a través de Cintra, alcanzó un acuerdo con el consorcio Calumet Concession partners LLC – formado por los fondos de pensiones canadienses OMERS, Canada Pension Plan Investment Board y Ontario Teachers’ Pension Plan – para la transmisión del 100% de la autopista Chicago Skyway (55% correspondiente a Ferrovial y el 45% de Macquarie Atlas Roads y Macquarie Infrastructure Partners).

El cierre de la transacción se realizó el pasado 25 de febrero de 2016, fecha en la cual los activos dejaron de estar clasificados como “Activos mantenidos para la venta”.

El importe de la operación alcanzó los 2.836 millones de dólares (aprox. 2.623 millones de euros), que supuso 269 millones de dólares antes de impuestos para Ferrovial y una plusvalía neta de 110 millones de euros.

## 407ETR

## CUENTA DE RESULTADOS

Millones de dólares canadienses	mar-16	mar-15	Var.
Ventas	225	214	5,2%
RBE	188	173	8,7%
Margen RBE	83,3%	80,6%	
RE	162	152	6,3%
Margen RE	71,8%	71,1%	
Resultado financiero	-74	-67	-10,4%
Resultado antes de impuestos	88	85	3,2%
Impuesto de sociedades	-23	-23	-3,4%
<b>Resultado neto</b>	<b>65</b>	<b>63</b>	<b>3,0%</b>
<b>Aportación al resultado por puesta en equivalencia de Ferrovial (EUR mn)</b>	<b>16</b>	<b>16</b>	<b>-3,2%</b>

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

Las **ventas de 407ETR** crecieron +5,2% en moneda local durante el 1T de 2016 comparado con el mismo periodo de 2015. En mayor detalle:

- **Ingresos de peaje** (92% del total): se incrementaron en un +10,2% hasta los 208 millones de dólares canadienses. Esta evolución se debe principalmente a la subida de tarifas aplicada desde febrero de 2016, así como la mejora del tráfico por el crecimiento de la economía y las favorables condiciones meteorológicas. El ingreso medio por viaje se incrementó un +8,9%
- **Ingresos de Cuota** (“fee revenues”, 7% del total): se incrementaron en un +4,0% hasta 16 millones de dólares canadienses; principalmente por mayor cantidad de transpondedores.
- **Ingresos de Contrato** (1% del total) o ingresos por trabajos realizados para la autopista East Extension phase I: se redujeron de 11 millones de dólares canadienses en el primer trimestre de 2015 a 2 millones en 2016 debido a que se realizó mayor volumen de trabajo durante 2015.

La autopista ha presentado además un **crecimiento de su RBE del +8,7%** a cierre del trimestre, mejorando su margen RBE del 80,6% al 83,3%.

El **resultado financiero** ha alcanzado los -74 millones de dólares canadienses, suponiendo un incremento del gasto de 7 millones (10,4%) comparado con el 1T 2015. Sus principales componentes son:

- **Gastos de intereses: -85 millones de dólares canadienses 1T2016.** se incrementan en +4 millones frente a 1T 2015 por la mayor deuda, principalmente tras la emisión de 150 millones de dólares canadienses (marzo 2015) y al mayor saldo de las líneas de crédito existentes.
- **Ingreso financiero no-caja, ligado a la inflación: 9 millones de dólares canadienses en 1T 2016** que se reduce en 2 millones de dólares canadienses frente al 1T 2015, combinando: menor caída en expectativas de inflación y menor impacto negativo del valor razonable de los bonos.

407ETR ha aportado al resultado por puesta en equivalencia de Ferrovial 16 millones de euros (en línea con el 1T 2015), después de la amortización anual del intangible tras la venta del 10% en 2010, que se amortiza a lo largo de la vida del activo en función de los tráficos previstos.

## DIVIDENDOS 407ETR

En el primer trimestre de 2016, 407ETR repartió un dividendo de 187,5 millones de dólares canadienses, en línea con 1T 2015. De éstos, 58 millones de euros correspondieron a Ferrovial (56 millones en 1T 2015).

En abril de 2016 ha sido aprobado un segundo pago de dividendo por importe de 187,5 millones de dólares canadienses.

Millones de CAD	2016	2015	2014	2013	2012
T1	187,5	187,5	175,0	100,0	87,5
T2	187,5	187,5	175,0	130,0	87,5
T3		187,5	175,0	200,0	87,5
T4		187,5	205,0	250,0	337,5
<b>Total</b>	<b>375,0</b>	<b>750,0</b>	<b>730,0</b>	<b>680,0</b>	<b>600,0</b>

## TRÁFICO DE 407ETR

El tráfico, kilómetros totales recorridos, ha crecido un +0,8% debido a un aumento del número de viajes del 0,7% y un aumento de la distancia media recorrida del 0,1%. El tráfico se ha visto impactado por el crecimiento de la economía y las favorables condiciones meteorológicas.

## DEUDA NETA DE 407ETR

La deuda neta de la 407ETR a 31 de marzo era de 6.387 millones de dólares canadienses, a un coste medio del 4,67%. Durante el primer trimestre de 2016, 407ETR no ha llevado a cabo emisiones de deuda.

Un 34% de la deuda tiene un vencimiento superior a 20 años. Los próximos vencimientos de deuda son en 2016 (297 millones de dólares canadienses) tras la refinanciación que tuvo lugar en febrero de 2016.

## CALIFICACIÓN CREDITICIA DE 407ETR

S&P: El 17 de marzo de 2016 emitió su valoración crediticia de la deuda, manteniéndola en "A" (Deuda Senior), "A-" (Deuda Junior) y "BBB" (Deuda subordinada) con perspectiva estable.

DBRS: El 31 de diciembre de 2015 se reafirmó en su rating "A" (Deuda Senior), "A low" (Deuda Junior) y "BBB" (Deuda subordinada).

## TARIFAS DE 407ETR

La tabla inferior compara las tarifas de 2015 y 2016 (entraron en aplicación el 1 de febrero de 2016) para vehículos ligeros:

Dólares canadienses	2016	2015
<b>Regular Zone</b>		
AM Peak Period: Lun-vie: 6am-7am, 9am-10am	33,00¢ /km	30,56¢ /km
AM Peak Hours: Lun-vie: 7am-9am	37,54¢ /km	34,13¢ /km
PM Peak Period: Lun-vie: 3pm-4pm, 6pm-7pm	34,24¢ /km	31,13¢ /km
PM Peak Hours: Lun-vie: 4pm-6pm	38,90¢ /km	34,73¢ /km
<b>Light Zone</b>		
AM Peak Period: Lun-vie: 6am-7am, 9am-10am	31,37¢ /km	29,05¢ /km
AM Peak Hours: Lun-vie: 7am-9am	35,67¢ /km	32,43¢ /km
PM Peak Period: Lun-vie: 3pm-4pm, 6pm-7pm	32,55¢ /km	29,59¢ /km
PM Peak Hours: Lun-vie: 4pm-6pm	36,97¢ /km	33,01¢ /km
<b>Midday Rate</b>		
Laborables 10am-3pm	28,33¢/km	25,75¢/km
Fines de semana y festivos 11am-7pm	25,95¢/km	23,59¢/km
<b>Off Peak Rate</b>		
Laborables 7pm-6am, Fin de semana y festivos 7pm-11am	21,62¢/km	19,74¢/km

**NTE****CUENTA DE RESULTADOS NTE**

Millones de dólares	mar-16	mar-15	Var.
Ventas	16	9	71,5%
RBE	12	6	91,0%
Margen RBE	75,1%	67,5%	
RE	9	5	75,7%
Margen RE	53,3%	52,0%	
Resultado financiero	-15	-14	-3,6%
Resultado antes de impuestos	-6	-10	-33,5%
Impuesto de sociedades			
<b>Resultado neto</b>	<b>-6</b>	<b>-10</b>	<b>-33,5%</b>

En el primer trimestre de 2016, las ventas se incrementaron en un +71,5% frente al mismo periodo de 2015, alcanzando 16 millones de euros, principalmente debido al crecimiento de tráfico (+42%) y mayores tarifas (+20%).

**TRÁFICOS Y TARIFAS NTE**

En términos de **tráfico**: en 1T 2016 NTE alcanzó 5,7 millones de transacciones, un +42% más que en 1T 2015. Después de más de un año tras la apertura, el tráfico se encuentra aún en periodo de *ramp up*, incrementando cuota de mercado en cuanto al tráfico del corredor y manteniendo un alto porcentaje de nuevos clientes cada mes. El tráfico se ha visto beneficiado por el fuerte crecimiento del corredor, mayor familiaridad de los usuarios locales con el concepto managed lanes, y unas condiciones meteorológicas más favorables de lo esperadas.

La tarifa media del primer trimestre se muestra en la siguiente tabla:

	T1'16
<b>Tráfico</b>	
Transacciones (millones)	5,7
<b>Tarifas medias (USD)</b>	<b>2,85</b>

La **tarifa media por transacción**: 2,85 dólares creció +20% comparado con el 1T 2015 (2,38 dólares), cuando las tarifas eran promocionales.

Desde que el sistema dinámico entró en funcionamiento, las tarifas se pueden ajustar cada cinco minutos, de acuerdo a los niveles de tráfico observados. Este hecho ha permitido que la tarifa máxima alcance la máxima tarifa contractual en momentos de fuerte congestión de tráfico.

**RBE NTE**

La autopista NTE ha alcanzado en el primer trimestre de 2016 el mayor RBE trimestral desde su apertura, hasta los 12 millones de dólares vs 6 millones en el primer trimestre de 2015.

**DEUDA NETA NTE**

La deuda neta de la autopista a 31 de marzo de 2016 alcanzaba los 1.017 millones de dólares (1.012 millones en diciembre 2015), con un coste medio del 5,34%.

**CALIFICACIÓN CREDITICIA NTE**

Las agencias han asignado los siguientes calificaciones crediticias a la deuda de NTE:

	PAB	TIFIA
Moody's	Baa3	
FITCH	BBB-	BBB-

**LBJ****CUENTA DE RESULTADOS LBJ**

Millones de dólares	mar-16	mar-15	Var.
Ventas	15	3	n.s.
RBE	11	1	n.s.
Margen RBE	72,3%	20,7%	
RE	7	0	n.s.
Margen RE	46,7%	-19,1%	
Resultado financiero	-21	-9	n.s.
Resultado antes de impuestos	-14	-9	n.s.
Impuesto de sociedades			
<b>Resultado neto</b>	<b>-14</b>	<b>-9</b>	<b>n.s.</b>

\*En septiembre de 2015 se abrió al tráfico la autopista LBJ en su configuración completa, que hasta entonces tenía sólo dos tramos pequeños abiertos (razón por la que aparecen datos para esta autopista en marzo 2015).

\*\* Resultado financiero de 2015 incluye intereses capitalizados.

En el 1T 2016, el segundo trimestre con la configuración completa abierta al tráfico, las ventas alcanzaron 15 millones de dólares.

**TRÁFICOS Y TARIFAS LBJ**

En términos de **tráfico**: en 1T 2016, el tráfico alcanzó 8 millones de transacciones. El tráfico sigue evidenciando el periodo de *ramp up* en el que se encuentra, con los conductores cada vez más familiarizados con la configuración del proyecto. El tráfico entre octubre 2015 y marzo 2016 se incrementó en media semanal en más de un +25%.

La tarifa media del primer trimestre se muestra en la siguiente tabla:

	T1'16
<b>Tráfico</b>	
Transacciones (millones)	8,0
<b>Tarifas medias (USD)</b>	<b>1,89</b>

La **tarifa media por transacción** fue 1,89 dólares durante el 1T 2016, vs 1,64 dólares en el último trimestre de 2015 (+15%).

A marzo de 2016 estaba ya en funcionamiento el sistema dinámico de la autopista LBJ en los 3 segmentos (para 2 de ellos, dicho sistema comenzó en noviembre 2015). Desde entonces, las tarifas se han podido ajustar cada cinco minutos, de acuerdo a los niveles de tráfico observados. Este hecho ha permitido que la tarifa máxima alcance la tarifa máxima contractual en momentos de fuerte congestión de tráfico.

**DEUDA NETA**

La deuda neta de la autopista a 31 de marzo de 2016 ascendía a 1.426 millones de dólares (1.409 millones en diciembre 2015), con un coste medio de la deuda de 5,51%.

**CALIFICACIÓN CREDITICIA LBJ**

Las agencias han asignado los siguientes calificaciones crediticias a la deuda de LBJ:

	PAB	TIFIA
Moody's	Baa3	
FITCH	BBB-	BBB-

Para más información sobre LBJ consulte los siguientes enlaces:

<https://youtu.be/9GMj3H5OovA>

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



## SERVICIOS

	mar-16	mar-15	Var.	Comparable
Ventas	1.157	1.162	-0,4%	3,5%
RBE	61	77	-21,2%	-18,9%
Margen RBE	5,3%	6,7%		
RE	26	43	-38,9%	-36,8%
Margen RE	2,3%	3,7%		
RBE a % Ferrovial en sociedades PEE	6	9	-33,5%	-31,4%
Cartera *	19.366	20.732	-6,6%	-2,0%
Cartera JVs*	1.925	2.068	-6,9%	-1,3%
Cartera global+JVs*	21.291	22.800	-6,6%	-1,9%

\* Cartera comparada con diciembre 2015

En el primer trimestre de 2016 las ventas fueron un 0,4% inferiores a las de 2015, siendo la razón de este ligero descenso la evolución del tipo de cambio, especialmente de la libra frente al euro. Excluido el impacto de tipo de cambio, las ventas hubieran crecido un +3,5%. Por negocio, en España crecieron un +2,5%; en Reino Unido -2,6% (+3,4% excluido tipo de cambio); y en Internacional, el crecimiento fue del +15,7% (+23,3% excluido tipo de cambio).

El margen RBE se situó en el 5,3%, inferior al 6,7% del 1T 2015, como consecuencia principalmente de la evolución negativa en Reino Unido.

La cartera se sitúa en 21.291 millones de euros, un 6,6% inferior a diciembre 2015. Excluido el impacto de tipo de cambio, la cartera hubiera sido un 1,9% inferior.

## ESPAÑA

	mar-16	mar-15	Var.	Comparable
Ventas	410	400	2,5%	2,5%
RBE	42	41	1,5%	1,5%
Margen RBE	10,3%	10,4%		
RE	20	20	1,9%	1,9%
Margen RE	5,0%	5,0%		
RBE a % Ferrovial en sociedades PEE	1	1	59,4%	59,4%
Cartera *	5.713	5.815	-1,8%	-1,8%
Cartera JVs*	318	325	-2,1%	-2,1%
Cartera global+JVs*	6.031	6.140	-1,8%	-1,8%

\* Cartera comparada con diciembre 2015

En España, la facturación creció un 2,5% frente 1T 2015, destacando la mayor aportación de las actividades de tratamiento de residuos y de mantenimiento de instalaciones industriales. Los márgenes de rentabilidad sobre ventas de RBE y RE se mantuvieron en línea con el mismo período de 2015.

Respecto a la cartera, el volumen a marzo se situó en 6.031 millones de euros (-1,8% frente a diciembre 2015). En el trimestre destaca la incorporación de la cartera de Siemsa (36 millones de euros), sociedad especializada en servicios de mantenimiento industrial, y la adjudicación de servicios de mantenimiento y limpieza del aeropuerto Adolfo Suárez de Madrid (34 millones de euros, 3 años).

## REINO UNIDO

	mar-16	mar-15	Var.	Comparable
Ventas	718	737	-2,6%	3,4%
RBE	16	34	-52,8%	-49,9%
Margen RBE	2,3%	4,7%		
RE	5	23	-78,0%	-76,6%
Margen RE	0,7%	3,1%		
RBE a % Ferrovial en sociedades PEE	3	5	-32,0%	-27,8%
Cartera *	13.058	14.585	-10,5%	-4,0%
Cartera JVs*	1.461	1.738	-15,9%	-9,8%
Cartera global+JVs*	14.519	16.323	-11,1%	-4,6%

\* Cartera comparada con diciembre 2015

En Reino Unido, las ventas en términos comparables (excluido impacto de tipo de cambio) del primer trimestre de 2016 crecieron un +3,4% frente al mismo período del año anterior. El crecimiento se debió a la mayor facturación de servicios a *utilities* como consecuencia de nuevos contratos adjudicados a lo largo de 2015 que se encuentran ya en explotación. En sentido contrario, como ya se anticipaba en el segundo semestre de 2015, se produjo una reducción significativa en la facturación de contratos con las Administraciones Locales como consecuencia de las presiones presupuestarias, especialmente en la actividad de mantenimiento de carreteras.

El RBE, excluido el impacto de tipo de cambio, fue un -49,9% inferior al del primer trimestre de 2015, que en cifras absolutas supuso 16 millones de euros de menor resultado. Las principales razones de esta evolución fueron:

- Los contratos con las Administraciones Locales (excluido Birmingham) aportaron un menor resultado de 10 millones de euros como consecuencia de la brusca reducción de volúmenes en algunos contratos. Se espera que estas presiones sobre la actividad se mantengan durante el resto del año. Por ello se han puesto en marcha iniciativas para compensar el impacto negativo de dicha caída ajustando la estructura de costes al nuevo volumen de ingresos, si bien en el primer trimestre todavía no se reflejaba el impacto de las medidas adoptadas.
- Menor resultado del contrato de mantenimiento de infraestructuras de Birmingham, en su mayor parte por costes incurridos como consecuencia del litigio abierto con el Ayuntamiento. El resultado del contrato fue 3 millones de euros inferior al primer trimestre de 2015.
- El resto de la diferencia con el año anterior (3 millones de euros) responde al menor volumen en los contratos de mantenimiento de carreteras con Highways Agency y al menor peso de la actividad de consultoría en el negocio de ferrocarriles (en 2015 se registraron márgenes superiores por bonificaciones en cumplimientos de indicadores).

La cartera se situó en marzo en 14.519 millones de euros (-4,6% frente a diciembre 2015, excluido tipo de cambio). La adjudicación más significativa del primer trimestre de 2016 fue el contrato de mantenimiento de carreteras del Área 7 en Inglaterra, por un importe de 77 millones de euros y una duración inicial de 3 años. El contrato contempla la posibilidad de extensiones del mismo hasta un máximo de 15 años, lo que supondría un volumen de cartera total de unos 370 millones de euros, que se irá reconociendo, en su caso, cuando se vayan formalizando las sucesivas prórrogas.

## INTERNACIONAL

	mar-16	mar-15	Var.	Comparable
Ventas	29	25	15,7%	23,3%
RBE	3	2	67,6%	92,5%
Margen RBE	9,3%	6,4%		
RE	1	0	n.s.	n.s.
Margen RE	2,2%	0,2%		
RBE a % Ferrovial en sociedades PEE	1	3	-58,7%	-58,8%
Cartera *	596	332	79,6%	78,4%
Cartera JVs*	145	5	n.s.	n.s.
Cartera global+JVs*	741	336	120,2%	118,9%

\* Cartera comparada con diciembre 2015

El negocio Internacional recoge la actividad de Ferrovial Servicios en países distintos de España y Reino Unido.

Frente al 1T 2015, excluido tipo de cambio, los ingresos de la actividad crecieron un +23,3%, y el RBE un +92,5%, con una evolución positiva en todos los países. El desglose de ventas por país en el área Internacional fue el siguiente: Chile: +14,4 millones de euros (+9,1% frente a 1T 2015); Polonia, +7,5 millones de euros (+104%), y Portugal +6,9 millones de euros, (+12,3 % vs 1T 2015).

Respecto a la cartera, a marzo de 2016 se situó en 741 millones de euros frente a 336 millones de euros de diciembre 2015. En este trimestre se renovaron tres contratos de mantenimiento de instalaciones del Aeropuerto de Doha por un volumen total de 327 millones de euros y un período de tres años. El resultado aportado por estos contratos se integra por equivalencia.

## CARTERA

La cartera permaneció cercana a niveles máximos, situándose en marzo 2016 en 21.291 millones de euros, lo que supuso una ligera caída en términos proforma (excluyendo el impacto por tipo de cambio) del -1,9% frente a la de diciembre de 2015.

Por áreas de negocio, en **España** la cartera se situó en 6.031 millones de euros (-1,8%) afectada por la ralentización de la licitación pública en un año marcado por diversos procesos electorales. En **Reino Unido**, la cartera se situó en 14.519 millones de euros (-4,6% frente a diciembre, excluido tipo de cambio). En **Internacional**, la cartera a marzo 2016 presenta un crecimiento muy significativo (+118,9% en términos comparables) y se situó en 741 millones de euros, impactado por la renovación este trimestre de tres contratos de mantenimiento de instalaciones del Aeropuerto de Doha por un volumen total de 327 millones de euros.

## ACTIVIDAD CORPORATIVA

El 6 de diciembre de 2015, **Ferrovial Servicios presentó una oferta pública para la adquisición del 100% de las acciones de la compañía australiana Broadspectrum** (denominada anteriormente Transfield Services) a un precio en efectivo de 1,35 dólares australianos por acción.

El 6 de abril de 2016, Ferrovial **mejoró su oferta** hasta los 1,50 dólares australianos por acción en efectivo. Dicha oferta era definitiva, estaba condicionada sólo a una aceptación mínima del 50,01%, y se mantendría vigente hasta el 2 de mayo. El pasado 28 de abril, el Consejo de

Broadspectrum recomendó de forma unánime a los accionistas aceptar la oferta de Ferrovial. El periodo de vigencia se extendió hasta las 7:00pm (hora australiana) del viernes 13 de mayo de 2016 (aunque pueda ser extendido nuevamente de acuerdo con la legislación australiana). El objetivo de Ferrovial es alcanzar un nivel de aceptación de al menos el 90% y, a través de un procedimiento de “squeeze-out”, adquirir el 100% de las acciones para, de este modo, excluir a Broadspectrum de cotización.

Con esta operación, Ferrovial Servicios aumenta significativamente su presencia en el mercado australiano mediante la integración de una compañía líder en el sector de servicios con participación en distintos segmentos de negocio. Broadspectrum opera en Australia y cuenta con actividad relevante en Estados Unidos, Nueva Zelanda, Canadá y Chile en diversos sectores como recursos naturales, energía e infraestructuras de transporte.

En relación a los contratos en los centros de inmigración de Nauru y Manus, estos servicios no han sido un elemento relevante en la valoración de la compañía y no figuran en el portafolio de actividades estratégicas de Ferrovial. En consecuencia, la posición de Ferrovial es que dichas actividades no formarán parte de la oferta de servicios de Broadspectrum en el futuro.

## CONSTRUCCIÓN

	mar-16	mar-15	Var.	Comparable
Ventas	806	883	-8,7%	-7,1%
RBE	59	65	-9,3%	-10,0%
Margen RBE	7,3%	7,4%		
RE	52	58	-10,1%	-11,0%
Margen RE	6,5%	6,6%		
Cartera *	8.875	8.731	1,6%	3,6%

\* Cartera comparada con diciembre 2015

Las ventas disminuyeron en términos comparables (-7,1%), debido principalmente a la finalización de los proyectos de las autopistas *managed lanes*, así como la ralentización del mercado doméstico, que no es compensado por el crecimiento de Budimex (+12,1% en términos comparables) ni del resto del mercado internacional, donde destacan Australia y Chile.

La facturación internacional supone el 79% de las ventas de la división, manteniendo una distribución muy centrada en nuestros mercados estratégicos tradicionales (Polonia, Norteamérica, Gran Bretaña, Chile y Australia).

Por su parte, la rentabilidad se mantiene en niveles positivos y similares al 1T 2015 en todas las áreas de negocio, alcanzando el margen RBE un 7,3%.

## BUDIMEX

	mar-16	mar-15	Var.	Comparable
Ventas	226	211	7,0%	12,1%
RBE	13	12	4,4%	10,4%
Margen RBE	5,8%	5,9%		
RE	12	11	4,5%	10,6%
Margen RE	5,1%	5,3%		
Cartera *	2.143	1.974	8,6%	8,0%

\* Cartera comparada con diciembre 2015

La actividad de Budimex continua la tendencia positiva de los últimos dos años. En términos comparables, destaca el crecimiento en ventas (+12,1%) derivado de mejoras en ejecución en proyectos de Obra Civil y Edificación Residencial, así como un incremento en la rentabilidad del negocio (+11%) debido principalmente a la continuada gestión sobre costes de materiales y subcontratistas.

La cartera alcanzó un récord histórico para Budimex al situarse en 2.143 millones de euros, lo que supone un aumento del +8.0% en términos homogéneos respecto a diciembre 2015. La contratación de Budimex a marzo 2016 supera los 375 millones de euros, de los que un 70% aproximadamente corresponden a la firma de contratos de Obra Civil, firmados al amparo del programa Nuevo Plan de Carreteras 2014-2020.

## WEBBER

	mar-16	mar-15	Var.	Comparable
Ventas	137	149	-8,0%	-8,3%
RBE	8	8	6,1%	5,7%
Margen RBE	6,1%	5,3%		
RE	6	6	3,8%	3,4%
Margen RE	4,6%	4,1%		
Cartera *	983	950	3,5%	8,5%

\* Cartera comparada con diciembre 2015

Las ventas en términos comparables se redujeron (-8,3%), impactadas por la finalización del proyecto LBJ.

La rentabilidad se incrementa ligeramente, pasando el margen RBE del 5,3% al 6,1%, gracias a la buena gestión de los grandes proyectos concesionales que se encuentran en su fases finales, habiéndose mitigado satisfactoriamente la mayoría de sus riesgos.

La cartera se incrementa notablemente en términos comparables frente a diciembre 2015, debido a la fuerte contratación orgánica del primer trimestre de 2016 (superior a 180 millones de euros), continuando el fuerte ritmo de contratación del último trimestre del 2015.

## FERROVIAL AGROMAN

	mar-16	mar-15	Var.	Comparable
Ventas	444	524	-15,2%	-14,2%
RBE	38	45	-15,8%	-17,9%
Margen RBE	8,5%	8,5%		
RE	34	41	-16,1%	-18,5%
Margen RE	7,7%	7,8%		
Cartera *	5.748	5.807	-1,0%	1,3%

\* Cartera comparada con diciembre 2015

Las ventas de Ferrovial Agroman presentan una disminución del -14,2% en términos comparables, debido principalmente a la ralentización del mercado doméstico, que no es compensado por el crecimiento del mercado internacional, donde destacan Australia y Chile.

La rentabilidad se mantiene en niveles elevados (el margen RBE se situó en el 8,5%, en línea con el primer trimestre de 2015), combinando los márgenes generados en los proyectos americanos próximos a su finalización, así como a la liberación de provisiones por finalización de proyectos en España.

## CARTERA

	mar-16	dic-15	Var.
Obra civil	7.246	7.079	2,4%
Edif. Residencial	308	336	-8,3%
Edif. No Residencial	762	707	7,8%
Industrial	560	610	-8,3%
<b>Total</b>	<b>8.875</b>	<b>8.731</b>	<b>1,6%</b>

La cartera creció respecto a diciembre de 2015 un +1,6% (+3,6% en términos comparables).

El segmento de Obra Civil continúa siendo el de mayor peso (en torno al 82%) y se mantiene un criterio muy selectivo en la presentación a concursos. La cartera internacional asciende a 7.214 millones de euros, muy superior a la cartera doméstica (1.661 millones de euros), representando un 81% del total.

En 2016 se han conseguido contratos relevantes en mercados tradicionales, tales como High Speed Rail California (296 millones de euros), Circunvalación Olsztyn S51 en Polonia (175 millones de euros) y un tramo de autovía en la US-175 en Dallas (91 millones de euros).

## AEROPUERTOS

La división de Aeropuertos aportó -5 millones de euros al resultado por puesta en equivalencia de Ferrovial (vs. -1 millones en 1T 2015).

- HAH: -1 millón de euros en 1T 2016, frente a 7 millones del 1T 2015. En términos comparables, eliminando el impacto negativo por el *market to market* de las coberturas, la aportación de HAH en 1T 2016 sería 2 millones de euros, frente a una contribución negativa menor a un millón de euros en 1T 2015.
- AGS: -5 millones de euros en 1T, frente a -8 millones del 1T 2015.

## HEATHROW

### TRÁFICO HEATHROW SP

En el primer trimestre de 2016, el número de pasajeros en Heathrow alcanzó los 17 millones, con un crecimiento del +2,6% frente a marzo de 2015, batiendo record de tráfico mensual en febrero y marzo.

La evolución del tráfico se vio positivamente afectada por el día adicional en febrero (año bisiesto) y por la celebración de la Semana Santa enteramente en marzo (vs marzo y abril en 2015). Además de estos impactos, se produjo un incremento en el número de plazas por mayor tamaño de los aviones (con una media de asientos por avión de 210,2 vs. 206,8 en 1T 2015).

Los niveles de ocupación alcanzaron el 71,5% vs 71,2% en 1T 2015.

### EVOLUCIÓN DEL TRÁFICO POR DESTINOS

Millones de pasajeros	mar-16	mar-15	Var.
Reino Unido	1,1	1,2	-12,0%
Europa	6,8	6,5	4,2%
Larga distancia	8,9	8,6	3,4%
<b>Total</b>	<b>16,8</b>	<b>16,4</b>	<b>2,6%</b>

En 2016 continua la tendencia observada en 2015 y el tráfico europeo sigue representando el mayor crecimiento por área geográfica (+4,2%), con crecimiento en el número de plazas.

El tráfico intercontinental creció +3,4%, principalmente gracias a las rutas que llegan a América del Norte (+3,3%) con un aumento de los vuelos, Oriente Medio (+6,7%) con aviones más grandes y a Asia Pacífico (+4,5%) por las nuevas líneas aéreas, incluyendo las rutas de Vietnam Airways a Ho Chi Minh y Hanoi. A finales de marzo, Garuda Airlines se convirtió en la última línea aérea en trasladar sus servicios de Gatwick a Heathrow, siguiendo los pasos de otras aerolíneas como Vietnam Airlines y Air China. El tráfico a África fue más bajo fruto de cambios en la planificación de Virgin Atlantic en 2015, que redujo las frecuencias a África y Asia incrementando el número de vuelos a Norteamérica.

La buena evolución del tráfico internacional ha compensado la caída del tráfico doméstico (-12%) debido al cese de las operaciones de Virgin Little Red en marzo 2015.

Millones de libras	Tráfico (mn pasajeros)			Ventas			RBE			Margen RBE		
	mar-16	mar-15	Var.	mar-16	mar-15	Var.	mar-16	mar-15	Var.	mar-16	mar-15	Var. (pbs)
<b>Heathrow SP</b>	<b>16,8</b>	<b>16,4</b>	<b>2,6%</b>	<b>642</b>	<b>622</b>	<b>3,2%</b>	<b>367</b>	<b>342</b>	<b>7,3%</b>	<b>57,2%</b>	<b>55,0%</b>	<b>220</b>
Excepcionales y Ajustes				0	1	n.a.	1	0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Total HAH</b>	<b>16,8</b>	<b>16,4</b>	<b>2,6%</b>	<b>642</b>	<b>623</b>	<b>3,0%</b>	<b>368</b>	<b>342</b>	<b>7,6%</b>	<b>57,3%</b>	<b>54,9%</b>	<b>242</b>

### INGRESOS HEATHROW SP

Crecimiento en ventas (+3,2%) apoyado tanto en el crecimiento de las ventas comerciales (+10,6%) como en el incremento de los ingresos aeronáuticos (+1,8%), impulsados por el crecimiento del tráfico.

#### Desglose de ingresos

Millones de Libras	mar-16	mar-15	Var.	Comparable
Aeronáuticos	389	382	1,8%	1,8%
Comerciales	136	123	10,6%	10,6%
Otros ingresos	117	117		
<b>TOTAL</b>	<b>642</b>	<b>622</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,1%</b>

El ingreso aeronáutico medio por pasajero se redujo (-0,8%) hasta las 23,17 libras (23,35 libras en 2015).

El ingreso comercial aumentó un +10,6%, principalmente debido a la importante remodelación de tiendas en la Terminal 5, con nuevas marcas, fortaleciendo la oferta ofrecida por Heathrow. Las tiendas World Duty Free (WDF) han continuado creciendo (+7,4%) tras el fin de las reformas en la Terminal 5. Destaca también el buen comportamiento de las tiendas especializadas (+13,6%) y los aparcamientos (+12,0%).

El ingreso comercial neto por pasajero alcanzó 8,1 libras, lo que supone un incremento del +7,7%.

La partida de Otros ingresos se mantuvo en línea, con un impacto positivo por un ingreso extraordinario de alquileres, que compensó la caída en otros ingresos regulados.

### RBE HEATHROW SP

El RBE ajustado de Heathrow SP crece un +7,3% en el primer trimestre de 2016, frente a un crecimiento en ventas del +3,2%. El margen RBE alcanzó 57,2% (55,0% en 1T 2015).

Se mantienen las iniciativas de control de costes (costes operativos -1,8% vs 1T 2015) implantadas al inicio del quinquenio, incluyendo la reducción en el consumo de energía. Ahorros en los gastos de personal motivados por la adopción del programa de retiros voluntarios y otras medidas de eficiencia están reduciendo significativamente los costes laborales (-5,4%). Los cambios realizados en el sistema de pensiones en 2015 están impulsando aún más los ahorros. Las eficiencias de costes en operaciones y mantenimiento fueron parcialmente minorados por el gasto adicional para garantizar los altos niveles de servicio.

La amortización subió un +11,5% debido al impacto del nuevo sistema integrado de equipajes y otros activos en la T3.

**SATISFACCIÓN DE USUARIOS**

En los primeros tres meses de 2016, Heathrow fue nombrado "Mejor Aeropuerto de Europa Occidental" por segunda vez consecutiva por Skytrax World Airport Awards. El premio, votado por pasajeros de todo el mundo, reconoció además a la Terminal 5 como "Mejor terminal aeroportuaria" por quinto año consecutivo y Heathrow fue galardonado como "Mejor aeropuerto para ir de compras" por sexta vez.

Por primera vez, Heathrow recibió el prestigioso premio de "Mejor Aeropuerto de Europa" en la categoría de aeropuertos de más de 40 millones de pasajeros, en los Premios ASQ 2016 de *Airports Council International*.

La satisfacción de los usuarios continua en niveles record, con un 81% de los pasajeros calificando como "excelente" o "muy buena" su experiencia (82% en el mismo periodo de 2015).

**ASPECTOS REGULATORIOS**

**Periodo regulatorio:** El 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%.

**Regulatory Asset Base (RAB):** El RAB a cierre de marzo 2016 alcanzó los 14.911 millones de libras (14.921 millones en diciembre de 2015).

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

Con la expansión, Heathrow podría ofrecer hasta 40 nuevas conexiones de larga recorrido permitiendo a las compañías británicas expandirse en mercados globales y de alto crecimiento de una forma más rápida y a un menor coste.

**HAH**

La tabla inferior muestra la cuenta de Pérdidas y Ganancias de HAH.

Millones de libras	mar-16	mar-15	Var.	Comparable
<b>Ventas</b>	<b>642</b>	<b>623</b>	<b>3,0%</b>	<b>3,0%</b>
<b>RBE</b>	<b>368</b>	<b>342</b>	<b>7,6%</b>	<b>7,6%</b>
% RBE/Ventas	57,3%	54,9%		
Amortizaciones	193	174	10,6%	10,6%
<b>RE</b>	<b>175</b>	<b>168</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,5%</b>
% RE/Ventas	27,3%	26,9%		
Deterioro y enajenación inmovilizado	0	-1	84,5%	n.s.
Resultado financiero	-173	-132	-31,3%	0,9%
Rtdo. antes de impuestos	2	35	-94,6%	n.s.
Impuesto de sociedades	-4	-14	74,9%	-56,8%
Rtdo. Procedente actividades discontinuadas				n.s.
<b>Resultado neto</b>	<b>-2</b>	<b>21</b>	<b>-108,0%</b>	<b>n.s.</b>
<b>Aportación a Pta. equivalencia de Ferrovial (EUR mn)</b>	<b>-1</b>	<b>7</b>	<b>-107,5%</b>	<b>n.s.</b>

**RESULTADO FINANCIERO**

El resultado financiero de HAH alcanzó los -173 millones de libras, mostrando una evolución negativa respecto al 1T 2015 en -41 millones de libras explicado por: el *mark to market* de las coberturas (-43 millones de libras), ligeramente compensado por el resultado financiero por financiación (+2 millones de libras), principalmente por el menor coste de la deuda subordinada.

**DIVIDENDOS HAH**

En el primer trimestre de 2016, HAH ha distribuido un dividendo ordinario por importe de 75 millones de libras (26 millones de euros correspondieron a Ferrovial) en línea con los distribuidos en el mismo periodo del ejercicio anterior (75 millones de libras).

**DEUDA NETA HAH**

A 31 de marzo de 2016 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 (4,97% en diciembre 2015).

Millones de libras	mar-16	dic-15	Var.
Loan Facility (ADI Finance 2)	499	498	0,1%
Subordinada	894	916	-2,4%
Grupo securitizado	12.192	12.036	1,3%
Otros & ajustes	150	-14	n.s.
<b>Total</b>	<b>13.735</b>	<b>13.437</b>	<b>2,2%</b>

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

**AEROPUERTOS REGIONALES DE REINO UNIDO (AGS)****TRÁFICO AGS**

Millones de pasajeros	Tráfico		
	mar-16	mar-15	Var.
Glasgow	1,8	1,6	12,0%
Aberdeen	0,7	0,8	-14,7%
Southampton	0,4	0,4	-2,4%
<b>Total no regulados</b>	<b>2,8</b>	<b>2,8</b>	<b>2,4%</b>

Durante el primer trimestre de 2016, el número de pasajeros en los aeropuertos regionales ascendió a 2,8 millones, con un crecimiento del +2,4%, gracias al incremento en Glasgow (+12%) debido a mayores *load factors* en las rutas a Londres y la positiva evolución de las rutas europeas.

El tráfico en **Glasgow** alcanzó 1,8 millones de pasajeros (+12,0%). El tráfico doméstico mejora (+10,5%) principalmente por el buen comportamiento de las rutas a Londres por mejores *load factors* de Ryanair y por mayores rotaciones de EasyJet. En el resto del mercado doméstico destaca la mejora de capacidad en EasyJet (Bristol y Belfast) y el buen comportamiento de Flybe, con sus nuevas rutas a Cardiff y Exeter.

Aumento del tráfico internacional (+13,7%) debido al crecimiento del tráfico europeo por el buen comportamiento de las rutas a Dublín de Ryanair (mayores *load factors*) y de Stobart Air, el buen comportamiento de Wizz Air en sus rutas a Bucarest, Budapest, Lublin y Vilna, y por el uso de aviones más grandes por parte de KLM. El tráfico en vuelos de larga distancia desciende principalmente por menores *load factors* de Emirates

El tráfico en **Aberdeen** alcanzó 0,7 millones de pasajeros (-14,7%). El tráfico en este aeropuerto está muy vinculado a la industria de Oil&Gas del Mar del Norte. El tráfico de helicópteros disminuye en (-19,1 %) motivado por la caída de la demanda del negocio petrolífero. El tráfico doméstico disminuye en (-18,5%) principalmente por el mal comportamiento de las rutas a Londres por el impacto negativo de la pérdida de Virgin Little Red, por la disminución de pasajeros chárter en las rutas relacionadas con el

negocio petrolífero, y por la cancelación del Flybe Shuttle (que estaba operando en marzo de 2015). El tráfico internacional disminuye un -2,4% principalmente por la pérdida de pasajeros en las rutas escandinavas (destinos del negocio petrolífero) reduciendo rotaciones y *load factors* en BMI, SAS y Wideroe, esto se ve parcialmente compensado por la nueva ruta de Wizz Air a Gdansk, y por la nueva ruta de Icelandair a Reikiavik.

El tráfico en **Southampton** alcanzó 0,4 millones de pasajeros (-2,4%). El tráfico internacional disminuye (-3,4%) por el menor número de pasajeros de las rutas a Ginebra, París Orly, Limoges, Málaga, Rennes, Lérida y Dublín, compensado por el buen comportamiento de las rutas a Dusseldorf, Ámsterdam y Chambery. El tráfico doméstico empeora (-2,0%) principalmente por la cancelación de la ruta a Aberdeen/Leeds, compensado por el crecimiento de rutas a Newcastle, Glasgow y Guersey.

**INGRESOS Y RBE AGS**

Durante los primeros tres meses de 2016, los aeropuertos regionales de Reino Unido mostraron un crecimiento en su RBE del +4,0%, frente a una caída de ingresos del -2,0%, gracias a la disminución de gastos del -4,1% motivado por el esfuerzo de control de costes.

**DEUDA NETA BANCARIA AGS**

A 31 de marzo de 2016, la deuda neta bancaria de los aeropuertos regionales alcanzó 509 millones de libras.

**DIVIDENDOS AGS**

En el primer trimestre de 2016 AGS repartió 9 millones de libras de dividendo, al 100%. Ferrovial recibió el cobro correspondiente a su participación (50%) tras el cierre del trimestre, en los primeros días de abril 2016.

**RESULTADOS AGS**

Millones de libras	Ventas			RBE			Margen RBE		
	mar-16	mar-15	Var.	mar-16	mar-15	Var.	mar-16	mar-15	Var. (pbs)
Glasgow	21,7	20,2	7,5%	6,3	4,7	33,8%	29,0%	23,3%	570,5
Aberdeen	13,2	15,2	-13,2%	4,0	4,7	-15,1%	30,0%	30,7%	-68,4
Southampton	5,8	6,1	-5,8%	0,8	1,2	-38,1%	13,0%	19,8%	-679,5
<b>Total no regulados</b>	<b>40,7</b>	<b>41,5</b>	<b>-2,0%</b>	<b>11,0</b>	<b>10,6</b>	<b>4,0%</b>	<b>27,1%</b>	<b>25,5%</b>	<b>156,8</b>

## BALANCE

	mar-16	dic-15		mar-16	dic-15
<b>Activo no corriente</b>	<b>16.032</b>	<b>16.821</b>	<b>Patrimonio neto</b>	<b>6.723</b>	<b>6.541</b>
Fondo de comercio de consolidación	1.814	1.885	Patrimonio neto atribuido a los accionistas	6.070	6.058
Activos intangibles	224	234	Patrimonio neto atribuido a los socios externos	653	483
Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	8.330	8.544	<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>1.044</b>	<b>1.088</b>
Inversiones inmobiliarias	15	15			
Inmovilizado material	470	491	<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>9.341</b>	<b>9.314</b>
Inversiones en sociedades asociadas	3.114	3.237	Provisiones para pensiones	39	46
Activos Financieros no corrientes	723	755	Otras provisiones	832	838
Inversiones a largo plazo con empresas asociadas	401	411	<b>Deuda financiera</b>	<b>6.881</b>	<b>6.697</b>
Caja restringida y otros activos financieros no corrientes	238	261	Deuda financiera proyectos de infraestructuras	5.300	5.320
Resto de cuentas a cobrar	84	83	Deuda financiera resto de sociedades	1.581	1.376
Impuestos Diferidos	886	1.254	Otras deudas	172	171
Derivados financieros a valor razonable	456	406	Impuestos diferidos	932	1.124
			Derivados financieros a valor razonable	485	438
<b>Activo corriente</b>	<b>6.631</b>	<b>8.563</b>			
Activos clasificados como mantenidos para la venta	0	2.418	<b>Pasivos corrientes</b>	<b>5.555</b>	<b>8.442</b>
Existencias	404	387	Pasivos clasif. mantenidos para la venta	0	2.690
Clientes y otras cuentas a cobrar	2.526	2.320	<b>Deuda financiera</b>	<b>1.532</b>	<b>1.385</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.970	1.821	Deuda financiera proyectos de infraestructuras	1.449	1.297
Otros deudores	556	499	Deuda financiera resto de sociedades	84	88
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	140	135	<b>Derivados financieros a valor razonable</b>	<b>79</b>	<b>259</b>
Tesorería e inversiones financieras temporales	3.529	3.279	<b>Deudas por operaciones de tráfico</b>	<b>3.224</b>	<b>3.346</b>
Sociedades proyectos de infraestructuras	351	306	Acreedores comerciales	1.908	1.996
Caja restringida	64	36	Otras deudas no comerciales	1.316	1.350
Resto de tesorería y equivalentes	287	270	<b>Pasivos por impuestos sobre sociedades</b>	<b>129</b>	<b>138</b>
Resto de sociedades	3.178	2.973	<b>Provisiones para operaciones de tráfico</b>	<b>590</b>	<b>622</b>
Derivados financieros a valor razonable	33	23			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>22.663</b>	<b>25.384</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>22.663</b>	<b>25.384</b>

## CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

	Antes de ajustes Valor Razonable	Ajustes Valor Razonable	mar-16	Antes de ajustes Valor Razonable	Ajustes Valor Razonable	mar-15
<b>CIFRA DE VENTAS</b>	2.083		<b>2.083</b>	2.147		<b>2.147</b>
Otros ingresos de explotación	1		1	2		2
Total ingresos de explotación	2.084		2.084	2.149		2.149
Total gastos de explotación	1.890		1.890	1.939		1.939
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	194		<b>194</b>	210		<b>210</b>
<b>Margen %</b>	9,3%		9,3%	9,8%		9,8%
Dotaciones a la amortización de inmovilizado	59		59	64		64
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN ANTES DE DETERIORO Y ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO</b>	135		<b>135</b>	146		<b>146</b>
<b>Margen %</b>	6,5%		6,5%	6,8%		6,8%
Deterioros y enajenación de inmovilizado	267	6	273	11	1	12
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN DESPUES DE DETERIORO Y ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO</b>	403	6	<b>408</b>	157	1	<b>158</b>
<b>Margen %</b>	19,3%		19,6%	7,3%		7,3%
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	-110	-20	<b>-130</b>	-107	37	<b>-70</b>
Financiación de proyectos de infraestructuras	-102		-102	-111		-111
Derivados y otros ajustes valor razonable y resto de proyectos	-2	-9	-12	-3	-1	-4
Financiación ex proyectos.	-7		-7	-8		-8
Derivados y otros ajustes valor razonable y resto ex proyectos	1	-11	-9	16	38	54
Participación en beneficios de sociedades puesta en equivalencia	21	-2	19	23	4	26
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	313	-16	<b>297</b>	73	41	<b>115</b>
Impuesto sobre beneficios	-157	5	-152	-5	-11	-15
<b>RESULTADO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	156	-12	<b>145</b>	68	31	<b>99</b>
Resultado neto operaciones discontinuadas						
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	156	-12	<b>145</b>	68	31	<b>99</b>
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos	10	1	12	19	0	19
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUÍDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	167	-10	<b>157</b>	88	31	<b>118</b>

**VENTAS**

	mar-16	mar-15	Var.	Comparable
Construcción	806	883	-8,7%	-7,1%
Aeropuertos	1	1	-7,0%	-7,0%
Autopistas	118	113	4,6%	19,1%
Servicios	1.157	1.162	-0,4%	3,5%
Otros	-1	-12	95,4%	95,5%
<b>Total</b>	<b>2.083</b>	<b>2.147</b>	<b>-3,0%</b>	<b>0,4%</b>

**RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN**

	mar-16	mar-15	Var.	Comparable
Construcción	59	65	-9,3%	-10,0%
Aeropuertos	-4	-5	21,7%	21,7%
Autopistas	76	71	6,7%	20,9%
Servicios	61	77	-21,2%	-18,9%
Otros	3	2	56,1%	59,6%
<b>Total</b>	<b>194</b>	<b>210</b>	<b>-7,4%</b>	<b>-2,8%</b>

**AMORTIZACIONES**

Las amortizaciones se redujeron respecto al año anterior (en -8,1%) aunque se incrementaron en un +6,3% en términos homogéneos, hasta situarse en 59 millones de euros.

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

	mar-16	mar-15	Var.	Comparable
Construcción	52	58	-10,1%	-11,0%
Aeropuertos	-4	-5	21,6%	21,6%
Autopistas	59	50	19,4%	20,7%
Servicios	26	43	-38,9%	-36,8%
Otros	2	0	n.s.	n.s.
<b>Total</b>	<b>135</b>	<b>146</b>	<b>-7,2%</b>	<b>-6,3%</b>

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

**DETERIOROS Y ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO**

Los deterioros y enajenación de inmovilizado ascienden a 273 millones de euros en 1T 2016 (12 millones en 1T 2015), debido principalmente a los siguientes tres impactos:

- La plusvalía correspondiente a la venta de la autopista Chicago, que asciende a +259 millones de euros (antes de impuestos).
- La plusvalía correspondiente a la venta de las autopistas Irlandesas, que asciende a +21 millones de euros.
- Deterioro adicional de Autema -7 millones de euros.

**RESULTADO FINANCIERO**

	mar-16	mar-15	Var.
Proyectos de infraestructuras	-102	-111	7,6%
Ex-proyectos de infraestructuras	-7	-8	17,1%
<b>Rdo. fro. por financiación</b>	<b>-109</b>	<b>-119</b>	<b>8,2%</b>
Proyectos de infraestructuras	-12	-4	-164,2%
Ex-proyectos de infraestructuras	-9	54	-117,6%
<b>Rdo. fro. por derivados y otros</b>	<b>-21</b>	<b>49</b>	<b>-142,6%</b>
<b>Resultado Financiero</b>	<b>-130</b>	<b>-70</b>	<b>-86,9%</b>

El gasto financiero se incrementó en 61 millones de euros en el primer trimestre de 2016 frente al mismo periodo de 2015, combinando los siguientes impactos:

- **Resultado por financiación:** 10 millones de euros de menor gasto (hasta 109 millones de euros) principalmente por la desconsolidación de las autopistas OLR y R4 (en febrero y diciembre 2015, respectivamente) así como de Chicago Skyway y las autopistas irlandesas (febrero 2016) parcialmente compensado por el incremento de gasto tras la apertura de la *managed lane* LBJ.
- **Resultado por derivados y otros:** 70 millones más de gasto financiero (hasta 21 millones de euros). Se incrementa el gasto financiero principalmente por la parte de ex-proyectos, y concretamente a las coberturas de *equity swaps* ligados a los planes de retribución. Dichas coberturas mostraron un incremento del gasto de -48 millones de euros (desde el ingreso de 36 millones de euros en 1T 2015 hasta el gasto de -11 millones de euros en 1T2016), debido a la evolución negativa de la acción en los tres primeros meses de 2016, frente a la buena evolución del 1T 2015, tal y como se muestra en la siguiente tabla:

Fecha	Precio de Cierre (€)
31 diciembre 2015	20,86
31 marzo 2016	18,89
31 diciembre 2014	16,43
31 marzo 2015	19,80

A cierre de marzo 2016, el número de acciones cubiertas alcanzó 4.042.754 millones de acciones.

**RESULTADOS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA**

	mar-16	mar-15	Var.
Construcción	0	1	-76,2%
Servicios	6	8	-30,7%
Autopistas	18	18	1,2%
Aeropuertos	-5	-1	n.s.
<b>Total</b>	<b>19</b>	<b>26</b>	<b>-28,5%</b>

Destaca el buen comportamiento operativo de los principales activos consolidados por Puesta en Equivalencia en el primer trimestre del año. El crecimiento en RBE de la autopista 407ETR fue del +8,7%, de HAH del +7,6% y de los aeropuertos regionales del +4,0%.

A nivel de resultado neto, las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia aportaron 19 millones de euros netos de impuestos (26 millones de euros en el primer trimestre de 2015).

Destaca la contribución de Heathrow con -1 millón de euros (frente a 7 millones de euros en el primer trimestre de 2015), debido principalmente al mayor gasto en amortizaciones (+10,6%) y la evolución negativa del resultado financiero (incremento de 31,3% en el gasto financiero) por el *mark to market* de las coberturas.

**IMPUESTOS**

El impuesto sobre sociedades ascendió a -152 millones de euros (vs -15 millones de euros en 1T 2015). La tasa impositiva se situó en el 51,2% (54,7% sin puesta en equivalencia).

Excluyendo el impacto extraordinario por las plusvalías, importe de impuestos hubiera ascendido a -3 millones de euros.



## RESULTADO NETO

El resultado neto se situó en 157 millones de euros (118 millones de euros en marzo 2015). Este resultado se vio impactado por una serie de hechos extraordinarios entre los que destacan:

- Impacto positivo por las plusvalías por la venta de Chicago Skyway (+110 millones de euros) y de las autopistas irlandesas (+21 millones de euros)
- Impacto negativo en resultado neto por el deterioro en la autopista Autema en 2016 (-6 millones de euros).
- Impacto negativo por ajustes de valor razonable (-16 millones de euros).

## DEUDA NETA Y RATING CORPORATIVO

### DEUDA NETA

La posición neta de tesorería, excluidos proyectos de infraestructura, se mantuvo estable frente a diciembre de 2015, y se situó en 1.512 millones de euros a 31 de marzo de 2016 frente a los 1.514 millones en diciembre 2015.

Entre los principales impactos que han llevado a la estabilidad de la situación financiera ex-proyectos de infraestructuras se encuentran:

- Desinversiones por 319 millones de euros (vs 4 millones en 1T 2015) tras el cierre de los procesos de venta de la autopista Chicago Skyway (269 millones de dólares) y las autopistas irlandesas (61 millones de euros).
- Dividendos recibidos de proyectos por 109 millones de euros, correspondiendo 76 millones a Autopistas, 26 millones a Aeropuertos y 8 millones a Servicios.
- Inversiones por importe de -91 millones de euros.
- Pago de impuestos e intereses por importe de -29 y -14 millones de euros, respectivamente.

La deuda neta de proyectos se situó en 6.159 millones de euros (6.057 millones en diciembre 2015). Esta deuda neta incluye 414 millones de euros relacionada con autopistas en construcción (NTE 35W & I-77).

Los principales impactos en la posición neta de tesorería de los proyectos de infraestructura, frente a diciembre 2015 son:

- La cifra de inversiones ascendieron a -121 millones de euros.
- Flujo de intereses pagados alcanzaron los -97 millones de euros.

La deuda neta consolidada del Grupo a 31 de marzo de 2016 se situó en 4.647 millones de euros (frente a los 4.542 millones en diciembre 2015).

	mar.-16	dic.-15
<b>PNT sin proyectos infraestructura</b>	<b>1.512</b>	<b>1.514</b>
Autopistas	-5.628	-5.518
Resto	-531	-539
<b>PNT proyectos infraestructura</b>	<b>-6.159</b>	<b>-6.057</b>
<b>Posición neta de tesorería total</b>	<b>-4.647</b>	<b>-4.542</b>

	mar.-16	dic.-15
<b>Deuda Financiera Bruta</b>	<b>-8.413</b>	<b>-8.083</b>
Deuda Bruta Ex-proyectos	-1.665	-1.465
Deuda Bruta Proyectos	-6.749	-6.618
<b>Tesorería</b>	<b>3.767</b>	<b>3.540</b>
Tesorería Ex-proyectos	3.178	2.973
Tesorería Proyectos	589	567
<b>Posición neta de tesorería total</b>	<b>-4.647</b>	<b>-4.542</b>

### RATING CORPORATIVO

El 17 de junio de 2015, Standard & Poors afirmó el rating de Ferrovial en BBB/Estable/A-2. El 3 de julio de 2015, Fitch ratings afirmó el rating de Ferrovial en BBB /Estable /F3.

Agencia	Calificación	Perspectiva
<b>S&amp;P</b>	BBB	Estable
<b>FITCH</b>	BBB	Estable

### VENCIMIENTOS DE DEUDA EX-PROYECTOS

Año	Vencimientos Deuda corporativa
2016	33
2017	10
2018	502
2019	9
2020	207
2021 - 2030	838
2031 - 2040	8
2041 - 2050	0

## REMUNERACIÓN AL ACCIONISTA

### DIVIDENDO 2015-2016

La sociedad celebró su Junta General de Accionistas el 4 de mayo de 2016. En la misma aprobó dos aumentos de capital social, mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias, sin prima de emisión, de la misma clase y serie que las actualmente en circulación, con cargo a reservas.

Dichos aumentos, se enmarcan dentro del sistema de retribución a los accionistas, denominado “**Ferrovial Dividendo Flexible**”, que inició la Sociedad en 2014, y tiene lugar en sustitución del que hubiera sido el tradicional pago del dividendo complementario del ejercicio 2015 y dividendo a cuenta del ejercicio 2016.

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

En la Junta General de Accionistas celebrada el 4 de mayo se aprobó así mismo una reducción de capital social mediante adquisición y posterior amortización de acciones propias. El programa tiene como finalidad coadyuvar a la política de retribución al accionista de la Sociedad mediante el incremento del beneficio por acción.

Dicho programa de recompra alcanzará como máximo 275 millones de euros o 19 millones de acciones.

Adicionalmente al plan de recompra de acciones propias mencionado, durante el primer trimestre de 2016, se compraron 1.155.424 acciones propias, que está previsto amortizar a lo largo de 2016.

El capital social de Ferrovial, a 31 de marzo de 2016 era 146.442.214,80 euros, y se encuentra totalmente suscrito y desembolsado. El capital social estaba integrado por 732.211.074 acciones ordinarias, de una única clase y valor nominal de veinte céntimos de euro (0,20€) cada una de ellas.

## ESTRUCTURA ACCIONARIAL

En agosto de 2015, Portman Baela, S.L. y Karlovy, S.L., transmitieron a sus socios el total de la participación que poseían sobre el capital social de Ferrovial. Tras dicha operación, han cesado los efectos del pacto parasocial sobre Ferrovial, S.A. que existía entre los anteriores accionistas.

El 13 de enero de 2016, UBS Limited procedió a la colocación de un paquete de 30.387.965 acciones de la sociedad Ferrovial S.A., representativas de aproximadamente un 4,15% del capital social de la compañía, por mandato de Siemprelara S.L., a un precio de 19,07 euros por acción, que fueron colocadas entre inversores cualificados. Adicionalmente, el 21 de enero de 2016, D. Leopoldo del Pino y Calvo-Sotelo comunicó su dimisión como Consejero Dominical de la Sociedad.

Tras las operaciones anteriormente comentadas y según está publicado en la CNMV, las particiones significativas en el capital de Ferrovial S.A., han quedado de la siguiente manera:

- **Rijn Capital BV**, (sociedad controlada por Rafael del Pino y Calvo-Sotelo): 20,3%
- **Menosmares, S.L.U.**, (sociedad controlada por María del Pino y Calvo-Sotelo): 8,2%
- **Siemprelara S.L.U.**, (sociedad controlada por Leopoldo del Pino y Calvo-Sotelo): 4,2%
- **Soziancor, S.L.U.**, (sociedad controlada por Joaquín del Pino y Calvo-Sotelo): 2,5%

## ANEXOS

### I: HECHOS RELEVANTES

- ✓ **UBS comunica la colocación acelerada sobre el 4,15% del capital social de Ferrovial.**

(13 de enero de 2016)

UBS Limited comunica la colocación de un paquete de 30.387.965 acciones de Ferrovial, representativas de aproximadamente un 4,15% del capital social, por mandato de Siemprelara S.L., a un precio de 19,07 euros por acción, que han sido colocadas entre inversores cualificados por un importe en efectivo de 579.498.493 euros.

- ✓ **El Consejero Dominical D. Leopoldo del Pino y Calvo-Sotelo comunica su dimisión al Consejo de Administración de Ferrovial.**

(13 de enero de 2016)

Mediante carta dirigida al Consejo de Administración, D. Leopoldo del Pino y Calvo Sotelo ha comunicado su renuncia como Consejero Dominical, por motivos personales.

D. Leopoldo del Pino se incorporó al Consejo y a su Comisión de Auditoría y Control en 2010, como persona física representante del Consejero Dominical Portman Baela, S.L. Tras la disolución de esta, fue nombrado Consejero Dominical. La Sociedad deja expresa constancia de su reconocimiento a la contribución y a la labor desarrollada durante estos años por D. Leopoldo del Pino y Calvo-Sotelo.

### HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

- ✓ **Ferrovial presenta en la Bolsa de Valores Australiana una oferta mejorada hasta un precio en efectivo de 1,50 dólares australianos por acción por el 100% de las acciones de la compañía australiana Broadspectrum, siendo esta oferta definitiva.**

(6 de abril de 2016)

Ferrovial anuncia la mejora de su oferta, inicialmente presentada el 6 de diciembre de 2015, hasta un precio en efectivo de 1,50 dólares australianos por acción por el 100% de las acciones de la compañía australiana Broadspectrum. La oferta revisada de Ferrovial es definitiva, y en ausencia de ofertas superiores Ferrovial no incrementará el precio de 1,50 dólares australianos por acción.

La oferta revisada está libre de las condiciones originales con la excepción de una aceptación mínima del 50,01% del capital. La oferta es en efectivo y no está sujeta a condicionantes financieros.

Ferrovial considera que la oferta es muy atractiva para los accionistas de Broadspectrum dado el pago en efectivo y un incremento del 11% sobre el precio de 1,35 dólares australianos ofertado en diciembre de 2015. Asimismo, los empleados y clientes de Broadspectrum se beneficiarían de formar parte de una compañía de servicios líder en el ámbito internacional. La oferta revisada implica una inversión de 769 millones de dólares australianos (aproximadamente 515 millones de euros).

En caso de materializarse la operación, Ferrovial Servicios aumentaría significativamente su presencia en el mercado australiano mediante la integración de una gran compañía de servicios con presencia en distintos segmentos de negocio. Broadspectrum opera en Australia y cuenta con presencia relevante en Estados Unidos, Canadá y Chile en diversos sectores como recursos naturales, energía e infraestructuras

de transporte. Broadspectrum obtuvo en su último ejercicio 2015 (con cierre en junio) unos ingresos de 3.800 millones de dólares australianos y un RBE de 265 millones de dólares australianos. La compañía cuenta actualmente con más de 25.000 empleados.

El plazo de aceptación de la Oferta para los accionistas de Broadspectrum venció el 2 de mayo de 2016.

- ✓ **Ferrovial alcanza el 59% en su OPA por Broadspectrum. La oferta se extiende automáticamente hasta el 13 de mayo. Ferrovial anima al resto de inversores a aceptar la oferta.**

(29 de Abril de 2016)

Ferrovial anuncia que ha recibido aceptaciones por el 59,26% de las acciones de la compañía Broadspectrum, superando el porcentaje mínimo del 50,01% del capital, al que estaba condicionada la oferta de adquisición.

Con esta operación, Ferrovial Servicios aumenta significativamente su presencia en el mercado australiano mediante la integración de una compañía líder en el sector de servicios con participación en distintos segmentos de negocio. Broadspectrum opera en Australia y cuenta con actividad relevante en Estados Unidos, Nueva Zelanda, Canadá y Chile en diversos sectores como recursos naturales, energía e infraestructuras de transporte.

En relación a los contratos en los centros de inmigración de Nauru y Manus, estos servicios no han sido un elemento relevante en la valoración de la compañía y no figuran en el portafolio de actividades estratégicas de Ferrovial. En consecuencia, la posición de Ferrovial es que dichas actividades no formarán parte de la oferta de servicios de Broadspectrum en el futuro.

Dado que el porcentaje de aceptación supera el 50%, el periodo de vigencia se extiende automáticamente hasta las 700pm (hora australiana) del viernes 13 de mayo de 2016 (aunque pueda ser extendido nuevamente de acuerdo con la legislación australiana). El objetivo de Ferrovial es alcanzar un nivel de aceptación de al menos el 90% y, a través de un procedimiento de “squeeze-out”, adquirir el 100% de las acciones para, de este modo, excluir a Broadspectrum de cotización. Ferrovial considera que la oferta de 1,50 dólares australianos en efectivo, que ha sido recomendada por el Consejo de Administración de Broadspectrum, es muy atractiva e invita al resto de accionistas de la compañía a aceptar la misma.

Ferrovial da la bienvenida al equipo gestor y resto de empleados de Broadspectrum, con los que cuenta para desarrollar sus planes de crecimiento en esta nueva fase para la compañía. Tanto ellos como los clientes de Broadspectrum se beneficiarán de que la sociedad forme parte de un grupo de servicios líder en el ámbito internacional.

## II: PRINCIPALES ADJUDICACIONES

### CONSTRUCCIÓN

#### ESPAÑA

- ✓ Centro Comercial Torrecardenas en Almería.
- ✓ Hotel Playa Palma.
- ✓ Nave y oficinas para Serviform en Torrejón, Madrid.
- ✓ Servicio de explotación, conservación y mantenimiento del sistema de saneamiento de Terrassa, Barcelona.

#### BUDIMEX

- ✓ Autovía Olsztyn bypass.
- ✓ Autovía S17 tramo Kolbiel – Garwolin.
- ✓ Autovía S3 Niedoradz – Nowa Sol.
- ✓ Construcción de nuevas oficinas para Comarch en Cracovia.
- ✓ 4 viaductos Przeworsk WA-WA-9, Strabag.
- ✓ Obras de jardinerías Lithuanian Square en Lublin.
- ✓ Construcción de plantas industriales Glassworks en Trabki – Garwolin.
- ✓ Promoción vivienda libre Nieruchomosci.

#### INTERNACIONAL

- ✓ Construcción de un tramo de la Línea de Alta Velocidad en California, Estados Unidos.

#### WEBBER

- ✓ Autopista US 175 Dallas County.
- ✓ Obras en el Segmento 4 de la autopista TylerToll 49.
- ✓ Autopista E. Rosedale (SP 303 ) – Tarrant.

### SERVICIOS

#### ESPAÑA

- ✓ Contrato con Siemens, compañía especializada en servicios técnicos para los sectores de energía, petroquímico e industrial.
- ✓ Nueva contratación del servicio de limpieza en el aeropuerto Adolfo Suárez Madrid – Barajas.
- ✓ Gestión de la Línea Atención Ciudadano en Madrid.
- ✓ Servicio de limpieza urbana y recogida de residuos sólidos en Santurce, Vizcaya.
- ✓ Tratamiento de residuos orgánicos (compostaje, biogas y triaje) en Álava, Vitoria.

#### REINO UNIDO

- ✓ Mantenimiento de las carreteras del Área 7, en East Midlands.

#### INTERNACIONAL

- ✓ Contrato con Kamiensk, sociedad encargada de la explotación del vertedero en la región central de Polonia.
- ✓ Renovación mantenimiento y limpieza de terminal de pasajeros del aeropuerto e instalaciones anexas en Doha, Qatar.
- ✓ Renovación mantenimiento y limpieza de terminal de pasajeros VIP del aeropuerto de Doha, Qatar.
- ✓ Renovación mantenimiento de las dependencias de procesado de comida para aerolíneas del aeropuerto de Doha, Qatar.
- ✓ Nueva contratación recogida y tratamiento de residuos urbanos en la ciudad de Lodz, Polonia.

**III: EVOLUCIÓN TIPOS 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. 16-15	Tipo de cambio medio (PyG)	Var. 16-15
Libra Esterlina	0,7907	9,41%	0,7783	6,16%
Dólar Americano	1,1381	6,09%	1,1033	-0,34%
Dólar Canadiense	1,4768	8,58%	1,4901	6,51%
Zloty Polaco	4,2455	4,19%	4,3368	4,83%

**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](mailto:ir@ferrovial.com)  
 WEB: <http://www.ferrovial.com>