

AUTOPISTAS



SERVICIOS



CONSTRUCCIÓN



AEROPUERTOS



INDICE

VISIÓN GENERAL	1
Evolución de los negocios.....	1
AUTOPISTAS.....	2
Evolución del tráfico	2
Otros asuntos relevantes.....	3
Adjudicaciones	3
Proyectos en licitación.....	3
407ETR	4
SERVICIOS	5
Negocios de España.....	5
Reino Unido.....	5
Otros Internacional.....	5
Cartera.....	5
Actividad corporativa	6
CONSTRUCCIÓN.....	7
Budimex	7
Webber	7
Ferrovial Agromán	7
Cartera.....	7
AEROPUERTOS.....	8
HAH.- Evolución del tráfico	8
Tarifa	8
PyG.....	9
Desglose de ingresos	9
Aspectos regulatorios.....	9
Deuda neta.....	9
Dividendos.....	9
Desinversiones	9
CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA	10
BALANCE DE SITUACIÓN Y OTRAS	
MAGNITUDES.....	12
Deuda neta consolidada	13
Rating corporativo	13
Emisión de bono corporativo.....	13
ANEXO I: HECHOS RELEVANTES.....	14
ANEXO II: PRINCIPALES ADJUDICACIONES ..	15
ANEXO III: EVOLUCIÓN TIPOS DE CAMBIO ..	16

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

*NOTA RESULTADO DE EXPLOTACIÓN

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

VISIÓN GENERAL

El primer trimestre de 2013 presenta como principales hitos la primera emisión de bonos corporativos de Ferrovial, la adjudicación a través de un consorcio liderado por Cintra de una nueva concesión, correspondiente a un nuevo tramo de la autopista North Tarrant Express en Texas, Estados Unidos, con una inversión total estimada de 1.380 millones de dólares, la adquisición de Enterprise, una de las principales empresas británicas de servicios a utilities y al sector público y el inicio de la actividad de servicios para la industria minera con la adquisición de Steel Ingeniería en Chile.

Ferrovial completó con éxito la primera emisión de bonos senior a 5 años por importe de 500 millones de euros. Esta emisión se cerró a un precio de 240 puntos básicos sobre midswap, con un cupón del 3,375%. La demanda superó los 5.590 millones de euros, lo que representó una sobresuscripción de más de 11 veces. Los fondos obtenidos se han destinado a la amortización de deuda corporativa.

La integración de Enterprise en Amey, filial de Ferrovial Servicios en el Reino Unido, creará una compañía con una de las ofertas más diversificadas del sector, una plantilla de 21.000 empleados y duplicará su volumen de negocio en el país con una facturación superior a los 2.600 millones de euros. La operación facilita la entrada en el sector de los servicios a utilities.

Durante el periodo, HAH pagó un dividendo trimestral a sus accionistas por valor de 64 millones de libras (60 millones en 2012). También la autopista 407ETR realizó el pago del dividendo trimestral, por importe de 100 millones de dólares canadienses (CAD87,5Mn en 2012).

La posición neta de tesorería, (PNT) excluidos proyectos de infraestructura, se sitúa al final del primer trimestre en una posición neta de caja de 1.047 millones de euros. Esta posición de caja no refleja el pago realizado en Abril 2013 por la adquisición de la compañía de servicios Enterprise.

Evolución de los negocios

El incremento de tarifas, y el control de costes han permitido un destacable crecimiento del resultado bruto de explotación (RBE), tanto en el aeropuerto de Heathrow (+11%), como en la autopista 407ETR (+7%), ambos en moneda local. Activos consolidados por puesta en equivalencia.

Respecto al tráfico, Heathrow alcanzó un nuevo record en el primer trimestre (16 millones de pasajeros) superando el alcanzado el año pasado (15,7 millones), con un crecimiento del 1,8%. El tráfico en la autopista 407ETR (-1,5%) se vio afectado por el hecho de tener este trimestre dos días laborables menos que el primer trimestre de 2012.

El negocio de Servicios se mantiene estable en ventas (-1,9%), afectado por la menor actividad en España, apoyado principalmente en los nuevos contratos en Reino Unido.

En la actividad de Construcción, se mantiene la tendencia de trimestres anteriores, con caídas en la actividad doméstica compensadas parcialmente por el crecimiento internacional.

En Autopistas, el débil entorno económico y los precios de la gasolina, cercanos a máximos históricos, no permiten la recuperación de los tráficos.

Las ventas consolidadas alcanzan los 1.643 millones de euros con un resultado bruto de explotación de 181 millones. El resultado neto se sitúa en 100 millones de euros.

	mar-13	mar-12	Var (%)	Comparable
Ventas	1.642,8	1.707,2	-3,8	-1,8
Resultado Bruto de Explotación	180,8	192,0	-5,9	-6,2
Resultado Explotación	129,7	141,4	-8,3	-9,5
Resultado neto	100,0	7,6	n.s.	26,9
Inversiones netas	-79,5	-66,4	19,7	

	mar-13	dic-12	Var (Mn)
Deuda neta consolidada	-5.755,8	-5.105,5	-650
Deuda neta ex-proyectos Infra	1.047,1	1.489,2	-442

	mar-13	dic-11	Var (%)
Cartera de Construcción	8.538	8.699	-1,9
Cartera de Servicios	12.542	12.784	-1,9

	mar-13	mar-12	Var (%)
Evolución del tráfico			
ETR 407 (Km recorridos 000)	501.920	509.432	-1,5
Chicago Skyway (IMD)	34.298	35.320	-2,9
Indiana Toll Road (IMD)	22.629	22.066	2,6
Autema (IMD)	14.603	16.723	-12,7
Ausol I (IMD)	9.207	11.456	-19,6
Ausol II (IMD)	11.916	13.035	-8,6
Heathrow (Mn pasajeros)	16,0	15,7	1,8

AUTOPISTAS

	mar-13	mar-12	Var (%)	Comparable (%)
Ventas	97,0	88,0	10,2	10,1
RBE	59,2	80,3	-26,3	-26,3
Margen RBE	61,0%	91,3%		
RE	43,8	66,3	-33,9	-33,9
Margen RE	45,2%	75,3%		

La cifra de Ventas incrementa en un 10%, entre otras cosas, por la entrada en explotación de la SH-130 en noviembre de 2012 y por el importante incremento de tarifas en Chicago Skyway (+14% ligeros y +25% pesados), con una evolución del tráfico más resistente de lo esperado. La subida de las ventas está también determinada por la reversión de una provisión contabilizada en 2012 en Norte Litoral ante una posible multa por parte de la administración por indisponibilidad.

La inclusión en el primer trimestre de 2012 de una reversión de provisiones relacionadas con el IVA por 20 millones de euros en Autema, determina la caída de un 26% en el RBE.

Evolución del tráfico

En España, el tráfico en todos los corredores sigue cayendo, en niveles similares a los registrados en el último trimestre de 2012. Dicho retroceso se explica por el deterioro en la economía y el alza en el precio del combustible. Al descenso en el tráfico de los corredores, se le suma una continua pérdida de cuota de captura de las autopistas de peaje, por dos razones fundamentales: las caídas de tráfico acumuladas desde el comienzo de la crisis han redundado en una considerable mejora de las condiciones de circulación en las alternativas gratuitas. En segundo lugar, la disminución en la predisposición al pago de peajes en tiempos de crisis,

se acentúa en los últimos trimestres por la incertidumbre generada en torno a la economía española, la pérdida de poder adquisitivo tras las medidas impositivas adoptadas por el gobierno y el aumento del desempleo. A todo ello, hay que sumar la subida del IVA del 18% al 21% desde el 1 de septiembre de 2012, que supuso un incremento del +2,5% en la tarifa percibida por los usuarios. Otras circunstancias particulares están teniendo impacto en el tráfico de las autopistas españolas:

En Ausol, la subida del peaje (+7,5%) aplicada desde el 28 de julio de 2012, motivada por la cancelación de una cuenta de compensación aprobada en 1999 por rebajas de tarifas en la época, y la apertura al tráfico del túnel de San Pedro de Alcántara el 26 de junio, impactan negativamente en el tráfico del tramo I de la autopista.

En Autema, el 1 de Enero de 2013 se cumplió un año desde la entrada en vigor del nuevo decreto de tarifas, que suprimía la bonificación a los usuarios locales del tramo Sant Cugat-Terrassa. Una vez consolidado el efecto de este cambio en el régimen tarifario, se han moderado las caídas del tráfico. Esta autopista tiene un mecanismo de compensación que garantiza su resultado de explotación, según acuerdo del año 1999.

En Portugal, la modificación del contrato concesional en la autopista de Norte Litoral eliminó el riesgo de tráfico, estando el contrato de la autopista del Algarve en proceso de modificación en términos similares. En Azores, el pasado 15 de diciembre de 2012 se cumplió un año desde la apertura completa de la concesión. La caída de tráfico se produce por la combinación de una climatología adversa, un efecto calendario con dos días laborables menos, con un efecto negativo en las obras de la zona y, por tanto, en los tráficos de pesados.

Irlanda: En M4 el primer trimestre ha mostrado claros síntomas de recuperación. A pesar de que el corredor sigue cayendo, la autopista ha incrementado su cuota de captura. En M3, al igual que en M4, los tráficos del primer trimestre, con variaciones prácticamente planas tanto para el tráfico de ligeros como para el de pesados, parecen apuntar un cambio de tendencia.

Integración global	Tráfico - IMD			Ventas			RBE			Margen RBE		
	mar-13	mar-12	Var.	mar-13	mar-12	Var.	mar-13	mar-12	Var.	mar-13	mar-12	Var. (pbs)
Chicago Skyway	34.298	35.320	-2,9%	13,1	11,2	17,0%	11,2	9,5	18,0%	84,8%	84,2%	67
SH-130	5.307			3,0		n.s.	1,0	0,1	n.s.	32,3%		
Ausol I	9.207	11.456	-19,6%									
Ausol II	11.916	13.035	-8,6%									
Ausol				7,7	9,9	-22,1%	5,6	7,5	-25,6%	72,0%	75,3%	-335
Autema*	14.603	16.723	-12,7%	20,9	21,3	-1,7%	19,2	38,9	-50,7%	91,7%	182,9%	-9.113
Radial 4	4.044	4.672	-13,4%	2,9	3,2	-8,0%	1,2	0,8	63,7%	42,7%	24,0%	1.869
Ocaña-La Roda	2.278	2.282	-0,1%	2,3	2,2	4,9%	0,6	0,4	54,4%	26,6%	18,1%	851
M4	23.209	23.507	-1,3%	5,0	4,9	1,5%	3,4	3,4	0,4%	68,6%	69,4%	-78
M3*	24.749	24.537	0,9%	5,2	4,7	10,5%	3,9	3,6	8,8%	76,1%	77,3%	-121
Euroscut Algarve				8,7	10,0	-13,2%	7,7	9,0	-14,6%	88,9%	90,3%	-144
Euroscut Norte Litoral*				19,5	10,6	84,2%	18,1	9,5	89,2%	92,7%	90,3%	241
Azores	7.431	8.186	-9,2%	4,8	5,2	-7,7%	-1,6	4,2	n.s.	-32,3%	79,8%	n.s.
Matrices & Otros				4,0	4,9	n.s.	-11,0	-6,5	n.s.			
Total				97,0	88,0	10,2%	59,2	80,3	-26,3%	61,0%	91,3%	-3.021

Puesta en equivalencia	Tráfico - IMD			Ventas			RBE			Margen RBE		
	mar-13	mar-12	Var.	mar-13	mar-12	Var.	mar-13	mar-12	Var.	mar-13	mar-12	Var. (pbs)
407 ETR (VKT)	501.920	509.432	-1,5%	124,8	118,5	5,4%	101,5	95,9	5,8%	81,3%	80,9%	34
Indiana Toll Road	22.629	22.066	2,6%	34,1	32,0	6,6%	24,2	24,7	-1,7%	71,1%	77,1%	-601
Ionian Roads	24.444	26.502	-7,8%	12,2	12,5	-2,4%	-0,3	4,7	-106,2%	-2,4%	37,9%	n.s.

* Autopistas consideradas activo financiero.

Norteamérica:

La tendencia en el tráfico de las autopistas americanas continua siendo positiva, gracias a la modesta mejora de la economía y la ligera bajada del precio de la gasolina. La especial fortaleza del tráfico de vehículos pesados refuerza, la idea de una recuperación económica.

Chicago Skyway: tras el importante incremento de tarifas (+17,5%), la evolución del tráfico ha sido más sólida de lo esperado, especialmente en vehículos pesados.

Indiana Toll Road: la autopista continúa la tendencia de recuperación del tráfico. Los incrementos del tráfico en vehículos pesados en todos los tramos de la autopista y en ligeros en los tramos más alejados de la Skyway, más que compensaron el impacto negativo de la subida de tarifas en dicha autopista.

SH-130: el tráfico de esta autopista, abierta al tráfico en octubre de 2012 y por tanto sin comparable, experimenta una mayor ocupación en los días previos a festivo. La autopista llegó a un acuerdo con el TxDOT el pasado 1 de abril, por el cual los vehículos pesados pagarán la misma tarifa que los ligeros durante un año, para fomentar el uso de la autopista entre vehículos pesados. El TxDOT compensará a la autopista por la disminución de las ventas.

Otros asuntos relevantes

INCREMENTO DE TARIFAS EN CHICAGO SKYWAY

El 1 de enero de 2013 entraron en vigor las nuevas tarifas según los incrementos fijados por contrato. El incremento ponderado de tarifas fue de un 17,5%; aumentando un 14% para el caso de los ligeros y un 25% para pesados.

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 pasado 4 de octubre, se recibió el auto de aceptación de la solicitud de declaración de concurso voluntario de acreedores.

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

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

La deuda neta asociada a este activo asciende a 587 millones de euros.

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

OCAÑA - LA RODA

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

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

La deuda neta asociada a este activo asciende a 532 millones de euros.

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

DIFERENCIACIÓN ENTRE ACTIVOS FINANCIEROS Y ACTIVOS INTANGIBLES

En aplicación de la IFRIC 12, los contratos de concesiones se pueden clasificar en dos tipos: activo intangible y activo financiero. Se trata como activos financieros aquellos que tienen algún mecanismo de garantía de ingresos, y por tanto no tienen riesgo de tráfico. En el caso de Cintra, las concesiones tratadas como activos financieros son las siguientes: Autema, Norte Litoral y M-3.

Adjudicaciones

Ampliación de la autopista NTE: El 4 de marzo de 2013, se firmó el contrato para el diseño, construcción, financiación y operación del nuevo tramo (NTE 3A-3B) que corresponde a la ampliación de la autopista NTE. La inversión total estimada es de 1.380 millones de dólares y el periodo de concesión es de 43 años a partir de la apertura al tráfico, prevista para mediados de 2018.

El proyecto incluye los tramos 3A, de 10,5 kilómetros de longitud; el enlace entre la I-35W y la IH-820; y el tramo 3B, de 5,8 kilómetros.

Este proyecto consiste en la remodelación de los carriles que existen actualmente, que serán libres de pago, y la construcción de otros dos carriles adicionales por sentido "managed lanes" de peaje electrónico. Además de la operación y mantenimiento de toda la vía.

Cintra será responsable de la construcción del tramo 3A y del enlace, que será llevado a cabo por Ferrovial Agroman y Webber, además de la operación y mantenimiento de los dos segmentos. El Departamento de Transportes de Texas (TxDOT) se hará cargo de la construcción del tramo 3B.

El consorcio está formado por Cintra, Meridiam Infrastructure y Dallas Police and Fire Pension System.

Se espera que se alcance el cierre financiero durante el tercer trimestre del ejercicio.

Proyectos en licitación

A pesar de la incertidumbre en los mercados, se observa un ligero repunte en la actividad promotora de las Administraciones Públicas en algunos de los mercados internacionales objetivo de Ferrovial como son Norteamérica, Europa, Australia y Latinoamérica, principalmente..

407ETR

Dólares canadienses	mar-13	mar-12	Var (%)
Ventas	166,7	156,5	6,5
RBE	135,5	126,6	7,0
Margen RBE	81,3%	80,9%	
RE	121,5	112,7	7,7
Margen RE	72,9%	72,0%	
Resultado financiero	-50,2	-70,0	28,3
Resultado antes de impuestos	71,2	42,7	66,7
Impuesto de sociedades	-18,9	-11,0	-71,6
Resultado neto	52,4	31,7	65,1
Resultado neto atribuible a Ferrovial	22,6	13,7	65,1
Aportación al resultado por puesta en equivalencia de Ferrovial (Euros)	13,7	7,1	91,9

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

407ETR alcanza importantes crecimientos en ventas +6,5% y RBE +7,0% en moneda local. Esta positiva evolución combina el incremento de tarifas del pasado 1 de febrero y la solidez del tráfico. El ingreso medio por viaje incrementó por encima del 8% respecto a 2012.

El resultado financiero mejora significativamente respecto al ejercicio anterior por el descenso en los niveles de CPI, con un impacto positivo en los bonos ligados a inflación.

407ETR aporta al resultado por puesta en equivalencia de Ferrovial 13,7 millones de euros, después de la amortización anual del intangible generado tras la venta del 10% realizada en 2010, que se amortiza a lo largo de la vida del activo en función de los tráficos previstos.

DIVIDENDOS

El 14 de febrero, el Consejo de Administración de 407 International aprobó el pago de un dividendo ordinario de 0,129 CAD\$ por acción, siendo el importe total de 100.0 mill. CAD\$.

Con posterioridad al cierre del trimestre y coincidiendo con la publicación de sus resultados, la autopista comunicó y distribuyó un segundo pago de 130 millones de dólares canadienses.

Dólares canadienses	2013	2012	Var. %
T1	100,0	87,5	+14,2
T2	130,0	87,5	+48,4
T3		87,5	
T4		189,9	
T4		147,3	
Total T4		337,1	
Total		599,9	

TRÁFICO

La ligera reducción del tráfico, medido en kilómetros recorridos (VKT), (-1,5%), se produce por un efecto calendario, dos días laborables menos en 2013 (Semana Santa en marzo en 2013, en lugar de en abril) y un día menos al haber sido 2012 año bisiesto. La evolución normalizada del tráfico en el primer trimestre fue plana. La distancia media recorrida por viaje incrementó en un 0,6% y el número medio de viajes al día también incrementó en el trimestre. La especial fortaleza en el tráfico de vehículos pesados, refleja la correlación con la recuperación económica en la provincia de Ontario.

DEUDA NETA

407ETR cerró el trimestre con una posición de deuda neta de 5.243,8 millones de dólares canadienses.

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

CALIFICACIÓN CREDITICIA

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

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

TARIFAS 407ETR

La tabla compara las tarifas de 2012 y 2013 (incremento 1 de febrero) para vehículos ligeros:

Dólares canadienses	2013	2012
Regular Zone		
Peak Period		
Lun-vie:		
6am-7am, 9am-10am, 3pm-4pm, 6pm-7pm	26,20¢ /km	24,20¢ /km
Peak Hours		
Lun-vie:		
7am-9am, 4pm-6pm	27,20¢ /km	25,20¢ /km
Light Zone		
Peak Period		
Lun-vie:		
6am-7am, 9am-10am, 3pm-4pm, 6pm-7pm	24,90¢ /km	22,60¢ /km
Peak Hours		
Lun-vie: 7am-9am, 4pm-6pm	25,85¢ /km	23,55¢ /km
Midday Rate		
Laborables 10am-3pm	22,70¢/km	21,00¢/km
Midday Rate		
Fines de semana y festivos 11am-7pm	21,00¢/km	19,35¢/km
Off Peak Rate		
Laborables 7pm-6am, Fin de semana y festivos 7pm-11am	19,35¢/km	19,35¢/km
Transponder: Alquiler mensual	\$3,25	\$3,00
Transponder: Alquiler anual	\$21,50	\$21,50
Video peaje por trayecto	\$3,80	\$3,80
Cargo por trayecto (No es un cargo por km.)	\$0,70	\$0,60

SERVICIOS

	mar-13	mar-12	Var (%)	Comparable (%)
Ventas	710,3	732,9	-3,1	-1,9
RBE	70,8	69,4	2,0	2,8
Margen RBE	10,0%	9,5%		
RE	42,4	42,3	0,0	1,0
Margen RE	6,0%	5,8%		
Cartera*	12.542,2	12.783,9	-1,9	0,2

*Carteras comparadas con diciembre 2012.

En el primer trimestre del año se mantienen las dificultades y tensiones económicas en los principales países en los que opera Ferrovial Servicios.

En España, donde la actividad económica continúa cayendo, las ventas son inferiores al primer trimestre de 2012 en un 2,7%. En Reino Unido, la caída de ventas es de un 3,4%, si bien, en este caso se debe sobre todo a una mayor actividad en algunos contratos en el primer trimestre de 2012 por trabajos relacionados con los Juegos Olímpicos.

Como aspecto positivo, en el primer trimestre de 2013 ha comenzado la actividad de Servicios en Polonia, tras la adjudicación por un volumen de 20 millones de euros, de diversos contratos de mantenimiento de carreteras y mantenimiento de edificios, y en Chile, con la incorporación de Steel, empresa especializada en la prestación de servicios a empresas del sector minero.

En conjunto, las ventas de Servicios, en términos proforma, caen un 1,9% frente a 2012, manteniéndose sin embargo el resultado de explotación de 2012.

Negocios de España

	mar-13	mar-12	Var (%)
Ventas	344,7	354,1	-2,7
RBE	48,6	45,9	5,9
Margen RBE	14,1%	13,0%	
RE	26,1	24,1	8,5
Margen RE	7,6%	6,8%	
Cartera*	5.197,8	5.219,4	-0,4

Como en trimestres anteriores, las ventas siguen cayendo frente al año anterior, reflejando la evolución negativa de la actividad económica en España (6 trimestres consecutivos de caída del PIB). A pesar de ello, RBE y RE son superiores al mismo período del ejercicio anterior, por las iniciativas de eficiencia y control de costes, así como de selección de cartera.

Las dificultades del entorno económico se manifiestan, principalmente, en reducciones de servicios por restricciones presupuestarias de los clientes, y caída de toneladas gestionadas en vertederos y plantas de tratamiento (-7% frente a 2012) por la menor actividad económica. A ello se une el abandono de contratos de baja rentabilidad o que demandan inversión en circulante; en este trimestre, destaca principalmente el abandono de contratos de mantenimiento y limpieza de jardines de diversas ciudades, cuyo impacto conjunto en ventas frente a Q1 de 2012 es aproximadamente de un 1%.

Reino Unido

	mar-13	mar-12	Var (%)	Comparable (%)
Ventas	352,8	373,7	-5,6	-3,4
RBE	21,6	23,2	-6,6	-4,4
Margen RBE	6,1%	6,2%		
RE	16,9	18,4	-8,2	-6,0
Margen RE	4,8%	4,9%		
Cartera*	7.138,3	7.467,6	-4,4	-0,8

Las variaciones negativas de las distintas magnitudes se producen, principalmente, por la elaboración de trabajos excepcionales y no recurrentes con motivo de los Juegos Olímpicos durante el primer trimestre de 2012, que aportaron aproximadamente un 6% de las ventas. La mayor facturación de contratos en el área de Consultoría ayudó a compensar este efecto.

Los márgenes se mantienen estables por la mayor aportación de los contratos de Consultoría y la reducción de costes de estructura tras la integración en una única área de negocio de las, hasta ahora, diferenciadas actividades de mantenimiento de carreteras de entidades locales y administración central.

Otros Internacional

	mar-13	mar-12	Var (%)	Comparable (%)
Ventas	12,8	5,1	151,3	151,3
Cartera*	206,1	96,9	112,7	

En esta nueva unidad de negocio, se incluyen las actividades de mantenimiento de infraestructuras y servicios medioambientales en países distintos a España y Reino Unido. El desglose de ventas por país es el siguiente: Portugal (€5,1Mn), Polonia (€1,3Mn) y Chile (€6,3 Mn).

Cartera

La cartera se sitúa en 12.542 millones de euros (-1,9% vs diciembre 2012, +0,2% eliminado el efecto del tipo de cambio).

Entre los principales contratos adjudicados en el trimestre, destacan el contrato de mantenimiento del Centro de Datos de Telefónica por quince años, los de mantenimiento de las terminales T4 y T5 de Heathrow, de Stansted y el Heathrow Express durante un año, y el contrato con el condado de Kent para la prestación de servicios de consultoría en el área de carreteras durante cinco años.

En el resto de mercados internacionales, se ha incorporado la cartera de servicios de minería en Chile (€46Mn), y se han producido las primeras adjudicaciones en Polonia de varios contratos de mantenimiento de carreteras y mantenimiento de edificios por un importe conjunto de 20 millones de euros.

Actividad corporativa

VENTA PFIs AMEY

En el mes de marzo, se cerró la venta al fondo de inversión holandés DIF del 40% de las sociedades que ejecutan proyectos a largo plazo bajo, la modalidad PFI, por 37 millones de libras. Previo a esta venta, Amey tenía una participación del 50%, y se integraban por puesta en equivalencia. Tras la venta, Amey mantiene un 10% de estas sociedades. La plusvalía asciende a 20,1 millones de euros.

ADQUISICIÓN STEEL

El 4 de marzo, Ferrovial Servicios cerró la adquisición del 70% de Steel Ingeniería, compañía especializada en el sector minero en Chile, por 21 millones de euros, lo que le permite entrar en este nuevo mercado.

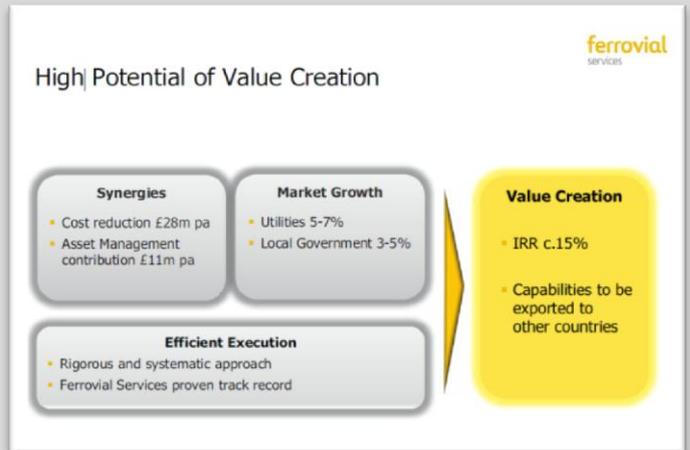
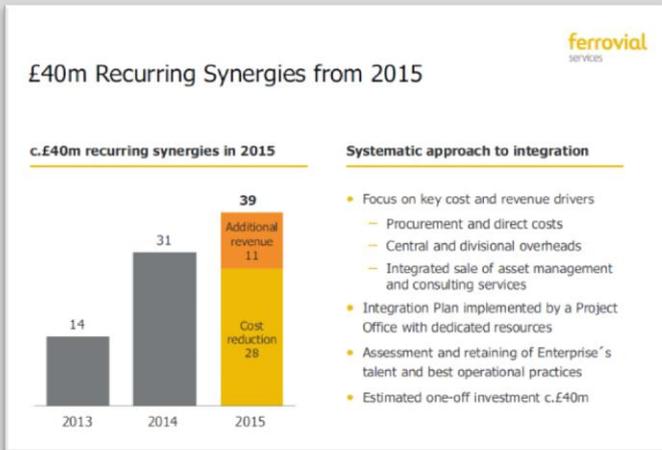
Con esta adquisición, Ferrovial Servicios inicia sus operaciones en América Latina y sigue avanzando en su expansión internacional tras las recientes adjudicaciones de contratos en Polonia y Catar, así como la reciente adquisición de Enterprise en Reino Unido.

ADQUISICIÓN ENTERPRISE

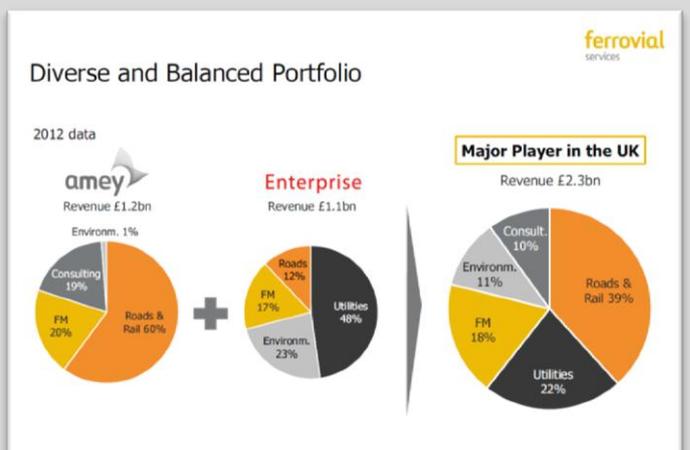
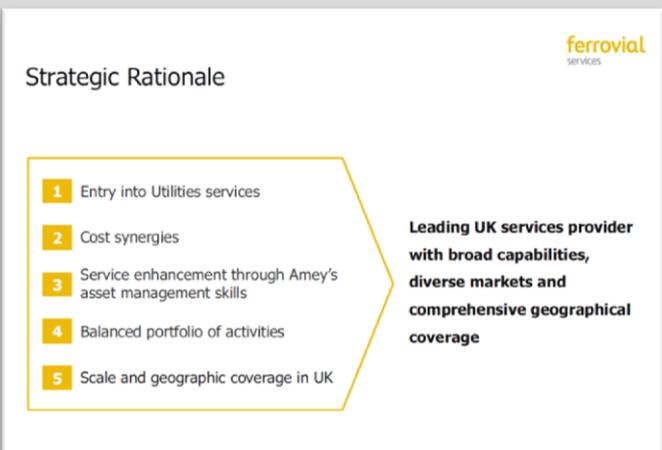
El 8 de abril se cerró la adquisición de la compañía británica Enterprise, tras la aprobación de las Autoridades Europeas de Competencia.

Enterprise es una de las principales empresas británicas de servicios a utilities y al sector público. Ferrovial Servicios no sólo aumenta su volumen de negocio sino que amplía su oferta en determinadas áreas de negocio.

La integración de Enterprise en Amey generará sinergias de costes e ingresos que se estiman en torno a 40 millones de libras.



En 2012 Enterprise facturó más de 1.200 millones de euros, excluyendo la joint venture con Mouchel que queda fuera de este acuerdo de adquisición. Cuenta con 9.600 empleados y realiza servicios a compañías energéticas y de suministro de agua, así como servicios medioambientales y mantenimiento de carreteras para la Administración.



Esta operación se enmarca dentro del objetivo estratégico de crecimiento rentable mediante operaciones selectivas y potenciación de la actividad de Servicios, junto con una creciente internacionalización, como lo demuestra la ampliación de actividades en Polonia y Catar.

La integración de Enterprise en Amey, filial de Ferrovial Servicios en el Reino Unido, creará una compañía con una de las ofertas más diversificadas del sector, una plantilla de 21.000 empleados y una facturación superior a los 2.600 millones de euros. Amey gestionará ahora más de 320 contratos, cubriendo un amplio rango de servicios integrados: utilities, mantenimiento de infraestructuras viarias, ferroviarias y de instalaciones, gestión de residuos, soluciones para las administraciones, viviendas sociales y consultoría.

CONSTRUCCIÓN

	mar-13	mar-12	Var (%)	Comparable (%)
Ventas	820,5	898,3	-8,7	-6,0
RBE	55,1	48,5	13,5	7,3
Margen RBE	6,7%	5,4%		
RE	48,7	39,7	22,7	11,6
Margen RE	5,9%	4,4%		
Cartera*	8.538,2	8.699,4	-1,9	-2,5

*Carteras comparadas con diciembre 2012.

El recorte de la actividad (-6,0% en términos comparables), mantiene la dinámica de los últimos ejercicios; caída significativa de la actividad en España, compensada por el crecimiento en otros mercados internacionales, principalmente en EE.UU.. Destaca que la facturación internacional supuso en el primer trimestre más del 73% de las ventas de la división.

En el primer trimestre de 2013, se produce también un descenso significativo de la actividad en Polonia, tras la finalización de obras relevantes de infraestructuras, no compensada por nuevas contrataciones dada la caída de la licitación de carreteras durante el último año.

El RBE presenta un crecimiento del 7,3% en términos comparables, principalmente por el mejor resultado en EE.UU..

Budimex

	mar-13	mar-12	Var (%)	Comparable (%)
Ventas	188,7	264,9	-28,8	-21,6
RBE	7,4	11,4	-35,1	-48,1
Margen RBE	3,9%	4,3%		
RE	5,7	8,2	-31,0	-53,6
Margen RE	3,0%	3,1%		
Cartera*	1.136,9	1.193,9	-4,8	-2,6

Periodo marcado por la finalización de grandes proyectos y la contracción de la licitación pública, así como por la mala climatología.

La cartera se sitúa en 1.137 millones de euros, lo que supone un recorte del 2,6% respecto a diciembre 2012, reflejando la anunciada caída de la inversión pública en carreteras y la finalización de obras relevantes. Lo anterior fue compensado en parte por la adjudicación de proyectos relevantes en construcción industrial (planta de elaboración de cobre).

Además de la adjudicación de contratos de construcción industrial ya mencionados, Budimex ha sido pre-adjudicada, con posterioridad al cierre del trimestre, contratos por valor superior a los 300 millones de euros.

Webber

	mar-13	mar-12	Var (%)	Comparable (%)
Ventas	157,8	115,2	36,9	36,0
RBE	7,0	4,7	48,1	46,9
Margen RBE	4,5%	4,1%		
RE	5,5	3,4	59,6	58,3
Margen RE	3,5%	3,0%		
Cartera*	1.324,8	1.288,3	2,8	-0,1

Fuerte crecimiento de las ventas en moneda local (+36%), por la superior ejecución de las autopistas NTE y LBJ, manteniéndose el negocio orgánico en los mismos importes que el 2012.

La cartera se mantiene estable a pesar de la elevada ejecución en las "manged lanes" y gracias a la contratación de proyectos de carreteras como la US-290 y la I-10.

Ferrovial Agromán

	mar-13	mar-12	Var (%)	Comparable (%)
Ventas	474,0	518,2	-8,5	-8,3
RBE	40,7	32,4	25,4	25,8
Margen RBE	8,6%	6,3%		
RE	37,5	28,0	33,9	34,4
Margen RE	7,9%	5,4%		
Cartera*	6.076,5	6.217,2	-2,3	-3,0

Las ventas (-8,3%) caen principalmente por la evolución del mercado español (-31%), donde se producen descensos especialmente significativos en obra civil, motivados por los recortes en la licitación de obra pública (-45% en 2012). Estos recortes en el mercado español, son en parte compensados por la positiva aportación de otros mercados internacionales, especialmente el de EE.UU., por las obras relacionadas con nuevas autopistas en Texas, así como por la aportación de proyectos en Reino Unido (Cross Rail) o Canadá (407 East Extension).

El incremento de la rentabilidad se produce por los márgenes generados en los proyectos americanos y por la liberación de provisiones por finalización de proyectos que no se ve compensada por el inicio de nuevos proyectos.

Cartera

	mar-13	dic-12	Var (%)
Obra civil	6.740,8	6.837,4	-1,4
Edif. Residencial	184,4	284,2	-35,1
Edif. No Residencial	891,4	867,2	2,8
Industrial	721,6	710,6	1,5
Total	8.538,2	8.699,4	-1,9

La cartera se reduce respecto a diciembre de 2012 un 1,9%, por el menor ritmo de adjudicación de nuevos contratos, que no ha compensado la ejecución de obra.

En la cifra de cartera aún no está incluida la contratación de la Extensión de la NTE (€760Mn aproximadamente), que se incluirá en el momento del cierre financiero del proyecto.

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

La cartera internacional asciende a 5.982 millones de euros, muy superior a la cartera doméstica (2.556 millones de euros, -3%). La cartera Internacional supone más del 70% del total.

AEROPUERTOS

La aportación de HAH al resultado por puesta en equivalencia de Ferrovial es de -5,9 millones de euros (incluye el resultado de dos meses del Aeropuerto de Stansted); combinando principalmente el impacto positivo por la plusvalía en la venta de Stansted (€137,8Mn) y el negativo por 128 millones de euros, por la valoración a precio de mercado de la cartera de derivados (principalmente de inflación).

HAH.- Evolución del tráfico

Heathrow (+1,8%), alcanza en el primer trimestre del año un nuevo máximo histórico, llegando a los 16 millones de pasajeros, batiendo el récord anterior alcanzado en el primer trimestre de 2012. Ajustando por el carácter bisiestro del ejercicio pasado, el crecimiento habría sido del 3%.

La positiva evolución del tráfico se produce por una aceleración de las tendencias apreciadas recientemente, de incremento de los niveles de ocupación y operación de aviones de mayor tamaño. Los niveles de ocupación alcanzaron máximos históricos para el primer trimestre (71,9% vs 69,5% en 2012) y la media de asientos por vuelo se situó en 199,9 por avión (195,5 en 2012). La adquisición de bmi por parte de British Airways contribuyó notablemente a la consecución de dichos resultados, ya que las antiguas rutas de bmi están consiguiendo unos niveles de ocupación más en línea con los de BA.

La T5 ha sido recientemente galardonada, por segundo año consecutivo, como la mejor terminal aeroportuaria del mundo por "Skytrax World Airports Awards".

El tráfico internacional de Heathrow (+2,2%) tiene un comportamiento mejor al doméstico y, en especial, en las rutas Europeas, mostrando incrementos en las rutas a Italia, Alemania y Noruega.

Las rutas hacia las economías emergentes como China, India, Rusia y Brasil muestran incrementos en su tráfico. Las rutas a Oriente Medio también crecen, mientras que las rutas a América del Sur y Norte América muestran modestos incrementos.

Evolución del tráfico por destinos (Stansted excluido en ambos ejercicios):

	mar-13	mar-12	Var. (%)
Reino Unido	2,6	2,6	-2,0%
Europa	7,3	7,0	3,8%
Larga distancia	8,5	8,4	0,4%
Total	18,3	18,1	1,4%

Tarifa

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

La tabla siguiente muestra el incremento de tarifas que se produjo en Heathrow en abril de 2012 y que soporta el crecimiento de las ventas del primer trimestre de 2013:

	2012	Regulación
Heathrow	+12,7%	RPI+7,5%

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

Libras	Tráfico (mn pasajeros)			Ventas			RBE			Margen RBE		
	mar-13	mar-12	Var.	mar-13	mar-12	Var.	mar-13	mar-12	Var.	mar-13	mar-12	Var. (pbs)
Heathrow	16,0	15,7	1,8%	494	462	6,7%	228	206	10,7%	46,2%	44,6%	167
Heathrow express				45	45	1,7%	16	15	8,2%	36,3%	34,1%	216
Central				-19	-23		-1	2				
Total Heathrow	16,0	15,7	1,8%	520	484	7,4%	244	223	9,4%	47,0%	46,1%	87
Stansted *	2,2	2,4	-7,7%	32	30	5,9%	7	5	43,1%	22,4%	16,6%	584
Total Regulados	18,1	18,0	0,6%	551	514	7,3%	251	228	10,1%	45,6%	44,4%	118
Glasgow	1,3	1,4	-0,6%	18	17	2,3%	3	4	-18,0%	17,9%	22,3%	-443
Aberdeen	0,7	0,7	-1,3%	14	13	2,9%	4	4	-2,2%	31,2%	32,8%	-163
Total Escocia	2,1	2,1	-0,9%	31	30	2,6%	7	8	-9,6%	23,7%	26,9%	-319
Southampton	0,3	0,3	-6,5%	5	5	-3,1%	1	1	-26,3%	12,5%	16,5%	-393
Ajustes				-1	-2		-3	-3				
Total comparable	20,5	20,5	0,3%	587	548	7,3%	256	234	9,6%	43,6%	42,7%	92
Cambio de perímetro		1,1			41			13				
Total	20,5	21,6	-4,8%	587	589	-0,2%	256	247	3,6%	43,6%	42,0%	161

*Hasta febrero

PyG

Libras	mar-13	mar-12	Var (%)	Comparable (%)
Ventas	587,4	588,6	-0,2	7,3
RBE	256,3	247,3	3,6	9,6
% RBE/Ventas	43,6%	42,0%		
Amortizaciones	132,2	152,5	-13,3	-3,5
RE	124,1	94,8	30,9	28,1
% RE/Ventas	21,1%	16,1%		
Deterioro y enajenación inmovilizado	349,4			
Resultado financiero	-605,9	-241,3	-151,1	13,0
Rtdo. antes de impuestos	-132,3	-146,4	9,6	47,7
Impuesto de sociedades	117,3	111,9	4,8	-21,5
Resultado neto	-15,1	-34,6	56,4	55,3
Aportación a Pta. equivalencia de Ferrovial (Euros)	-5,9	-20,7	71,3	55,3

Crecimiento en ventas 7,3% y RBE 9,6%, como consecuencia del incremento de los ingresos aeronáuticos en un 10,7%, impulsados por la subida de las tarifas (+12,7% en Heathrow en Abril 2012) y el aumento del tráfico de pasajeros (+1,4%); los ingresos comerciales aumentan en un 4,2% y la partida de Otros ingresos un 1,8%.

El empeoramiento tan significativo del resultado financiero se produce, principalmente, por el deterioro en el valor de mercado de los derivados de inflación contratados en Heathrow (-£434Mn), sin impacto en caja, tras el incremento de la expectativa de inflación futura en Reino Unido.

Desglose de ingresos

Libras	mar-13	mar-12	Var (%)	Comparable (%)
Aeronáutico	336,8	326,6	3,1%	10,7%
Comercial	129,4	137,3	-5,7%	4,2%
Otros	121,2	124,7	-2,8%	1,8%
TOTAL	587,4	588,6	-0,2%	7,3%

Libras	Aeronáutico		Comercial		Otros	
	mar-13	Comp %	mar-13	Comp %	mar-13	Comp %
Heathrow	300,9	11,7	107,5	3,3	130,4	-2,3
Stansted	16,8	5,7	11,6	16,0	3,4	-18,0
Glasgow	8,3	0,3	5,9	2,8	3,4	6,6
Aberdeen	7,4	-0,1	2,6	6,5	3,6	6,9
Southampton	3,3	-1,2	1,5	-9,6	0,5	5,2
Ajustes y otros			0,2	-9,8	-20,0	-21,3
Total Aeropuertos	336,8	10,7	129,4	4,2	121,2	1,8

Los ingresos aeronáuticos incrementan un 11,7% en Heathrow, por la combinación del mayor tráfico (+1,8%), e incremento de la Tarifa (+12,7%) en abril de 2012.

Ingresos Comerciales (+4,2%). El ingreso comercial mantiene su evolución positiva, continuando la tendencia de años anteriores.

En Heathrow, el ingreso comercial aumentó +3,3%. El ingreso comercial neto por pasajero alcanzó 6,33 libras, lo que supone un incremento del

1,2%. El ingreso comercial neto por pasajero se vio afectado probablemente por la mayor proporción de tráfico europeo, que tradicionalmente ha tenido una menor propensión al gasto en el área comercial de Heathrow.

Aspectos regulatorios

DEFINICIÓN DEL DESARROLLO DE HEATHROW PARA LOS PRÓXIMOS 5 AÑOS

Tras la publicación del plan de negocio completo el pasado enero por parte de Heathrow, ahora corresponde a la CAA completar su propio análisis, tras lo cual, se espera la publicación para su consulta de una primera propuesta de tarifa en abril de 2013. La propuesta final por parte de CAA sobre las tarifas, se espera en octubre de 2013. De acuerdo con la entrada en vigor del Civil Aviation Act 2012, la CAA también publicará un borrador de la licencia aeroportuaria conjuntamente a su propuesta tarifaria.

REGULATORY ASSET BASE (RAB)

El incremento del RAB en 2013 hasta los 13.727 millones de libras (£13.471Mn), refleja la inversión realizada (£307Mn), el incremento de la inflación (£105Mn), compensado por la amortización del periodo (£145Mn) y el *profiling* (£10Mn).

Deuda neta

Libras	mar-13	dic-12	Var. (%)
Senior loan facility	588,1	587,7	0,1%
Subordinada	716,8	717,0	0,0%
Grupo securitizado	10.671,8	11.315,2	-5,7%
Grupo no securitizado	334,4	337,2	-0,8%
Otros & ajustes	-348,5	-26,2	n.s.
Total	11.962,7	12.931,0	-7,5%

Dividendos

En 2012, HAH pagó a sus accionistas 240 millones de libras en dividendos. En el primer trimestre de 2013, ha distribuido un importe de 64 millones de libras.

Desinversiones

VENTA DE STANSTED

El proceso de venta iniciado en agosto de 2012 concluyó el pasado 18 de enero de 2013 con el anuncio de la venta del aeropuerto de Stansted a MAG (Manchester Airport Group), por un importe de 1.500 millones libras (Ebitda 2012 £94Mn, RAB 2012 £1.343Mn). El cierre de la operación se produjo el pasado 28 de febrero, generando unas plusvalías de 353 millones de libras (100%), (137,8 millones de euros en contribución al resultado neto de Ferrovial).

Con los fondos obtenidos se amortizaron anticipadamente 639 millones de libras de una línea revolving, 100 millones de un préstamo clase B y se subieron 300 millones libras fuera del grupo securitizado, para amortizar parcialmente la deuda de ADI Finance 1 Limited o para su distribución a los accionistas de HAH.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

	Antes de ajustes Valor Razonable	Ajustes Valor Razonable	mar-13	Antes de ajustes Valor Razonable	Ajustes Valor Razonable	mar-12
CIFRA DE VENTAS	1.643		1.643	1.707		1.707
Otros ingresos de explotación	2		2	5		5
Total ingresos de explotación	1.645		1.645	1.712		1.712
Total gastos de explotación	1.464		1.464	1.520		1.520
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	181		181	192		192
Margen %	11,0%		11,0%	11,2%		11,2%
Dotaciones a la amortización de inmovilizado	51		51	51		51
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN ANTES DE DETERIORO Y ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO	130		130	141		141
Margen %	7,9%		7,9%	8,3%		8,3%
Deterioros y enajenación de inmovilizado	20		20	0		0
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN DESPUÉS DE DETERIORO Y ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO	150		150	141		141
Margen %	9,1%		9,1%	8,3%		8,3%
RESULTADO FINANCIERO	-114	99	-15	-92	-26	-117
Resultado financiero por financiación de proyectos de infraestructuras	-84		-84	-67		-67
Resultado financiero por derivados y otros de proyectos de infraestructuras	-2	68	66	-5	-4	-9
Resultado financiero por financiación de resto de sociedades	-13		-13	-8		-8
Resultado financiero por derivados y otros de resto de sociedades	-14	31	17	-11	-22	-33
Participación en beneficios de sociedades puesta en equivalencia	136	-124	13	4	-15	-11
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	172	-25	148	53	-41	13
Impuesto sobre beneficios	-10	-25	-35	-16	8	-8
RESULTADO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	162	-50	112	37	-33	4
Resultado neto operaciones discontinuadas						
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	162	-50	112	37	-33	4
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos	10	-23	-12	2	1	3
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	172	-72	100	39	-32	8

VENTAS

	mar-13	mar-12	Var (%)	Comparable (%)
Construcción	820,5	898,3	-8,7	-6,0
Autopistas	97,0	88,0	10,2	10,1
Servicios	710,3	732,9	-3,1	-1,9
Otros	15,0	-12,1	n.s.	
Total	1.642,8	1.707,2	-3,8	-1,8

RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN

	mar-13	mar-12	Var (%)	Comparable (%)
Construcción	55,1	48,5	13,5	7,3
Autopistas	59,2	80,3	-26,3	-26,3
Servicios	70,8	69,4	2,0	2,8
Otros	-4,4	-6,2	n.s.	
Total	180,8	192,0	-5,9	-6,2

AMORTIZACIONES

Se mantienen en el mismo nivel que el ejercicio anterior, en 51 millones de euros.

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

	mar-13	mar-12	Var (%)	Comparable (%)
Construcción	48,7	39,7	22,7	11,6
Autopistas	43,8	66,3	-33,9	-33,9
Servicios	42,4	42,3	0,0	1,0
Otros	-5,2	-6,8	n.s.	
Total	129,7	141,4	-8,3	-9,5

*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

20 millones de euros por la plusvalía por la venta de las Joint Ventures de Amey.

RESULTADO FINANCIERO

	mar-13	mar-12	Var (%)
Rdo. fro. financiación proyectos de infraestructuras	-84,3	-67,4	-25,1
Rdo. fro. financiación resto de sociedades	-13,4	-7,7	-74,1
Rdo. fro. por financiación	-97,7	-75,1	-30,1
Rdo. fro. derivados y otros proyectos de infraestructuras	65,7	-9,0	n.s.
Rdo. fro. derivados y otros resto de sociedades	17,1	-33,4	151,2
Rdo. fro. por derivados y otros	82,8	-42,4	295,3
Resultado Financiero	-14,9	-117,5	87,3

El resultado financiero mejora un 87,3%, combinando:

El resultado financiero por financiación empeora un 30,1%. Principalmente por el incremento del gasto financiero en proyectos de infraestructuras, por el mayor nivel de deuda asociado principalmente a los proyectos que entran en explotación (SH-130). El resto de sociedades también incrementa su gasto financiero, principalmente por gastos derivados de la emisión del bono corporativo y cancelación anticipada de deuda bancaria.

La evolución del resultado financiero por derivados y otros, está determinado por el impacto de la evolución positiva de la cotización de Ferrovial en los contratos de derivados que cubren los planes de retribución vinculados a la acción. En esta ocasión, y con motivo de la entrada en vigor de la norma IFRS 13 "Medición De Valor Razonable", de aplicación obligatoria a partir de 1 de enero de 2013, es necesario incluir en la valoración de los derivados, el riesgo de crédito de las partes que participan en el contrato. El impacto de primera aplicación se registra contra resultados, en base a lo indicado en el párrafo BC229 de la norma, que indica que la aplicación de este nuevo criterio hay que realizarla con carácter prospectivo, como si fuese un cambio de estimaciones. Sucesivos cambios en el riesgo de crédito se registrarán contra reservas, en la medida que los derivados cumplan las condiciones para ser considerados coberturas eficientes.

RESULTADOS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA

	mar-13	mar-12	Var (%)
Construcción	-0,4	0,0	n.s.
Servicios	4,5	2,8	63,0
Autopistas	14,4	6,7	114,2
Aeropuertos	-5,9	-20,7	71,3
Total	12,6	-11,2	212,5

Las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia aportan 12,6 millones de euros (-11 millones de euros en 2012). Principalmente, por aportación de la autopista 407ETR (13,7 millones de euros). En HAH (-5,9 millones de euros), las pérdidas contables de la valoración a mercado de los derivados de inflación, compensan casi en su totalidad la plusvalía obtenida por la venta del aeropuerto de Stansted.

RESULTADO NETO

El Resultado neto se sitúa en 100 millones de euros (8 millones en 2012), principalmente por el impacto positivo de las valoraciones a mercado de la cartera de derivados y por las plusvalías obtenidas en las ventas de las Joint Ventures de Amey.

BALANCE DE SITUACIÓN Y OTRAS MAGNITUDES

	mar-13	dic-12
Activo no corriente	16.997	16.638
Fondo de comercio de consolidación	1.511	1.487
Activos intangibles	118	116
Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	7.170	6.755
Inversiones inmobiliarias	40	35
Inmovilizado material	499	507
Inversiones en sociedades asociadas	4.232	4.304
Activos Financieros no corrientes	1.654	1.668
Cuentas a cobrar Proyectos de infraestructuras	1.331	1.334
Activos Financieros disponibles para la venta	1	1
Caja restringida y otros activos financieros no corrientes	149	148
Resto de cuentas a cobrar	173	186
Impuestos Diferidos	1.606	1.609
Derivados financieros a valor razonable	168	158
Activo corriente	5.408	5.580
Activos clasificados como mantenidos para la venta	2	2
Existencias	407	394
Clientes y otras cuentas a cobrar	2.363	2.203
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.716	1.647
Otros deudores	525	436
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	123	120
Tesorería e inversiones financieras temporales	2.625	2.972
Sociedades proyectos de infraestructuras	278	237
Caja restringida	37	25
Resto de tesorería y equivalentes	241	212
Resto de sociedades	2.347	2.735
Derivados financieros a valor razonable.	11	8
TOTAL ACTIVO	22.405	22.217
Patrimonio neto	5.752	5.762
Patrimonio neto atribuido a los accionistas	5.575	5.642
Patrimonio neto atribuido a los socios externos	177	121
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	393	356
Pasivos no corrientes	11.357	11.117
Provisiones para pensiones	80	105
Otras provisiones	1.295	1.166
Deuda financiera	7.234	6.996
Deuda financiera proyectos de infraestructuras	6.018	5.825
Deuda financiera resto de sociedades	1.216	1.171
Otras deudas	202	203
Impuestos diferidos	1.110	1.080
Derivados financieros a valor razonable	1.436	1.567
Pasivos corrientes	4.902	4.982
Deuda financiera.	1.297	1.229
Deuda financiera proyectos de infraestructuras.	1.229	1.168
Deuda financiera resto de sociedades.	68	61
Derivados financieros a valor razonable.	63	65
Deudas por operaciones de tráfico	3.145	3.273
Acreedores comerciales	2.459	2.648
Pasivos por impuestos sobre sociedades	95	75
Otras deudas no comerciales	592	549
Provisiones para operaciones de tráfico	397	415
TOTAL PASIVO	22.405	22.217

Deuda neta consolidada

La posición neta de tesorería, excluidos proyectos de infraestructura, se sitúa al final del primer trimestre de 2013 en una posición neta de caja de 1.047 millones de euros. Esta posición de caja no refleja el pago realizado en Abril 2013 por la adquisición de la compañía inglesa de servicios Enterprise.

Supone una disminución de 442 millones frente a la posición reportada a final del ejercicio 2012 (€1.489Mn), muy en línea con el empeoramiento sufrido también en el primer trimestre de 2012 respecto al cierre de 2011 (€388Mn), reflejando la estacionalidad en los cobros, y en la generación de caja en la primera parte del año. Este ligero mayor empeoramiento se debe, principalmente, al pago a hacienda en Enero de 2013 de las retenciones (€85Mn), correspondientes al pago de dividendo realizado en Diciembre 2012.

En el primer trimestre de 2013, se han realizado inversiones por valor de 79,5 millones de euros.

La deuda neta de proyectos se sitúa en 6.803 millones de euros. La variación respecto a Diciembre 2012 (€6.595Mn) está motivada, principalmente, por la inversión en los proyectos que se encuentran en fase de construcción.

Esta deuda de proyectos incluye 1.177 millones de euros de deuda neta relacionada con autopistas en construcción (NTE y LBJ). También incluye 1.119 millones de euros relacionados con las autopistas radiales (R4 y OLR), que han solicitado el concurso de acreedores.

La deuda neta del Grupo se sitúa en 5.756 millones de euros.

	mar-13	dic-12
PNT sin proyectos infraestructuras	1.047,1	1.489,2
Autopistas	-6.445,2	-6.238,1
Resto	-357,7	-356,6
PNT proyectos infraestructuras	-6.802,9	-6.594,7
Posición neta de tesorería total	-5.755,8	-5.105,5

Rating corporativo

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

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

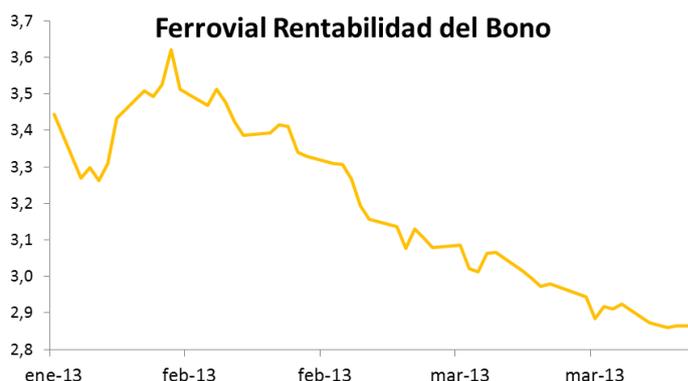
Agencia	Calificación	Perspectiva
S&P	BBB-	Estable
FITCH	BBB-	Estable

Emisión de bono corporativo

Ferrovial completó con éxito en Enero, la primera emisión de bonos senior a 5 años, por importe de 500 millones de euros. Esta emisión se cerró a un precio de 240 puntos básicos sobre midswap, con un cupón del 3,375%. La demanda superó los 5.590 millones de euros, lo que representó una sobresuscripción de más de 11 veces. Más del 93% de la emisión se ha colocado fuera de España, destacando, principalmente, países como Alemania, Francia, Reino Unido y Suiza.

Ferrovial obtuvo con esta operación unos fondos netos de 496,2 millones de euros, con los que se ha optimizado la estructura financiera de Ferrovial, al amortizar parte de la deuda bancaria corporativa y extender el perfil de vencimientos. Los próximos vencimientos relevantes se producirán en 2015 (661 millones de euros) y los siguientes serán en 2018 (501 millones de euros).

Evolución de la rentabilidad implícita del Bono: desde su emisión, el bono corporativo ha tenido una evolución muy positiva en el mercado, descontando una rentabilidad implícita del 2,9% a cierre de marzo.



ANEXO I: HECHOS RELEVANTES

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

(18 de enero de 2013)

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

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

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

- ✓ **Ferrovial Servicios alcanza un acuerdo con 3i Group plc para la adquisición de la totalidad del capital de Enterprise Plc.**

(21 de febrero de 2013)

La inversión de Ferrovial Servicios asciende a un valor de empresa de 385 millones de libras (€443Mn). El perímetro de la operación no incluye la joint venture que Enterprise tenía suscrita con Mouchel Limited (Mouchel) para la prestación de servicios de mantenimiento de carreteras en Reino Unido.

Enterprise es una de las principales empresas británicas de servicios a compañías energéticas y de suministro de agua ("utilities"), así como a infraestructuras de clientes públicos. En 2012 facturó £ 1.100 millones (€1.267Mn) y obtuvo un Resultado Bruto de Explotación de £ 60 millones (€69,1Mn), excluyendo la joint venture con Mouchel.

Con esta adquisición, Ferrovial Servicios -presente en el Reino Unido a través de su filial Amey- entra en el sector de servicios a compañías energéticas y de suministro de agua, además de reforzar su negocio de servicios medioambientales.

La adquisición se cerró el 09 de abril de 2013, una vez obtenida la aprobación de las autoridades de competencia.

ANEXO II: PRINCIPALES ADJUDICACIONES

CONSTRUCCIÓN

- ✓ Hetco 2 Programme Change, Heathrow Airport, Reino Unido.
- ✓ Edificio docente Juncal Alcobendas, España.
- ✓ 134 Viviendas Miralbueno, España.
- ✓ EDAR Tomaszow Mazowiecki, Departamento Gestión del Agua en Tomaszow, Polonia.
- ✓ Cesion Gomasper, Gobierno de Canarias, España.
- ✓ Reforma Hotel Beach House, Evertmel, S.L., España.
- ✓ 65 Viviendas La Térmica, Inmobiliaria Acinipo, España.
- ✓ Metro Estación FF.CC. Granada, Metro de Granada, España.
- ✓ EDAR Gorzow Wielkopolski, Departamento Gestión de Agua y Alcantarillado, Polonia.
- ✓ Mantenimiento EDARs Ibiza Zona E-2, Gobierno de las Islas Baleares, España.

BUDIMEX

- ✓ A4 Rzeszow Oeste - Rzeszow Central, Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych, Polonia.
- ✓ Hospital Clínico Universitario en Bialysto, Uniwersytet Medyczny, Polonia.
- ✓ KGHM - naves, Polonia.
- ✓ Remodelación rompeolas en Dziwnow, Polonia.

WEBBER

- ✓ US 290, TxDOT, Estados Unidos.
- ✓ Denton FM 1171, TxDOT, Estados Unidos.
- ✓ I 10 Bexar County, TxDOT, Estados Unidos.
- ✓ I-45 TMS Improvements, TxDOT, Estados Unidos.

SERVICIOS

ESPAÑA

Industriales, Tratamiento y Administraciones Locales

- ✓ Renovación del contrato de recogida de residuos urbanos y limpieza viaria de Premiá del Mar.
- ✓ Nueva adjudicación del contrato de jardinería de la ciudad financiera del Banco de Santander.
- ✓ Prórroga del contrato de la recogida de residuos urbanos de Formentera.

Infraestructuras

- ✓ Nueva adjudicación del contrato de mantenimiento de los centros de datos de Telefónica.
- ✓ Prórrogas en la gestión integral de servicios en varios distritos de Madrid (Usera, Fuencarral-El Pardo, Hortaleza y Centro).
- ✓ Prórroga del contrato para la limpieza del Hospital Universitario Virgen del Rocío.
- ✓ Prórroga del contrato para la limpieza de la Universidad de Sevilla.

REINO UNIDO

- ✓ Extensión de los contratos HAH: Mantenimiento de las terminales T4 y T5 de Heathrow, Heathrow Express y el Aeropuerto de Stansted.
- ✓ Nueva adjudicación del contrato de consultoría para servicios integrales al Condado de Kent.
- ✓ Extensión de los contratos HAH: Mantenimiento de las terminales T4 y T5 de Heathrow.

INTERNACIONAL

- ✓ Incorporación cartera Steel Ingeniería, Chile.
- ✓ Renovación del contrato de recogida urbana de Planalto Beirao, Portugal.
- ✓ Incorporación cartera Ferrovial Servicios Polonia.

ANEXO III: EVOLUCIÓN TIPOS DE CAMBIO

	Tipo de cambio cierre (Balance)	Var.% 13-12	Tipo de cambio medio (PyG)	Var.% 13-12
Libra Esterlina	0,8437	3,77%	0,8537	2,37%
Dólar Americano	1,2819	-2,89%	1,3162	-0,69%
Dólar Canadiense	1,3045	-0,64%	1,3354	1,11%
Zloty Polaco	4,1801	2,33%	4,1752	0,27%

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

DEPARTAMENTO DE RELACIÓN CON INVERSORES

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

Aviso Importante

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

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

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