

AUTOPISTAS



SERVICIOS



CONSTRUCCIÓN



AEROPUERTOS



## VISIÓN GENERAL

Los resultados de los primeros nueve meses de 2014 presentan un crecimiento en ventas del 10,2%, alcanzando 6.488 millones de euros, impulsados principalmente por la división de Servicios, como consecuencia de su crecimiento orgánico por aportación de nuevos contratos (+7,8%) y la consolidación de Enterprise por 9 meses frente a los 6 meses en 2013. En términos comparables, las ventas crecen un 10,2% y el RBE un 9,3%.

Hechos relevantes del periodo incluyen: la emisión del tercer bono corporativo de Ferrovial de 300 millones de euros, a diez años y un cupón del 2,5%, la revisión al alza de la calificación de la deuda corporativa de BBB- a BBB con perspectiva estable por la agencia Fitch, y la negociación de la nueva línea de liquidez de 750 millones de euros para Ferrovial (abril) a cinco años y con un coste de 80 puntos básicos.

Se han producido importantes adjudicaciones en Construcción que no se encuentran aún en cartera, que suman una cantidad aproximada de 800 millones de euros a tipo de cambio actual. Éstos incluyen nuevos contratos en Budimex (aproximadamente 400 millones de euros), la ampliación de la autopista I-77 en Carolina del Norte (aproximadamente 355 millones de euros al 100%) o un tramo de autopista urbana en Riyadh, Arabia Saudí (unos 70 millones de euros a nuestro porcentaje).

En este periodo, HAH ha pagado dividendos a sus accionistas por valor de 203 millones de libras (63 millones de euros corresponde a Ferrovial). La autopista 407ETR ha pagado dividendos de 525 millones de dólares canadienses (163 millones de euros corresponden a Ferrovial), frente a los 430 millones de 2013.

La posición neta de tesorería, excluidos proyectos de infraestructuras, se sitúa a cierre de septiembre en una posición neta de caja de 1.533 millones de euros.

Ferrovial ha llevado a cabo durante el tercer trimestre el pago de un dividendo equivalente al complementario de 2013, aprobado en la Junta General Ordinaria de Accionistas de junio (JGA), implementando el nuevo sistema de retribución a sus accionistas, "Ferrovial Dividendo Flexible" (0,291 euros por acción). En octubre Ferrovial ha anunciado el pago de un segundo dividendo dentro del mismo programa de Dividendo Flexible (equivalente al dividendo a cuenta de 2014), cuyo pago tendrá lugar en noviembre (0,381 euros por acción). En la JGA se aprobó una reducción de capital social mediante la compra y amortización de acciones propias.

Hasta el 30 septiembre Ferrovial ha adquirido 5,8 millones de acciones propias.

En octubre de 2014, Ferrovial ha llevado a cabo varias operaciones corporativas dentro de su estrategia de crecimiento. Ha presentado una oferta indicativa no vinculante por el 100% de Transfield Services en Australia y una oferta por una participación en Aena en el contexto de su potencial privatización, sujeta al resultado de la OPV. Además, Ferrovial Aeropuertos ha alcanzado un acuerdo, en consorcio participado al 50% con Macquarie Infrastructure Fund 4, para la compra del 100% de los aeropuertos de Aberdeen, Glasgow y Southampton (UK); la operación, sujeta a la autorización de las autoridades europeas de competencia, se prevé que cierre no más tarde de enero de 2015.

## Evolución de los negocios

Durante el periodo, Servicios se consolida como la mayor división del grupo en cuanto a ventas, mostrando un importante crecimiento tanto en Reino Unido como en España. Destaca la mejora continuada de márgenes (7,7% comparado con 6,7% en el primer trimestre). La cartera alcanza un nuevo máximo superando los 20.000 millones de euros, incluyendo los contratos por puesta en equivalencia.

En Construcción se produce una ligera caída en las ventas, principalmente por la venta en 2013 de Danwood (en Budimex), así como una caída de actividad en España y Reino Unido por la finalización de las obras en la T2 del aeropuerto de Heathrow. Destacan las primeras adjudicaciones en Brasil y el afianzamiento de la presencia de Ferrovial en Australia. La cartera de construcción supera los 7.700 millones de euros.

Cintra Infraestructuras se adjudicó la autopista I-77 en Carolina del Norte, Estados Unidos (41,8 kilómetros), con una inversión estimada de 655 millones de dólares.

Los principales activos por puesta en equivalencia siguen mostrando su fortaleza, con crecimiento del resultado bruto de explotación del 11,2% en Heathrow Holding y del 10,2% en la autopista 407 ETR.

Respecto al tráfico, Heathrow creció un 1,5% respecto al año anterior con especial fortaleza de los vuelos intercontinentales. El tráfico en la autopista 407 ETR creció un 3,4%. Las autopistas europeas confirman la tendencia de mejora mostrada desde el último trimestre de 2013, con crecimiento en España respecto al año anterior (con la excepción de la R4) y sólidos aumentos en Portugal e Irlanda. En Estados Unidos continúa la tendencia al alza tras un primer trimestre afectado negativamente por los temporales de nieve.

	Sep-14	Sep-13	Var.	Comparable		Sep-14	Dec-13	Var.
Ventas	6,488	5,889	10.2%	10.2%	Cartera de Construcción	7,726	7,867	-1.8%
Resultado Bruto de Explotación	701	631	11.1%	9.3%	Cartera de Servicios	19,371	17,749	6.2%
Resultado Explotación	512	451	13.7%	11.1%				
Resultado neto	270	485	-44.4%					
<b>Deuda neta</b>	<b>Sep-14</b>	<b>Dec-13</b>			<b>Evolución del tráfico</b>	<b>Sep-14</b>	<b>Sep-13</b>	<b>Var.</b>
Deuda neta ex-proyectos Infra	1,533	1,675			ETR 407 (Km recorridos 000)	1,820,860	1,760,406	3.4%
Deuda neta consolidada	-6,054	-5,352			Chicago Skyway (IMD)	41,424	41,673	-0.6%
					Indiana Toll Road (IMD)	28,692	28,303	1.4%
					Ausol I (IMD)	12,177	11,793	3.3%
					Ausol II (IMD)	14,368	14,024	2.5%
					M4 (IMD)	26,670	25,753	3.6%
					Heathrow (Mn pasajeros)	56	55	1.5%

# INDICE

<b>VISIÓN GENERAL</b> .....	<b>1</b>
Evolución de los negocios.....	1
<b>INDICE</b> .....	<b>2</b>
<b>AUTOPISTAS</b> .....	<b>3</b>
Activos en explotación.....	3
Activos en desarrollo.....	4
Proyectos en licitación.....	5
Activos en concurso de acreedores.....	5
407ETR.....	6
NTE (tramos 1 y 2).....	7
<b>SERVICIOS</b> .....	<b>9</b>
España.....	9
Reino Unido.....	9
Internacional.....	10
Cartera.....	10
Operaciones corporativas.....	10
<b>CONSTRUCCIÓN</b> .....	<b>11</b>
Budimex.....	11
Webber.....	11
Ferrovial Agroman.....	11
Cartera.....	11
<b>AEROPUERTOS</b> .....	<b>12</b>
Operaciones corporativas.....	12
HAH - Evolución del tráfico.....	12
Satisfacción de usuarios.....	12
Cuenta de resultados.....	13
Desglose de ingresos.....	13
Aspectos regulatorios.....	13
Deuda neta.....	13
Dividendos.....	13
<b>CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA</b> .....	<b>14</b>
<b>BALANCE DE SITUACIÓN Y OTRAS MAGNITUDES</b> .....	<b>16</b>
Deuda neta.....	17
Rating corporativo.....	17
Emisión de bonos corporativos.....	17
Dividendos 2013 y 2014.....	18
Programa de recompra de acciones (autocartera).....	18
<b>ANEXOS</b> .....	<b>19</b>
I: Hechos relevantes.....	19
Hechos posteriores al cierre.....	19
II: Principales adjudicaciones.....	20
III: Evolución tipos de cambio.....	20

## 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>

## AUTOPISTAS

	sep-14	sep-13	Var.	Comparable
Ventas	323	318	1,6%	2,0%
RBE	203	200	1,5%	4,8%
Margen RBE	62,7%	62,7%		
RE	142	141	0,6%	4,9%
Margen RE	44,0%	44,4%		

En la división de autopistas la cifra de ventas muestra un comportamiento positivo (+1,6%) a pesar de que las ventas de 2013 se vieron favorecidas por la reversión de provisiones en la autopista Norte Litoral (7 millones de euros), y las de 2014 perjudicadas por la dotación de provisiones realizada en el tercer trimestre en la misma autopista (4 millones de euros), así como de las condiciones meteorológicas adversas durante el primer trimestre en EEUU, que se han compensado con sólidos crecimientos de tráfico en el segundo y tercer trimestre del año.

## Activos en explotación

### EVOLUCIÓN DEL TRÁFICO

En los primeros nueve meses de 2014, el tráfico ha crecido en la práctica totalidad de autopistas del Grupo. Las excepciones son Chicago Skyway (-0,6%) por el impacto negativo de los temporales de nieve en el primer trimestre, y a pesar del crecimiento del segundo y tercer trimestre estanco, y las autopistas griegas por el impacto de la fuerte subida de tarifa aplicada en febrero de este año.

Por países:

En **Canadá** el tráfico creció un 3,4% (un +2,8% en el tercer trimestre estanco), con crecimiento positivo en cada trimestre del año, afectado positivamente por el cierre de carriles en vías alternativas.

En **Norteamérica**, destaca el fuerte crecimiento en la autopista SH130, +17,2% frente a los primeros nueve meses de 2013 (+21,4% en el tercer

trimestre estanco). Chicago Skyway crece en el segundo y tercer trimestre del año, pero en los nueve primeros meses del año muestra una ligera caída (-0,6%). Indiana Toll Road crece en los nueve primeros meses del año, compensando en el segundo y tercer trimestre las significativas caídas del primer trimestre provocadas por las extremas condiciones meteorológicas con fuertes nevadas durante enero y febrero.

En **España**, se confirma la tendencia de mejora observada desde el tercer trimestre de 2013, con crecimiento de tráfico en las principales autopistas. Destaca la fuerte subida en Ausol (+5,2% y +5,5% en Ausol I y II, respectivamente) en el tercer trimestre estanco, beneficiada por el repunte del turismo, condiciones meteorológicas muy propicias y un entorno macroeconómico más estable que el año anterior. Se observa un ligero descenso en el tráfico de la autopista R4 que, lastrada por su elevado precio tras el incremento compensatorio de tarifas de enero 2014, sigue sin dar signos de recuperación.

Las **concesiones portuguesas** (Algarve y Azores) presentan un sólido crecimiento de tráfico, confirmando la tendencia vista desde octubre de 2013 por la recuperación de la economía portuguesa, especialmente Algarve, que muestra un crecimiento acumulado del tráfico del 10% en los primeros nueve meses de 2014. Las tasas de crecimiento, que siguen siendo notables, muestran una ligera moderación en el tercer trimestre estanco (Algarve +8,9% y Azores +1,7%).

En **Irlanda**, los tráficos siguen mostrando la tendencia positiva iniciada en el segundo trimestre de 2013, si bien con una ligera ralentización del crecimiento en el tercer trimestre estanco. Los tráficos registrados en los primeros nueve meses del año en M4 mantienen crecimientos positivos por la mejora del empleo, en línea con 2013, aunque con un menor crecimiento en el tercer trimestre del año (+2,0%).

En **Grecia**, por último, la caída en los tráficos de la autopista Ionian Roads está condicionada por la subida de tarifas del 60% aplicada desde febrero.

Integración Global	Tráfico			Ventas			RBE			Margen RBE		Deuda neta	
	sep-14	sep-13	Var.	sep-14	sep-13	Var.	sep-14	sep-13	Var.	sep-14	sep-13	sep-14	Particip.
<b>Activos intangibles</b>													
Chicago Skyway	41.424	41.673	-0,6%	46	46	-1,5%	40	40	-1,9%	87,1%	87,4%	-1.160	55%
SH-130	6.599	5.633	17,2%	13	10	28,5%	4	4	-3,1%	29,7%	39,4%	-973	65%
Ausol I	12.177	11.793	3,3%	38	38	-1,7%	30	28	8,7%	79,9%	72,3%	-445	80%
Ausol II	14.368	14.024	2,5%										
M4	26.670	25.753	3,6%	17	17	4,4%	12	11	4,4%	68,7%	68,7%	-109	66%
Algarve	10.384	9.438	10,0%	36	26	37,0%	33	22	45,3%	90,8%	85,6%	-119	85%
Azores	8.207	8.065	1,8%	16	16	2,5%	13	6	123,3%	80,2%	36,8%	-334	89%
<b>Activos financieros</b>													
Autema				71	65	9,1%	64	59	9,8%	90,5%	89,9%	-652	76%
M3				16	16	1,1%	12	12	1,5%	76,4%	76,2%	-193	95%
Norte Litoral				32	45	-28,4%	28	40	-30,8%	86,2%	89,2%	-202	84%
Via Livre				10	10	3,0%	1	1	100,1%	13,1%	6,7%	7	84%
<b>Puesta en Equivalencia</b>													
407 ETR (Km recorridos 000)	1.820.860	1.760.406	3,4%	446	440	1,3%	377	373	1,0%	84,4%	84,7%	-4.166	43%
<b>Activos intangibles</b>													
Central Greece	17.723	18.589	-4,7%	6	6	-5,4%	4	1	338,9%	68,1%	14,7%	-423	33%
Ionian Roads	24.064	27.901	-13,8%	55	42	29,4%	40	18	121,6%	73,4%	42,8%	118	33%
Serrano Park				4	4	1,9%	2	2	13,9%	64,8%	58,0%	-46	50%

## ACTIVOS FINANCIEROS

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

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

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

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

## Activos en desarrollo

### ACTIVOS EN CONSTRUCCIÓN

Integración Global	Capital invertido	Capital comprometido pendiente	Deuda neta 100%	Particip.
<b>Activos intangibles</b>	<b>424</b>	<b>193</b>	<b>- 1.899</b>	
NTE	178	6	-767	57%
LBJ	221	44	-1.047	51%
NTE 35W	25	143	-85	50%
<b>Puesta en Equivalencia</b>				
<b>Activos financieros</b>	<b>6</b>	<b>15</b>	<b>-360</b>	
407-East		11	-278	50%
A-66 Benavente Zamora	6	4	-82	25%

**NTE:** La apertura de las secciones 1 y 2 de esta autopista al tráfico se ha producido el 4 de octubre de 2014, nueve meses por delante de lo esperado.

**LBJ:** El proyecto avanza según el calendario establecido, actualmente se ha completado el 90% del proyecto de construcción y se espera concluya en 2015.

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

**407 East:** En la primera semana de marzo comenzaron los trabajos de construcción y su grado de avance es del 45%, a la espera de que las obras concluyan a finales de 2015. Las agencias de calificación crediticia DBRS y S&P han confirmado el rating del proyecto en A-, con perspectiva estable.

**I-77:** El 22 de agosto se obtuvo el NTP1 (Notice to Proceed). A partir de este momento comenzaron las actividades preliminares de expropiación y comenzó el plazo para el Plan de Negocio y los calendarios de actuaciones.

### ACTIVOS ADJUDICADOS

Ferrovial, a través del consorcio liderado por su filial Cintra Infraestructuras, ha alcanzado el cierre comercial con el Departamento de Transporte de Carolina del Norte (NCDOT) para el diseño, construcción, financiación, operación y mantenimiento de la ampliación de la autopista I-77 por un importe total de 655 millones de dólares (alrededor de 478 millones de euros). El período de concesión de la nueva infraestructura es de 50 años a partir de la apertura al tráfico. La firma del contrato se produce después de que NCDOT anunciara en abril la selección del consorcio por haber propuesto la mejor oferta.

Cintra será responsable del desarrollo de este proyecto cuyo diseño y construcción estará a cargo de una UTE que incluye a Ferrovial Agroman y a la constructora estadounidense W.C. English. El diseño comprende la ampliación de calzadas, en ambos sentidos, a lo largo de 26 millas (41,8 kilómetros) de la autopista I-77 en el área metropolitana al norte de Charlotte, entre las conexiones con la I-277 en Charlotte y la NC-150 en Iredell County. En tres tramos, se reconstruirá la autopista existente, añadiendo capacidad al crear carriles de peaje electrónico variable que mejorarán el funcionamiento del corredor.

## Proyectos en licitación

Se observa un repunte en la actividad promotora en los mercados internacionales objetivo de Ferrovial (Norteamérica, Europa, Australia y Latinoamérica).

En Canadá, Infrastructure Ontario publicó una *Request For Qualification* (RFQ) en marzo de 2013 para el proyecto **407East ExtensionII**. En abril 2014, el consorcio de Cintra quedó precalificado. El proyecto consiste en el diseño, construcción, financiación y mantenimiento de aproximadamente 33 kilómetros de autopista. La duración del contrato es de 35 años. El 30 de septiembre se presentó la oferta definitiva.

**SH288 Toll Lanes** (Houston, Texas): En septiembre de 2013, Cintra fue precalificada. El proyecto consiste en el diseño, construcción, financiación, operación y mantenimiento de 10,3 millas de 2 carriles de peaje por sentido (nueva construcción), bajo régimen de peaje real. También incluye la operación y el mantenimiento de los carriles libres de peaje y

vías de servicio existentes en el tramo. Se espera presentar la oferta definitiva a principios de 2015.

**Illinois portion of the Illiana Corridor** (Illinois, USA): Cintra fue precalificada el 17 de enero de 2014. El proyecto consiste en el diseño, construcción, financiación, operación y mantenimiento de 57 kilómetros de autopista de peaje de 2 carriles por sentido, en régimen de pago por disponibilidad. Se espera presentar la oferta definitiva en el segundo trimestre de 2015.

**Indiana portion of the Illiana Corridor** (Indiana, USA): Cintra fue precalificada el 28 de febrero de 2014. El proyecto consiste en el diseño, construcción, financiación, operación y mantenimiento de 20 kilómetros de autopista de peaje de 2 carriles por sentido, en régimen de pago por disponibilidad. La duración del contrato sería de 35 años desde el final de la construcción. Se espera presentar la oferta definitiva en el segundo trimestre de 2015.

## Activos en concurso de acreedores

Integración Global	Tráfico			Ventas			RBE			Margen RBE		Deuda neta 100%	
	sep-14	sep-13	Var.	sep-14	sep-13	Var.	sep-14	sep-13	Var.	sep-14	sep-13	sep-14	Particip.
<b>Activos intangibles</b>													
Ocaña-La Roda	3.287	3.165	3,9%	10,9	10,3	5,0%	2,3	3,8	-37,8%	21,6%	36,4%	-553	54%
Radial 4	4.852	5.018	-3,3%	10,5	10,4	0,7%	4,9	4,9	0,5%	46,6%	46,7%	-617	55%
Indiana Toll Road	28.692	28.303	1,4%	122,2	121,7	0,4%	87,7	90,8	-3,4%	71,8%	74,6%	-3.064	50%

### RADIAL 4

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

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

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

### INDIANA TOLL ROAD

El proceso de concurso de acreedores consensuado (Chapter 11 pre-packaged) comenzó con la solicitud del mismo, que se realizó el 22 de septiembre y que contó con el apoyo necesario por parte de los acreedores para llevarse a cabo. Los deudores y accionistas de ITR Concession Company LLL ("ITRCC") alcanzaron un acuerdo para la reestructuración de su deuda. El acuerdo contempla la venta de la Compañía o bien la recapitalización del balance.

### OCAÑA - LA RODA

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

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

## 407ETR

## CUENTA DE RESULTADOS

Dólares canadienses	Sep-14	Sep-13	Var.
Ventas	660	597	10.5%
RBE	557	505	10.2%
Margen RBE	84.4%	84.7%	-0.3%
RE	506	459	10.2%
Margen RE	76.7%	76.9%	
Resultado financiero	-286	-191	-49.7%
Resultado antes de impuestos	219	268	-18.1%
Impuesto de sociedades	-58	-70	18.0%
<b>Resultado neto</b>	<b>162</b>	<b>197</b>	<b>-18.1%</b>
<b>Aportación al resultado por puesta en equivalencia de Ferrovial (Euros)</b>	<b>39</b>	<b>53</b>	<b>-27.2%</b>

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 (43,23%).

407ETR alcanza importantes crecimientos en ventas +10,5% y RBE +10,2% en moneda local. Esta positiva evolución combina el incremento de tarifas del pasado 1 de febrero, el incremento en el número de viajes (+2,7%) y de la distancia media recorrida (+0,7%). El ingreso medio por viaje incrementó un 7,5% respecto a los primeros nueve meses de 2013.

El gasto financiero aumenta en 95 millones de dólares canadienses respecto al año anterior por el incremento de las expectativas de inflación, sin implicar salida de caja, frente a una disminución el año pasado. Adicionalmente hay un aumento del gasto por intereses debido a las dos emisiones de bonos de 200 millones de dólares canadienses, cada una, realizadas en junio y octubre de 2013 y la emisión de 250 millones de dólares canadienses realizada en mayo 2014.

407ETR aporta al resultado por puesta en equivalencia de Ferrovial 39 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

Durante los primeros nueve meses de 2014, la autopista realizó pagos de dividendos por importe de 525 millones de dólares canadienses, frente a los 430 millones pagados en el mismo periodo de 2013. Con fecha 23 de octubre 2014, acordó un nuevo pago de 205 millones de dólares que se ha entregado ya a los accionistas.

Dólares canadienses	2014	2013	2012
T1	175,0	100,0	87,5
T2	175,0	130,0	87,5
T3	175,0	200,0	87,5
T4	205,0	250,0	337,5
<b>Total</b>	<b>730,0</b>	<b>680,0</b>	<b>600,0</b>

## TRÁFICO

El tráfico, kilómetros totales recorridos, crece un 3,4% debido a un aumento del número de viajes del 2,7% y un aumento de la distancia media recorrida 0,7%. El tráfico se beneficia de obras de mantenimiento y cierre de carriles en las carreteras paralelas.

## DEUDA NETA

La deuda neta de la autopista a 30 de septiembre era de 5.898 millones de dólares canadienses, con un coste medio del 4,89%. 407ETR realizó el pasado mayo una emisión de bonos por 250 millones de dólares canadienses. Esta emisión tiene vencimiento en mayo de 2024 y un cupón del 3,35%.

Tras esta emisión, un 41% de la deuda tiene un vencimiento superior a 20 años. Los vencimientos de deuda en 2015 y 2016 asciendan a 770 y 295 millones de dólares canadienses respectivamente.

## 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).

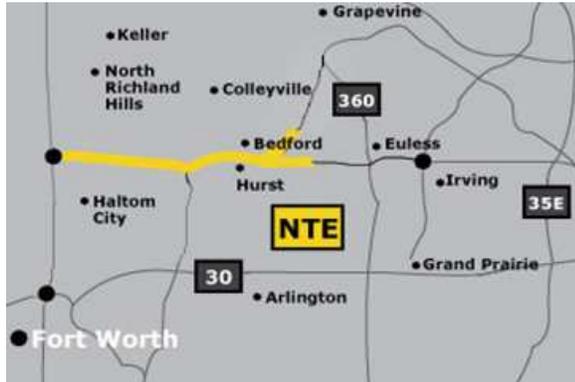
## TARIFAS 407ETR

La tabla compara las tarifas de 2013 y 2014 (incremento 1 de febrero) para vehículos ligeros:

Dólares canadienses	2014	2013
<b>Regular Zone</b>		
Peak Period		
Lun-vie:		
6am-7am, 9am-10am, 3pm-4pm, 6pm-7pm	28,30¢ /km	26,20¢ /km
Peak Hours		
Lun-vie:		
7am-9am, 4pm-6pm	30,20¢ /km	27,20¢ /km
<b>Light Zone</b>		
Peak Period		
Lun-vie:		
6am-7am, 9am-10am, 3pm-4pm, 6pm-7pm	26,90¢ /km	24,90¢ /km
Peak Hours		
Lun-vie: 7am-9am, 4pm-6pm	28,70¢ /km	25,85¢ /km
<b>Midday Rate</b>		
Laborables 10am-3pm	24,06¢ /km	22,70¢ /km
<b>Midday Rate</b>		
Fines de semana y festivos 11am-7pm	22,25¢ /km	21,00¢ /km
<b>Off Peak Rate</b>		
Laborables 7pm-6am,		
Fin de semana y festivos 7pm-11am	19,35¢ /km	19,35¢ /km
Transponder: Alquiler mensual	\$3,40	\$3,25
Transponder: Alquiler anual	\$21,50	\$21,50
Video peaje por trayecto	\$3,95	\$3,80
Cargo por trayecto (No es un cargo por km.)	\$0,80	\$0,70

## NTE (tramos 1 y 2)

El día **4 de octubre se abrió al tráfico la autopista NTE (secciones 1 y 2) en Texas, EE UU.** Esta autopista cuenta con 21,4 km de longitud, está ubicada en el eje Dallas-Forth Worth y supone una solución al problema de congestión de un grupo de autopistas fundamentales en este área, como son la Interestatal 820 y la Estatal 121/183. El eje Dallas-Forth Worth es uno de los más saturados de EE UU.

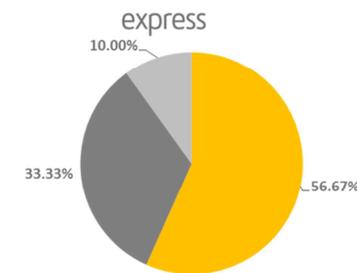


La autopista sigue un diseño de "managed lane", que consiste en la rehabilitación de la autopista existente y en la construcción de carriles de pago nuevos, totalmente electrónicos y sin barreras, ofreciendo una alternativa al problema de vías de alta capacidad situadas en núcleos urbanos sin espacio para desarrollar nuevas.



Junto con Cintra, gestor de referencia del activo con un 56,7%, conforman el consorcio el fondo de infraestructuras Meridiam (33,3%) y DPFPS, un fondo de pensiones local (10,0%).

### north tarrant



### Principales datos de la concesionaria:

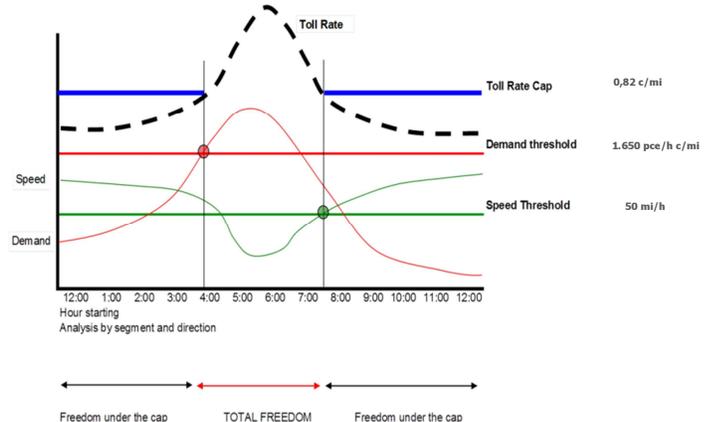
Tipo	Descripción
Compañía concesionaria	NTE Mobility Partners
Localización	Dallas/Fort Worth, North Texas
Cliente	Texas Department of Transportation
Estructura accionarial	56,7% Cintra Infraestructuras S.A. 33,3% Meridiam 10% Dallas Police and Fire Pension System
Fecha apertura al tráfico	Oct-14
Inicio de la concesión	2009
Finalización de la concesión	2061
Duración de la concesión	52 años
Objeto de la concesión	Planificación, diseño, construcción, conservación y explotación
Inversión gestionada	1.592,3 M €
Longitud de la autopista	21,4 Km (13,5 millas)
Número de carriles	2 carriles de peaje y 2-3 carriles libres por sentido
Sistema de peaje	Abierto
Formas de pago aceptadas	Transponder y video

Las managed lanes cuentan con un sistema tarifario dinámico, es decir, que permite flexibilidad en la determinación de la tarifa en función del nivel de congestión. Los sensores instalados a lo largo de la autopista transmiten información continua sobre las condiciones del tráfico (volúmenes, velocidades, meteorología, nivel de congestión, etc) a partir de la cual se determina la tarifa con el objetivo de mantener una velocidad mínima de circulación de 50 millas/hr (80 km/hr) en los managed lanes. La tarifa puede actualizarse cada cinco minutos.

- **Régimen tarifario inicial (durante los 180 primeros días):** las tarifas se fijan para intervalos de 0,5 horas en los periodos "peak" y se pueden modificar semanalmente. Durante este periodo la tarifa máxima es de 75 centavos por milla.
- **Régimen tarifario definitivo (después de los 180 primeros días):** las tarifas se pueden modificar cada 5 minutos. La tarifa máxima es de **82 centavos por milla** (ajustada por la inflación de cada año).

El cap de 82 cent/milla se puede superar si se da alguna de las siguientes condiciones:

- la velocidad en el managed lane es inferior a 50 millas/hora
- o/y se superan los 1.650 coches por hora y carril.



**La construcción** de la autopista, que comenzó a finales de 2010, ha finalizado nueve meses antes de lo previsto. Durante estos cuatro años, se ha mantenido el corredor abierto al tráfico mientras se ampliaban y mejoraban los carriles existentes y se construían las managed lanes a lo largo de las autopistas IH 820 y la SH 121/183 (vías libres) que unen la IH 35W en Fort Worth con el aeropuerto Dallas-Fort Worth en la ruta hacia Dallas.

**Estructura financiera:** El proyecto ha utilizado cuatro fuentes de financiación: una emisión de bonos Private Activity Bonds (PABs)\* con 398 millones de dólares, un crédito TIFIA\*\* de largo plazo de 704 millones de dólares, otorgado por el Departamento de Transportes de EEUU, y las aportaciones de los socios (427 millones de dólares) y el Departamento de Transportes de Texas (573 millones de dólares).

**Emisión de bonos PABs en 2009:** NTE Mobility Partners LLC emitió bonos por 398 millones de dólares (aprox. 270 millones de euros) como parte del proceso de financiación de la autopista.

Estos bonos libres de impuestos fueron emitidos en EEUU en el Mercado de Bonos Municipal. Esta emisión, la cual ofrecía un tipo medio de 6,98%, supuso la primera vez que se recurría a PABs para una concesión de una autopista privada. Consistió en dos emisiones; 59,8 millones de dólares con un tipo 7,5% de cupón y vencimiento en 31 de diciembre de 2031, y otro de 340,2 millones de dólares con un cupón de 6,875% y vencimiento en 31 Diciembre 2039. La emisión fue muy bien acogida por parte del Mercado, donde hubo una sobredemanda de 2,4 veces.

Origen & Aplicación de Fondos (M\$)		
<b>Total Origen</b>	<b>2,102</b>	<b>% s/total</b>
Equity	427	20.31%
Subsidios	573	27.26%
PABs *	398	18.93%
TIFIA **	704	33.49%
<b>Total Aplicación</b>	<b>2,102</b>	<b>% s/total</b>
Construcción, Opex, capex y seguros	1,807	85.97%
Intereses capitalizados	199	9.47%
Gastos de licitación	36	1.71%
Cta. de reserva	60	2.85%

\* PAB: Bonos exentos de impuestos emitidos por o en nombre del gobierno local o estatal. Es una financiación habitual para proyectos de infraestructuras entre entes privados y Administraciones Públicas en América.

\*\* Transportation Infrastructure Finance and Innovation Act (TIFIA) es un programa que proporciona crédito Federal (préstamos directos, garantías, líneas de crédito, entre otras tipologías) para financiar infraestructuras de transporte de impacto regional o nacional. Los préstamos TIFIA se caracterizan por:

- Largo plazo a coste fijo y reducido
- Inversión conjunta publico/privada
- Prestamista paciente
- Aporta confianza al proyecto
- Condiciones flexibles de amortización

**El proyecto ha sido premiado** por la asociación de constructores de infraestructuras de transporte más respetada de EEUU (ARTBA) que nombró la autopista NTE '**Proyecto del año 2010**' por ser una de las autopistas más innovadoras, completas y complejas planificadas en EEUU. La revista Infrastructure Journal también otorgó el premio 'Mejor Operación de Transporte global 2009' a esta autopista.

Para más información sobre la concesión puede consultar los siguientes enlaces relacionados:

<http://www.youtube.com/user/TheNTEExpress>

[http://www.youtube.com/watch?v=6f\\_uR\\_o5liI&list=UU1Y\\_aM6QdTQzL-4CROeRPnQ](http://www.youtube.com/watch?v=6f_uR_o5liI&list=UU1Y_aM6QdTQzL-4CROeRPnQ)

## SERVICIOS

	sep-14	sep-13	Var.	Comparable
Ventas	3.202	2.620	22,2%	18,5%
RBE	246	211	16,5%	10,6%
Margen RBE	7,7%	8,1%		
RE	150	114	30,8%	19,2%
Margen RE	4,7%	4,4%		
RBE a % Ferrovial en sociedades PEE	17	10	68,6%	63,5%
Cartera *	19.371	17.749	6,2%	4,6%
Cartera JVs*	1.305	874	31,0%	45,3%
Cartera global+JVs*	20.675	18.624	11,0%	6,5%

\*Carteras comparadas con diciembre 2013. JV = "Joint Venture"

La cuenta de resultados de 2014 incluye los costes incurridos en los procesos de integración de Amey y Enterprise en Reino Unido (13 millones de euros), y de los negocios de España (0,3 millones de euros). En septiembre 2013, estos costes ascendieron a 17 millones de euros en Reino Unido y 3 millones en España. La columna comparable refleja la variación frente a 2013 excluyendo costes de integración y el impacto de la evolución del tipo de cambio, mostrando un crecimiento de ventas del 18,5% y del RBE del 10,6%.

El crecimiento en ventas frente a 2013 es consecuencia, en parte, de la mayor aportación de Enterprise (9 meses en 2014 frente a seis meses en 2013). Aislado este impacto, el crecimiento orgánico de Servicios sería el 7,8% (por región: +11,3% en España, +5,3% en Reino Unido y +x30,3% Internacional).

El margen RBE sobre ventas se sitúa en septiembre en 7,7% frente al 6,7% registrado en marzo. Se espera que los márgenes continúen mejorando en el último trimestre del año, apoyados en la mayor aportación de los contratos iniciados en 2014, una vez superadas las fases de movilización de dichos contratos, y el mayor volumen de sinergias en Reino Unido.

Por último, la cartera mantiene el ritmo de crecimiento de los últimos trimestres, alcanzando los 19.371 millones de euros. Incluyendo el porcentaje de Ferrovial en sociedades con participación significativa que integran por equivalencia, la cartera se sitúa en 20.675 millones de euros, +11% frente a diciembre 2013 (+6,5% en términos proforma).

## España

	sep-14	sep-13	Var.	Comparable
Ventas	1.173	1.053	11,3%	11,3%
RBE	122	127	-4,0%	-5,2%
Margen RBE	10,4%	12,1%		
RE	61	61	-0,3%	-3,0%
Margen RE	5,2%	5,8%		
RBE a % Ferrovial en sociedades PEE	3	1	n.s	n.s
Cartera *	6.349	6.330	0,3%	0,3%
Cartera JVs*	349	350	-0,5%	-0,6%
Cartera global+JVs*	6.697	6.681	0,2%	0,2%

\*Carteras comparadas con diciembre 2013.

Las ventas crecen un 11,3% como consecuencia de la puesta en marcha de nuevos contratos adjudicados en 2013, como los de mantenimiento

del Hospital de Valdecilla en Cantabria o el de prestación de servicios de atención a pasajeros en trenes de larga distancia de Renfe.

El RBE en términos proforma es inferior en un 5,2% al de 2013 (7 millones de euros en cifras absolutas). El RBE de 2013 registró un impacto positivo de 8 millones de euros derivado de la liberación de provisiones tras el cobro de deuda antigua. Por otro lado, el RBE de 2014 recoge un impacto negativo de unos 5 millones de euros derivado de cambios regulatorios que han supuesto un incremento de cotizaciones a la Seguridad Social. Excluidos los impactos de provisiones liberadas en 2013 y cambios regulatorios de 2014, el RBE crecería aproximadamente un 5%, en línea con la mayor facturación.

El margen RBE a septiembre es del 10,4% frente al 10,8% de junio. La razón de este menor margen se encuentra en la estacionalidad de algunas actividades intensivas en personal, con un mayor gasto en los meses de verano por sustituciones de plantilla por vacaciones. Se espera una mejora de los márgenes en el último trimestre del año derivado principalmente de la aportación de los nuevos contratos cuyos márgenes ya se han estabilizado tras un período inicial de puesta en marcha de los mismos.

## Reino Unido

	sep-14	sep-13	Var.	Comparable
Ventas	1.968	1.515	29,9%	22,9%
RBE	120	79	52,0%	31,5%
Margen RBE	6,1%	5,2%		
RE	89	53	67,1%	37,9%
Margen RE	4,5%	3,5%		
RBE a % Ferrovial en sociedades PEE	10	7	53,2%	45,0%
Cartera *	12.766	11.188	14,1%	6,7%
Cartera JVs*	875	441	98,4%	n.s
Cartera global+JVs*	13.641	11.629	17,3%	9,7%

\*Carteras comparadas con diciembre 2013.

La cuenta de resultados de 2013 incluye únicamente seis meses de Enterprise, dado que la compañía se adquirió en abril del año pasado. Por otro lado, los costes de integración de Amey y Enterprise a septiembre de 2014 han ascendido a 13 millones de euros (17 millones de euros en 2013). Los costes de integración estimados para todo el año 2014 son aproximadamente 17 millones de libras esterlinas (20 millones de euros); a partir de 2015 no se prevé incurrir en costes de integración de volumen significativo. La columna comparable muestra la evolución frente a 2013 excluyendo en ambos años estos costes de integración no recurrentes, además del impacto por la evolución del tipo de cambio.

El crecimiento en ventas y RBE frente a 2013 viene motivado, en parte, por los tres meses adicionales de Enterprise en 2014, que supone unas ventas adicionales de unos 265 millones de euros y un RBE de 13 millones de euros.

Excluido el impacto de estos tres meses adicionales, las ventas y RBE crecerían un 5,3% y un 16,8% respectivamente frente a 2013. El crecimiento en ventas procede principalmente de la aportación de los nuevos contratos conseguidos en 2013, entre los que destaca el de mantenimiento de edificios municipales en Londres, el de la planta de tratamiento de residuos en Milton Keynes, o el de mantenimiento de carreteras y limpieza viaria de Liverpool. El crecimiento del RBE

(+16,8%) se debe a esta mayor facturación y, sobre todo, a los ahorros derivados de la integración de Amey y Enterprise.

El proceso de integración continúa de acuerdo al plan establecido inicialmente, especialmente centrado en estos momentos en el área de *procurement*, una vez concluida la integración bajo una única organización.

## Internacional

	sep-14	sep-13	Var.	Comparable
Ventas	61	52	19,1%	30,3%
RBE	3	5	-26,6%	-9,1%
Margen RBE	5,6%	9,1%		
RE	0	0	-277,2%	31,3%
Margen RE	-0,4%	0,2%		
RBE a % Ferrovial en sociedades PEE	4	3	53,1%	56,7%
Cartera *	256	231	10,6%	9,1%
Cartera JVs*	81	83	-2,2%	6,9%
Cartera global+JVs*	337	314	7,2%	8,5%

\*Carteras comparadas con diciembre 2013.

El desglose de ventas por país en el área Internacional es el siguiente: Chile (35 millones de euros), Portugal (19 millones de euros) y Polonia (6 millones de euros). La evolución de la actividad y resultados en los distintos países es positiva, generándose la principal desviación negativa frente al año anterior por la consolidación en 2014 de la estructura necesaria para el funcionamiento de esta nueva actividad creada en 2013.

También se incluye en el área Internacional el negocio en Catar, si bien sus resultados se integran por equivalencia. Durante 2013 se pusieron en marcha tres contratos de mantenimiento de infraestructuras del aeropuerto de Doha, cuyas principales magnitudes a septiembre 2014, a porcentaje de Ferrovial, son: ventas 19 millones de euros, RBE 4 millones de euros y cartera pendiente de ejecución 81 millones de euros.

## Cartera

La cartera en Septiembre se sitúa en un nuevo máximo histórico, 20.675 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 11% frente a la de diciembre de 2013 (+6,5% excluyendo el impacto del tipo de cambio).

Por áreas de negocio, en España la cartera pendiente de ejecución se sitúa en 6.697 millones de euros (+0,2% frente a diciembre 2013). En el tercer trimestre del año destaca la adjudicación de un contrato para el mantenimiento, limpieza y gestión energética del complejo hospitalario de Orense, por un importe de 147 millones de euros y un plazo de 15 años.

En Reino Unido, la cartera asciende a 13.641 millones de euros (+17,3% frente a 2013, +9,7% en términos proforma). Destaca el crecimiento de casi el 100% en la cartera de Joint Ventures en los primeros nueve meses del año. En este trimestre destaca la renovación del contrato de mantenimiento de carreteras de Staffordshire, por un importe de 776 millones de euros y un plazo de 10 años. Destaca también la adjudicación de un contrato para el mantenimiento del tren ligero Docklands Light Railway en Londres, por 172 millones de euros a porcentaje de Ferrovial y una duración de 6,5 años (este contrato integrará por equivalencia).

En Internacional, la cartera a septiembre se sitúa en 337 millones de euros +7,2% frente a 2013, 8,5% en términos proforma). En el trimestre destaca la adjudicación de un nuevo contrato de recogida de residuos en la ciudad de Poznan, en Polonia, por un importe de 11 millones de euros y una duración de tres años.

## Operaciones corporativas

En octubre 2014, Ferrovial presentó una oferta indicativa no vinculante para la adquisición del 100% del capital de Transfield Services en Australia, a un precio de 1,95 dólares australianos por acción en efectivo. El precio supone una prima del:

- 39% sobre el precio medio ponderado por volumen a una semana.
- 34% sobre el precio medio ponderado por volumen a un mes.
- 45% sobre el precio medio ponderado por volumen a seis meses.

La propuesta está sujeta a las condiciones habituales y no requerirá financiación externa. La propuesta, de carácter indicativo y no vinculante, no garantiza que se produzca la transacción. Ferrovial Servicios se reserva el derecho a retirar dicha propuesta en cualquier momento.

El consejo de Transfield Services, con fecha 20 de octubre, ha emitido un comunicado recomendando que sus accionistas no tomen ninguna acción tras la oferta de Ferrovial y permitiendo a Ferrovial que lleve a cabo un proceso limitado de *due diligence information* no exclusivo tras la firma de un acuerdo de confidencialidad.

## CONSTRUCCIÓN

	sep-14	sep-13	Var.	Comparable
Ventas	2.936	2.942	-0,2%	2,7%
RBE	256	221	16,1%	15,0%
Margen RBE	8,7%	7,5%		
RE	229	198	15,6%	13,9%
Margen RE	7,8%	6,7%		
Cartera *	7.726	7.867	-1,8%	-5,7%

\*Carteras comparadas con diciembre 2013.

Ligera caída en ventas, debido principalmente a la salida del perímetro de Danwood, compañía propiedad de Budimex vendida en el último trimestre de 2013, así como a una caída de la actividad en España y Reino Unido. En términos comparables se produce un incremento en ventas (+2,7%). La facturación internacional supuso el 77% de las ventas de la División. El RBE crece de manera significativa (+16,1%).

## Budimex

	sep-14	sep-13	Var.	Comparable
Ventas	860	800	7,5%	16,9%
RBE	38	33	16,2%	42,3%
Margen RBE	4,4%	4,1%		
RE	34	27	23,3%	54,9%
Margen RE	3,9%	3,4%		
Cartera *	1.123	1.044	7,6%	8,3%

\*Carteras comparadas con diciembre 2013.

Los datos de septiembre de 2014 no incluyen la aportación de Danwood, vendida a finales de 2013, como ya se ha comentado anteriormente, y cuya contribución alcanzó en los nueve primeros meses de 2013 unos 72 millones de euros en ventas. Así pues, en términos comparables destacan tanto el crecimiento en ventas (+16,9%) como en mayor medida el incremento del resultado de explotación (+42,3%), debido principalmente a la gestión sobre costes de materiales y subcontratistas.

La cartera se sitúa en 1.123 millones de euros, lo que supone un aumento del +8,3% en términos homogéneos respecto a diciembre 2013, ya que han comenzado a entrar en cartera contratos de volumen significativo, marcando el comienzo de un nuevo ciclo expansivo apoyado en la financiación con fondos de la UE. Entre estos contratos destacan la planta de generación eléctrica de Turow por un importe de 173 millones de euros y varias autopistas asignadas por la Dirección General de Carreteras, por un importe aproximado de 254 millones de euros.

## Webber

	sep-14	sep-13	Var.	Comparable
Ventas	518	524	-1,1%	1,2%
RBE	50	20	143,9%	150,7%
Margen RBE	9,6%	3,9%		
RE	44	15	190,1%	198,5%
Margen RE	8,6%	2,9%		
Cartera *	941	1.095	-14,0%	-21,3%

\*Carteras comparadas con diciembre 2013.

Caída en ventas explicada principalmente por el efecto tipo de cambio, presentando crecimiento en términos comparables (+1,2%). El resultado de explotación crece de manera muy significativa debido principalmente a la progresiva mitigación de riesgos en la construcción de los principales contratos de autopistas, tales como la NTE, que a 30 de septiembre se encontraban próximos a su finalización.

La cartera se reduce debido al menor volumen de adjudicaciones en los nueve primeros meses del año.

## Ferrovial Agroman

	sep-14	sep-13	Var.	Comparable
Ventas	1.558	1.619	-3,7%	-3,3%
RBE	169	168	0,5%	-4,3%
Margen RBE	10,8%	10,4%		
RE	150	155	-3,0%	-8,3%
Margen RE	9,7%	9,6%		
Cartera *	5.662	5.728	-1,2%	-5,0%

\*Carteras comparadas con diciembre 2013.

Las ventas de Ferrovial Agroman presentan una caída del -3,3%, en términos comparables, principalmente motivado por el mercado español, que disminuye un -5,8% y la menor producción en Reino Unido por la finalización de la Terminal II de Heathrow, inaugurada a finales de junio de 2014. Las adjudicaciones de Ferrovial Agroman en nuevos países en el primer semestre (Brasil y Australia principalmente) están en sus fases iniciales y todavía no se han traducido en ventas.

## Cartera

	sep-14	dic-13	Var.
Obra civil	6.071	6.164	-1,5%
Edif. Residencial	208	182	14,4%
Edif. No Residencial	637	768	-17,0%
Industrial	810	753	7,6%
<b>Total</b>	<b>7.726</b>	<b>7.867</b>	<b>-1,8%</b>

La cartera se reduce respecto a diciembre de 2013 un -1,8% (-5,7% en términos comparables). La evolución de la cartera se ve afectada por la elevada ejecución de obra, pero no incluye la adjudicación de nuevos contratos que entrarán en cartera en los próximos meses y que asciende aproximadamente a más de 800 millones de euros. Entre ellos se encuentran: nuevos contratos en Budimex por importe aproximado de 400 millones de euros, la ampliación de la autopista I-77 en Carolina del Norte (EE.UU.) por un importe aproximado de 355 millones de euros al 100% o la construcción de un tramo de autopista urbana del nuevo acceso a Riyadh (Arabia Saudí), cuyo valor se espera que sea próximo a 70 millones de euros a nuestro porcentaje.

La cartera internacional asciende a 5.743 millones de euros, muy superior a la cartera doméstica (1.983 millones de euros), representando el 74% sobre total.

## AEROPUERTOS

La aportación de HAH al resultado por puesta en equivalencia de Ferrovial es de 35 millones de euros frente a los 253 millones de 2013, que incluían la plusvalía de 137 millones generada en la venta del aeropuerto de Stansted y efectos no recurrentes tales como el impacto positivo por cambio del tipo impositivo.

## Operaciones corporativas

Ferrovial ha presentado una oferta por una participación en Aena en el contexto de su privatización. Dicha oferta está sujeta al resultado de la Oferta Pública de Venta (OPV). La potencial privatización de Aena tendrá lugar a través de la venta de un 49% de la misma (28% en la OPV y 21% a través de una colocación entre inversores institucionales cualificados).

Adicionalmente, en octubre, un consorcio participado en un 50% por Ferrovial Aeropuertos y en un 50% por Macquarie Infrastructure Fund 4, alcanzaron un acuerdo para la compra del 100% de los aeropuertos de Aberdeen, Glasgow y Southampton. El precio de la transacción supone un valor de empresa de 1.048 millones de libras esterlinas (1.317 millones de euros). La operación está sujeta a la autorización de las autoridades europeas de competencia. Se prevé que el cierre de la operación tenga lugar no más tarde de enero de 2015.

## HAH - Evolución del tráfico

Durante los primeros nueve meses de 2014, el número de pasajeros en los aeropuertos de HAH alcanzó los 65,8 millones, con un crecimiento del 2,0%. La positiva evolución del tráfico se produce debido al incremento de los niveles de ocupación y operación de aviones de mayor tamaño.

En Heathrow el tráfico creció un 1,5%, con un crecimiento del 5,6% en vuelos domésticos motivado por el lanzamiento de Virgin Atlantic Little Red en verano de 2013. El tráfico de larga distancia aumentó un 2,1%, con un crecimiento del 1,6% en el tráfico a Norteamérica y del 3,7% en

las rutas a Oriente Medio. Los niveles de ocupación alcanzaron en los nueve primeros meses 77,2% vs 77,0% en 2013 y la media de asientos por vuelo se situó en 204,0 por avión (202,3 en 2013). Heathrow opera a una capacidad del 98,1%.

La nueva Terminal 2 de Heathrow (The Queen's Terminal) fue abierta al tráfico el pasado 4 de junio. Desde octubre, 26 aerolíneas operan desde esta terminal. La Terminal 2 opera aproximadamente 350 vuelos al día.

Heathrow ha doblado su previsión de crecimiento de tráfico para 2014, de +0,7% a 1,5%. El tráfico a final de año se estima en 73,4 millones de pasajeros frente a la previsión anterior de 72,8 millones, y comparado con los 72,3 millones de pasajeros de 2013.

Los aeropuertos no regulados tuvieron un crecimiento del 5,0%.

### Evolución del tráfico por destinos

	sep-14	sep-13	Var.
Reino Unido	9	9	4,3%
Europa	27	27	1,1%
Larga distancia	30	29	2,1%
<b>Total</b>	<b>66</b>	<b>64</b>	<b>2,0%</b>

## Satisfacción de usuarios

Los niveles de satisfacción de los usuarios han alcanzado niveles records durante los primeros nueve meses del año, con un 78% de los pasajeros calificando como muy bueno o excelente su nivel de satisfacción, y con una puntuación de 4,04 sobre 5 reflejando las mejoras en puntualidad, seguridad e inmigración.

La terminal 5 de Heathrow ha sido elegida por tercer año consecutivo como la mejor terminal aeroportuaria del mundo por "Skytrax World Airports Awards".

Libras	Tráfico (mn pasajeros)			Ventas			RBE			Margen RBE		
	sep-14	sep-13	Var.	sep-14	sep-13	Var.	sep-14	sep-13	Var.	sep-14	sep-13	Var. (pbs)
Heathrow	55,7	54,8	1,5%	1.988	1.839	8,1%	1.166	1.037	12,4%	58,7%	56,4%	225
Heathrow express				53	50	5,6%	5	5	5,8%	9,2%	9,2%	2
Ajustes				-55	-53	n.s.	1	1		n.s.	n.s.	
<b>Heathrow SP</b>	<b>55,7</b>	<b>54,8</b>	<b>1,5%</b>	<b>1.986</b>	<b>1.836</b>	<b>8,2%</b>	<b>1.172</b>	<b>1.043</b>	<b>12,4%</b>	<b>59,0%</b>	<b>56,8%</b>	<b>221</b>
Glasgow	5,9	5,7	3,7%	72	69	4,4%	28	25	10,5%	38,4%	36,3%	214
Aberdeen	2,8	2,6	8,2%	48	44	9,8%	19	16	13,8%	38,6%	37,3%	139
Southampton	1,4	1,3	4,2%	21	20	1,4%	6	6	-3,9%	28,5%	30,0%	-156
<b>Total No regulados</b>	<b>10,1</b>	<b>9,6</b>	<b>5,0%</b>	<b>141</b>	<b>134</b>	<b>5,7%</b>	<b>52</b>	<b>48</b>	<b>9,8%</b>	<b>37,1%</b>	<b>35,7%</b>	<b>140</b>
Excepcionales y Ajustes				-2	-3	n.s.	-25	-12	n.s.	n.s.	n.s.	
<b>Total HAH</b>	<b>65,8</b>	<b>64,5</b>	<b>2,0%</b>	<b>2.125</b>	<b>1.967</b>	<b>8,1%</b>	<b>1.199</b>	<b>1.079</b>	<b>11,2%</b>	<b>56,4%</b>	<b>54,8%</b>	<b>160</b>

## Cuenta de resultados

Libras	sep-14	sep-13	Var.	Comparable
Ventas	2.125	1.967	8,1%	8,1%
RBE	1.199	1.079	11,2%	11,2%
% RBE/Ventas	56,4%	54,8%		
Amortizaciones	446	391	14,1%	14,1%
RE	753	687	9,6%	9,6%
% RE/Ventas	35,4%	34,9%		
Deterioro y enajenación inmovilizado	0	0	n.s.	n.a.
Resultado financiero	-604	-672	-10,1%	-6,4%
Rtdo. antes de impuestos	149	16	n.s.	19,9%
Impuesto de sociedades	-41	175	-123,3%	-27,5%
Rtdo. Procedente actividades discontinuas	4	453	-99,0%	n.a.
<b>Resultado neto</b>	<b>112</b>	<b>643</b>	<b>-82,5%</b>	<b>17,4%</b>
<b>Aportación a Pta. equivalencia de Ferrovial (Euros)</b>	<b>35</b>	<b>253</b>	<b>-86,3%</b>	<b>17,4%</b>

Crecimiento en ventas 8,1% y RBE 11,2%, como consecuencia del incremento de los ingresos aeronáuticos en un 11,2%, impulsados por la subida de las tarifas (+10,4% en abril 2013 y +11,3% en julio 2014 en Heathrow), el aumento del tráfico de pasajeros (+2,0%); ingresos comerciales aumentan en un 3,3% y la partida de Otros ingresos un 3,1%.

## Desglose de ingresos

Libras	sep-14	sep-13	Var.	Comparable
Aeronaut.	1.336	1.202	11,2%	11,2%
Comercial	412	399	3,3%	3,3%
Otros	377	366	3,1%	3,1%
<b>TOTAL</b>	<b>2.125</b>	<b>1.967</b>	<b>8,1%</b>	<b>8,1%</b>

Libras	Aeronaut.		Comercial		Otros	
	sep-14	Comp.	sep-14	Comp.	sep-14	Comp.
Heathrow	1.261	11,6%	371	2,8%	354	2,6%
Glasgow	37	3,9%	23	5,6%	12	3,3%
Aberdeen	27	13,3%	10	4,4%	12	6,6%
Southampton	12	-3,7%	7	11,8%	2	2,1%
Ajustes y otros	0		1	46,0%	-3	-26,6%
<b>Total Aeropuertos</b>	<b>1.336</b>	<b>11,2%</b>	<b>412</b>	<b>3,3%</b>	<b>377</b>	<b>3,1%</b>

Los ingresos aeronáuticos incrementan un 11,6% en Heathrow, por la combinación del mayor tráfico e incremento de la tarifa en abril de 2013 (+10,4%) y en julio de 2014 (+11,3%). El ingreso aeronáutico medio por pasajero creció un 10,0% hasta las 22,66 libras (20,60 libras en 2013).

En Heathrow, el ingreso comercial aumentó +2,8%. El ingreso comercial neto por pasajero alcanzó 6,34 libras, lo que supone un incremento del 1,7%. Destaca el fuerte crecimiento de los parkings (+10,6%) gracias a iniciativas comerciales llevadas a cabo. El ingreso comercial neto por pasajero se vio afectado por las obras desarrolladas durante el verano para la extensión del área comercial de lujo de la T5 y los movimientos de aerolíneas tras la apertura de la T2, así como la fortaleza de la libra esterlina frente a otras monedas en 2014.

En octubre, Heathrow ha acordado una extensión del acuerdo con World Duty Free que se espera tenga un impacto positivo a partir de 2014 y durante el actual periodo regulatorio.

## Aspectos regulatorios

### Regulatory Asset Base (RAB)

El RAB en septiembre 2014 alcanza los 14.844 millones de libras (14.585 millones en diciembre 2013), refleja la inversión realizada (540 millones de libras), el incremento de la inflación (245 millones de libras), compensado por la amortización del periodo (490 millones de libras).

### Nuevo periodo regulatorio

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

### Comisión Aeroportuaria

A finales de 2013 la Comisión Aeroportuaria dirigida por Sir Howard Davies incluyó la propuesta de Heathrow de una nueva pista al noroeste del aeropuerto como una de las posibles alternativas para el aumento de capacidad en el sureste del Reino Unido. En mayo 2014 HAH presentó una propuesta más detallada. Con esta propuesta la capacidad del aeropuerto aumentaría hasta los 130 millones de pasajeros anuales frente a los 80 millones actuales. La inversión estimada sería de unos 16 billones de libras en un periodo de quince años.

La Comisión Aeroportuaria lanzará una consulta pública en los próximos meses y se espera que la Comisión publique sus conclusiones a finales del verano de 2015.

## Deuda neta

Millones de libras	sep-14	dic-13	Var.
Senior loan facility	497	496	0,1%
Subordinada	747	752	-0,6%
Grupo securitizado	11.324	11.119	1,8%
Grupo no securitizado	320	325	-1,7%
Otros & ajustes	-90	-9	n.s.
<b>Total</b>	<b>12.798</b>	<b>12.683</b>	<b>0,9%</b>

A 30 de septiembre de 2014 el coste medio de la deuda externa de Heathrow era del 5,84%, teniendo en cuenta todas las coberturas por tipo de interés, tipo de cambio e inflación.

## Dividendos

En los primeros nueve meses de 2014, HAH ha distribuido un importe de 203 millones de libras frente a los 491 millones en el mismo periodo del año anterior (incluyendo 300 millones de dividendo extraordinario tras la venta de Stansted). El dividendo total a pagar en 2014 se estima en 270 millones de libras. En 2013, HAH pagó a sus accionistas 255 millones de libras en dividendos ordinarios (240 millones en 2012)

## CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

	Antes de ajustes Valor Razonable	Ajustes Valor Razonable	sep-14	Antes de ajustes Valor Razonable	Ajustes Valor Razonable	sep-13
<b>CIFRA DE VENTAS</b>	6.488		<b>6.488</b>	<b>5.889</b>		<b>5.889</b>
Otros ingresos de explotación	6		6	7		7
<b>Total ingresos de explotación</b>	6.493		<b>6.493</b>	<b>5.896</b>		<b>5.896</b>
Total gastos de explotación	5.792		5.792	5.264		5.264
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	701		<b>701</b>	<b>631</b>		<b>631</b>
<b>Margen %</b>	10,8%		<b>10,8%</b>	10,7%		<b>10,7%</b>
Dotaciones a la amortización de inmovilizado	189		189	181		181
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN ANTES DE DETERIORO Y ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO</b>	<b>512</b>		<b>512</b>	<b>451</b>		<b>451</b>
<b>Margen %</b>	7,9%		<b>7,9%</b>	7,7%		<b>7,7%</b>
Deterioros y enajenación de inmovilizado	0		0	22		22
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN DESPUES DE DETERIORO Y ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO</b>	<b>512</b>		<b>512</b>	<b>472</b>		<b>472</b>
<b>Margen %</b>	7,9%		<b>7,9%</b>	8,0%		<b>8,0%</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-306</b>	<b>15</b>	<b>-291</b>	<b>-320</b>	<b>63</b>	<b>-258</b>
Financiación de proyectos de infraestructuras	-267		-267	-256		-256
Derivados y otros ajustes valor razonable y resto de proyectos	-8	-4	-12	-5	11	6
Financiación ex proyectos.	-25		-25	-41		-41
Derivados y otros ajustes valor razonable y resto ex proyectos	-6	19	13	-19	52	33
<b>Participación en beneficios de sociedades puesta en equivalencia</b>	<b>90</b>	<b>1</b>	<b>91</b>	<b>355</b>	<b>-38</b>	<b>317</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>297</b>	<b>16</b>	<b>313</b>	<b>507</b>	<b>25</b>	<b>532</b>
Impuesto sobre beneficios	-71	-5	-76	-60	-18	-78
<b>RESULTADO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>226</b>	<b>11</b>	<b>237</b>	447	<b>7</b>	<b>454</b>
Resultado neto operaciones discontinuadas						
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>226</b>	<b>11</b>	<b>237</b>	<b>447</b>	<b>7</b>	<b>454</b>
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos	32	0	33	32	0	31
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUÍDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>259</b>	<b>11</b>	<b>270</b>	<b>478</b>	<b>7</b>	<b>485</b>

## VENTAS

	sep-14	sep-13	Var.	Comparable
Construcción	2.936	2.942	-0,2%	2,7%
Aeropuertos	4	5	-20,5%	-20,5%
Autopistas	323	318	1,6%	2,0%
Servicios	3.202	2.620	22,2%	18,5%
Otros	21	3	n.s.	n.s.
<b>Total</b>	<b>6.488</b>	<b>5.889</b>	<b>10,2%</b>	<b>10,2%</b>

## RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN

	sep-14	sep-13	Var.	Comparable
Construcción	256	221	16,1%	15,0%
Aeropuertos	-11	-9	-16,4%	-12,3%
Autopistas	203	200	1,5%	4,8%
Servicios	246	211	16,5%	10,6%
Otros	7	9	-23,4%	-44,8%
<b>Total</b>	<b>701</b>	<b>631</b>	<b>11,1%</b>	<b>9,3%</b>

## AMORTIZACIONES

Aumentan respecto al mismo periodo del año anterior (+4,7% en términos homogéneos) hasta situarse en 189 millones de euros.

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

	sep-14	sep-13	Var.	Comparable
Construcción	229	198	15,6%	13,9%
Aeropuertos	-11	-9	-16,0%	-11,9%
Autopistas	142	141	0,6%	4,9%
Servicios	150	114	30,8%	19,2%
Otros	3	6	-57,5%	-72,2%
<b>Total</b>	<b>512</b>	<b>451</b>	<b>13,7%</b>	<b>11,1%</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

Este epígrafe incluía en 2013 la plusvalía (20 millones de euros) por la venta de las *joint ventures* de Amey.

## RESULTADO FINANCIERO

	sep-14	sep-13	Var.
Proyectos de infraestructuras	-267	-256	-4,4%
Ex-proyectos de infraestructuras	-25	-41	38,9%
<b>Rdo. fro. por financiación</b>	<b>-292</b>	<b>-297</b>	<b>1,6%</b>
Proyectos de infraestructuras	-12	6	n.s.
Ex-proyectos de infraestructuras	13	33	-60,3%
<b>Rdo. fro. por derivados y otros</b>	<b>1</b>	<b>39</b>	<b>-96,5%</b>
<b>Resultado Financiero</b>	<b>-291</b>	<b>-258</b>	<b>-12,8%</b>

El resultado financiero presenta una evolución negativa (-12,8%), combinando los siguientes impactos:

- Menores gastos por financiación excluyendo proyectos de infraestructuras, principalmente por el menor impacto extraordinario de amortización de comisiones (3 millones de euros en 2014 frente a 16 millones en 2013) tras los repagos de deuda realizados en 2013, así como por el menor coste de la deuda por menor tipo y distinta composición de la misma.
- Mayores gastos de proyectos de infraestructuras por entrada de activos en explotación.
- Menores ingresos de derivados por el impacto de la evolución del precio de la acción en relación a las coberturas de *stock options* de la Sociedad (el precio de la acción pasó de 11,20 euros/acción en diciembre 2012 a 13,29 euros/acción en septiembre 2013 y de 14,07 euros/acción en diciembre 2013 a 15,35 euros/acción a cierre de septiembre 2014).

## RESULTADOS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA

	sep-14	sep-13	Var.
Construcción	-2	-1	-87,3%
Servicios	17	11	51,6%
Autopistas	41	53	-23,9%
Aeropuertos	35	253	-86,3%
<b>Total</b>	<b>91</b>	<b>317</b>	<b>-71,3%</b>

Las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia aportan 91 millones de euros netos de impuestos (317 millones de euros en 2013). En el resultado de 2013 se incluían una serie de resultados no recurrentes en HAH principalmente por la plusvalía en la venta de Stansted (137 millones de euros).

## IMPUESTOS

La tasa impositiva efectiva se sitúa en el 24%. Excluidos los resultados por puesta en equivalencia, que se integran netos de impuestos, se situaría en el 34%.

## RESULTADO NETO

El Resultado neto se sitúa en 270 millones de euros (485 millones de euros en 2013), cuya disminución es debida a la inclusión en 2013 de resultados no recurrentes como la venta de Stansted o la plusvalía en la venta de las *joint ventures* de Amey.

## BALANCE DE SITUACIÓN Y OTRAS MAGNITUDES

	sep-14	dic-13
<b>Activo no corriente</b>	<b>18.774</b>	<b>17.202</b>
<b>Fondo de comercio de consolidación</b>	<b>1.971</b>	<b>1.893</b>
<b>Activos intangibles</b>	<b>207</b>	<b>229</b>
<b>Inmovilizado en proyectos de infraestructuras</b>	<b>8.840</b>	<b>7.639</b>
<b>Inversiones inmobiliarias</b>	<b>6</b>	<b>37</b>
<b>Inmovilizado material</b>	<b>463</b>	<b>483</b>
<b>Inversiones en sociedades asociadas</b>	<b>3.573</b>	<b>3.562</b>
<b>Activos Financieros no corrientes</b>	<b>1.907</b>	<b>1.870</b>
Cuentas a cobrar Proyectos de infraestructuras	1.430	1.341
Activos Financieros disponibles para la venta	1	1
Caja restringida y otros activos financieros no corrientes	353	377
Resto de cuentas a cobrar	124	152
<b>Impuestos Diferidos</b>	<b>1.535</b>	<b>1.344</b>
<b>Derivados financieros a valor razonable</b>	<b>273</b>	<b>144</b>
<b>Activo corriente</b>	<b>6.417</b>	<b>5.618</b>
<b>Activos clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>Existencias</b>	<b>358</b>	<b>325</b>
<b>Clientes y otras cuentas a cobrar</b>	<b>2.563</b>	<b>2.202</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.917	1.635
Otros deudores	540	470
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	106	98
<b>Tesorería e inversiones financieras temporales</b>	<b>3.490</b>	<b>3.070</b>
Sociedades proyectos de infraestructuras	483	279
Caja restringida	76	41
Resto de tesorería y equivalentes	407	238
Resto de sociedades	3.007	2.791
<b>Derivados financieros a valor razonable.</b>	<b>5</b>	<b>18</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>25.192</b>	<b>22.820</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>6.229</b>	<b>6.074</b>
Patrimonio neto atribuido a los accionistas	5.885	5.719
Patrimonio neto atribuido a los socios externos	343	355
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>872</b>	<b>503</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>12.735</b>	<b>11.230</b>
<b>Provisiones para pensiones</b>	<b>123</b>	<b>107</b>
<b>Otras provisiones</b>	<b>1.363</b>	<b>1.350</b>
<b>Deuda financiera</b>	<b>8.502</b>	<b>7.496</b>
Deuda financiera proyectos de infraestructuras	7.040	6.403
Deuda financiera resto de sociedades	1.461	1.093
<b>Otras deudas</b>	<b>208</b>	<b>208</b>
<b>Impuestos diferidos</b>	<b>1.299</b>	<b>1.117</b>
<b>Derivados financieros a valor razonable</b>	<b>1.241</b>	<b>952</b>
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>5.355</b>	<b>5.013</b>
<b>Deuda financiera.</b>	<b>1.395</b>	<b>1.303</b>
Deuda financiera proyectos de infraestructuras.	1.324	1.228
Deuda financiera resto de sociedades.	71	75
<b>Derivados financieros a valor razonable.</b>	<b>118</b>	<b>67</b>
<b>Deudas por operaciones de tráfico</b>	<b>3.365</b>	<b>3.254</b>
Acreedores comerciales	2.777	2.665
Pasivos por impuestos sobre sociedades	80	60
Otras deudas no comerciales	508	528
<b>Provisiones para operaciones de tráfico</b>	<b>478</b>	<b>389</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>25.192</b>	<b>22.820</b>

## Deuda neta

La posición neta de tesorería, excluidos proyectos de infraestructura se sitúa en 1.533 millones de euros a septiembre de 2014 (1.599 millones de euros en junio 2014 y 1.675 millones en diciembre 2013).

En los nueve primeros meses del ejercicio se han realizado inversiones, excluidos proyectos de infraestructura, por importe de 145 millones de euros de los cuales 64 millones corresponden a la inversión en capital de las autopistas americanas (NTE 29 millones de euros, NTE Extension 12 millones, LBJ 10 millones) y a la inversión en maquinaria de construcción de 27 millones de euros y de servicios de 54 millones de euros.

En enero de 2014 se ha realizado el pago por las retenciones aplicadas a los accionistas correspondiente al dividendo pagado en diciembre 2013, por un importe de 36 millones de euros frente a los 85 millones pagados en el ejercicio anterior.

La posición neta de tesorería también se ve afectada por el dividendo flexible en julio de 2014, para el que se destinaron 119 millones de euros.

En el proceso de compra de autocartera aprobado en la JGA del pasado día 26 de junio, se llevó a cabo la adquisición de 5,852,249 acciones propias a cierre de septiembre, equivalente a 89,8 millones de euros.

La deuda neta de proyectos se sitúa en 7.587 millones de euros, superior a la de diciembre 2013, por el impacto de tipo de cambio y la inversión realizada en la construcción de los diversos proyectos en marcha. Esta deuda neta incluye 1.899 millones de euros de deuda neta relacionada con autopistas en construcción (LBJ, NTE 35W y NTE, que a cierre de septiembre todavía no se había abierto al tráfico). También incluye 1.169 millones de euros relacionados con las autopistas radiales (R4 y OLR) que han solicitado el concurso de acreedores.

La deuda neta consolidada del Grupo se sitúa en 6.054 millones de euros.

	sep-14	dic-13
<b>PNT sin proyectos infraestructura</b>	<b>1.533</b>	<b>1.675</b>
Autopistas	-7.241	-6.710
Resto	-346	-317
<b>PNT proyectos infraestructura</b>	<b>-7.587</b>	<b>-7.027</b>
<b>Posición neta de tesorería total</b>	<b>-6.054</b>	<b>-5.352</b>

	sep-14	dic-13
Deuda Financiera Bruta	-9.896	-8.799
Tesorería	3.842	3.447
<b>Posición neta de tesorería total</b>	<b>-6.054</b>	<b>-5.352</b>

## Rating corporativo

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

Standard&Poor's mejoró el rating de Ferrovial de BBB- a BBB en mayo de 2013.

En julio de 2014, Fitch elevó la calificación crediticia de Ferrovial a BBB desde BBB-.

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

## Emisión de bonos corporativos

En julio, Ferrovial realizó una nueva emisión de bonos. La emisión, por un importe de 300 millones de euros, se realizó a 10 años y se cerró a un precio de 113 puntos básicos sobre mid-swap, con un cupón del 2,5%.

Esta emisión se une a las realizadas en 2013. Con estas emisiones Ferrovial ha conseguido optimizar el calendario de vencimientos de deuda corporativa y reducir su coste.

En enero 2013, se realizó la emisión inaugural por un importe de 500 millones de euros, a 5 años y se cerró a un precio de 240 puntos básicos sobre mid-swap, con un cupón del 3,375%.

En mayo 2013, se realizó una segunda emisión, por un importe de 500 millones de euros, a 8 años y se cerró a un precio de 200 puntos básicos sobre mid-swap, con un cupón del 3,375%.

Año	Vencimientos Deuda corporativa
2014	43
2015	14
2016	18
2017	11
2018	501
2019	96
2020	
2021 - 2030	803
2031 - 2040	8
2041 - 2050	0

## Dividendos 2013 y 2014

### Dividendo 2013

El Consejo de Administración de la Sociedad, reunido el 28 de octubre de 2013, acordó distribuir a cuenta del dividendo del ejercicio 2013 el importe bruto de 0,40 euros por acción. El pago se efectuó el 10 de diciembre de 2013.

### Ferrovial Dividendo Flexible (equivalente a dividendo complementario 2013)

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Ferrovial, S.A. (JGA) aprobó el pasado 26 de junio un aumento del capital social totalmente liberado con cargo a reservas para implementar el denominado "Ferrovial Dividendo Flexible"<sup>(\*)</sup>, un nuevo sistema de retribución a sus accionistas en sustitución del tradicional pago del dividendo complementario del ejercicio 2013. Como resultado de este programa:

- El precio fijo garantizado de compra de derechos asumido por Ferrovial fue de 0,291 euros brutos por derecho.
- El número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción nueva fue de 55.
- El número de acciones nuevas emitidas fue de 5.911.393
- El capital social de la Sociedad quedó representando por 739.421.648 acciones de 0,20 euros de valor nominal.

### Ferrovial Dividendo Flexible (equivalente a dividendo a cuenta 2014)

Tras su aprobación en la JGA, la Sociedad va a realizar un segundo aumento de capital totalmente liberado con cargo a reservas, en el contexto de su programa "Ferrovial Dividendo Flexible", equivalente al dividendo a cuenta de 2014. Se estima que el importe total del aumento de capital ascienda a 293,4 millones de euros, que está dentro del límite fijado en la JGA, lo cual implicaría un dividendo teórico de 0.381 euros por acción.

El calendario tentativo de la operación es el siguiente:

- **30 octubre 2014:** Acuerdo de ejecución del aumento de capital. Comunicación del número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción y del precio del compromiso de compra de derechos que asumirá la Sociedad. Dicho precio estará basado en los precios medios ponderados de la acción de Ferrovial en los cinco días previos al 30 de octubre de 2014 (23, 24, 27, 28 y 29).
- **3 noviembre 2014:** Publicación del aumento de capital en el BORME. Fecha de referencia para la asignación de derechos.
- **4 noviembre 2014:** Comienzo del periodo de negociación de derechos de asignación gratuita y del plazo para solicitar la compra de estos derechos a Ferrovial.
- **14 noviembre 2014.** Fin del plazo para solicitar retribución en efectivo.
- **18 noviembre 2014.** Fin del periodo de negociación de derechos. Adquisición por Ferrovial de los derechos de los accionistas que hubieran solicitado la compra de estos por parte de Ferrovial.

- **19 noviembre 2014.** Renuncia por Ferrovial a los derechos de asignación gratuita adquiridos en virtud del compromiso de compra. Cierre del aumento de capital y comunicación, mediante hecho relevante, indicando el resultado final de la operación.
- **19-27 noviembre 2014.** Inscripción del aumento de capital y admisión a cotización de las nuevas acciones en las bolsas españolas.
- **21 noviembre 2014.** Pago de efectivo a los accionistas que optaron por vender sus derechos a Ferrovial.
- **28 noviembre 2014.** Fecha estimada de inicio de la contratación ordinaria de las nuevas acciones en las bolsas españolas, sujeto a la obtención de las correspondientes autorizaciones.

*(\*) "Ferrovial Dividendo Flexible" busca ofrecer a los accionistas la opción, a su libre elección, de recibir acciones liberadas de la Sociedad de nueva emisión o un importe en efectivo mediante la transmisión a la Sociedad (o en el mercado) de los derechos de asignación gratuita que reciban por las acciones que posean.*

## Programa de recompra de acciones (autocartera)

En la JGA se aprobó una reducción de capital social mediante la adquisición de acciones propias a través de un programa de recompra cuyas principales características son:

- **Objetivo:** reducir el capital social de Ferrovial mediante amortización de acciones propias, siendo la finalidad de tal reducción de capital coadyuvar a la política de retribución al accionistas de la Sociedad mediante el incremento del beneficio por acción. El Programa de Recompra, además de ser el cauce para adquirir las acciones objeto de amortización, favorece la liquidez de la acción.
- **Inversión máxima:** 350 millones de euros no excediéndose en ningún caso 25.672.859 acciones representativas del 3,5% del capital social de la Sociedad a la fecha de formulación de la propuesta de acuerdo.
- **Precio y volumen:** las acciones se comprarán a precio de mercado y no superando el 25% del volumen medio diario de las acciones de Ferrovial, sujetas a la evolución de precio y de liquidez del mercado.
- **Duración:** hasta el 15 de diciembre de 2014 aunque Ferrovial se reserva el derecho a finalizarlo con anterioridad si se llega al límite máximo de inversión en euros o número de acciones o si concurriera otra circunstancia que así lo aconsejara.

Hasta el 30 de septiembre de 2014 el número total de acciones de la Sociedad adquiridas al amparo del programa de recompra de acciones es de 5,852,249. El volumen medio diario de acciones de Ferrovial ha sido del 10% hasta la fecha

## ANEXOS

### I: Hechos relevantes

- ✓ **La agencia de calificación Fitch ha revisado al alza la calificación crediticia a largo plazo de Ferrovial, S.A. de "BBB -" a "BBB" con perspectiva estable.**

(7 de julio de 2014)

- ✓ **Ferrovial completa con éxito una emisión de bonos por importe de 300 millones de euros, con vencimiento el 15 de julio de 2024.**

(8 de julio de 2014)

Ferrovial Emisiones, S.A., filial de la Sociedad, ha completado con éxito la fijación del precio (pricing) de la emisión de bonos por importe de 300 millones de euros, con vencimiento el 15 de julio de 2024 y con la garantía de Ferrovial. Los bonos devengarán un cupón del 2,5% anual pagadero anualmente. El precio de emisión es del 99,459% del valor nominal de los bonos. Se esperan obtener unos fondos netos de aproximadamente 297,177 millones de euros, que se prevé se destinarán a atender las necesidades corporativas generales.

- ✓ **Ferrovial anuncia la suscripción y desembolso de la emisión de bonos de 300 millones de euros, con vencimiento el 15 de julio de 2024.**

(15 de julio de 2014)

Como continuación de la información publicada el 8 de julio de 2014, Ferrovial comunica que con fecha 15 de julio de 2014 se ha procedido a la suscripción y desembolso de los Bonos por los inversores. Se ha solicitado la admisión a negociación de los Bonos en AIAF Mercado de Renta Fija (AIAF). Los Bonos fueron admitidos a negociación en AIAF el 22 de julio de 2014.

- ✓ **Ferrovial anuncia la finalización del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes al aumento de capital liberado a través del cual se instrumenta el sistema de retribución al accionista "Ferrovial Dividendo Flexible".**

(17 de julio de 2014)

Al finalizar el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita, los titulares de un 44,32% de los derechos (325.126.615 derechos) han optado por recibir nuevas acciones de Ferrovial. El número definitivo de acciones ordinarias de veinte céntimos de euro (0,20€) de valor nominal unitario que se han emitido en el aumento de capital es de 5.911.393. Los titulares del 55,68% de los derechos de asignación gratuita han vendido sus derechos a Ferrovial quien ha adquirido un total de 408.383.606 derechos (118.839.629,35 euros). El aumento de capital ha quedado cerrado con fecha 17 de julio de 2014.

### Hechos posteriores al cierre

- ✓ **Ferrovial y Macquarie acuerdan comprar el cien por cien de las sociedades titulares de los aeropuertos de Aberdeen, Glasgow y Southampton en el Reino Unido**

(16 de octubre de 2014)

Un consorcio participado en un 50% por Ferrovial Aeropuertos, sociedad filial de Ferrovial, y en un 50% por Macquarie Infrastructure Fund 4 (MEIF4), ha alcanzado un acuerdo para la compra del 100% del capital social de NDH1, sociedad a su vez titular del 100% del capital social de las sociedades titulares de los aeropuertos de Aberdeen, Glasgow y Southampton.

El precio de la transacción supone un valor de empresa de 1.048 millones de libras (1.317 millones de euros).

Entre otras condiciones, la operación se sujeta a la autorización por parte de las autoridades europeas de competencia. Se prevé que el cierre de la operación tenga lugar no más tarde de enero de 2015.

- ✓ **Ferrovial Servicios presenta una oferta indicativa no vinculante para la adquisición de Transfield Services en Australia.**

(20 de octubre de 2014)

Ferrovial Servicios, sociedad íntegramente participada por Ferrovial, S.A., ha presentado al Consejo de Administración de la sociedad australiana Transfield Services Ltd una oferta indicativa no vinculante para la adquisición de la totalidad de las acciones representativas del capital social de dicha sociedad, a un precio en efectivo de 1,95 dólares australianos por acción.

El precio total al que asciende la oferta indicativa no vinculante por el 100% del capital social de Transfield Services Ltd es de aproximadamente 999 millones de dólares australianos (alrededor de 680 millones de euros).

La oferta está condicionada, entre otras condiciones habituales, a la realización de una revisión de "due diligence" satisfactoria para Ferrovial Servicios. Transfield cotiza en la Bolsa de Valores australiana.

## II: Principales adjudicaciones

### CONSTRUCCIÓN

#### ESPAÑA

- ✓ Obras en la autovía del Olivar en Andalucía, enlace Puente del Obispo.
- ✓ Nuevo Barrio de San Fernando en Lorca, Murcia.
- ✓ Viviendas Prado Sierra, Tres Cantos, Madrid.
- ✓ Viviendas Balcón San Lázaro fases I y II en Zaragoza.
- ✓ By-pass Undurraga, Consorcio de aguas Bilbao Vizcaya.
- ✓ Obras en el edificio Las Aves en Aranjuez, Madrid
- ✓ Adecuación del INSS para el Ministerio de Empleo y Seguridad Social en Padre Damián, Madrid
- ✓ Montaje de vía del tren de alta velocidad Valladolid-Palencia
- ✓ Residencia para la 3ª edad en Arturo Soria, Madrid.
- ✓ Mejora de la Plataforma de L-12 del Metro de Madrid.
- ✓ Obras de integración urbana del Metro de Granada.

#### BUDIMEX

- ✓ Central de generación de energía en Turów.
- ✓ Autovía A4 Rzeszow-Jaroslaw.
- ✓ Autovía A1 Strykow-Tuszyn, tramo III
- ✓ I Vía Express en la Autovía S5 Korzensko-Widawa (Wroclaw).
- ✓ Finalización de la autovía S5 Poznan-Wroclaw
- ✓ Viviendas AVIA fases 8 y 9 en Krakow
- ✓ Nave de producción y Almacén - Ferrero Poland
- ✓ Estación de tren en Bydgoszcz.
- ✓ Obras para el Palacio de Congresos en Lublin
- ✓ Área de despegue Aeropuerto de Szymany
- ✓ Obras de seguridad vial en la carretera Nacional N21 Slupsk
- ✓ Ampliación del aeropuerto Szczecin-Goleniów

#### INTERNACIONAL

- ✓ Extensión de la Northern Line en el Metro de Londres, Reino Unido.
- ✓ Diseño y construcción de la autopista Warrell Creek to Nambucca, Australia
- ✓ Proyecto hidroeléctrico Los Condores para Endesa en Chile.
- ✓ Instalaciones aeroportuarias en Heathrow - Q6 en el Reino Unido.
- ✓ Autovía FM 423, Denton en Estados Unidos.
- ✓ Obras en la autopista SH-99 - Harris, Estados Unidos
- ✓ Autopista FM 2499, Denton, Estados Unidos.

### SERVICIOS

#### ESPAÑA

- ✓ Contrato para el suministro energético, mantenimiento, limpieza y seguridad del Complejo Hospitalario Orense.
- ✓ Limpieza viaria, recogida y limpieza de edificios municipales del Ayuntamiento Orotava en Tenerife.
- ✓ Limpieza y servicios complementarios del Hospital Universitario Virgen del Rocío en Sevilla.

#### REINO UNIDO

- ✓ Mantenimiento de carreteras en el condado de Staffordshire.
- ✓ Mantenimiento y limpieza de edificios en el Condado de Kent.
- ✓ Mantenimiento red de tren ligero Docklands Lights Railway (DLR).

#### INTERNACIONAL

- ✓ Mantenimiento del sistema eléctrico en media y baja tensión en la división Chuquicamata, Chile.
- ✓ Recogida y tratamiento de residuos urbanos en la ciudad de Poznan, Polonia.
- ✓ Contrato de modernización del sistema eléctrico en la ciudad de Cracovia, Polonia.

## III: Evolución tipos de cambio

	Tipo de cambio cierre (Balance)	Var. 14-13	Tipo de cambio medio (PyG)	Var. 14-13
Libra Esterlina	0,7786	-6,45%	0,8079	-5,36%
Dólar Americano	1,2629	-8,41%	1,3493	2,37%
Dólar Canadiense	1,4156	-3,40%	1,4786	9,14%
Zloty Polaco	4,1832	0,66%	4,1830	-1,02%

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