

Resultados

AUTOPISTAS



SERVICIOS



CONSTRUCCIÓN



AEROPUERTOS



INDICE

VISIÓN GENERAL	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
AMEY	5
Cartera.....	5
CONSTRUCCIÓN.....	6
Cartera.....	6
Mercados.....	6
Budimex	6
Webber	6
Resto de mercados	6
AEROPUERTOS.....	7
Evolución del tráfico	7
Tarifa	7
Cuenta de resultados	8
Aspectos regulatorios.....	8
Deuda neta.....	9
Emisiones de bonos y refinanciaciones	9
Dividendos.....	9
Desinversiones	9
CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA	10
BALANCE DE SITUACIÓN Y OTRAS MAGNITUDES.....	12
Deuda neta consolidada	13
Rating corporativo	13
ANEXO I: HECHOS RELEVANTES	14
Hechos posteriores al cierre.....	15
ANEXO II: PRINCIPALES ADJUDICACIONES ..	16
ANEXO III: EVOLUCIÓN TIPOS DE CAMBIO ..	17

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

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

En los nueve primeros meses de 2012 destaca el importante incremento del Resultado Bruto de Explotación (RBE) de los principales activos de infraestructura, las emisiones de bonos realizadas por Heathrow Holdings (antigua BAA) y 407ETR dentro de la estrategia de financiación a largo plazo a través del mercado de capitales y la refinanciación anticipada de vencimientos. Se obtuvieron importantes adjudicaciones de contratos a largo plazo en Servicios (Sheffield), Autopistas donde un consorcio participado por Cintra resultó adjudicatario de la Extensión Este de la autopista 407ETR y en Construcción destaca la adjudicación, en octubre de 2012, de la autopista US 460 en Virginia.

El incremento de tarifas, la evolución del tráfico y el control de costes han permitido un destacable crecimiento del RBE, tanto en el aeropuerto de Heathrow (+10,1%), como en la autopista 407ETR (+9,2%), ambos en moneda local [activos consolidados por puesta en equivalencia].

En Autopistas, se observan síntomas de recuperación en América con crecimientos en el segundo y tercer trimestre por encima de la media de los últimos doce meses, especialmente en el tráfico de vehículos pesados. En Europa, las subidas de tarifas compensan parcialmente los menores tráficos.

Servicios presenta un importante crecimiento en ventas (+6,6%), principalmente por el crecimiento en el Reino Unido. En Construcción se mantiene la tendencia de trimestres anteriores; caídas en la actividad doméstica compensadas por el crecimiento internacional, especialmente en Polonia y en EE.UU.

El 17 de agosto se anunció la venta de un 10,62% de Heathrow Holdings a Qatar Holding por un importe de 478 millones de libras, dicha operación todavía está sujeta a aprobación por parte de las autoridades de competencia europeas. El 23 de abril, se anunció la venta del aeropuerto de Edimburgo a GIP, por 807,2 millones de libras, importe destinado a la amortización de deuda bancaria.

Durante el periodo, Heathrow Holdings pagó dividendos por valor de 180 millones de libras. También la autopista 407ETR realizó pagos de dividendos, por importe de 263 millones de dólares canadienses. Los dividendos recibidos de Autopistas y Aeropuertos durante el periodo ascienden a 207 millones de euros. El 17 de octubre 407ETR anunció un nuevo dividendo por valor de 190 millones de dólares canadienses.

Al cierre del periodo, la posición de caja neta, excluidos proyectos de infraestructuras, alcanza los 898 millones de euros, tras realizar inversiones por valor de 191 millones y un pagos de dividendos de 203 millones de euros.

Las ventas del periodo alcanzaron los 5.653 millones con un RBE de 660 millones que crece un 10%.

FINANCIACIONES

En 2012 la autopista 407ETR ha realizado dos emisiones de largo plazo por valor de 600 millones de dólares canadienses, lo que ha permitido refinanciar por adelantado el vencimiento de 2014. En abril ha emitido 400 millones de dólares canadienses con un cupón del 4,19% y vencimiento en 2042. En septiembre ha emitido un bono de 200 millones de dólares canadienses con un cupón del 3,98% y vencimiento en 2052.

En 2012, Heathrow Holdings ha emitido bonos por un valor superior a los 3.000 millones de libras, dentro de su estrategia de financiación a largo plazo a través del mercado de capitales, incluyendo una primera emisión denominada en francos suizos y otra en dólares canadienses, junto con diversas colocaciones privadas.

	sep-12	sep-11	Var (%)	Comparable (%)
Ventas	5.652,6	5.515,5	2,5	0,5
Resultado Bruto de Explotación	659,5	598,1	10,3	8,6
Resultado Explotación	498,3	450,9	10,5	8,7
Resultado neto	488,5	481,9	1,4	n.s.
Inversiones netas	-626,4	8,2	n.s.	

	sep-12	dic-11	Var (Mn)
Deuda neta consolidada	-5.609,2	-5.170,9	-438
Deuda neta ex-proyectos Infra	898,4	906,6	-8

	sep-12	dic-11	Var (%)
Cartera de Construcción	9.063	9.997	-9,3
Cartera de Servicios	13.397	12.425	7,8

	sep-12	sep-11	Var (%)
Evolución del tráfico			
ETR 407 (Km recorridos 000)	1.745.396	1.734.672	0,6
Chicago Skyway (IMD)	42.803	42.680	0,3
Indiana Toll Road (IMD)	27.749	27.441	1,1
Autema (IMD)	15.119	19.224	-21,4
Ausol I (IMD)	13.420	14.812	-9,4
Ausol II (IMD)	14.694	16.087	-8,7
Heathrow (Mn pasajeros)	53,0	52,6	0,6

AUTOPISTAS

	sep-12	sep-11	Var (%)	Comparable (%)
Ventas	293,4	300,3	-2,3	-3,5
RBE	226,9	222,8	1,8	0,4
Margen RBE	77,3%	74,2%		
RE	178,3	179,8	-0,8	-2,1
Margen RE	60,8%	59,9%		

La evolución en los nueve primeros meses del año se ve afectada en ventas y RBE principalmente por el no cobro en 2012 de las cuentas de compensación de las autopistas españolas R4 y Ocaña-La Roda (23 millones de euros en 2011), por la reversión de provisiones relacionadas con el IVA (21 millones de euros) en Autema y las caídas de tráfico, parcialmente compensadas por el aumento de tarifas.

EVOLUCIÓN DEL TRÁFICO

En España, continúa el retroceso en el tráfico de los corredores de las autopistas, debido entre otros factores a:

El retroceso sufrido por la economía española: la recuperación producida desde abril de 2009 tocó techo en abril de 2010 y desde entonces la economía entró en una fase lateral que se resolvió en 2011 en un nuevo retroceso, que continúa en 2012.

El fuerte incremento en el precio del combustible experimentado desde finales de 2010, ha conducido a máximos históricos en el coste de la gasolina y el gasóleo en abril de este año.

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.

La disminución en la predisposición al pago de peajes en tiempos de crisis, acentuada en los últimos trimestres por la incertidumbre generada en torno a la economía española y el aumento del desempleo.

El incremento del IVA del 18% al 21% desde el 1 de septiembre, ha supuesto un incremento del 2,5% en la tarifa percibida por los usuarios.

Otras circunstancias particulares que están teniendo impacto en el tráfico de las autopistas españolas son:

En Ausol, la reducción a 80 Km/h del límite de velocidad en la carretera alternativa N-340 que ha permitido reducir el nivel de caída del tráfico. En cambio, la subida de tarifas (+7,5%) aplicada desde el 29 de julio, motivada por la cancelación de una cuenta de compensación aprobada en 1999 por rebajas de tarifas en la época, ha tenido un impacto negativo en el tráfico.

En Autema, la entrada en vigor desde enero del nuevo decreto de tarifas que suprime la bonificación a los usuarios locales del tramo Sant Cugat-Terrassa. Esta autopista tiene un mecanismo de compensación que garantiza su resultado de explotación, según acuerdo del año 1999.

El resto de autopistas europeas también se ven afectadas por el fuerte incremento en el precio del combustible. El precio de la gasolina y el gasóleo en Portugal e Irlanda también ha alcanzado máximos históricos en abril.

En Portugal, la modificación del contrato concesional en la autopista de Norte Litoral elimina el riesgo de tráfico, estando el contrato de la autopista del Algarve en proceso de modificación en términos similares.

Irlanda: Negativa evolución por el empeoramiento de la situación económica y por el incremento del precio del combustible en M4 y en M3 una vez ha terminado el periodo de ramp-up.

Integración global	Tráfico - IMD			Ventas			RBE			Margen RBE		
	sep-12	sep-11	Var.	sep-12	sep-11	Var.	sep-12	sep-11	Var.	sep-12	sep-11	Var. (pbs)
Chicago Skyway	42.803	42.680	0,3%	41,2	36,6	12,3%	36,3	31,3	16,0%	88,2%	85,4%	277
Ausol I	13.420	14.812	-9,4%									
Ausol II	14.694	16.087	-8,7%									
Ausol				40,8	44,4	-7,9%	32,4	35,0	-7,5%	79,3%	78,9%	37
Autema*	15.119	19.224	-21,4%	64,8	60,7	6,7%	76,8	50,7	51,4%	118,6%	83,6%	3.505
Radial 4	6.015	7.242	-16,9%	11,8	27,4	-56,9%	5,2	20,5	-74,7%	43,9%	74,8%	-3.098
Ocaña-La Roda	3.540	4.240	-16,5%	11,3	21,6	-47,6%	5,8	16,2	-64,5%	50,7%	74,7%	-2.406
M4	25.625	26.066	-1,7%	16,1	16,1	-0,1%	11,1	11,0	0,8%	68,8%	68,2%	63
M3*	25.425	25.846	-1,6%	15,2	26,6	-43,0%	11,6	21,9	-47,0%	76,6%	82,5%	-589
Euroscut Algarve				27,9	27,0	3,4%	24,1	23,3	3,5%	86,5%	86,4%	10
Euroscut Norte Litoral*				31,5	32,5	-3,2%	27,5	29,5	-6,7%	87,3%	90,5%	-320
Azores	8.351			16,1			13,2			81,6%		
Matrices & Otros				16,7	7,2	n.s.	-17,0	-16,6	n.s.			
Total				293,4	300,3	-2,3%	226,9	222,8	1,8%	77,3%	74,2%	312

Puesta en equivalencia	Tráfico - IMD			Ventas			RBE			Margen RBE		
	sep-12	sep-11	Var.	sep-12	sep-11	Var.	sep-12	sep-11	Var.	sep-12	sep-11	Var. (pbs)
407 ETR (KM recorridos 000)	1.745.396	1.734.672	0,6%	425,2	362,4	17,3%	352,7	299,8	17,6%	82,9%	82,7%	20
Indiana Toll Road	27.749	27.441	1,1%	114,6	98,9	15,9%	93,4	81,2	15,1%	81,5%	82,1%	-59
Ionian Roads	30.033	35.600	-15,6%	44,4	51,5	-13,8%	24,8	30,9	-19,9%	55,9%	60,1%	-423

* Autopistas consideradas activo financiero

Norteamérica:

	T3'11	T4'11	T1'12	T2'12	T3'12
407 ETR (VKT)	-0,4%	-0,4%	-0,6%	1,6%	-0,1%
Chicago Skyway	-7,6%	-6,2%	-0,7%	1,1%	0,4%
ITR Barrier	-7,1%	-6,2%	1,6%	3,8%	2,7%
ITR Ticket	-3,0%	0,8%	2,0%	2,2%	-1,6%

El tráfico en las autopistas americanas durante los nueve primeros meses, especialmente el segundo y tercer trimestre, se ha comportado por encima de la tendencia de los últimos 12 meses, apoyado en la mejora de la economía y la bajada del precio de la gasolina desde los máximos de abril.

Indiana: la autopista presenta crecimiento por tercer trimestre consecutivo, tras la finalización de las obras de mejora y ampliación y el incremento de del límite de velocidad de 55 millas por hora a 70 millas en un tramo de la misma. Estas obras han originado un importante incremento del tráfico de vehículos pesados.

Chicago: se confirma la tendencia de mejora del tráfico ya observada, siendo el segundo y tercer trimestres de 2012 la primera vez desde finales de 2009 en que se produce crecimiento de tráfico. Destaca especialmente el crecimiento en el tráfico de vehículos pesados, +15,9%.

OTROS ASUNTOS RELEVANTES

RADIAL 4

El 14 de septiembre, el Consejo de Administración de la autopista Radial 4 acordó solicitar la declaración judicial de concurso 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. No se prevé impacto significativo alguno en las cuentas de Ferrovial.

La deuda neta asociada a este activo asciende a 575 millones de euros.

OCAÑA - LA RODA

La autopista Ocaña-La Roda, ha solicitado la declaración judicial de concurso de acreedores el 19 de octubre.

La inversión relativa a este proyecto se encuentra totalmente provisionada. No se prevé impacto significativo alguno en las cuentas de Ferrovial.

La deuda neta asociada a este activo asciende a 524 millones de euros.

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. A efectos de comparabilidad habría que tener en cuenta el cambio en la clasificación de Norte Litoral. En el caso de la autopista Norte Litoral la clasificación como activo financiero se debe al cambio en las condiciones del contrato, pasando de peaje en sombra a cobro por disponibilidad.

ADJUDICACIONES

Canadá: 407 East extension (pago por disponibilidad)

Inversión total del proyecto de 1.100 millones de dólares canadienses.

España: Autovia Purchena- Huerca Overa (pago por disponibilidad)

Inversión total del proyecto aproximada de 145 millones de euros.

Cintra ha actuado como asesor financiero en el proyecto US 460, donde un consorcio liderado por Ferrovial ha sido designado como "Apparent Preferred Proposer".

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.

En Norteamérica, se están evaluando distintos proyectos en diversos Estados.

En Europa, se está trabajando en distintos proyectos.

En España, el nuevo plan de infraestructuras PITVI confirma la intención del Gobierno de que la mayor parte de los proyectos sean concesiones.

La compañía también estudia proyectos en otros mercados como Australia y Latino América.

407ETR

Dólares canadienses	sep-12	sep-11	Var (%)
Ventas	546,8	502,1	8,9
RBE	453,5	415,4	9,2
Margen RBE	82,9%	82,7%	
RE	408,3	371,8	9,8
Margen RE	74,7%	74,0%	
Resultado financiero	-219,5	-238,7	8,0
Resultado antes de impuestos	188,8	133,1	41,8
Impuesto de sociedades	53,8	32,7	-64,5
Resultado neto	135,0	100,4	34,5
Resultado neto atribuible a Ferrovial	58,4	43,4	34,4
Aportación al resultado por puesta en equivalencia de Ferrovial (Euros)	35,4	24,5	44,5

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 aporta al resultado por puesta en equivalencia de Ferrovial 35 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.

TRÁFICO

La evolución del tráfico, medido en kilómetros recorridos (VKT), (+0,6%) supone una mejora frente al mismo periodo del año anterior (-0,5%), gracias tanto al aumento en el número de viajes (+0,1%) como de la distancia media recorrida (+0,3%, 20,39 km).

CUENTA DE RESULTADOS

407ETR alcanza importantes crecimientos en ventas +8,9% y RBE +9,2% en moneda local. Esta positiva evolución combina el incremento de tarifas del pasado 1 de febrero y la evolución del tráfico. El ingreso medio por viaje ha aumentado un 8,7% comparado con los nueve primeros meses de 2011.

DIVIDENDOS

Millones de dólares canadienses	9M'12	2011	Var. %
T1	87,5	82,5	+6,6
T2	87,5	82,5	+6,6
T3	87,5	82,5	+6,6
T4		102,5	
Total	262,5	350,0	
Extraordinario		110,0	
Total	262,5	460,0	

407ETR ha anunciado el 17 de octubre de 2012 el pago, ese mismo día, de un dividendo por valor de 190 millones de dólares canadienses.

DEUDA NETA

407ETR cerró el trimestre con una posición de deuda neta de 4.959 millones de dólares canadienses.

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

EMISIONES DE DEUDA

407ETR ha emitido el 6 de septiembre un bono por valor de 200 millones de dólares canadienses, con un cupón del 3,98% y vencimiento en 2052.

En abril de 2012 realizó una emisión por valor de 400 millones de dólares canadienses, con un cupón del 4,19% y vencimiento en abril de 2042 que permitió refinanciar por adelantado el vencimiento de 2014.

CALIFICACIÓN CREDITICIA

407ETR tiene una calificación A, con perspectiva estable, emitida por Standard&Poor's.

TARIFAS 407ETR

La tabla siguiente compara las tarifas de 2011 y 2012. El incremento de tarifas se produjo el 1 de febrero de 2012.

Dólares canadienses	2012	2011
Regular Zone		
Peak Period		
Lun-vie: 6am-7am, 9am-10am, 3pm-4pm, 6pm-7pm	24,20¢ /km	22,75¢ /km
Peak Hours		
Lun-vie: 7am-9am (2010: 7.30am-8.30am), 4pm-6pm	25,20¢ /km	22,95¢ /km
Light Zone		
Peak Period		
Lun-vie: 6am-7am, 9am-10am, 3pm-4pm, 6pm-7pm	22,60¢ /km	21,25¢ /km
Peak Hours		
Lun-vie: 7am-9am, 4pm-6pm	23,55¢ /km	21,45¢ /km
Midday Rate		
Laborables 10am-3pm	21,00¢/km	19,35¢/km
Off Peak Rate		
Laborables 7pm-6am, Fin de semana & vacaciones	19,35¢/km	19,35¢/km
Transponder: Alquiler mensual	\$3,00	\$2,75
Transponder: Alquiler anual	\$21,50	\$21,50
Video peaje por trayecto	\$3,80	\$3,65
Cargo por trayecto (No es un cargo por km.)	\$0,60	\$0,50

SERVICIOS

	sep-12	sep-11	Var (%)	Comparable (%)
Ventas	2.204,1	2.068,1	6,6	3,0
RBE	216,3	208,4	3,8	0,7
Margen RBE	9,8%	10,1%		
RE	135,8	130,1	4,4	0,3
Margen RE	6,2%	6,3%		
Cartera*	13.396,8	12.424,7	7,8	5,3

* Carteras comparadas con diciembre 2011

En términos comparables, la cuenta de Servicios muestra crecimiento de ventas +3,0%, un ligero incremento del RBE +0,7% y del RE +0,3%.

El crecimiento de las ventas se produce en Reino Unido (+12,2%), mientras que en España (-5,0%) se mantiene la tendencia de trimestres anteriores de caída de la actividad como consecuencia de las dificultades del entorno económico.

NEGOCIOS DE ESPAÑA

	sep-12	sep-11	Var (%)
Ventas	1.086,4	1.144,2	-5,0
RBE	138,3	138,4	-0,1
Margen RBE	12,7%	12,1%	
RE	70,9	72,0	-1,5
Margen RE	6,5%	6,3%	
Cartera*	5.725,3	6.172,1	-7,2

Evolución de las ventas -5,0%, RBE -0,1% y RE -1,5%, en línea con las previsiones de la compañía.

En el negocio de Recogida y Tratamiento de Residuos, la menor actividad económica provoca una caída de las toneladas de residuo industrial procesadas (-15%). Igualmente se produce caída de ventas por las reducciones de servicios en algunos ayuntamientos, así como el abandono o no renovación de contratos de baja rentabilidad o con problemas de cobro.

Respecto a Mantenimiento de Infraestructuras, se generan menores ingresos por la estrategia de selección de cartera con el objetivo de controlar la inversión en circulante y proteger la rentabilidad de la cartera ante el aumento de la competencia. También es significativo en algunos contratos el impacto negativo de las reducciones de servicio pedidas por los clientes por reducciones presupuestarias, principalmente en mantenimiento de carreteras.

A pesar de la caída de ventas, los márgenes RBE y RE son superiores a los de 2011 fruto del control de costes y de la gestión activa de la calidad de la cartera.

AMEY

	sep-12	sep-11	Var (%)	Comparable (%)
Ventas	1.117,7	924,0	21,0	12,2
RBE	77,9	70,0	11,4	3,3
Margen RBE	7,0%	7,6%		
RE	64,9	58,1	11,8	3,7
Margen RE	5,8%	6,3%		
Cartera*	7.671,5	6.252,6	22,7	17,0

Las ventas incrementan en términos comparables (+12,2%), por la puesta en marcha de diversos contratos, destacando el de transporte y custodia de reclusos adjudicado en 2011, que aporta 41 millones de euros. El resto del crecimiento se debe a la mayor facturación de contratos en cartera, destacando el mantenimiento de carreteras del área 9 y del área de Londres por trabajos extras con motivo de los JJ.OO., trabajos finalizados en el primer semestre del año.

En términos comparables, el RBE (+3,3%) y RE (+3,7%) son superiores a los del ejercicio anterior como consecuencia de la mayor facturación de los contratos en cartera. El crecimiento del resultado es inferior al de las ventas como consecuencia de resultados no recurrentes registrados en 2011 por ventas de maquinaria y costes relacionados con la puesta en marcha de nuevos contratos en 2012.

CARTERA

La cartera se sitúa en 13.397 millones de euros (+5,3% vs diciembre 2011).

Una vez alcanzado el cierre financiero del contrato de Sheffield (Reino Unido), que representa aproximadamente 1.400 millones de libras nominales en prestación de servicios, ha entrado en la cartera.

En España destacan la adjudicación de dos plantas de tratamiento en Canarias, renovación del contrato de recogida de residuos urbanos y limpieza viaria de San Vicente de Raspeig (8 años), renovación por un año del contrato de limpieza y mantenimiento de zonas verdes en Madrid (10 distritos), contrato de mantenimiento de diversas carreteras del Estado (3 años), servicio de atención telefónica del Ayuntamiento de Madrid (4 años).

CONSTRUCCIÓN

	sep-12	sep-11	Var (%)	Comparable (%)
Ventas	3.168,7	3.143,8	0,8	-0,3
RBE	240,7	171,4	40,4	37,0
Margen RBE	7,6%	5,5%		
RE	210,5	147,4	42,8	39,1
Margen RE	6,6%	4,7%		
Cartera*	9.062,9	9.997,2	-9,3	-11,3

* Carteras comparadas con diciembre 2011

La evolución durante los primeros nueve meses presenta un incremento en ventas del 0,8%, y mantiene la dinámica de los últimos ejercicios; caída significativa de la actividad en España, compensada con el fuerte crecimiento internacional. Eliminando el efecto del tipo de cambio, las ventas caerían un 0,3% respecto al ejercicio anterior.

El RBE presenta un crecimiento del 37% hasta alcanzar los 241 millones principalmente por la regularización de provisiones de obras ya finalizadas y la positiva evolución de otros mercados.

CARTERA

	sep-12	dic-11	Var (%)
Obra civil	7.118,0	7.602,4	-6,4
Edif. Residencial	274,9	363,7	-24,4
Edif. No Residencial	978,2	1.334,8	-26,7
Industrial	691,9	696,3	-0,6
Total	9.062,9	9.997,2	-9,3

La cartera se reduce respecto a diciembre de 2011 un 9,3%, combinando la elevada ejecución de obra, la inclusión de importantes proyectos de obra civil internacional, como el contrato de construcción de la autopista 407ETR East-extension en Canadá y el menor ritmo de adjudicación de nuevos contratos.

La cartera no incluye el contrato adjudicado ("Apparent Preferred Proposer") recientemente en el estado de Virginia, valorado al 100%, en 1.396 millones de dólares, una autopista de peaje de cuatro carriles, entre las ciudades de Petersburg y Suffolk. La capacidad de desarrollar proyectos complejos, como las autopistas LBJ y NTE en Texas, está posicionando a Ferrovial en Estados Unidos como un buen referente.

La cartera internacional asciende a 6.255 millones de euros, muy superior a la cartera doméstica (2.807 millones de euros). La cartera doméstica ha sufrido una caída del 12%, motivada principalmente por la caída de la licitación pública en España (-45% hasta agosto).

MERCADOS

La división de Construcción ha modificado su estructura interna de gestión con el objeto de adaptarse a la nueva realidad del mercado. Las compañías Budimex y Webber continúan reportando directamente, mientras que España se engloba como un área mas de actividad no aislada de otros mercados.

BUDIMEX

	sep-12	sep-11	Var (%)	Comparable (%)
Ventas	1.096,6	934,9	17,3	21,7
RBE	45,7	52,9	-13,5	-9,9
Margen RBE	4,2%	5,7%		
RE	36,2	47,6	-24,1	-20,9
Margen RE	3,3%	5,1%		
Cartera*	1.545,2	1.919,7	-19,5	-25,8

Importante crecimiento en ventas, por el desarrollo de obras de volumen relevante y por mejores condiciones climatológicas. La variación comparable no excluye PNI.

La cartera se sitúa en 1.545 millones de euros, 25,8% inferior a la de 2011.

WEBBER

	sep-12	sep-11	Var (%)	Comparable (%)
Ventas	425,4	307,4	38,4	25,5
RBE	16,5	12,3	33,9	19,9
Margen RBE	3,9%	4,0%		
RE	12,8	8,0	59,3	41,8
Margen RE	3,0%	2,6%		
Cartera*	1.460,0	1.650,6	-11,5	-12,1

Fuerte crecimiento de las ventas en moneda local, +26%, por el inicio de las obras adjudicadas el año pasado y el mayor nivel de ejecución de las "managed lanes". En euros las ventas crecen un +38% por la debilidad del euro frente al dólar americano.

RESTO DE MERCADOS

	sep-12	sep-11	Var (%)	Comparable (%)
Ventas	1.646,8	1.901,6	-13,4	-15,1
RBE	178,5	106,3	67,9	60,5
Margen RBE	10,8%	5,6%		
RE	161,6	91,8	76,1	67,3
Margen RE	9,8%	4,8%		
Cartera*	6.057,7	6.426,9	-5,7	

Las ventas caen principalmente por la evolución del mercado español (-29%). Las obras relacionadas con las nuevas autopistas en Tejas siguen presentando una positiva evolución. El incremento de la rentabilidad se debe principalmente a la liberación de provisiones por finalización de proyectos que no se ve compensada por el inicio de nuevos proyectos.

AEROPUERTOS

El pasado 15 de octubre se anunció que la marca comercial BAA dejaba de utilizarse, siendo sustituida por Heathrow Holdings. Existen diversas razones para este cambio, entre las que se encuentra el hecho de que Heathrow supondrá el 95% del antiguo Grupo una vez vendido Stansted.

Con fecha 17 de agosto se anunció la venta de un 10,62% del Grupo a Qatar Holding, dicha operación todavía está sujeta a aprobación por parte de las autoridades de competencia europeas.

La aportación al resultado por puesta en equivalencia de Ferrovial es de 274 millones de euros, incluyendo la plusvalía por la venta del aeropuerto de Edimburgo, 100 millones de euros, el impacto positivo de la reducción de tasa impositiva, 90 millones y 123 millones por valoración a precio de mercado de la cartera de derivados.

EVOLUCIÓN DEL TRÁFICO

Tráfico en los primeros nueve meses de 2012:

Heathrow (+0,6%), con un volumen de 53,0 millones de pasajeros. La evolución subyacente del tráfico ha sido positiva y el número de pasajeros supone un nuevo máximo de pasajeros durante los primeros nueve meses de un año. En los meses de julio y agosto el tráfico fue inferior en 400.000 pasajeros al del año anterior, motivado por los Juegos Olímpicos, los viajeros ingleses prefirieron no viajar para disfrutar de este importante acontecimiento y los viajeros internacionales prefirieron evitar cualquier posible contratiempo causado por los JJ.OO.. En el mes de septiembre la evolución del tráfico se normalizó, marcando un nuevo record de tráfico del mes de septiembre.

Por destinos, Atlántico Norte obtuvo el mayor crecimiento (+3,9%), también destaca el crecimiento del tráfico con destino Brasil, Oriente Medio y Lejano Oriente. El tráfico doméstico tuvo un ligero crecimiento (+0,1%), el tráfico Europeo se redujo ligeramente (-0,4%), principalmente por el impacto de los Juegos Olímpicos.

El tráfico en Stansted cae (-4,6%), los vuelos regulares a Europa se redujeron un 1,8%. En lo que va de año, Stansted continúa alcanzando cifras máximas de ocupación por avión (81,1%), lo que sugiere un limitado deterioro en la dinámica de la demanda.

Evolución del tráfico por destinos:

	2012	2011	Var. (%)
Reino Unido	12,7	12,8	-1,1%
Europa	34,4	34,4	-0,1%
Larga distancia	28,7	28,5	0,8%
Total	75,8	75,7	0,0%

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 compara los incrementos de tarifas en 2011 y 2012:

	2012	2011	Regulación
Heathrow	+12,7%	+12,2%	RPI+7,5%
Stansted	+6,8%	+6,3%	RPI+1,63%

Las tarifas que entrarán en vigor el 1 de abril de 2013 se calculan considerando la inflación de agosto de 2012, que fue del 2,9%. El incremento de tarifas será en Heathrow del 10,4% y en Stansted del 4,5%.

Libras	Tráfico (mn pasajeros)			Ventas			RBE			Margen RBE		
	sep-12	sep-11	Var.	sep-12	sep-11	Var.	sep-12	sep-11	Var.	sep-12	sep-11	Var. (pbs)
Heathrow	53,0	52,6	0,6%	1.574	1.442	9,2%	799	725	10,2%	50,8%	50,3%	50
Heathrow express				135	130	4,1%	48	45	7,8%	35,9%	34,6%	124
Total Heathrow	53,0	52,6	0,6%	1.709	1.571	8,7%	847	770	10,1%	49,6%	49,0%	62
Stansted	13,5	14,1	-4,6%	185	181	2,2%	75	73	3,4%	40,5%	40,0%	45
Total Regulados	66,4	66,7	-0,5%	1.894	1.752	8,1%	922	842	9,5%	48,7%	48,1%	65
Edinburgh *				42	41	4,0%	17	16	2,4%	39,2%	39,8%	-59
Glasgow	5,5	5,3	4,1%	66	63	5,0%	25	24	1,8%	37,5%	38,7%	-120
Aberdeen	2,5	2,3	8,9%	43	39	9,5%	16	14	15,6%	37,6%	35,6%	199
Total Escocia	8,1	7,6	5,5%	152	143	5,9%	58	55	5,5%	38,0%	38,2%	-16
Southampton	1,3	1,4	-4,5%	20	21	-4,6%	6	8	-19,4%	31,9%	37,7%	-582
Central y ajustes				-76	-71		11	3				
Total comparable	75,8	75,7	0,0%	1.990	1.846	7,8%	997	908	9,9%	50,1%	49,2%	94
Cambio de perímetro					42			48				
Total	75,8	75,7	0,0%	1.990	1.888	5,4%	997	956	4,3%	50,1%	50,6%	-52

*Hasta mayo 2012

CUENTA DE RESULTADOS

Libras	sep-12	sep-11	Var (%)	Comparable (%)
Ventas	1.990,0	1.887,9	5,4	7,8
RBE	997,3	955,9	4,3	9,9
% RBE/Ventas	50,1%	50,6%		
Amortizaciones	439,4	454,4	-3,3	
RE	557,8	501,5	11,2	16,7
% RE/Ventas	28,0%	26,6%		
Deterioro y enajenación inmovilizado	163,2			
Resultado financiero	-368,2	-734,5	49,9	6,1
Rtdo. antes de impuestos	352,9	-232,9	251,5	63,7
Impuesto de sociedades	91,5	219,0	-58,2	-87,2
Resultado neto	444,5	-13,9	n.s.	56,2
Aportación a Pta. equivalencia de Ferrovial (Euros)	273,9	-8,9	n.s.	56,2

Crecimiento en Ventas 7,8% y RBE 9,9%, soportado por:

Libras	sep-12	sep-11	Comparable (%)
Aeronáutico	1.151,5	1.046,8	10,0%
Comercial	451,9	432,9	4,4%
Otros	386,7	366,5	5,5%
TOTAL	1.990,0	1.846,2	7,8%

Libras	Aeronáutico		Comercial		Otros	
	sep-12	Comp %	sep-12	Comp %	sep-12	Comp %
Heathrow	955,2	11,2	338,4	5,8	415,0	5,7
Stansted	102,1	4,3	63,1	-3,0	20,0	9,8
Glasgow	34,2	4,9	21,1	7,3	10,9	1,3
Edinburgh	23,0	4,7	13,7	1,8	5,8	0,0
Aberdeen	24,8	7,9	8,5	14,2	9,8	9,5
Southampton	12,2	-2,9	6,0	-10,4	1,8	5,5
Ajustes y otros			1,1	68,7	-76,7	7,2
Total Aeropuertos	1.151,5	10,0	451,9	4,4	386,7	5,5

Ingresos aeronáuticos (+10,0%), por la positiva evolución de Heathrow: Tráfico +0,6%, Tarifa +12,7% desde abril de 2012, este incremento se ha visto parcialmente compensado por un menor ingreso real de las tarifas por la distinta composición del tráfico (mayor número de pasajeros en tránsito y menores ingresos por aparcamiento de aeronaves) de unos 25 millones de libras que será recuperado mediante el mecanismo de ajuste (K factor) en el próximo ejercicio 2013/2014. En Stansted, la negativa evolución del tráfico (-4,6%) queda mitigada por el incremento de tarifas realizado en abril de 2012 (+6,8%).

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

En Heathrow, el ingreso comercial bruto aumentó +5,8% y el ingreso neto por pasajero un +4,8% (+8,9% en T3), alcanzando 6,04 libras por pasajero. Este importante incremento se debe en gran medida a la

mejora de las ventas en las tiendas *duty free*, en los espacios comerciales del "lado aire" (airside), en las oficinas de cambio y en los aparcamientos.

La evolución de las ventas en las tiendas duty-free y tax-free del lado aire fueron muy positivas por el mayor número de viajeros no europeos, los nuevos espacios comerciales en la Terminal 3, incluyendo el nuevo *walk through* en el World Duty Free, así como por la buena marcha de las tiendas de lujo y moda. El incremento de las ventas en las oficinas de cambio se explica por la combinación del mayor número de pasajeros y mejoras en los términos de los contratos comerciales. También es importante destacar el incremento en restauración después de mejorar la oferta con nuevos establecimientos Premium y mejora general de la calidad y el servicio. Los JJ.OO. han tenido un impacto positivo en los ingresos por publicidad.

En Stansted, el ingreso comercial bruto descendió (-3,0%), pero el gasto neto por pasajero incrementó un 2,5%.

Otros ingresos incrementaron un +5,5%, por el aumento de los ingresos del ferrocarril (+7,8%) por incremento de tarifas.

ASPECTOS REGULATORIOS

TARIFAS PARA EL PROXIMO QUINQUENIO (Q6)

El pasado 30 de julio Heathrow comunicó su plan inicial de negocio para el próximo periodo regulatorio (Q6) que comenzará en abril de 2014, tanto a la CAA como al resto de partes interesadas.

El proceso formal de consulta por parte de la CAA sobre la regulación de tarifas se espera se inicie a principios de 2013, una vez finalizado el "*constructive engagement process*". Heathrow publicará su plan de negocio definitivo en enero de 2013. La propuesta final por parte de CAA sobre las tarifas se espera que se publique en septiembre de 2013 y la decisión definitiva sobre las mismas sea tomada en enero de 2014.

REGULATORY ASSET BASE (RAB)

Libras	Heathrow	Stansted	Total
Diciembre 2011	12.490,2	1.359,5	13.849,7
Septiembre 2012	13.173,8	1.345,0	14.518,8

El incremento del RAB en los primeros nueve meses de 2012 refleja la inversión realizada (GBP 865mn), el incremento de la inflación (GBP 280mn), y el *profiling* (GBP 25mn), parcialmente compensado por la amortización del periodo (GBP 450mn).

DEUDA NETA

Libras	sep-12	dic-11	Var. (%)
Senior loan facility	587,4	684,4	-14,2
Subordinada	566,7	538,1	5,3
Grupo securitizado	11.194,8	10.663,4	5,0
Grupo no securitizado	340,3	1.035,6	-67,1
Otros & ajustes	-42,2	-59,5	-29,1
Total	12.647,0	12.862,0	-1,7

En 2012, se ha transformado completamente la estructura financiera de la deuda. Esta intensa actividad en los mercados de capitales, se han realizado emisiones por más de 3.000 millones de libras, ha permitido extender el calendario de vencimiento de la deuda, ampliar el número de mercados y monedas, así como reducir de manera muy significativa la exposición bancaria.

EMISIONES DE BONOS Y REFINANCIACIONES

Desde el inicio de 2012, se han realizado once operaciones de colocación de deuda, lo que ha permitido captar más de 3.000 millones de libras, en diversas monedas, niveles de rating y formatos. Destacan las emisiones de bonos en Estados Unidos (500 millones de dólares) y la emisión inaugural en Canadá (400 millones de dólares canadienses), dentro del proceso de diversificación geográfica que ya incluía emisiones en Libras, Euros y Francos suizos.

Importe	Vencimiento	Cupón
Clase A		
CAD 400mn	7 años	4,000%
GBP 300mn	3 años	3,125%
USD 500mn	3 años	2,500%
CHF 400mn	5 años	2,500%
EUR 700mn	5 años	4,375%
GBP 95mn (ILS)	27 años	2,668%
GBP 180mn*	10 años	1,650%
EUR 50mn*	20 años	4,250% (yield)
EUR 50mn*	20 años	4,125% (yield)
Clase B		
GBP 600mn	12 años	7,125%
GBP 400mn	8 años	6,000%

(*) Colocación privada

En junio de 2012, se realizó la refinanciación de sus líneas de crédito y liquidez. El nuevo préstamo ha tenido una elevada demanda que alcanzó los 4.000 millones de libras por parte de 17 bancos tanto ingleses como internacionales. Esta elevada demanda ha permitido incrementar el valor máximo del préstamo hasta 2.750 millones de libras, que incluye 2.000 millones de un crédito *revolving* (1.500 millones clase A y 400 millones clase B para inversión y 100 millones para circulante) y 750 millones en líneas de liquidez.

El nuevo préstamo tiene un vencimiento a 5 años (junio de 2017) y sustituye a un crédito similar con vencimiento en agosto de 2013. Los márgenes de los tramos clase A y clase B son 150 y 225 puntos básicos, respectivamente.

También se ha cancelado un bono de 1.000 millones de libras con vencimiento en febrero de 2012 y repagado 400 millones de libras de los 625 millones del préstamo Clase B.

En abril de 2012 las condiciones del Senior loan facility (antigua Toggle) fueron modificadas, pasando de deuda perpetua a tener un vencimiento a siete años y se incrementó ligeramente su margen (7,00% vs 6,89%), todo ello ha permitido ganar flexibilidad en el pago de dividendos a los accionistas.

Heathrow Holdings cuenta actualmente con una estructura financiera basada principalmente en la financiación otorgada por los mercados de capitales, siendo la financiación bancaria marginal.

DIVIDENDOS

En 2012, por primera vez desde su adquisición en 2006, ha comenzado a pagar dividendos de forma trimestral a sus accionistas. Durante los nueve primeros meses de 2012 Heathrow Holdings ha pagado a sus accionistas 180 millones de libras.

DESINVERSIONES

VENTA DE STANSTED

Con fecha 26 de julio de 2012 el Tribunal de Apelaciones denegó la posibilidad de apelar la decisión de la Comisión de Competencia. Después de considerar cuidadosamente esta resolución, se decidió no apelar al Tribunal Supremo y como resultado ha comenzado el proceso de venta de Stansted.

VENTA DE EDIMBURGO

El 23 de abril de 2012, se anunció la venta del aeropuerto de Edimburgo a GIP, por un precio de 807,2 millones de libras, lo que implica un múltiplo de 16,7 veces su RBE de 2011. Los fondos de la venta se han utilizado para la cancelación de deuda bancaria de los aeropuertos no regulados.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

	Antes de ajustes Valor Razonable	Ajustes Valor Razonable	sep-12	Antes de ajustes Valor Razonable	Ajustes Valor Razonable	sep-11
CIFRA DE VENTAS	5.652,6		5.652,6	5.515,5		5.515,5
Otros ingresos de explotación	12,5		12,5	10,4		10,4
Total ingresos de explotación	5.665,2		5.665,2	5.525,9		5.525,9
Total gastos de explotación	5.005,6		5.005,6	4.927,8		4.927,8
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	659,5		659,5	598,1		598,1
Margen %	11,7%		11,7%	10,8%		10,8%
Dotaciones a la amortización de inmovilizado	161,2		161,2	147,2		147,2
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN ANTES DE DETERIORO Y ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO	498,3		498,3	450,9		450,9
Margen %	8,8%		8,8%	8,2%		8,2%
Deterioros y enajenación de inmovilizado	-10,7		-10,7	235,3		235,3
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN DESPUES DE DETERIORO Y ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO	487,6		487,6	686,2		686,2
Margen %	8,6%		8,6%	12,4%		12,4%
RESULTADO FINANCIERO	-288,7	17,0	-271,7	-281,2	35,9	-245,3
Resultado financiero por financiación de proyectos de infraestructuras	-212,6		-212,6	-196,1		-196,1
Resultado financiero por derivados y otros de proyectos de infraestructuras	-4,9	-10,7	-15,6	-3,7	-0,4	-4,1
Resultado financiero por financiación de resto de sociedades	-29,7		-29,7	-76,5		-76,5
Resultado financiero por derivados y otros de resto de sociedades	-41,6	27,7	-13,8	-4,8	36,3	31,5
Participación en beneficios de sociedades puesta en equivalencia	195,2	121,6	316,7	52,9	-31,0	21,9
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	394,0	138,6	532,6	457,9	4,9	462,8
Impuesto sobre beneficios	-52,6	-5,4	-58,0	37,5	-10,8	26,8
RESULTADO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	341,4	133,2	474,6	495,4	-5,8	489,5
Resultado neto operaciones discontinuadas						
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	341,4	133,2	474,6	495,4	-5,8	489,5
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos	9,4	4,4	13,8	-7,7	0,0	-7,6
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUÍDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	350,8	137,6	488,5	487,7	-5,8	481,9

Las principales variaciones que se han producido durante el ejercicio en el perímetro de consolidación son las siguientes:

División de Aeropuertos: El pasado 26 de octubre de 2011 se produjo la venta del 5,88% del capital en FGP topco, sociedad cabecera del grupo de Heathrow Holdings. Esta operación ha provocado que Heathrow Holdings pase a consolidar por el método de Puesta en equivalencia desde noviembre de 2011. Para permitir la comparabilidad entre ejercicios, en esta cuenta de resultados, el resultado de la actividad de Heathrow Holdings se presenta en el ejercicio 2011 en la línea de puesta en equivalencia

VENTAS

	sep-12	sep-11	Var (%)	Comparable (%)
Construcción	3.168,7	3.143,8	0,8	-0,3
Aeropuertos	4,7	6,3	-25,3	8,7
Autopistas	293,4	300,3	-2,3	-3,5
Servicios	2.204,1	2.068,1	6,6	3,0
Otros	-18,3	-3,0	n.s.	
Total	5.652,6	5.515,5	2,5	0,5

RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN

	sep-12	sep-11	Var (%)	Comparable (%)
Construcción	240,7	171,4	40,4	37,0
Aeropuertos	-15,4	-8,9	-73,7	-22,2
Autopistas	226,9	222,8	1,8	0,4
Servicios	216,3	208,4	3,8	0,7
Otros	-8,8	4,4	n.s.	
Total	659,5	598,1	10,3	8,6

AMORTIZACIONES

Aumentan respecto al mismo periodo del año anterior, (+6,0% en términos homogéneos) hasta situarse en 161 millones de euros.

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

	sep-12	sep-11	Var (%)	Comparable (%)
Construcción	210,5	147,4	42,8	39,1
Aeropuertos	-15,5	-9,4	-64,9	-22,1
Autopistas	178,3	179,8	-0,8	-2,1
Servicios	135,8	130,1	4,4	0,3
Otros	-10,9	2,9	n.s.	
Total	498,3	450,9	10,5	8,7

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

Excluyendo el impacto del tipo de cambio y la variación del perímetro, la evolución sería del 8,7%.

DETERIOROS Y ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO

Este epígrafe incluye el deterioro adicional por PNI (filial de Budimex) para cubrir la parte de inversión inicial no provisionada.

RESULTADO FINANCIERO

	sep-12	sep-11	Var (%)
Rdo. fro. financiación proyectos de infraestructuras	-212,6	-196,1	-8,4
Rdo. fro. financiación resto de sociedades	-29,7	-76,5	61,3
Rdo. fro. por financiación	-242,3	-272,6	11,1
Rdo. fro. derivados y otros proyectos de infraestructuras	-15,6	-4,1	-277,7
Rdo. fro. derivados y otros resto de sociedades	-13,8	31,5	-144,0
Rdo. fro. por derivados y otros	-29,4	27,3	-207,6
Resultado Financiero	-271,7	-245,3	-10,8

El resultado financiero aumenta un 10,8%, combinando:

El resultado financiero por financiación se reduce un 11,1%. El gasto de los proyectos de infraestructuras aumenta, por el mayor nivel de deuda asociado principalmente a los proyectos en desarrollo. El resto de sociedades han reducido su gasto financiero por el menor saldo de deuda y menores costes en 2012 tras la refinanciación en 2011 de la deuda corporativa (amortización de 791 y refinanciación de 1.314 millones de euros) y los menores tipos.

La evolución del gasto financiero por derivados y otros está determinada por el impacto de la evolución de la cotización, que fue más positiva en 2011 y el impacto negativo provocado por diversos efectos, entre ellos coste de avales y diferencias de cambio.

RESULTADOS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA

	sep-12	sep-11	Var (%)
Construcción	-0,6	-1,0	42,5
Servicios	9,5	6,9	37,8
Autopistas	34,0	24,9	36,2
Aeropuertos	273,9	-8,9	n.s.
Total	316,7	21,9	n.s.

Las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia aportan 317 millones de euros, (22 millones de euros en el mismo periodo de 2011). En 2012 se incluye la aportación de la autopista 407ETR (35 millones de euros) y Heathrow Holdings (274 millones de euros), incluyendo la plusvalía por la venta del aeropuerto de Edimburgo, 100 millones de euros, el impacto positivo de la reducción de tasa impositiva, 90 millones y 120 millones por valoración a precio de mercado de la cartera de derivados.

IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

La tasa fiscal efectiva se sitúa en el 27%, una vez excluida la aportación de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia (ya neta de impuestos).

RESULTADO NETO

El Resultado neto de los nueve primeros meses de 2012 se sitúa en 489 millones de euros. En 2011 la cifra alcanzó 482 millones de euros, principalmente originados por las plusvalías generadas en la venta de Swissport y la autopista M45.

BALANCE DE SITUACIÓN Y OTRAS MAGNITUDES

	sep-12	dic-11
ACTIVOS NO CORRIENTES	17.972,7	17.499,8
Fondo de comercio de consolidación	1.500,7	1.482,3
Activos intangibles	121,4	103,3
Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	6.433,2	5.959,6
Inversiones inmobiliarias	40,9	63,7
Inmovilizado material	573,5	627,1
Inversiones en sociedades asociadas	5.409,0	5.199,4
Activos Financieros no corrientes	1.655,4	1.912,4
Cuentas a cobrar Proyectos de infraestructuras	1.332,6	1.278,9
Activos Financieros disponibles para la venta	0,5	0,5
Caja restringida y otros activos financieros no corrientes	147,9	389,9
Resto de cuentas a cobrar	174,4	243,1
Impuestos Diferidos	2.088,4	2.017,8
Derivados financieros a valor razonable	150,2	134,3
ACTIVOS CORRIENTES	5.437,5	5.451,5
Activos clasificados como mantenidos para la venta	9,0	2,3
Existencias	450,2	426,6
Clientes y otras cuentas a cobrar	2.503,2	2.672,7
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.979,2	2.083,3
Otros deudores	468,0	539,0
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	56,0	50,4
Tesorería e inversiones financieras temporales	2.462,8	2.349,1
Sociedades proyectos de infraestructuras	237,6	188,4
Caja restringida	31,9	24,0
Resto de tesorería y equivalentes	205,7	164,4
Resto de sociedades	2.225,2	2.160,8
Derivados financieros a valor razonable.	12,3	0,9
TOTAL ACTIVO	23.410,2	22.951,3
PATRIMONIO NETO	6.458,5	6.246,4
Patrimonio neto atribuido a los accionistas	6.447,4	6.113,3
Patrimonio neto atribuido a los socios externos	11,1	133,1
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	336,5	292,1
PASIVOS NO CORRIENTES	11.305,7	10.806,4
Provisiones para pensiones	101,6	110,5
Otras provisiones	1.035,7	1.010,1
Deuda financiera	6.987,5	6.694,8
Deuda financiera proyectos de infraestructuras	5.726,4	5.503,0
Deuda financiera resto de sociedades	1.261,1	1.191,8
Otras deudas	201,2	179,3
Impuestos diferidos	1.339,6	1.297,8
Derivados financieros a valor razonable	1.640,1	1.513,9
PASIVOS CORRIENTES	5.309,5	5.606,4
Deuda financiera.	1.232,4	1.214,4
Deuda financiera proyectos de infraestructuras.	1.189,4	1.145,0
Deuda financiera resto de sociedades.	43,0	69,4
Derivados financieros a valor razonable.	56,1	7,3
Deudas por operaciones de tráfico	3.511,8	3.882,3
Acreedores comerciales	2.932,0	3.222,8
Pasivos por impuestos sobre sociedades	87,9	51,1
Otras deudas no comerciales	491,8	608,3
Provisiones para operaciones de tráfico	509,2	502,4
TOTAL PASIVO	23.410,2	22.951,3

La información comparativa de balance del ejercicio 2011 ha sido reexpresada, al amparo de lo establecido en el párrafo 49 de la NIIF 3, al haberse modificado la contabilización provisional de la combinación de negocios de la sociedad PNI dentro del periodo de un año posterior a la adquisición establecido en la mencionada NIIF

DEUDA NETA CONSOLIDADA

La posición neta de tesorería, excluidos proyectos de infraestructura, es similar a la diciembre 2011, 898 millones de euros (907 millones de euros). La variación respecto a diciembre se explica por las inversiones netas del periodo (-191 millones de euros), el pago de dividendos a los accionistas (-203 millones de euros), así como la estacionalidad en los cobros, que incluye el cobro de administraciones locales y regionales, y la generación de caja durante el primer semestre del año. También se han recibido dividendos de Autopistas y Aeropuertos por valor de 207 millones de euros.

La deuda neta de proyectos se sitúa en 6.508 millones de euros. La variación está motivada, principalmente por las inversiones en infraestructuras.

La deuda neta del Grupo se sitúa en 5.609 millones de euros.

Esta deuda neta incluye 1.825 millones de euros de deuda neta relacionada con autopistas en construcción (NTE, LBJ y SH130). También incluye 1.099 millones de euros relacionados con las autopistas radiales (R4 y OIR) que han solicitado el concurso de acreedores.

	sep-12	dic-11
PNT sin proyectos infraestructuras	898,4	906,6
Autopistas	-6.140,6	-5.691,9
Resto	-367,0	-385,6
PNT proyectos infraestructuras	-6.507,6	-6.077,5
Posición neta de tesorería total	-5.609,2	-5.170,9

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

Inversión en nuevas autopistas

	9M2012	Total
SH130	7,1	97,6
NTE	27,7	90,7
LBJ	48,8	121,3
Total	83,6	309,6

ANEXO I: HECHOS RELEVANTES

- ✓ **BAA hace público comunicado en relación con la decisión de la Corte de Apelación de desestimar las apelaciones de BAA, sobre las resoluciones de la Comisión de Competencia que requieren a la venta del aeropuerto de Stansted.**

(01 de febrero de 2012)

- ✓ **BAA anuncia la venta del aeropuerto de Edimburgo.**

(23 de abril de 2012)

BAA anuncia el acuerdo para la venta del 100% de su participación en Edinburgh Airport Limited a Global Infrastructure Partners ("GIP") por 807,2m de libras.

Colin Matthews, Consejero Delegado de BAA, dijo: "El Aeropuerto de Edimburgo y su equipo de profesionales ha sido parte de BAA durante muchos años, y estamos muy orgullosos de sus logros durante este tiempo. Deseamos mucho éxito a los nuevos dueños y estamos seguros que el aeropuerto continuará progresando. BAA continuará centrándose en la mejora los viajes de los pasajeros en Heathrow y en sus otros aeropuertos".

- ✓ **Budimex anuncia la reducción del valor de su participación en PNI.**

(28 de junio de 2012)

El Consejo de Administración de Budimex informa de su decisión de realizar una reducción del valor de participaciones de PNI en 182.267 mil PLN.

Budimex S.A. adquirió el 100% de participaciones de PNI por un valor de 225.017 mil. La valoración actual es consecuencia del reconocimiento de la pérdida en los contratos celebrados antes de la fecha de adquisición y cuyo período de ejecución acabará en el año 2014.

Budimex reconocerá el deterioro del valor de las participaciones de la Sociedad en el año 2011 ajustando el resultado de los ejercicios anteriores. La consecuencia de la actual valoración de la Sociedad en los estados financieros consolidados del Grupo Budimex será la reducción del fondo de comercio en 180.017 mil PLN a la fecha de compra de participaciones. La diferencia entre los importes de las reducciones la constituyen los costes de transacción activados en los estados financieros individuales de Budimex SA.

A consecuencia de las pérdidas indicadas arriba se produce la necesidad de destinar los recursos financieros de 40.000.000. PLN, conseguidos del incremento de capital registrado el día 14 de junio de 2012, a la actividad corriente de la Sociedad y no a las inversiones de PNI en el inmovilizado material tal y como se preveía originalmente.

Además, independientemente de las actuaciones ya emprendidas, incluida la realización con gran éxito del programa de renuncias voluntarias de los empleados, Budimex S.A. prevé implantar en la Sociedad un programa de recuperación que abarca, entre otros, la reorganización de las estructuras de PNI, el cambio de su modo de gestión así como la minimización de pérdidas en las obras no rentables que está ejecutando la Sociedad.

La implantación del programa de recuperación constituye una manifestación de la convicción de la dirección del Grupo Budimex acerca de la viabilidad de los efectos de tal programa. El Consejo de

Administración de Budimex está convencido que el éxito de las actuaciones emprendidas confirmará lo acertado de la estrategia a largo plazo adoptada del desarrollo decidido del Grupo Budimex en el segmento ferroviario así como de la participación pionera del Grupo en el proceso macroeconómico de privatización de este segmento de la economía polaca.

- ✓ **Ferrovial alcanza un acuerdo para la transmisión de una participación del 10,62% de FGP Topco Ltd. (sociedad cabecera de BAA).**

(17 de agosto de 2012)

FERROVIAL, titular indirecto de un 49,99% de BAA Ltd. (BAA), alcanza un acuerdo con Qatar Holding LLC para la transmisión de una participación del 10,62% de FGP Topco Ltd. (sociedad cabecera de BAA) por un precio de GBP 478 millones (EUR 607 millones). Dentro de la misma operación, otros accionistas de FGP Topco venderán un 9,38% al mismo precio por acción, siendo por tanto el importe total de dicha operación GBP 900 millones (EUR 1.144 millones). En consecuencia, Qatar Holding LLC pasará a ser titular indirecto de un 20% de BAA. La participación indirecta de FERROVIAL en BAA será de un 39,37%. La operación está condicionada a la autorización por parte de las autoridades europeas de competencia y se espera que su cierre tenga lugar antes de finales de año.

- ✓ **Las sociedades que gestionan la explotación de la Radial 4 han acordado solicitar la declaración judicial de concurso de acreedores.**

(14 de septiembre de 2012)

Los Consejos de Administración de Autopista Madrid Sur Concesionaria Española, S.A. e Inversora de Autopistas del Sur, S.L., sociedades que gestionan la explotación de la Radial 4 de Madrid, participadas indirectamente por Ferrovial, S.A. y Sacyr Vallehermoso, S.A. así como por Caja Castilla La Mancha Corporación, S.A., han acordado solicitar la declaración judicial de concurso de acreedores. La solicitud ha sido presentada ante el juzgado competente en el día de hoy.

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, dichas sociedades han tomado la mencionada decisión, por otra parte legalmente preceptiva, en la confianza de que pueda alcanzarse una solución en los próximos meses.

Tal como se informó en la memoria del grupo consolidado de 2011, la inversión relativa a este proyecto se encuentra totalmente provisionada. No se prevé impacto significativo alguno en las cuentas del grupo.

HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

- ✓ **Las sociedades que gestionan la explotación de la AP-36 Ocaña–La Roda han acordado solicitar la declaración judicial de concurso de acreedores.**

(19 de octubre de 2012)

Autopista Madrid Levante Concesionaria Española, S.A.U. e Inversora de Autopistas de Levante, S.L., sociedades que gestionan la explotación de la autopista de peaje AP-36 Ocaña–La Roda, participadas indirectamente por Ferrovial, S.A. (55%) y Sacyr Vallehermoso, S.A. (40%) así como por Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Gipuzkoa y San Sebastián, S.A. (5%), han acordado solicitar la declaración judicial de concurso voluntario de acreedores. La solicitud ha sido presentada ante el juzgado competente en el día de hoy.

El proyecto de la Autopista AP-36 se ha visto directamente afectado por factores ajenos al mismo (reducción sustancial del tráfico previsto, crisis económica o el aumento de capacidad en vías alternativas...) que hacen inminente la imposibilidad de atender diversos compromisos de pago con entidades financieras.

En esta decisión ha sido relevante que las 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, dichas sociedades han tomado la mencionada decisión en la confianza de que pueda alcanzarse una solución en los próximos meses.

La inversión relativa a este proyecto se encontraba totalmente provisionada en las cuentas anuales consolidadas del grupo de 2011, no previéndose impacto significativo alguno en las cuentas de 2012.

ANEXO II: PRINCIPALES ADJUDICACIONES

CONSTRUCCIÓN

- ✓ 407 East Extension, Canadá.
- ✓ Túnel de Padornelo, Adif infraestructuras, España.
- ✓ T3 integrated baggage, design, build and integration, Heathrow Airport, Reino Unido.
- ✓ Túnel del Espiño, Adif infraestructuras, España.
- ✓ Montaje vía olmedo-pedralba, Adif infraestructuras, España.
- ✓ Terminal 2b Stand and Taxilanes, Heathrow, Reino Unido.
- ✓ Construcción PR9 Ponce, Puerto Rico.
- ✓ 250 viviendas Interbigeco, vivienda joven Alcalá, España.
- ✓ Puerto de Cerrejón, Carbonera del Cerrejón, Colombia.
- ✓ Conexión Eléctrica Francia - España, Francia.
- ✓ Urbanización Leganés tecnológico, España.
- ✓ Acondicionamiento oficinas Torre Pelli, Sevilla, España.
- ✓ Rehabilitación Pavimento PR-30, Puerto Rico.
- ✓ Mto. Idam Valdelelisco, Acuamed, España.
- ✓ Gasoducto El Tiemblo-Cebreros, España.
- ✓ Complejo deportivo Gornal, Ayto. De Hospitalet, España.
- ✓ Ampliación Colegio San Jose ss.cc., España.
- ✓ 67 viviendas en Valdebebas, Madrid, España.
- ✓ Montaje vía la Sagrera-Mollet, Adif infraestructuras, España.
- ✓ Obra portuaria Terminal Grimaldi, Barcelona, España.
- ✓ Emerg. Carretera PR-1 y PR-842, Puerto Rico.
- ✓ Edificio en Universidad Autónoma de Barcelona, España.
- ✓ Gasoducto Segovia Norte, España.
- ✓ 84 viviendas Dehesa Vieja, España.
- ✓ Reparación túnel de Ulea, Confederación Hidrográfica del Segura, España.
- ✓ 51 viviendas en Valdebebas, Madrid, España.
- ✓ Secado térmico Siedlce, Polonia.
- ✓ Gasoducto Castresoler-Felanitx, Endesa, España.
- ✓ Chimenea Moralets ii, Endesa generación, España.
- ✓ Brisa No De Soure, Brisa Concessao Rodoviaria, Portugal.
- ✓ 80 viviendas Parla este, España.
- ✓ Abastecimiento Aguas, Camara Municipal de Pombal, Portugal.

BUDIMEX

- ✓ Carretera hacia el enlace de Dabrowica, Lublinie, Polonia.
- ✓ Complejo C/Kruczkowskiego, Varsovia, Powisle Park, Polonia.
- ✓ Planta de Tratamiento de Residuos Bialystok, Polonia.
- ✓ Remodelación de una línea de tranvía en Cracovia, Polonia.
- ✓ Circunvalación de la localidad de Stawiski, Polonia.
- ✓ Ampliación Ctra Voivodía nº 892 Zagorz - Komancza, Polonia.
- ✓ Centro de Oficinas Neptun, Bnn, Polonia.
- ✓ Defensas costeras Darlowo, Polonia.
- ✓ Centro didáctico de la Facultad de Química, Politechnika Poznanska, Polonia.
- ✓ Carretera Voivodía 822 Lublin - Aeropuerto Swidni, Polonia.
- ✓ Construcción del aparcamiento en Hala Stulecia, Polonia.
- ✓ Serv afectados, caminos y parkings Terminal Lublin, Polonia.
- ✓ Parque Tecnológico de Torun, Tarr Centrum Innowacyjnosci, Polonia.
- ✓ Edificio de Oficinas Zoliborz, Szamocka, Polonia.
- ✓ Centro rehabilitación Universidad Varsovia, Polonia.
- ✓ Estonia - Narva - bloques energéticos, Alstom Estonia, Polonia.

- ✓ Novarka - Ucrania, Novarka - Vinci, Polonia.
- ✓ Infraestructuras para la zona económica, Zarzad Dróg I Mostów W Lublinie, Polonia.
- ✓ Urbanización calle Smolna II etapa, Budimex Nieruchomosci, Polonia.
- ✓ Península Ewa en el Puerto de Szczecin, Polonia.
- ✓ Vte Mielec en la carretera 985, Polonia.
- ✓ Trabajos Construcción Junio 2012, Alemania.
- ✓ Terminal para gas líquido en Swinoujscie, Polonia.

WEBBER

- ✓ US 290 Harris City Const 5 ML, TxDOT, Estados Unidos.
- ✓ US-59 Angelina, TxDOT, Estados Unidos.
- ✓ Rockwall County IH30, TxDOT, Estados Unidos.
- ✓ Homestead Grade Separation, City of Houston, Estados Unidos.

SERVICIOS

CESPA

- ✓ Adjudicación de dos plantas ubicadas en Canarias para el tratamiento de residuos de los complejos ambientales "Juan el Grande" y "Salto del negro".
- ✓ Renovación del contrato para la limpieza viaria y la recogida urbana del Ayuntamiento de San Vicente del Raspeig.
- ✓ Renovación del contrato de mantenimiento y limpieza de zonas verdes en varios distritos de Madrid (distritos Centro, Arganzuela, Retiro, Salamanca, Tetuán, Chamartín, Chamberí, Vallecas, Moratalaz y Vicálvaro).
- ✓ Prórroga del contrato de limpieza viaria y recogida urbana del Ayuntamiento de Getxo.
- ✓ Prórroga contrato de limpieza viaria, recogida de residuos urbanos y residuos solidos en la ciudad de Guadalajara.
- ✓ Renovación del contrato para la gestión industrial de chatarra y residuos de la planta de vehículos Ford.

FERROSER

- ✓ Adjudicación por el Ministerio de Fomento del mantenimiento de diversos tramos de la red de carreteras del Estado (Ciudades de Zaragoza, Madrid, Valencia, Salamanca, Segovia, Valladolid y Badajoz).
- ✓ Nueva adjudicación del contrato para el servicio de atención telefónica del Ayuntamiento de Madrid.
- ✓ Nueva adjudicación del contrato para la gestión integral de los edificios de la Universidad Europea de Madrid.
- ✓ Extensión contrato limpieza del Hospital Universitario la Paz.
- ✓ Mantenimiento de servicios energéticos en las instalaciones de alumbrado exterior del municipio de Soto del Real en Madrid.
- ✓ Renovación mantenimiento Delphi en Sant Cugat.
- ✓ Limpieza del Hospital Reina Sofía de Murcia.

AMEY

- ✓ Mantenimiento de Infraestructuras del condado de Sheffield.
- ✓ Contrato de Instalación del tendido eléctrico ferroviario en Norfolk.
- ✓ Contrato para el mantenimiento y la limpieza del edificio del Ministerio del Interior.
- ✓ Extensión al contrato de mantenimiento de infraestructuras del condado de Hampshire.
- ✓ Mantenimiento de Infraestructuras del condado de Calderdale.
- ✓ Contrato de consultoría para el mantenimiento del Servicio General de Trafico de Escocia.
- ✓ Varios contratos de consultoría y asesoría técnica para la señalización de vías ferroviarias.

ANEXO III: EVOLUCIÓN TIPOS DE CAMBIO

	Tipo de cambio cierre (Balance)	Var.% 12-11	Tipo de cambio medio (PyG)	Var.% 12-11
Libra Esterlina	0,7971	-4,62%	0,8112	-7,26%
Dólar Americano	1,2876	-0,65%	1,2862	-9,29%
Dólar Canadiense	1,2666	-3,86%	1,2861	-7,17%
Zloty Polaco	4,1133	-7,83%	4,1872	3,75%

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.ES
 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.