



## INDICE

VISIÓN GENERAL .....	1
Evolución de los negocios.....	1
AUTOPISTAS.....	2
Activos en explotación .....	2
Activos en desarrollo.....	3
Proyectos en licitación.....	4
Activos en curso de acreedores.....	4
Hechos posteriores al cierre.....	4
407ETR .....	5
SERVICIOS .....	6
Nueva estructura organizativa.....	6
Evolución Resultados .....	6
España .....	6
Reino Unido .....	7
Internacional.....	7
Cartera.....	7
Actividad corporativa .....	8
CONSTRUCCIÓN.....	9
Budimex .....	9
Webber .....	9
Ferrovial Agromán .....	9
Cartera.....	9
AEROPUERTOS.....	10
HAH.- Evolución del tráfico .....	10
Tarifa .....	10
Cuenta de resultados .....	11
Desglose de ingresos .....	11
Aspectos regulatorios.....	11
Deuda neta.....	12
Dividendos.....	12
Desinversiones .....	12
Hechos posteriores al cierre.....	12
CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA ....	13
BALANCE DE SITUACIÓN Y OTRAS	
MAGNITUDES.....	15
Deuda neta consolidada .....	16
Rating corporativo .....	16
Distribución de dividendo 2013 .....	16
Emisión de bonos corporativos.....	16
ANEXO I: HECHOS RELEVANTES.....	17
Hechos posteriores al cierre.....	17
ANEXO II: PRINCIPALES ADJUDICACIONES ..	18
ANEXO III: EVOLUCIÓN TIPOS DE CAMBIO ..	20

Información comparable: A efectos de análisis en términos comparables, se eliminan, principalmente, los ajustes de valor razonable (coberturas, deterioros, revaluaciones del valor de activos), desinversiones, impacto de costes de adquisición e integración de nuevos negocios y el efecto del tipo de cambio.

## \*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

Los primeros nueve meses del año han supuesto para Ferrovial la culminación de importantes operaciones corporativas, como la adquisición de la compañía Enterprise, una de las principales empresas británicas de servicios, el inicio de la actividad de servicios para la industria minera con la adquisición de Steel Ingeniería en Chile, el cierre financiero de la autopista texana NTE 35W y la venta del aeropuerto de Stansted por parte de Heathrow Airport Holding (HAH).

Amey, filial de Ferrovial Servicios en el Reino Unido, realizó la adquisición de Enterprise en abril, convirtiéndose en una de las compañías con la oferta más diversificada del sector, duplicando su volumen de negocio en Reino Unido (su facturación anual será superior a los 2.000 millones de libras), con una plantilla de 21.000 empleados. La operación facilita la entrada en el sector de los servicios a *utilities*.

Ferrovial ha conseguido diversas adjudicaciones, a través de consorcios liderados por Cintra; destacando un nuevo tramo de la autopista North Tarrant Express en Texas, Estados Unidos, con una inversión total estimada de 1.380 millones de dólares y el contrato para completar la red de autopistas de Escocia Central para el cual ha sido seleccionado un consorcio liderado por Cintra, con un importe de 415 millones de libras.

Durante los primeros nueve meses de 2013, HAH ha distribuido dividendos por 491 millones de libras, incluyendo 300 millones de libras relacionados con la venta del aeropuerto de Stansted. También la autopista 407ETR ha pagado dividendos por 430 millones de dólares canadienses. 407ETR ha pagado un cuarto dividendo en octubre, por valor de 250 millones de dólares canadienses.

Ferrovial, ha realizado dos emisiones de bonos corporativos, incluyendo la emisión inaugural (5 años, 500 millones de euros, cupón 3,375%) y una segunda emisión (8 años, 500 millones de euros, cupón 3,375%), en ambos casos se produjo una elevada sobre demanda (11 y 6 veces, respectivamente). Los fondos obtenidos se han destinado a la amortización anticipada de deuda corporativa. Con estas emisiones Ferrovial ha conseguido optimizar el calendario de vencimientos de deuda corporativa, reducir su coste y eliminar prácticamente en su totalidad la deuda bancaria.

La posición de tesorería, excluidos proyectos de infraestructuras, se sitúa al final de septiembre en una posición neta de caja de 835 millones de euros, tras haber realizado inversiones netas por valor de 621 millones de euros y haber pagado dividendos por valor de 273 millones de euros.

## Evolución de los negocios

La división de Servicios alcanza, de nuevo, un máximo histórico de cartera incluyendo la incorporación de Enterprise. Las ventas en España se mantienen estables a pesar del difícil entorno económico.

El incremento de tarifas y el control de costes, han permitido un destacable crecimiento del resultado bruto de explotación (RBE), tanto en el aeropuerto de Heathrow (+22%), como en la autopista 407ETR (+11%), ambos en moneda local. [Activos consolidados por puesta en equivalencia].

Respecto al tráfico, el aeropuerto de Heathrow alcanzó 54,8 millones de pasajeros, con un crecimiento del 3,6%. El tráfico en la autopista 407ETR (+0,9%) combina el incremento de la distancia media recorrida (+0,8%) y una evolución en línea con el mismo periodo del año anterior del número de vehículos.

En el resto de autopistas se observan signos de recuperación en los corredores.

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

Las ventas consolidadas alcanzan los 5.927 millones de euros, con un RBE de 632 millones de euros. El resultado neto se sitúa en 485 millones de euros.

	sep-13	sep-12	Var (%)	Comparable
Ventas	5.927,1	5.652,6	4,9	6,8
Resultado Bruto de Explotación	631,6	658,3	-4,1	0,2
Resultado Explotación	450,8	497,1	-9,3	-4,0
Resultado neto	485,2	475,7	2,0	
Inversiones netas	-620,6	-626,4	-0,9	

	sep-13	dic-12	Var (Mn)
Deuda neta consolidada	-6.075,5	-5.106,5	-969
Deuda neta ex-proyectos Infra	834,6	1.488,1	-654

	sep-13	dic-12	Var (%)
Cartera de Construcción	8.496	8.699	-2,3
Cartera de Servicios	15.917	12.784	24,5

  

	sep-13	sep-12	Var (%)
Evolución del tráfico			
ETR 407 (Km recorridos 000)	1.760.406	1.745.396	0,9
Chicago Skyway (IMD)	41.673	42.803	-2,6
Indiana Toll Road (IMD)	28.303	27.749	2,0
Ausol I (IMD)	11.793	13.420	-12,1
Ausol II (IMD)	14.024	14.694	-4,6
M4 (IMD)	25.753	25.625	0,5
Heathrow (Mn pasajeros)	54,8	53,0	3,6

## AUTOPISTAS

	sep-13	sep-12	Var (%)	Comparable (%)
Ventas	318,3	293,4	8,5	8,9
RBE	199,6	226,9	-12,0	-11,2
Margen RBE	62,7%	77,3%		
RE	141,4	178,3	-20,7	-19,8
Margen RE	44,4%	60,8%		

La cifra de ventas incrementa en un 9%, entre otras causas, por la entrada en explotación de la autopista SH-130 en noviembre de 2012 y por el importante incremento realizado en enero de las de tarifas en Chicago Skyway (+14% ligeros y +25% pesados), con una evolución del tráfico más resistente de lo esperado. El incremento de las ventas está también determinado por la reversión de una provisión contabilizada en 2012 en Norte Litoral ante una posible multa por parte de la Administración por indisponibilidad.

La reversión, en el primer trimestre de 2012, en Autema de una provisión relacionada con el IVA por 20 millones de euros, determina la caída de un 11% en el RBE.

## Activos en explotación

### EVOLUCIÓN DEL TRÁFICO

En España se observa en el tercer trimestre una cierta mejoría del tráfico en todos los corredores, continúan las caídas, pero son cada vez menores. De hecho, agosto registró crecimiento en la red de autopistas de peaje en España por primera vez desde marzo de 2010. Este cambio

de tendencia parece estar motivado por cierta recuperación de la actividad económica nacional.

No obstante, se sigue constatando una continua pérdida de cuota de captura de las autopistas de peaje, por un lado, por la mejora de las condiciones de circulación en las alternativas gratuitas tras varios años de descenso del tráfico; y por otro, por la menor predisposición al pago de peajes consecuencia de la continua pérdida de poder adquisitivo. A todo ello, hay que añadir la subida del IVA del 18% al 21% desde el 1 de septiembre de 2012, que supuso un incremento del +2,5% en la tarifa percibida por los usuarios.

Otras circunstancias particulares afectaron negativamente al tráfico en Ausol, como la subida extraordinaria del peaje (+7,5%) aplicada desde el 28 de julio de 2012, motivada por la cancelación de la compensación aprobada en 1999 por rebajas de tarifas en la época y la apertura al tráfico del túnel de San Pedro de Alcántara el 26 de junio de 2012. Todo ello ha conducido a una importante caída en la cuota de captura de la autopista, en un corredor que, aunque empieza a mostrar síntomas de mejora, sigue cayendo como consecuencia de la crisis económica. Como efectos positivos, en el tercer trimestre, cabe destacar el impacto positivo por la obras del puerto de Algeciras y el mayor número de vehículos durante el periodo vacacional.

En Azores, el pasado 15 de diciembre de 2012 se cumplió un año desde la apertura completa de la concesión. A lo largo del año se ha podido observar una importante mejora, moderándose las caídas en cada trimestre.

Entre las razones para esta mejora se encuentran, mejores condiciones climatológicas, el impacto positivo de una buena temporada turística y el aumento del tráfico de pesados por obras civiles.

Integración Global	Tráfico			Ventas			RBE			Margen RBE		Deuda neta	
	sep-13	sep-12	Var.	sep-13	sep-12	Var.	sep-13	sep-12	Var.	sep-13	sep-12	sep-13	Particip.
<b>Activos intangibles</b>													
Chicago Skyway	41.673	42.803	-2,6%	46,3	41,8	10,9%	40,5	36,3	11,5%	87,4%	86,9%	-1.075	55%
SH-130	5.633			10,2		n.s.	4,0	0,4	n.s.	39,4%		-875	65%
Ausol I	11.793	13.420	-12,1%	38,3	40,8	-6,3%	27,7	32,4	-14,5%	72,3%	79,3%	-445	80%
Ausol II	14.024	14.694	-4,6%										
M4	25.753	25.625	0,5%	16,6	16,1	3,1%	11,4	11,1	2,9%	68,7%	68,8%	-114	66%
Algarve	9.438	9.631	-2,0%	26,2	27,9	-6,1%	22,4	24,1	-7,0%	85,6%	86,5%	-154	85%
Azores	8.065	8.351	-3,4%	15,9	16,1	-1,6%	5,8	13,2	-55,6%	36,8%	81,6%	-330	89%
<b>Activos financieros</b>													
Autema				65,1	64,8	0,6%	58,6	76,8	-23,7%	89,9%	118,6%	-667	76%
M3				15,8	15,2	4,1%	12,0	11,6	3,5%	76,2%	76,6%	-201	95%
Norte Litoral				44,9	31,5	42,5%	40,0	27,5	45,5%	89,2%	87,3%	-215	84%
Via Livre				9,7	11,8	-18,1%	0,7	3,2	n.s.	6,7%	27,1%	7	84%
<b>Puesta en Equivalencia</b>													
407 ETR (VKT)	1.760.406	1.745.396	0,9%	440,4	425,2	3,6%	373,0	352,7	5,8%	84,7%	82,9%	-3.893	43%
<b>Activos intangibles</b>													
Indiana Toll Road	28.303	27.749	2,0%	117,8	114,6	2,8%	90,8	93,4	-2,8%	77,1%	81,5%	-2.775	50%
Central Greece	18.589	19.293	-3,6%	6,2	6,4	-2,9%	0,9	0,0	n.s.	14,7%	0,5%	-257	33%
Ionian Roads	27.901	30.033	-7,1%	42,5	44,4	-4,3%	18,2	24,8	-26,7%	42,8%	55,9%	19	33%
Serrano Park				3,7	3,4	9,9%	2,2	1,7	23,3%	58,0%	51,6%	-47	50%

## EVOLUCIÓN DEL TRÁFICO (Cont.)

En M4 el tráfico sigue mostrando claros síntomas de recuperación, reflejo de la mejora económica de Irlanda y en especial de las cifras de empleo. Tanto el tráfico del corredor como la cuota de captura de la autopista mejoraron en el segundo y tercer trimestres.

En Grecia el tráfico, tanto de Central Greece como de Ionian Roads, siguen registrando fuertes caídas como consecuencia de la combinación de dos factores: la crisis económica y los altos niveles en el precio del combustible. En el caso de Central Greece, la concesión sólo tiene en funcionamiento una de las plazas de peaje previstas (situada justo a continuación de la última plaza de Ionian roads).

En Canadá, la autopista 407ETR ha tenido un ligero crecimiento del tráfico, 0,9%, combinando una mejora de la distancia media recorrida por viaje (+0,8%), manteniendo el número de vehículos.

Norteamérica; en Chicago Skyway, a pesar del aumento de tarifas aplicado el 1 de enero de 2013, la evolución del tráfico ha sido más sólida de lo esperado, especialmente en vehículos pesados. Conforme al contrato, el incremento ponderado de tarifas fue de un 17,5%, aumentando un 14% los vehículos ligeros y un 25% los pesados.

En Indiana Toll Road destaca el incremento del tráfico en vehículos pesados en el tramo Ticket de la autopista +2,6% (que suponen cerca del 60% de los ingresos de peaje).

SH-130; el tráfico de esta autopista, abierta al tráfico en octubre de 2012 y por tanto sin comparable, experimenta una mayor ocupación en sentido sur y en los días previos a festivo, no obstante está mejorando la ocupación del sentido norte en los últimos meses. El pasado 1 de abril, la Administración tejana (TxDOT), con el objetivo de promocionar el uso de todos los segmentos de la SH-130, introdujo un descuento temporal por el cual los vehículos pesados pagarán la misma tarifa que los ligeros, este descuento se espera esté en vigor hasta noviembre de 2013. A cambio compensará a la concesionaria por la disminución de las ventas. También se ha mejorado la señalización de acceso a la autopista en los alrededores de San Antonio. Todo ello ha provocado que el tráfico de vehículos pesados en septiembre incrementó un 51% respecto al registrado en el mes de marzo. De hecho, el tráfico ha tenido un crecimiento mensual cada vez más alto desde marzo.

## 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 Via Livre.

## Activos en desarrollo

### ACTIVOS EN CONSTRUCCIÓN

Integración Global	Capital invertido	Capital comprometido pendiente	Deuda neta 100%	Particip.
<b>Activos intangibles</b>				
NTE	135	44	-542	57%
LBJ	186	70	-839	51%
NTE 35W	13	148	-19	50%
<b>Puesta en Equivalencia</b>				
<b>Activos financieros</b>				
407-East		10	-102	50%
A-66 Benavente Zamora	2	8	-12	25%

NTE: El proyecto avanza según el calendario establecido, actualmente se ha completado el 71% del proyecto de construcción y se espera concluya en 2015.

LBJ: El proyecto avanza según el calendario establecido, actualmente se ha completado el 66% del proyecto de construcción y se espera concluya en 2015, aunque un pequeño segmento está previsto abra en 2014.

NTE 35W: El proyecto alcanzó el cierre financiero el 19 de septiembre, compuesto por deuda TIFIA y bonos "PABs". La financiación obtuvo rating "grado de inversión" Baa3 por Moody's y BBB- por S&P.

407 East: En la primera semana de marzo comenzaron los trabajos de construcción, actualmente se ha completado el 15% del proyecto de construcción. Se espera 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.

A66 Benavente-Zamora: El proyecto alcanzó el cierre financiero el pasado 31 de julio. Las obras de construcción ya han comenzado.

### ACTIVOS ADJUDICADOS

- En Escocia, un consorcio liderado por Cintra ha sido seleccionado como *preferred bidder* para diseñar, construir, financiar y operar un proyecto de infraestructuras orientado a completar la red de autopistas de Escocia Central. El proyecto ha sido valorado por *Transport Scotland* en unos 415 millones de libras en nueva construcción. Además el contrato asegura 33 años de ingresos por operación, mantenimiento e inversión para el consorcio. Ferrovial Agroman y Lagan Construction realizarán las tareas de construcción, además del diseño junto con Amey. Cintra y Amey serán responsables de la operación y el mantenimiento.

Se trata de un proyecto licitado bajo esquema de Pago por Disponibilidad.

En estos momentos, el consorcio está trabajando para alcanzar el cierre financiero, por tanto aún no está incluido en la cartera de Construcción ni de Servicios.

## Proyectos en licitación

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

En Canadá, Infrastructure Ontario publicó una "Request For Qualification" (RFQ) el 25 de marzo de 2013 para el proyecto 407East Extension Phase II. El consorcio formado por Cintra y Ferrovial Agromán presentó la respuesta a la RFQ el pasado 6 de junio. Se espera que Infrastructure

Ontario anuncie la lista de precalificados para la RFP en el cuarto trimestre de 2013. El proyecto consiste en el diseño, construcción, financiación y mantenimiento de aproximadamente 33 km de autopista.

En Norteamérica, SH183 Managed lanes (Texas). Cintra fue precalificada el 22 de agosto. El proyecto consiste en el diseño, construcción, financiación, operación y mantenimiento de aproximadamente 23 km de autopista. Es un proyecto sin riesgo de tráfico.

I77 Manged Lanes (Carolina del norte). Un consorcio liderado por Cintra se precalificó el 30 de marzo para diseñar, financiar, operar y mantener los carriles de Managed Lanes bajo régimen de peaje real.

## Activos en concurso de acreedores

Integración Global	Tráfico			Ventas			RBE			Margen RBE		PNT 100%	
	sep-13	sep-12	Var.	sep-13	sep-12	Var.	sep-13	sep-12	Var.	sep-13	sep-12	sep-13	Particip.
<b>Activos intangibles</b>													
Ocaña-La Roda	3.165	3.540	-10,6%	10,3	11,3	-8,9%	3,8	5,8	-34,6%	36,4%	50,7%	-538	54%
Radial 4	5.018	6.015	-16,6%	10,4	11,8	-12,1%	4,9	5,2	-6,4%	46,7%	43,9%	-597	55%

### RADIAL 4

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

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.

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

### OCAÑA - LA RODA

La autopista Ocaña-La Roda, solicitó la declaración judicial de concurso de acreedores el pasado 19 de octubre de 2012. El pasado 4 de diciembre, se recibió el auto de aceptación de la solicitud de declaración de concurso voluntario de acreedores.

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

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

## Hechos posteriores al cierre

El pasado 16 de octubre, la agencia de calificación crediticia Moody's rebajó el rating asignado a la concesionaria de la autopista SH130 de B1 a Caa3, con perspectiva negativa.

La SH 130 es una autopista "punto a punto" situada en Texas, que sirve de conexión entre las ciudades Austin y San Antonio con 145 km. Fue abierta al tráfico en octubre de 2012, un mes antes de la fecha prevista, comenzando a cobrar peajes en noviembre de 2012.

Respecto a la deuda del proyecto, se compone de deuda TIFIA (USD430mn) y deuda bancaria (USD686mn). El proyecto no ha realizado ninguna emisión de bonos. La financiación no tiene vencimientos de deuda significativos hasta 2023 (3% del total de la deuda), no hay ningún año donde el vencimiento de deuda sea superior al 8% con vencimiento último en 2046. El capital invertido por Ferrovial en el proyecto asciende a 153 millones de euros.

El tráfico está por debajo de los niveles previstos antes de la crisis. El proyecto se encuentra en su fase inicial y se espera un incremento en el tráfico. Las razones de este incremento son el bajo nivel de entrada de tráfico en el corredor desde su apertura, la larga distancia y el uso esporádico del corredor, que conlleva un periodo de ramp-up mayor de lo habitual, junto con un significativo crecimiento económico y demográfico en el corredor entre Austin y San Antonio, tanto actualmente como en un futuro.

## 407ETR

## TRÁFICO

Ligero incremento del tráfico, 0,9%, combinando una mejora de la distancia media recorrida por viaje (+0,8%), manteniendo el número de vehículos.

## CUENTA DE RESULTADOS

Dólares canadienses	sep-13	sep-12	Var (%)
Ventas	596,7	546,8	9,1
RBE	505,3	453,5	11,4
Margen RBE	84,7%	82,9%	
RE	459,0	408,3	12,4
Margen RE	76,9%	74,7%	
Resultado financiero	-191,2	-219,5	12,9
Resultado antes de impuestos	267,8	188,8	41,8
Impuesto de sociedades	-70,4	-58,4	-20,6
<b>Resultado neto</b>	<b>197,4</b>	<b>135,0</b>	<b>46,2</b>
<b>Resultado neto atribuible a Ferrovial</b>	<b>74,8</b>	<b>58,4</b>	<b>28,1</b>
<b>Aportación al resultado por puesta en equivalencia de Ferrovial (Euros)</b>	<b>53,2</b>	<b>35,4</b>	<b>50,3</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 +9,1% y RBE +11,4% en moneda local. Esta positiva evolución combina el incremento de tarifas del pasado 1 de febrero, la solidez del tráfico y la mejora de la eficiencia. El ingreso medio por viaje incrementó un 8,9% respecto al mismo periodo de 2012.

El resultado financiero aumenta respecto al mismo periodo del año anterior por el incremento en los niveles de inflación, con un impacto negativo en los bonos ligados a inflación y por los menores tipos de interés.

407ETR aporta al resultado por puesta en equivalencia de Ferrovial 53,2 millones de euros, después de la amortización anual del intangible generado tras la venta del 10% realizada en 2010, que se amortiza a lo largo de la vida del activo en función de los tráficos previstos.

## DIVIDENDOS

El 14 de febrero, el Consejo de Administración de 407 International aprobó el pago de un dividendo ordinario de 0,129 CAD\$ por acción, siendo el importe total de 100,0 millones de dólares canadienses.

El 24 de abril, el Consejo de Administración de 407 International aprobó el pago de un dividendo ordinario de 0,168 CAD\$ por acción, siendo el importe total de 130,0 millones de dólares canadienses.

El 17 de julio, el Consejo de Administración de 407 International aprobó el pago de un dividendo ordinario de 0,258 CAD\$ por acción, siendo el importe total de 200,0 millones de dólares canadienses.

Con posterioridad al cierre de septiembre semestre y coincidiendo con la publicación de sus resultados, la autopista comunicó y distribuyó un cuarto pago de 250 millones de dólares canadienses.

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

## DEUDA NETA

La deuda neta de la autopista a 30 de septiembre era de 5.423 millones de dólares canadienses.

407ETR ha realizado el 2 de octubre una emisión de bonos por 200 millones de dólares canadienses. Esta emisión tiene vencimiento el 7 de octubre de 2053 y un cupón del 4,68%.

El pasado día 10 de junio realizó otra emisión de bonos por 200 millones de dólares canadienses. Esta emisión tiene vencimiento el 11 de septiembre de 2052 y un cupón del 3,98%.

Tras esta emisión, más del 26% de la deuda de la autopista tiene un vencimiento superior a 25 años. La compañía no tiene vencimientos significativos de deuda hasta el año 2015 (629 millones de dólares canadienses) y 2016 (289 millones de dólares canadienses).

A 30 de septiembre de 2013 el coste medio de la deuda externa de 407ETR era del 5,0%, teniendo en cuenta todas las coberturas por tipo de interés, tipo de cambio e inflación.

## CALIFICACIÓN CREDITICIA

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

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

## TARIFAS 407ETR

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

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

## SERVICIOS

### Nueva estructura organizativa

La información reportada refleja la nueva estructura organizativa de Servicios que, entre otros aspectos, agrupa las unidades de negocio por áreas geográficas: España, Reino Unido e Internacional.

En Reino Unido, el proceso de integración de Enterprise y Amey prosigue según el calendario previsto. Se ha completado el diseño de la nueva estructura organizativa y se están implementando las acciones que son necesarias para la consecución de sinergias en las áreas de gestión de compras y proveedores, así como para la venta cruzada entre actividades. Igualmente, en el caso de España se ha completado la integración de los negocios bajo una única organización.

### Evolución Resultados

	sep-13	sep-12	Var (%)	Profroma (%)
Ventas	2.658,5	2.204,1	20,6	23,8
RBE	211,5	215,0	-1,6	11,1
Margen RBE	8,0%	9,8%		
RE	114,6	134,6	-14,9	4,7
Margen RE	4,3%	6,1%		
RBE a % Ferrovial en sociedades de control conjunto	14,1	3,7	281,1	281,1
Cartera*	15.916,8	12.783,9	24,5	26,6

\*Carteras comparadas con diciembre 2012.

\*\*Proforma; excluye costes de adquisición e integración de Enterprise y reestructuración de España.

La cuenta de resultados de Servicios consolida, a septiembre de 2013, 6 meses de Enterprise y 9 de Steel Ingeniería Chile, compañías adquiridas en el ejercicio 2013.

Enterprise aporta unas ventas de 503,8 millones de euros y un RBE de 22,9 millones de euros. Steel, por su parte, aporta 29,9 millones de euros de ventas y un RBE de 5,8 millones de euros.

La cuenta de resultados incluye, además, los costes de adquisición de Enterprise (5,4 millones de euros) y los costes de integración incurridos a la fecha en Reino Unido (11,9 millones de euros) y España (3,3 millones de euros).

La variación comparable refleja la evolución frente a 2012 excluyendo los costes de adquisición de Enterprise, los costes de integración de España y Reino Unido y el tipo de cambio.

La evolución en este tercer trimestre ha estado en línea con lo esperado: en España, mantenimiento del volumen de ventas respecto al año anterior, con cierta tensión en los márgenes por el entorno económico general de España. En Reino Unido, el proceso de integración de Amey y Enterprise continúa el calendario previsto, manteniéndose la evolución positiva en el resultado de los contratos en cartera de Amey. Finalmente, en el área Internacional se han puesto en marcha diversos contratos en Catar, si bien su impacto no se refleja en ventas y ebitda al integrarse por puesta en equivalencia.

Desde el punto de vista comercial ha continuado el buen ritmo de adjudicaciones, situándose una vez más la cartera de Servicios en máximos históricos.

En los distintos países en que opera la división de Servicios es frecuente la licitación de determinados contratos con socios bajo la modalidad "joint venture" en los que los socios mantienen un control conjunto del proyecto. Contablemente la participación en estos proyectos aparece en el epígrafe puesta en equivalencia y, por tanto, no se refleja en el Ebitda de Servicios. De cara a dar mayor visibilidad a estos proyectos, incluimos la cifra de Ebitda asociado a estos proyectos, que para el total de la División ha ascendido a 14,1 millones de euros (vs 3,7 millones de euros en el mismo periodo del año anterior).

### España

	sep-13	sep-12	Var (%)	Profroma (%)
Ventas	1.053,2	1.053,0	0,0	0,0
RBE	127,5	134,0	-4,9	-1,3
Margen RBE	12,1%	12,7%		
RE	61,0	69,3	n.s.	-4,9
Margen RE	5,8%	6,6%		
RBE a % Ferrovial en sociedades de control conjunto	1,1	2,1	-47,6	-47,6
Cartera*	5.566,5	5.219,4	6,7	

\*\*Proforma; excluye costes de reestructuración.

A comienzo de año se lanzó un proyecto de integración de todas las actividades desarrolladas en España bajo una única unidad de negocio. Esta integración permitirá capturar ahorros y prestar el servicio al cliente de forma más eficiente.

Actualmente ya se está operando en España bajo una única organización. Se han definido en estos meses las nuevas funciones y estructuras en áreas como Recursos Humanos, Finanzas, y Legal. Se ha creado también la nueva Dirección de Eficiencia y Calidad cuyo objetivo será detectar oportunidades de generación de eficiencias a lo largo de toda la organización, desde niveles de estructura a contratos, y la implantación de las medidas para conseguir materializarlas.

Los costes de integración ascienden a 3,3 millones de euros. En la variación comparable se excluyen estos costes. Se estima que el coste de la reorganización completa estará en el entorno de 5 millones de euros.

Las ventas se mantienen en línea con 2012, a pesar del contexto económico adverso, como consecuencia de una cartera de contratos que se ha mantenido estable, sin pérdidas de contratos significativos en los procesos de renovación, y la aportación de contratos nuevos en el área de mantenimiento de infraestructuras.

El RBE se sitúa ligeramente por debajo del año anterior como consecuencia de los costes incurridos para la puesta en marcha de nuevos contratos y por el menor volumen de toneladas gestionadas respecto a 2012 (-2,6%).

La evolución del RBE comparable está en línea con las ventas. El RBE incluye en ambos ejercicios 8 millones de euros correspondientes a la liberación de provisiones por el cobro de deuda antigua.

Los contratos licitados bajo la modalidad "joint venture", en los que los socios mantienen un control conjunto del proyecto, aparecen en el epígrafe puesta en equivalencia. Han generado un Ebitda de 1,1 millones de euros (vs 2,1 en el mismo periodo del año anterior).

## Reino Unido

El proceso de integración de Amey y Enterprise continúa realizándose de acuerdo al calendario y plan previsto. Se han realizado avances en tres áreas esenciales para la consecución de las sinergias previstas.

En primer lugar, se ha definido la nueva estructura organizativa de la compañía, tanto en lo que se refiere a las funciones de soporte (Recursos Humanos, Financiera, Sistemas, Legal etc...), como a las áreas de negocio en torno a las que se va a articular. La reducción de personal asociada a la nueva organización está en línea con el plan previsto.

En segundo lugar, en el área de aprovisionamiento se ha avanzado en determinar las acciones necesarias para la generación de eficiencias derivadas de la gestión de compras y proveedores que, en muchos casos, eran comunes a Amey y Enterprise.

El tercer aspecto donde se ha avanzado ha sido en el área de venta cruzada con la identificación de oportunidades que permitan expandir la oferta de servicios prestados a otros clientes de la organización.

Desde el punto de vista comercial, uno de los principales objetivos de estos meses ha sido intentar conseguir una transición controlada, evitando cualquier tipo de impacto comercial y operativo.

El volumen de adjudicaciones desde abril se ha mantenido a buen ritmo en las distintas áreas de negocio, con adjudicaciones significativas en todas ellas (mantenimiento de carreteras de East Anglia, DBFO de la planta de tratamiento de Milton Keynes, recogida de residuos de Northampton, mantenimiento de red de agua en Yorkshire, mantenimiento de red de gas para la compañía Northern Gas, etc)

### EVOLUCIÓN REINO UNIDO

	sep-13	sep-12	Var (%)	Proforma (%)
Ventas	1.553,7	1.134,2	37,0	44,2
RBE	79,4	80,0	-0,8	28,0
Margen RBE	5,1%	7,1%		
RE	53,4	65,6	-18,6	14,5
Margen RE	3,4%	5,8%		
RBE a % Ferrovial en sociedades de control conjunto	10,3	1,6	n.s	n.s
Cartera*	10.158,6	7.467,6	36,0	39,9

\*\*Proforma; excluye costes de adquisición e integración de Enterprise.

La cuenta de resultados de Amey de 2013 incluye seis meses de Enterprise. También incluye los costes de adquisición (5,4 millones de euros) y de integración (11,9 millones de euros) incurridos hasta la fecha. La variación comparable muestra la evolución frente a 2012 excluyendo estos costes.

La aportación de Enterprise en ventas en 2013 es de 503,8 millones de euros.

En cuanto al RBE, Enterprise aporta 22,9 millones de euros, antes de costes de integración y adquisición (17,3 millones de euros). Excluido Enterprise, los contratos de Amey evolucionan de forma positiva frente a 2012.

El Resultado de Explotación incluye la amortización del activo intangible afluído tras la compra de Enterprise. Dicho intangible refleja básicamente el valor de los contratos en cartera de Enterprise en el momento de la adquisición. La amortización anual prevista por este concepto es de unos 10,6 millones de euros (5,2 millones de euros a septiembre).

Los contratos licitados bajo la modalidad "joint venture", en los que los socios mantienen un control conjunto del proyecto, aparecen en el epígrafe puesta en equivalencia. Han generado un Ebitda de 10,3 millones de euros (vs 1,6 en el mismo periodo del año anterior).

## Internacional

	sep-13	sep-12	Var (%)	Proforma (%)
Ventas	51,5	16,9	205,3	n.s.
RBE	4,7	0,9	394,0	n.s.
Margen RBE	9,1%	5,6%		
RE	0,1	-0,3	n.s.	n.s.
Margen RE	0,2%	-1,8%		
RBE a % Ferrovial en sociedades de control conjunto	2,7	0,0	n.s	n.s
Cartera*	191,7	96,9	97,8	

En esta nueva unidad de negocio se incluyen las actividades en países distintos a España y Reino Unido. El desglose de ventas por país es la siguiente: Chile (29,9 millones de euros), Portugal (17,0 millones de euros) y Polonia (4,2 millones de euros).

Los contratos licitados bajo la modalidad "joint venture", en los que los socios mantienen un control conjunto del proyecto, aparecen en el epígrafe puesta en equivalencia. Han generado un Ebitda de 2,7 millones de euros (vs 0,0 en el mismo periodo del año anterior).

## Cartera

La cartera de Servicios alcanza en septiembre un nuevo máximo histórico al situarse en 15.917 millones de euros, un 25,7% superior a septiembre de 2012 en términos homogéneos.

En este tercer trimestre del año ha continuado el buen ritmo de adjudicaciones del semestre anterior, consiguiéndose adjudicaciones en el trimestre por un volumen de 923 millones de euros.

En Reino Unido, entre las adjudicaciones del trimestre destacan las del mantenimiento de carreteras en la región de Anglia Oriental (252 millones de euros, 5 años), mantenimiento de infraestructuras hidráulicas en la región de Gales del Sur (234 millones de euros, 6 años), mantenimiento de calles y limpieza viaria de Liverpool (132 millones de euros, 9 años), mantenimiento de red de distribución de agua en Yorkshire (75 millones de euros, 5 años), y el mantenimiento de red de gas para la compañía Northern Gas (69 millones de euros, 4 años).

En España, las adjudicaciones más significativas del trimestre han sido las del mantenimiento de instalaciones de Iberia en Barajas (34 millones de euros, 4 años) y el de mantenimiento de instalaciones de edificios de la gerencia de servicios sociales de Castilla León (20 millones de euros, 10 años).

En el área internacional las adjudicaciones del trimestre ascienden a 18 millones de euros, destacando las del mantenimiento de un tramo de la autopista S-7 de Polonia (7,5 millones de euros, 6 años), y varias de servicios a minería en Chile por importe de 7,2 millones de euros.

## Actividad corporativa

### VENTA PFIs AMEY

En el mes de marzo, se cerró la venta al fondo de inversión holandés DIF del 40% de las sociedades que ejecutan proyectos a largo plazo bajo, la modalidad PFI, por 37 millones de libras. Previo a esta venta, Amey tenía una participación del 50%, y se integraban por puesta en equivalencia. Tras la venta, Amey mantiene un 10% de estas sociedades. La plusvalía asciende a 20,4 millones de euros.

### ADQUISICIÓN STEEL

El 4 de marzo, Ferrovial Servicios cerró la adquisición del 70% de Steel Ingeniería, compañía especializada en servicios al sector minero en Chile, por 28,5 millones de euros, que incluye 8,5 millones de euros de deuda, lo que le permite entrar en este nuevo mercado.

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

### ADQUISICIÓN ENTERPRISE

El 8 de abril se cerró la adquisición de la compañía británica Enterprise, tras la aprobación de las Autoridades Europeas de Competencia, por 473,9 ME

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

La integración de Enterprise en Amey generará sinergias de costes e ingresos que se estiman en torno a 40 millones de libras a partir de 2015.

## CONSTRUCCIÓN

	sep-13	sep-12	Var (%)	Comparable (%)
Ventas	2.942,5	3.168,7	-7,1	-5,9
RBE	221,0	240,7	-8,2	-5,9
Margen RBE	7,5%	7,6%		
RE	197,7	210,5	-6,1	-3,6
Margen RE	6,7%	6,6%		
Cartera*	8.496,1	8.699,4	-2,3	-0,4

\*Carteras comparadas con diciembre 2012.

La caída de las ventas (-5,9% en términos comparables), mantiene la dinámica de los últimos ejercicios; caída significativa de la actividad en España, compensada por el crecimiento en otros mercados internacionales, principalmente en EE.UU.. La facturación internacional supuso el 76% de las ventas de la División.

Continúa el descenso de la actividad en Polonia, si bien modera la caída frente a los trimestres previos por la contracción realizada en el año en curso. Por otra parte, Webber presenta un importante crecimiento por la ejecución de las autopistas NTE y LBJ.

## Budimex

	sep-13	sep-12	Var (%)	Comparable (%)
Ventas	799,6	1.096,6	-27,1	-26,4
RBE	32,5	45,7	-28,8	-28,1
Margen RBE	4,1%	4,2%		
RE	27,4	36,2	-24,3	-23,5
Margen RE	3,4%	3,3%		
Cartera*	1.144,3	1.193,9	-4,2	-0,9

Periodo marcado por la finalización de grandes proyectos, la contracción de la licitación pública en el ejercicio anterior y la mala climatología.

La cartera se sitúa en 1.144 millones de euros, lo que supone una reducción del 0,9% respecto a diciembre 2012, reflejando un cambio de tendencia en la adjudicación de nuevos proyectos. Destaca la adjudicación de los contratos como la construcción de la autopista S8 (Roza-Wroclaw), la circunvalación de Lubin, el tranvía interurbano de Gdansk y la autopista A4 (Krzyz y Debica).

El incremento en la contratación se verá reforzado por el nuevo presupuesto de la UE, aprobado recientemente, donde Polonia es el principal receptor de fondos de estructura y cohesión y como consecuencia de ello, el Gobierno polaco ha anunciado un plan de carreteras para el periodo 2014-2017 cuya licitación se espera se inicie a principio de 2014.

## Webber

	sep-13	sep-12	Var (%)	Comparable (%)
Ventas	524,3	425,4	23,3	26,3
RBE	20,4	16,5	24,0	27,4
Margen RBE	3,9%	3,9%		
RE	15,3	12,8	20,0	23,5
Margen RE	2,9%	3,0%		
Cartera*	1.238,6	1.288,3	-3,9	-1,5

Fuerte crecimiento de las ventas en moneda local (+26%), por la ejecución de las autopistas NTE y LBJ.

La cartera se reduce (-1,5% en moneda local) por la elevada ejecución de las autopistas NTE y LBJ, aun así destaca la contratación de proyectos de carreteras como la US-290, Denton y la I-10, así mismo participará en la construcción de la NTE 35W.

## Ferrovial Agromán

	sep-13	sep-12	Var (%)	Comparable (%)
Ventas	1.618,6	1.646,8	-1,7	-0,3
RBE	168,0	178,5	-5,9	-3,3
Margen RBE	10,4%	10,8%		
RE	155,0	161,6	-4,1	-1,3
Margen RE	9,6%	9,8%		
Cartera*	6.113,2	6.217,2	-1,7	-0,1

Las ventas (-0,3% en términos comparables) combinan la evolución del mercado español (-26%), donde se producen descensos especialmente significativos en obra civil, motivados por los recortes en la licitación de obra pública (-45% en 2012). Estos recortes en el mercado español, son compensados por la positiva aportación de otros mercados internacionales, especialmente el de EE.UU., por las obras relacionadas con nuevas autopistas en Texas, así como por la aportación de proyectos en Reino Unido (Cross Rail) y Canadá (407 East Extension).

La rentabilidad permanece en niveles similares al año anterior combinando los márgenes generados en los proyectos americanos y la liberación de provisiones por finalización de proyectos en España que no se ve compensada por el inicio de nuevos proyectos.

## Cartera

	sep-13	dic-12	Var (%)
Obra civil	6.850,3	6.837,4	0,2
Edif. Residencial	168,2	284,2	-40,8
Edif. No Residencial	718,1	867,2	-17,2
Industrial	759,5	710,6	6,9
<b>Total</b>	<b>8.496,1</b>	<b>8.699,4</b>	<b>-2,3</b>

La cartera se reduce respecto a diciembre de 2012 un 2,3% (-0,4% en términos comparables). La elevada ejecución de obra ha sido compensada con la adjudicación de nuevos contratos, destacando NTE extensión (735 millones de euros). La capacidad de desarrollar proyectos complejos, como las autopistas LBJ y NTE en Texas, está posicionando a Ferrovial en Estados Unidos como un referente en el mercado.

La cartera internacional asciende a 6.175 millones de euros, muy superior a la cartera doméstica (2.321 millones de euros, -12%). La cartera Internacional supone cerca del 73% del total.

## AEROPUERTOS

La aportación de HAH al resultado por puesta en equivalencia de Ferrovial es de 253,4 millones de euros, incluye la plusvalía en la venta de Stansted (137,2 millones de euros). Cabe destacar que el resultado neto de la División excluidos efectos extraordinarios es positivo (46,2 millones de euros).

### HAH.- Evolución del tráfico

Heathrow (+3,6%), la positiva evolución del tráfico se produce por una aceleración de las tendencias apreciadas anteriormente, de incremento de los niveles de ocupación y operación de aviones de mayor tamaño. Los niveles de ocupación alcanzaron en los primeros nueve meses 77,0% vs 75,8% en 2012 y la media de asientos por vuelo se situó en 202,3 por avión por 196,6 en 2012.

La tasa de crecimiento del tráfico ha mejorado aún más durante el verano, al no tener el impacto negativo que supuso los Juegos Olímpicos en el verano de 2012 (impacto estimado en 720.000 pasajeros).

Las caídas durante el periodo de los JJ.OO. fueron más pronunciadas en los vuelos de corto recorrido, esto ha permitido un importante incremento del tráfico europeo durante el tercer trimestre de 2013. Durante los primeros nueve meses de 2013, el tráfico europeo incrementó un 5,7% hasta alcanzar 22,8 millones de pasajeros. La adquisición de bmi por parte de British Airways contribuyó notablemente a la consecución de dichos resultados, ya que las antiguas rutas de bmi están consiguiendo unos niveles de ocupación en línea con los de BA. El tráfico doméstico creció un 4,4% hasta alcanzar 3,7 millones de pasajeros, este incremento se debe en parte al inicio por parte de Virgin Little Red de vuelos domésticos al inicio del verano.

El tráfico de largo recorrido creció un 0,8%, Asia pacífico incrementó un 5,5% hasta alcanzar 7,8 millones de pasajeros, motivado por nuevas rutas y frecuencias. El tráfico con Oriente próximo incrementó un 4,6% hasta alcanzar 4,4 millones de pasajeros, motivado por aviones de mayor tamaño y aumento del número de pasajeros en distintas aerolíneas.

Heathrow fue galardonado en la ACI Europe Awards, como "mejor aeropuerto de 2013" en la categoría de aeropuerto con más de 25 millones de pasajeros. Además, la T5 había sido anteriormente galardonada, por segundo año consecutivo, como la mejor terminal aeroportuaria del mundo por "Skytrax World Airports Awards".

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

	sep-13	sep-12	Var. (%)
Reino Unido	8,9	8,6	3,6%
Europa	26,6	25,3	5,2%
Larga distancia	29,0	28,4	1,8%
<b>Total</b>	<b>64,5</b>	<b>62,3</b>	<b>3,4%</b>

### Tarifa

Las subidas de tarifas aeronáuticas máximas aplicables para los ejercicios regulatorios 2012/2013 y 2013/2014 entraron en vigor el 1 de abril de 2012 y 2013 respectivamente.

La tabla siguiente muestra el incremento de tarifas llevadas a cabo en Heathrow en abril de 2012 y abril de 2013, que soportan el crecimiento de las ventas de los nueve primeros meses de 2013:

	2013	2012	Regulación
Heathrow	+10,4%	+12,7%	RPI+7,5%

Libras	Tráfico (mn pasajeros)			Ventas			RBE			Margen RBE		
	sep-13	sep-12	Var.	sep-13	sep-12	Var.	sep-13	sep-12	Var.	sep-13	sep-12	Var. (pbs)
Heathrow	54,8	53,0	3,6%	1.741	1.544	12,7%	981	786	24,9%	56,4%	50,9%	548
Heathrow express				91	86	6,1%	53	48	8,7%	57,8%	56,4%	137
Central				0	2	-92,0%	-4	10	n.s.			
<b>Total Heathrow</b>				<b>1.832</b>	<b>1.631</b>	<b>12,3%</b>	<b>1.030</b>	<b>845</b>	<b>22,0%</b>	<b>56,2%</b>	<b>51,8%</b>	<b>448</b>
Glasgow	5,7	5,5	2,8%	69	66	4,8%	25	25	1,5%	36,3%	37,5%	-117
Aberdeen	2,6	2,5	3,3%	44	43	2,4%	16	16	1,4%	37,3%	37,6%	-38
Southampton	1,3	1,3	2,2%	20	20	1,1%	6	6	-4,6%	30,0%	31,9%	-181
<b>Total No regulados</b>	<b>9,6</b>	<b>9,4</b>	<b>2,8%</b>	<b>134</b>	<b>129</b>	<b>3,4%</b>	<b>48</b>	<b>47</b>	<b>0,6%</b>	<b>35,7%</b>	<b>36,7%</b>	<b>-99</b>
Ajustes				1	2	n.s.	1	0	n.s.			
<b>Total HAH</b>	<b>64,5</b>	<b>62,3</b>	<b>3,4%</b>	<b>1.967</b>	<b>1.762</b>	<b>11,6%</b>	<b>1.079</b>	<b>892</b>	<b>20,9%</b>	<b>54,8%</b>	<b>50,6%</b>	<b>422</b>

## Cuenta de resultados

Libras	sep-13	sep-12	Var (%)	Comparable (%)
Ventas	1.966,9	1.762,3	11,6	11,6
RBE	1.078,6	892,0	20,9	20,9
% RBE/Ventas	54,8%	50,6%		
Amortizaciones	391,3	403,3	-3,0	-3,0
RE	687,3	488,7	40,7	40,7
% RE/Ventas	34,9%	27,7%		
Deterioro y enajenación inmovilizado	0,5	0,5	7,2	
<b>Resultado financiero</b>	<b>-672,1</b>	<b>-347,9</b>	<b>-93,2</b>	<b>13,1</b>
Rtdo. antes de impuestos	15,7	141,2	n.s.	n.s.
Impuesto de sociedades	174,6	104,0	67,9	n.s.
Rtdo. Procedente actividades discontinuadas	452,5	190,8	137,2	-85,3
<b>Resultado neto</b>	<b>642,8</b>	<b>436,0</b>	<b>47,4</b>	<b>222,9</b>
<b>Aportación a Pta. equivalencia de Ferrovial (Euros)</b>	<b>253,4</b>	<b>268,7</b>	<b>-5,7</b>	<b>222,9</b>

Crecimiento en ventas 11,6% y RBE 20,9%, como consecuencia del incremento de los ingresos aeronáuticos en un 17,1%, impulsados por la subida de las tarifas (+12,7% desde abril 2012 y 10,4% desde abril 2013 en Heathrow) y el aumento del tráfico de pasajeros (+3,4%); los ingresos comerciales aumentan en un 5,9% y la partida de Otros ingresos un 1,9%. El RBE mejora un 21% motivado por la reducción de costes (-2,1%), combinando una reducción de los gastos generales, (que en 2012 fueron superiores por los JJ.OO.) y un incremento de los gastos de personal y alquileres.

El empeoramiento del resultado financiero respecto a septiembre 2012 se produce, principalmente, por el deterioro en el valor de mercado de la cartera de derivados de Heathrow, principalmente los derivados de inflación (-145 millones de libras vs +258 millones de libras en 2012), sin impacto en caja, tras el incremento de la expectativa de inflación futura en Reino Unido respecto a diciembre 2012. No obstante, la evolución de esta variable en los dos últimos trimestres ha tenido un impacto positivo sobre el valor de mercado de la cartera, que en el primer trimestre alcanzaba un resultado negativo de -422 millones de libras.

La mejora en el impuesto de sociedades se debe principalmente al impacto de la reducción de la tasa impositiva del 23% al 21%, en vigor desde el 1 de abril de 2014 y del 21% al 20% desde el 1 de abril de 2015, lo que ha provocado la reversión de impuestos diferidos.

A 30 de septiembre de 2013 el coste medio de la deuda externa de HAH era del 5,93%, teniendo en cuenta todas las coberturas por tipo de interés, tipo de cambio e inflación.

## Desglose de ingresos

Libras	sep-13	sep-12	Var (%)	Comparable (%)
Aeronaut.	1.201,8	1.026,3	17,1%	17,1%
Comercial	396,5	374,4	5,9%	5,9%
Otros	368,6	361,6	1,9%	1,9%
<b>TOTAL</b>	<b>1.966,9</b>	<b>1.762,3</b>	<b>11,6%</b>	<b>11,6%</b>

Libras	Aeronaut.		Comercial		Otros	
	sep-13	Comp %	sep-13	Comp %	sep-13	Comp %
Heathrow	1.130,3	18,3	358,0	5,9	343,4	1,5
Glasgow	35,3	3,2	22,2	5,2	11,9	8,8
Aberdeen	23,8	-4,2	9,4	11,3	10,9	11,3
Southampton	12,5	2,5	5,9	-2,7	1,9	4,6
Ajustes y otros			1,0	-11,5	0,5	-18,7
<b>Total Aeropuertos</b>	<b>1.201,8</b>	<b>17,1</b>	<b>396,5</b>	<b>5,9</b>	<b>368,6</b>	<b>1,9</b>

Los ingresos aeronáuticos incrementan un 18,3% en Heathrow, por la combinación del mayor tráfico (+3,6%) y los incrementos de tarifa en abril de 2012 (+12,7%) y 2013 (+10,4%). El ingreso aeronáutico medio por pasajero creció un 14,3% hasta 20,60 libras (2012: 18,03 libras). Además, desde el segundo trimestre del 2013 el crecimiento muestra una recuperación a través del "K factor" por el menor ingreso real de tarifas en el ejercicio 2011/12.

Ingresos Comerciales (+5,9%). El ingreso comercial crece a menor ritmo que en años anteriores por la mayor proporción de viajeros con destinos europeos y la menor proporción de tráfico de salida frente a entrada de europeos.

En Heathrow, el ingreso comercial aumentó +5,9%. El ingreso comercial neto por pasajero alcanzó 6,18 libras, lo que supone un incremento del 2,3%. El ingreso comercial neto por pasajero se vio afectado probablemente por la mayor proporción de tráfico europeo, que tradicionalmente ha tenido una menor propensión al gasto en el área comercial de Heathrow.

## Aspectos regulatorios

## REGULATORY ASSET BASE (RAB)

La cifra de RAB, que se utiliza para el cálculo de los niveles de apalancamiento del Grupo HAH.

El RAB en septiembre de 2013 alcanza los 14.318 millones de libras (13.471 millones en diciembre 2012), refleja la inversión realizada (1.000 millones de libras), el incremento de la inflación (285 millones de libras), compensado por la amortización del periodo (440 millones de libras) y una pequeña cuantía por ajustes y cambios de perímetro.

## DEFINICIÓN DEL DESARROLLO DE HEATHROW PARA LOS PRÓXIMOS 5 AÑOS

El nuevo periodo regulación económica de Heathrow (Q6) comenzará el 1 de abril de 2014. Después de un periodo de dialogo con las aerolíneas presentes en Heathrow durante 2012, Heathrow propuso un Plan de Negocio Completo (Full Business Plan) en enero de 2013, estableciendo un plan operativo y de inversión que permitiera continuar con la transformación de Heathrow, plan centrado en la calidad de servicio y en mejorar la experiencia del pasajero. Al mismo tiempo contemplaba objetivos de eficiencia operativa, siempre con un retorno adecuado sobre la inversión. La CAA publicó su Propuesta Inicial el pasado 30 de abril, con una fórmula de actualización anual de la tarifa por pasajero de RPI (inflación) -1,3%.

Heathrow respondió a la Propuesta Inicial con nuevas planes, los cuales incluyen aumento de la eficiencia operativa hasta los 427 millones de libras y un estimación revisada del número de pasajeros. Se trasladaron a

la CAA dos planes diferentes, el primero, Plan de Negocio Revisado, con un plan de inversión menor (2.000 millones de libras) en respuesta a la propuesta de la CAA de menores retornos. La segunda, Plan de Negocio Alternativo, incluye un programa de inversión de 3.000 millones de libras.

La CAA ha publicado su Propuesta Final el 3 de octubre. En ella propone un incremento anual de las tarifas de RPI+0%, asumiendo un plan de inversión de 2.885 millones de libras. La CAA propone un coste de capital real del 5,6%, el cual no considera adecuadamente los riesgos y coste de la nueva deuda necesaria para desarrollar uno de los más importantes planes de inversión privada en infraestructura.

Continuar invirtiendo en Heathrow mejorará la experiencia del pasajero en el aeropuerto, mantendrá a Heathrow competitivo respecto a otros hub aeroportuarios europeos y ayudará a Reino Unido a competir como uno de los principales centro internacionales de negocio.

Heathrow está revisando en detalle la Propuesta Final y considerando exhaustivamente su plan de inversiones antes de responder a la CAA, para lo cual la fecha límite es el 4 de noviembre. La decisión final se espera que sea publica el 4 de enero de 2014.

### COMISION AEROPORTUARIA

El Gobierno del Reino Unido ha creado una comisión aeroportuaria, dirigida por Sir Howard Davies, para determinar cómo mantener la posición del Reino Unido como un enlace internacional para la aviación. A la comisión se le ha encargado evaluar las distintas opciones para cubrir las necesidades de conectividad internacional del Reino Unido, recomendar la forma óptima de alcanzarlas y asegurar que es llevada a cabo de la forma más rápida y práctica.

Existen claros fundamentos para optar por el crecimiento de Heathrow, y el pasado 17 de julio, Heathrow remitió a la comisión distintas opciones para la construcción de una tercera pista en Heathrow, al noroeste, al suroeste o al norte del actual aeropuerto; las tres opciones han sido diseñadas para contemplar la posibilidad futura de una cuarta pista.

Una tercera pista en Heathrow es la forma más rápida, práctica y económicamente más eficiente de alcanzar las necesidades de conectividad internacional del Reino Unido, e incrementaría la capacidad de Heathrow, que podría llegar a operar 740.000 vuelos y 130 millones de pasajeros al año.

Una tercera pista en Heathrow puede ponerse en funcionamiento por un coste menor al de la construcción de un nuevo Aeropuerto internacional. Las distintas opciones tienen unos costes estimados de entre 14.000 millones de libras y 17.000 millones de libras, de los cuales, aproximadamente entre 9.000 millones de libras y 11.000 millones de libras estarían relacionados con el desarrollo de la infraestructura aeroportuaria, entre 5.000 millones de libras y 7.000 millones a fondos para la comunidad, el medio ambiente y al acondicionamiento de los accesos. El desarrollo de la infraestructura, conllevaría la construcción de la tercera pista, nuevos accesos para aeronaves a las pistas, nueva capacidad de terminales para pasajeros y conexiones con la infraestructura existente, incluyendo pasajes para pasajeros en tránsito e infraestructura para el equipaje.

Se espera que la comisión complete un informe preliminar para finales de 2013 y que publique sus conclusiones finales en el verano de 2015. Sin embargo, cualquiera que sea la recomendación que propongan sobre la implementación de nueva capacidad, requerirá una cantidad de tiempo importante para ponerse en marcha, incluso aunque se llegue a un consenso político inmediato para respaldar las recomendaciones.

## Deuda neta

Libras	sep-13	dic-12	Var. (%)
Senior loan facility	496,5	587,7	-15,5%
Subordinada	753,3	717,0	5,1%
Grupo securitizado	11.043,6	11.315,2	-2,4%
Grupo no securitizado	330,1	337,2	-2,1%
Otros & ajustes	-40,5	-26,2	n.s.
<b>Total</b>	<b>12.583,0</b>	<b>12.931,0</b>	<b>-2,7%</b>

## Dividendos

Durante los primeros nueve meses de 2013, HAH ha distribuido un importe de 491 millones de libras, incluyendo 300 millones de libras relacionados con la venta del aeropuerto de Stansted. En 2012, HAH pagó a sus accionistas 240 millones de libras en dividendos.

## Desinversiones

### VENTA DE STANSTED

El proceso de venta iniciado en agosto de 2012 concluyó el pasado 18 de enero de 2013 con el anuncio de la venta del aeropuerto de Stansted a MAG (Manchester Airport Group), por un importe de 1.500 millones libras (Ebitda 2012 94 millones de libras, RAB 2012 1.343 millones de libras). El cierre de la operación se produjo el pasado 28 de febrero, generando unas plusvalías de 351,4 millones de libras (100%), (137,2 millones de euros en contribución al resultado neto de Ferrovial).

## Hechos posteriores al cierre

### Venta del 8,65% de FGP Topco (cabecera de HAH)

Ferrovial, titular indirecto de un 33,65% de HAH alcanzó, el pasado 22 de octubre, un acuerdo con Universities Superannuation Scheme (USS), para la transmisión de una participación del 8,65% HAH por un precio de GBP 392 millones (EUR 463 millones).

La operación se cerró el pasado día 24 de octubre de 2013 con la recepción de los fondos. Se estima una plusvalía neta de 86 millones de euros que se registrará en las cuentas en el cuarto trimestre de 2013. Una vez cerrada la operación, la participación indirecta de Ferrovial en HAH pasa a ser de un 25%.

Ferrovial continúa siendo el mayor accionista de la compañía y su único socio industrial.

### Emisión por Heathrow de 750 millones de libras

Heathrow emitió el pasado 24 de octubre 750 millones de libras en bonos de clase A, con vencimiento en 2046 y un cupón fijo anual del 4,625%.

La transacción tuvo una sobresuscripción significativa y fue soportada por un amplio rango de inversores institucionales de calidad, predominantemente de Reino Unido. Dado lo anterior, el precio del bono se cerró holgadamente dentro de la horquilla de precios que se había indicado.

Los fondos obtenidos se usaran para la amortización de líneas de préstamo a corto plazo y el repago de un bono con vencimiento en noviembre de 2013. La última emisión a largo plazo de Heathrow en libras esterlinas, se realizó en mayo de 2011.

## CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

	Antes de ajustes Valor Razonable	Ajustes Valor Razonable	sep-13	Antes de ajustes Valor Razonable	Ajustes Valor Razonable	sep-12
<b>CIFRA DE VENTAS</b>	5.927		<b>5.927</b>	5.653		<b>5.653</b>
Otros ingresos de explotación	7		7	13		13
<b>Total ingresos de explotación</b>	5.934		<b>5.934</b>	5.665		<b>5.665</b>
Total gastos de explotación	5.302		5.302	5.007		5.007
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	632		<b>632</b>	658		<b>658</b>
<b>Margen %</b>	10,7%		<b>10,7%</b>	11,6%		<b>11,6%</b>
Dotaciones a la amortización de inmovilizado	181		181	161		161
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN ANTES DE DETERIORO Y ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO</b>	451		<b>451</b>	497		<b>497</b>
<b>Margen %</b>	7,6%		<b>7,6%</b>	8,8%		<b>8,8%</b>
Deterioros y enajenación de inmovilizado	22		22	-11		-11
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN DESPUES DE DETERIORO Y ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO</b>	472		<b>472</b>	486		<b>486</b>
<b>Margen %</b>	8,0%		<b>8,0%</b>	8,6%		<b>8,6%</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	-321	63	<b>-258</b>	-297	17	<b>-280</b>
Resultado financiero por financiación de proyectos de infraestructuras	-256		-256	-213		-213
Resultado financiero por derivados y otros de proyectos de infraestructuras	-5	11	6	-5	-11	-15
Resultado financiero por financiación de resto de sociedades	-41		-41	-23		-23
Resultado financiero por derivados y otros de resto de sociedades	-19	52	33	-57	28	-29
<b>Participación en beneficios de sociedades puesta en equivalencia</b>	355	-38	<b>317</b>	188	124	<b>312</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	507	25	<b>532</b>	377	141	<b>518</b>
Impuesto sobre beneficios	-60	-18	-78	-50	-5	-56
<b>RESULTADO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	447	7	<b>454</b>	326	135	<b>462</b>
Resultado neto operaciones discontinuadas						
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	447	7	<b>454</b>	326	135	<b>462</b>
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos	32	0	31	9	4	14
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUÍDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	478	7	<b>485</b>	336	140	<b>476</b>

## VENTAS

	sep-13	sep-12	Var (%)	Comparable (%)
Construcción	2.942,5	3.168,7	-7,1	-5,9
Autopistas	318,3	293,4	8,5	8,9
Servicios	2.658,5	2.204,1	20,6	23,8
Otros	7,9	-13,6	n.s.	
<b>Total</b>	<b>5.927,1</b>	<b>5.652,6</b>	<b>4,9</b>	<b>6,8</b>

## RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN

	sep-13	sep-12	Var (%)	Comparable (%)
Construcción	221,0	240,7	-8,2	-5,9
Autopistas	199,6	226,9	-12,0	-11,2
Servicios	211,5	215,0	-1,6	11,1
Otros	-0,4	-24,3	n.s.	
<b>Total</b>	<b>631,6</b>	<b>658,3</b>	<b>-4,1</b>	<b>0,2</b>

## AMORTIZACIONES

Aumentan respecto al mismo periodo del año anterior (+13,0% en términos homogéneos) hasta situarse en 181 millones de euros.

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

	sep-13	sep-12	Var (%)	Comparable (%)
Construcción	197,7	210,5	-6,1	-3,6
Autopistas	141,4	178,3	-20,7	-19,8
Servicios	114,6	134,6	-14,9	4,7
Otros	-2,9	-26,3	n.s.	
<b>Total</b>	<b>450,8</b>	<b>497,1</b>	<b>-9,3</b>	<b>-4,0</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 incluye, principalmente, la plusvalía (20 millones de euros) por la venta de las *joint ventures* de Amey.

## RESULTADO FINANCIERO

	sep-13	sep-12	Var (%)
Resultado financiero por financiación de proyectos de infraestructuras	-255,6	-212,9	-20,1
Resultado financiero por financiación de resto de sociedades	-41,2	-22,9	-80,1
<b>Rdo. fro. por financiación</b>	<b>-296,8</b>	<b>-235,7</b>	<b>-25,9</b>
Resultado derivados y otros ajustes valor razonable y resto de resultado financiero	5,6	-15,4	n.s.
Resultado derivados y otros ajustes valor razonable y resto de resultado financiero.	33,4	-29,1	n.s.
<b>Rdo. fro. por derivados y otros</b>	<b>39,0</b>	<b>-44,5</b>	<b>n.s.</b>
<b>Resultado Financiero</b>	<b>-257,8</b>	<b>-280,2</b>	<b>8,0</b>

El resultado financiero mejora un 8,0%, combinando:

El resultado financiero por financiación empeora un 26%. Principalmente por el incremento del gasto financiero en proyectos de infraestructuras, por el mayor nivel de deuda asociado principalmente a los proyectos que entran en explotación (SH-130). El resto de sociedades también incrementa su gasto financiero, principalmente por la amortización acelerada de las comisiones de originación de los préstamos bancarios cancelados con las emisiones de bonos (16 millones de euros).

La evolución del resultado financiero por derivados y otros, está determinado por el impacto de la evolución positiva de la cotización de Ferrovial en los contratos de derivados que cubren los planes de retribución vinculados a la acción.

## RESULTADOS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA

	sep-13	sep-12	Var (%)
Construcción	-1,0	-0,6	n.s.
Servicios	11,6	9,5	22,7
Autopistas	53,3	34,0	56,9
Aeropuertos	253,4	268,7	-5,7
<b>Total</b>	<b>317,3</b>	<b>311,5</b>	<b>1,9</b>

Las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia aportan 317 millones de euros neto de impuestos (312 millones de euros en 2012), destacando la aportación de la autopista 407ETR (53 millones de euros) y de HAH (253 millones de euros), esta última principalmente por la plusvalía en la venta de Stansted (137 millones de euros).

## IMPUESTOS

La tasa impositiva efectiva, excluidos los resultados por puesta en equivalencia, se sitúa en el 36,4%.

## RESULTADO NETO

El Resultado neto sitúa en 485 millones de euros (476 millones de euros en 2012).

## BALANCE DE SITUACIÓN Y OTRAS MAGNITUDES

	sep-13	dic-12
<b>Activo no corriente</b>	<b>17.795</b>	<b>16.638</b>
<b>Fondo de comercio de consolidación</b>	<b>1.921</b>	<b>1.487</b>
<b>Activos intangibles</b>	<b>221</b>	<b>116</b>
<b>Inmovilizado en proyectos de infraestructuras</b>	<b>7.478</b>	<b>6.755</b>
<b>Inversiones inmobiliarias</b>	<b>40</b>	<b>35</b>
<b>Inmovilizado material</b>	<b>495</b>	<b>507</b>
<b>Inversiones en sociedades asociadas</b>	<b>4.129</b>	<b>4.304</b>
<b>Activos Financieros no corrientes</b>	<b>1.841</b>	<b>1.668</b>
Cuentas a cobrar Proyectos de infraestructuras	1.333	1.334
Activos Financieros disponibles para la venta	1	1
Caja restringida y otros activos financieros no corrientes	312	148
Resto de cuentas a cobrar	195	186
<b>Impuestos Diferidos</b>	<b>1.506</b>	<b>1.609</b>
<b>Derivados financieros a valor razonable</b>	<b>162</b>	<b>158</b>
<b>Activo corriente</b>	<b>5.391</b>	<b>5.580</b>
<b>Activos clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>Existencias</b>	<b>391</b>	<b>394</b>
<b>Clientes y otras cuentas a cobrar</b>	<b>2.560</b>	<b>2.204</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.931	1.647
Otros deudores	540	437
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	90	120
<b>Tesorería e inversiones financieras temporales</b>	<b>2.427</b>	<b>2.971</b>
Sociedades proyectos de infraestructuras	338	237
Caja restringida	43	25
Resto de tesorería y equivalentes	295	212
Resto de sociedades	2.090	2.734
<b>Derivados financieros a valor razonable.</b>	<b>11</b>	<b>8</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>23.186</b>	<b>22.217</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>6.092</b>	<b>5.762</b>
<b>Patrimonio neto atribuido a los accionistas</b>	<b>5.814</b>	<b>5.642</b>
<b>Patrimonio neto atribuido a los socios externos</b>	<b>277</b>	<b>121</b>
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>468</b>	<b>356</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>11.429</b>	<b>11.117</b>
<b>Provisiones para pensiones</b>	<b>128</b>	<b>105</b>
<b>Otras provisiones</b>	<b>1.364</b>	<b>1.166</b>
<b>Deuda financiera</b>	<b>7.457</b>	<b>6.996</b>
Deuda financiera proyectos de infraestructuras	6.324	5.825
Deuda financiera resto de sociedades	1.133	1.171
<b>Otras deudas</b>	<b>207</b>	<b>203</b>
<b>Impuestos diferidos</b>	<b>1.147</b>	<b>1.080</b>
<b>Derivados financieros a valor razonable</b>	<b>1.127</b>	<b>1.567</b>
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>5.197</b>	<b>4.982</b>
<b>Deuda financiera.</b>	<b>1.358</b>	<b>1.229</b>
Deuda financiera proyectos de infraestructuras.	1.262	1.168
Deuda financiera resto de sociedades.	96	61
<b>Derivados financieros a valor razonable.</b>	<b>89</b>	<b>65</b>
<b>Deudas por operaciones de tráfico</b>	<b>3.400</b>	<b>3.272</b>
Acreedores comerciales	2.782	2.648
Pasivos por impuestos sobre sociedades	124	75
Otras deudas no comerciales	493	549
<b>Provisiones para operaciones de tráfico</b>	<b>350</b>	<b>415</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>23.186</b>	<b>22.217</b>

## Deuda neta consolidada

La posición neta de tesorería excluidos proyectos de infraestructura se sitúa en 835 millones de euros (1.488 millones de euros en diciembre 2012). Esta reducción se explica por la adquisición de la sociedad británica Enterprise en el mes de abril, por valor de 474 millones de euros, junto con inversiones netas adicionales por valor de 147 millones de euros, el pago del dividendo complementario, el pasado 23 de mayo, (0,25 céntimos de euro) por un importe total de 183 millones de euros y el pago en enero de 2013 de las retenciones correspondientes al pago de dividendo a cuenta realizado en diciembre de 2012 (85 millones de euros). Estos efectos se han visto compensados con los dividendos recibidos de los proyectos, por un importe de 373 millones de euros, (202 millones de euros de Aeropuertos, 153 millones de euros de Autopistas y 17 millones de Servicios) y por la generación de caja de las distintas Unidades de negocio.

La deuda neta de proyectos se sitúa en 6.910 millones de euros. La variación está motivada, principalmente por la inversión en las autopistas en construcción en Estados Unidos.

Esta deuda neta incluye 1.399 millones de euros de deuda neta relacionada con autopistas en construcción (NTE, LBJ y NTE 35W). También incluye 1.135 millones de euros relacionados con las autopistas radiales (R4 y OLR) que han solicitado el concurso de acreedores.

La deuda neta del Grupo se sitúa en 6.076 millones de euros.

	sep-13	dic-12
<b>PNT sin proyectos infraestructura</b>	<b>834,6</b>	<b>1.488,1</b>
Autopistas	-6.583,7	-6.238,1
Resto	-326,3	-356,5
<b>PNT proyectos infraestructura</b>	<b>-6.910,1</b>	<b>-6.594,6</b>
<b>Posición neta de tesorería total</b>	<b>-6.075,5</b>	<b>-5.106,5</b>

## 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".

Standard&Poor's mejoró el rating de Ferrovial de BBB- a BBB el pasado 9 de mayo.

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

## Dividendo 2013

El Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión celebrada en el día de hoy, 28 de octubre de 2013, ha acordado distribuir a cuenta del dividendo del ejercicio 2013 el importe bruto de 0,40 euros por acción.

El pago de la citada cantidad se hará efectivo el próximo 10 de diciembre de 2013.

Se prevé que el dividendo complementario que el Consejo de Administración proponga para su aprobación a la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2014 sea de un importe bruto entre 0,25 y 0,30 euros por acción.

## Emisión de bonos corporativos

En 2013 Ferrovial ha realizado dos emisiones de bonos corporativos.

En enero se realizó la emisión inaugural que tuvo una gran acogida en el mercado, la sobresuscripción fue de 11 veces. La emisión, por un importe de 500 millones de euros, se realizó a 5 años y se cerró a un precio de 240 puntos básicos sobre midswap, con un cupón del 3,375%.

El 28 de mayo se ha realizado una segunda emisión, de nuevo hubo un elevado interés la sobresuscripción alcanzó las 6 veces. La emisión, por un importe de 500 millones de euros, se realizó a 8 años y se cerró a un precio de 200 puntos básicos sobre midswap, con un cupón del 3,375%.

En ambos casos, los fondos obtenidos se han destinado a la amortización anticipada de deuda corporativa.

Con estas emisiones Ferrovial ha conseguido optimizar el calendario de vencimientos de deuda corporativa, reducir su coste y eliminar prácticamente en su totalidad la deuda bancaria.

Año	Vencimientos Deuda corporativa
2013	60
2014	22
2015	82
2016	21
2017	11
2018	500
2019	0
2020	0
2021 - 2030	504
2031 - 2040	2
2041 - 2050	1

## ANEXO I: HECHOS RELEVANTES

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

(18 de enero de 2013)

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

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

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

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

(21 de febrero de 2013)

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

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

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

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

- ✓ **La agencia de calificación Standard & Poor's revisa al alza la calificación crediticia a largo plazo de Ferrovial, S.A. de "BBB -" a "BBB" con perspectiva estable.**

(09 de mayo de 2013)

- ✓ **Ferrovial completa con éxito una emisión de bonos por importe de 500 millones de euros, con vencimiento el 7 de junio de 2021.**

(28 de mayo de 2013)

Ferrovial Emisiones, S.A., filial de la Sociedad, completó con éxito la fijación del precio (pricing) de la emisión de bonos por importe de 500 millones de euros, con vencimiento el 7 de junio de 2021 y con la garantía de Ferrovial y de algunas de sus filiales. Los Bonos devengarán un cupón del 3,375% anual pagadero anualmente.

El 7 de junio se procedió a la suscripción y desembolso de los Bonos por los inversores destinatarios de la emisión, y se admitieron a negociación los Bonos en el mercado regulado de la Bolsa de Londres.

Los fondos netos de 496,58 millones de euros, se destinaron a la amortización de deuda corporativa existente (que quedó reducida a unos 28 millones de euros dispuestos del crédito sindicado).

- ✓ **Portman Baela, S.L., primer accionista de Ferrovial, S.A., comunica el lanzamiento de una colocación acelerada en bloque de un paquete equivalente al 1,4% de su capital social.**

(30 de julio de 2013)

Portman Baela, primer accionista de Ferrovial, informó de que Morgan Stanley & Co. International plc inició una colocación privada de un paquete de 10 millones de acciones de la Sociedad, representativas de aproximadamente un 1,4% de su capital social, mediante un procedimiento de "colocación acelerada" destinado en exclusiva a inversores cualificados residentes en España y a inversores institucionales y/o cualificados en el extranjero.

El 31 de julio, Portman Baela comunica el resultado de la colocación acelerada. El importe de la venta ascendió a un total de 127 millones de euros, siendo el precio de venta de 12,70 euros por acción. Tras la colocación, la participación accionarial de Portman Baela en la Sociedad es de 301.126.351 acciones, representativas de aproximadamente un 41,1 % de su capital social.

## Hechos posteriores al cierre

- ✓ **Ferrovial alcanza un acuerdo para la transmisión de una participación del 8,65% de FGP Topco Ltd. (sociedad cabecera de HAH).**

(22 de octubre de 2013)

Ferrovial, titular indirecto de un 33,65% de Heathrow Airport Holdings Ltd., alcanzó un acuerdo con una filial íntegramente participada por Universities Superannuation Scheme Limited (actuando como corporate trustee de Universities Superannuation Scheme, "USS"), para la transmisión de una participación del 8,65% de FGP Topco Ltd. (sociedad cabecera de Heathrow Airport Holdings Ltd.) por un precio de GBP 392 millones (EUR 463 millones).

La operación se cerró el pasado día 24 de octubre de 2013 con la recepción de los fondos. Se estima una plusvalía neta de 86 millones de euros que se registrará en las cuentas en el cuarto trimestre de 2013. Una vez cerrada la operación, la participación indirecta de Ferrovial en Heathrow Airport Holdings Ltd. pasa por tanto a ser de un 25%.

Ferrovial continúa siendo el mayor accionista de FGP Topco Ltd. y su único socio industrial.

- ✓ **El Consejo de Administración de Ferrovial acuerda la distribución de un dividendo a cuenta de 0,40 € brutos por acción pagadero el 10/12/2013**

(28 de octubre de 2013)

El Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión celebrada en el día de hoy y de acuerdo con lo establecido en el artículo 277 de la Ley de Sociedades de Capital, ha acordado distribuir a cuenta del dividendo del ejercicio 2013 el importe bruto de 0,40 euros por acción. El pago de la citada cantidad se hará efectivo el 10 de diciembre de 2013.

Se prevé que el dividendo complementario que el Consejo de Administración proponga para su aprobación a la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2014 sea de un importe bruto entre 0,25 y 0,30 euros por acción.

## ANEXO II: PRINCIPALES ADJUDICACIONES

### CONSTRUCCIÓN

- ✓ Extensiones NTE, NTE mobility partners segments 3, Estados Unidos.
- ✓ Batinah Highway Package, Ministry of Transport and communications of Oman, Omán.
- ✓ Metro Santiago T4 L3, Empresa de Tte Pasajeros Metro, S.A., Chile.
- ✓ Construcción Al Ghubrah, Muscat City Desalination Company, Omán.
- ✓ Nipigon Brigde, Ministry of Transportation, Canadá.
- ✓ Ferropol Loma Hermosa, Departamento de Antioquia. Secretaria de Infraestructura Física, Colombia.
- ✓ Hetco 2 Programme Change, Heathrow Airport, Reino Unido.
- ✓ Edia Cinco Reis-Trindade, Edia, Portugal.
- ✓ O&M Al Ghubrah, Muscat City Desalination Company, Omán.
- ✓ Nelson Bay Road, Roads and Maritime Services, Australia.
- ✓ Edificio docente Juncal Alcobendas, España.
- ✓ Edia Calicos-Pias, Edia, Portugal.
- ✓ Hospital universitario Mostoles, Inversiones Sur 2012, S.A., España.
- ✓ 134 Viviendas Miralbueno, España.
- ✓ EDAR Tomaszow Mazowiecki, Departamento Gestión del Agua en Tomaszow, Polonia.
- ✓ Corredor Mediterráneo Castellbisbal-Martorell, ADIF, España.
- ✓ Abastecimiento Iregua, Aguas de las Cuencas de España, España.
- ✓ Autovía Purchena, Autovía del Almanzora, España.
- ✓ Mejora alcantarillado en Sandin, Autoridad de Acueductos y Alcantarillados, Puerto Rico.
- ✓ Etar Viseu-Sul Estación de Tratam aguas resid., Servicio Municipal de Aguas y Saneamiento de Viseu, Portugal.
- ✓ ETAR DE VISEU SUL, Srvencio Municipalizados de Aguss y Saneamientos de Viseu, Portugal.
- ✓ Arroyo Niebla, Acuasur, España.
- ✓ 60 Viviendas Bon Pastor, Ayuntamiento de Barcelona, España.
- ✓ 51 Viviendas Vitra Legazpi, Vitra Madrid, España.
- ✓ Mejora regadío páramo sector 3, SEIASA del Norte, España.
- ✓ Cesión Gomasper, Gobierno de Canarias, España.
- ✓ Reforma Hotel Beach House, Evertmel, S.L., España.
- ✓ 65 Viviendas La Térmica, Inmobiliaria Acinipo, España.
- ✓ Fase 2 ladera derecha Yesa, Ministerio de Medio Ambiente, España.
- ✓ Edar Galapagar-Torrelodones, Canal de Isabel II, ESPAÑA.
- ✓ Sede Pevasa Bermeo, Pesqueria Vasco-Montañesa, España.
- ✓ Urbanización Universidad Cádiz, Universidad de Cádiz, España.
- ✓ Metro Estación FF.CC. Granada, Metro de Granada, España.
- ✓ Mantenimiento AVE Madrid-Valencia, ADIF, España.
- ✓ EDAR Gorzow Wielkopolski, Departamento Gestión de Agua y Alcantarillado, Polonia.
- ✓ Mantenimiento EDARs Ibiza Zona E-2, Gobierno Baleares, España.

### BUDIMEX

- ✓ Metropolitano de Pomerania Etapa I, Polonia.
- ✓ Continuación de la obra A4, Tarnow Rzeszow, Polonia.
- ✓ A4 Rzeszow oeste - Rzeszow Central, Polonia.
- ✓ Hospital Clínico Universitario en Bialysto, Polonia.
- ✓ Edificios Facultad Química Universidad Jagellónica, Polonia.
- ✓ KGHM - naves, Polonia.
- ✓ Ampliación zona despegue en aeropuerto de Varsovia, Polonia.
- ✓ Apartamentos en Sienna II etapa, Polonia.
- ✓ Clínicas - Hospital Universitario en Bydgoszcz, Polonia.

- ✓ Pabellón de cuatro cúpulas, Muzeum Wroclawiu, Polonia.
- ✓ Edificio A de la primera etapa - Katowice, Polonia.
- ✓ Instalaciones LEK S.A., Polonia.
- ✓ Centro de Gestión de Investigación Universidad Politécnica Varsovia, Polonia.
- ✓ Modernización EDAR Tomaszów Mazowiecki, Polonia.
- ✓ Defensas orillas marítimas localidad Wicko Morsiec, Polonia.
- ✓ Edificio de la Facultad de Filologías, Paderevian, Polonia.
- ✓ Planta de tratamiento de residuos Belzyce, Polonia.
- ✓ Centro didáctico facultad química Universidad Poznan, Polonia.
- ✓ Cochera de MPK Lublin (Empresa Municipal de Transporte), Polonia.
- ✓ Zona de aterrizaje en el aeropuerto de Okęcie PPS, Polonia.
- ✓ Construcción plantas adicionales edificios en Wroclaw, Polonia.
- ✓ Pensiones Sabe-Swinoujscie, Polonia.
- ✓ Construcción de horno para KGHM POLSKA MIEDZ SA, Polonia.
- ✓ Remodelación rompeolas en Dziwnow, Polonia.

### WEBBER

- ✓ NTE extension, Mobility partners segments 3 llc, Estados Unidos.
- ✓ US 290, TxDOT, Estados Unidos.
- ✓ Denton FM 1171, TxDOT, Estados Unidos.
- ✓ I 10 Bexar County, TxDOT, Estados Unidos.
- ✓ IH 30 ROCKWALL, TxDOT, ESTADOS UNIDOS.
- ✓ Tomball tollway mainlanes, HCTRA, Estados Unidos.
- ✓ I-45 TMS Improvements, TxDOT, Estados Unidos.
- ✓ US 59 Angelina, TxDOT, Estados Unidos.
- ✓ Paving activities, Estados Unidos.
- ✓ Lonestar Executive Airport Runway Ext, TxDOT, Estados Unidos.
- ✓ IAH Project 647 Taxiway NB, Spawglass, Estados Unidos.

### SERVICIOS

#### ESPAÑA

- ✓ Contrato integral de gestión del servicio público de limpieza y conservación de los espacios públicos y zonas verdes del Ayuntamiento de Madrid. En concreto el Lote 1 abarca los distritos de Centro, Chamberí, Tetuán y Barrio de Argüelles.
- ✓ Planta de tratamiento y valorización de residuos Vega Baja, en Alicante.
- ✓ Limpieza viaria y recogida, tratamiento, valorización y eliminación de residuos domésticos de la ciudad de Alicante.
- ✓ Nueva adjudicación del contrato de mantenimiento de los centros de datos de Telefónica.
- ✓ Mantenimiento y limpieza de las instalaciones de Iberia en Barajas.
- ✓ Limpieza de centros sanitarios de atención primaria de la Comunidad de Madrid.
- ✓ Nueva contratación de mantenimiento y servicios energéticos del edificio de Servicios Sociales de la Junta de Castilla y León.
- ✓ Renovación contrato mantenimiento parques y jardines de Almería.
- ✓ Renovación del contrato de recogida de residuos urbanos y limpieza viaria de Premiá del Mar.
- ✓ Prórrogas en la gestión integral de servicios en varios Distritos de Madrid (Usera, Fuencarral-El Pardo, Hortaleza y Centro).
- ✓ Servicio de Atención telefónica Castilla La Mancha.
- ✓ Prórroga del contrato para la limpieza del Hospital Universitario Virgen del Rocío.
- ✓ Prórroga del contrato para la limpieza de la Universidad de Sevilla.
- ✓ Nueva adjudicación del contrato de jardinería de la ciudad financiera del Banco de Santander.
- ✓ Prórroga del contrato de la recogida de residuos urbanos de Formentera.

**REINO UNIDO**

- ✓ Diseño, construcción, y explotación de un complejo para el tratamiento de residuos en Milton Keynes
- ✓ Gestión y mantenimiento de carreteras en la región de Anglia Oriental en el este de Reino Unido
- ✓ Mantenimiento y conservación de edificios municipales de tres barrios de Londres (Chelsea, Kensington y Hammersmith & Fullham)
- ✓ Mantenimiento de calles y limpieza viaria de Liverpool
- ✓ Recogida de residuos condado de Northampton
- ✓ Extensión del contrato de mantenimiento de infraestructuras para el tratamiento de agua (Yorkshire Water)
- ✓ Mantenimiento de las infraestructuras de la red de gas de la empresa Northern Gas Networks
- ✓ Extensión de los contratos BBA: Mantenimiento de las terminales T4 y T5 de Heathrow, Heathrow Express y el Aeropuerto de Stansted

- ✓ Nueva adjudicación del contrato de consultoría para servicios integrales al Condado de Kent
- ✓ Instalación y mantenimiento contadores y red de distribución de agua para Unitd Utilities.

**INTERNACIONAL**

- ✓ Incorporación cartera Steel Ingeniería Chile
- ✓ Renovación del contrato de recogida urbana de Planalto Beirao Portugal
- ✓ Varios contratos mantenimiento carreteras y FM en Polonia
- ✓ Nueva adjudicación conservación autopista S-7 en Polonia
- ✓ Limpieza Hornos Mina Chuquimata
- ✓ Varias Chile servicios minería.

## ANEXO III: EVOLUCIÓN TIPOS DE CAMBIO

	Tipo de cambio cierre (Balance)	Var.% 13-12	Tipo de cambio medio (PyG)	Var.% 13-12
Libra Esterlina	0,8362	2,85%	0,8537	5,24%
Dólar Americano	1,3531	2,51%	1,3181	2,48%
Dólar Canadiense	1,3932	6,11%	1,3548	5,34%
Zloty Polaco	4,2218	3,35%	4,2263	0,93%

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

### DEPARTAMENTO DE RELACIÓN CON INVERSORES

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

### Aviso Importante

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

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

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