



INDICE

VISIÓN GENERAL	1
Evolución de los negocios.....	1
AUTOPISTAS.....	2
Activos en explotación	2
Activos en desarrollo.....	3
Proyectos en licitación.....	3
Proyectos en concurso de acreedores.....	3
407ETR	4
SERVICIOS	5
Evolución resultados	5
España	5
Reino Unido	5
Internacional.....	6
Cartera.....	6
CONSTRUCCIÓN.....	7
Budimex	7
Webber	7
Ferrovia Agroman	7
Cartera.....	7
AEROPUERTOS.....	8
HAH.- Evolución del tráfico	8
Evolución del tráfico por destinos:.....	8
Tarifa	8
Cuenta de resultados	8
Desglose de ingresos	9
Aspectos regulatorios.....	9
Deuda neta.....	9
Dividendos.....	9
CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA	10
BALANCE DE SITUACIÓN Y OTRAS	
MAGNITUDES.....	12
Deuda neta consolidada	13
Rating corporativo	13
Dividendo 2013	13
Calendario de vencimientos deuda	
corporativa	13
ANEXO I: PRINCIPALES ADJUDICACIONES ...	14
ANEXO II: EVOLUCIÓN TIPOS DE CAMBIO.....	15

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.

**El resultado neto del ejercicio 2013 que se presenta en este informe a efectos comparativos, ha sido reexpresado respecto al que se reportó en su momento. La razón de este cambio, es que, el impacto por incluir en la valoración de los derivados el riesgo de crédito (conforme a la norma IFRS 13) se ha reconocido contra reservas, según criterio definitivo utilizado al cierre del ejercicio 2013, mientras que en las cuentas de marzo de 2013 se reconoció de forma provisional contra resultados.

VISIÓN GENERAL

Los resultados del primer trimestre de 2014 presentan un crecimiento en ventas del 19,3%, alcanzando 1.945 millones de euros, impulsados por la consolidación, en la división de Servicios, de las ventas de Enterprise en el primer trimestre. En términos comparables, las ventas presentarían un sólido crecimiento, de aproximadamente un 4%.

Durante el trimestre destaca la negociación con doce bancos de una nueva línea de liquidez para Ferrovial, firmada en los primeros días de abril, por un importe de 750 millones de euros y un plazo de cinco años, con un coste inicial de 90 puntos básicos. Dicha línea estará inicialmente sin disponer, lo que aumenta la flexibilidad financiera de la compañía.

En este periodo, HAH ha pagado un dividendo trimestral a sus accionistas de 68 millones de libras, 20 millones de euros correspondientes a Ferrovial, frente a los 64 millones de libras pagados en el mismo periodo del año anterior. La autopista canadiense 407 ETR realizó también un pago trimestral de dividendos de 175 millones de dólares canadienses, 56 millones de euros correspondientes a Ferrovial, frente a los 100 millones de dólares canadienses pagados en el mismo periodo del año anterior.

La posición neta de tesorería, excluidos los proyectos de infraestructuras, alcanza una posición neta de caja de 1.565 millones de euros al final del primer trimestre.

Por último, tras el cierre del trimestre se han producido importantes adjudicaciones en Construcción que no se encuentran aún en cartera: una planta de generación eléctrica en Polonia, la mejora de un tramo de la autopista Pacific Highway en Australia, la construcción de una central hidroeléctrica en Chile y la ampliación de la autopista I-77 en Carolina del Norte (EEUU), por un importe aproximado de 735 millones de euros, a tipo de cambio actual.

Evolución de los negocios

Durante el periodo, los dos principales activos han vuelto a mostrar su solidez, con crecimiento del resultado bruto de explotación del 30,3% en el aeropuerto de Heathrow y del 11,0% en la autopista 407 ETR.

Respecto al tráfico, Heathrow creció ligeramente (+0,5%) respecto al año anterior, a pesar de que la Semana Santa tuviera lugar en marzo el año pasado y en abril de 2014. El tráfico en la autopista 407 ETR creció un 3,2%.

Las autopistas europeas confirman la tendencia de mejora mostrada en el último trimestre de 2013, con caídas muy ligeras en España, por el efecto de la Semana Santa, y con crecimientos en Portugal e Irlanda.

En Servicios, se confirma el importante crecimiento tanto en Reino Unido como en España.

En Construcción, se produce una ligera caída en las ventas, principalmente por la evolución del tipo de cambio y la desconsolidación tras su venta de Danwood, empresa perteneciente a Budimex.

	mar-14	mar-13	Var (%)	Comparable (%)
Ventas	1.944,8	1.630,0	19,3	20,8
Resultado Bruto de Explotación	183,9	181,0	1,6	4,1
Resultado Explotación*	127,6	130,0	-1,8	1,3
Resultado neto**	65,4	72,3	-9,6	199,3
Deuda neta	mar-14	dic-13		
Deuda neta ex-proyectos Infra	1.565,1	1.675,6		
Deuda neta consolidada	-5.525,7	-5.351,9		

	mar-14	dic-13	Var (%)
Cartera de Construcción	7.489	7.867	-4,8
Cartera de Servicios	18.105	17.749	2,0
Evolución del tráfico	mar-14	mar-13	Var (%)
ETR 407 (Km recorridos 000)	517.849	501.920	3,2%
Chicago Skyway (IMD)	32.514	34.298	-5,2%
Indiana Toll Road (IMD)	21.917	22.629	-3,1%
Ausol I (IMD)	9.105	9.207	-1,1%
Ausol II (IMD)	11.867	11.916	-0,4%
M4 (IMD)	24.177	23.209	4,2%
Heathrow (Mn pasajeros)	16,0	16,0	0,5%

AUTOPISTAS

	mar-14	mar-13	Var (%)	Comparable (%)
Ventas	91,3	97,0	-5,9	-5,3
RBE	55,1	59,2	-7,0	-2,1
Margen RBE	60,3%	61,0%		
RE	38,0	43,8	-13,2	-7,3
Margen RE	41,6%	45,2%		

La cifra de ventas se ve afectada principalmente por; la reversión de provisiones realizada en 2013 en la autopista Norte Litoral (7 millones de euros), las adversas condiciones meteorológicas de enero y febrero en EEUU y el efecto que ha tenido la celebración de la Semana Santa en abril frente a marzo en 2013.

Activos en explotación

Evolución del tráfico

En España, los primeros datos del año confirman la tendencia de mejora observada a finales de 2013. Los datos de tráfico presentan ligeras caídas muy inferiores a las vistas en el primer trimestre de 2013 en Ausol I y Ausol II. El efecto ya comentado de la Semana Santa explica las caídas en tráfico de las autopistas R-4 y Ocaña-La Roda, dado su mayor uso en días festivos.

Las concesiones portuguesas (Algarve y Azores) presentan crecimiento de tráfico, confirmando la tendencia vista en la última parte de 2013.

En Irlanda, los tráficos registrados en el primer trimestre en M4 mantienen crecimientos positivos por la mejora del empleo, en línea con el comportamiento en 2013.

En Grecia, por último, la caída en los tráficos de las autopistas Ionian Roads y Central Greece está condicionada por la subida de tarifas del 60% aplicada desde febrero.

Norteamérica; tanto Chicago como Indiana presentan caídas de tráfico, por las extremas condiciones meteorológicas con fuertes nevadas durante enero y febrero lo que ha provocado caídas en el tráfico de vehículos ligeros y aumento en el tráfico de pesados. Solo la autopista SH130 presenta un aumento del tráfico (6,6%).

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, M3, Autema y Via Livre.

Integración Global	Tráfico			Ventas			RBE			Margen RBE		Deuda neta	
	mar-14	mar-13	Var.	mar-14	mar-13	Var.	mar-14	mar-13	Var.	mar-14	mar-13	mar-14	Particip.
Activos intangibles													
Chicago Skyway	32.514	34.298	-5,2%	12,3	13,1	-6,4%	10,3	11,2	-7,9%	83,5%	84,8%	-1.066	55%
SH-130	5.655	5.307	6,6%	3,7	3,0	22,4%	1,3	1,0	31,0%	34,6%	32,3%	-870	65%
Ausol I	9.105	9.207	-1,1%	7,3	7,7	-5,8%	5,3	5,6	-3,7%	73,5%	72,0%	-451	80%
Ausol II	11.867	11.916	-0,4%	11,867	11,916	-0,4%	11,867	11,916	-0,4%	11,867	11,916	-0,4%	
M4	24.177	23.209	4,2%	5,2	5,0	4,4%	3,6	3,4	6,0%	69,7%	68,6%	-112	66%
Algarve	5.905	5.559	6,2%	9,9	8,7	14,7%	8,9	7,7	15,8%	89,8%	88,9%	-139	85%
Azores	7.547	7.431	1,6%	4,9	4,8	1,2%	3,8	-1,6	n.s.	77,2%	-32,3%	-331	89%
Activos financieros													
Autema				22,9	20,9	9,3%	21,0	19,2	9,7%	92,0%	91,7%	-626	76%
M3				5,4	5,2	4,5%	4,2	3,9	5,7%	77,0%	76,1%	-190	95%
Norte Litoral				11,9	19,5	-39,0%	10,4	18,1	-42,6%	87,4%	92,7%	-196	84%
Via Livre				3,0	3,3	-8,8%	0,4	0,2	150,7%	14,8%	5,4%	10	84%
Puesta en Equivalencia													
407 ETR (Km recorridos 000)	517.849	501.920	3,2%	122,3	124,8	-2,0%	99,2	101,5	-2,2%	81,1%	81,3%	-3.750	43%
Activos intangibles													
Indiana Toll Road	21.917	22.629	-3,1%	33,5	34,1	-1,6%	23,5	24,2	-3,0%	70,1%	71,1%	-2.774	50%
Central Greece	15.351	16.080	-4,5%	1,7	1,8	-5,1%	1,7	-1,8	-192,4%	100,0%	-102,8%	-419	33%
Ionian Roads	21.371	24.444	-12,6%	14,2	12,2	16,4%	6,8	-0,3	n.s.	47,7%	-2,4%	56	33%
Serrano Park				1,3	1,3	0,2%	0,9	0,8	13,4%	64,8%	57,3%	-47	50%

Activos en desarrollo

Activos en construcción

Integración Global	Capital invertido	Capital comprometido pendiente	Deuda neta 100%	Particip.
Activos intangibles	394	203	- 1.652	
NTE	158	25	-614	57%
LBJ	221	38	-986	51%
NTE 3A3B	16	139	-52	50%
Puesta en Equivalencia				
Activos financieros	3	15	-193	
407-East		9	-152	50%
A-66 Benavente Zamora	3	7	-41	25%

NTE: A 31 de marzo de 2014 se ha completado el 87,69% del proyecto de construcción y se espera concluya durante 2014.

LBJ: Actualmente se ha completado el 77,80% del proyecto de construcción y se espera concluya en 2015.

NTE 3A3B: El proyecto alcanzó el cierre financiero el 19 de septiembre de 2013, compuesto por deuda TIFIA y bonos "PABs". La financiación obtuvo rating "grado de inversión" Baa3 por Moody's y BBB- por S&P. A 31 de marzo de 2014 se ha completado el 6,29% del proyecto de construcción.

407 East: En marzo de 2013 comenzaron los trabajos de construcción, habiendo completado 26,1% del proyecto.

M8: El 13 de febrero de 2014 se ha alcanzado el cierre financiero del proyecto, iniciándose los trabajos de construcción y en abril las operaciones de mantenimiento. El proyecto se ha financiado mediante un crédito concedido por el BEI y la emisión de bonos.

Proyectos en licitación

A pesar de la incertidumbre, se observa un ligero repunte en la actividad promotora en los mercados internacionales objetivo de Ferrovial (Norteamérica, Europa, Australia y Latinoamérica).

I-77 Manged Lanes (Carolina del norte). Cintra ha sido elegida en abril como mejor oferta para diseñar, financiar, operar y mantener los carriles. Proyecto licitado en régimen de peaje real.

En Canadá, Infrastructure Ontario publicó una RFQ en marzo de 2013 para el proyecto 407East ExtensionII. En abril 2014 el consorcio de Cintra quedó precalificado. El proyecto consiste en el diseño, construcción, financiación y mantenimiento de aproximadamente 33 kilómetros de autopista.

SH183 Managed lanes (Texas). Cintra ha presentado oferta y se espera comunicado del TxDot anunciando el *preferred bidder* el día 29 de mayo de 2014. El proyecto consiste en el diseño, construcción, financiación, operación y mantenimiento de aproximadamente 23 kilómetros de autopista. Es un proyecto sin riesgo de tráfico.

Portsmouth Bypass (Ohio) Cintra fue precalificada el 6 de septiembre de 2013. El proyecto consiste en el diseño, construcción, financiación y mantenimiento de aproximadamente 26 kilómetros de autopista. Es un proyecto sin riesgo de tráfico.

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

Illinois Portion of the Illiana Corridor (Illinois, USA): Cintra fue precalificada el 17 de enero de 2014. El proyecto consiste en el diseño, construcción, financiación, operación y mantenimiento de 57 kilómetros de autopista de peaje de 2 carriles por sentido, en régimen de pago por disponibilidad.

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

Proyectos en concurso de acreedores

Radial 4

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

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

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

Ocaña - La Roda

La autopista Ocaña-La Roda, solicitó la declaración judicial de concurso de acreedores el pasado 19 de octubre de 2012. El 4 de diciembre de 2012, se recibió el auto de aceptación de la solicitud de declaración de concurso voluntario de acreedores. La Junta de Acreedores se ha fijado para el 18 de julio de 2014, siendo el 22 de mayo la fecha límite para presentar propuesta de convenio.

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

Integración Global	Tráfico			Ventas			RBE			Margen RBE		Deuda neta 100%	Particip.
	mar-14	mar-13	Var.	mar-14	mar-13	Var.	mar-14	mar-13	Var.	mar-14	mar-13		
Activos intangibles													
Ocaña-La Roda	1.674	2.278	-26,5%	1,6	2,3	-28,7%	-0,4	0,6	-163,0%	-23,5%	26,6%	-547	54%
Radial 4	3.024	4.044	-25,2%	2,3	2,9	-20,1%	0,4	1,2	-66,5%	17,9%	42,7%	-607	55%

407ETR

Tráfico

El tráfico, kilómetros totales recorridos, crece un 3,2% debido a un aumento del número de viajes del 2,7% y un ligero aumento de la distancia media recorrida (0,5%). El tráfico se beneficia de un día laborable más en el trimestre respecto al año pasado y obras en las carreteras paralelas.

Cuenta de resultados

Dólares canadienses	mar-14	mar-13	Var (%)
Ventas	185,3	166,7	11,2
RBE	150,4	135,5	11,0
Margen RBE	81,1%	81,3%	
RE	134,3	121,5	10,6
Margen RE	72,5%	72,9%	
Resultado financiero	-86,4	-50,2	72,0
Resultado antes de impuestos	47,9	71,2	-32,7
Impuesto de sociedades	-12,7	-18,9	-32,9
Resultado neto	35,3	52,4	-32,7
Aportación al resultado por puesta en equivalencia de Ferrovial (Euros)	7,3	13,7	-46,5

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

407ETR alcanza un crecimiento en ventas del 11,2% en moneda local por el crecimiento del tráfico y la subida de tarifas que tuvo lugar el pasado día 1 de febrero. El ingreso medio por viaje aumenta un 8,2% en el primer trimestre. El EBITDA crece un 11,0%, en línea con las ventas, a pesar del aumento de los gastos de mantenimiento invernal.

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

407ETR aporta al resultado por puesta en equivalencia de Ferrovial 7,3 millones de euros, después de la amortización anual del intangible generado tras la venta del 10% realizada en 2010, que se amortiza a lo largo de la vida del activo en función de los tráficos previstos.

Dividendos

Durante el primer trimestre de 2014 el Consejo de Administración de la compañía ha aprobado un dividendo por importe total de 175 millones de dólares canadienses frente a los 100 millones del año pasado.

En abril se ha aprobado un dividendo de 175 millones de dólares canadienses.

Dólares canadienses	2014	2013	2012
T1	175,0	100,0	87,5
T2	175,0	130,0	87,5
T3		200,0	87,5
T4		250,0	337,5
Total		680,0	600,0

Deuda neta

La deuda neta de la autopista a 31 de marzo era de 5.701 millones de dólares canadienses, con un coste medio del 5,0%. Un 44% de la deuda tiene un vencimiento superior a 20 años. Los vencimientos de deuda en 2014, 2015 y 2016 ascienden a 11, 723 y 289 millones de dólares canadienses respectivamente.

Calificación crediticia

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

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

Tarifas 407ETR

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

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

SERVICIOS

En el primer trimestre del año las ventas de Servicios crecen un 48% frente al primer trimestre de 2013, como consecuencia de la aportación de Enterprise, que en el primer trimestre de 2013 no se integraba, y de los nuevos contratos conseguidos en 2013 tanto en Reino Unido como en España e Internacional.

La cartera mantiene el ritmo de crecimiento de los últimos trimestres, alcanzando los 18.105 millones de euros (+2% respecto a diciembre 2013), con adjudicaciones de nuevos contratos de volumen significativo, destacando las de mantenimiento de carreteras de Escocia Central (365 millones de euros) y el de gestión y eficiencia energética del alumbrado público en 8 distritos de Madrid (97 millones de euros).

Evolución resultados

	mar-14	mar-13	Var (%)	Proforma (%)**
Ventas	1.032,7	697,4	48,1	45,7
RBE	69,1	71,1	-2,8	6,1
Margen RBE	6,7%	10,2%		
RE	37,7	42,6	-11,5	3,4
Margen RE	3,7%	6,1%		
RBE a % Ferrovial en sociedades PEE	6,3	0,4	n.s	n.s
Cartera*	18.104,9	17.749,3	2,0	1,5

*Cartera marzo 2014 comparada con cartera a cierre de diciembre 2013

**Proforma; principalmente excluye variación de tipo de cambio y costes de integración.

La cuenta de marzo de 2013 no incluye Enterprise, dado que esta compañía se adquirió en abril de 2013. Por otro lado, la cuenta de 2014 incluye los costes incurridos en los procesos de integración de Amey y Enterprise en Reino Unido (4,3 millones de euros), y de los negocios de España (0,3 millones de euros). La variación proforma refleja la evolución frente a 2013 excluyendo estos costes de integración y muestra un crecimiento de ventas del 45,7% y del RBE del 6,1%.

Destaca también el mayor resultado aportado por los contratos que se ejecutan en joint venture o contratos de control conjunto que contablemente se integran por puesta en equivalencia. En marzo 2014, el RBE a la participación de Ferrovial en sociedades de control conjunto asciende a 6,3 millones de euros frente a 0,4 millones de euros en 2013. Parte de este mayor resultado procede de joint ventures de Enterprise (3,3 millones de euros) pero también destaca la mayor aportación de este tipo de contratos en España e Internacional (Catar).

España

	mar-14	mar-13	Var (%)	Proforma (%)**
Ventas	375,0	344,7	8,8	8,8
RBE	38,6	48,6	-20,7	-17,9
Margen RBE	10,3%	14,1%		
RE	18,1	26,1	-30,7	-26,0
Margen RE	4,8%	7,6%		
RBE a % Ferrovial en sociedades PEE	1,1	0,2	451,3	451,3
Cartera *	6.263,7	6.330,4	-1,1	-1,1

Las ventas crecen un 8,8% como consecuencia de las adjudicaciones de nuevos contratos y crecimiento de cartera de los últimos meses. Estas adjudicaciones permiten anticipar crecimientos en ventas en los próximos trimestres frente al año anterior similares a los de este trimestre.

A pesar del crecimiento de ventas, el resultado bruto de explotación es inferior al de 2013, en términos comparables, en un 17,9%.

Son varias las razones que explican esta evolución;

En el primer trimestre de 2013 se liberaron 6 millones de euros de provisiones por el cobro de deuda histórica. El importe liberado a lo largo de todo el año 2013 por este concepto fueron 9 millones de euros. En 2014 no está previsto liberar provisiones por este concepto.

Por otro lado, la cuenta de resultados del primer trimestre de 2014 refleja un impacto negativo de 1,3 millones de euros por incremento de las cotizaciones a la Seguridad Social derivado de cambios en la legislación. El impacto en todo el año 2014 de estas modificaciones de la normativa fiscal se situará en unos 5,5 millones de euros.

Finalmente, los márgenes de algunos grandes contratos iniciados en estos meses son algo inferiores a la media, si bien se espera una mejora progresiva, una vez que se pongan en marcha las medidas de eficiencia operativa ya previstas al licitar dichos contratos.

La cuenta de resultados del primer trimestre de 2014 incluye también un impacto negativo de 0,3 millones de euros por costes de integración de las actividades de España.

Reino Unido

	mar-14	mar-13	Var (%)	Proforma (%)**
Ventas	640,3	339,9	88,4	81,8
RBE	30,1	21,9	37,8	58,8
Margen RBE	4,7%	6,4%		
RE	20,5	17,1	19,8	48,0
Margen RE	3,2%	5,0%		
RBE a % Ferrovial en sociedades PEE	4,4	0,2	ns	ns
Cartera *	11.613,0	11.187,6	3,8	3,0

2013 no incluye Enterprise, dado que la compañía se adquirió en abril. La cuenta de resultados de 2014 incluye 4,3 millones de euros de costes de integración de Amey y Enterprise; la variación proforma muestra la evolución frente a 2013 excluyendo estos costes. El volumen de costes de integración en el que se incurrirá en el año 2014 se situará en torno a 17 millones de libras (20 millones de euros).

El proceso de integración de Amey y Enterprise continúa de acuerdo al calendario previsto. Tras la definición en 2013 de la nueva estructura organizativa, las principales actuaciones en 2014 se centrarán en el área de compras y la expansión de servicios a la base de clientes común. Respecto al primer punto, se han desarrollado procedimientos para la estandarización en toda la organización de los procesos de compra y contratación de plantilla en los contratos, con el objetivo de lograr una mayor eficiencia en la gestión de proveedores y gastos de personal. El impacto en resultados de estas medidas se reflejará ya en 2014, especialmente en el último trimestre.

Como ya se ha comentado, los crecimientos en la cuenta de resultados frente a 2013 se deben a la aportación de Enterprise, que en el primer trimestre de 2013 no se integró.

El margen RBE sobre ventas, excluido costes de integración, se sitúa en un 5,4%. Históricamente los márgenes de algunos contratos de mantenimiento de infraestructuras (carreteras, ferrocarril...) son más bajos en el primer trimestre del año al verse afectados por sobrecostes de

mantenimiento invernal y menor ejecución de trabajos que en el resto del año. Adicionalmente, algunos contratos adjudicados en los últimos meses se encuentran en sus fases iniciales, sin aportar todavía resultado significativo o con márgenes inferiores a la media. En los próximos trimestres se espera una mejora del margen RBE sobre ventas de estos contratos, que impactará positivamente en la evolución del margen global de Reino Unido.

Internacional

	mar-14	mar-13	Var (%)	Proforma (%)**
Ventas	17,4	12,8	36,2	49,7
RBE	0,4	0,6	-36,8	-13,8
Margen RBE	2,1%	4,6%		
RE	-0,9	-0,6	-44,5	-37,6
Margen RE	-5,1%	-4,8%		
RBE a % Ferrovial en sociedades PEE	0,8	0,0		
Cartera *	228,2	231,4	-1,4	-1,4

El desglose de ventas por país en el área Internacional es el siguiente: Chile (9,6 millones de euros), Portugal (5,5 millones de euros) y Polonia (1,7 millones de euros).

También se incluye en el área Internacional el negocio en Catar, si bien sus resultados se integran por puesta en equivalencia. Durante 2013 se pusieron en marcha tres contratos de mantenimiento de infraestructuras del aeropuerto de Doha.

Cartera

La cartera de Servicios alcanza en marzo un nuevo máximo histórico al situarse en 18.105 millones de euros, un 1,5% superior a diciembre de 2013, en términos comparables.

Por áreas de negocio, en España la cartera pendiente de ejecución a marzo se sitúa en 6.264 millones de euros. Entre las adjudicaciones del primer trimestre, destacan el contrato para la gestión integral y energética del alumbrado de 8 distritos de Madrid, por un importe de 97 millones de euros un período de 8 años.

En Reino Unido, la cartera asciende a 11.613 millones de euros. Entre las principales adjudicaciones del trimestre destacan el de mantenimiento de carreteras de Escocia Central (33 años, 365,3 millones de euros), o la extensión por cinco años de un contrato con Network Rail para la revisión y evaluación de infraestructuras ferroviarias (243 millones de euros).

Por último, en el área internacional destacan las adjudicaciones en Chile de dos contratos de servicios para compañías mineras en la región de Chuquicamata por 17 millones de euros.

CONSTRUCCIÓN

	mar-14	mar-13	Var (%)	Comparable (%)
Ventas	794,9	820,5	-3,1	0,7
RBE	56,5	55,1	2,5	4,7
Margen RBE	7,1%	6,7%		
RE	49,9	48,7	2,5	4,3
Margen RE	6,3%	5,9%		
Cartera *	7.488,6	7.867,1	-4,8	-4,7

*Cartera marzo 2014 comparada con cartera a cierre de diciembre 2013

Ligera caída en ventas, debido principalmente a la menor producción en Reino Unido, la salida del perímetro de Danwood, compañía propiedad de Budimex vendida en el último trimestre del año pasado, y por las malas condiciones climatológicas en EEUU. En términos comparables se produce un ligero incremento en ventas (0,7%) y en RBE (4,7%). La facturación internacional supuso el 68% de las ventas de la División.

Budimex

	mar-14	mar-13	Var (%)	Comparable (%)
Ventas	172,1	188,7	-8,8	2,4
RBE	6,9	7,4	-5,9	18,3
Margen RBE	4,0%	3,9%		
RE	5,5	5,7	-2,8	28,0
Margen RE	3,2%	3,0%		
Cartera *	1.089,7	1.044,0	4,4	4,6

Como se ha comentado, las ventas de marzo de 2014 no incluyen la aportación de Danwood, vendida a finales del ejercicio anterior, cuya contribución alcanzaba los 20 millones de euros en la cifra de ventas.

La cartera se sitúa en 1.090 millones de euros, lo que supone un incremento del 4,6% en términos homogéneos respecto a diciembre 2013. A nivel de contratación, se ha producido un incremento del 45% que muestra un cambio de tendencia respecto a periodos anteriores, incluso sin haber comenzado las adjudicaciones de contratos del Plan de carreteras del Gobierno Polaco para el periodo 2014-2020 asociado al presupuesto de la UE, esperadas a partir del segundo trimestre del año (con una inversión total anunciada a la fecha de 16.000 millones de euros). De las adjudicaciones conseguidas en el periodo destacar proyectos como, finalización tramo autovía S5 Poznan-Wroclaw, y Palacio de Congresos en Lublin.

Webber

	mar-14	mar-13	Var (%)	Comparable (%)
Ventas	138,1	157,8	-12,5	-8,9
RBE	8,4	7,0	19,4	25,1
Margen RBE	6,1%	4,5%		
RE	6,7	5,5	23,2	29,4
Margen RE	4,9%	3,5%		
Cartera *	986,2	1.094,6	-9,9	-10,0

Disminución en ventas en términos comparables (-8,9%), por retrasos en la actividad de construcción en Texas debido a la mala climatología.

La cartera se reduce (-10,0% en moneda local) debido al menor volumen de adjudicaciones en los primeros tres meses del año.

Ferrovial Agroman

	mar-14	mar-13	Var (%)	Comparable (%)
Ventas	484,7	474,0	2,3	3,2
RBE	41,1	40,7	1,2	-0,6
Margen RBE	8,5%	8,6%		
RE	37,7	37,5	0,3	-1,8
Margen RE	7,8%	7,9%		
Cartera *	5.412,7	5.728,5	-5,5	-5,4

Las ventas de Ferrovial Agroman presentan un incremento del 3,2%, en términos comparables.

La cartera presenta un ligero descenso al no estar recogidas recientes adjudicaciones en Chile y Australia.

A nivel internacional, destaca la consolidación de Ferrovial Agroman en Australia por la construcción de nuevos proyectos como el de la autopista Sancrox Traffic Arrangement. En Puerto Rico, se ha conseguido la adjudicación para la mejora de la intersección PR18 Y PR21 en Puerto Rico.

Cartera

	mar-14	dic-13	Var (%)
Obra civil	5.835,1	6.164,2	-5,3
Edif. Residencial	183,0	181,6	0,8
Edif. No Residencial	767,4	768,2	-0,1
Industrial	703,1	753,1	-6,6
Total	7.488,6	7.867,1	-4,8

La cartera se reduce respecto a diciembre de 2013 un 4,8% (4,7% en términos comparables). La evolución de la cartera se ve afectada por la elevada ejecución de obra, pero no incluye la adjudicación de nuevos contratos que entrarán en cartera en los próximos meses.

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

La cartera internacional asciende a 5.213 millones de euros, muy superior a la cartera doméstica (2.276 millones de euros, -8,0%). La cartera internacional supone el 70% del total.

No se encuentran en cartera las recientes adjudicaciones de una planta de generación eléctrica en Polonia, la mejora de un tramo de la autopista Pacific Highway en Australia, la construcción de una central hidroeléctrica en Chile y la ampliación de la autopista I-77 en Carolina del Norte (EE.UU.), por un importe aproximado de 735 millones de euros, a tipo de cambio actual.

AEROPUERTOS

HAH.- Evolución del tráfico

Durante el primer trimestre de 2014 el número de pasajeros en los aeropuertos de HAH alcanzó los 18,6 millones, con un crecimiento del 1,2% a pesar del efecto calendario, debido a que la Semana Santa, época de fuerte demanda, tuvo lugar en 2013 en marzo frente a abril en 2014. Excluyendo este efecto, el tráfico se estima que hubiera crecido un 2%.

En Heathrow el tráfico creció un 0,5%, con un crecimiento del 7,8% en vuelos domésticos debido al impacto de las nuevas rutas de Virgin Atlantic Little Red, mientras que el tráfico europeo, aproximadamente un 40% del total; descendió un 1,4%, debido principalmente al cambio de fechas de la Semana Santa. El tráfico de larga distancia aumentó un 1,3% apoyado principalmente en el tráfico a Norte América.

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

Los niveles de satisfacción de los usuarios han alcanzado niveles records, con un 80% de los pasajeros calificando como muy bueno o excelente su nivel de satisfacción, reflejando las mejoras en puntualidad, seguridad e inmigración.

Evolución del tráfico por destinos (HAH):

	mar-14	mar-13	Var. (%)
Reino Unido	2,7	2,6	6,1%
Europa	7,3	7,3	-0,5%
Larga distancia	8,6	8,5	1,3%
Total	18,6	18,3	1,2%

Tarifa

Durante el primer trimestre del año, en Heathrow, estuvo en vigor el incremento de tarifa aplicado desde el 1 de abril de 2013 del 10,4%. Para el nuevo periodo regulatorio (1 de abril 2014 hasta el 31 de diciembre 2018) las tarifas máximas aplicables serán de RPI - 1,5%.

Heathrow está negociando con las aerolíneas la implementación de las nuevas tarifas a partir del 1 de julio de 2014, lo que dará lugar a una mayor crecimiento de los ingresos en la segunda parte del ejercicio.

Libras	Tráfico (mn pasajeros)			Ventas			RBE			Margen RBE		
	mar-14	mar-13	Var.	mar-14	mar-13	Var.	mar-14	mar-13	Var.	mar-14	mar-13	Var. (pbs)
Heathrow	16,0	16,0	0,5%	546	492	11,2%	302	228	32,3%	55,3%	46,4%	889
Heathrow express				30	29	4,6%	16	16	0,1%	55,0%	57,5%	-249
Central				0	1	n.s.	-1	-1	-13,6%	n.s.	n.s.	
Total Heathrow				576	521	10,5%	317	243	30,3%	55,0%	46,7%	832
Glasgow	1,4	1,3	5,2%	19	18	6,2%	4	3	26,0%	21,2%	17,9%	334
Aberdeen	0,8	0,7	8,2%	15	14	6,5%	5	4	10,5%	32,3%	31,2%	115
Southampton	0,3	0,3	5,5%	6	5	5,3%	1	1	7,9%	12,8%	12,5%	31
Total No regulados	2,5	2,4	6,2%	39	37	6,2%	9	8	16,4%	24,2%	22,1%	211
Excepcionales y Ajustes				-1	-2	n.s.	-8	-2	n.s.	n.s.	n.s.	
Total HAH	18,6	18,3	1,2%	614	556	10,4%	319	249	28,0%	51,9%	44,8%	712

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

Cuenta de resultados

Libras	mar-14	mar-13	Var (%)	Comparable (%)
Ventas	613,7	555,6	10,4	10,4
RBE	318,7	249,0	28,0	28,0
% RBE/Ventas	51,9%	44,8%		
Amortizaciones	126,5	132,2	-4,3	-4,3
RE	192,2	116,8	64,4	64,5
% RE/Ventas	31,3%	21,0%		
Deterioro y enajenación inmovilizado	0,3	0,0	n.s.	
Resultado financiero	-182,0	-602,4	69,8	9,0
Rtdo. antes de impuestos	10,4	-485,6	102,2	143,6
Impuesto de sociedades	-3,9	120,8	-103,2	-130,9
Rtdo. Procedente actividades discontinuadas		349,7		
Resultado neto	6,6	-15,1	143,7	151,2
Aportación a Pta. equivalencia de Ferrovial (Euros)	2,0	-5,9	133,6	151,2

Crecimiento en ventas 10,4% y RBE 28,0%, como consecuencia del incremento de los ingresos aeronáuticos en un 17,5%, impulsados por el incremento de las tarifas (10,4% desde abril 2013 en Heathrow) y el incremento del número de pasajeros (+1,2%); los ingresos comerciales aumentan un 1,1% y la partida de Otros ingresos un 0,5%. El RBE mejora un 28,0% consiguiendo un incremento del margen RBE combinando un incremento de los ingresos y una mejora de los costes operativos.

El coste medio de la deuda externa de HAH se sitúa a final del primer trimestre de 2014 en el 6,1%, teniendo en cuenta todas las coberturas por tipo de interés, tipo de cambio e inflación.

Desglose de ingresos

Libras	mar-14	mar-13	Var (%)	Comparable (%)
Aeronaut.	376,1	320,0	17,5%	17,5%
Comercial	120,1	118,7	1,1%	1,1%
Otros	117,6	117,0	0,5%	0,5%
TOTAL	613,7	555,6	10,4%	10,4%

Libras	Aeronaut.		Comercial		Otros	
	mar-14	Comp %	mar-14	Comp %	mar-14	Comp %
Heathrow	356,1	18,3	109,3	0,8	111,0	-0,9
Glasgow	8,8	5,2	6,3	5,9	3,7	9,3
Aberdeen	7,8	5,6	2,9	7,7	3,8	7,6
Southampton	3,4	3,3	1,7	11,3	0,5	0,9
Ajustes y otros					-1,5	n.s.
Total Aeropuertos	376,1	17,5	120,1	1,1	117,6	0,5

Los ingresos aeronáuticos incrementan un 18,3% en Heathrow, por la combinación del mayor tráfico (+0,5%) y los incrementos de tarifa en abril de 2013 (+10,4%). El ingreso aeronáutico medio por pasajero creció un 17,6% hasta 22,2 libras (2013: 18,9 libras). En Heathrow, el ingreso comercial aumentó +0,8%.

Aspectos regulatorios

Regulatory Asset Base (RAB)

El RAB de Heathrow en marzo alcanza los 14.853 millones de libras frente a los 14.585 millones de diciembre 2013, reflejando aproximadamente una inversión de 340 millones de libras, un ajuste por inflación de 80 millones de libras, compensado en parte por la amortización del periodo de 150 millones de libras.

Nuevo periodo regulatorio

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

Comision Aeroportuaria

A finales de 2013 la Comisión Aeroportuaria dirigida por Sir Howard Davies incluyó la propuesta de Heathrow de una nueva pista al noroeste del aeropuerto como una de las posibles alternativas para el aumento de capacidad en el sureste del Reino Unido. Una propuesta más detallada será presentada a la Comisión Aeroportuaria en mayo.

Se espera que la Comisión publique sus conclusiones a finales del verano de 2015.

Deuda neta

Millones de libras	mar-14	dic-13	Var. (%)
Senior loan facility	496,7	496,5	0,0%
Subordinada	754,3	753,8	0,1%
Grupo securitizado	11.232,9	11.136,0	0,9%
Grupo no securitizado	326,6	325,3	0,4%
Otros & ajustes	-17,4	-28,9	n.s.
Total	12.793,1	12.682,6	0,9%

Dividendos

Durante el primer trimestre de 2014, HAH ha distribuido a sus accionistas 68 millones de libras, frente a 64 millones de libras en el mismo periodo del ejercicio anterior.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

	Antes de ajustes Valor Razonable	Ajustes Valor Razonable	mar-14	Antes de ajustes Valor Razonable	Ajustes Valor Razonable	mar-13
CIFRA DE VENTAS	1.945		1.945	1.630		1.630
Otros ingresos de explotación	2		2	2		2
Total ingresos de explotación	1.947		1.947	1.632		1.632
Total gastos de explotación	1.763		1.763	1.451		1.451
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	184		184	181		181
Margen %	9,5%		9,5%	11,1%		11,1%
Dotaciones a la amortización de inmovilizado	56		56	51		51
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN ANTES DE DETERIORO Y ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO	128		128	130		130
Margen %	6,6%		6,6%	8,0%		8,0%
Deterioros y enajenación de inmovilizado	0		0	20		20
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN DESPUES DE DETERIORO Y ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO	128		128	150		150
Margen %	6,6%		6,6%	9,2%		9,2%
RESULTADO FINANCIERO	-104	35	-70	-114	38	-76
Resultado financiero por financiación de proyectos de infraestructuras	-85		-85	-84		-84
Resultado derivados y otros ajustes valor razonable y resto de resultado financiero proyectos	-2	-1	-3	-1	6	5
Resultado financiero por financiación ex proyectos.	-11		-11	-13		-13
Resultado derivados y otros ajustes valor razonable y resto de resultado financiero ex proyectos	-6	36	30	-16	31	15
Participación en beneficios de sociedades puesta en equivalencia	22	-7	15	134	-125	9
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	45	28	73	171	-87	83
Impuesto sobre beneficios	-11	-10	-21	-10	-11	-21
RESULTADO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	35	17	52	160	-98	62
Resultado neto operaciones discontinuadas						
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	35	17	52	160	-98	62
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos	13		13	10	0	10
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUÍDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	48	17	65	171	-98	72

El resultado neto del ejercicio 2013 que se presenta en este informe a efectos comparativos, ha sido reexpresado respecto al que se reportó en su momento. La razón de este cambio, es que, el impacto por incluir en la valoración de los derivados el riesgo de crédito (conforme a la norma IFRS 13) se ha reconocido contra reservas, según criterio definitivo utilizado al cierre del ejercicio 2013, mientras que en las cuentas de marzo de 2013 se reconoció de forma provisional contra resultados.

Ventas

	mar-14	mar-13	Var (%)	Comparable (%)
Construcción	794,9	820,5	-3,1	0,7
Aeropuertos	1,3	1,8	-28,8	-28,8
Autopistas	91,3	97,0	-5,9	-5,3
Servicios	1.032,7	697,4	48,1	45,7
Otros	24,6	13,2	86,0	77,7
Total	1.944,8	1.630,0	19,3	20,8

Resultado bruto de explotación

	mar-14	mar-13	Var (%)	Comparable (%)
Construcción	56,5	55,1	2,5	4,7
Aeropuertos	-3,8	-3,5	-10,1	-6,4
Autopistas	55,1	59,2	-7,0	-2,1
Servicios	69,1	71,1	-2,8	6,1
Otros	7,1	-0,9	n.s.	41,9
Total	183,9	181,0	1,6	4,1

Amortizaciones

Aumentan respecto al mismo periodo del año anterior (+10,4% en términos homogéneos) hasta situarse en 56 millones de euros.

Resultado de explotación (antes de deterioro y enajenación de inmovilizado)

	mar-14	mar-13	Var (%)	Comparable (%)
Construcción	49,9	48,7	2,5	4,3
Aeropuertos	-3,8	-3,5	-10,5	-6,8
Autopistas	38,0	43,8	-13,2	-7,3
Servicios	37,7	42,6	-11,5	3,4
Otros	5,8	-1,7	n.s.	37,3
Total	127,6	130,0	-1,8	1,3

*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

No se han producido enajenaciones en este primer trimestre del año. En el mismo periodo de 2013 se incluyen las ventas de las Joint Ventures de Amey (20 millones de euros).

Resultado financiero

	mar-14	mar-13	Var (%)
Resultado financiero por financiación de proyectos de infraestructuras	-85,0	-84,0	-1,2
Resultado financiero por financiación ex proyectos.	-11,3	-12,7	11,0
Rdo. fro. por financiación	-96,2	-96,6	0,4
Resultado derivados y otros ajustes valor razonable y resto de resultado financiero proyectos	-3,0	5,0	-159,8
Resultado derivados y otros ajustes valor razonable y resto de resultado financiero ex proyectos	29,7	15,4	92,6
Rdo. fro. por derivados y otros	26,7	20,4	30,5
Resultado Financiero	-69,6	-76,2	8,7

El resultado financiero mejora un 8,7%, principalmente por la evolución del resultado financiero por derivados por la positiva evolución de la cotización, que pasa de 14,07 euros/acción en diciembre 2013 a 15,72 euros/acción a cierre de marzo de 2014.

Resultados por puesta en equivalencia

	mar-14	mar-13	Var (%)
Construcción	-1,3	-0,4	-219,9
Servicios	6,9	1,3	n.s.
Autopistas	7,7	14,3	-46,1
Aeropuertos	2,0	-5,9	133,6
Total	15,3	9,3	64,6

Resultado neto

El Resultado neto sitúa en 65 millones de euros (72 millones de euros en el mismo periodo del 2013).

BALANCE DE SITUACIÓN Y OTRAS MAGNITUDES

	mar-14	dic-13
Activo no corriente	17.325	17.142
Fondo de comercio de consolidación	1.898	1.893
Activos intangibles	228	229
Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	7.836	7.639
Inversiones inmobiliarias	37	37
Inmovilizado material	464	483
Inversiones en sociedades asociadas	3.419	3.562
Activos Financieros no corrientes	1.849	1.810
Cuentas a cobrar Proyectos de infraestructuras	1.343	1.341
Activos Financieros disponibles para la venta	1	1
Caja restringida y otros activos financieros no corrientes	365	317
Resto de cuentas a cobrar	141	152
Impuestos Diferidos	1.398	1.344
Derivados financieros a valor razonable	195	144
Activo corriente	5.608	5.678
Activos clasificados como mantenidos para la venta	2	2
Existencias	324	325
Clientes y otras cuentas a cobrar	2.182	2.202
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.621	1.635
Otros deudores	475	470
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	85	98
Tesorería e inversiones financieras temporales	3.086	3.130
Sociedades proyectos de infraestructuras	407	279
Caja restringida	50	41
Resto de tesorería y equivalentes	358	238
Resto de sociedades	2.679	2.851
Derivados financieros a valor razonable.	13	18
TOTAL ACTIVO	22.933	22.820
Patrimonio neto	5.998	6.074
Patrimonio neto atribuido a los accionistas	5.646	5.719
Patrimonio neto atribuido a los socios externos	352	355
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	544	503
Pasivos no corrientes	11.452	11.230
Provisiones para pensiones	100	107
Otras provisiones	1.348	1.350
Deuda financiera	7.616	7.496
Deuda financiera proyectos de infraestructuras	6.527	6.403
Deuda financiera resto de sociedades	1.089	1.093
Otras deudas	214	208
Impuestos diferidos	1.138	1.117
Derivados financieros a valor razonable	1.035	952
Pasivos corrientes	4.939	5.013
Deuda financiera.	1.361	1.303
Deuda financiera proyectos de infraestructuras.	1.284	1.228
Deuda financiera resto de sociedades.	77	75
Derivados financieros a valor razonable.	79	67
Deudas por operaciones de tráfico	3.093	3.254
Acreedores comerciales	2.536	2.665
Pasivos por impuestos sobre sociedades	100	60
Otras deudas no comerciales	457	528
Provisiones para operaciones de tráfico	407	389
TOTAL PASIVO	22.933	22.820

Deuda neta consolidada

La posición neta de tesorería excluidos proyectos de infraestructura se sitúa en 1.565 millones de euros (1.676 millones de euros en diciembre 2013). La evolución de la posición neta de tesorería durante el primer trimestre ha sido más favorable que durante el mismo periodo del año anterior, donde se produjo una disminución de 427 millones de euros.

Durante el trimestre se han recibido cobros del Plan de Pago a Proveedores por 49 millones de euros en la actividad de Construcción y por 26 millones de euros en la actividad de Servicios. En enero de 2014 se ha realizado el pago por las retenciones aplicadas a los accionistas correspondiente al dividendo pagado en diciembre 2013, por un importe de 36 millones de euros frente a los 85 millones pagados en el ejercicio anterior. En el primer trimestre del ejercicio se han realizado inversiones por importe de 44 millones de euros.

Durante el trimestre se ha producido una menor estacionalidad en la generación de caja principalmente en Polonia y en España dentro de la actividad de Construcción, y en Servicios.

La deuda neta de proyectos se sitúa en 7.091 millones de euros. Incluye la inversión realizada en las autopistas en construcción en Estados Unidos (178 millones de euros).

Esta deuda neta incluye 1.652 millones de euros de deuda neta relacionada con autopistas en construcción (NTE, LBJ y NTE 3A3B). También incluye 1.153 millones de euros relacionados con las autopistas radiales (R4 y OLR) que han solicitado el concurso de acreedores.

La deuda neta del Grupo se sitúa en 5.526 millones de euros.

	mar-14	dic-13
PNT sin proyectos infraestructura	1.565,1	1.675,6
Autopistas	-6.774,8	-6.709,9
Resto	-316,1	-317,5
PNT proyectos infraestructura	-7.090,8	-7.027,5
Posición neta de tesorería total	-5.525,7	-5.351,9

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".

Standard&Poor's mejoró el rating de Ferrovial de BBB- a BBB el pasado 9 de mayo de 2013.

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

Dividendo 2013

El Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión celebrada el 28 de octubre de 2013, acordó distribuir a cuenta del dividendo del ejercicio 2013 el importe bruto de 0,40 euros por acción. El pago de la citada cantidad se efectuó 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.

Calendario de vencimientos deuda corporativa

Año	Vencimientos deuda corporativa
2014	53
2015	38
2016	20
2017	11
2018	501
2019	4
2020	0
2021 - 2030	502
2031 - 2050	5

ANEXO I: PRINCIPALES ADJUDICACIONES

CONSTRUCCIÓN

ESPAÑA

- ✓ 169 Viviendas Balcón San Lázaro en Zaragoza.
- ✓ IES Santa Eularia en Santa Eularia des Riu, Ibiza.
- ✓ Infraestructura del ferrocarril Legutiano-Escorialza, Álava.
- ✓ Edificio administración SKSOL Lube Base Oils (Repsol) en Murcia.
- ✓ Construcción del hotel CA NA Xica en Ibiza.
- ✓ Reformas demaniales para la Consejería de Educación de la Comunidad de Madrid.

BUDIMEX

- ✓ Finalización de la autovía S5 Poznan-Wroclaw, Polonia.
- ✓ Construcción de edificios oficiales en Lublin, Polonia.
- ✓ Ampliación del aeropuerto Szczecin-Goleniów, Polonia.
- ✓ Cochera de tranvías en Olsztyn, Polonia.
- ✓ Expansion de carretera regional Ilza-Konopnica, Polonia.
- ✓ Nave logística de la fábrica Michelin Olsztyn, Polonia.
- ✓ Complejo residencial Arte Nova, Polonia.
- ✓ Aparcamientos en las terminales de los puertos Szczecin y Swinoujscie, Polonia.
- ✓ Reforma de la Universidad Artística de Poznan, Polonia.
- ✓ Construcción Smolna III etapa, Polonia.
- ✓ Planta de Tratamiento de Residuos en Biechow, Polonia.
- ✓ Instalaciones de conducción de suministros, Kozienice, Polonia.
- ✓ Fábrica de papel Swiecie, edificio de la caldera, Polonia.
- ✓ Centro comercial vis a vis Lodz, Polonia.
- ✓ Ampliación de la zona de aterrizaje aeropuerto, Polonia.
- ✓ Trabajos en S-69 Bielsko-Biala-Zywiec-Zwardon, Polonia.
- ✓ Ampliación de la nave de producción Homag Machinery Sroda, Polonia.

INTERNACIONAL

- ✓ Obras civiles de mejora del tráfico en Sancrox, Australia.
- ✓ Mejora de la Intersección PR18 y PR21, en Puerto Rico.

SERVICIOS

ESPAÑA

- ✓ Nueva contratación gestión integral y energética del alumbrado para el Ayuntamiento de Madrid (distritos de Puente de Vallecas, Moratalaz, Ciudad Lineal, Hortaleza, Villa de Vallecas, Vicálvaro, San Blas y Barajas).
- ✓ Prórroga del contrato de limpieza de 51 estaciones del Metro de Madrid.
- ✓ Nuevo contrato de la gestión del alumbrado público del Ayuntamiento de Arucas en Canarias.
- ✓ Nuevo contrato de suministro energético, servicio de mantenimiento y conservación de edificios, instalaciones y equipos del Hospital de Ferrol.
- ✓ Renovación del contrato de servicio de urgencia médica de la comunidad de Madrid, SUMMA112.
- ✓ Nuevo contrato de servicio energético y mantenimiento de las instalaciones de alumbrado público exterior del Ayuntamiento de Carballo, La Coruña.
- ✓ Renovación del contrato de explotación de la planta de Triage de envases de Montalbán, Córdoba.

REINO UNIDO

- ✓ Mantenimiento de autopistas en Escocia Central (M8).
- ✓ Extensión del contrato de CEFA (revisión y evaluación de las infraestructuras de la red de Network Rail).
- ✓ Nuevo contrato de ingeniería, suministro, montaje y puesta en servicio de la electrificación de las líneas ferroviarias en el sur de Inglaterra.
- ✓ Extensión del contrato de mantenimiento de carreteras en el Área 9.
- ✓ Nuevo contrato de mantenimiento y limpieza del Hospital de South Warwickshire.
- ✓ Extensión del contrato de mantenimiento de carreteras de Staffordshire.

INTERNACIONAL

- ✓ Ampliación del contrato de mantenimiento y limpieza de los equipos de explotación de sulfuros en la división Chuquicamata, Chile.
- ✓ Ampliación del contrato de alquiler de grúas en la división Chuquicamata, Chile.

ANEXO II: EVOLUCIÓN TIPOS DE CAMBIO

	Tipo de cambio cierre (Balance)	Var.% 14-13	Tipo de cambio medio (PyG)	Var.% 14-13
Libra Esterlina	0,8257	-0,80%	0,8239	-3,49%
Dólar Americano	1,3772	-0,12%	1,3695	4,05%
Dólar Canadiense	1,5203	3,74%	1,5155	13,49%
Zloty Polaco	4,1656	0,24%	4,1917	0,40%

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.