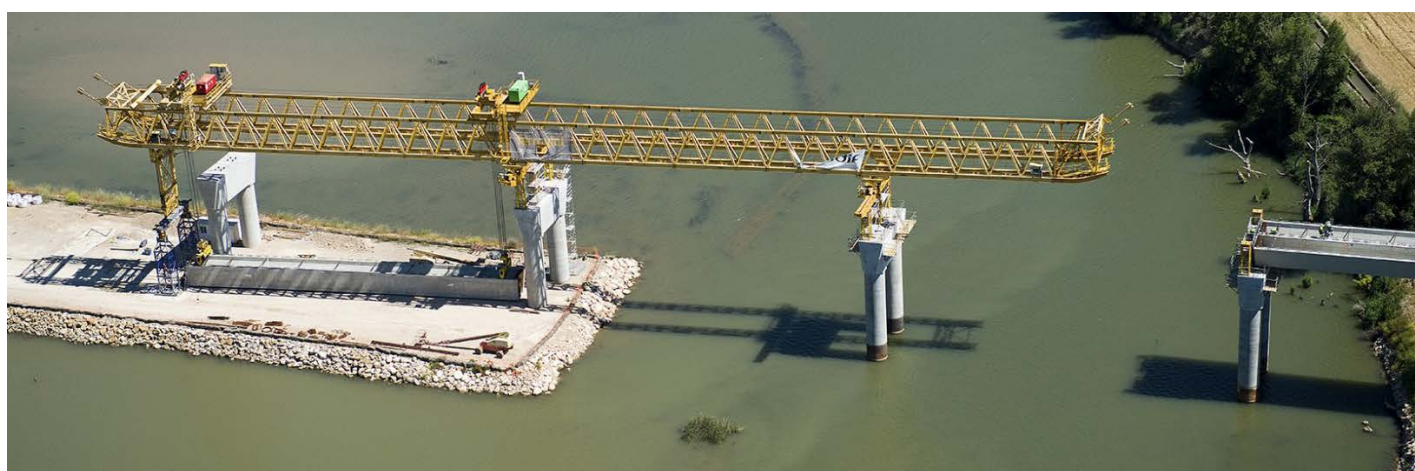


BALANCE

	dic-16	dic-15		dic-16	dic-15
ACTIVO NO CORRIENTE	15.647	16.821	PATRIMONIO NETO	6.314	6.541
Fondo de comercio de consolidación	2.170	1.885	Patrimonio neto atribuido a los accionistas	5.597	6.058
Activos intangibles	503	234	Patrimonio neto atribuido a los socios externos	717	483
Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	7.145	8.545	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.118	1.088
Inversiones inmobiliarias	6	15			
Inmovilizado material	731	491	PASIVOS NO CORRIENTES	10.409	9.327
Inversiones en sociedades asociadas	2.874	3.237	Provisiones para pensiones	174	46
Activos Financieros no corrientes	735	755	Otras provisiones	757	851
Inversiones a largo plazo con empresas asociadas	374	411	Deuda financiera	7.874	6.697
Caja restringida y otros activos financieros no corrientes	249	261	Deuda financiera proyectos de infraestructuras	5.310	5.320
Resto de cuentas a cobrar	112	83	Deuda financiera resto de sociedades	2.564	1.376
Impuestos Diferidos	1.051	1.254	Otras deudas	200	171
Derivados financieros a valor razonable	432	406	Impuestos diferidos	967	1.124
			Derivados financieros a valor razonable	436	438
ACTIVO CORRIENTE	7.750	8.563			
Activos clasificados como mantenidos para la venta	624	2.418	PASIVOS CORRIENTES	5.556	8.428
Existencias	516	387	Pasivos clasif. mantenidos para la venta	440	2.690
Clientes y otras cuentas a cobrar	2.828	2.320	Deuda financiera	302	1.385
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	2.199	1.821	Deuda financiera proyectos de infraestructuras	200	1.297
Otros deudores	629	499	Deuda financiera resto de sociedades	102	88
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	186	135	Derivados financieros a valor razonable	69	259
Tesorería e inversiones financieras temporales	3.578	3.279	Deudas por operaciones de tráfico	3.893	3.258
Sociedades proyectos de infraestructuras	277	306	Acreedores comerciales	2.299	1.982
Caja restringida	62	36	Otras deudas no comerciales	1.595	1.276
Resto de tesorería y equivalentes	215	270	Pasivos por impuestos sobre sociedades	150	138
Resto de sociedades	3.301	2.973	Provisiones para operaciones de tráfico	702	697
Derivados financieros a valor razonable	18	23			
TOTAL ACTIVO	23.397	25.384	TOTAL PASIVO	23.397	25.384



CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

	Antes de ajustes Valor Razonable	Ajustes Valor Razonable	dic-16	Antes de ajustes Valor Razonable	Ajustes Valor Razo- nable	dic-15
CIFRA DE VENTAS	10.759		10.759	9.701		9.701
Otros ingresos de explotación	7		7	9		9
Total ingresos de explotación	10.765		10.765	9.709		9.709
Total gastos de explotación	9.821		9.821	8.683		8.683
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	944		944	1.027		1.027
Margen %	8,8%		8,8%	10,6%		10,6%
Dotaciones a la amortización de inmovilizado	342		342	256		256
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN ANTES DE DETERIORO Y ENAJE- NACIÓN DE INMOVILIZADO	602		602	770		770
Margen %	5,6%		5,6%	7,9%		7,9%
Deterioros y enajenación de inmovilizado	330	-6	324	185	-54	131
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN DESPUES DE DETERIORO Y ENA- JENACIÓN DE INMOVILIZADO	932	-6	926	955	-54	901
Margen %	8,7%		8,6%	9,8%		9,3%
RESULTADO FINANCIERO	-365	-26	-391	-498	-138	-637
Financiación de proyectos de infraestructuras	-305		-305	-463		-463
Derivados y otros ajustes valor razonable y resto de proyectos	-7	-12	-20	-12	-188	-200
Financiación ex proyectos.	-49		-49	-35		-35
Derivados y otros ajustes valor razonable y resto ex proyectos	-4	-13	-18	12	49	61
Participación en beneficios de sociedades puesta en equivalencia	214	-132	82	275	37	312
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	780	-164	617	732	-155	577
Impuesto sobre beneficios	-245	11	-233	25	30	54
RESULTADO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	536	-153	383	757	-126	631
Resultado neto operaciones discontinuadas						
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	536	-153	383	757	-126	631
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos	-11	4	-7	33	56	89
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUÍDO A LA SOCIEDAD DOMI- NANTE	525	-149	376	790	-70	720



VENTAS

	dic-16	dic-15	Var.	Comparable
Construcción	4.194	4.287	-2,2%	-2,7%
Aeropuertos	4	8	-49,9%	-68,6%
Autopistas	486	513	-5,3%	24,8%
Servicios	6.078	4.897	24,1%	2,8%
Otros	-4	-6	n.a.	n.a.
Total	10.759	9.701	10,9%	1,2%

RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN

	dic-16	dic-15	Var.	Comparable
Construcción	342	393	-13,1%	-12,8%
Aeropuertos	-18	-13	-45,7%	-54,7%
Autopistas	297	333	-10,8%	24,9%
Servicios	325	312	4,2%	-12,9%
Otros	-2	1	n.a.	n.a.
Total	944	1.027	-8,1%	-4,0%

AMORTIZACIONES

Las amortizaciones se incrementaron respecto al año anterior en +33,5% (+14,0% en términos homogéneos), hasta los 342 millones de euros.

RESULTADO DE EXPLOTACIÓN

(antes de deterioro y enajenación de inmovilizado)

	dic-16	dic-15	Var.	Comparable
Construcción	313	364	-14,1%	-13,7%
Aeropuertos	-19	-13	-50,4%	-54,2%
Autopistas	214	250	-14,4%	16,8%
Servicios	99	173	-42,5%	-25,5%
Otros	-5	-4	n.a.	n.a.
Total	602	770	-21,9%	-9,7%

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

Los deterioros y enajenación de inmovilizado ascienden a 324 millones de euros a cierre de 2016 (131 millones en 2015), debido principalmente a los siguientes impactos:

- La plusvalía correspondiente a la venta de la autopista Chicago Skyway, que asciende a +259 millones de euros (antes de impuestos).
- La plusvalía correspondiente a la venta de las autopistas irlandesas, que asciende a +21 millones de euros.
- Deterioro adicional de Autema -21 millones de euros.
- Impacto positivo de +52 millones de euros por la desconsolidación de SH-130 (reversión de pérdidas acumuladas).

RESULTADO FINANCIERO

	dic-16	dic-15	Var.
Proyectos de infraestructuras	-305	-463	34,0%
Ex-proyectos de infraestructuras	-49	-35	-37,1%
Rdo. fro. por financiación	-354	-498	28,9%
Proyectos de infraestructuras	-20	-200	90,2%
Ex-proyectos de infraestructuras	-18	61	-128,9%
Rdo. fro. por derivados y otros	-37	-139	73,1%
Resultado Financiero	-391	-637	38,6%

El gasto financiero en 2016 fue inferior a la cifra correspondiente a 2015, combinando los siguientes impactos:

- Resultado por financiación:** 144 millones de euros de menor gasto hasta 354 millones de euros. La variación vs 2015 se debe principalmente a los proyectos de infraestructuras:
 - Desconsolidación de Chicago Skyway (sólo contribuyó dos meses en 2016 vs año completo en 2015).
 - Desconsolidación de la deuda de las autopistas irlandesas (desde febrero 2016 consolidadas por puesta en equivalencia).
 - Desconsolidación de las autopistas OLR y R4 (febrero y diciembre 2015, respectivamente).
 - Menores gastos financieros en SH-130 (*Chapter11*).

Estos impactos han sido parcialmente compensados por el incremento de gasto tras la apertura de la *managed lane* LBJ

- Resultado por derivados y otros:** 101 millones de euros menos de gasto financiero hasta 37 millones, principalmente por:
 - El impacto extraordinario negativo que se produjo en 2015 por los derivados de Ausol y SH-130, que no se producen en 2016
 - Este impacto se ve parcialmente mitigado por el mayor gasto financiero en la parte ex-proyectos, y concretamente por las coberturas de *equity swaps* ligados a los planes de retribución (en 2015 ingreso financiero), aunque sin impacto en caja. Dichas coberturas supusieron un gasto de -18 millones de euros al cierre 2016, debido a la evolución negativa de la acción en 2016, frente a la buena evolución en 2015, tal y como se muestra en la siguiente tabla:

Fecha	Precio de Cierre (€)
31-dic-14	16,43
31-dic-15	20,86
31-dic-16	17,00

A cierre de 2016, el número de acciones cubiertas alcanzó 3.429.600.

RESULTADOS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA

	dic-16	dic-15	Var.
Construcción	0	-3	107,2%
Servicios	19	31	-38,7%
Autopistas	108	84	28,1%
Aeropuertos	-46	199	-122,8%
Total	82	312	-73,8%

A nivel de resultado neto, las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia aportaron 82 millones de euros netos de impuestos (312 millones de euros en 2015).

La mejora en la contribución de autopistas (el RBE de 407ETR subió un +17,3%) no compensó la caída en Aeropuertos (-46 millones de euros de contribución en 2016 vs +199 millones en 2015), debido a un doble impacto:

- i. El resultado de diciembre 2015 de Heathrow incluía un efecto positivo no recurrente de +237 millones de libras (67 millones de euros por la participación del 25% que tiene Ferrovial), sin impacto en caja, por el cambio de condiciones en el plan de pensiones.
- ii. Ajustes negativos de *fair value* de la cartera de derivados de tipo de interés e inflación (contribución por puesta en equivalencia impactada por -160 millones de euros a cierre de 2016). Estos derivados son cobertura económica, no contable, dado que los ingresos aeronáuticos y el valor del activo regulado están ligados positivamente a una mayor inflación.

La contribución de AGS se mantiene en línea con 2015, alcanzando 12 millones de euros en 2016 vs 14 millones el año anterior.

IMPUESTOS

El impuesto sobre sociedades ascendió a -233 millones de euros en 2016 vs +54 millones de euros al cierre de 2015, el cual tuvo su origen principalmente en la activación de créditos fiscales de ejercicios anteriores.

La tasa impositiva fue 37,9% en 2016 (43,6% sin puesta en equivalencia), estando afectada por una serie de impactos de carácter extraordinario, entre los que destacan:

- **Resultados puesta en equivalencia (82 millones de euros):** sociedades integradas por el método de puesta en equivalencia que conforme a la normativa contable se presentan ya netos de su impacto fiscal.
- **Resultados contables sin impacto fiscal (186 millones de euros):**
 - **Pérdidas en sociedades de proyectos concesionales en EEUU** en las que participan otros socios y son integradas por

integración global (42 millones de euros). El crédito fiscal se reconoce exclusivamente por el porcentaje de participación de Ferrovial al tributar bajo el régimen de transparencia fiscal, por lo que el ajuste corresponde al crédito fiscal asignable al resto de socios.

- **Resultado desinversión Chicago Skyway:** Corresponde al fondo de comercio asignado a la autopista (132 millones de euros). Dicho fondo de comercio ha sido dado de baja como consecuencia de la venta de la autopista (reduciendo por lo tanto la plusvalía), sin generar un impacto fiscal.

Eliminando efectos de carácter extraordinario, la tasa efectiva sería del 32%.

RESULTADO NETO

El resultado neto se situó en 376 millones de euros (720 millones de euros en 2015). La diferencia se debe principalmente a una serie de impactos extraordinarios en 2016 y 2015:

- **Principales impactos extraordinarios en 2016:**
 - Impacto positivo de las plusvalías por la venta de Chicago Skyway: +103 millones de euros y de las autopistas irlandesas: +21 millones de euros.
 - Impactos no recurrentes en HAH: -107 millones de euros (vs impacto positivo en 2015 de +139 millones de euros).
 - Impacto positivo de +30 millones de euros por la desconsolidación de SH-130 (reversión de pérdidas acumuladas).
 - Impacto por ajustes de valor razonable de derivados: -31 millones de euros (vs -53 millones de euros en 2015).
 - Impacto por el deterioro en la autopista Autema: -21 millones de euros (-54 millones de euros en 2015).
- **Adicionalmente, en 2015:** Se produjo un impacto extraordinario positivo tras por la salida de perímetro de Ocaña-La Roda y R4 (+122 millones de euros).

DEUDA NETA Y RATING CORPORATIVO

DEUDA NETA

La posición neta de tesorería, excluidos proyectos de infraestructura, se situó en 697 millones de euros a 31 de diciembre de 2016 frente a los 1.514 millones en diciembre 2015.

Entre los principales impactos que han llevado a la disminución de la posición de caja neta ex-proyectos de infraestructuras se encuentran:

- Flujo de inversiones por importe de -985 millones de euros (vs -374 millones en 2015), con el siguiente desglose:
 - Inversiones por compra de sociedades (-629 millones de euros en 2016 vs -12 millones en 2015): donde destaca la adquisición de Broadpectrum en Servicios por -499 millones de euros y Transchile en Aeropuertos por -69 millones de euros.
 - Las inversiones relacionadas con el crecimiento orgánico de la compañía, que alcanzaron los -356 millones de euros en 2016 (-362 millones en 2015), y que incluye inversiones en inmovilizado, así como las ampliaciones de capital en Autopistas.
- Remuneración al accionista (-544 millones de euros), compuesto de pago en efectivo del *scrip dividend* de -226 millones de euros y la recompra de acciones propias de -317 millones de euros. Adicionalmente, los dividendos a minoritarios de participadas ascendieron a -23 millones de euros.
- Pago de impuestos por importe de -125 millones de euros
- Pago de intereses por -48 millones de euros.
- Incorporación de la deuda neta de Broadpectrum (-435 millones de euros).

Los impactos mencionados anteriormente fueron parcialmente compensados por los siguientes factores positivos:

- Dividendos recibidos de proyectos por 477 millones de euros, correspondiendo 290 millones a Autopistas, 134 millones a Aeropuertos, 49 millones a Servicios y 4 millones a Construcción.
- Desinversiones por 340 millones (vs 74 millones a 2015) tras el cierre de los procesos de venta de la autopista Chicago Skyway (230 millones de euros) y las autopistas irlandesas (59 millones de euros).

La deuda neta de proyectos se situó en 4.963 millones de euros (6.057 millones en diciembre 2015). Esta deuda neta incluye 641 millones de euros relacionada con autopistas en construcción (NTE 35W e I-77).

Los principales impactos en la posición neta de tesorería de los proyectos de infraestructura frente a diciembre 2015, se deben a los cambios de perímetro producidos durante 2016:

- Desconsolidación de SH-130 (1.421 millones de euros), tras la pérdida de control sobre el activo.
- Desconsolidación de la deuda de las autopistas portuguesas (323 millones de euros), cuya venta se espera materializar en los próximos meses ha sido reclasificada como pasivos mantenidos para la venta.

La deuda neta consolidada del Grupo a 31 de diciembre de 2016 se situó en 4.266 millones de euros (frente a 4.542 millones en diciembre 2015).

	dic.-16	dic.-15
PNT sin proyectos infraestructura	697	1.514
Autopistas	-4.426	-5.518
Resto	-537	-539
PNT proyectos infraestructura	-4.963	-6.057
Posición neta de tesorería total	-4.266	-4.542

	dic.-16	dic.-15
Deuda Financiera Bruta	-8.093	-8.083
Deuda Bruta Ex-proyectos	-2.584	-1.465
Deuda Bruta Proyectos	-5.510	-6.618
Tesorería	3.827	3.540
Tesorería Ex-proyectos	3.301	2.973
Tesorería Proyectos	526	567
Posición neta de tesorería total	-4.266	-4.542

RATING CORPORATIVO

Agencia	Calificación	Perspectiva
S&P	BBB	Estable
Fitch Ratings	BBB	Estable

VENCIMIENTOS DE DEUDA EX-PROYECTOS

Año	Vencimientos Deuda corporativa
2017	15
2018	526
2019	352
2020	256
2021 - 2030	1.329
2031 - 2040	7
2041 - 2050	7

FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO

dic.-16	Flujo de caja excluidas sociedades concesionarias	Flujo de caja sociedades concesionarias	Eliminaciones	Flujo de caja consolidado
RBE	502	442		944
Cobro de dividendos	477		-50	427
Variación Fondo Maniobra (cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros)	16	-68		-52
Flujo operaciones sin IS	995	373	-50	1.319
Pago de impuestos del ejercicio	-125	-23		-147
Devolución de impuestos ejercicios anteriores				
Flujo operaciones	870	351	-50	1.172
Inversión	-985	-388	72	-1.301
Desinversión	340			340
Flujo de inversión	-645	-388	72	-961
Flujo de actividad	226	-38	22	210
Flujo de intereses	-48	-303		-351
Flujo de capital procedente de socios externos	2	122	-72	53
Dividendo Flexible	-226			-226
Compra de autocartera	-317			-317
Remuneración al accionista Ferrovial	-544			-544
Resto remuneración accionistas minoritarios participadas	-23	-50	50	-24
Variación tipo de cambio	-9	-111		-119
Variación préstamos puente (financiación proyectos)				
Cambios en perímetro de consolidación	-440	1.702		1.262
Otros movimientos de deuda (no flujo)	18	-230		-212
Flujo de financiación	-1.043	1.131	-22	66
Variación PNT	-817	1.093		276
Posición neta inicial	1.514	-6.057		-4.542
Posición neta final	697	-4.963		-4.266

dic.-15	Flujo de caja excluidas sociedades concesionarias	Flujo de caja sociedades concesionarias	Eliminaciones	Flujo de caja consolidado
RBE	580	447		1.027
Cobro de dividendos	477		-78	399
Variación Fondo Maniobra (cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros)	-168	-67	0	-234
Flujo operaciones sin IS	889	380	-78	1.191
Pago de impuestos del ejercicio	-29	-31		-61
Devolución de impuestos ejercicios anteriores				
Flujo operaciones	860	349	-78	1.130
Inversión	-374	-556	92	-839
Desinversión	74			74
Flujo de inversión	-300	-556	92	-765
Flujo de actividad	560	-208	13	366
Flujo de intereses	-35	-309		-344
Flujo de capital procedente de socios externos	-1	213	-92	121
Dividendo Flexible	-267			-267
Compra de autocartera	-265			-265
Remuneración al accionista Ferrovial	-532			-532
Resto remuneración accionistas minoritarios participadas	-40	-83	78	-44
Variación tipo de cambio	-23	-498		-521
Otros movimientos Fondos Propios		-5		-5
Variación préstamos puente (financiación proyectos)				
Otros movimientos de deuda (no flujo)	-47	2.695		2.648
Flujo de financiación	-678	2.014	-13	1.322
Variación PNT	-118	1.806	0	1.688
Posición neta inicial	1.632	-7.862		-6.230
Posición neta final	1.514	-6.057	0	-4.542

FLUJO EX-PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS**Flujo de operaciones ex-proyectos**

El flujo de operaciones ex-proyectos de infraestructuras alcanzó, al cierre de 2016, 995 millones de euros (antes de impuestos), mejorando la cifra de 2015, 889 millones. Esta mejora se debió principalmente a una contribución equilibrada de mayores dividendos de infraestructuras (+6,2%) y una mejora en el flujo operativo de Servicios (recuperándose significativamente en el último trimestre). Este buen comportamiento ha permitido continuar mejorando la remuneración al accionista (544 millones de euros frente a los 532 millones repartidos en 2015), además de llevar a cabo las inversiones necesarias para la orgánica de la compañía (356 millones de euros).

Aplicación de Flujo operativo sin IS	dic.-16
Flujo operativo sin IS	995
Inversiones orgánicas	-356
Flujo de actividad orgánico sin IS	639
Remuneración al accionista de Ferrovial	-544
Inversión inorgánica neta	-289
Compra de Sociedades	-629
Desinversiones	340
Otros (principalmente deuda BRS)	-428
Impuestos	-125
Flujo de intereses	-48
Resto de remuneración al accionista (Budimex)	-23

La evolución del flujo de operaciones ex-proyectos de Infraestructuras por segmentos en 2016 respecto a 2015 se muestra en la siguiente tabla:

Flujo de operaciones	dic.-16	dic.-15
Construcción	245	272
Servicios	395	289
Dividendos Autopistas	290	267
Dividendos Aeropuertos	134	132
Otros	-69	-70
Flujo de operaciones sin impuestos	995	889
Pago Impuesto de sociedades	-125	-29
Total	870	860

En la partida "Otros" se incluye el flujo de operaciones correspondiente a Corporación, las matrices de Aeropuertos, Autopistas e Inmobiliaria junto con los sistemas retributivos ligados al precio de la acción de las divisiones de Aeropuertos, Autopistas y Corporación.

El mayor pago de impuestos, se debe fundamentalmente a la incorporación de Broadpectrum que realizó el pago de impuestos durante los siete meses de consolidación.

A continuación, se muestra el detalle de flujo de Construcción y Servicios:

Construcción	dic.-16	dic.-15
RBE	342	393
RBE proyectos	13	13
RBE Ex proyectos	329	380
Cobro de dividendos	4	0
Liquidación y regularización por finalización de obras (provisiones y otros)	-124	-111
Variación descuento de factoring	12	-118
Fondo de maniobra ex Budimex	38	-9
Fondo de maniobra Budimex	-13	130
Variación Fondo Maniobra (cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros)	-87	-109
Flujo operaciones sin IS	245	272

Servicios	dic.-16	dic.-15
RBE	325	312
RBE proyectos	85	74
RBE Ex proyectos	241	237
Cobro de dividendos	49	78
Variación descuento de factoring	47	0
Pago de Pensiones Reino Unido	-15	-19
Fondo de maniobra ex Reino Unido	86	58
Fondo de maniobra Reino Unido	-13	-66
Variación Fondo Maniobra (cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros)	106	-27
Flujo operaciones sin IS	395	289

El detalle por negocios de Servicios se incluye en la siguiente tabla:

	España	Reino Unido	Broadpectrum	Internacional	Total Servicios
RBE Ex proyectos	124	20	84	13	241
Dividendos y otras devoluciones	15	20	8	6	49
Variación descuento de factoring	47				47
Pago de pensiones	0	-15	0	0	-15
Var. fondo de maniobra	43	-13	44	-1	73
Flujo de operaciones sin impuestos	230	12	135	17	395

En **Autopistas**, se incluye dentro del flujo de operaciones a diciembre 2016 un importe de 290 millones de euros procedente de dividendos y devoluciones de fondos propios de las sociedades titulares de proyectos de infraestructuras de autopistas, cuyo detalle queda reflejado en la tabla adjunta.

Dividendos y devoluciones de capital	dic.-16	dic.-15
ETR 407	244	242
Autopistas irlandesas	2	7
Autopistas portuguesas	37	17
Autopistas griegas	0	0
Autopistas españolas	3	0
Resto	5	0
Total	290	267

Los dividendos de **Aeropuertos** (134 millones de euros) corresponden a dividendos percibidos de HAH (96 millones de euros) y de los aeropuertos regionales (38 millones de euros).

Aeropuertos	dic.-16	dic.-15
HAH	96	95
AGS	38	38
Total	134	132

Flujo de inversión ex-proyectos

La siguiente tabla muestra el detalle por segmentos de negocio del flujo de inversión sin incluir proyectos de Infraestructuras, separando en cada una los desembolsos por inversiones acometidas y los cobros por desinversiones producidas:

dic.-16	Inversión	Desinversión	Flujo de inversión
Construcción	-76	2	-74
Servicios	-706	48	-658
Autopistas	-113	289	176
Aeropuertos	-73	0	-73
Otros	-17	1	-16
Total	-985	340	-645

dic.-15	Inversión	Desinversión	Flujo de inversión
Construcción	-46	16	-30
Servicios	-207	0	-207
Autopistas	-120	58	-62
Aeropuertos	0	0	0
Otros	-1	0	-1
Total	-374	74	-300

El flujo bruto de inversión (985 millones de euros) se divide en:

- Las inversiones realizadas para el crecimiento inorgánico, que a cierre de año supusieron **-629 millones de euros**, destacando la adquisición de Broadspectrum en la división de Servicios (-499 millones de euros) y Transchile en Aeropuertos por -69 millones de euros.

- Las inversiones relacionadas con el crecimiento orgánico de la compañía alcanzaron los **-356 millones de euros** en 2016, y que incluye las Inversiones en inmovilizado y las ampliaciones de capital en Autopistas (-113 millones de euros), donde destacan la autopista americana en construcción NTE 35W, 407EDG en Canadá y en Colombia (Ruta del Cacao). También se recoge la adquisición de participaciones minoritarias en Algarve y Norte Litoral (Portugal).

En la siguiente tabla se muestra la inversión de capital de Cintra en los proyectos de infraestructuras:

Inversión en capital Autopistas	dic.-16	dic.-15
LBJ	0	-41
NTE	0	-3
NTE 35W	-53	-44
SH-130	0	0
Autopistas españolas	-5	-3
Autopistas portuguesas	-26	-3
Autopistas griegas	0	0
Resto	-29	-26
Total	-113	-120

Con respecto a las desinversiones de 2016, destaca Cintra, por la venta de Chicago Skyway por importe de +230 millones de euros y de las autopistas irlandesas (+59 millones de euros) así como Servicios UK, venta de una flota de camiones por +30 millones de euros.

En cuanto a las desinversiones de 2015, también destaca Cintra, por la venta de ITR por importe de +45 millones de euros.

Flujo de financiación ex-proyectos

El flujo de financiación, incluye:

- Flujo de remuneración al accionista:** -544 millones de euros para accionistas de Ferrovial, que incluye el pago en efectivo del scrip dividend de -226 millones y la recompra de acciones propias de -317 millones. Adicionalmente, los dividendos a minoritarios de participadas ascendieron a -23 millones de euros.
- El pago neto de los intereses del año** (-48 millones de euros).
- Impacto del tipo de cambio** (-9 millones de euros), que tiene su origen en la caja operativa de los negocios fuera de la zona euro y en posiciones en divisa, principalmente en Zlotys polacos y dólares australianos, (-30 millones de euros), neteado por la liquidación de derivados de tipo de cambio por importe de +21 millones de euros.
- Otros movimientos de deuda no flujo** (-422 millones de euros), donde destaca la **consolidación de la deuda neta contable aportada por Broadspectrum** (-435 millones de euros). En esta partida, además, se incluyen los movimientos contables de la deuda que no afectan al flujo, como los intereses devengados no pagados, cuyo origen está principalmente en el devengo de los intereses de los bonos corporativos.

FLUJO DE PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS

Flujo de operaciones de proyectos

En cuanto al flujo de operaciones de las sociedades titulares de proyectos de Infraestructuras concesionarias, se recoge básicamente la entrada de fondos de aquellas sociedades que se encuentran en explotación, si bien incluye también las devoluciones y pagos de IVA correspondientes a aquellas que se encuentran en fase de construcción.

A continuación, se muestra un cuadro en el que se desglosa el flujo de operaciones de proyectos de Infraestructuras.

	dic.-16	dic.-15
Autopistas	250	295
Resto	101	53
Flujo de operaciones	351	349

Flujo de inversión de proyectos

La siguiente tabla muestra el desglose del flujo de inversión de los proyectos de infraestructuras, fundamentalmente desembolsos realizados correspondientes a inversión en *capex*, llevadas a cabo en el ejercicio.

Flujo de Inversión	dic.-16	dic.-15
LBJ	-10	-183
North Tarrant Express	-14	-31
North Tarrant Express 35W	-267	-255
SH-130	-10	-2
Autopistas portuguesas	-2	-3
Autopistas españolas	-3	-15
Chicago	0	-4
Resto	-54	-42
Total Autopistas	-361	-535
Resto	-43	-152
Total proyectos	-404	-687
Subvenciones de capital	16	131
Total flujo inversión neto proyectos	-388	-556

En cuanto al flujo de inversión, destaca la inversión en activos concesionales en construcción en Autopistas en 2016, destacando las autopistas de Estados Unidos (NTE Extensión e I-77).

Flujo de financiación de proyectos

En el flujo de financiación, se recogen los pagos de dividendos y devoluciones de fondos propios realizados por las sociedades concesionarias a sus accionistas, así como los desembolsos de ampliaciones de capital recibidos por estas sociedades. Estos importes corresponden en el caso de concesionarias que consolidan en Grupo por integración global, al 100% de las cantidades desembolsadas y recibidas por las sociedades concesionarias, independientemente de cuál sea el porcentaje de participación que el Grupo mantiene sobre las mismas. No se incluye ningún dividendo o devolución de Fondos Propios de las sociedades que se integran por puesta en equivalencia.

El flujo de intereses corresponde a los intereses pagados por las sociedades concesionarias, así como otras comisiones y costes en estrecha relación con la obtención de financiación. El flujo por estos conceptos se corresponde con el gasto por intereses relativos al periodo, así como cualquier otro concepto que supone una variación directa de la deuda neta del periodo.

Flujo de intereses	dic.-16	dic.-15
Autopistas España	-132	-65
Autopistas EE.UU.	-88	-152
Autopistas Portugal	-38	-42
Resto autopistas	-3	-15
Total autopistas	-260	-274
Resto	-43	-35
Total	-303	-309

Adicionalmente, se incluye en el flujo de financiación el impacto que la variación del tipo de cambio ha tenido en la deuda nominada en moneda extranjera, que en 2016 ha sido negativo por -111 millones de euros, derivado fundamentalmente de la apreciación del dólar americano respecto al euro, lo que ha tenido un impacto significativo en la deuda neta de las autopistas americanas.

Finalmente, en la partida "Otros movimientos de deuda (no flujo)" (+1.472 millones de euros), se incluyen aquellos conceptos que suponen una variación de deuda contable, pero que no implican movimiento real de caja; cabe destacar la salida de deuda por la desconsolidación de la sociedad concesionaria SH-130 (1.421 millones de euros) y la clasificación a activos mantenidos para la venta de las autopistas portuguesas, cuya venta se espera materializar en los próximos meses (323 millones de euros), así como la reclasificación del saldo de balance del *fair value* del derivado de la SH-130 a deuda (-143 millones de euros).