

AUTOPISTAS

(Millones de euros)	DIC-17	DIC-16	VAR.	COMPARABLE
Ventas	461	486	-5.3%	15.7%
RBE	320	297	7.7%	23.8%
Margen RBE	69.4%	61.1%		
RE	247	214	15.5%	27.1%
Margen RE	53.7%	44.0%		

Las ventas de la división han crecido un **+15,7%** en términos comparables en 2017, impulsadas por la mayor contribución de las autopistas *Managed Lanes* en EE.UU., por el incremento del tráfico en la mayoría de activos y al cobro de los *success fees* (+19 millones de euros). El RBE creció un **+23,8%** en 2017, en términos comparables.

EE.UU. representa un 37,5% de las ventas y un 42,8% del RBE en 2017.

La evolución comparable aísla el efecto por tipo de cambio y los cambios de perímetro producidos en 2016 y 2017. En concreto por las ventas de:

- **Chicago Skyway:** venta a un consorcio de fondos de pensiones canadienses del 55% que Cintra tenía, por 230 millones de euros. El cierre tuvo lugar en febrero de 2016 (dos meses de contribución en 2016).
- **Autopistas irlandesas:** venta de 46% de M4 y 75% de M3 al fondo holandés DIF por 59 millones de euros. Ferrovial mantiene un 20% en cada una de ellas, pasando a consolidar por puesta en equivalencia. El cierre tuvo lugar en febrero de 2016 (contribuyeron dos meses en 2016).

Norte Litoral y Algarve: en junio de 2016, se acordó con el fondo holandés DIF la venta del 51% en Norte Litoral y 49% en Algarve (ambas contribuyeron 12 meses en 2016). En abril de 2017 se cierra la venta de la participación en Norte Litoral (aprox. cuatro meses de contribución en 2017) por 104 millones de euros, y en septiembre se cerró la venta de la participación en Algarve (nueve meses de contribución en 2017) por 58 millones de euros. Ambas pasaron a consolidarse por puesta en equivalencia tras el cierre de la operación.

Autopistas consolidadas globalmente

(Millones de euros)	TRÁFICO (IMD)			VENTAS			RBE			MARGEN RBE		DEUDA NETA	
	DIC-17	DIC-16	VAR.	DIC-17	DIC-16	VAR.	DIC-17	DIC-16	VAR.	DIC-17	DIC-16	DIC-17	PARTICIP.
Integración Global													
NTE	33,814	30,485	10.9%	82	67	22.8%	66	51	28.5%	80.8%	77.2%	-855	63.0%
LBJ	34,526	31,582	9.3%	89	69	28.8%	71	53	33.1%	79.6%	77.0%	-1,217	54.6%
NTE 35W *				3	0	n.a.	1.2	0	n.s.	46.4%		-587	53.7%
I-77 *						n.a.	0	0	n.a.			-239	50.1%
TOTAL EEUU				173	135	27.7%	137	104	32.1%			-2,898	
Ausol I	16,148	14,637	10.3%	61	56	8.5%	51	47	10.1%	84.0%	82.8%	-467	80.0%
Ausol II	17,801	16,837	5.7%										
Autema	17,871	16,835	6.2%	104	98	6.4%	95	89	7.3%	91.7%	90.9%	-608	76.3%
TOTAL ESPAÑA				165	154	7.2%	147	135	8.2%			-1,075	
Azores	9,831	9,215	6.7%	26	32	-16.6%	22	28	-20.4%	83.0%	87.0%	-305	89.2%
Algarve**	14,555	12,442	17.0%	27	38	-26.8%	24	33	-25.7%	89.0%	87.6%	-131	48.0%
Norte Litoral**	25,258	24,052	5.0%	14	44	-68.4%	12	38	-67.3%	89.2%	86.3%	-161	49.0%
Via Livre				15	14	6.9%	2	2	8.9%	13.8%	13.6%	3	84.0%
TOTAL PORTUGAL				82	127	-35.1%	61	100	-39.4%			-594	
AUTOPISTAS DESCONSOLIDADAS EN 2016 ***					50			4					
TOTAL MATRICES				40	20	101.0%	-25	-47	48.6%				
TOTAL CINTRA				461	486	-5.3%	320	297	7.7%			-4,567	

* Activos en construcción. ** Contribución Algarve hasta 26/09/2017 y Norte Litoral hasta 21/04/2017, cuando pasaron a consolidarse por puesta en equivalencia. *** Autopistas desconsolidadas en 2016 (SH-130, Chicago Skyway y las autopistas irlandesas M3 y M4).

Activos en explotación

En 2017, la evolución del tráfico fue muy positiva en las principales autopistas de Ferrovial, tanto en ligeros como en pesados.

Canadá: el tráfico de 407 ETR creció un +2,6% en el periodo (ligeros +2,3% y pesados +6,3%), apoyado por el impacto positivo de la apertura de la autopista *407 East Extension Phase I* (abierto en junio de 2016, gratuita hasta febrero 2017), el efecto calendario y el crecimiento económico de la región de Ontario.

Estados Unidos: evolución muy positiva del tráfico de las autopistas *Managed Lanes* (NTE +10,9% y LBJ +9,3%) que aún se encuentran en periodo de *ramp up*.

España: tendencia positiva del tráfico impulsada por una economía nacional en crecimiento. El tráfico en Ausol I creció un +10,3% en 2017 y Ausol II un +5,7%.

Portugal: evolución positiva en el periodo ayudada por la recuperación económica y, en Azores (+6,7%), debido al aumento del turismo gracias a la liberalización del mercado de aerolíneas. En Algarve (+17,0%), el tráfico estuvo positivamente impactado por obras en la alternativa.

Irlanda: se mantiene la evolución positiva reflejo de la recuperación del empleo. El 2017 ha terminado con crecimientos similares a 2015 y 2016, en torno al +6% en M4 y cercano al +9% en M3.

Grecia: menor IMD de Ionian Roads (-29,3%) debido a la apertura de nuevos tramos en 2017, distorsionando el cálculo de la intensidad media diaria. Excluyendo este impacto, la variación de IMD hubiese sido +5,6%.

Autopistas consolidadas por puesta en equivalencia

(Millones de euros)													
Puesta en Equivalencia	TRÁFICO (IMD)			VENTAS			RBE			MARGEN RBE		DEUDA NETA	
	DIC-17	DIC-16	VAR.	DIC-17	DIC-16	VAR.	DIC-17	DIC-16	VAR.	DIC-17	DIC-16	DIC-17	PARTICIP.
407 ETR (Km recorridos 000)	2,708,589	2,640,770	2.6%	859	778	10.5%	748	675	10.8%	87.1%	86.8%	-4,621	43.2%
M4	32,098	30,377	5.7%	28	27	5.7%	18	18	1.5%	63.1%	65.7%	-95	20.0%
M3	37,311	34,325	8.7%	23	22	3.3%	16	17	-2.2%	71.4%	75.4%	-151	20.0%
A-66 Benavente Zamora				24	24	0.0%	22	22	0.0%	91.4%	91.4%	-162	25.0%
Central Greece	13,183	12,151	8.5%	47	50	-5.7%	39	43	-8.2%	83.8%	86.1%	-346	21.4%
Ionian Roads	17,663	24,979	-29.3%	101	77	31.8%	34	15	130.8%	33.7%	19.2%	-67	21.4%
Serrano Park				6	5	3.4%	3	3	6.0%	61.2%	59.7%	-43	50.0%
Algarve	14,555	12,442	17.0%	10		n.s.	9		n.s.	87.1%	n.a.	-131	48.0%
Norte Litoral	25,258	24,052	5.0%	30		n.s.	26		n.s.	86.9%	n.a.	-161	49.0%

407 ETR

Cuenta de resultados

(Millones de dólares canadienses)	DIC-17	DIC-16	VAR.
Ventas	1,268	1,135	11.7%
RBE	1,104	985	12.1%
Margen RBE	87.1%	86.8%	
RE	998	880	13.4%
Margen RE	78.7%	77.6%	
Resultado financiero	-358	-373	3.9%
Resultado antes de impuestos	640	507	26.1%
Impuesto de sociedades	-169	-134	-26.1%
Resultado neto	470	373	26.1%
Aportación al resultado por puesta en equivalencia de Ferrovial (Euros)	125	98	27.8%

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

Las ventas de 407 ETR crecieron +11,7% en moneda local en 2017.

- **Ingresos de peaje** (93,0% del total): crecieron un +11,6% hasta los 1.178 millones de dólares canadienses, principalmente debido a la subida de tarifas aplicada desde febrero de 2017 y la mejora del tráfico.
- **Ingresos de Cuota** ("fee revenues", 6,5% del total): alcanzaron 82 millones de dólares canadienses (+20,1%) principalmente por el inicio de la gestión del peaje para 407 East Ext Phase I, junto con un incremento en el número de transpondedores y mayores tarifas.

El ingreso medio por viaje se incrementó un +10,4% (9,96 dólares canadienses frente a los 9,02 dólares en 2016).

La autopista ha presentado además un **crecimiento de RBE del +12,1%** en 2017, con un margen RBE del 87,1%, frente al 86,8% de 2016.

Resultado financiero: -358 millones de dólares canadienses, 14 millones de menor gasto vs. 2016 (+3,9%). Principales componentes:

- **Gastos de intereses:** -364 millones de dólares canadienses. Se incrementan en 14 millones frente a 2016, principalmente por la mayor deuda, tras las emisiones recientes de *senior bonds* por 800 millones de dólares canadienses en septiembre de 2017 y 250 millones en marzo de 2017.

- **Gasto financiero no-caja, ligado a la inflación:** -9 millones de dólares canadienses vs. -34 millones de gasto en 2016, (mejora en +25 millones de dólares canadienses), debido principalmente al impacto positivo por el descenso de la inflación en 2017, parcialmente compensado por el impacto negativo por el descenso de la tasa de descuento.

- **Otros ingresos financieros:** 16 millones de dólares canadienses (vs 11 millones en 2016) por mayor rendimiento de las inversiones y mayor saldo medio de caja.

407 ETR aportó al resultado por puesta en equivalencia de Ferrovial 125 millones de euros (+27,8% vs. 2016), después de la amortización anual del intangible tras la venta del 10% en 2010, que se realiza a lo largo de la vida del activo en función de los tráficos previstos.

Dividendos 407 ETR

En 2017, 407 ETR ha repartido dividendos por importe de 845 millones de dólares canadienses, **+7,0% vs. 2016**. De éstos, 262 millones de euros correspondieron a Ferrovial (244 millones de euros en 2016). En el Consejo de Administración de febrero ha sido aprobado el dividendo del 1T'2018 por importe de 226,25 millones de dólares canadienses (**+9,0% vs. 1T 2017**).

(Millones de dólares canadienses)	2017	2016	2015	2014	2013	2012
T1	207,5	187,5	188	175	100	87,5
T2	207,5	187,5	188	175	130	87,5
T3	215,0	207,5	188	175	200	87,5
T4	215,0	207,5	188	205	250	337,5
TOTAL	845	790	750	730	680	600

Tráfico de 407 ETR

El tráfico (kilómetros recorridos) creció +2,6%, con mayor número de viajes (+1,0%) y mayor distancia media recorrida (+1,6%). El tráfico se ha visto apoyado por el impacto positivo de la apertura de la autopista 407 East Extension Phase I (abierta en junio de 2016, gratuita hasta febrero de 2017), el efecto calendario y el crecimiento económico de la región de Ontario.

Deuda neta de 407 ETR

La deuda neta a 31 de diciembre de 2017 era 6.958 millones de dólares canadienses (coste medio del 4,43%). Un 53% de la deuda tiene un vencimiento superior a 15 años. Los próximos vencimientos de deuda son 14 millones de dólares canadienses en 2018, 15 millones en 2019 y 738 millones en 2020.

407 ETR realizó varias emisiones de bonos a lo largo del año:

- En marzo, emisión de bonos senior por **250 millones** de dólares canadienses, a 16 años (vencimiento en 2033), y un cupón anual del 3,43%.
- En septiembre, por **800 millones de dólares canadienses**:
 - 500 millones a 27 años (vencimiento en 2044) y cupón del 3,65%.
 - 300 millones a 5 años (vencimiento en 2022) y cupón del 2,47%.
 - Anunció el pago anticipado de un bono de 300 millones de dólares canadienses, con vencimiento en noviembre de 2017.

Calificación crediticia de 407 ETR

- S&P: el 31 de mayo de 2017 emitió su valoración crediticia de la deuda, manteniéndola en “A” (Deuda Senior), “A-” (Deuda Junior) y “BBB” (Deuda subordinada) con perspectiva estable.
- DBRS: el 17 de noviembre de 2017 se reafirmó en su rating “A” (Deuda Senior), “A low” (Deuda Junior) y “BBB” (Deuda subordinada) con perspectiva estable.

Tarifas de 407 ETR

En 2017 se incrementaron las tarifas el 1 de febrero y se anunció un nuevo esquema tarifario incluyendo variaciones en función de la dirección del viaje (además de por área, día y hora, que ya se hacía). Tarifas aplicadas desde el 1 de febrero de 2017 para vehículos ligeros (expresado en céntimos de dólar canadiense/km):

(Dólares canadienses ¢/km)	ZONA 1	ZONA 2	ZONA 3
Dirección este			
AM Peak Period:			
Lun-vie: 6am-7am, 9am-10am	35,97	35,97	34,65
AM Peak Hours: Lun-vie: 7am-9am	42,42	42,42	39,42
PM Peak Period:			
Lun-vie: 2:30pm-4pm, 6pm-7pm	35,95	37,32	37,32
PM Peak Hours: Lun-vie: 4pm-6pm	40,85	44,74	44,74
Dirección oeste			
AM Peak Period:			
Lun-vie: 6am-7am, 9am-10am	34,65	35,97	35,97
AM Peak Hours: Lun-vie: 7am-9am	39,42	40,92	42,42
PM Peak Period:			
Lun-vie: 2:30pm-4pm, 6pm-7pm	37,32	37,32	35,95
PM Peak Hours: Lun-vie: 4pm-6pm	44,74	42,4	40,85
Midday Rate			
Laborables 10am-2:30pm	30,88	30,88	30,88
Fines de semana y festivos 11am-7pm	28,29	28,29	28,29
Off Peak Rate			
Laborables 7pm-6am, fines de semana y festivos 7pm-11am	22,48	22,48	22,48

En diciembre 2017 se anunció un nuevo esquema tarifario e incremento de tarifas que se aplican desde el 1 febrero de 2018. [Para más información sobre las nuevas tarifas, consulte el siguiente enlace.](#)

[Para más información sobre los resultados de la autopista 407 ETR, consulte aquí el MD&A report.](#)

NTE

(Millones de dólares)	DIC-17	DIC-16	VAR.
Ventas	93	73	26.8%
RBE	75	57	32.6%
Margen RBE	80.8%	77.2%	
RE	55	40	39.0%
Margen RE	59.3%	54.1%	
Resultado financiero	-62	-61	-1.5%
Resultado neto	-7	-21	67.9%

En 2017 la participación de Ferrovial en NTE se incrementó en +6,3% alcanzando el 62,97% (ver apartado de Otros Acontecimientos).

Durante 2017, las **ventas crecieron un +26,8% respecto al año anterior** como resultado del crecimiento del tráfico y las mayores tarifas.

El RBE ascendió a 75 millones de dólares (+32,6% vs 2016). El margen RBE se situó en 80,8% (+360 puntos básicos) como resultado del crecimiento de los ingresos y la gestión de los gastos de operación.

El **tráfico de la autopista** continúa incrementando su cuota de mercado respecto al tráfico del corredor. Además, la tarifa media por transacción ha tenido una evolución positiva durante el año (+9,9%). El avance de la construcción en el corredor de la I35W favorece la vuelta del tráfico al corredor (que conecta con NTE1-2), además de ello, la apertura del Segmento 3B en julio de 2017, ha beneficiado a los usuarios de NTE al aumentar la longitud disponible de la red de *Managed Lanes*. Por último, las mejoras de conectividad introducidas en el Segmento 2 de NTE desde 2T 2017, también han tenido un efecto positivo creciente.

Tráficos y RBE por trimestres estancos

En términos de tráfico: **en el T4 2017 NTE alcanzó 6,9 millones de transacciones, un +14,2% más que en el mismo periodo de 2016** (6,0 millones de transacciones).

El RBE muestra una evolución muy positiva, con un crecimiento del +25,3% al comparar el T4 2017 vs. T4 2016 apoyado en el buen comportamiento de los ingresos y el control de los gastos operativos.

Trimestres estancos	T4'17	T4'16	VAR.
Transacciones (millones)	6.9	6.0	14.2%
RBE (US\$)	19.0	15.2	25.3%

La tarifa media por transacción de NTE en el T4 de 2017 ha alcanzado los 3,5 dólares frente a los 3,2 dólares de 4T 2016 (+9,9%).

Deuda neta NTE

La deuda neta de la autopista a 31 de diciembre de 2017 alcanzaba los 1.028 millones de dólares (1.032 millones en diciembre de 2016), con un coste medio del 5,35%.

Calificación crediticia NTE

	PAB	TIFIA
Moody's	Baa3	
FITCH	BBB-	BBB-

LBJ

(Millones de dólares)	DIC-17	DIC-16	VAR.
Ventas	101	76	33.0%
RBE	80	59	37.4%
Margen RBE	79.6%	77.0%	
RE	57	39	47.8%
Margen RE	56.7%	51.0%	
Resultado financiero	-86	-85	-1.6%
Resultado neto	-29	-46	37.0%

En 2017 la participación de Ferrovial en LBJ se incrementó en +3,6% alcanzando el 54,6% (ver apartado de Otros Acontecimientos).

La autopista alcanzó durante 2017 unas **ventas de 101 millones de dólares (+33,0% respecto al mismo periodo de 2016)** como resultado del continuo crecimiento del tráfico durante la fase de *ramp-up* y las mayores tarifas.

El RBE ascendió a **80 millones de dólares (+37,4% vs 2016)** impactado por el fuerte crecimiento del tráfico. El margen RBE alcanzó un 79,6% apoyado en la importante mejora de los ingresos.

El tráfico de la autopista continua creciendo de forma sólida, así como el corredor, que sigue en fase de crecimiento, superando los volúmenes existentes antes de la construcción del proyecto; en paralelo, la tarifa media por transacción ha aumentado de manera significativa respecto al 2016. El final de las obras en el corredor de la I35E, incorporando los nuevos carriles *Managed Lanes* operados por TxDOT, ha resultado en un incremento paulatino del tráfico en ese corredor que conecta directamente con LBJ por encima del promedio de otras vías de la zona.

Tráficos y RBE por trimestres estancos

En términos de tráfico, durante el **cuarto trimestre de 2017 se han alcanzado 10,6 millones de transacciones, +5,2% respecto a 4T 2016** (10,1 millones de transacciones).

El RBE en el 4T 2017 alcanzó los 21,4 millones de dólares lo que representa un crecimiento significativo frente al 4T'2016, +29,8%:

Trimestres estancos	T4'17	T4'16	VAR.
Transacciones (millones)	10.6	10.1	5.2%
RBE (US\$)	21.4	16.5	29.8%

La tarifa media por transacción de LBJ ha alcanzado los 2,6 dólares en 4T 2017 frente a los 2,1 dólares en el 4T 2016 (+21,1%).

Deuda neta LBJ

La deuda neta de la autopista a 31 de diciembre de 2017 ascendía a 1.463 millones de dólares (1.449 millones en diciembre de 2016), con un coste medio de la deuda del 5,44%.

Calificación crediticia LBJ

	PAB	TIFA
Moody's	Baa3	
FITCH	BBB-	BBB-

ACTIVOS FINANCIEROS

En aplicación de la IFRIC 12, los contratos de concesiones se clasifican en activo intangible y financiero. Son **activos intangibles** (el operador asume el riesgo de tráfico) aquellos cuya retribución proviene de cobrar las correspondientes tarifas en función del grado de utilización. Son **activos financieros** (sin riesgo de tráfico para la concesionaria) aquellos 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 porque garantice la recuperación del déficit entre los importes recibidos de los usuarios del servicio público y los citados importes determinados.

Los activos en explotación financieros son: Autema, 407 East Ext Phase I, M8, Algarve, A66, Norte Litoral y Eurolink M3 (excepto Autema, todos consolidados por puesta en equivalencia).

ACTIVOS EN DESARROLLO

(Millones de euros)	CAPITAL INVERTIDO	CAPITAL COMPROMETIDO PENDIENTE	DEUDA NETA 100%	PARTICIP.
Integración Global				
Activos intangibles	-165	134	-826	
NTE 35W	-164	26	-587	54%
I-77	-1	108	-239	50%
Puesta en Equivalencia				
Activos intangibles		633	-663	
I-66		633	-663	50%
Activos financieros	-58	54	-378	
407-East Extension II		10	-320	50%
Ruta del Cacao	-47	14	64	40%
Toowoomba	-11		58	40%
Bratislava		30	-179	35%
OSARs		31		50%

NTE 35W: cierre financiero alcanzado en septiembre 2013. Se avanza según lo esperado (98,9% completado de los trabajos de diseño y construcción a diciembre 2017, estando prevista la apertura total para la segunda mitad de 2018).

I-77: en noviembre de 2015 comenzaron los trabajos de construcción. El grado de avance de los trabajos de diseño y construcción a diciembre de 2017 es del 49%, estando prevista la apertura para finales de 2018.

407 East Extension Phase II: el grado de avance de los trabajos de diseño y construcción era del 67% a finales de diciembre 2017.

I-66: en octubre 2016, Cintra fue adjudicataria del proyecto *Transform I-66* (Virginia, EE.UU.) cuyo cierre comercial se firmó el 8 de diciembre de 2016 y que comprende la construcción de 35 kilómetros en el corredor de la I-66 (entre la Ruta 29, en las proximidades de Gainesville, y la circunvalación de Washington D.C., I-495, en el Condado de Fairfax).

El cierre financiero se realizó en noviembre de 2017 con la emisión de bonos PABs por importe 800 millones de dólares. El capital comprometido para este proyecto se estima en 633 millones de euros (para la participación de Cintra). El plazo de construcción es hasta 2022, mientras que la concesión alcanza los 50 años desde el cierre comercial que tuvo lugar en 2016.

Adjudicación del contrato “*Western Roads Upgrade*” en Melbourne

En Australia, en octubre 2017, Cintra se adjudicó el proyecto “*Western Roads Upgrade*” (OSARs), un proyecto de pago por disponibilidad con un plazo de concesión de 22 años y medio, que consiste en la mejora y mantenimiento de la red de carreteras y vías interurbanas de Melbourne. El cierre comercial se produjo el 11 de diciembre y el cierre financiero el 19 de diciembre de 2017.

PROYECTOS EN LICITACIÓN

En EE.UU., se sigue prestando mucha atención a las iniciativas privadas.

- El **Departamento de Transporte de Maryland (MDOT)**, emitió en septiembre una solicitud de información (RFI) para los proyectos I-495/I-95 (*Capital Beltway*) e I-270 *Congestion Relief Improvements*. El MDOT está considerando un proyecto de diseño, construcción, financiación, operación y/o mantenimiento para ambos proyectos, que tendrían forma de *Managed Lanes*. Estos proyectos encajan perfectamente en la estrategia de Cintra, en la medida que son concesiones de alta complejidad (*High Complexity Concessions*) en los que Cintra ha sido históricamente muy competitiva.
- El **I-10 Mobile River Bridge** en Alabama, cuya precalificación se presentó el 17 de noviembre de 2017. El 2 de febrero de 2018, Cintra ha sido precalificada en este proyecto.
- Asimismo seguimos otros proyectos en diversos estados (Illinois, Maryland, Virginia y Tejas, principalmente).

En **Canadá**, Cintra ha sido precalificada en el proyecto **Hurontario LTR** (Ontario), consistente en una línea de 20 kilómetros de tren ligero con un régimen de pago por disponibilidad.

En **otros mercados**, Cintra ha sido precalificada para el proyecto “**Silvertown Tunnel**” en Londres (Reino Unido), con una inversión estimada de 1.230 millones de euros.

DESINVERSIONES

Autopistas Norte Litoral y Algarve

Ferrovial, a través de su filial, Cintra, alcanzó en junio de 2016 un acuerdo con el fondo de gestión de infraestructuras holandeses DIF para la venta de una participación del 51% de la autopista Norte Litoral y del 49% de Algarve. Tras esta operación, Ferrovial conservará el 49% de

Norte Litoral y el 48% de Algarve y su posición de principal socio industrial en ambos activos.

El 21 de abril 2017, se obtuvo la aprobación para la venta de la participación (51%) de Norte Litoral, por la que se cobraron 104 millones de euros. El 26 de septiembre 2017, se recibió autorización para la venta de la participación en Algarve (49%) por la que se recibieron 58 millones de euros.

OTROS ACONTECIMIENTOS

Adquisición de participación de Dallas *Fire & Police Pension Scheme* en las *Managed Lanes*

Cintra, junto con el resto de socios de las *Managed Lanes* (Meridiam y APG) adquirieron la participación que el fondo de pensiones *Fire & Police Pension Scheme* tenía en NTE (10%) y LBJ (7%), en septiembre de 2017. **Cintra adquirió 6,3% en NTE y 3,6% en LBJ**, alcanzando el 62,97% en NTE y el 54,6% en LBJ. El precio total pagado por Cintra por dichas participaciones ascendió a 107 millones de dólares (NTE 65 millones y LBJ 42 millones).

Autema

En julio de 2015 fue publicado en el Diario Oficial de la Generalitat de Cataluña el Decreto 161/2015 por el que se aprobó, de manera unilateral, la modificación del contrato de concesión administrativa de la Autopista Tarrasa-Manresa. En enero 2016 comenzaron a aplicarse las nuevas tarifas (descuentos) incluidas en dicho decreto. En octubre de 2016 la concesionaria Autopista Tarrasa-Manresa formuló demanda contra este decreto ante el Tribunal Superior de Justicia de Cataluña (TSJC).

El 30 de diciembre de 2016 fue publicado en el Diario de la Generalitat de Cataluña un nuevo decreto (337/2016), de nuevo de forma unilateral, que básicamente modificó y amplió los descuentos contenidos en el decreto anterior. La concesionaria Autopista Tarrasa-Manresa también ha presentado demanda contra este decreto el 20 de julio de 2017.

Ambas demandas han sido acumuladas en un solo proceso en el TSJC. Las codemandadas (Generalitat de Catalunya y el Consell Comarcal de Bagés) ya han presentado sus escritos de contestación a las demandas y el procedimiento se encuentra a la espera de que se inicie la fase de prueba.



FOTO: Autopista 407 ETR. Toronto (Canadá).

AEROPUERTOS

Aeropuertos aportó 89 millones de euros al resultado por puesta en equivalencia de Ferrovial en 2017 (vs. -46 millones en 2016).

- **HAH:** 87 millones de euros en 2017 (-57 millones en 2016), principalmente por la evolución positiva del *mark to market* de las coberturas vs. el impacto negativo en 2016, por repunte de expectativas de inflación y bajada de tipos de interés.
- **AGS:** 2 millones de euros en 2017 (12 millones en 2016), principalmente por el efecto positivo, no recurrente, sin impacto en caja, en 2016, por el cambio de condiciones en el plan de pensiones (7 millones de euros) y la caída de dos puntos porcentuales del tipo impositivo al 17% (6 millones de euros).

En cuanto a las distribuciones a los accionistas:

- **Heathrow repartió 525 millones de libras (al 100%),** cifra significativamente superior a la repartida en 2016 (325 millones de libras) y a la cifra esperada a inicios de año (375 millones de libras). Este incremento extraordinario se debió al buen comportamiento operativo y a la evolución positiva de la inflación. Ferrovial ha recibido en 2017, 153 millones de euros por su participación.
- **AGS distribuyó 146 millones de libras (al 100%)** de los que 75 millones se debían a una distribución extraordinaria tras la refinanciación llevada a cabo en 1T 2017, que ha permitido optimizar la estructura financiera, alargar plazos de vencimiento y el repago parcial de la deuda de accionistas. Ferrovial recibió 84 millones de euros en 2017.

OPERACIONES CORPORATIVAS

El 24 de agosto de 2017, Great Hall Partners, consorcio liderado por Ferrovial Aeropuertos, firmó el contrato para la remodelación y explotación comercial de la terminal principal del Aeropuerto Internacional de Denver por una inversión de 650 millones de dólares y una duración de 34 años. [Para más información, por favor visite el siguiente enlace.](#)

HEATHROW

Tráfico de Heathrow

2017 vio un nuevo récord de tráfico en Heathrow: 78 millones de pasajeros (+3,1%) con 471.082 vuelos de pasajeros (470.764 en 2016), reflejo del plan lanzado en 4T para fomentar el uso de la capacidad libre limitada, que supuso más de 1.300 vuelos adicionales en el 4T.

Los mayores niveles de ocupación registrados (78% vs. 76% en 2016) reflejan un aumento en la demanda de entrada en Reino Unido, particularmente desde Oriente Medio y Asia Pacífico. El número medio de plazas por avión aumentó +0,4% a 212,3 (2016: 211,5).

(Millones de pasajeros)	DIC-17	DIC-16	VAR.
Reino Unido	4.8	4.6	3.3%
Europa	32.4	31.7	2.4%
Intercontinental	40.8	39.3	3.6%
Total	78.0	75.7	3.1%

El **tráfico intercontinental** (+3,6%) ha liderado el crecimiento con una mejora notoria de los niveles de ocupación. El tráfico fue significativamente sólido en rutas a Oriente Medio (+9,5%) con aviones de mayor tamaño y mayor número de vuelos, y a Asia Pacífico (+4,5%) por mayores niveles de ocupación en rutas a Malasia y nuevos o mayor número de servicios a Tailandia, Filipinas y Vietnam. En Norteamérica (+1,1%), hubo un mayor nivel de ocupación. El tráfico latinoamericano creció +5,5% por el incremento en número de vuelos y ocupación de los aviones.

El **tráfico europeo** (+2,4%) se incrementó con aviones más grandes y mayores niveles de ocupación, con un crecimiento notable en las rutas a Italia, Rusia, Bélgica, Dinamarca, Holanda y Portugal con más de 70.000 pasajeros adicionales en cada ruta y mercado. El **tráfico doméstico** creció un +3,3%, incluyendo los nuevos servicios a Escocia de Flybe.

Más del 30% de **exportaciones** no comunitarias del Reino Unido en valor pasan por Heathrow. En 2017, los volúmenes de carga de Heathrow aumentaron un +10,2%, uno de los periodos más sólidos de los últimos cinco años, con fuertes crecimientos en Norteamérica y Oriente Medio.

Ingresos y RBE Heathrow SP

Las ventas se incrementaron un +2,7% con crecimiento de ingresos comerciales (+7,7%), ingresos aeronáuticos (+1,0%) y otros (+2,6%).

(Millones de libras)	DIC-17	DIC-16	VAR.
Aeronáuticos	1,716	1,699	1.0%
Comerciales	659	612	7.7%
Otros ingresos	509	496	2.6%
TOTAL	2,884	2,807	2.7%

El **ingreso aeronáutico medio por pasajero** se redujo -2,0% hasta las 22,00 libras (22,45 libras en 2016), compensado por la subida del tráfico +3,1% que generó 51 millones de libras de ingresos adicionales.

El **ingreso comercial** (+7,7%) se vio ayudado por el mayor tráfico y, por el crecimiento de las concesiones *retail* (+10,5%), reflejando la mejora en las tiendas *Duty Free* y las tiendas especializadas por la depreciación de la libra esterlina tras el referéndum de salida de la UE a finales de junio de 2016, si bien ha habido cierta moderación en esta tendencia. La remodelación de la oferta de tiendas de lujo de la T4, completada a finales de 2016, también contribuyó a este crecimiento. Los ingresos de restauración mostraron un fuerte crecimiento por el incremento en el tráfico y las reformas de los restaurantes de la T5. El ingreso comercial neto por pasajero alcanzó 8,45 libras, +4,5% frente a 2016.

El RBE de Heathrow SP creció un +4,6% en 2017, frente a un crecimiento en ventas del +2,7%. El margen RBE alcanzó 61,4% frente al 59,9% en 2016. Además, el esfuerzo en control de costes ha permitido reducir los gastos operativos por pasajero un -3,1%. La amortización se incrementó en +3,3% frente a 2016.

Satisfacción de usuarios

La satisfacción de usuarios continúa en niveles récord en 2017, con una puntuación de 4,16 sobre 5, según *Airport Service Quality* (ASQ), el 82% de los pasajeros encuestados calificó su experiencia como “excelente” o “muy buena”. Heathrow ha sido primero entre los aeropuertos europeos

en esta encuesta de calidad durante 13 trimestres sucesivos. En 2017, Heathrow ha sido nombrado "Mejor Aeropuerto de Europa Occidental" por tercera vez consecutiva por *Skytrax World Airport Awards*. Además de este premio, que fue votado por pasajeros de todo el mundo, se reconoció a Heathrow como "Mejor aeropuerto para ir de compras" por octavo año consecutivo. Además, Heathrow mejoró la puntualidad y la gestión de equipaje, reduciendo el número de maletas extraviadas a 10 por cada 1.000 pasajeros (14 en 2016).

[Para más información, consulte aquí la nota de resultados de HAH.](#)

Aspectos regulatorios

Regulatory Asset Base (RAB): el RAB a 31 de diciembre de 2017 alcanzó los 15.786 millones de libras (15.237 millones en diciembre de 2016).

Periodo regulatorio: en diciembre 2016 la *Civil Aviation Authority* (CAA) confirmó la extensión del actual periodo regulatorio (Q6) hasta el 31 de diciembre de 2019, manteniendo el incremento anual máximo de tarifas por pasajero: RPI -1,5%. En su última consulta, la CAA establece que una extensión adicional de Q6 hasta al menos diciembre 2020 se espera sea necesaria, y enfatiza la necesidad de flexibilidad para alinear mejor el inicio de H7 con el comienzo del programa de construcción de la expansión.

En 2017 la CAA manifestó la importancia de que el marco regulatorio de la expansión se construya sobre un sistema que se ha desarrollado durante los últimos 30 años; incluyendo RAB y el esquema *single till*. Se espera mayor claridad sobre estos asuntos en abril y septiembre de 2018, cuando la CAA publicará su próxima actualización.

Expansión: en octubre de 2016 el Gobierno británico seleccionó una tercera pista en Heathrow para incrementar la capacidad aeroportuaria en el sureste de Inglaterra. La expansión requiere aprobación parlamentaria del NPS (*National Policy Statement*) y del DCO (*Development Consent Order*) por el Secretario de Estado, esperadas el primer semestre del 2018 y 2021 respectivamente. En enero 2018, Heathrow lanzó una consulta sobre opciones de expansión que ayudarán a diseñar un plan de acción que se presentará en una segunda consulta en 2019. Heathrow confirmó en diciembre la posibilidad de un plan de expansión que sea 2.500 millones de libras menor que el presentado a la Comisión de Aeropuertos. Así el coste total alcanzaría 14.000 millones de libras, que contribuirá al objetivo propuesto del Gobierno de mantener las tasas aeroportuarias cerca de los niveles actuales.

Cuenta de resultados Heathrow Airports Holding (HAH)

(Millones de libras)	DIC-17	DIC-16	VAR.
Ventas	2,883	2,809	2.6%
RBE	1,760	1,683	4.6%
Marqen RBE	61.0%	59.9%	
Amortizaciones	750	708	-5.9%
RE	1,010	975	3.6%
Margen RE	35.0%	34.7%	
Deterioro y enajenación inmovilizado		-7	n.a
Resultado financiero	-628	-1,231	49.0%
Rtdo. antes de impuestos	383	-263	245.7%
Impuesto de sociedades	-79	74	-207.9%
Resultado neto	303	-189	260.4%
Aportación a Pta. equivalencia de Ferrovia (Euros)	87	-57	250.9%

Deuda neta HAH

A 31 de diciembre de 2017, el coste medio de la deuda externa de Heathrow fue del 5,62%, teniendo en cuenta todas las coberturas por tipo de interés, tipo de cambio e inflación (5,26% en diciembre 2016).

(Millones de libras)	DIC-17	DIC-16	VAR.
Loan Facility (ADI Finance 2)	0	306	-100.0%
Subordinada	1,325	1,098	20.7%
Grupo securitizado	12,234	12,292	-0.5%
Caja y ajustes	-40	-20	100.9%
Total	13,519	13,677	-1.2%

La cifra de deuda neta hace referencia a FGP Topco, sociedad cabecera de HAH.

AEROPUERTOS REGIONALES DE REINO UNIDO (AGS)

RESULTADOS AGS

(Millones de libras)	DIC-17	DIC-16	VAR.
Glasgow	121.9	112.5	8.4%
Aberdeen	56.2	55.9	0.6%
Southampton	31.3	28.7	9.1%
Total Ventas AGS	209.4	197.1	6.3%
Glasgow	58.1	52.6	10.3%
Aberdeen	22.3	20.6	8.0%
Southampton	11.4	9.7	18.3%
Total RBE AGS	91.7	82.9	10.7%
Glasgow	47.6%	46.8%	83.7
Aberdeen	39.6%	36.9%	272.9
Southampton	36.5%	33.6%	285.3
Total Margen RBE	43.8%	42.1%	174.7

Tráfico AGS

(Millones de pasajeros)	DIC-17	DIC-16	VAR.
Glasgow	9.9	9.4	5.7%
Aberdeen	3.1	3.1	1.9%
Southampton	2.1	2.0	6.1%
Total no regulados	15.1	14.4	4.9%

Glasgow: 9,9 millones de pasajeros (+5,7%). El tráfico doméstico (-1,1%) reflejó menos rutas a Stansted y más rutas regionales en Flybe y Loganair. El tráfico internacional creció (+11,5%) por el tráfico Europeo con nuevas rutas de Ryanair a Lisboa, Valencia, Palanga y Frankfurt, el nuevo servicio de Jet2 a Dubrovnik y más capacidad a Canarias, Alicante, Chipre y Málaga. El tráfico de larga distancia muestra la fortaleza de Emirates y el nuevo servicio de Delta a Nueva York.

Aberdeen: 3,1 millones de pasajeros (+1,9%). El tráfico doméstico (+1,3%) principalmente reflejó la ruta a Heathrow de Flybe. El tráfico internacional se incrementó (+3,2%) por las nuevas rutas de Ryanair a Alicante, Málaga y Faro, los nuevos servicios de Wizz a Varsovia y de Air Baltic a Riga. El aumento fue parcialmente compensado por menores rotaciones a aeropuertos internacionales (París CDG y Ámsterdam) y la reducción en los pasajeros escandinavos.

Southampton: 2,1 millones de pasajeros (+6,1%) con mayor tráfico doméstico (+3,7%) por más rotaciones de Flybe a Manchester, Glasgow y Newcastle en parte compensado con menores rotaciones a Guernsey en el 1T; y crecimiento internacional (+9,8%) por mayor capacidad en rutas a Amsterdam, Munich, Málaga y Cork.

Ingresos y RBE AGS

En 2017 se produjo una mejora del +10,7% del RBE principalmente motivado por un crecimiento de las ventas del +6,3% por mayor tráfico, y buen comportamiento de los ingresos comerciales y de aparcamientos junto con el incremento del +3,0% de los gastos operativos.

Deuda neta bancaria AGS

A 31 diciembre de 2017, la deuda neta bancaria de los aeropuertos alcanzó 656 millones de libras.

CONSTRUCCIÓN

(Millones de euros)	DIC-17	DIC-16	VAR.	COMPARABLE
Ventas	4,628	4,194	10.3%	11.0%
RBE	199	342	-41.8%	-41.8%
Margen RBE	4.3%	8.1%		
RE	162	313	-48.1%	-48.1%
Margen RE	3.5%	7.5%		
Cartera	11,145	9,088	22.6%	26.7%

Las ventas se incrementaron +11,0% en términos comparables, con evolución positiva en todas las áreas. La facturación internacional supone el 83% de las ventas de la división, muy centrada en los mercados estratégicos tradicionales: Polonia (32%) y Norteamérica (30%).

La rentabilidad disminuyó (margen RE 3,5% vs. 7,5%) por importantes proyectos en fases iniciales y menor ponderación de contratos concesionales de autopistas en proyectos en ejecución. En 2017 se han producido pérdidas relevantes principalmente de la resolución desfavorable de un laudo de un proyecto de Colombia ejecutado en 2012/2013 y pérdidas en un contrato, finalizado en Reino Unido.

BUDIMEX

(Millones de euros)	DIC-17	DIC-16	VAR.	COMPARABLE
Ventas	1,457	1,270	14.8%	11.8%
RBE	131	111	17.7%	14.4%
Margen RBE	9.0%	8.7%		
RE	122	105	16.2%	12.9%
Margen RE	8.4%	8.3%		
Cartera	2,467	2,027	21.7%	15.3%

En 2017 se vendió un 3,9% de Budimex, sin impacto en PyG de Ferrovial (se mantiene posición de control, 55,1%), con impacto en caja (+59 millones de euros).

Se mantiene la tendencia positiva de los últimos años. Las ventas en términos comparables crecen +11,8%, con crecimientos en todos los segmentos de actividad, destacando la aceleración de proyectos Industriales y de Edificación Residencial y no Residencial. Se produce un incremento en la rentabilidad (+14,4% de RBE en términos comparables) debido principalmente a la liquidación de contratos de infraestructuras que han finalizado.

La cartera ha alcanzado el récord histórico, 2.467 millones de euros (+15,3% comparable vs. diciembre 2016). La contratación en 2017 alcanza 1.754 millones de euros, con un 62% aprox. De contratos de Obra Civil, en gran parte al amparo del programa Nuevo Plan de Carreteras 2014-20. Destacan las adjudicaciones de la Presa de Ricibórz (160 millones de euros), la Carretera Lagiewnicka en Cracovia (154 millones), la S3 Miękowo-Circunvalación Brzozów (70 millones) y obras de ferrocarril por unos 310 millones. Adicionalmente, Budimex cuenta con contratos pendientes de firma o firmados con posterioridad a 31 de diciembre de 2017 por importe superior a 500 millones de euros.

WEBBER

(Millones de euros)	DIC-17	DIC-16	VAR.	COMPARABLE
Ventas	784	708	10.7%	18.5%
RBE	36	44	-17.7%	-17.7%
Margen RBE	4.6%	6.2%		
RE	27	36	-24.7%	-25.2%
Margen RE	3.4%	5.0%		
Cartera	1,171	1,084	8.1%	23.2%

Las ventas se incrementaron +18,5% por la incorporación a año completo de Pepper Lawson, empresa especializada en aguas y edificación no residencial adquirida en marzo de 2016, cuyas ventas en 2017 se han incrementado en 82 millones de euros con una contribución de 179 millones en 2017. La caída del margen RE hasta un 3,4% se debe a una menor ponderación de los contratos concesionales de autopistas en el *portfolio* de proyectos en ejecución.

La contratación en 2017 ha sido superior a los 980 millones de euros, más del doble del importe contratado en 2016, destacando su participación (30%) en la circunvalación de Houston por 235 millones (proyecto en el que Ferrovial Agroman tiene otro 40%), así como un tramo de la autovía US 281 en San Antonio por 181 millones de euros. La elevada contratación ha permitido un crecimiento de la cartera de +23,2% en términos comparables.

FERROVIAL AGROMAN

(Millones de euros)	DIC-17	DIC-16	VAR.	COMPARABLE
Ventas	2,387	2,217	7.7%	8.3%
RBE	32	187	-82.9%	-82.6%
Margen RBE	1.3%	8.4%		
RE	13	172	-92.4%	-92.3%
Margen RE	0.5%	7.7%		
Cartera	7,507	5,977	25.6%	31.6%

Las ventas crecieron +8,3%, en términos comparables, impulsadas por la entrada de nuevos proyectos, aunque la rentabilidad disminuyó en 2017 (margen RBE 1,3%) principalmente por pérdidas relevantes derivadas de una resolución desfavorable de un laudo de un proyecto de Colombia ejecutado en 2012/2013 así como en un contrato, ya finalizado, en Reino Unido por plazos ajustados de ejecución y falta de acuerdo con el cliente a la hora de implantar soluciones técnicas alternativas. Adicionalmente, la rentabilidad se vio impactada por la ejecución de varios proyectos en fases iniciales y con menor grado de complejidad.

CARTERA

(Millones de euros)	DIC-17	DIC-16	VAR.
Obra civil	8,635	7,088	21.8%
Edif. Residencial	382	344	10.9%
Edif. No Residencial	1,347	873	54.2%
Industrial	782	783	-0.1%
Total	11,145	9,088	22.6%

La cartera alcanzó una cifra récord (11.145 millones de euros), con un crecimiento comparable de un +26,7% respecto a diciembre 2016. Este crecimiento se explica principalmente por la incorporación a la cartera, tras el cierre financiero, de los proyectos I-66 (1.900 millones de euros), el Aeropuerto de Denver (541 millones de euros) y el proyecto de circunvalación de Houston Grand Parkway en EE.UU. (784 millones de euros).

El segmento de obra civil continúa siendo el de mayor peso (un 77%). La cartera internacional asciende a 9.836 millones de euros, muy superior a la cartera doméstica (1.309 millones), representando un 88% del total.

La cifra de cartera a diciembre 2017 no incluye contratos pre-adjudicados y pendientes del cierre comercial o financiero por importe superior a 1.000 millones de euros, entre los que destacan los proyectos comentados en Budimex, así como la construcción de una Autopista en Colombia (Bucaramanga-Barrancabermeja-Yondó) y otra en Chile (Rutas del Loa).

SERVICIOS

(Millones de euros)	DIC-17	DIC-16	VAR.	COMPARABLE
Ventas	7,069	6,078	16.3%	1.9%
RBE	423	325	30.2%	14.2%
Margen RBE	6.0%	5.4%		
RE	163	99	64.1%	29.5%
Margen RE	2.3%	1.6%		
Cartera	19,329	22,205	-13.0%	-9.9%
Cartera JVs	1,589	2,226	-28.6%	-25.4%
Cartera global+JVs	20,918	24,431	-14.4%	-11.3%

Las ventas de Servicios en 2017 alcanzaron los 7.069 millones de euros, lo que supone un crecimiento del +16,3% frente a 2016.

En 2017 se recogió el año completo de Broadpectrum frente a los 7 meses que se consolidaron en 2016 (desde el 31 de mayo 2016).

Desde enero de 2017, con la finalidad de optimizar las oportunidades de negocio en las diferentes áreas geográficas, se separan los negocios en el continente americano del resto de actividades de Broadpectrum, integrándose esta última en la actividad de servicios internacional.

En términos comparables, excluyendo el impacto del tipo de cambio y Broadpectrum, las ventas crecen un +1,9% frente a 2016. En España, la variación de la cifra de ventas es del +7,7%, en Reino Unido -2,7% y en Internacional un +13,6%, en datos comparables. El RE creció un +29,5% en términos comparables frente al año anterior.

El margen RBE se sitúa en el 6,0% superior al 5,4% de diciembre 2016, como consecuencia principalmente de la evolución positiva en Reino Unido.

La cartera en diciembre 2017 asciende a 20.918 millones de euros, un -14,4% inferior a diciembre 2016 (-11,3% en términos comparables). En general, la reducción de la cartera se centra en Reino Unido (-17,0%).

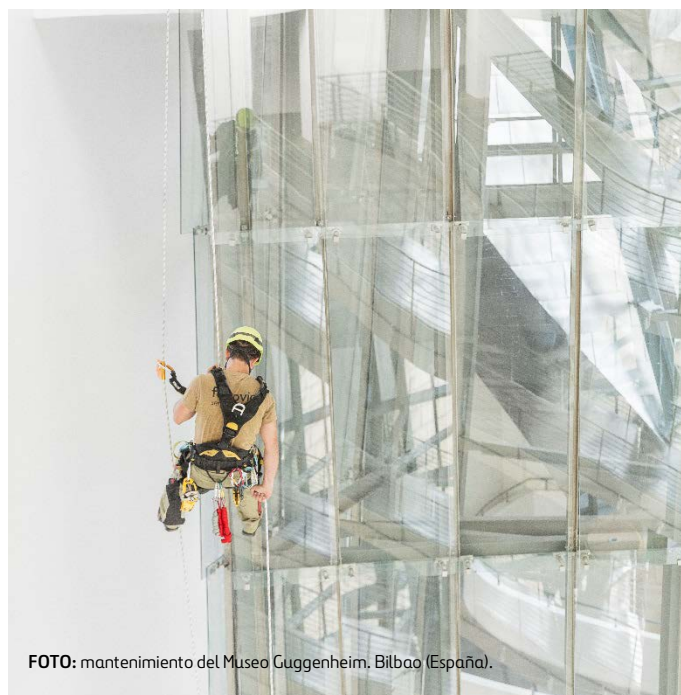


FOTO: mantenimiento del Museo Guggenheim, Bilbao (España).

ESPAÑA

(Millones de euros)	DIC-17	DIC-16	VAR.	COMPARABLE
Ventas	1,898	1,762	7.7%	7.7%
RBE	197	188	4.7%	5.1%
Margen RBE	10.4%	10.7%		
RE	107	100	7.1%	8.0%
Margen RE	5.7%	5.7%		
Cartera	4,992	5,450	-8.4%	-8.4%
Cartera JVs	268	291	-8.0%	-8.0%
Cartera global+JVs	5,260	5,741	-8.4%	-8.4%

Las ventas en España crecieron un +7,7% frente a 2016, aunque se sigue experimentando un contexto de menores volúmenes de licitación pública. El crecimiento de la facturación procede de la prórroga de contratos y mayores volúmenes de tratamiento de residuos que compensan en parte el retraso en las adjudicaciones de las Administraciones Locales. Además, la incorporación de varias adquisiciones en el área de mantenimiento industrial que aportan un 5,3% de las ventas en 2017. Estas actividades aportan normalmente una rentabilidad inferior a la media. El RE creció en línea con el crecimiento experimentado en las ventas.

El volumen de cartera a diciembre se sitúa en 5.260 millones de euros (-8,4% frente a diciembre 2016). La caída de cartera está directamente relacionada con la ralentización de la licitación pública, cuyo impacto en ventas se ve compensa por el consecuente otorgamiento de prórrogas. En el año destacan la renovación del contrato de servicios a bordo de Renfe (134 millones de euros, 2 años), limpieza de los hospitales Virgen del Rocío y Virgen de Macarena en Sevilla (38 millones de euros, 2 años) o el transporte sanitario de la Rioja (27 millones de euros, 4 años).

REINO UNIDO

(Millones de euros)	DIC-17	DIC-16	VAR.	COMPARABLE
Ventas	2,501	2,732	-8.5%	-2.7%
RBE	86	41	113.1%	49.6%
Margen RBE	3.5%	1.5%		
RE	53.0	0	n.s.	168.5%
Margen RE	2.1%	0.0%		
Cartera	8,895	10,636	-16.4%	-13.0%
Cartera JVs	983	1,262	-22.1%	-18.9%
Cartera global+JVs	9,878	11,898	-17.0%	-13.6%

El entorno de negocios en Reino Unido continúa marcado por las restricciones presupuestarias de los clientes públicos lo que afecta al número de oportunidades que salen al mercado. A su vez, desde el punto de vista comercial, se sigue aplicando una estricta selección de las oportunidades a licitar. Como consecuencia, las ventas muestran una caída del -8,5% (-2,7% en términos comparables por tipo de cambio).

El RBE es de 86 millones de euros en 2017, alcanzándose un margen del 3,5%. El crecimiento del RBE en términos comprables frente al año anterior es del +49,6%. Esta mejora es fruto de las medidas implantadas para adaptarse a la compleja situación del mercado en Reino Unido. La compañía sigue focalizada en la mejora de los contratos con baja rentabilidad, o en su caso la salida de contratos no rentables (ASC 6&8 en Highways o Affinity Water).

En el 2017, el contrato de Birmingham ha aportado unas pérdidas de -10 millones de euros, que se han compensado casi íntegramente con parte de la provisión dotada en 2015. El 22 de febrero de 2018 el tribunal de apelación de Reino Unido ha fallado en favor del Ayuntamiento de Birmingham anulando la sentencia que el High Court había dictado a favor de Amey en septiembre de 2016. Amey está valorando la posibilidad de recurrir la resolución ante la Corte Suprema. En paralelo, y siguiendo mandato del Tribunal, en las próximas semanas Amey y el Ayuntamiento de Birmingham negociarán la mejor manera de hacer efectiva esta sentencia. Actualmente Amey cuenta con una provisión por valor de 74,4 millones de libras, de los cuales 37,9 corresponden al saldo pendiente de la provisión reconocida en relación a este pleito en 2015 y 36,5 millones corresponden al ajuste de primera aplicación de la NIIF 15.

La cartera se sitúa en diciembre en 9.878 millones de euros (-13,6% en términos comparables vs. diciembre 2016). Esta tendencia está marcada por la más estricta selección de los proyectos ya citada, y por el consumo de la cartera de negocio de *utilities* que saldrán a licitación en 2019 y 2020, coincidiendo con los periodos regulatorios de los clientes. Las adjudicaciones más significativas del año corresponden al contrato de recogida de residuos en el condado de Surrey (131 millones de euros, diez años), y el de mantenimiento de la línea de metro ligero de Manchester (181 millones de euros, siete años). El importe de este último corresponde al 40% de participación de Amey en la *joint venture* que ejecutará el contrato.

BROADSPECTRUM (AUSTRALIA*)

(*)Se reporta información referente a Australia y resto de islas del Pacífico.

(Millones de euros)	BROADSPECTRUM DIC-17	AMORTIZACIÓN DE INTANGIBLE	BROADSPECTRUM Y AMORT. INTANGIBLE
Ventas	2,206		2,206
RBE	120		120
Margen RBE	5.5%		5.5%
RE	75	-72	3
Margen RE	3.4%		0.1%
Cartera	3,981		3,981
Cartera JVs	265		265
Cartera global+JVs	4,246		4,246

Como se ha comentado anteriormente, los estados financieros de Broadspectrum se integran desde 31 de mayo de 2016. Por tanto, la cuenta a diciembre de 2016 incluye siete meses de contribución de la compañía frente a los 12 meses de 2017. Además, tal y como ya se ha avanzado, desde el 1 de enero de 2017, la actividad de la compañía en el continente americano se ha separado como unidad de gestión independiente integrándose en el área de Ferrovial Servicios Internacional (con base en Austin, Texas).

Dentro del RBE se incluyen 6 millones de euros de costes de reestructuración en Australia, en su mayor parte correspondientes a costes de reducción de personal.

La cuenta de Broadspectrum incluye un gasto de -72 millones de euros correspondiente a la amortización del activo intangible generado por la adquisición (60 millones de euros en 2016). Excluyendo este impacto, el RE se situaría en 75 millones de euros con un margen RE del 3,4% frente a un 4,5% de 2016 (donde se incluyeron 6 millones de euros de costes de adquisición). En diciembre de 2017, el intangible neto asciende a 94 millones de euros, su amortización se irá reduciendo progresivamente en los próximos ocho años.

El proceso de integración de Broadspectrum se ha desarrollado de acuerdo al plan previsto. Además, la integración en Ferrovial, dota a Broadspectrum de una capacidad de inversión y unas competencias y credenciales complementarias con otras actividades del grupo que deberían permitir el crecimiento a futuro. Para aprovechar estas oportunidades se ha reorganizado la compañía en torno a cuatro sectores en Australia y Nueva Zelanda cuya actividad ha sido la siguiente:

- **Gobierno (1.197 millones de euros):** integra todos los contratos actuales con los gobiernos estatales y con el gobierno central.
- **Infraestructuras Urbanas (441 millones de euros):** engloba las actividades en los sectores del agua, la electricidad, energía y telecomunicaciones.
- **Recursos Naturales (352 millones de euros):** enfocada en los servicios de mantenimiento y operación de instalaciones de petróleo, gas, minería y agricultura, así como en soluciones para clientes industriales.
- **Transporte (221 millones de euros):** incluye las actividades relacionadas con red de carreteras, ferrocarril y transportes públicos.

En línea con lo manifestado por Ferrovial, desde finales de octubre de 2017 no se prestan servicios en los contratos con el Departamento de Inmigración del Gobierno las adjudicaciones de mantenimiento en la red de carreteras de Melbourne (340 millones de euros, 23 años) y la prórroga del mantenimiento de instalaciones de Defensa a nivel nacional (304 millones de euros, un año).

SERVICIOS INTERNACIONAL

(Millones de euros)	DIC-17	DIC-16	VAR.	COMPARABLE
Ventas	463	137	238.3%	13.6%
RBE	19	13	51.9%	-13.1%
Margen RBE	4.2%	9.3%		
RE	0	4	-101.1%	-124.5%
Margen RE	0.0%	3.0%		
Cartera	1,460	530	175.4%	-0.6%
Cartera JVs	73	145	n.s	n.s
Cartera global+JVs	1,533	675	127.1%	-14.0%

El negocio Internacional incluye desde enero de 2017 la actividad de Broadspectrum en el continente americano (EE.UU. principalmente, Canadá y Chile). Dicha actividad ha aportado un total de 306 millones de euros de ingresos y un RBE de 8 millones.

En el segundo semestre de 2017 se incorporó la compañía Transformers en Polonia por 36 millones de euros, empresa dedicada al tratamiento de residuos, que se ha integrado al 100%. Las ventas se vieron incrementadas en 16 millones de euros como consecuencia de dicha incorporación.

En 2017, excluyendo los cambios por variaciones de perímetro, las ventas crecieron un +13,6%, mientras que el RBE cayó 2 millones de euros lastrado principalmente por Chile, asociados con los sobrecostes generados por paradas de plantas y otros problemas operativos.

Respecto a la cartera, se sitúa en 1.533 millones de euros frente a 675 millones de euros de 2016. Destacan la incorporación de Transformers (67 millones de euros), la adjudicación del mantenimiento de túneles en Washington DC (22 millones de euros, cinco años) y el mantenimiento integral de la autopista S7 en Kielce (18 millones de euros, cinco años).