

**BALANCE**

| (Millones de euros)                                        | DIC-17        | DIC-16        | (Millones de euros)                             | DIC-17        | DIC-16        |
|------------------------------------------------------------|---------------|---------------|-------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>                                 | <b>14,927</b> | <b>15,679</b> | <b>PATRIMONIO NETO</b>                          | <b>6,234</b>  | <b>6,314</b>  |
| Fondo de comercio de consolidación                         | 2,062         | 2,155         | Patrimonio neto atribuido a los accionistas     | 5,503         | 5,597         |
| Activos intangibles                                        | 431           | 544           | Patrimonio neto atribuido a los socios externos | 731           | 717           |
| Inmovilizado en proyectos de infraestructuras              | 6,917         | 7,145         | Ingresos a distribuir en varios ejercicios      | 1,037         | 1,118         |
| Inversiones inmobiliarias                                  | 6             | 6             |                                                 |               |               |
| Inmovilizado material                                      | 694           | 731           | <b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>                    | <b>9,871</b>  | <b>10,421</b> |
| Inversiones en sociedades asociadas                        | 2,687         | 2,874         | Provisiones para pensiones                      | 66            | 174           |
| Activos Financieros no corrientes                          | 769           | 735           | Otras provisiones                               | 808           | 757           |
| Inversiones a largo plazo con empresas asociadas           | 312           | 374           | Deuda financiera                                | 7,511         | 7,874         |
| Caja restringida y otros activos financieros no corrientes | 285           | 249           | Deuda financiera proyectos de infraestructuras  | 5,363         | 5,310         |
| Resto de cuentas a cobrar                                  | 172           | 112           | Deuda financiera resto de sociedades            | 2,149         | 2,564         |
| Impuestos Diferidos                                        | 1,035         | 1,057         | Otras deudas                                    | 198           | 200           |
| Derivados financieros a valor razonable                    | 326           | 432           | Impuestos diferidos                             | 900           | 979           |
|                                                            |               |               | Derivados financieros a valor razonable         | 387           | 436           |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                                    | <b>8,063</b>  | <b>7,745</b>  |                                                 |               |               |
| Activos clasificados como mantenidos para la venta         | 0             | 624           | <b>PASIVOS CORRIENTES</b>                       | <b>5,848</b>  | <b>5,570</b>  |
| Existencias                                                | 629           | 516           | Pasivos clasif. mantenidos para la venta        | 0             | 440           |
| Clientes y otras cuentas a cobrar                          | 2,635         | 2,822         | Deuda financiera                                | 839           | 302           |
| Clientes por ventas y prestaciones de servicios            | 2,032         | 2,193         | Deuda financiera proyectos de infraestructuras  | 207           | 200           |
| Otros deudores                                             | 603           | 629           | Deuda financiera resto de sociedades            | 631           | 102           |
| Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes       | 143           | 186           | Derivados financieros a valor razonable         | 65            | 69            |
| Tesorería e inversiones financieras temporales             | 4,601         | 3,578         | Deudas por operaciones de tráfico               | 4,221         | 3,895         |
| Sociedades proyectos de infraestructuras                   | 463           | 277           | Acreedores comerciales                          | 2,283         | 2,299         |
| Caja restringida                                           | 58            | 62            | Otras deudas no comerciales                     | 1,938         | 1,596         |
| Resto de tesorería y equivalentes                          | 405           | 215           | Pasivos por impuestos sobre sociedades          | 94            | 150           |
| Resto de sociedades                                        | 4,137         | 3,301         | Provisiones para operaciones de tráfico         | 629           | 715           |
| Derivados financieros a valor razonable                    | 55            | 18            |                                                 |               |               |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                                        | <b>22,990</b> | <b>23,423</b> | <b>TOTAL PASIVO</b>                             | <b>22,990</b> | <b>23,423</b> |

La aplicación de la norma NIIF 15 (Ingreso de Actividades Ordinarias procedentes de Contratos con Clientes) ha supuesto un impacto negativo en reservas por importe de -272 millones de euros. Para mayor detalle sobre el plan de aplicación de dicha norma y el impacto previsto ver la nota 1.3 de las cuentas consolidadas de diciembre 2017.

Nota: El Balance 2016 ha sido re-expresado al incorporar el impacto por la nueva información obtenida sobre hechos y circunstancias relativas al proceso de asignación del precio de adquisición de Broadpectrum. Más detalles en la nota 1.1.4. de las cuentas consolidadas de diciembre 2017.



FOTO: Aeropuerto Internacional de Denver, Colorado (EE.UU.).

## CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

| (Millones de euros)                                                                | ANTES DE AJUSTES<br>DE VALOR<br>RAZONABLE | AJUSTES VALOR<br>RAZONABLE | DIC-17        | ANTES DE AJUSTES<br>DE VALOR<br>RAZONABLE | AJUSTES<br>VALOR<br>RAZONABLE | DIC-16        |
|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------|---------------|-------------------------------------------|-------------------------------|---------------|
| <b>CIFRA DE VENTAS</b>                                                             | 12,208                                    |                            | <b>12,208</b> | 10,759                                    |                               | <b>10,759</b> |
| Otros ingresos de explotación                                                      | 10                                        |                            | 10            | 7                                         |                               | 7             |
| Total ingresos de explotación                                                      | 12,218                                    |                            | 12,218        | 10,765                                    |                               | 10,765        |
| Total gastos de explotación                                                        | 11,285                                    |                            | 11,285        | 9,821                                     |                               | 9,821         |
| <b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>                                              | <b>932</b>                                |                            | <b>932</b>    | <b>944</b>                                |                               | <b>944</b>    |
| <b>Margen RBE</b>                                                                  | <b>7.6%</b>                               |                            | <b>7.6%</b>   | <b>8.8%</b>                               |                               | <b>8.8%</b>   |
| Dotaciones a la amortización de inmovilizado                                       | 375                                       |                            | 375           | 342                                       |                               | 342           |
| <b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN ANTES DE DETERIORO Y ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO</b>   | <b>557</b>                                |                            | <b>557</b>    | <b>602</b>                                |                               | <b>602</b>    |
| <b>Margen RE</b>                                                                   | <b>4.6%</b>                               |                            | <b>4.6%</b>   | <b>5.6%</b>                               |                               | <b>5.6%</b>   |
| Deterioros y enajenación de inmovilizado                                           | 51                                        | 30                         | 81            | 330                                       | -6                            | 324           |
| <b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN DESPUES DE DETERIORO Y ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO</b> | <b>608</b>                                | <b>30</b>                  | <b>638</b>    | <b>932</b>                                | <b>-6</b>                     | <b>926</b>    |
| <b>Margen %</b>                                                                    | <b>5.0%</b>                               |                            | <b>5.2%</b>   | <b>8.7%</b>                               |                               | <b>8.6%</b>   |
| <b>RESULTADO FINANCIERO</b>                                                        | <b>-346</b>                               | <b>35</b>                  | <b>-311</b>   | <b>-365</b>                               | <b>-26</b>                    | <b>-391</b>   |
| Financiación de proyectos de infraestructuras                                      | -254                                      |                            | -254          | -305                                      |                               | -305          |
| Derivados y otros ajustes valor razonable y resto de proyectos                     | -6                                        |                            | -6            | -7                                        | -12                           | -20           |
| Financiación ex proyectos.                                                         | -29                                       |                            | -29           | -49                                       |                               | -49           |
| Derivados y otros ajustes valor razonable y resto ex proyectos                     | -56                                       | 35                         | -21           | -4                                        | -13                           | -18           |
| <b>Participación en beneficios de sociedades puesta en equivalencia</b>            | <b>201</b>                                | <b>49</b>                  | <b>251</b>    | <b>214</b>                                | <b>-132</b>                   | <b>82</b>     |
| <b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                                    | <b>464</b>                                | <b>114</b>                 | <b>578</b>    | <b>780</b>                                | <b>-164</b>                   | <b>617</b>    |
| Impuesto sobre beneficios                                                          | -63                                       | -8                         | -71           | -245                                      | 11                            | -233          |
| <b>RESULTADO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>                                        | <b>401</b>                                | <b>106</b>                 | <b>507</b>    | <b>536</b>                                | <b>-153</b>                   | <b>383</b>    |
| Resultado neto operaciones discontinuadas                                          |                                           |                            |               |                                           |                               |               |
| <b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>                                         | <b>401</b>                                | <b>106</b>                 | <b>507</b>    | <b>536</b>                                | <b>-153</b>                   | <b>383</b>    |
| Resultado del ejercicio atribuido a socios externos                                | -51                                       | -1                         | -53           | -11                                       | 4                             | -7            |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUÍDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>                   | <b>350</b>                                | <b>104</b>                 | <b>454</b>    | <b>525</b>                                | <b>-149</b>                   | <b>376</b>    |

## VENTAS

| (Millones de euros) | DIC-17        | DIC-16        | VAR.         | COMPARABLE  |
|---------------------|---------------|---------------|--------------|-------------|
| Autopistas          | 461           | 486           | -5.3%        | 15.7%       |
| Aeropuertos         | 21            | 4             | n.s.         | n.s.        |
| Construcción        | 4,628         | 4,194         | 10.3%        | 11.0%       |
| Servicios           | 7,069         | 6,078         | 16.3%        | 1.9%        |
| Otros               | 30            | -4            | n.a.         | n.a.        |
| <b>Total</b>        | <b>12,208</b> | <b>10,759</b> | <b>13.5%</b> | <b>7.2%</b> |

## RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN

| (Millones de euros) | DIC-17     | DIC-16     | VAR.         | COMPARABLE   |
|---------------------|------------|------------|--------------|--------------|
| Autopistas          | 320        | 297        | 7.7%         | 23.8%        |
| Aeropuertos         | -12        | -18        | 34.4%        | 13.4%        |
| Construcción        | 199        | 342        | -41.8%       | -41.8%       |
| Servicios           | 423        | 325        | 30.2%        | 14.2%        |
| Otros               | 2          | -2         | n.a.         | n.a.         |
| <b>Total</b>        | <b>932</b> | <b>944</b> | <b>-1.2%</b> | <b>-4.2%</b> |

## AMORTIZACIONES

Las amortizaciones se incrementaron en 2017 respecto al año anterior en +9,6% (+7,1% en términos homogéneos), hasta los 375 millones de euros.

## RESULTADO DE EXPLOTACIÓN

(Antes de deterioro y enajenación de inmovilizado)

| (Millones de euros) | DIC-17     | DIC-16     | VAR.         | COMPARABLE   |
|---------------------|------------|------------|--------------|--------------|
| Autopistas          | 247        | 214        | 15.5%        | 27.1%        |
| Aeropuertos         | -15        | -19        | 23.5%        | 13.3%        |
| Construcción        | 162        | 313        | -48.1%       | -48.1%       |
| Servicios           | 163        | 99         | 64.1%        | 29.5%        |
| Otros               | -1         | -5         | n.a.         | n.a.         |
| <b>Total</b>        | <b>557</b> | <b>602</b> | <b>-7.4%</b> | <b>-8.6%</b> |

## DETERIOROS Y ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO

Los deterioros y enajenación de inmovilizado ascienden a +81 millones de euros a cierre de 2017, recogiendo el deterioro adicional de Autema (-29 millones de euros) y las plusvalías por la venta de Norte Litoral (48 millones de euros) y Algarve (42 millones de euros). En 2016 esta cifra ascendió a +324 millones de euros impactada por las plusvalías relativas a las desinversiones de Chicago Skyway y las autopistas irlandesas.

**RESULTADO FINANCIERO**

| (Millones de euros)                    | DIC-17      | DIC-16      | VAR.         |
|----------------------------------------|-------------|-------------|--------------|
| Proyectos de infraestructuras          | -254        | -305        | 16.6%        |
| Ex-proyectos de infraestructuras       | -29         | -49         | 39.9%        |
| <b>Rdo. fro. por financiación</b>      | <b>-284</b> | <b>-354</b> | <b>19.8%</b> |
| Proyectos de infraestructuras          | -6          | -20         | 68.9%        |
| Ex-proyectos de infraestructuras       | -21         | -18         | -20.0%       |
| <b>Rdo. fro. por derivados y otros</b> | <b>-27</b>  | <b>-37</b>  | <b>26.8%</b> |
| <b>Resultado Financiero</b>            | <b>-311</b> | <b>-391</b> | <b>20.5%</b> |

El gasto financiero en 2017 fue inferior en 80 millones de euros al de 2016, combinando los siguientes impactos:

- **Resultado por financiación:** 70 millones de euros de menor gasto hasta -284 millones de euros. La variación vs. 2016 se debe principalmente a los cambios en el perímetro de consolidación en los proyectos de infraestructuras:

Activos desconsolidados en 2016:

- Desconsolidación de Chicago Skyway (dos meses de contribución en 2016, que generó 21 millones de gasto).
- Desconsolidación de la autopista SH-130 (desconsolidada al cierre de 2016, contribuyó con 13 millones de gasto ese año).
- Desconsolidación de la deuda de autopistas irlandesas (dos meses de consolidación global en 2016, generando 3 millones de gasto).

Activos desconsolidados en 2017:

- Desconsolidación de la deuda de Norte Litoral (cuatro meses de consolidación global en 2017 vs. 12 meses de contribución en 2016, suponiendo 7 millones de menor gasto financiero).
- Desconsolidación de la deuda de Algarve (nueve meses de consolidación global en 2017 vs. 12 meses de contribución en 2016, suponiendo 4 millones de menor gasto financiero).
- **Resultado por derivados y otros:** 10 millones de euros de menor gasto financiero hasta -27 millones de euros en 2017 vs. -37 millones de gasto financiero en 2016, compuesto por:
  - En los proyectos de infraestructuras, 14 millones de euros de menor gasto financiero debido principalmente al impacto extraordinario negativo en 2016 por la cancelación del derivado de Ausol, fruto de la refinanciación que se realizó en el activo.
  - En el área ex-proyectos, -4 millones de euros de gasto fundamentalmente derivado de reestructuraciones financieras, entre las que destaca la cancelación del *high yield* bond en Broadpectrum (con un coste del 8,375% anual). Tras la reestructuración, el coste medio de Broadpectrum se sitúa por debajo del 6%.

**RESULTADOS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA**

A nivel de resultado neto, las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia aportaron 251 millones de euros netos de impuestos (82 millones de euros en 2016).

| (Millones de euros) | DIC-17     | DIC-16    | VAR.          |
|---------------------|------------|-----------|---------------|
| Autopistas          | 138        | 108       | 27.4%         |
| Aeropuertos         | 89         | -46       | 294.8%        |
| Construcción        | -1         | 0         | n.s.          |
| Servicios           | 26         | 19        | 36.4%         |
| <b>Total</b>        | <b>251</b> | <b>82</b> | <b>207.0%</b> |

Esta mejora se debió a la recuperación en la contribución de Heathrow (+87 millones de euros vs. -57 millones de euros en 2016 por el impacto negativo debido al *fair value* de los derivados) y a la positiva evolución en Autopistas (el beneficio neto de 407 ETR subió un +26,1%). La contribución de AGS disminuye con respecto a 2016 (2 millones de euros vs. 12 millones en el 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).

**IMPUESTOS**

El gasto por impuesto sobre sociedades del ejercicio 2017 alcanza los -71 millones de euros (vs -233 millones de euros en 2016, que recogía el impacto extraordinario de las desinversiones de Chicago Skyway y las autopistas irlandesas), cifra que:

- No incluye el gasto por impuesto correspondiente a las sociedades integradas por el método de puesta en equivalencia que, conforme a la normativa contable, su resultado se presenta ya neto de su impacto fiscal.
- Incluye un ingreso por impuesto sobre sociedades correspondiente a ejercicios anteriores de 16 millones de euros (vs gasto de 5 millones en 2016), principalmente como consecuencia de la reducción de la tasa impositiva en EE.UU. del 35% al 21%.

Excluido el resultado de estas entidades integradas por el método de puesta en equivalencia (beneficio neto de impuesto de 251 millones de euros), y tomando el gasto por impuesto sobre sociedades devengado en 2017 (-87 millones de euros), resulta una tasa de impuesto efectiva del 26,7%.

**MINORITARIOS**

La cifra de minoritarios en 2017 ascendió a -53 millones de euros, frente a los -7 millones de 2016. Entre los principales impactos que explican esta diferencia destacan:

- Mayor beneficio en Budimex (-11 millones de diferencia frente a 2016).
- Menores pérdidas en autopistas (-33 millones de diferencia frente a 2016), fruto de las desconsolidaciones de SH-130 y Chicago Skyway y mejora en los resultados de *Managed Lanes*.

**RESULTADO NETO**

El resultado neto se situó en 454 millones de euros al cierre de 2017 (376 millones de euros en 2016). Este resultado recoge una serie de impactos extraordinarios, entre los que destacan:

- Ajustes de valor razonable por derivados: +69 millones de euros (esta partida supuso un impacto negativo de -150 millones de euros en 2016), principalmente impactado por los derivados de HAH como se ha comentado anteriormente.
- Plusvalía después de impuestos por la venta de Norte Litoral y Algarve: +98 millones de euros (en 2016 se alcanzaron +124 millones por las ventas de Chicago Skyway y autopistas Irlandesas).
- Deterioro de Autema: -29 millones de euros (-21 millones en 2016).

## DEUDA NETA Y RATING CORPORATIVO

### DEUDA NETA

La posición neta de tesorería, excluidos proyectos de infraestructura, se situó en 1.341 millones de euros a 31 de diciembre 2017 frente a los 697 millones en diciembre 2016.

Entre los principales movimientos que han afectado a la posición de caja neta ex-proyectos de infraestructuras se encuentran:

- **Caja obtenida con la emisión del bono híbrido subordinado (500 millones de euros)**, tratado como como un instrumento de patrimonio.
- **Dividendos recibidos de proyectos (+553 millones de euros)**: esta cifra supone un incremento del +16,0% vs. los dividendos cobrados en 2016 (477 millones). Destaca la contribución de Aeropuertos con 237 millones de euros (vs 134 millones en 2016), impactado por la mayor distribución de HAH apoyado en la mayor inflación y el buen comportamiento operativo y por la distribución extraordinaria de AGS tras su refinanciación (la contribución total de AGS ascendió a 84 millones de euros, de los que 43 millones fueron extraordinarios).
- **Flujos de desinversiones que ascendieron a +253 millones de euros**, de los cuales 59 millones de euros provienen de la venta de una participación en Budimex (venta de 1 millón de acciones equivalente a una participación del 3,9%), 104 millones obtenidos tras la venta del 51% de Norte Litoral y 58 millones de la venta del 49% de Algarve.
- La **evolución del capital circulante** en el periodo ha sido negativa por importe de -38 millones de euros frente al año anterior.
- **Inversiones** totales por -355 millones de euros, donde se incluye la inversión para la compra de participaciones minoritarias en NTE y LBJ por importe de -94 millones de euros.
- **Remuneración a los accionistas de Ferrovial por importe de -520 millones de euros**. Adicionalmente, se destinaron -48 millones de euros a minoritarios de participadas.

La deuda neta de proyectos se situó en 4.804 millones de euros (4.963 millones en diciembre 2016). Esta deuda neta incluye 826 millones de euros relacionada con autopistas en construcción (NTE 35W e I-77).

La deuda neta consolidada del Grupo a 31 de diciembre de 2017 se situó en 3.463 millones de euros (frente a 4.266 millones en diciembre 2016).

| (Millones de euros)                      | DIC-17        | DIC-16        |
|------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>PNT sin proyectos infraestructura</b> | <b>1,341</b>  | <b>697</b>    |
| Autopistas                               | -4,274        | -4,426        |
| Resto                                    | -530          | -537          |
| <b>PNT proyectos infraestructura</b>     | <b>-4,804</b> | <b>-4,963</b> |
| <b>Posición neta de tesorería total</b>  | <b>-3,463</b> | <b>-4,266</b> |

| (Millones de euros)                     | DIC-17        | DIC-16        |
|-----------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Deuda Financiera Bruta</b>           | <b>-8,367</b> | <b>-8,093</b> |
| Deuda Bruta Ex-proyectos                | -2,797        | -2,584        |
| Deuda Bruta Proyectos                   | -5,570        | -5,510        |
| <b>Tesorería</b>                        | <b>4,904</b>  | <b>3,827</b>  |
| Tesorería Ex-proyectos                  | 4,156         | 3,301         |
| Tesorería Proyectos                     | 748           | 526           |
| <b>Posición neta de tesorería total</b> | <b>-3,463</b> | <b>-4,266</b> |

### RATING CORPORATIVO

| AGENCIA       | CALIFICACIÓN | PERSPECTIVA |
|---------------|--------------|-------------|
| S&P           | BBB          | Estable     |
| Fitch Ratings | BBB          | Estable     |

### VENCIMIENTOS DE DEUDA EX-PROYECTOS

| AÑO         | VENCIMIENTOS DEUDA CORPORATIVA |
|-------------|--------------------------------|
| 2018        | 541                            |
| 2019        | 79                             |
| 2020        | 5                              |
| 2021 - 2031 | 2.100                          |
| 2031 - 2041 | 0                              |
| >2041       | 8                              |

Tras el cierre de 2017, en enero de 2018, de los 541 millones de euros que vencen en 2018, ya han sido amortizados 500 millones (bono a cinco años con un cupón de 3,375%).

## FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO

| DIC-17                                                               | FLUJO DE CAJA<br>EXCLUIDAS SOCIEDADES<br>CONCESIONARIAS | FLUJO DE CAJA<br>SOCIEDADES<br>CONCESIONARIAS | ELIMINACIONES | FLUJO DE CAJA<br>CONSOLIDADO |
|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------|------------------------------|
| RBE                                                                  | 484                                                     | 449                                           |               | 932                          |
| Cobro de dividendos                                                  | 553                                                     |                                               | -10           | 543                          |
| Variación Fondo Maniobra (cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros) | -38                                                     | -16                                           |               | -53                          |
| <b>Flujo operaciones sin IS</b>                                      | <b>999</b>                                              | <b>433</b>                                    | <b>-10</b>    | <b>1,422</b>                 |
| Pago de impuestos del ejercicio                                      | -115                                                    | -27                                           |               | -142                         |
| <b>Flujo operaciones</b>                                             | <b>883</b>                                              | <b>407</b>                                    | <b>-10</b>    | <b>1,280</b>                 |
| Inversión                                                            | -355                                                    | -371                                          | 43            | -684                         |
| Desinversión                                                         | 253                                                     |                                               | -5            | 248                          |
| <b>Flujo de inversión</b>                                            | <b>-102</b>                                             | <b>-371</b>                                   | <b>38</b>     | <b>-436</b>                  |
| <b>Flujo de actividad</b>                                            | <b>781</b>                                              | <b>35</b>                                     | <b>28</b>     | <b>844</b>                   |
| Flujo de intereses                                                   | -32                                                     | -204                                          |               | -236                         |
| Flujo de capital procedente de socios externos                       | 0                                                       | 73                                            | -38           | 35                           |
| Dividendo Flexible                                                   | -218                                                    |                                               |               | -218                         |
| Compra de autocartera                                                | -302                                                    |                                               |               | -302                         |
| Remuneración al accionista Ferrovial                                 | -520                                                    |                                               |               | -520                         |
| Resto remuneración accionistas minoritarios participadas             | -48                                                     | -11                                           | 10            | -49                          |
| Variación tipo de cambio                                             | -43                                                     | 398                                           |               | 354                          |
| Variación préstamos puente (financiación proyectos)                  |                                                         |                                               |               |                              |
| Cambios en perímetro de consolidación                                | 0                                                       | -43                                           |               | -43                          |
| Otros movimientos de deuda (no flujo)                                | 506                                                     | -88                                           |               | 418                          |
| <b>Flujo de financiación</b>                                         | <b>-137</b>                                             | <b>125</b>                                    | <b>-28</b>    | <b>-40</b>                   |
| <b>Variación PNT</b>                                                 | <b>644</b>                                              | <b>160</b>                                    |               | <b>804</b>                   |
| <b>Posición neta inicial</b>                                         | <b>697</b>                                              | <b>-4,963</b>                                 |               | <b>-4,266</b>                |
| <b>Posición neta final</b>                                           | <b>1,341</b>                                            | <b>-4,804</b>                                 |               | <b>-3,463</b>                |

  

| DIC-16                                                               | FLUJO DE CAJA<br>EXCLUIDAS SOCIEDADES<br>CONCESIONARIAS | FLUJO DE CAJA<br>SOCIEDADES<br>CONCESIONARIAS | ELIMINACIONES | FLUJO DE CAJA<br>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                          |
| <b>Flujo operaciones sin IS</b>                                      | <b>995</b>                                              | <b>373</b>                                    | <b>-50</b>    | <b>1,319</b>                 |
| Pago de impuestos del ejercicio                                      | -125                                                    | -23                                           |               | -147                         |
| <b>Flujo operaciones</b>                                             | <b>870</b>                                              | <b>351</b>                                    | <b>-50</b>    | <b>1,172</b>                 |
| Inversión                                                            | -985                                                    | -388                                          | 72            | -1,301                       |
| Desinversión                                                         | 340                                                     |                                               |               | 340                          |
| <b>Flujo de inversión</b>                                            | <b>-645</b>                                             | <b>-388</b>                                   | <b>72</b>     | <b>-961</b>                  |
| <b>Flujo de actividad</b>                                            | <b>226</b>                                              | <b>-38</b>                                    | <b>22</b>     | <b>210</b>                   |
| 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                         |
| <b>Flujo de financiación</b>                                         | <b>-1,043</b>                                           | <b>1,131</b>                                  | <b>-22</b>    | <b>66</b>                    |
| <b>Variación PNT</b>                                                 | <b>-817</b>                                             | <b>1,093</b>                                  |               | <b>276</b>                   |
| <b>Posición neta inicial</b>                                         | <b>1,514</b>                                            | <b>-6,057</b>                                 |               | <b>-4,542</b>                |
| <b>Posición neta final</b>                                           | <b>697</b>                                              | <b>-4,963</b>                                 |               | <b>-4,266</b>                |



## FLUJO EX-PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS

### Flujo de actividad ex-proyectos \*:

El detalle del **flujo de actividad ex-proyectos antes de impuesto de sociedades** es el siguiente:

| 2017                   | F.OPERACIONES* | F.INVERSIÓN NETA | F.ACTIVIDAD* |
|------------------------|----------------|------------------|--------------|
| Dividendos Autopistas  | 277            | 8                | 285          |
| Dividendos Aeropuertos | 237            | 1                | 238          |
| Construcción           | 134            | 9                | 143          |
| Servicios              | 396            | -120             | 276          |
| Otros                  | -46            | 1                | -45          |
| <b>Total</b>           | <b>999</b>     | <b>-102</b>      | <b>896</b>   |
| 2016                   | F.OPERACIONES* | F.INVERSIÓN NETA | F.ACTIVIDAD* |
| Dividendos Autopistas  | 290            | 176              | 466          |
| Dividendos Aeropuertos | 134            | -73              | 61           |
| Construcción           | 245            | -74              | 171          |
| Servicios              | 395            | -658             | -263         |
| Otros                  | -69            | -16              | -86          |
| <b>Total</b>           | <b>995</b>     | <b>-645</b>      | <b>350</b>   |

\*Antes de Impuesto de Sociedades

### Flujo de operaciones ex-proyectos

El **flujo de operaciones ex-proyectos de infraestructuras a cierre de diciembre 2017 alcanzó 999 millones de euros** (antes de impuestos) superando los 995 millones de 2016, impactado por el incremento significativo de los dividendos recibidos de los principales proyectos de infraestructuras: 407 ETR (262 millones de euros, +7,6% vs 2016), HAH (153 millones de euros, +59,6%) y AGS (84 millones de euros vs 38 millones 2016, tras la refinanciación llevada a cabo en 1T 2017).

La evolución del flujo de operaciones ex-proyectos de Infraestructuras, por segmentos en 2017 respecto a 2016, se muestra en la siguiente tabla:

| Flujo de operaciones                      | DIC-17     | DIC-16     |
|-------------------------------------------|------------|------------|
| Dividendos Autopistas                     | 277        | 290        |
| Dividendos Aeropuertos                    | 237        | 134        |
| Construcción                              | 134        | 245        |
| Servicios                                 | 396        | 395        |
| Otros                                     | -46        | -69        |
| <b>Flujo de operaciones sin impuestos</b> | <b>999</b> | <b>995</b> |
| Pago Impuesto de sociedades               | -115       | -125       |
| <b>Total</b>                              | <b>883</b> | <b>870</b> |

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.

### Detalle del flujo de Construcción y Servicios:

| Construcción                                                         | DIC-17     | DIC-16     |
|----------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| RBE                                                                  | 199        | 342        |
| RBE proyectos                                                        | 13         | 13         |
| RBE Ex proyectos                                                     | 186        | 329        |
| Cobro de dividendos                                                  | 5          | 4          |
| Variación de provisiones sin impacto en caja                         | -79        | -124       |
| Variación descuento de factoring                                     | 5          | 12         |
| Fondo de maniobra ex Budimex                                         | 46         | 31         |
| Fondo de maniobra Budimex                                            | -29        | -6         |
| Variación Fondo Maniobra (cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros) | -57        | -87        |
| <b>Flujo operaciones sin IS</b>                                      | <b>134</b> | <b>245</b> |
| Servicios                                                            | DIC-17     | DIC-16     |
| RBE                                                                  | 423        | 325        |
| RBE proyectos                                                        | 86         | 85         |
| RBE Ex proyectos                                                     | 338        | 241        |
| Cobro de dividendos                                                  | 33         | 49         |
| Variación descuento de factoring                                     | 0          | 72         |
| Paqo de Pensiones Reino Unido                                        | -32        | -15        |
| Fondo de maniobra ex Reino Unido                                     | 61         | 62         |
| Fondo de maniobra Reino Unido                                        | -4         | -13        |
| Variación Fondo Maniobra (cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros) | 25         | 106        |
| <b>Flujo operaciones sin IS</b>                                      | <b>396</b> | <b>395</b> |

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

|                                           | ESPAÑA     | REINO UNIDO | BROADSPECTRUM | INTERNACIONAL | TOTAL SERVICIOS |
|-------------------------------------------|------------|-------------|---------------|---------------|-----------------|
| RBE Ex proyectos                          | 132        | 66          | 120           | 19            | 338             |
| Dividendos y otras devoluciones           | 8          | 19          | 0             | 6             | 33              |
| Variación descuento de factoring          | 19         | 0           | -18           |               | 0               |
| Pago de pensiones                         | 0          | -32         | 0             | 0             | -32             |
| Var. fondo de maniobra                    | 18         | -4          | 34            | 9             | 56              |
| <b>Flujo de operaciones sin impuestos</b> | <b>176</b> | <b>49</b>   | <b>136</b>    | <b>34</b>     | <b>396</b>      |

### Detalle del flujo de Autopistas y Aeropuertos:

En **Autopistas**, se incluye dentro del flujo de operaciones 277 millones de euros en 2017, procedente de dividendos y devoluciones de fondos propios de las sociedades titulares de proyectos de infraestructuras de autopistas. Esta cifra (277 millones de euros) ha sido en 2017 inferior al importe cobrado en 2016 (290 millones de euros) debido a la venta de participaciones en las autopistas portuguesas (9 millones de euros en 2017 vs 37 millones en 2016), aunque parcialmente compensado por el mayor dividendo en 407 ETR (262 millones de euros vs 244 millones en 2016).

| Dividendos y devoluciones de capital | DIC-17     | DIC-16     |
|--------------------------------------|------------|------------|
| ETR 407                              | 262        | 244        |
| Autopistas irlandesas                | 2          | 2          |
| Autopistas portuguesas               | 9          | 37         |
| Autopistas griegas                   | 0          | 0          |
| Autopistas españolas                 | 3          | 3          |
| Resto                                | 1          | 5          |
| <b>Total</b>                         | <b>277</b> | <b>290</b> |

Las distribuciones al accionista en **Aeropuertos** (237 millones de euros) corresponden a dividendos recibidos de HAH (153 millones de euros) y de AGS (84 millones de euros). En estos últimos destaca el reparto extraordinario tras la refinanciación alcanzada en 1T 2017 (43 millones de euros de dividendo extraordinario correspondiente a Ferrovial).

| Aeropuertos  | DIC-17     | DIC-16     |
|--------------|------------|------------|
| HAH          | 153        | 96         |
| AGS          | 84         | 38         |
| <b>Total</b> | <b>237</b> | <b>134</b> |

### 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-17       | INVERSIÓN   | DESINVERSIÓN | FLUJO DE INVERSIÓN |
|--------------|-------------|--------------|--------------------|
| Autopistas   | -154        | 161          | 8                  |
| Aeropuertos  | -4          | 5            | 1                  |
| Construcción | -55         | 64           | 9                  |
| Servicios    | -139        | 19           | -120               |
| Otros        | -4          | 4            | 1                  |
| <b>Total</b> | <b>-355</b> | <b>253</b>   | <b>-102</b>        |

| DIC-16       | INVERSIÓN   | DESINVERSIÓN | FLUJO DE INVERSIÓN |
|--------------|-------------|--------------|--------------------|
| Autopistas   | -113        | 289          | 176                |
| Aeropuertos  | -73         | 0            | -73                |
| Construcción | -76         | 2            | -74                |
| Servicios    | -706        | 48           | -658               |
| Otros        | -17         | 1            | -16                |
| <b>Total</b> | <b>-985</b> | <b>340</b>   | <b>-645</b>        |

El flujo neto de inversión en 2017 (-102 millones de euros) incluye:

- **El cobro de 59 millones de euros obtenidos tras la venta de 1 millón de acciones de Budimex** (equivalente al 3,9% de capital de la compañía), sin impacto en la Cuenta de Resultados de Ferrovial, ya que se mantiene una posición de control en la compañía (55,1%).
- **El cobro de 104 millones de euros por el 51% de participación en Norte Litoral y 58 millones de euros por el 49% de Algarve.**

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

| Inversión en capital Autopistas | DIC-17      | DIC-16      |
|---------------------------------|-------------|-------------|
| LBJ (compra minoritarios)       | -36         | 0           |
| NTE (compra minoritarios)       | -57         | 0           |
| NTE 35W                         | -38         | -53         |
| Autopistas españolas            | 0           | -4          |
| Autopistas portuguesas          | 0           | -26         |
| Autopistas griegas              |             |             |
| Resto                           | -22         | -30         |
| <b>Total</b>                    | <b>-154</b> | <b>-113</b> |

### Flujo de financiación ex-proyectos

El flujo de financiación, incluye:

- **Flujo de remuneración al accionista:** -520 millones de euros para accionistas de Ferrovial, que incluye el pago en efectivo del *scrip dividend* de -235 millones y la recompra de acciones propias de -285 millones. Adicionalmente, los dividendos a minoritarios de participadas ascendieron a -48 millones de euros.
- **El pago neto de los intereses** del año (-32 millones de euros).
- **Impacto del tipo de cambio** (-43 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 dólares americanos y canadienses (-147 millones de euros), compensado por la liquidación de derivados de tipo de cambio por importe de +103 millones de euros.
- **Otros movimientos de deuda no flujo** (+506 millones de euros), donde 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. En este apartado incluye la caja obtenida con la emisión del bono híbrido subordinado (+500 millones de euros), tratado como como un instrumento de patrimonio.

### 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 aquéllas 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.

| (Millones de euros)         | DIC-17     | DIC-16     |
|-----------------------------|------------|------------|
| Autopistas                  | 317        | 250        |
| Resto                       | 89         | 101        |
| <b>Flujo de operaciones</b> | <b>407</b> | <b>351</b> |

#### 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-17      | DIC-16      |
|---------------------------------------------|-------------|-------------|
| LBJ                                         | -9          | -10         |
| North Tarrant Express                       | -8          | -14         |
| North Tarrant Express 35W                   | -220        | -267        |
| I-77                                        | -146        | -54         |
| Autopistas portuguesas                      | -1          | -2          |
| Autopistas españolas                        | -2          | -3          |
| Resto                                       | 0           | -10         |
| <b>Total Autopistas</b>                     | <b>-385</b> | <b>-361</b> |
| Resto                                       | -55         | -43         |
| <b>Total proyectos</b>                      | <b>-439</b> | <b>-404</b> |
| Subvenciones de capital                     | 68          | 16          |
| <b>Total flujo inversión neto proyectos</b> | <b>-371</b> | <b>-388</b> |



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 Ferrovial por integración global, al 100% de las cantidades desembolsadas y recibidas por las sociedades concesionarias, independientemente de cuál sea el porcentaje de participación que la compañía 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-17      | DIC-16      |
|-------------------------|-------------|-------------|
| Autopistas España       | -63         | -132        |
| Autopistas EE.UU.       | -82         | -88         |
| Autopistas Portugal     | -21         | -38         |
| Resto autopistas        | 0           | -3          |
| <b>Total autopistas</b> | <b>-166</b> | <b>-260</b> |
| Resto                   | -38         | -43         |
| <b>Total</b>            | <b>-204</b> | <b>-303</b> |

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 2017 ha sido positiva por 398 millones de euros, derivado fundamentalmente de la depreciación del dólar americano respecto al euro, lo que ha tenido un impacto significativo en la deuda neta de las autopistas americanas.



FOTO: Proyecto ITER, Cadarache (Francia). ©SNC Engage.