

VISIÓN GENERAL

El flujo de caja operativo excluyendo proyectos de infraestructura alcanzó 999 millones de euros en 2017, con una contribución equilibrada entre los dividendos de activos de infraestructura (49%) y el flujo operativo de las divisiones ex-infraestructuras (51%).

La posición neta de caja ex proyectos de infraestructuras, alcanzó 1.341 millones de euros a cierre de 2017 (697 millones al cierre de 2016), esta cifra incluye la caja obtenida con la emisión del bono híbrido subordinado, tratado como un instrumento de patrimonio. La deuda neta de proyectos se situó en 4.804 millones de euros (vs 4.963 millones en diciembre 2016). La deuda neta consolidada alcanzó 3.463 millones de euros (vs 4.266 millones de diciembre 2016).

Los resultados de 2017 **continuaron con una positiva evolución de los activos de infraestructuras (407 ETR, *Managed Lanes*, HAH y AGS) con sólidos crecimientos de tráfico y mayor contribución de dividendos (553 millones de euros vs. 477 millones en 2016).**

La cartera conjunta de Construcción y Servicios, por encima de los 32.000 millones de euros (incluyendo JVs), cayó un -4,3% vs. 2016, impactada por la caída de la cartera en Amey (-17,0%), donde prima el control de la licitación y la búsqueda de la mejora de márgenes.

Los resultados consolidados mostraron mayores ventas (+13,5%) impactadas por la contribución de Broadpectrum, que se consolida desde junio 2016 y RBE (-1,2%), debido al peor comportamiento de Construcción. En términos comparables las ventas crecieron +7,2% y el RBE se redujo -4,2 % vs. 2016. El resultado neto alcanzó los 454 millones de euros (376 millones de euros en 2016).

PRINCIPALES ACTIVOS DE INFRAESTRUCTURAS:

Sólido crecimiento operativo: RBE creció en moneda local +12,1% en la autopista 407 ETR, +4,6% en el aeropuerto de Heathrow y +10,7% en los aeropuertos regionales de Reino Unido (AGS). Todos estos activos se integran por puesta en equivalencia. Asimismo, muestran un fuerte crecimiento las autopistas *Managed Lanes* en EE.UU. (consolidación Global) con crecimiento de RBE en moneda local del +32,6% en NTE y del +37,4% en LBJ.

Mayores distribuciones de fondos en los principales activos:

- **407 ETR distribuyó 845 millones de dólares canadienses** en 2017, un +7% vs. 2016. Los dividendos que correspondieron a Ferrovial ascendieron a 262 millones de euros.
- **Heathrow repartió 525 millones de libras frente a los 325 millones repartidos en 2016**, gracias al buen comportamiento operativo (tráfico y gestión de costes) e impacto de repunte de inflación. Los dividendos que correspondieron a Ferrovial ascendieron a 153 millones de euros.
- **AGS repartió 146 millones de libras** (incluyendo una distribución extraordinaria de 75 millones de libras tras la refinanciación). Ferrovial recibió 84 millones de euros en 2017.

PRINCIPALES OPERACIONES CORPORATIVAS DE 2017:

- En septiembre de 2017, Cintra, junto con el resto de socios de *las Managed Lanes* (Meridiam y APC) adquirió la participación que el fondo

de pensiones *Fire & Police Pension Scheme* tenía en NTE (10%) y LBJ (7%). 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 para la participación de Cintra ascendió a 107 millones de dólares (NTE 65 millones de dólares y LBJ 42 millones).

- En junio 2016, se acordó la **venta del 51% de la autopista Norte Litoral y del 49% de Algarve**, manteniéndose una participación del 49% y 48%, respectivamente. La venta de Norte Litoral se cerró el 21 de abril de 2017 (104 millones de euros), y la de Algarve el 26 de septiembre de 2017 (58 millones de euros).
- El 31 de marzo de 2017 se llevó a cabo la **venta de 1 millón de acciones de Budimex** (3,9% de su capital), sin impacto en cuenta de resultados de Ferrovial, que mantiene una posición de control (55,1%). El importe en caja asciende a +59 millones de euros (252 millones de zlotys).

PRINCIPALES EVENTOS FINANCIEROS:

- A nivel corporativo, en noviembre, se completó la emisión de un **bono híbrido subordinado de 500 millones de euros, con un cupón anual del 2,125%** aprovechando las buenas condiciones de mercado, y aumentando la capacidad la Compañía de invertir en proyectos de infraestructuras ante las expectativas de crecimientos de licitación en los principales países donde Ferrovial opera. Dichos bonos son considerados como un instrumento de patrimonio.
- **En marzo de 2017, emisión de bono corporativo por 500 millones de euros a 8 años, con un cupón anual del 1,375%.**
- **407 ETR realizó varias emisiones de bonos en 2017:** en marzo, emisión de bono senior por 250 millones de dólares canadienses (vencimiento en 2033 y cupón anual 3,43%) y en septiembre, dos emisiones por un total de 800 millones de dólares canadienses (500 millones a 27 años y cupón del 3,65% y 300 millones a cinco años y cupón del 2,47%).
- **En el primer trimestre de 2017 se alcanzó la refinanciación de AGS**, que permitió mejorar la estructura financiera, ampliar los plazos, repagar parcialmente la deuda de los accionistas e incrementar los fondos distribuidos a sus accionistas (146 millones de libras repartidas en 2017).

RESULTADOS DIVISIONALES

Autopistas: mejoras significativas del tráfico de las principales autopistas, ayudado por la recuperación económica en los países en los que se encuentran los principales activos. 407 ETR, principal activo del Grupo, mantuvo su fortaleza operativa, con un crecimiento del tráfico del +2,6% apoyado por la apertura de la *407Ext I*, cuyo peaje fue gratuito hasta el 1 de febrero de 2017. Las *Managed Lanes* en Texas continuaron mostrando importantes crecimientos de RBE (NTE +32,6% y LBJ +37,4% en moneda local) apoyados en sólidos crecimientos de tráfico y tarifa.

Aeropuertos: en 2017, el aeropuerto de Heathrow registró 78 millones de pasajeros, +3,1% frente a 2016, consiguiendo un récord mensual durante 14 meses consecutivos. El tráfico en AGS creció +4,9% (Glasgow +5,7%, Southampton +6,1%, Aberdeen +1,9%). Como resultado, los aeropuertos mostraron crecimientos de RBE de +4,6% HAH y +10,7% AGS.

Construcción: crecimiento de ventas (+11,0% en términos comparables) con evolución positiva en todas las áreas. Sin embargo, la rentabilidad disminuyó frente a 2016 debido a la presencia de importantes proyectos en fases iniciales y a una menor ponderación de los contratos concesionales de autopistas en los proyectos en ejecución. Adicionalmente, en 2017, se han producido pérdidas relevantes en dos contratos ya terminados en Colombia (por laudo desfavorable) y Reino Unido. La cartera alcanzó una cifra record de 11.145 millones de euros (88% internacional) suponiendo un incremento en términos comparables del +26,7%, tras la incorporación de importantes proyectos como I-66, Houston Grand Parkway y Denver, todos en EE.UU.. No están aún incluidas

adjudicaciones por importe superior a 1.000 millones de euros entre las que destacan contratos en Budimex.

Servicios: la cifra de ventas reportada (+16,3%) estuvo positivamente afectada por la integración de Broadspectrum (contribuyó en 2017 con 2.512 millones de euros en ventas, de los que 2.206 millones se obtuvieron en Australia y Nueva Zelanda y 306 millones en América y Chile) y negativamente por la debilidad de la libra esterlina y los recortes presupuestarios de Reino Unido. En Reino Unido, Amey muestra una mejora muy significativa de la rentabilidad y resultado, fruto de las medidas adoptadas por la compañía con la finalidad de adaptarse al nuevo entorno (margen RBE 3,5% vs. 1,5% en 2016).

PRINCIPALES CIFRAS

PyG (Millones de euros)	DIC-17	DIC-16
CIFRA DE VENTAS	12,208	10,759
RBE	932	944
Amortización de inmovilizado	375	342
Deterioros y enajenación de inmovilizado	81	324
RE*	638	926
RESULTADO FINANCIERO	-311	-391
Puesta en equivalencia	251	82
BAI	578	617
Impuesto sobre beneficios	-71	-233
RDO CONSOLIDADO	507	383
Rdo. atribuido a socios externos	-53	-7
RESULTADO DEL EJERCICIO	454	376

*Resultado de explotación después de deterioro y enajenación de inmovilizado

Ventas (Millones de euros)	DIC-17	VAR.
Autopistas	461	-5.3%
Aeropuertos	21	n.s.
Construcción	4,628	10.3%
Servicios	7,069	16.3%
Otros	30	n.a
Total	12,208	13.5%

RBE (Millones de euros)	DIC-17	VAR.
Autopistas	320	7.7%
Aeropuertos	-12	34.4%
Construcción	199	-41.8%
Servicios	423	30.2%
Otros	2	n.a.
Total	932	-1.2%

Principales datos operativos	DIC-17	VAR.
ETR 407 (Km recorridos 000)	2,708,589	2.6%
NTE (IMD)	33,814	10.9%
LBJ (IMD)	34,526	9.3%
Ausol I (IMD)	16,148	10.3%
Ausol II (IMD)	17,801	5.7%
Heathrow (Mn pasajeros)	78	3.1%
AGS (Mn pasajeros)	15	4.9%
Cartera de Construcción	11,145	22.6%
Cartera Servicios global+ JVs	20,918	-14.4%

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

PNT: Posición Neta de Tesorería. DN: Deuda Neta

El detalle de Flujo de Caja de Operaciones, de Inversión Neta y de Actividad, antes de Impuesto de Sociedades en 2017 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
Total	999	-102	896