



# FERROVIAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Resultados enero – marzo 2018

10 de mayo de 2018



## VISIÓN GENERAL

Los resultados del primer trimestre de 2018 **continuaron mostrando la fortaleza operativa de los activos de infraestructuras (407 ETR, Managed Lanes y HAH) con sólidos crecimientos de tráfico y mayor contribución de dividendos.**

Los resultados consolidados mostraron menores ventas (-6,3%) impactadas por el menor resultado de Servicios (tanto por menor actividad en Reino Unido como por Australia donde en el 1T de 2017 contribuyeron los contratos de inmigración que concluyeron en octubre de 2017) y la desconsolidación de las autopistas portuguesas que sí contribuyeron en el primer trimestre de 2017.

El RBE consolidado se vio negativamente impactado por la provisión de -208 millones de libras (-237 millones de euros) registrada para el contrato de Birmingham (BHM) en Servicios, y alcanzó un resultado negativo de -75 millones de euros. Excluyendo el impacto de esta provisión, el RBE habría alcanzado 162 millones de euros (-29% comparado con el primer trimestre de 2017). En términos comparables y excluyendo la provisión de Birmingham, el RBE habría disminuido un -20% vs 1T 2017.

En términos proporcionales, las ventas del primer trimestre de 2018 alcanzaron 2.985 millones de euros (-7,8% vs 1T 2017) y el RBE 113 millones de euros. Excluyendo el impacto de la provisión de Birmingham, el RBE proporcional total habría alcanzado 350 millones de euros.

La cartera conjunta de Construcción y Servicios, cerca de los 31.000 millones de euros (incluyendo JVs), cayó un -3,5% vs. diciembre de 2017, impactada por la caída de la cartera en Servicios (-4,3%), y Construcción (-2,0%).

**La posición neta de caja ex proyectos de infraestructuras, alcanzó 938 millones de euros** a marzo de 2018 (1.341 millones al cierre de 2017), esta cifra incluye la caja obtenida con la emisión del bono híbrido subordinado en el cuarto trimestre de 2017, tratado como un instrumento de patrimonio. La deuda neta de proyectos se situó en 4.584 millones de euros (vs 4.804 millones en diciembre 2017). La deuda neta consolidada alcanzó 3.647 millones de euros (vs 3.463 millones de diciembre 2017).

### PRINCIPALES ACTIVOS DE INFRAESTRUCTURAS:

**Sólido crecimiento operativo:** RBE creció en moneda local +13,8% en la autopista 407 ETR, +5,2% en el aeropuerto de Heathrow y +3,7% 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 +21,9% en NTE y del +22,4% en LBJ.

Mayores distribuciones de fondos en los principales activos:

- **407 ETR distribuyó 226 millones de dólares canadienses** en el primer trimestre de 2018, un +9% vs. 1T 2017. Los dividendos que correspondieron a Ferrovial ascendieron a 63 millones de euros.
- **Heathrow repartió 114 millones de libras frente a los 94 millones repartidos en el primer trimestre de 2017.** Los dividendos que correspondieron a Ferrovial ascendieron a 34 millones de euros.
- **AGS repartió 12 millones de libras** frente a los 94 millones en 1T 2017, que incluían una distribución extraordinaria tras la

refinanciación del 1T 2017. Ferrovial recibió 7 millones de euros en los tres primeros meses de 2018.

### PRINCIPALES EVENTOS FINANCIEROS:

- En marzo, Ferrovial formalizó un programa de emisión de pagarés (*Euro Commercial Paper*) por un importe máximo de 1.000 millones de euros, a través del cual, puede emitir pagarés (*commercial paper notes*) con vencimientos entre 1 y 364 días, posibilitando una mayor diversificación de las fuentes de financiación en el mercado de capitales y una gestión más eficiente de la liquidez disponible.
- En abril 2018, la 407 ETR acordó la emisión de 500 millones de dólares canadienses en bonos senior, al 3.72%, con vencimiento el 11 de mayo de 2048.

### 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, por el efecto calendario (Semana Santa en marzo) y a pesar del impacto negativo de los temporales de invierno en febrero y marzo. 407 ETR, principal activo de Ferrovial mantuvo su fortaleza operativa, con un crecimiento del tráfico del +2,5% impactado por el crecimiento económico, parcialmente compensado por un día laborable menos que el mismo periodo de 2017. Las *Managed Lanes* en Texas continuaron mostrando importantes crecimientos de RBE (NTE +21,9% y LBJ +22,4% en moneda local) apoyados en sólidos crecimientos de tráfico y tarifa.

**Aeropuertos:** en el 1T 2018, el aeropuerto de Heathrow registró 17,7 millones de pasajeros, +3,1% frente al 1T 2017, en lo que ha sido el mejor inicio de año del aeropuerto. El tráfico en AGS cayó -3,1% (Glasgow -5,1%, Southampton -2,7%, Aberdeen +2,4%) afectado por condiciones climatológicas adversas en febrero y marzo, provocando cancelaciones, retrasos y cierres temporales. Los aeropuertos mostraron crecimientos de RBE de +5,2% HAH y +3,7% AGS.

**Construcción:** crecimiento de ventas (+10,1% en términos comparables) con evolución positiva en todas las áreas y un 81% de contribución internacional. Sin embargo, la rentabilidad disminuyó frente al primer trimestre de 2017 (margen RE 1,1% vs 5,0%) principalmente en la División de Ferrovial Agroman por importantes proyectos en fases iniciales y una menor ponderación de los contratos concesionales de autopistas entre los proyectos en ejecución, así como en Budimex derivado de incrementos en costes de materiales y mano de obra, aunque manteniendo una rentabilidad muy positiva en el sector. La cartera alcanzó 10.918 millones de euros (89% internacional) suponiendo una reducción del -2% (-0,6% en términos comparables). No están aún incluidas adjudicaciones por importe superior a 1.300 millones de euros entre las que destacan contratos en Budimex, así como la construcción de una Autopista en Colombia (Bucaramanga-Barrancabermeja-Yondó) y otra en Chile (Rutas del Loa).

**Servicios:** la cifra de ventas reportada (-13,6%) estuvo impactada por la reducción de la actividad en Reino Unido debido a la salida de contratos no rentables y de la política de licitación selectiva aplicada por Amey en los últimos ejercicios, y en Australia por la finalización del contrato con el Departamento de Inmigración del Gobierno de Australia. En cuanto a la rentabilidad de la División, se vio impactada por la provisión de -237 millones de euros registrada en Reino Unido por el contrato de Birmingham alcanzando un RBE negativo de -162 millones de euros. Excluyendo este efecto, el margen RBE en Reino Unido se situó en el 2,1%, en línea con las expectativas.

**PRINCIPALES CIFRAS**

PyG (Millones de euros)	MAR-18	MAR-17
<b>CIFRA DE VENTAS</b>	<b>2.704</b>	<b>2.885</b>
<b>RBE</b>	<b>-75</b>	<b>227</b>
Amortización de inmovilizado	77	96
Deterioros y enajenación de inmovilizado	-10	-11
<b>RE*</b>	<b>-161</b>	<b>120</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-73</b>	<b>-70</b>
Puesta en equivalencia	79	48
<b>BAI</b>	<b>-155</b>	<b>98</b>
Impuesto sobre beneficios	3	-20
<b>RDO CONSOLIDADO</b>	<b>-153</b>	<b>78</b>
Rdo. atribuido a socios externos	-8	-6
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>-161</b>	<b>72</b>

\*Resultado de Explotación después de deterioro y enajenación de inmovilizado

**PRINCIPALES CIFRAS EXCLUYENDO LA PROVISIÓN DE BIRMINGHAM**

PyG Ex-BMH (Millones de euros)	MAR-18	MAR-17	VAR.	COMPARABLE
<b>Ventas ex-BMH</b>	<b>2.706</b>	<b>2.867</b>	-5,6%	0,0%
<b>RBE ex-BMH</b>	<b>162</b>	<b>229</b>	-29,1%	-19,9%
Margen RBE ex-BMH	6,0%	8,0%		
<b>RE ex-BMH</b>	<b>76</b>	<b>122</b>	-38,3%	-24,1%
Margen RE ex-BMH	2,8%	4,3%		

**PRINCIPALES CIFRAS REPORTADAS**

VENTAS (Millones de euros)	MAR-18	VAR.
Autopistas	95	-9,9%
Aeropuertos	3	62,0%
Construcción	1.012	4,8%
Servicios	1.560	-13,6%
Otros	35	n.a.
<b>Total</b>	<b>2.704</b>	<b>-6,3%</b>

RBE (Millones de euros)	MAR-18	VAR.
Autopistas	62	-19,7%
Aeropuertos	-4	10,4%
Construcción	20	-64,4%
Servicios	-162	-270,1%
Otros	10	n.a.
<b>Total</b>	<b>-75</b>	<b>-132,9%</b>

PRINCIPALES DATOS OPERATIVOS	MAR-18	VAR.
ETR 407 (Km recorridos 000)	578.300	2,5%
NTE (IMD)	33.150	6,5%
LBJ (IMD)	34.762	6,6%
Ausol I (IMD)	13.809	10,3%
Ausol II (IMD)	15.809	3,6%
Heathrow (Mn pasajeros)	17,7	3,1%
AGS (Mn pasajeros)	2,9	-3,1%
Cartera de Construcción*	10.918	-2,0%
Cartera Servicios global+JVs*	20.016	-4,3%

\*Cartera comparada con diciembre 2017

POSICIÓN FINANCIERA (Millones de euros)	MAR-18	DIC-17
<b>PNT sin proyectos infraestructura</b>	<b>938</b>	<b>1.341</b>
Autopistas	-4.194	-4.274
Resto	-391	-530
<b>DN proyectos infraestructura</b>	<b>-4.584</b>	<b>-4.804</b>
<b>Posición neta de tesorería total</b>	<b>-3.647</b>	<b>-3.463</b>

PNT: Posición Neta de Tesorería. DN: Deuda Neta

**RESULTADOS PROPORCIONALES**

Los principales activos de infraestructuras de Ferrovial están consolidados por puesta en equivalencia. Para mostrar una imagen más realista de los resultados de la Compañía, en las siguientes tablas se incluyen los resultados proporcionales, ajustando por la participación en activos consolidados por Puesta en Equivalencia y por los minoritarios de los activos consolidados Globalmente.

PyG MAR-18 (Millones de euros)	REPORTADO	PROPORCIONAL
<b>Ventas</b>	<b>2.704</b>	<b>2.985</b>
% Var	-6,3%	-7,8%
<b>Total RBE</b>	<b>-75</b>	<b>113</b>
% Var	-132,9%	-72,4%
<b>Total RE</b>	<b>-151</b>	<b>-24</b>
% Var	-215,9%	-109,6%

**RBE PROPORCIONAL**

Alcanzó 113 millones de euros (vs -75 millones de euros de RBE reportado), reflejando un descenso del -72,4% (-70,5% en términos comparables).

Excluyendo la provisión de BHM, el RBE proporcional habría alcanzado 350 millones de euros e Infraestructuras habría alcanzado el 70%.

(Millones de euros)	MAR-18	MAR-17	VAR.	COMPARABLE
Autopistas	126	130	-3,4%	9,6%
Aeropuertos	119	116	2,5%	5,8%
Construcción	14	47	-69,9%	-69,9%
Birmingham	-237	-2	n.s.	n.s.
Servicios (ex-BHM)	85	116	-27,1%	-23,6%
Otros	7	1	n.s.	n.s.
<b>Total RBE</b>	<b>113</b>	<b>408</b>	<b>-72,4%</b>	<b>-70,6%</b>
<b>Total RBE ex-BHM</b>	<b>350</b>	<b>410</b>	<b>-14,7%</b>	<b>-9,4%</b>

**VENTAS PROPORCIONALES**

Alcanzaron 2.985 millones de euros comparado con 2.704 millones de euros reportados, suponiendo un descenso del -7,8% (-2,8% en términos comparables).

(Millones de euros)	MAR-18	MAR-17	VAR.	COMPARABLE
Autopistas	183	178	2,6%	14,4%
Aeropuertos	221	218	1,2%	4,2%
Construcción	866	865	0,1%	5,7%
Birmingham	-2	18	-112,8%	-113,2%
Servicios (ex-BHM)	1.714	1.963	-12,7%	-8,2%
Otros	4	-6	169,8%	172,4%
<b>Total Ventas</b>	<b>2.985</b>	<b>3.237</b>	<b>-7,8%</b>	<b>-2,7%</b>
<b>Total Ventas ex-BHM</b>	<b>2.988</b>	<b>3.219</b>	<b>-7,2%</b>	<b>-2,1%</b>

BHM (Contrato Birmingham)

## AUTOPISTAS

(Millones de euros)	MAR-18	MAR-17	VAR.	COMPARABLE
Ventas	95	105	-9,9%	17,2%
RBE	62	77	-19,7%	9,7%
Margen RBE	65,2%	73,2%		
RE	44	60	-26,0%	8,9%
Margen RE	46,9%	57,2%		

Las ventas de la división han crecido un **+17,2%** en términos comparables en el primer trimestre de 2018, impulsadas por la mayor contribución de las autopistas *Managed Lanes* en EE. UU, el incremento del tráfico en la mayoría de activos. El **RBE creció un +9,7% en 1T 2018, en términos comparables**.

EE.UU. representa un 46,6% de las ventas y un 57,4% del RBE en el primer trimestre de 2018.

La evolución comparable aísla el efecto por tipo de cambio y los cambios de perímetro producidos en 2017. En concreto por las ventas de Norte Litoral y Algarve acordadas en junio de 2016 con el fondo holandés DIF, por el 51% en Norte Litoral y 49% en Algarve:

- **Norte Litoral:** la venta de la participación se cerró en abril de 2017 (aprox. cuatro meses de contribución en 2017) por 104 millones de euros. Norte Litoral pasó a consolidar por puesta en equivalencia tras el cierre de la operación.
- **Algarve:** la venta de la participación se cerró en septiembre de 2017 (nueve meses de contribución en 2017) por 58 millones de euros. Algarve pasó a consolidar por puesta en equivalencia tras el cierre de la operación.

## Activos en explotación

En 1T 2018, 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 +2,5% en el periodo (ligeros +2,0% y pesados +9,3%), apoyado por el crecimiento económico, parcialmente compensado por un día laborable menos que el mismo periodo 2017.

**EE.UU:** evolución positiva del tráfico de las autopistas *Managed Lanes* (NTE +6,5% y LBJ +6,6%) que se encuentran en periodo de *ramp up*.

**España:** tendencia positiva del tráfico impulsada por una economía nacional en crecimiento. No obstante, los tráficos del primer trimestre estuvieron impactados negativamente por los temporales de lluvia y nieve de febrero y marzo. El tráfico en Ausol I creció +10,3% en 1T 2018 y Ausol II +3,6%, aunque el tráfico muestra un sesgo al alza por Semana Santa, que en 2017 fue en abril y en 2018 principalmente en marzo.

**Portugal:** evolución positiva en el periodo ayudada por la recuperación económica y, a pesar de las condiciones meteorológicas que resultaron desfavorables para el tráfico. En Algarve (+16,4%), el tráfico estuvo positivamente impactado por las obras y la modificación en la configuración de su principal vía competidora, adicionalmente se observa un sesgo al alza por el efecto de Semana Santa. En Azores +4,0%, el tráfico sigue impulsado por el aumento del turismo tras la liberalización del mercado de aerolíneas.

**Irlanda:** evolución positiva reflejo de la recuperación del empleo. El crecimiento del primer trimestre estuvo impactado por el temporal de nieve que afectó al país de finales de febrero a principios de marzo. El tráfico de los 4 primeros días de marzo fue un -80% inferior al habitual, condicionando el resultado mensual y trimestral. El tráfico en M4 creció al +3%, y en M3 cerca del +4%.

**Grecia:** menor IMD tras la apertura de nuevos tramos en 2017 en ambas concesiones (-27,3% Nea Odos y -39,4% Central Greece), distorsionando el cálculo de IMD. Excluyendo este impacto, la variación de IMD hubiese sido +20,5% en Nea Odos y +24,2% en Central Greece.

## Autopistas consolidadas globalmente

(Millones de euros)	TRÁFICO (IMD)			VENTAS			RBE			MARGEN RBE		DEUDA NETA		
	Integración Global	MAR-18	MAR-17	VAR.	MAR-18	MAR-17	VAR.	MAR-18	MAR-17	VAR.	MAR-18	MAR-17	MAR-18	PARTICIP.
NTE		33.150	31.126	6,5%	20	19	2,7%	16	15	5,8%	83,3%	80,9%	-833	63,0%
LBJ		34.762	32.625	6,6%	22	21	7,3%	18	17	6,3%	81,3%	82,0%	-1.187	54,6%
NTE 35W *		19.312			2	0	n.a.	1	0	n.s.	62,6%		-596	53,7%
I-77 *							n.a.	0	0	n.a.			-212	50,1%
<b>TOTAL EEUU</b>					<b>44</b>	<b>40</b>	<b>10,6%</b>	<b>35</b>	<b>32</b>	<b>9,5%</b>			<b>-2.828</b>	
Ausol I		13.809	12.519	10,3%	11	10	17,4%	9	7	18,9%	76,8%	75,9%	-464	80,0%
Ausol II		15.809	15.256	3,6%										
Autema		19.302	18.810	2,6%	27	24	10,1%	25	22	11,2%	93,4%	92,5%	-603	76,3%
<b>TOTAL ESPAÑA</b>					<b>38</b>	<b>34</b>	<b>12,2%</b>	<b>33</b>	<b>30</b>	<b>13,1%</b>			<b>-1.067</b>	
Azores		9.407	9.045	4,0%	7	6	7,9%	6	5	11,2%	86,1%	83,5%	-303	89,2%
Algarve**		10.313	8.861	16,4%		9	n.a.		8	n.a.	n.s.	89,8%		48,0%
Norte Litoral**		23.518	22.943	2,6%		10	n.a.		9	n.a.	n.s.	89,3%		49,0%
Via Livre					4	3	4,3%	0	0	0,4%	13,1%	13,6%	3	84,0%
<b>TOTAL PORTUGAL</b>					<b>10</b>	<b>29</b>	<b>-65,2%</b>	<b>6</b>	<b>23</b>	<b>-73,5%</b>			<b>-299</b>	
<b>TOTAL MATRICES</b>					<b>3</b>	<b>3</b>	<b>1,5%</b>	<b>-13</b>	<b>-8</b>	<b>-67,1%</b>				
<b>TOTAL CINTRA</b>					<b>95</b>	<b>105</b>	<b>-9,9%</b>	<b>62</b>	<b>77</b>	<b>-19,7%</b>			<b>-4.194</b>	

\* 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 consolidadas por puesta en equivalencia

Puesta en Equivalencia	TRÁFICO (IMD)			VENTAS			RBE			MARGEN RBE		DEUDA NETA	
	MAR-18	MAR-17	VAR.	MAR-18	MAR-17	VAR.	MAR-18	MAR-17	VAR.	MAR-18	MAR-17	MAR-18	PARTICIP.
407 ETR (Km recorridos 000)	578.300	564.175	2,5%	185	185	0,2%	161	156	3,0%	87,0%	84,6%	-4.516	43,2%
M4	30.122	29.224	3,1%	7	6	3,1%	4	4	-4,5%	61,3%	66,3%	-93	20,0%
M3	36.437	35.152	3,7%	5	6	-16,5%	4	4	-5,0%	73,1%	64,3%	-149	20,0%
A-66 Benavente Zamora				6	6	-6,8%	5	6	-7,1%	92,3%	92,6%	-161	25,0%
Central Greece	6.233	10.290	-39,4%	2	2	42,6%	1	1	9,1%	34,0%	44,4%	-331	21,4%
Ionian Roads	16.438	22.606	-27,3%	17	11	58,6%	12	7	70,8%	70,5%	65,5%	-74	21,4%
Serrano Park				1	1	2,9%	1	1	-3,0%	61,1%	64,8%	-43	50,0%
Algarve	10.313	8.861	16,4%	9		n.s.	8		n.s.	89,9%	n.a.	-115	48,0%
Norte Litoral	23.518	22.943	2,6%	10		n.s.	9		n.s.	90,6%	n.a.	-145	49,0%

## 407 ETR

## Cuenta de resultados

(Millones de dólares canadienses)	MAR-18	MAR-17	VAR.
<b>Ventas</b>	<b>289</b>	<b>261</b>	<b>10,7%</b>
<b>RBE</b>	<b>251</b>	<b>220</b>	<b>13,8%</b>
Margen RBE	87,0%	84,6%	
<b>RE</b>	<b>225</b>	<b>196</b>	<b>14,9%</b>
Margen RE	78,1%	75,2%	
Resultado financiero	-94	-77	-21,1%
Resultado antes de impuestos	132	119	10,9%
Impuesto de sociedades	-35	-31	-10,9%
<b>Resultado neto</b>	<b>97</b>	<b>87</b>	<b>10,9%</b>
<b>Aportación al resultado por puesta en equivalencia de Ferrovial (Euros)</b>	<b>24</b>	<b>23</b>	<b>1,6%</b>

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 +10,7% en moneda local en 1T 2018:

- **Ingresos de peaje** (93% del total): crecieron un +10,9% hasta los 267 millones de dólares canadienses, principalmente debido a la subida de tarifas aplicada desde febrero de 2018 y la mejora del tráfico.
- **Ingresos de Cuota** ("fee revenues", 7% del total): alcanzaron 21 millones de dólares canadienses (+15,3%) apoyado en el incremento de los cargos por pagos atrasados, junto con un incremento en el número de transpondedores.

El ingreso medio por viaje se incrementó un +9,5% (10,24 dólares canadienses frente a 9,35 dólares en el primer trimestre de 2017).

La autopista ha presentado además un **crecimiento de RBE del +13,8%** en el primer trimestre de 2018, con un margen RBE del 87%, frente al 84,6% de 1T 2017. En el 1T 2018, el RBE refleja un impacto extraordinario positivo de aproximadamente 6 millones de dólares canadienses, al recuperar ciertos impuestos indirectos relacionados con el año anterior.

**Resultado financiero:** -94 millones de dólares canadienses, 16 millones de mayor gasto vs. 1T 2017 (-21,1%). Principales componentes:

- **Gastos de intereses:** -93 millones de dólares canadienses. Se incrementan en 6 millones frente al mismo periodo de 2017 principalmente por la mayor deuda, tras las emisiones de *senior bonds* en 2017.
- **Gasto financiero no-caja, ligado a la inflación:** -6 millones de dólares canadienses vs. 6 millones de ingresos en los tres primeros meses de 2017, (es decir, 12 millones de dólares canadienses más de gastos), debido principalmente al impacto negativo por el

incremento de la inflación en 2018, parcialmente compensado por el impacto positivo por el incremento de la tasa de descuento.

- **Otros ingresos financieros:** 5 millones de dólares canadienses (vs 3 millones en 2017) por mayor rendimiento de las inversiones y mayor saldo medio de caja.

**407 ETR aportó al resultado por puesta en equivalencia de Ferrovial 24 millones de euros** (+1,6% vs. 1T 2017), 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 el primer trimestre de 2018, 407 ETR ha repartido dividendos por importe de 226 millones de dólares canadienses, **+9,0% vs. 1T 2017**. De éstos, 63 millones de euros correspondieron a Ferrovial, en línea con los 63 millones del primer trimestre de 2017. Sin embargo, tras la aplicación de las coberturas económicas para el tipo de cambio EUR/CAD, este valor alcanza los 65 millones de euros, compensando la depreciación del dólar canadiense del 10%.

(Millones de dólares canadienses)	2018	2017	2016	2015	2014	2013
T1	226,3	207,5	187,5	188	175	100
T2	226,3	207,5	187,5	188	175	130
T3		215,0	207,5	188	175	200
T4		215,0	207,5	188	205	250
<b>TOTAL</b>		<b>845</b>	<b>790</b>	<b>750</b>	<b>730</b>	<b>680</b>

## Tráfico de 407 ETR

El tráfico (kilómetros recorridos) creció +2,5%, con mayor número de viajes (+1,5%) y mayor distancia media recorrida (+1,0%). El tráfico se ha visto apoyado por el crecimiento económico, parcialmente compensado por un día laborable menos que el mismo período 2017.

## Deuda neta de 407 ETR

La deuda neta a 31 de marzo de 2018 era 7.175 millones de dólares canadienses (coste medio del 4,43%). Un 56% 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.

En abril 2018, la 407 ETR acordó la emisión de 500 millones de dólares canadienses en bonos senior, al 3,72%, con vencimiento el 11 de mayo de 2048.

### Calificación crediticia de 407 ETR

- **S&P:** el 31 de mayo 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 2017 se reafirmó en su rating “A” (Deuda Senior), “A low” (Deuda Junior) y “BBB” (Deuda subordinada) con perspectiva estable.

### Tarifas de 407 ETR

El 1 de febrero de 2018 se incrementaron las tarifas 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). Este nuevo esquema se amplían las zonas de 3 en 2017 (Zona 1 Oeste, Zona 2 Centro y Zona 3 Este) a 4 en 2018, al dividirse en 2 la antigua Zona 2 Centro. Tarifas aplicadas desde el 1 de febrero de 2018 para vehículos ligeros (expresado en céntimos de dólar canadiense/km):

(Dólares canadienses ¢/km)	ZONA 1	ZONA 2	ZONA 3	ZONA 4
<b>DIRECCIÓN ESTE</b>				
<b>AM Peak Period:</b> L-V: 6-7am, 9-10am	39,33	39,57	39,21	36,38
<b>AM Peak Hours:</b> L-V: 7am-9am	47,09	46,66	46,24	41,39
<b>PM Peak Period:</b> L-V 2:30-3:30pm, 6-7pm	38,11	41,05	42,17	40,68
<b>PM Peak Hours:</b> L-V: 3:30-6pm	43,30	49,21	50,55	48,76
<b>DIRECCIÓN OESTE</b>				
<b>AM Peak Period:</b> L-V: 6-7am, 9-10am	37,08	38,49	39,21	39,21
<b>AM Peak Hours:</b> L-V: 7am-9am	42,18	43,78	44,6	46,24
<b>PM Peak Period:</b> L-V 2:30-3:30pm, 6-7pm	42,55	42,55	42,17	37,75
<b>PM Peak Hours:</b> L-V: 3:30-6pm	51,00	48,34	47,91	42,89
<b>Midday Rate</b>				
<i>Laborables 10am-2:30pm</i>	33,81	33,81	33,81	33,81
<i>Fines de semana y festivos 11am-7pm</i>	30,83	30,83	30,83	30,83
<b>Off Peak Rate</b>				
<i>Laborables 7pm-6am, fines de semana y festivos 7pm-11am</i>	23,38	23,38	23,38	23,38

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

### NTE

(Millones de dólares)	MAR-18	MAR-17	VAR.
<b>Ventas</b>	<b>24</b>	<b>20</b>	<b>18,2%</b>
<b>RBE</b>	<b>20</b>	<b>17</b>	<b>21,9%</b>
Margen RBE	83,3%	80,9%	
<b>RE</b>	<b>15</b>	<b>12</b>	<b>23,9%</b>
Margen RE	62,5%	60,9%	
Resultado financiero	-15	-15	-1,2%
Resultado neto	0	-3	88,3%

En el primer trimestre de 2018, las ventas crecieron un +18,2% frente al mismo periodo en 2017 como resultado del crecimiento del tráfico y las mayores tarifas.

El RBE ascendió a 20 millones de dólares (+21,9% vs 1T 2017), con un margen RBE del 83,3% (+249 puntos básicos frente al 1T 2017).

El tráfico de la autopista continuó incrementando su cuota de mercado respecto al tráfico del corredor. Durante el primer trimestre de 2018, los trabajos de construcción en la zona del enlace entre NTE1-2 y NTE3 de cara a la apertura del Segmento 3A de NTE3 provocaron diversos cambios temporales de configuración con un impacto negativo en el tráfico; una vez finalicen los trabajos y el enlace quede en su configuración definitiva, los tráficos en NTE1-2 deberían verse favorecidos por la recuperación del tráfico en el corredor de la I35W (NTE3). Asimismo, el tiempo en los primeros meses de 2018 ha sido más lluvioso y frío de lo normal afectando negativamente a los tráficos. Por último, las mejoras de conectividad introducidas en el Segmento 2 de NTE desde 2T 2017, continuaron contribuyendo al crecimiento del tráfico.

### Tráficos y RBE por trimestres estancos

En términos de tráfico en 1T 2018, NTE alcanzó 6,6 millones de transacciones, +9,1% frente al mismo periodo de 2017 (6,0 millones de transacciones).

El RBE muestra una evolución muy positiva, con un crecimiento del +21,9% comparado con el primer trimestre de 2017, apoyado en el buen comportamiento de los ingresos y el control de los gastos operativos.

Trimestres estancos	T1'18	T1'17	VAR.
Transacciones (millones)	6,6	6,0	9,1%
RBE (US\$)	20,2	16,6	21,9%

La tarifa media por transacción de NTE en 1T 2018 alcanzó los 3,7 dólares frente a los 3,3 dólares de 1T 2017 (+10,2%).

### Deuda neta NTE

La deuda neta de NTE, a 31 marzo de 2018, alcanzó 1.027 millones de dólares (1.028 millones en diciembre 2017), con coste medio del 5,28%.

### Calificación crediticia NTE

	PAB	TIFIA
Moody's	Baa3	
FITCH	BBB-	BBB-



**LBJ**

(Millones de dólares)	MAR-18	MAR-17	VAR.
<b>Ventas</b>	<b>27</b>	<b>22</b>	<b>23,5%</b>
<b>RBE</b>	<b>22</b>	<b>18</b>	<b>22,4%</b>
Margen RBE	81,3%	82,0%	
<b>RE</b>	<b>16</b>	<b>13</b>	<b>28,3%</b>
Margen RE	59,3%	57,1%	
Resultado financiero	-22	-21	-1,7%
Resultado neto	-5	-8	38,0%

En 2017 la participación de Ferrovial en LBJ se incrementó en +3,6% alcanzando el 54,6%.

La autopista alcanzó durante el primer trimestre de 2018 unas ventas de 27 millones de dólares (+23,5% respecto al mismo periodo de 2017) como resultado del continuo crecimiento del tráfico durante la fase de *ramp-up* y las mayores tarifas.

El RBE ascendió a 22 millones de dólares (+22,4% vs 2017) impactado por el fuerte crecimiento del tráfico. El margen RBE alcanzó un 81,3% apoyado en la importante mejora de los ingresos.

El tráfico de la autopista continúa creciendo de forma sólida, así como el corredor, que sigue en fase de crecimiento, superando los volúmenes existentes antes de la construcción del proyecto. El Segmento 1, en particular, que discurre a lo largo del corredor I35E ha experimentado un fuerte crecimiento en 1T 2018 frente a 1T 2017 apoyado en la recuperación del tráfico tras la apertura de las nuevas *Managed Lanes* operadas por el Estado en este corredor. Adicionalmente, la tarifa media por transacción ha aumentado de manera significativa respecto al 2017. Todo ello ha contribuido a un crecimiento significativo de las ventas de la autopista, a pesar de que las condiciones climatológicas en este primer trimestre de 2018 fueron más desfavorables de lo habitual (más lluvioso y frío que en 2017) impactando negativamente en el tráfico.

**Tráficos y RBE por trimestres estancos**

En términos de tráfico, durante el primer trimestre de 2018 se han alcanzado 10,3 millones de transacciones, +8,5% frente a 1T 2017 (9,5 millones de transacciones).

El RBE en 1T 2018 alcanzó 22,2 millones de dólares mostrando un crecimiento significativo del +22,4% frente a 1T 2017:

Trimestres estancos	T1'18	T1'17	VAR.
Transacciones (millones)	10,3	9,5	8,5%
RBE (US\$)	22,2	18,2	22,4%

La tarifa media por transacción de LBJ ha alcanzado los 2,6 dólares en 1T 2018 frente a los 2,3 dólares en el 1T 2017 (+15,3%).

**Deuda neta LBJ**

La deuda neta de la autopista a 31 de marzo de 2018 ascendía a 1.464 millones de dólares (1.463 millones en diciembre de 2017), con un coste medio de la deuda del 5,38%.

**Calificación crediticia LBJ**

	PAB	TIFIA
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 financieros en explotación 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.
<b>Integración Global</b>				
<b>Activos intangibles</b>	<b>-173</b>	<b>123</b>	<b>-808</b>	
NTE 35W	-172	18	-596	54%
I-77	-1	105	-212	50%
<b>Puesta en Equivalencia</b>				
<b>Activos intangibles</b>		<b>618</b>	<b>-701</b>	
I-66		618	-701	50%
<b>Activos financieros</b>	<b>-58</b>	<b>69</b>	<b>-534</b>	
407-East Extension II		9	-208	50%
Ruta del Cacao	-47		61	40%
Toowoomba	-11		-156	40%
Bratislava		30	-194	35%
OSARs		29	-38	50%

**NTE 35W:** el 5 de abril tuvo lugar la apertura anticipada de 4 millas (longitud total del segmento de 6.2 millas). Se espera que la apertura completa del proyecto se realice a finales de verano.

**I-77:** los trabajos de construcción que comenzaron en 2015 han alcanzado un 59% de avance, estando prevista la apertura para finales de 2018.

**407 East Extension Phase II:** en enero 2018 se realizó la apertura del segmento fase 2A, conforme al calendario previsto. El grado de avance de los trabajos de construcción es del 69%, con el objetivo de finalizar la fase 2B en diciembre 2019.

**I-66:** Cintra fue adjudicataria del proyecto *Transform I-66* (Virginia, EE.UU.) cuyo cierre comercial se firmó el 8 de diciembre 2016. El cierre financiero se realizó en noviembre de 2017 con la emisión de bonos PABs por importe de 800 millones de dólares. El proyecto 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, Condado de Fairfax). El plazo de construcción es hasta 2022, mientras que la concesión alcanza los 50 años desde el cierre comercial.

**"Western Roads Upgrade" (OSARs)** en Melbourne: Cintra se adjudicó el proyecto OSARs en Australia en octubre 2017. 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.

**Toowoomba:** el grado de avance de los trabajos de diseño y construcción a marzo 2018 es del 87%, estando prevista la apertura para finales de 2018.

**Ruta del Cacao:** el cierre financiero del proyecto está previsto para el primer semestre de 2018.

## 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 oferta se presentará en abril de 2019. Se trata de un contrato de diseño, construcción, financiación, operación y mantenimiento, con riesgo de tráfico para la construcción y operación de un puente atirantado sobre el río Mobile con una inversión aproximada de 1.600 millones de dólares.
- La actual coyuntura económica y política en EE.UU. es favorable al desarrollo de infraestructuras y estamos siguiendo diversos proyectos de interés en estados como Maryland, Illinois, Virginia y Tejas, varios de ellos con esquemas *Managed Lanes*.

En **Australia**, Cintra presentó el 26 de febrero 2017 la oferta no vinculante para el proceso de privatización del proyecto **“Westconnex”**, en Sidney, promovido por el gobierno de Nueva Gales del Sur.

En **otros mercados**, Cintra ha sido precalificada para el proyecto **“Silvertown Tunnel”** en Londres (Reino Unido), con una inversión estimada de 1.235 millones de euros y con fecha de presentación de oferta el 11 de septiembre 2018.

## DESINVERSIONES

### Autopistas Norte Litoral y Algarve

En 2017, Ferrovial cerró la venta del 51% de Norte Litoral, en abril, por la que se cobraron 104 millones de euros, y del 49% de Algarve, en septiembre, por la que se recibieron 58 millones de euros. Tras esta operación, Ferrovial conserva el 49% de Norte Litoral y el 48% de Algarve y su posición de principal socio industrial en ambos activos. Ambas autopistas pasaron a consolidar por puesta en equivalencia tras el cierre de la operación.

## OTROS ACONTECIMIENTOS

### 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 2015 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. La ratificación de los informes por parte de los peritos ha sido confirmada, y actualmente, la demanda sigue su curso.



## AEROPUERTOS

Aeropuertos aportó 49 millones de euros al resultado por puesta en equivalencia de Ferrovial en el primer trimestre de 2018, frente a los 14 millones en 1T 2017.

- **HAH:** 52 millones de euros en el 1T 2018 (20 millones en 1T 2017), principalmente por la evolución positiva del *mark to market* de las coberturas por menores expectativas de inflación y subida de tipos de interés.
- **AGS:** -3 millones de euros de contribución a la puesta en equivalencia de Ferrovial en el primer trimestre de 2018 (vs -6 millones en 1T 2017).

En cuanto a las distribuciones a los accionistas:

- **Heathrow repartió 114 millones de libras (al 100%),** frente a los 94 millones de libras repartidas en 1T 2017. Ferrovial recibió 34 millones de euros por su participación.
- **AGS distribuyó 12 millones de libras (al 100%),** frente a los 94 millones en 1T 2017, que incluían una distribución extraordinaria tras la refinanciación del 1T 2017. Ferrovial recibió 7 millones de euros en el primer trimestre de 2018.

### HEATHROW

#### Tráfico de Heathrow

En 1T 2018, el tráfico de Heathrow registró el mejor comienzo de año con 17,7 millones de pasajeros (+3,1%), principalmente debido al incremento en el número de vuelos (+0,8%), reflejo del plan lanzado en 4T 2017, el aumento del *load factor* junto con una temprana celebración de la Semana Santa. El 30 de marzo coincidiendo con el inicio de la Semana Santa y el “*Half Term*”, más de 136.000 pasajeros embarcaron, convirtiéndose en el día más congestionado de la historia. El número medio de plazas por avión aumentó +0,7% a 213,9 (1T 2017: 212,4).

En marzo, Heathrow se convirtió en el primer aeropuerto europeo en realizar un vuelo sin escalas a Australia, a través de la aerolínea Qantas con destino Perth. Asimismo, Beijing Capital Airlines comenzó a operar dos vuelos directos por semana a Qingdao, incluyendo vuelos directos adicionales a otras ciudades chinas destacadas a lo largo de este año.

(Millones de pasajeros)	MAR-18	MAR-17	VAR.
Reino Unido	1,1	1,1	2,7%
Europa	7,2	6,9	2,5%
Intercontinental	9,4	9,2	2,3%
<b>Total</b>	<b>17,7</b>	<b>17,2</b>	<b>3,1%</b>

El **tráfico intercontinental** (+2,3%) ha liderado el crecimiento del tráfico. Los vuelos adicionales a Mumbai, Tokio y Guangzhou impulsaron el tráfico de Asia Pacífico (+3,9%). El tráfico a Oriente Medio se incrementó +3,6%, destacando las rutas a Arabia Saudita e Israel.

El **tráfico europeo** se incrementó un +2,5% basado en mayores niveles de ocupación junto con aviones más grandes, en particular en las rutas a Madrid, Barcelona y Estambul. El **tráfico doméstico** creció un +2,7%, mostrando los beneficios procedentes del descuento de Heathrow en vuelos nacionales, junto con los servicios adicionales de Flybe a Escocia.

Los volúmenes de carga de Heathrow presentaron otro trimestre de sólido crecimiento (+4,3%) alcanzando 4.17.000 toneladas, impulsado por un mayor intercambio con EE.UU., España y China.

#### Ingresos y RBE Heathrow SP

Crecimiento de las ventas (+3,8%), apoyado en el crecimiento sólido del tráfico junto al impulso continuado de los ingresos comerciales.

(Millones de libras)	MAR-18	MAR-17	VAR.
Aeronáuticos	401	389	3,1%
Comerciales	156	148	5,4%
Otros ingresos	123	118	4,2%
<b>TOTAL</b>	<b>680</b>	<b>655</b>	<b>3,8%</b>

Los **ingresos aeronáuticos** se incrementaron un +3,1% impulsados por el crecimiento del tráfico. El **ingreso aeronáutico medio por pasajero** se mantuvo constante en 22,67 libras (22,67 libras en 1T 2017).

El **ingreso comercial** (+5,4%) apoyado particularmente en el crecimiento en las concesiones *retail* y la restauración, que reflejan el sólido crecimiento del tráfico y el incremento de los pasajeros con tendencia a comprar en la terminal. Los ingresos en restauración también se vieron favorecidos por las reformas en los restaurantes de la T5. El ingreso comercial neto por pasajero se incrementó +2,3% alcanzando las 8,82 libras, frente 8,62 libras en 1T 2017.

El RBE de Heathrow SP creció un +5,2% en los tres primeros meses de 2018, alcanzando 402 millones de libras, debido al crecimiento del tráfico, el control de costes y el sólido rendimiento de los ingresos comerciales.

#### Satisfacción de usuarios

En el primer trimestre de 2018, Heathrow alcanzó el record de satisfacción por parte de los pasajeros, con una puntuación de 4,20 sobre 5, según *Aiport Service Quality* (ASQ), y el 84% de los pasajeros encuestados calificaron su experiencia como “excelente” o “muy buena”.

En 2018, la Terminal 2 de Heathrow ha sido nombrada “Mejor Terminal del mundo” por primera vez 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 de Europa Occidental” por cuarta vez consecutiva, y “Mejor aeropuerto para ir de compras” por noveno año consecutivo.

#### Aspectos regulatorios

**Regulatory Asset Base (RAB):** el RAB a 31 de marzo de 2018 alcanzó los 15.773 millones de libras (15.786 millones en diciembre de 2017).

**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%.

La CAA continúa desarrollando el marco para el siguiente periodo regulatorio y la expansión. El 30 de abril de 2018, el regulador publicó una nueva consulta titulada “*Economic regulation of capacity expansion at Heathrow: policy update and consultation*”. Las respuestas a esta consulta deberán enviarse antes del 29 de junio de 2018.

**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 marzo de 2018, el *Transport Select Committee* aceptó la propuesta estratégica para expandir Heathrow, seguida de un período de escrutinio incluyendo sesiones de presentaciones públicas. El Comité respaldó el plan del Gobierno de expandir el aeropuerto y propuso varias recomendaciones para previa consideración del Gobierno antes de que el NPS sea sometido a votación en el Parlamento este verano.

Si bien corresponde al Gobierno tener en cuenta las recomendaciones del Comité, Heathrow continuará trabajando con sus *stakeholders* con el objetivo de mejorar sus planes y garantizar que la expansión se realice de manera sostenible, asequible y financiable, que mantenga la posición de Reino Unido como un país global de potencia comercial.

El proyecto de expansión de Heathrow, según la última encuesta realizada, sigue siendo ampliamente apoyado con el 75% de los parlamentarios que respaldan el proyecto.

#### Cuenta de resultados Heathrow Airports Holding (HAH)

(Millones de libras)	MAR-18	MAR-17	VAR.
<b>Ventas</b>	<b>680</b>	<b>655</b>	<b>3,9%</b>
<b>RBE</b>	<b>402</b>	<b>382</b>	<b>5,2%</b>
Margen RBE	59,1%	58,3%	
Amortizaciones	190	179	-5,9%
<b>RE</b>	<b>212</b>	<b>203</b>	<b>4,7%</b>
Margen RE	31,2%	31,0%	
Resultado financiero	13	-111	111,6%
Rtdo. antes de impuestos	225	92	145,0%
Impuesto de sociedades	-42	-23	-86,8%
<b>Resultado neto</b>	<b>183</b>	<b>69</b>	<b>163,9%</b>
<b>Aportación a Pta. equivalencia de Ferrovial (Euros)</b>	<b>52</b>	<b>20</b>	<b>156,5%</b>

#### Deuda neta HAH

A 31 de marzo de 2018, el coste medio de la deuda externa de Heathrow fue del 5,48%, teniendo en cuenta todas las coberturas por tipo de interés, tipo de cambio e inflación (5,62% en diciembre 2017).

(Millones de libras)	MAR-18	MAR-17	VAR.
Loan Facility (ADI Finance 2)	75	0	n.a.
Subordinada	1.306	1.325	-1,5%
Grupo securitizado	12.154	12.234	-0,7%
Caja y ajustes	-52	-40	29,3%
<b>Total</b>	<b>13.483</b>	<b>13.519</b>	<b>-0,3%</b>

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

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

#### AEROPUERTOS REGIONALES DE REINO UNIDO (AGS)

##### RESULTADOS AGS

(Millones de libras)	MAR-18	MAR-17	VAR.
Glasgow	23,6	23,1	2,5%
Aberdeen	13,3	12,7	4,6%
Southampton	6,7	6,7	-0,3%
<b>Total Ventas AGS</b>	<b>43,6</b>	<b>42,4</b>	<b>2,7%</b>
Glasgow	7,7	7,9	-2,7%
Aberdeen	4,6	3,9	18,2%
Southampton	1,7	1,7	0,0%
<b>Total RBE AGS</b>	<b>14,0</b>	<b>13,5</b>	<b>3,7%</b>
Glasgow	32,5%	34,2%	-173,0
Aberdeen	34,9%	30,9%	401,9
Southampton	25,9%	25,8%	8,1
<b>Total Margen RBE</b>	<b>32,2%</b>	<b>31,9%</b>	<b>32,1</b>

##### Tráfico AGS

(Millones de pasajeros)	MAR-18	MAR-17	VAR.
Glasgow	1,8	1,9	-5,1%
Aberdeen	0,7	0,7	2,4%
Southampton	0,4	0,4	-2,7%
<b>Total no regulados</b>	<b>2,9</b>	<b>3,0</b>	<b>-3,1%</b>

En 1T 2018, el número de pasajeros en AGS se redujo -3.1% (2.9 millones), debido a las condiciones climatológicas adversas en febrero y marzo, que provocaron cancelaciones, retrasos y cierres temporales, aunque parcialmente compensados por el inicio de la Semana Santa.

**Glasgow: 1,8 millones de pasajeros (-5,1%).** El tráfico doméstico disminuyó -8,4% debido a la reducción de las rotaciones hacia Londres Stansted, junto con el mal tiempo en Reino Unido en febrero y marzo, provocando el cierre temporal del aeropuerto. El tráfico internacional disminuyó (-1.4%) debido a la suspensión del servicio de United a Nueva York durante el invierno y la cancelación de la ruta Wizz a Varsovia, Gdansk y Poznan. Estos impactos fueron parcialmente compensados por nuevas rutas de Ryanair (Lisboa, Palanga, Valencia, Frankfurt, Madrid y Cracovia) y nuevos servicios de Lufthansa (Munich y Frankfurt).

**Aberdeen: 0,7 millones de pasajeros +2,4%,** a pesar del mal tiempo. El tráfico doméstico aumentó +1.4%, impulsado por la ruta Flybe a Londres Heathrow desde 2T 2017. El tráfico internacional aumentó +4,7%, debido al crecimiento de las rutas de ocio, incluyendo el año completo de las rutas de Ryanair a Alicante, Málaga, Faro y la nueva ruta a Malta. El tráfico internacional se incrementó +6.1% impulsado por rotaciones adicionales en Air France Paris y KLM Ámsterdam, parcialmente compensadas por la cancelación de los servicios de Lufthansa a finales de marzo de 2018.

**Southampton: 0,4 millones de pasajeros (-2,7%).** Mejora del tráfico doméstico (+0,9%) impulsado por mayor factor de carga en los servicios de Flybe a Manchester, Belfast y Leeds, junto con factores de carga favorables a las Islas del Canal. El tráfico internacional disminuyó (-8.3%) debido a los servicios cancelados de Flybe a Lyon, Málaga y París Orly parcialmente compensados por el nuevo servicio de EasyJet a Ginebra y el incremento del factor de carga en la ruta de KLM a Ámsterdam.

##### Ingresos y RBE AGS

En 1T 2018, el RBE creció +3,7% principalmente motivado por un crecimiento de las ventas del +2,7% junto con eficiencias de gastos operativos, parcialmente compensados por la pérdida de ingresos y mayores costes de operación debido a condiciones climáticas adversas.

##### Deuda neta bancaria AGS

A 31 de marzo de 2018, la deuda neta bancaria de los aeropuertos alcanzó 672 millones de libras.

**CONSTRUCCIÓN**

(Millones de euros)	MAR-18	MAR-17	VAR.	COMPARABLE
Ventas	1.012	965	4,8%	10,1%
RBE	20	56	-64,4%	-63,7%
Margen RBE	2,0%	5,8%		
RE	11	48	-76,6%	-76,4%
Margen RE	1,1%	5,0%		
Cartera*	10.918	11.145	-2,0%	-0,6%

\*Cartera comparada con diciembre 2017

Las ventas se incrementaron +10,1% en términos comparables, con evolución positiva en todas las áreas. La facturación internacional supone el 81% de las ventas de la división, muy centrada en nuestros mercados estratégicos tradicionales: Polonia (28%) y Norteamérica (31%).

La rentabilidad disminuyó vs. 2017 (margen RE 1,1% vs 5,0%) principalmente en la División de Ferrovial Agroman por importantes proyectos en fases iniciales y una menor ponderación de los contratos concesionales de autopistas entre los proyectos en ejecución, así como en Budimex derivado de incrementos en costes de materiales y mano de obra, aunque manteniendo una rentabilidad mayor que el sector.

**BUDIMEX**

(Millones de euros)	MAR-18	MAR-17	VAR.	COMPARABLE
Ventas	285	238	19,5%	16,5%
RBE	16	25	-34,0%	-35,7%
Margen RBE	5,8%	10,4%		
RE	14	23	-40,1%	-41,8%
Margen RE	4,8%	9,7%		
Cartera*	2.463	2.467	-0,1%	0,8%

\*Cartera comparada con diciembre 2017

Las ventas en términos comparables crecen +16,5%, con crecimientos en todos los segmentos de actividad, destacando la aceleración de proyectos Industriales y de Edificación no Residencial, impulsados también por los niveles de contratación conseguidos en el año 2017. Por el contrario, se produce una disminución en la rentabilidad (-35,7% de RBE comparable) debido principalmente a mayores costes de los subcontratistas, materiales y salarios, que superan el efecto de los beneficios obtenidos de la liquidación de contratos finalizados.

La cartera se mantiene en niveles de record histórico, aumentando un +0,8% en términos comparables con respecto a diciembre de 2017. La contratación a marzo 2018 alcanza más de 300 millones de euros, correspondiendo en torno a un 40% a contratos de Obra Civil, en gran parte al amparo del programa Nuevo Plan de Carreteras 2014-2020, y un 26% a proyectos de Edificación no Residencial. Adicionalmente, Budimex cuenta con contratos pendientes de firma o firmados con posterioridad a 31 de marzo de 2018 por importe superior a 800 millones de euros.

**WEBBER**

(Millones de euros)	MAR-18	MAR-17	VAR.	COMPARABLE
Ventas	180	195	-7,4%	15,3%
RBE	5	8	-35,0%	-32,8%
Margen RBE	2,8%	3,9%		
RE	3	5	-44,2%	-44,8%
Margen RE	1,6%	2,7%		
Cartera*	1.058	1.171	-9,7%	-7,4%

\*Cartera comparada con diciembre 2017

Las ventas se han incrementado un +15,3% principalmente por aceleración de proyectos de Obra Civil. La caída del margen RE hasta 1,6% se debe a una menor ponderación de los contratos concesionales de autopistas en el portafolio de proyectos en ejecución.

La cartera disminuye un -7,4% en términos comparables, si bien los periodos más relevantes de licitaciones acontecerán en el segundo y tercer trimestre del año.

**FERROVIAL AGROMAN**

(Millones de euros)	MAR-18	MAR-17	VAR.	COMPARABLE
Ventas	547	532	2,7%	5,4%
RBE	-1	24	-106,2%	-106,6%
Margen RBE	-0,3%	4,4%		
RE	-6	20	-128,5%	-130,4%
Margen RE	-1,0%	3,7%		
Cartera*	7.397	7.507	-1,5%	-0,1%

\*Cartera comparada con diciembre 2017

Las ventas crecen (+5,4% en términos comparables) principalmente en el mercado doméstico, destacando el incremento en Edificación tanto Residencial como no Residencial. La rentabilidad disminuye a marzo 2018 (margen RE -1,0%) principalmente por la ejecución de varios proyectos en fases iniciales y con menor grado de complejidad.

**CARTERA**

(Millones de euros)	MAR-18	DIC-17	VAR.
Obra civil	8.439	8.635	-2,3%
Edif. Residencial	366	382	-4,2%
Edif. No Residencial	1.379	1.347	2,4%
Industrial	735	782	-6,0%
<b>Total</b>	<b>10.918</b>	<b>11.145</b>	<b>-2,0%</b>

\*Cartera comparada con diciembre 2017

La cartera ha disminuido -0,6% en términos comparables respecto a diciembre 2017. El segmento de obra civil continúa siendo el de mayor peso (un 77%) y se mantiene un criterio muy selectivo en la presentación a concursos. La cartera internacional asciende a 9.678 millones de euros, muy superior a la cartera doméstica (1.241 millones de euros), representando un 89% del total.

La cifra de cartera a marzo 2018 no incluye contratos preadjudicados y pendientes del cierre comercial o financiero por importe superior a 1.300 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)	MAR-18	MAR-18		COMPARABLE	
		Ex-BHM	MAR-17	VAR.	Ex-BHM
Ventas	1.560	1.563	1.807	-13,6%	-8,0%
RBE	-162	75	95	-270,1%	-20,0%
Margen RBE	-10,4%	4,8%	5,3%		
RE	-212	25	26	n.s.	-9,1%
Margen RE	-13,6%	1,6%	1,4%		
Cartera (*)	18.565		19.329	-4,0%	-3,6%
Cartera JVs	1.451		1.589	-8,6%	-8,6%
Cartera con JVs	20.016		20.918	-4,3%	-4,0%

BHM (Contrato Birmingham)

\*Cartera comparada con diciembre 2017

Las ventas de Servicios en el primer trimestre de 2018 han alcanzado los 1.560 millones de euros, lo que supone una disminución del -13,6% frente al mismo periodo de 2017. En términos comparables, excluyendo el impacto del tipo de cambio junto con la provisión de Birmingham, las ventas disminuyen un -8,0% frente a 1T 2017. Esta evolución viene marcada por la reducción de la actividad en Reino Unido fruto de la salida de contratos no rentables, la finalización de la fase de construcción de varios proyectos, y la política de licitación selectiva aplicada por Amey en los últimos ejercicios y en Australia por la finalización del contrato con el Departamento de Inmigración del Gobierno de Australia.

España ha crecido un +3,9% impulsada por el buen comportamiento de la actividad de tratamiento y la actividad de mantenimiento industrial. Internacional ha incrementado la facturación un +11,8% en términos comparables, gracias a la positiva evolución del negocio en todos los mercados (Norte América, Chile, Polonia y Portugal principalmente).

La evolución del RBE se sitúa en -162 millones de euros, 257 millones inferior al alcanzado en el primer trimestre de 2017 como consecuencia del impacto del contrato de Birmingham en Reino Unido. En este contrato, en 1T 2018 se ha dotado una provisión de -237 millones de euros como consecuencia del nuevo criterio contable asociado a un cambio en el faseado de las inversiones y para cubrir las penalizaciones en línea con la actitud adoptada por el Ayuntamiento de Birmingham en los primeros meses del año. Excluyendo este efecto, el RBE de Servicios alcanza los 75 millones de euros (margen del 4,8%), un -20,0% inferior al del año anterior en términos comparables, fundamentalmente por la finalización del contrato de inmigración en Australia.

La cartera en marzo de 2018 asciende a 20.016 millones de euros, un -4,3% inferior a diciembre 2017 (-4% excluido impacto de tipo de cambio). Esta disminución se centra en Reino Unido (-4,5% en términos homogéneos) fruto de la finalización de contratos no rentables y una estrategia más selectiva en la valoración de oportunidades y en Australia (-6%) como consecuencia de la reestructuración llevada a cabo en junio de 2017.

## ESPAÑA

(Millones de euros)	MAR-18	MAR-17	VAR.	COMPARABLE	
				VAR.	Ex-BHM
Ventas	474	456	3,9%		3,9%
RBE	46	44	4,8%		4,8%
Margen RBE	9,7%	9,6%			
RE	24	21	12,4%		12,4%
Margen RE	5,0%	4,6%			
Cartera*	4.957	4.992	-0,7%		-0,7%
Cartera JVs*	280	268	4,8%		4,8%
Cartera global+JVs*	5.237	5.260	-0,4%		-0,4%

\*Cartera comparada con diciembre 2017

Las ventas en España crecen +3,9% frente a marzo de 2017, impulsada principalmente por los mayores volúmenes en tratamiento por contratos obtenidos en el primer trimestre de 2018. Este crecimiento en ventas se traslada en términos porcentuales al resultado bruto de explotación, que crece igualmente en un +4,8%.

El volumen de cartera a marzo 2018 se sitúa en 5.237 millones de euros (-0,4% frente a diciembre 2017). La evolución de cartera está directamente relacionada con la ralentización de la licitación pública, cuyo impacto en ventas se ve compensado por el consecuente otorgamiento de prórrogas. Entre las adjudicaciones del primer trimestre destacan la renovación del servicio de atención al ciudadano de Madrid, línea O10 (42 millones de euros, 4 años), el contrato de concesión del centro deportivo de Torrejón de Ardoz (46,8 millones de euros, 40 años), el contrato de servicio de asistencia a personas de movilidad reducida de Aena en los aeropuertos de Málaga, Sevilla y Jerez (31,4 millones de euros, 4 años) y la renovación del contrato de limpieza en las estaciones de las líneas 1 y 7 del Metro de Madrid (24,6 millones de euros, 4 años).

## REINO UNIDO

(Millones de euros)	MAR-18	MAR-18		COMPARABLE	
		Ex-BHM	MAR-17	VAR.	Ex-BHM
Ventas	565	567	675	-16,4%	-11,2%
RBE	-225	12	13	n.s.	-23,5%
Margen RBE	-39,9%	2,1%	2,0%		
RE	-232	5	4	n.s.	-24,0%
Margen RE	-41,1%	0,9%	0,6%		
Cartera (*)	8.676		8.895	-2,5%	-3,6%
Cartera JVs	870		983	-11,5%	-12,6%
Cartera con JVs	9.546		9.878	-3,4%	-4,5%

BHM (Contrato Birmingham)

\*Cartera comparada con diciembre 2017

En Reino Unido, la facturación frente al primer trimestre de 2017 disminuye un -16,4% (-11,2% en términos comparables). Como ya se ha anticipado, la caída de actividad viene marcada por la salida de contratos no rentables, la finalización de la fase de construcción de varios proyectos, así como por la aplicación de una política de licitación selectiva aplicada por Amey. Esta reducción se ha visto compensada en parte por la incorporación de los contratos de Rail de Carillion, que aportan en el mes de marzo una facturación de 27 millones de euros.

La evolución del margen viene muy marcada por la provisión registrada para el contrato de Birmingham. Excluyendo este efecto, el margen RBE hubiera sido del 2,1%, en línea con las expectativas. La Compañía sigue focalizada en la mejora de los contratos con baja rentabilidad y en la salida de contratos no rentables. Destaca la finalización del contrato de Liverpool en 2018, que sigue a las salidas a finales de 2017 de ASC 6&8 en Highways y Affinity Water. Adicionalmente, la Compañía también ha

comenzado un plan de desinversiones de activos centrado en *Private Finance Initiatives (PFIs)* y en *Joint Ventures* en sectores no estratégicos.

Centrándose en el contrato de Birmingham, el 22 de febrero de 2018 el Tribunal de Apelación de Reino Unido falló en favor del Ayuntamiento de Birmingham anulando la sentencia que el High Court había dictado a favor de Amey en septiembre de 2016. Tras la sentencia y a la luz de las comunicaciones recibidas del Ayuntamiento, se ha puesto de manifiesto la necesidad de cambiar el perfil de inversión del proyecto, obligando a acometer esas inversiones durante la fase de capex. Dado que esta fase tenía agotado el ingreso correspondiente, se ha de dotar una provisión por el volumen de inversión. Adicionalmente, se han reevaluado las expectativas respecto al nivel de penalizaciones y deducciones fruto del posicionamiento observado en estos últimos meses por parte del Ayuntamiento, en los que las viene aplicando por un importe muy elevado. Todo ello motiva que la Compañía haya dotado una provisión adicional por importe de -237 millones de euros en concepto de contrato oneroso. Esta provisión es adicional a la dotada en diciembre de 2017 por importe de 84 millones de euros, de los cuales 41 millones se dotaron contra reservas como consecuencia de la primera aplicación de la IFRS 15.

Respecto a la cartera, se sitúa en marzo en 9.546 millones de euros (-4,5% en términos comparables frente a diciembre 2017). Entre las entradas en cartera más significativas destacan los 180 millones de euros correspondientes a la compra de los contratos de Carillion para la electrificación en las líneas ferroviarias de Midland y Noroeste (2 años), así como la nueva contratación del diseño y construcción de subestaciones eléctricas en el sur de Reino Unido (71 millones de euros, 5 años).

**SERVICIOS AUSTRALIA**

(Millones de euros)	MAR-18	MAR-17	VAR.	COMPARABLE
Ventas	397	553	-28,1%	-19,4%
RBE	12	35	-66,1%	-61,8%
Margen RBE	3,0%	6,3%		
RE	-4	1	n.s.	n.s.
Margen RE	-1,0%	0,2%		
Cartera*	3.595	3.981	-9,7%	-5,9%
Cartera JVs*	235	265	-11,3%	-7,6%
Cartera global+JVs*	3.830	4.246	-9,8%	-6,0%

\*Cartera comparada con diciembre 2017

Las ventas de Servicios Australia han alcanzado los 397 millones de euros en el primer trimestre de 2018 lo que representa una disminución del -19,4% en términos comparables frente al primer trimestre del año anterior. Como ya se ha anticipado, un efecto clave en esta disminución es la finalización del contrato de inmigración en octubre de 2017 (aportó

unas ventas de 110 millones de euros en el 1T de 2017). Excluido este contrato y en términos homogéneos, la variación anual es positiva (+1%). Destaca el crecimiento en gobierno, principal línea de negocios en términos de ingresos, que ha subido un +3% su facturación fruto de la renovación de los principales contratos, excluyendo los contratos de inmigración. También destaca el crecimiento en transportes (+5%), compensando por infraestructuras urbanas (-8%).

En el año, Servicios Australia ha aportado un RBE de 12 millones de euros (3% sobre ventas), que va en línea con las previsiones para el año. La cuenta de Servicios Australia incluye un gasto de 5 millones de euros correspondiente a la amortización del activo intangible generado por la adquisición. El intangible neto asciende a 88 millones de euros y su amortización se irá reduciendo progresivamente en los próximos 8 años.

La cartera en marzo de 2018 es de 3.830 millones de euros, lo que supone una disminución del -6%, en términos comparables, respecto a la de diciembre de 2017. Entre las adjudicaciones del trimestre destaca la construcción de una planta de tratamiento de aguas residuales en Queensland (24 millones de euros, 2 años). Destacan también las oportunidades identificadas en el país, que ascienden a 20.000 millones de euros aproximadamente en las principales líneas de negocio de la compañía: transportes, recursos naturales y defensa.

**SERVICIOS INTERNACIONAL**

(Millones de euros)	MAR-18	MAR-17	VAR.	COMPARABLE
Ventas	125	123	1,4%	11,8%
RBE	5	4	45,1%	53,9%
Margen RBE	4,4%	3,1%		
RE	0	-1	135,1%	136,9%
Margen RE	0,3%	-0,8%		
Cartera*	1.337	1.460	-8,5%	-6,9%
Cartera JVs*	66	73	-9,4%	-6,6%
Cartera global+JVs*	1.402	1.533	-8,5%	-6,9%

\*Cartera comparada con diciembre 2017

La facturación de la actividad Internacional ascendió en el primer trimestre de 2018 a 125 millones de euros creciendo, en términos comparables, un +11,8%. La mejora, además, ha sido generalizada en todas las geografías (Norte América, Chile, Polonia y Portugal).

El resultado bruto de explotación también muestra una evolución positiva, alcanzando los 5 millones de euros. Al igual que en el caso de los ingresos, todos los países han contribuido en esta mejora.

La cartera se situó en 1.402 millones de euros, lo que supone un -6,9% en términos comparables con diciembre 2017. Entre las adjudicaciones del año destaca el contrato de mantenimiento de carreteras en Duval, Florida (EE.UU.) por un importe de 72 millones de euros (10 años).

**BALANCE**

(Millones de euros)	MAR-18	DIC-17	(Millones de euros)	MAR-18	DIC-17
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>14.857</b>	<b>14.927</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>5.942</b>	<b>6.234</b>
Fondo de comercio de consolidación	2.056	2.062	Patrimonio neto atribuido a los accionistas	5.211	5.503
Activos intangibles	417	431	Patrimonio neto atribuido a los socios externos	731	731
Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	6.900	6.917	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.066	1.037
Inversiones inmobiliarias	6	6			
Inmovilizado material	662	694	<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>9.917</b>	<b>9.871</b>
Inversiones en sociedades asociadas	2.628	2.687	Provisiones para pensiones	63	66
Activos Financieros no corrientes	826	769	Otras provisiones	739	808
Inversiones a largo plazo con empresas asociadas	344	312	Deuda financiera	7.618	7.511
Caja restringida y otros activos financieros no corrientes	313	285	Deuda financiera proyectos de infraestructuras	5.290	5.363
Resto de cuentas a cobrar	169	172	Deuda financiera resto de sociedades	2.327	2.149
Impuestos Diferidos	1.035	1.035	Otras deudas	200	198
Derivados financieros a valor razonable	328	326	Impuestos diferidos	904	900
			Derivados financieros a valor razonable	393	387
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>7.545</b>	<b>8.063</b>			
Activos clasificados como mantenidos para la venta	0	0	<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>5.477</b>	<b>5.848</b>
Existencias	646	629	Pasivos clasif. mantenidos para la venta	0	0
Clientes y otras cuentas a cobrar	2.625	2.635	Deuda financiera	393	839
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	2.136	2.032	Deuda financiera proyectos de infraestructuras	110	207
Otros deudores	489	603	Deuda financiera resto de sociedades	283	631
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	156	143	Derivados financieros a valor razonable	75	65
Tesorería e inversiones financieras temporales	3.998	4.601	Deudas por operaciones de tráfico	4.038	4.221
Sociedades proyectos de infraestructuras	491	463	Acreedores comerciales	2.147	2.283
Caja restringida	72	58	Otras deudas no comerciales	1.890	1.938
Resto de tesorería y equivalentes	419	405	Pasivos por impuestos sobre sociedades	97	94
Resto de sociedades	3.506	4.137	Provisiones para operaciones de tráfico	874	629
Derivados financieros a valor razonable	121	55			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>22.402</b>	<b>22.990</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>22.402</b>	<b>22.990</b>

(Millones de euros)	ANTES DE AJUSTES DE VALOR RAZONABLE	AJUSTES VALOR RAZONABLE	MAR-18	ANTES DE AJUSTES DE VALOR RAZONABLE	AJUSTES VALOR RAZONABLE	MAR-17
<b>CIFRA DE VENTAS</b>	2.704		<b>2.704</b>	2.885		<b>2.885</b>
Otros ingresos de explotación	1		1	1		1
Total ingresos de explotación	2.705		2.705	2.886		2.886
Total gastos de explotación	2.780		2.780	2.660		2.660
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	-75		<b>-75</b>	227		<b>227</b>
<b>Margen %</b>	-2,8%		<b>-2,8%</b>	7,9%		<b>7,9%</b>
Dotaciones a la amortización de inmovilizado	77		77	96		96
<b>RESULTADO DE EXPLOTACION ANTES DE DETERIORO Y ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO</b>	-151		<b>-151</b>	131		<b>131</b>
<b>Margen %</b>	-5,6%		<b>-5,6%</b>	4,5%		<b>4,5%</b>
Deterioros y enajenación de inmovilizado	0	-10	-10	0	-11	-11
<b>RESULTADO DE EXPLOTACION DESPUES DE DETERIORO Y ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO</b>	-151	-10	<b>-161</b>	131	-11	<b>120</b>
<b>Margen %</b>	-5,6%		<b>-6,0%</b>	4,5%		<b>4,2%</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	-60	-13	<b>-73</b>	-87	17	<b>-70</b>
Financiación de proyectos de infraestructuras	-57		-57	-67		-67
Derivados y otros ajustes valor razonable y resto de proyectos	-2	0	-2	-2		-2
Financiación ex proyectos.	-1		-1	-13		-13
Derivados y otros ajustes valor razonable y resto ex proyectos	-1	-13	-13	-6	17	12
Participación en beneficios de sociedades puesta en equivalencia	36	43	79	28	19	48
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	-176	20	<b>-155</b>	72	26	<b>98</b>
Impuesto sobre beneficios	-3	6	3	-18	-2	-20
<b>RESULTADO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	-179	26	<b>-153</b>	53	24	<b>78</b>
Resultado neto operaciones discontinuadas						
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	-179	26	<b>-153</b>	53	24	<b>78</b>
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos	-8	0	-8	-6	0	-6
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	-187	26	<b>-161</b>	47	24	<b>72</b>



**VENTAS**

(Millones de euros)	MAR-18	MAR-17	VAR.	COMPARABLE
Autopistas	95	105	-9,9%	17,2%
Aeropuertos	3	2	62,0%	84,4%
Construcción	1.012	965	4,8%	10,1%
Servicios	1.560	1.807	-13,6%	-9,1%
Otros	35	6	n.a.	n.a.
<b>Total</b>	<b>2.704</b>	<b>2.885</b>	<b>-6,3%</b>	<b>-0,8%</b>

**RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN**

(Millones de euros)	MAR-18	MAR-17	VAR.	COMPARABLE
Autopistas	62	77	-19,7%	9,7%
Aeropuertos	-4	-4	10,4%	13,9%
Construcción	20	56	-64,4%	-63,7%
Servicios	-162	95	-270,1%	-278,6%
Otros	10	2	n.a.	n.a.
<b>Total</b>	<b>-75</b>	<b>227</b>	<b>-132,9%</b>	<b>-137,2%</b>

**AMORTIZACIONES**

Las amortizaciones disminuyeron en el 1T 2018 respecto al mismo periodo del año anterior en -20,1% (-14,7% en términos homogéneos), hasta los 77 millones de euros.

**RESULTADO DE EXPLOTACIÓN**

(Antes de deterioro y enajenación de inmovilizado)

(Millones de euros)	MAR-18	MAR-17	VAR.	COMPARABLE
Autopistas	44	60	-26,0%	8,9%
Aeropuertos	-4	-5	9,5%	11,3%
Construcción	11	48	-76,6%	-76,4%
Servicios	-212	26	n.s.	n.s.
Otros	9	2	n.a.	n.a.
<b>Total</b>	<b>-151</b>	<b>131</b>	<b>-215,9%</b>	<b>-237,1%</b>

**DETERIOROS Y ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO**

Los deterioros y enajenación de inmovilizado ascienden a -10 millones de euros a 31 de marzo de 2018, recogiendo el deterioro adicional de Autema (-10 millones de euros). En 1T 2017, esta cifra ascendió a -11 millones de euros.

**RESULTADO FINANCIERO**

(Millones de euros)	MAR-18	MAR-17	VAR.
Proyectos de infraestructuras	-57	-67	14,5%
Ex-proyectos de infraestructuras	-1	-13	95,7%
<b>Rdo. fro. por financiación</b>	<b>-58</b>	<b>-80</b>	<b>27,4%</b>
Proyectos de infraestructuras	-2	-2	17,8%
Ex-proyectos de infraestructuras	-13	12	-214,7%
<b>Rdo. fro. por derivados y otros</b>	<b>-15</b>	<b>10</b>	<b>-254,2%</b>
<b>Resultado Financiero</b>	<b>-73</b>	<b>-70</b>	<b>-3,7%</b>

El gasto financiero en 1T 2018 fue 3 millones de euros mayor al mismo periodo de 2017, combinando los siguientes impactos:

- **Resultado por financiación:** 22 millones de euros de menor gasto hasta -58 millones de euros. La variación frente a 1T 2017 se debe principalmente a los siguientes impactos:

En el área de infraestructuras, 10 millones de euros de menor gasto, derivado principalmente de la desconsolidación de activos en 2017:

- Norte Litoral: (4 meses de consolidación global en 2017 generando 2 millones de gasto financiero).
- Algarve (9 meses de consolidación global en 2017 generando 3 millones de gasto financiero).

En el área ex-proyectos, 12 millones de euros de menor gasto fundamentalmente derivado de la mejora de las condiciones tras la reestructuración de Servicios Australia junto con la amortización del bono emitido en 2013, por 500 millones de euros.

- **Resultado por derivados y otros:** 25 millones de euros de mayor gasto financiero hasta -15 millones de euros en el primer trimestre de 2018 vs. 10 millones de ingreso financiero en 1T 2017, fundamentalmente por las coberturas de *equity swaps* ligados a los planes de retribución, sin impacto en caja. Dichas coberturas supusieron un gasto de -5 millones de euros al cierre del 1T 2018 debido a la evolución negativa de la acción, frente a la evolución positiva en 1T 2017, tal y como se muestra en la siguiente tabla:

FECHA	PRECIO DE CIERRE (€)
31-dic-16	17,00
<b>31-mar-17</b>	<b>18,76</b>
31-dic-17	18,93
<b>31-mar-18</b>	<b>16,97</b>

**RESULTADOS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA**

A nivel de resultado neto, las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia aportaron 79 millones de euros netos de impuestos (48 millones de euros en 1T 2017).

(Millones de euros)	MAR-18	MAR-17	VAR.
Autopistas	29	25	17,6%
Aeropuertos	49	14	240,7%
Construcción	0	0	119,4%
Servicios	1	9	-90,8%
<b>Total</b>	<b>79</b>	<b>48</b>	<b>65,4%</b>

Esta mejora se debió a la mejora en la contribución de Heathrow (52 millones de euros en 1T 2018), principalmente por la evolución positiva del *mark to market* de las coberturas, y a la evolución positiva en Autopistas (el beneficio neto de 407 ETR subió un +10,9%).

**IMPUESTOS**

El gasto por impuesto de sociedades del primer trimestre ascendió a +3 millones de euros vs -20 millones de euros al cierre de 1T 2017 (éste último impactado principalmente por las plusvalías obtenidas en las desinversiones de las autopistas portuguesas).

La tasa impositiva se situó en el 2% (1% sin puesta en equivalencia). Aplicando un criterio de prudencia, dicha tasa no toma en consideración el crédito fiscal asociado a la provisión dotada por el contrato del Ayuntamiento de Birmingham gestionado por una filial de Amey Plc, que ascendería a +40 millones de euros. Tomando en consideración dicho crédito fiscal, el impuesto de sociedades del 1T ascendería a +43 millones de euros, que situaría la tasa impositiva en el 28%.

**RESULTADO NETO**

El resultado neto se situó en -161 millones de euros en el primer trimestre de 2018 (72 millones de euros en 1T 2017). Este resultado recoge una serie de impactos, entre los que destacan:

- Impacto de la provisión dotada por el contrato del Ayuntamiento de Birmingham en Servicios: -237 millones de euros.

- Ajustes de valor razonable por derivados: +43 millones de euros (19 millones de euros en 1T 2017), principalmente impactado por los derivados de HAH como se ha comentado anteriormente.
- Deterioro de Autema: -7 millones de euros (-8 millones en 1T 2017).

**DEUDA NETA Y RATING CORPORATIVO****DEUDA NETA**

La posición neta de tesorería, excluidos proyectos de infraestructuras, se situó en 938 millones de euros a 31 de marzo 2018 frente a los 1.341 millones en diciembre 2017.

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

- **Dividendos recibidos de proyectos (+108 millones de euros):** esta cifra es -46 millones de euros inferior frente a los 154 millones de euros de 1T 2017, que incluían el dividendo extraordinario de AGS tras su refinanciación.
- **Evolución del fondo de maniobra ascendió a -405 millones de euros** en el primer trimestre de 2018, frente los -501 millones de euros de 1T 2017.
- **Remuneración al accionista de -61 millones de euros** mediante la compra de autocartera en el primer trimestre de 2018, mientras que en el mismo periodo de 2017 no se adquirió autocartera.
- **Inversiones por -73 millones de euros** en el primer trimestre de 2018 (58 millones de euros de Servicios).

La deuda neta de proyectos se situó en 4.584 millones de euros (4.804 millones en diciembre 2017). Esta deuda neta incluye 808 millones de euros relacionada con autopistas en construcción (NTE 35W e I-77).

La deuda neta consolidada del Grupo a 31 de marzo de 2018 se situó en 3.647 millones de euros (frente a 3.463 millones en diciembre 2017).

(Millones de euros)	MAR-18	DIC-17
<b>PNT sin proyectos infraestructura</b>	<b>938</b>	<b>1.341</b>
Autopistas	-4.194	-4.274
Resto	-391	-530
<b>PNT proyectos infraestructura</b>	<b>-4.584</b>	<b>-4.804</b>
<b>Posición neta de tesorería total</b>	<b>-3.647</b>	<b>-3.463</b>

(Millones de euros)	MAR-18	DIC-17
<b>Deuda Financiera Bruta</b>	<b>-8.033</b>	<b>-8.367</b>
Deuda Bruta Ex-proyectos	-2.633	-2.797
Deuda Bruta Proyectos	-5.400	-5.570
<b>Tesorería</b>	<b>4.387</b>	<b>4.904</b>
Tesorería Ex-proyectos	3.582	4.156
Tesorería Proyectos	804	748
<b>Posición neta de tesorería total</b>	<b>-3.647</b>	<b>-3.463</b>

**RATING CORPORATIVO**

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

**VENCIMIENTOS DE DEUDA EX-PROYECTOS**

AÑO	VENCIMIENTOS DEUDA CORPORATIVA
2018	203
2019	79
2020	5
2021 – 2031	2.284
2031 – 2041	0
>2041	6

## REMUNERACIÓN AL ACCIONISTA

La sociedad celebró su Junta General de Accionistas el 5 de abril de 2018. En la misma aprobó dos aumentos de capital social, mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias, sin prima de emisión, de la misma clase y serie que las actualmente en circulación, con cargo a reservas.

Dichos aumentos se enmarcan en el sistema de retribución al accionista, denominado “Ferrovial Dividendo Flexible”, que inició Ferrovial en 2014, en sustitución del tradicional pago del dividendo complementario del ejercicio 2017 y el dividendo a cuenta del ejercicio 2018.

Este programa tiene por objeto ofrecer a los accionistas de Ferrovial la opción, a su elección, de recibir acciones liberadas de Ferrovial de nueva emisión, sin alterar la retribución en efectivo a sus accionistas, ya que éstos podrían optar, alternativamente, por recibir un importe en efectivo mediante la transmisión a Ferrovial (de no hacerlo en el mercado) de los derechos de asignación gratuita que reciban por las acciones que posean.

En el Consejo de Administración celebrado el 10 de mayo de 2018, se han fijado los términos de la **primera ampliación de capital liberada** (equivalente al dividendo complementario de 2017). El importe y fecha de ejecución de la primera de las ampliaciones han sido determinados por el Consejo de Administración:

- Precio fijo garantizado de compra de derechos por Ferrovial: 0,314 céntimos de euro.
- Número de derechos de asignación gratuita necesarios para la asignación de una acción nueva: 56 derechos.
- Fecha de referencia (“*record date*”): 18 de mayo de 2018.
- Periodo de negociación de los derechos: 17 - 31 de mayo de 2018
- Periodo para solicitar la retribución en efectivo de Ferrovial: 17 - 28 de mayo de 2018.

## RECOMPRA Y AMORTIZACIÓN DE ACCIONES

En la Junta General de Accionistas celebrada el 5 de abril se aprobó así mismo una reducción de capital social mediante adquisición y posterior amortización de acciones propias. El programa tiene como finalidad coadyuvar a la política de retribución al accionista de la Sociedad mediante el incremento del beneficio por acción. Dicho programa de recompra alcanzará un máximo 275 millones de euros o 19 millones de acciones.

Adicionalmente al plan de recompra de acciones propias mencionado, a cierre de marzo 2018, Ferrovial mantenía 5.112.627 acciones propias de las cuales 1.439.148 acciones fueron adquiridas en 2017 y está previsto amortizar a lo largo de 2018.

El capital social de Ferrovial, a 31 de marzo de 2018 era de 146.453.094,40 euros, y se encuentra totalmente suscrito y desembolsado. El capital social estaba integrado por 732.265.472 acciones ordinarias, de una única clase y valor nominal de veinte céntimos de euro (0,20€) cada una de ellas.

## ESTRUCTURA ACCIONARIAL

Particiones significativas en el capital de Ferrovial S.A., tal y como se refleja en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV):

- **Rijn Capital BV**, (sociedad controlada por Rafael del Pino y Calvo-Sotelo): 20,3%
- **Menosmares, S.L.U.**, (sociedad controlada por María del Pino y Calvo-Sotelo): 8,2%
- **Siemprelara S.L.U.**, (sociedad controlada por Leopoldo del Pino y Calvo-Sotelo): 5,0%
- **Blackrock**, mantenía un 3,021% al cierre de marzo de 2018.

Adicionalmente, el 13 de febrero de 2018, **Fidelity International Limited** declaró a la CNMV una participación del 1,001% en Ferrovial.



## ANEXO I: EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO

Tipo de cambio expresado en unidades de moneda por Euro, significando las variaciones negativas depreciaciones del Euro y las variaciones positivas apreciaciones del Euro

	TIPO DE CAMBIO (CIERRE BALANCE)	Var. 18-17	TIPO DE CAMBIO MEDIO (PYG)	Var. 18-17
Libra Esterlina	0,8782	2,96%	0,8797	2,88%
Dólar Americano	1,2327	15,24%	1,2317	15,15%
Dólar Canadiense	1,5887	11,64%	1,5607	10,49%
Zloty Polaco	4,2158	-0,35%	4,1812	-2,49%
Dólar Australiano	1,6039	14,64%	1,5708	12,07%

## ANEXO II: HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL 31 DE MARZO 2018

- El 26 de abril de 2018, Ferrovial emitió un Hecho Relevante a la CNMV donde comunicaba una provisión adicional de 208 millones de libras (237 millones de euros) en relación con el contrato relativo a la rehabilitación y posterior mantenimiento y reposición de determinadas infraestructuras de la ciudad de Birmingham, gestionado por Amey.

## ANEXO III: ACONTECIMIENTOS ADICIONALES

El 1 de marzo de 2018, la entidad SH-130 *Concession Company*, LLC presentó ante el *United States Bankruptcy Court Western District of Texas* una demanda contra Cintra Infrastructures SE, Ferrovial Agroman, S.A., Ferrovial, S.A. y otras filiales del grupo Ferrovial, así como frente al socio en el proyecto relativo a la autopista SH-130.

SH-130 *Concession Company*, LLC estuvo participada en un 65% por Cintra TX 56, LLC hasta el 28 de Junio de 2017, fecha en la que la titularidad de su capital social fue transmitida a sus socios actuales como consecuencia del cierre del proceso de solicitud voluntaria de concurso (Chapter 11) presentado el 2 de marzo de 2016.

En opinión de la demandante, parte de los pagos realizados por la sociedad concesionaria a la sociedad constructora en 2011 y 2012, durante la fase de diseño y construcción de la autopista, se hicieron en fraude de los acreedores. La demanda acusa también a varias sociedades del grupo Ferrovial de beneficiarse de esos pagos supuestamente fraudulentos conociendo que lo eran y de haber provocado que SH-130 *Concession Company*, LLC los hiciera. Reclama la devolución de dichos pagos, que ascienden a 329 millones de dólares.