

Evolución de los negocios

DIVISIÓN DE SERVICIOS CLASIFICADA COMO ACTIVIDAD DISCONTINUADA

Tras la revisión estratégica de la división de servicios anunciada el mes de octubre, Ferrovial ha decidido clasificar como "mantenidas para la venta" todas sus actividades de servicios a partir del 31 de diciembre de 2018. Esta decisión se enmarca en el reenfoco estratégico de Ferrovial, centrado en el desarrollo del negocio de infraestructuras.

Esta decisión implica clasificar los activos y pasivos de la división como una actividad discontinuada y valorarlos al menor valor entre su valor en libros y el valor razonable menos los costos de venta.

Como consecuencia de dicha valoración, se ha registrado una provisión de 774 millones de euros respecto a la participación de Ferrovial en Amey. Una vez efectuada dicha provisión, el valor en libros de la participación de Ferrovial en Amey asciende a 103 millones de euros.

PRINCIPALES ACTIVOS DE INFRAESTRUCTURAS

Los resultados de 2018 continúan siendo el reflejo de **la fortaleza operativa de los activos de infraestructuras (407 ETR, Managed Lanesy Heathrow)**, con crecimientos de tráfico y de dividendos.

Sólido crecimiento operativo: las autopistas *Managed Lanes* en EE.UU. (consolidación global) aumentan su RBE en moneda local un +30,0% en NTE y un +28,1% en LBJ. Asimismo, los activos de infraestructuras que se integran por puesta en equivalencia continúan mostrando un fuerte incremento de su RBE en moneda local: +9,7% en la autopista 407 ETR, +5,7% en los aeropuertos regionales de Reino Unido (AGS) y +4,5% en el aeropuerto de Heathrow.

623 millones de euros de dividendos cobrados de proyectos (553 millones de euros en 2017):

- **407 ETR** distribuyó 920 millones de dólares canadienses en 2018, un +8,9% vs. 2017. Los dividendos que correspondieron a Ferrovial ascendieron a 273 millones de euros.
- **Heathrow** repartió 500 millones de libras, frente a 525 millones repartidos 2017, estos últimos impactados por un dividendo extraordinario de 150 millones de libras. Los dividendos que correspondieron a Ferrovial ascendieron a 144 millones de euros.
- **AGS** repartió 70 millones de libras frente a 146 millones en 2017, que incluían una distribución extraordinaria tras la refinanciación. Ferrovial recibió 39 millones de euros en 2018.

- **Ferrovial Servicios** contribuyó con 131 millones de euros de dividendos de proyectos, en su mayoría procedente de proyectos en Servicios España (104 millones de euros).

Ferrovial inauguró el 19 de julio la autopista *managed lane* NTE 35W, con tres meses de adelanto sobre la fecha fijada en contrato. Esta autopista forma parte del proyecto de remodelación y expansión de uno de los corredores más importantes del área de Dallas/Fort Worth, una de las de mayor crecimiento del país. Ferrovial tiene una participación de 53,67% en este activo con una longitud de 16,4km y vencimiento en 2061.

En diciembre **Ferrovial vendió** a GEK Terna su participación en las autopistas griegas **Central Greece** (33,34%) e **Ionian Roads** (21,41%) **por 84 millones de euros**.

RESULTADOS CONSOLIDADOS

Los resultados consolidados mostraron mayores ventas (+11,3%) impactadas principalmente por la mayor contribución de Construcción debido al comienzo de los trabajos en grandes obras de EE.UU.

El RBE consolidado alcanzó 484 millones de euros en 2018, suponiendo un descenso de -6,2% frente a 2017 (516 millones de euros). En términos comparables, el RBE se habría incrementado en un +1,4% vs 2017.

La posición neta de caja ex proyectos de infraestructuras, alcanzó 975 millones de euros a diciembre de 2018. **La posición neta de caja ex proyectos de infraestructuras incluyendo actividades discontinuadas fue de 1.236 millones de euros (1.341 millones en 2017)**. La deuda neta de proyectos se situó en 4.640 millones de euros (vs 4.804 millones en 2017). La deuda neta consolidada alcanzó 3.664 millones de euros (vs 3.463 millones en 2017).

RESULTADOS PROPORCIONALES

En términos proporcionales, las ventas en 2018 alcanzaron 6.069 millones de euros y el RBE 1.306 millones de euros. Los activos de infraestructuras aportaron cerca del 90% del RBE.

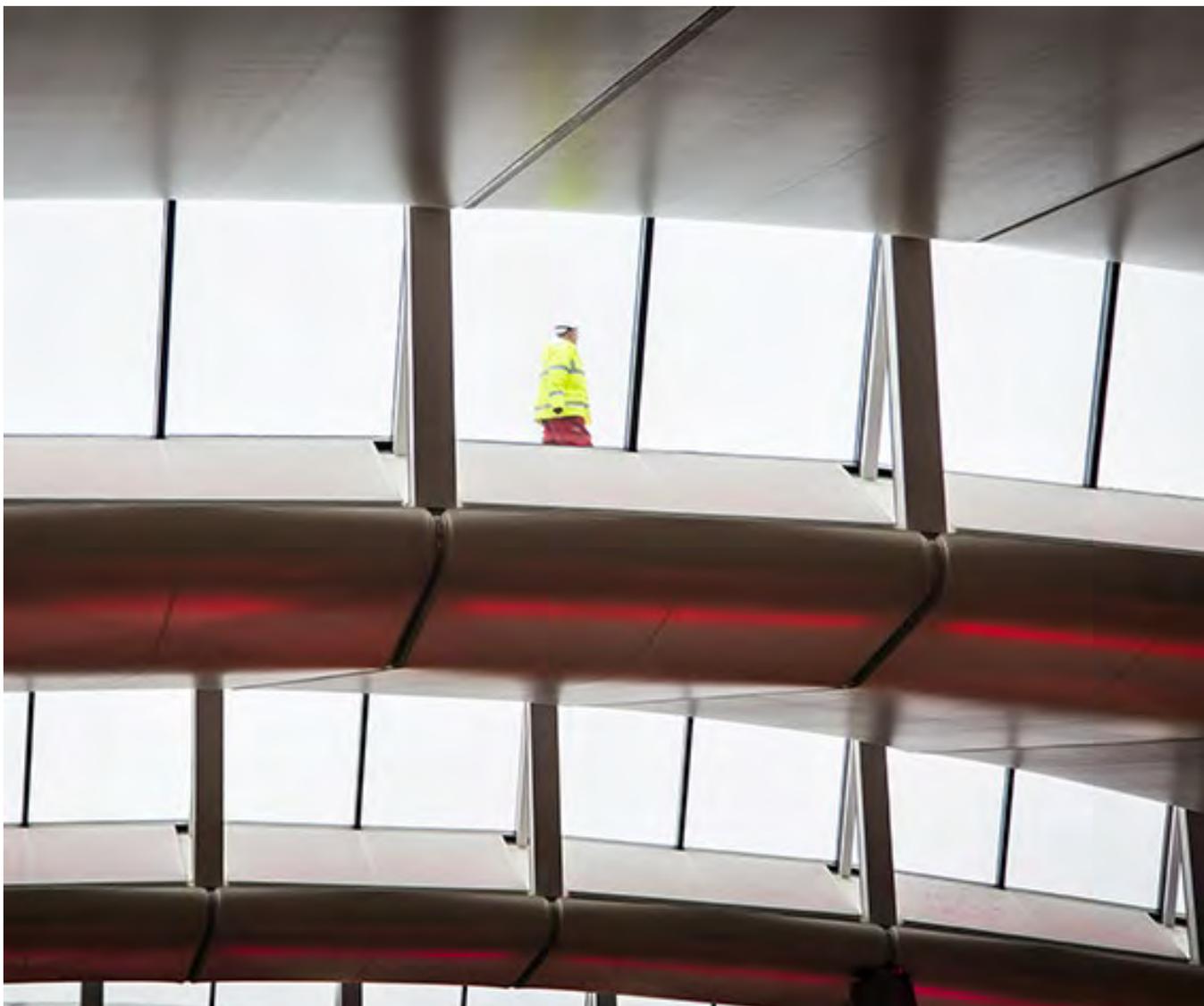
RESULTADOS DIVISIONALES

Autopistas: el tráfico de las principales autopistas ha mostrado una evolución muy positiva, ayudado por la economía, que sigue creciendo en los países en los que se encuentran los principales activos. 407 ETR, principal activo de Ferrovial, mantuvo su fortaleza operativa con un incremento del tráfico del +1,4% favorecido por el crecimiento económico y mayor renta disponible. Las *Managed Lanes* en Texas continuaron mostrando importantes crecimientos de RBE entorno al +30% en 2018, apoyados en sólidos crecimientos de tráfico y tarifa. La NTE 35W, abierta al tráfico en su totalidad desde 19 de julio, contribuyó al RBE de la división con 23 millones de euros.

Aeropuertos: el tráfico de Heathrow alcanzó un nuevo récord de pasajeros con 80,1 millones (+2,7% vs 2017) con crecimiento en la mayoría de los mercados, mostrando un crecimiento de RBE de +4,5%. Los aeropuertos regionales (AGS) mostraron una evolución positiva del RBE (+5,7%), si bien el tráfico disminuyó -2,4% debido al descenso del tráfico en los tres aeropuertos.

Construcción: crecimiento de ventas (+14,3% en términos comparables), con evolución positiva en todas las áreas salvo ligera caída en Webber, y un 84% de facturación internacional. No obstante, la rentabilidad disminuyó vs. 2017 (margen RE 2,5% vs 3,5%) principalmente en Budimex derivado de incrementos en costes de materiales y mano de obra. La cartera se situó en 10.965 millones de euros (89% internacional) mostrando una disminución del -1,6% (-2,9% en términos comparables) respecto a diciembre 2017. No están incluidas adjudicaciones por importe superior a 1.200 millones de euros.

Servicios (actividad discontinuada): la cifra de ventas reportada (-4,0%) estuvo impactada por la reducción de la actividad en Reino Unido debido a la salida de contratos no rentables 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. La rentabilidad de la División se vio afectada por la provisión de -235 millones de euros registrada en Reino Unido por el contrato de Birmingham, alcanzando un RBE de 136 millones de euros (371 millones excluyendo el impacto de la provisión).



Principales cifras

De acuerdo con la NIIF 5, se lleva a cabo en el presente informe la reclasificación de la actividad de Servicios como actividad mantenida para la venta, re-expresando asimismo la cuenta de resultados del periodo anterior.

PyG (Millones de euros)	DIC-18	DIC-17
VENTAS	5.737	5.152
RBE	484	516
Amortización de inmovilizado	127	115
Deterioros y enajenación de inmovilizado	82	88
RE*	438	489
RESULTADO FINANCIERO	-192	-244
Puesta en equivalencia	239	225
BAI	486	469
Impuesto sobre beneficios	-25	-46
RDO ACTIVIDADES CONTINUADAS	460	424
Provisiones Valor Razonable	-774	0
Servicios Actividades Discontinuas	-77	83
RDO NETO ACTIVIDADES DISCONTINUADAS	-851	83
RDO CONSOLIDADO	-391	507
Rdo. atribuido a socios externos	-57	-53
RESULTADO DEL EJERCICIO	-448	454

*Resultado de Explotación después de deterioro y enajenación de inmovilizado

PRINCIPALES CIFRAS REPORTADAS

VENTAS (Millones de euros)	DIC-18	VAR.
Autopistas	471	2,3%
Aeropuertos	14	-32,6%
Construcción	5.193	12,2%
Otros	59	n.a.
Total	5.737	11,3%

RBE (Millones de euros)	DIC-18	VAR.
Autopistas	319	-0,2%
Aeropuertos	-16	-28,7%
Construcción	170	-14,5%
Otros	10	n.a.
Total	484	-6,2%

Principales datos operativos	DIC-18	VAR.
ETR 407 (Km recorridos 000)	2.747.512	1,4%
NTE *	30	10,7%
LBJ *	44	6,9%
Ausol I (IMD)	17.440	8,0%
Ausol II (IMD)	18.667	4,9%
Heathrow (Mn pasajeros)	80,1	2,7%
AGS (Mn pasajeros)	14,8	-2,4%
Cartera de Construcción	10.965	-1,6%

*Tráfico en millones de transacciones

Posición Neta de Tesorería (Millones de euros)	DIC-18	DIC-17
PNT sin proyectos infraestructura	975	1.341
Autopistas	-4.392	-4.274
Resto	-248	-530
PNT proyectos infraestructura	-4.640	-4.804
Posición neta de tesorería total	-3.664	-3.463

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 DIC-18 (Millones de euros)	REPORTADO	PROPORCIONAL
Ventas	5.737	6.069
% var vs 2017	11,3%	6,0%
Total RBE	484	1.306
% var vs 2017	-6,2%	2,0%
Total RE	356	931
% var vs 2017	-11,1%	0,7%

RBE PROPORCIONAL

En 2018, el RBE proporcional alcanzó 1.306 millones de euros (vs 484 millones de euros de RBE reportado), reflejando un incremento del +2,0% (+4,7% en términos comparables). Los activos de infraestructuras aportaron entorno al 90% del RBE.

Autopistas

(Millones de euros)	DIC-18	DIC-17	VAR.	COMPARABLE
Ventas	471	461	2,3%	13,7%
RBE	319	320	-0,2%	13,8%
Margen RBE	67,7%	69,4%		
RE	239	247	-3,2%	14,2%
Margen RE	50,8%	53,7%		

Las **ventas de la división han crecido un +13,7% en términos comparables** en 2018, impulsadas por la mayor contribución de las autopistas *Managed Lanes* en EE.UU. y el incremento del tráfico en la mayoría de activos. El **RBE creció un +13,8% en 2018, en términos comparables**.

Las aportaciones de ventas y RBE de autopistas por países excluyendo matrices en 2018 se muestran en la siguiente tabla:

Aportación por países ex-matrices	VENTAS	RBE
EE.UU.	52%	52%
ESPAÑA	38%	41%
PORTUGAL	9%	7%
TOTAL EX-MATRICES	455	376

(Millones de euros)	DIC-18	DIC-17	VAR. COMPARABLE	
Autopistas	617	596	3,5%	8,8%
Aeropuertos	558	543	2,8%	4,1%
Construcción	135	145	-6,8%	-8,0%
Otros	-5	-4	n.s.	n.s.
Total RBE	1.306	1.280	2,0%	4,7%

VENTAS PROPORCIONALES

Las ventas proporcionales alcanzaron 6.069 millones de euros comparado con 5.737 millones de euros reportados, suponiendo un incremento del +6,0% (+8,5% en términos comparables).

(Millones de euros)	DIC-18	DIC-17	VAR. COMPARABLE	
Autopistas	918	856	7,2%	13,5%
Aeropuertos	971	962	0,9%	2,2%
Construcción	4.282	3.941	8,6%	10,6%
Otros	-101	-34	n.s.	n.s.
Total Ventas	6.069	5.726	6,0%	-8,5%

La evolución comparable aísla el efecto por tipo de cambio y los cambios de perímetro producidos en 2017 y 2018. En concreto por las ventas de Norte Litoral y Algarve formalizadas en 2017 con el fondo holandés DIF, por el 51% en Norte Litoral y 49% en Algarve: Ambas autopistas consolidan desde 2017 por puesta en equivalencia (Norte Litoral desde abril y Algarve desde septiembre).

En diciembre de 2018 Ferrovial vendió a GEK Terna su participación en las autopistas griegas Central Greece (33,34%) e Ionian Roads (21,41%) por 85 millones de euros. Esta operación, que se enmarca en la estrategia de rotación de activos de la compañía, ha reportado una plusvalía de 80 millones de euros después de impuestos. Tanto la concesión de Central Greece como la de Ionian Roads eran activos consolidados por puesta en equivalencia.

ACTIVOS EN EXPLOTACIÓN

En 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 +1,4% en 2018 (ligeros +1,2% y pesados +5,1%), apoyado por el crecimiento económico en Ontario, la mayor renta disponible y las obras en las vías alternativas, aunque se vio ligeramente impactado por la climatología adversa, menor impacto por cierre de carriles y efectos de calendario.

EE.UU.: evolución positiva del tráfico de las autopistas *Managed Lanes* (NTE +10,7% y LBJ +6,9%, en términos de transacciones), como resultado del continuo crecimiento económico de la zona, la mejora de la red y el alto nivel de captación de las *managed lanes*, a pesar del impacto negativo de las obras en el corredor SH183. El tráfico en el 4T se incrementó de forma significativa (NTE +18,6% y LBJ +7,5%, en términos de transacciones) debido principalmente a la apertura del corredor SH183 que conecta la NTE con la LBJ.

Adicionalmente, el tráfico de NTE estuvo apoyado en la apertura total de los carriles de NTE 35W desde Julio 2018.

España: tendencia positiva del tráfico impulsada por una economía en crecimiento. Ausol registró en 2018 un crecimiento del +8,0% en Ausol I y del +4,9% en Ausol II, a pesar de las condiciones meteorológicas desfavorables frente al 2017.

Portugal: evolución positiva en 2018, apoyado por el crecimiento económico. En Algarve, el tráfico ha crecido un +6,2%, aunque menos que en 2017 (+17,0%) ya que el año pasado se benefició del efecto positivo que tuvieron las obras en su principal vía competidora. La configuración final de esta vía alternativa ha permitido a la concesionaria continuar creciendo en 2018. En Azores (+4,5%), 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. En 2018, el tráfico ha crecido en ambas autopistas, +5,2% en M4 y +6,9% en M3, pese al impacto negativo por el temporal de nieve entre finales de febrero y principios de marzo.

Autopistas consolidadas globalmente

(Millones de euros)	TRÁFICO (IMD)			VENTAS			RBE			MARGEN RBE		DEUDA NETA 100%	
INTEGRACIÓN GLOBAL	DIC-18	DIC-17	VAR.	DIC-18	DIC-17	VAR.	DIC-18	DIC-17	VAR.	DIC-18	DIC-17	DIC-18	PARTICIP.
NTE*	30	27	10,7%	99	82	20,7%	83	66	25,7%	84,1%	80,8%	-870	63,0%
LBJ*	44	41	6,9%	107	89	20,2%	87	71	23,9%	82,0%	79,6%	-1.264	54,6%
NTE 35W*	19	2	n.a.	31	3	n.a.	23	1	n.s.	74,2%		-662	53,7%
I-77**				2		n.a.	0	0	n.a.			-246	50,1%
TOTAL EE.UU.				238	173	37,7%	194	137	40,9%			-3.042	
Ausol I	17.440	16.148	8,0%	66	61	7,8%	56	51	8,3%	84,4%	84,0%	-443	80,0%
Ausol II	18.667	17.801	4,9%										
Autema	18.781	17.871	5,1%	109	104	4,5%	100	95	5,3%	92,4%	91,7%	-612	76,3%
TOTAL ESPAÑA				174	165	5,7%	156	147	6,3%			-1.055	
Azores	10.275	9.831	4,5%	28	26	7,2%	25	22	11,7%	86,5%	83,0%	-297	89,2%
Algarve***	15.456	14.555	6,2%		27	n.a.		24	n.a.	n.s.	89,0%		48,0%
Norte Litoral***	25.974	25.258	2,8%		14	n.a.		12	n.a.	n.s.	89,2%		49,0%
Via Livre				14	15	-3,8%	2	2	-11,9%	12,7%	13,8%	3	84,0%
TOTAL PORTUGAL				42	82	-48,6%	26	61	-56,8%			-294	
TOTAL MATRICES				16	40	-59,6%	-56	-25	-126,0%				
TOTAL AUTOPISTAS				471	461	2,3%	319	320	-0,2%			-4.392	

* Tráfico en millones de transacciones.

** Activos en construcción.

*** Contribución Algarve hasta 26/09/2017 y Norte Litoral hasta 21/04/2017, cuando pasaron a consolidarse por puesta en equivalencia.

407 ETR

Datos operativos

	DIC-18	DIC-17	VAR.
Longitud media (km)	21,70	21,54	0,7%
Tráfico/trayecto (mn)	126.625	125.738	0,7%
VKTs (mn)	2.747	2.709	1,4%
Ingreso medio por trayecto (CAD)	10,86	9,96	9,0%

VKT (Vehicle kilometres travelled)

El tráfico (km recorridos) creció +1,4%, con mayor número de viajes (+0,7%) y mayor distancia media recorrida (+0,7%). El tráfico se ha visto incrementado por viajes más largos ayudado por el crecimiento económico y las obras en vías alternativas. Estos impactos positivos estuvieron afectados por las condiciones climatológicas adversas durante el invierno, los efectos del calendario y el menor número de cierres de carriles en vías alternativas.

Cuenta de resultados

(Millones de dólares canadienses)	DIC-18	DIC-17	VAR.
Ventas	1.390	1.268	9,7%
RBE	1.211	1.104	9,7%
Margen RBE	87,1%	87,1%	
RE	1.103	998	10,6%
Margen RE	79,4%	78,7%	
Resultado financiero	-370	-358	-3,3%
Resultado antes de impuestos	733	640	14,6%
Impuesto de sociedades	-194	-169	-14,5%
Resultado neto	539	470	14,6%
Aportación al resultado por puesta en equivalencia de Ferrovial (M€)	136	125	9,2%

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 +9,7% en moneda local en 2018:

- **Ingresos de peaje** (93% del total): crecieron un +9,9% hasta los 1.295 millones de dólares canadienses, debido principalmente a la subida de tarifas aplicada desde febrero de 2018 y la mejora del tráfico.
- **Ingresos de Cuota** ("fee revenues", 6% del total): alcanzaron 90 millones de dólares canadienses (+9,1%), principalmente apoyado por mayores intereses de demora junto con mayores ingresos por tarifas de arrendamiento de transpondedores.

El ingreso medio por viaje se incrementó un +9,0% (10,86 dólares canadienses frente a 9,96 dólares canadienses en 2017).

La autopista ha presentado además un **crecimiento de RBE del +9,7%** en 2018, con un margen RBE del 87,1%, en línea con 2017 (87,1%).

Resultado financiero: -370 millones de dólares canadienses, 12 millones de mayor gasto vs. 2017 (-3,3%).

407 ETR aportó al resultado por puesta en equivalencia de Ferrovial 136 millones de euros (+9,2% vs. 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 2018, 407 ETR ha repartido dividendos por importe de 920 millones de dólares canadienses, +8,9% vs. 2017. En 2018, los dividendos que correspondieron a Ferrovial ascendieron a 273 millones de euros. En el Consejo de febrero ha sido aprobado el dividendo del 1T 2019 por importe de 250 millones de dólares canadienses (+10,5% vs 1T 2018).

(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	233,8	215,0	207,5	188	175	200
T4	233,8	215,0	207,5	188	205	250
TOTAL	920	845	790	750	730	680

Deuda neta de 407 ETR

La deuda neta a 31 de diciembre de 2018 era 7.448 millones de dólares canadienses (coste medio del 4,58%). El 60% de la deuda tiene un vencimiento superior a 15 años. Los próximos vencimientos de deuda son 15 millones de dólares canadienses en 2019, 316 millones en 2020 y 717 millones en 2021.

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

Calificación crediticia de 407 ETR

- **S&P:** el 31 de mayo 2018 emitió su valoración crediticia de la deuda, manteniéndola en "A" (Deuda Senior), "A-" (Deuda Junior) y "BBB" (Deuda subordinada) con perspectiva estable.
- **DBRS:** el 3 de diciembre 2018 se reafirmó en su rating "A" (Deuda Senior), "A low" (Deuda Junior) y "BBB" (Deuda subordinada) con perspectiva estable.

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

Tarifas de 407 ETR

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

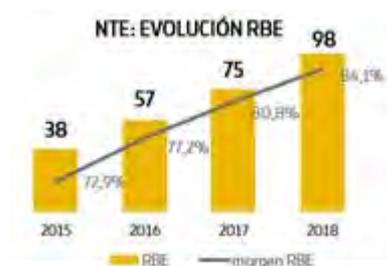
En diciembre 2018 se anunció un incremento de tarifas que se aplican desde el 1 febrero de 2019. Para más información sobre las nuevas tarifas, consulte el siguiente [enlace](#).

NTE

(Millones de dólares americanos)	DIC-18	DIC-17	VAR.
Ventas	116	93	24,8%
RBE	98	75	30,0%
Margen RBE	84,1%	80,8%	
RE	76	55	37,5%
Margen RE	65,3%	59,3%	
Resultado financiero	-62	-62	0,4%
Resultado neto	13	-7	295,2%
Aportación al resultado de Ferrovial - 62,97% participación (Euros)	7	-4	n.s.

En 2018, las ventas crecieron un +24,8% frente a 2017 como resultado del crecimiento del tráfico y las mayores tarifas.

El RBE ascendió a 98 millones de dólares (+30% vs 2017), con un margen RBE del 84,1% (+332 puntos básicos frente a 2017).



En 2018 el tráfico de la autopista se incrementó un +10,7% en términos de transacciones. La apertura completa de la NTE35W, Segmentos 3B (4T 2017) y 3A (3T 2018), contribuyó de manera muy positiva al tráfico de NTE. El volumen de vehículos en la carretera (carriles de la autopista convencional, junto con los carriles *managed lanes*) y la proporción de tráfico en las *managed lanes*

mostraron un crecimiento notorio, ya que los viajes con conexión entre ambos corredores impulsan el tráfico de NTE. Además, la apertura de la 183 TExpress en octubre ha contribuido positivamente al tráfico de NTE, compensando los impactos negativos causados por las obras de construcción hasta 1S 2018.

Tráficos y RBE por trimestres estancos

En términos de tráfico en 4T 2018, NTE alcanzó 8,1 millones de transacciones, +18,6% frente al 4T 2017 (6,9 millones de transacciones). Este crecimiento estuvo favorecido por la apertura total del segmento 3A (julio 2018), que contribuyó a un fuerte crecimiento de los viajes conectados NTE-NTE 35W, junto con la apertura de 183 TExpress (octubre 2018), que conecta directamente con el Segmento 2 de NTE.

El RBE muestra una evolución muy positiva, con un crecimiento del +48,1% comparado con 4T 2017, apoyado en el buen comportamiento de los ingresos y el control de los gastos operativos.

Trimestres estancos	4T18	4T17	VAR.
Transacciones (millones)	8,1	6,9	18,6%
RBE (US\$)	28,1	19,0	48,1%

La tarifa media por transacción de NTE en 4T 2018 alcanzó los 4,1 dólares frente a los 3,5 dólares de 4T 2017 (+14,6%).

Deuda neta NTE

La deuda neta de NTE, a diciembre de 2018, alcanzó 996 millones de dólares (1.028 millones en diciembre 2017), con coste medio del 5,32%.

Calificación crediticia NTE

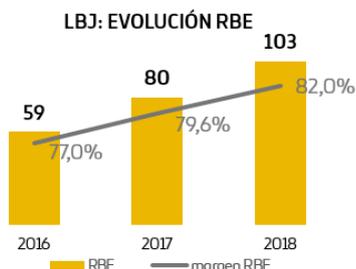
	PAB	TIFIA
Moody's	Baa3	
FITCH	BBB-	BBB-

LBJ

(Millones de dólares americanos)	DIC-18	DIC-17	VAR.
Ventas	126	101	24,4%
RBE	103	80	28,1%
Margen RBE	82,0%	79,6%	
RE	77	57	34,5%
Margen RE	61,3%	56,7%	
Resultado financiero	-87	-86	-0,5%
Resultado neto	-10	-29	64,1%
Aportación al resultado de Ferrovial - 54,6% participación (Euros)	-5	-13	63,3%

LBJ alcanzó durante 2018 unas ventas de 126 millones de dólares (+24,4% respecto 2017) como resultado del continuo crecimiento del tráfico durante la fase de *ramp-up* y las mayores tarifas.

El RBE ascendió a 103 millones de dólares (+28,1% vs 2017), impactado por el fuerte crecimiento del tráfico. El margen RBE alcanzó un 82,0% apoyado en la importante mejora de los ingresos.



El tráfico de LBJ en 2018 ha crecido de manera sólida (+6,9%) frente 2017, apoyado por el crecimiento del tráfico en el Segmento 1, que se benefició de la apertura de dos proyectos operados por el Departamento de Transportes de Texas (TxDOT): el proyecto *Managed Lanes* I35E (mayo 2017) y la apertura de 183 TEXpress (octubre 2018). El crecimiento del tráfico estuvo también impulsado por el aumento de la congestión en el corredor. Además, el tráfico se benefició del fuerte crecimiento de la cuota de captura del Segmento 3, como resultado del aumento de la congestión en el extremo este del corredor.

Tráficos y RBE por trimestres estancos

En términos de tráfico, durante 4T 2018 se han alcanzado 11,4 millones de transacciones, +7,5% frente 4T 2017 (10,6 millones de transacciones).

El RBE en 4T 2018 alcanzó 28,1 millones de dólares mostrando un crecimiento significativo del +31,2% frente a 4T 2017:

TRIMESTRES ESTANCOS	4T18	4T17	VAR.
Transacciones (millones)	11,4	10,6	7,5%
RBE (US\$)	28,1	21,4	31,2%

La tarifa media por transacción de LBJ ha alcanzado los 3,0 dólares en 4T 2018 frente a los 2,6 dólares en el 4T 2017 (+16,7%).

Deuda neta LBJ

La deuda neta de LBJ, a diciembre de 2018 ascendía a 1.448 millones de dólares (1.463 millones en diciembre 2017), con coste medio del 5,27%.

Calificación crediticia LBJ

	PAB	TIFIA
Moody's	Baa3	
FITCH	BBB-	BBB-

NTE 35 W

(Millones de dólares)	DIC-18
Ventas	37
RBE	27
Margen RBE	74,2%
RE	19
Margen RE	52,4%
Resultado financiero	-23
Resultado neto	-4
Aportación al resultado de Ferrovial - 53.67% participación (Euros)	-2

El 19 de julio se inauguró la autopista NTE35W, con tres meses de adelanto sobre la fecha fijada en contrato (octubre 2018).

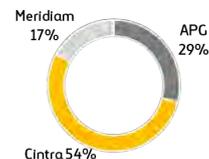
Este activo sigue el esquema de *Managed Lanes*, es decir, autopistas de peaje dinámico construidas dentro de una autovía urbana, y forma parte del proyecto de **remodelación y expansión de uno de los corredores más importantes del área de Dallas/Fort Worth**, la quinta zona metropolitana de EE.UU. y una de las de mayor crecimiento del país.

Al igual que las autopistas NTE y LBJ, este activo cuenta con un sistema **tarifario dinámico**, es decir, que permite flexibilidad en la determinación de la tarifa en función del nivel de congestión. La **velocidad está garantizada a un mínimo de 50 millas por hora** (unos 80km/h). Las tarifas se pueden modificar cada 5 minutos.

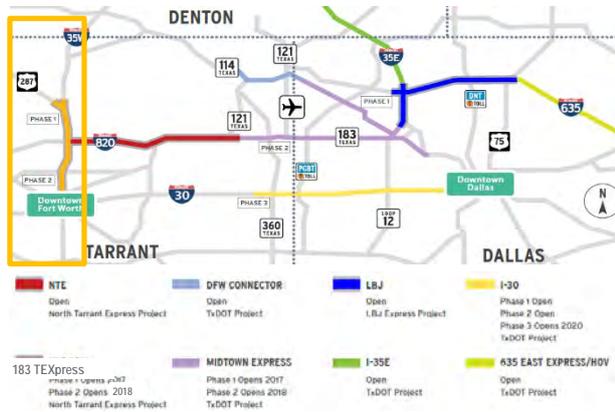
El proyecto ha utilizado cuatro **fuentes de financiación**:

- Emisión de bonos *Private Activity Bonds* (PABs): 274 millones de dólares
- Crédito TIFIA de largo plazo de 531 millones de dólares, otorgado por el Departamento de Transportes de EE.UU.
- Aportaciones de los socios (430 millones de dólares) y el Departamento de Transportes de Texas (109 millones de dólares).

Estructura accionarial: junto con Cintra, gestor de referencia del activo con un 53,67% del capital, conforman el consorcio el fondo de infraestructuras APG (29%) y Meridiam (17%).



Mapa del corredor



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		DEUDA	
	INVERTIDO	COMPROMETIDO PENDIENTE	NETA 100%	PARTICIP. CINTRA
Integración Global				
Activos intangibles	-60	53	-246	
I-77	-60	53	-246	50%
Puesta en Equivalencia				
Activos intangibles		670	-974	
I-66		670	-974	50%
Activos financieros	-65	69	-963	
407-East Extension II		10	-277	50%
Ruta del Cacao	-54		-6	42%
Toowoomba	-11		-237	40%
Bratislava		30	-336	35%
OSARs		29	-107	50%

I-77: se espera una apertura parcial durante la primavera de 2019, con la parte norte del proyecto. La apertura completa tendrá lugar en el verano de 2019.

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 84%, con el objetivo de finalizar la Fase 2B en diciembre 2019 y abrir al público a principios de 2020.

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. El grado de avance de los trabajos de diseño y construcción es del 17%.

“Western Roads Upgrade” (OSARs) en Melbourne, Australia: Cintra se adjudicó el proyecto OSARs en octubre 2017. Un proyecto de pago por disponibilidad y 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 y financiero se produjo en diciembre de 2017. El grado de avance de los trabajos de diseño y construcción es del 23%.

Toowoomba: el 8 de diciembre 2018 tuvo lugar una apertura parcial de 24 Km, y se espera la apertura total en 2S 2019.

Ruta del Cacao: el 25 de octubre de 2018, Ferrovial alcanzó el cierre financiero de este proyecto por valor de 465 millones de euros. La concesión contempla la construcción de 80,84 Km de nueva carretera, la mejora de 108,2 Km de carretera existente, la construcción de 16 puentes, 2 viaductos y 2 túneles con una longitud combinada de 5,95 km. La concesión tiene una duración de 25 años.

PROYECTOS EN LICITACIÓN

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

- El Departamento de Transporte de Maryland (MDOT), emitió en 2017 una solicitud de información (RFI) para los proyectos de Managed Lanes I-495/I-95 (Capital Beltway) e I-270 Congestion Relief Improvements. El MDOT ha anunciado que el lanzamiento del proceso de precalificación para el primer proyecto se producirá en abril de 2019 al que seguirán tres o cuatro proyectos más en los próximos años. Los proyectos incluyen las actividades de diseño, construcción, financiación, operación y/o mantenimiento. 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 diciembre 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 2.000 millones de dólares.

- La actual coyuntura económica y política en EE.UU. es favorable al desarrollo de infraestructuras y Cintra mantiene un seguimiento de diversos proyectos de interés en estados como Maryland, Illinois, Virginia, Georgia y Texas, varios de ellos con esquemas *Managed Lanes*.

En **otros mercados**, Cintra ha presentado oferta el día 20 de febrero de 2019 para el proyecto "*Silvertown Tunnel*" en Londres (Reino Unido), con una inversión estimada de 1.700 millones de libras.

Aeropuertos

Aeropuertos aportó 73 millones de euros al resultado por puesta en equivalencia de Ferrovial en 2018, frente a los 89 millones en 2017.

- **HAH:** 70 millones de euros en el 2018 (87 millones en 2017), principalmente por menor impacto positivo del *mark to market* de las coberturas por mayores expectativas de inflación, parcialmente compensado por menor coste de la deuda.
- **AGS:** 4 millones de euros de contribución a la puesta en equivalencia de Ferrovial en 2018 (vs 2 millones en 2017).

En cuanto a las distribuciones a los accionistas:

- **Heathrow repartió 500 millones de libras (al 100%),** frente a los 525 millones de libras repartidas en 2017, incluyendo estos últimos un dividendo extraordinario de 150 millones de libras. Ferrovial recibió 144 millones de euros por su participación en 2018.
- **AGS distribuyó 70 millones de libras (al 100%),** frente a los 146 millones en 2017, que incluían una distribución extraordinaria tras la refinanciación del 1T 2017. Ferrovial recibió 39 millones de euros en 2018.

HEATHROW

Tráfico de Heathrow

En 2018, el tráfico de Heathrow alcanzó récord histórico con **80,1 millones de pasajeros** (+2,7%) con crecimiento en la mayoría de los mercados, después de ocho años de crecimiento consecutivo. A diciembre de 2018, se alcanzaron 26 meses consecutivos de récord de pasajeros. Los niveles de ocupación alcanzaron en 2018, el 79,4% (78,0% en 2017). El número medio de plazas por avión aumentó +0,5% hasta 213,4 (212,3 en 2017) debido a la utilización de aviones de mayor capacidad en las rutas europeas y a Oriente Medio.

DESINVERSIONES

Ferrovial ha vendido a GEK Terna su participación en las autopistas griegas Central Greece e Ionian Roads por 85 millones de euros. La compañía griega adquiere el 100% de ambos activos tras la transmisión del 33,34% y del 21,41%, respectivamente, que Ferrovial aún mantenía en ambas autopistas de peaje. Esta operación ha reportado una plusvalía de 80 millones de euros.

Los crecimientos de tráfico intercontinental (+3,1%) y de corta distancia (+2,2%) en 2018, reflejan el éxito de la estrategia de precios con el objetivo de impulsar la conectividad de corta distancia, con el 50% de descuento adicional en las tasas aeroportuarias para vuelos de corta distancia.

(Millones de pasajeros)	DIC-18	DIC-17	VAR.
Reino Unido	4,8	4,8	-0,1%
Europa	33,3	32,4	2,6%
Intercontinental	42,0	40,7	3,1%
Total	80,1	78,0	2,7%

El tráfico intercontinental (+3,1%) estuvo impulsado principalmente por las rutas con destino América del Norte (+4,3%) apoyado en el aumento de la frecuencia de vuelos y la utilización de aviones de mayor capacidad a varios destinos. Asimismo, el tráfico en Asia Pacífico se incrementó +2,4% impulsado por las nuevas rutas a China y el incremento de la frecuencia a India.

En 2018, Heathrow agregó 6 rutas directas a China, duplicando el número de conexiones desde Heathrow, el único aeropuerto de Reino Unido y la principal puerta de entrada a China. Al mismo tiempo, British Airways anunció nuevas rutas directas a Pittsburg y American Airlines anunció una nueva ruta a Phoenix, ambas rutas comenzarán en abril de 2019.

Ingresos y RBE Heathrow SP

Crecimiento de las ventas (+3,0%), apoyado en el crecimiento sólido del tráfico junto al impulso continuado de los ingresos comerciales.

(Millones de libras)	DIC-18	DIC-17	VAR.
Aeronáuticos	1.745	1.716	1,7%
Comerciales	716	659	8,6%
Otros ingresos	509	509	0,0%
TOTAL	2.970	2.884	3,0%

Los ingresos aeronáuticos se incrementaron un +1,7% impulsados por el crecimiento del tráfico a pesar de la dilución de la rentabilidad que se recupera a futuro debido a más aviones silenciosos y menos contaminantes. El ingreso aeronáutico medio por pasajero disminuyó ligeramente (-1%) a 21,78 libras (22,00 libras en 2017).

El ingreso comercial (+8,6%) estuvo apoyado en el crecimiento de las concesiones retail y catering, reflejando el sólido crecimiento del tráfico y estancias de mayor duración de los pasajeros en el lounge debido a la iniciativa *call to gate*. Las concesiones *retail* se vieron impulsadas por las nuevas iniciativas digitales en la boutique de Heathrow, permitiendo a los clientes reservar y recoger sus compras. El servicio de catering se benefició de la renovación de la T3 y T5, además de las ofertas *“Grab & Go”* permitiendo a los pasajeros llevar comida en los vuelos. El ingreso comercial neto por pasajero se incrementó +5,8% hasta 8,94 libras (8,45 libras en 2017).

El RBE de Heathrow SP creció un +4,4% en 2018, alcanzando 1.837 millones de libras. El margen RBE alcanzó 61,9% frente al 61,0% en 2017.

Los costes operativos antes de la depreciación y la amortización se incrementaron +0,8%. El gasto operativo por pasajero, excluyendo depreciación y amortización, disminuyó -1,9%, apoyado en el esfuerzo de control de costes.

Satisfacción de usuarios

En 2018, Heathrow continúa situándose por delante de los principales competidores europeos en cuanto a satisfacción de pasajeros con una puntuación de 4,15 sobre 5 de satisfacción, según *Aiport Service Quality* (ASQ), y el 81,9% 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 diciembre de 2018 alcanzó los 16.200 millones de libras (15.786 millones en diciembre de 2017).

Periodo regulatorio La *Civil Aviation Authority* (CAA) continúa desarrollando el marco regulatorio para el próximo periodo (H7) con una nueva consulta lanzada en octubre 2018, titulada *“Economic regulation of capacity expansion at Heathrow: policy update and consultation”*.

El objetivo fundamental de la CAA en el desarrollo del marco regulador del próximo periodo (H7) consiste en alcanzar un equilibrio adecuado entre la viabilidad económica y la financiación.

El H7 debe comenzar en enero de 2022, la CAA confirma que Heathrow debe producir un plan de negocio para el H7 a fines de 2019 para iniciar el proceso de fijación de la tarifa regulatoria.

La CAA proporcionará claridad adicional sobre el marco regulatorio a mediados de 2019 cuando publique sus próximos documentos de consulta.

Además del periodo H7 que se está preparando, basado en un MoU (*Memorandum of Understanding*) acordado con las principales compañías aéreas, se alcanzó un *Formal Agreement* entre Heathrow y las líneas aéreas sobre las tarifas aplicadas a las líneas aéreas antes del inicio de H7. El *Formal Agreement* ha sido firmado por una serie de compañías que representan más de la mitad del tráfico de Heathrow, y se espera que el resto de compañías firmen en los próximos días. En virtud del *Formal Agreement*, Heathrow ofrece un descuento a todas las aerolíneas en función del volumen de tráfico de pasajeros. El descuento supone un incentivo para que las aerolíneas hagan un mejor uso de la capacidad existente, y también proporciona protección en caso de que el volumen de pasajeros caiga por debajo de los niveles actuales antes de 2022. El *Formal Agreement* sigue sujeto a consulta por parte de la CAA y, para evitar dudas, no se pretende que este acuerdo reemplace el proceso regulatorio para el H7 que continuará en línea con el calendario de la CAA.

Expansión: Heathrow sigue progresando en la expansión del aeropuerto después del apoyo mayoritario en la votación de junio del Parlamento del NPS (*National Policy Statement*).

En enero de 2019 se inició una consulta sobre el espacio aéreo y las operaciones futuras en la pista, seguido de una consulta en junio de 2019 sobre los planes de expansión. Después de revisar y evaluar los comentarios de las consultas, Heathrow preparará una versión final del plan de expansión y presentará su DCO (*Development Consent Order*) en 2020, iniciando un proceso de aprobación que se espera dure 18 meses. Si Heathrow obtiene la aprobación del DCO, se espera que la nueva pista se abra en 2026.

Cuenta de resultados Heathrow Airports Holding (HAH)

(Millones de libras)	DIC-18	DIC-17	VAR.
Ventas	2.970	2.883	3,0%
RBE	1.840	1.760	4,5%
Margen RBE	61,9%	61,0%	
Amortizaciones y deterioros	779	750	-3,9%
RE	1.061	1.010	5,0%
Margen RE	35,7%	35,0%	
Resultado financiero	-751	-628	-19,7%
Rtdo. antes de impuestos	292	383	-23,7%
Impuesto de sociedades	-45	-79	43,0%
Resultado neto	247	303	-18,6%
Aportación a Pta. equivalencia de Ferrovial (Euros)	70	87	-19,6%

Deuda neta HAH

A 31 de diciembre de 2018, el coste medio de la deuda externa de Heathrow fue del 5,30%, teniendo en cuenta todas las coberturas por tipo de interés, tipo de cambio e inflación (5,62% en diciembre 2017).

(Millones de libras)	DIC-18	DIC-17	VAR.
<i>Loan Facility</i> (ADI Finance 2)	75	0	n.a.
Subordinada	1.599	1.325	20,7%
Grupo securitizado	12.402	12.234	1,4%
Caja y ajustes	-345	-40	753,9%
Total	13.731	13.519	1,6%

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

En 2018, el RBE se incrementó +5,7% a pesar de la reducción en el volumen de pasajeros. Las ventas mostraron un crecimiento del +1,8%, debido al incremento del *yield* de retail y aparcamientos. Los costes disminuyeron un -1,3% como resultado del control de los gastos operativos.

(Millones de libras)	DIC-18	DIC-17	VAR.
Total Ventas AGS	213	209	1,8%
Glasgow	127	122	4,0%
Aberdeen	56	56	-0,5%
Southampton	30	31	-2,9%
Total RBE AGS	97	92	5,7%
Glasgow	64	58	9,3%
Aberdeen	22	22	0,5%
Southampton	11	11	-2,8%
Total Margen RBE	45,5%	43,8%	167,7
Glasgow	50,1%	47,6%	243,9
Aberdeen	40,0%	39,6%	37,9
Southampton	36,5%	36,5%	1,6

Deuda neta bancaria AGS

A 31 de diciembre de 2018, la deuda neta bancaria de los aeropuertos alcanzó 684 millones de libras.

Tráfico AGS

En 2018, el número de pasajeros alcanzó 14,8 millones en AGS y se redujo -2,4% frente a 2017, debido al descenso del tráfico en los tres aeropuertos.

(Millones de pasajeros)	DIC-18	DIC-17	VAR.
Glasgow	9,7	9,9	-2,4%
Aberdeen	3,1	3,1	-1,4%
Southampton	2,0	2,1	-3,8%
Total no regulados	14,8	15,1	-2,4%

Glasgow: 9,7 millones de pasajeros (-2,4%). El tráfico doméstico disminuyó -1,0% debido al descenso de las rotaciones a Londres Stansted, junto con las condiciones climatológicas adversas en 1T 2018, que provocaron cierres temporales. Estos impactos estuvieron compensados por el incremento de capacidad de Easyjet y de Flybe. El tráfico internacional disminuyó (-3,5%) debido a las cancelaciones y la reducción de capacidad en varios destinos de ocio.

Aberdeen: 3,1 millones de pasajeros (-1,4%). El tráfico doméstico aumentó +0,1%, impulsado por las rutas a Heathrow y London City, y la continua mejora de pasajeros del sector del gas y petróleo. El tráfico internacional disminuyó -4,7% debido a la pérdida de servicios en 1S 2018 de Lufthansa (Frankfurt), Wizz (Varsovia) y Icelandair (Reykjavik).

Southampton: 2,0 millones de pasajeros (-3,8%). El tráfico doméstico cayó -1,7% debido al menor número de rotaciones en los servicios Flybe, así como Eastern Airlines, parcialmente compensados por factores de ocupación favorables a Islas del Canal. El tráfico internacional disminuyó (-6,9%) debido a los servicios cancelados y menores volúmenes de Flybe.

El aeropuerto de Southampton ha lanzado en septiembre una consulta pública sobre su futuro plan de expansión. Dicho plan busca detallar el proceso de crecimiento del aeropuerto en los próximos 20 años, incluyendo previsiones de pasajeros y necesidades de infraestructura para hacer frente a la demanda creciente en la región. Este plan también recoge el desarrollo de la extensión de la pista.

Construcción

(Millones de euros)	DIC-18	DIC-17	VAR.	COMPARABLE
Ventas	5.193	4.628	12,2%	14,3%
RBE	170	199	-14,5%	-14,6%
Margen RBE	3,3%	4,3%		
RE	127	162	-21,6%	-22,0%
Margen RE	2,5%	3,5%		
Cartera	10.965	11.145	-1,6%	-2,9%

Las ventas se incrementaron +14,3% en términos comparables, con evolución positiva en todas las áreas salvo ligera caída en Webber, por finalización de ejecución de grandes proyectos concesionales. La facturación internacional supone el 84% de las ventas de la división, muy centrada en nuestros mercados estratégicos tradicionales: Polonia (32%) y Norteamérica (28%).

La rentabilidad disminuyó vs. 2017 (margen RE 2,5% vs 3,5%) principalmente en Budimex derivado de incrementos en costes de materiales y mano de obra.

BUDIMEX

(Millones de euros)	DIC-18	DIC-17	VAR.	COMPARABLE
Ventas	1.671	1.457	14,6%	15,3%
RBE	79	131	-39,7%	-39,3%
Margen RBE	4,7%	9,0%		
RE	67	122	-45,1%	-44,7%
Margen RE	4,0%	8,4%		
Cartera	2.362	2.467	-4,2%	-1,6%

Las ventas en términos comparables crecieron +15,3%, con crecimientos en todos los segmentos de actividad, destacando la aceleración de Obra Civil, así como proyectos industriales, impulsados también por los niveles de contratación conseguidos en el año 2017. Por el contrario, se produjo una disminución en la rentabilidad (-39,3% 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 ha mantenido en niveles altos a pesar del incremento en ventas, disminuyendo -1,6% en términos comparables frente a diciembre de 2017. La contratación en 2018 alcanza 1.597 millones de euros, correspondiendo en torno a un 51% a contratos de Obra Civil, en gran parte al amparo del programa Nuevo Plan de Carreteras 2014-2023, y un 28% a proyectos de Edificación no Residencial. Destacan las adjudicaciones de la Construcción de la Sección Sur de la Planta de Tratamiento de Residuos en Zelazny (134 millones de euros), el Museo de Historia Polaca en Varsovia (107 millones de euros), la Línea férrea E59 Rokiетnica - Wronki (103 millones de euros) y la S61 express Szczuczyn- Budzisko (92 millones de euros). Adicionalmente, Budimex cuenta con contratos pendientes de firma o firmados con posterioridad a 31 de diciembre de 2018 por importe superior a 400 millones de euros.

WEBBER

(Millones de euros)	DIC-18	DIC-17	VAR.	COMPARABLE
Ventas	739	784	-5,7%	-2,5%
RBE	30	36	-16,9%	-13,6%
Margen RBE	4,1%	4,6%		
RE	21	27	-21,0%	-17,7%
Margen RE	2,9%	3,4%		
Cartera	1.511	1.171	29,0%	22,9%

Las ventas comparables han disminuido un -2,5% principalmente por la finalización de la autopista NTE 35W. El margen RE disminuye ligeramente con respecto al 2017 por la finalización de los proyectos concesionales, compensado con la mejora de otros proyectos de Obra Civil de Carreteras y Plantas de Tratamiento de Agua.

La cartera aumenta +22,9% en términos comparables gracias a la elevada contratación que ha superado los 950 millones de euros en el año. Este importe no incluye la adjudicación de la autopista IH-35 (Texas) por aprox. 300 millones de euros, que entrará en cartera en 1T 2019.

FERROVIAL AGROMAN

(Millones de euros)	DIC-18	DIC-17	VAR.	COMPARABLE
Ventas	2.783	2.387	16,6%	19,1%
RBE	61	32	91,4%	78,5%
Margen RBE	2,2%	1,3%		
RE	39	13	198,3%	146,8%
Margen RE	1,4%	0,5%		
Cartera	7.092	7.507	-5,5%	-7,5%

Las ventas crecieron (+19,1% en términos comparables) principalmente en EE.UU. tras el comienzo de trabajos iniciales y de diseño en Grand Parkway en Houston, la I-66 de Virginia y el Aeropuerto de Denver. La rentabilidad se triplicó respecto a diciembre 2017 (margen RE 1,4%) por la desaparición de las pérdidas extraordinarias en un contrato finalizado en Reino Unido en 2017.

CARTERA

(Millones de euros)	DIC-18	DIC-17	VAR.
Obra civil	8.567	8.635	-0,8%
Edif. Residencial	346	382	-9,4%
Edif. No Residencial	1.451	1.347	7,8%
Industrial	601	782	-23,1%
Total	10.965	11.145	-1,6%

La cartera disminuyó -2,9% en términos comparables respecto a diciembre 2017. El segmento de obra civil continúa siendo el de mayor peso (78%) y se mantiene un criterio muy selectivo en la presentación a concursos. La cartera internacional ascendió a 9.793 millones de euros, muy superior a la cartera doméstica (1.172 millones de euros), representando un 89% del total.

La participación de Cintra en la cartera de construcción, excluyendo Webber y Budimex, representó un 40,6% de la cartera a diciembre 2018, frente al 43,1% en diciembre 2017.

Servicios Clasificada Como Actividad Discontinuada

Una vez completada la revisión estratégica de su división de servicios, anunciada en octubre de 2018, Ferrovial comunica que ha decidido clasificar todas sus actividades de Servicios como “disponibles para la venta” a 31 de diciembre de 2018. Esta decisión se enmarca en el reenfoco estratégico de Ferrovial, centrado en el desarrollo del negocio de infraestructuras.

Con el objetivo de permitir el análisis de la evolución de la división de Servicios y la comparabilidad frente al ejercicio de 2017, a continuación, se muestra la cuenta de resultados de la actividad de Servicios y sus subactividades previa clasificación de actividad mantenida para la venta:

(Millones de euros)	DIC-18	DIC-17	VAR.	COMPARABLE
Ventas	6.785	7.069	-4,0%	-1,2%
RBE	136	423	-68,0%	-67,6%
RBE Ex-BMH	371	424	-12,6%	-11,5%
Margen RBE	2,0%	6,0%		
Margen RBE Ex-BMH	5,5%	6,1%		
RE	-87	163	-153,3%	-152,3%
RE Ex-BMH	149	164	-9,4%	-11,0%
Margen RE	-1,3%	2,3%		
Margen RE Ex-BMH	2,2%	2,3%		
Cartera	19.411	19.329	0,4%	3,3%

BMH (Birmingham)

En 2018 las ventas de Servicios han alcanzado los 6.785 millones de euros, lo que supone una disminución del -4,0% frente a 2017. Esta variación recoge principalmente la finalización del contrato con el Departamento de Inmigración australiano en 2017, la finalización de los proyectos de construcción y una política de licitación selectiva aplicada por la compañía en Amey, que han sido compensados por la incorporación de los contratos de Rail y Facility Management en UK.

Las ventas en España crecieron un +2,7% impulsadas por el buen comportamiento de la actividad de tratamiento y mantenimiento industrial. Internacional ha incrementado la facturación +16,7% apoyado en la evolución positiva del negocio en Norte América y Polonia principalmente.

El RBE se situó en 136 millones de euros, 288 millones de euros inferior al alcanzado en 2017 como consecuencia del impacto del contrato de Birmingham en Reino Unido. Excluyendo este efecto y en términos comparables, el RBE de Servicios se situó en 371 millones de euros (5,5% margen RBE) -11,5% frente a 2017 en términos comparables, fundamentalmente por la finalización del contrato de inmigración en Australia en octubre de 2017.

La cifra de cartera a diciembre 2018 no incluye contratos preadjudicados y pendientes del cierre comercial o financiero por importe superior a 1.200 millones de euros.

La cartera creció +3,3% frente a 2017 en términos comparables hasta los 19.411 millones de euros.

ESPAÑA

(Millones de euros)	DIC-18	DIC-17	VAR.	COMPARABLE
Ventas	1.950	1.898	2,7%	3,5%
RBE	202	197	2,5%	3,7%
Margen RBE	10,4%	10,4%		
RE	113	107	5,0%	7,3%
Margen RE	5,8%	5,7%		
Cartera	4.670	4.992	-6,5%	-6,5%

La facturación en España creció un +2,7% frente a diciembre de 2017 impulsada, principalmente, por los mayores volúmenes en tratamiento y mantenimiento industrial. Este crecimiento en ventas se traslada en términos porcentuales al RBE, que creció un +2,5%.

La cartera a diciembre de 2018 se situó en 4.670 millones de euros (-6,5% frente a diciembre 2017). La evolución de cartera está relacionada con la ralentización de la licitación pública, cuyo impacto en ventas se ve compensado por las prórrogas anuales otorgadas. En 2018 se han prorrogado contratos por un valor global de 322 millones de euros que, de haberse materializado en adjudicaciones, habría supuesto un incremento de cartera de 1.190 millones de euros (+24% sobre la cartera a cierre 2017).

Entre las adjudicaciones de 2018 destaca la contratación del servicio de alquiler de bicicletas en Barcelona (121 millones de euros, 10 años). En el apartado de renovaciones y prórrogas destaca la renovación del servicio de atención al ciudadano de Madrid, línea O10 (42 millones de euros, 4 años). Al cierre de diciembre de 2018, existían contratos en fase de *preferred bidder* por un importe de 438 millones de euros.

REINO UNIDO

(Millones de euros)	DIC-18	DIC-17	VAR.	COMPARABLE
Ventas	2.610	2.501	4,4%	5,6%
RBE	-163	86	n.s.	n.s.
RBE Ex-BMH	72	87	-17,5%	-16,5%
Margen RBE	-6,3%	3,5%		
Margen RBE Ex-BMH	2,8%	3,6%		
RE	-212	53	n.s.	n.s.
RE Ex-BMH	23	54	-56,5%	-56,0%
Margen RE	-8,1%	2,1%		
Margen RE Ex-BMH	0,9%	2,2%		
Cartera	9.251	8.895	4,0%	5,1%

BMH (Birmingham)

En Reino Unido, la facturación frente a 2017 se incrementó un +4,4% (+5,6% en términos comparables). En el año, destaca la caída de actividad asociada a la finalización de la fase de capex en los grandes contratos de carreteras y medio ambiente y el abandono de contratos no rentables, que se ha visto compensada por el mayor volumen en Consulting & Rail y la incorporación de los contratos de Facility Management con Defensa (desde septiembre se integran globalmente), tras la adquisición de la participación de Carillion en los mismos, que han aportado unas ventas de 217 millones de euros.

La evolución del margen bruto viene muy marcada por el contrato de Birmingham. Excluyendo este efecto, el margen RBE habría sido del 2,8%, alcanzando las expectativas marcadas para el período y mejorando el dato de 9M 2018 (2%).

Durante el ejercicio de 2018, se ha procedido a la ejecución de gran parte del plan de desinversiones de activos centrado en PFI y en Joint Ventures en sectores no estratégicos, por un importe agregado de 75 millones de euros. Destacan la venta de las participaciones en las SPVs de North York y Sheffield, que no tienen impacto en el desarrollo de los contratos puesto que Ferrovial Servicios continúa realizando la operación de las mismas.

El 22 de febrero de 2018, el Tribunal de Apelación de Reino Unido falló al respecto en favor del Ayuntamiento de Birmingham acordando la ejecución de las obras adicionales que fuesen necesarias conforme a la interpretación del cliente. Con ello anuló la sentencia que el High Court había dictado a favor de Amey en septiembre de 2016. En las conversaciones con el Ayuntamiento para la ejecución del fallo se ha constatado que dichas inversiones deben ejecutarse durante la fase inicial de inversión (capex) y no como parte del ciclo de vida que era la hipótesis hasta la fecha. Dado que dicha fase de capex tiene agotado el ingreso correspondiente, se ha dotado una provisión por los costes pendientes relacionados con la ejecución efectiva del fallo. Adicionalmente, se han reevaluado las expectativas respecto al nivel de penalizaciones y deducciones extraordinarias 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 208 millones de libras en concepto de contrato oneroso. En la actualidad, Amey sigue prestando el servicio según lo dictado en el contrato mientras continúan las negociaciones para reconducirlo. Dentro de este proceso, hay que destacar que las entidades de crédito, el 18 de septiembre de 2018, tomaron el control de la sociedad cabecera del proyecto, nombrando administradores en la misma.

Respecto a la cartera, en diciembre se sitúa en 9.251 millones de euros (+5,1% frente a diciembre 2017, en términos comparables). En este incremento es destacable el contrato con el departamento de transporte de Gales, en consorcio con Keolis y que aporta una cartera de 472 millones de euros por el diseño y gestión de la infraestructura. Adicionalmente, destacan las adjudicaciones en el área de mantenimiento de carreteras como la nueva adjudicación del Área 10 (368 millones de euros, 15 años) o la prórroga del mantenimiento del Área 7 (368 millones de euros, 12 años). En el negocio de Rail 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). Por último, en el área de facility management, destacan la incorporación del porcentaje de participación de Carillion en los contratos con el Ministerio de defensa (391 millones de euros, 3 años) y la adjudicación del contrato de mantenimiento de las escuelas de Barnsley (159 millones de euros, 19 años).

SERVICIOS AUSTRALIA

(Millones de euros)	DIC-18	DIC-17	VAR.	COMPARABLE
Ventas	1.684	2.206	-23,7%	-18,4%
RBE	61	120	-49,6%	-48,8%
Margen RBE	3,6%	5,5%		
RE	-2	3	-161,3%	-119,3%
Margen RE	-0,1%	0,1%		
Cartera	4.129	3.981	3,7%	9,6%

Las ventas de Servicios Australia han alcanzado los 1.684 millones de euros en 2018, suponiendo una disminución del -23,7% frente a 2017 (-18,4% en términos comparables). Esta disminución se explica por dos hechos: la finalización del contrato de inmigración, que implica una disminución de 323 millones de euros frente a 2017, y la estrategia de finalización o salida de contratos no rentables como East NOC (mantenimiento de carreteras) o University of Newcastle (*facility management*). En junio de 2018 se ha procedido a la venta del contrato de servicios de transporte urbano de autobuses ligeros en Adelaida, que se añade a la venta de la participación minoritaria en los activos de generación de energía durante el 1S 2018.

El RBE alcanzó 61 millones de euros (3,6% margen RBE), en línea con las previsiones para el año. A nivel de RE se incluye gasto de 19,6 millones de euros correspondiente a la amortización del activo intangible generado por la adquisición. El intangible neto asciende a 72 millones de euros y su amortización se irá reduciendo progresivamente en los próximos 8 años.

La cartera de 2018 asciende a 4.129 millones de euros, mejorando un +9,6% frente a 2017 en términos comparables. Este aumento es fruto de la intensa actividad de contratación en el último trimestre de 2018 que hace que se recupere parte del retraso en la adjudicación de grandes contratos de la administración que la sociedad había venido experimentando en 1S 2018. En 4T 2018 destacan la extensión de 1 año del contrato de *facility management* (285 millones de euros) y renovación por 3 años de del contrato de mantenimiento (114 millones de euros) ambos con el Ministerio de Defensa, la extensión por 5 años del contrato de limpieza de los colegios de New South Wales (278 millones de euros) o la contratación de servicios de mantenimiento de la prisión de Parklea, en Sydney (198 millones de euros, 7 años). Estas adjudicaciones se añaden a las conseguidas en trimestres anteriores de 2018, donde destacan los servicios de mantenimiento de plantas de gas natural de Shell (411 millones de euros, 5 años) y la renovación del contrato de operación y mantenimiento del tratamiento de aguas residuales de Northland (Nueva Zelanda) por un importe de 50 millones de euros (7 años).

SERVICIOS INTERNACIONAL

(Millones de euros)	DIC-18	DIC-17	VAR.	COMPARABLE
Ventas	540	463	16,7%	19,8%
RBE	36	19	85,5%	88,9%
Margen RBE	6,7%	4,2%		
RE	14	0	n.s.	n.s.
Margen RE	2,6%	0,0%		
Cartera	1.361	1.460	-6,8%	11,2%

La facturación de la actividad Internacional ascendió en 2018 a 540 millones de euros, suponiendo un incremento de +16,7% (+19,8% en términos comparables). Esta mejora ha sido generalizada en sus principales geografías destacando Norte América, Polonia y Portugal.

El RBE también muestra una evolución positiva, alcanzando los 36 millones de euros, lo que supone una notable mejora frente a los 19 millones de euros en 2017. La mejora es generalizada en todas las regiones, destacando Norte América y Polonia, que compensan el empeoramiento en Chile, fruto del retraso en la contratación que se está experimentando en ese país.

La cartera cierra en 1.361 millones de euros en 2018, lo que supone un incremento del +11,2% en términos comparables. Esta cifra de cartera no incluye la reciente adjudicación de los contratos de mantenimiento de carreteras de Canadá en York y Ottawa cuyo importe conjunto asciende a 181 millones de euros (7 años) y cuya firma se ha producido en enero de 2019. Entre las adjudicaciones del año destacan el contrato de mantenimiento de carreteras en Duval, Florida (EE.UU.) por un importe de 72 millones de euros (10 años), la nueva contratación del mantenimiento de carreteras de Peel Halton por 60 millones de euros (7 años) y el servicio de operación y mantenimiento de la planta hidrometalúrgica en la división Salvador (Chile) por 24 millones de euros (5 años)

Balance

(Millones de euros)	DIC-18	DIC-17	(Millones de euros)	DIC-18	DIC-17
ACTIVO NO CORRIENTE	12.055	14.927	PATRIMONIO NETO	5.363	6.234
Fondo de comercio de consolidación	372	2.062	Patrimonio neto atribuido a los accionistas	4.530	5.503
Activos intangibles	32	431	Patrimonio neto atribuido a los socios externos	833	731
Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	7.155	6.917	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.241	1.037
Inversiones inmobiliarias	9	6			
Inmovilizado material	251	694	PASIVOS NO CORRIENTES	8.912	9.871
Inversiones en sociedades asociadas	2.455	2.687	Provisiones para pensiones	3	66
Activos Financieros no corrientes	754	769	Otras provisiones	459	808
Inversiones a largo plazo con empresas asociadas	173	312	Deuda financiera	7.419	7.511
Caja restringida y otros activos financieros no corrientes	473	285	Deuda financiera proyectos de infraestructuras	5.342	5.363
Resto de cuentas a cobrar	108	172	Deuda financiera resto de sociedades	2.077	2.149
Impuestos Diferidos	664	1.035	Otras deudas	135	198
Derivados financieros a valor razonable	364	326	Impuestos diferidos	574	900
			Derivados financieros a valor razonable	321	387
ACTIVO CORRIENTE	10.758	8.063			
Activos clasificados como mantenidos para la venta	4.892	0	PASIVOS CORRIENTES	7.297	5.848
Existencias	594	629	Pasivos clasif. mantenidos para la venta	3.259	0
Clientes y otras cuentas a cobrar	1.090	2.635	Deuda financiera	773	839
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	801	2.032	Deuda financiera proyectos de infraestructuras	43	207
Otros deudores	289	603	Deuda financiera resto de sociedades	730	631
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	97	143	Derivados financieros a valor razonable	69	65
Tesorería e inversiones financieras temporales	4.005	4.601	Deudas por operaciones de tráfico	2.700	4.221
Sociedades proyectos de infraestructuras	239	463	Acreedores comerciales	1.314	2.283
Caja restringida	9	58	Otras deudas no comerciales	1.386	1.938
Resto de tesorería y equivalentes	230	405	Pasivos por impuestos sobre sociedades	65	94
Resto de sociedades	3.766	4.137	Provisiones para operaciones de tráfico	431	629
Derivados financieros a valor razonable	80	55			
TOTAL ACTIVO	22.813	22.990	TOTAL PASIVO	22.813	22.990

Los activos y pasivos asignables a la actividad de Servicios se muestran en la línea de activos y pasivos clasificados como mantenidos para la venta. Dicha reclasificación se realiza con efecto 31 diciembre 2018, y conforme a lo establecido en la NIIF 5, no implica rehacer el balance comparativo para el 2017.

Cuenta de resultados

(Millones de euros)	ANTES DE AJUSTES DE VALOR RAZONABLE	AJUSTES VALOR RAZONABLE	DIC-18	ANTES DE AJUSTES DE VALOR RAZONABLE	AJUSTES VALOR RAZONABLE	DIC-17
CIFRA DE VENTAS	5.737		5.737	5.152		5.152
Otros ingresos de explotación	2		2	1		1
Total ingresos de explotación	5.738		5.738	5.154		5.154
Total gastos de explotación	5.254		5.254	4.638		4.638
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	484		484	516		516
Margen %	8,4%		8,4%	10,0%		10,0%
Dotaciones a la amortización de inmovilizado	127		127	115		115
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN ANTES DE DETERIORO Y ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO	356		356	401		401
Margen %	6,2%		6,2%	7,8%		7,8%
Deterioros y enajenación de inmovilizado	95	-13	82	47	41	88
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN DESPUES DE DETERIORO Y ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO	451	-13	438	448	41	489
Margen %	7,9%		7,6%	8,7%		9,5%
RESULTADO FINANCIERO	-216	24	-192	-269	25	-244
Financiación de proyectos de infraestructuras	-233		-233	-229		-229
Derivados y otros ajustes valor razonable y resto de proyectos	2	1	3	-4		-4
Financiación ex proyectos.	9		9	-26		-26
Derivados y otros ajustes valor razonable y resto ex proyectos	7	23	30	-10	25	15
Participación en beneficios de sociedades puesta en equivalencia	240	-1	239	175	49	225
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	475	10	486	354	116	469
Impuesto sobre beneficios	-19	-6	-25	-38	-8	-46
RESULTADO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	456	4	460	316	108	424
Provisiones Valor Razonable		-754	-774			
Servicios actividades discontinuadas	-51	-27	-77			
RESULTADO NETO OPERACIONES DISCONTINUADAS	-51	-780	-851	85	-2	83
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	405	-776	-391	401	106	507
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos	-57	0	-57	-51	-2	-53
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	348	-776	-448	350	104	454

VENTAS

(Millones de euros)	DIC-18	DIC-17	VAR.	COMPARABLE
Autopistas	471	461	2,3%	13,7%
Aeropuertos	14	21	-32,6%	-30,4%
Construcción	5.193	4.628	12,2%	14,3%
Otros	59	43	n.a.	n.a.
Total	5.737	5.152	11,3%	14,3%

RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN

(Millones de euros)	DIC-18	DIC-17	VAR.	COMPARABLE
Autopistas	319	320	-0,2%	13,8%
Aeropuertos	-16	-12	-28,7%	-27,0%
Construcción	170	199	-14,5%	-14,6%
Otros	10	9	n.a.	n.a.
Total	484	516	-6,2%	1,4%

AMORTIZACIONES

Las amortizaciones se incrementaron en 2018 respecto al año anterior en +11,0% (+13,3% en términos homogéneos), hasta los 127 millones de euros.

RESULTADO DE EXPLOTACIÓN

(Antes de deterioro y enajenación de inmovilizado)

(Millones de euros)	DIC-18	DIC-17	VAR.	COMPARABLE
Autopistas	239	247	-3,2%	14,2%
Aeropuertos	-18	-15	-20,2%	-19,5%
Construcción	127	162	-21,6%	-22,0%
Otros	7	6	n.a.	n.a.
Total	356	401	-11,1%	-2,3%

DETERIOROS Y ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO

Los deterioros y enajenación de inmovilizado ascendieron a 82 millones de euros a cierre de 2018 (88 millones de euros en 2017), debido principalmente a los siguientes impactos:

- La plusvalía por la venta de la participación en las autopistas griegas Central Greece e Ionian Roads, que ascendió a 84 millones de euros (antes de impuestos).
- Deterioro adicional de Autema (-13 millones de euros) debido al contencioso con el gobierno regional de Cataluña.

RESULTADO FINANCIERO

(Millones de euros)	DIC-18	DIC-17	VAR.
Proyectos de infraestructuras	-233	-229	-1,8%
Ex-proyectos de infraestructuras	9	-25	134,0%
Rdo. fro. por financiación	-224	-254	11,8%
Proyectos de infraestructuras	3	-4	170,6%
Ex-proyectos de infraestructuras	30	14	109,4%
Rdo. fro. por derivados y otros	33	11	211,0%
Resultado Financiero	-192	-244	21,4%

El gasto financiero en 2018 fue inferior frente a 2017, combinando los siguientes impactos:

- **Resultado por financiación:** 30 millones de euros de menor gasto hasta -224 millones de euros. La variación frente a 2017 se debió principalmente a lo siguiente:

En el área ex-proyectos, 9 millones de euros de ingreso financiero frente a 25 millones de gasto en 2017, fundamentalmente debido a mayores tasas de interés con impacto positivo en la posición de caja bruta.

En el área de infraestructuras, 233 millones de euros de gasto financiero, en línea con 2017 (229 millones de euros).

- **Resultado por derivados y otros:** 33 millones de euros de ingreso financiero en 2018 frente a 11 millones de ingreso financiero en 2017, debido principalmente a los cobros de intereses de demora y mayor ingreso por avales. Estos ingresos estuvieron impactados por el efecto de las coberturas de *equity swaps* ligados a los planes de retribución, sin impacto en caja. Dichas coberturas supusieron un gasto de -3 millones de euros al cierre de 2018 debido a la evolución negativa de la acción, frente a la evolución positiva en 2017, tal y como se muestra en la siguiente tabla:

FECHA	PRECIO DE CIERRE (€)
31-dic-16	17,00
31-dic-17	18,93
31-dic-18	17,70

RESULTADOS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA

A nivel de resultado neto, las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia aportaron 239 millones de euros netos de impuestos (225 millones de euros en 2017).

(Millones de euros)	DIC-18	DIC-17	VAR.
Autopistas	166	138	20,7%
407 ETR	136	125	9,2%
Autopistas irlandesas (M4 y M3)	1	2	-34,2%
Toowoomba	2	1	127,7%
Ruta del Cacao	4	-1	n.s.
Algarve	6	2	281,3%
Norte Litoral	8	6	44,9%
Otros	8	3	144,2%
Aeropuertos	73	89	-17,5%
HAH	70	87	-19,6%
AGS	4	2	71,2%
Construcción	0	-1	70,1%
Total	239	225	6,2%

IMPUESTOS

El impuesto sobre sociedades del ejercicio 2018 alcanzó -25 millones de euros (vs -46 millones de euros de gasto por impuesto sobre sociedades en 2017), cifra que:

- No incluye el gasto por impuesto sobre sociedades correspondiente a las sociedades integradas por el método de puesta en equivalencia que, conforme a la normativa contable, sus resultados se presentan ya netos de su impacto fiscal.
- Incluye un ingreso por impuesto sobre sociedades correspondiente a ejercicios anteriores de 39 millones de euros (ingreso de 17 millones de euros en 2017), principalmente como consecuencia de la regularización de activos y pasivos por impuestos diferidos de ejercicios anteriores.

Excluyendo del resultado antes de impuestos del ejercicio 2018 (486 millones de euros) el resultado de estas sociedades integradas por el método de puesta en equivalencia (beneficio neto de impuesto de 239 millones de euros), las diferencias permanentes (44 millones de euros) y resultados de consolidación sin impacto fiscal (-10 millones de euros), y tomando el gasto por impuesto sobre sociedades ajustado por las regularizaciones de ejercicios anteriores (65 millones de euros), resulta una tasa de impuesto sobre sociedades efectiva del 23%.

RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS

El resultado neto de operaciones continuadas se situó en 460 millones de euros, suponiendo un incremento del +8,6% frente a 2017 (424 millones de euros). Este resultado recogía una serie de impactos, entre los que destacan:

- Ajustes de valor razonable por derivados: +24 millones de euros (69 millones de euros en 2017), principalmente impactado por los derivados de HAH y las opciones en dólares canadienses de Autopistas.

- Plusvalía después de impuestos por la venta de participación en las autopistas griegas Central Greece e Ionian Roads: +80 millones de euros (+98 millones en 2017 por la venta de Norte Litoral y Algarve).
- Deterioro de Autema: -13 millones de euros (-29 millones en 2017).
- Provisión de valor razonable de -774 millones de euros, por deterioro de activos en base a la estimación del valor razonable de la participación de Ferrovial en Amey.
- Actividades discontinuadas de Servicios (-77 millones de euros).

RESULTADO NETO DE OPERACIONES DISCONTINUADAS

El resultado neto de operaciones discontinuadas se situó en -851 millones de euros que incluía:

RESULTADO NETO

El resultado neto se situó en -448 millones de euros en 2018 (454 millones de euros en 2017).

Deuda neta y rating corporativo

DEUDA NETA

(Millones de euros)	DIC-18	DIC-17
PNT ex-proyectos infraestructura	975	1.341
Autopistas	-4.392	-4.274
Resto	-248	-530
PNT proyectos infraestructura	-4.640	-4.804
Posición neta de tesorería total	-3.664	-3.463

La posición neta de tesorería, excluidos proyectos de infraestructuras, se situó en 975 millones de euros en diciembre 2018. La posición neta de caja ex proyectos de infraestructuras incluyendo actividades discontinuadas fue de 1.236 millones de euros frente a 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:

- **Evolución del fondo de maniobra** que ascendió a -351 millones de euros en 2018, frente a -38 millones de euros en 2017. Esta evolución negativa se ha visto marcada por:
 - Empeoramiento en el fondo de maniobra de Budimex de -127 millones de euros frente a -29 millones de euros en 2017, junto con Amey que se situó a -128 millones de euros en 2018 frente a -4 millones de euros en 2017.
 - En 2017 se produjo el cobro de 210 millones de euros en concepto de anticipos de obra en construcción.
- **Dividendos recibidos de proyectos y devoluciones de capital (+623 millones de euros)**, mostrando un incremento del +13% frente al dividendo de 2017 (553 millones de euros). En 2018 destaca la contribución de 407 ETR (273 millones de euros) y la de Aeropuertos, que contribuyó 191 millones de euros. La contribución de dividendos de Servicios alcanzó los 131 millones de euros (33 millones de euros en 2017), en su mayoría procedente de proyectos en Servicios España (+104 millones de euros).
- **Inversiones** que ascendieron a -332 millones de euros en 2018.

- **Desinversiones** que alcanzaron los +230 millones de euros en 2018, entre los que destacan 82 millones de euros por la venta de la participación en las autopistas griegas Central Greece e Ionian Roads y 111 millones de euros procedentes de Servicios, tras la venta de PFI en Reino Unido y una participación en Ratch (energía eólica en Australia).

- **Retribución al accionista de -520 millones de euros en 2018**, en línea con la cifra del 2017, que incluye el pago en efectivo del scrip dividend de -240 millones de euros y la recompra de acciones propias de -280 millones de euros. Adicionalmente, los dividendos a minoritarios de participadas ascendieron a -49 millones de euros.

- **Posición neta de tesorería de Operaciones Discontinuadas** que ascendía a 261 millones de euros de caja externa a 31 de diciembre 2018.

La deuda neta de proyectos se situó en 4.640 millones de euros (4.804 millones en diciembre 2017).

La deuda neta consolidada del Grupo a cierre de diciembre de 2018 se situó en 3.664 millones de euros (frente a 3.463 millones en diciembre 2017).

(Millones de euros)	DIC-18	DIC-17
Deuda Financiera Bruta	-8.198	-8.367
Deuda Bruta Ex-proyectos	-2.813	-2.797
Deuda Bruta Proyectos	-5.385	-5.570
Tesorería	4.533	4.904
Tesorería Ex-proyectos	3.822	4.156
Tesorería Proyectos	711	748
Posición neta de tesorería total	-3.664	-3.463

RATING CORPORATIVO

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

VENCIMIENTOS DE DEUDA EX-PROYECTOS

AÑO	VENCIMIENTOS DEUDA CORPORATIVA
2019 *	700
2020	1
2021	504
2022 - 2032	1.093
>2033	0

(*) En 2019, la deuda ex-proyectos incluye la emisión de ECP (*Euro Commercial Paper*) con saldo contable a 31 de diciembre 2018 de 699 millones de euros con tipo medio de -0,24%.



Flujo de caja consolidado

DIC-18	FLUJO DE CAJA EXCLUIDAS SOCIEDADES CONCESIONARIAS	FLUJO DE CAJA SOCIEDADES CONCESIONARIAS	ELIMINACIONES	FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO
RBE	144	470		614
Provisión BMH sin efecto en caja	155			155
Cobro de dividendos	623		-112	511
Variación Fondo Maniobra (cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros)	-351	-60		-410
Flujo operaciones sin IS	572	410	-112	870
Pago de impuestos del ejercicio	6	-31		-25
Flujo operaciones	577	380	-112	845
Inversión	-332	-69	83	-318
Desinversión	230			230
Flujo de inversión	-102	-69	83	-87
Flujo de actividad	476	310	-29	758
Flujo de intereses	-11	-191		-202
Flujo de capital procedente de socios externos	-2	163	-86	75
Dividendo Flexible	-240			-240
Compra de autocartera	-280			-280
Remuneración al accionista Ferrovial	-520			-520
Resto remuneración accionistas minoritarios participadas	-49	-120	115	-54
Variación tipo de cambio	-12	-150		-162
Variación préstamos puente (financiación proyectos)				
Cambios en perímetro de consolidación	5			5
Otros movimientos de deuda (no flujo)	8	-94		-85
Flujo de financiación	-581	-391	29	-944
Deuda Neta Operaciones Discontinuas (caja)	-261	245		-16
Variación PNT	-366	164		-202
Posición neta inicial	1.341	-4.804		-3.463
Posición neta final	975	-4.640		-3.664

DIC-17	FLUJO DE CAJA EXCLUIDAS SOCIEDADES CONCESIONARIAS	FLUJO DE CAJA SOCIEDADES CONCESIONARIAS	ELIMINACIONES	FLUJO DE CAJA 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
Flujo operaciones sin IS	999	433	-10	1.422
Pago de impuestos del ejercicio	-115	-27		-142
Flujo operaciones	883	407	-10	1.280
Inversión	-355	-371	43	-684
Desinversión	253		-5	248
Flujo de inversión	-102	-371	38	-436
Flujo de actividad	781	35	28	844
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
Flujo de financiación	-137	125	-28	-40
Variación PNT	644	160		804
Posición neta inicial	697	-4.963		-4.266
Posición neta final	1.341	-4.804		-3.463

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:

2018	F.OPERACIONES*	F.INVERSIÓN NETA	F.ACTIVIDAD*
Dividendos Autopistas	296	-9	287
Dividendos Aeropuertos	191	0	191
Construcción	16	-15	1
Servicios	160	-75	85
Otros	-90	-3	-93
Total	572	-102	470

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

*Antes de Impuesto de Sociedades, cobros y pagos de Operaciones

Flujo de operaciones ex-proyectos

El **flujo de operaciones ex-proyectos** de infraestructuras a cierre de 2018 **se situó en 572 millones de euros** (antes de impuestos), inferior a los 999 millones de 2017, debido principalmente a la evolución del flujo de operaciones de Servicios y Construcción.

Por el contrario, los principales proyectos de infraestructuras mejoraron su contribución a través del cobro de dividendos (623 millones de euros en 2018 vs 553 millones de euros en 2017).

La evolución del flujo de operaciones ex-proyectos de infraestructuras, por segmentos en 2018 frente a 2017, se muestra en la siguiente tabla:

FLUJO DE OPERACIONES	DIC-18	DIC-17
Dividendos Autopistas	296	277
Dividendos Aeropuertos	191	237
Construcción	16	134
Servicios	160	396
Otros	-90	-46
Flujo de operaciones sin impuestos	572	999
Pago Impuesto de sociedades	6	-115
Total	577	883

En la partida "Otros" se incluye el flujo de operaciones correspondiente a Corporación, las matrices de Aeropuertos, Autopistas y el negocio inmobiliario en Polonia.

Detalle del flujo de **Construcción y Servicios**:

CONSTRUCCIÓN	DIC-18	DIC-17
RBE	170	199
RBE proyectos	15	13
RBE Ex proyectos	155	186
Cobro de dividendos	6	5
Variación Fondo Maniobra (cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros)	-146	-57
Variación de provisiones sin impacto en caja	13	-79
Variación descuento de factoring	-12	5
Fondo de maniobra ex Budimex	-18	46
Fondo de maniobra Budimex	-127	-29
Flujo operaciones sin IS	16	134

SERVICIOS	DIC-18	DIC-17
RBE	136	423
RBE proyectos	73	86
RBE Ex proyectos	62	338
Provisión BMH sin efecto en caja	155	
Cobro de dividendos	131	33
Variación Fondo Maniobra (cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros)	-188	25
Variación descuento de factoring	-11	0
Pago de Pensiones Reino Unido	-10	-32
Fondo de maniobra ex Reino Unido	-39	61
Fondo de maniobra Reino Unido	-128	-4
Flujo operaciones sin IS	160	396

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

	ESPAÑA	REINO UNIDO	AUSTRALIA	INTERNACIONAL	TOTAL SERVICIOS
RBE Ex proyectos	139	-174	61	36	62
Provisión BMH sin efecto en caja		155			155
Dividendos y otras devoluciones	104	19	3	5	131
Variación descuento de factoring	-11	0	0		-11
Pago de pensiones	0	-10	0	0	-10
Var. fondo de maniobra	18	-128	-46	-11	-167
Flujo de operaciones sin impuestos	250	-138	18	30	160

Detalle del flujo de **Autopistas y Aeropuertos**:

En Autopistas, se incluye en el flujo de operaciones 296 millones de euros en 2018, procedente de dividendos y devoluciones de fondos propios de las sociedades titulares de proyectos de infraestructuras de autopistas.

DIVIDENDOS Y DEVOLUCIONES DE CAPITAL	DIC-18	DIC-17
ETR 407	273	262
Autopistas irlandesas	1	2
Autopistas portuguesas	9	9
Autopistas griegas	3	0
Autopistas españolas	5	3
Resto	4	1
Total	296	277

Los dividendos y devoluciones de capital de Aeropuertos (191 millones de euros) fueron inferiores a los cobrados en 2017 (237 millones), al incluir, este último, pagos extraordinarios en HAH y AGS. HAH distribuyó 144 millones de euros vs 153 millones en 2017 (incluyendo dividendo extraordinario apoyado en el comportamiento operativo y en el incremento de la inflación). El dividendo de AGS en 2017 (84 millones de euros) se situó por encima de los de 2018 (39 millones) debido al reparto extraordinario tras la refinanciación alcanzada en 1T 2017.

AEROPUERTOS	DIC-18	DIC-17
HAH	144	153
AGS	39	84
Otros	7	0
Total	191	237

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-18	INVERSIÓN	DESINVERSIÓN	FLUJO DE INVERSIÓN
Autopistas	-90	82	-9
Aeropuertos	0	0	0
Construcción	-52	37	-15
Servicios	-186	111	-75
Otros	-3	0	-3
Total	-332	230	-102

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
Total	-355	253	-102

El flujo neto de inversión en 2018 (-102 millones de euros) incluye:

- **Las inversiones** ascendieron a -332 millones de euros, por debajo de los -355 millones en 2017.
- **Las desinversiones** alcanzaron 230 millones de euros en 2018:
 - En Servicios, el cobro de 74 millones de euros procedentes de la venta de PFI en Reino Unido y una participación en Ratch-Australia por 34 millones de euros.

- En Autopistas, el cobro de 82 millones por la venta de la participación en las autopistas griegas Central Greece e Ionian Roads.

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 -240 millones y la recompra de acciones propias de -280 millones de euros. Adicionalmente, los dividendos a minoritarios de participadas ascendieron a -49 millones de euros.
- **El pago neto de los intereses** en 2018 alcanzó los -11 millones de euros.
- **Impacto del tipo de cambio** (-12 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 (-35 millones de euros), parcialmente compensado por la liquidación de derivados de tipo de cambio por importe de +37 millones de euros.
- **Otros movimientos de deuda no flujo** (8 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.

Posición Neta de Actividades Discontinuas

La posición neta de tesorería de actividades discontinuas ascendió a 261 millones de euros de caja externa a 31 de diciembre 2018.

FLUJO DE PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS

Flujo de operaciones de proyectos

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

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

(Millones de euros)	DIC-18	DIC-17
Autopistas	296	317
Resto	84	89
Flujo de operaciones	380	407

Flujo de inversión de proyectos

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

FLUJO DE INVERSIÓN	DIC-18	DIC-17
LBJ	-4	-9
North Tarrant Express	-3	-8
North Tarrant Express 35W	-134	-220
I-77	-210	-146
Autopistas portuguesas	-1	-1
Autopistas españolas	-5	-2
Resto	0	0
Total Autopistas	-356	-385
Resto	-40	-55
Total proyectos	-396	-439
Subvenciones de capital	327	68
Total flujo inversión neto proyectos	-69	-371

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-18	DIC-17
Autopistas España	-63	-63
Autopistas EE.UU.	-77	-82
Autopistas Portugal	-15	-21
Resto autopistas	0	0
Total autopistas	-154	-166
Resto	-37	-38
Total	-191	-204

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 2018 ha sido negativa por -150 millones de euros, derivado fundamentalmente de la apreciación del dólar americano respecto al euro, lo que ha tenido un impacto significativo en la deuda neta de las autopistas americanas.

Remuneración al accionista

En 2018, 2018, Ferrovial distribuyó 520 millones de euros en concepto de retribución al accionista, en línea con la cifra del 2017, que incluye el pago en efectivo del scrip dividendo de -240 millones de euros y la recompra de acciones propias de -280 millones de euros.

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 dentro del sistema de retribución al accionista, denominado "Ferrovial Dividendo Flexible", en sustitución del tradicional pago del dividendo complementario del ejercicio 2017 y el dividendo a cuenta del ejercicio 2018.

DETALLES DIVIDENDO FLEXIBLE	MAY-18	NOV-18
Precio fijo garantizado de compra derechos	0,314	0,407
Número derechos para recibir acción nueva	56	43
% accionistas optaron a acciones	53,91%	55,31%
% accionistas eligieron pago en efectivo	46,09%	44,69%
Número de acciones nuevas emitidas	7.049.868	9.510.262
Numero de derechos adquiridos	337.472.827	330.374.041

RECOMPRA Y AMORTIZACIÓN DE ACCIONES

El programa de recompra finalizó el 27 de noviembre de 2018 con 8.930.617 acciones propias adquiridas por la sociedad (no

superando el límite de 275 millones de euros o 19 millones de acciones).

Posteriormente se llevó a cabo la reducción de capital en la cuantía de 2.073.953 euros, mediante la amortización de 10.369.765 acciones propias, incluidas 1.439.148 acciones propias existentes previa fecha de formulación por parte del Consejo de Administración de la propuesta de acuerdo a la Junta de reducción de capital.

El capital social de Ferrovial a 31 de diciembre de 2018 era de 147.691.167 euros, y se encuentra totalmente suscrito y desembolsado. El capital social estaba integrado por 738.455.837 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) al cierre de diciembre de 2018:

- Rijn Capital BV: 20,1%
- Menosmares S.L.U.: 8,1%
- Siemprelara S.L.U.: 5,0%
- Blackrock: 2,83%
- Fidelity International Limited: 2,03%

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	0,8984	1,07%	0,8858	1,23%
Dólar Americano	1,1452	-4,74%	1,1782	3,43%
Dólar Canadiense	1,5601	3,60%	1,5312	3,78%
Zloty Polaco	4,2888	2,71%	4,2714	0,61%
Dólar Australiano	1,6260	5,66%	1,5838	6,92%

Anexo II: Hechos relevantes

- El 5 de abril, Ferrovial comunica los acuerdos adoptados en la Junta General Ordinaria de Accionistas 2018.
- El 26 de abril, Ferrovial 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.
- El 11 de mayo, Ferrovial acuerda llevar a efecto el aumento de capital liberado con cargo a reservas como instrumento para implementar el sistema de retribución al accionista denominado "Ferrovial Dividendo Flexible". Asimismo, Ferrovial acuerda llevar a cabo el Programa de Recompra con la finalidad de reducir el capital social de la compañía mediante amortización de acciones propias, siendo la finalidad de tal reducción de capital coadyuvar a la política de retribución al accionista de la Sociedad mediante el incremento del beneficio por acción.
- El 5 de junio, Ferrovial anuncia la finalización del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes al aumento de capital liberado a través del cual se instrumenta el sistema de retribución al accionista denominado "Ferrovial Dividendo Flexible". Al finalizar el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita el 31 de mayo de 2018, los titulares de un 53,91% de los derechos (un total de 394.792.608 derechos) han optado por recibir nuevas acciones de Ferrovial. El número definitivo de acciones ordinarias de veinte céntimos de euro (0,20€) de valor nominal unitario que se han emitido en el aumento de capital es de 7.049.868. Los titulares del 46,09% de los derechos de asignación gratuita han vendido sus derechos a Ferrovial, quien ha adquirido un total de 337.472.827 derechos (105.966.467,68 euros). El aumento de capital ha quedado cerrado con fecha 5 de junio de 2018.
- El 16 de octubre de 2018, Ferrovial comunicaba haber encomendado a un asesor externo explorar la posible desinversión de todos o parte de los activos de la división de Servicios de los que Ferrovial es titular directa o indirectamente.

Anexo III: Hechos relevantes posteriores al cierre 2018

- El 27 de febrero de 2019, Ferrovial comunica la clasificación como "mantenidas para la venta" todas sus actividades de servicios a partir del 31 de diciembre de 2018. Esta decisión se enmarca en el reenfoque estratégico de Ferrovial, centrado en el desarrollo del negocio de infraestructuras.

Anexo IV: Información adicional

OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS

OPERACIÓN REALIZADA /OBJETIVO	Nº ACCIONES	Nº ACCIONES APLICADAS AL OBJETIVO	TOTAL Nº ACCIONES
Saldo 31 DIC 2017			2.167.237
Reducción de capital	8.930.617	-10.369.765	-1.439.148
Autocartera discrecional	6.915.588	0	6.915.588
Sistemas retributivos	286.941	-966.079	-679.138
Acciones recibidas como pago del dividendo flexible	447.129	0	447.129
Saldo 31 DIC 2018			7.411.668

PERIODO MEDIO DE PAGO

En cumplimiento del deber de informar el periodo medio de pago a proveedores, establecido en el artículo 539 y la disposición adicional octava de la ley de Sociedades de Capital (conforme a la nueva redacción dada por la disposición final segunda de la ley 31/2014 de reforma de la ley de Sociedades de Capital), la Sociedad informa que el periodo medio de pago a proveedores de todas las sociedades del Grupo domiciliadas en España (incluyendo las operaciones de actividades discontinuadas) ha sido de 46 días.

Se muestra a continuación el detalle requerido por el artículo 6 de la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, relativa a la información a facilitar sobre el periodo medio de pago a proveedores en los ejercicios 2018 y 2017:

DÍAS	2018	2017
Periodo medio de pago a proveedores	46	49
Ratio de operaciones pagadas	45	49
Ratio de operaciones pendientes de pago	57	48
Importe (euros)		
Total Pagos realizados	1.282.492.063	1.227.935.075
Total Pagos pendientes	50.153.671	45.114.969

Las operaciones comerciales recíprocas entre sociedades que forman parte de Ferrovial son objeto de eliminación en el proceso de consolidación, por lo que no hay saldos pendientes de pago a empresas de la Compañía dentro del balance consolidado. Así, la información reflejada en la tabla anterior hace referencia únicamente a los proveedores externos a la Compañía, señalándose a efectos de información que el periodo medio de pago entre sociedades de Ferrovial en general es de 30 días.