“Generando valor a largo plazo”

2007
RESULTADOS ANUALES

RAFAEL DEL PINO
En Ferrovial desde 1982
Ingeniero de Caminos
MBA Sloan School MIT
Presidente desde 2000

- **Principales magnitudes**
- Unidades de negocio
- 2007 Resultados Financieros
- Conclusiones

Presidente, Rafael del Pino

Principales datos financieros

Pérdidas y Ganancias		2007	2006	VAR(%)
CRECIMIENTO	Ventas netas	14.630	12.355	+18,4%
	RBE	3.044	2.324	+31,0%
Cartera				
VISIBILIDAD	Construcción	9.130	8.023	13,8%
	Servicios	9.726	8.629	12,7%
Balance				
FORTALEZA	Deuda neta consolidada	30.265	32.818	-7,8%
	Deuda con recurso (*)	1.937	3.064	-36,8%

(*) Recurso al 62% de participación de Ferrovial en Cintra

Departamento de Relación con Inversores - E-mail: ir@ferrovial.es – Tel: +34 91 586 27 30 Cifras en millones de euros

Perfil defensivo – Resultado Bruto de Explotación

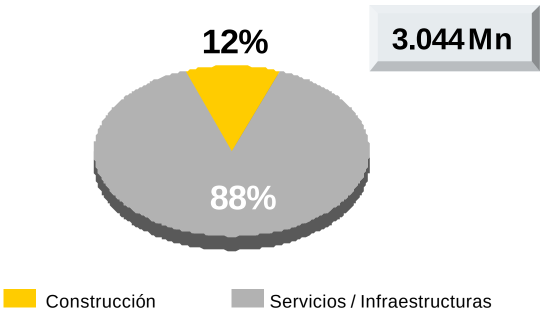
88%
Servicios e Infraestructuras

Sólo **12%**
Actividades cíclicas

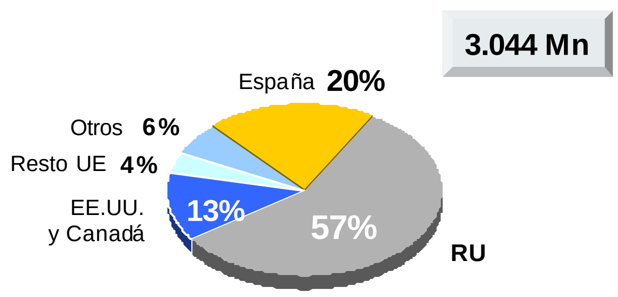
80%
Actividades internacionales

Sólida base para el crecimiento futuro

RBE 2007 por Actividades



RBE 2007 Geográfico

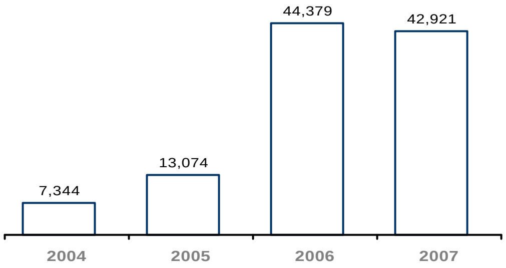


Departamento de Relación con Inversores - E-mail: ir@ferrovial.es – Tel: +34 91 586 27 30

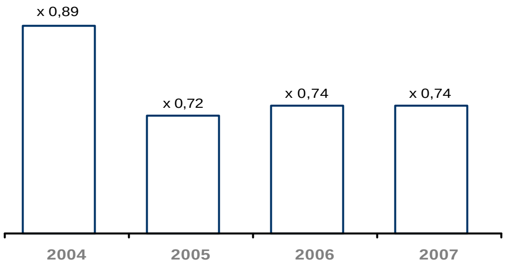
Cifras en millones de euros

Perfil defensivo

Activos a largo plazo



Deuda a largo plazo / Activos a largo plazo



Crecimiento del balance

con activos de calidad a largo plazo...

… sin incrementar el riesgo

(deuda / activos)

	2004	2005	2006	2007
Activos a largo plazo	7.344	13.074	44.379	42.921
Deuda a largo plazo	6.501	9.442	32.708	31.634
Ratio	**x0,89**	**x0,72**	**x0,74**	**x0,74**

Departamento de Relación con Inversores - E-mail: ir@ferrovial.es – Tel: +34 91 586 27 30 Cifras en millones de euros

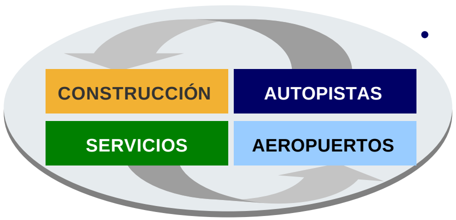
JOAQUIN AYUSO
En Ferrovial desde 1982
Ingeniero de Caminos
CEO desde 2002

- Principales magnitudes
- **Unidades de negocio**
- 2007 Resultados Financieros
- Conclusiones

Consejero Delegado, Joaquín Ayuso

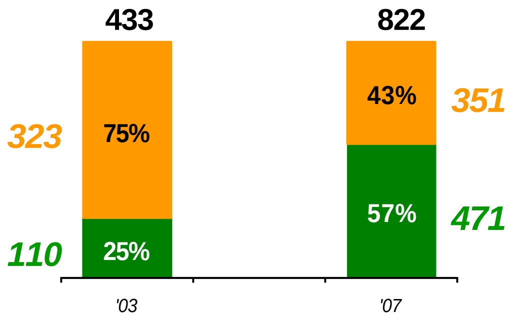
Una compañía, dos perfiles

Beneficio por Acción (BPA)	***Retorno sobre el Capital (TIR)***
• No intensivos en capital • Generación de flujo de caja • Resultado neto positivo	• Intensivos en capital • Creciente generación de flujo de caja a largo plazo • Resultado negativo a corto plazo
Beneficios	**Retorno capital**

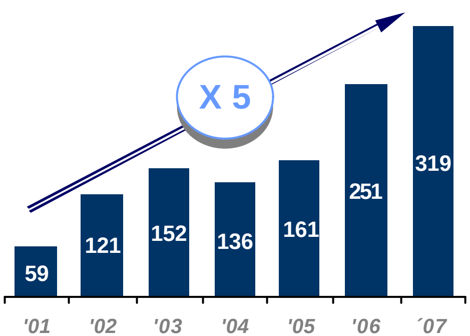


RBE

Importante crecimiento de Servicios



FLUJO DE OPERACIONES PROYECTOS INFRAESTRUCTURAS

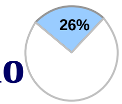


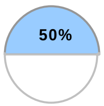
Departamento de Relación con Inversores - E-mail: ir@ferrovial.es – Tel: +34 91 586 27 30

Cifras en millones de euros

Aeropuertos - BAA

Primer operador privado del mundo





ferrovial

VALOR

- Prioridad: **Calidad del servicio**
- Venta de activos no estratégicos:
  - ✓ 2007: Budapest y Aeropuertos australianos
  - ✓ 2008E: WDF y APP
- Provisión de reestructuración: € 107 Mn
- Provisión plan de *stock options*: € 56 Mn
- Marzo de 08: Apertura T5

	Total	LHW	LGW	STN	Otros
Ventas	**3.822**	**1.807**	**596**	**352**	**1.067**
RBE	**1.543**	**813**	**222**	**166**	**341**
Margen %	**40,4%**	**45,0%**	**37,2%**	**47,3%**	**32,0%**
Tráfico (Pax Mn)	**155,7**	**67.9**	**35,2**	**23,8**	
Var 07-06%	*+2,0%*	*+0,8%*	*+3,2%*	*+0,3%*	

Desarrollo del plan de inversiones

Departamento de Relación con Inversores - E-mail: ir@ferrovial.es – Tel: +34 91 586 27 30 Cifras en millones de euros

BAA: Hechos relevantes y Calendario

Revisión de tarifas - (2008 - 2013)

Mar. - CAA [1] decide tarifas para el Q5 [2]
1 Abr. - Entrada en vigor de tarifas

Stansted - Revisión de tarifas

Abr. - CAA remite informe a CC [3]
Oct. - CC remite informe a CAA
Dic. - CAA emite borrador final
Mar. - Decisión final sobre tarifas
1 Abr. - Entrada en vigor de tarifas

CC - Revisión de BAA

Mar. / Abr. - Informe preliminar
Ago. / Sep. - Publicación informe final
Oct. - Publicación propuestas si no surgen conflictos de competencia
Dic. - Publicación del informe final
Mar. 2009 - Fecha límite

Apertura T5 - 28 marzo de 2008

Refinanciación

(1) – Civil Aviation Authority
(2) – 5º quinquenio
(3) – Competition Comission

Hechos relevantes 2008

- ***Disminución en las ventas (700) y RBE (150)***
  - ✓ *Debido a la venta de activos (Budapest, Aeropuertos australianos, WDF & APP)*
- ***Aumento amortizaciones: (350) Apertura T5***
- ***Aumento gastos operativos: (>150)***
- ***Mayores gastos en seguridad (>150)***

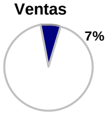
- ***Impacto negativo en resultado neto: @ € 300Mn***

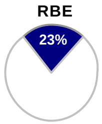
+

- *Eliminación del **Industrial Building Allowance** (IBA): **Posible impacto contable** de €1.200 millones de euros menos de beneficio*

Autopistas y aparcamientos (CINTRA)

Presencia mundial



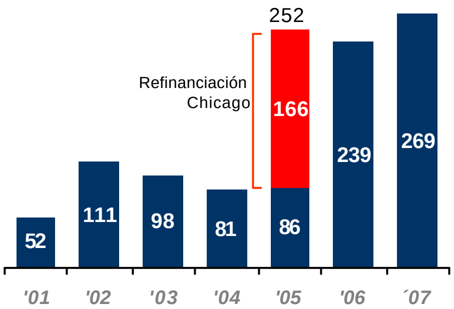


ferrovial

VALOR

- Crecimiento orgánico de doble dígito
- Ampliación capital liberada 1x20
- Valoración interna 16,97 € / acción
- Flujo de caja creciente
- Potencial de apalancamiento 1,5 - 2,0 Bn

Flujo de operaciones proyectos Cintra



Magnitudes Financieras	2007	2006	D%
Ventas	1.024,7	884,7	+15,8%
RBE Homogéneo	694,0	580,7	+19,5%
Margen %	67,7%	65,6%	

***RBE homogéneo:** El RBE está afectado por el cambio en el modo de calcularlo. En 2007 la variación de provisiones se incluyen como gastos de explotación, antes del RBE. En 2006 se incluían después del RBE.

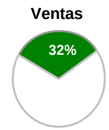
Magnitudes Operativas	2007	2006	D%
ETR 407 (VKT 000)	2.253	2.124	6,1%
Chicago Skyway	49.570	50.514	-1,9%
Indiana Toll Road	31.508	-	-
Autema	23.875	21.529	10,9%
Ausol I	21.482	20.772	3,4%
Ausol II	21.170	19.782	7,0%
Plazas aparcamiento	266.805	253.023	5,4%

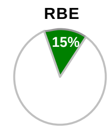
Crecimiento orgánico y licitación de proyectos

Departamento de Relación con Inversores - E-mail: ir@ferrovial.es – Tel: +34 91 586 27 30 Cifras en millones de euros

Servicios

Diversificación geográfica





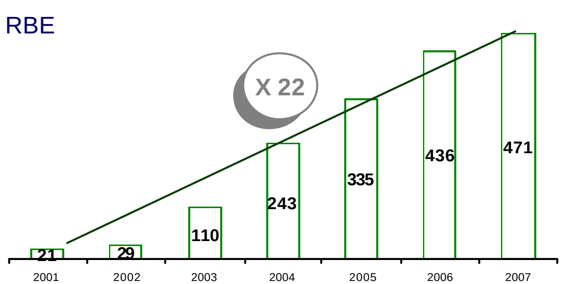
BPA

- Crecimiento de cartera de doble dígito
- Mejora de la rentabilidad
- Amey: Sólido crecimiento a pesar del descenso en la contribución de Tube Lines
- Swissport: Buena evolución únicamente limitada por el tipo de cambio
- Crecimiento de doble dígito en el mercado interno

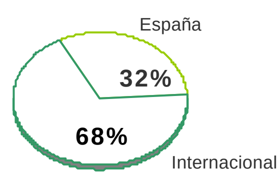
	Total	Amey	Swissport	Otros
Ventas *Var 07-06*	**4.619.0** **+7,4%**	**1.998,5** *+3,4%*	**1.149,7** *+5,7%*	**1.471** *+14,9%*
RBE Homogéneo* *Var 07-06*	**471,3** **+13,0%**	**212,3** *+12,1%*	**58,4** *+3,2%*	**201** *+17,4%*
% RBE* / Ventas *% RBE* / Ventas 06*	**10,2%** **9,7%**	**10,6%** *9,8%*	**5,1%** *5,2%*	**13,6%** *13,4%*
Rdo. explotación *Var 07-06*	**313,5** **+14,6%**	**153.7** *+13,4%*	**28,8** *+10,0%*	**131,0** *+17,1%*
% R expl. / Ventas *% R expl. / Ventas 06*	**6,8%** **6,4%**	**7,7%** *7,0%*	**2,5%** *2,4%*	**8,9%** *8,7%*
Cartera *Var 07-06*	**9.726** *+12,7%*	**5.166** *+3,9%*	**-**	**4.560** *+24,8%*

***RBE homogéneo:** El RBE está afectado por el cambio en el modo de calcularlo. En 2007 la variación de provisiones se incluyen como gastos de explotación, antes del RBE. En 2006 se incluían después del RBE.

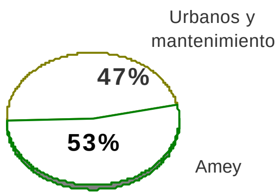
Crecimiento orgánico y adquisiciones



Ventas – Desglose geográfico



Cartera



Departamento de Relación con Inversores - E-mail: ir@ferrovial.es – Tel: +34 91 586 27 30 Cifras en millones de euros

Construcción

Expansión internacional

BPA

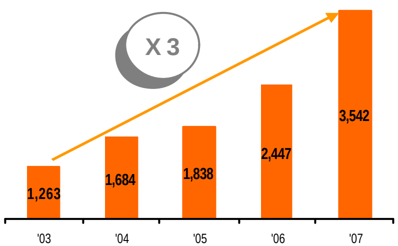
- Crecimiento de cartera de doble dígito, garantía de crecimiento futuro
- Actividad estable en el mercado interno
- Creciente aportación de contratos internacionales
  - Récord de cartera en Budimex y Webber

	Total	budimex		Otros
Ventas *Var 07-06*	**5.202,1** *+1,1%*	**833,7** *+5,7%*	**311,5** *-3,3%*	**4.056,9** *+0,5%*
RBE Homogéneo* *Var 07-06*	**350,5** *-2,7%*	**15,7** *+75,1%*	**29,2** *-4,7%*	**305,6** *-4,7%*
% RBE* / Ventas *% RBE* / Ventas 06*	**6,7%** *7,0%*	**1,9%** *1,1%*	**9,4%** *9,5%*	**7,5%** *7,9%*
Rdo. explotación *Var 07-06*	**283,4** *+1,3*	**9,5** *+156,9%*	**15,3** *-10,6%*	**258,6** *-0,2%*
% R expl. / Ventas *% R expl / Ventas 06*	**5,4%** *5,4%*	**1,1%** *0,5%*	**4,9%** *5,3%*	**6,4%** *6,4%*
Cartera *Var 07-06*	**9.130** *+13,8%*	**915** *+33,1%*	**566** *+12,2%*	**7.649** *+12,0%*

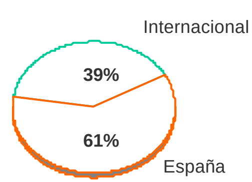
***RBE homogéneo:** El RBE está afectado por el cambio en el modo de calcularlo. En 2007 la variación de provisiones se incluyen como gastos de explotación, antes del RBE. En 2006 se incluían después del RBE.

Creciente aportación internacional

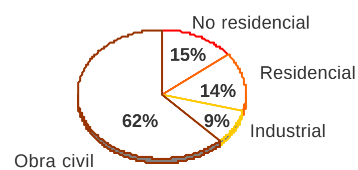
Cartera Internacional



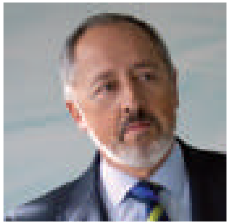
Cartera



Cartera



Departamento de Relación con Inversores - E-mail: ir@ferrovial.es – Tel: +34 91 586 27 30 Cifras en millones de euros



NICOLAS VILLEN
En Ferrovial desde 1993
Ingeniero Industrial
MBA Columbia University
MSc University of Florida

- Principales magnitudes
- Unidades de negocio
- **2007 Resultados Financieros**
- Conclusiones

Director General Económico Financiero, Nicolás Villén

Cuenta de pérdidas y ganancias 2007

	2007	2006	D%
Importe neto de la cifra de negocios	**14.630**	**12.355**	**18,4%**
Resultado Bruto de Explotación – (RBE)	**3.044**	**2.324**	**31,0%**
Dotación amortizaciones	(1.133)	(865)	48,6%
Resultado Neto de Explotación	**1.911**	**1.459**	**+30,9%**
Resultado Financiero	(1.902)	(1.233)	-54,3%
Rdo. Puesta en equivalencia	-111	29	n.s.
Otras Ganancias y Pérdidas	767	422	+81,6%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**666**	**678**	**-1,7%**
Resultado de Operaciones Discontinuadas	-	873	-
Resultado Neto Total	**734**	**1.426**	**-48,5%**
RESULTADO NETO Proforma	**362**	**323**	**+12,2%**

Departamento de Relación con Inversores - E-mail: ir@ferrovial.es – Tel: +34 91 586 27 30

Cifras en millones de euros

Cuenta de pérdidas y ganancias 2007

Elementos que afectan la comparación

RBE reportado	**3.044,0**
Provisión reestructuración BAA	106,8
Cambio criterio cálculo	79,0
"RBE"	**3.229,8**

Gastos financieros netos	**1.901,5**
"Provisión" *stock options*	125,8
"Gasto financiero neto"	**1.775,7**

Provisión Habitat	35,0
Pérdida patrimonial en Habitat	125,0

472 Mn de provisiones

	2007	2006	VAR%
Resultado Neto	**733,7**	**1.425,7**	**-48,5**
Plusvalía venta de Sidney	474,8		
Plusvalía venta de Budapest	106,6		
Plusvalía venta de aerop. australianos	20,1		
Cambio de tasa impositiva BAA	123,8		
Habitat	-113,9		
Provisión *stock options*	-46,2		
Cambio en el método de amortización de las autopistas	22,9		
Bristol y Sydney		8,2	
Venta de Bristol		221,1	
Venta de Inmobiliaria		873,4	
Resultado neto Europistas		3,2	
Plusvalía Europistas		103,1	
BAA (resultado neto)	-101,8	-51,7	n.s.
FER Infra. Rdo. financieros (BAA)	-115,1	-54,3	n.s.
Resultado neto exc. cambio de perímetro y no recurrentes	**362,4**	**322,9**	**12,2**

Departamento de Relación con Inversores - E-mail: ir@ferrovial.es – Tel: +34 91 586 27 30

Cifras en millones de euros

Cuenta de pérdidas y ganancias 2007

Dos perfiles distintos de pérdidas y ganancias en Ferrovial...

2007	TOTAL		Construcción y Servicios	Proyectos Infraestructuras	OTROS
Ventas	14.630	+ 18%	8.991	5.714	-75
RBE	3.044	+ 31%	721	2.331	- 8
Amortizaciones	-1.133	+ 49%	-192	-939	2
Resultado financiero	-1.902	- 54%	-10	-1.820	-71
Resultado ordinario (*)	10	n.s.	+ 519	- 428	- 81

Proyectos Infraestructuras

Gasto financiero y Amortizaciones diluyen el Beneficio

(*) Después de resultados financieros

Departamento de Relación con Inversores - E-mail: ir@ferrovial.es – Tel: +34 91 586 27 30

Cifras en millones de euros

Balance

... y dos estructuras de balance distintas

2007	TOTAL	Construcción y Servicios	Proyectos Infraestructuras	OTROS
Activos no corrientes	**42.921**	**3.281**	**39.527**	111
Activos corrientes	**7.571**	**6.090**	**2.661**	-1.181
Otros	**1.096**	9	1.087	0
TOTAL ACTIVOS	**51.587**	**9.380**	**43.275**	**- 1.070**
Patrimonio neto	**6.848**	1.408	4.802	638
Pasivo no corriente	**36.301**	1.906	35.166	- 771
Pasivo corriente	**7.753**	6.019	2.671	- 938
Otros	685	47	636	1
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	**51.587**	**9.380**	**43.275**	**- 1.070**

Construcción & Servicios	*Negocios no intensivos en capital. Gestión del fondo de maniobra*
Proyectos Infraestructuras	*Negocios intensivos en capital*

Departamento de Relación con Inversores - E-mail: ir@ferrovial.es – Tel: +34 91 586 27 30 Cifras en millones de euros

Flujo de caja consolidado

2007	TOTAL	Construcción y Servicios	Proyectos Infraestructuras	OTROS
RBE	**3.044**	**704**	**2.335**	**5**
Pago de impuestos	-296	-108	-78	-110
Cobro de dividendos	19	8	-189	201
Capital circulante	-74	-177	117	-13
Flujo operativo	**2.694**	**426**	**2.184**	**-83**
Flujo de inversión	-3.484	-468	-2.595	-421
Flujo de desinversión	4.068	5	2.355	1.708
Flujo de interés	-1.825	-1	-1.711	-114
Dividendos y flujo de capital	-202	-212	22	-12
Tipo de cambio	1.303	1	1.171	131
Posición inicial deuda neta	-32.818	712	-29.754	-3.776
Posición final deuda neta	-30.265	464	-28.328	-2.401
Variación de deuda neta	-2.553	248	-1.426	-1.375

2.700 Mn de flujo de caja consolidado al año

95% destinado a crecimiento futuro

Departamento de Relación con Inversores - E-mail: ir@ferrovial.es – Tel: +34 91 586 27 30

Cifras en millones de euros

ferrovial

Flujo de caja operativo ex-proyectos de infraestructura

	Dic-07	Dic-06
Construcción	178	174
Servicios	248	216
Aparcamientos y autopistas	269	239
Aeropuertos	50	12
Total	**745**	**641**
Otros	-236	166
Total	**510**	**807**

Flujo de caja operativo de los negocios: ***+ 16%***

Flujo de caja negativo debido:

- *Pago de impuestos por venta de inmobiliaria*
- *Compra de suelo en Polonia*

Departamento de Relación con Inversores - E-mail: ir@ferrovial.es – Tel: +34 91 586 27 30 Cifras en millones de euros

Posición de Deuda Neta2007

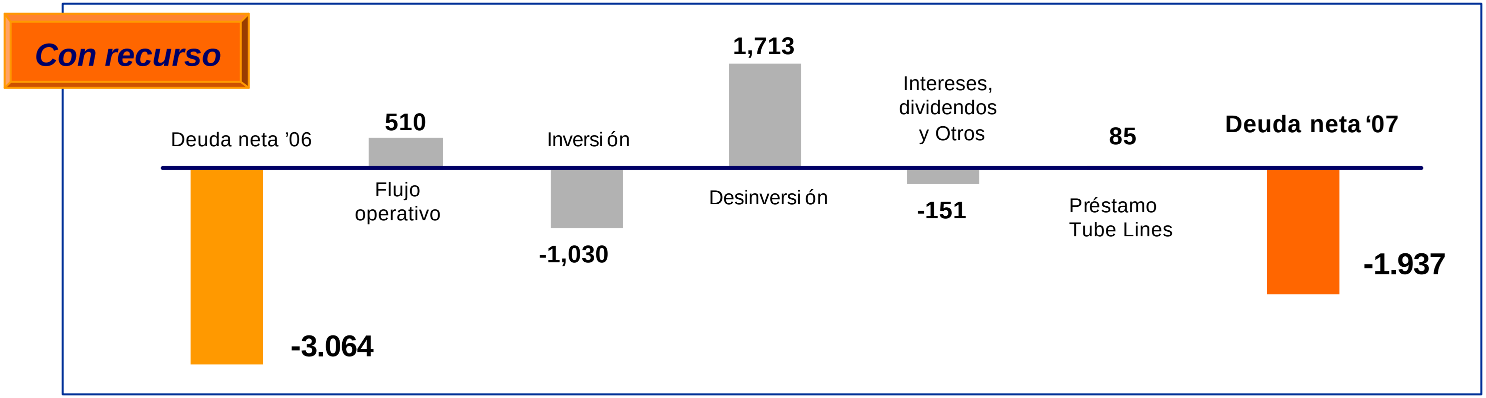
"Deuda con Recurso"
€ 1.937 Mn
(2.2x RBE
Construcción, Servicios & Dividendos)

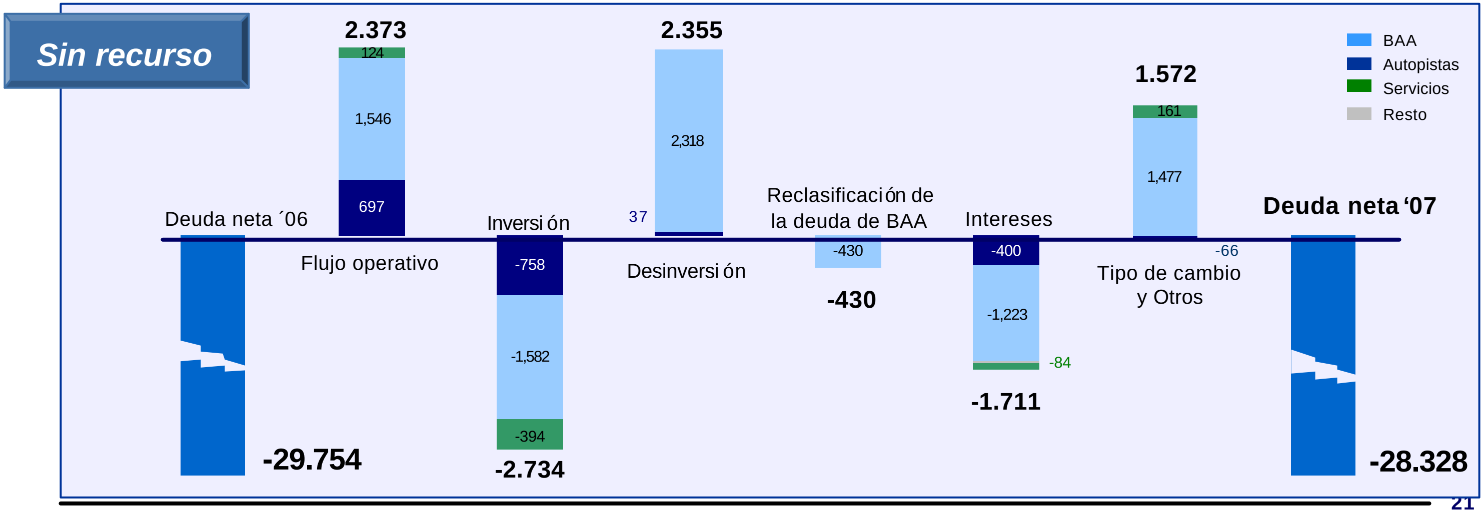
"Deuda sin recurso"
€ 28.328 Mn

	Dic-07	Dic-06
Construcción	-1.876	-1.892
Servicios	1.328	1.180
Corporación & resto	477	1.114
PNT Grupo ex - infraestructuras (a)	72	403
Ferrovial Infraestructuras	2.182	2.843
Autopistas y aparcamientos	-173	-182
PNT matrices infraestructuras (b)	2.009	2.661
PNT ex- proyectos de infra. c = (a+b)	**1.937**	**3.064**
BAA	17.808	19.914
Otros aeropuertos	28	31
Autopistas	8.743	8.253
Tube Lines y otras concesiones de Amey	1.750	1.556
PNT proyectos de infra. (d)	**28.328**	**29.754**
Posición Neta de Tesorería (c+d)	**30.265**	**32.818**

Departamento de Relación con Inversores - E-mail: ir@ferrovial.es – Tel: +34 91 586 27 30
Cifras en millones de euros

Evolución de la deuda neta





Departamento de Relación con Inversores - E-mail: ir@ferrovial.es – Tel: +34 91 586 27 30

Cifras en millones de euros

RAFAEL DEL PINO
En Ferrovial desde 1982
Ingeniero de Caminos
MBA Sloan School MIT
Presidente desde 2000

- Principales magnitudes
- Unidades de negocio
- 2007 Resultados Financieros
- **Conclusiones**

Presidente, Rafael del Pino

Creación de valor

Pasado

Perfil de crecimiento basado en la re-inversión de los flujos de caja generados por Construcción en proyectos recurrentes a largo plazo

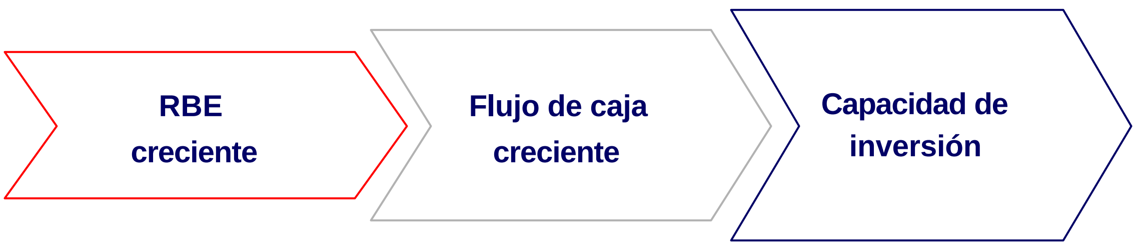
Presente

Dilución de resultados contables a corto plazo por encontrarse en fase de crecimiento las inversiones en proyectos de infraestructura

Futuro

Capacidad de inversión garantizada

*por el **crecimiento del flujo de caja** procedente de **Servicios e Infraestructuras***



Creación de valor

Flujo de operaciones : 1997 - 2007

13.726 Mn de inversión en 10 años con 200 Mn de aumento de capital

RECURSOS	
109	Posición de **Caja** inicial (1996)
7.232	**Total recursos externos**
195	FER Aumentos de capital (1999)
816	40% venta de Cintra (2001)
533	Aumento capital Cintra + IPO (2004)
3,665	Desinversiones 1997-2007
2,023	Posición de deuda final (2007)*
8.374	**Flujo de caja operativo**
15.715	**TOTAL**

USOS	
Inversión bruta (1997-2007)	**13.726**
Compra de suelo (1997-2007)	2.392
Inversión bruta	11.334
Dividendos - Intereses - Impuestos	**1.989**
TOTAL	**15.715**

** Deuda con recurso a Ferrovial, excluyendo la deuda de proyectos de infraestructuras*

Crecimiento sin dilución

Departamento de Relación con Inversores - E-mail: ir@ferrovial.es – Tel: +34 91 586 27 30 Cifras en millones de euros

ferrovial

FTSE4Good

Dow Jones Sustainability Indexes
Member 2007/08

GRACIAS

DEPARTAMENTO DE RELACIÓN CON INVERSORES
C/ Príncipe de Vergara, 135
28002 MADRID (Spain)
Tlf: +34 91 586 27 30
Fax: +34 91 586 28 69
e-mail: ir@ferrovial.es
website: www.ferrovial.com

ferrovial

Resultado Bruto de Explotación (RBE) homogéneo

RBE 2007 - Cifras reales

TOTAL	dic-07	dic-06	Var%
RBE	3.044,0	2.324,3	31,0
RBE / Ventas %	20,8%	18,8%	
Provisiones		103,0	
Construccion	**dic-07**	**dic-06**	**Var%**
RBE	351	424	-17,4
RBE / Ventas %	6,7%	8,2%	
Provisiones		64,1	
Budimex	**dic-07**	**dic-06**	**Var%**
RBE	15,7	17,3	-9,0
RBE / Ventas %	1,9%	2,2%	
Provisiones		8,3	
Webber	**dic-07**	**dic-06**	**Var%**
RBE	29,2	30,6	-4,7
RBE / Ventas %	9,4%	9,5%	
Provisiones		0,0	
Resto	**dic-07**	**dic-06**	**Var%**
RBE	305,6	376,4	-18,8
RBE / Ventas %	7,5%	9,3%	
Provisiones		55,8	
Servicios	**dic-07**	**dic-06**	**Var%**
RBE	471	435	8,2
RBE / Ventas %	10,2%	10,1%	
Provisiones		18,4	
AMEY	**dic-07**	**dic-06**	**Var%**
RBE	212,3	197,7	7,4
RBE / Ventas %	10,6%	10,2%	
Provisiones		8,2	
Swissport	**dic-07**	**dic-06**	**Var%**
RBE	58,4	58,5	-0,2
RBE / Ventas %	5,1%	5,4%	
Provisiones		1,9	
Resto	**dic-07**	**dic-06**	**Var%**
RBE	200,6	179,2	11,9
RBE / Ventas %	13,6%	14,0%	
Provisiones		8,3	
Toll roads & Car parks	**dic-07**	**dic-06**	**Var%**
RBE	694,0	593,0	17,0
RBE / Ventas %	67,7%	67,0%	
Provisiones		12,4	
Airports	**dic-07**	**dic-06**	**Var%**
RBE	1.535,8	868,0	76,9
RBE / Ventas %	39,8%	42,4%	
Provisiones		5,9	

RBE 2007 - Homogéneo

TOTAL	dic-07	dic-06	Var%
RBE Homogéneo	**3.044,0**	**2.221,3**	**37,0**
RBE / Ventas %	**20,8%**	**18,0%**	
Construccion	**dic-07**	**dic-06**	**Var%**
RBE Homogéneo	**351**	**360**	**-2,7**
RBE / Ventas %	**6,7%**	**7,0%**	
Budimex	**dic-07**	**dic-06**	**Var%**
RBE Homogéneo	**15,7**	**9,0**	**75,1**
RBE / Ventas %	**1,9%**	**1,1%**	
Webber	**dic-07**	**dic-06**	**Var%**
RBE Homogéneo	**29,2**	**30,6**	**-4,7**
RBE / Ventas %	**9,4%**	**9,5%**	
Resto	**dic-07**	**dic-06**	**Var%**
RBE Homogéneo	**305,6**	**320,6**	**-4,7**
RBE / Ventas %	**7,5%**	**7,9%**	
Servicios	**dic-07**	**dic-06**	**Var%**
RBE Homogéneo	**471**	**417**	**13,0**
RBE / Ventas %	**10,2%**	**9,7%**	
AMEY	**dic-07**	**dic-06**	**Var%**
RBE Homogéneo	**212,3**	**189,5**	**12,1**
RBE / Ventas %	**10,6%**	**9,8%**	
Swissport	**dic-07**	**dic-06**	**Var%**
RBE Homogéneo	**58,4**	**56,6**	**3,2**
RBE / Ventas %	**5,1%**	**5,2%**	
Resto	**dic-07**	**dic-06**	**Var%**
RBE Homogéneo	**200,6**	**171,0**	**17,4**
RBE / Ventas %	**13,6%**	**13,4%**	
Toll roads & Car parks	**dic-07**	**dic-06**	**Var%**
RBE Homogéneo	**694,0**	**580,7**	**19,5**
RBE / Ventas %	**67,7%**	**65,6%**	
Airports	**dic-07**	**dic-06**	**Var%**
RBE Homogéneo	1.535,8	862,1	78,2
RBE / Ventas %	39,8%	42,1%	

RBE HOMOGÉNEO:

El RBE está afectado por el método de cálculo;

En 2007 la variación de provisiones se incluye como gasto de explotación, antes del RBE.

En 2006 se incluía después del RBE.

El cuadro adjunto presenta la evolución utilizando el mismo criterio en ambos años (Criterio 2007)

Departamento de Relación con Inversores - E-mail: ir@ferrovial.es – Tel: +34 91 586 27 30

Cifras en millones de euros

Detalle deuda de adquisición de BAA

	Inicial	2007	Vencimiento	Coste / *Step up*
Senior facility	4.720	**3.302**	04-2011	Inicial: libor+100 pb **Octubre 07:Libor+200pb,** *Step up*: **Enero08, 12.5pb**, Julio 08 15pb, Enero 09 20pb, Julio 09 20pb
Subordinated facility	2.000	**1.947**	04-2011	**Libor+400pb** *Step up*: 75pb si ratio de senior < BB-
PIK	385	**456**	10 años	**13% hasta 2010** *Step up*: +100pb anual hasta máximo 16% en 2015
Toggle note	600	**657**	Perpetua	**Libor + 690 pb** *Step up*: +100pb anual a partir del año 20 de vigencia

Departamento de Relación con Inversores - E-mail: ir@ferrovial.es – Tel: +34 91 586 27 30

Cifras en millones de libras

BAA- Flujo de caja y Evolución de la deuda

Flujo de caja	Mn Euros	Mn Libras
Flujo de operaciones	**1.546**	**1.042**
Flujo de inversión	-1.582	-1.066
Flujo de desinversión	2.318	1.562
Flujo neto de inversión	**736**	**496**
Tipo de cambio	1.625	
Otros movimientos de la deuda (no flujo)	-578	-389
Flujo de intereses	-1.223	-824
Variación tesorería neta	-2.107	-325

Variación Deuda Bruta	£ Mn
Deuda bruta a 31 de diciembre de 2006	**13.515**
Amortizaciones de deuda	-1.679
Disposiciones de crédito - Senior Capex	780
Disposiciones de crédito	200
Capitalización de intereses de PIK y Toggle	146
JV clasificadas como mantenidas para la venta	-208
Impacto tipo de cambio	148
Intereses devengados	292
Otros	43
Deuda bruta a 31 de diciembre de 2007	**13.237**
Tesoreria	140
Deuda Neta	**13.097**

"Building long term value"

2007 FULL YEAR RESULTS

ferrovial

RAFAEL DEL PINO
Joined Ferrovial in 1982
Civil Engineer
MBA Sloan School MIT
Chairman since 2000

- **Highlights**
- Business units
- 2007 Financial Results
- Conclusions

Chairman, Rafael del Pino

Key Figures

		2007	2006	VAR(%)
Profit & Loss				
GROWTH	**Net revenues**	14,630	12,355	+18.4%
	EBITDA	3,044	2,324	+31.0%
Backlog				
VISIBILITY	**Construction**	9,130	8,023	13.8%
	Services	9,726	8,629	12.7%
Balance sheet				
STRENGTH	**Net consolidated debt**	30,265	32,818	-7.8%
	Debt with recourse (*)	1,937	3,064	-36.8%

(*) Recourse to Ferrovial´s 62% stake in Cintra

Figures in million Euros

Ferrovial defensive profile- EBITDA

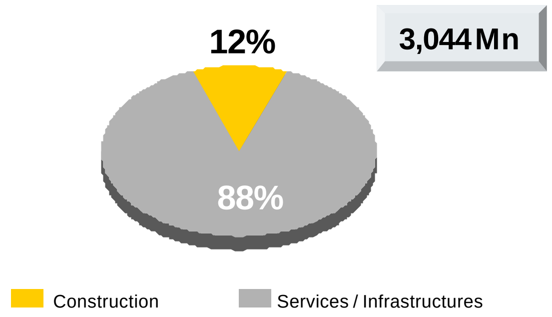
88%
Services & Infrastructures

Only **12%**
Cyclical activities

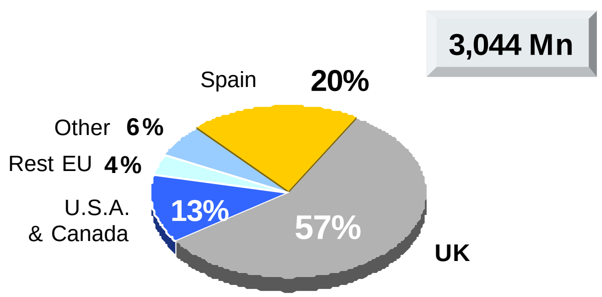
80%
International activities

Solid platform *for*
future ***growth***

2007 EBITDA breakdown



2007 EBITDA breakdown



Investor Relations Department - E-mail: ir@ferrovial.es – Tel: +34 91 586 27 30

Figures in million Euros

Ferrovial defensive profile

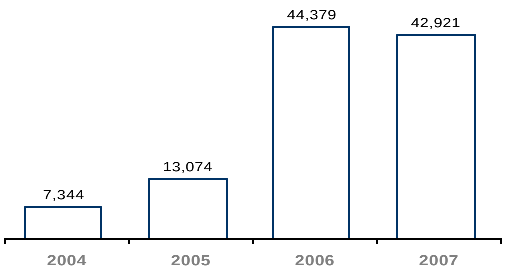
Adding

LT quality assets...

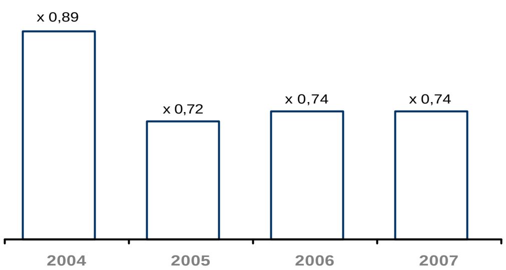
...without increasing

balance sheet risk

Long term Assets



LT financial debt/ LT Assets



FER	2004	2005	2006	2007
Long term assets	7,344	13,074	44,379	42,921
Long term debt	6,501	9,442	32,708	31,634
Ratio	**x0.89**	**x0.72**	**x0.74**	**x0.74**

Investor Relations Department - E-mail: ir@ferrovial.es – Tel: +34 91 586 27 30

Figures in million Euros

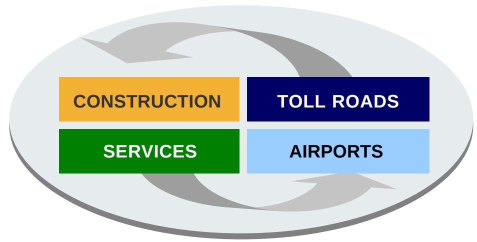
JOAQUIN AYUSO
Joined Ferrovial in 1982
Civil Engineer
CEO since 2002

- Highlights
- **Business units**
- 2007 Financial Results
- Conclusions

CEO, Joaquín Ayuso

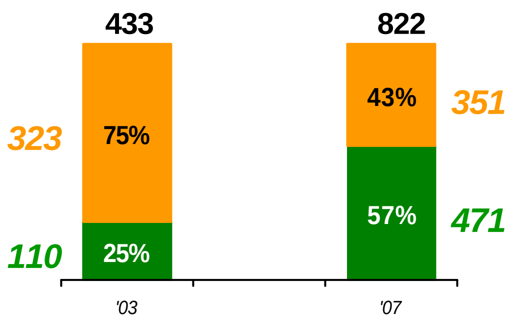
Two different profiles, same company

EPS Oriented	*VALUE* Oriented
• Non Capital Intensive	• Capital Intensive
• Cash flow generation	• Growing LT cash flow generation
• Positive net income	• Short term negative net income
Focus on EPS	**Focus on cash flow**

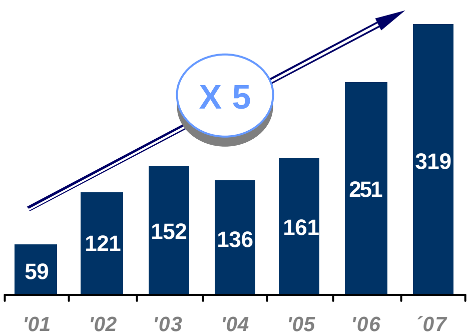


EBITDA

Growing contribution from services



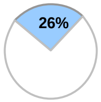
CASH RETURNS FROM INFRA PROJECTS

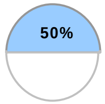


Investor Relations Department - E-mail: ir@ferrovial.es – Tel: +34 91 586 27 30

Figures in million Euros

Airports - BAA
World leader operator





VALUE **Oriented**

- Focus on **Quality service**
- Disposal of non strategic assets:
  - ✓ 2007: Budapest & Australian assets
  - ✓ 2008E: WDF & APP
- Restructuring provision: €107Mn
- Stock option plan provision: €56Mn
- March’08: T5 Opening

	Total	LHW	LGW	STN	Others
Sales	**3,822**	**1,807**	**596**	**352**	**1,067**
EBITDA	**1,543**	**813**	**222**	**166**	**341**
Margin %	**40.4%**	**45.0%**	**37.2%**	**47.3%**	**32.0%**
Traffic (Pax. Mn)	**155.7**	**67.9**	**35.2**	**23.8**	
Var 07-06%	*+2.0%*	*+0.8%*	*+3.2%*	*+0.3%*	

Potential: Capex program

Investor Relations Department -   E-mail: ir@ferrovial.es – Tel: +34 91 586 27 30   Figures in million Euros

BAA: Major issues & Calendar

Tariff review - (2008 - 2013)

Mar. - CAA[1] issues price cap decision for Q5[2]
1st Apr. - New price controls take effect

Stansted - Tariff review

Apr. - CAA makes reference to CC [3]
Oct. - CC issues reports to CAA
Dec. - CAA issues final draft
Mar. - Final price decision
1st Apr. - New price control take effect

CC - Review of BAA

Mar. / Apr. - Emerging thinking published
Aug. / Sep. - Final report published
Oct. - Final remedies proposals published if no competition issues
Dec. - Final report published
Mar. 2009 - Statutory deadline

T5 Opening - 28 March 2008

Refinancing

(1) – Civil Aviation Authority
(2) – 5th quinquennium
(3) – Competition Commission

2008 Accounting issues

- ***Lower sales (700) and EBITDA (150)***
  - ✓ *Due to disposal (Budapest, Australians airports, WDF & APP)*
- ***Higher depreciation: (350) Opening T5***
- ***Higher operating costs: (>150)***
- ***Higher Security costs (>150)***

- ***Negative Net result´08 impact (E): @ € 300 Mn***

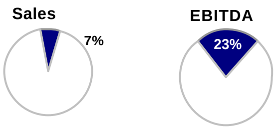
+

- *Potential **Industrial Building Allowance** (IBA) abolition: **Possible accounting impact** of €1.200 million lower profit*

Investor Relations Department - E-mail: ir@ferrovial.es – Tel: +34 91 586 27 30

Figures in million Euros

ferrovial



Toll roads & car parks (CINTRA)

World-wide presence

VALUE Oriented

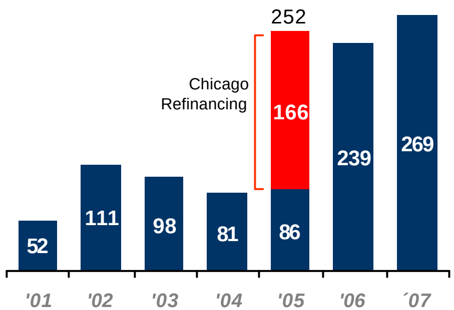
- Double digit organic growth
- Share dividend 1x20
- Internal NAV 16.97 € per/share
- Growing cash return from projects
- Releverage potential 1.5-2.0 bn

Financial Figures	2007	2006	D%
Revenues	1,024.7	884.7	+15.8%
EBITDA Homogeneous	694.0	580.7	+19.5%
Margin %	67.7%	65.6%	

*Ebitda is affected by the change in the calculation criteria.
In 2007 provisions are included in the operating expenses, before Ebitda. In 2006 were included after Ebitda

Operating Figures	2007	2006	D%
ETR 407 (VKT 000)	2,253	2,124	6.1%
Chicago Skyway	49,570	50,514	-1.9%
Indiana Toll Road	31,508	-	-
Autema	23,875	21,529	10.9%
Ausol I	21,482	20,772	3.4%
Ausol II	21,170	19,782	7.0%
Parking spaces	266,805	253,023	5.4%

Operating cash flow from Cintra Projects



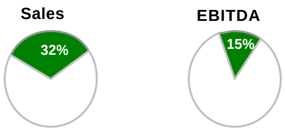
Potential: Organic growth & project pipeline

Investor Relations Department - E-mail: ir@ferrovial.es – Tel: +34 91 586 27 30

Figures in million Euros

Services

Diversified geographical portfolio



ferrovial

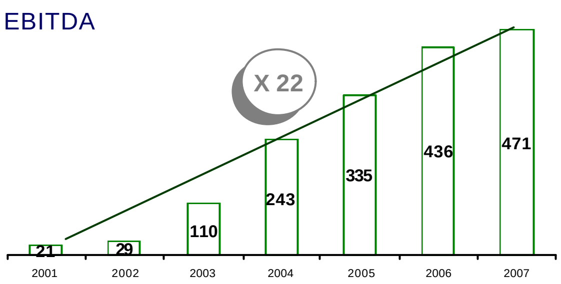
EPS **Oriented**

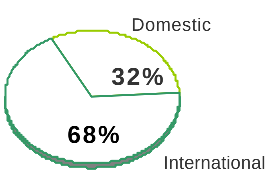
- Double digit backlog growth
- Profitability expansion
- Amey solid growth even with lower contribution from Tube Lines
- Swissport good performance only limited by Forex
- Domestic unit growing at double digit

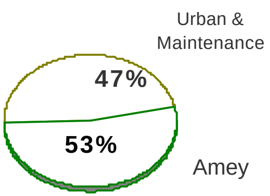
	Total	Amey	Swissport	Others
Sales *Var 07-06*	**4,619.0** *+7.4%*	**1,998.5** *+3.4%*	**1,149.7** *+5.7%*	**1,471** *+14.9%*
EBITDA Homogeneous* *Var 07-06*	**471.3** *+13.0%*	**212.3** *+12.1%*	**58.4** *+3.2%*	**201** *+17.4%*
% EBITDA* / Sales *% EBITDA* / Sales 06*	**10.2%** *9.7%*	**10.6%** *9.8%*	**5.1%** *5.2%*	**13.6%** *13.4%*
EBIT *Var 07-06*	**313.5** *+14.6%*	**153.7** *+13.4%*	**28.8** *+10.0%*	**131.0** *+17.1%*
%EBIT / Sales *% EBIT / Sales 06*	**6.8%** *6.4%*	**7.7%** *7.0%*	**2.5%** *2.4%*	**8.9%** *8.7%*
Backlog *Var 07-06*	**9,726** *+12.7%*	**5,166** *+3.9%*	**-**	**4,560** *+24.8%*

*Ebitda is affected by the change in the calculation criteria.
In 2007 provisions are included in the operating expenses, before Ebitda. In 2006 were included after Ebitda

Potential: Organic growth & Acquisitions



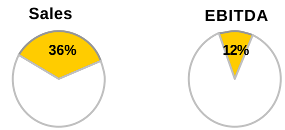




Investor Relations Department - E-mail: ir@ferrovial.es – Tel: +34 91 586 27 30 Figures in million Euros

Construction

Balancing domestic exposure



EPS **Oriented**

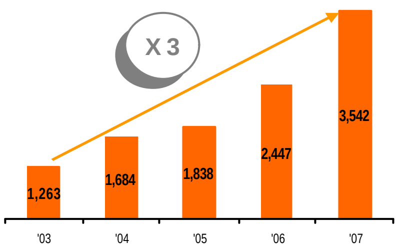
- Double digit backlog growth implies future growth
- Stable domestic activity
- Growing contribution from International contracts
  - Budimex & Webber highest ever backlog

	Total	budimex	Webber	Others
Sales *Var 07-06*	**5,202.1** *+1.1%*	**833.7** *+5.7%*	**311.5** *-3.3%*	**4,056.9** *+0.5%*
EBITDA Homogeneous* *Var 07-06*	**350.5** *-2.7%*	**15.7** *+75.1%*	**29.2** *-4.7%*	**305.6** *-4.7%*
% EBITDA* / Sales *% EBITDA* / Sales 06*	**6.7%** *7.0%*	**1.9%** *1.1%*	**9.4%** *9.5%*	**7.5%** *7.9%*
EBIT *Var 07-06*	**283.4** *+1.3*	**9.5** *+156.9%*	**15.3** *-10.6%*	**258.6** *-0.2%*
%EBIT / Sales *% EBIT / Sales 06*	**5.4%** *5.4%*	**1.1%** *0.5%*	**4.9%** *5.3%*	**6.4%** *6.4%*
Backlog *Var 07-06*	**9,130** *+13.8%*	**915** *+33.1%*	**566** *+12.2%*	**7,649** *+12.0%*

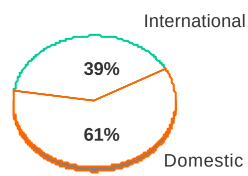
*Ebitda is affected by the change in the calculation criteria.
In 2007 provisions are included in the operating expenses, before Ebitda. In 2006 were included after Ebitda

Potential: Growing international contribution

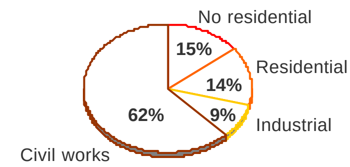
International backlog



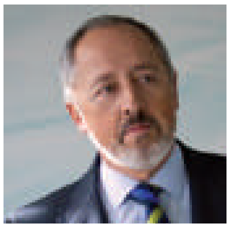
Backlog



Backlog



Investor Relations Department - E-mail: ir@ferrovial.es – Tel: +34 91 586 27 30 Figures in million Euros



NICOLAS VILLEN
Joined Ferrovial in 1993
Industrial Engineer
MBA Columbia University
MSc University of Florida

- Highlights
- Business units
- **2007 Financial Results**
- Conclusions

CFO, Nicolás Villén

ferrovial

Income statement 2007

	2007	2006	D%
Net Revenues	**14,630**	**12,355**	**18.4%**
EBITDA	**3,044**	**2,324**	**31.0%**
Depreciations	(1,133)	(865)	48.6%
EBIT	**1,911**	**1,459**	**+30.9%**
Financial Result	(1,902)	(1,233)	-54.3%
Equity accounted	-111	29	n.a.
Other Income	767	422	+81.6%
EARNING BEFORE TAXES	**666**	**678**	**-1.7%**
Discontinued Operations Result	-	873	-
Total Net Profit	**734**	**1,426**	**-48.5%**
Pro-Forma NET PROFIT	**362**	**323**	**+12.2%**

Investor Relations Department - E-mail: ir@ferrovial.es – Tel: +34 91 586 27 30

Figures in million Euros

Items affecting comparison

Reported EBITDA	**3,044.0**
BAA restructuring provisions	106.8
Change in the calculation criteria	79.0
"EBITDA"	**3,229.8**

Net financial expenses	**1,901.5**
Stock options "provision"	125.8
"Clean Financials"	**1,775.7**

Habitat provision	35.0
Habitat Equity losses	125.0

472 Mn provisions

	2007	2006	VAR%
Net result	**733.7**	**1,425.7**	**-48.5**
Sydney capital gain	474.8		
Budapest capital gain	106.6		
Australian airports capital gain	20.1		
BAA tax rate change	123.8		
Habitat	-113.9		
Provision stock options	-46.2		
Change in roads depreciation criteria	22.9		
Bristol and Sydney		8.2	
Bristol disposal		221.1	
Real Estate disposal		873.4	
Europistas net result		3.2	
Europistas capital gain		103.1	
BAA (net result)	-101.8	-51.7	n.s.
FER Infra financial (BAA)	-115.1	-54.3	n.s.
Net result ex-perimeter and Non recurrent	**362.4**	**322.9**	**12.2**

Figures in million Euros

Profit & Loss 2007

Two different P&L profiles within Ferrovial...

FY '07	TOTAL		Construction & Services	Infrastructure projects	Others
Revenues	14,630	+ 18%	8,991	5,714	-75
EBITDA	3,044	+ 31%	721	2.331	- 8
Depreciations	-1,133	+ 49%	-192	-939	2
Financial results	-1,902	- 54%	-10	-1,820	-71
Current results (*)	10	n.s.	+ 519	- 428	- 81

Infrastructure Projects

Financial expenses & high depreciation dilute accounting results

(*) After financial results

Investor Relations Department - E-mail: ir@ferrovial.es – Tel: +34 91 586 27 30

Figures in million Euros

Balance sheet

... and two different Balance Sheet structures

FY '07	TOTAL	Construction & Services	Infrastructure projects	Others
Non current assets	**42,921**	**3,281**	**39,527**	111
Current assets	**7,571**	**6,090**	**2,661**	-1,181
Others	**1,096**	9	1,087	0
TOTAL ASSETS	**51,587**	**9,380**	**43,275**	**- 1,070**
Equity	**6,848**	1,408	4,802	638
Non-current liabilities	**36,301**	1,906	35,166	- 771
Current liabilities	**7,753**	6,019	2,671	- 938
Others	685	47	636	1
TOTAL LIABILITIES	**51,587**	**9,380**	**43,275**	**- 1,070**

Construction & Services — *No capital intensive, focus on working capital*

Infrastructure projects — *Long term assets and capital intensive*

Investor Relations Department - E-mail: ir@ferrovial.es – Tel: +34 91 586 27 30

Figures in million Euros

Consolidated Cash flow

FY '07	TOTAL	Construction & Services	Infrastructure projects	Others
EBITDA	**3,044**	**704**	**2,335**	**5**
Tax payment	-296	-108	-78	-110
Dividends	19	8	-189	201
Working capital	-74	-177	117	-13
Operating flow	**2,694**	**426**	**2,184**	**-83**
Investment flow	-3,484	-468	-2,595	-421
Divestment flow	4,068	5	2,355	1,708
Interest flow	-1,825	-1	-1,711	-114
Dividends & capital flow	-202	-212	22	-12
Forex	1,303	1	1,171	131
Net debt initial position	-32,818	712	-29,754	-3,776
Net debt final position	-30,265	464	-28,328	-2,401
Net debt variation	-2,553	248	-1,426	-1,375

€ 2.7 bn yearly Operating Cash Flow

95% invested in growth capex

Investor Relations Department - E-mail: ir@ferrovial.es – Tel: +34 91 586 27 30

Figures in million Euros

ferrovial

Operating cash flow ex-infrastructure projects

	Dec-07	Dec-06
Construction	178	174
Services	248	216
Car parks & Toll roads	269	239
Airports	50	12
Total	**745**	**641**
Others	-236	166
Total	**510**	**807**

Operating cash flow from businesses: ***+ 16%***

Negative cash flow due to:

- *Tax payment on Real Estate disposal*
- *Land acquisition in Poland*

Investor Relations Department- E-mail: ir@ferrovial.es– Tel: +34 91 586 27 30

Figures in million Euros

ferrovial

Net debt Position 2007

"Recourse debt"
€ 1.9 Bn
(2.2x EBITDA
Construction, Services & Dividends)

"Non- recourse debt"
€ 28.3 Bn

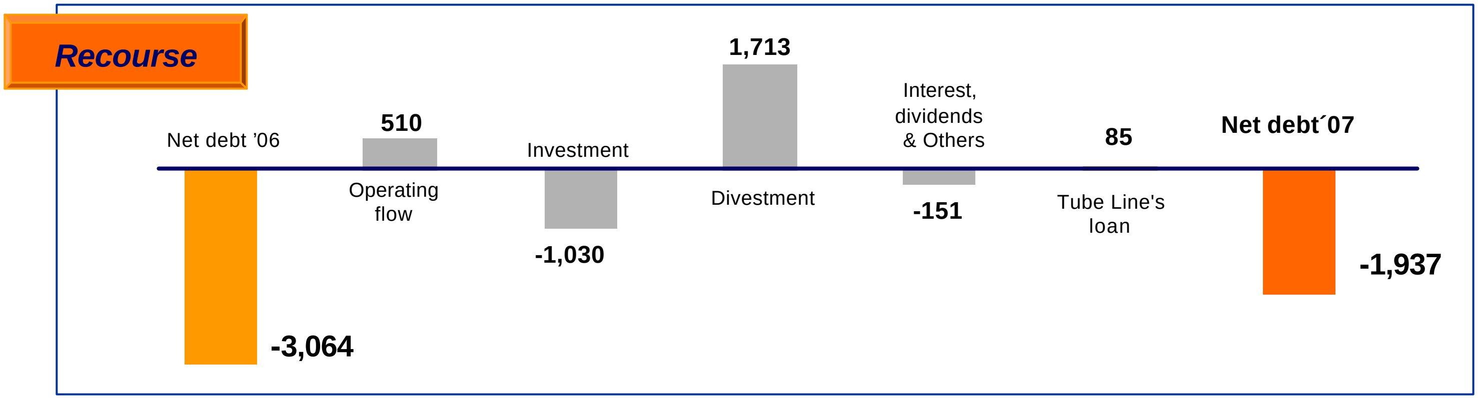
	Dec-07	Dec-06
Construction	-1,876	-1,892
Services	1,328	1,180
Holding - others	477	1,114
NDP Group ex-infrastructures (a)	72	403
Ferrovial Infraestructuras	2,182	2,843
Cintra S.A.	-173	-182
NDP Infrastructure holdings (b)	2,009	2,661
NDP ex infrastructure projects c = (a+b)	**1,937**	**3,064**
BAA	17,808	19,914
Other airports	28	31
Highways	8,743	8,253
Tubelines & other Amey's concessions	1,750	1,556
NDP infrastructure projects (d)	**28,328**	**29,754**
Net debt position (c+d)	**30,265**	**32,818**

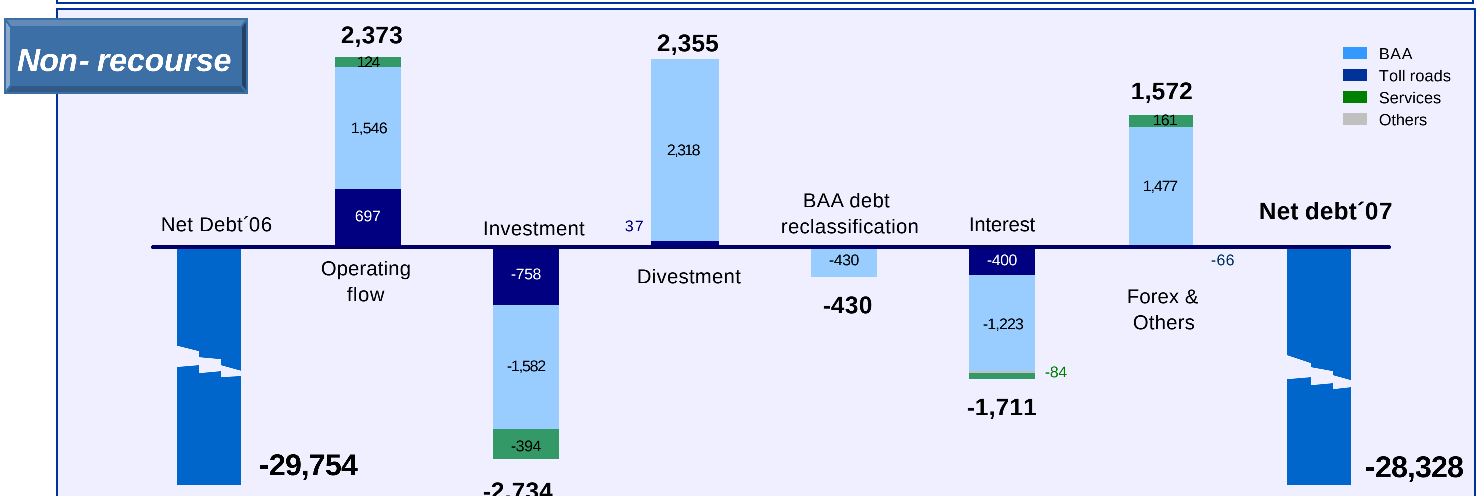
NDP: Net debt position

Investor Relations Department - E-mail: ir@ferrovial.es – Tel: +34 91 586 27 30

Figures in million Euros

Net debt evolution





RAFAEL DEL PINO
Joined Ferrovial in 1982
Civil Engineer
MBA Sloan School MIT
Chairman since 2000

- Highlights
- Business units
- 2007 Financial Results
- **Conclusions**

Chairman, Rafael del Pino

Value creation chain

Past

Growth profile by **reinvesting Construction cash flows** into long term recurrent projects

Present

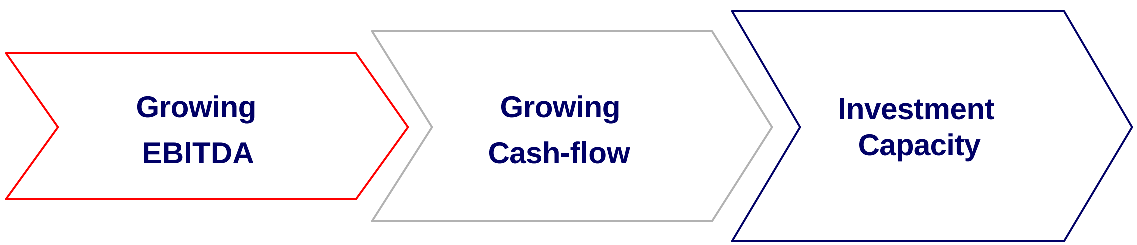
Short term dilution due to the **immature investments in infrastructure projects**

Future

Investment capacity guaranteed

By ***growing cash flow*** *generation*

from ***Services and Infrastructures***



Investor Relations Department - E-mail: ir@ferrovial.es – Tel: +34 91 586 27 30

Figures in million Euros

Value creation chain

Cash flow generation: 1997 - 2007

13.7bn investment in 10 years
with 200m capital increase

SOURCES	
109	Initial **Cash** Position (1996)
7,232	**Total external sources**
195	FER Capital Increases (1999)
816	40% Cintra Sale (2001)
533	Cintra Capital increase + IPO (2004)
3,665	Divestments 1997-2007
2,023	Final debt position (2007)*
8,374	**Operating Cash flow**
15,715	**TOTAL**

USES	
Gross Investment (1997-2007)	**13,726**
Land Acquisition (1997-2007)	2,392
Equity investment	11,334
Dividends - Interests - Taxes	**1,989**
TOTAL	**15,715**

** Debt with recourse to Ferrovial, excluding concession's debt*

Growth with no dilution

Investor Relations Department - E-mail: ir@ferrovial.es – Tel: +34 91 586 27 30

Figures in million Euros

FTSE4Good

Dow Jones Sustainability Indexes
Member 2007/08

THANK YOU

INVESTOR RELATIONS DEPARTMENT
C/ Príncipe de Vergara, 135
28002 MADRID (Spain)
Tlf: +34 91 586 27 30
Fax: +34 91 586 28 69
e-mail: ir@ferrovial.es
website: www.ferrovial.com

ferrovial

Like for like Ebitda comparison

EBITDA 2007 - Real figures			
TOTAL	dic-07	dic-06	Var%
EBITDA	3.044,0	2.324,3	31,0
EBITDA / Sales %	20,8%	18,8%	
Provisions		103,0	
Construction	dic-07	dic-06	Var%
EBITDA	351	424	-17,4
EBITDA / Sales %	6,7%	8,2%	
Provisions		64,1	
Budimex	dic-07	dic-06	Var%
EBITDA	15,7	17,3	-9,0
EBITDA / Sales %	1,9%	2,2%	
Provisions		8,3	
Webber	dic-07	dic-06	Var%
EBITDA	29,2	30,6	-4,7
EBITDA / Sales %	9,4%	9,5%	
Provisions		0,0	
Others	dic-07	dic-06	Var%
EBITDA	305,6	376,4	-18,8
EBITDA / Sales %	7,5%	9,3%	
Provisions		55,8	
Services	dic-07	dic-06	Var%
EBITDA	471	435	8,2
EBITDA / Sales %	10,2%	10,1%	
Provisions		18,4	
AMEY	dic-07	dic-06	Var%
EBITDA	212,3	197,7	7,4
EBITDA / Sales %	10,6%	10,2%	
Provisions		8,2	
Swissport	dic-07	dic-06	Var%
EBITDA	58,4	58,5	-0,2
EBITDA / Sales %	5,1%	5,4%	
Provisions		1,9	
Others	dic-07	dic-06	Var%
EBITDA	200,6	179,2	11,9
EBITDA / Sales %	13,6%	14,0%	
Provisions		8,3	
Toll roads & Car parks	dic-07	dic-06	Var%
EBITDA	694	593	17,0
EBITDA / Sales %	67,7%	67,0%	
Provisions		12,4	
Airports	dic-07	dic-06	Var%
EBITDA	1.535,8	868,0	76,9
EBITDA / Sales %	39,8%	42,4%	
Provisions		5,9	

EBITDA 2007 - Homogeneous			
TOTAL	dic-07	dic-06	Var%
EBITDA Homogeneous	**3.044,0**	**2.221,3**	**37,0**
EBITDA / Sales %	**20,8%**	**18,0%**	
Construction	dic-07	dic-06	Var%
EBITDA Homogeneous	**351**	**360**	**-2,7**
EBITDA / Sales %	**6,7%**	**7,0%**	
Budimex	dic-07	dic-06	Var%
EBITDA Homogeneous	**15,7**	**9,0**	**75,1**
EBITDA / Sales %	**1,9%**	**1,1%**	
Webber	dic-07	dic-06	Var%
EBITDA Homogeneous	**29,2**	**30,6**	**-4,7**
EBITDA / Sales %	**9,4%**	**9,5%**	
Others	dic-07	dic-06	Var%
EBITDA Homogeneous	**305,6**	**320,6**	**-4,7**
EBITDA / Sales %	**7,5%**	**7,9%**	
Services	dic-07	dic-06	Var%
EBITDA Homogeneous	**471**	**417**	**13,0**
EBITDA / Sales %	**10,2%**	**9,7%**	
AMEY	dic-07	dic-06	Var%
EBITDA Homogeneous	**212,3**	**189,5**	**12,1**
EBITDA / Sales %	**10,6%**	**9,8%**	
Swissport	dic-07	dic-06	Var%
EBITDA Homogeneous	**58,4**	**56,6**	**3,2**
EBITDA / Sales %	**5,1%**	**5,2%**	
Others	dic-07	dic-06	Var%
EBITDA Homogeneous	**200,6**	**171,0**	**17,4**
EBITDA / Sales %	**13,6%**	**13,4%**	
Toll roads & Car parks	dic-07	dic-06	Var%
EBITDA Homogeneous	694	581	19,5
EBITDA / Sales %	**67,7%**	**65,6%**	
Airports	dic-07	dic-06	Var%
EBITDA Homogeneous	1.535,8	862,1	78,2
EBITDA / Sales %	**39,8%**	**42,1%**	

EBITDA HOMOGENEOUS:

Ebitda is affected by change in the calculation criteria;

In 2007 provisions are included in the operating expenses, before Ebitda.

In 2006 were included after Ebitda.

This annex show like for like comparison (2007 criteria)

Investor Relations Department - E-mail: ir@ferrovial.es – Tel: +34 91 586 27 30 Figures in million Euros

BAA acquisition debt

	Initial	2007	Maturity	Cost / Step Up
Senior facility	4.720	**3.302**	04-2011	Initial: libor+100 bps ; **October 07:Libor+200bps,** Step up: **January 08, 12.5bps,** July 08 15bps, January 09 20bps, July 09 20bps
Subordinated facility	2.000	**1.947**	04-2011	**Libor+400bps** Step up: 75bps if senior rating < BB-
PIK	385	**456**	10 years	**13% until 2010** Step up: +100bps every year till a 16% maximum in 2015
Toggle note	600	**657**	Perpetual	**Libor + 690 bps** Step up: +100bps every year from the 20^{th} year

Investor Relations Department - E-mail: ir@ferrovial.es – Tel: +34 91 586 27 30

Figures in million pounds

BAA – Cash flow & Debt movement

Cash flow	Mn Euros	£ Mn
Operating cash flow	**1.546**	**1.042**
Investment flow	-1.582	-1.066
Divestment flow	2.318	1.562
Net investment flow	**736**	**496**
Forex	1.625	
Other debt movements	-578	-389
Net interest paid	-1.223	-824
Change in net treasury position	-2.107	-325

Movement in gross debt	£ Mn
Gross debt at 31/12/06	**13.515**
Repayment of debt	-1.679
Increase in drawings- Senior capex facility	780
Increase in drawings- STG 200Mn term facility	200
Capitalised of PIK & Toggle interest	146
JV reclasified as Held for sale	-208
Forex impact	148
Accrued interest	292
Other	43
Gross debt at 31/12/07	**13.237**
Cash	140
Net debt	**13.097**