

*Una compañía de infraestructuras global*

**2008**  
**RESULTADOS ANUALES**



**RAFAEL DEL PINO**

*En Ferrovial desde 1982*

*Ingeniero de Caminos*

*MBA Sloan School MIT*

*Presidente desde 2000*

- **Principales hechos**

- Qué preocupa al mercado
- Resultados 2008
- Unidades de negocio
- Visión de futuro

*Presidente, Rafael del Pino*

## 2008 - Principales hechos

---

### AEROPUERTOS

#### *Refinanciación*

*Apertura T5 - Mejoras operativas*

*Heathrow - Sostenibilidad del tráfico*

### CONSTRUCCIÓN

#### *Gestión del Flujo de Caja*

*Desarrollo internacional controlado*

### AUTOPISTAS

*2.000mn € refinanciados*

*ETR-407 - Tráfico se mantiene*

*Venta de activos maduros*

### SERVICIOS

#### *Estabilidad en PyG*

*Swissport: Mejora de rentabilidad*

## 2008 - Principales magnitudes

**Centrados en el  
FLUJO DE CAJA  
y  
CONTROL DE  
COSTES**

**FORTALEZA  
financiera**

**2008**

<b>Ventas</b>	14.126
---------------	--------

<b>Resultado Neto</b>	-838
-----------------------	------

<b>Flujo de Caja Operativo</b>	2.682
--------------------------------	-------

<b>Flujo de Inversión Neta</b>	-1.626
--------------------------------	--------

<b>Deuda neta consolidada *</b>	24.112
---------------------------------	--------

<b>Deuda excluidos proy. infra.</b>	1.664
-------------------------------------	-------

<b>Caja Bruta</b>	3.105
-------------------	-------

<b>Liquidez</b>	10.468
-----------------	--------

(\*) No incluye la deuda relacionada con los activos clasificados como mantenidos para la venta

## Ferrovial

### *Una Constructora ?*

- Menos del 10% del RBE procede de la construcción

### *Española ?*

- 80% de activos y RBE procede de actividades internacionales

### *Apalancada ?*

- Sólo el 7% del total de la deuda está al nivel de la "Matriz"

***Compañía líder en el mercado internacional de infraestructuras***

***La construcción es un valor añadido en las licitaciones***



**JOAQUÍN AYUSO**

*En Ferrovial desde 1982*

*Ingeniero de Caminos*

*CEO desde 2002*

- Principales hechos

- **Qué preocupa al mercado**

- Resultados 2008

- Unidades de negocio

- Visión de futuro

*Consejero Delegado, Joaquín Ayuso*

## Qué preocupa al mercado

---

① *Generación de Flujo de Caja de construcción y servicios*

② *Caídas de tráfico: Impacto en PyG*

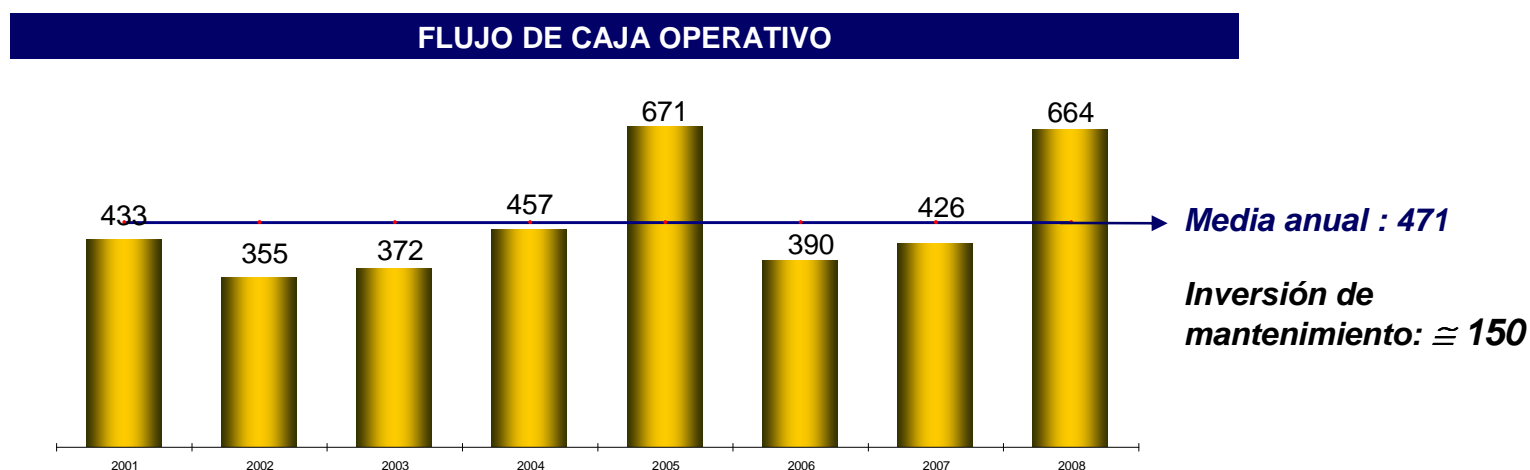
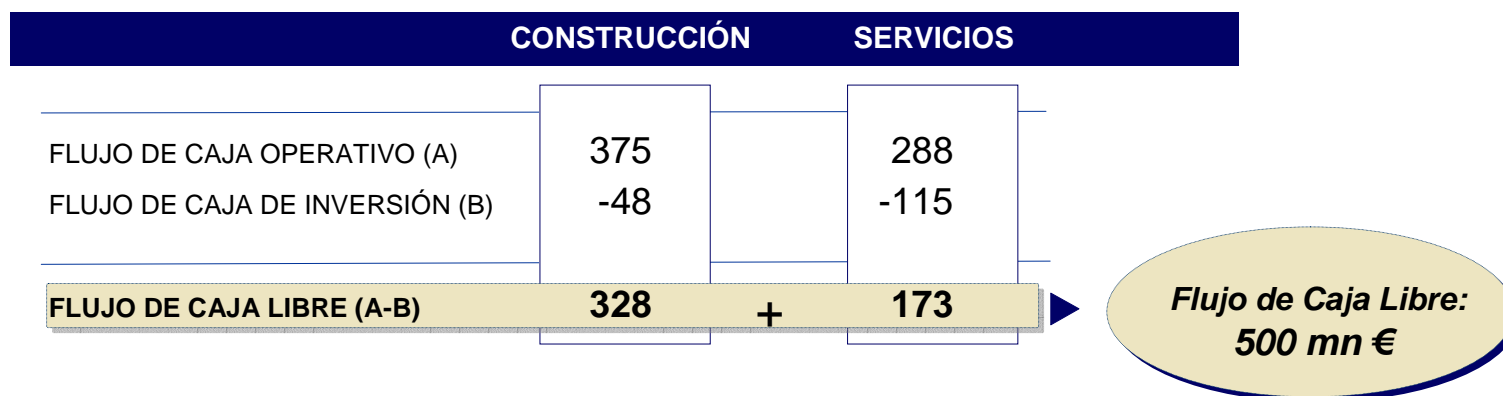
③ *Liquidez de Ferrovial*

④ *Préstamo de Ferrovial Infraestructuras*

⑤ *Deuda de BAA*

## Generación de flujo de caja de construcción y servicios

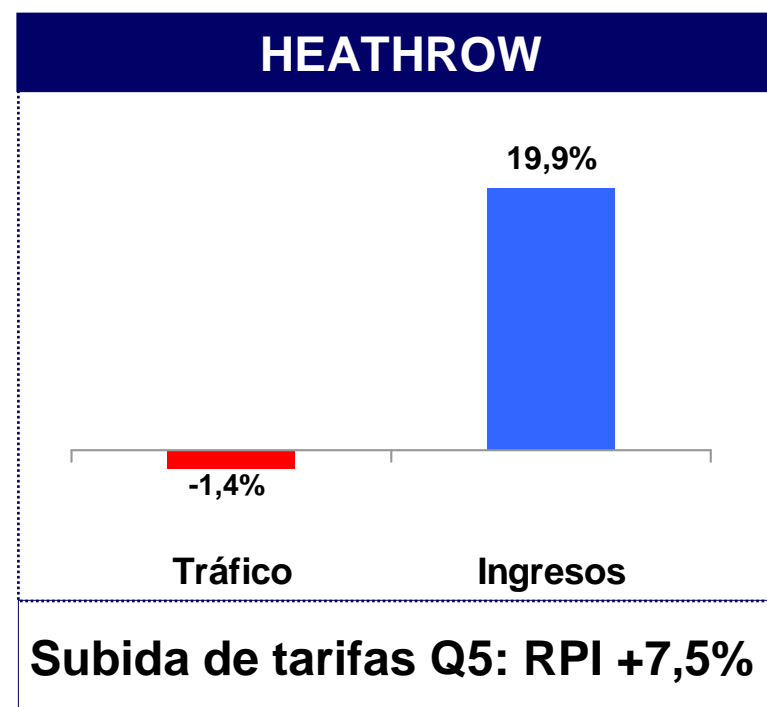
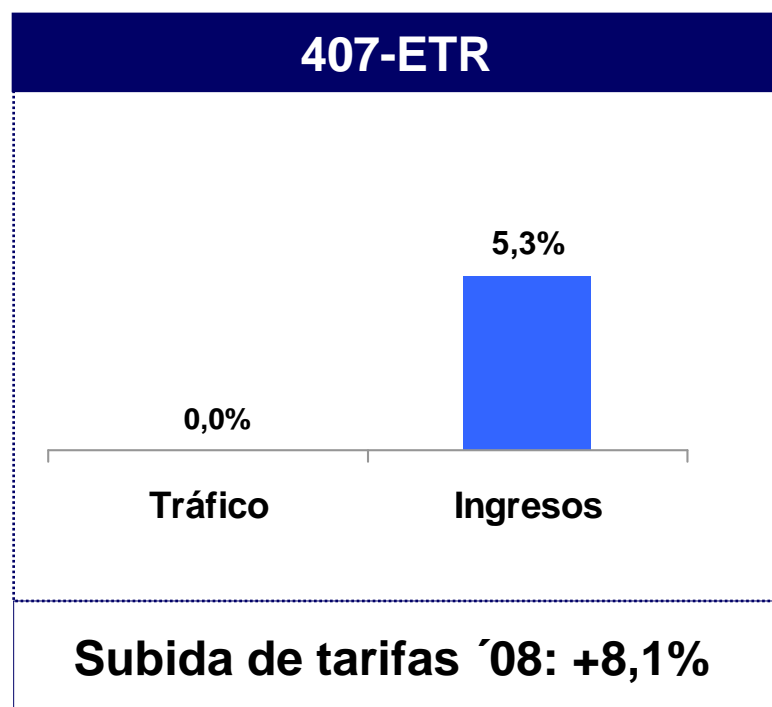
# 500mn de €de Flujo de Caja Libre; la cifra más alta desde 2001





## Caídas de tráfico: Impacto en PyG

### Mejora de los ingresos frente a caídas de tráfico



### Dos de los mejores activos en el mundo

# Liquidez

**3.100mn de caja bruta**

**7.400mn de líneas de crédito disponibles\***

€bn – Dic 08

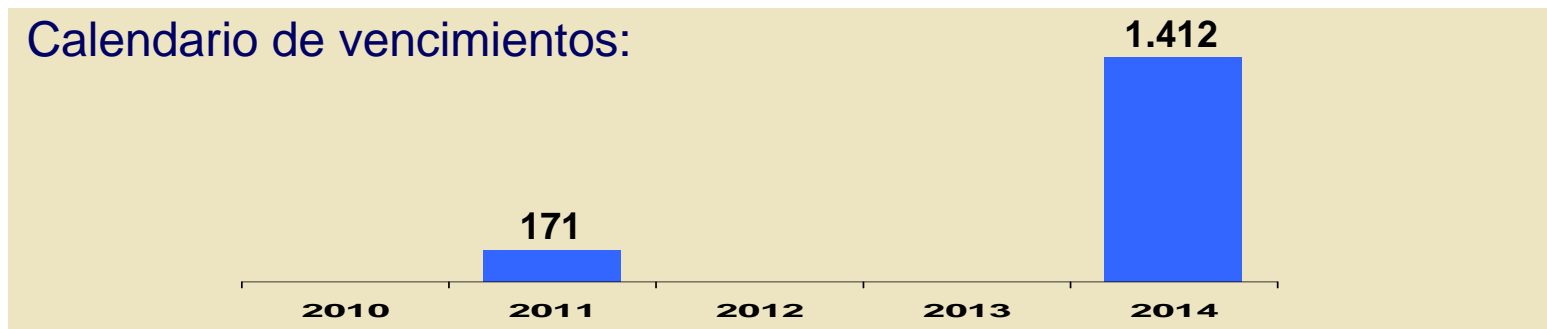
	Grupo Consolidado	FER “Matriz”	Cintra “Matriz”	Aeropuertos	Autopistas	Otros
<b>Liquidez</b>	<b>10,5</b>	<b>1,2</b>	<b>0,5</b>	<b>4,1</b>	<b>3,0</b>	<b>1,7</b>
<i>Posición de Caja</i>	<b>3,1</b>	<i>0,4</i>	<i>0,4</i>	<i>0,5</i>	<i>0,8</i>	<i>1,0</i>
<i>Líneas de crédito disponibles*</i>	<b>7,4</b>	<i>0,8</i>	<i>0,1</i>	<i>3,6</i>	<i>2,2</i>	<i>0,7</i>

(\*) Incluidas líneas relacionadas con activos mantenidos para la venta

## Préstamo de Ferrovial Infraestructuras

### 1.583mn préstamo vivo

Calendario de vencimientos:



**GARANTIA = 1,3 x Préstamo vivo**

Ratio Enero '09 = 1,54X  
Próxima revisión = Abril '09

**62% Acciones Cintra\* + FF.PP. FER Aeropuertos**

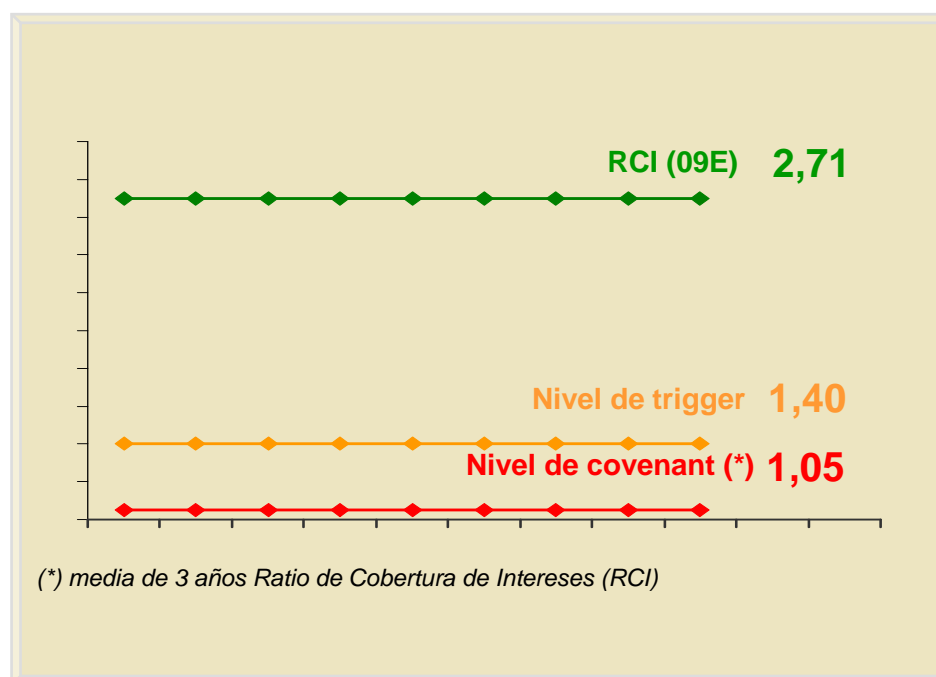
*\* Media aritmética del precio de cierre de los 90 días naturales previos*

**Posibles garantías adicionales no suponen salida de caja**

*Garantía corporativa de Grupo Ferrovial  
o un aval bancario de la cuantía necesaria*

## Deuda de BAA

### *Ratios financieros muy por encima de triggers*

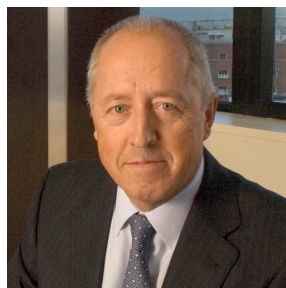


**-17%**

Descenso anual del tráfico  
para alcanzar trigger

**Libras -225mn**

Deterioro del RBE  
para alcanzar trigger



**NICOLAS VILLEN**

*En Ferrovial desde 1993*

*Ingeniero Industrial*

*MBA Columbia University*

*MSc University of Florida*

- Principales hechos
- Qué preocupa al mercado
- **Resultados 2008**
- Unidades de negocio
- Visión de futuro

*Director General Económico Financiero, Nicolás Villén*

# Cuenta de Pérdidas y Ganancias 2008

2007			2008				
ANTES DE AJUSTES VALOR RAZONABLE	AJUSTES VALOR RAZONABLE	TOTAL		ANTES DE AJUSTES VALOR RAZONABLE	AJUSTES VALOR RAZONABLE	TOTAL	VAR % PRO-FORMA
14.630		14.630	Ventas	14.126		14.126	6,3
3.009	35	3.044	RBE	2.749	(11)	2.738	4,7
(1.133)		(1.133)	Amortizaciones	(1.188)		(1.188)	19,5%
1.876	35	1.911	Rdo. Explotación	1.562	(11)	1.550	-4,8%
(1.837)	(64)	(1.901)	Rdo. Financiero	(1.791)	(436)	(2.227)	
(111)		(111)	Rdo. Pta. Equivalencia	7		7	
767		767	Otros ingresos	449	(162)	287	
696	(30)	666	BAI	226	(609)	(383)	
162	10	172	Impuestos	118	174	292	
(113)	8	(104)	Minoritarios	7	117	125	
<b>746</b>	<b>(12)</b>	<b>734</b>	<b>Beneficio Neto</b>	<b>351</b>	<b>(318)</b>	<b>33</b>	
			Ajuste IBA (*)				<b>(871)</b>
			Rdo. Neto después de ajuste IBA				<b>(838)</b>

(\*) Supresión de la deducibilidad fiscal del IBA en el Reino Unido

# Coberturas de opciones, inflación y tipos de interés: Impacto en P y G

				RESULTADO FINANCIERO	RESULTADO NETO
Opciones	11,9mn acciones FER 2,4mn acciones Cintra	=	± €1	± 14	±8
Inflación	Nocional £2,206 2013 - 2023	=	± 1% inflación	±269	±108
Tipos Interés	Nocional €11.335 2013-2035	=	± 100 pb	0	0

Todas las coberturas de tipo de interés son “eficientes” de acuerdo a las NIIC en diciembre 2008

## Sin impacto en Caja

## Flujo de Caja Consolidado

2008	TOTAL	Ex - Proyectos Infraestructuras	Proyectos Infraestructura	Otros
<b>RBE</b>	<b>2.738</b>	<b>629</b>	<b>2.109</b>	
Pago de impuestos	-46	6	-52	
Dividendos	7	406		-399
Capital circulante	-17	69	-87	
<b>Flujo operativo</b>	<b>2.682</b>	<b>1.111</b>	<b>1.970</b>	<b>-399</b>
Flujo de inversión	-3.011	-966	-2.486	441
Flujo de desinversión	1.385	215	1.170	
Flujo de interés	-2.579	-141	-2.438	
Dividendos y flujo de capital	-74	-308	276	-42
Tipo de cambio	5.256	387	4.869	
Deuda activos disponibles para venta	2.394	39	2.355	
Otros	98	-16	113	
Posición inicial deuda neta	-30.264	-1.987	-28.276	
Posición final deuda neta	-24.112	-1.664	-22.448	
Variación deuda neta	-6.151	-323	-5.828	

**2.700 mn de Flujo de Caja Operativo al año**



## Flujo de Caja Operativo ex-proyectos de infraestructura

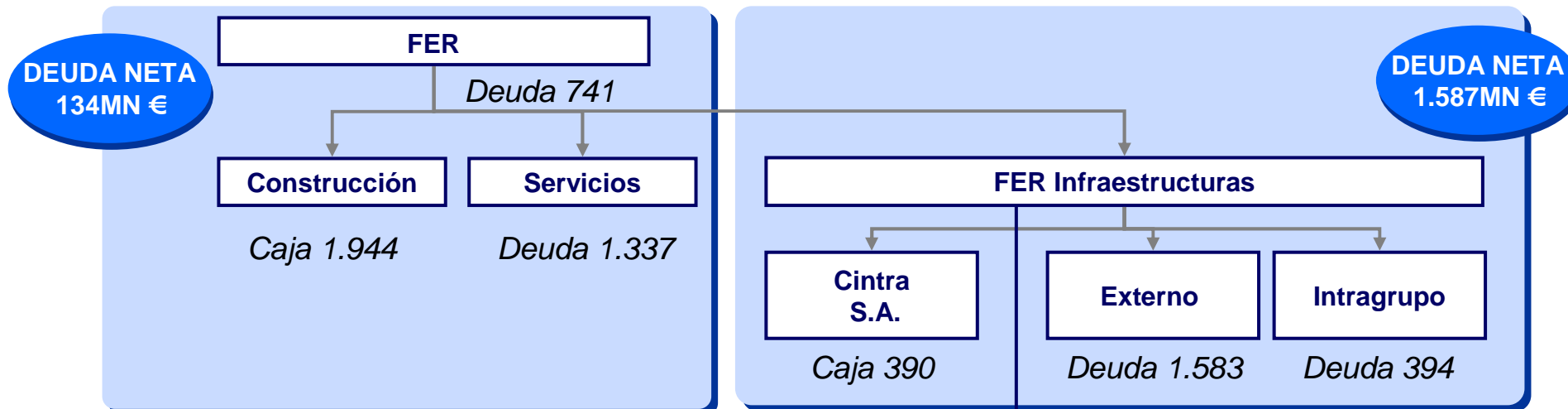
2008	CONSTRUCCION	SERVICIOS	
RBE	272	381	
Capital circulante	194	-100	Principalmente Amey (UK)
Impuestos - Dividendos	-91	7	
<b>Total</b>	<b>375</b>	<b>288</b>	<b>663mn Flujo Caja Op.</b>

**Construcción** ➤ **Flujo operativo superior al RBE**  
**Sin deterioro del capital circulante**

**Servicios** ➤ **Récord histórico de flujo de operaciones**  
**Variación del Capital Circulante en Amey**

## Posición Neta de Tesorería - Diciembre 2008

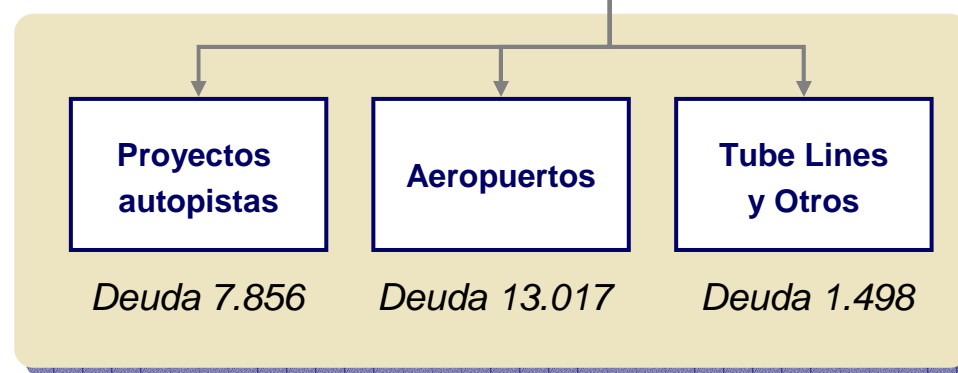
### “Matriz grupo ” deuda (1.664 mn €)



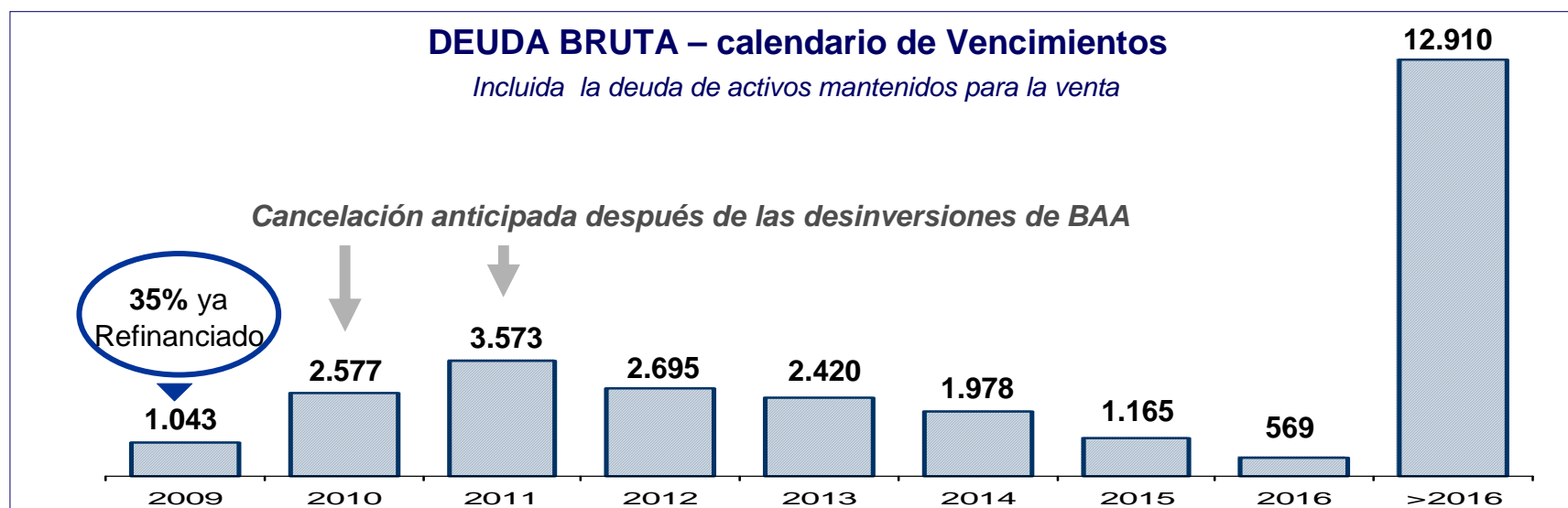
**Sólo el 7% de la deuda** está a nivel de la “**Matriz**”

**La deuda** se encuentra a nivel de los **proyectos de infraestructuras**

### Deuda de proyectos de infraestructura (22.448 mn €)



## Deuda bruta – Calendario de vencimientos



**Vencimiento medio > 14 años**

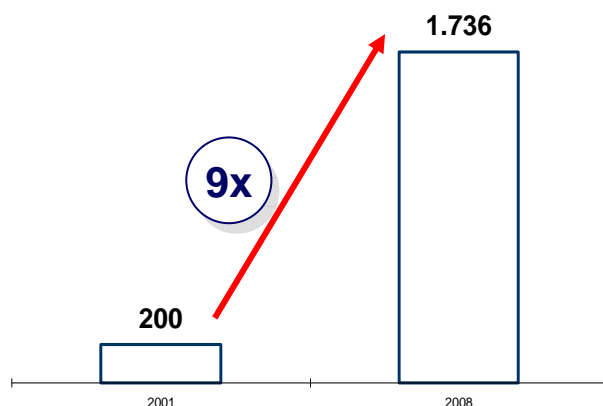
**79% cubierto a tipo fijo**

**Δ 50pb → 25mn en costes financieros**

## Deuda y Balance - Perfil de riesgo

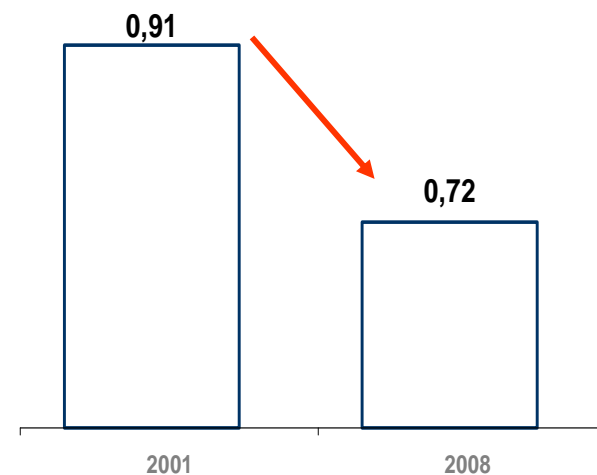
Incorporando **activos de calidad**  
a largo plazo  
**reduciendo los riesgos en el balance**  
... a la vez que se **multiplica el RBE**

### RBE-Infraestructuras\*\*

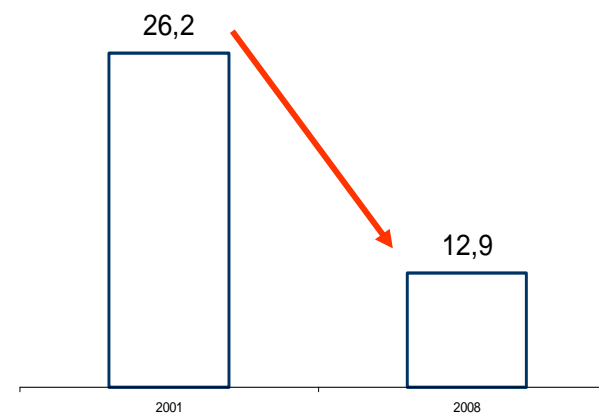


\*Deuda financiera bruta a largo plazo \*\*Deuda y RBE excluidos de las desinversiones

### Deuda\* / Activos Largo Plazo



### Deuda\* / RBE-Infraestructuras





**JOAQUÍN AYUSO**

*En Ferrovial desde 1982*

*Ingeniero de Caminos*

*CEO desde 2002*

- Principales hechos
- Qué preocupa al mercado
- Resultados 2008
- **Unidades de negocio**
- Visión de futuro

*Consejero Delegado, Joaquín Ayuso*

# BAA: Hitos y Calendario

## Revisión de Tarifas - (2008 - 13)

**Abr 08.** - LHR RPI +7,5%  
- LGW RPI + 2%

## Stansted - Revisión Tarifas - (2009-14)

**Dic 08.** - "Propuesta final"  
Retorno permitido: 7,1% real antes de impuestos  
RPI + 1,63% después de 2010-2011

## CC - Revisión de BAA

**Dic 08.** - "Informe preliminar"  
Venta de LGW y STN  
Venta de un aeropuerto escocés  
**Mar 09.** - Informe final

## DfT - Revisión Regulación Económica

**Abr 08.** - Anuncio de revisión  
**Primavera 09.** - Nueva propuesta de regulación  
- Consulta pública  
**Otoño 09.** - Decisión final del DfT  
**2010.** - Propuesta legislativa

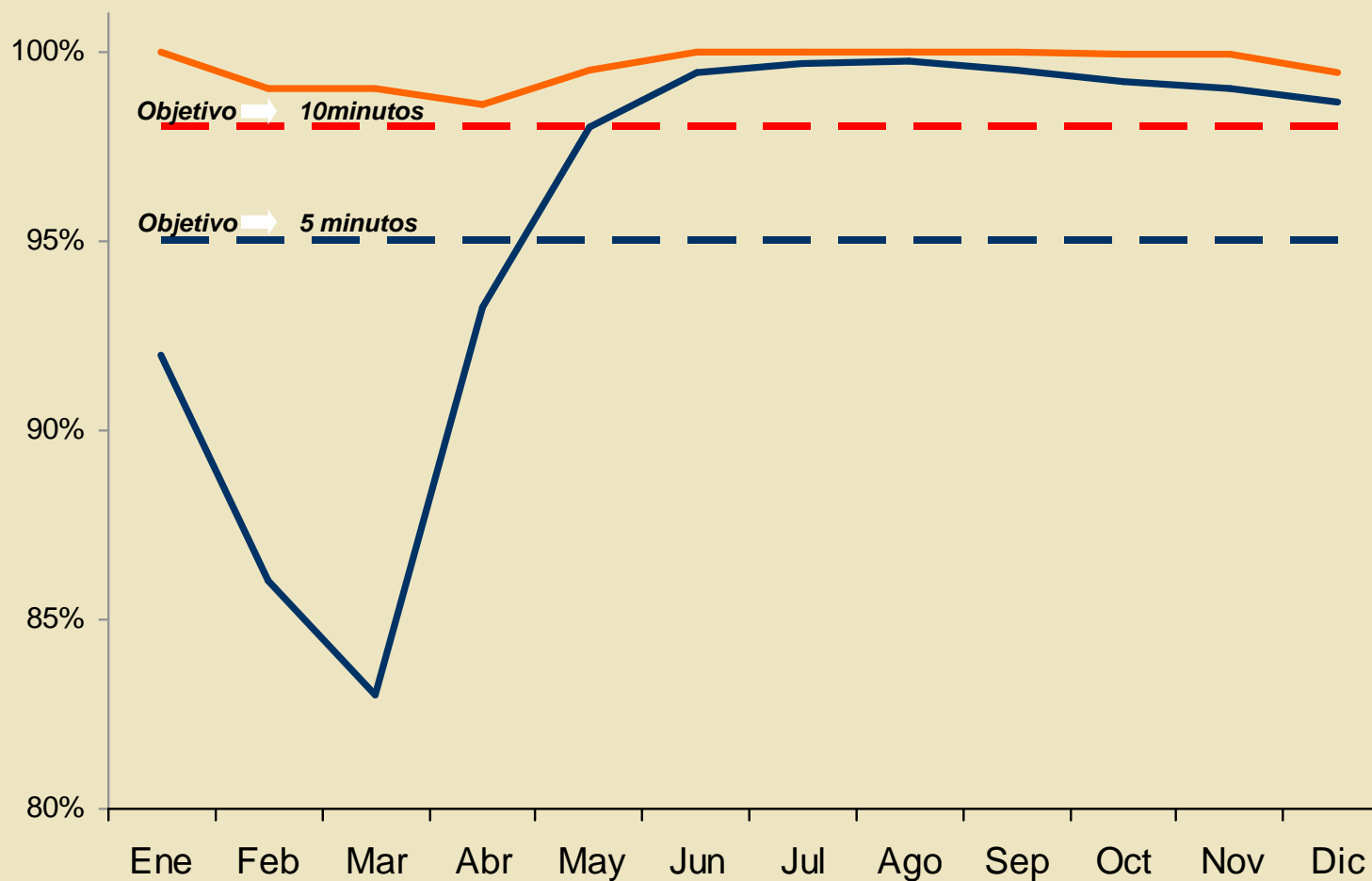
CC – Competition Commission  
DfT – Department for Transport

2008

- **Nuevo equipo directivo**
- **Refinanciación**
- **Apertura de la T5**
- **Mejora de los Costes Operativos**
- **Calidad de servicio**

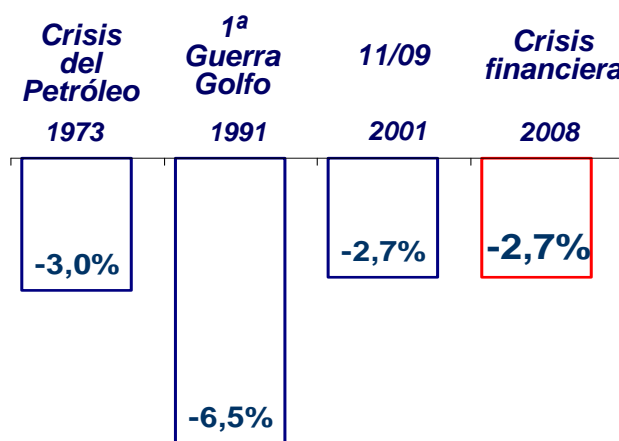
## BAA: Mejora en la calidad de servicio

**LHR - Evolución de los tiempos de espera en control de seguridad**



## BAA – Tráfico

Descenso del tráfico en línea con anteriores crisis ➤ RBE'08 supera las estimaciones



2008	REAL	ESTIMADO	VAR%
TRÁFICO <sup>(1)</sup>	123,4	127,7	-3,4
VENTAS <sup>(2)</sup>	2.638	2.684	-1,7
RBE	1.080	1.066	1,3
OPEX	1.558	1.618	-3,7

(1) Estimaciones para LHR, LGW, STN según presentación Mayo 2008

(2) Estimaciones para BAA

**Centrados en el control de costes**

**Centrados en la calidad de servicio**

### COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES AEROPUERTOS EUROPEOS

	Heathrow	Charles de Gaulle	Frankfurt	Barajas	Schiphol
2008 / 07	- 1,4%	1,6%	-1,3%	-2,4%	-0,8%
Ene 2009 / 08	-2,1%	-6,4%	-10,4%	-18,5%	N/A

**Heathrow: Mejor evolución relativa**

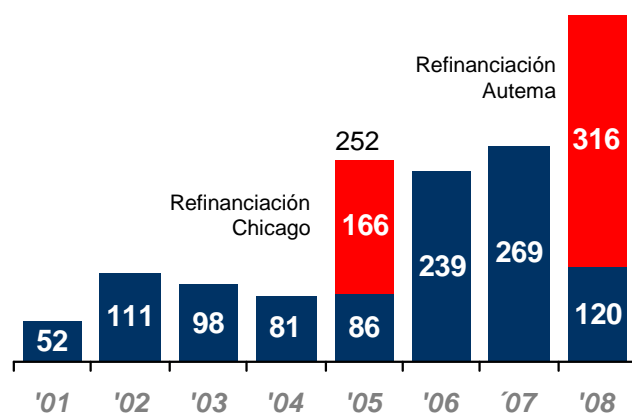


## Autopistas

### Tarifas vs. tráfico

- Las tarifas compensan la caída del tráfico
- Ampliación de capital 1x20
- Nuevas adjudicaciones (09)
  - Polonia: A1 2.100 mn€ / 35 años
  - EE.UU. North Tarrant 1.500 mn\$ / 52 años
- Venta de activos maduros

#### Flujo Caja Operativo - Proyectos de Cintra



Pro-forma (*)	2008	2007	Δ%
Ventas	1.124	1.026	9,6%
RBE	723	694	4,2%
Margen %	64,4%	67,7%	

(\*) Pro-forma: Excluido el impacto del tipo de cambio

Cifras Operativas	2008	2007	Δ%
ETR 407 (VKT 000)	2.253	2.253	-0,0%
Chicago Skyway	44.721	49.535	-9,7%
Indiana Toll Road	28.904	31.431	-8,0%
Autema	23.497	23.875	-1,6%
Ausol I	19.586	21.482	-8,8%
Ausol II	19.294	21.170	-8,9%
Aparcamientos	296.146	266.805	11,0%

## Diversificación internacional

- **Récord histórico** del Flujo de Caja Operativo

- **Crecimiento orgánico**

- ✓ **España:** crecimiento estable

RBE +7%

- ✓ **Swissport:** mejora rentabilidad

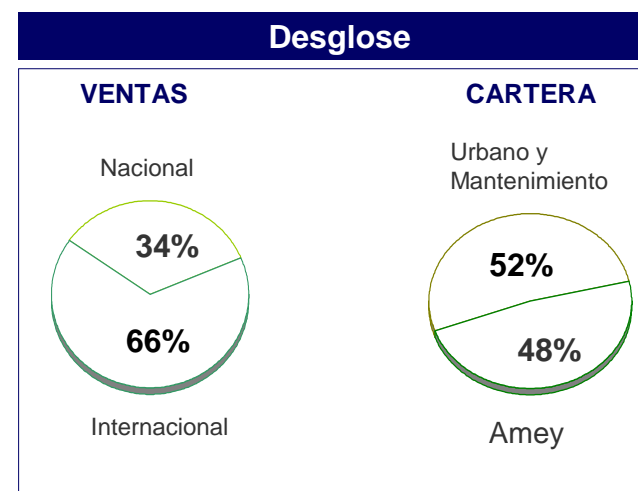
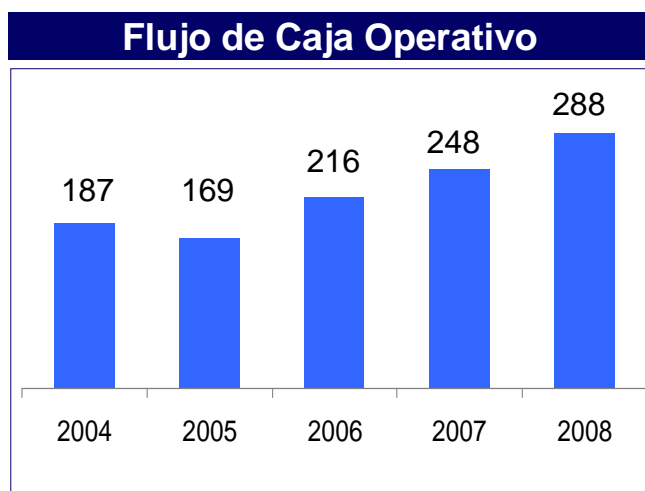
RBE +25%

- ✓ **Amey ex-Tube Lines:**

RBE +16%

Pro-forma (*)	Total	Amey	Swissport	España
Ventas	+8,8%	+8,8%	+8,6%	+9,1%
RBE	+4,5%	-3,6%	+25,1%	+7,1%
RBE / Ventas 08 Margen	+9,8% -41pb	+9,4% -121pb	+5,9% +77pb	+13,4% -25pb
Rdo.Expl./Ventas 08 Margen	+6,5% -33pb	+6,7% -96pb	+3,3% +79pb	+8,5% -42pb
Cartera	+7,5%	+4,7%		+10,6%

(\*) Pro-forma: Excluido el impacto del tipo de cambio



## La actividad internacional compensa el menor volumen doméstico

- Gestión del Flujo de Caja, no del volumen**

- ✓ Flujo operaciones = 375; mayor que RBE
- ✓ Flujo libre = 327; el más alto desde 2004

- Alto nivel de provisiones**

- ✓ Rdo. Explotación nacional 4T : 0,7%
- ✓ Ex-provisiones: 4,4%

- Actividad internacional rentable**

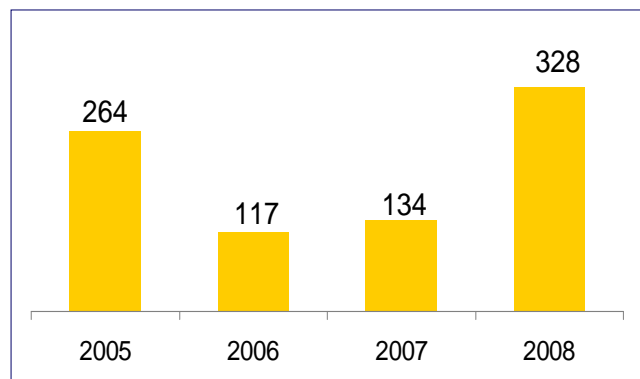
- ✓ Contratos 2009 (e)  
*Polonia (e) A1  $\approx$  1.800 mn€*  
*EE.UU North Tarrant  $\approx$  1.500 mn\$USA*

Pro-forma (*)	Total	Nacional	Internacional
Ventas	-1,7%	-11,3%	+19,2%
Rdo. Explotación	-25,9%	-39,4%	+51,3%
Rdo. Expl / Ventas	+4,1%	+4,6%	+3,3%
Margen	-134pb	-213pb	+70pb
Cartera	-3,5%	-7,1%	+2,3%

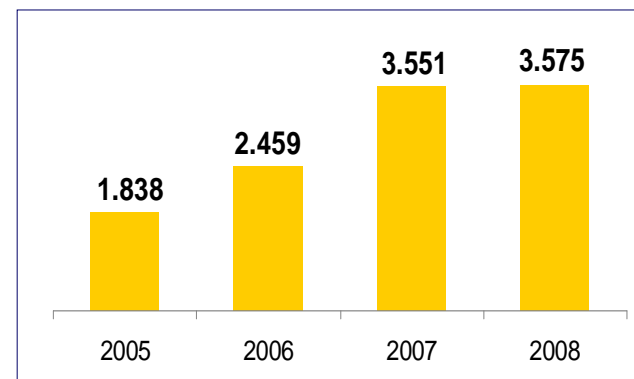
(\*) Pro-forma: Excluido el impacto del tipo de cambio

Aún no incluidos  
en Cartera

**Flujo de Caja Libre**



**Cartera internacional**





**RAFAEL DEL PINO**

*En Ferrovial desde 1982*

*Ingeniero de Caminos*

*MBA Sloan School MIT*

*Presidente desde 2000*

- Principales hechos
- Qué preocupa al mercado
- Resultados 2008
- Unidades de negocio
- **Visión de futuro**

*Presidente, Rafael del Pino*



# 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](mailto:ir@ferrovial.es)  
website: [www.ferrovial.com](http://www.ferrovial.com)