

*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 € refinaciados*

*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**

<b>2008</b>	
<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*



**JOAQUIN 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

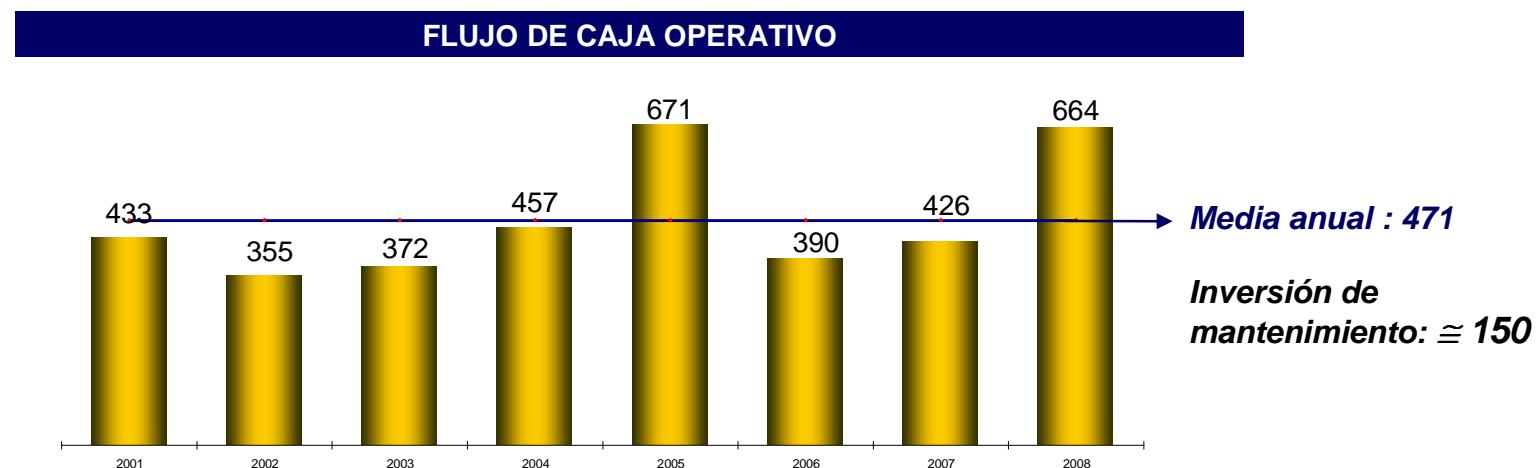
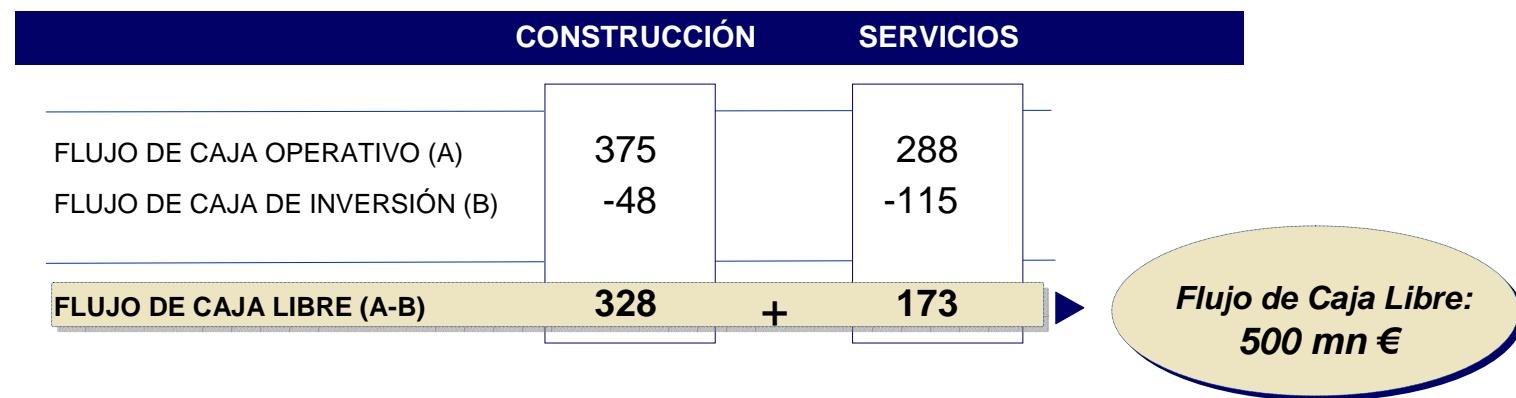
*Préstamo de Ferrovial Infraestructuras*

5

*Deuda de BAA*

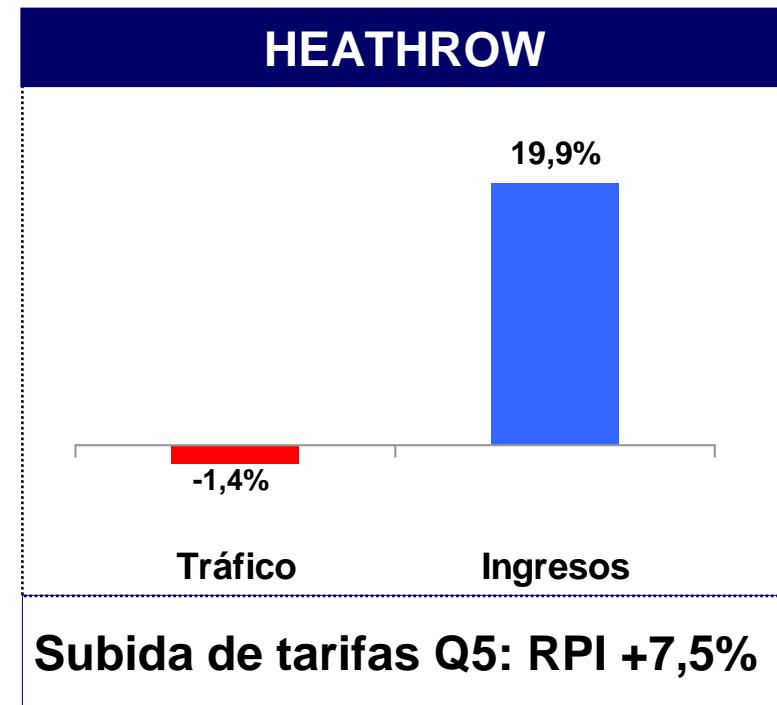
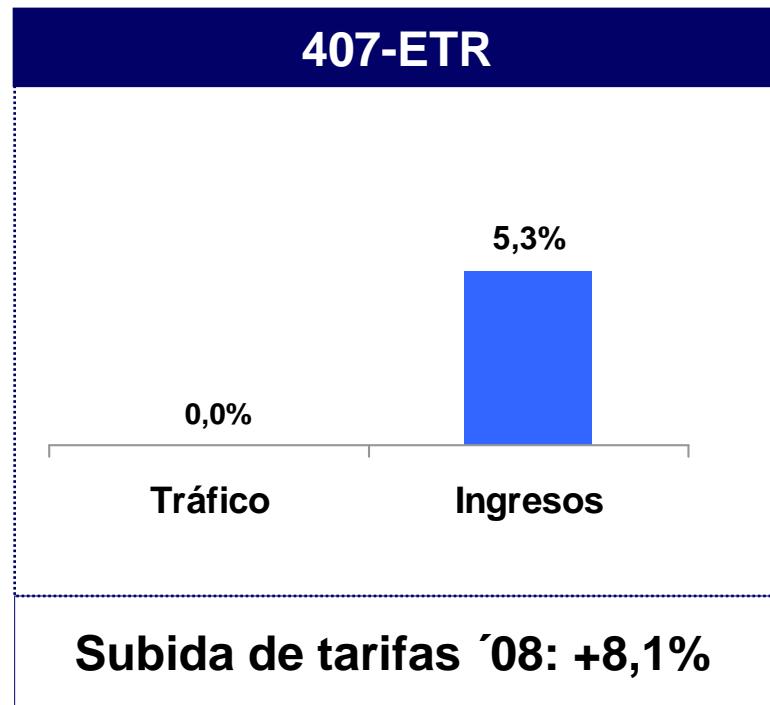
## Generación de flujo de caja de construcción y servicios

**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\***

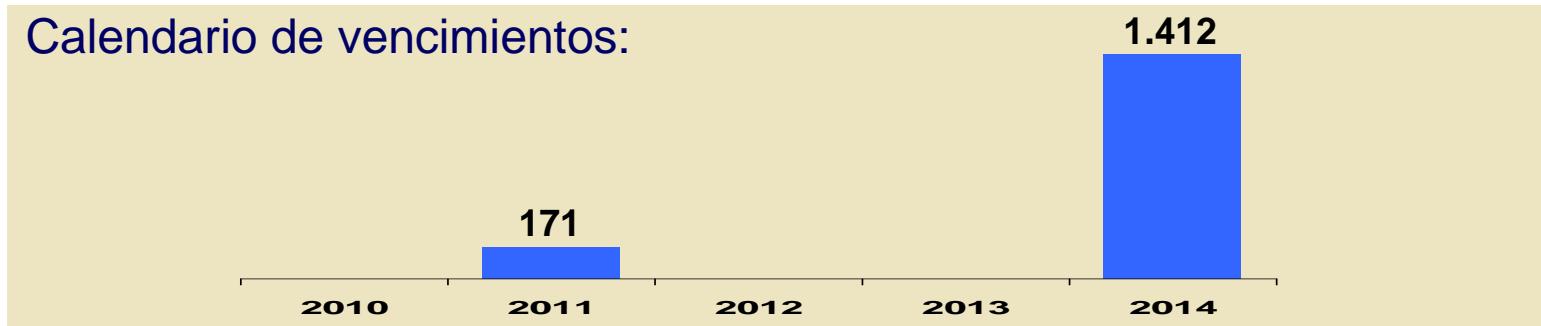
€bn – Dic 08	Grupo Consolidado	FER “Matriz”	Cintra “Matriz”	Aeropuertos	Autopistas	Otros
Liquidez	10,5	1,2	0,5	4,1	3,0	1,7
Posición de Caja	3,1	0,4	0,4	0,5	0,8	1,0
Líneas de crédito disponibles* 7,4		0,8	0,1	3,6	2,2	0,7

(\*) 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**

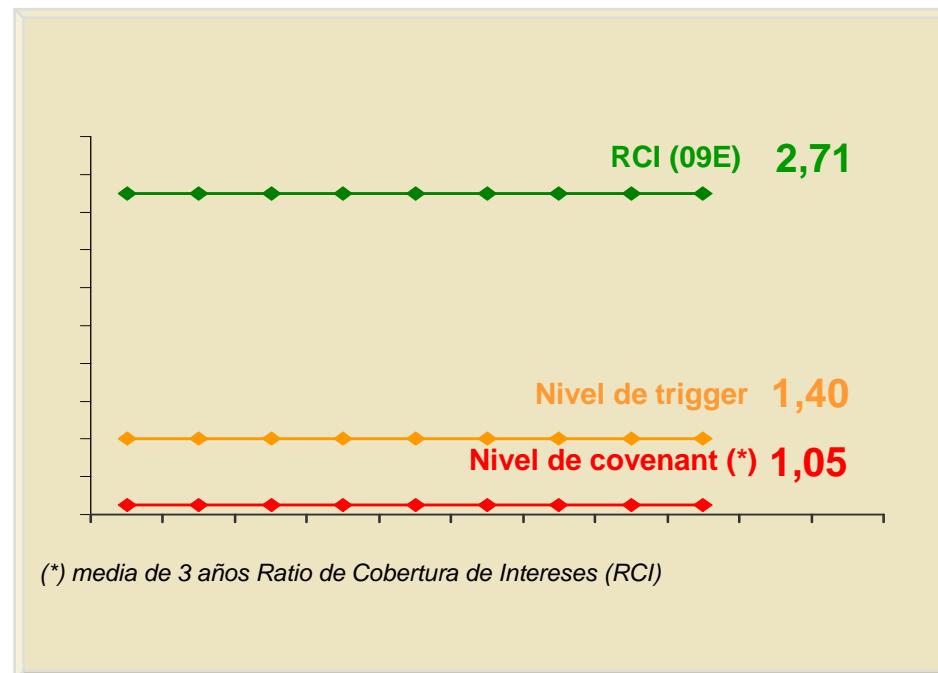
\* Media aritmética del precio de cierre de los 90 días naturales previos

**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 VILLENA**  
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	2.738	4,7
(1.133)		(1.133)	Amortizaciones	(1.188)	(1.188)	19,5%
1.876	35	1.911	Rdo. Explotación	1.562	1.550	-4,8%
(1.837)	(64)	(1.901)	Rdo. Financiero	(1.791)	(2.227)	
(111)		(111)	Rdo. Pta. Equivalencia	7	7	
767		767	Otros ingresos	449	287	
696	(30)	666	BAI	226	(383)	
162	10	172	Impuestos	118	292	
(113)	8	(104)	Minoritarios	7	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

14 -

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



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

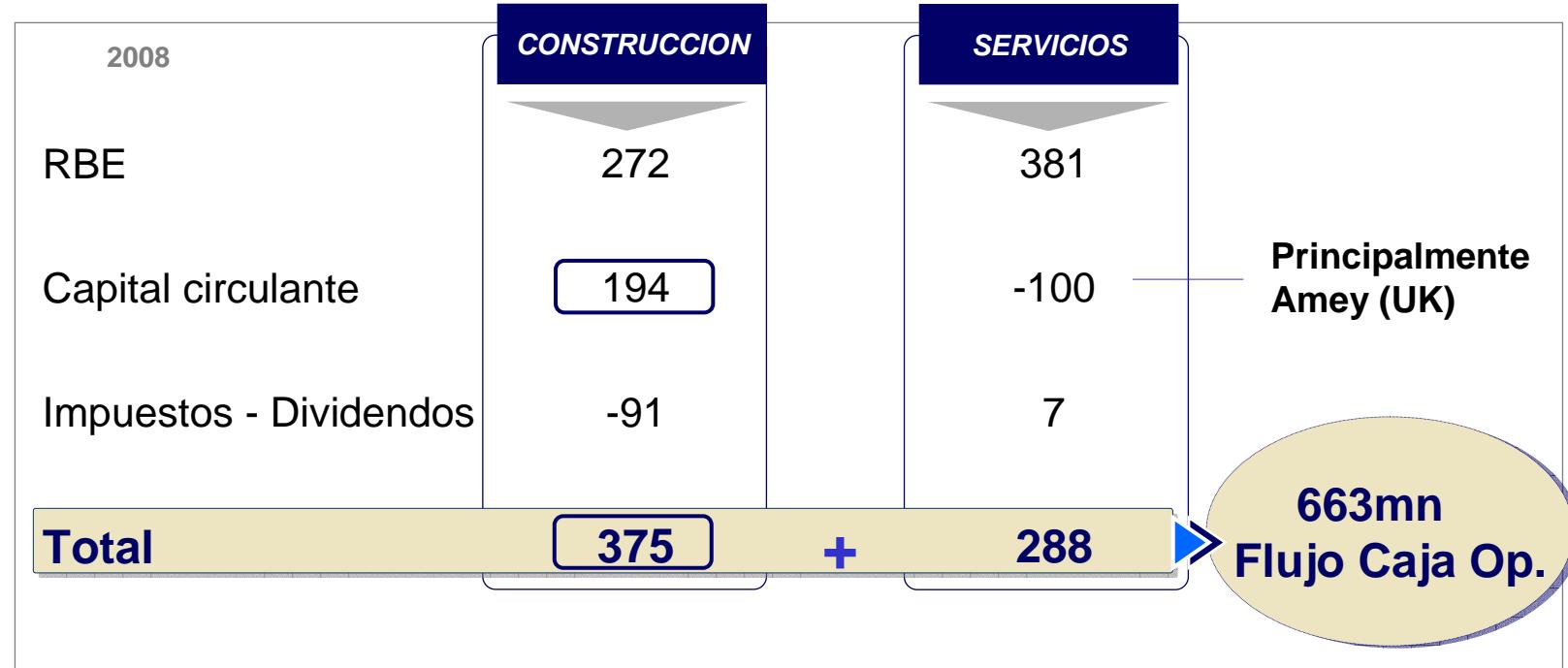
## Sin impacto en Caja

## Flujo de Caja Consolidado

2008	<b>TOTAL</b>	<i>Ex - Proyectos Infraestructuras</i>	<i>Proyectos Infraestructura</i>	<i>Otros</i>
RBE	<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



### Construcción



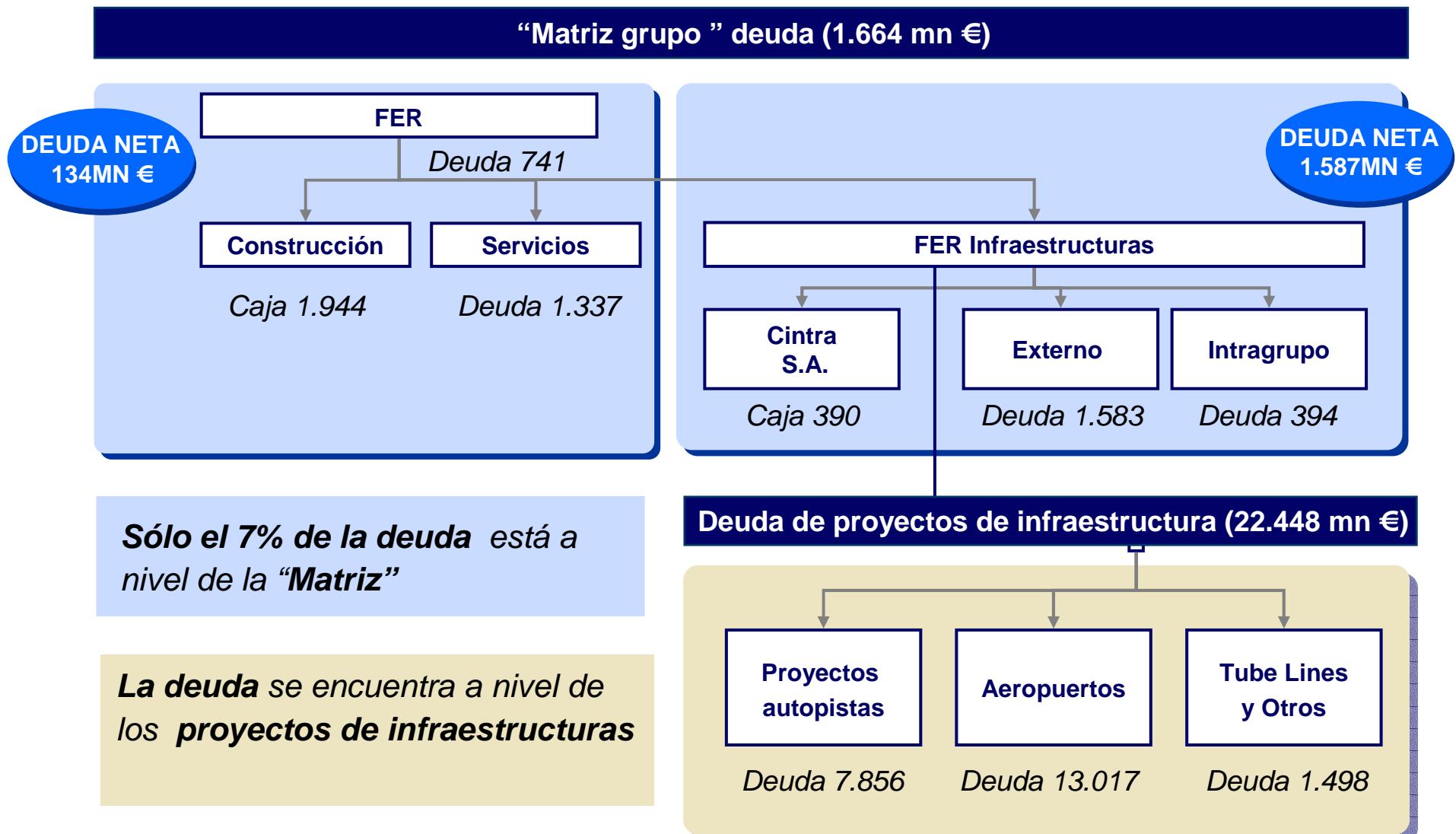
**Flujo operativo superior al RBE**  
**Sin deterioro del capital circulante**

### Servicios

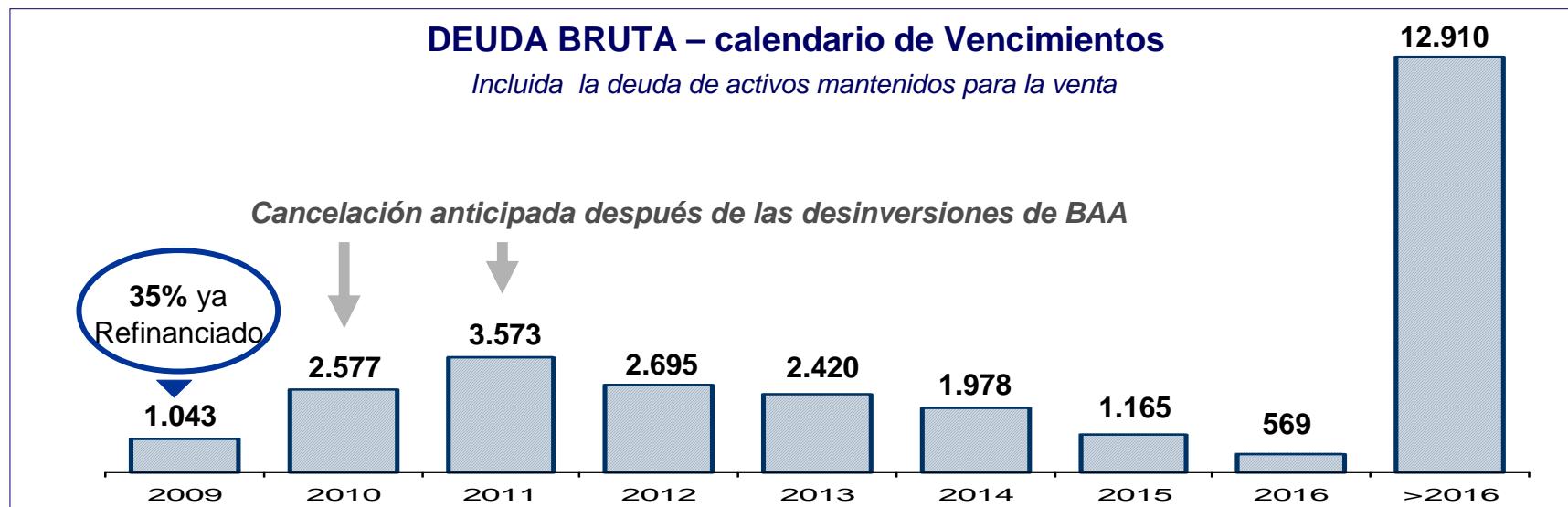


**Récord histórico de flujo de operaciones**  
**Variación del Capital Circulante en Amey**

## Posición Neta de Tesorería - Diciembre 2008



## Deuda bruta – Calendario de vencimientos



**Vencimiento medio > 14 años**

**79% cubierto a tipo fijo**

$\Delta 50pb \rightarrow 25mn$  en **costes financieros**

## Deuda y Balance - Perfil de riesgo

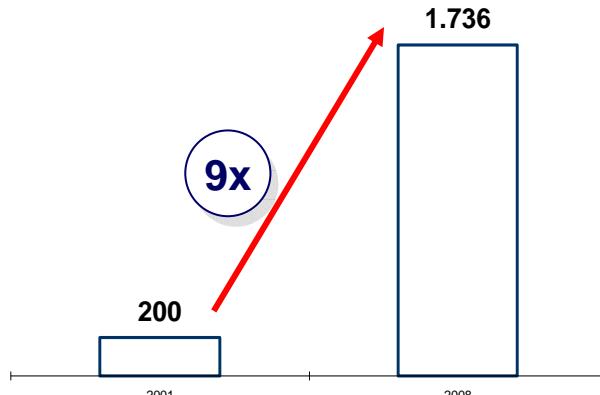
Incorporando **activos de calidad**

a largo plazo

reduciendo **los riesgos en el balance**

... a la vez que se **multiplica el RBE**

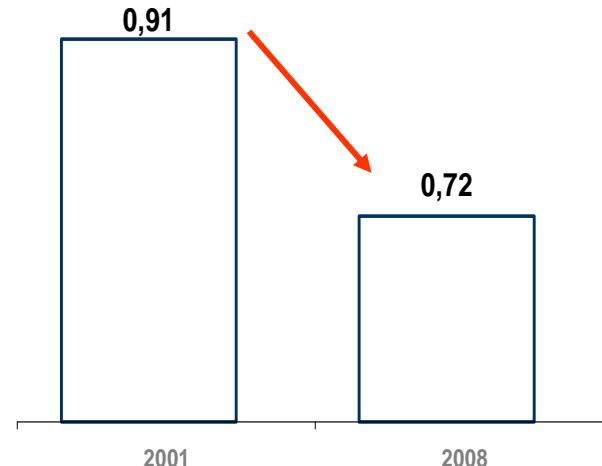
**RBE-Infraestructuras\*\***



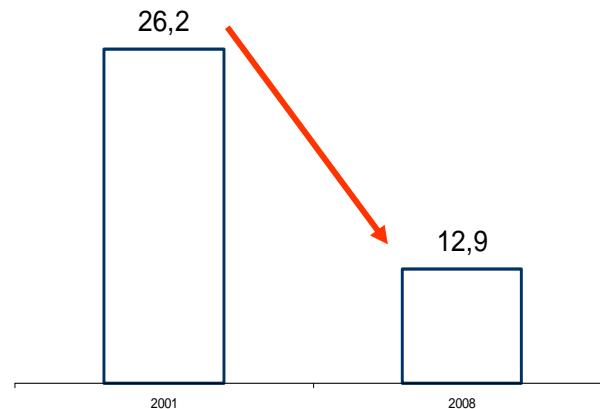
\*Deuda financiera bruta a largo plazo

\*\*Deuda y RBE excluidos de las desinversiones

**Deuda\* / Activos Largo Plazo**



**Deuda\* / RBE-Infraestructuras**





**JOAQUIN 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

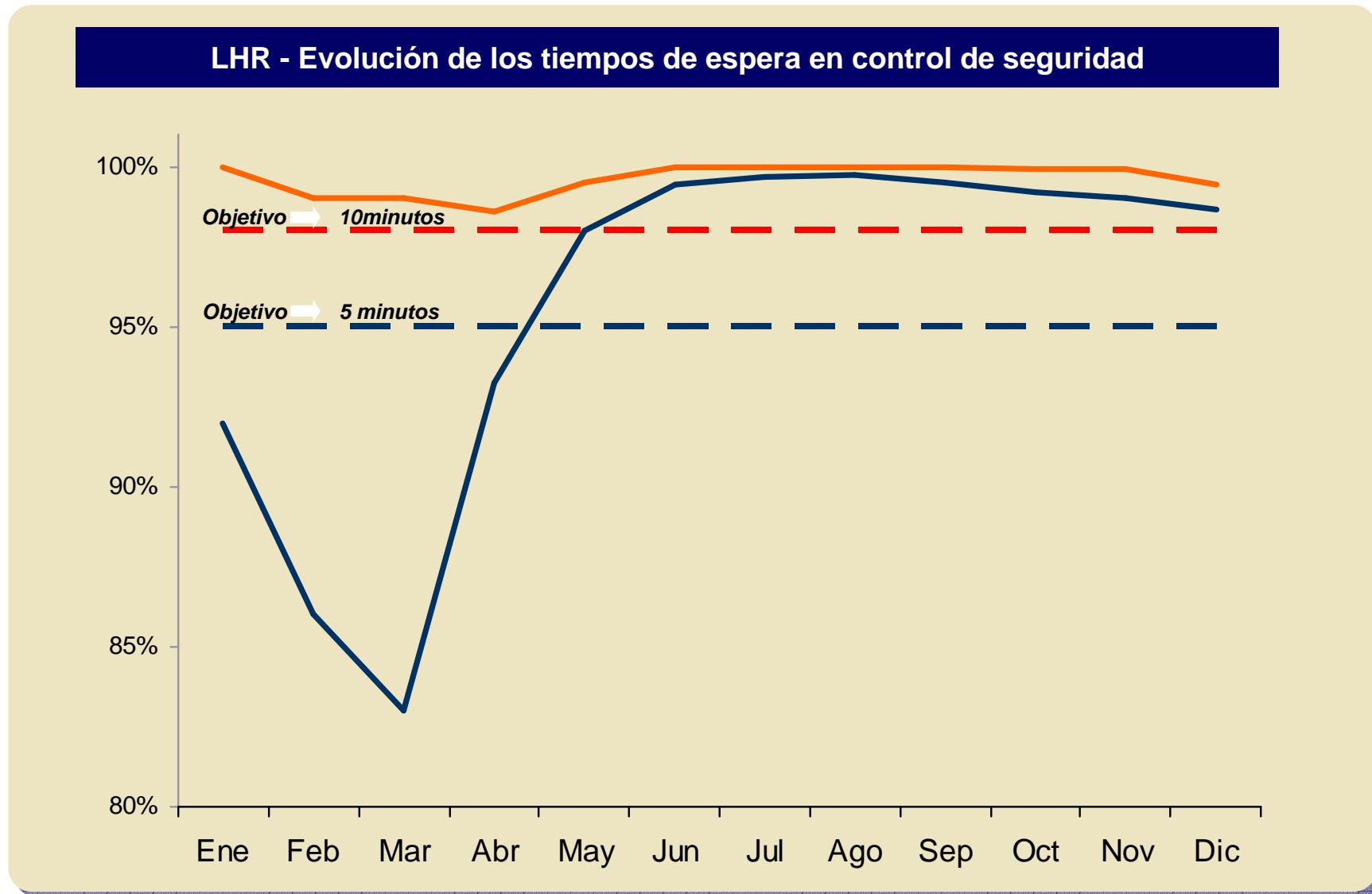
Abr 08. - Anuncio de revisión  
Primavera 09. - Nueva propuesta de regulación  
- Consulta pública  
Otoño 09. - Decisión final del DfT  
2010. - Propuesta legislativa

2008

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

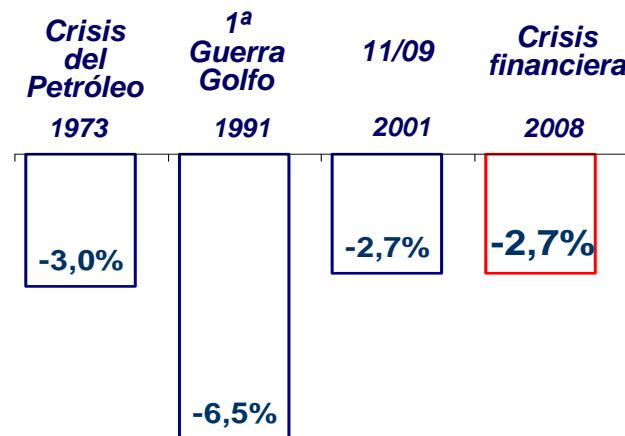
CC – Competition Commission  
DfT – Department for Transport

## BAA: Mejora en la calidad de servicio



## 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	<b>1,3</b>	
OPEX	1.558	1.618	<b>-3,7</b>	

(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

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

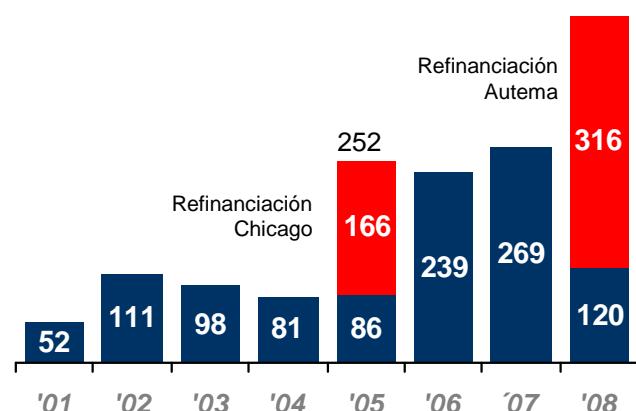
**Heathrow: Mejor evolución relativa**

## 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%
Margin %		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%

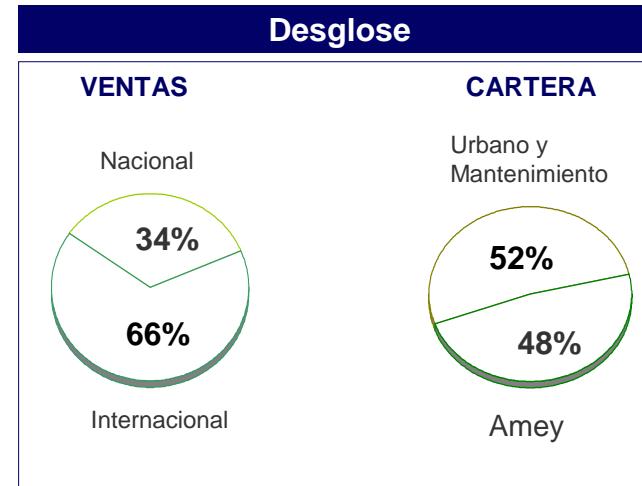
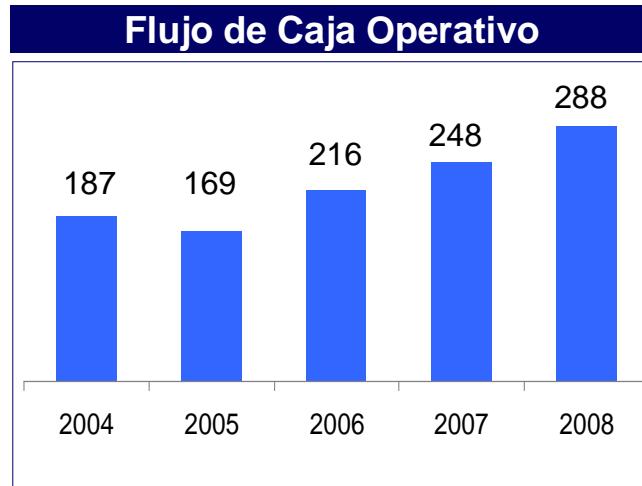
## Servicios

# 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	+9,8%	+9,4%	+5,9%	+13,4%
Margen	-41pb	-121pb	+77pb	-25pb
Rdo.Expl./Ventas 08	+6,5%	+6,7%	+3,3%	+8,5%
Margen	-33pb	-96pb	+79pb	-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%

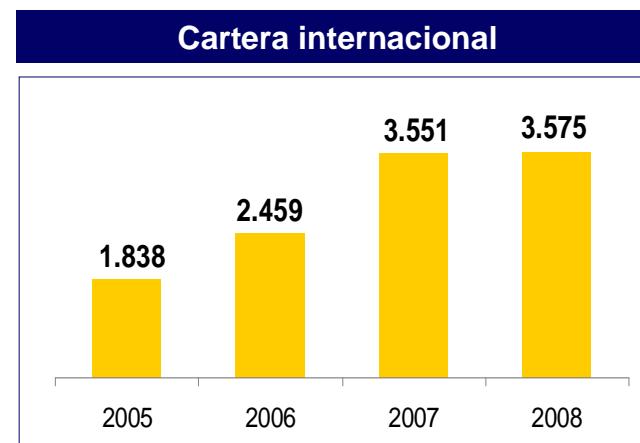
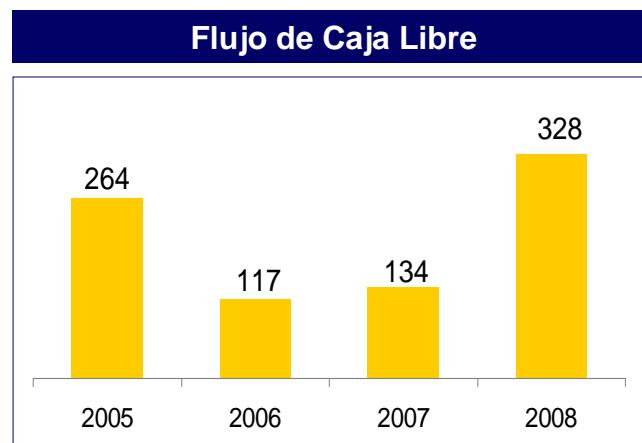
- **Actividad internacional rentable**

- ✓ Contratos 2009 (e)
  - Polonia (e) A1  $\simeq 1.800 \text{ mn}\text{€}$
  - EE.UU North Tarrant  $\simeq 1.500 \text{ mn}\text{\$USA}$

	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



**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*



**Dow Jones**  
**Sustainability Indexes**  
Member 2007/08



**FTSE4Good**

# 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)