



Resultados

Enero-marzo

2008



FTSE4Good



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

ferrovial

I. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS 2008

1. PRINCIPALES MAGNITUDES

Los resultados del primer trimestre de 2008 están marcados por:

- ✓ **Apreciación del euro respecto a libra** (14%) y dólar USA (16%) con su impacto en menor cifra de ventas y resultados contables en euros
- ✓ **Construcción:** Evolución de las ventas en el mercado doméstico (-14%)
- ✓ **BAA:** disminución del perímetro por las ventas realizadas, aumento de costes de seguridad y explotación (T5) y aumento de amortizaciones
- ✓ **Mayores gastos financieros contables** (157 millones) por la valoración de los instrumentos financieros (derivados) que no suponen una salida de caja
- ✓ Ingresos extraordinarios por la **venta de WDF** (294 millones)

Financieras

	mar-08	mar-07	Var (%)
Resultado neto	78,5	449,9	-82,5
BPA	0,6	3,2	-82,5
Resultado Bruto de Explotación	556,7	635,7	-12,4
Resultado de Explotación	288,4	349,6	-17,5
Ventas	3.245,2	3.407,4	-4,8
Deuda neta consolidada	29.177,4	31.991,2	-8,8
Deuda ex-proyectos Infra*	2.272,5	1.393,3	63,1
Inversiones Brutas	388,8	74,7	420,5

* Excluida la deuda de Proyectos infraestructuras

Operativas

	mar-08	mar-07	Var (%)
Cartera de Construcción	9.281	8.362	11,0
Cartera de Servicios	10.087	8.986	12,3
Evolución Tráfico autopistas (IMD)			
ETR 407 (Km recorridos 000)	501.807	479.526	4,6
Chicago Skyway	39.863	43.781	-8,9
Indiana Toll Road	25.040	26.653	-6,1
Autema	25.494	24.302	4,9
Ausol I	18.449	18.847	-2,1
Ausol II	18.367	19.436	-5,5
BAA (millones pasajeros)	33,4	33,0	1,2
Plazas de aparcamiento	266.728	253.285	5,3

2. ANÁLISIS DE RESULTADOS

2.1 Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	mar-08	mar-07	Var (%)
CIFRA DE VENTAS	3.245,2	3.407,4	-4,8
Otros Ingresos	5,9	3,9	49,3
Total Ingresos de Explotación	3.251,1	3.411,3	-4,7
Gastos Externos y de Explotación *	1.749,0	1.850,4	-5,5
Gastos de Personal	945,5	925,3	2,2
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	556,7	635,7	-12,4
Margen bruto de explotación	17,2%	18,7%	
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	268,3	286,1	-6,2
RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	288,4	349,6	-17,5
Margen neto de explotación	8,9%	10,3%	
Resultado Financiero	-558,9	-471,7	-18,5
Rtdo. Fro. Proyectos de infraestructuras	-515,5	-430,8	-19,7
Resultado Financiero resto de sociedades	-43,3	-40,9	n.s.
Resultados por Puesta en Equivalencia	1,9	4,2	-54,4
Otras Ganancias y Pérdidas	292,0	473,4	-38,3
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	23,5	355,4	-93,4
Impuesto sobre Beneficios	71,8	31,6	-127,0
RESULTADO CONSOLIDADO	95,3	387,0	-75,4
RESULTADO NETO ATRIBUIBLE	95,3	387,0	-75,4
Resultado Atribuido a Socios Externos	-16,8	62,8	n.s.
RESULTADO NETO TOTAL	78,5	449,9	-82,5

*El Resultado bruto de explotación se ha calculado como el Resultado de explotación más amortizaciones, excluyendo provisiones, incluyéndose en el epígrafe Gastos externos y de explotación la variación de las provisiones de circulante. A efectos comparativos, los datos correspondientes a 2007 se presentan bajo el mismo criterio.

2.2. Importe Neto de la Cifra de Negocio - Ventas

Excluyendo el impacto del tipo de cambio y la variación del perímetro, el crecimiento sería del +2,6%

	mar-08	mar-07	Var (%)
Construcción	1.119,3	1.217,3	-8,1
Aeropuertos	733,1	851,4	-13,9
Autopistas y aparcamientos	255,8	227,3	12,5
Servicios	1.156,5	1.118,2	3,4
Ajustes (*)	-19,4	-6,8	n.s.
Total	3.245,2	3.407,4	-4,8

(*) Corresponde a ajustes de consolidación por facturaciones intergrupo.

La evolución de la cifra de negocio combina diversos efectos:

BAA, en moneda local y con perímetro homogéneo, sus ventas crecen +8,7%

El crecimiento en Autopistas y aparcamientos +12,5% por crecimiento orgánico.

El crecimiento de Servicios, excluyendo el impacto del tipo de cambio, sería del 9,3%.

La **reducción de las ventas en Construcción** (-8,1%); provocada por la evolución de las ventas domésticas (-14,3%), parcialmente compensado por la favorable evolución de las ventas internacionales (+7,1%).

La **aportación porcentual** de las distintas áreas de negocio a las Ventas es la siguiente:

	mar-08	mar-07
Construcción	34%	36%
Aeropuertos	23%	25%
Autopistas y aparcamientos	8%	7%
Servicios	36%	33%

La distribución por **áreas geográficas** es la siguiente:

	mar-08	%	mar-07	%	Var(%)
España	1.201,6	37%	1.282,5	38%	-6,3
Reino Unido	1.267,9	39%	1.398,0	41%	-9,3
Canadá y EEUU	254,4	8%	258,0	8%	-1,4
Polonia	185,5	6%	175,0	5%	6,0
Chile	69,3	2%	65,8	2%	5,3
Resto Europa	208,8	6%	182,9	5%	14,2
Resto del Mundo	57,7	2%	45,2	1%	27,7
Total Internacional	2.043,6	63%	2.124,9	62%	-3,8
TOTAL	3.245,2	100%	3.407,4	100%	-4,8

Las ventas internacionales superan a las ventas domésticas y representan un 63%.

2.3. Gastos de Personal

La partida registra un incremento del 2,2% hasta alcanzar un importe de 945,5 millones de euros. La plantilla media a 31 de marzo de 2008 asciende a 103.927 frente a los 99.788 empleados del primer trimestre de 2007.

2.4. Resultado Bruto de Explotación (RBE)

Reducción del RBE (-12,4%). **Excluyendo el impacto del tipo de cambio y la variación del perímetro, el crecimiento sería del -6,3%.**

El desglose por áreas de negocio es el siguiente:

	mar-08	mar-07	Var (%)
Construcción	67,6	75,8	-10,8
Aeropuertos	212,1	309,6	-31,5
Autopistas y aparcamientos	169,5	147,0	15,3
Servicios	109,9	106,3	3,4
Otros	-2,4	-3,1	n.s.
Total	556,7	635,7	-12,4

La principal variación se produce en BAA, por diversos motivos; evolución tipo de cambio (-14%), reducción del perímetro por ventas de activos, importante incremento de los costes (apertura de la T5, la recolocación de la aerolíneas en el aeropuerto de Heathrow y los mayores costes de seguridad)

Autopistas y aparcamientos, mejora el RBE (+15,3%) a pesar del impacto negativo de la depreciación del dólar.

En Construcción se reduce el RBE (-10,8%), manteniendo el margen RBE.

La aportación de las actividades de Aeropuertos, Servicios y Autopistas supone el 88% del RBE. La Construcción representa un 12%.

	mar-08	mar-07
Construcción	12%	12%
Aeropuertos	38%	49%
Autopistas y aparcamientos	30%	23%
Servicios	20%	17%

La contribución al RBE de 2008 de las actividades realizadas fuera de España representa el 77%.

La distribución del RBE por zonas geográficas es la siguiente:

	mar-08	%	mar-07	%	Var (%)
España	130,1	23%	134,7	21%	-3,4
Reino Unido	255,2	46%	357,2	56%	-28,6
Canadá y EEUU	81,3	15%	74,8	12%	8,7
Polonia	8,4	2%	1,2	0%	n.s.
Chile	44,7	8%	39,1	6%	14,3
Resto Europa	31,9	6%	22,6	4%	41,2
Resto del Mundo	5,1	1%	6,1	1%	-16,4
Total Internacional	426,6	77%	501,0	79%	-14,9
TOTAL	556,7	100%	635,7	100%	-12,4

2.5. Amortizaciones

La cifra de amortizaciones es inferior a la de 2007 (-6,2%). La principal explicación es el cambio de criterio en las amortizaciones de Autopistas y aparcamientos, a partir de junio de 2007 se aplica un criterio basado en el tráfico, anteriormente se utilizaba un criterio lineal. En sentido contrario, existen mayores amortizaciones en BAA por la amortización acelerada de la T1.

2.6. Resultado de Explotación

Registra una caída del -17,5%.

	mar-08	mar-07	Var (%)
Construcción	53,1	58,2	-8,8
Aeropuertos	44,8	150,1	-70,1
Autopistas y aparcamientos	122,5	77,9	57,4
Servicios	71,0	67,0	6,0
Ajustes	-3,0	-3,6	n.s.
Total	288,4	349,6	-17,5

El desglose por áreas de negocio es el siguiente:

	mar-08	mar-07
Construcción	18%	17%
Aeropuertos	16%	43%
Autopistas y aparcamientos	42%	22%
Servicios	25%	19%

La aportación de las actividades de Aeropuertos, Autopistas y Servicios suponen el 82% del Resultado de explotación, frente al 18% de las actividades de Construcción.

En el presente periodo la contribución al Resultado de explotación de las actividades realizadas fuera de España suponen el 68%.

La distribución del Resultado de explotación por zonas geográficas es la siguiente:

	mar-08	%	mar-07	%	Var (%)
España	90,9	32%	86,2	25%	5,5
Reino Unido	78,5	27%	184,5	53%	-57,5
Canadá y EE.UU.	58,9	20%	38,8	11%	51,8
Polonia	7,0	2%	-0,3	0%	2.433,3
Chile	29,9	10%	26,6	8%	12,4
Resto Europa	22,0	8%	10,5	3%	109,5
Resto del Mundo	1,2	0%	3,3	1%	-63,6
Total Internacional	197,5	68%	263,4	75%	-25,0
TOTAL	288,4	100%	349,6	100%	-17,5

2.7. Resultado Financiero

	mar-08	mar-07	Var (%)
Proyectos de infra. (financiación)	-369,7	-464,7	20,5
Proyectos de infra. (derivados)	-145,9	33,8	-530,9
Resto de sociedades	-32,1	-43,3	25,8
Resto de sociedades (derivados)	-11,2	2,4	-570,4
Total	-558,9	-471,7	-18,5

El incremento del Resultado financiero se debe a:

a) Proyectos de Infraestructuras

1. **BAA/ADI** cuyo gasto financiero asciende a 354,0 millones frente a 300,6 de 2007.

	mar-08	mar-07	Var (%)
Proyectos de infra. (financiación)	-214,1	-330,4	35,2
Proyectos de infra. (derivados)	-139,8	29,8	-569,6
Total	-354,0	-300,6	-17,7

Por un lado, se reduce el gasto financiero por el menor volumen de deuda de adquisición, tras la venta de activos de BAA.

Por otro lado, existe un impacto negativo por el menor valor de los derivados contratados en relación con la

refinanciación, motivado por la disminución del Libor y el incremento de la inflación. Este menor valor no ha tenido ninguna salida de caja asociada.

Se incluye una provisión en el Resultado financiero de 4,7 millones de euros relacionada con los *equity swaps* contratados para la cobertura de los planes de opciones sobre acciones de Ferrovial.

2. Concesiones de autopistas

La variación en los gastos financieros se debe, principalmente, a:

Autopistas chilenas Incremento del gasto financiero en 11,5 millones de euros, debido principalmente al mayor componente de inflación de la deuda denominada en UF, lo que ha aumentado el gasto financiero en moneda local.

407-ETR: Mayor gasto financiero de 9,7 millones de euros debido, fundamentalmente, a la provisión realizada por la reducción del valor de las inversiones en ABCP's de la autopista.

Los **ajustes a valor razonable de los derivados** financieros en distintas autopistas ha disminuido el ingreso financiero en, aproximadamente, 6,4 millones de euros

La **variación del tipo de cambio** del euro respecto a las principales divisas, lo que afecta al importe en euros de la financiación en dichas divisas y por tanto a los gastos financieros de la misma. Dicho efecto disminuye los gastos financieros del período en 3,7 millones de euros.

Se incluye una provisión en el Resultado financiero de 1,4 millones de euros relacionada con los *equity swaps* contratados para la cobertura de los planes de opciones sobre acciones de Ferrovial y Cintra.

b) Resto del Grupo:

El epígrafe de "Resultado financiero resto de sociedades" asciende a -43,3 frente a -40,9 millones de euros en el año anterior,

Se reduce el coste financiero de la deuda relacionada con el *equity* aportado a ADIL,

en el primer trimestre de 2008 ha ascendido a 35,8 millones de euros, frente a 51,6 en el mismo periodo del año anterior. Este menor gasto financiero por intereses, mas que se compensa con la provisión dotada en relación con los *equity swaps* contratados para la cobertura de los planes de opciones sobre acciones.

El resultado financiero incluye una provisión de 9,8 millones de euros, con relación a los instrumentos financieros "*equity swaps*" contratados para la cobertura de los planes de opciones sobre acciones concedidos a empleados. Dicha provisión se origina al ser inferior la cotización a 31 de marzo de 2008 (45,99) a la cotización de 31 de diciembre de 2007 (48,12). (en diciembre 2007 se creó una provisión por este mismo concepto de 66,8 millones)

El conjunto de los planes de opciones sobre acciones, a los que afecta esta provisión, suponen 6,9 millones de títulos de Ferrovial a un precio medio de 66,13 y 2,2 millones de acciones de Cintra a un precio medio de 10,48.

2.8. Resultados por puesta en equivalencia

Esta partida sufre una reducción, situándose en 1,9 millones de euros frente a los 4,2 millones de euros del año anterior. La diferencia está motivada por la venta de las participaciones minoritarias de BAA en diversos aeropuertos australianos.

2.9. Otras pérdidas y ganancias

Ascienden a 292,0 millones de euros, esta cifra incluye el 100% de **la plusvalía generada por la venta de WDF**.

En 2007 esta partida ascendía a 473 millones de euros, que procedían de la venta de la participación en el aeropuerto de Sidney.

2.10. Impuestos

Se genera un crédito fiscal por valor de 71,8 millones de euros, frente a 31,6 del año anterior.

El crédito fiscal está motivado por los resultados negativos en la cuenta de resultados de BAA/ADI, Ferrovial Infraestructuras y Cintra.

La venta de WDF está exenta del pago de impuestos.

2.11. Socios externos

Este epígrafe **cambia de signo respecto al año anterior**, alcanzando -16,8 millones de euros (62,8 en 2007). Este cambio de signo está motivado por los minoritarios de BAA, dado que en este trimestre se ha generado un ingreso extraordinario por la venta de WDF.

2.12. Resultado Neto

El resultado neto del primer trimestre de 2008 asciende a 78,5 millones de euros y representa una reducción del -82,5% frente al resultado neto del mismo periodo de 2007.

Excluyendo las variaciones del perímetro de consolidación, los resultados no recurrentes y con tipo de cambio homogéneos, la variación del resultado neto ha sido del +7,4%.

	mar-08	mar-07	Var (%)
Resultado neto	78,5	449,9	-82,5
Plusvalía WDF	179,4		
Plusvalía Sidney		474,8	
Rdo Financiero (derivados)	-72,7	17,2	
Otros	12,8	2,1	
Rdo. neto ex-desinversiones y no recurrentes	-41,0	-44,2	7,4

3. ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO

Construcción

	mar-08	mar-07	Var (%)
Ventas	1.119,3	1.217,3	-8,1
Resultado Bruto de Explotación	67,6	75,8	-10,8
Margen bruto	6,0%	6,2%	
Resultado explotación	53,1	58,2	-8,8
Margen explotación	4,7%	4,8%	
BAI	75,3	74,1	1,7
Margen BAI	6,7%	6,1%	
Cartera	9.281,2	8.361,8	11,0
Inversión	31,3	8,9	251,7

Durante el primer trimestre de 2008 se observan **dos perfiles muy distintos dentro de la división de Construcción**: El mercado domestico presenta una evolución negativa, mientras que la actividad internacional tiene una evolución positiva.

En conjunto, **las ventas se reducen -8,1% y la rentabilidad se mantiene en niveles similares** a los del mismo periodo del año anterior (RBE 6,0% vs. 6,2%), con un **fuerte aumento de cartera (+11,0%)** que garantiza la visibilidad de resultados en próximos ejercicios.

El Resultado Bruto de Explotación (RBE) se redujo un -10,8%. **La evolución negativa se explica por el mercado doméstico y el inicio de operaciones en Reino Unido.**

a) Cartera:

Las nuevas adjudicaciones tienen su reflejo en el **crecimiento de la cartera, principalmente, en la actividad exterior**, que pasa de 2.571 millones a 3.664 (+42,5%), excluyendo Budimex y Webber la cartera internacional incrementa un 72,0%.

	mar-08	mar-07	Var (%)
Obra civil	5.899,3	4.719,4	25,0
Edif. Residencial	1.090,2	1.374,0	-20,7
Edif. No Residencial	1.479,2	1.471,6	0,5
Industrial	812,5	796,8	2,0
Total	9.281,2	8.361,8	11,0

El crecimiento de la cartera está liderado por las **actividades internacionales, que suponen casi el 40% del total y han tenido un crecimiento del 43%**.

	mar-08	mar-07	Var (%)
Total Interior	5.617,2	5.791,2	-3,0
Total exterior	3.664,0	2.570,6	42,5
Otros	2.170,0	1.261,9	72,0
Budimex	936,1	805,2	16,3
Webber	557,9	503,5	10,8
Total	9.281,2	8.361,8	11,0

El **crecimiento de cartera exterior**, permitirá un progresivo aumento del peso de las ventas internacionales (32% actualmente) en próximos ejercicios.

b) Budimex:

	mar-08	mar-07	Var (%)
Ventas	187,9	169,4	10,9
Resultado Bruto de Explotación	4,3	1,4	203,1
Margen bruto	2,3%	0,8%	
Resultado explotación	3,0	0,1	5.368,2
Margen explotación	1,6%	0,0%	
BAI	6,0	0,5	1.045,4
Margen BAI	3,2%	0,3%	
Cartera	936,1	805,2	16,3

La actividad sigue mostrando **signos positivos de recuperación**: crecimiento de las ventas (+10,9%), parte de esta favorable evolución se explica por el tipo de cambio. **La cartera se sitúa en 936 millones de euros.**

c) Webber:

	mar-08	mar-07	Var (%)
Ventas	68,2	78,2	-12,7
Resultado Bruto de Explotación	5,2	7,3	-28,5
Margen bruto	7,6%	9,3%	
Resultado explotación	1,8	3,7	-49,6
Margen explotación	2,7%	4,7%	
BAI	1,3	3,7	-63,7
Margen BAI	2,0%	4,8%	
Cartera	557,9	503,5	10,8

En moneda local las Ventas crecen un +0,9%

El crecimiento de la **cartera** indica la evolución futura del negocio. En **moneda local la cartera aumenta un 32,4%**.

d) Construcción EX Budimex y webber:

	mar-08	mar-07	Var (%)
Ventas	863,1	969,7	-11,0
Resultado bruto de Explotación	58,1	67,1	-13,4
Margen bruto	6,7%	6,9%	
Resultado explotación	48,3	54,5	-11,4
Margen explotación	5,6%	5,6%	
BAI	68,0	69,8	-2,6
Margen BAI	7,9%	7,2%	
Cartera	7.787,2	7.053,2	10,4

Las ventas caen un -11,0% al compararlas con el primer trimestre de 2007, combinando **el incremento de las ventas internacionales ex Budimex y Webber (+16,6%)** y la caída de la actividad en el mercado domestico (-14,3%).

Las **Ventas internacionales** tienen un elevado crecimiento (+16,6%) liderado por los nuevos proyectos en Irlanda y EE.UU. La evolución del mercado domestico está afectada por diversos factores: La **selección de cartera centrada en mantener una rentabilidad adecuada** en cada proyecto que viene realizando la compañía, además el primer trimestre de 2007 fue el de mayor crecimiento.

El **Resultado bruto de explotación presenta una evolución similar a la de las ventas (-13,4%)** y se ve afectado por el inicio de actividades en Reino Unido.

Resultado de explotación (-11,4%), incluye menores amortizaciones. El margen de explotación se mantiene estable.

Las nuevas adjudicaciones tienen su reflejo en el **crecimiento de la cartera**, principalmente, en la actividad exterior, que pasa de 1.262 millones a 2.170 (+72,0%).

Aeropuertos

BAA

- El 1 de abril entraron en vigor las **nuevas tarifas** aprobadas por la CAA **para Heathrow (LHR) y Gatwick (LGW)**.

	Tarifa 08/09 (por pasajero)	Crecimiento Anual 2009-2012
LHR	£ 12,80 (+23,5%)	+7,5%+ Inflación
LGW	£ 6,79 (+21,0%)	+2,0%+ Inflación

- El pasado 27 de marzo **entró en servicio la Terminal 5** en el aeropuerto de Heathrow.
- El 18 de abril el **Banco Europeo de Inversión (BEI) se comprometió a transferir las líneas de crédito concedidas a BAA** a la nueva estructura financiera, bajo ciertas condiciones, además el crédito se amplía en 50 Mn de libras, hasta los 439Mn.

Cuenta de resultados (euros)

	mar-08	mar-07	Var (%)
Ventas	725,6	845,1	-14,1
Resultado Bruto de Explotación	211,8	311,8	-32,1
Margen bruto	29,2%	36,9%	
Resultado Explotación	45,6	153,3	-70,3
Margen explotación	6,3%	18,1%	

BAA se ve **muuy afectado por la evolución del tipo de cambio libra/euro**, (-14%), **por el cambio de perímetro** tras la venta de diversos activos en 2007 y 2008 y el aumento de costes por mayor gasto en seguridad y la apertura de la T5.

BAA en libras y con perímetro homogéneo (excluyendo WDF, APP, Budapest y Australia)

Libras- Perim. Homog	mar-08	mar-07	Var (%)
Ventas	505,0	464,0	8,8
Resultado Bruto de Explotación	152,2	198,7	-23,4
Margen bruto	30,1%	42,8%	
Resultado Explotación	24,4	101,4	-75,9
Margen explotación	4,8%	21,9%	

Las **ventas mejoran un 8,8%**, combinando el incremento del número de pasajeros y el incremento de tarifas (marzo '07).

Los costes de explotación aumentan un 33%, principalmente en LHR y LGW.

Libras- Perim. Homog	mar-08	mar-07	Var (%)
Costes operativos	352,8	265,3	33,0

Destacan los aumentos en costes de seguridad (32Mn de libras) y mantenimiento (24Mn de libras). En Heathrow, la apertura de la T5 y el programa de recolocación de las aerolíneas incrementan los costes generales en 24 millones de libras.

Las subidas de tarifas de los próximos ejercicios permitirán recuperar estas subidas de costes.

La amortización acelerada de la T1 ha supuesto un aumento de 21 millones de libras de depreciación.

Se incluye una provisión en el Resultado financiero de 4,7 millones de euros relacionada con los *equity swaps* contratados para la cobertura de planes de opciones sobre acciones.

A continuación se ofrece un detalle de las ventas y el RBE:

Millones de libras

	Ventas	RBE
Heathrow	292,0	86,1
Gatwick	85,9	12,1
Stansted	52,2	17,4
Escocia	45,7	20,0
Southampton	5,0	1,1
Heathrow express	34,9	7,8
Otros y ajustes	0,7	-0,4
Reino Unido	516,3	144,2
Nápoles	9,9	1,9
Budapest	0,0	0,0
Total Aeropuertos	526,2	146,2
WDF	0,0	0,0
Otros y ajustes	-21,2	6,0
Total BAA	505,0	152,2

Estacionalidad de Ventas y Margen explotación

La evolución de las principales magnitudes de BAA está marcada por la estacionalidad. Segundo y tercer trimestre son los de mayor número de pasajeros y los que más contribuyen a la cuenta de resultados.

	T1 07	T2 07	T3 07	T4 07
Ventas	845,1	1.014,3	1.074,2	888,8
RBE	313,3	454,4	494,9	280,1
Margen RBE	37,1%	44,8%	46,1%	31,5%

Evolución del Tráfico

En el primer trimestre de 2008 el número de pasajeros ascendió a 33,4 millones, lo que representa un **incremento del +1,2%** respecto al mismo periodo del año anterior.

Millones de pasajeros por aeropuerto	mar-08	Var (%)
Heathrow	15,4	0,6
Gatwick	7,4	5,7
Stansted	4,8	-4,3
Glasgow	1,6	-4,2
Edinburgh	1,9	4,2
Aberdeen	0,7	-2,7
Southampton	0,4	3,2
Total Reino Unido	32,3	0,9
Nápoles	1,1	11,8
Total BAA	33,4	1,2

Evolución de la Deuda BAA-ADIL-FGP Topco

La deuda a 31/03/2008 ascendía a 16.982 millones de euros (13.515 millones de libras) frente a 17.808 millones de euros a 31/12/2007 (13.097 millones de libras).

La variación en libras es la siguiente:

Millones de libras	Mar 2008	Dic 2007
BAA		
Tesorería	117	140
Bonos BAA	(4.769)	(4.617)
Bonos convertibles	(849)	(849)
Secured debentures due 2017	(30)	(30)
Senior CAPEX Facility	(1.275)	(980)
£200 million Term Facility	(200)	(200)
Deuda bancaria	(411)	(419)
Deuda bruta BAA	(7.534)	(7.095)
Deuda neta BAA	(7.418)	(6.955)
ADIL		
Tesorería		
Deuda Senior (vto. 2011)	(3.228)	(3.228)
Deuda Subordinada (vto. 2011)	(1.949)	(1.947)
Senior loan notes	(74)	(74)
Préstamos de FGP Topco	(5.088)	(5.088)
Ajustes	(806)	(816)
Eliminación bonos convertibles	1.329	1.329
Deuda bruta ADIL	(17.350)	(16.919)
Deuda neta ADIL	(17.234)	(16.779)
FGP Topco		
PIK	(457)	(457)
Toggle	(701)	(657)
Eliminación de préstamos con ADIL	5.088	5.088
Deuda bruta FGP Topco	(13.420)	(12.945)
Deuda neta FGP Topco	(13.304)	(12.805)
Intereses	(211)	(292)
Deuda neta FGP Topco	(13.515)	(13.097)

Las principales variaciones se deben a:

- Aumento de la deuda de los bonos emitidos en euros por impacto del tipo de cambio (152 Millones de libras).
- Aumento de la *Senior Capex facility*, principalmente, por pagos del flujo de inversión (295 Millones de libras).
- Aumento de la deuda Toggle por intereses capitalizados (44 Millones de libras).

b) Otros aeropuertos

Otros aeropuertos y Ajustes	mar-08	mar-07	Var. (%)
Ventas	7,5	6,3	19,5
Resultado Bruto de Explotación	0,3	-2,2	-112,3
Margen Bruto de Explotación	3,6%	-34,6%	
Resultado de Explotación	-0,7	-3,2	-76,6
Margen de Explotación	-9,9%	-50,9%	

Autopistas y aparcamientos

	mar-08	mar-07	Var (%)
Ventas	255,8	227,3	12,5
Resultado Bruto explotación	169,5	147,0	15,3
Margen Bruto explotación	66,3%	64,7%	
Resultado explotación	122,5	77,9	57,4
Margen explotación	47,9%	34,3%	

a) Autopistas

Tráfico	mar-08	mar-07	Var. (%)
407 ETR (Mill. Vehículos Km. Recorridos)	501.807	479.526	4,6%
Chicago Skyway	39.863	43.781	-8,9%
Indiana Toll Road	25.040	26.653	-6,1%
Ausol I	18.449	18.847	-2,1%
Ausol II	18.367	19.436	-5,5%
Autema	25.494	24.302	4,9%
Radial 4	10.273	8.899	15,4%
Ocaña-La Roda	4.268	3.113	37,1%
M-45	63.378	92.337	-31,4%
Santiago-Talca	83.362	78.441	6,3%
Talca-Chillán	53.305	50.392	5,8%
Chillán-Colipulli	32.716	30.495	7,3%
Colipulli-Temuco	38.435	35.922	7,0%
Temuco-Río Bueno	25.240	22.975	9,9%
N4-N6	23.725	21.433	10,7%
Euroscut Algarve	17.097	16.462	3,9%
Euroscut Norte Litoral	28.313	28.561	-0,9%

VENTAS (millones de euros)	mar-08	mar-07	Var. (%)
407 ETR	78,3	69,5	12,7%
Chicago Skyway	9,2	9,1	0,8%
Indiana Toll Road	10,7	11,5	-6,3%
Ausol	13,2	11,9	10,7%
Autema	12,2	11,3	8,2%
Radial 4	5,9	4,8	22,2%
Ocaña-La Roda	3,9	2,5	54,1%
M-45	3,1	3,1	1,8%
Autopistas Chilenas	58,6	48,2	21,4%
N4-N6	5,9	5,0	16,9%
Euroscut Algarve	8,2	7,8	5,9%
Euroscut Norte Litoral	8,6	8,2	3,8%
Ionian Roads	3,2		

RBE (millones de euros)	mar-08	mar-07	Var. (%)
407 ETR	59,2	50,9	16,2%
Chicago Skyway	7,3	6,8	7,7%
Indiana Toll Road	7,1	7,1	1,0%
Ausol	10,1	8,7	16,2%
Autema	9,7	9,0	8,2%
Radial 4	3,0	2,3	33,2%
Ocaña-La Roda	1,6	-0,1	n.s.
M-45	2,9	2,9	0,0%
Autopistas Chilenas	44,0	35,4	24,4%
N4-N6	4,3	3,5	21,5%
Euroscut Algarve	7,0	6,9	2,8%
Euroscut Norte Litoral	7,0	6,6	5,4%
Ionian Roads	2,6		

Margen RBE/Ventas	mar-08	mar-07	Var. (%)
407 ETR	75,7%	73,3%	2,3%
Chicago Skyway	79,6%	74,5%	5,1%
Indiana Toll Road	66,3%	61,5%	4,8%
Ausol	76,8%	73,2%	3,6%
Autema	79,5%	79,5%	0,0%
Radial 4	51,6%	47,4%	4,2%
Ocaña-La Roda	41,1%	-3,9%	45,0%
M-45	93,9%	95,6%	-1,7%
Autopistas Chilenas	75,1%	73,3%	1,8%
N4-N6	73,3%	70,5%	2,8%
Euroscut Algarve	85,6%	88,2%	-2,6%
Euroscut Norte Litoral	81,3%	80,1%	1,2%
Ionian Roads	83,4%		

El importante crecimiento en Autopistas se explica por los siguientes factores:

1.- Incrementos de tarifa de las distintas autopista

407-ETR: Por primera vez, la tarifa en la autopista, varía no solo en función del momento del día (hora pico/ hora valle) sino también **varia en función de los distintos tramos recorridos**. Desde el 1 de febrero de 2008, se aplican las nuevas tarifas, que suponen un incremento del **9,4%** en hora punta en la **“Regular Zone”** (entre las Autovías 401 y 404), y del **8,0%** en hora punta en la **“Light Zone”** (resto de la autopista). El aumento para la **hora valle** en toda la autopista ha sido del **7,1%**.

Chicago Skyway: Desde el 1 de enero de 2008 se comenzó a aplicar las nuevas tarifas, con un **incremento medio del 27,2%**. La tarifa para vehículos ligeros ha pasado de 2,5\$ a 3\$ por trayecto, lo que representa una subida del 20%.

Indiana Toll Road: El 1 de abril de 2007, comenzó a aplicar las nuevas tarifas para vehículos pesados que supusieron un incremento medio del 24,7%. Por otro lado, la autopista ha empezado a aplicar, desde el 1 de abril de 2008, un nuevo incremento de tarifas para vehículos pesados, con una **subida media del 20,0%**.

Ausol I y Ausol II: Durante Semana Santa y la semana siguiente se aplican tarifas más altas (en un total de 17 días). Estas tarifas son un 60% más altas, para vehículos ligeros, que las aplicadas habitualmente. El primer trimestre de 2008 recoge en su totalidad el período de 17 días con la tarifa especial, mientras que durante el primer trimestre de 2007 sólo se recogen dos días de este período.

Autopistas chilenas: Al incremento de tarifas (inflación), hay que añadir la prima de seguridad en el caso de la Autopista del Maipo (+3,59%), Talca Chillán (+3,35%),

Ruta del Bosque (+3,28%) y Ruta de la Araucanía (+1,88%).

2.- Inicio de operaciones en la autopista

Griega Ionian Roads

La autopista Ionian Roads cuenta con dos secciones independientes que discurren paralelas a la costa, al este y oeste del país, respectivamente. El proyecto tiene la particularidad de que cuenta con un tramo, ya operativo, que el Estado transfiere a la concesionaria. El pasado 10 de enero, con más de 3 meses de antelación a lo previsto, se procedió a la transferencia del tramo operativo, por lo que desde ese momento la concesionaria empieza a cobrar el peaje en dicho tramo.

Cintra, que cuenta con una participación en la sociedad concesionaria del 33,34%, consolida los resultados de la autopista por integración proporcional. La autopista ha aportado 3,2 millones de euros a la cifra de negocio consolidada durante este período.

3.- Variación del tipo de cambio

Ventas	Var. moneda local	Var. en Euros %
	%	
407 ETR	12,1%	12,7%
Chicago Skyway	16,8%	0,8%
Indiana Toll Road	8,6%	-6,3%
Autopistas Chile	17,1%	21,4%

La fuerte depreciación del dólar americano (-13,7%) ha reducido los ingresos en euros de los activos americanos en 2,9 millones de euros. Esto se ha visto parcialmente compensado por la apreciación del dólar canadiense (+0,5%) y del peso chileno (+3,7%), que han incrementado la cifra de negocio consolidada en 2,1 millones de euros.

4.-La evolución del tráfico de las distintas autopistas

Hay que tener en cuenta que el año 2008 es bisiesto, por lo que cuenta con un día más respecto al año 2007. Adicionalmente, hay que mencionar el cambio de fechas de Semana Santa, que aumenta el número de días festivos del trimestre y provoca un efecto estacional que influye de manera distinta en la evolución del tráfico de cada autopista:

407-ETR: En el primer trimestre de 2008, Ontario ha contado con dos días laborables menos y tres días festivos más. El tráfico de la autopista es mayor en los días laborables que en los festivos. Por otro lado, el tráfico del trimestre se ha visto positivamente afectado por la finalización de las obras de ampliación llevadas a cabo en los dos últimos ejercicios y que han supuesto añadir 100 kilómetros de nuevos carriles en los segmentos centrales de la autopista. Finalmente, las peores condiciones meteorológicas, con un mayor número de días de nevada en comparación con el primer trimestre del año pasado, han afectado negativamente al tráfico de la autopista.

Chicago Skyway: En el primer trimestre de 2008, Estados Unidos ha contado con un día laborable menos y dos días festivos más. La evolución del tráfico se ha visto afectada tanto por la finalización de las obras de la autopista alternativa, con el consiguiente aumento de su capacidad, como por el incremento de tarifas llevado a cabo el pasado 1 de enero. Adicionalmente, las peores condiciones meteorológicas del trimestre han afectado negativamente a la evolución del tráfico.

Indiana Toll Road: Como ya hemos comentado, el primer trimestre de 2008 ha contado con un día laborable menos y dos días festivos más. Las peores condiciones meteorológicas unido a la subida de tarifas para vehículos pesados llevada a cabo el 1 de abril de 2007, han afectado a la evolución del tráfico en la autopista durante este trimestre. Al mismo tiempo, el tráfico de la sección abierta (*barrier section*), más próxima a Chicago, recoge el efecto de las obras de mejora de la ruta alternativa.

Ausol I y Ausol II: Ambas autopistas han contado, durante el primer trimestre del año 2008, con cuatro días laborables menos y cinco días festivos más. La evolución del tráfico se ha visto afectada, principalmente en Ausol II, por la finalización, en septiembre de 2007, de las obras del Puerto de Algeciras. Estas obras han tenido un efecto positivo en el tráfico de vehículos pesados en los primeros meses del año 2007, lo que llevó a alcanzar un crecimiento del tráfico en el primer trimestre del año pasado del 15,9%. Teniendo en cuenta la evolución de los dos últimos años, el incremento del tráfico medio anual sería un 4,65%.

M-45: La evolución del tráfico se ha visto afectada, tanto por la apertura, a finales del mes de junio de 2007, del tramo de la M-50 que discurre entre las autovías A-3 y A-2, como por la finalización, en el mes de mayo del año pasado, de las obras de los túneles de la M-30. En cualquier caso, la M-45 es una autopista de peaje en sombra en la que los ingresos están ligados a unos niveles de tráfico establecidos en el contrato. En la actualidad, los niveles de tráfico están próximos al techo establecido en el que cada año el concesionario obtiene el ingreso máximo.

R-4 y Ocaña-La Roda: Ambas autopistas cuentan con niveles de tráfico más elevados durante los fines de semana y los días festivos por lo que el cambio de fechas de la Semana Santa ha tenido un efecto positivo en la evolución durante el trimestre. Adicionalmente, hay que tener en cuenta que la autopista Ocaña-La Roda se encuentra en los primeros años de actividad, donde las tasas de crecimiento son más elevadas.

Financiaciones

1.- 407-ETR: Refinanciación

La autopista anunció la refinanciación de su deuda con vencimiento en el año 2008 a través de dos emisiones de bonos distintas:

Clase	Rating	Cantidad (Mn)	Vto.	Cupón fijo
Senior	A	250 CAD	2011	4,50%
Subordinada	BBB	300 CAD	2011	5,00%

La autopista ha emitido, desde octubre de 2007, bonos por importe de 1.175 millones de CAD.

2.- Ionian Roads: Sindicación de la deuda

Sindicación de 400,9 millones de euros de deuda senior, la cual estuvo 1,64 veces sobresuscrita.

3.- SH 130: Cierre de la financiación

	Cantidad (Mn)	Vto.	Coste
Ptmo. Bancario	\$ 686	2038	Libor + 130/170 pbs
Ptmo. DoTx	\$ 475	2043	4,46%
Fondos Propios	\$ 197		
Total	\$ 1.358		

Cobertura del tipo de interés: 100% en fase de construcción y 98% en fase de operación

Estas operaciones, todas realizadas durante el primer trimestre de 2008, reflejan la **capacidad de las autopistas para refinanciar** su deuda o conseguir financiación incluso en un entorno como el actual y el **interés existente en el mercado por activos de alta calidad**.

b) Aparcamientos:

	mar-08	mar-07	Var (%)
Ventas	34,6	33,6	3,1
Resultado Bruto explotación	12,9	13,1	-1,6
Margen Bruto explotación	37,2%	38,9%	
Resultado explotación	8,9	8,5	4,6
Margen explotación	25,6%	25,2%	
Plazas de aparcamiento	266,728	253,285	5,3

El crecimiento de los ingresos (+3,1%) se explica fundamentalmente por **el incremento del número de plazas en actividad (+5,3%)**.

El **Resultado bruto de explotación** se reduce un -1,6% hasta alcanzar los 12,9 millones de euros. El margen RBE se sitúa en el 37,2%.

Servicios

	mar-08	mar-07	Var (%)
Ventas	1.156,5	1.118,2	3,4
Resultado Bruto de Explotación	109,9	106,3	3,4
Margen bruto	9,5%	9,5%	
Resultado Explotación	71,0	67,0	6,0
Margen explotación	6,1%	6,0%	
BAI	58,6	57,9	1,2
Margen BAI	5,1%	5,2%	
Cartera	10.086,8	8.986,0	12,3
Inversión	31,6	44,6	-29,1

Eliminando el efecto del tipo de cambio, las ventas crecerían un +9,8% y el RBE +9,7%

a) Amey (datos en euros)

	mar-08	mar-07	Var (%)
Ventas	496,2	504,0	-1,6
Resultado Bruto de explotación	46,8	46,2	1,3
Margen Bruto de explotación	9,4%	9,2%	
Resultado explotación	35,0	31,7	10,5
Margen explotación	7,1%	6,3%	
BAI	34,3	32,5	5,6
Margen BAI	6,9%	6,4%	
Cartera (*)	5.248,0	5.043,9	4,0

(*) No incluida la cartera de Tubelines (11,750 millones de euros)

Excluyendo el efecto del tipo de cambio las ventas crecen un +12,6% y el RBE un 15,9%.

Detalle Amey por actividades

(Nota: debido a la importante apreciación del euro frente a la libra, el detalle de las actividades de Amey se presenta en libras)

Tube lines-Libras	mar-08	mar-07	Var (%)
Ventas	137,8	133,9	2,9
Resultado Bruto de explotación	11,0	14,6	-25,0
Margen Bruto de explotación	8,0%	10,9%	

Tube lines

Según el plan de negocio, el proyecto entra en una fase de menores inversiones y mayor nivel de actividades de mantenimiento, lo que provoca una reducción progresiva del nivel de facturación y resultados. Esta menor contribución contable estará compensada en términos de caja por una mayor distribución de dividendos. La evolución del trimestre está en línea con lo esperado por la compañía

AMEY (EX-TUBELINES)- £	mar-08	mar-07	Var (%)
Ventas	243,7	204,9	18,9
Resultado Bruto de explotación	25,0	16,4	52,2
Margen Bruto de explotación	10,3%	8,0%	

El resto de actividades de Amey presenta un incremento de ventas del 18,9% y una mejora del Resultado bruto de explotación del +52,2%

El aumento de la facturación de Amey viene impulsado tanto por el crecimiento del negocio de mantenimiento de infraestructuras (AIS) como el de *Facility management* (ABS crece un 5% frente a marzo 2007, así como por la aportación de los nuevos PFIs conseguidos en el último año.

La positiva evolución del Resultado Bruto de Explotación (+52,2%) incluye ingresos no recurrentes por *fees* de éxito en el cierre de los proyectos de Belfast y *Dumfries & Galloways*.

b) Swissport

Euros	mar-08	mar-07	Var (%)
Ventas	281,8	274,0	2,8
Resultado Bruto de Explotación	11,4	9,9	15,1
Margen bruto	4,0%	3,6%	
Resultado Explotación	3,6	2,3	51,3
Margen explotación	1,3%	0,9%	
BAI	-1,3	-1,6	19,1
Margen BAI	-0,5%	-0,6%	

Importante mejora de la rentabilidad, el Resultado bruto de explotación aumenta un 15,1%, mejorando sus márgenes.

El importante incremento del RBE se debe tanto al programa de ahorro de costes iniciado en 2007, como a las estaciones abiertas en 2007.

Swissport **continúa ampliando su presencia comercial**, durante los últimos meses ha anunciado nuevas actividades como: Servicios de cargo en el **aeropuerto de Viena**, ampliación de sus servicios (*handling* y rampa) en el **aeropuerto de Kiev**. Nuevas soluciones de *handling* en tierra en el **aeropuerto Charles de Gaulle de París**. Por último, se han conseguido nuevos contratos en el **aeropuerto de Atenas**.

La evolución de los resultados de Swissport está muy marcada por la estacionalidad:

	T1 07	T2 07	T3 07	T4 07	T1 08
Ventas	274,0	285,2	305,5	285,1	281,8
RBE	10,2	11,3	22,7	14,2	11,4
Margen RBE	3,7%	4,0%	7,4%	5,0%	4,0%

La distribución del RBE durante el año suele ser 40% S1 y 60% S2, mientras que las ventas tienen una distribución más homogénea (50% S1 y 50% S2), por tanto el margen es muy superior en los dos últimos trimestres del año.

c) Servicios Ex Amey y Swissport

	mar-08	mar-07	Var (%)
Ventas	378,5	340,1	11,3
Resultado Bruto de Explotación	51,8	50,3	3,0
Margen bruto	13,7%	14,8%	
Resultado Explotación	32,4	32,9	-1,6
Margen explotación	8,6%	9,7%	
BAI	25,6	27,1	-5,2
Margen BAI	6,8%	8,0%	
Cartera	4.838,8	3.942,1	22,7

El crecimiento del primer trimestre de 2008 en ventas (+11,3%) no se traslada al Resultado bruto de explotación (+3,0%) por incremento de costes, mayores provisiones.

Evolución de la cartera

Millones de euros

2004	2005	2006	2007	T1 08
2.150	2.950	3.655	4.560	4.839

El continuado esfuerzo comercial se refleja en el **crecimiento de cartera, respecto al mismo periodo del año anterior aumenta un 23%**.

4. BALANCE CONSOLIDADO A 31-03-08 Y OTRAS MAGNITUDES FINANCIERAS

	mar-08	dic-07
ACTIVO NO CORRIENTE	39.818,1	41.636,1
Activos intangibles	152,4	160,3
Activos en proyectos de infraestructuras	29.264,3	30.928,6
Inmovilizaciones materiales	801,1	784,8
Fondo de comercio de consolidación	6.891,7	7.241,6
Participaciones puestas en equivalencia	226,8	102,1
Inmovilizaciones financieras	2.481,8	2.418,7
DERIVADO FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	411,0	251,0
ACTIVOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES DISCONTINUADAS	663,7	1.095,8
IMPUESTOS DIFERIDOS	1.212,9	1.033,7
ACTIVO CORRIENTE	8.234,8	7.570,6
Existencias	537,1	497,0
Clientes y otras cuentas a cobrar	5.396,2	4.779,3
Tesorería y equivalentes	2.301,4	2.294,3
TOTAL ACTIVO	50.340,5	51.587,1
PATRIMONIO NETO	6.493,6	6.848,1
Patrimonio neto atribuible a los accionistas	3.789,7	3.911,7
Socios externos	2.703,9	2.936,4
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	324,5	321,8
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	452,7	510,1
ACREEDORES NO CORRIENTES	30.608,4	31.812,8
Deuda financiera	30.396,5	31.633,8
Deuda no financiera	211,9	179,1
DERIVADOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	1.175,9	840,6
PASIVOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES DISCONTINUADAS	283,2	362,5
IMPUESTOS DIFERIDOS	3.421,5	3.138,4
ACREEDORES CORRIENTES	7.580,6	7.753,9
Deuda financiera	1.368,0	1.226,4
Deuda por operaciones de tráfico	5.667,5	6.017,4
Provisiones	545,3	510,1
TOTAL PASIVO	50.340,5	51.587,1

4.1 Posición neta de tesorería a 31 de marzo de 2008

La posición de deuda neta consolidada de Ferrovial **desciende en 1.087 millones** de euros alcanzando los 29.177 millones de euros frente a los 30.265 en diciembre 2007.

Una parte importante de la variación de la deuda de proyectos de infraestructuras tiene su origen en la evolución del tipo de cambio libra/euro, por la apreciación del euro. (1 libra =0,7958 euros en marzo'08 frente a un cambio de 0,7354 euros en Dic. 07).

Detalle de la Posición Neta de Tesorería:

	mar-08	dic-07
Construcción	-1.839,2	-1.876,4
Servicios	1.377,7	1.327,9
Corporación-resto	783,5	476,6
PNT Grupo ex-infraestructuras (a)	322,0	-72,0
Ferrovial Infraestructuras	2.084,6	2.181,7
Autopistas y aparcamientos	-134,2	-172,9
PNT sociedades matrices Infraestructuras (b)	1.950,5	2.008,8
PNT sin proyectos infraestructuras c = (a+b)	2.272,5	1.936,9
BAA	16.982,2	17.807,5
Resto aeropuertos	27,9	28,3
Autopistas	8.251,7	8.742,5
Tubelines y otras concesiones de Amey	1.643,1	1.749,5
PNT proyectos infraestructuras (d)	26.904,9	28.327,8
Posición neta de tesorería total (c+d)	29.177,4	30.264,7

El principal incremento se produce en Corporación-resto, motivado por las inversiones brutas (389 millones de euros) realizadas en el periodo.

4.2 Flujo de caja consolidado

	mar-08
RBE	556,7
Pago de impuestos	8,6
Cobro de dividendos	0,0
Fondo maniobra	-142,2
Flujo operaciones	423,0
Inversión	-937,6
Desinversión	120,3
Flujo de inversión	-817,2
Flujo de la actividad	-394,3
Flujo intereses	-447,1
Flujo de capital y socios externos	14,9
Flujo de dividendos	-8,4
Otros movimientos de deuda (no flujo)	1.921,9
Variación tesorería neta	1.087,1
Posición neta inicial	-30.264,7
Posición neta final	-29.177,4

4.3 Inversiones brutas

Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido la compra de **autocartera** (59 millones de euros), la adquisición de **acciones de Cintra** (101 millones de euros), la compra de **suelo en Valdebebas** (105 millones de euros), junto con las **inversiones realizadas por Cintra** en las autopistas *Central Greece*, *Autema* y *R4* (48 millones de euros).

	mar-08
Construcción	31,3
Servicios	31,6
Autopistas y aparcamientos	48,4
Aeropuertos	0,0
Otros	277,5
Total	388,8

Anexo I- Evolución tipos de cambio

	Tipo de cambio cierre (Balance)	Var.% 08- 07	Tipo de cambio medio (PyG)	Var.% 08- 07
Libra Esterlina	0,796	17,2%	0,769	14,4%
Peso Chileno	688,6	-4,6%	689,4	-3,6%
Dólar Americano	1,581	18,2%	1,528	15,9%
Dólar Canadiense	1,624	5,3%	1,534	-0,5%
Dólar Australiano	1,731	4,9%	1,669	0,0%
Franco Suizo	1,569	-3,3%	1,586	-2,1%
Zloty Polaco	3,514	-9,2%	3,546	-9,0%

ANEXO II- Hechos más significativos

- ✓ **Nota para inversores en relación con la propuesta de reforma fiscal consistente en la supresión del “Industrial Building Allowance” (IBA) anunciada por el Gobierno británico y sus eventuales repercusiones en BAA y Ferrovia. (31 de enero).**

El Gobierno del Reino Unido anunció en el presupuesto de Marzo de 2007 que el IBA sería eliminado en un plazo de tres años a contar desde el 1 de abril de 2008. BAA y otras compañías afectadas han protestado enérgicamente contra esta eliminación, pero en un anuncio posterior de fecha 17 de diciembre de 2007 el Gobierno afirmó que su intención continúa siendo acabar con el IBA. En el actual marco regulatorio y asumiendo que no se producen cambios en el futuro, el valor presente de la minoración de los flujos de caja para los activos contabilizados sería de aproximadamente 500 m£. El impacto contable en BAA, aunque aún sujeto a interpretación, sería de aproximadamente 1.400 m£ por impuestos diferidos y el impacto en el beneficio neto de Ferrovia sería de aproximadamente 1.230m€ en 2008. Este impacto no implica ningún pago en efectivo. La supresión del Industrial Building Allowance (IBA) ya ha sido tenida en cuenta dentro del proceso de refinanciación de la deuda de BAA.

- ✓ **Junta General de Accionistas (28 de marzo).**

Grupo Ferrovia celebró su Junta General de Accionistas aprobando las Cuentas Anuales de 2007 y la distribución de un dividendo de 1,15 euros con cargo a dichos resultados, lo que supone el pago de un dividendo complementario de 0,77 euros el día 13 de mayo de 2008.

- ✓ **BAA comunica el acuerdo para la venta de World Duty Free a Autogrill por 546.6 M£. (10 de marzo).**

BAA vende WDF como parte de su programa de desinversión de activos no estratégicos. WDF firmó con BAA un acuerdo de concesión por un plazo de 12 años para operar las tiendas de duty free en siete aeropuertos de Reino Unido. La venta está condicionada a la aprobación de la ECOMR (autoridades europeas en materia de competencia). La plusvalía que se generará en Ferrovia por la venta de World Duty Free se estima, según cálculos preliminares, en aproximadamente 170 M£.

- ✓ **BAA emite una comunicación en respuesta a la publicación por la Civil Aviation Authority de la revisión de precios para el próximo quinquenio. (11 de marzo).**

Tras la revisión de tarifas anunciada por la CAA, BAA continúa comprometida en la transformación de los aeropuertos de Reino Unido e invertirá 4.800 millones de libras (en torno a 6.270 millones de euros) en los próximos cinco años en esa tarea. BAA considera, sin embargo, que la revisión tarifaria no reconoce suficientemente: la magnitud de los desafíos a los que BAA va a hacer frente, las dificultades de desarrollar proyectos de infraestructuras de las dimensiones que se requieren en los aeropuertos, el coste total del incremento de la seguridad, así como el impacto de las turbulencias de los mercados crediticios.

- ✓ **BAA comunica que Airport Property Partnership ha alcanzado un acuerdo de venta de una cartera de 33 activos a The Arora Family Trust, por un precio de 265 M£. (21 de marzo).**

Esta transacción incluye la venta de dos propiedades que están actualmente en construcción, y que BAA y Morley financiarán hasta que estén terminadas. Los activos transferidos representan aproximadamente una cuarta parte del valor total de la cartera de APP. Se espera que la venta de otros 31 activos esté concluida durante el segundo trimestre de este año, mientras que la transacción de las dos propiedades en construcción se realizará a finales de año.

- ✓ **BAA hace pública una comunicación actualizando información relativa a la situación del proceso de refinanciación. (8 de abril).**

BAA, tiene intención de llevar a cabo su refinanciación con el fin de crear una estructura financiera permanente semejante a aquéllas implementadas por otras empresas británicas con negocios regulados. BAA pretende financiar en el futuro las inversiones en sus activos regulados a través de la emisión de bonos en los mercados financieros. No obstante, en estos momentos, BAA está considerando una combinación de financiaciones con préstamos bancarios y con emisión de bonos. Como parte del proceso de refinanciación, BAA pretende la migración de los actuales bonistas a una estructura acotada, respaldada por los activos regulados. BAA también tiene la intención de obtener un crédito bancario respaldado con los aeropuertos no regulados que el grupo tiene en Reino Unido.

- ✓ **BAA Limited y el European Investment Bank, emiten un comunicado conjunto sobre los acuerdos entre ambas entidades en relación con el proceso para la refinanciación de BAA. (18 de abril)**

El BEI se ha comprometido a transferir las líneas de crédito concedidas al gestor de aeropuertos a la estructura "investment grade" titulizada, acotada ("ring fenced") y respaldada por los activos regulados, que tiene previsto implantar BAA. El BEI ha aceptado incrementar el préstamo disponible en 50 millones de libras, por lo que el montante total que el Banco tiene previsto poner a disposición dentro de la estructura de titulización se eleva al importe total previamente pactado de 439 millones de libras. El compromiso para transferir las líneas de crédito a la estructura titulizada está sujeto a ciertas condiciones, entre las que se encuentra que la refinanciación se complete antes de mediados de julio de 2008.

ANEXO III- Principales adjudicaciones del trimestre**Construcción**

- ✓ Urbanización del plan especial del parque estratégico empresarial de Vallada, Valencia.
- ✓ 400 viviendas, trasteros y plazas de aparcamiento en El Montecillo en Las Rozas de Madrid.
- ✓ Vías de servicio A-III entre la gran vía urbana y la M-50, desde el ensanche de Vallecas, Madrid.
- ✓ Natatorio para los juegos Centroamericanos y del Caribe, Mayagüez 2010, en Puerto Rico.
- ✓ Construcción de 80 viviendas Residencial Villas de El Rompido (Huelva).
- ✓ 208 viviendas, trasteros, garajes y piscina en P. Residencial El Puntal, Murcia.
- ✓ Construcción de una base de montaje de vía en la línea de alta velocidad Madrid – Barcelona – Frontera Francesa.
- ✓ Construcción de la biblioteca general de la Universidad de Sevilla y actuaciones botánicas en zonas aledañas.
- ✓ Duplicación carretera CV-18 tramo Burriana-Almazora.
- ✓ Túnel de Conexión de Equipaje T5 en el aeropuerto de Heathrow, Londres.
- ✓ Construcción y explotación de dos aparcamientos en terrenos de dominio público municipal en Figueras.
- ✓ Colegio Leonardo da Vinci en las Hachazuelas de Morlarzal, Madrid.
- ✓ Construcción del Parque del Litoral Fase II – Mayagüez 2010, en Puerto Rico.
- ✓ Construcción de nueva nave para fabricación de levaduras en Valladolid.
- ✓ Construcción de 103 V.P.P.B., garajes, trasteros y locales en Fuente Lucha de Alcobendas, Madrid.
- ✓ Obras en la facultad de Biología y Matemáticas de la Universidad de Santiago de Compostela.
- ✓ Segunda fase de construcción del centro Federico García Lorca en Granada.
- ✓ Ampliación de las instalaciones de depuración y tubería de reutilización en la E.D.A.R. de Arenales en Elche, Alicante.
- ✓ Construcción de 83 viviendas, 2 locales y 86 plazas de aparcamiento en el Ensanche de Vallecas, Madrid.
- ✓ Obra de acondicionamiento de la A-327 tramo: A-92 – Santa María de Nieva, Almería.
- ✓ Adecuación de los bordes del río Manzanares, Madrid.
- ✓ 70 viviendas y urbanización de la promoción Las Brisas del Golf fase II en Altorreal, Molina de Segura, Murcia.
- ✓ Construcción de Centro Cultural Entrevías en Vallecas, Madrid.
- ✓ Ejecución de un edificio educativo, ESO-Bachillerato, en Alcorcón, Madrid.
- ✓ Construcción viviendas unifamiliares en el Plan Parcial Tiro Pichón en Ávila.
- ✓ Tratamiento del agua en el acuífero de la cubeta de la Llagosta en la cuenca del río Besos.
- ✓ Edificio Comercial, oficinas y garajes en San Cristóbal de La Laguna, Tenerife.
- ✓ Ampliación del club deportivo El Encinar del El Encinar de los Reyes en Alcobendas, Madrid.
- ✓ Construcción del centro de salud mental, hospital de día y drogodependencias del Hospital de Mataró, Barcelona.
- ✓ Construcción de un Colegio concertado en Montegrande, Murcia.

Infraestructuras

- ✓ Aparcamiento subterráneo de 482 plazas del hospital universitario "Marqués de Valdecilla" en Santander.
- ✓ Mantenimiento, asistencia técnica y recaudación de expendedores de estacionamiento regulado en Vitoria.
- ✓ Servicio de retirada de vehículos con grúa por razones de seguridad en el Aeropuerto de Bilbao.
- ✓ Gestión y ordenación del estacionamiento regulado en determinadas zonas de Arnedo, La Rioja.
- ✓ Suministro, instalación y mantenimiento de 6 parquímetros de la zona azul el Prat de Llobregat, Barcelona.

Servicios

- ✓ Adjudicación concurso limpieza viaria distrito de Chamberí de Madrid.
- ✓ Recogida de Residuos Sólidos Urbanos, Limpieza Viaria y Limpieza de Dependencias y Edificios en Otura, Granada.
- ✓ Conservación y explotación de tramos de la A-1, N-120 y N-232 situados en la provincia de Burgos.
- ✓ Obras de selvicultura y restauración de la cubierta vegetal para reparar daños por los incendios de 2007 en Tenerife.
- ✓ Servicio de Limpieza y Jardinería del Hospital de Móstoles, Madrid.
- ✓ Modificación del contrato de gestión de servicios públicos de limpieza viaria y recogida de residuos en Santurtzi, Bilbao.
- ✓ Obras de restauración hidrológico-forestal para la reparación de daños por los incendios en Tenerife en 2007.
- ✓ Obras para la reparación urgente de daños por las inundaciones en enero de 2007 en la Isla de El Hierro.
- ✓ Limpieza Integral de la planta de DANA Automoción en Pamplona.
- ✓ Servicio de Limpieza de dependencias de Servicio de Viajeros en la Estación de Atocha-Cercanías, Madrid.
- ✓ Limpieza Centros de Salud del Área Sanitaria de Ferrol.
- ✓ Limpieza en los Centros dependientes de la Agencia Valenciana de Salud y de la Conselleria de Sanidad.
- ✓ Mantenimiento Integral y Limpieza en las Consejerías de Bienestar Social y Sanidad de la Junta de Castilla-La Mancha.
- ✓ Obras del Arboreto de Olárizu en Vitoria.
- ✓ Limpieza y Acondicionamiento de las Playas y Zonas de Apoyo de Getxo, campañas 2008 y 2009.
- ✓ Obras de reparación de daños por el incendio forestal de Frontera Y Valverde en la Isla de El Hierro en 2006.

Departamento de Relación con Inversores

Dirección: Príncipe de Vergara 135
28002 Madrid

Teléfono: +34 91 586 28 26
+34 91 586 27 60
+34 91 586 27 81

Fax: + 34 91 586 26 89

e-mail: ir@ferrovial.es

web: <http://www.ferrovial.com>