

ferrovia

2009 - resultados anuales

- **Principales hechos**

- Visión de futuro
- Unidades de negocio
- Resultado financiero
- Conclusiones

Principales hechos

- **Cartera de activos resistente** en un entorno económico débil
 - ✓ *Evolución estable de la cifra de ventas*
 - ✓ *Crecimiento operativo*
- Generación de **Flujo de Caja**
- **Reducción** de la **deuda "ex-proyectos"** de infraestructuras
- **Sólidos resultados recurrentes**

Resultados

	2009	Pro-forma*
Ventas	12.095	-2,1%
RBE	2.540	8,9%
Resultado Neto	-92	n.a.
Resultado Neto ex. ventas	246	
Deuda neta consolidada	-22.271	5,2%
Deuda neta "ex proyectos infraestructura"	-1.172	-24,2%
Cartera Construcción	8.800	3,6%
Cartera Servicios	9.980	14,2%

* Excluye impacto de tipo de cambio y variaciones en el perímetro de consolidación

Evolución operativa

- CRECIMIENTO**

Crecimiento RBE en los negocios



- RESISTENCIA**

ETR/407

LHR

Tráfico

-1,7%



RBE
+7%
+22%

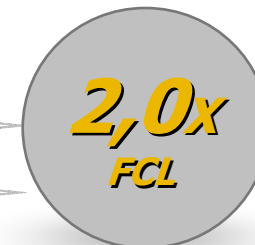


- FLEXIBILIDAD**

Deuda (ex-proyectos)

Flujo Libre de Caja (Construcción y Servicios)

DEUDA
1.172 Mn
594 Mn



Estrategia



- Principales hechos

- **Visión de futuro**

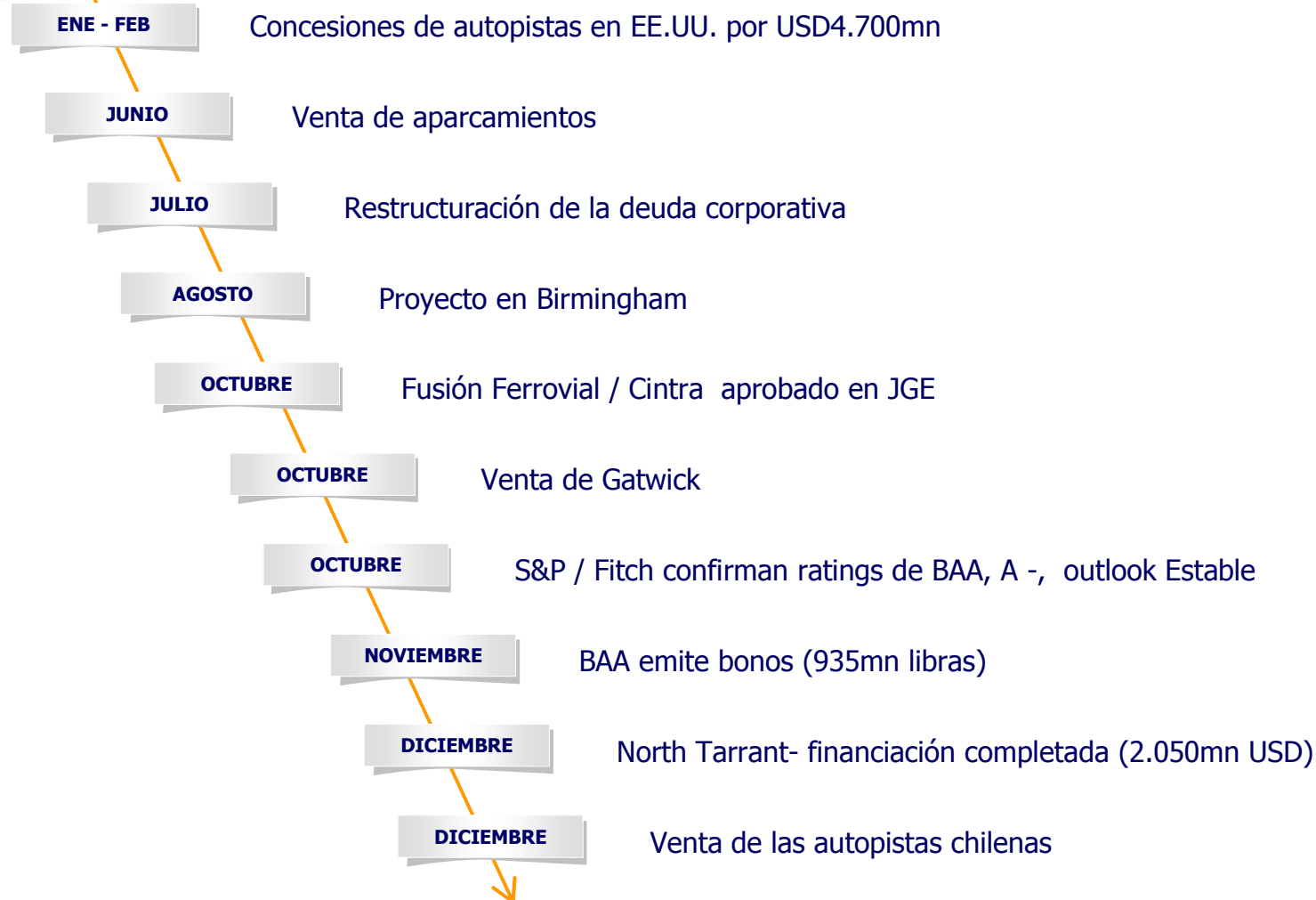
- Unidades de negocio

- Resultado financiero

- Conclusiones



Hitos del año

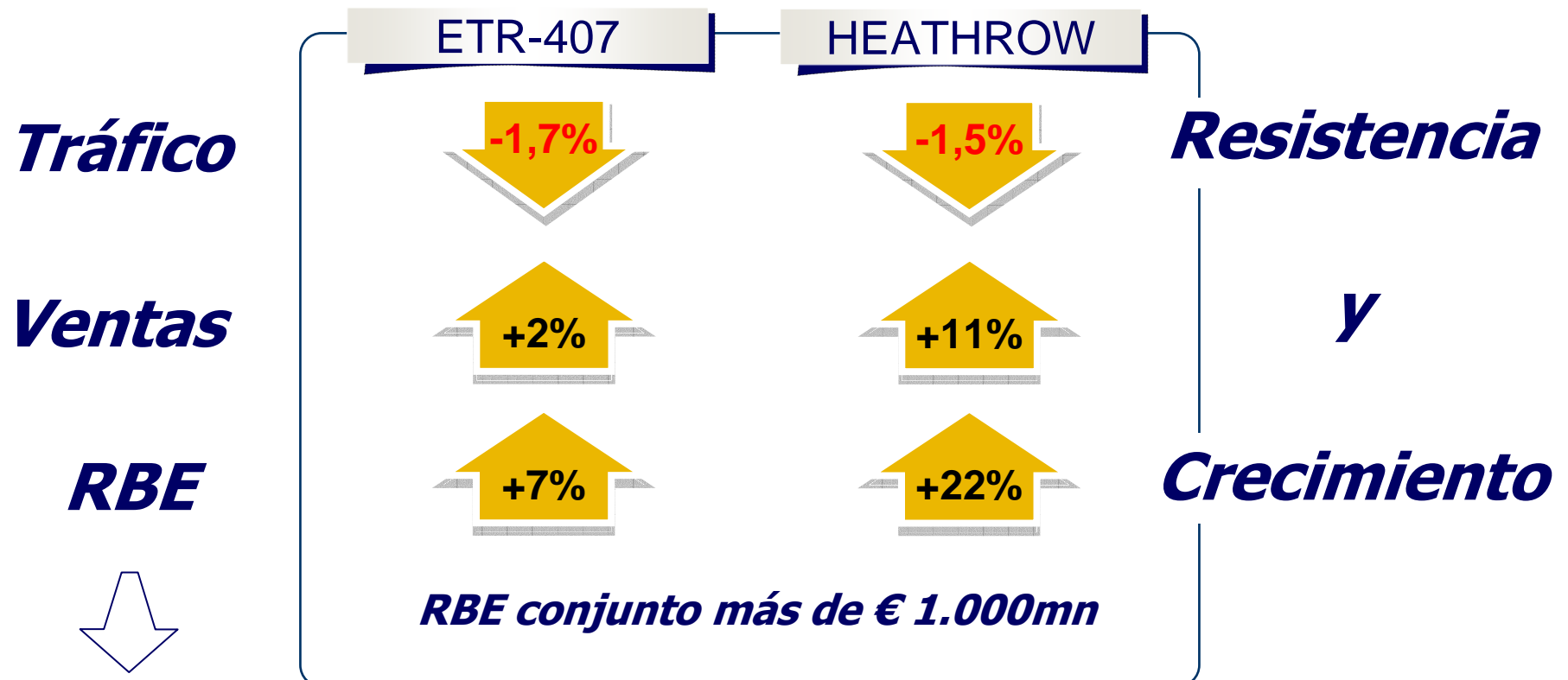


Cumpliendo objetivos

Operador de infraestructuras de referencia

2009

Evolución durante la crisis económica mundial



"Probablemente, los dos mejores activos de infraestructuras del mundo"

(*) Cifras en moneda local, ETR bajo criterios contables Canadienses

Operador de infraestructuras de referencia

OBJETIVOS:

- ✓ Proyectos complejos
- ✓ Corredores altamente congestionados
- ✓ Proyectos "greenfield"



ETR 407 ➡ North Tarrant ➡ Lyndon B. Johnson



- Principales hechos
- Visión de futuro

- **Unidades de negocio**

- Resultado financiero
- Conclusiones

Servicios

Estrategia



I

- Operador de referencia por excelencia operativa e innovación
- Proyectos de largo plazo y valor añadido
- Incorporación de inversores financieros

Crecimiento



II

- **Cartera +14%**
- **Visibilidad**
Mantenimiento de infraestructuras y tratamiento de basuras

Operaciones



III

- **Objetivo: Flujo de Caja**
 - ✓ Control de costes y capex
 - ✓ Rentabilidad mínima exigida a cada proyecto
 - ✓ Selección de proyectos

Fortaleza de la Cuenta de Resultados

- **Crecimiento**

- ✓ RBE y margen
- ✓ **Flujo de Caja Operativo** (Récord histórico)
- ✓ Cartera

- **Crecimiento orgánico**

- ✓ Amey:

CARTERA + 19%

- ✓ Swissport:

RBE + 13%

- ✓ España:

CARTERA + 10%

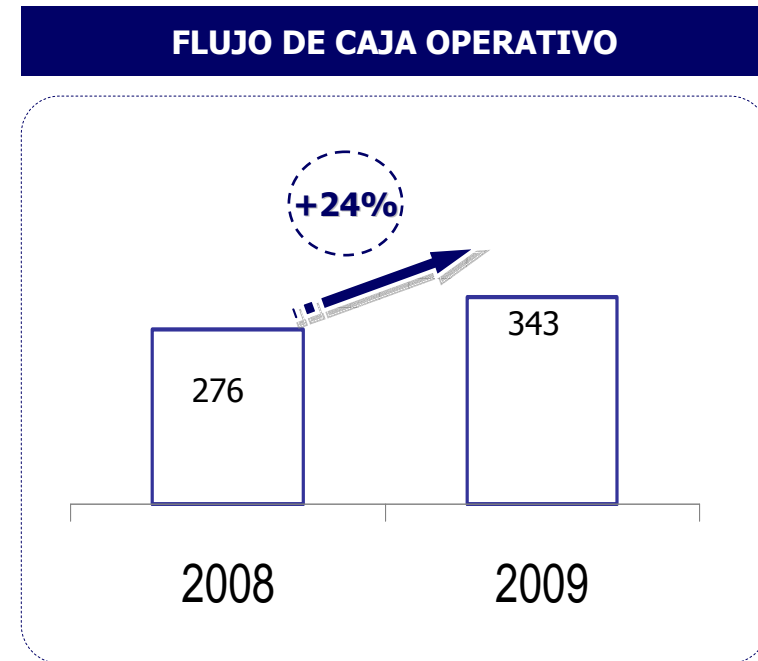
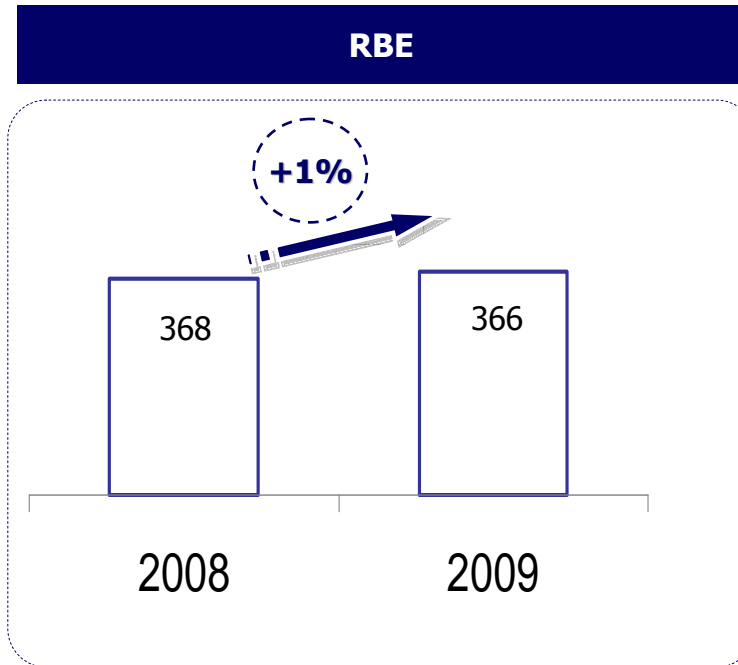
- **Inversión**

- ✓ Nuevo socio financiero para proyectos PFI

<i>Pro-forma (*)</i>	Total	Amey	Swissport	España
Ventas	-0,9%	+5,7%	-4,8%	-2,0%
RBE	+1,4%	+3,3%	+12,6%	-3,3%
RBE margen	10,0% +23bps	8,5% -20bps	7,2% +111bps	13,1% -16bps
RE margen	6,6% +14bps	6,9% +1bps	4,2% +81bps	8,2% -35bps
Cartera	+14,2%	+19,4%		+9,9%

** Pro-forma: Excluye impacto de tipo de cambio y variaciones en el perímetro de consolidación*

Prioridad – Generación de caja



La cartera actual (€10.000mn) asegura el crecimiento futuro

Autopistas

Estrategia



I

- **Proyectos greenfield**
- **Rotación de activos** maduros
 - Aparcamientos / Chile
- **Estructura de capital**
 - Participación \cong 50%
 - Socios locales
- Fusión con Cintra completada

Crecimiento (USD 4,700mn)



II

Dos nuevas concesiones en 2009

US :

- North Tarrant
- LBJ (IH635)

2009 Financiaciones



III

- **ETR-407 - Canadá**
- **Radial 4 - España**
- **North Tarrant - US**

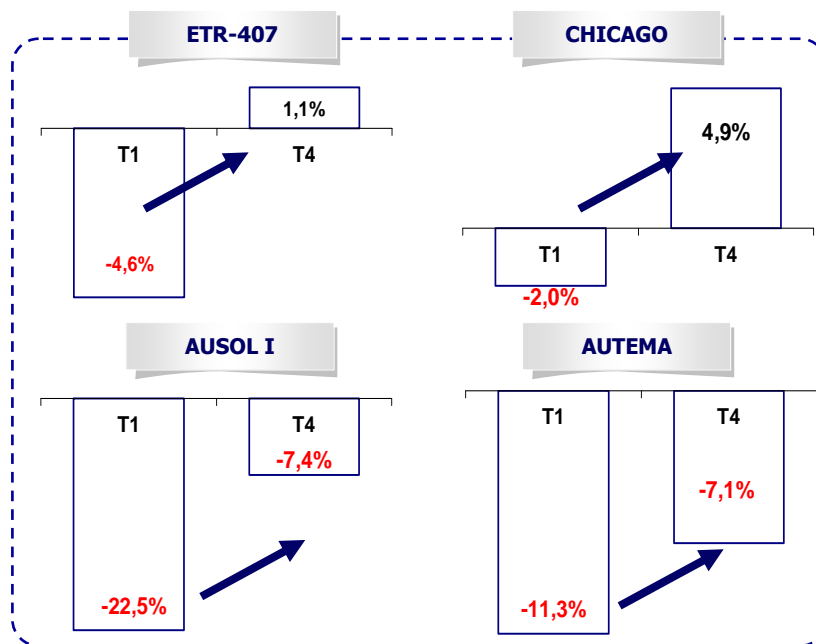
Autopistas Tarifas vs. tráfico

- **Crecimiento RBE**, a pesar del descenso del tráfico

Pro-forma (*)	2009	2008	Δ%
Ventas	935	923	1,3%
RBE	640	607	5,3%
Margen %	68,4%	65,8%	

* Pro-forma: Excluye impacto de tipo de cambio y variaciones en el perímetro de consolidación

RECUPERACIÓN DEL TRÁFICO



Tráfico	2009	2008	Δ%
ETR 407	354	345	+2,5%
Chicago Skyway	47	46	+1,7%
Indiana Toll Road	57	56	+2,2%
Autopistas Españolas	147	154	-4,3%

Construcción

Estrategia



I

Prioridad: Flujo de Caja
 Rentabilidad vs. volumen
 Expansión internacional

Negocios



II

Crecimiento Internacional

RDO. EXPLOTACIÓN:

Budimex	+33%
Webber	+15%

Futuro



III

- **Internacional**
 Mayor contribución que el mercado domestico
- **Valor añadido**
 en proyectos complejos de infraestructuras

Construcción

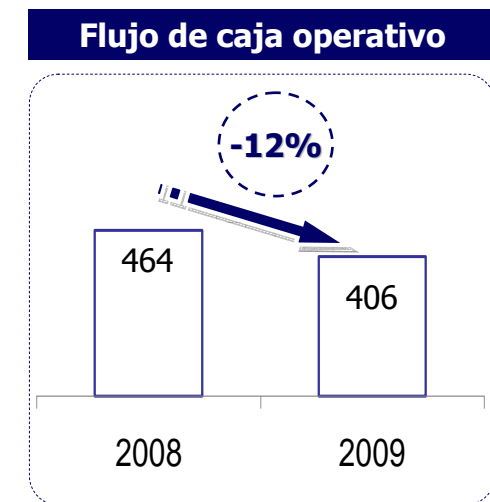
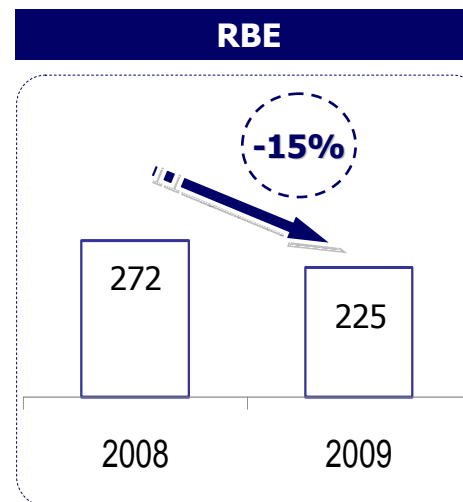
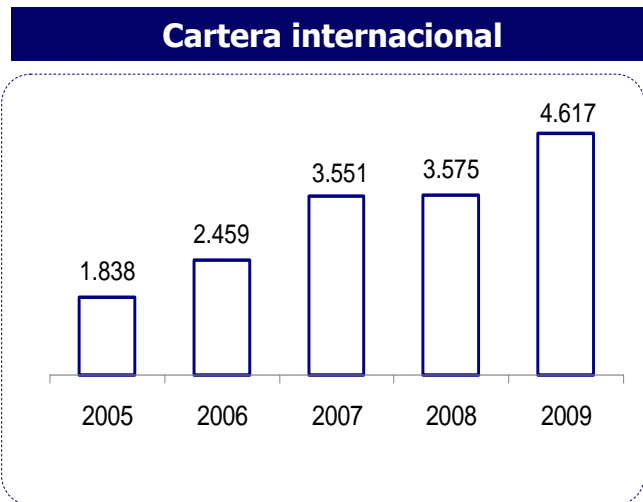
Proyectos internacionales compensan la caída doméstica

- **Objetivo Flujo de Caja**
 - ✓ FC Operativo = 406mn
- **Proyectos internacionales rentables**
 - ✓ Cartera:

Budimex	+48%
Webber	+53%

Pro-forma (*)	Total	Domestico	Internacional
Ventas	-9,7%	-17,8%	+5,5%
RE	-12,4%	-26,2%	+22,2%
RE margen %	4,0% -12bps	4,2% -48bps	3,8% +51bps
Cartera	3,6%	-15,5%	+30,5%

* Pro-forma: Excluye impacto de tipo de cambio y variaciones en el perímetro de consolidación



Aeropuertos

Estrategia



I

- Incremento de la **calidad de servicio**
- **Fortalecer la estructura financiera**
- Invertir para **aumentar competitividad**

Mejora del servicio (LHR)



II

- **Tráfico** RECORD
AGOSTO - (6,4mn pasajeros)
- **Calidad de servicio**
2007 *peor en Europa*
2009 *2nd mejor en Europa*
- **Espera en colas de seguridad**
97,9% < 5min (08: 95,5%)

Mejora financiera



III

Emisiones de bonos

Fuerte crecimiento del RBE

- Tarifa
- Ligera caída del tráfico
- Crecimiento de las ventas comerciales

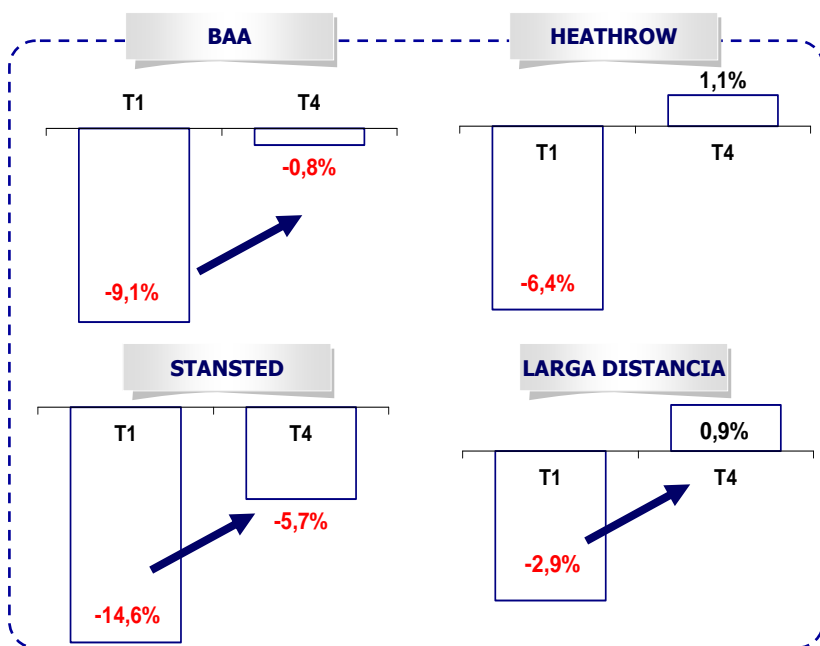
Tarifa vs. tráfico

- **Crecimiento RBE vs. caída del tráfico**
 - ✓ Control de costes
 - ✓ Ingresos comerciales por pasajero
 - ✓ Incremento de tarifa (RPI + 7,5% - LHR)

Pro-forma (*)	2009	2008	Δ%
Ventas	3.068	2.860	7,3%
RBE	1.338	1.161	15,3%
Margen %	43,6%	40,6%	

* Pro-forma: Excluye impacto de tipo de cambio y variaciones en el perímetro de consolidación

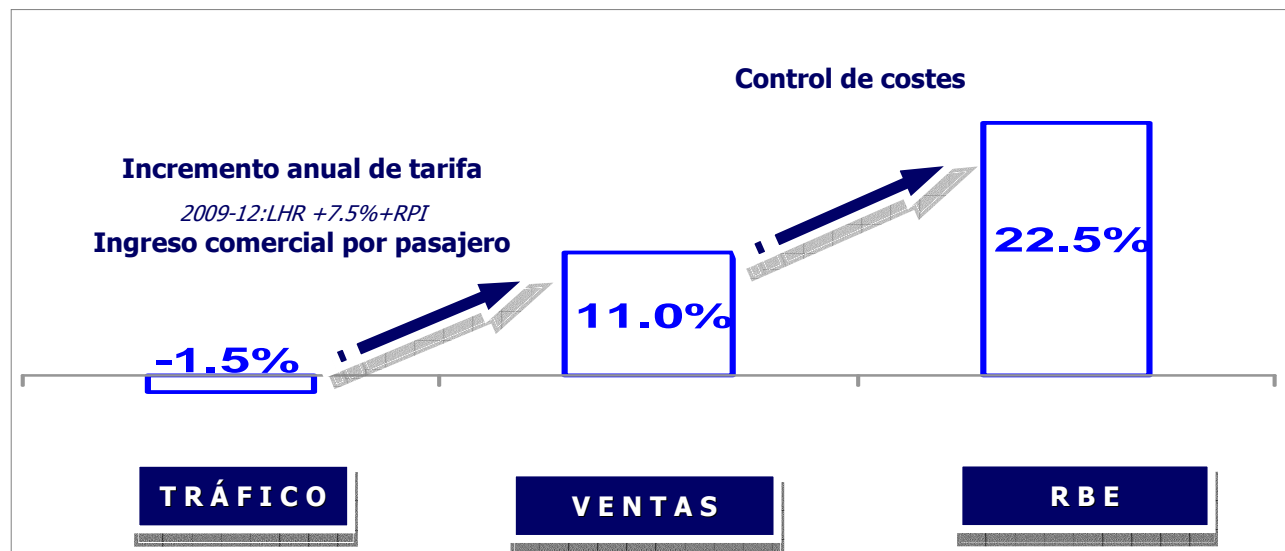
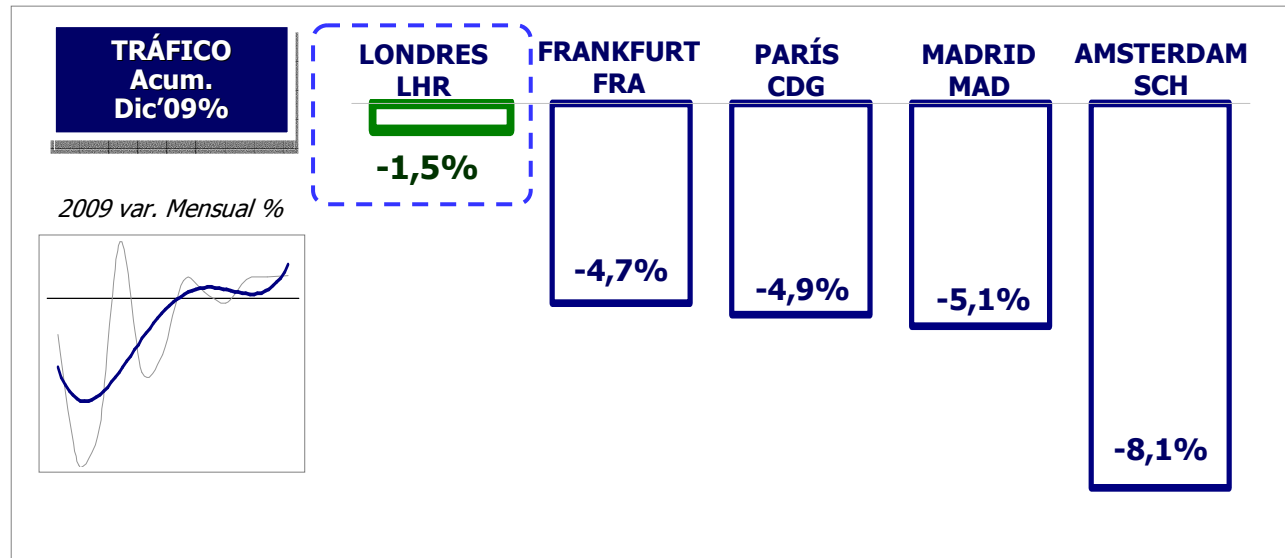
RECUPERACIÓN DEL TRÁFICO



PASAJEROS	2009	Δ%
TOTAL	112,2	-4,3%
Heathrow	65,9	-1,5%
Stansted	20,0	-10,7%
Doméstico	23,9	-8,3%
Europa	46,6	-5,0%
Larga distancia	36,4	-0,2%

Tráfico de Heathrow

Ligera caída del tráfico vs. crecimiento del RBE



- Principales hechos
- Visión de futuro
- Unidades de negocio
- **Resultado financiero**
- Conclusiones

Cuenta de Perdidas y Ganancias

2009

	ANTES DE AJUSTES DE VALOR RAZONABLE	AJUSTES DE VALOR RAZONABLE	TOTAL	VAR. Pro-forma ⁽¹⁾
Ventas	12.095		12.095	-2,1%
RBE	2.543	(3)	2.540	8,9%
Amortizaciones	(1.009)		(1.009)	7,2%
RE	1.534	(3)	1.531	10,4%
Deterioros y enajenaciones (*)	(620)	(90)	(710)	
Resultado financiero	(1.491)	(50)	(1.541)	27,8%
Puesta en equivalencia	70	16	86	
BAI	(507)	(127)	(635)	
Impuestos	94	41	135	
Minoritarios	346	61	407	
BENEFICIO NETO	(67)	(25)	(92)	
Ventas de activos			(338)	
Beneficio Neto excluyendo venta de activos			+246	

Política de dividendos aprobada anualmente en JGA

(*) Incluidas dentro del RE en la Cuenta Mercantil (1) Pro-forma: Excluye impacto de tipo de cambio y variaciones en el perímetro de consolidación

Flujo de Caja Consolidado

2009

	TOTAL	EX-PROYECTOS INFRA.	PROYECTOS INFRA.	AJUSTES
RBE	2.540	558	1.981	
Pago de impuestos	-49	-38	-11	
Cobro de dividendos	10	129	0	-119
Var. fondo de maniobra	32	191	-160	
FLUJO DE CAJA OPERATIVO	2,533	840	1,810	-119
Inversión	-2.120	-504	-1.901	285
Desinversión	2.106	534	1.582	-11
Flujo de intereses	-1.357	-142	-1.215	
Dividendos y capital	-211	-303	244	-152
Var. tipo de cambio	-1.136	-5	-1.131	
Otros movimientos	-915	-48	-867	
Posición neta inicial	-21.172	-1.547	-19.634	8
Posición neta final	-22.271	-1.172	-21.110	11
Variación de la deuda neta	-1.099	374	-1.476	3

Flujo de Caja Operativo: € 2.500Mn anuales

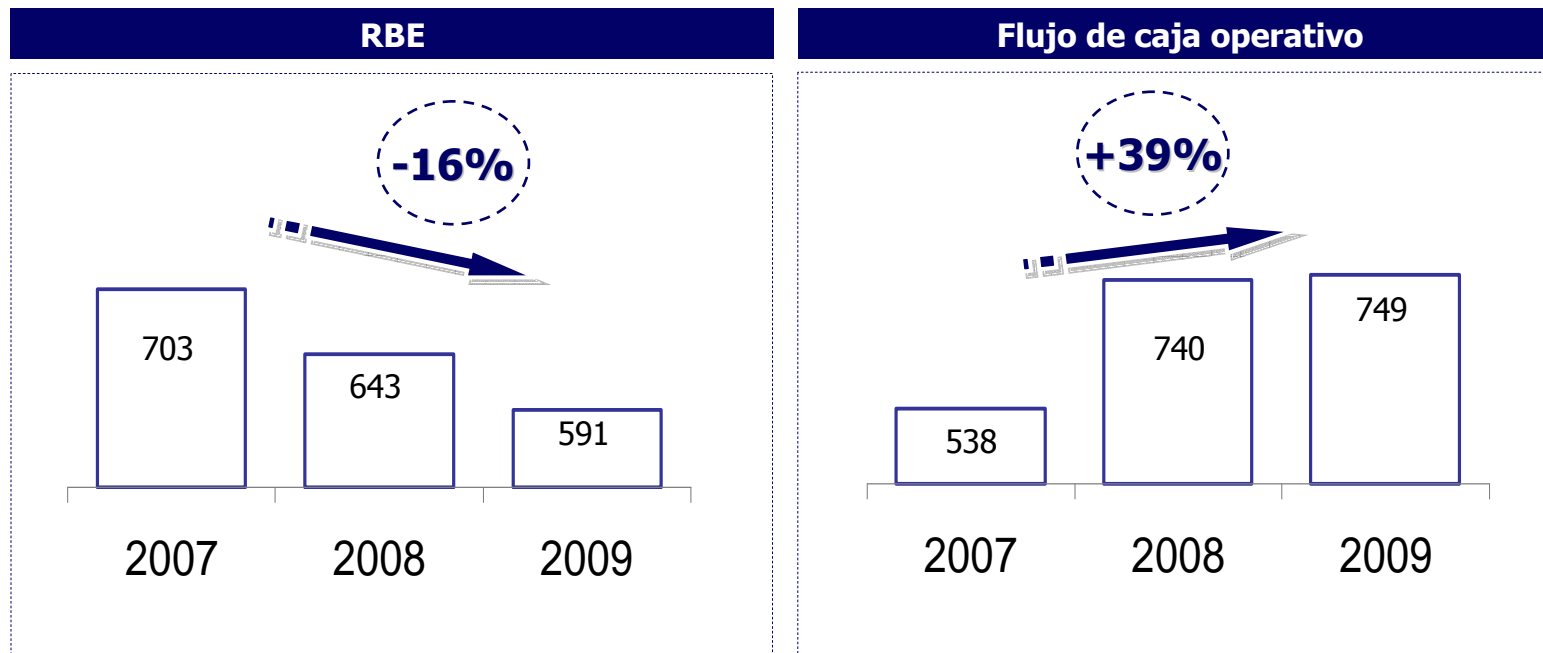
Flujo de Caja excluyendo proyectos de infraestructuras

2009

	FLUJO DE CAJA OPERATIVO	INVERSIÓN NETA
Construcción	406	(29)
Servicios	343	(126)
Autopistas	134	347
Aeropuertos	(18)	(201)
Otros	14	40
Impuestos	(38)	
TOTAL	840	30
	871	

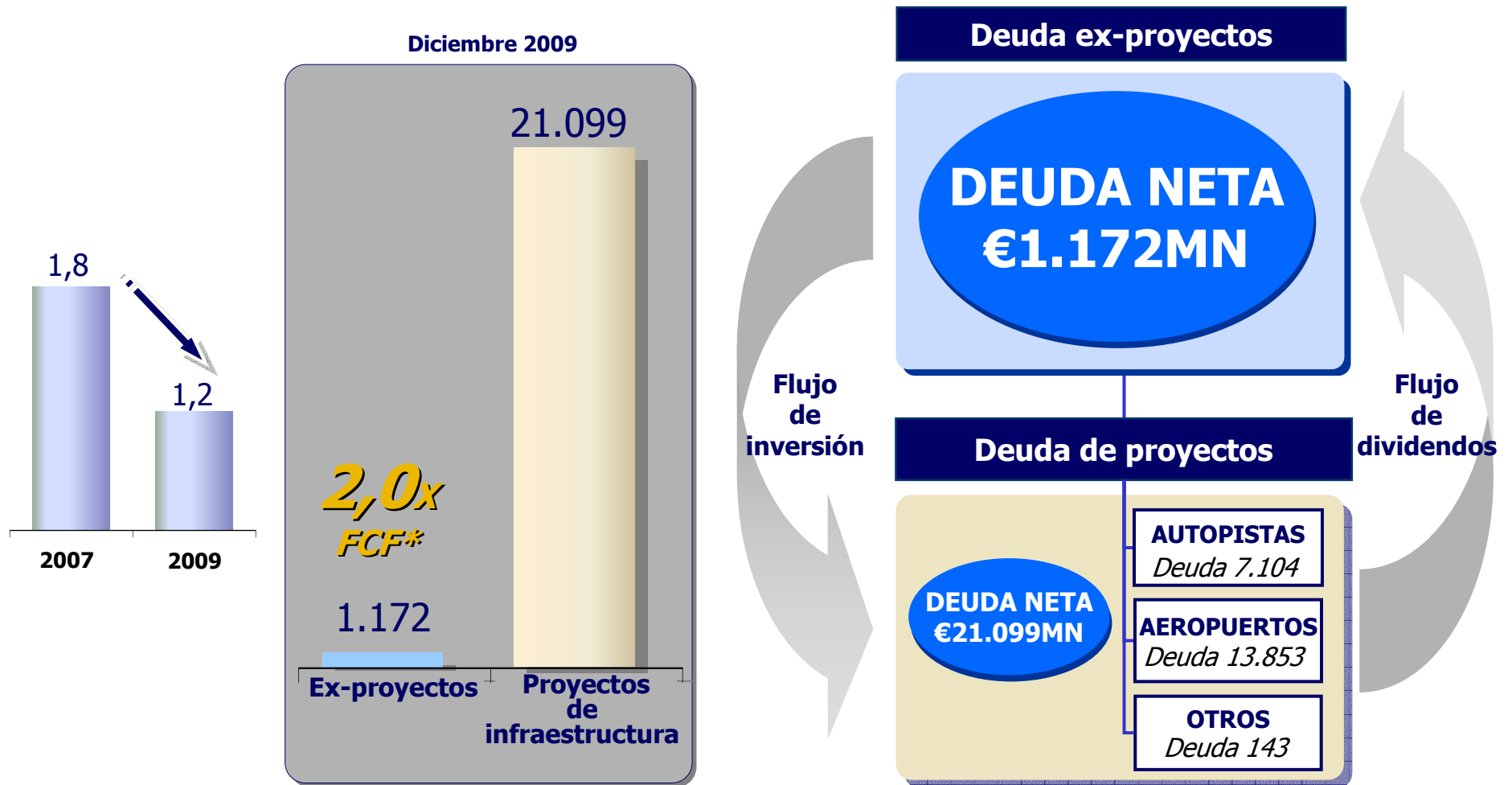
Elevada generación de flujo de caja

Prioridad: fondo de maniobra (Construcción y Servicios)



Prioridad en la generación de Flujo de Caja

Reducción y optimización de la deuda



El 65% de la deuda de proyectos de infraestructuras con calidad crediticia de 'investment grade'

*FCF Construcción & Servicios

- Principales hechos
- Visión de futuro
- Unidades de negocio
- Resultado financiero

- **Conclusiones**

Conclusiones

- **Líder internacional en infraestructuras (85% RBE)**

EE.UU., Reino Unido, Canadá y Polonia

- **Potencial de crecimiento**

cerca del 50% RBE vinculado con tarifas ligadas a la inflación +

Recuperación del tráfico

División de Servicios en crecimiento

Construcción internacional



ferrovial

Investor Relations Department

RELACIÓN CON INVERSORES

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



FTSE4Good



**Dow Jones
Sustainability Indexes**
Member 2008/09

