

AUTOPISTAS



SERVICIOS



CONSTRUCCIÓN



AEROPUERTOS



INDICE

VISIÓN GENERAL	1
AUTOPISTAS.....	2
Detalle Autopistas.....	3
Financiaciones.....	3
Desinversiones.....	3
Licitación de Proyectos.....	3
Otros Asuntos Relevantes.....	4
SERVICIOS	5
Negocios de España.....	5
AMEY	5
Swissport.....	5
CONSTRUCCIÓN.....	6
Mercado Doméstico	6
Mercado Internacional	6
Detalles de la Cartera	6
AEROPUERTOS.....	7
Tráfico	7
Desinversiones	7
Calidad de Servicio	7
Aspectos Regulatorios.....	8
CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA ..	9
Ventas.....	10
Resultado Bruto de Explotación.....	10
Resultado de Explotación*.....	10
Resultado Financiero.....	10
Resultado Neto	10
BALANCE DE SITUACIÓN Y OTRAS	
MAGNITUDES.....	12
Deuda Neta Consolidada	13
Inversión	13
ANEXO I: HECHOS RELEVANTES	14
Hechos posteriores al cierre.....	14
ANEXO II: PRINCIPALES ADJUDICACIONES	
.....	15
ANEXO III: EVOLUCIÓN TIPOS DE CAMBIO	
.....	16

Información comparable: La elaboración de un análisis de la evolución de la cuenta de resultados en términos comparables, responde a la necesidad de tener una visión real de la evolución del negocio subyacente. Para ello, a efectos de ese análisis en términos comparables, se eliminan, principalmente, los ajustes de valor razonable (coberturas, deterioros y revaluaciones del valor de activos), el efecto del tipo de cambio y los cambios en el perímetro de consolidación.

*NOTA RESULTADO DE EXPLOTACIÓN

Con objeto de permitir el análisis, todos los comentarios están referidos al Resultado de Explotación antes de deterioro y enajenación de inmovilizado.

VISIÓN GENERAL

Resultado neto positivo 224 millones de euros (-€80Mn en 2010), motivado por las **plusvalías** generadas en las ventas de Swissport y la M-45.

Crecimiento en términos comparables en todas las líneas de resultado operativo, determinado especialmente por la positiva evolución del negocio de aeropuertos.

Los **dos principales activos, Heathrow (LHR) y ETR-407 (ETR)**, continúan demostrando su **fortaleza del tráfico**, lo que combinado con las subidas de **tarifas** conlleva importantes crecimientos de sus resultados. (LHR Tráfico +2,5%, RBE +16,8%); (ETR-407 Tráfico +1,4%, RBE +9,6%).

Destaca el **crecimiento** en el negocio de **Construcción Internacional** (Ventas +18%, RE +22%), **impulsado por** la positiva evolución de **Budimex**, con crecimientos superiores al **+60%** en todas las líneas operativas de su cuenta de pérdidas y ganancias. **La cartera internacional se mantiene en máximos históricos**, principalmente por la adjudicación a Webber de distintos proyectos de autopistas en EE.UU. (H-290, US-75 e IH-35) y por la incorporación a la cartera de la obra adjudicada al consorcio en que participaba Ferrovial en el proyecto del Crossrail en R.U.(€184Mn).

DESINVERSIONES

En el trimestre se han completado las desinversiones de Swissport por 695 millones de euros y de la participación en la autopista M-45 por 68 millones de euros.

EVOLUCIÓN DE LA POSICIÓN NETA DE TESORERÍA EX-PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA

En marzo de 2011 la PNT Ex proyectos de infraestructura alcanza una posición de caja de €465Mn (Vs €31Mn en dic10), principalmente por el cobro de las ventas de Swissport y la M-45.

REFINANCIACIÓN DE LA DEUDA CORPORATIVA

El pasado 12 de abril, Ferrovial refinanció la totalidad de su deuda bruta corporativa (€1.805Mn), mediante la amortización de 500 millones de euros y la refinanciación **de 1.305 millones de euros**.

La refinanciación se realizó mediante la suscripción de un **préstamo** sindicado con 32 entidades (nacionales e internacionales), **extendiendo su vencimiento hasta abril de 2015** (vencimiento anterior 2012). Adicionalmente la operación incluye una línea de liquidez de 541 millones de euros, que estará inicialmente sin disponer.

El acuerdo **supone una mejora de los costes financieros (margen de 300 puntos básicos (pbs) en 2011 y con una proyección de 270 pbs para el resto de la vida del préstamo)**.

CAMBIOS DE PERÍMETRO

En el primer trimestre de 2011 las cifras consolidadas ya no incluyen las aportaciones de Swissport (venta), ETR (cambio de método de consolidación a puesta en equivalencia) y las autopistas Chilenas, que sí se incluían en el primer trimestre de 2010.

	mar-11	mar-10	Var (%)	Comparable (%)
Ventas	2.280,6	2.646,0	-13,8	3,1
Resultado Bruto de Explotación	427,8	512,6	-16,5	8,0
Resultado de Explotación*	202,3	256,8	-21,2	32,7
Resultado neto	223,8	-80,3	n.s.	27,8
Inversiones netas	285,3	-374,0	n.s.	

	mar-11	dic-10	Var (Mn)
Deuda neta consolidada	-19.163,4	-19.788,7	625,3
Deuda neta ex-proyectos Infra	464,8	31,2	433,5

	mar-11	dic-10	Var (%)
Cartera de Construcción	10.149	10.186	-0,4
Cartera de Servicios	13.263	12.378	7,1

Evolución Tráfico autopistas (IMD)	mar-11	mar-10	Var (%)
ETR 407 (Km recorridos 000)	507.027	499.815	1,4
Chicago Skyway	35.567	38.025	-6,5
Indiana Toll Road	21.798	22.080	-1,3
Auterna	20.767	21.833	-4,9
Ausol I	12.100	13.720	-11,8
Ausol II	13.947	14.574	-4,3
BAA (millones pasajeros)	22,9	22,6	1,5

AUTOPISTAS

	mar-11	mar-10	Var (%)	Comparable (%)
Ventas	81,6	214,9	-62,0	6,8
Resultado Bruto explotación	58,1	153,8	-62,2	5,5
Margen Bruto explotación	71,3%	71,6%		
Resultado explotación	46,5	127,9	-63,7	20,8
Margen explotación	56,9%	59,5%		

La evolución del primer trimestre ha estado marcada por la **fortaleza de los ingresos (+6,8% en términos comparables)**, a pesar de las caídas de tráfico, gracias principalmente a incrementos de tarifa (Chicago). En el caso de Chicago, tráfico -6,5%, ventas +12,2% en moneda local. En el caso de las españolas, las ventas españolas crecen un +5,7% a pesar de la caída de los tráficos.

La **mejora** significativa en el **RE** (comparable **+20,8%**), se debe principalmente al **cambio en el contrato de Norte Litoral** (pasando de activo intangible a activo financiero, que por tanto no se amortiza).

Continúa destacando la **fortaleza del tráfico (+1,4%) en la ETR 407** (consolidada por puesta en equivalencia), a pesar de la **subida de tarifas** que tuvo efecto desde el 1 de febrero de 2011. El efecto combinado de estos factores lleva a crecimientos significativos de su cuenta de resultados (Ventas+8,6%, Ebitda +9,6%, en moneda local).

CAMBIOS DE PERÍMETRO

La cuenta de resultados se ve afectada por la desconsolidación en el cuarto trimestre de 2010 de la ETR 407 y las autopistas chilenas, una vez se han completado los procesos de venta (10% ETR y 60% Chilenas). Estas autopistas estaban consolidadas por integración global en el primer trimestre de 2010, la ETR 407 pasó a integrarse por puesta en equivalencia desde el cuarto trimestre de 2010. La evolución Comparable elimina estos efectos. En junio de 2010 entró en operación la autopista M-3 en Irlanda, por lo que el primer trimestre de 2010 no incluye su aportación.

DIFERENCIACIÓN ENTRE ACTIVOS FINANCIEROS Y ACTIVOS INTANGIBLES

En aplicación de la IFRIC 12, los contratos de concesiones se pueden clasificar en dos tipos: activo intangible y activo financiero. Se trata como activos financieros aquellos que tienen algún mecanismo de garantía de ingresos, y por tanto no tienen riesgo de tráfico. En el caso de la división de autopistas de Ferrovial las concesiones tratadas como activos financieros son las siguientes: Autema, Norte Litoral, M-3. A efectos de comparabilidad habría que tener en cuenta el cambio en la clasificación de los activos Norte Litoral. En el caso de la autopista Norte Litoral la clasificación como activo financiero se debe al cambio en las condiciones del contrato, pasando de peaje en sombra a peaje por disponibilidad.

	Tráfico			Ventas			EBITDA			Margen EBITDA		
	mar-11	mar-10	Var. (%)	mar-11	mar-10	Var. (%)	mar-11	mar-10	Var. (%)	mar-11	mar-10	Var. (pbs)
Consolidadas por integración global												
Chicago Skyway	35.567	38.025	-6,5%	10,5	9,5	10,4%	8,7	7,6	15,6%	83,0%	79,3%	370
Ausol I	12.100	13.720	-11,8%									
Ausol II	13.947	14.574	-4,3%									
Ausol				11,9	9,9	20,8%	9,2	6,8	35,7%	77,1%	68,6%	847
Autema	20.767	21.833	-4,9%	19,8	18,3	8,1%	18,1	15,1	19,6%	91,3%	82,5%	873
Radial 4	5.208	6.814	-23,6%	3,3	4,1	-18,9%	1,2	2,1	-42,4%	36,4%	51,4%	-1.491
Ocaña-La Roda	2.330	3.048	-23,6%	2,1	2,8	-23,7%	0,3	0,5	-38,0%	14,3%	17,7%	-332
N4-N6	24.045	23.636	1,7%	5,0	5,1	-2,1%	3,3	3,6	-8,2%	66,2%	70,6%	-441
M3	24.633		n.s.	9,0	3,9	n.s.	7,2	3,9	n.s.	80,3%	100,3%	n.s.
Euroscut Algarve	14.011	14.893	-5,9%	7,5	7,7	-2,2%	6,3	6,7	-6,0%	83,6%	87,0%	-342
Euroscut Norte Litoral*	22.661	29.616	-23,5%	12,1	8,9	36,6%	9,6	7,8	23,4%	79,0%	87,5%	-849
Consolidadas por puesta en equivalencia												
407 ETR	507.027	499.815	1,4%	104,7	91,8	14,1%	82,8	73,3	12,9%	79,1%	79,9%	-82
Indiana Toll Road	21.798	22.080	-1,3%	28,6	25,2	13,4%	22,6	18,4	22,8%	78,9%	72,9%	602

* Autopista con ingresos por disponibilidad no ligados a tráfico.

DETALLE AUTOPISTAS

EVOLUCIÓN DE TRÁFICO TRIMESTRAL

Destaca la **positiva evolución del tráfico de la 407-ETR (+1,4%)**, demostrando la fortaleza de tráfico ante subidas significativas de la tarifa.

En Norte América continúan las tendencias ya apreciadas en el último trimestre del ejercicio anterior. Tanto Indiana Ticket (+0,1%) como ETR407 (+1,4%) siguen creciendo, y persisten las variaciones negativas en Chicago Skyway (-6,5%) y en la sección Barrier de Indiana (-6,0%). Sin embargo **los crecimientos fueron menores** que en el último trimestre de 2010, principalmente por las **condiciones climatológicas adversas** en los meses de febrero y marzo, afectando también negativamente las **subidas en el precio de la gasolina**. En el caso de **Chicago e Indiana Barrier**, la significativa **subida de tarifas** que se produjo en enero en la Skyway influyó negativamente sobre el tráfico.

En España se aprecia una **estabilización de los tráficos de los corredores**, pero la **recuperación está siendo más lenta de lo esperada**, principalmente por el estancamiento de la economía española y por el fuerte incremento del precio de la gasolina. Pero la **estabilización** que se produce en los corredores, **no se produce** en las **autopistas de peaje**, principalmente por la **mejora** de las condiciones de circulación en las alternativas gratuitas tras los recortes en el tráfico, por la disminución a la predisposición al pago de peajes motivado por la crisis económica.

Al margen de estas circunstancias, hay que destacar que **el calendario ha sido desfavorable** en el primer trimestre del año, especialmente en las autopistas de carácter más estacional (Radial 4, Madrid-Levante y, en menor medida, Ausol I y II). En 2010 la Semana Santa comenzó en la última semana de Marzo, y por tanto los movimientos de salida de vacaciones se produjeron aún dentro del primer trimestre. En 2011, en cambio, la Semana Santa transcurrirá íntegramente en Abril, dentro del segundo trimestre de año. La ausencia en 2011 del puente de San José ha tenido también impacto.

En Portugal, tras el repunte de los tráficos producido en Algarve durante los meses de temporada alta de 2010 gracias a la recuperación del sector turístico, desde mediados de septiembre se produjo una nueva recaída que se ha mantenido a lo largo del primer trimestre de 2011 y que es consecuencia de la pérdida de peso del turismo en la movilidad general en el otoño y el invierno. En Norte Litoral, los tráficos del primer trimestre siguen condicionados por la puesta en funcionamiento a partir del 15 de octubre de 2010 del peaje explícito.

En Irlanda, el tráfico se ve afectado por la crisis económica, acentuada en Irlanda desde su rescate.

FINANCIACIONES

AUSOL

Con fecha 16 de marzo de 2011, la Sociedad firmó con el sindicato bancario (18 entidades) la extensión en el plazo de vencimiento del préstamo sindicado anterior, hasta el 19 de junio de 2011 (€492Mn). En estos momentos se está negociando el cierre de la refinanciación a largo plazo.

R 4

Con fecha 27 de enero de 2011, la Sociedad firmó con el mismo sindicato bancario (28 entidades), la extensión en el plazo de vencimiento del préstamo sindicado anterior. El importe total de la extensión es de €554Mn con vencimiento el 27 de julio de 2011.

DESINVERSIONES

VENTA DE PARTICIPACIÓN EN TRADOS-45

El pasado 21 de julio se alcanzó un acuerdo para la venta de la participación en el capital de Autopista Trados 45, S.A. (50%) a la empresa FINAVIAS, vehículo de inversión de los fondos de infraestructuras de AXA Private Equity. El importe de la transacción, cerrada el 10 de enero de 2011, asciende a 68,3 millones de euros y supone una plusvalía después de impuestos de 27 millones de euros.

LICITACIÓN DE PROYECTOS

A pesar de la incertidumbre en los mercados financieros y la falta de liquidez, se observa un ligero repunte en la actividad promotora de las Administraciones Públicas en algunos de los mercados internacionales objetivo de Ferrovial.

En Norte América, se están evaluando distintos proyectos tanto en Estados Unidos como en Canadá.

En España, se analiza el Plan Extraordinario de Infraestructuras anunciado por el Gobierno (pagos por disponibilidad). Además de los proyectos de las distintas CC.AA. en carreteras en concesión en sistema de pago por disponibilidad.

En los mercados Latino Americanos más desarrollados se estudian proyectos greenfield de peaje explícito.

OTROS ASUNTOS RELEVANTES**PLAN DE AYUDA DEL ESTADO A LAS AUTOPISTAS DE PEAJE**

El 31 de diciembre de 2010 se publicó en el BOE un plan de ayudas a determinadas autopistas de peaje; entre las que se incluyen AP36 y R4. Dicha ayuda consiste en la aportación por parte del Ministerio de una cantidad que resulta de la diferencia entre los ingresos que se hubiesen producido con el 80 por 100 del tráfico de la oferta y los realmente obtenidos, siempre que la subvención no supere a los ingresos reales del año.

INCREMENTO DE TARIFAS 407-ETR 2011

El 31 de diciembre de 2010 la autopista publicó las nuevas tarifas y la reconfiguración de las zonas de peaje, que entraron en vigor el 1 de febrero de 2011.

Dentro de la Regular zone la tarifa para vehículos ligeros en hora punta, se sitúa en 22,95 céntimos de dólar en la hora punta y en 22,75 céntimos de dólar en el periodo punta.

Dentro de la Light zone, la tarifa para vehículos ligeros en hora punta, se sitúa en 21,45 céntimos y en 21,25 céntimos de dólar en el periodo punta.

La tarifa en hora valle y durante los fines de semana y festivos en toda la autopista será de 19,35 céntimos de dólar para los vehículos ligeros.

Las tarifas para vehículos pesados simples y pesados múltiples son dos y tres veces respectivamente las tarifas de vehículos ligeros.

El cambio de tarifas, también incluye el aumento del Video Toll Charge (VTC) para vehículos ligeros desde \$3,60 a \$3,65, un aumento del Trip Toll Charge (TTC) para vehículos ligeros desde \$0,40 a \$0,50 y un aumento de la comisión por mantenimiento de la cuenta de usuarios sin transponder (Video Account) desde \$2,50 a \$2,75.

El alquiler mensual de transponder ha experimentado una subida desde \$2,50 a \$2,75.

La fee anual del alquiler del transponder (\$21,50) y el Video Toll Charge para todo tipo de vehículos pesados (\$15,00) no varían respecto a las tarifas de 2010.

INCREMENTO DE TARIFAS CHICAGO 2011

El 1 de enero de 2011, entraron en vigor las nuevas tarifas. El incremento medio de tarifas ha sido del 16,7% y 33,3% para vehículos ligeros y pesados, respectivamente.

DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS POR LA ETR

El pasado día 17 de febrero el Consejo de Administración de 407 International aprobó el pago de un dividendo ordinario de 0,106 CAD\$ por acción, siendo el importe total de 82.5 mill. CAD\$.

Asimismo, el día 14 de abril el Consejo de Administración de 407 International ha aprobado el pago de un dividendo ordinario de 0,106 CAD\$ por acción (CAD82.5Mn), y de un dividendo extraordinario de 0.142 CAD\$ (CAD 110Mn).

SERVICIOS

	mar-11	mar-10	Var (%)	Comparable (%)
Ventas	676,7	932,0	-27,4	5,5
Resultado Bruto de Explotación	66,6	83,5	-20,3	-2,5
Margen bruto	9,8%	9,0%		
Resultado Explotación	40,9	51,1	-19,9	-6,7
Margen explotación	6,0%	5,5%		
Cartera*	13.263,0	12.378,0	7,1	

*Cartera de 2010 a diciembre.

Frente a 2010, las **variaciones más significativas en el perímetro de Servicios son la salida de Swissport y Tube Lines**, en ambos casos por venta de las mismas.

Se observa una **positiva evolución de los negocios** (Ventas +6% en términos comparables), **que no se traslada en RBE por provisiones y costes de licitación** de nuevos proyectos.

CARTERA

La cartera alcanza un **nuevo máximo histórico**, 13.263 millones de euros (+7,1% vs diciembre 2010 €12.378Mn), tras la incorporación de nuevos contratos en Reino Unido, como el servicio de custodia y traslado de reclusos por un periodo de 7 años (€354mn).

En España destacan la renovación del contrato de recogida y tratamiento de residuos en Murcia para los próximos 20 años (€951Mn), así como la renovación de diversos contratos de mantenimiento de edificios municipales en Madrid (€31Mn).

La cartera de diciembre de 2010 ha sido ajustada para incluir los contratos de sociedades en las que se tiene control conjunto (50%), lo que supone un incremento de 375 millones de euros.

NEGOCIOS DE ESPAÑA

	mar-11	mar-10	Var (%)	Comparable (%)
Ventas	374,5	360,7	3,8	3,8
Resultado Bruto de Explotación	45,1	47,6	-5,3	-1,9
Margen bruto	12,0%	13,2%		
Resultado Explotación	23,6	27,4	-14,0	-8,6
Margen explotación	6,3%	7,6%		
Cartera*	6.579,7	5.785,6	13,7	

Positiva evolución de las Ventas; en el negocio de Recogida y tratamiento de residuos, gracias a la evolución estable de las toneladas procesadas y la entrada en explotación de nuevos contratos, que permiten compensar las caídas en recogida de residuos en algunos ayuntamientos. También se observa evolución positiva de la línea de Ventas en Mantenimiento de infraestructuras por incorporación de nuevos contratos que compensan el abandono de contratos de baja rentabilidad y la menor licitación en señalización de obras.

Este incremento de facturación no se traslada el RBE por las **mayores provisiones y costes de reestructuración** que comenzaron en abril de 2010. El RE (-8,6%) comparable es más representativo, al ajustar el efecto de los costes de estructura que en 2010 se asignaban a Swissport y mayores gastos de IT.

AMEY

Euros	mar-11	mar-10	Var (%)	Comparable (%)
Ventas	302,3	274,1	10,3	7,6
Resultado Bruto de Explotación	21,5	21,7	-1,3	-3,7
Margen Bruto de Explotación	7,1%	7,9%		
Resultado explotación	17,3	17,3	0,1	-3,9
Margen explotación	5,7%	6,3%		
Cartera*	6.683,3	6.592,4	1,4	

Las **Ventas incrementan** en términos comparables (+7,6%), por la puesta en marcha de diversos contratos (Birmingham, CEFA, inspección de obra civil ferroviaria).

La mayor facturación no se traslada el RBE por **costes de licitación en nuevos proyectos** (mantenimiento de carreteras y otras infraestructuras de Isla de Wight y Sheffield), proyectos que no se encuentran en fase de *preferred bidder* por lo que los costes incurridos no se activan.

SWISSPORT

VENTA DE SWISSPORT

El 17 de febrero Ferrovial cerró de la venta Swissport, operación que se había comunicado el pasado 2 de noviembre de 2010.

El precio (equity) de la operación asciende a **900 millones de francos suizos (€695Mn al cambio de la fecha de cierre)**, alcanzando un valor empresa de 1.210 millones de francos suizos (€934Mn) y supone para Ferrovial un **resultado neto consolidado después de impuestos de 208 millones de euros**.

En el primer trimestre del ejercicio anterior aportó €297,2Mn a las ventas, €14,2Mn al RBE y €6,3Mn al RE.

CONSTRUCCIÓN

	mar-11	mar-10	Var (%)	Comparable (%)
Ventas	889,0	869,5	2,2	2,0
Resultado Bruto de Explotación	45,4	48,9	-7,3	-7,6
Margen bruto	5,1%	5,6%		
Resultado explotación	37,9	37,7	0,5	-0,1
Margen explotación	4,3%	4,3%		
Cartera*	10.148,7	10.185,7	-0,4	

*Cartera de 2010 a diciembre.

Estabilidad tanto en Ventas como en RE.

La evolución durante el trimestre ha estado marcada por la **positiva evolución del negocio internacional** que contrasta con la **disminución de la actividad en España**. La cartera se mantiene estable respecto a diciembre, a pesar de la ejecución de obra en el primer trimestre y gracias a la contratación en Webber de distintas obras en EE.UU. y a la incorporación a la cartera del contrato adjudicado al consorcio participado por Ferrovial en el proyecto del Crossrail en R.U.. La **cartera Internacional** se sitúa en 6.652 millones de euros, **muy superior a la cartera doméstica** (3.497 millones de euros).

El fuerte crecimiento en la actividad internacional (Ventas+18%, RBE+7%) mitiga la menor actividad del mercado doméstico (Ventas-12%, RBE-17%).

MERCADO DOMÉSTICO

	mar-11	mar-10	Var (%)
Ventas	428,9	487,6	-12,0
Resultado bruto de Explotación	24,2	29,1	-16,9
Margen bruto	5,6%	6,0%	
Resultado explotación	20,4	23,4	-12,7
Margen explotación	4,8%	4,8%	
Cartera*	3.496,6	3.603,6	-3,0

La negativa evolución a lo largo del año está motivada por inferior obra ejecutada en Edificación, tanto residencial, como no residencial y por el menor grado de ejecución de obra civil (caídas en la licitación pública en 2009, 2010 y 2011). La cartera se reduce (-3%) respecto a diciembre de 2010.

MERCADO INTERNACIONAL

	mar-11	mar-10	Var (%)	Comparable (%)
Ventas	463,3	391,5	18,3	17,7
Resultado bruto de Explotación	21,2	19,8	6,8	5,8
Margen bruto	4,6%	5,1%		
Resultado explotación	17,4	14,3	22,1	20,1
Margen explotación	3,8%	3,6%		
Cartera*	6.652,0	6.582,1	1,1	

Las Ventas incrementan un 18%, el RBE +7% y el RE +22%, sin que el efecto del tipo de cambio haya tenido demasiado impacto.

Se mantiene el fuerte **incremento de la actividad internacional** ya observado en trimestres anteriores, motivado por el inicio de grandes proyectos en EE.UU. y el fuerte **crecimiento de Budimex en el mercado polaco**.

En el primer trimestre de 2011 la aportación de las ventas internacionales alcanza el 52%.

La **cartera internacional sigue creciendo (+1,1%** respecto a diciembre), a pesar de la ejecución realizada en los grandes proyectos en el primer trimestre; y ya representa el **66% del total de la División**. El ligero crecimiento se produce **principalmente por la adjudicación** de distintos contratos en **Webber** y a la incorporación de la obra adjudicada al consorcio participado por Ferrovial en el **Crossrail en R.U.** por €184Mn.

BUDIMEX

	mar-11	mar-10	Var (%)	Comparable (%)
Ventas	180,8	108,7	66,3	67,2
Resultado Bruto de Explotación	11,0	6,8	60,4	61,4
Margen bruto	6,1%	6,3%		
Resultado explotación	9,3	5,6	67,2	68,3
Margen explotación	5,1%	5,1%		
Cartera*	1.764,6	1.743,2	1,2	3,1

Crecimientos superiores al +60% en todas las líneas operativas de su PyG. La recuperación de la actividad se debe a las obras adjudicadas en 2010 de volumen relevante (Autopistas A1 y A4, estación de Wroclaw) y por la mejora de las condiciones climatológicas respecto al 2010.

La Cartera se sitúa en 1.765 millones de euros. Siendo los principales contratos grandes obras civiles (Salida A1-Strykow y A4 Debica-Rzeszow) y de edificación no residencial pública, cuyo contrato más importante es la renovación de la estación de trenes de Wroclaw.

WEBBER

	mar-11	mar-10	Var (%)	Comparable (%)
Ventas	93,7	88,1	6,3	8,0
Resultado Bruto de Explotación	4,0	4,7	-15,2	-13,9
Margen bruto	4,2%	5,3%		
Resultado explotación	2,4	2,3	7,9	9,6
Margen explotación	2,6%	2,6%		
Cartera*	1.620,9	1.529,3	6,0	12,5

Importante **incremento de las ventas (+6%, +8% en moneda local)** por la ejecución de grandes proyectos que no se habían iniciado en marzo de 2010 y por las mejores condiciones meteorológicas. **Se mantiene el margen de RE, a pesar del deterioro del margen RBE, por** la tendencia a incrementar los niveles de **subcontratación** frente a la utilización de recursos propios para la ejecución de los trabajos, este cambio implica un trasvase de costes por amortización de equipos a costes directos, afectando directamente al Rdo. Bruto de Explotación. Por ello, el RE +9,6% evoluciona mejor que el RBE -13,9%, en términos homogéneos.

El importante **incremento de la cartera (+12,5%** en moneda local) se debe a la incorporación de distintos proyectos de autopistas (H-290, US-75 e IH-35).

DETALLES DE LA CARTERA

	mar-11	dic-10	Var (%)
Obra civil	7.831,9	7.749,2	1,1
Edif. Residencial	393,7	417,2	-5,6
Edif. No Residencial	1.286,3	1.381,5	-6,9
Industrial	636,8	637,7	-0,1
Total	10.148,7	10.185,7	-0,4

AEROPUERTOS

Euros	mar-11	mar-10	Var (%)	Comparable (%)
Ventas	618,1	593,8	4,1	5,3
Resultado Bruto de Explotación	256,0	219,5	16,6	18,2
Margen bruto	41,4%	37,0%		
Resultado Explotación	75,8	34,2	121,9	198,1
Margen explotación	12,3%	5,8%		

BAA

Euros	mar-11	mar-10	Var (%)	Comparable (%)
Ventas	616,4	593,0	4,0	5,2
Resultado Bruto de Explotación	259,3	222,4	16,6	18,2
Margen bruto	42,1%	37,5%		
Resultado Explotación	79,3	37,1	113,6	178,8
Margen explotación	12,9%	6,3%		

BAA, comparable, ha tenido **crecimiento en Ventas (+5,2%) y RBE (+18,2%)**.

Crecimientos soportados por la positiva evolución del **tráfico en Heathrow +2,5%**, el **crecimiento de la tarifa (+6,2%** en abril de 2010 en LHR) y el buen comportamiento del **ingreso retail por pasajero** que aumenta un 7,0% para los aeropuertos regulados (7,3% LHR), motivado por la mejora de las ventas en las tiendas duty free, en los espacios comerciales de lujo, y en los aparcamientos.

La **contención de costes soporta la mejora del margen Ebitda**, del 38% al 42%.

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

(Millones de libras)	Ventas	RBE	Margen
Heathrow	409,8	177,0	43,2%
Stansted	46,1	10,1	21,9%
Escocia	51,8	16,3	31,4%
Southampton	5,5	1,2	22,2%
Heathrow express	41,5	13,8	33,4%
Reino Unido	554,6	218,4	39,4%
Central y ajustes	-23,2	5,1	
Total BAA	531,4	223,5	42,1%

Destaca el buen comportamiento de los aeropuertos escoceses con un crecimiento conjunto de tráfico del 7% y un crecimiento del 14% en RBE, destacando Edimburgo (tráfico +8%, RBE +18%)

TRÁFICO

El tráfico en el **primer trimestre incrementa un +1,5%**. El tráfico del primer trimestre de 2010 estuvo afectado por la huelga de la tripulación de BA y por las duras condiciones meteorológicas. El primer trimestre de 2011 ha estado afectado por el efecto calendario, al no estar la Semana Santa dentro del primer trimestre en 2011, así como en menor medida por los conflictos políticos en Oriente Medio y el terremoto en Japón.

Este crecimiento es debido principalmente a la evolución de **LHR**, que mantuvo una evolución positiva en el trimestre **(+2,5%)**.

Stansted y Southampton se ven afectados especialmente por el **efecto calendario de la Semana Santa**, muy importante en estos aeropuertos, al tener mayor peso el tráfico vacacional y registran recortes del **-6,6% y el -5,3% respectivamente**.

Millones de pasajeros por aeropuerto	mar-11	Var (%)
Heathrow	15,0	2,5
Stansted	3,7	-6,6
Glasgow	1,3	4,6
Edinburgh	1,9	8,3
Aberdeen	0,7	7,6
Southampton	0,3	-5,3
Total Reino Unido	22,9	1,5

DESINVERSIONES

El pasado 22 de octubre, Ferrovial inició el proceso para la eventual transmisión de una participación minoritaria del capital de BAA. Inicialmente se considera transmitir un 10% del capital.

El comienzo de este proceso se enmarca dentro de la política de puesta en valor de activos de Ferrovial, aprovechando la solidez financiera alcanzada en la estructura de capital de BAA y la mejora en sus parámetros operativos y resultados financieros.

CALIDAD DE SERVICIO

Los **principales indicadores de calidad han mejorado considerablemente respecto a 2010**.

Puntualidad: en LHR 82% de los vuelos despegaron con menos de 15 minutos de retraso (72% en 2010), en STN 89% (79% en 2010). En el mes de marzo de 2011, Heathrow tuvo su mejor ratio de puntualidad de los últimos años.

En Heathrow, el porcentaje de **maletas extraviadas** mejoró hasta 15 por mil (21 por mil en 2010).

Controles de seguridad: en LHR 97,4% de los pasajeros pasaron por los controles de seguridad dentro los periodos establecidos para este proceso. En Stansted, el 98,8% de los pasajeros lo cumplieron. Estas cifras están por encima de los parámetros de calidad exigidos (95,0%).

ASPECTOS REGULATORIOS

COMPETITION COMMISSION

En marzo de 2009, la Comisión de Competencia (CC) británica emitió su decisión final sobre la investigación de la prestación de servicios aeroportuarios en el Reino Unido por parte de BAA. La medida estructural más importante consistía en la venta del aeropuerto de Stansted y la venta de o bien el de Edimburgo o bien el de Glasgow.

En diciembre de 2009, el Tribunal de Apelaciones de Competencia (CAT) dio la razón a BAA en su recurso contra la decisión de la Comisión de Competencia. A su vez, la CC presentó un recurso ante la Corte de Apelaciones, que en octubre de 2010 estimó dicho recurso y anuló la decisión del CAT, dando la razón a la CC en dos de los cinco puntos planteados. En noviembre de 2010, BAA solicitó permiso para apelar esta última decisión ante el Tribunal Supremo. El pasado 17 de febrero, BAA supo que se había denegado su solicitud.

En marzo de 2011, La CC publicó su decisión provisional en la que concluía que no se habían producido cambios materiales en las circunstancias que motivaron su decisión inicial. La CC abrió un periodo de respuestas a su decisión provisional, tras el cual emitirá su decisión definitiva en mayo o junio. BAA enviará sus comentarios, reiterando que se han producido cambios materiales desde el momento en que la CC tomó su decisión inicial en marzo de 2009.

CAA, AMPLIACIÓN DEL PERIODO REGULATORIO

En marzo de 2011, el Gobierno confirmó su intención de reformar la legislación sobre la regulación económica de los aeropuertos en Inglaterra. Se espera que esta nueva regulación se convierta en ley durante las sesiones parlamentarias de 2012.

La CAA considera apropiado que el nuevo periodo regulatorio de Heathrow sea negociado una vez aprobada la nueva legislación aeroportuaria, una vez consultado con las aerolíneas y el aeropuerto, por ello la CAA ha anunciado en marzo de 2011 la extensión por un año del actual periodo regulatorio (hasta marzo de 2014), durante este año de extensión la tarifa será calculada utilizando la fórmula actual RPI+7,5%, Heathrow también ha acordado con las aerolíneas un máximo de inversión de 735 millones de libras (en precios 2007/08).

HEATHROW WINTER RESILIENCE ENQUIRY

En marzo de 2011 se publicó el informe sobre la capacidad operativa de Heathrow en condiciones climatológicas adversas, el cual recomendó aumentar los niveles de control para que el aeropuerto de Heathrow no tenga que cerrar por circunstancias que se encuentren bajo su control, salvo por motivos de seguridad u otras emergencias, para lo cual realizó varias recomendaciones.

El informe constató que las condiciones climatológicas en diciembre de 2010 fueron inusuales, y que el cierre del aeropuerto fue consecuencia de una combinación de diversos factores. Heathrow propondrá a las aerolíneas y a la CAA la implementación de las recomendaciones del informe, que supondrían una inversión de 50 millones de libras (que se espera sean incluidos en el RAB de Heathrow). Estas mejoras supondrán un aumento recurrente de los costes operativos, si bien no se estima que sean significativos.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

	Antes de ajustes Valor Razonable	Ajustes Valor Razonable	mar-11	Antes de ajustes Valor Razonable	Ajustes Valor Razonable	mar-10
CIFRA DE VENTAS	2.281		2.281	2.646		2.646
Otros ingresos de explotación	3		3	8		8
Total ingresos de explotación	2.283		2.283	2.654		2.654
Costes de explotación	1.856		1.856	2.142		2.142
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	428		428	513		513
Margen %			18,8%			19,4%
Amortización	225		225	256		256
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (antes de deterioro y enajenación de inmovilizado)	202		202	257		257
Margen %			8,9%			9,7%
Deterioros y enajenación de inmovilizado	243		243	0	-4	-4
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	446		446	257	-4	253
RESULTADO FINANCIERO	-353	-73	-427	-418	-66	-484
Resultado financiero de proyectos de infraestructuras (financiación)	-320		-320	-378		-378
Derivados y otros ajustes valor razonable		-123	-123		-30	-30
Resultado financiero de resto de sociedades (financiación)	-34		-34	-40		-40
Derivados y otros activos valor razonable		50	50		-37	-37
Participación en beneficios de sociedades asociadas	8	-3	5	19	0	18
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	101	-77	24	-142	-70	-212
Impuesto sobre beneficios	124	19	142	41	20	61
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	224	-58	166	-102	-50	-151
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos	18	40	58	62	9	71
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUÍDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	242	-18	224	-40	-40	-80

VENTAS

	mar-11	mar-10	Var (%)	Comparable (%)
Construcción	889,0	869,5	2,2	2,0
Aeropuertos	618,1	593,8	4,1	5,3
Autopistas	81,6	214,9	-62,0	6,8
Servicios	676,7	932,0	-27,4	5,5
Otros	15,2	35,8	n.s.	
Total	2.280,6	2.646,0	-13,8	3,1

	mar-11	%	mar-10	%	Var (%)
España	812,7	36%	873,7	33%	-7,0
Reino Unido	991,0	43%	899,4	34%	10,2
Canadá y EEUU	151,8	7%	214,0	8%	-29,0
Polonia	214,4	9%	149,3	6%	43,6
Chile	11,5	1%	66,0	2%	-82,6
Resto Europa	87,3	4%	431,6	16%	-79,8
Resto del Mundo	11,9	1%	12,0	0%	-0,4
Total Internacional	1.467,9	64%	1.772,3	67%	-17,2
TOTAL	2.280,6	100%	2.646,0	100%	-13,8

RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN

	mar-11	mar-10	Var (%)	Comparable (%)
Construcción	45,4	48,9	-7,3	-7,6
Aeropuertos	256,0	219,5	16,6	18,2
Autopistas	58,1	153,8	-62,2	5,5
Servicios	66,6	83,5	-20,3	-2,5
Otros	1,7	6,8	n.s.	
Total	427,8	512,6	-16,5	8,0

	mar-11	%	mar-10	%	Var (%)
España	85,5	20%	92,7	18%	-7,8
Reino Unido	288,2	67%	244,1	48%	18,1
Canadá y EEUU	16,9	4%	83,7	16%	-79,8
Polonia	15,5	4%	11,7	2%	32,8
Chile	0,8	0%	34,6	7%	-97,6
Resto Europa	18,9	4%	43,2	8%	-56,3
Resto del Mundo	2,1	0%	2,6	1%	-21,2
Total Internacional	342,3	80%	419,9	82%	-18,5
TOTAL	427,8	100%	512,6	100%	-16,5

RESULTADO DE EXPLOTACIÓN*

	mar-11	mar-10	Var (%)	Comparable (%)
Construcción	37,9	37,7	0,5	-0,1
Aeropuertos	75,8	34,2	121,9	198,1
Autopistas	46,5	127,9	-63,7	20,8
Servicios	40,9	51,1	-19,9	-6,7
Otros	1,3	6,0	n.s.	
Total	202,3	256,8	-21,2	32,7

	mar-11	%	mar-10	%	Var (%)
España	54,4	27%	59,6	23%	-8,8
Reino Unido	103,7	51%	54,4	21%	90,5
Canadá y EE.UU.	13,0	6%	68,7	27%	-81,0
Polonia	13,8	7%	10,4	4%	33,2
Chile	0,6	0%	34,5	13%	-98,2
Resto Europa	14,9	7%	26,6	10%	-44,3
Resto del Mundo	1,9	1%	2,5	1%	-24,7
Total Internacional	147,9	73%	197,1	77%	-25,0
TOTAL	202,3	100%	256,8	100%	-21,2

*Con objeto de permitir el análisis, todos los comentarios están referidos al Resultado de Explotación antes de deterioro y enajenación de inmovilizado.

RESULTADO FINANCIERO

	mar-11	mar-10	Var (%)
Resultado fro. de proyectos infra.	-319,5	-378,0	15,5
Resultado fro. resto de sociedades	-33,6	-39,7	15,4
Rdo. fro. por financiación	-353,1	-417,7	15,5
Resultado fro. de proyectos infra.	-123,4	-29,7	-315,6
Resultado fro. resto de sociedades	49,9	-36,6	236,2
Rdo. fro. por coberturas	-73,5	-66,3	-10,8
Rdo Financiero	-426,6	-484,0	11,9

RESULTADO NETO

	mar-11	mar-10
Resultado Neto	224	-80

AMORTIZACIONES

Se reducen respecto al mismo periodo del año anterior, (-7,2% en términos homogéneos) hasta situarse en 225 millones de euros. Siendo las amortizaciones en aeropuertos las más significativas (€180Mn).

RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (antes de deterioro y enajenación de inmovilizado)

Excluyendo el impacto del **tipo de cambio** y la variación del **perímetro**, la evolución sería del **+32,7%**.

DETERIOROS Y ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO

En este epígrafe se incluyen los resultados generados por enajenaciones de **Swissport**, que ha generado un impacto positivo de **202,9 millones de euros** y la autopista **M45**, con un impacto positivo de **40,5 millones de euros**.

RESULTADO FINANCIERO

El resultado financiero **se reduce un 12%**, combinando diversos factores como el cambio de **perímetro** (principalmente por la desconsolidación de la autopista ETR 407), la contribución **positiva** de los **planes de opciones sobre acciones**, gracias a la revalorización de la acción, que compensa la **negativa** evolución de los **derivados** relacionados con la **inflación**. Excluyendo todos estos efectos el resultado financiero es un 1,9% superior al del mismo periodo del año anterior.

	mar-11	mar-10	Var (%)
Resultado fro. de proyectos infra.	-319,5	-378,0	15,5
Resultado fro. resto de sociedades	-33,6	-39,7	15,4
Rdo. fro. por financiación	-353,1	-417,7	15,5
Resultado fro. de proyectos infra.	-123,4	-29,7	-315,6
Resultado fro. resto de sociedades	49,9	-36,6	236,2
Rdo. fro. por coberturas	-73,5	-66,3	-10,8
Rdo Financiero	-426,6	-484,0	11,9

	mar-11	mar-10
Planes opciones s/acciones	66,1	-49,5
Coberturas de inflación	-148,9	-20,0
Coberturas de tipo de interés	9,1	-1,4
Otras coberturas	0,2	4,6
Total	-73,5	-66,3

RESULTADOS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA

La evolución se ve condicionada por el cambio de perímetro, tras la venta de diversos negocios antes consolidados por puesta en equivalencia, en Aeropuertos, Autopistas y en Servicios. La evolución comparable es -14%.

Las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia aportan 4,9 millones de euros, (18,2 millones en el mismo periodo de 2010). Principalmente por incluir la cuenta de 2010 la aportación de Tubelines, no incluida ya en 2011.

IMPUESTOS

El impuesto de sociedades genera un **crédito fiscal por valor de 142 millones de euros**. El crédito fiscal está motivado principalmente por los resultados negativos de Aeropuertos. La reducción del tipo impositivo en R.U. del 28% al 26% implica un ingreso fiscal de 89 millones de euros, con un impacto en el neto de 50 millones.

SOCIOS EXTERNOS

Asciende a 57,6 millones de euros, motivado por las pérdidas contables atribuibles a socios minoritarios y originadas **principalmente en BAA**, sociedad en la que los socios minoritarios representan aproximadamente un 45%.

RESULTADO NETO

Alcanza los 224 millones. **Principalmente por las operaciones de desinversión en Swissport y la autopista M45.**

BALANCE DE SITUACIÓN Y OTRAS MAGNITUDES

	mar-11	dic-10
Activos no corrientes	34.721	35.465
Fondos de Comercio	4.900	5.032
Activos intangibles	108	97
Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	21.192	21.512
Inmovilizado material	520	552
Inversiones Inmobiliarias	64	64
Inversiones en asociadas	2.983	3.110
Activos financieros no corrientes	2.168	2.184
Activo por superávit de pensiones		
Impuestos Diferidos	2.055	2.068
Derivado financieros a valor razonable	732	847
Activos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas	109	1.515
Activos corrientes	6.564	6.306
Existencias	452	445
Clientes y otras cuentas a cobrar	3.135	3.161
Tesorería y equivalentes	2.977	2.701
TOTAL ACTIVO	41.394	43.287
Patrimonio neto	6.636	6.628
Patrimonio neto atribuible a los accionistas	5.266	5.194
Socios externos	1.370	1.434
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	204	196
Pasivos no corrientes	26.215	28.596
Provisiones para pensiones	85	153
Otras provisiones no corrientes	854	860
Deuda Financiera	19.496	21.511
Deuda no financiera	157	154
Impuestos Diferidos	3.706	3.951
Derivados financieros a valor razonable	1.916	1.968
Pasivos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas	94	891
Pasivos corrientes	8.245	6.975
Deuda financiera.	3.071	1.530
Deudas por operaciones de tráfico	4.634	4.889
Provisiones para operaciones de tráfico	540	556
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	41.394	43.287

DEUDA NETA CONSOLIDADA

La posición neta de tesorería excluidos proyectos de infraestructura mejora en 434 millones de euros, situándose en una posición neta de caja de 465 millones de euros. Esta variación tan significativa se produce principalmente por las desinversiones del periodo (principalmente el cobro por la venta de Swissport y de la M-45), incluye también inversiones por valor de 67 millones de euros.

La deuda de proyectos se reduce a 19.628 millones de euros. La reducción está motivada, principalmente por las diferencias de tipo de cambio entre la libra y el euro.

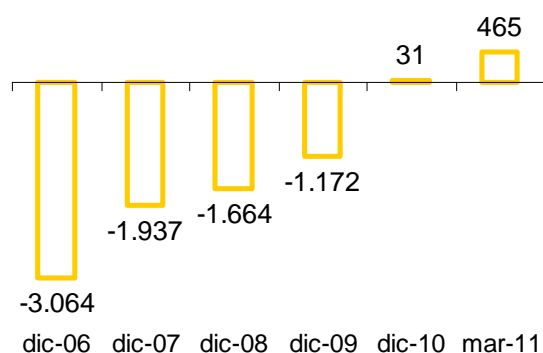
La Deuda neta del Grupo se sitúa en 19.163 millones de euros, lo que supone una disminución de 626 millones de euros respecto a diciembre de 2010.

	mar-11	dic-10
PNT sin proyectos infraestructuras	465	31
BAA	-14.255	-14.529
Autopistas	-5.066	-5.026
Resto	-307	-265
PNT proyectos infraestructuras	-19.628	-19.820
Posición neta de tesorería total	-19.163	-19.789

INVERSIÓN

	Inversión	Desinversión	Inversión Neta
Construcción	-2	4	2
Servicios	-29	709	680
Autopistas	-35	67	32
Aeropuertos	0	0	0
Otros	-1	0	-1
Total ex-proyectos	-67	780	713
Construcción	-3	0	-3
Servicios	-16	0	-16
Autopistas	-198	11	-186
Aeropuertos	-255	0	-255
Total proyectos	-472	11	-460
Eliminaciones			32
Total Grupo	-538	791	285

PNT Ex-proyectos de infraestructura



ANEXO I: HECHOS RELEVANTES

- ✓ **BAA hace público comunicado en relación con la decisión del Tribunal Supremo (Supreme Court) de denegar el permiso para apelar contra la resolución de la Corte de Apelación que admitió parcialmente el recurso de la Comisión de Competencia.**

(17 de febrero de 2011)

En marzo de 2009, la Comisión de Competencia (CC) británica emitió su decisión final sobre la investigación de la prestación de servicios aeroportuarios en el Reino Unido por parte de BAA. La medida estructural más importante consistía en la venta del aeropuerto de Stansted y la venta de o bien el de Edimburgo o bien el de Glasgow.

En diciembre de 2009, el Tribunal de Apelaciones de Competencia (CAT) dio la razón a BAA en su recurso contra la decisión de la Comisión de Competencia. A su vez, la CC presentó un recurso ante la Corte de Apelaciones, que en octubre de 2010 estimó dicho recurso y anuló la decisión del CAT, dando la razón a la CC en dos de los cinco puntos planteados. En noviembre de 2010, BAA solicitó permiso para apelar esta última decisión ante el Tribunal Supremo. El pasado 17 de febrero, BAA supo que se había denegado su solicitud.

Según un portavoz de BAA: "La decisión del Tribunal Supremo de no admitir nuestro recurso es decepcionante. Mantenemos nuestra postura ante la CC de que las circunstancias en las que la CC consideró necesaria la venta de aeropuertos han cambiado notablemente desde principios de 2009 y, ciertamente, merecen ser revisadas a la luz de la nueva política del gobierno de negarse al incremento de capacidad de pistas de aterrizaje en el sudeste de Inglaterra".

- ✓ **Ferrovial Servicios cierra la venta de la totalidad de las acciones representativas del capital social de Swissport, operación que se comunicó el pasado 2 de noviembre de 2010.**

(18 de febrero de 2011)

El precio de la operación asciende a 900 M CHF (695 M € al cambio de la fecha de cierre) y supone para Ferrovial un resultado neto consolidado después de impuestos de 198 millones de euros. Los fondos obtenidos con la venta de Swissport se destinarán a nuevos proyectos de infraestructuras y servicios con alto potencial de creación de valor.

- ✓ **BAA emite un comunicado en relación con la decisión provisional de la Comisión de Competencia del Reino Unido.**

(30 de marzo de 2011)

"Consideraremos detenidamente la decisión provisional de la Comisión de Competencia antes de tomar ninguna decisión o declaración adicional. Creemos que ha habido un cambio relevante de la situación desde que se publicó el Informe de la Comisión en marzo de 2009."

- ✓ **BAA hace público un comunicado en relación con la decisión de la Civil Aviation Authority ("CAA") de prorrogar el actual régimen regulatorio de Heathrow.**

(31 de marzo de 2011)

Colin Matthews, CEO de BAA, responde al anuncio emitido por la Autoridad de Aviación Civil británica (CAA) sobre el régimen de tarifas en Heathrow:

"BAA apoya la decisión de la CAA de prorrogar el actual régimen de tarifas en Heathrow hasta 2013/14. La decisión se produce tras el reciente anuncio del Ministro sobre la mejora del marco regulatorio para los aeropuertos, y esta prórroga facilitará la transición del marco antiguo al nuevo.

El nuevo marco regulatorio dará prioridad al pasajero, fomentando una mayor colaboración entre aeropuertos, líneas aéreas y demás partes para mejorar el servicio al pasajero. El acuerdo para prorrogar el periodo regulatorio actual sienta las bases para un proceso de planificación detallada que garantice que todos podamos satisfacer mejor las necesidades del pasajero. Asimismo, sustentará las inversiones cuantiosas que estamos realizando para modernizar y mejorar las instalaciones al servicio de nuestros clientes."

HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

- ✓ **Ferrovial suscribe un préstamo sindicado con 32 entidades por 1.305 millones de euros, que sustituye al Contrato de Financiación firmado el 30 de junio de 2009.**

(12 de abril de 2011)

Ferrovial refinancia su deuda corporativa, reduciéndola en 500 millones y extendiendo su vencimiento con un préstamo sindicado.

Adicionalmente la operación incluye una línea de liquidez de 541 millones de euros, que estará inicialmente sin disponer. La compañía amortiza 500 millones de euros con la consiguiente reducción de deuda bruta. El sindicato bancario está formado por banca internacional y española. También alargará el vencimiento final hasta abril de 2015. La posición neta de caja corporativa era de 31 millones de euros, al cierre del ejercicio 2010.

Este acuerdo supone la continuación de la estrategia de Ferrovial consistente en reducir su nivel de endeudamiento y gestionar anticipadamente sus vencimientos, extendiendo los plazos de su deuda. Esta financiación sustituye en su totalidad al crédito sindicado de 3.300 millones de euros, firmado en junio de 2009, del que ya se han amortizado en torno a 1.500 millones de euros. Esta cantidad incluye los 500 millones referidos con antelación.

Esta operación representa una ampliación significativa del plazo de vencimiento de la deuda corporativa actual, prevista para 2012. El acuerdo establece vencimientos del 70% del préstamo en abril de 2015, del 20% en octubre del 2014 y de un 10% en abril del mismo año. Asimismo, supone una mejora de los costes financieros, con un margen que se sitúa en 300 puntos básicos (pbs) para el 2011 y con una proyección de 270 pbs para el resto de la vida del préstamo.

ANEXO II: PRINCIPALES ADJUDICACIONES

CONSTRUCCIÓN

- ✓ Construcción de los accesos y los túneles de las estaciones de Bond Steet y Tottenham en Londres, Reino Unido.
- ✓ Abastecimiento a la nueva mancomunidad de aguas de la presa de Santa Lucía, Cáceres.
- ✓ Obras en el centro internacional de la ciudad de Vitoria-Gasteiz.
- ✓ Construcción de la facultad de medicina del campus de Ciudad Real.
- ✓ Servicios en las estaciones depuradoras del Canal de Isabel II en Madrid.
- ✓ 127 viviendas, trasteros y plazas de garaje en Móstoles Sur, Madrid.
- ✓ Estructuras de riego y drenaje de aprovechamiento agrícola de Erdivel, Portugal.
- ✓ Obras en los edificios de la nueva terminal de contenedores muelle Prat del puerto de Barcelona.
- ✓ Nuevo acceso peatonal a la punta Mompás en San Sebastián, Guipúzcoa.
- ✓ Mejoras en el puerto de Antofagasta, Chile.
- ✓ Obras para el peaje dinámico de la carretera PR-22 en el municipio Toa Baja en Puerto Rico.
- ✓ Urbanización en el área El Bañuelo de Fuenlabrada, Madrid.
- ✓ Construcción de 90 viviendas en el Barrio del Vivero en Fuenlabrada, Madrid.
- ✓ Construcción de viviendas en Getafe, Madrid.
- ✓ Obra civil para Enagas de almacenamiento subterráneo de Yela, Guadalajara.
- ✓ Construcción y mantenimiento de nueva planta de tratamiento de aguas Darsait en Muscat, Oman.
- ✓ Subsanación de patologías en edificios de uso del Ayuntamiento de Madrid.
- ✓ Construcción de viviendas en Vallecas, Madrid.
- ✓ 70 viviendas, garajes, trasteros y reforma de naves en Huesca.
- ✓ Construcción de viviendas en la Barceloneta, Barcelona.
- ✓ Ampliación de nave de Cofares en Marchamalo, Guadalajara.
- ✓ Proyecto de recuperación ambiental del río Segura en la ciudad de Murcia.
- ✓ Protecciones acústicas en el tramo Sants-La Roca de la línea de alta velocidad Madrid-Zaragoza-Barcelona-Frontera Francesa.
- ✓ Construcción de 48 viviendas en el Puntal, Murcia.
- ✓ Ampliación de la red de abastecimiento de agua potable en el aeropuerto de Málaga.
- ✓ Obras para la sede del Barcelona Supercomputing Center, Barcelona.

- ✓ Obras del dique Botafoc en el puerto de Ibiza.
- ✓ Gestión de las depuradoras de Iberia Mantenimiento, Madrid.
- ✓ Reurbanización de la carretera de Hospitalet en Cornellá de Llobregat, Barcelona.
- ✓ Servicios en la depuradora de la Foia de Castalla, Alicante.
- ✓ 20 viviendas para el plan especial Prado de la Vega en Oviedo.
- ✓ Ampliación instalaciones tratamiento de aguas residuales para fábrica del Font Salem Portugal en Santarem.
- ✓ Obras en la antigua central térmica E.ON en la Bahía de Algeciras.
- ✓ Construcción de un puente entre El Serrallo y Sotrondio en la zona de la Iglesia, Asturias.
- ✓ Servicios de construcción y montaje del gasoducto a MYTA, Zaragoza.8 Belfast – Larne Dualling en Irlanda del Norte.

BUDIMEX

- ✓ Obra de circunvalación de Augustow.
- ✓ Renovación Estación de Tren Wroclaw.
- ✓ Libra Business Center.
- ✓ Centro de Conferencias Y Hotel Serok.

WEBBER

- ✓ Construcción Autopista H-290.
- ✓ Construcción Autopista US-75.
- ✓ Construcción Autopista IH-35.

SERVICIOS

- ✓ Gestión deportiva e integral varios centros en Alcorcón, Madrid.
- ✓ Control de accesos y mantenimiento de verano en centros deportivos municipales de Zaragoza.
- ✓ Servicios diversos y servicios de socorrista en polideportivos de Móstoles, Madrid.
- ✓ Limpieza colegios públicos de Albacete.
- ✓ Limpieza Estación Puerta Atocha de Madrid.
- ✓ Mantenimiento integral dependencias Tercio de la Armada.
- ✓ Barreras para motocicletas en Madrid.
- ✓ Servicio de mantenimiento del Hospital San Rafael de Madrid. ntenimiento y Limpieza de Parques y Jardines de Vilanova i la Geltrú, Barcelona.
- ✓ Renovación del Servicio de recogida de basuras de Murcia durante 20 años.
- ✓ Servicio de custodia y traslado de reclusos por un periodo de 7 años (Amey).

ANEXO III: EVOLUCIÓN TIPOS DE CAMBIO

	Tipo de cambio cierre (Balance)	Var.%11-10	Tipo de cambio medio (PyG)	Var.%11-10
Libra Esterlina	0,8834	3,0%	0,8622	-2,4%
Peso Chileno	677,5	8,3%	665,2	-7,2%
Dólar Americano	1,4190	6,2%	1,3893	1,6%
Dólar Canadiense	1,3762	3,5%	1,3636	-4,6%
Franco Suizo	1,2995	4,1%	1,2901	-11,2%
Zloty Polaco	4,0285	1,8%	3,9717	0,6%

Tipo de cambio expresado en unidades de moneda por Euro, significando las variaciones negativas depreciaciones del Euro y las variaciones positivas apreciaciones del Euro.

DEPARTAMENTO DE RELACIÓN CON INVERSORES

DIRECCIÓN: PRÍNCIPE DE VERGARA 135 - 28002 MADRID
 TELÉFONO: +34 91 586 27 60
 FAX: +34 91 586 26 89
 E-MAIL: IR@FERROVIAL.ES
 WEB: HTTP://WWW.FERROVIAL.COM