

MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO (APM)

La compañía presenta sus resultados de acuerdo con la normativa contable generalmente aceptada (NIIF). Adicionalmente, la Dirección proporciona en el Informe Financiero de marzo otras medidas financieras no reguladas en las NIIF, denominadas APM's, (Alternative Performance Measures) según las Directrices del *European Securities and Markets Authority* (ESMA). La Dirección utiliza estos APM's en la toma de decisiones y para evaluar el rendimiento de la compañía. A continuación, se detallan los desgloses requeridos por el ESMA para cada APM sobre definición, reconciliación, explicación del uso, comparativa y coherencia. Se proporciona información más detallada en la página web corporativa: <http://www.ferrovial.com/es/accionistas-e-inversores/informacion-financiera/informacion-financiera-trimestral/>. Adicionalmente, en los anexos del presente documento se proporciona la reconciliación del Crecimiento Comparable y Cartera.

EBITDA = RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (RBE)

- ✓ **Definición:** resultado de explotación antes de dotaciones a la amortización de inmovilizado y activos por derecho de uso de arrendamientos.
- ✓ **Reconciliación:** la compañía presenta el cálculo del EBITDA en la Cuenta de Resultados Consolidada (ver Cuenta de Resultados Consolidada del Informe Financiero de marzo) como: Resultado bruto de explotación = Total Ingresos de Explotación - Total Gastos de Explotación (excluyendo los relativos a la dotación de la amortización del inmovilizado y de los activos por derecho de uso que se reportan en una línea separada).
- ✓ **Explicación del uso:** el EBITDA/RBE proporciona un análisis de los resultados operativos excluyendo la depreciación y amortización, al ser variables que no representan caja y que pueden variar sustancialmente de compañía a compañía, dependiendo de las políticas contables y del valor contable de los activos. El EBITDA es la mejor aproximación al flujo de caja operativo antes de impuestos y refleja la generación de caja antes de la variación del fondo de maniobra. Se utiliza el EBITDA como punto de partida para calcular el flujo de caja añadiendo la variación del fondo de maniobra. Por último, es un indicador APM ampliamente utilizado por inversores a la hora de valorar negocios (valoración por múltiplos), así como por agencias de rating y acreedores para evaluar el nivel de endeudamiento comparando el EBITDA con la deuda neta.
- ✓ **Comparativa:** la compañía presenta comparativas de años anteriores. Adicionalmente se presenta el RBE ex - NIIF 16, donde el resultado bruto de explotación se ajusta por el gasto operativo por los arrendamientos de la NIIF 16 como si la norma no hubiera sido aplicada.
- ✓ **Coherencia:** el criterio utilizado para calcular el EBITDA es el mismo que el año anterior.

reportada en la línea “deterioros y enajenación de inmovilizado”.

- En el caso de desinversiones de compañías y pérdidas de control, la homogeneización del resultado operativo se realiza eliminando los resultados operativos de la compañía vendida cuando el impacto ocurrió el año anterior, o si ocurre en el año bajo análisis, considerando el mismo número de meses en ambos periodos.
- Eliminación en ambos periodos de los costes de reestructuración.
- En adquisiciones de nuevas compañías, que se consideren materiales, eliminando en el período actual los resultados operativos derivados de esas compañías, excepto en el caso de que dicha eliminación no sea posible por el alto grado de integración con otras unidades de *reporting* (compañías materiales son aquellas cuya cifra de ventas representa $\geq 5\%$ de la cifra de ventas de la unidad de reporte antes de la adquisición).
- Eliminación en ambos periodos de otros impactos no recurrentes (principalmente relacionados con impactos fiscales y de personal) considerados relevantes para un mejor entendimiento de los resultados subyacentes de la compañía.
- Este año con la adopción de la NIIF 16 sobre arrendamientos, y para una mejor comparación de las cifras de resultado bruto de explotación y resultado de explotación con las del año anterior, se ha procedido a deshacer los ajustes por este concepto, revirtiendo el ajuste por gasto financiero y amortización del derecho de uso y reconociendo un mayor gasto operativo por los arrendamientos, como si la nueva norma no se hubiera aplicado en el ejercicio actual.
- Adicionalmente, para la cifra de resultados de explotación de la división de Servicios, presentada como actividades discontinuadas, para mejorar la comparabilidad respecto al año anterior, se ha procedido a ajustar el importe de amortización de los activos como si siguieran operando en el curso normal de la actividad durante el año actual.
- Nota: los nuevos contratos en el negocio de Autopistas que entren en explotación no se consideran adquisiciones y, por lo tanto, no se ajustan en el comparable.

CRECIMIENTO COMPARABLE ("LIKE FOR LIKE GROWTH" LfL)

- ✓ **Definición:** variación relativa interanual en términos comparables de la cifra de ventas, el EBITDA/RBE, el resultado de explotación y la cartera. El comparable se calcula ajustando el año actual y el anterior acorde a las siguientes reglas:
 - Eliminación del efecto por tipo de cambio, calculando los resultados de ambos períodos con el tipo del período actual.
 - Eliminación del resultado de explotación de ambos periodos del impacto por deterioros de inmovilizado y resultados por desinversiones en compañías (corresponde con la cifra
- ✓ **Reconciliación:** el crecimiento comparable se presenta en columnas separadas en la sección Evolución de los negocios del Informe Financiero de marzo y su reconciliación en el Anexo a este documento.
- ✓ **Explicación del uso:** el comparable es utilizado para proporcionar una medida más homogénea del rendimiento subyacente de los negocios, excluyendo aquellos elementos no recurrentes que

RESULTADOS – ENERO – MARZO 2019. FERROVIAL S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

inducirían a una malinterpretación de los crecimientos reportados, o impactos como variaciones en el tipo de cambio o cambio en el perímetro de consolidación que distorsionan la comparabilidad de la información. Permite, adicionalmente, presentar la información homogénea asegurando así su uniformidad, proporcionando un mejor entendimiento de la evolución de cada uno de los negocios.

- ✓ **Comparativas:** el comparable se desglosa sólo para el período actual comparado con el período anterior.
- ✓ **Coherencia:** el criterio utilizado para calcular el Comparable es el mismo que el año anterior, salvo por la reversión de los ajustes realizados por la aplicación de la norma sobre arrendamientos NIIF 16 y el ajuste de la amortización de los activos de las operaciones discontinuadas, que únicamente son realizados durante el ejercicio actual. Consideramos que es la mejor forma de presentar las cifras comparables de resultado bruto de explotación y resultado de explotación para ver la evolución del negocio respecto al ejercicio anterior. Por un lado, la NIIF 16 de arrendamientos, es el primer año de adopción de la norma y ha sido aplicada de forma retroactiva ajustando los saldos a 1 de enero de 2019, sin re-expresión de comparativos. Respecto al segundo concepto, los activos clasificados como mantenidos para la venta según la NIIF 5 no se amortizan, sin embargo, al presentar el resultado de la división de Servicios, se proporciona la información como si fueran de operaciones continuas para ambos periodos.

DEUDA NETA CONSOLIDADA

- ✓ **Definición:** es el saldo neto de Tesorería y equivalentes (incluyendo caja restringida a corto y largo plazo), menos deudas financieras a corto y largo plazo (deuda bancaria y bonos), incluyendo el saldo relativo a derivados por tipo de cambio que cubren tanto emisión de deudas en moneda distinta de la moneda de la sociedad emisora como posiciones de caja con riesgo de cambio. El pasivo por arrendamientos (por la aplicación de la nueva norma NIIF 16) no forma parte de la Deuda Neta Consolidada.
- ✓ **Reconciliación:** la reconciliación detallada viene desglosada en el apartado de Deuda Neta y Rating Corporativo del Informe Financiero de marzo.
- ✓ **Explicación del uso:** es un indicador financiero utilizado por inversores, analistas financieros, agencias de rating, acreedores y otras partes para determinar la posición de endeudamiento de una compañía. Adicionalmente, se desglosa la Deuda Neta en dos categorías:
 - Deuda Neta de Proyectos de Infraestructuras. Es la deuda asegurada (“*ring-fenced*”) que no posee recurso para el accionista o con recurso limitado a las garantías otorgadas. Es la deuda correspondiente a las sociedades consideradas Proyecto.
 - Deuda Neta ex Proyectos. Es la deuda neta del resto de los negocios, incluyendo compañías holding del grupo y del resto de negocios que no tengan el tratamiento de sociedades Proyecto. La deuda incluida en este cálculo es con recurso, y

es, por lo tanto, la medida utilizada por inversores, analistas financieros y agencias de rating para valorar el apalancamiento, fortaleza financiera, flexibilidad y riesgos de la Compañía.

- ✓ **Comparativas:** la compañía presenta comparativas de años anteriores.
- ✓ **Coherencia:** el criterio utilizado para calcular la deuda neta es el mismo que el año anterior.

CARTERA

- ✓ **Definición:** los ingresos pendientes de ejecución correspondientes a contratos que la compañía tiene firmados a la fecha y sobre los que tiene certeza respecto a su futura ejecución. Los ingresos totales de un contrato se corresponden con el precio acordado o canon correspondiente a la entrega de bienes y/o prestación de servicios acordados. En el caso de que la puesta en marcha de un contrato esté pendiente del cierre de su financiación, los ingresos de dicho contrato no se suman a la cartera hasta el momento en que la financiación esté cerrada. La cartera se calcula sumando los contratos del año actual al saldo de la cartera de contratos de finales del año anterior, restando, posteriormente, los ingresos reconocidos en el año actual.
- ✓ **Reconciliación:** la cartera se presenta en las secciones Principales cifras de las secciones Servicios y Construcción del Informe de Gestión. No hay ninguna medida financiera comparable en NIIF. Sin embargo, se proporciona una conciliación con la cifra de ventas de construcción y servicios detallada en el anexo de este documento. Dicha conciliación se realiza en base a que el valor de cartera de una obra determinada se compone del valor de contratación de la misma menos la obra ejecutada, la cuál es el principal componente de la cifra de ventas. La diferencia entre la obra ejecutada y la cifra de ventas de Construcción y Servicios reportada en los Estados Financieros de Ferrovial se debe a que en la última se añaden los ajustes de consolidación suplidos, venta de maquinaria, ingresos por confirming y otros ajustes. Adicionalmente a las adjudicaciones y a la obra ejecutada, también impacta sobre el movimiento entre la cartera a origen (correspondiente al ejercicio anterior) y la cartera final (del ejercicio en curso), el impacto por tipo de cambio de las adjudicaciones realizadas en el pasado en moneda distinta al euro, las rescisiones (se da si hay finalización anticipada de un control), o los movimientos por cambio de perímetro, tal y como se muestra en las tablas al final del presente documento.
- ✓ **Explicación del uso:** la Dirección cree que la cartera es un indicador útil respecto a los ingresos futuros de la compañía, ya que la cartera para una obra determinada será la venta final de dicha obra menos la obra ejecutada neta a origen.
- ✓ **Comparativas:** la compañía presenta comparativas de años anteriores.
- ✓ **Coherencia:** el criterio utilizado para calcular la cartera es el mismo que el año anterior.

MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO (APM)**Reconciliación del crecimiento comparable**

(Millones de euros)	Ventas		VAR.
	MAR-19	MAR-18	
<i>Budimex</i>	322	320	0,5%
<i>Webber</i>	163	180	-9,6%
<i>Ferrovial Agroman</i>	608	547	11,3%
Construcción	1.093	1.047	4,4%
Autopistas	134	95	41,0%
Resto (*)	3	4	-39,8%
Ventas actividades continuadas	1.229	1.146	7,2%

Construcción		20
Autopistas		4
Resto	0	0
Eliminación del efecto por tipo de cambio	0	25

(Millones de euros)	Ventas		COMPARABLE
	MAR-19	MAR-18	
<i>Budimex</i>	322	312	3,1%
<i>Webber</i>	163	196	-16,7%
<i>Ferrovial Agroman</i>	608	560	8,7%
Construcción	1.093	1.067	2,4%
Autopistas	134	99	35,5%
Resto (*)	3	5	-43,9%
Ventas comparables actividades continuadas	1.229	1.171	5,0%

(*) Incluye Aeropuertos, Corporación y ajustes.

MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO (APM)

Reconciliación del crecimiento comparable

(Millones de euros)	RBE		VAR.
	MAR-19	MAR-18	
<i>Budimex</i>	17	23	-26,6%
<i>Webber</i>	8	5	68,0%
<i>Ferrovial Agroman</i>	-345	-2	n.s.
Construcción	-320	26	n.s.
Autopistas	93	62	51,2%
Resto (*)	-3	1	n.s.
Resultado Bruto de Explotación actividades continuadas	-230	89	n.s.
Construcción	0	0	
Autopistas		3	
Resto	0	0	
Eliminación del efecto por tipo de cambio	0	3	
Construcción	-5	0	
Autopistas	0	0	
Resto	-1	0	
Impacto aplicación NIIF 16	-6	0	

(Millones de euros)	RBE		COMPARABLE
	MAR-19	MAR-18	
<i>Budimex</i>	16	23	-30,7%
<i>Webber</i>	7	6	22,2%
<i>Ferrovial Agroman</i>	-347	-2	n.s.
Construcción	-325	26	n.s.
Autopistas	93	64	44,6%
Resto (*)	-4	1	n.s.
Resultado Bruto de Explotación comparable actividades continuadas	-236	92	n.s.

(*) Incluye Aeropuertos, Corporación y ajustes.

MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO (APM)

Reconciliación del crecimiento comparable

(Millones de euros)	RE		VAR.
	MAR-19	MAR-18	
<i>Budimex</i>	13	21	-37,7%
<i>Webber</i>	4	3	50,3%
<i>Ferrovial Agroman</i>	-349	-6	n.s.
Construcción	-332	17	n.s.
Autopistas	74	44	66,2%
Resto (*)	-4	0	n.s.
Resultado de Explotación actividades continuadas	-263	62	n.s.
Construcción	0	0	
Autopistas	0	2	
Resto	0	0	
Eliminación del efecto por tipo de cambio	0	2	
Construcción	-1	0	
Autopistas	0	0	
Resto	0	0	
Impacto aplicación NIIF 16	-1	0	

(Millones de euros)	RE		COMPARABLE
	MAR-19	MAR-18	
<i>Budimex</i>	12	20	-39,3%
<i>Webber</i>	4	3	29,2%
<i>Ferrovial Agroman</i>	-349	-6	n.s.
Construcción	-333	17	n.s.
Autopistas	74	46	59,9%
Resto (*)	-5	0	n.s.
Resultado de Explotación comparable actividades continuadas	-264	64	n.s.

(*) Incluye Aeropuertos, Corporación y ajustes.

MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO (APM)

Reconciliación de la cartera

(Millones de euros)	Cartera		VAR.
	MAR-19	MAR-18	
<i>Budimex</i>	2.434	2.362	3,1%
<i>Webber</i>	1.740	1.511	15,1%
<i>Ferrovial Agroman</i>	7.125	7.092	0,5%
Construcción	11.299	10.965	3,0%
<i>España</i>	4.667	4.670	-0,1%
<i>Reino Unido</i>	9.087	9.251	-1,8%
<i>Australia</i>	4.068	4.129	-1,5%
<i>Internacional</i>	1.577	1.361	15,8%
Servicios	19.398	19.411	-0,1%
<i>Budimex</i>		-9	
<i>Webber</i>		31	
<i>Ferrovial Agroman</i>		134	
Construcción		156	
<i>España</i>			
<i>Reino Unido</i>		373	
<i>Australia</i>		117	
<i>Internacional</i>		25	
Servicios		514	
Eliminación del efecto por tipo de cambio	0	671	

(Millones de euros)	Cartera		COMPARABLE
	MAR-19	MAR-18	
<i>Budimex</i>	2.434	2.353	3,5%
<i>Webber</i>	1.740	1.543	12,8%
<i>Ferrovial Agroman</i>	7.125	7.226	-1,4%
Construcción	11.299	11.121	1,6%
<i>España</i>	4.667	4.670	-0,1%
<i>Reino Unido</i>	9.087	9.624	-5,6%
<i>Australia</i>	4.068	4.246	-4,2%
<i>Internacional</i>	1.577	1.386	13,8%
Servicios	19.398	19.925	-2,6%

MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO (APM)

Reconciliación de la información de Cartera

	Construcción	Servicios
Cartera inicial diciembre 2018	10.965	19.411
Obra Ejecutada (parte principal las ventas) (I)	-998	-1.463
Adjudicaciones	1.165	943
Rescisiones	-2	-6
Cambio de perímetro y otros ajustes	6	
Efecto Tipo de Cambio	163	513
Cartera final marzo 2019	11.299	19.398
Otras ventas (II)	95	352
Cifra de ventas (I+II) (*)	1.093	1.814

(*) La cifra de ventas de Construcción y Servicios reportada en el Informe de resultados financieros (enero - diciembre 2018).

El resto de ingresos hasta el total de la cifra de ventas corresponde fundamentalmente a ingresos que no provienen de contratos en cartera como suplidos y venta de maquinaria en el caso de Construcción; y servicios adicionales prestados no asegurados en el caso de Servicios; además de los ajustes de consolidación.