

# CINTRA

## Crecimiento en Infraestructuras de Transporte



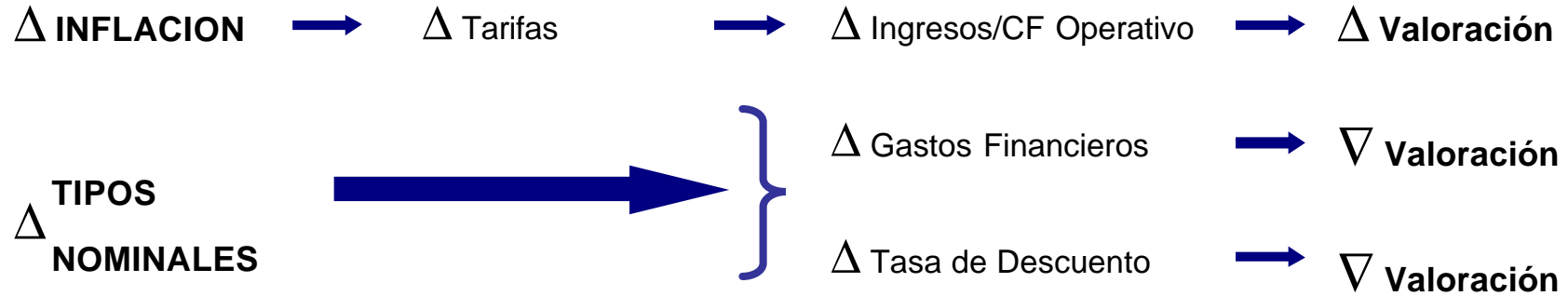
## PREOCUPACIONES DEL MERCADO:

1. La evolución reciente de los tipos de interés e inflación y su impacto en la valoración de la compañía.
2. La capacidad de la compañía para seguir financiando su crecimiento.
3. La evolución del tráfico mensual.



# **SENSIBILIDAD DE LA VALORACION A LOS TIPOS DE INTERES**

# Sensibilidad en la Valoración a los Tipos de Interés



- La valoración de Cintra tiene una **cobertura natural en el largo plazo**

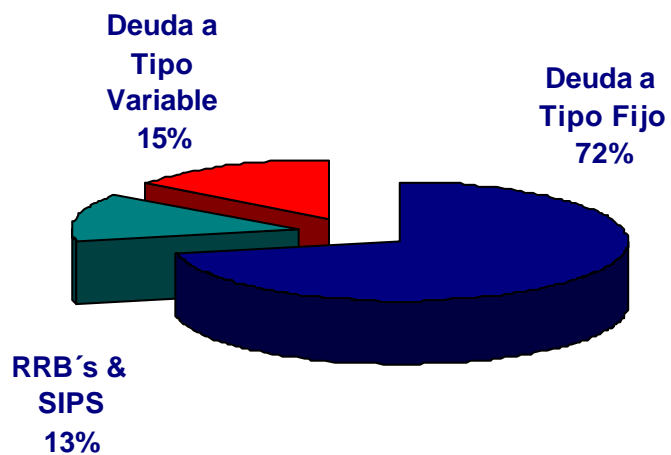
		Puntos Básicos	
Cambio en el Tipo de Interés Nominal y en la Inflación	Tipo Interés Nominal	+100	-100
	Inflación	+100	-100
Impacto en la Valoración (30-06-05)	<b>Cambio Tipo Real</b>	<b>+0</b>	<b>-0</b>
	Gastos Financieros	-3,21%	3,21%
	Tasa de Descuento	-20,24%	31,84%
	Inflación	24,71%	-36,37%
	<b>Efecto Combinado en la Valoración</b>	<b>+1,26%</b>	<b>-1,32%</b>

{ 72% Deuda Tipo Fijo  
 13% RRB's y SIPS  
 15% Deuda Tipo Vble

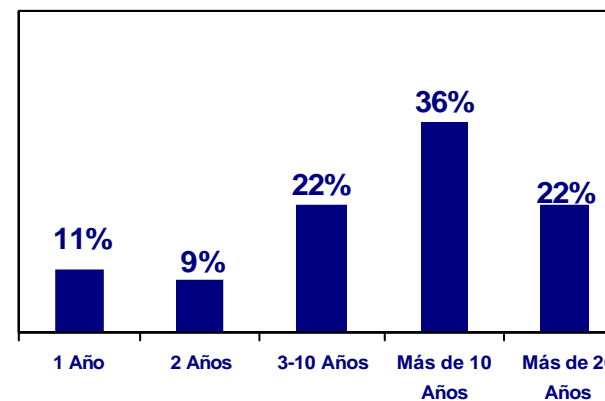
# Estructura de la Deuda

Septiembre, 2005	Deuda total (€m)	% de deuda a tipo fijo	RRB's & SIPS	% de deuda a tipo variable	Plazo medio	Vencimiento (€m)	
						2006	2007
407 ETR	3.097	69%	31%	0%	2021	437	512
Chicago	1.243	100%	0%	0%	2024		
Ausol	485	36%	0%	64%	2006	324	162
Autema	295	24%	0%	76%	2007	93	38
Resto autopistas (*)	2.377	76%	0%	24%	2022	98	
Aparcamientos	6	0%	0%	100%	2013		
<b>TOTAL</b>	<b>7.503</b>	<b>72%</b>	<b>13%</b>	<b>15%</b>		<b>952</b>	<b>712</b>

## DEUDA A TIPO FIJO Vs TIPO VARIABLE



## DEUDA POR VENCIMIENTO



Nota: Los vencimientos en Canadá incluyen el importe de los RRB's en el momento de su vencimiento.

# Evolución de los Tipos de Interés: Canadá (407-ETR)

## Evolución Tipos Nominales e Inflación

	Modelos Jun-05	Jun-05	Nov-05 (*)
<b>Tipo Interés Nominal</b>	4,21%	4,21%	4,18%
<b>Expectativa de Inflación</b>	2,50%	2,32%	2,53%

(\*) Datos a 23 de noviembre

## Efectos en la Valoración (\*)

	M€	%
<b>Gastos Financieros</b>	+2	0%
<b>Tasa de Descuento</b>	+31	1%
<b>Inflación</b>	+35	1%
<b>EFFECTO COMBINADO</b>	+68	2%

(\*) Cambios en la valoración de junio de 2005 con los datos de tipos de interés y expectativas de inflación a 23 de Noviembre

### Tipo de Interés Nominal:

- Rentabilidad nominal del bono Canadiense a 30 años
- Fuente: Bloomberg

### Expectativa de Inflación:

- Diferencia entre la rentabilidad nominal del bono a 30 años Canadiense y la rentabilidad real del bono a 30 años Canadiense
- Fuente: Bloomberg y Bank of Canada

# Evolución de los Tipos de Interés: España (Ausol)

## Evolución Tipos Nominales e Inflación

	Modelos Jun-05	Jun-05	Nov-05 (*)
<b>Tipo Interés Nominal</b>	<b>3,70%</b>	<b>3,70%</b>	<b>3,83%</b>
<b>Expectativa de Inflación</b>	<b>2,50%</b>	<b>N/A</b>	<b>2,41%</b>

(\*) Datos a 23 de noviembre

## Efectos en la Valoración (\*)

	M€	%
<b>Gastos Financieros</b>	<b>-5</b>	<b>-1%</b>
<b>Tasa de Descuento</b>	<b>-17</b>	<b>-2%</b>
<b>Inflación</b>	<b>-15</b>	<b>-2%</b>
<b>EFEECTO COMBINADO</b>	<b>-37</b>	<b>-6%</b>

(\*) Cambios en la valoración de junio de 2005 con los datos de tipos de interés y expectativas de inflación a 23 de Noviembre

### Tipo de Interés Nominal:

- Rentabilidad nominal del bono Español a 30 años
- Fuente: Bloomberg

### Expectativa de Inflación:

- Inflación implícita en los bonos a tipos de interés real en Francia a largo plazo
- Fuente: Bloomberg

# Evolución de los Tipos de Interés: España (Autema)

## Evolución Tipos Nominales e Inflación

	Modelos Jun-05	Jun-05	Nov-05 (*)
<b>Tipo Interés Nominal</b>	<b>3,70%</b>	<b>3,70%</b>	<b>3,83%</b>
<b>Expectativa de Inflación</b>	<b>2,50%</b>	<b>N/A</b>	<b>2,41%</b>

(\*) Datos a 23 de noviembre

## Efectos en la Valoración (\*)

	M€	%
<b>Gastos Financieros</b>	<b>-2</b>	<b>-1%</b>
<b>Tasa de Descuento</b>	<b>-9</b>	<b>-2%</b>
<b>Inflación</b>	<b>-6</b>	<b>-1%</b>
<b>EFEECTO COMBINADO</b>	<b>-17</b>	<b>-4%</b>

(\*) Cambios en la valoración de junio de 2005 con los datos de tipos de interés y expectativas de inflación a 23 de Noviembre

### Tipo de Interés Nominal:

- Rentabilidad nominal del bono Español a 30 años
- Fuente: Bloomberg

### Expectativa de Inflación:

- Inflación implícita en los bonos a tipos de interés real en Francia a largo plazo
- Fuente: Bloomberg



# Evolución de los Tipos de Interés: España (Aparcamientos)

## Evolución Tipos Nominales e Inflación

	Modelos Jun-05	Jun-05	Nov-05 (*)
<b>Tipo Interés Nominal</b>	<b>3,70%</b>	<b>3,70%</b>	<b>3,83%</b>
<b>Expectativa de Inflación</b>	<b>2,50%</b>	<b>N/A</b>	<b>2,41%</b>

(\*) Datos a 23 de noviembre

## Efectos en la Valoración (\*)

	M€	%
<b>Gastos Financieros</b>	<b>-3</b>	<b>-1%</b>
<b>Tasa de Descuento</b>	<b>-9</b>	<b>-2%</b>
<b>Inflación</b>	<b>-8</b>	<b>-2%</b>
<b>EFECTO COMBINADO</b>	<b>-20</b>	<b>-5%</b>

(\*) Cambios en la valoración de junio de 2005 con los datos de tipos de interés y expectativas de inflación a 23 de Noviembre

### Tipo de Interés Nominal:

- Rentabilidad nominal del bono Español a 30 años
- Fuente: Bloomberg

### Expectativa de Inflación:

- Inflación implícita en los bonos a tipos de interés real en Francia a largo plazo
- Fuente: Bloomberg

# Evolución de los Tipos de Interés: España (M-45)

## Evolución Tipos Nominales e Inflación

	Modelos Jun-05	Jun-05	Nov-05 (*)
<b>Tipo Interés Nominal</b>	<b>3,70%</b>	<b>3,70%</b>	<b>3,83%</b>
<b>Expectativa de Inflación</b>	<b>2,50%</b>	<b>N/A</b>	<b>2,41%</b>

(\*) Datos a 23 de noviembre

## Efectos en la Valoración (\*)

	M€	%
<b>Gastos Financieros</b>	<b>-1</b>	<b>-1%</b>
<b>Tasa de Descuento</b>	<b>-1</b>	<b>-2%</b>
<b>Inflación</b>	<b>-1</b>	<b>-1%</b>
<b>EFECTO COMBINADO</b>	<b>-3</b>	<b>-4%</b>

(\*) Cambios en la valoración de junio de 2005 con los datos de tipos de interés y expectativas de inflación a 23 de Noviembre

### Tipo de Interés Nominal:

- Rentabilidad nominal del bono Español a 30 años
- Fuente: Bloomberg

### Expectativa de Inflación:

- Inflación implícita en los bonos a tipos de interés real en Francia a largo plazo
- Fuente: Bloomberg

# Evolución de los Tipos de Interés: Portugal (Algarve)

## Evolución Tipos Nominales e Inflación

	Modelos Jun-05	Jun-05	Nov-05 (*)
<b>Tipo Interés Nominal</b>	<b>3,70%</b>	<b>3,70%</b>	<b>3,83%</b>
<b>Expectativa de Inflación</b>	<b>2,0%</b>	<b>N/A</b>	<b>2,41%</b>

(\*) Datos a 23 de noviembre

## Efectos en la Valoración (\*)

	M€	%
<b>Gastos Financieros</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>
<b>Tasa de Descuento</b>	<b>-3</b>	<b>-3%</b>
<b>Inflación</b>	<b>9</b>	<b>8%</b>
<b>EFEECTO COMBINADO</b>	<b>6</b>	<b>5%</b>

(\*) Cambios en la valoración de junio de 2005 con los datos de tipos de interés y expectativas de inflación a 23 de Noviembre

### Tipo de Interés Nominal:

- Rentabilidad nominal del bono Español a 30 años. No existen bonos a 30 años en Portugal
- Fuente: Bloomberg

### Expectativa de Inflación:

- Inflación implícita en los bonos a tipos de interés real en Francia a largo plazo
- Fuente: Bloomberg

# Evolución de los Tipos de Interés: Chile (Autopistas Chilenas)

## Evolución Hipótesis Económicas

	Modelos Jun-05	Jun-05	Nov-05 (*)
Tipo Interés Nominal	5,47%	6,28%	6,51%
Expectativa de Inflación	2,50%	3,22%	2,88%
Tipo de Interés Real	2,90%	2,96%	3,53%

(\*) Datos a 23 de noviembre

## Efectos en la Valoración (\*)

	M€	%
Gastos Financieros	-4	-1%
Tasa de Descuento	-94	-20%
Inflación	+34	+7%
<b>EFFECTO COMBINADO</b>	<b>-64</b>	<b>-14%</b>

(\*) Cambios en la valoración de junio de 2005 con los datos de tipos de interés y expectativas de inflación a 23 de Noviembre

### Tipo de Interés Nominal:

- Rentabilidad real del bono Chileno a 20 años más expectativa de inflación a 10 años
- Fuente: Bloomberg

### Expectativa de Inflación:

- Diferencia entre la rentabilidad nominal y la rentabilidad real del bono Chileno a 10 años
- Fuente: Bloomberg

# Evolución de los Tipos de Interés: Estados Unidos (Skyway)

## Evolución Hipótesis Económicas

	Modelo Licitación	Nov-05 (*)
<b>Tipo Interés Nominal</b>	<b>4,20%</b>	<b>4,70%</b>
<b>Expectativa de Inflación</b>	<b>2,70%</b>	<b>2,58%</b>

(\*) Datos a 23 de noviembre

## Efectos en la Valoración (\*)

	% Cambio en la Valoración
<b>Gastos Financieros</b>	<b>-2%</b>
<b>Tasa de Descuento</b>	<b>-7%</b>
<b>Inflación</b>	<b>0%</b>
<b>EFFECTO COMBINADO</b>	<b>-9%</b>

(\*) Cambios en la valoración de junio de 2005 con los datos de tipos de interés y expectativas de inflación a 23 de Noviembre

### Tipo de Interés Nominal:

- Rentabilidad nominal del bono estadounidense a 30 años
- Fuente: Bloomberg

### Expectativa de Inflación:

- Diferencia entre la rentabilidad nominal del bono estadounidense a 30 años y la rentabilidad real del bono Americano a largo plazo (15/4/32)
- Fuente: Bloomberg

## Evolución de los Tipos de Interés: Resumen

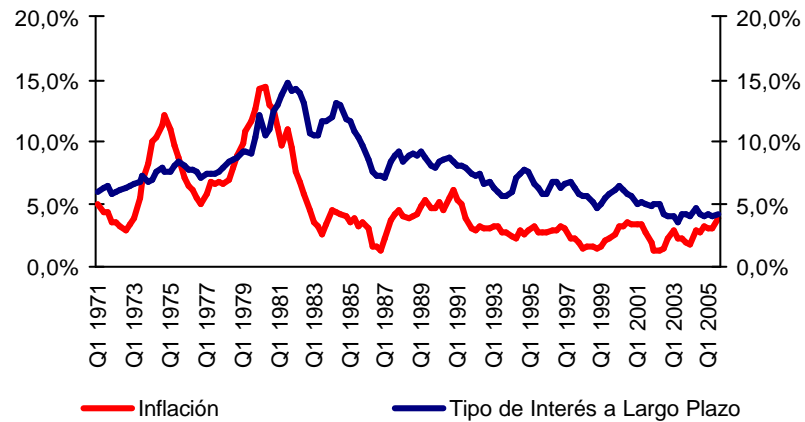
Activo	Valoración (M€)			
	Junio con parámetros junio	Junio con parámetros noviembre	Diferencia	
407 ETR	2.874	2.942	68	2%
Ausol	644	607	-37	-6%
Autema	389	372	-17	-4%
Aparcamientos	440	420	-20	-5%
M45	71	68	-3	-4%
Algarve	111	117	6	5%
Autopistas Chilenas	461	397	-64	-14%
Resto activos	782	782	0	0%
<b>Total Cintra</b>	<b>5.772</b>	<b>5.705</b>	<b>-67</b>	<b>-1%</b>
<b>Valor por acción</b>	<b>11,75</b>	<b>11,62</b>	<b>-0,14</b>	<b>-1,16%</b>

## Conclusiones

- El incremento de los tipos de interés nominales ocurrido en los cinco últimos meses en los principales mercados ha venido acompañado o ha sido causado por un aumento de las expectativas de inflación.
- El tipo de interés real a largo plazo en Canadá ha descendido desde junio, lo que tiene un efecto positivo en la valoración de la autopista 407-ETR
- En el resto de países se ha producido un aumento de los tipos de interés a largo plazo.

# Correlación de los Tipos de Interés Nominales y la Inflación

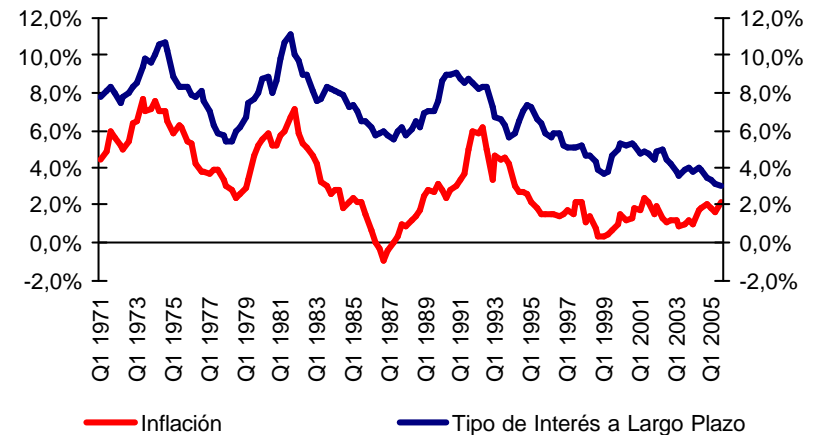
## Evolución en Estados Unidos (1971-2005)



Evolución trimestral de los tipos de interés nominales a largo plazo y la inflación en Estados Unidos.

FUENTE: Datastream

## Evolución en Alemania (1971-2005)



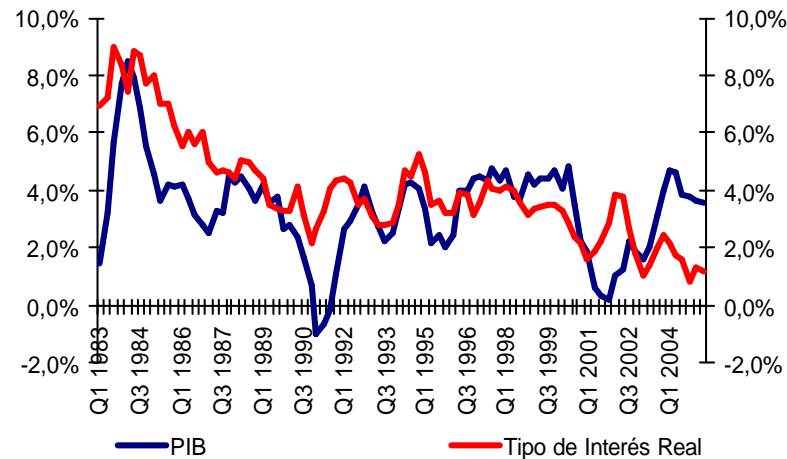
Evolución trimestral de los tipos de interés nominales a largo plazo y la inflación en Alemania.

FUENTE: Datastream



# Correlación del PIB y los Tipos de Interés Reales

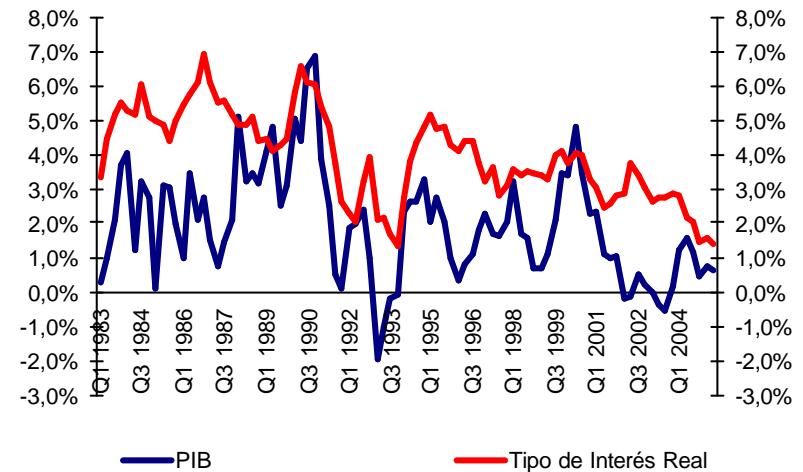
## Evolución en Estados Unidos (1983-2005)



Evolución trimestral del PIB y de los tipos de interés reales a largo plazo (calculado como el tipo de interés nominal a largo plazo menos la inflación del periodo) en Estados Unidos.

FUENTE: Datastream

## Evolución en Alemania (1983-2005)

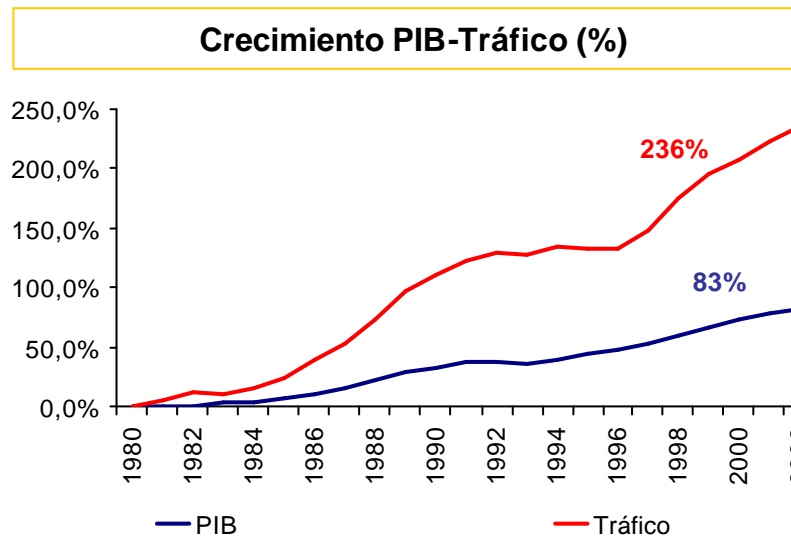


Evolución trimestral del PIB y de los tipos de interés reales a largo plazo (calculado como el tipo de interés nominal a largo plazo menos la inflación del periodo) en Alemania.

FUENTE: Datastream

# Correlación del Tráfico a Largo Plazo: A-8 (Bilbao-Behobia)

- El crecimiento a largo plazo del tráfico es muy superior al crecimiento económico.
- El multiplicador del crecimiento del tráfico a lo largo de todo el período es del 2x y en ninguno de los intervalos baja por debajo de 1,4x.



- La correlación entre el crecimiento del tráfico y del PIB se acerca al 100%.
- Dicha correlación se ha mantenido constante en todos los periodos.

**Evolución 1980-2002**

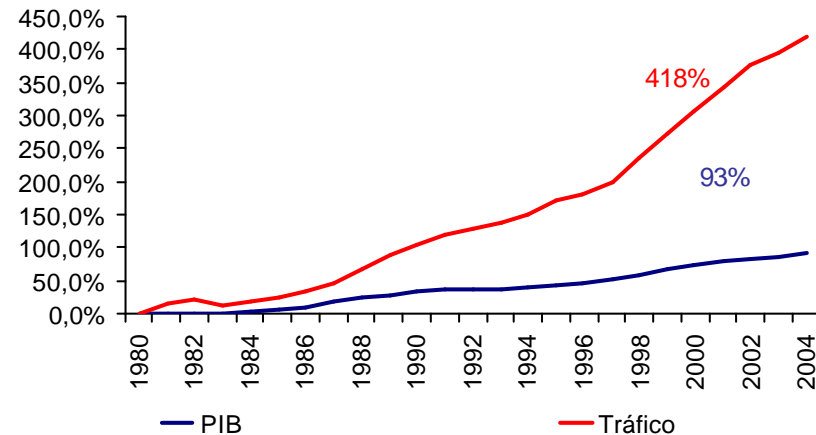
	5 años	10 años	15 años	22 años
<b>Crecimiento Tráfico</b>	6,2%	3,9%	5,4%	5,7%
<b>Crecimiento PIB (*)</b>	3,6%	2,8%	3,0%	2,8%
<b>Multiplicador</b>	1,7	1,4	1,8	2,0

(\*) FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (INE)

# Correlación del Tráfico a Largo Plazo: A-1 (Burgos-Armiñón)

- El crecimiento a largo plazo del tráfico es muy superior al crecimiento económico.
- El multiplicador del crecimiento del tráfico a lo largo de todo el período es de 2,5x y en ninguno de los intervalos desciende por debajo de 2x.

**Crecimiento PIB-Tráfico (%)**



**Evolución 1980-2004**

- La correlación entre el crecimiento del tráfico y del PIB se acerca al 100%.
- Dicha correlación se ha mantenido constante en todos los periodos.

	5 años	10 años	15 años	24 años
<b>Crecimiento Tráfico</b>	6,8%	7,6%	6,9%	7,1%
<b>Crecimiento PIB (*)</b>	3,0%	3,2%	2,7%	2,8%
<b>Multiplicador</b>	2,3	2,4	2,5	2,5

(\*) FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (INE)

# Evolución del Tráfico en Periodos de Bajo Crecimiento del PIB

## A-8: BILBAO-BEHOBIA

### PERIODOS DE BAJO CRECIMIENTO DEL PIB

CAA	1980-1984	1990-1994
PIB (*)	1,2%	1,2%
Tráfico	3,8%	2,6%
Multiplicador	3,2	2,2
Ingresos	17,2%	9,2%

(\*) FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (INE)

### TRES AÑOS DE DESCENSO EN EL TRAFICO

CAA	1983	1993	1995
Tráfico	-1,3%	-0,7%	-0,5%
Ingresos	+16,8%	+3,4%	+5,2%

## A-1: BURGOS-ARMIÑON

### PERIODOS DE BAJO CRECIMIENTO DEL PIB

CAA	1980-1984	1990-1994
PIB (*)	1,2%	1,2%
Tráfico	4,6%	5,2%
Multiplicador	3,8	4,3
Ingresos	32,6%	10,1%

(\*) FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (INE)

### UN AÑO DE DESCENSO EN EL TRAFICO

CAA	1983
Tráfico	-6,0%
Ingresos	+11,0%



**CAPACIDAD DE LA COMPAÑÍA  
PARA FINANCIAR SU  
CRECIMIENTO**

## Fuentes de Financiación

- **Caja Disponible en Cintra S.A.**
- **Flujos Operativos Netos**
- **Financiación**
- **Desinversiones**

## Caja Disponible y Flujos Operativos Netos

Miles de Euros	2006 - 2010
<b>Saldo inicial</b>	262
Ingresos y cobros de la actividad de Cintra	-26
Aportaciones de capital comprometidas	-56
Dividendos y Devoluciones de Capital	589
<b>Saldo final</b>	<b>768</b>

## Financiación y Desinversiones

- **Reapalancamientos posibles en Participadas (> €600 Mn)**
- **Posibilidad de rotación de activos**
- **Endeudamiento temporal**



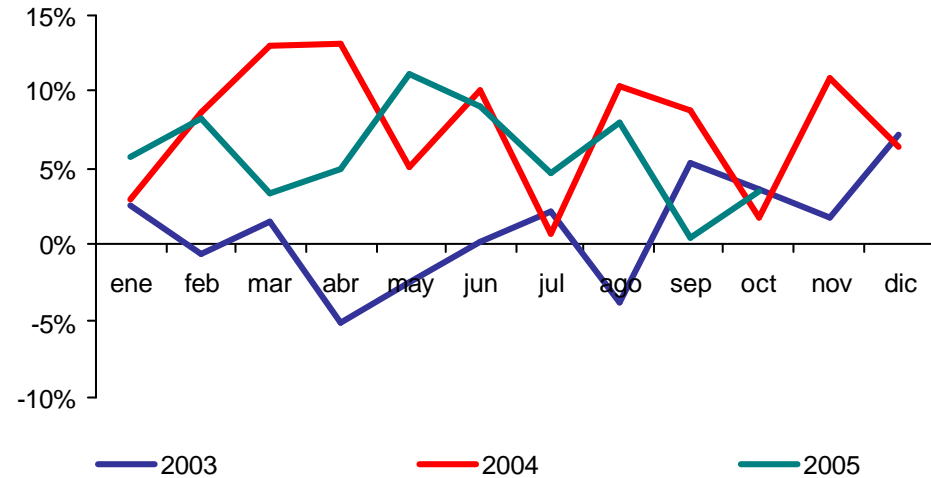


# **EVOLUCION MENSUAL DEL TRAFICO**

# Evolución Mensual del Tráfico en Canadá

- La evolución mensual del tráfico tiene un comportamiento muy errático.
- Se pueden llegar a producir descensos del tráfico mensual debidos a factores estacionales (efecto calendario) o puntuales.
- En periodos anuales, se observa una tendencia creciente del tráfico
- Los ingresos siempre aumentan

EVOLUCION MENSUAL DEL TRAFICO (VKT)



EVOLUCION HISTORICA: INGRESOS-TRAFICO

	<u>Ingresos</u>	<u>Tráfico</u>
2001	29%	13%
2002	27%	13%
<b>2003</b>	<b>12%</b>	<b>1%</b>
2004	12%	8%
2005 (*)	11%	6%

(\*) Datos a octubre de 2005

## Advertencia legal

La información contenida en esta presentación es facilitada por Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. (CINTRA) y se dirige únicamente en relación con la preparación y publicación de informes de analistas sobre CINTRA.

Esta presentación, incluyendo las estimaciones sobre futuro que contiene, se facilita con efectos al día de hoy (29 de noviembre de 2005) y CINTRA expresamente declina cualquier obligación o compromiso de facilitar ninguna actualización o revisión de la información aquí contenida, ningún cambio en sus expectativas o ninguna modificación de los hechos, condiciones y circunstancias en los que se han basado estas estimaciones sobre el futuro.

Cualquier manifestación que aparezca en esta presentación distinta de las que hagan referencia a datos históricos, incluyendo sin carácter limitativo las referidas a la situación financiera de CINTRA, su desarrollo operativo, estrategia de negocio, planes de gestión y objetivos para futuras operaciones, son estimaciones sobre el futuro. Estas estimaciones implican riesgos, conocidos y desconocidos, incertidumbres y otros factores que pueden provocar que los resultados actuales de CINTRA, sus actuaciones o logros, o los resultados y condiciones de su actividad, sean sustancialmente distintos de aquellos que se esperan o implícitos en estas estimaciones, que se fundamentan en numerosas asunciones sobre las estrategias de negocio, presentes y futuras, de CINTRA, sus resultados operativos, así como en el entorno en el que CINTRA espera operar en el futuro.