

ENE-JUN



2006

Cintra



Presentación
Resultados

1 S06

ENE-JUN



2006

Cintra



2

Resumen del Período y Principales Magnitudes





Principales Magnitudes Consolidadas

+21,0%

+22,0%

INCN

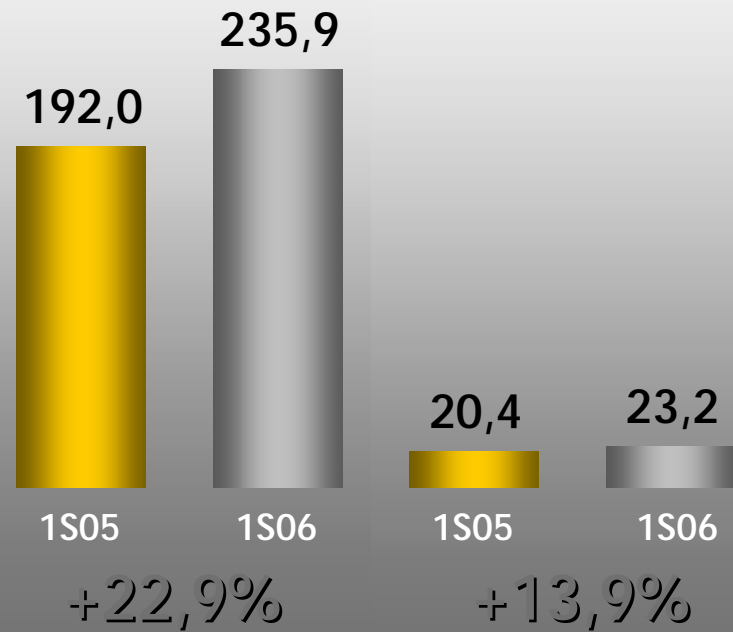
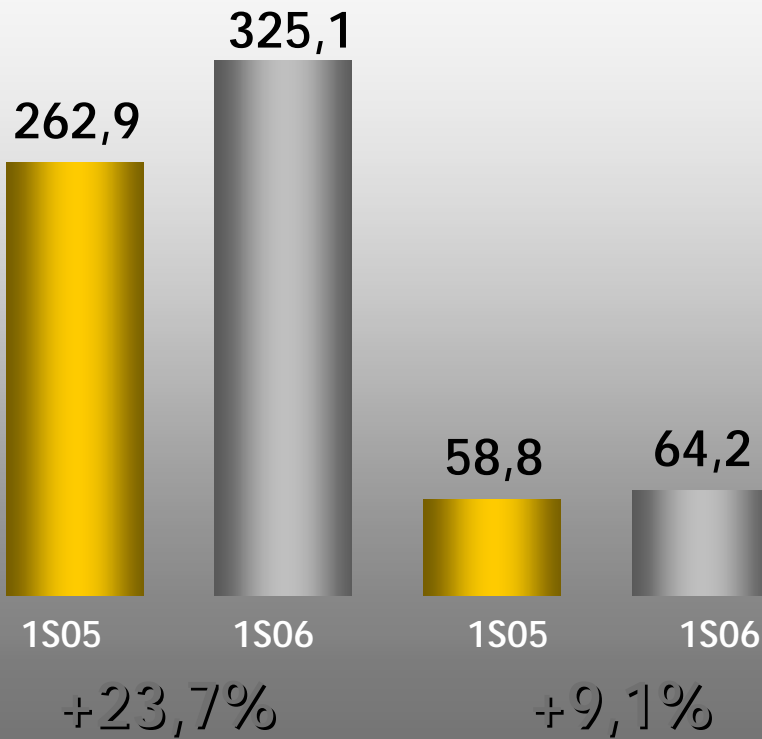
EBITDA

Autopistas

Aparcamientos

Autopistas

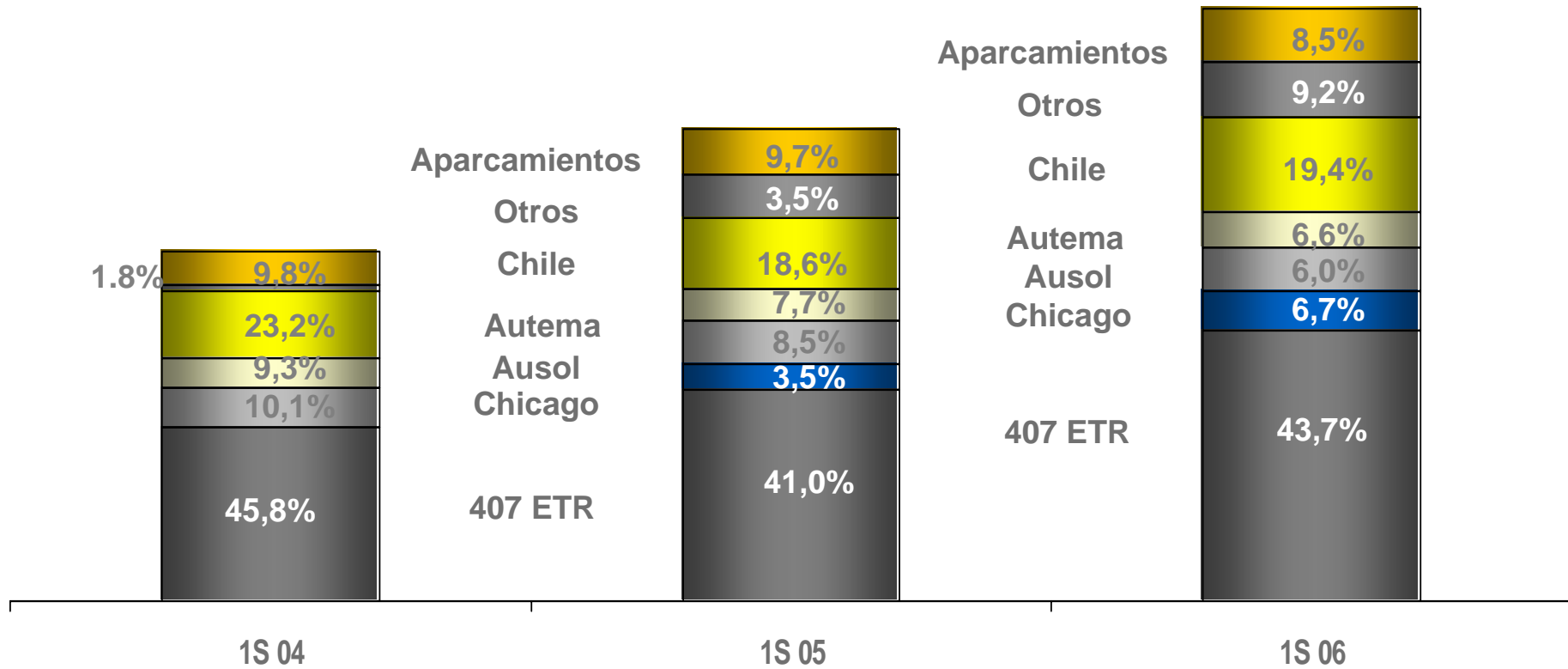
Aparcamientos





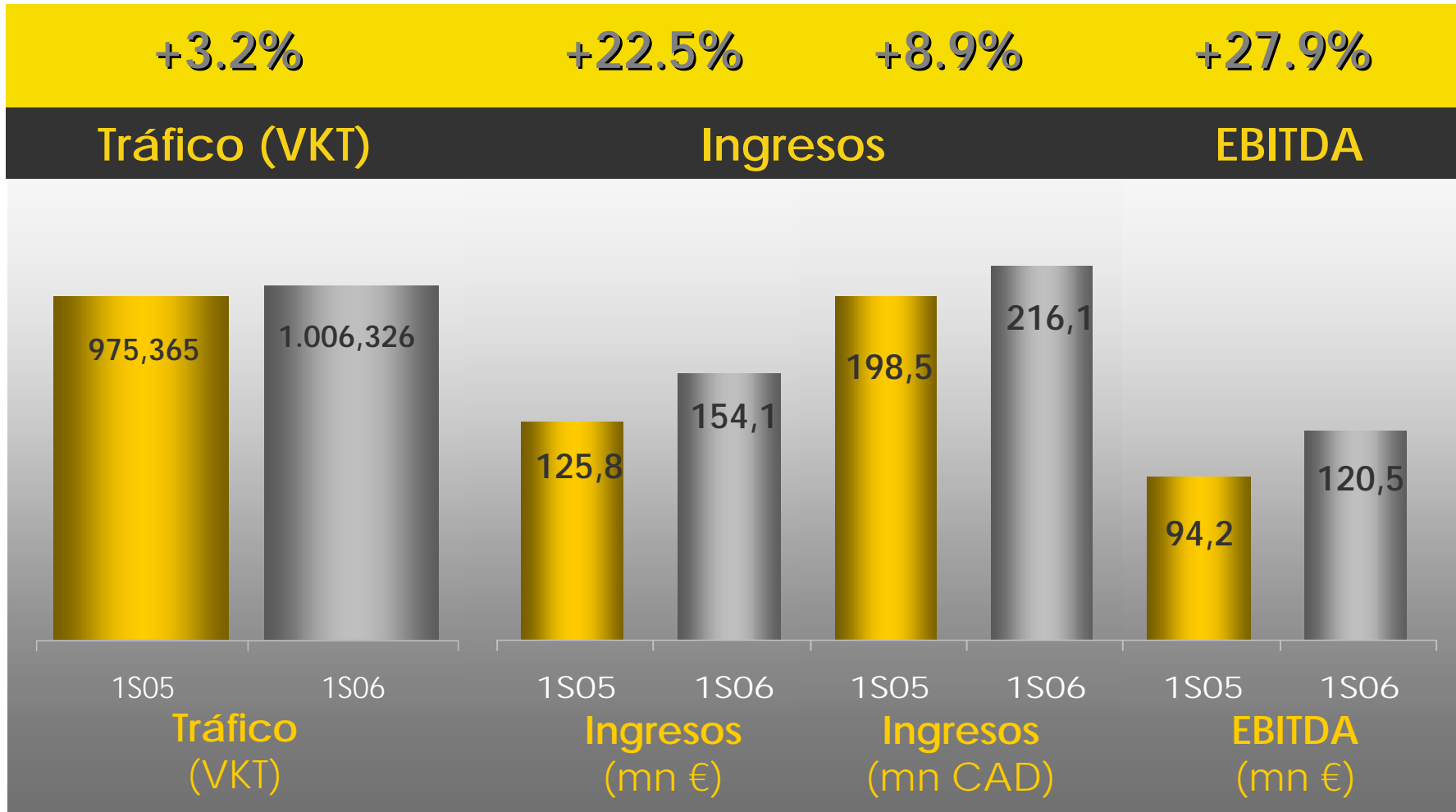
EBITDA: Contribución y Crecimiento

	ETR 407	Chicago	Ausol	Autema	Chile	Otros	Aparcamientos
Crecim. 1S06 / 1S05	27,9%	47,2%	5,9%	9,4%	34,4%	27,9%	13,9%
Crecim. 1S05 / 1S04	21,4%	n/a	6,3%	14,0%	5,6%	510,2%	34,5%



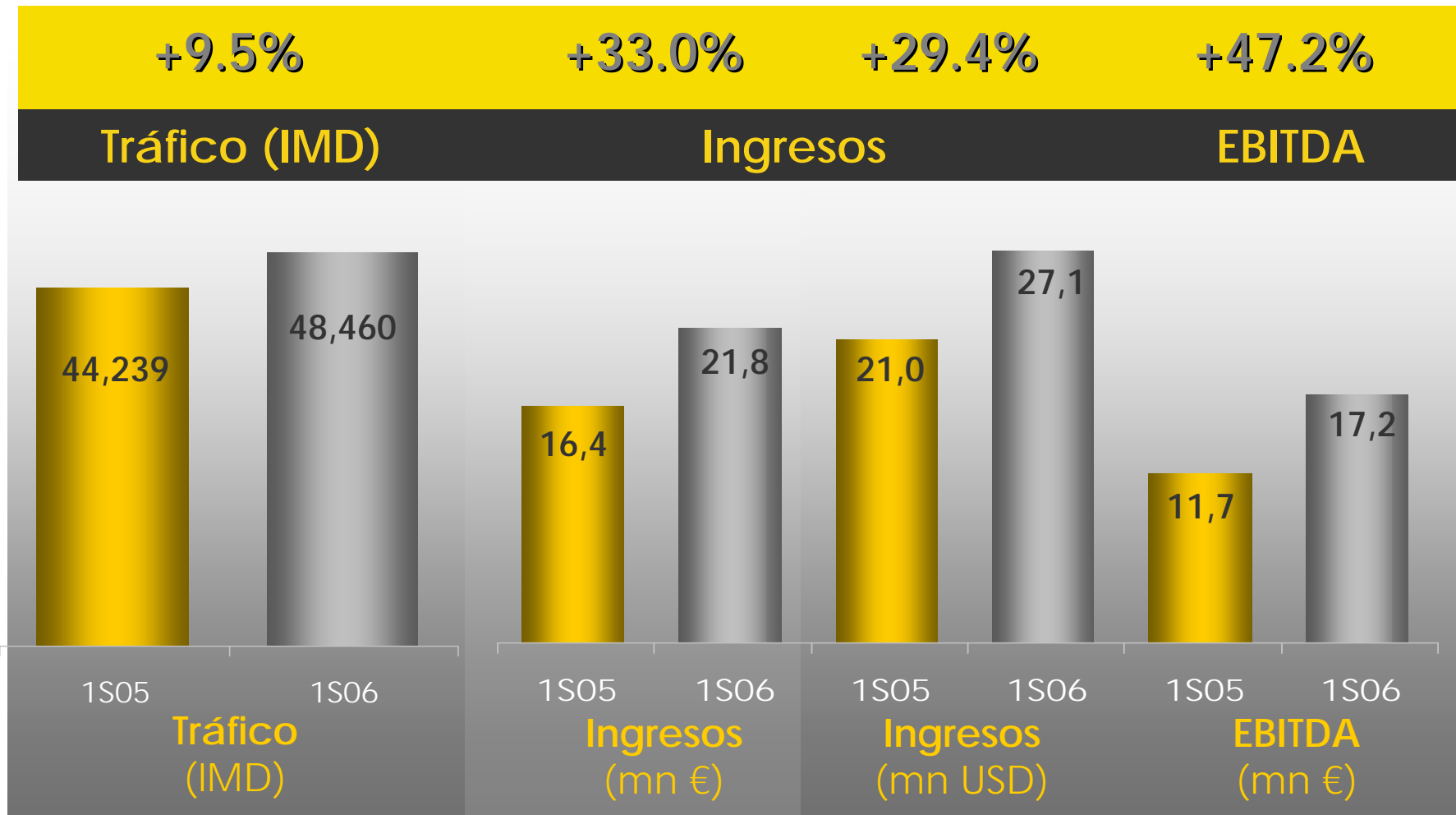


407 ETR





Chicago Skyway





Ausol

+3.6%

+5.2%

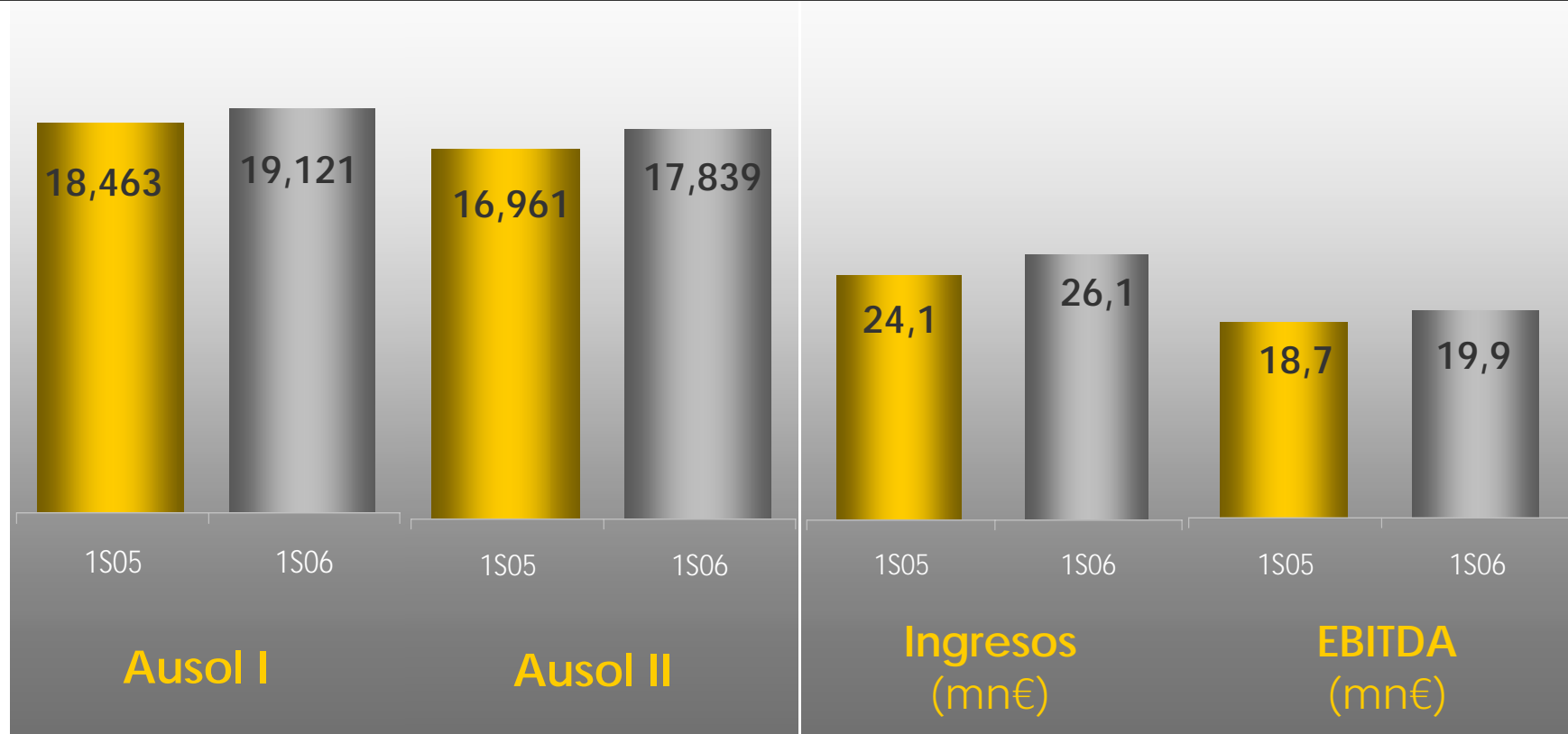
+8.2%

+5.9%

Tráfico (IMD)

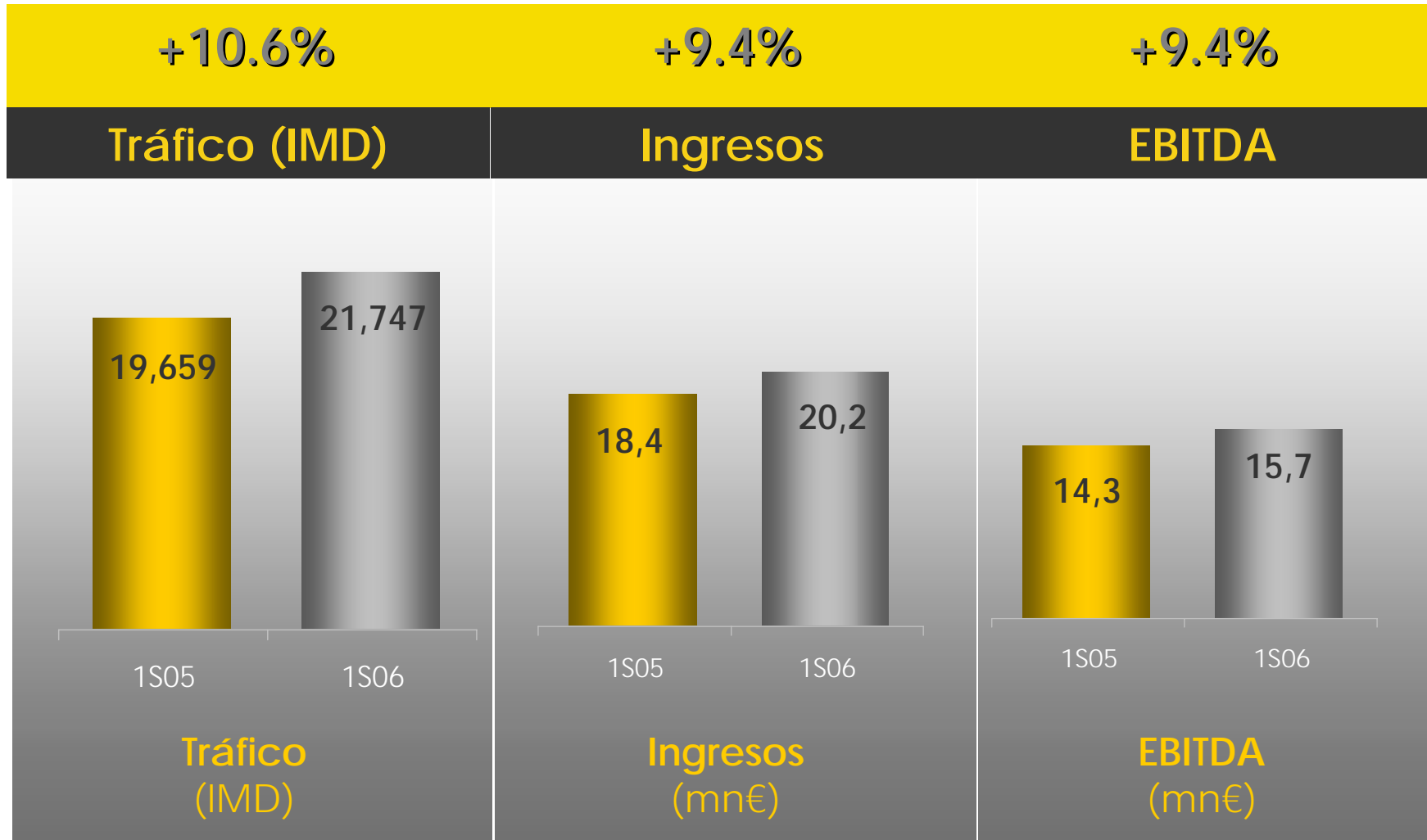
Ingresos

EBITDA



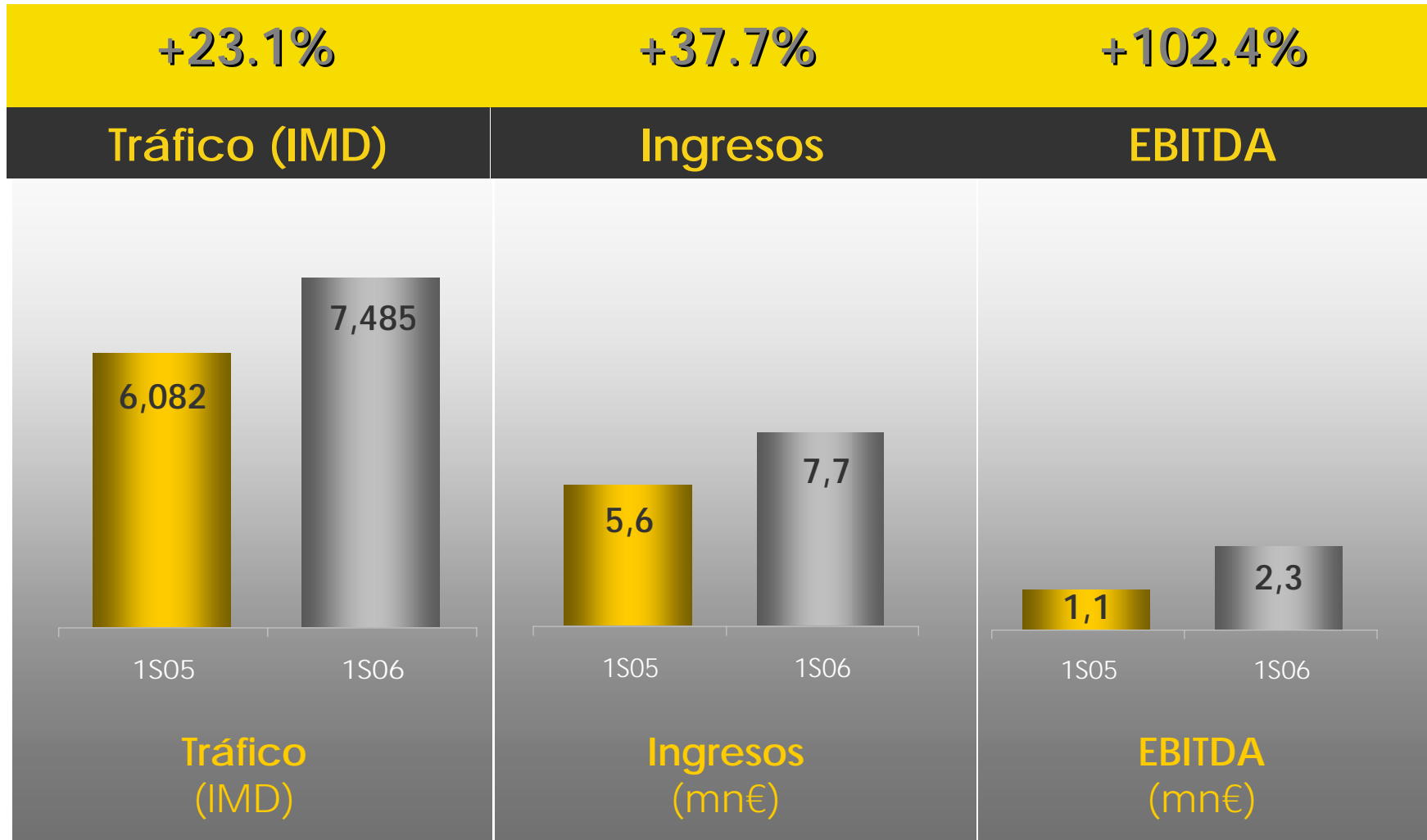


Autema





R-4

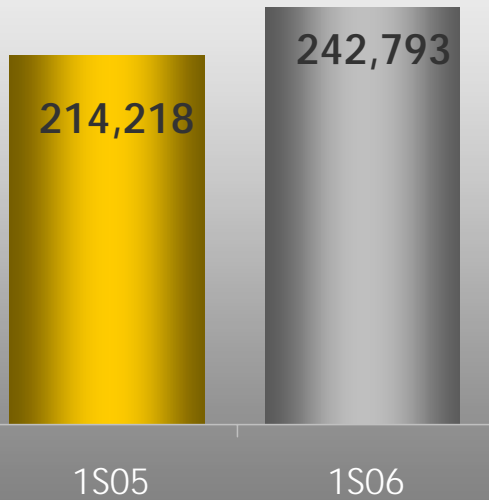




Cintra Aparcamientos

+13.3%

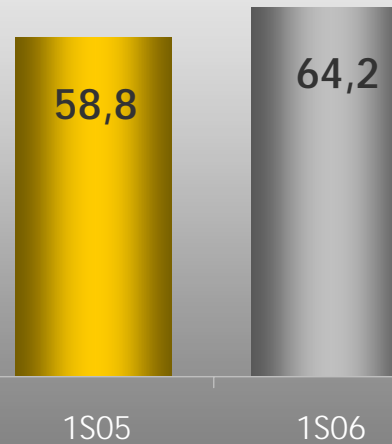
Plazas Aparcamiento



Plazas
Aparcamiento

+9.1%

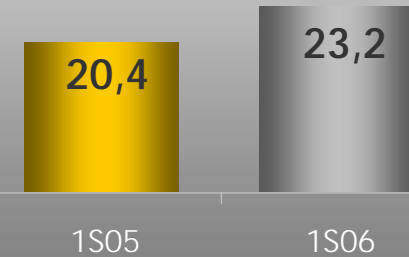
Ingresos



Ingresos
(mn€)

+13.9%

EBITDA



EBITDA
(mn€)



Cuenta de Pérdidas y Ganancias

(Millones de €)	jun-06	jun-05	%
Importe Neto de la Cifra de Negocio	389,3	321,7	21,0
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)	259,2	212,4	22,0
Dotación Amortización y Provisiones	95,3	79,6	19,7
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	163,8	132,8	23,4
Resultado Financiero	-201,9	-121,8	-65,8
Resultados por Puesta en Equivalencia	3,8	5,0	-24,8
RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	-34,3	16,0	-314,7
Otras Pérdidas y Ganancias	30,5	31,7	-3,6
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-3,8	47,6	-108,0
Impuesto de sociedades	2,9	-7,4	n/a
Resultado atribuido a minoritarios	18,6	11,1	67,3
RESULTADO NETO ATRIBUIBLE	17,8	51,3	-65,4

ENE-JUN



2006

Cintra



12

Principales Hechos del Período





Hechos Principales del Período

Crecimiento

ADJUDICACIONES DE NUEVOS PROYECTOS:

- Indiana Toll Road (Estados Unidos): Firma del contrato 12-Abril-06
- Ionian Roads (Grecia): 16-Junio-06
- Segmentos 5 & 6 SH-130 (Estados Unidos): 29-Junio-06

} PENDIENTES DE
ADJUDICACION DEFINITIVA

APERTURAS:

- Indiana Toll Road (Estados Unidos): 29-Junio-06
- Madrid-Levante (España): Esperada Julio-06

ADQUISICIONES:

- R-4 (España): Compra 10% hasta alcanzar, directamente, el 55%. 10- Abril-06

APARCAMIENTOS:

- 28.575 Nuevas Plazas (+13,3%)



Hechos Principales del Período

Gestión de la cartera de proyectos

FINANCIACIONES:

- Cierre Financiero Indiana Toll Road: 29-Junio- 2006
- Reapalancamiento Temuco-Río Bueno (Inc. Deuda € 29 Mn): 14-Marzo-2006

LITIGIOS EN CANADA: Resolución amistosa disputas legales (3-Abril-06)

- Aceptación por ambas partes de todas las resoluciones legales, especialmente:
 - “Change Request”: Derecho a incrementar las tarifas sin autorización previa
 - “Base Year”: Determinación de 2002 como el Año Base
 - “Plate Denial”: Denegación de renovación de matrículas por impago
- Introducción de medidas encaminadas a mejorar el servicio ofrecido a los clientes:
 - Adelanto en la obligación de ampliación de carriles en 50 km de la sección central
 - Programa de fidelización para vehículos ligeros (descuento mínimo de CAD 40Mn en 4 años)
 - Programa de descuentos para vehículos pesados que fomente el uso de transponders
 - Nombramiento, por un mínimo de tres años, de un Defensor del Usuario

ROTACION DE ACTIVOS:

- Venta del 5,39% de Europistas en bolsa

Otros:

- Pago de un dividendo bruto de 7,6 céntimos de euro por acción: 20-Abril- 2006

ENE-JUN



2006

Cintra



15

Posibles Nuevos Proyectos





Posibles Nuevos Proyectos

OFERTAS PENDIENTES DE ADJUDICACIÓN

Proyecto	Inversión MM €	% Cintra	Status
Málaga-Las Pedrizas (España)	450	67,00%	Oferta Presentada
SCUT Açores (Portugal)	442	100,00%	BAFO Presentada
Central Greece (Grecia)	1300	33,34%	Oferta Presentada
M7 M8 (Irlanda)	500	90%/66%	Oferta Presentada

PROYECTOS DE INTERÉS

Arranque Licitación	2006-2007		2008-2009	
	# Proyectos de Interés	Inversión (MM €)	# Proyectos de Interés	Inversión (MM €)
Europa	24	22.491	57	32.231
USA & Canadá	11	9.062	33	32.708
Asia - Pacífico	1	584	3	1.800
TOTAL	36	32.137	93	66.739

Fuente: Infra-News e información interna de Cintra

ENE-JUN



2006

Cintra



17

Valoración de los Principales Activos





Principales Actualizaciones

- Cálculo de la valoración a 30/06/06
- Tipos de cambio a 30/06/06
- Tasa libre de riesgo a 30 años con fecha 30/06/2006
- Actualización año 2006 (real/proyección)
- Inflación según diferencial entre el bono en términos reales y nominales de cada país
- Beta sin apalancar 407ETR (cambio de 0,65 a 0,6)



Valoración Principales Activos de Cintra a 30/6/06

Junio 2006								
	Tasa libre riesgo ⁽¹⁾	Beta u ⁽²⁾	Prima de mercado ⁽³⁾	Ku ⁽⁴⁾	Ke ⁽⁵⁾	Wacc ⁽⁶⁾	Valor % Cintra	Valor Diciembre 05
407 ETR	4,61%	0,60	4,50%	7,31%	7,43%	6,83%	3.163	3.430
Ausol	4,36%	0,55	4,50%	6,84%	7,39%	5,86%	599	673
Chicago "Skyway"	5,19%	0,70	4,50%	8,34%	9,16%	7,52%	446	539
Aparcamientos	4,36%	0,67	4,50%	7,38%	8,89%	6,18%	397	442
Autema	4,36%	0,50	4,50%	6,61%	7,07%	5,85%	356	395
Madrid-Ocaña	4,36%	0,70	4,50%	7,51%	8,01%	6,90%	229	247
Europistas	Precio OPA						175	170
Euroscut Algarve	4,36%	0,55	4,50%	6,84%	7,17%	6,04%	117	131
Trados 45	4,36%	0,50	4,50%	6,61%	7,79%	5,07%	67	73
A del Maipo	6,82%	0,50	4,50%	9,07%	9,81%	8,97%	433	525
Ruta de la Ríos	6,82%	0,55	4,50%	9,30%	9,79%	8,82%		
Ruta de la Araucanía	6,82%	0,50	4,50%	9,07%	10,16%	8,54%		
Ruta 5. Talca-Chillán	6,82%	0,50	4,50%	9,07%	9,58%	9,06%		
Indiana Toll Road	Valor neto contable						303	0
Euroscut NL	Valor neto contable						76	76
Madrid-Levante	Valor neto contable						45	23
Eurolink	Valor neto contable						0	0
M-203	Valor neto contable						15	15
Posición neta de tesorería Matrices Autopistas							-30	211
Total Activos Principales de Cintra							6.391	6.950
Valor por acción							13,01	14,15

(1) Bono del Tesoro a 30 años para cada país (Chile 20 años)

(2) Beta sin apalancar

(3) Prima de mercado = (Rm-Rf)

(4) Coste de capital sin apalancar

(5) Coste de capital apalancado

(6) "weighted average cost of capital"

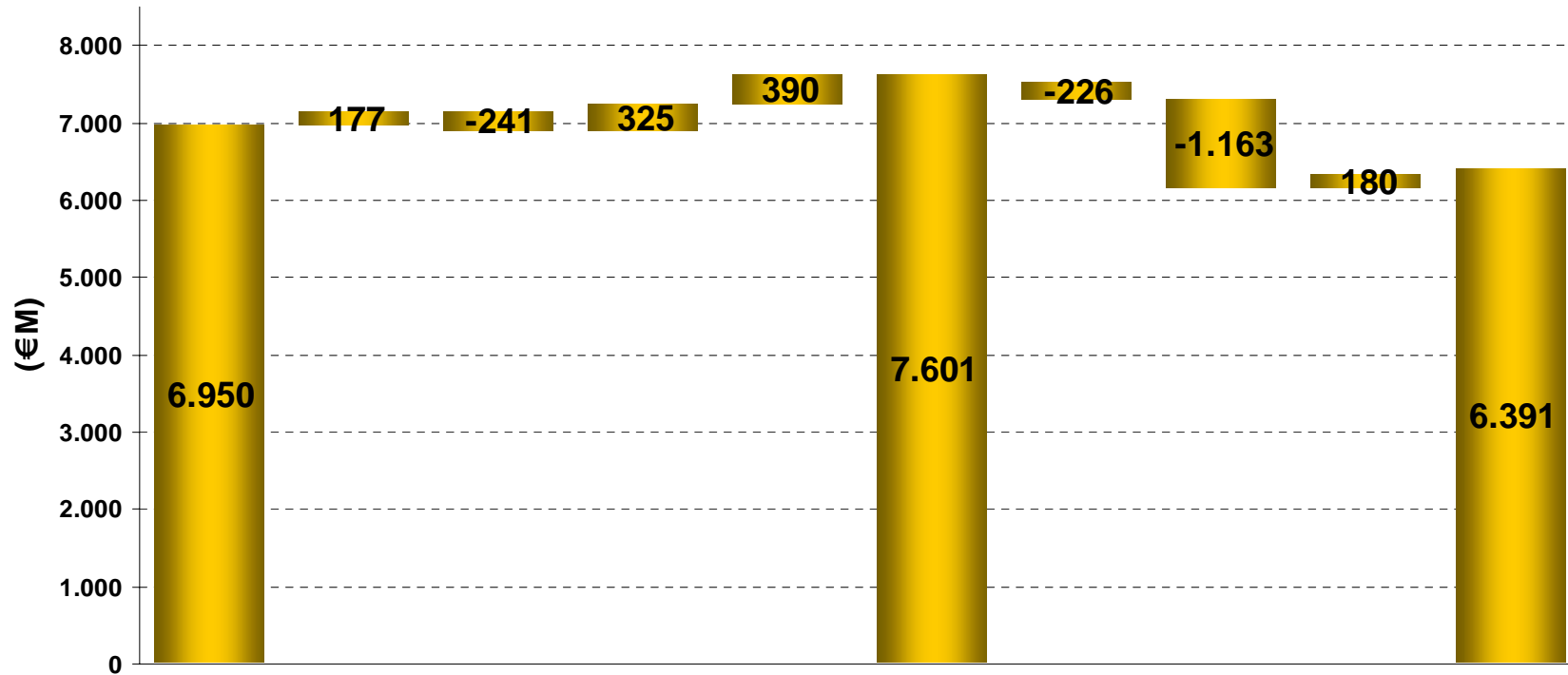


Proyectos en Proceso de Adjudicación

Proyecto	País	% Cintra	Inversión MM €	Estado
Scut Azores	Portugal	89,00%	442	BAFO
Ionia Odos	Grecia	33,34%	1.280	Preferred Contractor
Mantova Cremona	Italia	68,00%	955	Adjudicación Provisional
M3	Irlanda	90,00%	590	Provisional Preferred Bidder
SH 130 Segments 5&6	EE.UU	65,00%	1.080	Pendiente Firma Definitiva
Total			4.347	



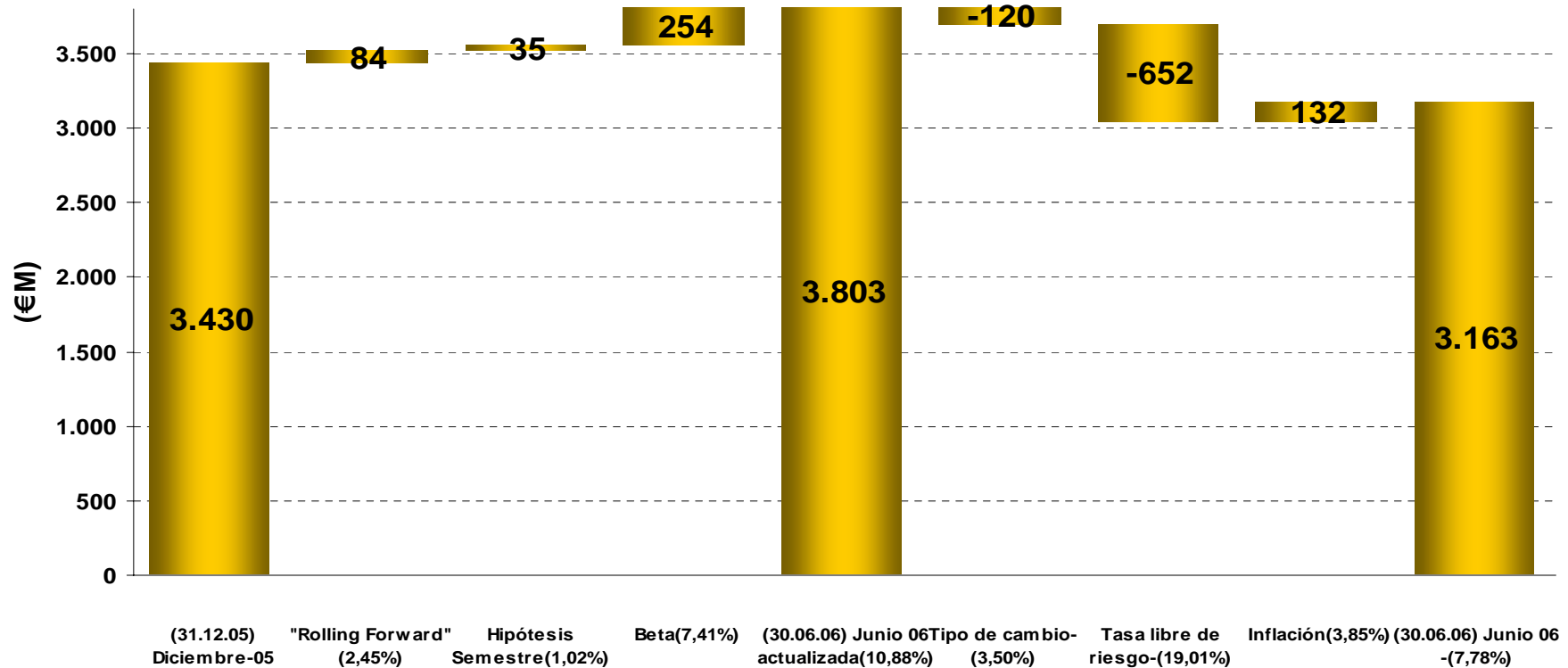
Evolución valoración Cintra desde 31/12/05 a 30/06/06



(31.12.05) "Rolling Forward" (2,55%) "Book value" (4,68%) "Hyp." (5,61%) (30.06.06) Tipo de cambio (3,25%) Tasa libre de inflación (2,58%) (30.06.06) Junio 06 (8,04%)

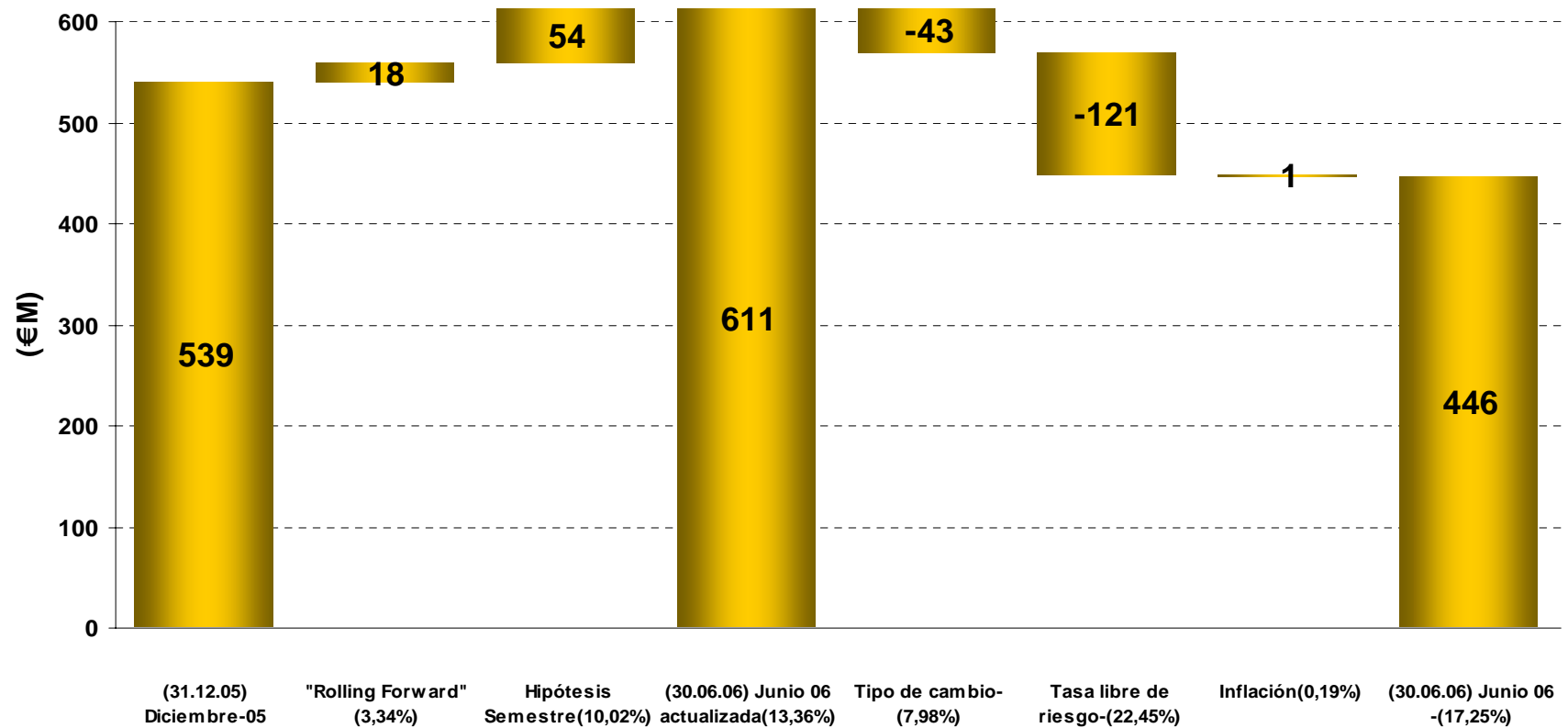


Evolución valoración 407 ETR desde 31/12/05 a 30/06/06



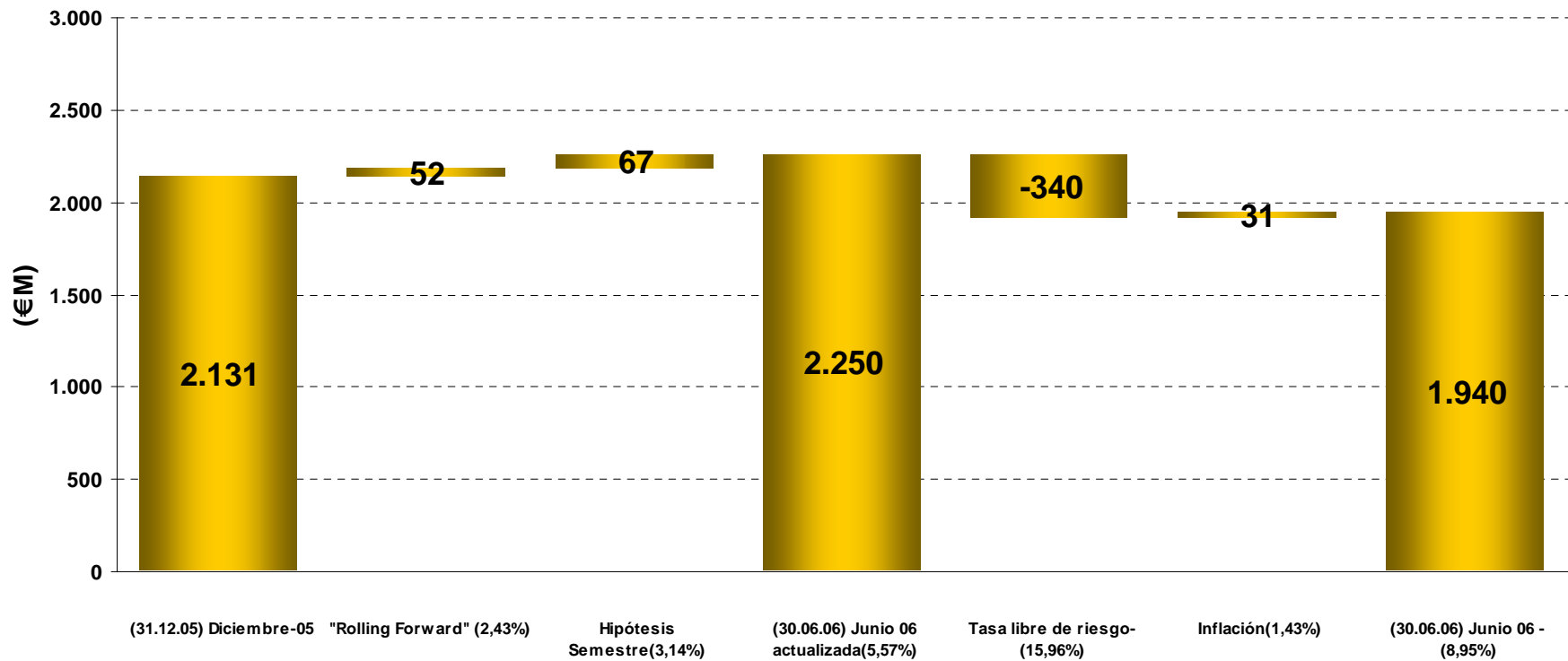


Evolución valoración Chicago Skyway desde 31/12/05 a 30/06/06



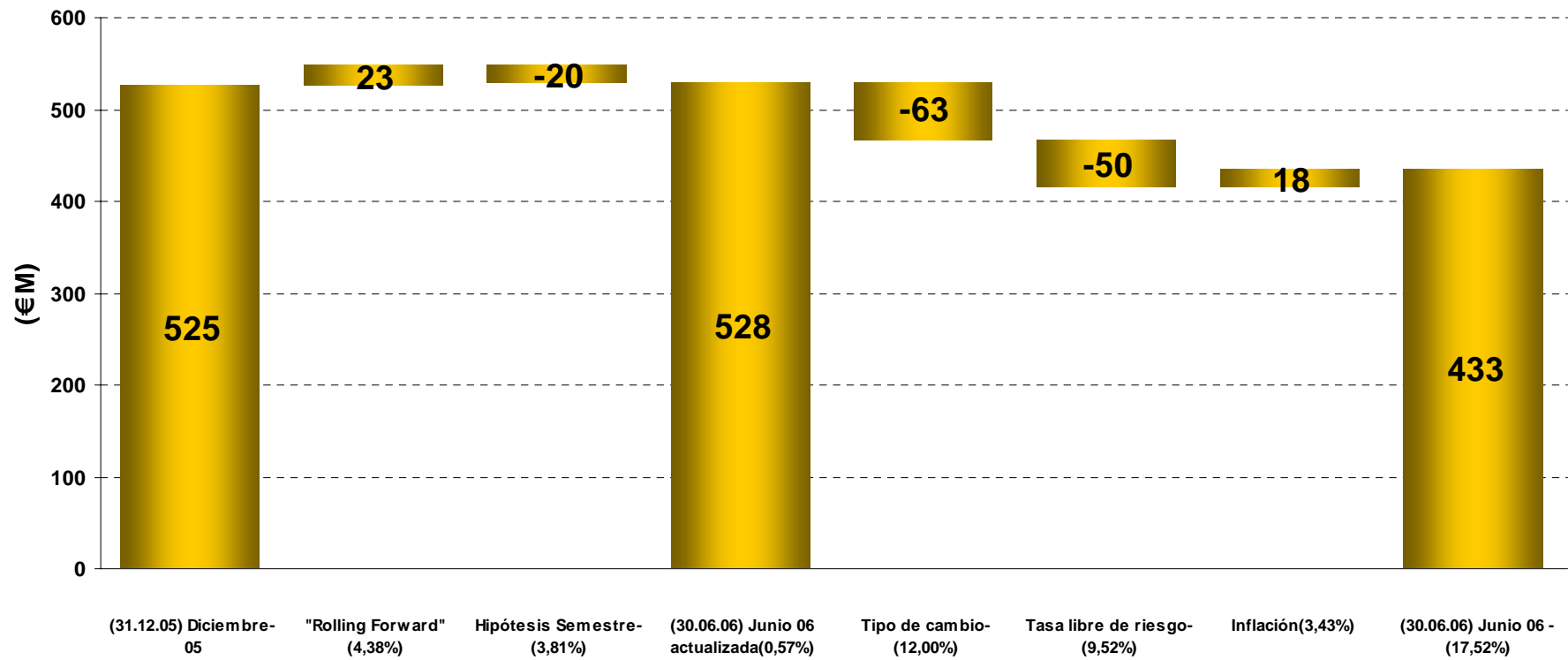


Evolución valoración Europa desde 31/12/05 a 30/06/06





Evolución valoración Chile desde 31/12/05 a 30/06/06





HIPÓTESIS



407ETR: Principales Hipótesis

	Ingresos en términos reales (CAGR)
2006	6,36%
2007-2014	5,70%
2015-2024	3,50%
2025-2034	2,50%
2035-2044	2,50%
2045-2098	1,00%

	MARGEN EBITDA
2006	77,33%
2007-2014	77,33%
2015-2024	80,00%
2025-2034	85,00%
2035-2044	85,00%
2045-2098	90,00%

FINANCIACION

Inversiones	SI
Reapalancamiento	NO
Coste Deuda	4,61% + 150pb
Ref. Deuda senior	2020

OTRAS HIPÓTESIS

Inflacion

2006	2,68%
Resto años	2,68%

Inversiones (M. Cad\$ 2004) aprox

Todos los años	15,0	MCad
"Extraordinario" anual hasta 2021	30,0	MCad
Account fees CAGR	1%	
Otros fees (importe anual)	25	MCad



Chicago "Skyway": Principales Hipótesis

	INGRESOS EN TÉRMINOS REALES (CAGR)		
	Vehículos Pasajeros	Camiones (Día)	Camiones (Noche)
2006	-1,91%	13,40%	2,68%
2007-2014	8,13%	-0,27%	-0,91%
2015-2024	3,20%	0,00%	2,70%
2025-2034	1,70%	1,40%	1,40%
2035-2044	1,00%	1,20%	1,20%
2045-2103	0,00%	0,00%	0,00%

	MARGEN EBITDA
2006	76,16%
2007-2014	82,00%
2015-2034	90,00%
2035-2044	93,00%
2045-2103	94,00%

FINANCIACION

Inversiones	SI
Reapalancamiento	NO
Ref. Deuda	5,19% + 50pb

OTRAS HIPOTESIS

Inflación

2006	2,65%
Resto años	2,65%

Inversiones (mUSD)

	2007-2008*
Estructuras (puentes y viaductos)	18.355
Pavimentos	6.202
Edificios	251
Cabinas de peaje	2.973

* Resto de años según modelo



Ausol: principales hipótesis

Ingresos en términos reales (CAGR)

	Ausol I
2006	4,93%
2007-2014	3,50%
2015-2024	3,00%
2025-2034	2,50%
2035-2044	2,50%
2045-2047	2,50%

	Ausol II
2006	6,81%
2007-2014	4,77%
2015-2024	3,00%
2025-2034	2,50%
2035-2044	2,50%
2045-2055	2,50%

MARGEN EBITDA

	Ausol I
2006	83,03%
2007-2014	85,00%
2015-2024	90,00%
2025-2034	90,00%
2035-2044	90,00%
2045-2047	90,00%

	Ausol II
2006	74,23%
2007-2014	77,00%
2015-2024	80,00%
2025-2034	80,00%
2035-2044	80,00%
2045-2055	80,00%

FINANCIACION

Reapalancamiento 2006	90 M€
Coste Deuda	4,36% + 100pb

OTRAS HIPÓTESIS

Inflación

2006	3,50%
Resto años	2,32%

Inversiones Ausol I (M€) (aprox)

Ampliación carril (real 2003)	45
Anual (real 2004)	1,5

Inversiones Ausol II (M€) (aprox)

Anual (real 2004)	0,6
-------------------	-----

Otros ingresos

(sobre INCN anual)	2,56%
--------------------	-------



Autema: principales hipótesis

Ingresos en términos reales (CAGR)

	Terrassa- Manresa	St Cugat- Manresa
2006	7,08%	6,46%
2007-2014	4,68%	5,09%
2015-2024	4,24%	1,31%
2025-2034	1,76%	0,47%
2035-2038	0,50%	0,20%

MARGEN EBITDA

	Autema
2006	79,20%
2007-2014	80,00%
2015-2024	85,00%
2025-2034	90,00%
2035-2038	90,00%

FINANCIACIÓN

Reapalancamiento 2006	75 M€
Coste deuda	4,36% + 100pb

OTRAS HIPÓTESIS

Inflación

2006	3,50%
Resto años	2,32%

Inversiones (M€) (aprox)

Ampliaciones 2009-2019-2029	1,3
Anual	1,2
Otros ingresos	2,43%



Trados 45: principales hipótesis

Crecimiento de tráfico (CAGR)

	Tramo M-45 Eje O'Donnell-A4
2006	6,83%
2007-2014	0,64%
2015-2024	0,89%
2025-2029	0,60%

MARGEN EBITDA

	Tramo M-45 Eje O'Donnell-A4
2006	94,92%
2007-2014	96,51%
2015-2024	96,51%
2025-2029	96,45%

FINANCIACIÓN

Reapalancamiento 2006	27 M€
Coste de deuda	4,36% + 100pb

OTRAS HIPÓTESIS

Inflación

2006	3,50%
Resto años	2,32%

Inversiones (M€) (aprox)

Mantenim 2008-2018-2023	1,4
Mantenim 2013-2028	6,2
Cada 5 años	0,05
Cada 8 años	0,06
Otros ingresos (M€ anuales)	0,1



Euroscut Algarve: principales hipótesis

	Crecimiento de tráfico (CAGR)
2006	1,80%
2007-2014	3,09%
2015-2024	1,41%
2025-2029	0,50%

	MARGEN EBITDA
2006	89,0%
2007-2014	86,8%
2015-2024	87,7%
2025-2029	88,0%

OTRAS HIPÓTESIS

Inflación

2006	2,37%
Resto años	2,32%

Inversiones (2004 M€) (aprox)

Inversiones 2013-2016-2024	2,94
Inversiones 2012-2017-2023-2027-2029	5,79
Mantenimiento 2012 (cada 12 años)	3,18
Mantenimiento 2013 (2 veces cada 12 años)	0,26
Mantenimiento anual	0,95

Otros ingresos 0,70%
(sobre INCN anual)



Madrid-Ocaña: principales hipótesis

	Ingresos en términos reales (CAGR)
2006	27,43%
2007-2009	23,70%
2010-2014	7,25%
2015-2024	6,00%
2025-2034	3,70%
2035-2044	2,50%
2045-2065	2,00%

	MARGEN EBITDA
2006	37,12%
2007-2009	63,00%
2010-2014	76,00%
2015-2024	83,00%
2025-2034	89,00%
2035-2044	92,00%
2045-2054	93,00%
2055-2065	94,00%

FINANCIACIÓN

Reapalancamiento	No
Coste deuda	4,64% + 150pb

OTRAS HIPÓTESIS

Inflación

2006	3,50%
Resto años	2,32%

Inversiones (M€) (aprox)

Ampliaciones de carril*	7,00	años	2017	2036
Mantenimiento ordinario ¹	1,43	desde el año 2012 (según modelo)		
Mantenimiento mayor*	2,10	desde el año 2016 (según modelo)		
Mantenimiento anual*	0,57	desde el año 2008 (según modelo)		

* Datos en M€ (de año 99)



Aparcamientos: principales hipótesis

ORA

Nº Plazas 30/06/06	150.617
Incremento nº plazas/año	4.000
Período Increm. Nº Plazas/año	2006-2016
Mantenimiento Número Plazas Actuales en explotación	

RESIDENTES

Nº Plazas 30/06/06	26.795
Incremento nº plazas/año	600
Período Increm. Nº Plazas/año	2006-2019
Margen por Plaza	1.527 €

ROTACIÓN

Nº Plazas 30/06/06	65.381
Incremento nº plazas/año	400
Período Increm. Nº Plazas/año	2006-2070
Máxima Ocupación (2025)	25%
Crecim Ocupac Plazas Existentes	1,50%
Mantenimiento Número Plazas Actuales en explotación (*)	
TIR Proyecto de renovación : 12%	

MARGEN EBITDA

2006	34,94%
2007-2014	33,30%
2015-2024	34,39%
2025-2034	36,66%
2035-2044	37,91%
2045-2054	36,67%
2055-2070	33,79%

(*) Se asume no renovación de las plazas de Eguisa

FINANCIACIÓN

Reapalancamiento 2006	100 M€
Coste deuda	4,36% + 100pb
Deuda / EBITDA	6,5
RSCD	1,2

OTRAS HIPÓTESIS

Inflación

2006	3,50%
Resto años	2,32%



A. Maipo: principales hipótesis

	Ingresos en términos reales (CAGR)	
	Troncales	Laterales
2006 (*)	5,39%	19,80%
2007-2014	4,82%	4,78%
2015-2024	4,42%	4,36%
2025-2034	3,39%	3,28%
2035-2050	2,53%	2,44%

	Coeficientes de Explotación	
	Troncales	Laterales
2006	92,13%	90,37%
2007	92,44%	90,78%
2008	92,44%	90,78%
2009	95,90%	95,10%
2010	100,00%	100,0%

*Crecimientos de tráfico de 2006 comparan dic06 vs dic 05. El resto asume 100% de la autopista en explotación

	Margen EBITDA
2006	67,70%
2007-2014	67,00%
2015-2024	72,00%
2025-2050	76,00%

OTRAS HIPOTESIS

Inflación

2006 3,20%

Resto años 3,13%

Inversiones

Mantenimiento mayor	2010-2015	98	Miles UF/año
	2020-2024	140	Miles UF/año
	2029-2033	165	Miles UF/año
	2038-2042	225	Miles UF/año
Otros mantenimientos	2016-2019	23	Miles UF/año
	2025-2028	25	Miles UF/año
	2034-2038	38	Miles UF/año

Otros ingresos

0,40%

UF: Unidad de Fomento, tipo de cambio UF/€ (30/6/06) 26,37



Ruta de la Araucanía: principales hipótesis

	Ingresos en términos reales (CAGR)			Margen EBITDA
	Troncales	Laterales		
2006	6,24%	1,44%	2006	67,07%
2007-2014	5,86%	4,88%	2007-2014	64,00%
2015-2024	5,09%	5,14%	2015-2024	71,00%
2025-2034	4,38%	3,23%	2025-2034	71,00%
2035-2050	3,40%	3,23%	2035-2050	71,00%

OTRAS HIPOTESIS

Inflación	2006	3,20%
	Resto años	3,13%

Inversiones

Mantenimiento ordinario (aprox)	2007-2010	7	Miles UF/año
	2011-2015	16	Miles UF/año
	2016-2020	3	Miles UF/año
	2020-2024	1	Miles UF/año
Otros mantenimientos (aprox)	2010-2022	48	Miles UF cada 3 años
	2014-2016	316	Miles UF/año
Otros ingresos		5.000	UF/año

UF: Unidad de Fomento, tipo de cambio UF/€ (30/6/06) 26,37



Ruta 5 Talca-Chillán: principales hipótesis

	Ingresos en términos reales (CAGR)	
	Troncales	Laterales
2006(*)	4,22%	28,17%
2007-2014	3,34%	3,11%
2015-2024	2,68%	2,51%
2025-2050	2,68%	2,51%

	Coeficientes de Explotación	
	Troncales	Laterales
2006	100,0%	86,80%
2007	100,0%	100,00%

*Crecimientos de tráfico de 2006 comparan dic06 vs dic 05. El resto asume 100% de la autopista en explotación

	Margen EBITDA
2006	44,40%
2007-2014	38,00%
2015-2024	39,00%
2025-2050	78,00%

OTRAS HIPOTESIS

Inflación

2006	3,20%
Resto años	3,13%

Inversiones

Mantenimiento mayor (media)	116.521	UF/año
Otros ingresos	2.600	UF/año

UF: Unidad de Fomento, tipo de cambio UF/€ (30/06/06) 26,37



Ruta de los Ríos: principales hipótesis

	Ingresos en términos reales (CAGR)			Margen EBITDA
	Troncales	Laterales		
2006	7,34%	0,04%	2006	84,20%
2007-2014	5,10%	4,25%	2007-2014	80,00%
2015-2024	5,10%	4,48%	2015-2024	80,00%

OTRAS HIPOTESIS

Inflación

2006	3,20%
Resto años	3,13%

Inversiones

Mantenimiento (aprox)	2007-2010	26	Miles UF/año
	2011-2015	15	Miles UF/año
	2016-2020	10	Miles UF/año
Otros mantenimientos (aprox)	2009	121	Miles UF/año
	2017	121	Miles UF/año
	2013-2015	226	Miles UF/año
	2020-2022	170	Miles UF/año

UF: Unidad de Fomento, tipo de cambio UF/€ (30/06/06) 26,37



Advertencia Legal

La información contenida en esta presentación la facilita Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A.(CINTRA) y tiene carácter meramente informativo. No constituye ni puede interpretarse, como una oferta o invitación de compra, venta, canje o adquisición de acciones, ni como una recomendación sobre los valores de ninguna de las sociedades mencionadas.

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 y logros, o los resultados y condiciones de su actividad, sean sustancialmente distintos de aquellos que se esperan o se encuentren implícitos en estas estimaciones sobre el futuro. Estas estimaciones 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. Factores importantes que pueden provocar que los resultados actuales de Cintra, sus actuaciones o logros, difieran sustancialmente de las mencionadas estimaciones sobre el futuro incluyen, entre otros: las condiciones económicas generales en los países en los que opera, incluyendo la inflación, tipos de interés, tipos de cambio y tipos impositivos; los volúmenes de tráfico y las tarifas que cobra en sus carreteras de peaje y en los aparcamientos que gestiona; litigios contra Cintra o que afecten a su negocio; riesgos políticos; cambios normativos o la competencia.

Asimismo, CINTRA ha incluido en esta presentación, a efectos meramente ilustrativos, ciertos modelos financieros. Los modelos se han elaborado por CINTRA para su planificación y valoraciones internas y pueden diferir de los modelos preparados por otras personas, incluido socios, o para otra finalidad. Cintra no garantiza la exactitud o adecuación de estos modelos, las estimaciones utilizadas o su utilidad. No tiene intención que se utilicen como sustituto de sus propios análisis financieros del negocio de CINTRA y no deberán confiar, de forma exclusiva, en ellos para la toma de sus decisiones de inversión.

Esta presentación, incluyendo las estimaciones sobre futuro que contiene, se facilita con efectos al día de hoy 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., así como en el entorno en el que CINTRA espera operar en el futuro.