



**OHL  
Concesiones**

Presentación:

**OHL Concesiones**

23 de abril de 2009

## Página

<b>1. Bases de la presentación</b>	<b>03</b>
<b>2. Razones y criterios de la inversión</b>	<b>05</b>
<b>3. Proceso de crecimiento y presencia actual</b>	<b>08</b>
<b>4. Organización y Recursos Humanos</b>	<b>13</b>
<b>5. Año 2008 y principales magnitudes</b>	<b>17</b>
<b>6. Nuevas concesiones</b>	<b>31</b>
<b>7. Financiación en curso</b>	<b>36</b>
<b>8. Estrategia</b>	<b>39</b>
<b>9. Valoración</b>	<b>42</b>
<b>Anexo</b>	

# 1. BASES DE LA PRESENTACIÓN



**OHL**  
**Concesiones**

1. Las cifras consolidadas que se incluyen en esta presentación tienen carácter “Pro-Forma”, incorporando además de las cifras de OHL Concesiones, S.L., las de aquellas concesiones que:
  - Son propiedad de otras sociedades del Grupo OHL,
  - Se encuentran en proceso de traspaso a OHL Concesiones, S.L., y
  - Su administración está encomendada a OHL Concesiones, S.L.
2. La información contable que se presenta, tanto de OHL Concesiones como de las distintas sociedades concesionarias, está preparada de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que son las seguidas para la elaboración de las Cuentas anuales consolidadas del Grupo OHL conforme a la legislación vigente y que pueden diferir de las normas contables aplicables a sociedades concesionarias vigentes en los distintos países.
3. Cualquier manifestación que aparezca en esta presentación distinta de las que hagan referencia a datos históricos, incluyendo sin carácter limitativo al desarrollo operativo, estrategia de negocio y objetivos futuros, son estimaciones de futuro y como tales, implican riesgos conocidos y desconocidos, incertidumbres y otros factores que pueden provocar que los resultados de OHL Concesiones, sus actuaciones y logros, o los resultados y condiciones de su actividad, sean sustancialmente distintos de aquellos y de sus estimaciones de futuro.  
Esta presentación, incluyendo las estimaciones de futuro que contiene, se facilita con efectos al día de hoy y OHL Concesiones 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 las que se han basado estas estimaciones sobre el futuro.

## 2. RAZONES Y CRITERIOS DE LA INVERSIÓN



**OHL**  
**Concesiones**

- **Recurrencia de ingresos y márgenes.**
- **Inversión de alta rentabilidad con:**
  - **Riesgo controlado.**
  - **Capacidad de financiación sin recurso al Grupo OHL.**
- **Complementariedad con el resto de negocios del Grupo OHL.**
- **Conocimiento de clientes, mercados, tecnología y otros aspectos.**

- **Zona geográfica:**
  - Países estratégicos como Brasil, México, Chile, Perú y España.
  - Selectivamente en otras áreas geográficas.
- **Porcentaje de participación:** preferencia por participaciones mayoritarias que permitan la decisión y el control en cada concesión.
- **Rentabilidad:** objetivo del 15% en euros, teniendo en cuenta el efecto de posibles cambios de paridad, estimados por el diferencial de inflaciones.
- **Equity:** financiado con *cash flow* aportado por el Grupo.
- **Endeudamiento:** sin recurso y en moneda local, sin riesgo de tipo de cambio.

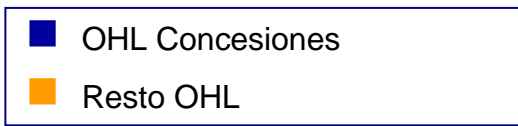
### 3. PROCESO DE CRECIMIENTO Y PRESENCIA ACTUAL



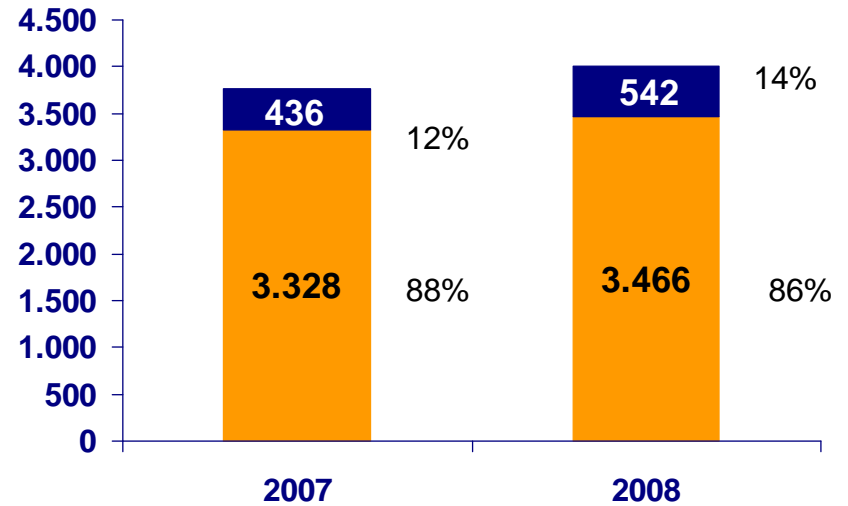
**OHL**  
**Concesiones**



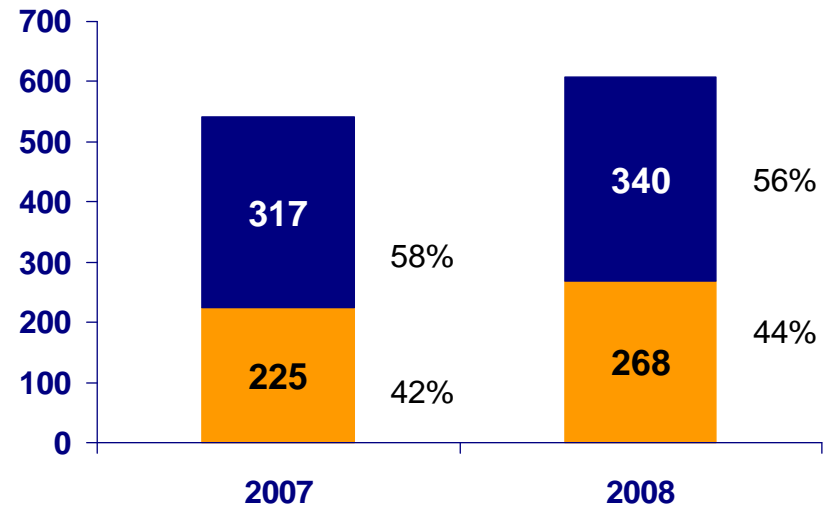
- Filial del Grupo OHL creada en noviembre del 2000.
- Con importancia creciente dentro del Grupo OHL, representando actualmente 14% de los ingresos y 56% del EBITDA.
- Constituye un negocio central del Grupo OHL.

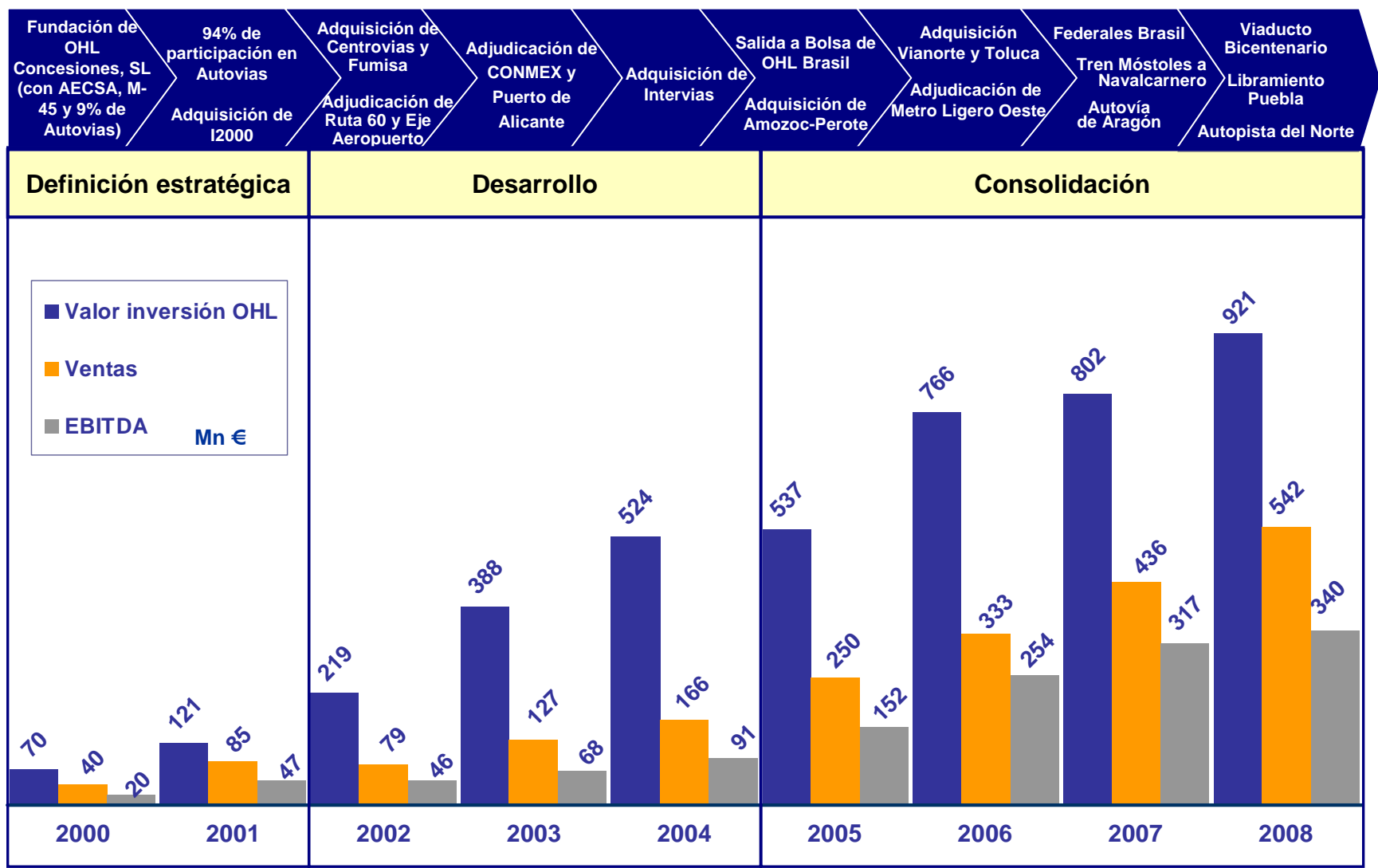


## Ingresos (Mn €)



## EBITDA (Mn €)





C. A .C. Ventas (2000-2008): 38,6%

C. A. C. EBITDA (2000-2008): 42,2%

## Autopistas

4.400 kilómetros de autopistas de peaje.  
 - 4.234 km en operación.  
 - 166 km en construcción.

## Aeropuertos

Gestión integral. Más de 4 millones de pasajeros/año.

## Puertos

30 hectáreas y 1.275 metros de línea de atraque en Puertos Comerciales.

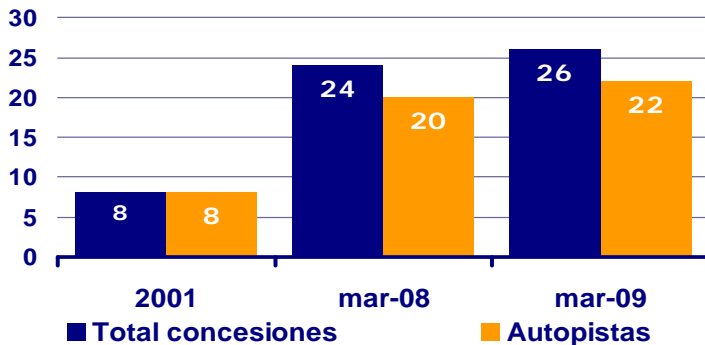
## Ferrocarriles

37 km en líneas ferroviarias.

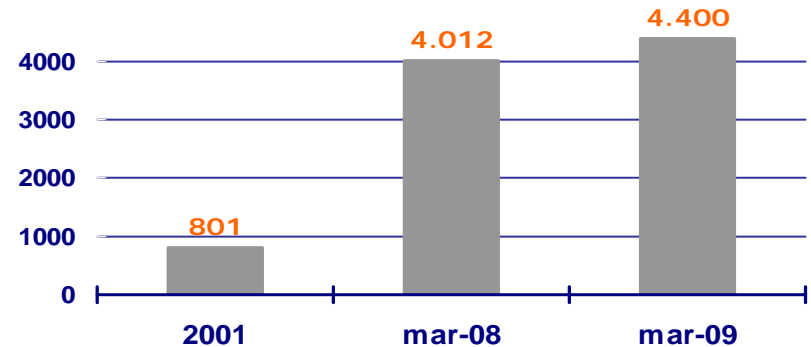
## Detalle (principales concesiones)

Tipo de Concesión	Construcción	Explotación	Total
Autopistas	3	19	22
Aeropuertos	0	1	1
Puertos	0	1	1
Ferrocarriles	1	1	2
<b>Total</b>	<b>4</b>	<b>22</b>	<b>26</b>

## Número de contratos



## Evolución de km totales



**7º puesto mundial de promotoras privadas de infraestructura de transporte, ranking PWF 2008.**

## Presencia global

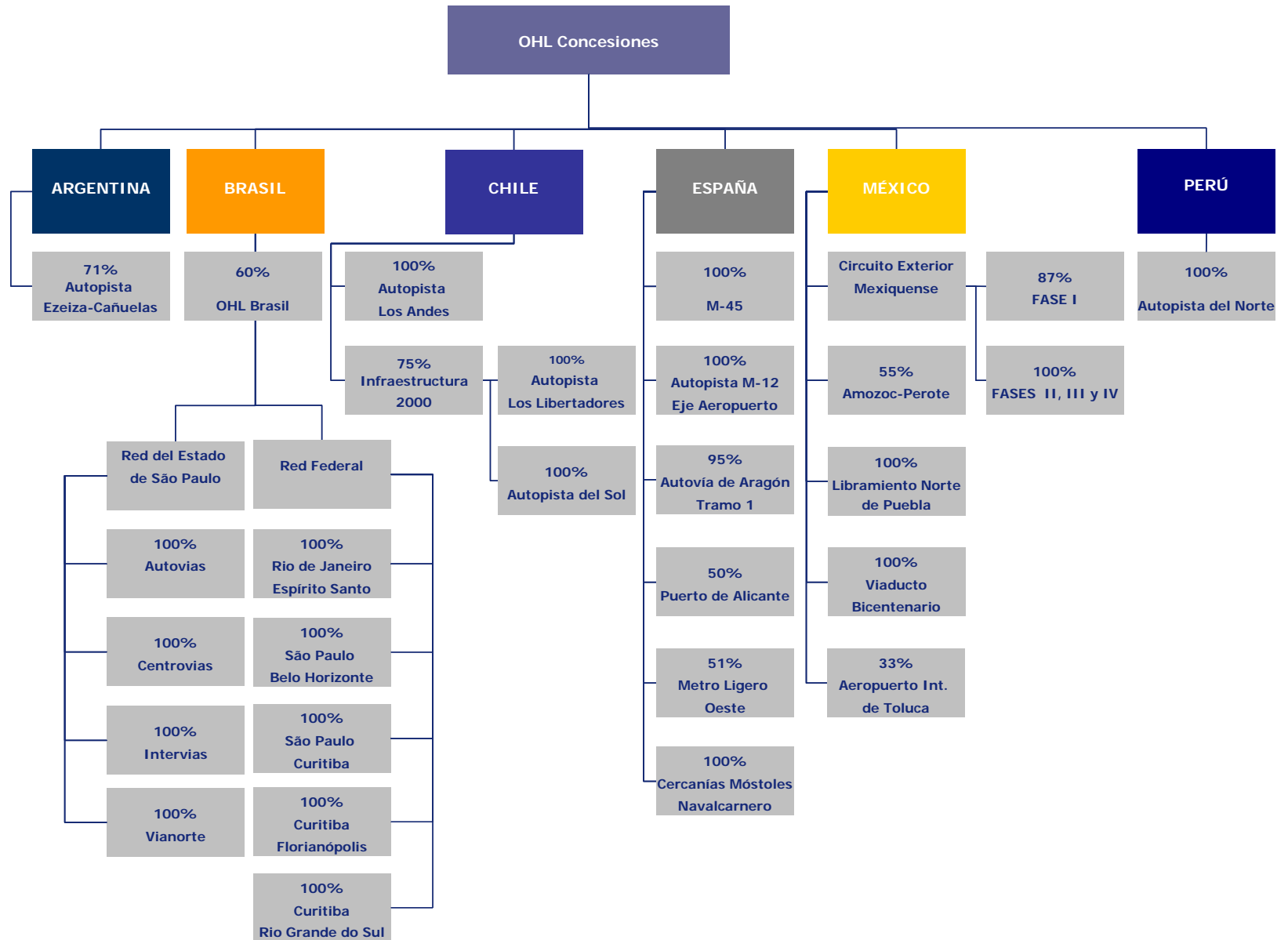


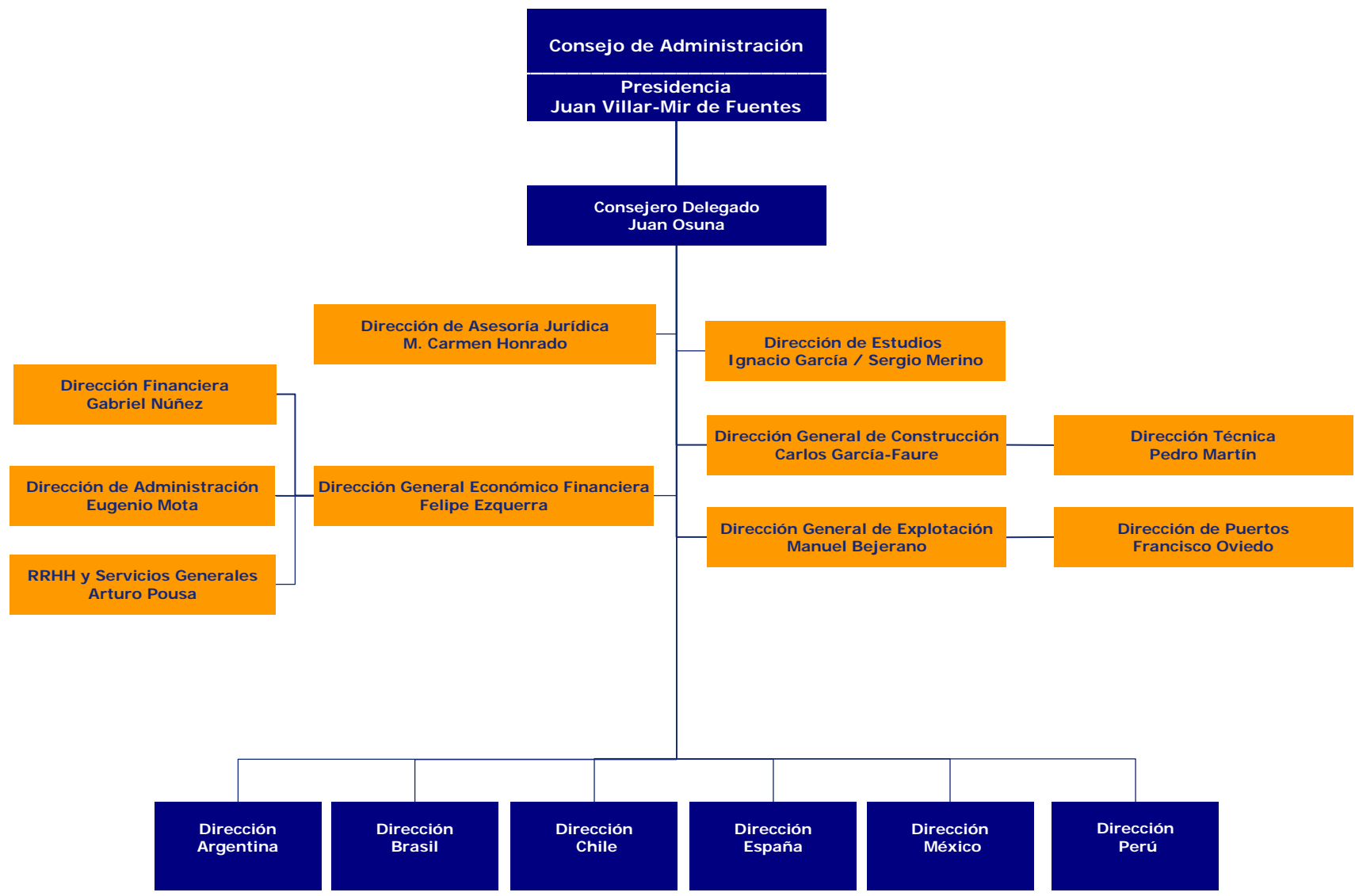
- Presencia consolidada en mercados atractivos con alto potencial de crecimiento.
- Experiencia y conocimientos para desarrollar su actividad en otros mercados.

# 4. ORGANIZACIÓN Y RECURSOS HUMANOS



**OHL**  
**Concesiones**





## OHL Concesiones SL, cabecera de la actividad, desarrolla las funciones de:

- Dirección, análisis y supervisión de estudios y procesos de licitación o adquisición de nuevas concesiones.
- Financiación y optimización de la estructura financiera de las concesiones.
- Control y supervisión de las concesiones en explotación.

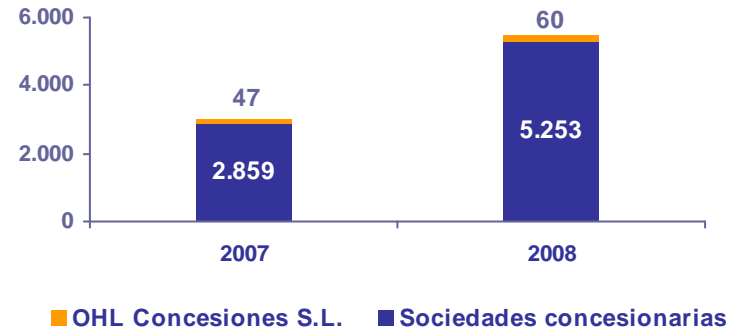
## Las organizaciones locales de cada país desarrollan las funciones de:

- Identificación de oportunidades y colaboración en la preparación de los procesos de licitación y en las negociaciones para la compra de concesiones.
- Dirección y gestión de las concesiones en operación y en fase de inversión.

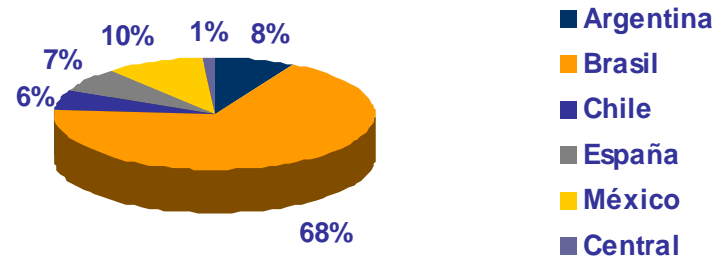
## Control del proceso de inversiones:

La presentación de ofertas o la negociación para la adquisición de nuevas concesiones debe ser aprobada por el Comité de Estrategia de OHL Concesiones y por el Comité de Inversiones del Grupo OHL.

## Equipo humano 2008: 5.313 personas



## Distribución geográfica 2008





# 5. AÑO 2008 Y PRINCIPALES MAGNITUDES



**OHL**  
**Concesiones**

- **Grave crisis económica y financiera mundial.**
- **Impacto relativamente reducido en América Latina.**

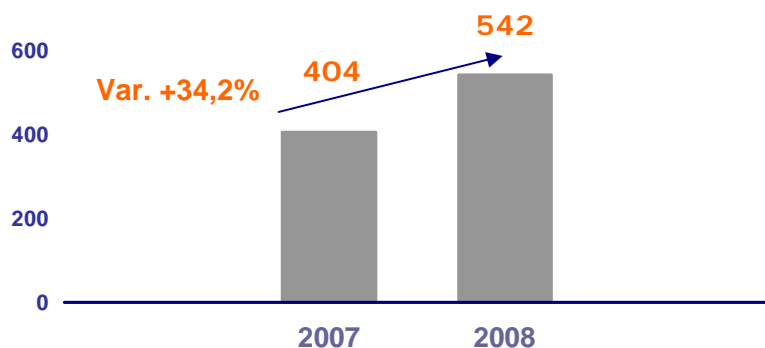
	Variación PIB Real		
	2008	2009 (P)	2010 (P)
<b>USA</b>	1,1%	-1,2%	1,5%
<b>UE</b>	0,7%	-2,5%	0,2%
<b>ESPAÑA</b>	1,2%	-2,8%	0,3%
<b>BRASIL</b>	5,1%	-0,3%	3,5%
<b>MÉXICO</b>	1,4%	-1,8%	1,1%
<b>CHILE</b>	3,4%	0,5%	2,3%
<b>PERÚ</b>	9,8%	4,2%	4,8%

Fuente: Servicio de Estudios BBVA, febrero 2009 e Informe Focus Banco Central de Brasil.

- **Negocio concesional: Buen comportamiento relativo.**
  - **Crecimiento ingresos:**
    - Resistencia tráficos.
    - Tarifas indexadas a la inflación.
  - **Disponibilidad de recursos financieros aunque con impactos negativos:**
    - Mantenimiento del interés de entidades financieras.
    - Apoyo de la banca pública de desarrollo
    - Aumento de margen bancario, reducción de plazos y reducción del nivel de apalancamiento.
  - **Crecimiento de oportunidades de negocio:**
    - Menor competencia.
    - Mayor interés de gobiernos.

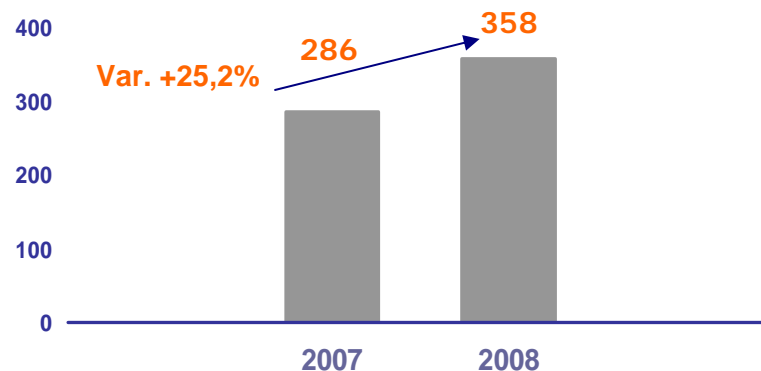
- Buen comportamiento de ventas y EBITDA con crecimientos homogenizados del 34,2% y 25,2%

**Evolución cifra de negocio 2007-2008 Mn €**



	Mn €	2007	2008
Cifra de negocio		436	542
Venta de FUMISA		(32)	-
Provisión Eje Aeropuerto		-	-
<b>Cifra de negocio homogeneizada</b>		<b>404</b>	<b>542</b>

**Evolución EBITDA 2007-2008 Mn €**



	Mn €	2007	2008
EBITDA		317	340
Venta de FUMISA		(31)	-
Provisión Eje Aeropuerto		-	18
<b>EBITDA homogeneizado</b>		<b>286</b>	<b>358</b>

- A pesar del impacto negativo de la evolución de los tipos de cambio.

**Evolución de cambios medios frente al euro 08/07**

Moneda	Devaluación
Peso Argentino	8,6%
Peso Chileno	6,8%
Peso Mexicano	8,5%
Real Brasileño	0%

---

## Crecimiento de la Cartera con:

- Dos concesiones en México: Libramiento Norte de Puebla con 32 km en marzo de 2008 y Viaducto Bicentenario con 32 km en mayo de 2008.
- Una concesión en Perú: Autopista del Norte con 356 km en febrero de 2009.

---

## En el campo financiero: conseguidos los objetivos previstos.

- México: En noviembre de 2008, primera refinanciación de Conmex (de 3.300 a 6.000 millones de pesos) para obtener recursos para la financiación de inversiones iniciales de las fases II y III (BBVA-Bancomer, Banobras y Banorte).
  - Brasil: En junio de 2008, refinanciación de Autovias, Centrovias e Intervias hasta 670 millones de reales para financiar inversiones iniciales de las concesiones federales (Santander, Bradesco y Banco de Brasil).
  - España: En junio 2008 cierre de la financiación de la Autovía de Aragón-Tramo 1 por valor total de 116,5 millones de euros (BEI, ICO y DEPFA Bank).
-

---

## Operaciones:

- En junio de 2008, entrada en servicio del sector 2 de Autopista Los Andes, de 38,5 km, que une las ciudades de La Calera y Valparaíso.
- Operación completa de Amozoc – Perote en México, desde noviembre de 2008.
- Carreteras federales en Brasil: Tras la firma de los contratos en febrero de 2008, desarrollo de los trabajos iniciales e inicio de la prestación de servicios a los usuarios y de conservación desde agosto de 2008. Construcción de las plazas de peaje con inicio de cobros paulatino a partir del 28 de diciembre de 2008 (en la actualidad abiertas 22 de 29).
- Fin de las obras y entrada en servicio total del Puerto de Alicante en diciembre de 2008.

---

## Aspectos Contractuales:

- Presentada en junio de 2008 la solicitud de reequilibrio económico-financiero del contrato de la concesión del Eje Aeropuerto.
  - En enero de 2009 el Gobierno argentino anunció el aumento de las tarifas de los vehículos ligeros en AECSA que permitirá un incremento de ingresos de aproximadamente el 90%, dentro del proceso de reequilibrio del contrato. Este aumento de tarifas está en fase final de implementación.
-

## Desinversiones:

- Venta del 50% de FUMISA en febrero de 2008, con un beneficio neto de 25,3 millones de euros:
  - Concesión madura (5 años de vida residual).
  - Complicado proceso de renegociación.

## Inversiones:

- Las concesionarias han ejecutado inversiones por un total de 810 millones de euros:

	Mn €
Argentina	4
Brasil	324
Chile	59
España	143
México	280
<b>TOTAL</b>	<b>810</b>

## Evolución de tráfico y tarifas 08/07

Sociedad	Tráfico	Tarifas
Aecsa (1)	-0,6%	15,1%
Autovias (1)	30,8%	11,5%
Centrovias (1)	7,0%	11,5%
Intervias (1)	4,0%	11,5%
Vianorte (1)	6,8%	11,5%
Autopista del Sol (1)	8,5%	6,1%
A. Los Libertadores (1)	5,7%	7,1%
A. Los Andes (1) (5)	NA	NA
M-45 (2) (4)	-6,9%	4,2%
Eje Aeropuerto (1)	-6,9%	2,9%
Metro Ligero Oeste (3)	42,5%	4,1%
Amozoc- Perote (1)	26,3%	3,8%
Conmex (1)	17,0%	3,8%

(1) Nº de vehículos (Tráfico Medio Equivalente Pagante)

(2) Nº de vehículos (Intensidad Media Diaria)

(3) Nº Medio diario de pasajeros

(4) Bajada de tráfico no afecta a los ingresos ya que el tráfico sigue siendo muy superior al máximo establecido como base de cobro por la Comunidad de Madrid (es peaje en sombra). El tráfico actual está un 22,5% por encima del máximo establecido por la autoridad concedente.

(5) Inicio de operaciones del Tramo Oeste en junio de 2008.

## Buen comportamiento de los tráficos en América Latina:

- Crecimientos superiores al 4% en concesiones maduras de Brasil y Chile
- Altos crecimientos en concesiones en fase inicial: Amozoc-Perote 26,3% y Metro Ligero Oeste 42,5% (pasajeros).
- Crecimiento en Autovias por la apertura de una nueva plaza en julio de 2007, que ha supuesto la captación de tráficos respecto al ejercicio anterior. (Ventas +22% y EBITDA +26%).
- Excelente comportamiento del tráfico en Conmex con un crecimiento del 17%.
- Inicio de operaciones en el tramo oeste de Autopista Los Andes (junio 2008) y puesta en marcha total de Amozoc- Perote (noviembre 2008).

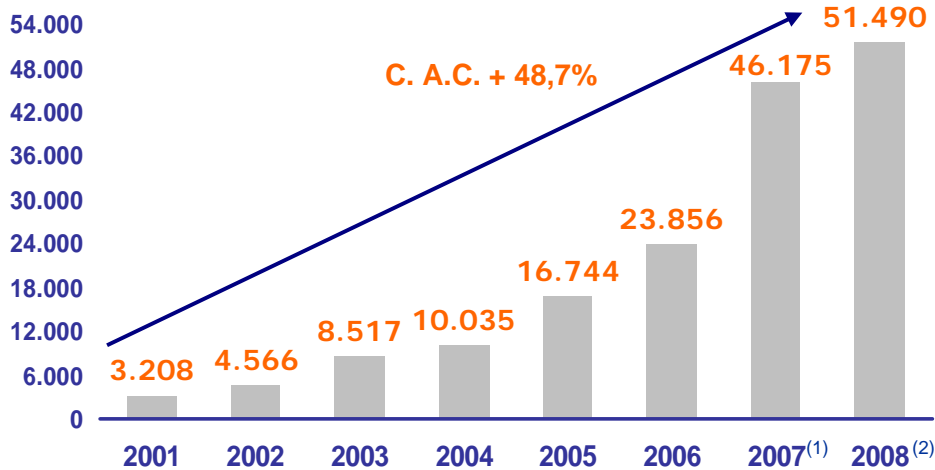
# Ventas y EBITDA. Detalle

PAÍS:	Ventas Mn €			EBITDA Mn €			Margen EBITDA/Ventas	
Sociedad	2008	2007	Var. %	2008	2007	Var. %	2008	2007
Aecsa	11,3	10,7	5,6%	0,6	2,8	-78,6%	5,3%	26,2%
<b>ARGENTINA</b>	<b>11,3</b>	<b>10,7</b>	<b>5,6%</b>	<b>0,6</b>	<b>2,8</b>	<b>-78,6%</b>	<b>5,3%</b>	<b>26,2%</b>
Autovias	68,9	56,4	22,2%	51,3	40,7	26,0%	74,5%	72,2%
Centrovias	63,9	52,7	21,3%	48,7	36,8	32,3%	76,2%	69,8%
Intervias	77,9	69,2	12,6%	57,6	49,2	17,1%	73,9%	71,1%
Vianorte	61,8	53,7	15,1%	47,1	38,8	21,4%	76,2%	72,3%
<b>BRASIL</b>	<b>272,5</b>	<b>232,0</b>	<b>17,5%</b>	<b>204,7</b>	<b>165,5</b>	<b>23,7%</b>	<b>75,1%</b>	<b>71,3%</b>
Autopista del Sol	31,5	29,1	8,2%	19,2	17,3	11,0%	78,1% <sup>(3)</sup>	78,1% <sup>(3)</sup>
Autopista Los Libertadores	16,6	15,4	7,8%	12,3	11,6	6,0%	74,1%	75,3%
Autopista Los Andes	3,5	-	n.a.	1,9	-	n.a.	54,3%	n.a.
<b>CHILE</b>	<b>51,6</b>	<b>44,5</b>	<b>16,0%</b>	<b>33,4</b>	<b>28,9</b>	<b>15,6%</b>	<b>75,2%</b>	<b>77,1%</b>
Euroglosa M-45	11,1	10,4	6,7%	10,1	9,4	7,4%	91,0%	90,4%
Autopista Eje Aeropuerto	5,5	5,7	-3,5%	-16,8 <sup>(4)</sup>	2,2	n.a.	21,8% <sup>(4)</sup>	38,6%
Metro Ligero Oeste	27,2	12,3	121,1%	7,5	4,8	56,3%	27,6%	39,0%
<b>ESPAÑA</b>	<b>43,8</b>	<b>28,4</b>	<b>54,2%</b>	<b>0,8</b>	<b>16,4</b>	<b>-95,1%</b>	<b>42,9%</b>	<b>57,8%</b>
Fumisa	0,0	32,5	n.a.	0,0	30,8	n.a.		94,8%
Amozoc-Perote	26,3	32,8	-19,8%	12,1	24,1	-49,8%	46,0%	73,5%
Conmex	53,2	49,2	8,1%	46,0	42,5	8,2%	86,5%	86,4%
Rentabilidad garantizada <sup>(1)</sup>	0,0	0,0	-	60,1	24,9	141,4%	n.a.	n.a.
<b>MÉXICO</b>	<b>79,5</b>	<b>114,5</b>	<b>-30,6%</b>	<b>118,2</b>	<b>122,3</b>	<b>-3,4%</b>	<b>73,1%</b> <sup>(2)</sup>	<b>81,2%</b> <sup>(2)</sup>
<b>TOTAL CONCESIONES</b>	<b>458,7</b>	<b>430,1</b>	<b>6,6%</b>	<b>357,7</b>	<b>335,9</b>	<b>6,5%</b>	<b>68,8%</b>	<b>70,4%</b>
Central y Otros	83,7	5,4	n.a.	-17,8	-18,9	-5,8%		
<b>TOTAL</b>	<b>542,4</b>	<b>435,5</b>	<b>24,5%</b>	<b>339,9</b>	<b>317,0</b>	<b>7,2%</b>		

(1) Clasificado en otros ingresos de explotación que queda fuera de la cifra de negocio consolidable ; (2) EBITDA/Ventas sin incluir Rentabilidad garantizada CONMEX y en 2007 sin FUMISA; (3) % EBITDA/Ventas eliminando el gasto por canon al Gobierno, de 5,4 Mn€/año; (4) El EBITDA incluye 18 Mn€ de una provisión por deterioro del inmovilizado.



## Evolución de la cartera a largo plazo Mn €

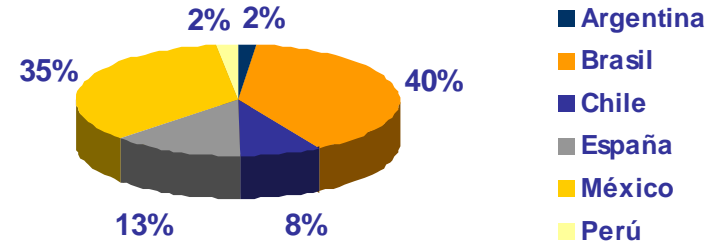


(1) Incluye la cartera de las 5 autopistas federales en Brasil, cuyos contratos se firmaron en febrero de 2008. No incluye Fumisa vendida en marzo de 2008, ni el Libramiento de Puebla cuyo contrato se firmó en marzo de 2008.

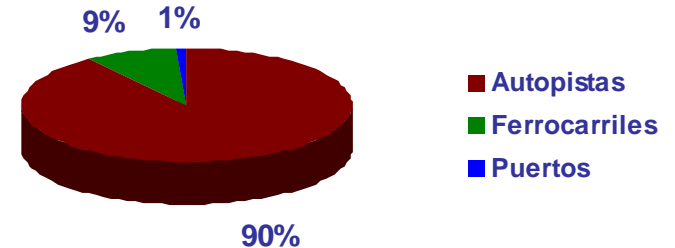
(2) Incluye la cartera de la Autopista del Norte, cuyo contrato se firmó en febrero de 2009.

Cartera al 31/12/07	46.175
+ Libramiento Norte de Puebla	434
+ Viaducto Elevado Bicentenario	5.862
+ Autopista del Norte (Perú)	1.065
+ Variación Cartera (por tipo de cambio y otros)	-2.046
Cartera proforma al 31/12/08	51.490

## Origen geográfico de la cartera



## Cartera por línea de negocio



**Cartera a largo plazo proforma 2008\*:**  
51.490 Mn €

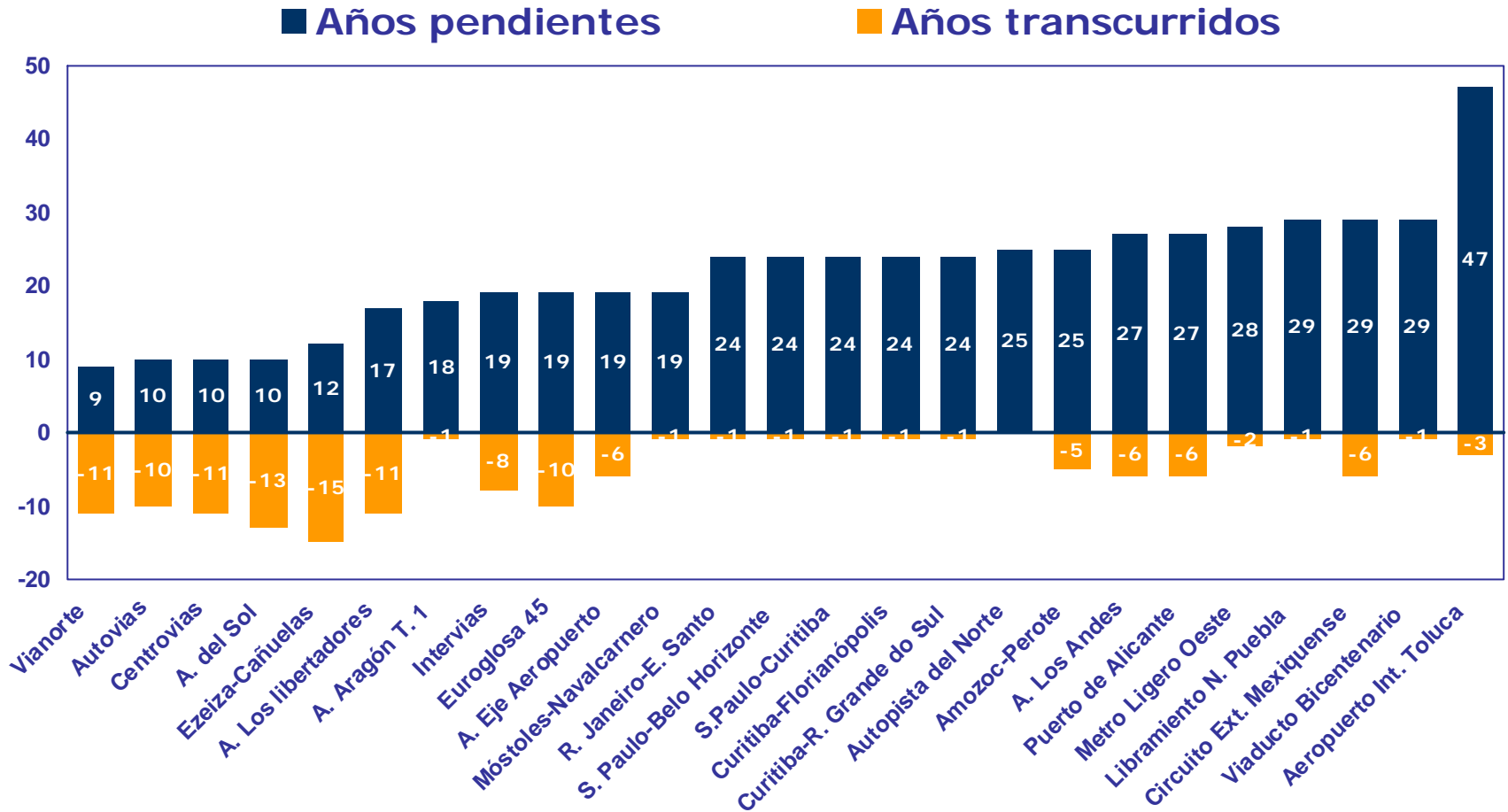
\*Según criterio de consolidación de las filiales

Autopistas	País	Estado	Km	Inversión total	% OHL	Fondos aportados OHL	Tráfico medio/día <sup>(1)</sup>
Aecsa	Argentina	Operación	60	93	71%	85,7	214.720
<b>Subtotal Argentina</b>			<b>60</b>	<b>93</b>		<b>85,7</b>	
Autovías	Brasil	Operación	316	320	60%	101,4	103.786
Centrovías	Brasil	Operación	218	278	60%		60.727
Intervías	Brasil	Operación	376	501	60%		141.576
Vianorte	Brasil	Operación	237	247	60%		79.582
Rio de Janeiro-Espirito Santo	Brasil	Preoperación	320	615	60%		NA
São Paulo-Belo Horizonte	Brasil	Preoperación	562	816	60%		NA
São Paulo-Curitiba	Brasil	Preoperación	402	1.082	60%		NA
Curitiba-Florianópolis	Brasil	Preoperación	382	758	60%		NA
Curitiba-Rio Grande do Sul	Brasil	Preoperación	413	461	60%		NA
<b>Subtotal Brasil</b>			<b>3.226</b>	<b>5.078</b>		<b>101,4</b>	
Autopista del Sol	Chile	Operación	132	152	75%	26,7	71.201
Autopista Los Libertadores	Chile	Operación	119	154	75%	13,7	36.206
Autopista Los Andes	Chile	Operación	92	276	100%	37,5	13.786 <sup>(3)</sup>
<b>Subtotal Chile</b>			<b>343</b>	<b>582</b>		<b>77,9</b>	
Autovía M-45	España	Operación	8	116	100%	0,1	77.303
Autopista M 12	España	Operación	9	427	100%	154,3	10.575
Autovía de Aragón-Tramo 1	España	Preoperación	56	233	95%	10,6	NA
<b>Subtotal España</b>			<b>73</b>	<b>776</b>		<b>165,0</b>	
Conmex (Fase I)	México	Operación	52	1.544	87%	228,9	119.673
Conmex (II, III y IV)	México	Construcción	103		100%		NA
Amozoc-Perote	México	Operación	123	179	55%	48,2	18.911
Libramiento Norte de Puebla	México	Construcción	32	134	100%	0,7	NA
Viaducto Bicentenario	México	Construcción	32	1.188	100%	63,2	NA
<b>Subtotal México</b>			<b>342</b>	<b>3.045</b>		<b>341,0</b>	
Autopista del Norte <sup>(2)</sup>	Perú	Preoperación	356	203	100%	-	NA
<b>Subtotal Perú</b>			<b>356</b>	<b>203</b>		<b>-</b>	
<b>Total Autopistas</b>			<b>4.400</b>	<b>9.777</b>	<b>77%</b>	<b>771,0</b>	

(1); El tráfico medio/día corresponde a vehículos equivalentes pagantes en todos los casos, salvo en la autopista M45 en el que se registra la intensidad media diaria (IMD); (2) Contrato firmado en febrero de 2009; (3) Tráfico correspondiente al sector oeste puesto en servicio en junio de 2008.

Otros	País	Estado	Instalaciones operadas	Inversión total	% OHL	Fondos aportados OHL	Pasajeros / año
Metro Ligero Oeste	España	Operación	22 km 2 Líneas	937	51%	63,4	6,9 millones
Cercanías Móstoles-Navalcarnero	España	Construcción	15 km 1 Línea	424	100%	25	NA
Puerto de Alicante	España	Operación	30 Ha. Dársena 1.275 m. Línea de atraque	111	50%	9,7	269.946
Toluca (Aeropuerto)	México	Operación	Servicios aeroportuarios, complementarios y comerciales	300	33%	52,4	4,1 millones
<b>Total otros</b>				<b>1.772</b>	<b>60%</b>	<b>150,4</b>	
<b>TOTAL</b>				<b>11.549</b>	<b>74%</b>	<b>921,4</b>	

## Duración (años)



La incorporación de nuevas concesiones en 2008 y 2009 alarga de forma relevante la vida media residual de la Cartera.

## Inmovilizado material neto consolidable (miles de €)

% CONTROL	Nombre de la Concesionaria	% OHL	2008	2007	Diferencia
Integración Global	Aecsa	71%	66.587	82.629	-16.042
	Autovias	60%	140.291	168.739	-28.448
	Centrovias	60%	125.654	148.780	-23.126
	Intervias	60%	132.528	146.654	-14.126
	Vianorte	60%	125.275	150.379	-25.104
	R. Janeiro-E. Santo	60%	36.506	-	36.506
	S. Paulo-B. Horizonte	60%	67.067	-	67.067
	S. Paulo-Curitiba	60%	75.698	-	75.698
	Curitiba-Florianópolis	60%	41.639	-	41.639
	Curitiba-R. Gde. do Sul	60%	31.012	-	31.012
	A. del Sol	75%	86.733	104.750	-18.017
	A. Los Libertadores	75%	88.550	110.370	-21.820
	A. Los Andes	100%	207.708	187.919	19.789
	M45	100%	80.151	82.682	-2.531
	A. Eje Aeropuerto M12	100%	298.685	319.909	-21.224
	Autovía de Aragón-T. 1	95%	26.113	1.074	25.039
	Metro Ligero Oeste	51%	559.215	512.558	46.657
	Móstoles Navalcarnero	100%	39.104	-	39.104
	Conmex	87%	488.830	356.668	132.162
	Amozoc-Perote	55%	162.780	157.343	5.437
Libramiento Puebla	100%	3.261	-	3.261	
Viaducto Bicentenario	100%	13.174	-	13.174	
Integración Proporcional	Fumisa	50%		60.078	-60.078
	Puerto de Alicante	50%	47.547	34.891	12.656
Otros	Otros		46.167	27.851	18.316
<b>TOTAL</b>			<b>2.990.275</b>	<b>2.653.274</b>	<b>337.001</b>

## Inmovilizado material bruto consolidable (millones de €)

<b>Saldo 12/2007</b>	<b>3.124</b>
Inversiones 2008	770
Venta FUMISA	-138
Diferencias de cambio	-327
<b>Saldo 12/2008</b>	<b>3.429</b>

Considerando el canon de adjudicación pagado en la concesión Viaducto Bicentenario (Inmovilizado Inmaterial) la inversión total bruta del año 2008 realizada por las concesionarias asciende a 810 millones de euros.

Variación de la deuda financiera (miles de euros)										
% CONTROL	Nombre de la Concesionaria	Deuda bruta consolidable			Tesorería + IFT consolidable			Deuda neta consolidable		
		2008	2007	Diferencia	2008	2007	Diferencia	2008	2007	Diferencia
Integración Global	Aecsa	20.708	23.924	-3.216	260	658	-398	20.448	23.266	-2.818
	Autovías	94.862	67.185	27.677	4.599	4.929	-330	90.263	62.256	28.007
	Centrovías	83.952	24.460	59.492	5.895	2.308	3.587	78.057	22.152	55.905
	Intervías	110.302	65.104	45.198	7.734	6.849	885	102.568	58.255	44.313
	Vianorte	26.189	37.510	-11.321	4.813	2.669	2.144	21.376	34.841	-13.465
	R. Janeiro-E. Santo	709		709	795		795	-86		-86
	S. Paulo-B. Horizonte	1.929		1.929	3.017		3.017	-1.088		-1.088
	S. Paulo-Curitiba	1.011		1.011	1.631		1.631	-620		-620
	Curitiba-Florianópolis	22		22	1.513		1.513	-1.491		-1.491
	Curitiba-R. Gde. do Sul				2.116		2.116	-2.116		-2.116
	A. del Sol	126.060	140.710	-14.650	50.716	58.735	-8.019	75.344	81.975	-6.631
	A. Los Libertadores	104.686	119.890	-15.204	15.375	19.993	-4.618	89.311	99.897	-10.586
	A. Los Andes	217.725	156.434	61.291	122.752	18.650	104.102	94.973	137.784	-42.811
	Autovía M-45	75.680	76.697	-1.017	715	2.229	-1.514	74.965	74.468	497
	Autopista M 12	238.002	239.166	-1.164	16.686	17.315	-629	221.316	221.851	-535
	Autovía de Aragón-T. 1	8.761		8.761	375	9.714	-9.339	8.386	-9.714	18.100
	Metro Ligero Oeste	520.626	447.913	72.713	38.441	9.735	28.706	482.185	438.178	44.007
	Móstoles Navalcarnero				5.388	107	5.281	-5.388	-107	-5.281
	Conmex	301.711	204.012	97.699	39.413	29.240	10.173	262.298	174.772	87.526
	Amozoc-Perote				6.198	3.336	2.862	-6.198	-3.336	-2.862
Libramiento Puebla				23		23	-23		-23	
Viaducto Bicentenario				56		56	-56		-56	
Integración Proporcional	Fumisa		66.970	-66.970		20.824	-20.824		46.146	-46.146
	Puerto de Alicante	44.613	29.312	15.301	1.318	483	835	43.295	28.829	14.466
Otros	Otros	185.232	252.325	-67.093	13.269	15.805	-2.536	171.963	236.520	-64.557
<b>TOTAL</b>		<b>2.162.780</b>	<b>1.951.612</b>	<b>211.168</b>	<b>343.098</b>	<b>223.579</b>	<b>119.519</b>	<b>1.819.682</b>	<b>1.728.033</b>	<b>91.649</b>

# 6. NUEVAS CONCESIONES



**OHL**  
**Concesiones**

Viaducto Bicentenario, S.A. de C.V.	
Participación OHL Concesiones	100 %
Cliente	Gobierno del Estado de México
Período de concesión	Mayo de 2008 Mayo de 2038
Inversión total	1.188 millones de euros
Longitud	32 km
Puntos de control	20 puntos de control

- Viaducto sobre la Autopista México-Querétaro, una de las más transitadas del Estado con un tráfico diario de 300.000 vehículos.
- Se estima que en una primera etapa la captación del Viaducto será de un 10%, sin embargo, a medida que la Autopista entra en capacidad, el tráfico en el viaducto se ve incrementado de forma muy significativa.
- Ajuste anual de tarifas con base en la inflación (INPC), o en cualquier momento en el cual el índice supere el 5%.
- Estructurado en tres fases con inversión similar para cada fase. Las fases dos y tres darán comienzo cuando se alcance un cierto nivel de tráfico en las fases uno y dos respectivamente.





1. Fase 1: Viaducto reversible de tres carriles de 22 km de longitud entre el límite del Estado de México con el Distrito Federal en “el Toreo” hasta prácticamente el enlace del Circuito Exterior Mexiquense con la Autopista México Querétaro.
    - El primer tramo de esta Fase, de 4,3 km de longitud, se debe poner en servicio en este año.
  2. Fase 2: Viaducto de tres carriles de 22 km de longitud paralelo al viaducto de la Fase 1. Con la construcción de este segundo viaducto el de la fase 1 deja de ser reversible.
    - Se estima el inicio de construcción para el año 2016, una vez que se alcance un nivel de tráfico de 50.000 vehículos.
  3. Prolongación de los dos Viaductos 10 km hacia el Norte para totalizar los 32 km de longitud de la concesión.
    - Se estima el inicio de construcción para el año 2027 una vez que se alcance un nivel de tráfico de 180.000 vehículos al día.
- El proyecto se integra dentro del sistema de Autopistas de la zona metropolitana del Valle de México, con enlaces con el futuro Viaducto del Distrito Federal y el Circuito Exterior Mexiquense.
  - El sistema de cobro es por uso efectivo de km de viaducto mediante gestión electrónica con barrera a la entrada del sistema.
  - El sistema de identificación del vehículo a la salida del viaducto se realiza con un nuevo pórtico desarrollado conjuntamente por OHL Concesiones e Indra.

Autopista del Norte, S.A.C.	
Participación OHL Concesiones	100 %
Cliente	Secretaría de Comunicaciones y Transportes
Período de concesión	Febrero de 2009 Febrero de 2034
Inversión total	203 millones de euros
Longitud	356 km
Peajes	4

## Perú

- País con estabilidad política y económica.
- Calificado por las agencias de *rating* como “Investment Grade” (Fitch, Standard & Poors).
- Marco jurídico adecuado.
- Grandes necesidades de infraestructura.
- Experiencia de OHL en Latinoamérica.

## Descripción del proyecto

- Duplicación de la carretera Panamericana Norte desde Pativilca, situado a unos 150 km al Norte de Lima, hasta Trujillo, con una longitud total de 356 km.
- La concesión incluye la construcción de 40 km de variantes en las ciudades más importantes junto con otras obras menores de mejora.
- La carretera es prolongación de la Autopista de Peaje Lima – Pativilca y tiene como misión principal conectar la ciudad de Trujillo, los puertos de Salaverry y Chimbote con la ciudad de Lima.



- Cuenta actualmente con 3 plazas de peaje. Con la construcción del proyecto se implantará una nueva plaza de peaje y se incrementarán las tarifas, de tal forma que hoy solo se paga en una dirección y con la duplicación de la carretera se pagará en las dos direcciones.
- Las rutas alternativas no son competitivas por lo que se puede considerar que el tráfico actual es prácticamente cautivo.
- A la terminación de las obras, el tiempo de viaje de Lima a Trujillo se podrá reducir de 9 a 6 horas.

## Contrato

- La concesionaria inició la operación el 17 de marzo, un mes después de la firma del contrato, y con ello el Gobierno cedió a la concesionaria la recaudación actual.
- Tarifas:
  - Una vez que estén terminadas las obras el usuario que recorra los 356 km pagará un peaje blando del equivalente a 1,70 céntimos de euro por kilómetro, por lo que no se espera prácticamente reducción de tráfico por el incremento de tarifa.
  - El 50% de la tarifa está indexado a la inflación del Perú y el otro 50% indexado a la variación del tipo de cambio con el dólar USA y con la inflación de este mismo país.
- La concesionaria es responsable de la operación desde el día 17 de marzo. La caja recaudada desde este momento es de la concesionaria para financiar la construcción de las obras.
- Se estima que la construcción de las obras comience a mediados del año 2010 y que finalicen en el año 2014.
- Ingreso mínimo garantizado: El contrato prevé un ingreso mínimo garantizado anual en dólares USA durante los primeros 15 años de operación que soporta, aproximadamente el 85% de la financiación necesaria.

# 7. FINANCIACIONES EN CURSO



**OHL**  
**Concesiones**

## BRASIL

### • **Financiación Concesiones Federales:**

- Etapa preliminar: créditos puente en el mercado financiero en cada concesión por valor total de 400 millones de reales firmados en febrero y marzo de 2009.
- Primera etapa BNDES: créditos puente en cada concesión.
  - Valor total: 1.000 millones de reales (aproximadamente 330 millones de euros).
  - Créditos de 3 concesiones aprobados el 15 de abril, actualmente en fase de firma.
  - Créditos de 2 concesiones con aprobación prevista el 15 de mayo.
  - Plazo: 18 meses.
  - Estos fondos aseguran los recursos para el plan de inversiones de 2009.
- Segunda etapa BNDES: créditos a largo plazo en cada concesión a negociar en el segundo semestre de 2009.

### • **Financiación Concesiones del Estado de São Paulo:**

- En el segundo semestre de 2009 se negociará la refinanciación de la operación de junio de 2008 por 670 millones de reales con vencimiento en enero de 2010.
- Deuda neta 12/08 / EBITDA 2008 = 1,9 veces.

## MÉXICO

### • CONMEX

- Fase final de la financiación para la construcción de las Fases II y III.
  - Valor total: 12.500 millones de pesos (frente a 6.000 millones de pesos actuales).
  - Fase final de aprobación y elaboración de documentación.
  - Previsión de cierre de la operación: junio de 2009.

### • VIADUCTO BICENTENARIO

- En negociación la financiación para la construcción de la Fase I.
  - Valor estimado 4.500 millones de pesos.
  - Previsión cierre de la operación: tercer trimestre de 2009.

## OTRAS

- En estudio las financiaciones para la circunvalación de Puebla (México), Autovía del Norte (Perú) y Tren de Móstoles Navalcarnero (España).

# 8. ESTRATEGIA



**OHL**  
**Concesiones**

- **Consolidación y crecimiento:**

- Crecimiento a corto plazo garantizado con el desarrollo de la cartera actual:
  - 10 contratos adjudicados desde junio de 2007.
  - Prioridad al cierre de las estructuras de financiación.
  - Programación de las inversiones acorde con la estrategia financiera del Grupo OHL.
- Optimización de contratos actuales.
- Nuevos negocios:
  - Análisis selectivo de oportunidades.

- **Localización geográfica:**

- Países estratégicos como Brasil, México, Chile, Perú y España.
- Estados Unidos.
- Unión Europea.
- Selectivamente en otras áreas geográficas.



- **Sectores:**

- Prioritariamente autopistas, sector en el que OHL Concesiones cuenta con una extensa experiencia como operador.
- También aeropuertos, puertos comerciales y ferrocarriles.

- **Política financiera:**

- Financiación del *equity* con recursos procedentes del Grupo.
- Optimización de la financiación de cada concesión, dentro de las posibilidades de cada mercado financiero, siempre sin recurso y en moneda local.

# 9. VALORACIÓN



**OHL**  
**Concesiones**

**Criterio General:** Valor actual neto resultante del descuento de flujos de caja futuros disponibles para el accionista.

- **Flujos de caja en €** Calculados a partir de los flujos en moneda local afectados por una hipótesis de cambio de paridad, en base al diferencial de inflaciones y partiendo de los tipos de cambio actuales.
  - **Concesiones en operación:** En base al modelo financiero actualizado.
  - **Concesiones en construcción:** En base al modelo financiero actualizado empleado en la negociación de la financiación.
- **Tasas de descuento:** Reflejan el coste de capital en € para cada país considerando:
  - Tasa libre de riesgo a largo plazo para cada país en USD o €
  - Prima de riesgo de mercado: Entre 4,5% y 5,0%.
  - Beta del negocio: 0,8.

País	Rating		Tasa L/P libre riesgo	Prima mercado	Beta	Tasa base
	Standard & Poors	Moody's				Abril 2009
<b>Brasil</b>	BBB-/Stable/A-3	Ba1	6,0%	5,0	0,8	10,0%
<b>Chile</b>	A+/Stable/A-1	A1	5,0%	4,5	0,8	8,6%
<b>España</b>	AA+/Stable/A-1+	Aaa	4,2%	4,5	0,8	7,8%
<b>México</b>	BBB+/Stable/A- 2	Baa1	5,8%	5,0	0,8	9,8%
<b>Perú</b>	BBB-/Stable/A-4	Ba1	6,5%	5,0	0,8	10,5%

- 
- **Aecsa y M-12 Eje Aeropuerto** : A valor en libros por estar en proceso de negociación del reequilibrio financiero de la concesión.
- 
- **Otras concesiones menores**: A valor en libros.
-

## Criterios

- Valoración por descuento de flujos de caja, de acuerdo al criterio general.
- Tráficos 2009 conservadores, entre -5% y 0% de tasa de crecimiento respecto a 2008.
- A partir del 2009, crecimientos de tráfico estimados con elasticidad entre 1,1 y 1,2 sobre el crecimiento del PIB de Brasil.
- Concesiones federales valoradas con financiación inicial del BNDES con un apalancamiento del 50%.

---

El valor actual de mercado no es representativo del valor real de OHL Brasil:

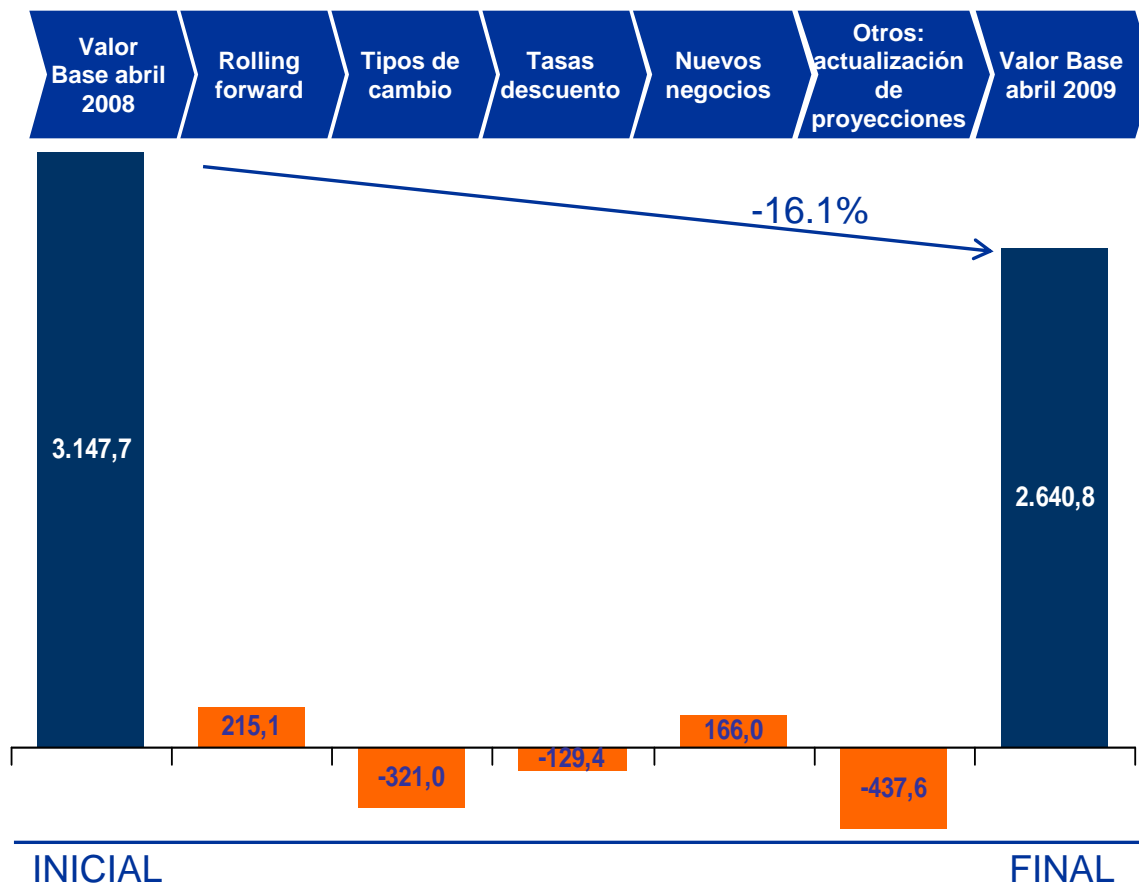
	<u>Reales/Acción</u>
▪ Valor medio de bolsa enero/abril 09	14,1
▪ Valor medio analistas	22,8
▪ Valor por DFC	36,0

---

País	Método de valoración	Tasa descuento	Valoración 30/04/2009	Valoración 30/04/2008	Valor libros 31/12/2008
<b>Argentina</b>	Valor libros	-	<b>78,0</b>	<b>78,0</b>	<b>85,7</b>
<b>Brasil</b>	Descuento flujos caja	<b>10,0%</b>	<b>497,6</b>	<b>824,1</b>	<b>101,4</b>
<b>Chile</b>	Descuento flujos caja	<b>8,6%</b>	<b>455,2</b>	<b>604,4</b>	<b>77,9</b>
<b>España</b>	Descuento flujos caja (salvo M-12 a V.Libros)	<b>7,8%</b>	<b>358,3</b>	<b>318,2</b>	<b>263,0</b>
<b>México</b>	Descuento flujos caja	<b>9,8%</b>	<b>1.201,6</b>	<b>1.318,3</b>	<b>393,4</b>
<b>Perú</b>	Descuento flujos caja	<b>10,5%</b>	<b>45,4</b>	-	-
<b>Otras conc. menores</b>	Valor libros	-	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>	<b>4,8</b>
<b>Total</b>			<b>2.640,8</b>	<b>3.147,7</b>	<b>926,2</b>

# Evolución de la valoración base

Evolución de la valoración	Mn €
Valor Base abril 2008	3.147,7
Rolling forward	215,1
Tipos de cambio	-321,0
Tasas descuento	-129,4
Nuevos Negocios	166,0
Otros (actualización de proyecciones)	-437,6
Valor Base abril 2009	2.640,8



País	Método de valoración	Tasa descuento	Valoración 30/04/2009	Valoración 30/04/2008	Valor libros 31/12/2008
Argentina	Valor libros	-	78,0	78,0	85,7
Brasil	Descuento flujos caja	9,5%	534,5	875,9	101,4
Chile	Descuento flujos caja	8,1%	489,1	628,9	77,9
España	Descuento flujos caja (salvo M-12 a V.Libros)	7,3%	381,3	328,5	263,0
México	Descuento flujos caja	9,3%	1.345,8	1.437,7	393,4
Perú	Descuento flujos caja	10,0%	51,7	-	-
Otras conc. menores	Valor libros	-	4,8	4,7	4,8
<b>Total</b>			<b>2.885,2</b>	<b>3.322,1</b>	<b>926,2</b>

**Hipótesis: Tasas de descuento medio punto más bajas que en la valoración base.**



País	Método de valoración	Tasa descuento	Valoración 30/04/2009	Valoración 30/04/2008	Valor libros 31/12/2008
Argentina	Valor libros	-	78,0	78,0	85,7
Brasil	Descuento flujos caja	11,0%	432,0	776,2	101,4
Chile	Descuento flujos caja	9,6%	396,1	581,8	77,9
España	Descuento flujos caja (salvo M-12 a V.Libros)	8,8%	318,7	308,7	263,0
México	Descuento flujos caja	10,8%	955,1	1.211,5	393,4
Perú	Descuento flujos caja	11,5%	34,2	-	-
Otras conc. menores	Valor libros	-	4,8	4,7	4,8
<b>Total</b>			<b>2.218,9</b>	<b>2.960,9</b>	<b>926,2</b>

**Hipótesis: En 2009 tasas de descuento un punto más altas que en la valoración base; en 2008 tasas de descuento medio punto más altas que en la valoración base.**