



**OHL
Concesiones**

Presentación:

OHL Concesiones

12 de abril de 2007



	<u>Página</u>
1. Bases de la Presentación	3
2. Razones y Criterios de Inversión	5
3. Proceso de Crecimiento	8
4. Presencia Actual	11
5. Organización y Recursos Humanos	13
6. Principales Magnitudes	18
7. Descripción Principales Concesiones	26
8. Estrategia	98
9. Oportunidades identificadas	101
10. Valoración	109

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
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 las referidas a la situación financiera de todas las sociedades concesionarias y de la propia OHL Concesiones, 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 OHL concesiones, 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 OHL Concesiones, sus resultados operativos, así como en el entorno en el que OHL Concesiones espera operar en el futuro. Diversos factores pueden provocar que los resultados actuales de OHL Concesiones, sus actuaciones o logros, difieran sustancialmente de las mencionadas estimaciones sobre el futuro.

Esta presentación, incluyendo las estimaciones sobre futuro que contiene, se facilita con efectos al día de hoy y OHL 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 OHL Concesiones espera operar en el futuro.
4. En esta presentación se han valorado únicamente las concesiones existentes en la actualidad. Tan sólo en el apartado “Hipótesis de Valor Futuro” se da una referencia del valor de posibles nuevos negocios concesionales.

2. RAZONES Y CRITERIOS DE LA INVERSIÓN



OHL
Concesiones

- **Recurrencia de ingresos y márgenes**
- **Inversión selectiva de alta rentabilidad y riesgo controlado**
- **Potencial alto de crecimiento**
- **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 y España
- Más recientemente EEUU
- En un futuro próximo Unión Europea y probablemente Rusia

- **Porcentaje de participación:** preferencia por participaciones mayoritarias que permitan la decisión y el control en cada concesión

- **Rentabilidad:** con objetivo del 15% en euros, teniendo en cuenta el efecto de posibles cambios de paridad, estimados como diferencial de inflaciones

- **Equity:** financiado con Cash Flow generado por el Grupo sin incrementos del endeudamiento con recurso en 2001 - 2006

- **Endeudamiento:** sin recurso y en moneda local, sin riesgo de tipo de cambio



3. PROCESO DE CRECIMIENTO



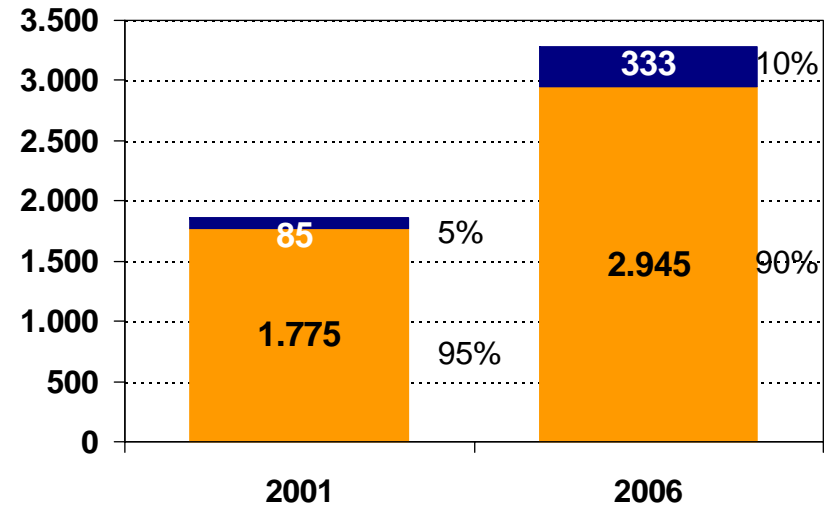
OHL
Concesiones



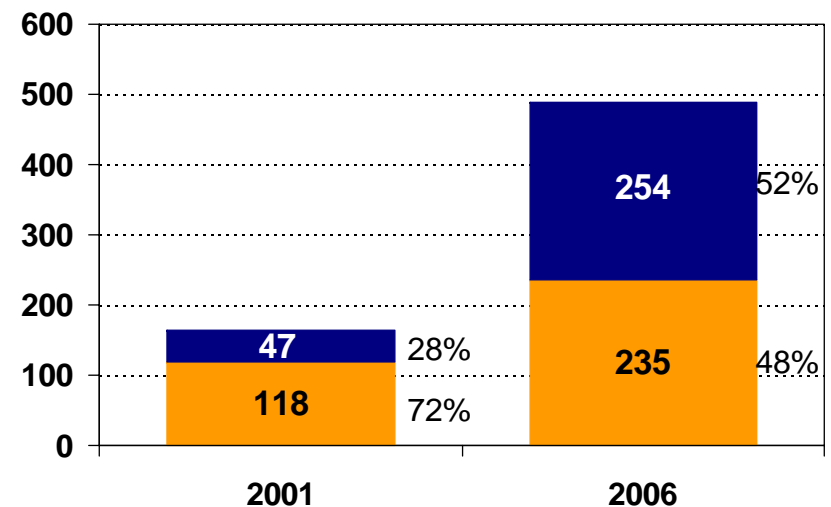
- Filial del Grupo OHL creada en noviembre del 2000
- Actualmente, negocio central del Grupo OHL
- Desarrolla y gestiona infraestructuras de transporte de todo tipo:
 - Autopistas y Autovías
 - Aeropuertos
 - Ferrocarriles
 - Puertos

	OHL Concesiones
	Resto OHL

Ingresos (Mn €)



EBITDA (Mn €)



4. PRESENCIA ACTUAL



OHL
Concesiones

Noveno en el ranking de promotores privados de infraestructuras de transporte en el mundo según PUBLIC WORKS FINANCING



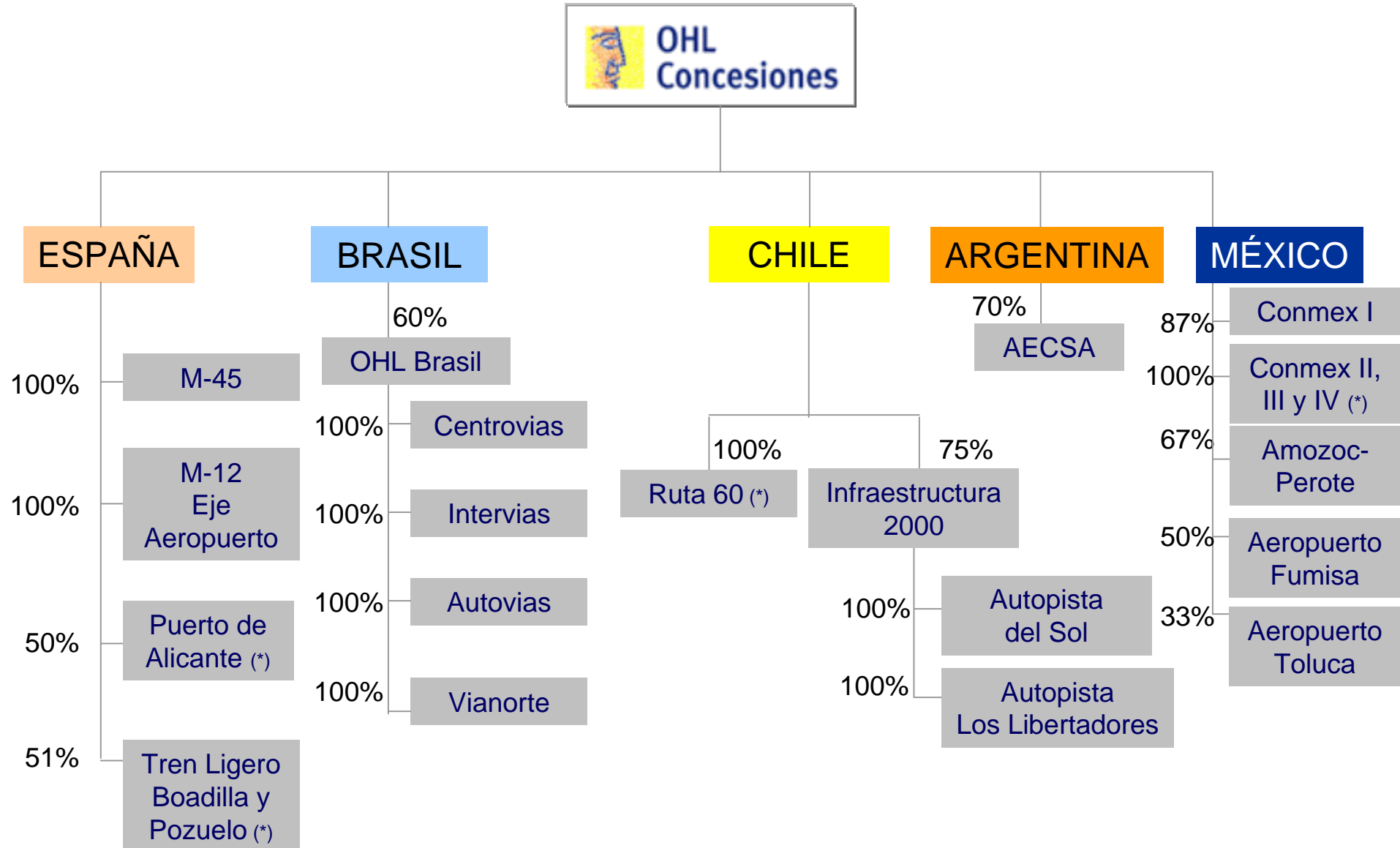
Presencia estratégica en países con gran potencial de crecimiento como México y Brasil y experiencia y conocimientos para desarrollar su actividad en otros mercados

5. ORGANIZACIÓN Y RECURSOS HUMANOS



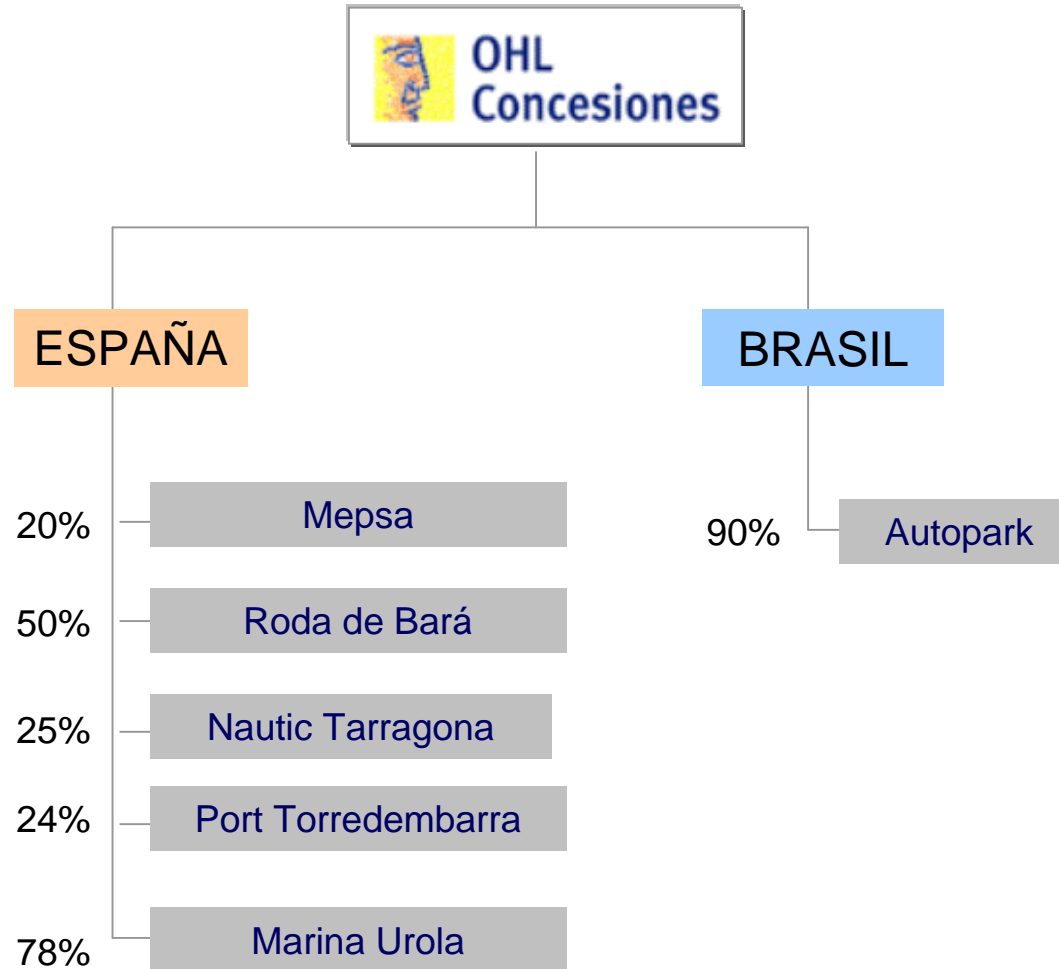
OHL
Concesiones

Organigrama simplificado de principales concesiones



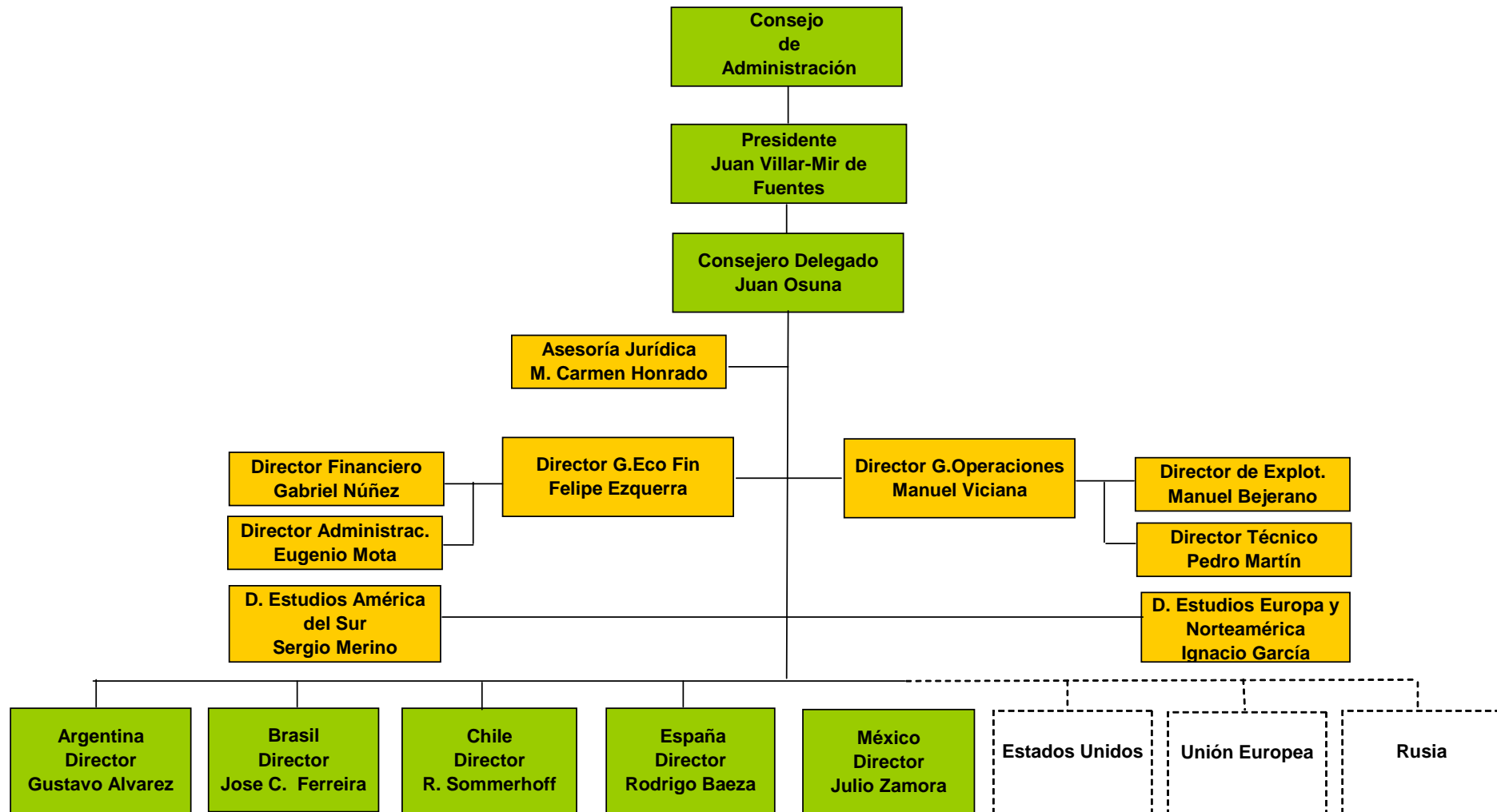
(*) En construcción

Organigrama simplificado de otras concesiones





Organigrama organizativo



Organización y Recursos Humanos

OHL Concesiones, S.L

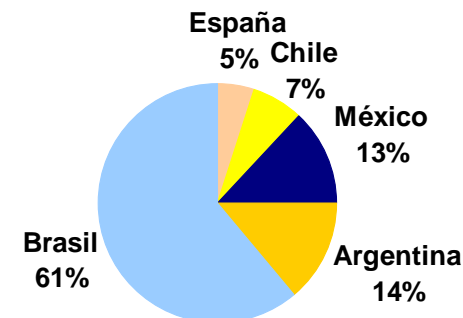
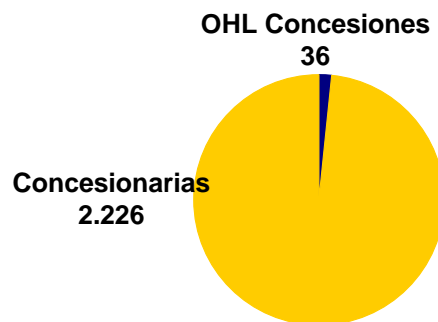
- Cabecera y holding de la actividad
- Desarrolla las siguientes funciones:
 - Dirección de los estudios
 - Dirección de los procesos de licitación
 - Análisis y dirección de los procesos de compra de nuevas concesiones
 - Financiación de nuevas concesiones
 - Optimización de la estructura financiera de las concesiones en explotación
 - Control y supervisión de las concesiones, tanto en fase de inversión como de explotación.

Organizaciones locales

- Identifican oportunidades de inversión.
- Colaboran en la preparación de los procesos de licitación y en las negociaciones para la compra de concesiones
- Dirigen y desarrollan la gestión de las concesiones en operación y en fase de construcción
- Mantienen las relaciones con los clientes

Control del proceso de inversiones: La presentación de ofertas y la negociación para adquisición de nuevas concesiones deben ser aprobadas por el Comité de Estrategia de OHL Concesiones y por el Comité de Inversiones del Grupo OHL.

Equipo Humano de OHL Concesiones: 2.262 personas a diciembre 2006

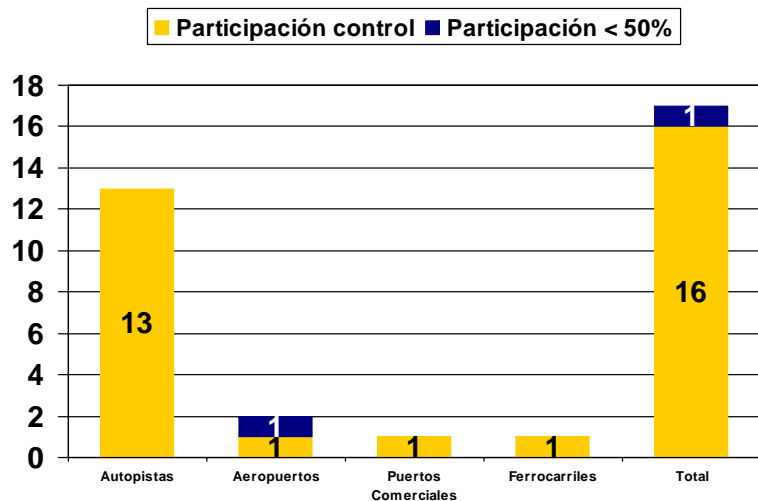


6. PRINCIPALES MAGNITUDES



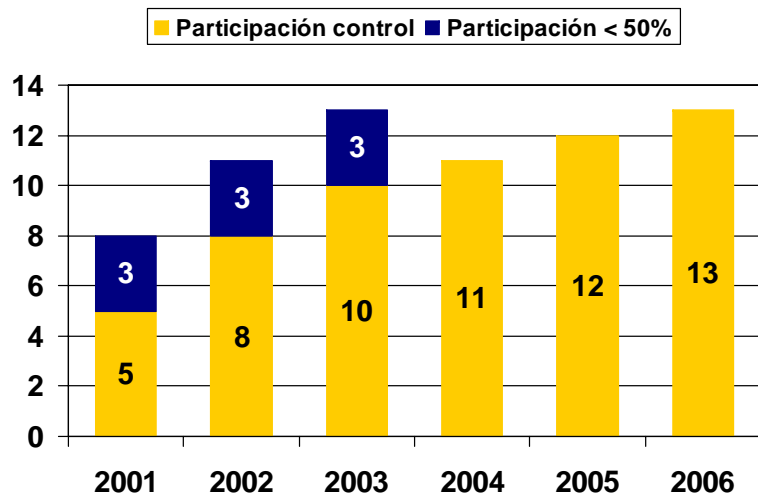
OHL
Concesiones

Nº Total de Concesiones 2006

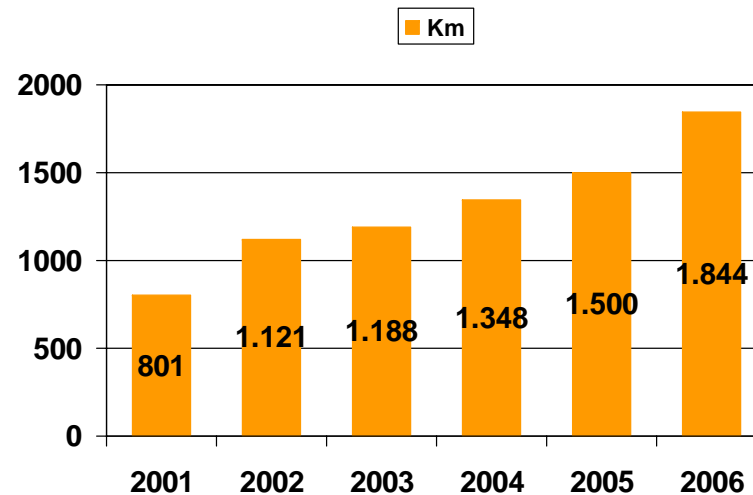


Tipo Concesión	Construcción	Explotación	TOTAL
Autopistas	2	11	13
<i>Km</i>	<i>195</i>	<i>1.649</i>	<i>1.844</i>
Aeropuertos	0	2	2
Ferrocarril	1	0	1
Puertos	1	0	1
TOTAL	4	13	17

Nº de Concesiones de Autopistas

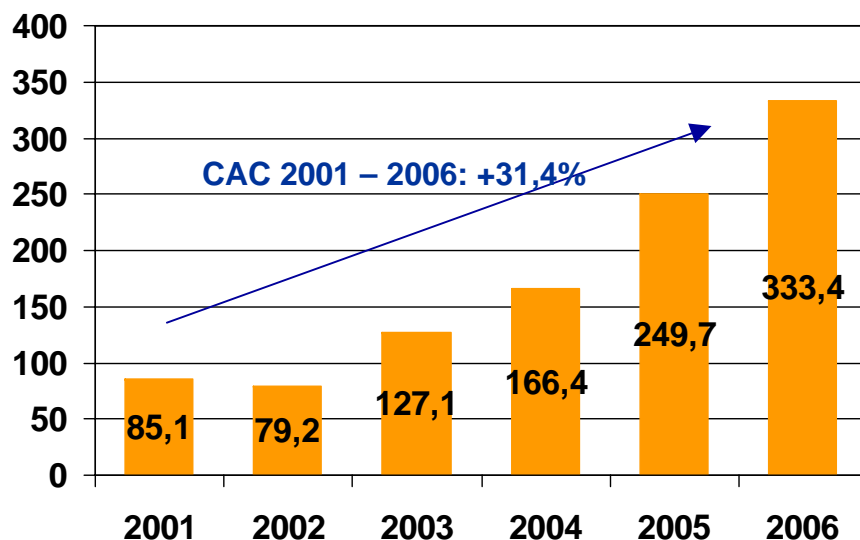


Evolución de Km Autopistas Totales

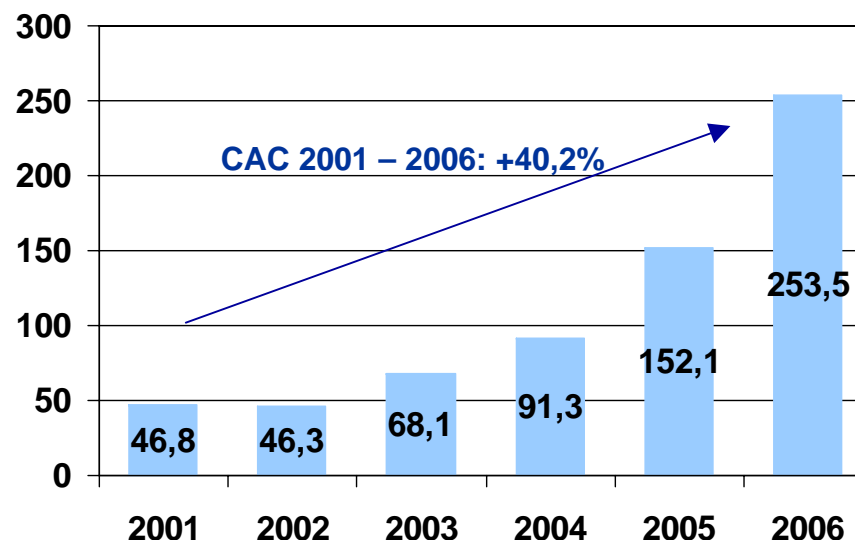


% Medio participación 49,9% 62,4% 66,0% 86,2% 73,7% 76,1%

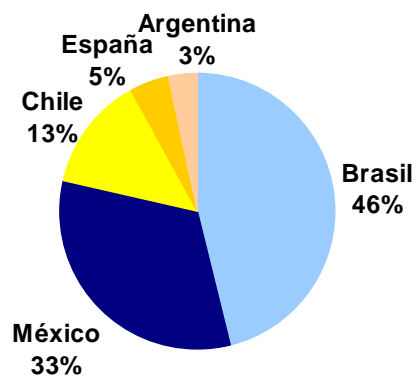
Evolución Ventas (Mn €)



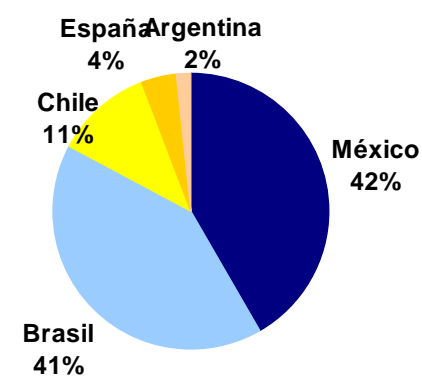
Evolución EBITDA (Mn €)



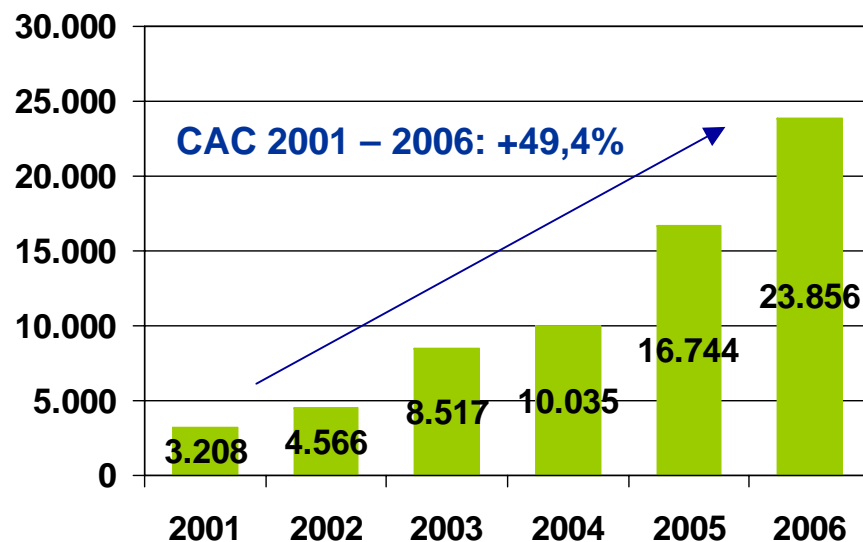
Ventas 2006



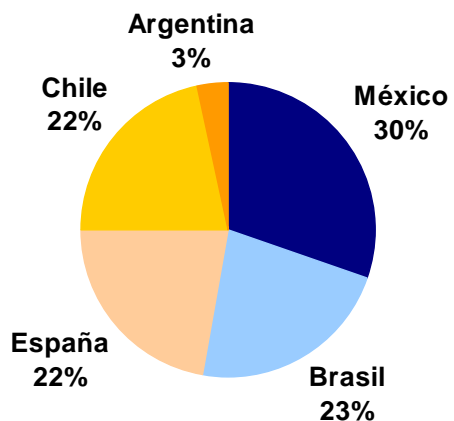
EBITDA 2006



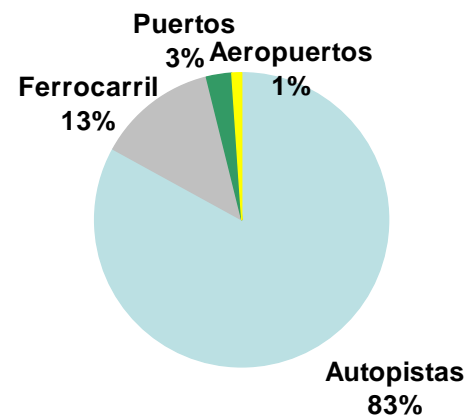
Evolución Cartera a L/P (Mn €)



Cartera 2006: Origen geográfico

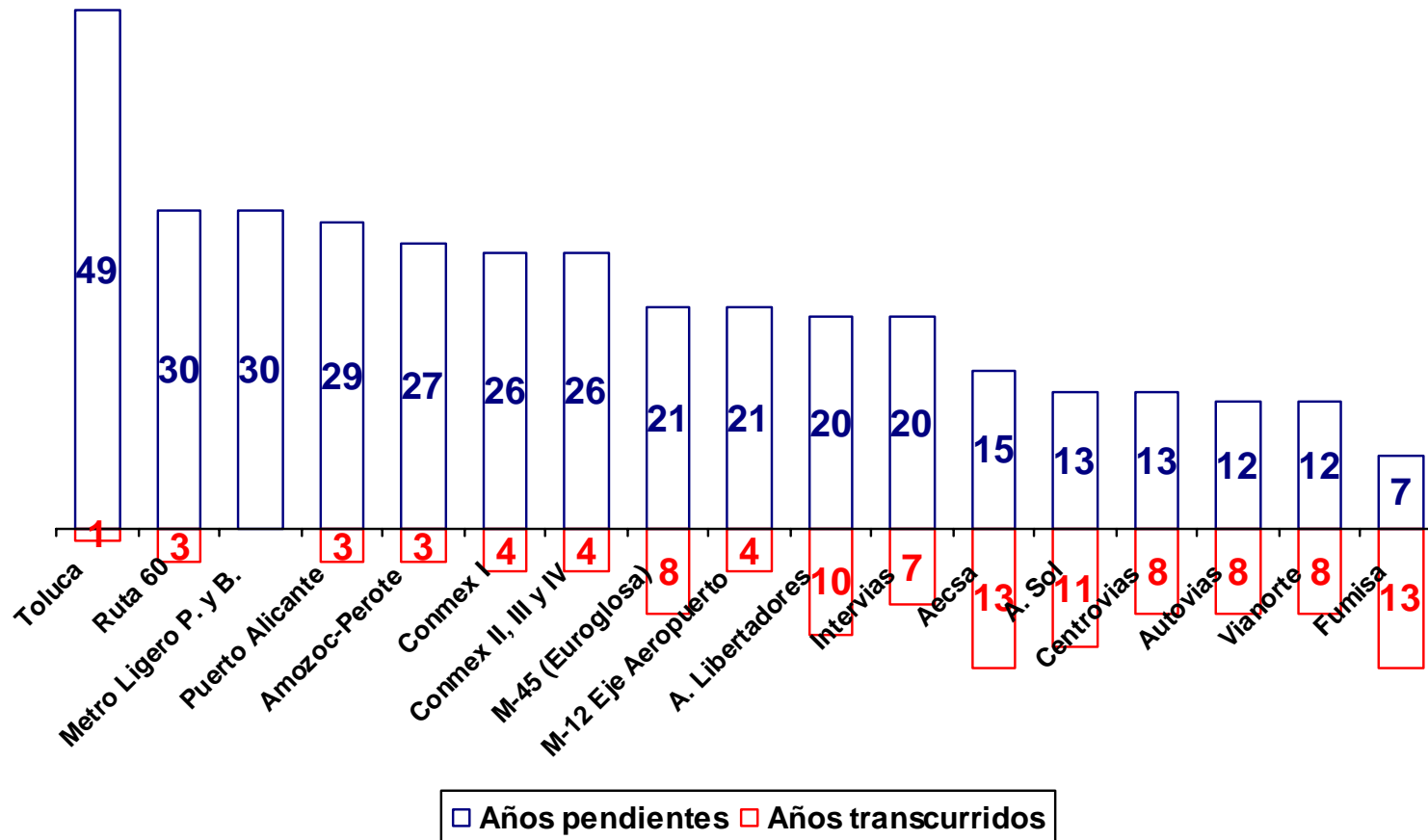


Cartera 2006: Tipo de Proyecto





Duración Principales Concesiones (Años)



Datos Básicos Principales Concesiones

Autopistas (mn €)	País	Estado	Km	% OHL	Inversión Total	Valor Inversión OHL	Volumen Tráfico (Vh./día)
Aecsa	Argentina	Operación	60	69,60%	99	78,3	203.000
Autovias	Brasil	Operación	316	60,00%	306		51.800
Centrovias	Brasil	Operación	218	60,00%	245	101,4	52.400
Intervias	Brasil	Operación	376	60,00%	445		129.000
Vianorte	Brasil	Operación	237	60,00%	203		70.400
Autopista del Sol	Chile	Operación	132	75,00%	182	27,8	51.400
Autopista Libertadores	Chile	Operación	119	75,00%	125	14,8	26.400
Autopista Los Andes	Chile	Construcción	92	100,00%	294	37,5	
Euroglosa M-45	España	Operación	8	100,00%	114	19,4	86.900
Eje Aeropuerto M-12	España	Operación	8	100,00%	484	123,6	9.800
Conmex Fase I	México	Operación	52	87,20%	364	181,3	77.000
Conmex Fases II, III y IV	México	Construcción	103	100,00%	930	0,0	
Amozoc-Perote	México	Operación	123	66,50%	147	27,1	5.100
Total Autopistas			1.844	82,67% (1)	3.938	611,2	763.200
Otros (mn €)	Instalaciones Operadas						Pasajeros (Millones /año)
Puerto de Alicante	España	Construcción	(2)	50,00%	126	7,5	
Metro ligero	España	Construcción	22 Km	51,00%	962	42,4	
Fumisa (aeropuerto)	México	Operación	(3)	50,00%	153	52,1	9
Toluca (aeropuerto)	México	Operación	(4)	32,83%	303	52,4	3
Total Otros				47,25%	1.544	154,4	
TOTAL				72,70%	5.482	765,6	

(1) Porcentaje medio ponderado en base a la inversión total

(2) Nuevo puerto comercial de Alicante con tres muelles de un total de 1.275 m de línea de atraque y dársena de 30 Ha

(3) Fumisa opera en la terminal internacional del aeropuerto de Mexico D.F. 2,156 plazas aparcamiento, 11 fingers (pasarelas de embarque) y 40,310 m2 de locales comerciales

(4) Operación completa del aeropuerto internacional de Toluca y todas sus instalaciones

Detalle de Ventas y EBITDA

(Miles €)

Concesión	% de Participación	CIFRA NEGOCIOS CONSOLIDABLE		EBITDA CONSOLIDABLE	
		2.006	%	2.006	%
Aecsa	69,60%	11.126	3%	4.210	2%
ARGENTINA		11.126	3%	4.210	2%
Autovías	60,00%	44.241	13%	31.064	12%
Centrovías	60,00%	46.333	14%	31.344	12%
Intervías	60,00%	62.802	19%	44.412	18%
BRASIL		153.376	46%	106.820	42%
Autopista del Sol	75,00%	28.326	8,5%	16.750	7%
Autopista Los Libertadores	75,00%	15.560	4,7%	11.745	5%
CHILE		43.886	13%	28.495	11%
Euroglosa M-45	100,00%	9.822	3%	8.865	3%
Autopista Eje Aeropuerto	100,00%	4.814	1%	554	0%
ESPAÑA		14.636	4%	9.419	4%
Fumisa	50,00%	33.328	10%	31.329	12%
Amozoc - Perote (1)	66,50%	38.039	11%	22.564	9%
Conmex	87,20%	36.936	11%	30.599	12%
Rentabilidad Garantizada Conmex (2)	87,20%			21.058	8%
MÉXICO		108.303	32%	105.550	42%
TOTAL CONCESIONES		331.327	99%	254.494	100%
Central y otros	100,00%	2.095	1%	-1.030	-0%
TOTAL OHL CONCESIONES		333.422	100%	253.464	100%

(1) Incluye 36 mn € de ventas y 22 mn € de EBITDA de CAPSA

(2) Clasificado en otros ingresos de Explotación que queda fuera de la Cifra de Negocios consolidable

Ninguno de estos dos conceptos influyen en la valoración al no representar flujos de caja futuros para el accionista

(Miles €)

MÉTODO DE CONSOLIDACIÓN	ESTADO	NOMBRE DE LA CONCESIONARIA	% PARTICIPACIÓN	INMOVILIZADO MATERIAL NETO CONSOLIDABLE	DEUDA BRUTA CONSOLIDABLE	TESORERÍA + IFT CONSOLIDABLE	DEUDA NETA CONSOLIDABLE
INTEGRACIÓN GLOBAL	EXPLOTACIÓN	Aecsa	69,60%	87.936	26.244	841	25.403
		Autovías	60,00%	152.793	41.150	3.237	37.913
		Centrovías	60,00%	112.567	23.615	1.136	22.479
		Intervías	60,00%	131.974	26.123	3.968	22.155
		Víanorte (2)	60,00%	132.670	37.654	1.672	35.982
		Autopista del Sol	75,00%	115.925	138.652	42.312	96.340
		Autopista Los Libertadores	75,00%	113.467	86.773	17.689	69.084
		Eje Aeropuerto	100,00%	322.232	239.640	18.627	221.013
		Euroglosa 45	100,00%	85.288	76.628	4.929	71.699
		Conmex I	87,20%	370.616	229.796	14.323	215.473
	Amozoc - Perote	66,50%	96.197		3.242	(3.242)	
	CONSTRUCCIÓN	Autopista Los Andes	100,00%	108.355	71.528	308	71.220
		Metro Ligero	51,00%	239.956	290.768	98.026	192.742
Conmex II, III y IV		100,00%					
INTEGRACIÓN PROPORCIONAL	EXPLOTACIÓN	Fumisa	50,00%	72.677	84.112	16.738	67.374
	CONSTRUCCIÓN	Puerto de Alicante	50,00%	16.423	10.103	49	10.054
PARTICIPACIÓN	EXPLOTACIÓN	Toluca	32,83%				
		OTROS (1)		13.738			269.287
TOTAL				2.172.814	1.382.786	227.097	1.424.976

(1) Financiaciones adicionales obtenidas por OHL Concesiones o sus filiales sin recurso a OHL

(2) Incorporada al perímetro de consolidación con fecha 31/12/06

7. DESCRIPCIÓN PRINCIPALES CONCESIONES



OHL
Concesiones



7.1 Brasil




- Inicio de actividades: En 1999 (sólo Autovias con el 9%).
- 4 concesiones que forman una malla interconectada de 1.147 Km en la región central del Estado de Sao Paulo, el más importante de Brasil con el 22% de la población y el 35% del PIB brasileño.
- Eje principal: 291,2 Km de la autopista “Anhauguera” (SP-330), eje Sao Paulo – Brasilia.

- El área de operación de las carreteras:
 - Constituye una ruta estratégica que conecta las regiones productoras del Estado de Sao Paulo y Estados limítrofes (azúcar, alcohol y zumo de naranja) con la ciudad de Sao Paulo y el Puerto de Santos, principal puerto del país.
 - Afecta a una población de más de 4 millones de personas.
- Sistema abierto basado en la concesión de la red de carreteras preexistente con inversiones en duplicaciones y mejoras y alto nivel de servicios al usuario. Bajas inversiones por Km y peajes “blandos”. La concesionaria se obliga a pagar un canon anual.
- Segundo operador brasileño con una cuota de mercado del 12%. Actualmente existen en Brasil 36 sociedades concesionarias que administran 9.640 Km.
- Cotizando en la bolsa de Sao Paulo desde junio de 2005.

- OHL Brasil es una sociedad holding que posee el 100% de las cuatro sociedades concesionarias: Autovías, Centrovías, Intervías y Vía Norte.
- En julio de 2005 se realizó la colocación en la Bolsa de Sao Paulo (Brasil) de un 40% del capital de OHL Brasil (29% por venta de acciones antiguas más 11% por ampliación de capital), operación que permitió:
 - Dar acceso a socios institucionales (nacionales e internacionales) y minoristas locales
 - Realizar parte del valor creado:
 - Recuperando prácticamente la inversión realizada
 - Manteniendo el control de la compañía
 - Dotar a OHL Brasil con fondos para nuevas operaciones de crecimiento
- La evolución de la cotización sitúa el valor en 29,3 reales / acción, un 63% por encima del precio de salida (18 reales)

El 60% de OHL Brasil tiene:

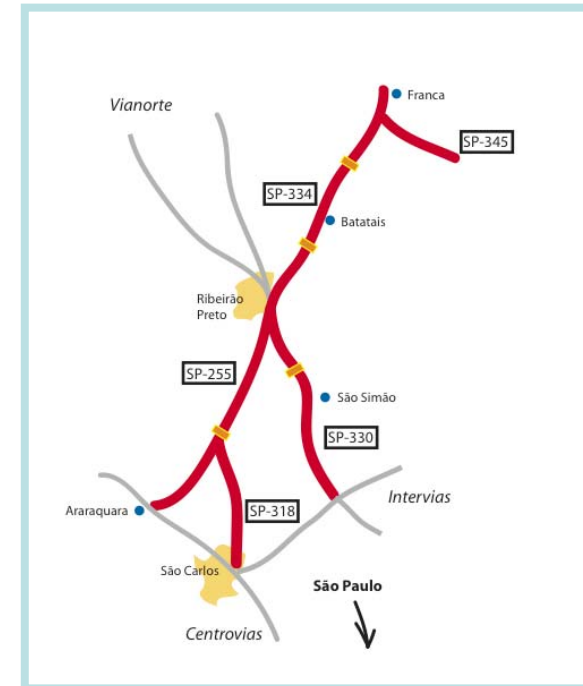
- Valor de mercado de 450 mn €
- Valor en libras de 101 mn €



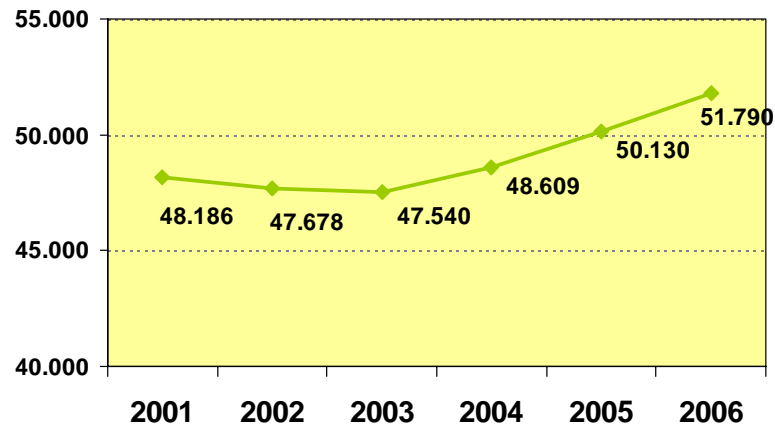
OHL ha multiplicado por más de 4 veces el valor de su participación en 4 años

Inicio contrato	Septiembre 1998
Cliente	Departamento de Carreteras (Gobierno del Estado de Sao Paulo)
Estado	Explotación
Años Duración Contrato	20
Años Pendientes Contrato	12

Autovías administra el denominado Lote 10 de autopistas de peaje en el Estado de Sao Paulo y conecta al sur con Centrovias e Intervias y al norte con Vianorte. Se sitúa en torno a la ciudad de Ribeirão Preto, en uno de los ejes industriales y agrícolas más importantes de Brasil. Los 316 km. que administra comunican las regiones de Ribeirão P., Franca, Araraquara, Santa Rita do Passa Quatro y São Carlos, en un área de 750.000 hectáreas de superficie, con 2,3 millones de habitantes.



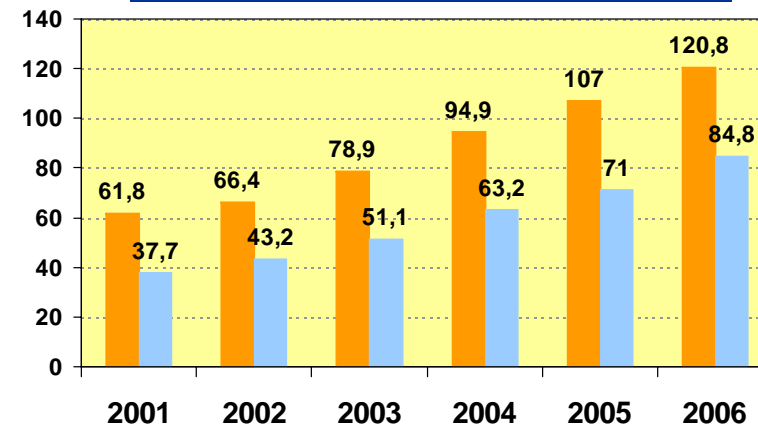
Evolución Tráficos



TMDA: Tráfico Medio Diario Anual Equivalente

◆ TMDA

Evolución Ventas y EBITDA (mn reales)



■ Ventas ■ EBITDA

(Miles €)

CUENTA DE RESULTADOS	2006	%
Ventas	44.241	100,0%
EBITDA	31.064	70,2%
Amortizaciones	(10.481)	
EBIT	20.583	46,5%
Resultado Financiero	(8.370)	
Otros Resultados	38	
BADI	12.251	27,7%
Gasto Impuesto de Sociedades	(2.735)	
BDDI	9.516	21,5%
Capex	11.870	

BALANCE	2006
Inmovilizado Material	132.121
Resto Activo no corriente	16.914
Total Activo no corriente	149.035
Deudores y otros activos corrientes	3.020
Tesorería y activos financieros	3.237
Total activo corriente	6.257
TOTAL ACTIVO	155.292
Fondos Propios	71.484
Otros Pasivos no corrientes	35.417
Deuda Financiera	41.150
Otros Pasivos corrientes	7.241
TOTAL PASIVO	155.292

- Cuenta Resultados: Tipo cambio medio 2006 1 € = 2,73 reales Br.
- Balance: Tipo de cambio cierre 1 € = 2,81 reales Br.

Financiación, Contrato de concesión e Hipótesis de Proyección

Datos Financiación Principal	
Tipo	Préstamo BNDES / CEF
Situación	Fase amortización
Moneda	Reales Br.
Saldo Vivo 06	89 mn reales
Importe Amortizado 06	20 mn reales
Importe Disponible 06	n/a
Año Vencimiento Final	2011
Tipo Interés Fijo	n/a
Tipo Interés Variable	TJLP + (5% - 5,5%)

Datos Otras Financiaciones	
Tipo	Línea de crédito renovable
Moneda	Reales Br.
Saldo Vivo 06	27 mn reales
Vencimiento	2007
Tipo Interés Variable	101,8% x CDI

- Actualización de tarifas en julio de cada año en base a la inflación medida por el índice IGPM que refleja devaluaciones
- Canon de concesión con pago mensual. El saldo de canon pendiente de pago se actualiza anualmente con el mismo índice y la misma fecha que la revisión de tarifas. El canon pagado en 2006 ha sido 8,7 mn reales.
- El canon pendiente de pago a 31 de diciembre de 2006 asciende a 58,9 millones de reales
- Las inversiones principales (duplicaciones) ya han sido finalizadas. El capex previsto para los próximos años es (mn reales):

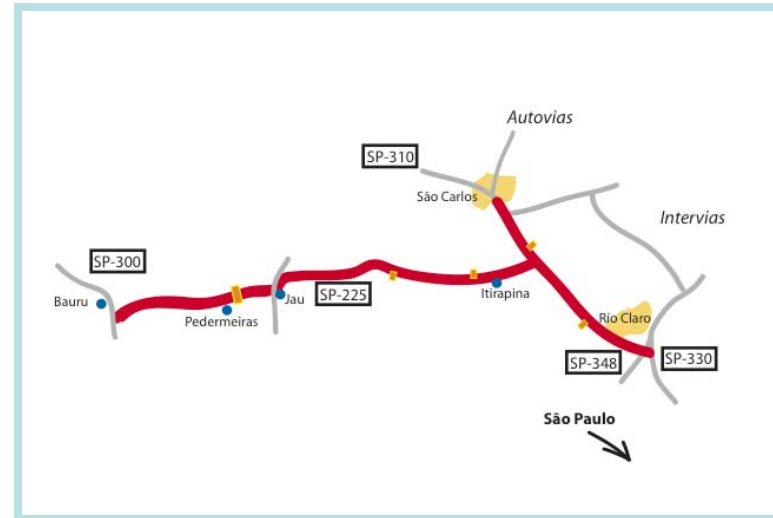
2007	2008	2009	2010
47	37	27	9

TJLP: Tasa Juros Largo Plazo. Actual 6,5%
 CDI: Certificado Deposito Interbancario. Actual 12,68%



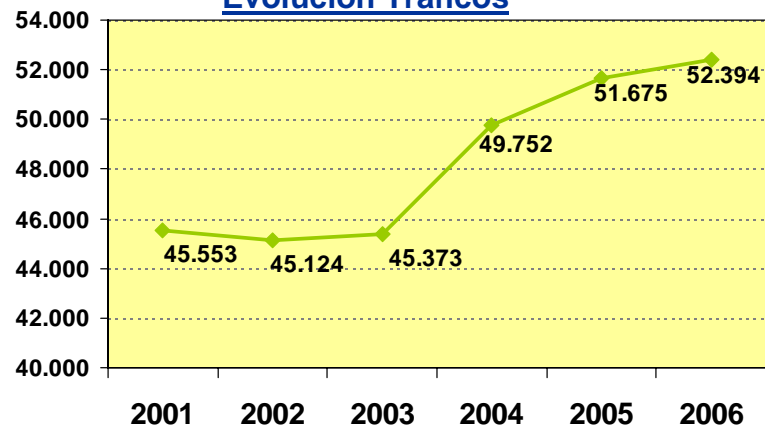
Centrovías

Inicio contrato	Junio 1998
Cliente	Departamento de Carreteras (Gobierno del Estado de Sao Paulo)
Estado	Explotación
Años Duración Contrato	21
Años Pendientes Contrato	12



Centrovías opera el lote 8 de autopistas del Estado de Sao Paulo con un total de 218 Km. Conecta con Autovias, al norte, en la ciudad de San Carlos y con Intervias, al sur, en la ciudad de Río Claso.

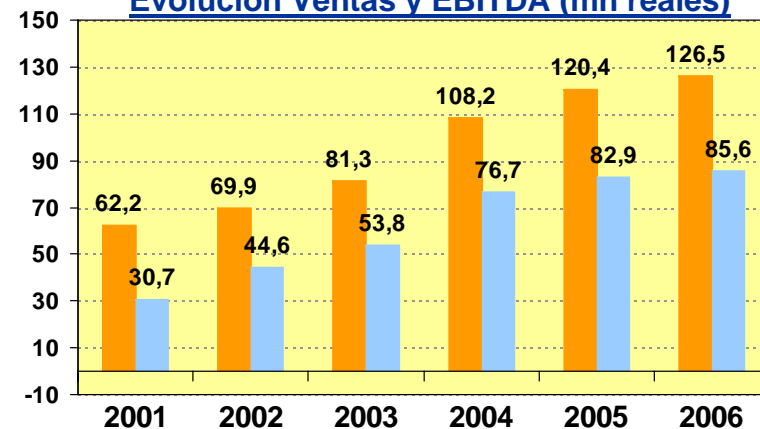
Evolución Tráficos



TMDA

TMDA: Tráfico Medio Diario Anual Equivalente

Evolución Ventas y EBITDA (mn reales)



Ingresos EBITDA

(Miles €)

CUENTA DE RESULTADOS	2006	%
Ventas	46.333	100,0%
EBITDA	31.344	67,6%
Amortizaciones	(8.149)	
EBIT	23.195	50,1%
Resultado Financiero	(3.044)	
Otros Resultados	0	
BADI	20.151	43,5%
Gasto Impuesto de Sociedades	(4.157)	
BDDI	15.994	34,5%
Capex	34.469	

BALANCE	2006
Inmovilizado Material	103.369
Resto Activo no corriente	33.076
Total Activo no corriente	136.445
Deudores y otros activos corrientes	3.391
Tesorería y activos financieros	1.136
Total activo corriente	4.527
TOTAL ACTIVO	140.972
Fondos Propios	80.408
Otros Pasivos no corrientes	27.485
Deuda Financiera	23.615
Otros Pasivos corrientes	9.464
TOTAL PASIVO	140.972

- Cuenta Resultados: Tipo cambio medio 2006 1 € = 2,73 reales Br.
- Balance: Tipo de cambio cierre 1 € = 2,81 reales Br.

Financiación, Contrato de concesión e Hipótesis de Proyección

Datos Financiación Principal	
Tipo	Préstamo BNDES
Situación	Amortización / disposición
Moneda	Reales Br.
Saldo Vivo 06	66 mn reales
Importe Amortizado 06	14,6 mn reales
Importe Disponible 06	12,0 millones reales
Año Vencimiento Final	2010
Tipo Interés Fijo	n/a
Tipo Interés Variable	TJLP + 5%

- Actualización de tarifas en julio de cada año en base a la inflación medida por el índice IGPM que refleja devaluaciones
- Canon de concesión con pago mensual. El saldo de canon pendiente de pago se actualiza anualmente con el mismo índice y la misma fecha que para la revisión de tarifas. El canon pagado en 2006 ha sido 11,2 mn reales.
- El canon pendiente de pago a 31 de diciembre de 2006 asciende a 84,2 millones de reales
- En construcción la duplicación de un tramo de 50Km entre las ciudades de Jaú e Itirapina con finalización prevista en el mes de junio de 2007. El capex previsto para los próximos años es (mn reales):

2007	2008	2009	2010
90	35	13	14

- En diciembre de 2006 se ha firmado una modificación contractual por la que se ha extendido un año el plazo de concesión.

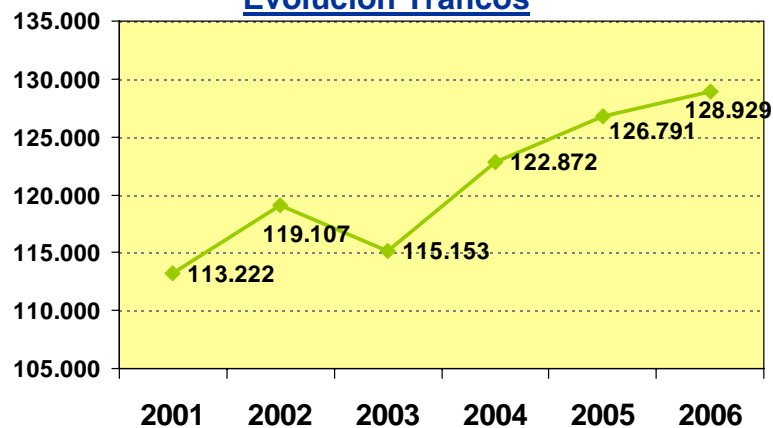
Inicio contrato	Febrero 2000
Cliente	Departamento de Carreteras (Gobierno del Estado de Sao Paulo)
Estado	Explotación
Años Duración Contrato	29
Años Pendientes Contrato	21

Intervias construye y opera el denominado Lote 6 de autopistas de peaje en el Estado de São Paulo, lo que supone la construcción, explotación y mantenimiento de una red de autopistas de 376 km, que la convierte en la mayor concesionaria de OHL Concesiones.

Esta red viaria abarca 19 municipios de la región centro-norte del Estado de São Paulo, con una población cercana al millón y medio de habitantes, y es la más cercana a la ciudad de São Paulo de la red de OHL Brasil.

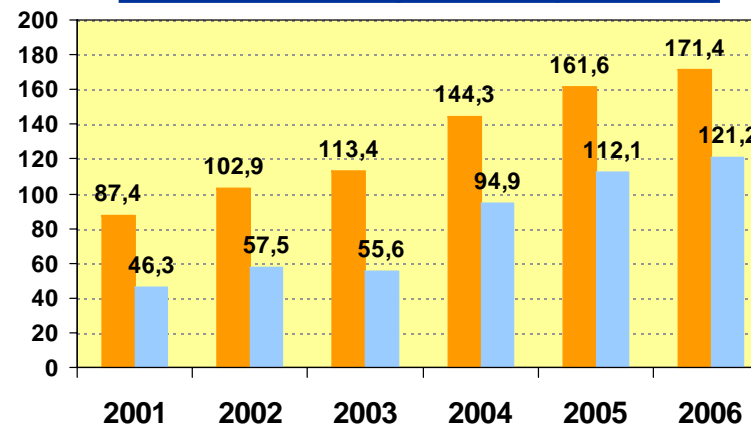


Evolución Tráficos



TMDA: Tráfico Medio Diario Anual Equivalente

Evolución Ventas y EBITDA (mn reales)



■ Ventas ■ EBITDA

(Miles €)

CUENTA DE RESULTADOS	2006	%
Ventas	62.802	100,0%
EBITDA	44.412	70,7%
Amortizaciones	(6.581)	
EBIT	37.831	60,2%
Resultado Financiero	(4.007)	
Otros Resultados	(128)	
BADI	33.696	53,7%
Gasto Impuesto de Sociedades	(4.679)	
BDDI	29.017	46,2%
Capex	18.817	

BALANCE	2006
Inmovilizado Material	118.227
Resto Activo no corriente	10.797
Total Activo no corriente	129.024
Deudores y otros activos corrientes	7.876
Tesorería y activos financieros	3.968
Total activo corriente	11.844
TOTAL ACTIVO	140.868
Fondos Propios	74.414
Otros Pasivos no corrientes	21.104
Deuda Financiera	26.123
Otros Pasivos corrientes	19.227
TOTAL PASIVO	140.868

- Cuenta Resultados: Tipo cambio medio 2006 1 € = 2,73 reales Br.
- Balance: Tipo de cambio cierre 1 € = 2,81 reales Br.

Financiación, Contrato de concesión e Hipótesis de Proyección

Datos Financiación Principal	
Tipo	Préstamo BNDES / CEF
Situación	Fase amortización
Moneda	Reales Br.
Saldo Vivo 06	74 mn reales
Importe Amortizado 06	15 mn reales
Importe Disponible 06	n/a
Año Vencimiento Final	2011
Tipo Interés Fijo	n/a
Tipo Interés Variable	TJLP / UMBNDES + 5%

- Actualización de tarifas en julio de cada año en base a la inflación medida por el índice IGPM que refleja devaluaciones
- Canon de concesión con pago mensual. El saldo de canon pendiente de pago se actualiza anualmente con el mismo índice y la misma fecha que para la revisión de tarifas. El canon pagado en 2006 ha sido 10,7 mn reales.
- El canon pendiente de pago a 31 de diciembre de 2006 asciende a 60 millones de reales
- Las inversiones principales (duplicaciones) ya han sido finalizadas. El capex previsto para los próximos años es (mn reales):

2007	2008	2009	2010
36	24	35	29

- En diciembre de 2006 se ha firmado una modificación contractual por la que se ha extendido 8 años el plazo de concesión .

TJLP: Tasa Juros Largo Plazo. Actual 6,5%
 UMBNDES: Unidad monetaria del BNDES. Actual 6,618%



Vianorte

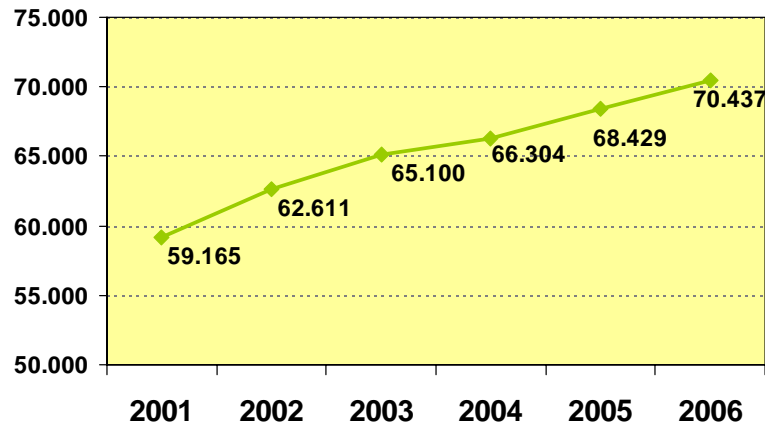
Inicio contrato	Marzo 1998
Cliente	Departamento de Carreteras (Gobierno del Estado de Sao Paulo)
Estado	Explotación
Años Duración Contrato	20
Años Pendientes Contrato	12



Vianorte, el lote 5 de Autopistas de peaje del Estado de Sao Paulo, conecta al sur con Autovías en la ciudad de Riberao Preto.

Con una longitud de 236,6 Km conecta la ciudad de Riberao Preto con la frontera del Estado de Minas Gerais, al norte, y con las ciudades de Sertaozinho, Pitangueiras y Bebedouro, además de administrar el anillo de circunvalación de Riberao Preto.

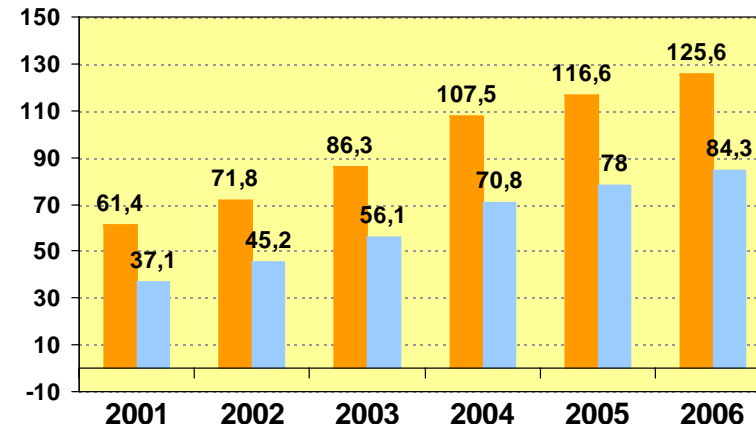
Evolución Tráficos



TMDA: Tráfico Medio Diario Anual Equivalente

TMDA

Evolución Ventas y EBITDA (mn reales)



Ventas EBITDA

(Miles €)

CUENTA DE RESULTADOS	2006	%
Ventas	46.027	100,0%
EBITDA	30.879	67,1%
Amortizaciones	(20.833)	
EBIT	10.046	21,8%
Resultado Financiero	(5.263)	
Otros Resultados	84	
BADI	4.867	10,6%
Gasto Impuesto de Sociedades	(1.551)	
BDDI	3.316	7,2%
Capex	20.516	

BALANCE	2006
Inmovilizado Material	82.899
Resto Activo no corriente	123.384
Total Activo no corriente	206.283
Deudores y otros activos corrientes	2.502
Tesorería y activos financieros	1.674
Total activo corriente	4.176
TOTAL ACTIVO	210.459
Fondos Propios	43.326
Otros Pasivos no corrientes	114.669
Deuda Financiera	37.654
Otros Pasivos corrientes	14.810
TOTAL PASIVO	210.459

- Cuenta Resultados: Tipo cambio medio 2006 1 € = 2,73 reales Br.
- Balance: Tipo de cambio cierre 1 € = 2,81 reales Br.

Financiación, Contrato de concesión e Hipótesis de Proyección

Datos Financiación Principal	
Tipo	Préstamo BNDES (92%)
Situación	Fase amortización
Moneda	Reales Br.
Saldo Vivo 06	99 mn reales
Importe Amortizado 06	10,9 mn reales
Importe Disponible 06	n/a
Año Vencimiento Final	2013
Tipo Interés Fijo	n/a
Tipo Interés Variable	TJLP + (4,5% - 7,5%)

- Actualización de tarifas en julio de cada año en base a la inflación medida por el índice IGPM que refleja devaluaciones
- Canon de concesión con pago mensual. El saldo de canon pendiente de pago se actualiza anualmente con el mismo índice y la misma fecha que para la revisión de tarifas. El canon pagado en 2006 ha sido 28,8 mn reales.
- El canon pendiente de pago a 31 de diciembre de 2006 asciende a 331,8 millones de reales
- Las inversiones principales han sido finalizadas. El capex previsto para los próximos años es (mn reales):

2007	2008	2009	2010
47	44	5	20



7.2 México



México : Antecedentes y Posición Actual



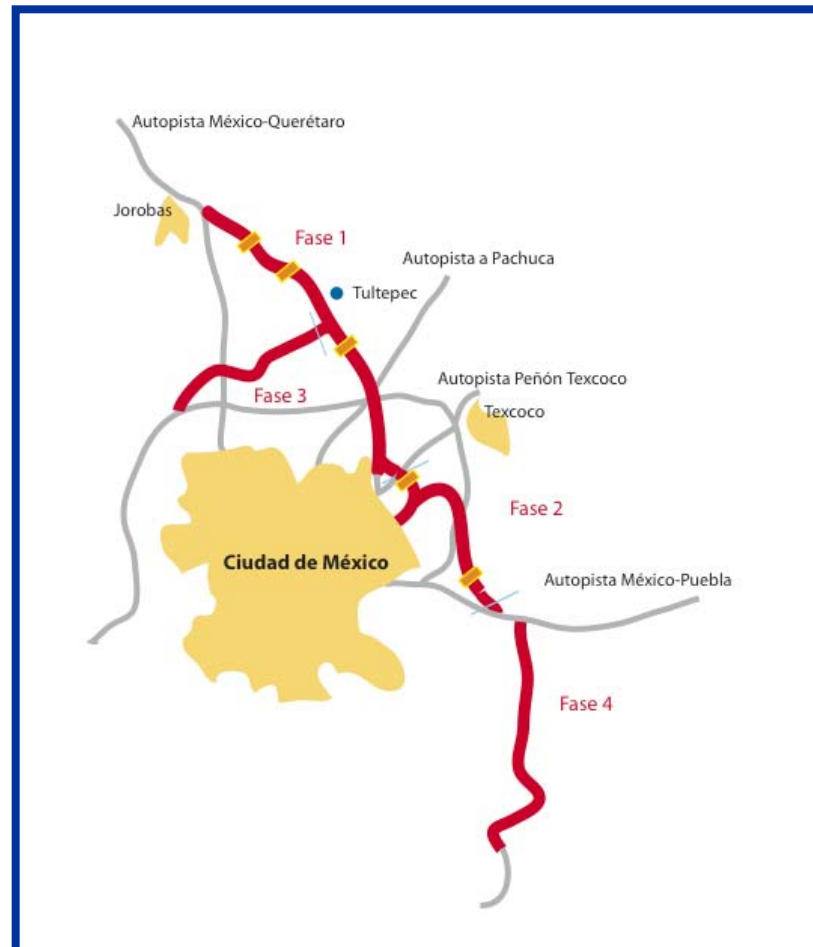
- Inicio de actividades: En diciembre 2002 (adquisición del 10% de Fumisa)
- Cartera actual de:
 - Autopistas:
 - 175 Km en operación
 - 59 Km en construcción
 - 44 Km en cartera
 - Terminal internacional del Aeropuerto de México DF
 - Aeropuerto de Toluca
- Posición estratégica alrededor de la ciudad de México D.F., principal área metropolitana del país, con más de 20 millones de habitantes y en el nuevo corredor que la une con el Puerto de Veracruz, el mayor del país.

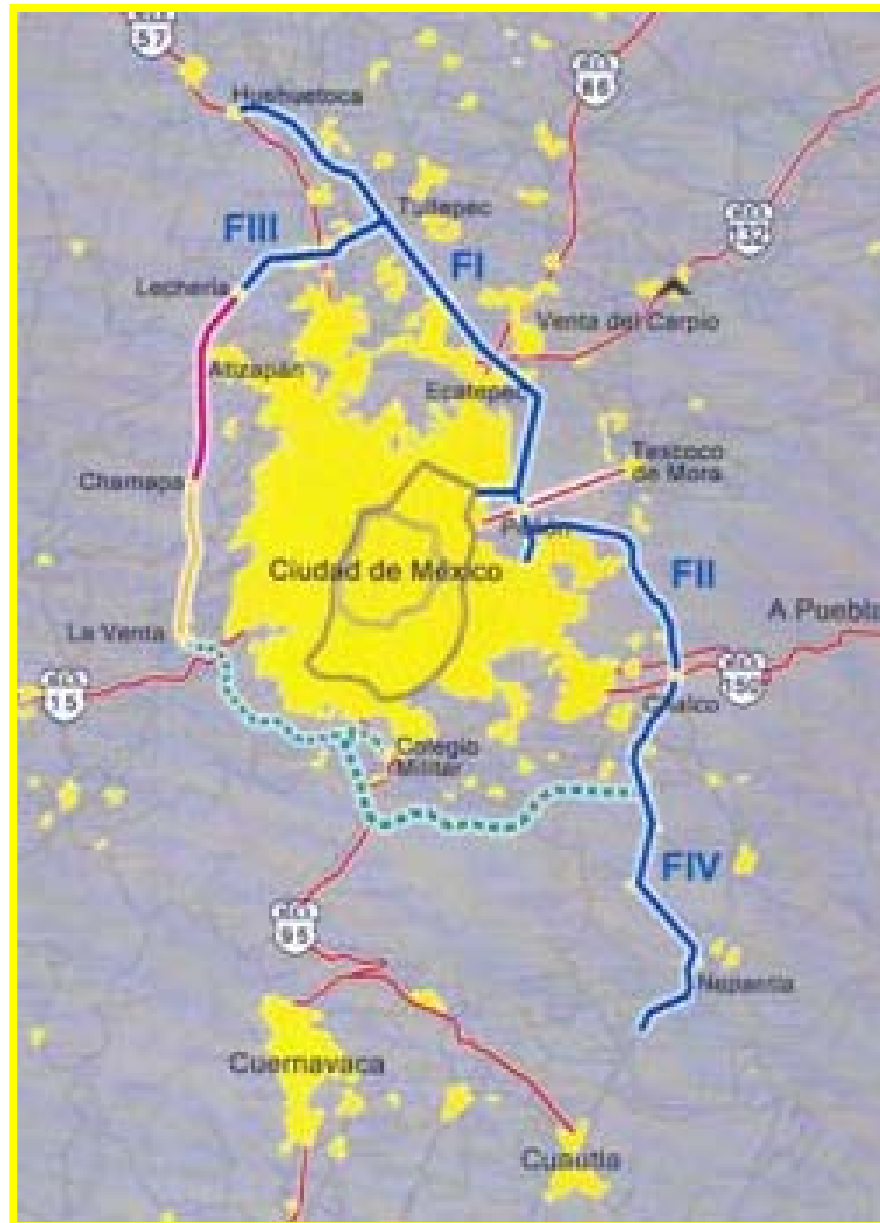
Inicio contrato	Enero 2003
Cliente	Gobierno del Estado de México
Estado	Explotación / Construcción
Años Duración Contrato	30
Años Pendientes Contrato	26

- Construcción en cuatro fases de una circunvalación parcial de la Ciudad de México por el Norte y el Éste.
- Compromiso de construcción sucesiva de los tramos en función de determinados niveles de tráfico predeterminados.
- Primera fase en operación desde noviembre 2005.

Fase	Inicio Previsto Operación	Km	Inversión Prevista (mn pesos Mx.)
I	Noviembre 2005	52	5.179
II	Jul-2008 / Ene-2009	39	3.981
III	Ene-2009	20	3.309
IV	Enero 2012	44	2.794

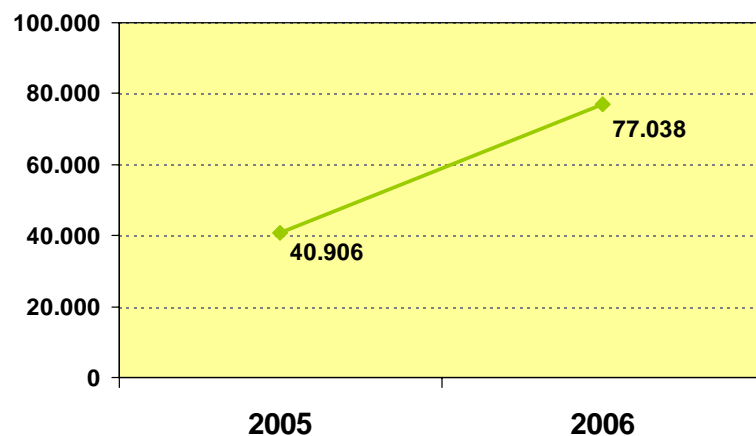
- En la actualidad, Cofides posee el 12,8% del capital de la sociedad con derechos únicamente sobre la Fase I.



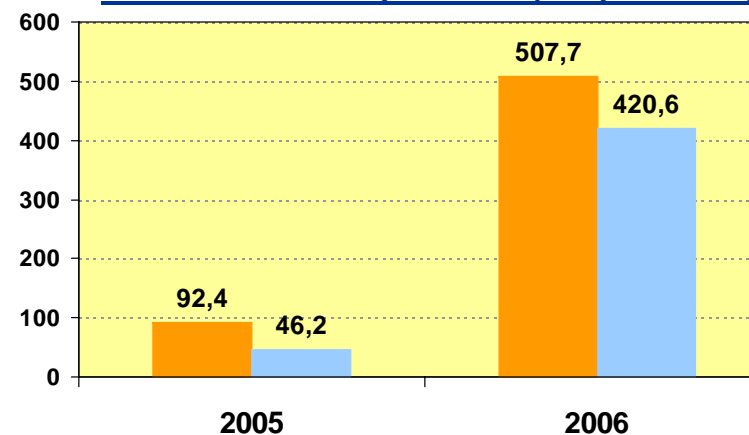


- Longitud 52 Km.
- Abierta al tráfico de forma progresiva durante 2005
- Conecta el norte de la ciudad, partiendo de la intersección con la autopista México-Querétaro y termina en el Éste en la intersección con la autopista Peñón-Texcoco.
- Durante el año 2006 la autopista ha operado con un descuento sobre las tarifas aprobadas de un 15%, descuento que se ha eliminado en enero de 2007 sin impactos en el tráfico.
- Los ingresos del año 2006 han sido un 39% superiores a los previstos en el modelo utilizado para el cierre de la financiación.

Evolución Tráficos



Evolución Ventas y EBITDA (mn pesos Mx)



TMDA: Tráfico Medio Diario Anual

◆ TMDA Pagantes

■ Ventas ■ EBITDA

Existe una cláusula contractual que garantiza una tasa de rentabilidad sobre el capital invertido del 10% real en Pesos (es decir, 10% más inflación), previéndose la extensión del plazo de concesión si fuera necesario.

(Miles €)	(3)	(2)	(1)			(2)	(1)	
CUENTA DE RESULTADOS	TOTAL	Ajuste rentabilidad	2006	%	BALANCE	TOTAL	Ajuste rentabilidad	2006
Ventas	36.936		36.936	100,0%	Inmovilizado Material	370.616		370.616
EBITDA	51.657	21.058	30.599	82,8%	Resto Activo no corriente	66.781	44.166	22.615
Amortizaciones	(5.894)		(5.894)		Total Activo no corriente	437.397	44.166	393.231
EBIT	45.763	21.058	24.705	66,9%	Deudores y otros activos corrientes	84.954		84.954
Resultado Financiero	(9.169)	23.108	(32.277)		Tesorería y activos financieros	14.323		14.323
Otros Resultados	1.053		1.053		Total activo corriente	99.277	0	99.277
BADI	37.647	44.166	(6.519)	-17,6%	TOTAL ACTIVO	536.674	44.166	492.508
Gasto Impuesto de Sociedades	(7.917)	(9.807)	1.890		Fondos Propios	203.972	34.359	169.613
BDDI	29.730	34.359	(4.629)	-12,5%	Otros Pasivos no corrientes	54.150	9.807	44.343
					Deuda Financiera	229.796		229.796
					Otros Pasivos corrientes	48.756		48.756
Capex	9.404		9.404		TOTAL PASIVO	536.674	44.166	492.508

(1) Información correspondiente a la sociedad concesionaria

(2) Ajuste para igualar el resultado anual de la concesionaria al resultado por rentabilidad garantizada

(3) Aportación al consolidado del Grupo OHL

- Cuenta Resultados: Tipo cambio medio 2006 1 € = 13,75 pesos Mx.
- Balance: Tipo de cambio cierre 1 € = 14,22 pesos Mx.

Financiación y Contrato de concesión

Datos Financiación Principal	
Tipo	Préstamo Sindicado
Situación	Período carencia
Moneda	Pesos Mx.
Saldo Vivo 06	3.268 millones pesos Mx.
Importe Amortizado 06	Inicio amortización en 2008
Importe Disponible 06	0 millones pesos Mx.
Año Vencimiento Final	2020
Tipo Interés Fijo (2) (76%)	Tasa Fija (1) + (2,72% - 3,18%)
Tipo Interés Variable (2) (24%)	TIIE + (2,72% - 3,18%)

- Reajuste de tarifas anual en base al INPC o en cualquier momento en el que el índice supere el 5%.

- (1) El tramo de deuda con tipo de interés fijado parte de una tasa del 10,76% para 2007 y termina con una del 10,61% en 2017
- (2) El margen es variable en función del año de operación y del tramo de deuda. Parte de un margen ponderado del 2,72% y termina en el 3,18%

TIIE: Tasa Interés Interbancario Estimada. Actual 7,45%

INPC: Índice Nacional de Precios al Consumo

Hipótesis internas de proyección

Periodo	CAC Ingresos	% EBITDA	Inflación (media)
2007-2011	41,3 %	87,2 %	4,0 %
2011-2015	10,3 %	88,0 %	4,0 %
2015-2019	7,3 %	88,4 %	4,0 %
2019-2032	6,6 %	89,1 %	4,0 %

En moneda local (mn pesos Mx.)						
Año	2007	2008	2009	2010	2011	Resto
Ingresos	600	687	1.099	2.067	2.390	128.125
Capex	3.240	4.557	312	1.693	1.171	2.263

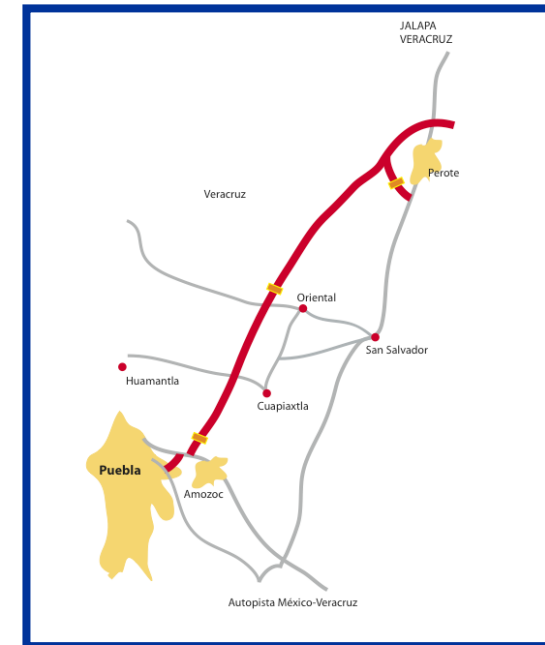
- Se prevé el inicio de la construcción de las Fases II y III, en sus ramos primeros en julio de 2007.
- Inicio de operación de Fases II, III y IV previsto:
 - Tramo 1 de la Fase II: julio 2008
 - Tramo 2 de la Fase II: 2009
 - Fase III: 2009
 - Fase IV: 2012
- Las proyecciones de tráfico se basan en el tráfico real de la Fase I y en estudios tanto internos como externos para las Fases II, III y IV, y la inducción de tráfico de éstas de la Fase I.

Inicio contrato	Noviembre 2003
Cliente	Secretaría de Comunicaciones y Transportes
Estado	Explotación / Construcción
Años Duración Contrato	30
Años Pendientes Contrato	27

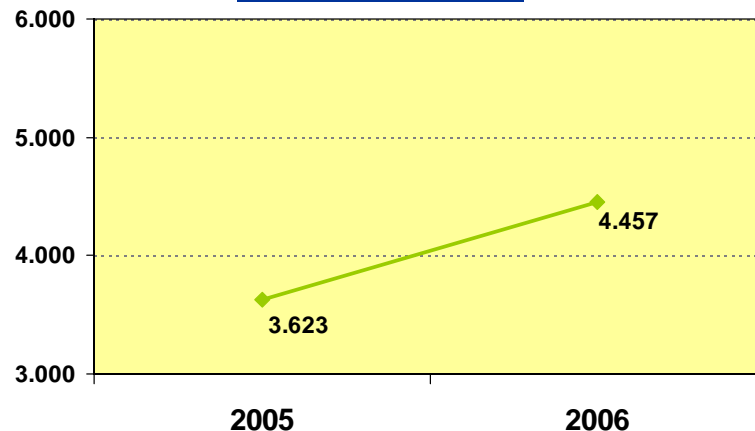
La carretera Amozoc-Perote, con una longitud de 123 km, se encuentra en 57,6 Km en fase de explotación y en 65,4 Km en fase de construcción (entrada en servicio agosto 2007) y unirá el enlace Amozoc III de la autopista México-Puebla-Veracruz con el enlace Perote III, pasando por los estados de Puebla, Tlaxcala y Veracruz.

Dos tramos de esta vía se encuentran ya en operación, el Libramiento Perote, de 17,6 km y los 40 Km más próximos a Amozoc, que circunvala la ciudad de Perote. La participación de OHL es del 66,5%.

Los ingresos corresponden a la operación de la circunvalación de la ciudad de Perote.

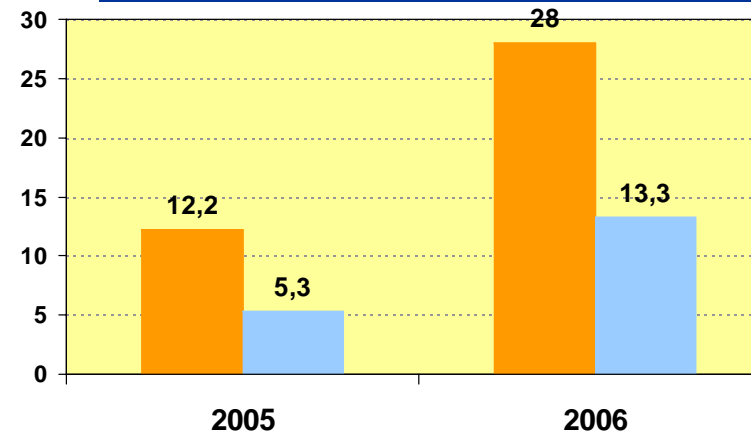


Evolución Tráficos



TMDA: Tráfico Medio Diario Anual TMDA Pagantes

Evolución Ventas y EBITDA (mn pesos Mx)



Ventas EBITDA

(Miles €)

CUENTA DE RESULTADOS	2006	%
Ventas	2.034	100,0%
EBITDA	971	47,7%
Amortizaciones	0	
EBIT	971	47,7%
Resultado Financiero	116	
Otros Resultados	395	
BADI	1.482	72,9%
Gasto Impuesto de Sociedades	(481)	
BDDI	1.001	49,2%
Capex	80.896	

BALANCE	2006
Inmovilizado Material	96.197
Resto Activo no corriente	1.071
Total Activo no corriente	97.268
Deudores y otros activos corrientes	18.766
Tesorería y activos financieros	3.242
Total activo corriente	22.008
TOTAL ACTIVO	119.276
Fondos Propios	15.948
Otros Pasivos no corrientes	57.586
Deuda Financiera	0
Otros Pasivos corrientes	45.742
TOTAL PASIVO	119.276

- Cuenta Resultados: Tipo cambio medio 2006 1 € = 13,75 pesos Mx.
- Balance: Tipo de cambio cierre 1 € = 14,22 pesos Mx.

Financiación y Contrato de concesión

Datos Financiación Principal	
Tipo	Préstamo OHL
Situación	Fase disposición
Moneda	Pesos Mx.
Saldo Vivo 06	140 mn pesos Mx.
Importe Amortizado 06	n/a
Importe disponible 06	60 mn pesos Mx.
Año Vencimiento Final	n/a
Tipo Interés Fijo	n/a
Tipo Interés Variable	TIIE +3%

- Actualización anual de tarifas en base al INPC.
- La inversión se financia parcialmente con una subvención a fondo perdido del FINFRA (Fondo de Inversión en Infraestructuras constituido por el Gobierno Federal) por un importe total de 1.146 millones de Pesos.
- A diciembre 2006 el importe de subvención dispuesta es de 645 M de Pesos.
- La fecha prevista de puesta en funcionamiento completa es agosto 2007
- Clausula contractual que establece que se comparten los ingresos con el Gobierno en caso de que la TIR real sobre el capital invertido supere la prevista en la oferta, que es del 14,6% real en pesos

Hipótesis internas de proyección

Periodo	CAC Ingresos	% EBITDA	Inflación (media)
2007-2011	16.4 %	70,7 %	4,0 %
2011-2015	7,0 %	73,0 %	4,0 %
2015-2019	6,8 %	75,3 %	4,0 %
2019-2033	4,5 %	79,6 %	4,0 %

- Se prevé el inicio completo de operaciones en agosto 2007.

En moneda local (mn pesos Mx.)				
Año	2007	2008	2009	Resto
Ingresos	151	224	241	13.066
Capex	898	–	–	596

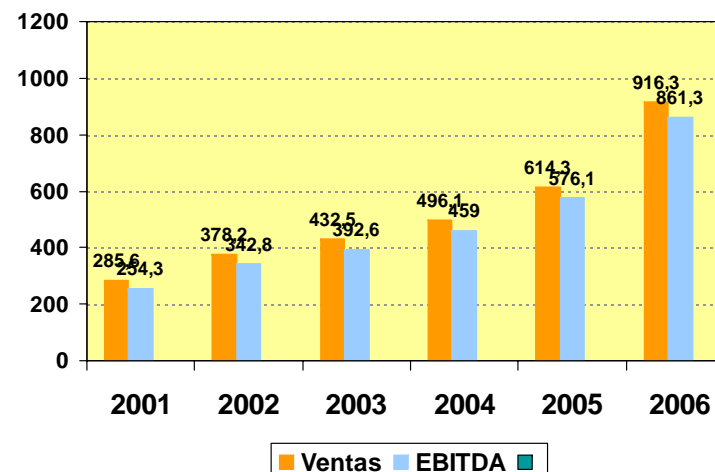
Inicio contrato	Diciembre 1993
Cliente	ASA (Gobierno Federal México)
Estado	Explotación
Años Duración Contrato	20
Años Pendientes Contrato	7

	2006	Var 06/05
Nº operaciones	87.059	+8,6%
Nº pasajeros (miles)	8.879	+3,3%
Nº op. Fingers (horas ocupación)	47.945	+5,6%

La compañía Inmobiliaria Fumisa, S.A. de C.V. firmó un contrato con Aeropuertos y Servicios Auxiliares (ASA), entidad del Gobierno Federal Mexicano que administra aeropuertos, para la construcción y explotación de la terminal internacional del Aeropuerto Internacional Ciudad de México (AICM), por un período de 20 años. En 2003 OHL adquirió el 50% de la referida sociedad a los fondos de inversión Advent International, que siguen como propietarios del restante 50% de la sociedad. Las principales actividades son el arrendamiento de 40.310 m² de locales comerciales y espacios públicos, la explotación del estacionamiento internacional, de 2.156 plazas, y la operación de 11 fingers del aeropuerto. De los 40.310 m² actualmente se encuentran subarrendados el 96%, la mayoría con contratos a largo plazo que abarcan hasta el fin del periodo concesional. El 67% de los ingresos totales se genera en USD. En 2005 finalizaron obras de ampliación de la terminal llevadas a cabo por la concesionaria que han permitido aumentos significativos de ingresos por arrendamientos.

	2006		Var 06/05
Arrendamientos	708	77%	+69,0%
Estacionamientos	127	14%	+2,5%
Fingers	54	6%	+8,0%
Otros	27	3%	+1,8%
TOTAL	916	100%	+5,6%

Evolución Ventas y EBITDA (mn pesos Mx)



Nota: Atribuido en consolidación el 50%

(Miles €)

CUENTA DE RESULTADOS	2006	%	BALANCE	2006
Ventas	66.656	100,0%	Inmovilizado Material	91.778
EBITDA	62.658	94,0%	Resto Activo no corriente	91.588
Amortizaciones	(16.262)		Total Activo no corriente	183.366
EBIT	46.396	69,6%	Deudores y otros activos corrientes	4.608
Resultado Financiero	(8.420)		Tesorería y activos financieros	33.476
Otros Resultados	1.048		Total activo corriente	38.084
BADI	39.024	58,5%	TOTAL ACTIVO	221.450
Gasto Impuesto de Sociedades	(11.002)		Fondos Propios	13.246
BDDI	28.022	42,0%	Otros Pasivos no corrientes	19.156
Capex	5.646		Deuda Financiera	168.224
			Otros Pasivos corrientes	20.824
			TOTAL PASIVO	221.450

- Cuenta Resultados: Tipo cambio medio 2006 1 € = 13,75 pesos Mx.
- Balance: Tipo de cambio cierre 1 € = 14,22 pesos Mx.

Financiación y Contrato de concesión

Datos Financiación	
Tipo	Emisión de bonos
Situación	Fase de amortización
Moneda	USD / UDI
Saldo Vivo 06	166 mn USD y 170 mn UDI
Importe Amortizado 06	13,9 mn USD y 20,3 mn UDI
Importe Disponible 06	n/a
Año Vencimiento Final	2013
Tipo Interés Fijo	USD: 7,135% UDI: 5,8%
Tipo Interés Variable	n/a

- La financiación se divide en un tramo en USD y otro en UDI respondiendo al origen de los ingresos.
- Cláusula contractual que garantiza una tasa de rentabilidad sobre el capital invertido del 12,8% real en pesos. Alcanzada esta rentabilidad el flujo de caja libre se comparte al 50% con el Gobierno hasta que se alcance una rentabilidad de 22,8% o venza el plazo contractual de concesión.
- El Gobierno Federal ha construido una nueva terminal (T2) en el aeropuerto que entrará en operación a finales de 2007. Fumisa ha abierto un proceso de renegociación para compensar la reducción de ingresos que se derive de este hecho.

Hipótesis internas de proyección

Periodo	CAC Ingresos	% EBITDA	Inflación (media)
2007-2009	2,6%	92,8%	4,0 %
2010-2013	0,87 %	92,01 %	4,0 %

- Capex de conservación y mantenimiento incluido en el EBITDA.

En moneda local (mn pesos Mx.)				
Año	2007	2008	2009	Resto
Ingresos	940	992	1.077	3.930
Capex	51	–	–	–

Inicio contrato	Septiembre 2005
Cliente	Gobierno del Estado de México
Estado	Estado de México
Años Duración Contrato	50
Años Pendientes Contrato	49

Accionariado de AMAIT	%
Gobierno del Estado de México	26
ASA (Gobierno Federal)	25
OHL Toluca	49

- AMAIT es titular de la concesión para explotar el Aeropuerto Internacional de Toluca.
- OHL Concesiones posee el 32,83% de dicha concesión a través de la sociedad OHL Toluca de la que OHL posee el 67% y Advent Internacional el 33%.
- El desarrollo del aeropuerto de Toluca forma parte del Sistema Metropolitano de Aeropuertos de la ciudad de México.
- El Plan de Desarrollo del Aeropuerto prevé la absorción del aumento del tráfico aéreo de la Ciudad de México ya que el actual está prácticamente en su capacidad máxima.
- Para ello contará con una disposición de pistas y terminales similar a la del actual aeropuerto de la Ciudad de México y se prevén inversiones a lo largo de la concesión para adaptarse a la demanda.

Nota: Consolida por método de la participación

(Miles €)

CUENTA DE RESULTADOS	2006	%	BALANCE	2006
Ventas	7.198	100,0%	Inmovilizado Material	14.038
EBITDA	3.339	46,4%	Resto Activo no corriente	71.164
Amortizaciones			Total Activo no corriente	85.202
EBIT	3.339	46,4%	Deudores y otros activos corrientes	2.175
Resultado Financiero	684		Tesorería y activos financieros	37.298
Otros Resultados	26		Total activo corriente	39.473
BADI	4.049	56,3%	TOTAL ACTIVO	124.675
Gasto Impuesto de Sociedades			Fondos Propios	124.310
BDDI	4.049	56,3%	Otros Pasivos no corrientes	
			Deuda Financiera	
			Otros Pasivos corrientes	365
Capex	14.038		TOTAL PASIVO	124.675

- Cuenta Resultados: Tipo cambio medio 2006 1 € = 13,75 pesos Mx.
- Balance: Tipo de cambio cierre 1 € = 14,22 pesos Mx.

Hipótesis internas de proyección

Periodo	CAC Ingresos	% EBITDA	Inflación (media)
2007-2011	34,1%	75,0 %	4,0 %
2011-2015	12,1 %	76,9 %	4,0 %
2015-2019	10,1 %	77,0 %	4,0 %
2019-2020	5,3 %	77,1 %	4,0 %

- No es comparable 2007 con 2006 pues sólo se operó desde junio de 2006.

En moneda local (mn pesos Mx.)				
Año	2007	2008	2009	Resto
Ingresos	249	465	626	241.712
Capex	1.044	21	28	14.024



7.3 Chile

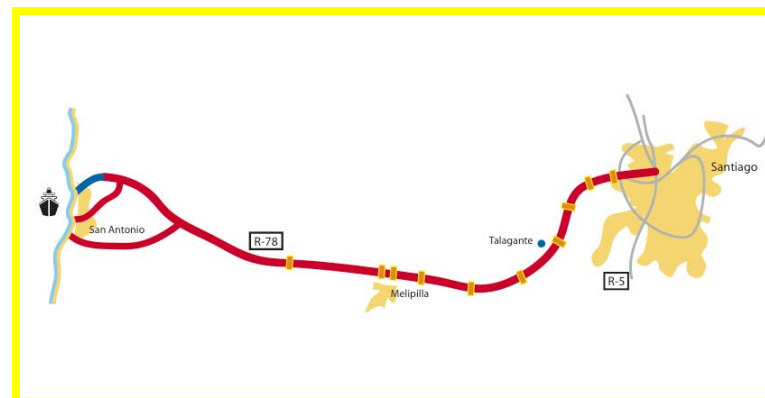


Chile: Antecedentes y Posición Actual



- Inicio de actividad: En 2001 con la adquisición del 60% de Infraestructura 2000
- Cartera actual de 344 Km de carreteras, de ellos 251,7 Km en explotación.
- Tercer operador de carreteras chileno por Km administrados. Actualmente existen en Chile 9 operadores de autopistas de peaje que administran 2.650 Km.
- Experiencia histórica de ampliaciones y mejora de contratos mediante convenios complementarios
- Posición estratégica en las conexiones de la ciudad de Santiago y en el corredor de importación / exportación con Argentina

Inicio contrato	Junio 1995
Cliente	Ministerio Obras Públicas de la República de Chile
Estado	Explotación
Años Duración Contrato	23
Años Pendientes Contrato	13

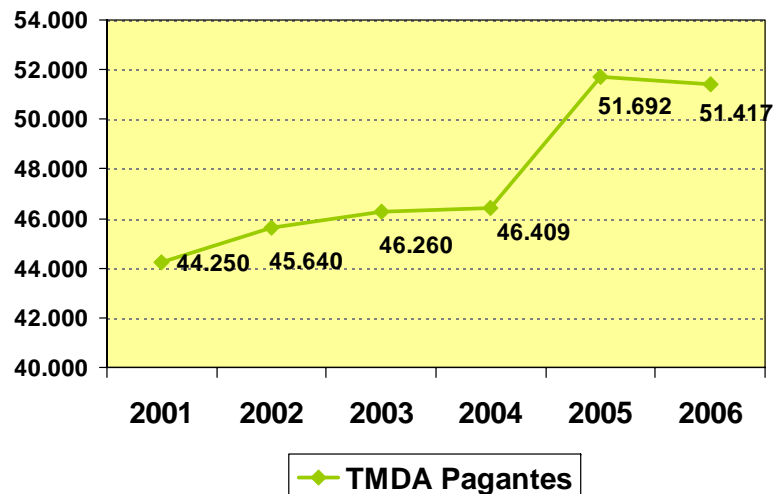


La Autopista del Sol es una infraestructura de 132 km que une la ciudad de Santiago de Chile con la ciudad y el puerto de San Antonio, el más importante de Chile y primero de la costa oeste de Sudamérica. Abarca la Región Metropolitana y la V Región de Valparaíso, beneficiando a las provincias de Santiago, Talagante, Melipilla y San Antonio.

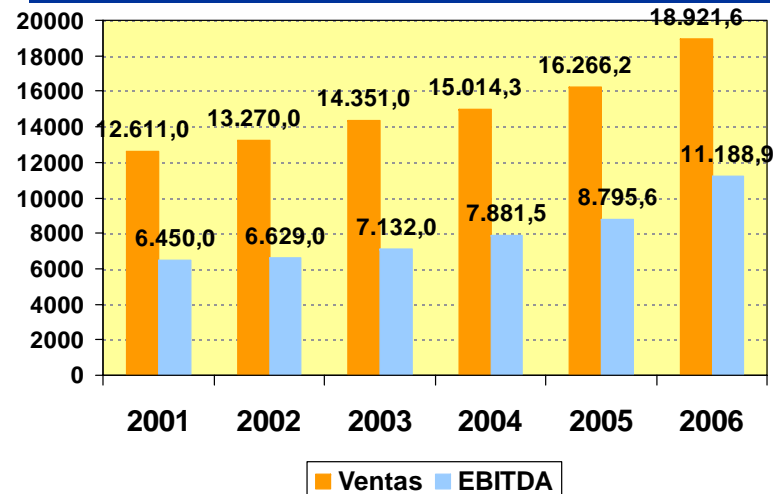
Facilita el tránsito del transporte de carga entre la capital y el puerto de San Antonio, así como los desplazamientos a las zonas turísticas costeras de la V Región.

La Autopista del Sol ha rebajado en un 50% el tiempo de viaje entre la capital chilena y el puerto de San Antonio.

Evolución Tráficos



Evolución Ventas y EBITDA (mn pesos chilenos)



(Miles €)

CUENTA DE RESULTADOS	2006	%
Ventas	28.326	100,0%
EBITDA	16.750	59,1%
Amortizaciones	(7.046)	
EBIT	9.704	34,3%
Resultado Financiero	(11.460)	
Otros Resultados	(55)	
BADI	(1.811)	-6,4%
Gasto Impuesto de Sociedades	700	
BDDI	(1.111)	-3,9%
Capex		

BALANCE	2006
Inmovilizado Material	114.802
Resto Activo no corriente	17.221
Total Activo no corriente	132.023
Deudores y otros activos corrientes	38.736
Tesorería y activos financieros	42.312
Total activo corriente	81.048
TOTAL ACTIVO	213.071
Fondos Propios	35.907
Otros Pasivos no corrientes	20.112
Deuda Financiera	138.652
Otros Pasivos corrientes	18.400
TOTAL PASIVO	213.071

- Cuenta Resultados: Tipo cambio medio 2006 1 e = 668 pesos Ch.
- Balance: Tipo de cambio cierre 1 € = 700 pesos Ch.

Financiación y Contrato de concesión

Datos Financiación Principal	
Tipo	Emisiones bonos (1)
Situación	En amortización
Moneda	UF
Saldo Vivo 06	4,9 mn UF / 0,97 mn UF
Importe Amortizado 06	0,5 mn UF
Importe Disponible 06	n/a
Año Vencimiento Final	2018
Tipo Interés Fijo	5,8% / 4%
Tipo Interés Variable	n/a

- Ajuste anual de tarifas en base al IPC
- Canon anual de Infraestructura hasta 2012 de 196.000 UF considerado gasto de operacion.
- En la actualidad están en construcción las obras de mejora de los accesos al Puerto de San Antonio, pactadas con la Administración en el convenio Complementario número 4 (CC4).

(1) Garantizadas por monoline

UF: Unidad de Fomento (1 UF = 18.365 pesos Chilenos)

Hipótesis internas de proyección

Periodo	CAC Ingresos	% EBITDA	Inflación (media)
2007-2011	9,1 %	66,1 %	3,4 %
2011-2015	8,7 %	81,1 %	3,5 %
2015-2018	-0,9 %	80,4 %	3,5 %

- La reducción de ingresos en el período 2015 / 2018 se debe a la reducción de tarifas prevista contractualmente en ese período.
- El aumento de % de EBITDA se debe al fin del pago del canon de Infraestructura en 2012.

En moneda local (mn pesos Ch.)				
Año	2007	2008	2009	Resto
Ingresos	20.656	22.707	24.668	351.358
Capex	14.584	2.784	1.449	27.835

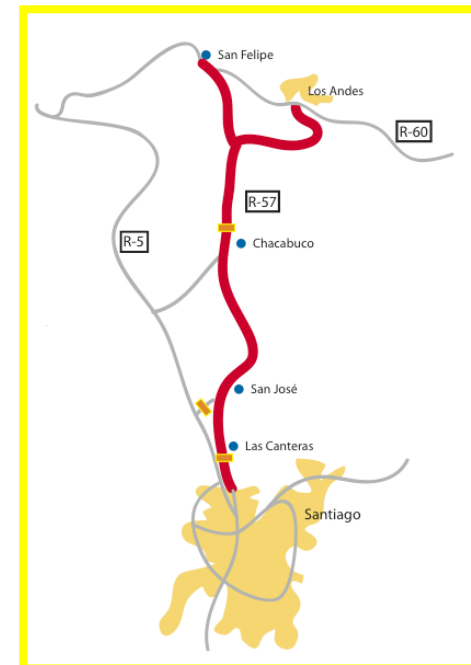
Autopista Los Libertadores

Inicio contrato	Diciembre 1996
Cliente	Ministerio Obras Públicas de la República de Chile
Estado	Explotación
Años Duración Contrato	28
Años Pendientes Contrato	20

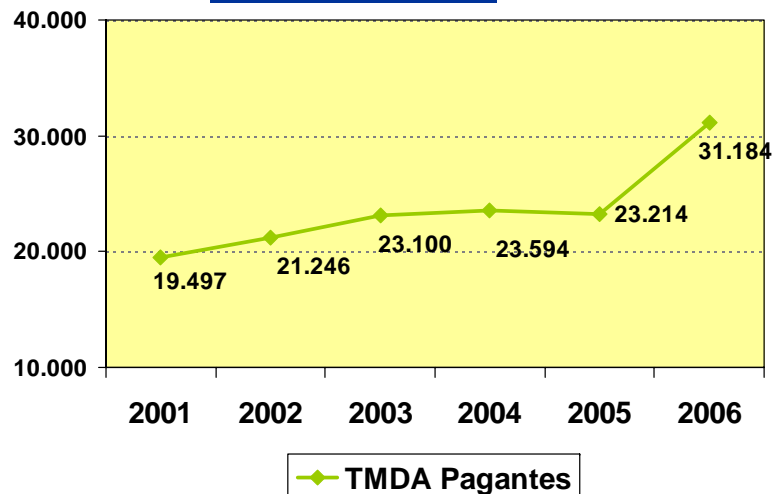
La Autopista Los Libertadores tiene una longitud de 119,4 km y une la ciudad de Santiago de Chile, desde la circunvalación de Américo Vespucio, con Colina y la Ruta 60, al oriente de la ciudad de Los Andes.

Además permite una conexión directa entre la capital chilena y el corredor bioceánico Cristo Redentor, que une Valparaíso con el Paso Los Libertadores, en la frontera con Argentina.

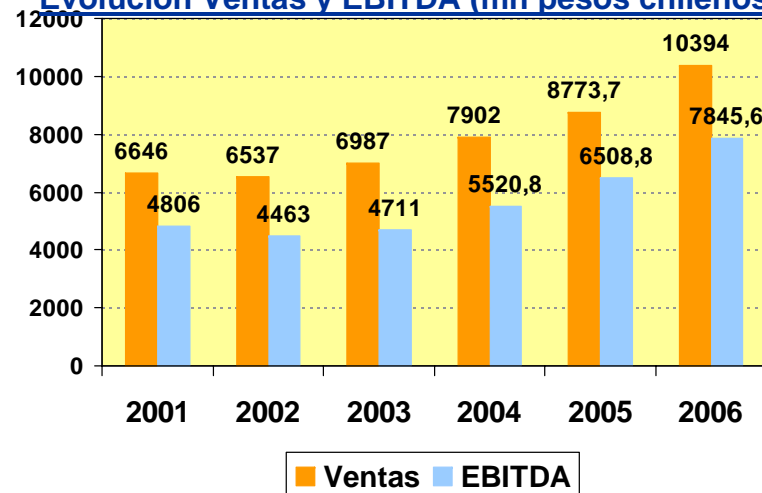
Constituye un eje fundamental de entrada en la Ciudad de Santiago por el norte, área que experimenta el mayor crecimiento urbanístico en el entorno de la ciudad, lo que se refleja en significativo aumento de tráfico.



Evolución Tráficos



Evolución Ventas y EBITDA (mn pesos chilenos)



(Miles €)

CUENTA DE RESULTADOS	2006	%
Ventas	15.560	100,0%
EBITDA	11.745	75,5%
Amortizaciones	(3.145)	
EBIT	8.600	55,3%
Resultado Financiero	(7.848)	
Otros Resultados	33	
BADI	785	5,0%
Gasto Impuesto de Sociedades	143	
BDDI	928	6,0%
Capex		

BALANCE	2006
Inmovilizado Material	112.101
Resto Activo no corriente	20.758
Total Activo no corriente	132.859
Deudores y otros activos corrientes	6.055
Tesorería y activos financieros	17.689
Total activo corriente	23.744
TOTAL ACTIVO	156.603
Fondos Propios	21.252
Otros Pasivos no corrientes	21.426
Deuda Financiera	86.773
Otros Pasivos corrientes	27.152
TOTAL PASIVO	156.603

- Cuenta Resultados: Tipo cambio medio 2006 1 e = 668 pesos Ch.
- Balance: Tipo de cambio cierre 1 € = 700 pesos Ch.

Financiación y Contrato de concesión

Datos Financiación Principal	
Tipo	Emisión bonos (1)
Situación	En amortización
Moneda	UF
Saldo Vivo 06	0,88 mn UF / 2,67 mn UF / 1,19 mn UF
Importe Amortizado 06	0,2 mn UF
Importe Disponible 06	n/a
Año Vencimiento Final	2010 / 2025 (2)
Tipo Interés Fijo	5,0% / 5,8% / 3,4%
Tipo Interés Variable	n/a

- Ajuste anual de tarifas en base al IPC

(1) Emisión de Bonos garantizada por monoline

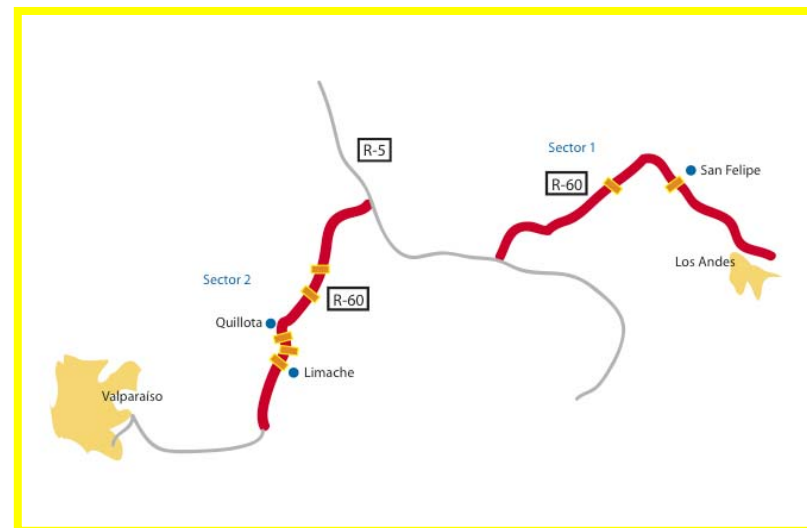
(2) Inicio de amortización en 2010

Hipótesis internas de proyección

Periodo	CAC Ingresos	% EBITDA	Inflación (media)
2007-2011	8,2 %	76,5 %	3,4 %
2011-2015	9,0 %	79,1 %	3,5 %
2015-2019	8,8 %	81,3 %	3,5 %
2019-2025	9,1 %	83,7 %	3,5 %

En moneda local (mn pesos Ch.)				
Año	2007	2008	2009	Resto
Ingresos	11.115	12.056	12.571	485.048
Capex	2.386	666	1.121	34.304

Inicio contrato	Enero 2003
Cliente	Ministerio Obras Públicas de la República de Chile
Estado	Construcción
Años Duración Contrato	33
Años Pendientes Contrato	29



Autopista Los Andes (Ruta 60) constituye un eje transversal que conecta la ciudad de Los Andes con el Puerto de Valparaíso, formando parte del corredor bioceánico Cristo Redentor que conecta el Pacífico con los países del Mercosur a través de Los Andes.

Km	Inversión Estimada	Inicio Previsto Operación
Sector 2	4,9 mn UF	Marzo 2008
Sector 1	4,6 mn UF	Septiembre 2009

(Miles €)

CUENTA DE RESULTADOS	2006	%	BALANCE	2006
Ventas	0	0,0%	Inmovilizado Material	108.355
EBITDA	0	0,0%	Resto Activo no corriente	4.307
Amortizaciones	0		Total Activo no corriente	112.662
EBIT	0	0,0%	Deudores y otros activos corrientes	19.586
Resultado Financiero	0		Tesorería y activos financieros	308
Otros Resultados	0		Total activo corriente	19.894
BADI	0	0,0%	TOTAL ACTIVO	132.556
Gasto Impuesto de Sociedades	0		Fondos Propios	33.542
BDDI	0	0,0%	Otros Pasivos no corrientes	12.354
Capex	35.301		Deuda Financiera	71.528
			Otros Pasivos corrientes	15.132
			TOTAL PASIVO	132.556

- Cuenta Resultados: Tipo cambio medio 2006 1 e = 668 pesos Ch.
- Balance: Tipo de cambio cierre 1 € = 700 pesos Ch.

Financiación y Contrato de concesión

Datos Financiación Principal	
Tipo	Préstamo Sindicado
Situación	En disposición
Moneda	UF
Saldo Vivo 06	0,72 mn UF
Importe Amortizado 06	n/a
Importe disponible 06	5,13 mn UF
Año Vencimiento Final	2025
Tipo Interés Fijo (80%)	6,7%
Tipo Interés Variable (20%)	TAB + 1,75%

- Existen subsidios del Gobierno por importe de 6,5 M de UF que se cobran durante los primeros 6 años de operación.
- Adicionalmente a la financiación adjunta, existe un préstamo con la garantía de los subsidios que se cancela a medida que se cobren los mismos con tasa fija de 6,26%. El importe de dicho préstamo es de 5,9 mn UF con vencimiento en 2012.
- Ajuste anual de tarifas por el IPC + 3,5%.

(1) Incluye otras deudas CP (IVA y financieros devengados)

UF: Unidad de Fomento
TAB: Tasa Bancaria

Hipótesis internas de proyección

Periodo	CAC Ingresos	% EBITDA	Inflación (media)
2008-2011	33,3 %	77,6 %	3,4 %
2011-2015	14,2 %	82,7 %	3,5 %
2015-2019	12,4 %	87,1 %	3,5 %
2019-2036	9,2 %	92,2 %	3,5 %

En moneda local (millones de pesos)				
Año	2007	2008	2009	Resto
Ingresos	–	8.793	14.224	2.702.514
Capex	60.961	53.322	24.583	83.994

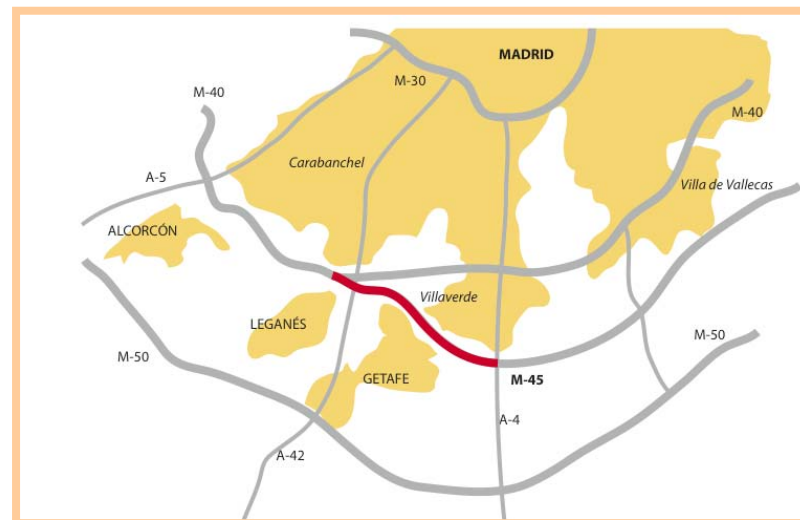


7.4 España



- Inicio de actividades: En 1997 con la adjudicación de la M-45.
- Cartera actual de:
 - 16 Km de autopistas urbanas
 - 22 Km de tranvía
 - 1 puerto comercial
- Presencia en los mercados de carreteras, puertos y ferrocarriles.

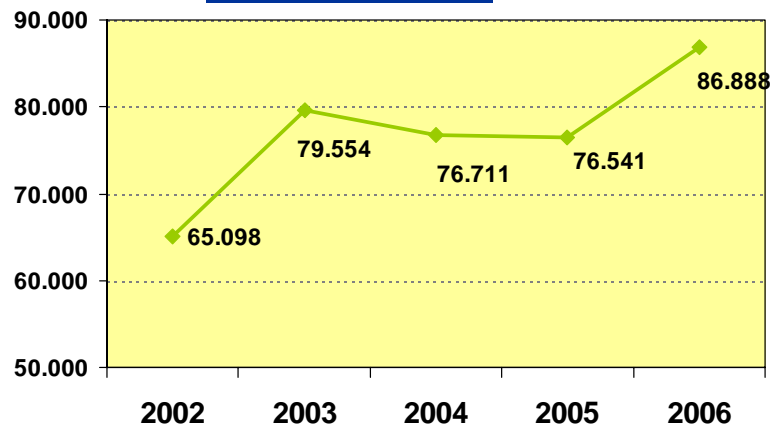
Inicio contrato	Octubre 1998
Cliente	Comunidad de Madrid
Estado	Explotación
Años Duración Contrato	29
Años Pendientes Contrato	21



La Autovía M-45 es una de las vías de circunvalación de Madrid. El tramo de OHL Concesiones tiene 8,3 km de longitud y discurre en dirección sur-oeste entre las autovías A-4 (Madrid-Andalucía) y M-40 / A-5 (Madrid-Extremadura), facilitando el acceso a las carreteras de la zona mediante cuatro enlaces.

Se explota bajo la modalidad de peaje en sombra.

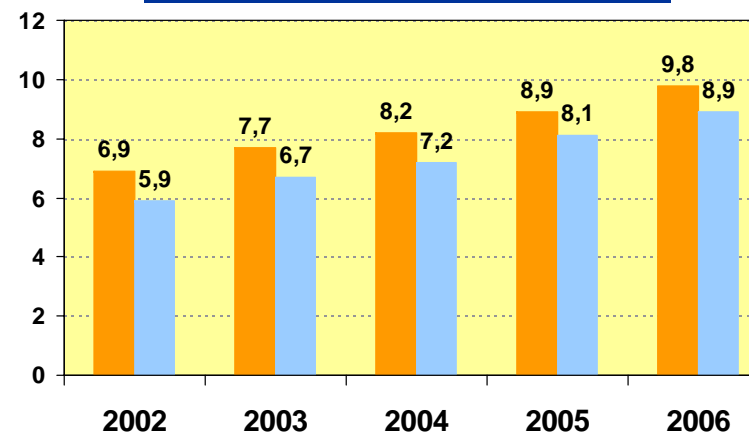
Evolución Tráficos



IMD: Intensidad Media Diaria

IMD

Evolución Ventas y EBITDA (mn €)



Ventas EBITDA

(Miles €)

CUENTA DE RESULTADOS	2006	%
Ventas	9.822	100,0%
EBITDA	8.865	90,3%
Amortizaciones	(2.730)	
EBIT	6.135	62,5%
Resultado Financiero	(3.639)	
Otros Resultados	0	
BADI	2.496	25,4%
Gasto Impuesto de Sociedades	(874)	
BDDI	1.622	16,5%
Capex		

BALANCE	2006
Inmovilizado Material	84.986
Resto Activo no corriente	9.027
Total Activo no corriente	94.013
Deudores y otros activos corrientes	1.115
Tesorería y activos financieros	4.929
Total activo corriente	6.044
TOTAL ACTIVO	100.057
Fondos Propios	15.792
Otros Pasivos no corrientes	4.071
Deuda Financiera	76.628
Otros Pasivos corrientes	3.566
TOTAL PASIVO	100.057

Financiación y Contrato de concesión

Datos Financiación Principal	
Tipo	Préstamo
Situación	En amortización
Moneda	€
Saldo Vivo 06	72 mn €
Importe amortizado 06	—
Importe Disponible 06	n/a
Año Vencimiento Final	2027
Tipo Interés Fijo (100%)	4,15%
Tipo Interés Variable	n/a

- Peaje en sombra con ingresos en concepto de subvención en función del número de vehículos / Km recorridos en la carretera objeto de concesión, con los límites máximos anuales fijados en el contrato.
- La subvención anual se calcula en función de una estructura de bandas de tráfico, tanto para vehículos ligeros como pesados, aplicando la tarifa unitaria correspondiente revisada anualmente por el 95% del IPC.

Hipótesis internas de proyección

Periodo	CAC Ingresos	% EBITDA	Inflación (media)
2007-2011	3,9 %	89,2 %	2,5 %
2011-2015	3,7 %	89,7 %	2,5 %
2015-2019	3,5 %	90,0 %	2,5 %
2019-2028	3,9 %	90,8 %	2,5 %

En moneda local (mn €)				
Año	2007	2008	2009	Resto
Ingresos	10,5	10,9	11,4	293,7
Capex	0,0	0,1	0,8	16,5

Autopista Eje Aeropuerto M-12

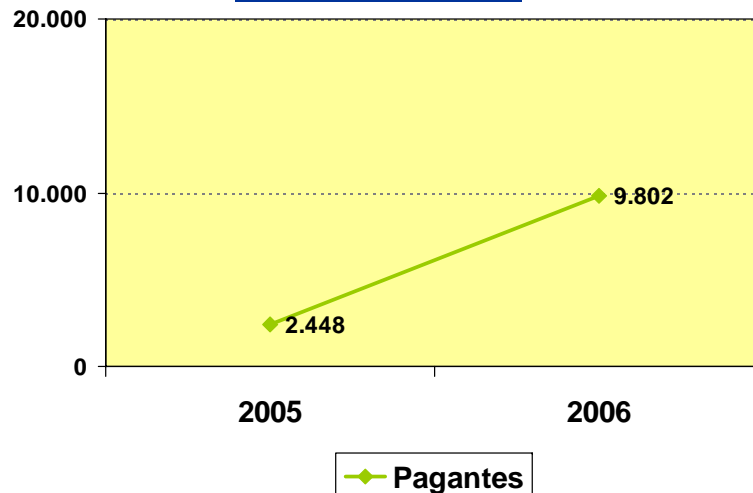
Inicio contrato	Noviembre 2002
Cliente	Ministerio de Fomento
Estado	Explotación
Años Duración Contrato	25
Años Pendientes Contrato	21

La autopista de peaje M-12 es una vía de alta capacidad que proporciona un acceso rápido, seguro y directo a la nueva terminal T4 del Aeropuerto de Madrid-Barajas. Tiene 8,2 km de longitud, de los que 1,8 transcurren en doble túnel bajo el Parque Juan Carlos I.

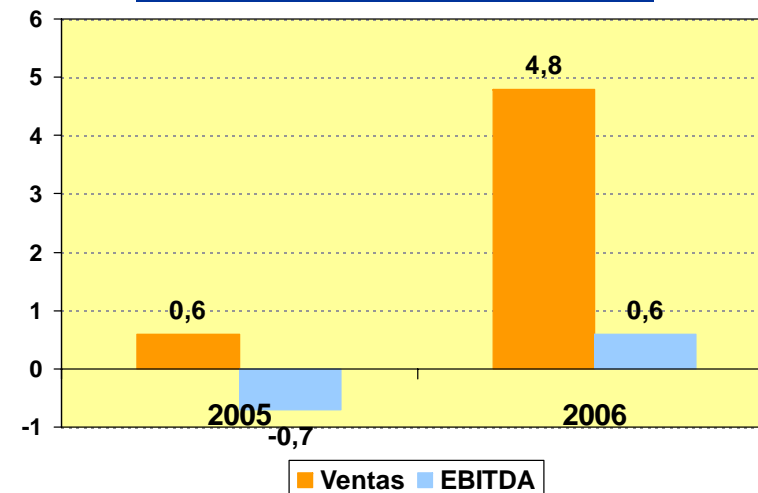
Es también un auténtico itinerario interno de circunvalación de Madrid que conecta dos importantes ejes de entrada y salida de la ciudad, las autovías A-1 (Madrid-Burgos) y A-2 (Madrid-Barcelona) en su intersección con la M-40, creando un enlace al éste de Madrid y entre las zonas norte y sur de Madrid y sirviendo de eje vertebrador de los importantes desarrollos urbanísticos previstos en esa región.



Evolución Tráficos



Evolución Ventas y EBITDA (mn€)



(Miles €)

CUENTA DE RESULTADOS	2006	%	BALANCE	2006
Ventas	4.814	100,0%	Inmovilizado Material	341.554
EBITDA	554	11,5%	Resto Activo no corriente	21.648
Amortizaciones	(3.329)		Total Activo no corriente	363.202
EBIT	(2.775)	-57,6%	Deudores y otros activos corrientes	409
Resultado Financiero	(13.519)		Tesorería y activos financieros	18.627
Otros Resultados	48		Total activo corriente	19.036
BADI	(16.246)	-337,5%	TOTAL ACTIVO	382.238
Gasto Impuesto de Sociedades	5.685		Fondos Propios	66.052
BDDI	(10.561)	-219,4%	Otros Pasivos no corrientes	75.002
Capex			Deuda Financiera	239.640
			Otros Pasivos corrientes	1.544
			TOTAL PASIVO	382.238

Financiación y Contrato de concesión

Datos Financiación Principal	
Tipo	Préstamo Sindicado
Situación	En amortización
Moneda	€
Saldo Vivo 06	244 mn €
Importe Amortizado 06	—
Importe Disponible 06	n/a
Año Vencimiento Final	2023
Tipo Interés Fijo (80%)	6,36%
Tipo Interés Variable (20%)	Euribor + 1,5%

- Reajuste anual de tarifas basado en el IPC
- Inicio de operaciones en junio de 2005 y apertura de la nueva terminal T4 en febrero de 2006.
- La autopista se encuentra en fase de “ramp up”, estando los ingresos obtenidos durante el primer año de operación por debajo de los inicialmente previstos como consecuencia, fundamentalmente, del retraso en la implantación de desarrollos urbanísticos en el entorno de la autopista: Valdebebas y Ciudad Aeroportuaria.
- Adoptando un criterio conservador se asume valorar la concesión por valor en libros.

Inicio contrato	Julio 2006
Cliente	MINTRA. Comunidad de Madrid
Estado	Construcción
Años Duración Contrato	30
Años Pendientes Contrato	30



El proyecto tiene por objeto la construcción y explotación (peaje en sombra) de la obra pública correspondiente a las nuevas líneas de Metro Ligero T2 (Colonia Jardín-Pozuelo de Alarcón) y T3 (Colonia Jardín-Boadilla del Monte), con un plazo de concesión de 30 años y una inversión aproximada de 590 millones de euros. Dicho proyecto se encuentra dentro del Programa de Ampliación de la red de Metro de Madrid 2003-2007.

Se prevé el inicio de operaciones en el segundo semestre de 2007.

Se estima que utilizarán la infraestructura en el año 2009 16,4 millones de pasajeros al año.

El accionariado de la sociedad concesionaria es:

Accionariado	%
OHL	51,0
Ahorro Corporación	30,0
Comsa	18,6
Trans-dev	0,4

(Miles €)

CUENTA DE RESULTADOS	2006	%
Ventas	0	0,0%
EBITDA	0	0,0%
Amortizaciones	0	
EBIT	0	0,0%
Resultado Financiero	0	
Otros Resultados	0	
BADI	0	0,0%
Gasto Impuesto de Sociedades	0	
BDDI	0	0,0%
Capex	239.956	

BALANCE	2006
Inmovilizado Material	239.956
Resto Activo no corriente	71
Total Activo no corriente	240.027
Deudores y otros activos corrientes	39.332
Tesorería y activos financieros	98.026
Total activo corriente	137.358
TOTAL ACTIVO	377.385
Fondos Propios	83.170
Otros Pasivos no corrientes	0
Deuda Financiera	290.768
Otros Pasivos corrientes	3.447
TOTAL PASIVO	377.385

Financiación y Contrato de concesión

Datos Financiación Principal	
Tipo	Préstamo Sindicado
Situación	En disposición
Moneda	€
Saldo Vivo 06	291 mn €
Importe Amortizado 06	n/a
Importe disponible 06	323,3 mn €(1)
Año Vencimiento Final	2029
Tipo Interés Fijo (75%)	4,4% + (0,8% - 1%)
Tipo Interés Variable (25%)	Euribor + (0,8% - 1%)

- Peaje en sombra: Los ingresos proceden de la CCMM en función del número de pasajeros.
- El contrato prevé el reequilibrio económico financiero de la concesión cuando la demanda de pasajeros se situó por debajo del 68% o por encima del 100% de la prevista en el contrato con la administración, respectivamente
- Actualización anual de las tarifas en base al IPC.
- Inicio previsto de amortización de la deuda previsto en junio de 2010.

(1) Incluye tramo por Inversiones adicionales

Hipótesis internas de proyección

Periodo	CAC Ingresos	% EBITDA	Inflación (media)
2008-2011	7,0 %	65,2 %	2,5 %
2011-2015	5,0 %	69,8 %	2,5 %
2015-2019	4,1 %	70,7 %	2,5 %
2019-2036	3,5%	72,8 %	2,1 %

- Proyecciones de ingresos previstas en los modelos financieros base para la negociación de la financiación del proyecto.

En moneda local (mn €)				
Año	2007	2008	2009	Resto
Ingresos	29,6	66,7	72,1	3.673,1
Capex	152,0	1,4	1,4	387,2

Inicio contrato	Marzo 2003
Cliente	Autoridad Portuaria de Alicante
Estado	Construcción
Años Duración Contrato	32
Años Pendientes Contrato	28

Accionariado	%
Grupo OHL	50
Grupo Boluda	50

La ampliación sur del Puerto de Alicante (España) es un proyecto mixto, público y privado, en el que la Administración se encarga de financiar las obras de abrigo del puerto y la concesionaria financia los muelles, con un total de 1.290 metros de línea de atraque.

El objetivo de este proyecto es hacer frente a los incrementos de tráfico marítimo derivados de la ampliación de la Unión Europea y del desarrollo de los países del Magreb.

La concesionaria instalará y explotará:

- Una terminal polivalente de contenedores y mercancía general con 515 m de muelle y 146.000 m² de plataforma
- Una terminal de graneles con 515 m de muelle con 120.000 m²
- Una terminal de pasajeros que atenderá el tráfico de la península con Argelia.

Nota: Atribuido en consolidación el 50%

(Miles €)

CUENTA DE RESULTADOS	2006	%
Ventas	0	0,0%
EBITDA	12	0,0%
Amortizaciones	(12)	
EBIT	0	0,0%
Resultado Financiero	0	
Otros Resultados	0	
BADI	0	0,0%
Gasto Impuesto de Sociedades	0	
BDDI	0	0,0%
Capex	23.798	

BALANCE	2006
Inmovilizado Material	32.846
Resto Activo no corriente	62
Total Activo no corriente	32.908
Deudores y otros activos corrientes	7.836
Tesorería y activos financieros	98
Total activo corriente	7.934
TOTAL ACTIVO	40.842
Fondos Propios	15.002
Otros Pasivos no corrientes	0
Deuda Financiera	20.206
Otros Pasivos corrientes	5.634
TOTAL PASIVO	40.842

Financiación y Contrato de concesión

Datos Financiación Principal	
Tipo	Préstamo Sindicado
Situación	Fase disposición
Moneda	€
Saldo Vivo 06	10 mn €
Importe Amortizado 06	n/a
Importe Disponible 06	93 mn €
Año Vencimiento Final	2028
Tipo Interés Fijo (70%)	4,32% + (0,9% - 1%)
Tipo Interés Variable (30%)	Euribor + (0,9% - 1%)

- El concesionario, por la explotación de las terminales, recibe dos fuentes de ingresos:
 - Tasas portuarias (públicas) revisables anualmente por la inflación.
 - Tarifas comerciales determinadas por la concesionaria con un máximo fijado por la Administración.
- Inicio previsto de amortización de la deuda en junio 2007.

(1) Incluye tramo por Inversiones adicionales

Hipótesis internas de concesión

Periodo	CAC Ingresos	% EBITDA	Inflación (media)
2007-2011	65,3 %	43,3 %	2,5 %
2011-2015	6,4 %	46,0 %	2,5 %
2015-2019	4,6 %	46,6 %	2,5 %
2019-2035	0,7 %	46,9 %	2,5 %

En moneda local (mn €)				
Año	2007	2008	2009	Resto
Ingresos	3,9	20,4	23,9	1.342,3
Capex	53,4	25,3	-	11,5

- La distribución prevista de los ingresos por actividad es:

Terminal	%
Polivalente	60,5
Graneles	14,5
Pasajeros	25,0

- Los contratos de largo plazo actualmente firmados garantizan, aproximadamente, el 62% de los ingresos totales previstos.
- La proyección de inversiones incluye 20 mn € correspondientes a una ampliación de 465 m de muelle en estudio y negociación con la Administración y que están previstos dentro de la financiación disponible.



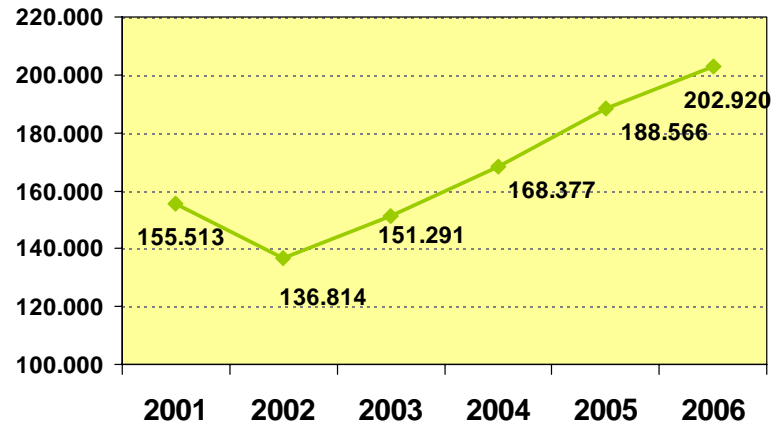
7.5 Argentina

Inicio contrato	Septiembre 1993
Cliente	República Argentina
Estado	Operación
Años Duración Contrato	28
Años Pendientes Contrato	14

Gestiona el acceso desde el sur a la ciudad de Buenos Aires, comunicando la ciudad con el Aeropuerto Internacional de Ezeiza y enlazando importantes núcleos de población de la Provincia de Buenos Aires.



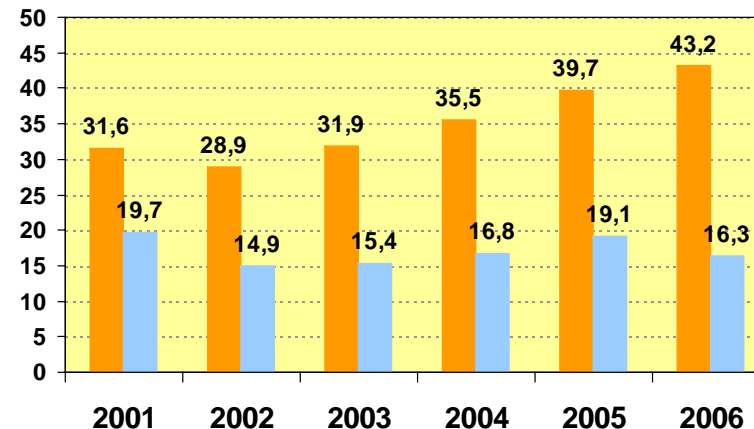
Evolución Tráficos



TMDA: Tráfico Medio Diario Anual Equivalentes

—◆— TMDA

Evolución Ventas y EBITDA (mn pesos Arg.)



■ Ventas ■ EBITDA

(Miles €)

CUENTA DE RESULTADOS	2006	%
Ventas	11.126	100,0%
EBITDA	4.210	37,8%
Amortizaciones	(1.963)	
EBIT	2.247	20,2%
Resultado Financiero	(4.749)	
Otros Resultados	(73)	
BADI	(2.575)	-23,1%
Gasto Impuesto de Sociedades	0	
BDDI	(2.575)	-23,1%
Capex	3.768	

BALANCE	2006
Inmovilizado Material	57.086
Resto Activo no corriente	6.091
Total Activo no corriente	63.177
Deudores y otros activos corrientes	1.367
Tesorería y activos financieros	841
Total activo corriente	2.208
TOTAL ACTIVO	65.385
Fondos Propios	30.454
Otros Pasivos no corrientes	1.636
Deuda Financiera	26.244
Otros Pasivos corrientes	7.051
TOTAL PASIVO	65.385

- Cuenta Resultados: Tipo cambio medio 2006 1 € = 3,88 pesos Arg.
- Balance: Tipo de cambio cierre 1 € = 4,03 pesos Arg.

Financiación y Contrato de concesión

Datos Financiación Principal	
Tipo	Préstamo Bilateral
Situación	En amortización
Moneda	Pesos Arg.
Saldo Vivo 06	55,8 / 47,9 mn pesos Arg.
Importe Amortizado 06	12,7 mn pesos Arg.
Saldo Disponible 06	n/a
Año Vencimiento Final	Dic 2010 (1) / 2009
Tipo Interés Fijo	n/a
Tipo Interés Variable	Tasa Encuesta Corregida + 7% / CER +8%

- El contrato establece las tarifas en USD basadas en el cambio 1 USD = peso.
- Tras la Ley de Emergencia de diciembre de 2001, las tarifas fueron convertidas en pesos y además desde entonces quedaron congeladas y todas las inversiones en nueva construcción previstas se paralizaron.
- En diciembre de 2006 se ha firmado una Carta de Entendimiento con el Gobierno Argentino, ratificada por Decreto Presidencial, que prevé:
 - Aumento de tarifas del 15% a partir de 1 de enero de 2008
 - Compromiso de renegociación integral del contrato para alcanzar el reequilibrio económico – financiero.

(1) Vencimiento único

Tasa Encuesta Corregida. Actual 8,86%
 CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia



7.6 Otras concesiones menores

Concesión	País	Estado	Instalaciones Operadas	% OHL	Inversión Total	Valor Libros OHL	Valor en Valoración (1)
Parkings:							
Autopark	Brasil	Construcción	260 plazas	90,0%	11,4	1,9	1,9
Puertos:							
Marina Urola	España	Operación	548 amarres	78,3%	2,0	0,4	0,4
Roda Bará	España	Construcción	647 amarres	50,0%	37,4	1,9	1,9
Nautic Tarragona	España	Operación	441 amarres	25,0%	15,8	0,3	0,3
Torredembarra	España	Operación	795 amarres	24,1%	4,7	0,7	0,7
Mepsa	España	Construcción	49 Ha	20,0%	28,1	0,7	7,7
TOTAL					99,4	5,9	12,9

(1) Todas a valor en libros salvo Mepsa (valor de enajenación)

8. ESTRATEGIA



OHL
Concesiones

- **Consolidación y Crecimiento:**

- Optimización y desarrollo de los contratos actuales
- Participación en nuevos concursos, tanto de concesiones que requieran nueva construcción, como de aquéllas que estén ya construidas
- Adquisición de sociedades concesionarias participando en procesos de privatización o venta
- Nuevas inversiones en cuantía nunca inferior a 600 millones de €/ año.

- **Localización Geográfica:**

- En los países dónde OHL Concesiones cuenta ya con presencia relevante: España, Brasil, México y Chile
- En otros países o áreas dónde el Grupo OHL esté presente y existan oportunidades interesantes, especialmente EEUU y Unión Europea (centro y éste)
- Otras áreas geográficas selectivamente, en su caso.

- **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 cash flow generado por el Grupo
- Optimización de la financiación de cada concesión, dentro de las posibilidades de cada mercado financiero, siempre sin recurso y en moneda local

9. OPORTUNIDADES IDENTIFICADAS



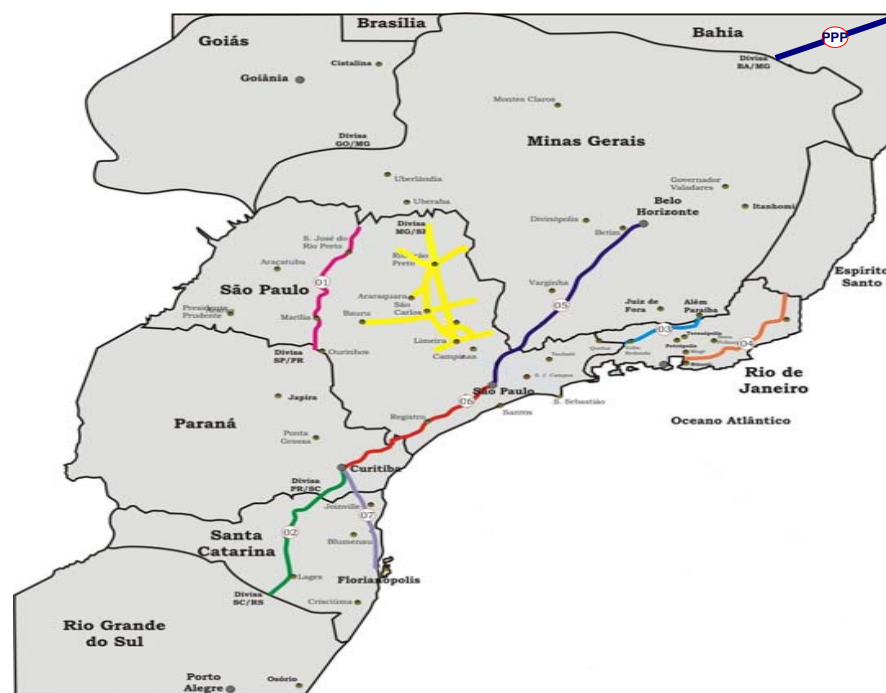
OHL
Concesiones

- Nuevas licitaciones Federales: concesiones y PPPs

Lotes federales:

- Ejes de carreteras estratégicos para la interconexión de las regiones más ricas de Brasil

	Sección	Extensión	Puestos Peaje
Lot 1	BR 153/ SP - Divisa MG/SP	321.7 Km	04
Lot 2	BR 116/PR/SC - Curitiba - Divisa SC/RS	406.5 Km	05
Lot 3	BR 393/RJ - Divisa MG/RJ (Via Dutra)	200.5 Km	03
Lot 4	BR 101 - Divisa RJ/ES (Ponte Rio Niterói)	320.8 Km	05
Lot 5	BR 381- Belo Horizonte - São Paulo	561.5 Km	08
Lot 6	BR 116/SP/PR - São Paulo - Curitiba	401.7 Km	06
Lot 7	BR 376 - Curitiba - Florianópolis	367.6 Km	05
		2,580.3 Km	36



PPP – Estado de Bahia:

	Sección	Extensión	Puestos Peaje
PPP	BR 116/BA e BR 324/BA	637.0 Km	07
		637.0 Km	07

- Nuevas licitaciones: Estatales

Carreteras Estado São Paulo (SP). Tramos:

Section	Extension
 SP. 070 – Rod. Ayrton Senna/Carvalho Pinto	130.0 Km
 SP. 065 – Rod. Dom Pedro I	280.0 Km
 SP. 300 – Rod. Marechal Rondon (SP 280 a Lins)	360.0 Km
 SP. 270 – Rod. Mare. Rondon (Lins a divisa SP/MS)	250.0 Km
 SP. 270 – Rod. Rap. Tavares (Divisa SP/MS a Assis)	200.0 Km
 SP. 270 – Rod. Raposo Tavares (Assis a SP 255)	180.0 Km
 SP. 294 – Rod. Com. João Ribeiro de Barros (Bauru a divisa SP?MS)	340.0 Km
 SP. 320 – Rod. Euclides da Cunha	240.0 Km
	1,980.0 Km

PPP – Estado de São Paulo:

Section	Extension
 SP. 099 – Rod. Dos Tamoios	115.0 Km



- Rodoanel

Circunvalación del área metropolitana de São Paulo.

Conecta 5 de las grandes carreteras de acceso a la ciudad de São Paulo

 Trecho Oeste: 32 Km

Conecta 5 carreteras:

- 1 - Rod. dos Bandeirantes
- 2 - Rod. Anhanguera
- 3 - Rod. Castello Branco
- 4 - Rod. Raposo Tavares
- 5 - Rod. Régis Bittencourt



- Anunciada la privatización de las concesiones de carreteras del Farac: Fondo del Gobierno Federal que gestiona en la actualidad 46 concesiones con 4.352 Km
- Anunciada ya la licitación para privatizar un conjunto de cuatro concesiones con 558 Km



- Otras concesiones anunciadas por el Gobierno Federal: 10 concesiones con 452,7 Km:
 - Perote-Xalapa y Libramiento Xalapa 60 Km
 - Arriaga – Ocozoucooutla 93 Km
 - Puente Internacional San Luis Río Colorado 0,4 Km
 - Puente Internacional Reynosa “Anzaldúas” 10 Km
 - Puente Bojórquez 0,8 Km
 - Libramiento de Irapuato 29,5 Km
 - Libramiento de La Piedad y Acceso a autopista México-Guadalajara 18 Km
 - Compostela-Las Varas-Puerto Vallarta 89 Km
 - Libramiento de Chihuahua 41 Km
 - Libramiento de Guadalajara 111 Km



EL MERCADO POTENCIAL

- Alto déficit en infraestructuras actualizadas
- Tamaño geográfico enorme y economía desarrollada con alta capacidad de pago
- Más de 22 estados tienen legislación específica para el desarrollo de infraestructuras en régimen de concesión, aunque sólo algunos de ellos tienen los programas de infraestructuras avanzados y en fase de desarrollo
- Existen en estos momentos más de 70 proyectos específicos con posibilidades en el medio plazo de salir al mercado bajo esquemas concesionales

OHL CONCESIONES

- Oficina abierta en Austin (Texas)
- Analizando 22 proyectos en 10 estados
- En preparación, licitación o precalificación de 4 proyectos en Texas y Florida

SH-161

- Única empresa española dentro del “short list” para la licitación de la autopista SH 161 en Texas
- Prevista la licitación para último trimestre de 2007



- Inversión estimada: 560 millones de USD
- Longitud: 17,7 Km

ESPAÑA

- Concesiones de peaje en sombra promovidas por CCAA
- Plan de autopistas de primera generación del Ministerio de Fomento (régimen de peaje en sombra)

CHILE

- El nuevo gobierno está trabajando en el diseño de un nuevo Plan de Concesiones que incluye la relicitación de algunos aeropuertos regionales.
- En desarrollo un Plan de Modernización de los accesos en concesión a la ciudad de Santiago, que afectaría a Autopista del Sol y Autopista Los Libertadores.
- Declarado de Interés Público el desarrollo de la Iniciativa Privada presentada por OHL para extender la Autopista del Sol hasta el anillo de circunvalación Américo Vespucio Oriente.

10.VALORACIÓN



OHL
Concesiones

- **Criterio General:** 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
 - Concesiones en operación: En base al modelo financiero actualizado
 - Concesiones en construcción: En base al modelo financiero utilizado para la obtención 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	Tasa L/P libre riesgo	Prima Mercado	Beta	Tasa Hipótesis Base
España	3,9%	4,5	0,8	7,5%
México	5,3%	5,0	0,8	9,3%
Chile	5,2%	4,5	0,8	8,8%

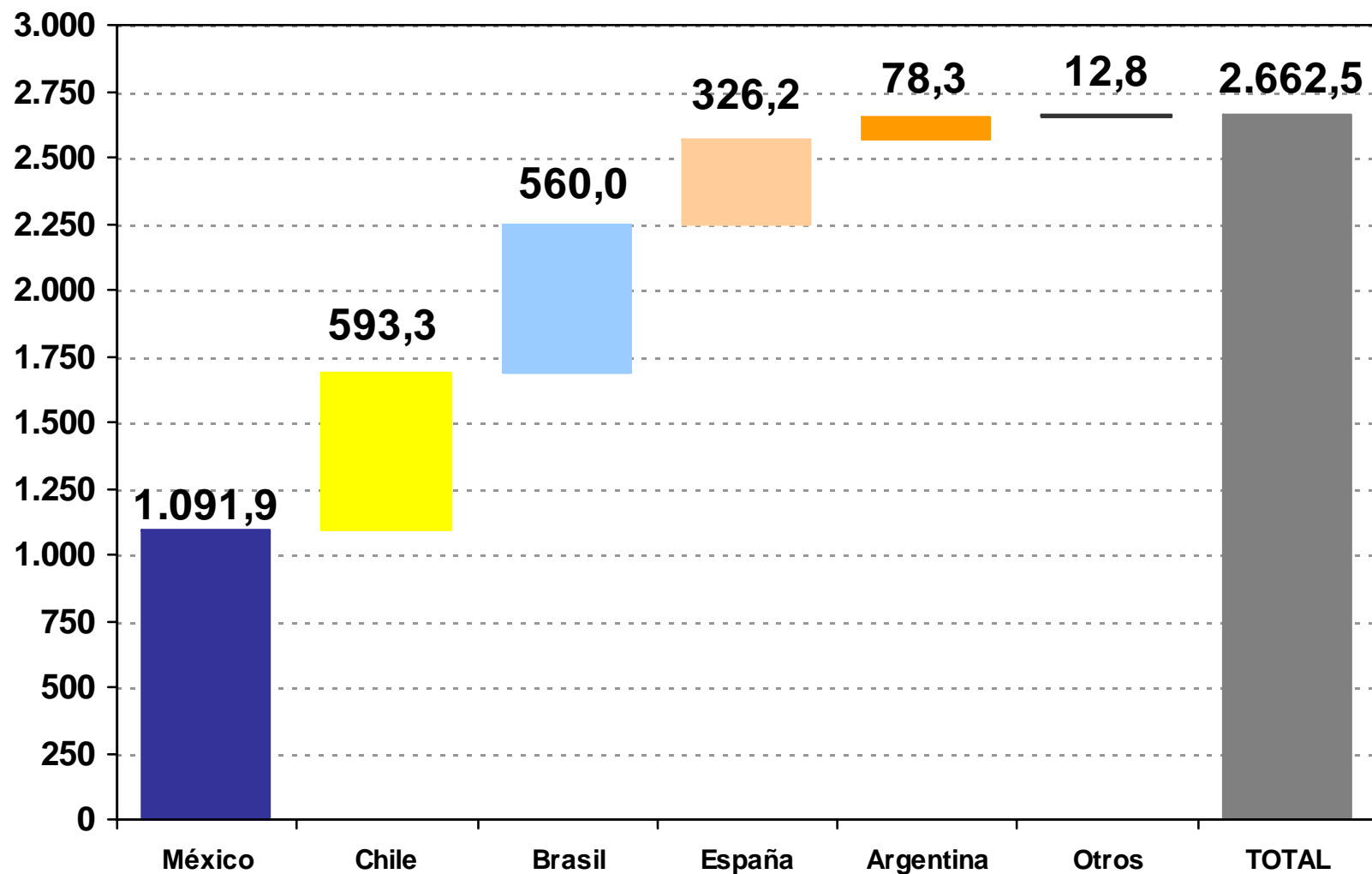
- **Brasil:** a valor de mercado en base a tres criterios:
 - Valor de mercado medio del primer trimestre de 2007: 460 mn € (aplicado en valoración Conservadora)
 - Valor objetivo medio según consenso de analistas: 560 mn € (aplicado en valoración Base)
 - Valor objetivo máximo según analistas: 771 mn € (aplicado en valoración Mejorada)

Fecha	Institución	Precio Objetivo (R)	Recomendación
26/12/06	Credit Suisse	47,0	Comprar
26/12/06	Bear Stearns	41,0	Comprar
10/01/07	Merrill Lynch	34,0	Comprar
10/01/07	Citigroup	36,0	Mantener
05/03/07	Morgan Stanley	27,0	Vender



- **Aecsa:** a valor en libros aplicando criterios de prudencia debido a su peculiar situación contractual.
- **Eje Aeropuerto M-12:** a valor en libros aplicando criterios de prudencia por la incertidumbre en tráficos derivada de los primeros meses de funcionamiento por debajo de lo esperado.
- **Otras concesiones menores:** a valor en libros salvo el caso de Mepsa (a valor de enajenación)

PAIS	MÉTODO DE VALORACIÓN	Tasa Descuento	Valoración (mn €)	Valor Libros (mn €)
Argentina	Valor Libros	n/a	78,3	78,3
Brasil	Valor mercado (consenso analistas)	n/a	560,0	101,4
Chile	Descuento Flujos Caja	8,8%	593,3	80,1
España	Descuento Flujos Caja (salvo M-12 a V.Libros)	7,5%	326,2	192,9
México	Descuento Flujos Caja	9,3%	1.091,9	312,9
Otras conc. menores	Valor Libros (salvo Mepsa a Valor Venta)	n/a	12,8	5,9
TOTAL			2.662,5	771,5



76% de la valoración corresponde a países Investment Grade

PAIS	MÉTODO DE VALORACIÓN	Tasa Descuento	Valoración (mn €)	Valor Libros (mn €)
Argentina	Valor Libros	n/a	78,3	78,3
Brasil	Valor mercado (máximo analistas)	n/a	711,0	101,4
Chile	Descuento Flujos Caja	8,3%	622,3	80,1
España	Descuento Flujos Caja (salvo M-12 a V.Libros)	7,0%	338,0	192,9
México	Descuento Flujos Caja	8,8%	1.134,1	312,9
Otras conc. menores	Valor Libros (salvo Mepsa a Valor Venta)	n/a	12,8	5,9
TOTAL			2.896,5	771,5

Hipótesis: Brasil según valor máximo de de analistas. Tasas de descuento medio punto más bajas que en la valoración Base

PAIS	MÉTODO DE VALORACIÓN	Tasa Descuento	Valoración (mn €)	Valor Libros (mn €)
Argentina	Valor Libros	n/a	78,3	78,3
Brasil	Valor mercado (cotización media 1Q07)	n/a	460,0	101,4
Chile	Descuento Flujos Caja	9,3%	566,6	80,1
España	Descuento Flujos Caja (salvo M-12 a V.Libros)	8,0%	315,5	192,9
México	Descuento Flujos Caja	9,8%	1.053,2	312,9
Otras conc. menores	Valor Libros (salvo Mepsa Valor Venta)	n/a	12,8	5,9
TOTAL			2.486,4	771,5

- OHL durante los últimos cinco años ha centrado su esfuerzo inversor en OHL Concesiones que gracias a ello ha venido incrementando su inmovilizado material al ritmo de unos 600 mn de € anuales. Por lo general, estas inversiones se han financiado a una media de 30% equity / 70% endeudamiento sin recurso al Grupo.
- En los próximos años, dando continuidad a la misma estrategia, el Grupo OHL seguirá concentrando sus inversiones en OHL Concesiones (entre un 70% y un 80% de las mismas).
- Gracias al crecimiento natural del Grupo, la inversión en OHL Concesiones podría aumentar al menos un 50% sobre los 600 millones de inversión en 2006 en un plazo de dos años.
- Esto daría en 2008 una inversión de 900 millones de € y por ello una media de 900 millones de € al año en el cuatrienio 2007 – 2010.
- Consecuentemente, el inmovilizado aumentaría unos 3.600 mn de € en este período, con nuevas inversiones en equity de unos 1.080 mn de € (30% de 3.600).
- Siguiendo la trayectoria de creación de valor de OHL Concesiones de los últimos años, en los que se ha invertido 770 millones de € de equity en concesiones, cuyo valor actual se estima en unos 2.650 millones (es decir, 3,45 veces equity), las nuevas inversiones de 3.600 millones de € realizadas en el cuatrienio 2007 - 2010, con un equity añadido de 1.080 millones €, podrían arrojar en el año 2010 un valor de unos 3.700 millones de €.
- En ese mismo año 2010, el valor estimado de la cartera actual de OHL Concesiones será de 3.500 millones de €.
- Por lo tanto, teniendo en cuenta tanto las inversiones actuales como las futuras el valor de OHL Concesiones en 2010 podría ser de unos 7.200 mn de €.