

ENE-JUN



2008

**Cintra**



# Presentación Resultados **1S08**



[www.cintra.es](http://www.cintra.es)

ENE-JUN



2008

**Cintra**



# Resumen del Período y Principales Magnitudes

**+7,0%**

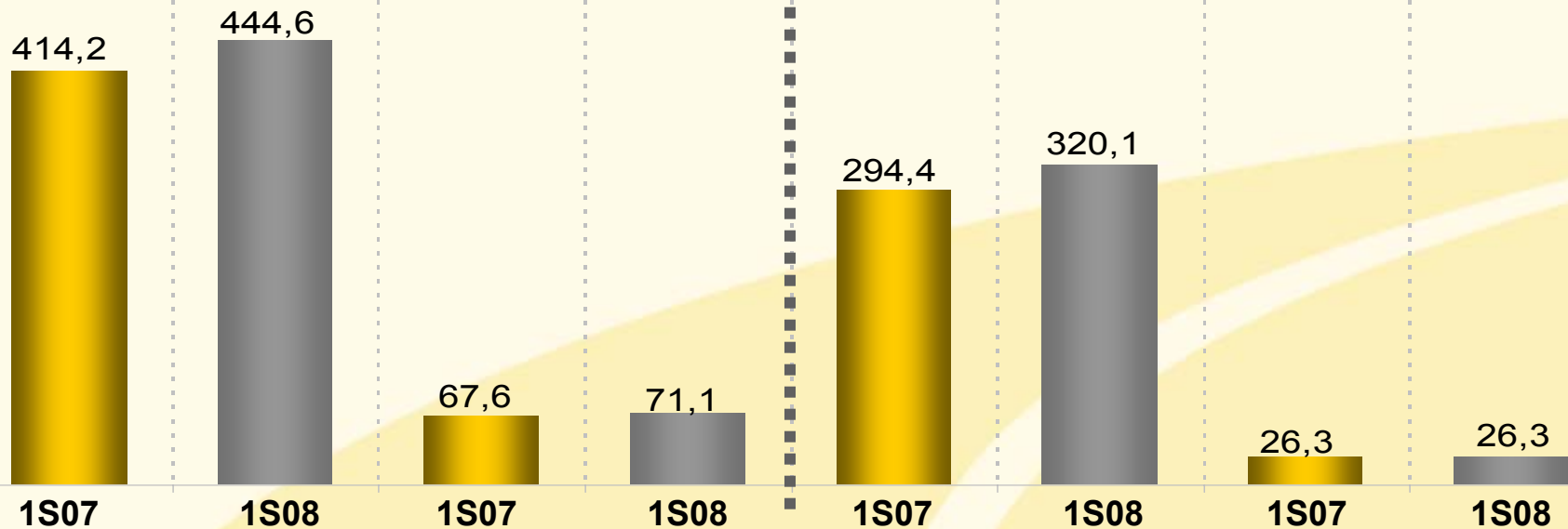
**INCN**

**Autopistas(\*)    Aparcamientos**

**+8,0%**

**EBITDA**

**Autopistas(\*)    Aparcamientos**



**+7,3 %**

**+5,2 %**

**+8,7 %**

**+0,0%**

**Margen EBITDA %:    1S07: 66,6%    1S08: 67,2%    +0,6%**

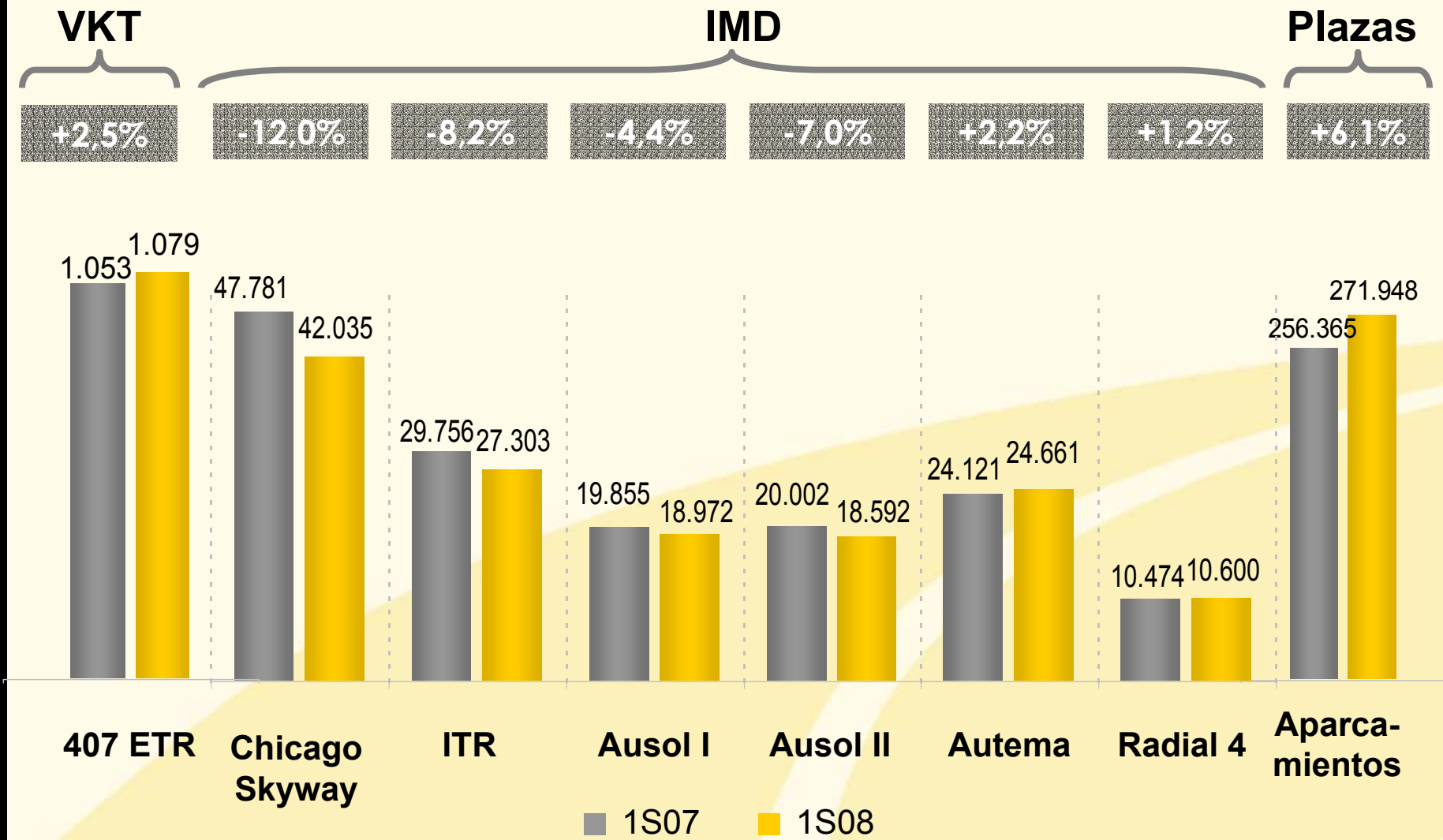
(\*) Incluye matrices de autopistas

✓ Los principales activos cuentan con sistemas tarifarios muy atractivos

Activo	Revisión tarifaria	Subida en 2008	%Valoración <sup>(1)</sup>
407-ETR	Libertad tarifaria (TAAM 02-07: 8.1%)	+9.4% (regular zone)	58%
USA	PIB Nominal	Skyway: +27.2% ITR:+20% para HV	12%
Chile	Inflación + Prima Seguridad	Prima obtenida en 4 de los 5 activos	4%
Europa	Inflación		26%

✓ Los sistemas tarifarios se aplican durante toda la vida de la concesión

<sup>(1)</sup> Según valoraciones internas a junio de 2008



✓ La evolución del tráfico es bastante resistente en épocas de desaceleración

## A-8: BILBAO-BEHOBIA (23 AÑOS)

SOLO 3 AÑOS DE DESCENSOS DEL TRAFICO

	1983	1993	1995
Tráfico	-1,3%	-0,7%	-0,5%
Ingresos	+16,8%	+3,4%	+5,2%
PIB(*)	+1,8%	-1,0%	+2,8%

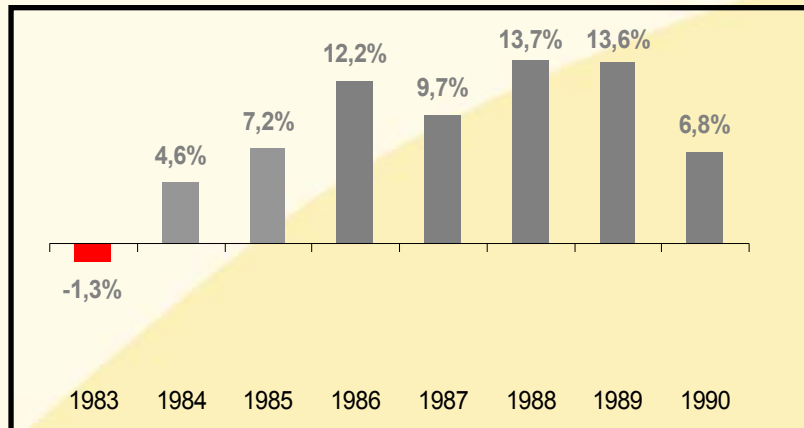
## AUTEMA (19 AÑOS)

SOLO 1 AÑO DE DESCENSO DE TRAFICO

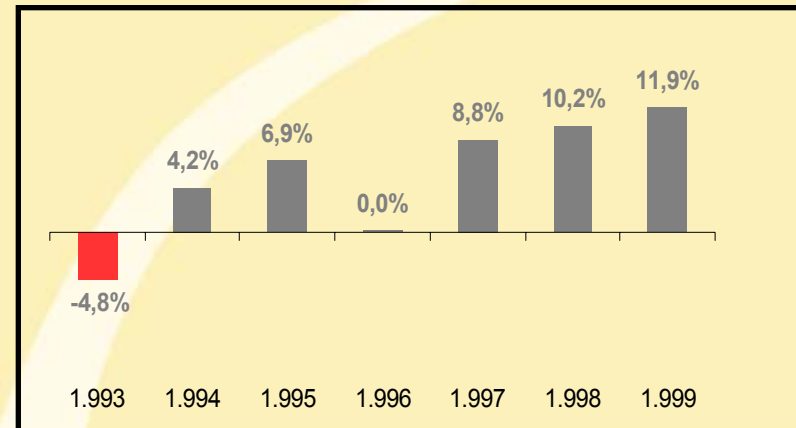
	1993
Tráfico	-4,8%
Ingresos	-1,5%
PIB (*)	-1,0%

✓ El tráfico recupera la senda del crecimiento en el corto plazo

## A-8: BILBAO-BEHOBIA



## AUTEMA



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

- ✓ El tráfico mensual es muy volátil y puede verse afectado por diversos factores

**407-ETR (AÑO 2003)**

	2003
Máximo descenso mensual	-5,1%
Meses de descenso en el año	4
Tráfico del año	+0,9%
Ingresos del año	+10,9%

**AUTEMA (AÑO 1993)**

	1993
Máximo descenso mensual	-10,3%
Meses de descenso en el año	11
Tráfico del año	-4,8%
Ingresos del año	-1,5%

- ✓ No es un buen indicador para proyecciones futuras

**407-ETR (AÑO 2004-2007)**

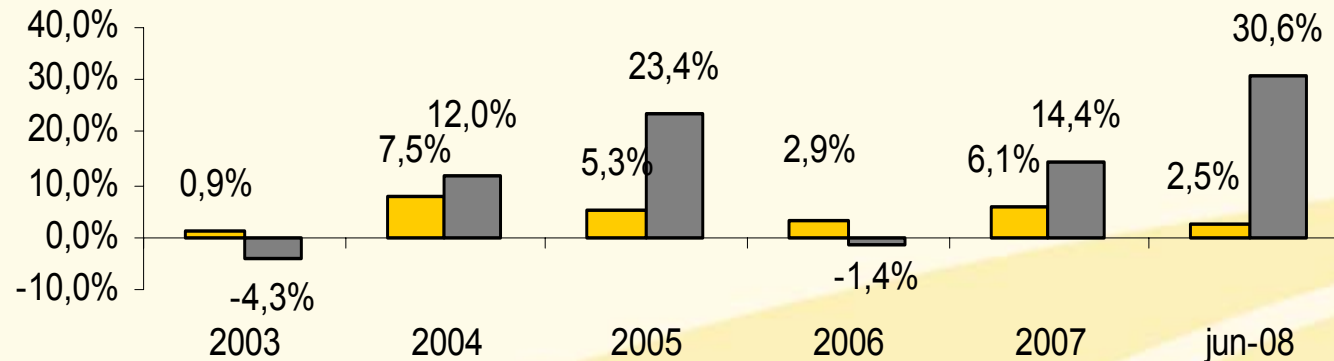
	Tráfico	Ingresos
2004	+7,5%	+11,3%
2005	+5,3%	+10,5%
2006	+2,9%	+8,4%
2007	+6,1%	+13,9%

**AUTEMA (AÑO 1994-1997)**

	Tráfico	Ingresos
1994	+4,2%	+6,9%
1995	+6,9%	+12,3%
1996	0,0%	+5,3%
1997	+8,8%	+12,1%

- ✓ No existe una correlación directa entre la evolución del tráfico y el precio de la gasolina

## Incremento Anual Tráfico 407-ETR Vs Precio Gasolina

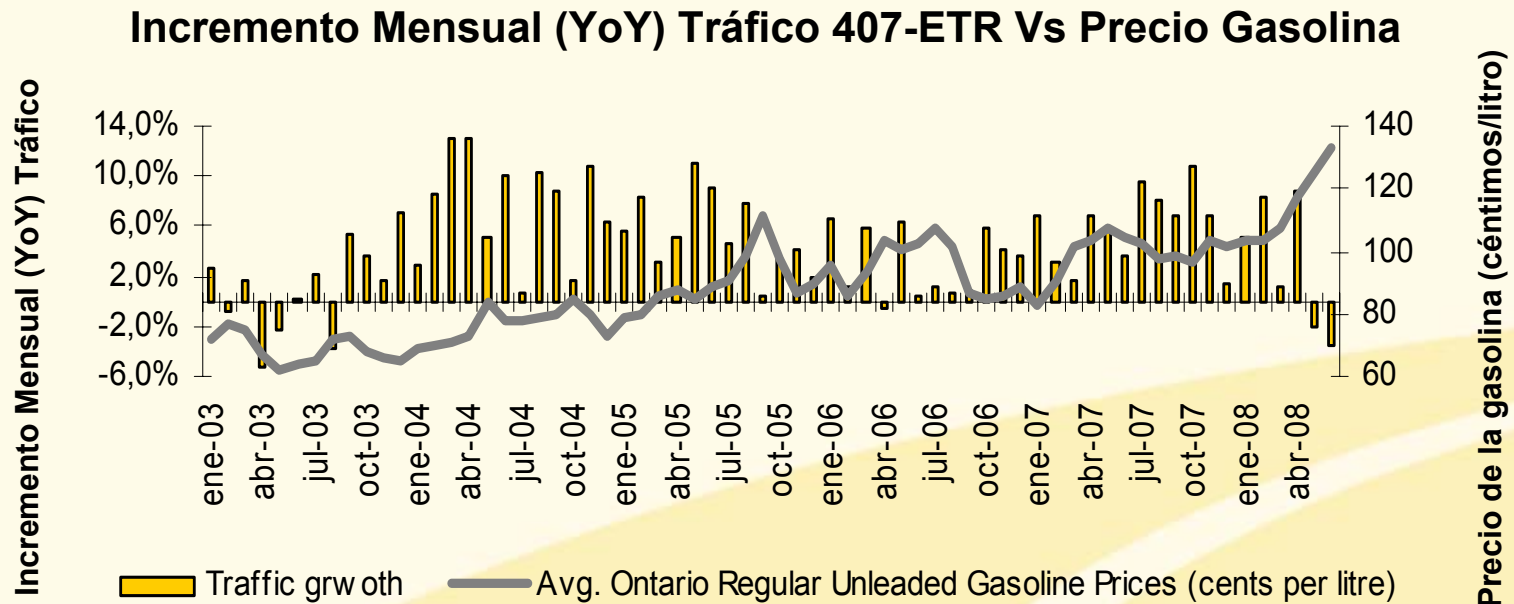


■ Crecimiento Tráfico 407-ETR 
 ■ Avg. Ontario Regular Unleaded Gasoline Prices

- ✓ El incremento de precios del petróleo pueda afectar, de manera indirecta, por la correlación entre PIB y tráfico



- ✓ Fuertes subidas en poco tiempo pueden tener un impacto en tráfico pero la tendencia se recupera en el corto plazo

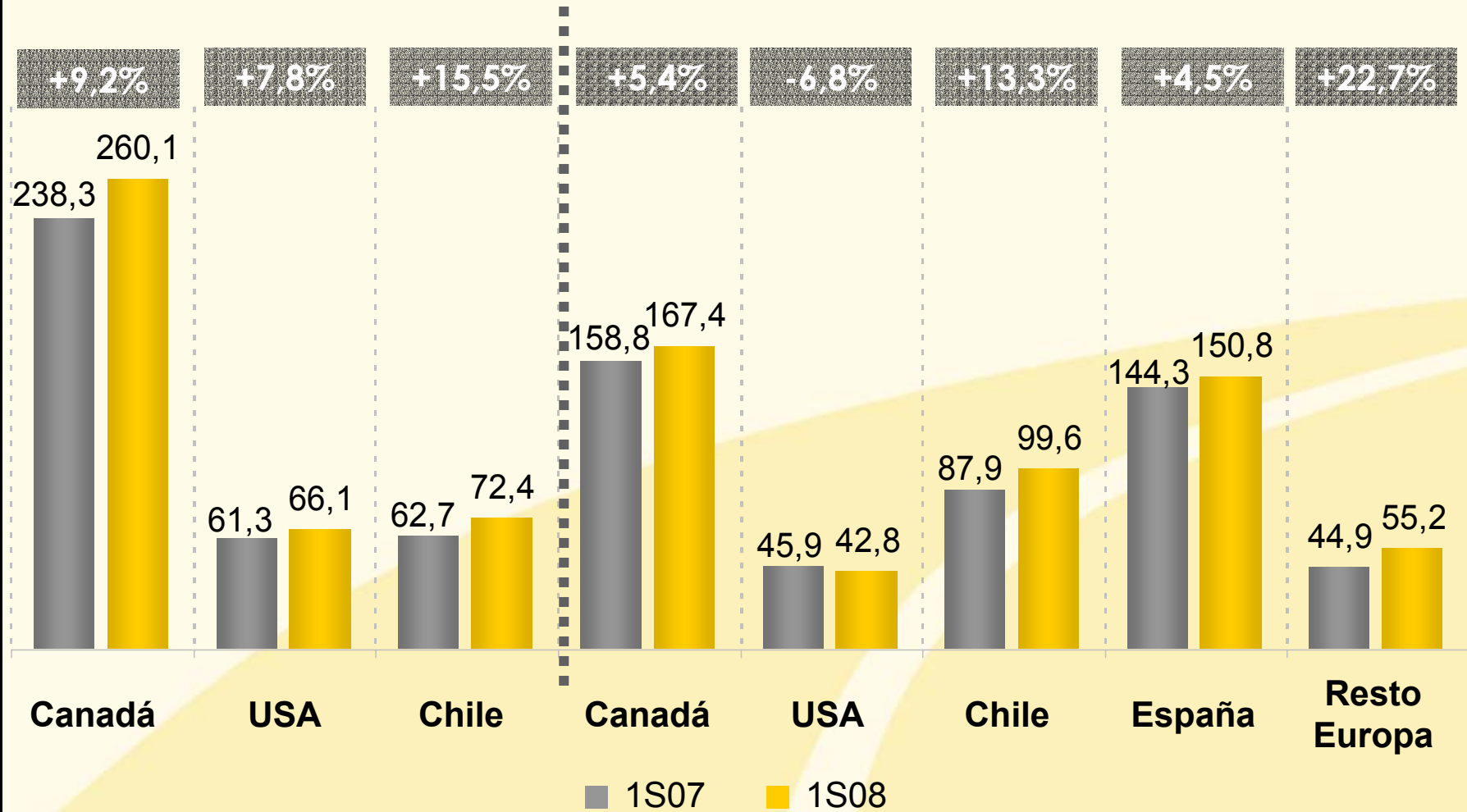


- ✓ El tráfico es bastante inelástico respecto a la evolución del precio de la gasolina:
  - ✓ Correlación: **-0,09**
  - ✓ R<sup>2</sup>: **0,01**

Fuente: Ministerio de Energía e Infraestructuras de Ontario

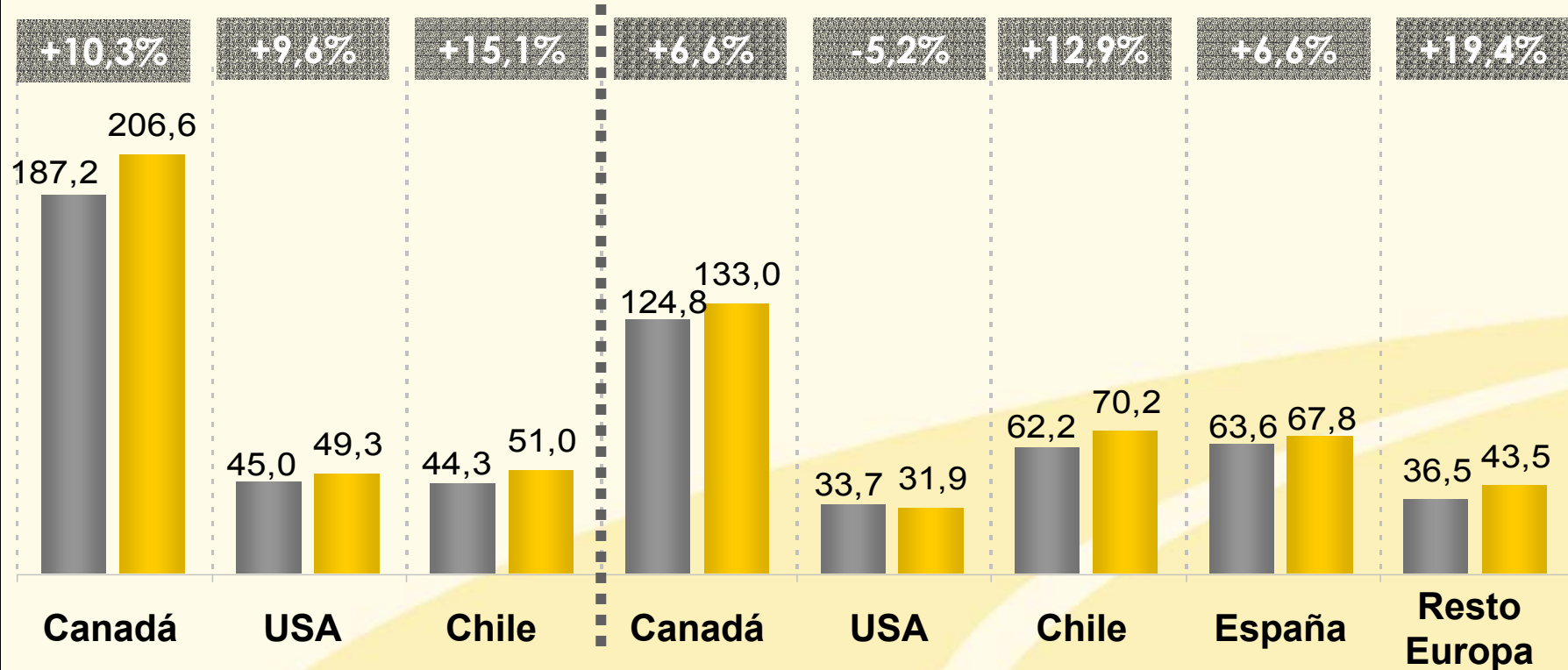
**moneda local**

**euros**



## moneda local

## euros



■ 1S07    ■ 1S08

Margen EBITDA	moneda local		euros	
	1S07	1S08	1S07	1S08
	78,6%	79,4%	70,7%	70,5%
	73,4%	74,7%	44,1%	45,0%
	81,2%	78,9%		

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Mn€	Jun-08	Jun-07	%
Importe Neto de la Cifra de Negocio	515,7	418,9	7,0%
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)</b>	<b>346,4</b>	<b>320,7</b>	<b>8,0%</b>
Dotación Amortización	-93,6	-93,0	0,7%
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)</b>	<b>252,8</b>	<b>227,7</b>	<b>11,0%</b>
Resultado Financiero	-347,8	-286,9	21,2%
Resultados por Puesta en Equivalencia	0,7	0,7	-6,9%
Otras Pérdidas y Ganancias	-3,4	-1,8	89,9%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-97,8</b>	<b>-60,3</b>	<b>62,2%</b>
Impuesto de sociedades	34,4	16,8	104,8%
Resultado atribuido a minoritarios	12,4	14,3	-13,7%
<b>RESULTADO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>-51,0</b>	<b>-29,1</b>	<b>75,0%</b>

ENE-JUN



2008

**Cintra**



# Estructura de la Deuda

- Vida media ponderada de la deuda 14 años
- 81,1% de la deuda a tipo fijo
- Sin necesidades de refinanciación en 2008
- Menos del 14% del total de la deuda necesita refinanciarse en 2009 y 2010

30-Jun-08	Total deuda	% tipo fijo		% tipo variable	Vida media	Hasta (€Mn)		
		Nominal	Real			2008	2009	2010
407 ETR	3.013	59%	32%	8%	2024		249	491
Chicago	957	100%	0%	0%	2022			
Indiana	1.079	100%	0%	0%	2015			
Ausol	489	0%	0%	100%	2010			487
Autema	589	100%	0%	0%	2035			
Radial 4*	562	84%	0%	16%	2025		90 (*)	
Madrid Levante	479	50%	0%	50%	2012			
Other toll roads	2.288	70%	0%	30%	2024			
Car Parks	41	0%	0%	100%	2028			
<b>TOTAL</b>	<b>9.497</b>	<b>70,9%</b>	<b>10,2%</b>	<b>18,9%</b>	<b>2022</b>		<b>339</b>	<b>978</b>

(\*) No incluye préstamo del BEI por importe de 360 Mn €

## El mercado de crédito sigue abierto para los activos de calidad:

### ✓ Refinanciación de activos existentes

Oct-07	407-ETR	CAD\$ 625 Mn	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 3-Años y Cupón Fijo: 4.9%</li> <li>• Rating A por S&amp;P &amp; DBRS</li> </ul>
Ene-08	407-ETR	CAD\$ 550 Mn	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 3-Años y Cupón Fijo: 4.5% - 5%</li> <li>• Rating A/BBB por S&amp;P &amp; DBRS</li> </ul>

### ✓ Reapalancamientos

Jun-08	AUTEMA	€ 618 Mn	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Vencimiento: 27 años (hasta fin de Conc.)</li> <li>• Spread: 140-160 puntos básicos</li> </ul>
--------	--------	----------	---

### ✓ Financiación de nuevos activos

Feb-08	Ionian Roads	€ 401 Mn	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Sindicación bancaria</li> <li>• 1.64 x veces sobresuscrita</li> </ul>
Mar-08	SH-130 5&6	USD\$ 1.162 Mn	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 30Años con un spread de 130-170 bp</li> <li>• 35Años y cupón fijo del 4,46%</li> </ul>

<b>TOTAL</b>	<b>€ 2.577 Mn</b>
--------------	-------------------

ENE-JUN



2008



# Principales Hechos del Período



## Hechos más significativos del período

### Financiaciones:

- **407 ETR:** Refinanciación deuda con vencimiento 2008 (CAD\$ 550 Mn): 22 y 24 enero
- **Ionian Roads:** Sindicación de la deuda (€ 400,9 Mn): 13 febrero
- **SH-130:** Cierre financiero, \$ 1.358,3 Mn de inversión: 10 marzo
- **Autema:** Refinanciación deuda vencimiento 2008 (€292 Mn) y Reapalancamiento (€ 316 Mn): 6 junio

### Aperturas:

- **Ionian Roads:** Transferencia del tramo operativo: 10 enero
- **ITR:** Implantación peaje electrónico en el tramo de peaje cerrado: Abril
- **Norte-Litoral:** Apertura del último tramo en construcción: 30 Abril

### Incremento de tarifas:

- **Chicago Skyway:**  $\Delta$  medio +27,2%: 1 Ene
- **407 ETR:** 1 febrero
  - Hora Punta "Regular Zone": +9,4%
  - Hora Punta "Light Zone": +8,0%
  - Hora Valle: +7,1%
- **ITR:**  $\Delta$  vehículos pesados +20,0%: 1 abril

### Aparcamientos:

- 15.583 nuevas plazas (+6,1%)

### Otros:

- Dividendo: 9,3 céntimos: 8 abril

## Hechos posteriores al cierre

- Aparcamientos del Aeropuerto londinense de Stansted: 28.363 plazas y 5 años de duración
- Adquisición de un 1% de autocartera: 5.414.556 acciones a un precio medio de 8,02 € (€ 43,4 Mn)

ENE-JUN



2008



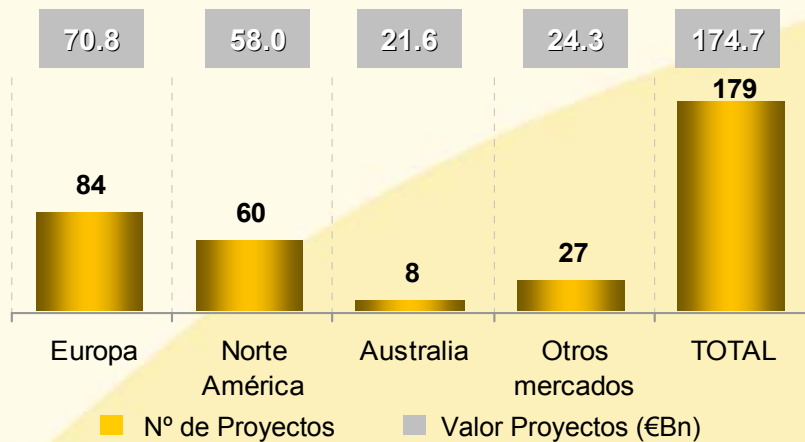
**Posibles nuevos  
proyectos**

## Proyectos pendientes de adjudicación

Proyectos	Inversión mm€	% Cintra	Status
I-285 (Georgia-USA) (Oferta indicativa)	Confidencial	100%	Oferta Presentada
A-2 tramo Strykow-Konotopa (Polonia)	Confidencial	80%	En Negociación
A-1 Tramo Stryków-Pyrzowe (Polonia)	Confidencial	90%	Oferta Presentada
Baixo Tejo (Portugal)	Confidencial	80%	Oferta Presentada
Algarve Litoral (Portugal)	Confidencial	80%	Oferta Presentada
Trasmontana (Portugal)	Confidencial	80%	Oferta Presentada

## Proyectos de interés

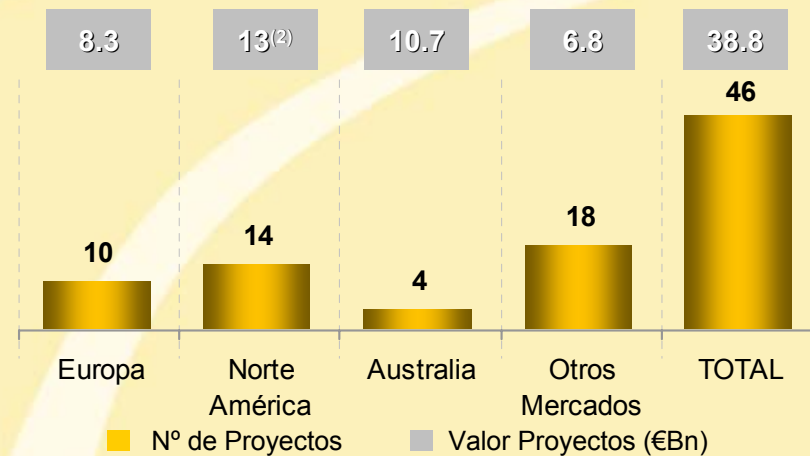
### Planeamiento de proyectos de autopistas<sup>(1)</sup>



Otros Mercados incluye proyectos en Brazil, Mexico, Chile e India

(1) Fuente: Infra-News y Departamento de estudios de Cintra

### Pipeline de Cintra 2008-2009



(2) Proyectos Brownfield: 645 millones de euros

ENE-JUN



2008



# Valoración de los Principales Activos

- Tipos de cambio a 30/06/08
- Tasa libre de riesgo a 30 años con fecha 30/06/2008
- Inflación según diferencial entre el bono en términos reales y nominales de cada país
- Actualización hipótesis año 2008
- Actualización deuda

## Variación principales magnitudes macroeconómicas

### Tipo de interés nominal

	Dic 2007	Jun 2008	Var.(**)
<b>CAD</b>	4,10%	4,11%	0,01%
<b>USD</b>	4,46%	4,54%	0,08%
<b>EUR</b>	4,74%	5,14%	0,40%
<b>CHILE (*)</b>	6,61%	8,44%	1,83%

### Inflación

	Dic 2007	Jun 2008	Var.(**)
<b>CAD</b>	2,13%	2,61%	0,48%
<b>USD</b>	2,51%	2,49%	-0,02%
<b>EUR</b>	2,46%	2,83%	0,37%
<b>CHILE (*)</b>	3,30%	4,42%	1,12%

### Tipo de interés real

	Dic 2007	Jun 2008	Var.(**)
<b>CAD</b>	1,93%	1,46%	-0,47%
<b>USD</b>	1,90%	2,00%	0,10%
<b>EUR</b>	2,23%	2,25%	0,02%
<b>CHILE (*)</b>	3,21%	3,85%	0,64%

### Tipo de cambio (€)

	Dic 2007	Jun 2008	Var.(**)
<b>CAD</b>	1,4445	1,6021	-9,84%
<b>USD</b>	1,4583	1,5736	-7,33%
<b>CHILE</b>	726,34	825,42	-12,00%

(\*) La tasa de referencia es a 20 años

(\*\*) Variaciones en términos absolutos menos el tipo de cambio que es en términos relativos

Junio 2008								
	Tasa libre riesgo <sup>(1)</sup>	Beta u (2)	Prima de mercado (3)	Ku (4)	Ke (5)	Wacc (6)	Valor % Cintra	Valor Dic07
407 ETR	4,11%	0,60	4,50%	6,81%	<b>6,92%</b>	6,53%	<b>5.480</b>	4.957
Indiana Toll Road	4,54%	0,70	4,50%	7,69%	<b>7,99%</b>	6,96%	<b>689</b>	799
Ausol	5,14%	0,55	4,50%	7,61%	<b>7,94%</b>	6,41%	<b>576</b>	605
Chicago "Skyway"	4,54%	0,70	4,50%	7,69%	<b>8,06%</b>	7,10%	<b>387</b>	566
Aparcamientos	5,14%	0,55	4,50%	7,61%	<b>9,25%</b>	7,10%	<b>466</b>	470
Autema	5,14%	0,50	4,50%	7,39%	<b>8,52%</b>	6,03%	<b>146</b>	382
Euroscut Algarve	5,14%	0,55	4,50%	7,61%	<b>8,37%</b>	6,43%	<b>120</b>	127
Euroscut NL	5,14%	0,55	4,50%	7,61%	<b>8,44%</b>	6,50%	<b>123</b>	119
Trados 45	5,14%	0,50	4,50%	7,39%	<b>7,81%</b>	6,30%	<b>66</b>	70
Eurolink	5,14%	0,55	4,50%	7,61%	<b>8,66%</b>	6,90%	<b>48</b>	43
A del Maipo	8,44%	0,50	4,50%	10,69%	<b>11,11%</b>	10,56%		
Ruta de la Ríos	8,44%	0,55	4,50%	10,92%	<b>11,33%</b>	10,29%		
Ruta de la Araucanía	8,44%	0,50	4,50%	10,69%	<b>12,26%</b>	9,96%	<b>388</b>	422
Ruta 5. Talca-Chillán	8,44%	0,50	4,50%	10,69%	<b>11,35%</b>	10,64%		
Autopista del Bosque	8,44%	0,50	4,50%	10,69%	<b>15,06%</b>	10,55%		
Madrid-Sur			Valor neto contable en Cintra, S.A.				<b>172</b>	160
Madrid-Levante			Valor neto contable en Cintra, S.A.				<b>48</b>	47
Euroscut Azores			Valor neto contable en Cintra, S.A.				<b>19</b>	15
Ionian Roads			Valor neto contable en Cintra, S.A.				<b>19</b>	19
Central Greece			Valor neto contable en Cintra, S.A.				<b>13</b>	2
SH-130			Valor neto contable en Cintra, S.A.				<b>55</b>	52
M-203			Valor neto contable en Cintra, S.A.				<b>65</b>	65
M3			Valor neto contable en Cintra, S.A.				<b>62</b>	59
Caja de matrices neta de deuda (7)							<b>427</b>	207
<b>Total Activos Principales de Cintra</b>							<b>9.371</b>	9.186
<b>Valor por acción</b>							<b>17,31</b>	16,97

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

(2) Beta sin apalancar

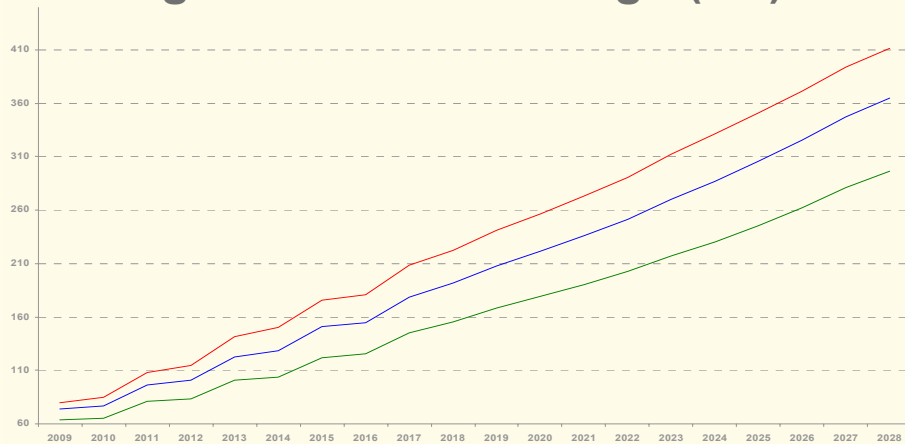
(3) Prima de mercado = (Rm-Rf)

(5) Coste de capital apalancado

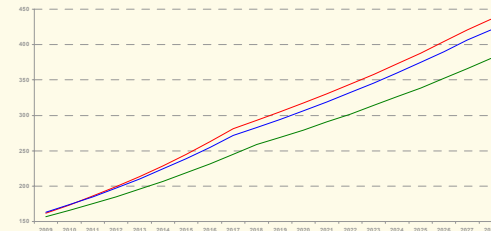
(6) "weighted average cost of capital"

(7) Incluye autocartera

## Ingresos reales Chicago (M\$)

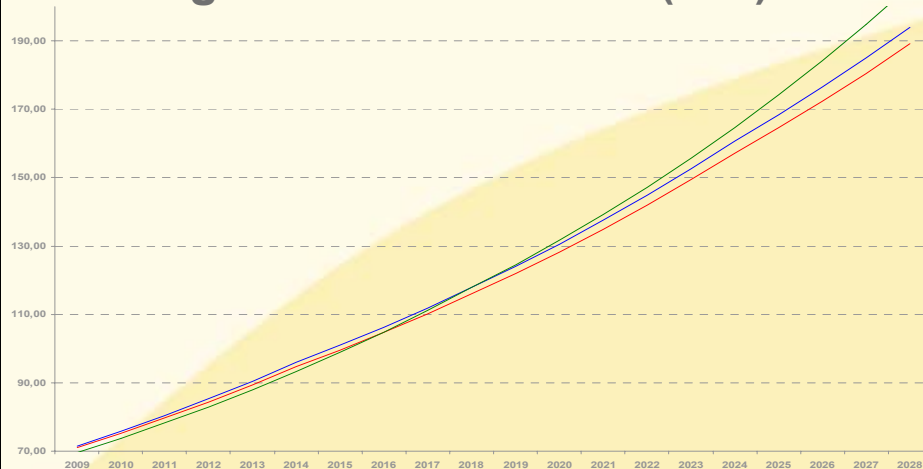


## Ingresos reales ITR (M\$)



"--- Junio 07 --- Actual --- Sensibilidad"

## Ingresos reales Ausol (M€)



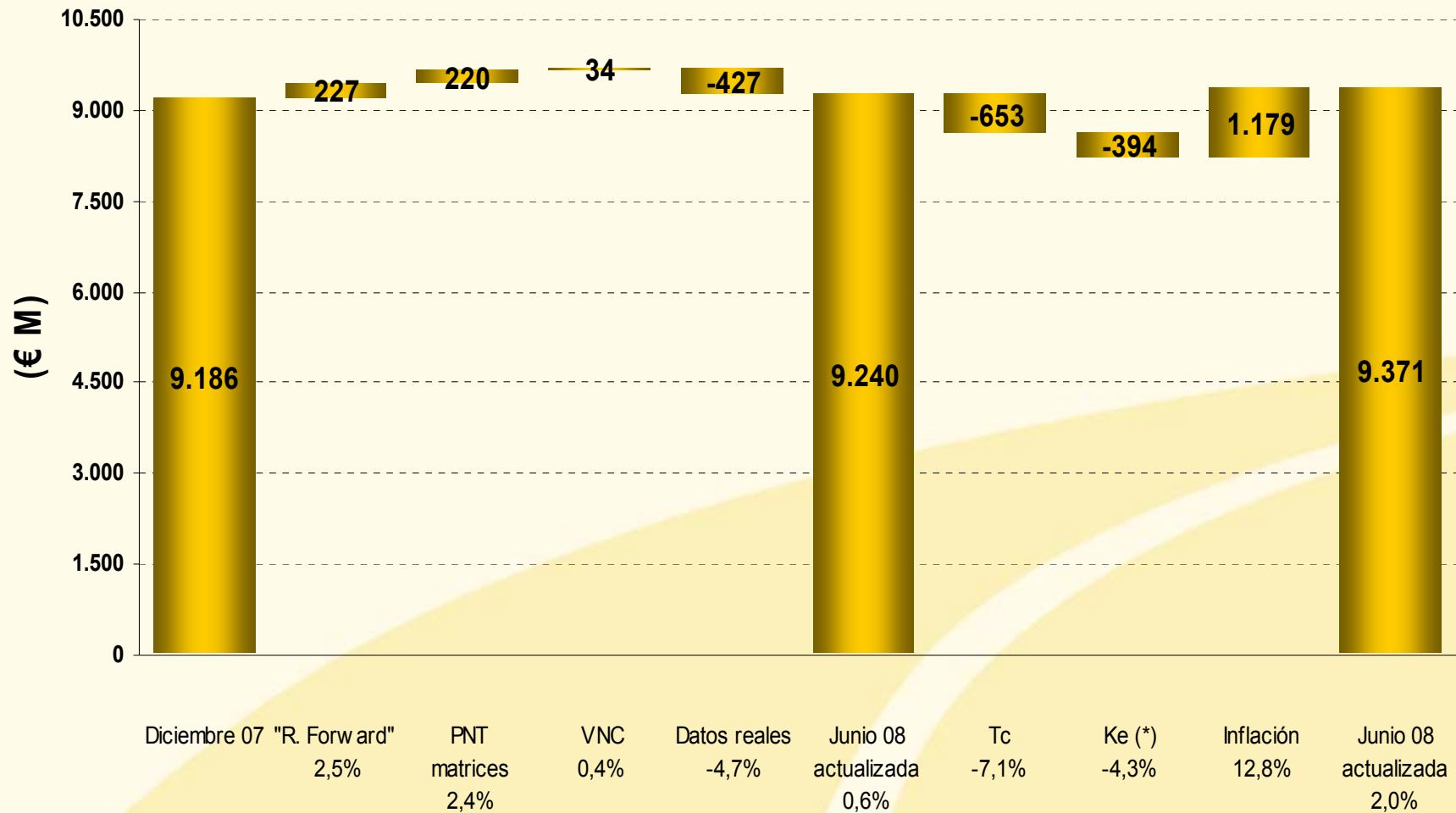
- No se prevé una revisión de proyecciones a la baja en 407ETR, Autema y Aparcamientos. Evolucionan de acuerdo a lo esperado en Dic 07.

- Activos afectados por la sensibilidad:

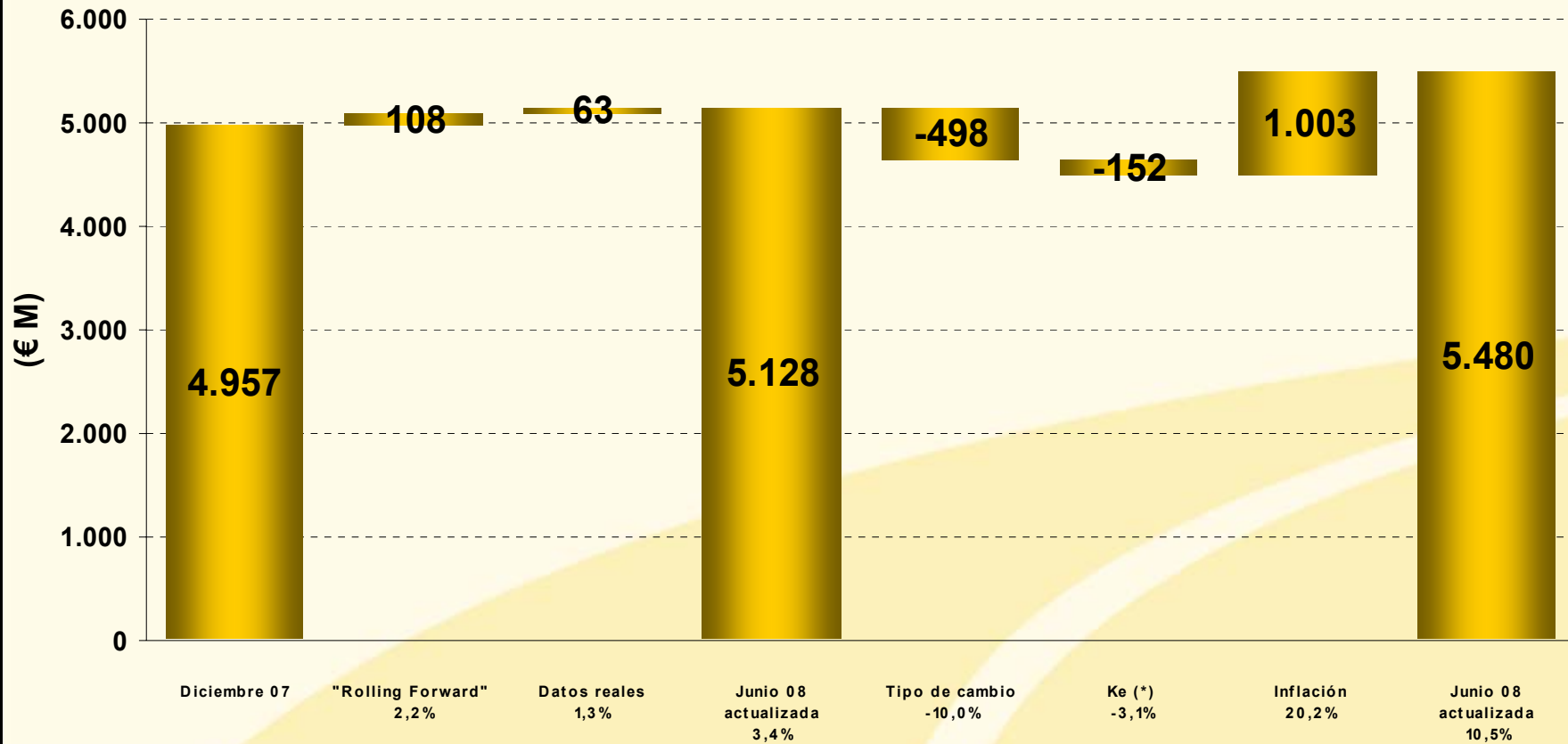
Valoración M€	Jun 07	Dic 07	Jun 08	Sensibilidad
ITR	588	799	689	596
CHICAGO	526	566	387	352
AUSOL	564	605	576	549

- Potencial nuevo precio/acción de 17,01€ (9.212 M€)

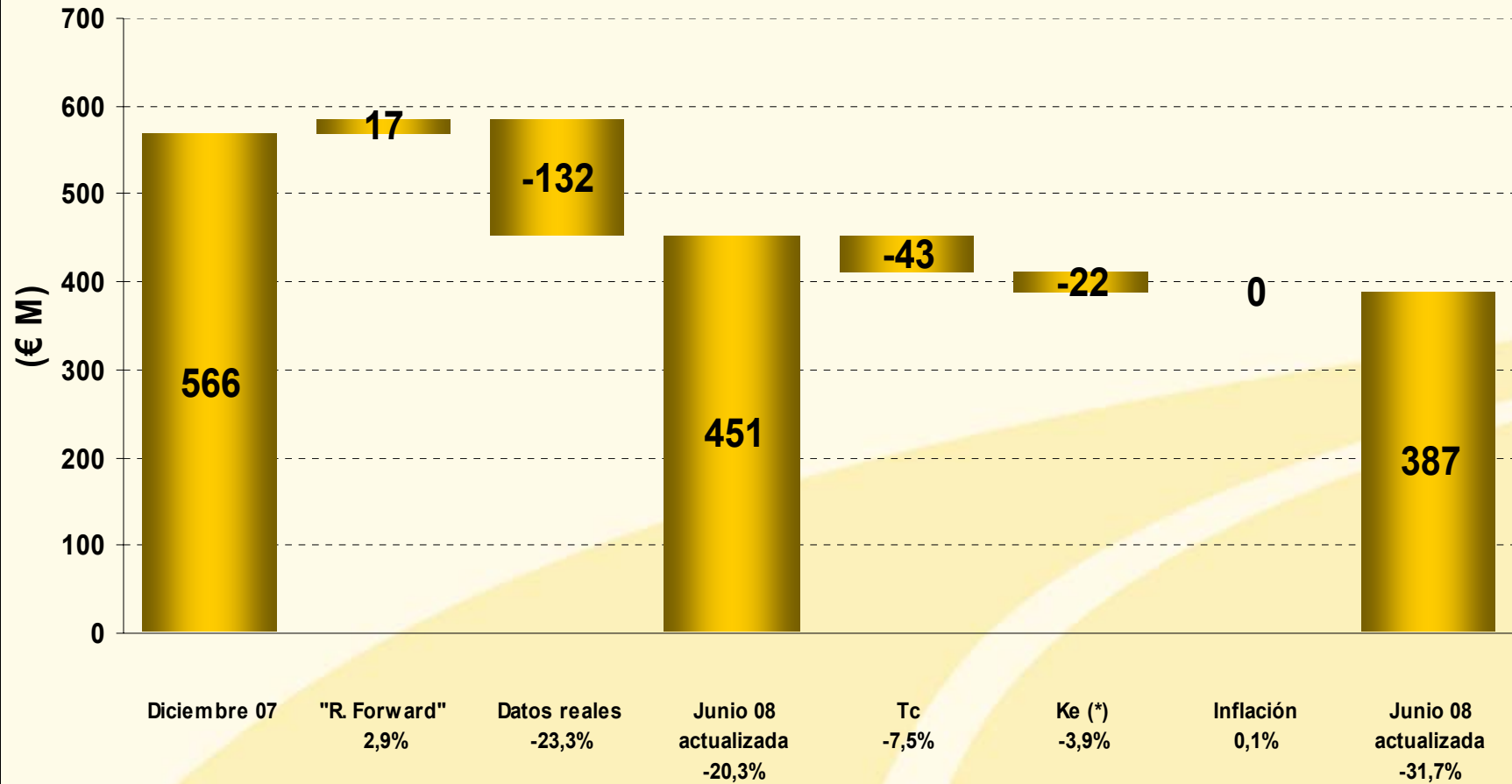




(\*) Efecto Tasa Libre de Riesgo + Actualización Deuda

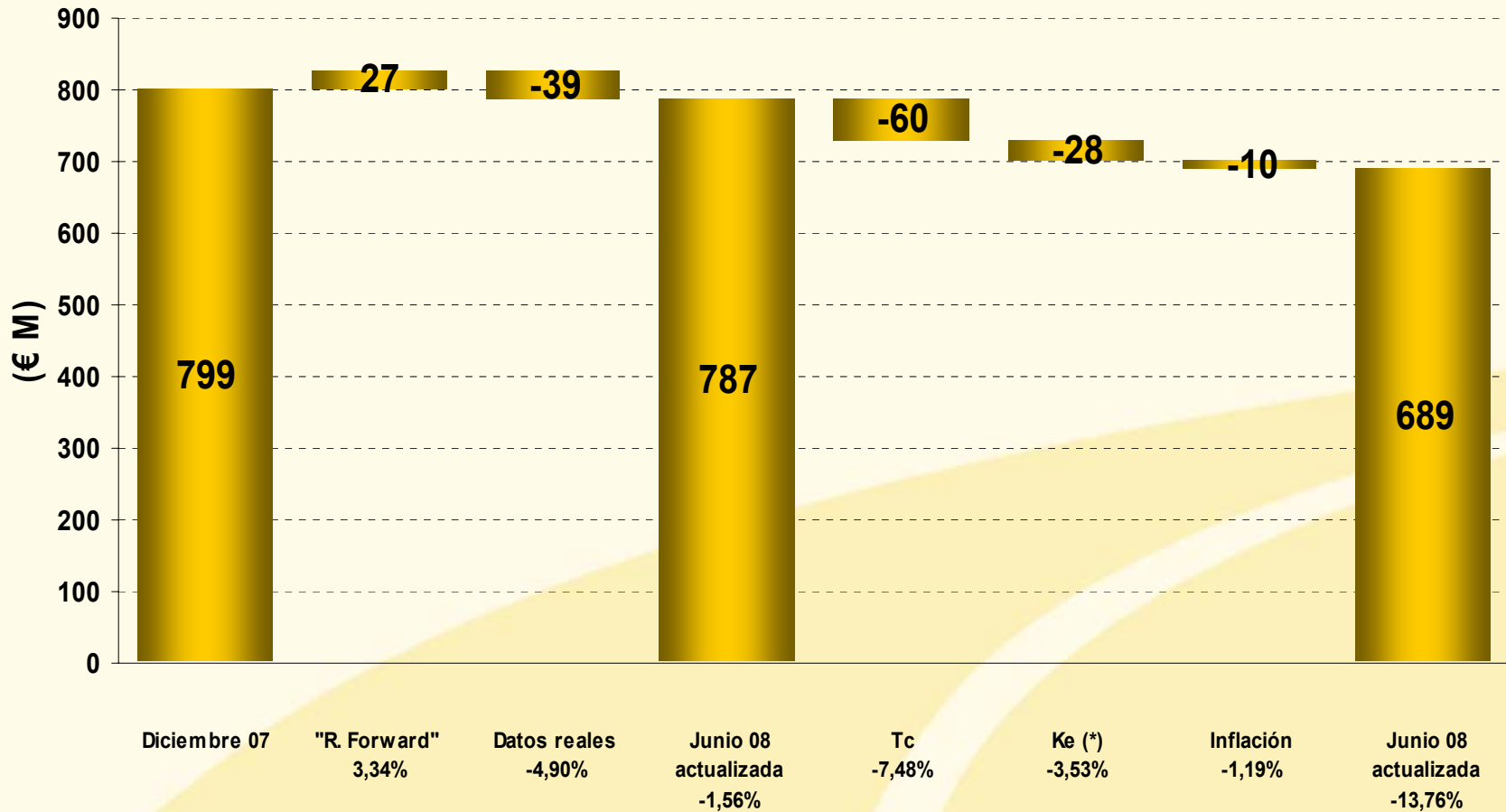


(\*) Efecto Tasa Libre de Riesgo + Actualización Deuda

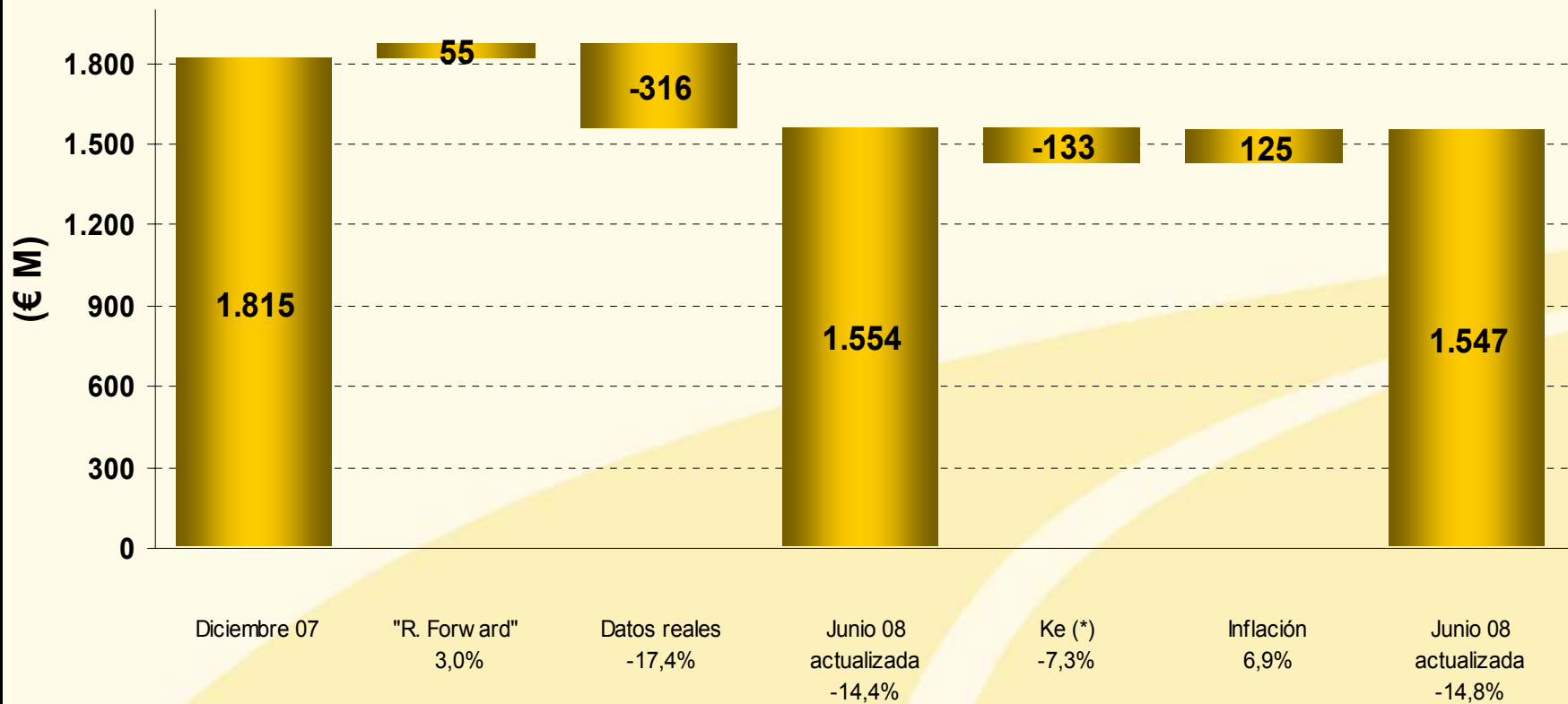


(\*) Efecto Tasa Libre de Riesgo + Actualización Deuda

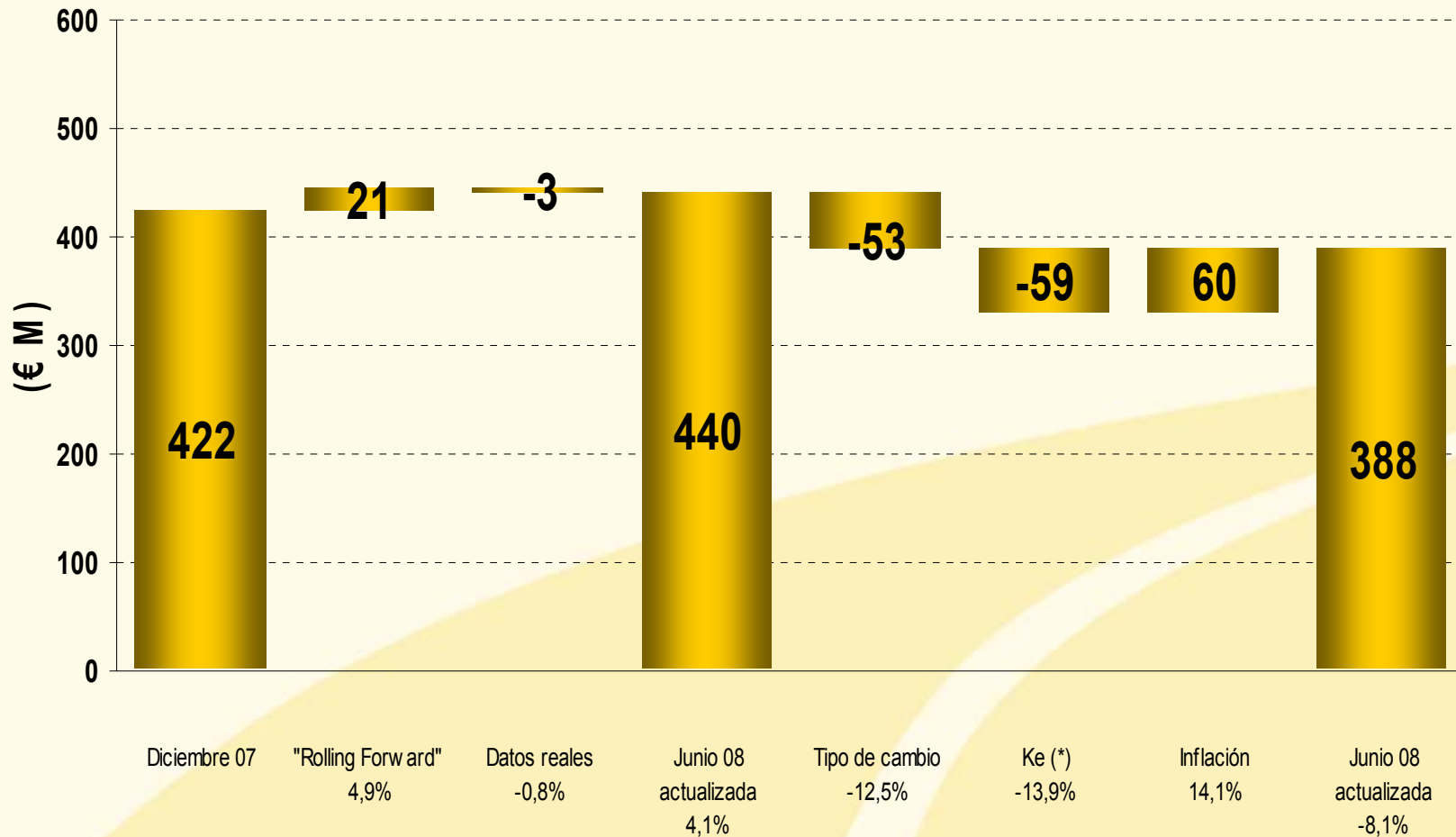
# Evolución valoración Indiana 31/12/07 a 30/06/08



(\*) Efecto Tasa Libre de Riesgo + Actualización Deuda



(\*) Efecto Tasa Libre de Riesgo + Actualización Deuda



(\*) Efecto Tasa Libre de Riesgo + Actualización Deuda

ENE-JUN



2008

**Cintra**



**Anexo: Hipótesis**

## 407ETR

	Ingresos en términos reales (CAGR)
2008	6,01%
2009-2017	5,41%
2018-2027	3,91%
2028-2037	3,51%
2038-2047	3,37%
2048-2098	2,00%

	Margen Ebitda
2008	79,13%
2009-2017	80,00%
2018-2027	83,00%
2028-2037	85,00%
2038-2047	87,00%
2048-2098	90,00%

### Financiación

Inversiones	SI
Reapalancamiento	NO
Coste Deuda	4,11% + 150pb

### Otras hipótesis

<b>Inflación</b>		
	2008	2,80%
	Resto años	2,61%
<b>Inversiones (M. Cad\$ 2007) aprox</b>		
Todos los años	40,0	MCad
"Extraordinario" anual hasta 2028	14,0	MCad
"Extraordinario" anual de 2064 a 2075	60,0	MCad
Account fees CAGR	1%	
Otros fees (importe anual)	29	MCad



## Chicago Skyway

	Crecimiento de tráfico (CAGR)			Margen Ebitda	
	Vehículos Pasajeros	Camiones (Día)	Camiones (Noche)		
2008	-11,44%	-3,31%	-3,31%	2008	79,51%
2009-2014	5,89%	-0,30%	-0,11%	2009-2014	82,00%
2015-2024	3,18%	1,60%	1,68%	2015-2034	90,00%
2025-2034	2,43%	1,46%	1,44%	2035-2044	93,00%
2035-2044	1,63%	1,11%	1,12%	2045-2103	94,00%
2045-2103	0,00%	0,00%	0,00%		

### Financiación

Inversiones	SI
Reapalancamiento	NO
Ref. Deuda	4,54% + 190pb

### Otras hipótesis

Inflación	
2008	3,50%
Resto años	2,49%
PIB nominal	4,00%
Inversiones	según modelo

## Indiana Toll Road

	Ingresos en términos reales (CAGR)
2008	3,21%
2009-2017	6,60%
2018-2027	4,10%
2028-2037	3,53%
2038-2047	3,20%
2048-2057	3,10%
2058-2067	2,83%
2068-2081	2,66%

	Márgen Ebitda
2008	75,80%
2009-2012	78,50%
2013-2017	84,00%
2018-2027	88,32%
2028-2037	92,00%
2038-2047	93,50%
2048-2081	94,00%

### Financiación

Inversiones	SI
Reapalancamiento	NO
Ref. Deuda	4,54%+2,25%

### Otras hipótesis

Inflación	2008	3,50%
	Resto años	2,49%
PIB nominal		4,00%
Inversiones	según modelo	

## Ausol

### Ingresos en términos reales (CAGR)

	Ausol I		Ausol II
2008	-2,61%	2008	-4,59%
2009-2014	3,50%	2009-2014	4,77%
2015-2024	3,00%	2015-2024	3,00%
2025-2034	2,50%	2025-2034	2,50%
2035-2044	2,50%	2035-2044	2,50%
2045-2047	2,50%	2045-2047	2,50%
2048-2054	0,00%	2048-2054	2,50%

### Margen Ebitda

	Ausol I		Ausol II
2008	81,61%	2008	68,09%
2009-2014	85,00%	2009-2014	77,00%
2015-2024	90,00%	2015-2024	80,00%
2025-2034	90,00%	2025-2034	80,00%
2035-2044	90,00%	2035-2044	80,00%
2045-2046	90,00%	2045-2046	80,00%
2047-2054	0,00%	2047-2054	80,00%

### Financiación

Reapalancamiento 2009	90 M€
Coste Deuda	5,14% + 150pb

### Otras hipótesis

#### Inflación

2008	2,70%
Resto años	2,83%

#### Inversiones Ausol I (M€) (aprox)

Anual (real 2004)	3,3
-------------------	-----

#### Inversiones Ausol II (M€) (aprox)

Anual (real 2004)	2,32
-------------------	------

#### Otros ingresos

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

## Autema

### Crecimiento de tráfico (CAGR)

	Terrassa- Manresa	St Cugat- Manresa
<b>2008</b>	-2,03%	2,16%
<b>2009-2014</b>	4,68%	5,09%
<b>2015-2024</b>	4,24%	1,31%
<b>2025-2034</b>	1,76%	0,47%
<b>2035-2038</b>	0,50%	0,20%

### Margen Ebitda

	Autema
<b>2008</b>	78,03%
<b>2009-2014</b>	80,00%
<b>2015-2024</b>	85,00%
<b>2025-2034</b>	90,00%
<b>2035-2038</b>	90,00%

### Financiación

<b>Coste deuda</b>	sw ap + 100pb
<b>Coste deuda SPV</b>	sw ap + 140/160pb

### Otras hipótesis

<b>Inflación</b>		
	2008	4,20%
	Resto años	2,83%
<b>Inversiones (M€ 2004) (aprox)</b>		
	Ampliaciones 2009-2019-2029	1,3
	Anual	1,2
	Otros ingresos	2,43%
	(sobre INCN anual)	

## Trados 45

### Crecimiento de tráfico (CAGR)

	Tramo M-45 Eje O'Donnell-A4
2008	-16,60%
2009-2014	0,64%
2015-2024	0,89%
2025-2029	0,60%

### Margen Ebitda

	Tramo M-45 Eje O'Donnell-A4
2008	94,45%
2009-2014	97,00%
2015-2024	97,00%
2025-2029	97,00%

### Financiación

Reapalancamiento 2009	27 M€
Coste deuda	5,14% + 138pb

### Otras hipótesis

<b>Inflación</b>	
2008	4,20%
Resto años	2,83%
<b>Inversiones (M€) (aprox)</b>	
Mantenim 2018-2023	1,4
Mantenim 2013-2028	6,2
Cada 5 años	0,05
Cada 8 años	0,06
Otros ingresos (M€ anuales)	0,1

## Euroscut Algarve

	<b>Crecimiento de tráfico (CAGR)</b>
<b>2008</b>	0,99%
<b>2009-2014</b>	3,09%
<b>2015-2024</b>	1,41%
<b>2025-2029</b>	0,50%

	<b>Margen Ebitda</b>
<b>2008</b>	88,7%
<b>2009-2014</b>	86,8%
<b>2015-2024</b>	87,7%
<b>2025-2029</b>	88,0%

### Otras hipótesis

#### Inflación

2008	2,50%
Resto años	2,83%

#### Inversiones (2004 M€) (aprox)

Inversiones 2013-2016-2024	2,94
Inversiones 2012-2017-2023-2027-2029	5,79
Mantenimiento 2012 (cada 12 años)	3,18
Mantenimiento 2013-2014-2025-2026 (cada año)	0,26
Mantenimiento anual	0,95

#### Otros ingresos

(sobre INCN anual)

0,70%

## Euroscut Norte Litoral

	Crecimiento de tráfico (CAGR)
2008	1,02%
2009-2017	1,95%
2018-2031	1,25%

	Margen Ebitda
2008	81,34%
2009-2017	83,35%
2018-2031	85,80%

### Financiación

Coste Deuda 5,14%+1,50%

### Otras hipótesis

#### Inflación

2008	2,40%
Resto años	2,83%

#### Inversiones (2004 M€) (aprox)

Inversiones 2010-2015-2021-2023	3,89
Inversiones 2011-2013-2018	6,04
Inversiones 2012-2022-2028	2,1
2017	5,62
2024	4,62
2025	11,24

Otros Ingresos (sobre INCN anual) 1,49%

## Eurolink

	Crecimiento de tráfico (CAGR)		Margen Ebitda	
	Vehículos ligeros	Vehículos pesados		
<b>2008</b>	2,73%	31,47%	<b>2008</b>	66,7%
<b>2009-2014</b>	6,55%	11,30%	<b>2009-2014</b>	63,0%
<b>2015-2024</b>	4,00%	3,00%	<b>2015-2024</b>	63,0%
<b>2025-2033</b>	2,50%	2,50%	<b>2025-2033</b>	63,0%

### Otras hipótesis

#### Inflación

2008	4,63%
Resto años	2,83%

#### Inversiones (2005 M€) (aprox)

Mantenimiento	2009	a	2032	0,10
	2022	a	2032	0,56
Otros mantenimientos	2015	2025		2,70
	2014	2022	2030	0,69
	2016	2028		6,80
	2026			1,73

**Otros ingresos (M€ - anuales)** 0,25 (revisados por inflación)



## Aparcamientos

### ORA

Nº Plazas 30/06/08	166.130
Incremento nº plazas/año	4.000
Período Increm. Nº Plazas/año	2009-2018
Mantenimiento Número Plazas Actuales en explotación	

### Rotación

Nº Plazas 30/06/08	106.454
Incremento nº plazas/año	400
Período Increm. Nº Plazas/año	2009-2070
Máxima Ocupación (2025)	25%
Crecim Ocupac Plazas Existentes	1,50%
Mantenimiento Número Plazas Actuales en explotación (*)	
TIR Proyecto de renovación : 12%	

(\*) De acuerdo a modelo

### Financiación

<b>Reapalancamiento 2009</b>	100 M€
<b>Coste deuda</b>	5,14% + 150pb
<b>Deuda / EBITDA (financ. Inversiones)</b>	6,5
<b>RSCD</b>	1,2

### Residentes

Nº Plazas 30/06/08	27.008
Incremento nº plazas/año	600
Período Increm. Nº Plazas/año	2009-2021
Margen por Plaza	1.716 €

### Margen Ebitda

2008	29,82%
2009-2014	33,30%
2015-2024	34,39%
2025-2034	36,66%
2035-2044	37,91%
2045-2054	36,67%
2055-2070	33,79%

### Otras hipótesis

<b>Inflación</b>		
	2008	4,20%
	Resto años	2,83%

## A.Maipo (Santiago-Talca)

	Crecimiento de tráfico (CAGR)	
	Troncales	Laterales
2008 (*)	6,55%	5,62%
2009-2011	4,91%	8,76%
2012-2026	3,68%	3,40%
2027-2035	2,61%	2,32%
2036-2050	2,20%	1,20%

	Coeficientes de Explotación	
	Troncales	Laterales
2008	94,6%	53,3%
2009	95,4%	53,3%
2010	98,6%	85,7%
2011	100,0%	100,0%

(\*) Crecimientos de tráfico de 2008 comparan jun08 vs dic 07. El resto asume 100% de la autopista en explotación

	Margen Ebitda
2008	63,99%
2009-2016	65,20%
2017-2026	68,40%
2027-2033	69,60%
2034-2050	87,00%

### Otras hipótesis

#### Inflación

2008	4,70%
Resto años	4,42%

#### Inversiones

##### Inversiones pendientes

Según modelo

##### Mantenimiento mayor

2010-2016	183	Miles UF/año
2020-2023	220	Miles UF/año
2026-2032	202	Miles UF/año
2033-2039	167	Miles UF/año

##### Otros mantenimientos

2008-2009	60	Miles UF/año
2017-2019	31	Miles UF/año
2024-2025	52	Miles UF/año

##### Otros ingresos

0,15%

F: Unidad de Fomento, tipo de cambio UF/€ (30/06/08) 24,61

## Ruta Araucanía (Collipulli Temuco)

	Crecimiento de tráfico (CAGR)	
	Troncales	Laterales
2008	5,76%	6,88%
2009-2014	5,86%	4,88%
2015-2024	5,09%	5,14%
2025-2034	4,38%	3,23%
2035-2050	3,40%	3,23%

	Margen Ebitda
2008	64,28%
2009-2014	64,00%
2015-2024	71,00%
2025-2034	71,00%
2035-2050	71,00%

Otras hipótesis			
Inflación	2008		4,70%
	Resto años		4,42%
<b>Inversiones</b>			
Mantenimiento ordinario (aprox)	2009-2010	7	Miles UF/año
	2011-2015	16	Miles UF/año
	2016-2020	3	Miles UF/año
	2020-2023	1	Miles UF/año
Otros mantenimientos (aprox)	2009-2022	48	Miles UF cada 3 años
	2014-2016	316	Miles UF/año
Otros ingresos		5.000	UF/año

UF: Unidad de Fomento, tipo de cambio UF/€ (30/06/08) 24,61

## Ruta 5 Talca-Chillán

	Crecimiento de tráfico (CAGR)	
	Troncales	Laterales
2008 (*)	4,49%	3,88%
2009-2014	3,34%	3,11%
2015-2024	2,68%	2,51%
2025-2050	2,68%	2,51%

	Margen Ebitda
2008	37,32%
2009-2014	38,00%
2015-2024	39,00%
2025-2050	78,00%

### Otras hipótesis

#### Inflación

2008	4,70%
Resto años	4,42%

#### Inversiones

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

UF: Unidad de Fomento, tipo de cambio UF/€ (30/06/08) 24,61

## Ruta de los Ríos (Temuco-Río Bueno)

	Crecimiento de tráfico (CAGR)		Margen Ebitda	
	Troncales	Laterales		
<b>2008</b>	7,22%	4,06%	<b>2008</b>	79,30%
<b>2009-2014</b>	5,10%	4,25%	<b>2009-2014</b>	80,00%
<b>2015-2024</b>	5,10%	4,48%	<b>2015-2024</b>	80,00%

### Otras hipótesis

#### Inflación

2008	4,70%
Resto años	4,42%

#### Inversiones

<b>Mantenimiento (aprox)</b>	2009-2010	26	Miles UF/año
	2011-2015	15	Miles UF/año
	2016-2020	10	Miles UF/año
<b>Otros mantenimientos (aprox)</b>	2009	121	Miles UF/año
	2017	121	Miles UF/año
	2013-2015	226	Miles UF/año
	2020-2022	170	Miles UF/año
<b>Otros ingresos</b>		3.120	UF/año

UF: Unidad de Fomento, tipo de cambio UF/€ (30/06/08) 24,61

## Autopista del Bosque

	Ingresos en términos reales (CAGR)	
	Troncales	Laterales
<b>2008</b>	4,99%	4,90%
<b>2009-2010</b>	4,03%	3,73%
<b>2011-2015</b>	3,37%	3,20%
<b>2016-2020</b>	2,89%	3,14%
<b>2021-2026</b>	1,85%	1,41%
<b>2027-2050</b>	1,60%	1,21%

	Margen Ebitda
<b>2008</b>	73,71%
<b>2009-2016</b>	76,00%
<b>2017-2024</b>	78,00%
<b>2025-2050</b>	78,00%

### Otras hipótesis

#### Inflación

2008	4,70%
Resto años	4,42%

#### Inversiones

##### Mantenimiento extraordinario

2009-2011	86	UF/año
2012-2016	27	UF/año
2017-2021	117	UF/año
2022-2023	5	UF/año
2024-2050	100	UF/año

UF: Unidad de Fomento, tipo de cambio UF/€ (30/06/08) 24,61

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

Cualquier manifestación que aparezca en esta presentación distinta de las que hagan referencia a datos históricos, incluyendo sin carácter limitativo las referidas a la situación financiera de CINTRA, su desarrollo operativo, estrategia de negocio, planes de gestión y objetivos para futuras operaciones, son estimaciones sobre el futuro. Estas estimaciones implican riesgos, conocidos y desconocidos, incertidumbres y otros factores que pueden provocar que los resultados actuales de CINTRA, sus actuaciones y logros, o los resultados y condiciones de su actividad, sean sustancialmente distintos de aquellos que se esperan o se encuentren implícitos en estas estimaciones sobre el futuro. Estas estimaciones se fundamentan en numerosas asunciones sobre las estrategias de negocio, presentes y futuras, de CINTRA, sus resultados operativos, así como en el entorno en el que CINTRA espera operar en el futuro. Factores importantes que pueden provocar que los resultados actuales de Cintra, sus actuaciones o logros, difieran sustancialmente de las mencionadas estimaciones sobre el futuro incluyen, entre otros: las condiciones económicas generales en los países en los que opera, incluyendo la inflación, tipos de interés, tipos de cambio y tipos impositivos; los volúmenes de tráfico y las tarifas que cobra en sus carreteras de peaje y en los aparcamientos que gestiona; litigios contra Cintra o que afecten a su negocio; riesgos políticos; cambios normativos o la competencia.

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

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