

CINTRA CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURAS DE TRANSPORTE, S.A. (**CINTRA**), en cumplimiento de lo establecido en el artículo 82 de la Ley de Mercado de Valores, pone en conocimiento de la Comisión Nacional del Mercado de Valores la siguiente:

OTRAS COMUNICACIONES:

Se adjunta presentación de la Compañía en relación con la información sobre el segundo semestre remitida en el día de hoy a la CNMV.

En Madrid a 24 de febrero de 2005

Lucas Osorio Iturmendi

Lucas Osorio Iturmendi

Secretario del Consejo de Administración de CINTRA CONCESIONES DE
INFRAESTRUCTURAS DE TRANSPORTE, S.A.

RESULTADOS AÑO 2004

(24-Febrero-2005)



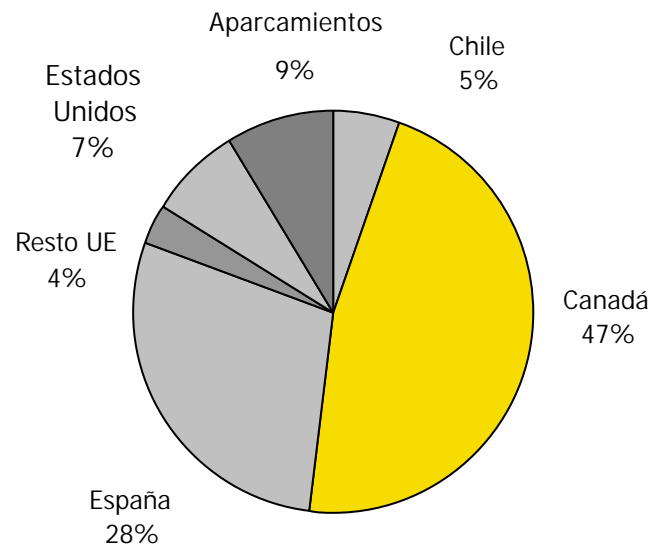
Principales Magnitudes Consolidadas

(Millones de €)	2004	2003	%
INCN	483,9	391,1	23,7%
EBITDA	336,7	270,2	24,6%
<i>Margen EBITDA/INCN</i>	<i>69,6%</i>	<i>69,1%</i>	<i>0,7%</i>
BDI	143,7	197,1	-27,1%
BDI Ajustado (*)	124,7	120,1	3,8%
Inversión Bruta de Matrices y Aparcamientos	128,0	46,0	178,3%
Inversión Bruta de Concesionarias	604,2	464,2	30,2%

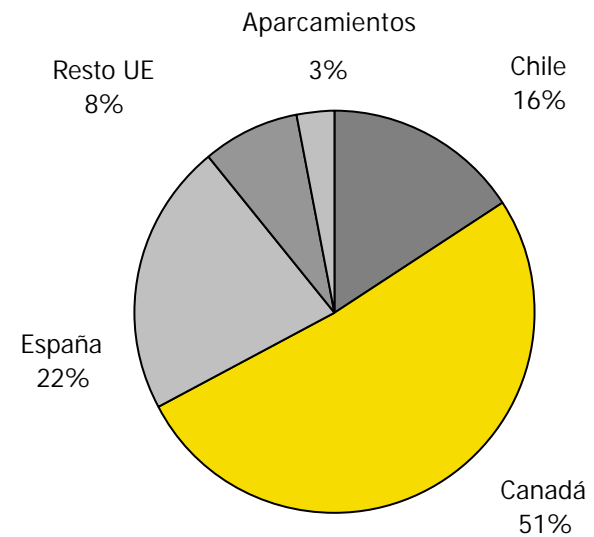
(*) El BDI de 2003 se ha ajustado para excluir el impacto de la reversión parcial de la provisión dotada por riesgos en Chile tras la firma de los Convenios MDI. El BDI de 2004 se ha ajustado para excluir la plusvalía generada en la venta de autocartera en la OPV (119,1 M€) así como los gastos de la salida a Bolsa (22,2 M€) y los impuestos diferidos reconocidos como consecuencia de la reestructuración societaria (77,8 M€)

Distribución por Negocios y Geográfica

VALORACION PRINCIPALES ACTIVOS (*)



EBITDA



(*) Según estimaciones internas explicadas en el apartado de valoración de esta presentación.

Hechos Principales al Cierre del Ejercicio 2004

Salida a Bolsa

- **Reestructuración societaria previa:**
 - Disminución de la participación en la 407-ETR del 67,1% al 53,23%.
 - Compra de Cintra Aparcamientos y del 50% de Ocaña-La Roda.
- **OPV + OPS: Free-Float del 37,97%**

Crecimiento

- **Adjudicaciones de nuevos proyectos:**
 - Autopista Madrid-Levante
 - Chicago Skyway
 - Trans-Texas Corridor
- **Adquisiciones:**
 - Ausol (10%)
 - Eguisa (57,1%)
- **Aperturas:**
 - Euroscut Algarve (Enero 2004)
 - R-4 (Abril 2004)
- **Aparcamientos:**
 - 26.297 Nuevas Plazas (+14,5%)

Gestión de la Cartera de Proyectos

- **Financiaciones:**
 - Ocaña-La Roda
 - Chicago Skyway
 - Refinanciación Autopista del Maipo
- **Litigio en Canadá: Resolución Favorable**
 - Enero 2005: Recurso de la Provincia Desestimado
 - Julio 2004: Arbitraje Favorable
 - Febrero 2004: Interdicto
- **Convenio MDI: Talca-Chillán**

Posibles Nuevos Proyectos

• Ofertas presentadas pendientes de adjudicación

Proyecto	Inversión Bruta m€	% Cintra	Situación
A4 Wroclaw-Katowice (Polonia)	150 - 300	50%	Shortlist (2 ofertantes)
SCUT Açores (Portugal)	400	100%	Shortlist (2 ofertantes)
Grande Lisboa (Portugal)	318	78%	A la espera de shortlist
Asti - Cuneo (Italia)	1.300	87%	Pendiente
M3 Clonee to Kells (Irlanda)	600	75%	A la espera de shortlist

• Proyectos detectados y de posible interés: 54

Magnitudes Operativas: Principales Activos

	TRAFICO			INCN		MARGEN EBITDA/INCN	
	2004	%		2004	%	2004	%
ETR-407 (En CAD\$) (*)				382.961	11,6%	72,81%	0,88%
ETR-407	1.960	7,5%	Millones VKT	237.172	7,4%		
Ausol I	19.340	6,3%	IMD	42.977	9,4%	82,45%	-0,30%
Ausol II	16.565	11,1%	IMD	9.831	17,6%	74,84%	2,03%
Autema	18.326	8,0%	IMD	33.749	13,4%	76,76%	-0,84%
Algarve	17.960	--	IMD	30.157	--	86,91%	
M-45	80.280	0,0%	IMD	21.097	10,5%	97,00%	2,89%

	N° PLAZAS			INCN		MARGEN EBITDA/INCN	
	2004	%		2004	%	2004	%
Aparcamientos	207.447	14,5%		28.883	--	35,14%	--
Rotación	48.451	8,5%					
Zona Azul	134.876	16,8%					
Residentes	24.120	14,9%					
% Ocupación (Rotación)	18,6%						

(*) El margen EBITDA en dólares canadienses es ligeramente diferente al dato proporcionado por la compañía debido, principalmente, a la reclasificación del PDA (provisiones de dudoso cobro).

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	dic-04	dic-03	%
Importe Neto de la Cifra de Negocio	483,9	391,1	23,7
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)	336,6	270,2	24,6
Dotación Amortización y Provisiones	72,9	54,9	32,8
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	263,7	215,3	22,5
Resultado Financiero	-50,7	-30,9	64,3
Resultados por Puesta en Equivalencia	11,4	7,3	56,2
Amortización Fondo Comercio Consolidación	-9,2	-7,3	26,0
RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	215,1	184,4	16,6
Resultado Extraordinario	100,8	92,4	9,1
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	315,9	276,9	14,1
Impuesto de sociedades	-134,7	-45,5	196,0
Resultado atribuido a minoritarios	-37,5	-34,3	9,3
RESULTADO NETO ATRIBUIBLE	143,7	197,1	-27,1
RESULTADO NETO AJUSTADO (*)	124,7	120,1	3,8

(*) El Resultado neto de 2003 se ha ajustado para excluir el impacto de la reversión parcial de la provisión dotada por riesgos en Chile tras la firma de los Convenios MDI. El Resultado Neto de 2004 se ha ajustado para excluir la plusvalía generada en la venta de autocartera en la OPV (119,1 M€) así como los gastos de la salida a Bolsa (22,2 M€) y los impuestos diferidos reconocidos como consecuencia de la reestructuración societaria (77,8 M€)

Impacto de la No Activación de Gastos Financieros

	dic-04 (A)	Ajustes no activación (B)	(A) + (B)
Importe Neto de la Cifra de Negocio	483,9		483,9
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)	336,6		336,6
Dotación Amortización y Provisiones	72,9		72,9
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	263,7		263,7
Resultado Financiero	-50,7	-254,6	-305,3
Resultados por Puesta en Equivalencia	11,4	-11,6	-0,2
Amortización Fondo Comercio Consolidación	-9,2		-9,2
RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	215,1	-266,2	-51,1
Resultado Extraordinario	100,8		100,8
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	315,9	-266,2	49,7
Impuesto de sociedades	-134,7	81,1	-53,6
Resultado atribuido a minoritarios	-37,5	55,9	18,4
RESULTADO NETO ATRIBUIBLE	143,7	-129,2	14,5

Evolución Posición de Tesorería

	Concesionarias	Matrices		Total
		Autopistas	Aparcamientos	
Deuda	-5.347 (1)	-67	-96 (1)	-5.510
Tesorería + IFT	388	495	9	892
Posición Neta 2004	-4.959	428	-87	-4.618
Posición neta 2003	-4.511	65	0	-4.446
Variación anual	-448	363	-87	-172

(1) Deuda sin recurso a Cintra, S.A.

Nota: La deuda mantenida por las concesionarias y matrices del Grupo estaba referenciada a tipo fijo en un 82,4% en 2004 frente a un 83,7% en 2003



VALORACION DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

Advertencia Legal

La información contenida en esta presentación es facilitada por Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. **(CINTRA)**.

Esta presentación se proporciona únicamente en relación con la preparación y publicación de los informes de analistas sobre CINTRA.

Esta presentación no podrá reproducirse, distribuirse o ser publicada, total o parcialmente, para ninguna finalidad distinta de la elaboración de informes de analistas sobre CINTRA.

Esta presentación, incluyendo las estimaciones sobre futuro que contiene, se facilita con efectos al día de hoy (24 de febrero de 2005) y CINTRA expresamente declina cualquier obligación o compromiso de facilitar ninguna actualización o revisión de la información aquí contenida, ningún cambio en sus expectativas o ninguna modificación de los hechos, condiciones y circunstancias en los que se han basado estas estimaciones sobre el futuro.

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

Valoración Principales Activos de Cintra

Datos en Millones de €

Valoración a 31.12.04							
	Tasa libre riesgo ⁽¹⁾	Beta u ⁽²⁾	Prima de mercado ⁽³⁾	Ku ⁽⁴⁾	Ke ⁽⁵⁾	Wacc ⁽⁶⁾	Valor % Cintra
407 ETR	4,30%	0,65	4,50%	7,23%	7,35%	6,70%	2.351
Ausol	3,70%	0,55	4,50%	6,18%	6,60%	5,48%	674
Aparcamientos	3,70%	0,67	4,50%	6,72%	7,78%	5,79%	432
Autema	3,70%	0,50	4,50%	5,95%	6,30%	5,39%	386
Europistas	Cotización 30/12/04						196
Euroscut Algarve	3,70%	0,55	4,50%	6,18%	6,11%	5,23%	102
Trados 45	3,70%	0,50	4,50%	5,95%	7,03%	4,59%	71
Caja Comprometida en Chicago "Skyway"	Valor neto contable						374
A del Maipo	Valor neto contable						264
Ruta de la Ríos	Valor neto contable						98
Ruta de la Araucanía	Valor neto contable						76
Ruta 5. Talca-Chillán	Valor neto contable						9
Madrid-Ocaña	Valor neto contable						0
Euroscut NL	Valor neto contable						
Madrid-Levante	Valor neto contable						
Eurolink	Valor neto contable						
Total Activos Principales de Cintra							5.032

(1) Bono del Tesoro a 10 años para cada país.

(2) Beta sin apalancar

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

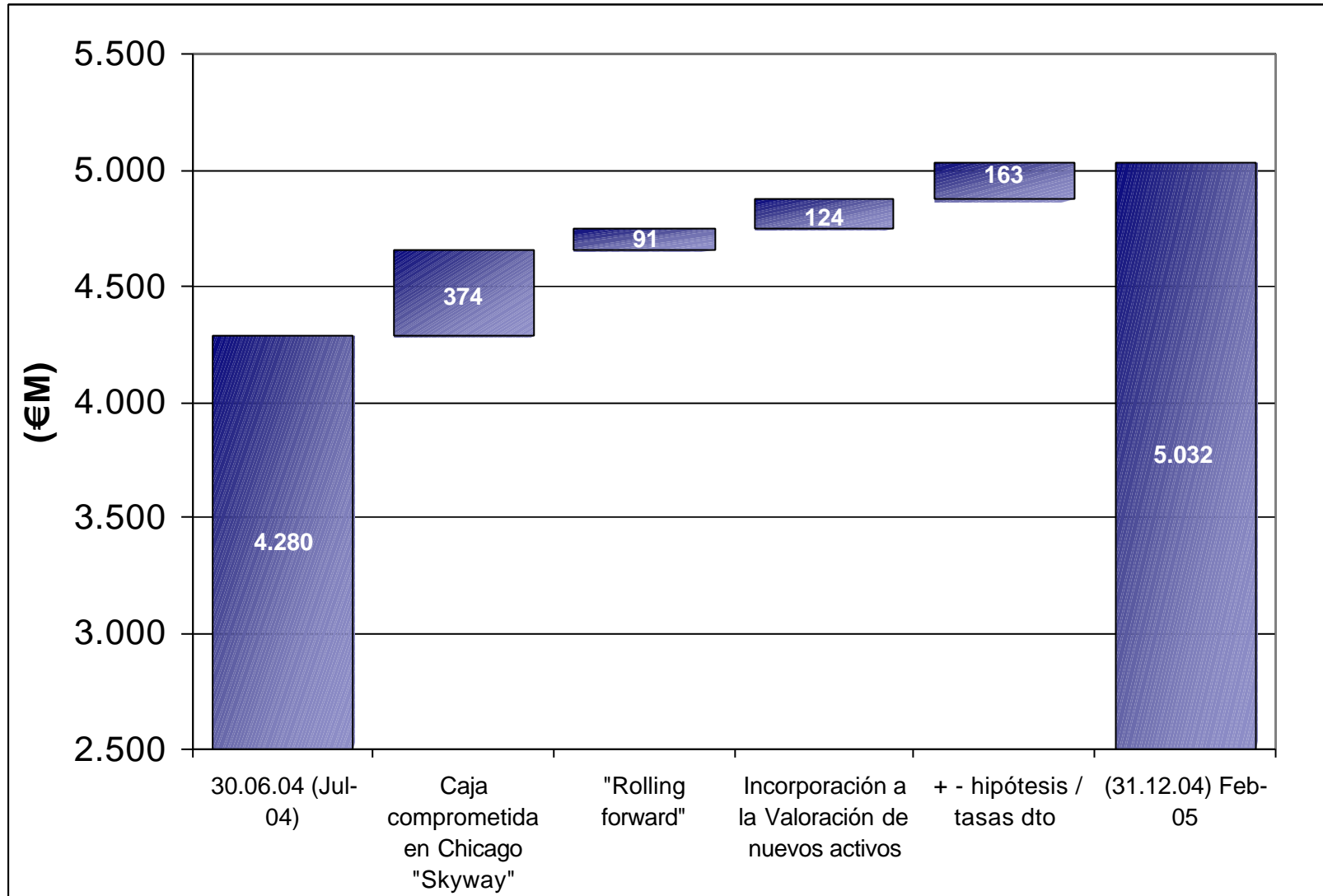
(4) Coste de capital sin apalancar

(5) Coste de capital apalancado

(6) "weighted average cost of capital"

- Los modelos de valoración se pondrán a disposición de los asistentes que lo soliciten

Evolución de la Valoración de Cintra



407-ETR: Principales Hipótesis

	INGRESOS REALES CAGR (aprox)
2004	9,46%
2005-2014	5,70%
2015-2024	3,50%
2025-2034	2,50%
2035-2044	2,50%
2045-2098	1,00%

	MARGEN EBITDA (aprox)
2004	72,40%
2005-2014	75,00%
2015-2024	80,00%
2025-2034	85,00%
2035-2044	85,00%
2045-2098	90,00%

Incluye incobrables

FINANCIACION

Inversiones	SI
Reapalancamiento	NO
Coste Deuda	4,30% + 150pb
Ref. Deuda senior	2020

OTRAS HIPÓTESIS

	<u>2004</u>	<u>Resto</u>
Inflacion	2,20%	2,50%
Inversiones (M. Cad\$ 2004) aprox		
Todos los años		15,0
Extraordinario anual hasta 2021		30,0
Account fees CAGR		1%
Otros fees		22MCad

Ausol: Principales Hipótesis

INGRESO REAL CAGR

	Ausol I		Ausol II
2004	6,27%	2004	11,06%
2005-2014	3,50%	2005-2014	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%	2045-2055	2,50%

MARGEN EBITDA (aprox)

	Ausol I		Ausol II
2004	82,45%	2004	74,84%
2005-2014	85,00%	2005-2014	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%
2045-2047	90,00%	2045-2055	80,00%

FINANCIACION (aprox)

Refinanciación 2006	90 M€
Coste Deuda	3,7% + 100pb

OTRAS HIPÓTESIS

	2004	Resto
Inflación	3,20%	2,50%

Inversiones Ausol I (M€) (aprox)

Ampliación carril	45
Anual	1,5

Inversiones Ausol I I (M€) (aprox)

Anual	0,6
-------	-----

Otros ingresos	2,6%
----------------	------

Autema: Principales Hipótesis

INGRESOS REALES CAGR (aprox)

	Terrassa- Manresa	St Cugat- Manresa
2004	4,70%	15,5%
2005-2014	4,68%	5,09%
2015-2024	4,24%	1,31%
2025-2034	1,76%	0,47%
2035-2038	0,50%	0,20%

MARGEN EBITDA (aprox)

	Autema
2004	76,80%
2005-2014	80,00%
2015-2024	85,00%
2025-2034	90,00%
2035-2038	90,00%

FINANCIACIÓN (aprox)

Refinanciación (2006)	75 M€
Coste deuda	3,7% + 100pb

OTRAS HIPÓTESIS

	2004	Resto
Inflación	3,20%	2,50%
Inversiones (M€) (aprox)		
Ampliaciones 2009-2019-2029	1,3	
Anual	1,2	
Otros ingresos	2,4%	

Trados 45: Principales Hipótesis

INGRESOS REALES CAGR (aprox)

	Tramo M-45 Eje O'Donnell-A4
2004	1,76%
2005-2014	0,64%
2015-2024	0,89%
2025-2029	0,60%

MARGEN EBITDA (aprox)

	Tramo M-45 Eje O'Donnell-A4
2004	97,00%
2005-2014	97,00%
2015-2024	97,00%
2025-2029	97,00%

OTRAS HIPÓTESIS

	<u>2004</u>	<u>Resto</u>
Inflación	3,20%	2,50%
Inversiones (M€) (aprox)		
Mantenim 2008-2018-2023		1,4
Mantenim 2013-2028		6,2
Cada 5 años		0,05
Cada 8 años		0,06
Otros ingresos (M€ anuales)		0,1

Euroscut Algarve: Principales Hipótesis

INGRESOS REALES CAGR (aprox)

2005-2014	3,09%
2015-2024	1,41%
2025-2029	0,50%

MARGEN EBITDA (aprox)

2004	86,9%
2005-2014	86,8%
2015-2024	87,7%
2025-2029	88,0%

OTRAS HIPÓTESIS

	<u>2004</u>	<u>Resto</u>
Inflación	2,11%	2,00%
Inversiones (2004 M€) (aprox)		
Inversiones 2005-2006-2013-2016-2024		2,94
Inversiones 2012-2017-2023-2027-2029		5,79
Mantenimiento 2012 (cada 12 años)		3,18
Mantenimiento 2013 (2 veces cada 12 años)		0,26
Mantenimiento anual		0,95
Otros ingresos	0,70%	

Aparcamientos: Principales Hipótesis

ORA

Nº Plazas 31/12/04	134.876
Nº Plazas/año	4.000
Período Increm. Nº Plazas/año	2005-2015
Mantenimiento Número Plazas Actuales en explotación	

RESIDENTES

Nº Plazas 31/12/04	24.120
Nº Plazas/año	600
Período Increm. Nº Plazas/año	2005-2018
Margen por Plaza	1.527 €

ROTACIÓN

Nº Plazas 31/12/04	48.451
Nº Plazas/año	400
Período Increm. Nº Plazas/año	2005-2070
Máxima Ocupación	25%
Crecim Ocupac Plazas Existentes	1,50%
Mantenimiento Número Plazas Actuales en explotación (*)	
TIR Proyecto de renovación : 12%	

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

MARGEN EBITDA

2004	35,14%
2005-2014	33,30%
2015-2024	34,39%
2025-2034	36,66%
2035-2044	37,91%
2045-2054	36,67%
2054-2070	33,38%

FINANCIACIÓN (aprox)

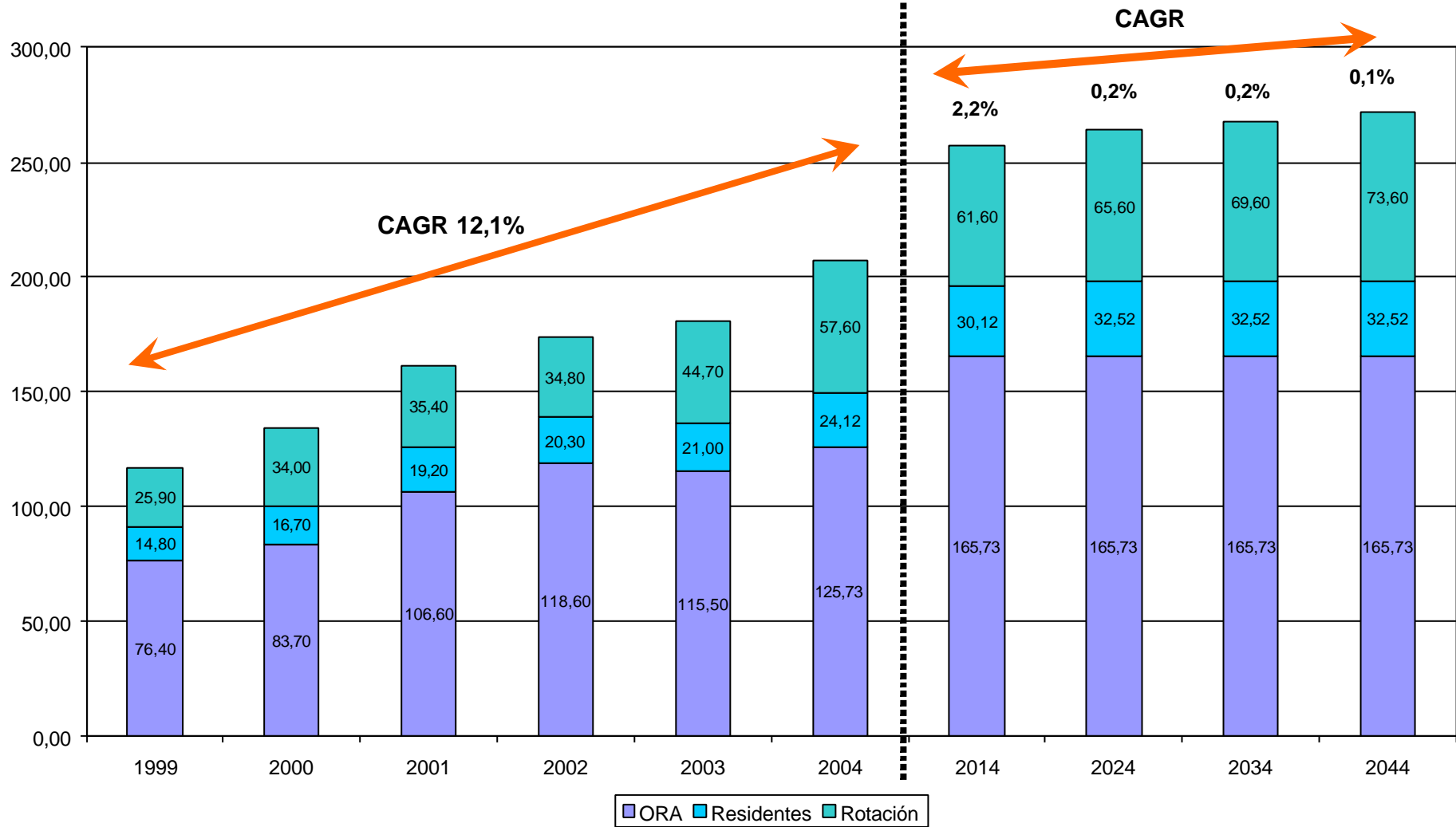
Refinanciación (2006)	100 M€
Coste deuda	3,70% + 100pb
Deuda / EBITDA	6,5
RSCD	1,2

OTRAS HIPÓTESIS

	<u>2004</u>	<u>Resto</u>
Inflación	3,20%	2,50%

Aparcamientos: Principales Hipótesis

PLAZAS DE APARCAMIENTO



Sensibilidad de la valoración a los tipos de interés

- + Inflación \Rightarrow + CF (Ingresos)
- + Tipo de interés \Rightarrow - / CF (gasto financiero)
- + Tasa descuento \Rightarrow =- VAN

La
inflación y
los tipos
de interés
están
correlacio-
nados

	<u>Puntos Básicos</u>	
	-100	100
Tipos de interés Constantes Reales		
Servicio de la Deuda	3,7%	-3,7%
DCF	20,0%	-31,8%
EBITDA	-25,3%	37,1%
Efecto Total en la Valoración de los Activos	-1,6%	1,6%

Tomando en consideración la cobertura y correlación (inflación & tipos),
variaciones en los tipos de interés nominales no afectan significativamente al valor de la cartera

Perspectivas de Futuro

- 1) "Rolling forward" aprox. 3,4% (anual) para los siete activos valorados.
- 2) Ejecución y cierre de la financiación de Chicago
- 3) Finalización de las obras N4-N6.
- 4) Solución del litigio para las tarifas de Canadá.
- 5) Modificación de cobertura de tipos de cambio autopista del Maipo.
- 6) Reapalancamiento/Refinanciación: Chicago /Ausol.
- 7) Expansión en Estados Unidos.

RESULTADOS AÑO 2004

(24-Febrero-2005)

