



**OHL
Concesiones**

Presentación:

OHL Concesiones

17 de abril de 2008



	<u>Página</u>
1. Bases de la Presentación	3
2. Razones y Criterios de la Inversión	5
3. Proceso de Crecimiento y Presencia Actual	8
4. Organización y Recursos Humanos	13
5. Año 2007 y Principales Magnitudes	17
6. Nuevas Concesiones	28
7. Nuevas Oportunidades	46
8. Estrategia	50
9. Valoración	53
Anexo	

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 al desarrollo operativo, estrategia de negocio y objetivos futuros, son estimaciones de futuro y como tales, implican riesgos conocidos y desconocidos, incertidumbres y otros factores que pueden provocar que los resultados de OHL Concesiones, sus actuaciones y logros, o los resultados y condiciones de su actividad, sean sustancialmente distintos de aquellos y de sus estimaciones de futuro.
Esta presentación, incluyendo las estimaciones de futuro que contiene, se facilita con efectos al día de hoy y OHL Concesiones expresamente declina cualquier obligación o compromiso de facilitar ninguna actualización o revisión de la información aquí contenida, ningún cambio en sus expectativas o ninguna modificación de los hechos, condiciones y circunstancias en las que se han basado estas estimaciones sobre el futuro.
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 de alta rentabilidad con:**

- **Riesgo controlado**
- **Capacidad de financiación sin recurso al Grupo OHL**

- **Complementariedad con el resto de negocios del Grupo OHL**

- **Conocimiento de clientes, mercados, tecnología y otros aspectos**



Criterios de la Inversión

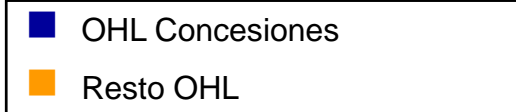
- **Zona geográfica:**
 - Países estratégicos como Brasil, México, Chile y España
 - Estados Unidos
 - Unión Europea
 - Selectivamente en otras áreas geográficas
- **Porcentaje de participación:** preferencia por participaciones mayoritarias que permitan la decisión y el control en cada concesión
- **Rentabilidad:**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

3. PROCESO DE CRECIMIENTO Y PRESENCIA ACTUAL

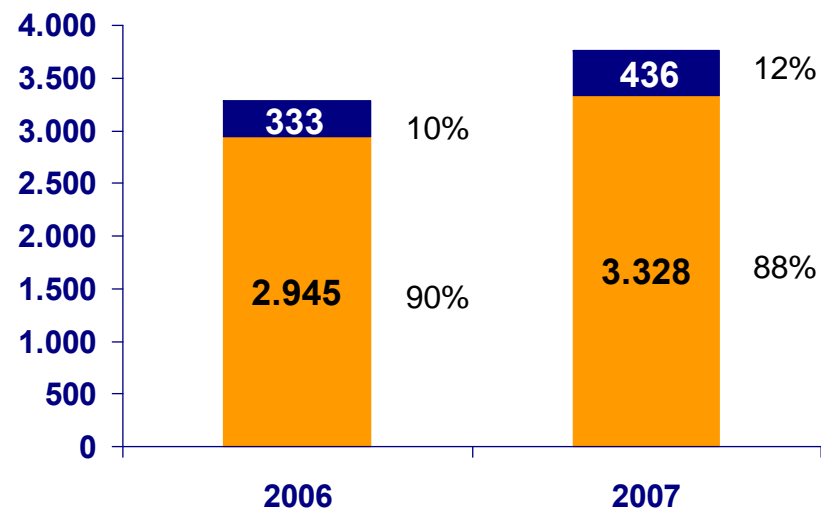


**OHL
Concesiones**

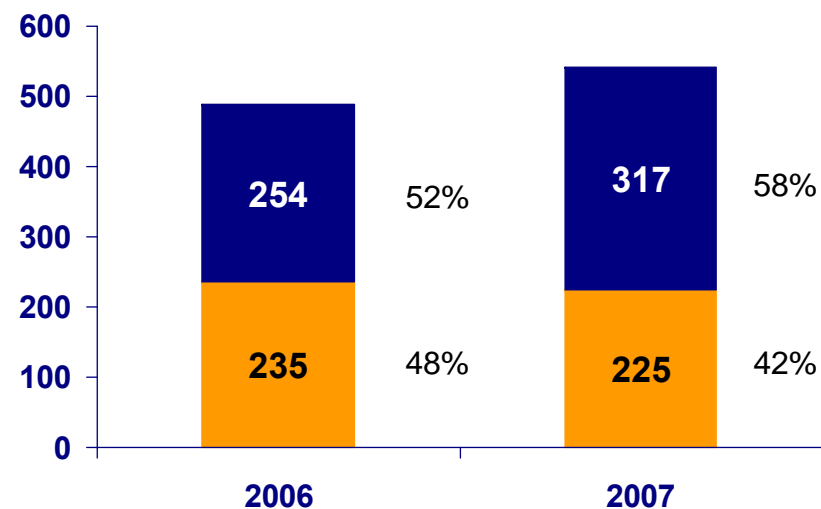
- Filial del Grupo OHL creada en noviembre del 2000.
- Con importancia creciente dentro del Grupo OHL, representando actualmente 12% de los ingresos y 58% del EBITDA.
- Constituye un negocio central del Grupo OHL.

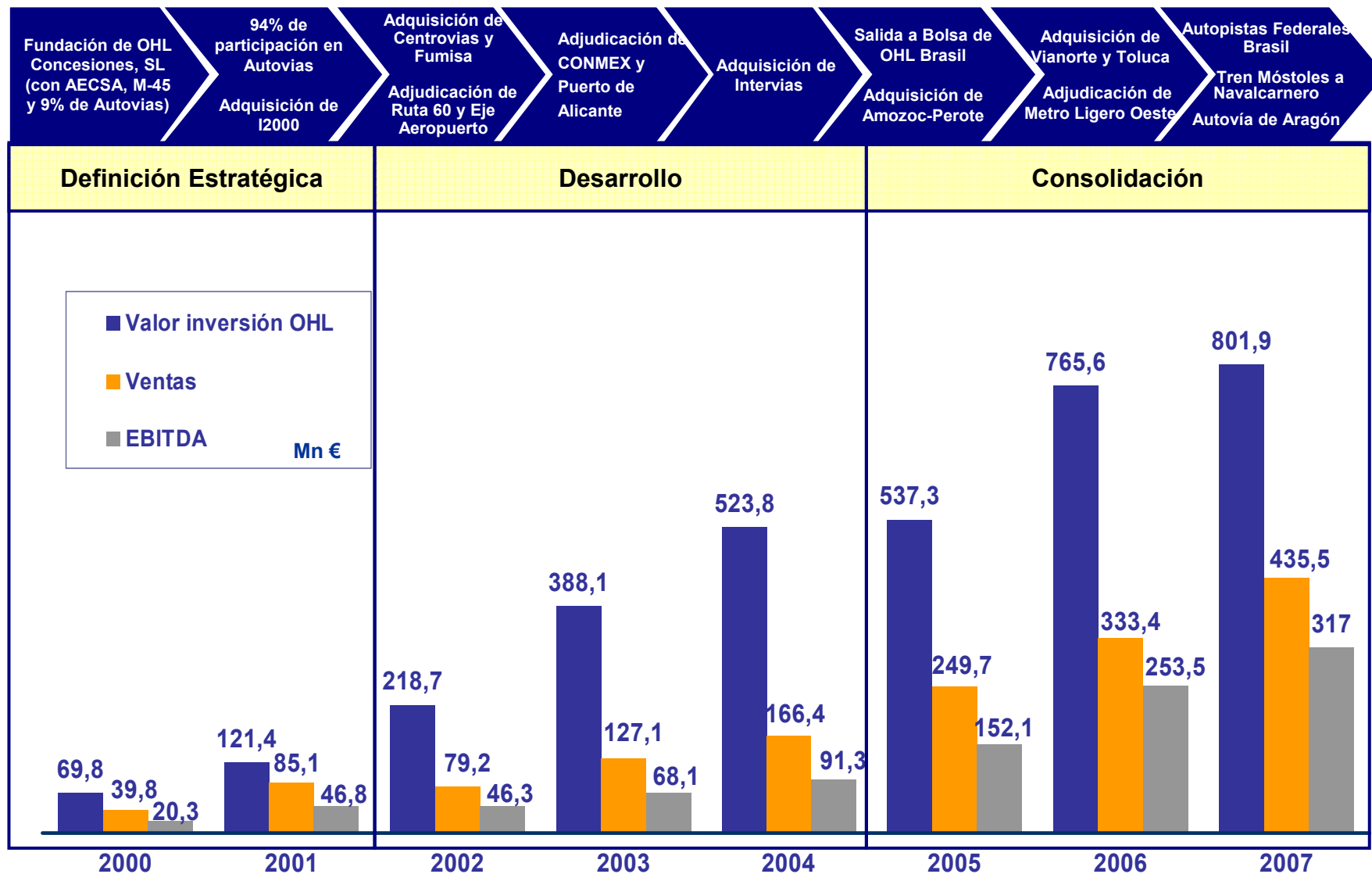


Ingresos (Mn €)



EBITDA (Mn €)





C. A .C. Ventas (2000-2007): 40,7%

C. A. C. EBITDA (2000-2007): 48,1%

Autopistas

4.012 kilómetros de autopistas de peaje.

Aeropuertos

Gestión integral. Más de 3 millones de pasajeros/año.

Puertos

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

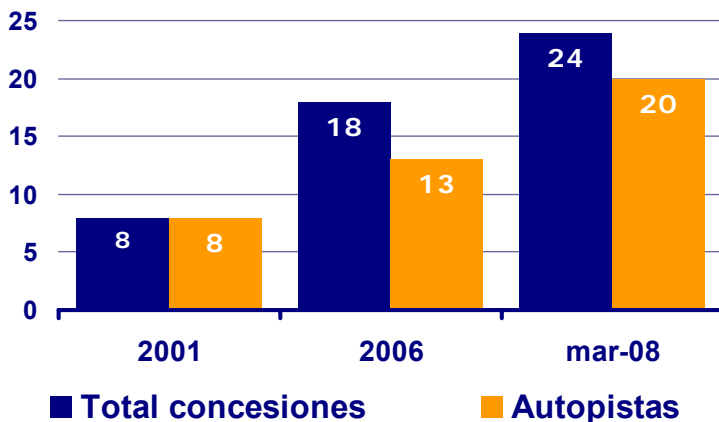
Ferrocarriles

37 km. en líneas ferroviarias.

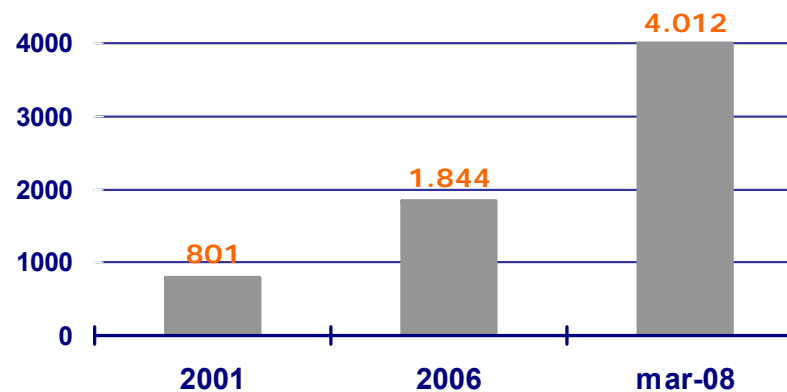
Detalle

Tipo de Concesión	Construcción	Explotación	Total
Autopistas	3	17	20
Km.	227	3.785	4.012
Aeropuertos	0	1	1
Puertos	0	1	1
Ferrocarriles	1	1	2
Total	4	20	24

Número de Contratos (Principales Concesiones)



Evolución de Km. Totales





Presencia global

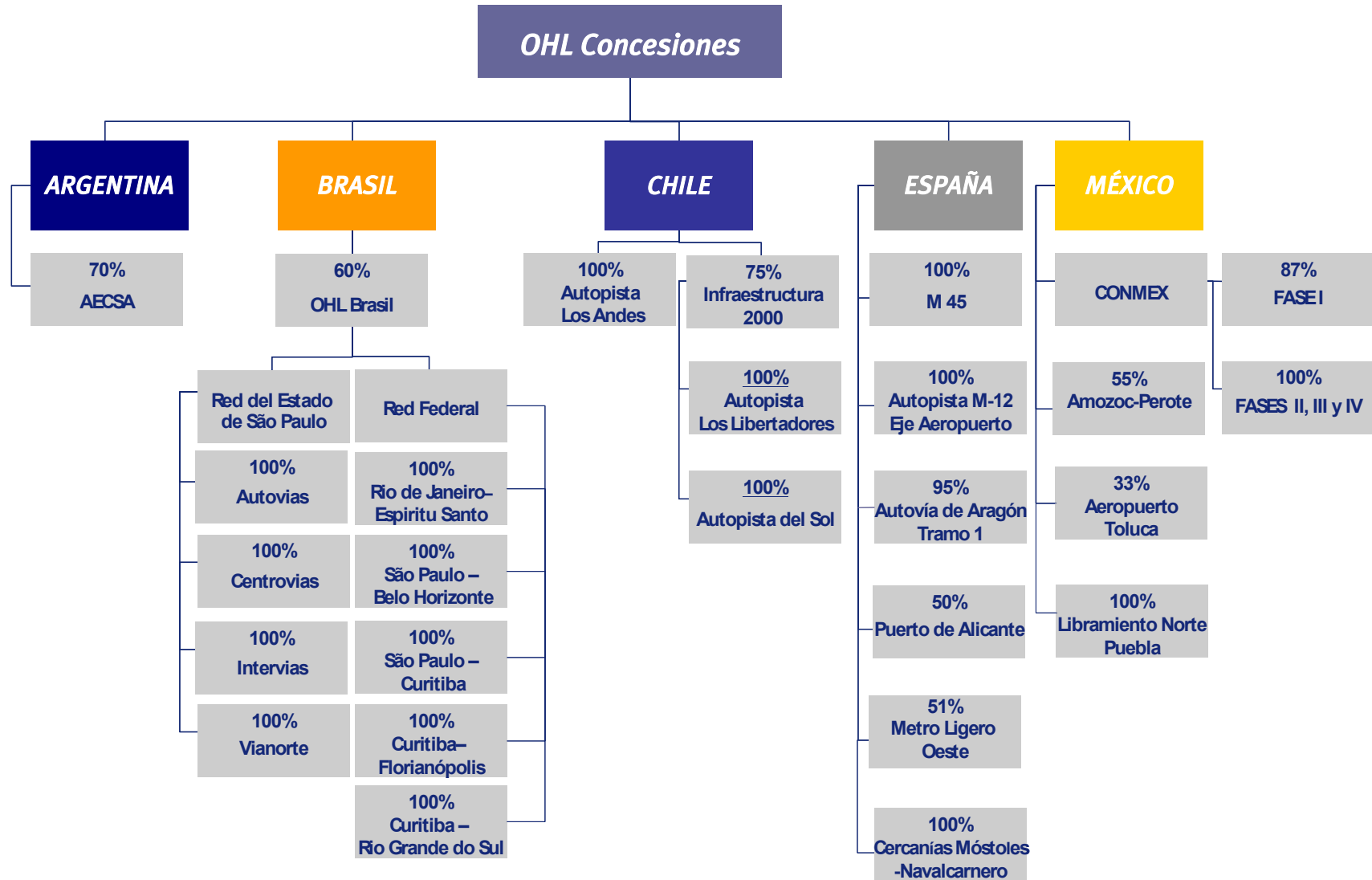


- Presencia consolidada en mercados atractivos con alto potencial de crecimiento.
- Experiencia y conocimientos para desarrollar su actividad en otros mercados.
- Actualmente proyectos en estudio en: EEUU, Irlanda, Eslovaquia y Perú.

4. ORGANIZACIÓN Y RECURSOS HUMANOS

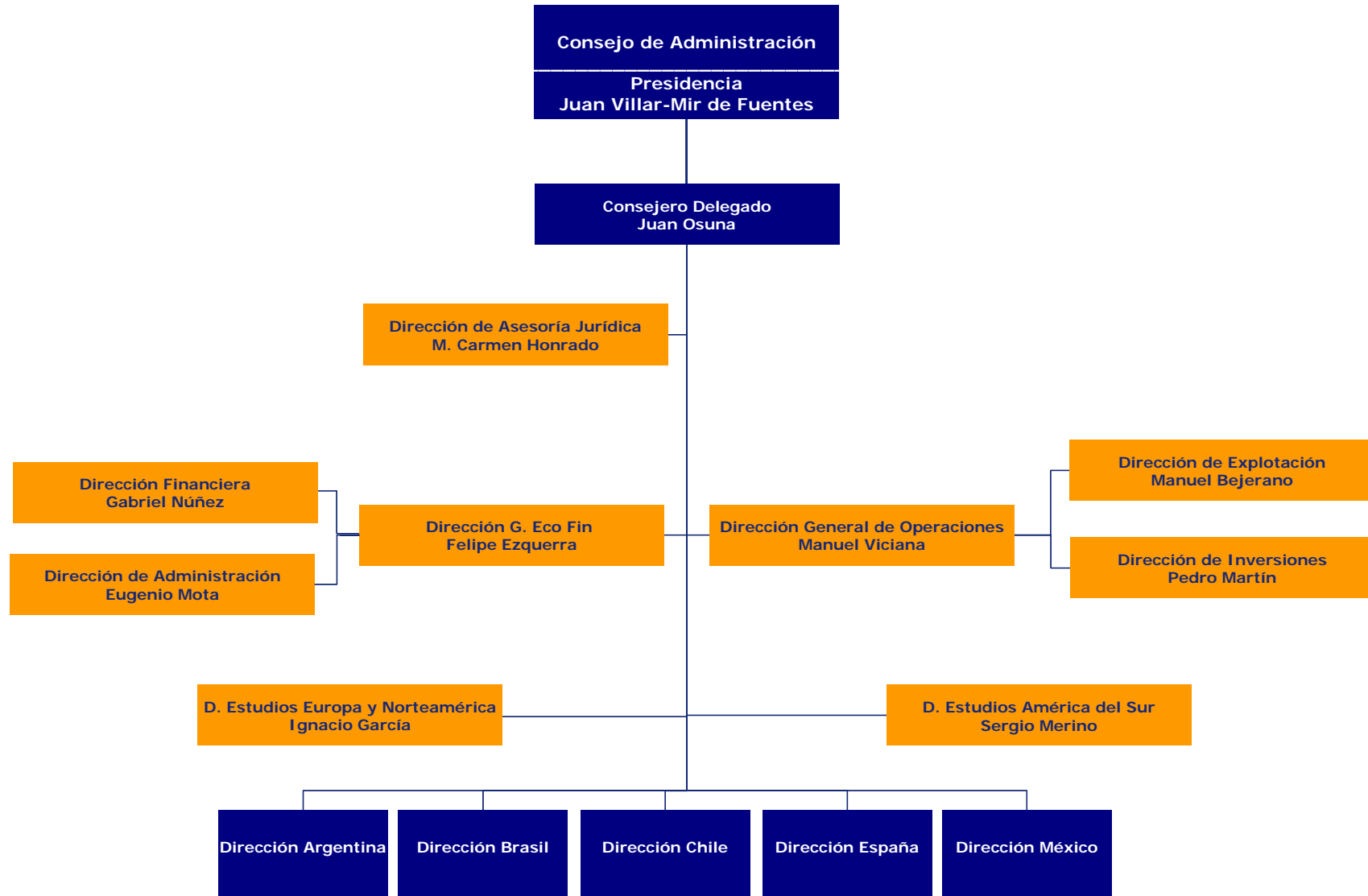


OHL
Concesiones





Organigrama Organizativo



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

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

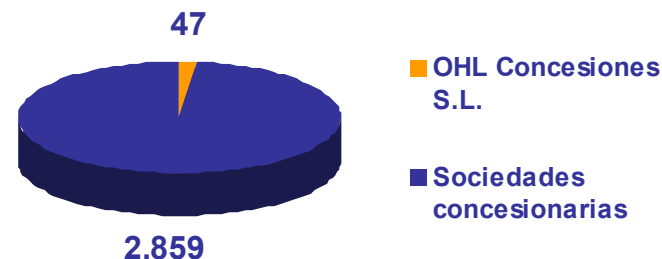
Las organizaciones locales de cada país desarrollan las funciones de:

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

Control del proceso de inversiones:

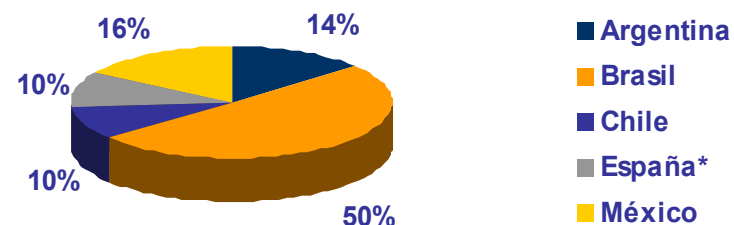
La presentación de ofertas o la negociación para la adquisición de nuevas concesiones debe ser aprobada por el Comité de Estrategia de OHL Concesiones y por el Comité de Inversiones del Grupo OHL.

Equipo Humano: 2.906 personas*



* Al cierre del ejercicio 2007

Distribución Geográfica



*Incluye sociedades concesionarias: 247 personas; Central: 47 personas

5. AÑO 2007 Y PRINCIPALES MAGNITUDES



OHL
Concesiones



Alto crecimiento de Ventas (+31 %) y EBITDA (+25%)

Incorporación de Vianorte en Brasil desde enero e inicio de operaciones del Metro Ligero Oeste en julio

Importantísimo crecimiento de la Cartera con:

- Dos concesiones en España: Tren de Navalcarnero (15 Km) y Tramo Madrid-Guadalajara de la Autovía A2 (56 Km)
 - Cinco concesiones federales en Brasil que suman 2.079 Km (contratos firmados en febrero de 2008)
 - Una concesión en México: Libramiento Norte de la Ciudad de Puebla con 32 Km en marzo de 2008
-

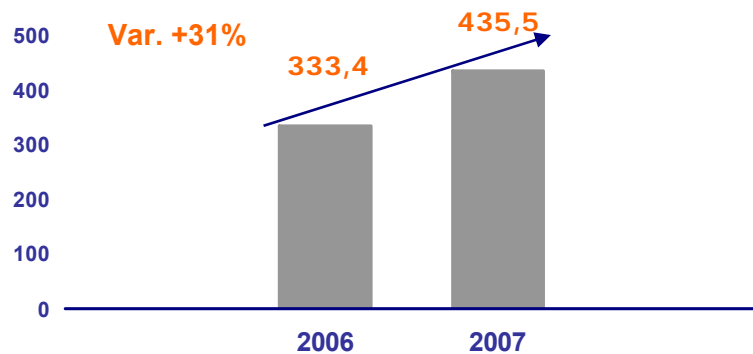
En el campo financiero:

- Refinanciación de la Autopista Los Libertadores en Chile
 - Refinanciación de la deuda para la compra de Vianorte en Brasil
-

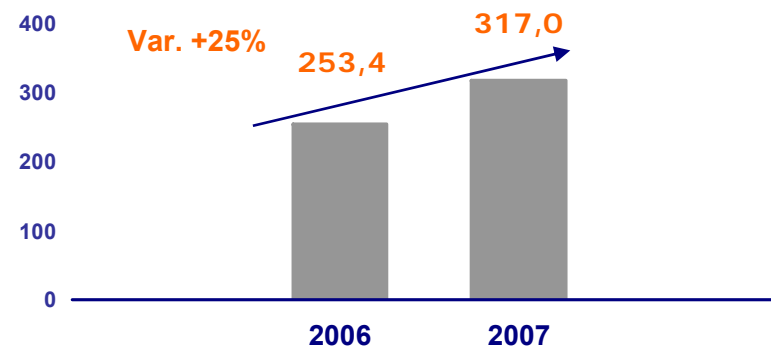
Desinversiones:

- Venta de la participación del 20% en MEPSA con un beneficio de 7 millones de euros
 - El 29 de febrero de 2008 se cerró la venta de la participación del 50% de FUMISA, con un beneficio de 23,8 millones de euros (año 2008)
-

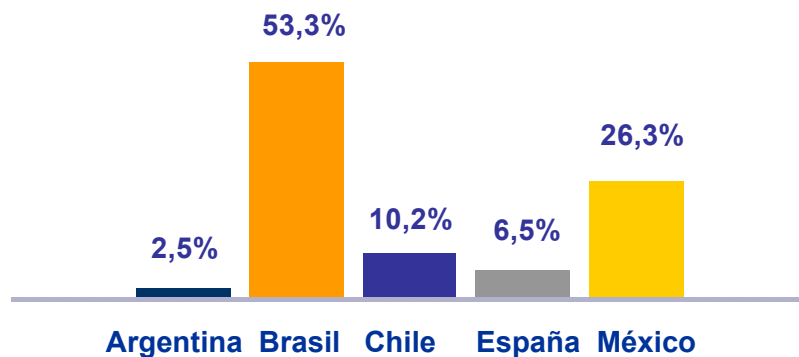
Evolución Cifra de Negocio 2006-2007 Mn €



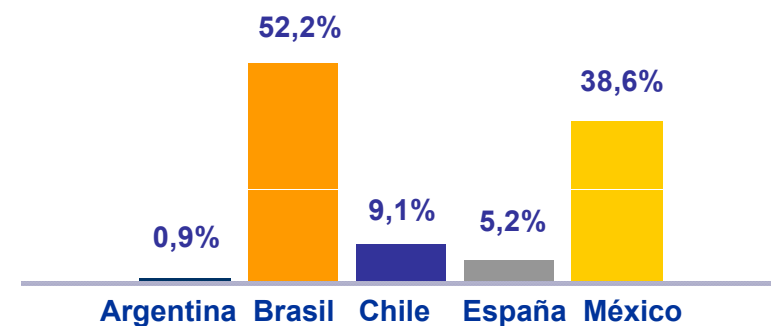
Evolución EBITDA 2006-2007 Mn €



Cifra de Negocio por Origen Geográfico 2007



EBITDA por Origen Geográfico 2007



Evolución de tráfico y tarifas 07/06		
Sociedad	Tráfico	Tarifas
Aecsa ⁽¹⁾	6,5%	0,0%
Autovias ⁽¹⁾	53,2%	4,4%
Centrovias ⁽¹⁾	8,4%	4,4%
Intervias ⁽¹⁾	5,6%	4,4%
Vianorte ⁽¹⁾	5,8%	4,4%
Autopista del Sol ⁽¹⁾	7,6%	2,9%
A. Los Libertadores ⁽¹⁾	9,9%	2,6%
M-45 ⁽²⁾	-4,5%	2,3%
Eje Aeropuerto ⁽¹⁾	16,1%	3,7%
Amozoc- Perote ⁽¹⁾	166,5%	7,0%
Conmex ⁽¹⁾	18,2%	25,0%

(1) TMEP: Tráfico Medio Equivalente Pagante
 (2) IMD: Intensidad Media Diaria

Buen comportamiento de los tráficos:

- Crecimiento entre 5,6% y 9,9% en concesiones maduras de Brasil, Chile y Argentina.
- Crecimientos superiores al 16% en concesiones en fase inicial.
- Crecimiento extraordinario en Autovias por apertura de una nueva plaza de peaje el 1º de julio (Ventas+27,6% y EBITDA +30,9%).

Aumento de tarifas del 25 % en Conmex. El

16 de enero de 2007 se produjo este incremento por eliminación de descuentos aplicados en 2006 en el inicio de operación.

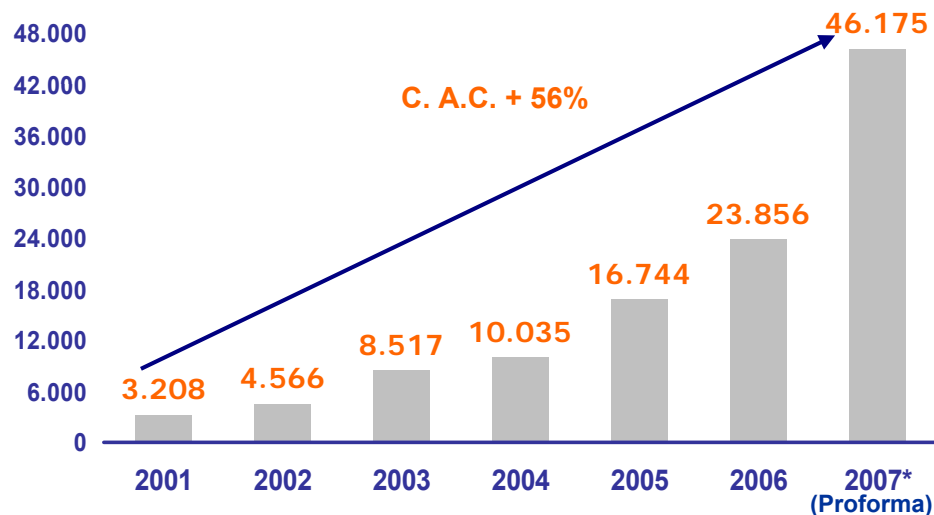
Evolución de cambios medios frente al euro 07/06	
Moneda	Devaluación-(Apreciación)
Peso Argentino	10,6%
Peso Chileno	7,5%
Peso Mexicano	9,5%
Real Brasileño	(2,6)%

Ventas y EBITDA. Detalle

PAÍS:	Ventas Mn €			EBITDA Mn €			Margen EBITDA/Ventas	
Sociedad	2007	2006	Var. %	2007	2006	Var. %	2007	2006
Aecsa	10,7	11,1	-3,6 %	2,8	4,2	-33,3 %	26,2 %	37,8 %
ARGENTINA	10,7	11,1	-3,6 %	2,8	4,2	-33,3 %	26,2%	37,8 %
Autovias	56,4	44,2	27,6 %	40,7	31,1	30,9 %	72,2 %	70,4 %
Centrovias	52,7	46,3	13,8 %	36,8	31,3	17,6 %	69,8 %	67,6 %
Intervias	69,2	62,8	10,2 %	49,2	44,4	10,9 %	71,1 %	70,7 %
Vianorte	53,7	0,0	n.a.	38,8	0,0	n.a.	72,3 %	n.a.
BRASIL	232,0	153,3	51,3 %	165,5	106,8	55,0 %	71,3%	69,7%
Autopista del Sol	29,1	28,3	2,8 %	17,3	16,8	3,0 %	78,1%	⁽⁴⁾ 78,4 %
Autopista Los Libertadores	15,4	15,6	-1,2 %	11,6	11,7	-0,9 %	75,3 %	75,0 %
CHILE	44,5	43,9	1,4 %	28,9	28,5	1,4 %	77,1%	⁽⁴⁾ 77,2%
Euroglosa M-45	10,4	9,8	6,1 %	9,4	8,9	5,6 %	90,4 %	90,8 %
Autopista Eje Aeropuerto	5,7	4,8	18,8 %	2,2	0,6	n.s.	38,6 %	12,5 %
Metro Ligero Oeste	12,3	0,0	n.a.	4,8	0,0	n.a.	39,0 %	n.a.
ESPAÑA	28,4	14,6	94,5 %	16,4	9,5	72,6 %	57,8%	65,1%
Fumisa	32,5	33,3	-2,4 %	30,8	31,3	-1,6 %	94,8%	94,0 %
Amozoc-Perote ⁽¹⁾	32,8	38,0	-13,7%	24,1	22,6	6,6 %	73,5 %	59,5 %
Conmex	49,2	36,9	33,3 %	42,5	30,6	38,9 %	86,4%	82,9 %
Rentabilidad Garantizada ⁽²⁾	0,0	0,0	--	24,9	21,1	18,0 %	n.a	n.a
MÉXICO	114,5	108,2	5,8 %	122,3	105,6	15,8 %	85,1%	⁽³⁾ 78,1%
TOTAL CONCESIONES	430,1	331,1	29,9 %	335,9	254,6	31,9 %	72,3 % ⁽³⁾	⁽³⁾ 70,5 %
Central y Otros	5,4	2,0	170,0 %	-18,9	-1,1	n.s.		
TOTAL	435,5	333,1	30,6 %	317,0	253,5	25,0 %		

(1) Incluye Ventas y EBITDA de CAPSA; (2) Clasificado en otros ingresos de explotación que queda fuera de la cifra de negocio consolidable; (3) EBITDA/Ventas sin incluir Rentabilidad garantizada CONMEX; (4) % EBITDA/Ventas eliminando el gasto por canon al Gobierno, de 5,4 Mn€/año.

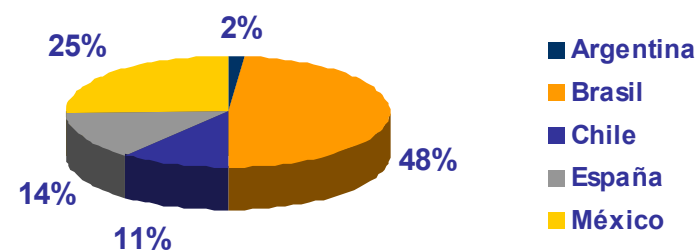
Evolución de la Cartera a Largo Plazo Mn €



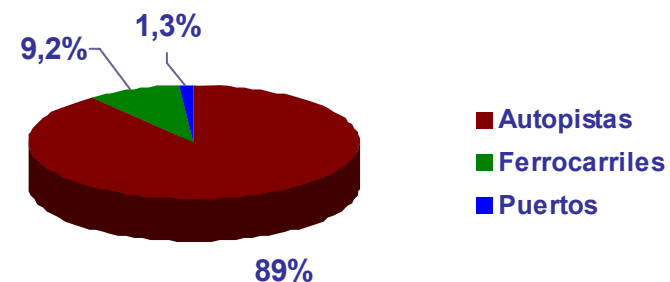
*Incluye la cartera de las 5 autopistas federales en Brasil, cuyos contratos se firmaron en febrero de 2008. No incluye Fumisa vendida en marzo de 2008, ni el Libramiento de Puebla cuyo contrato se firmó en marzo de 2008.

Cartera al 31/12/06	23.856
+ Autopistas Federales Brasil	16.101
+ Autovía de Aragón T.1	425
+ Cercanías Móstoles Navalcarnero	979
+ Incorporación Conmex Fase III	4.965
- Fumisa	-187
Variación Cartera	36
Cartera proforma al 31/12/07	46.175

Origen Geográfico de la Cartera



Cartera por Línea de Negocio



**Cartera a largo plazo Proforma 2007*:
46.175 Mn €**

*Según criterio de consolidación de las filiales

Datos Básicos Principales Concesiones I (Mn €)

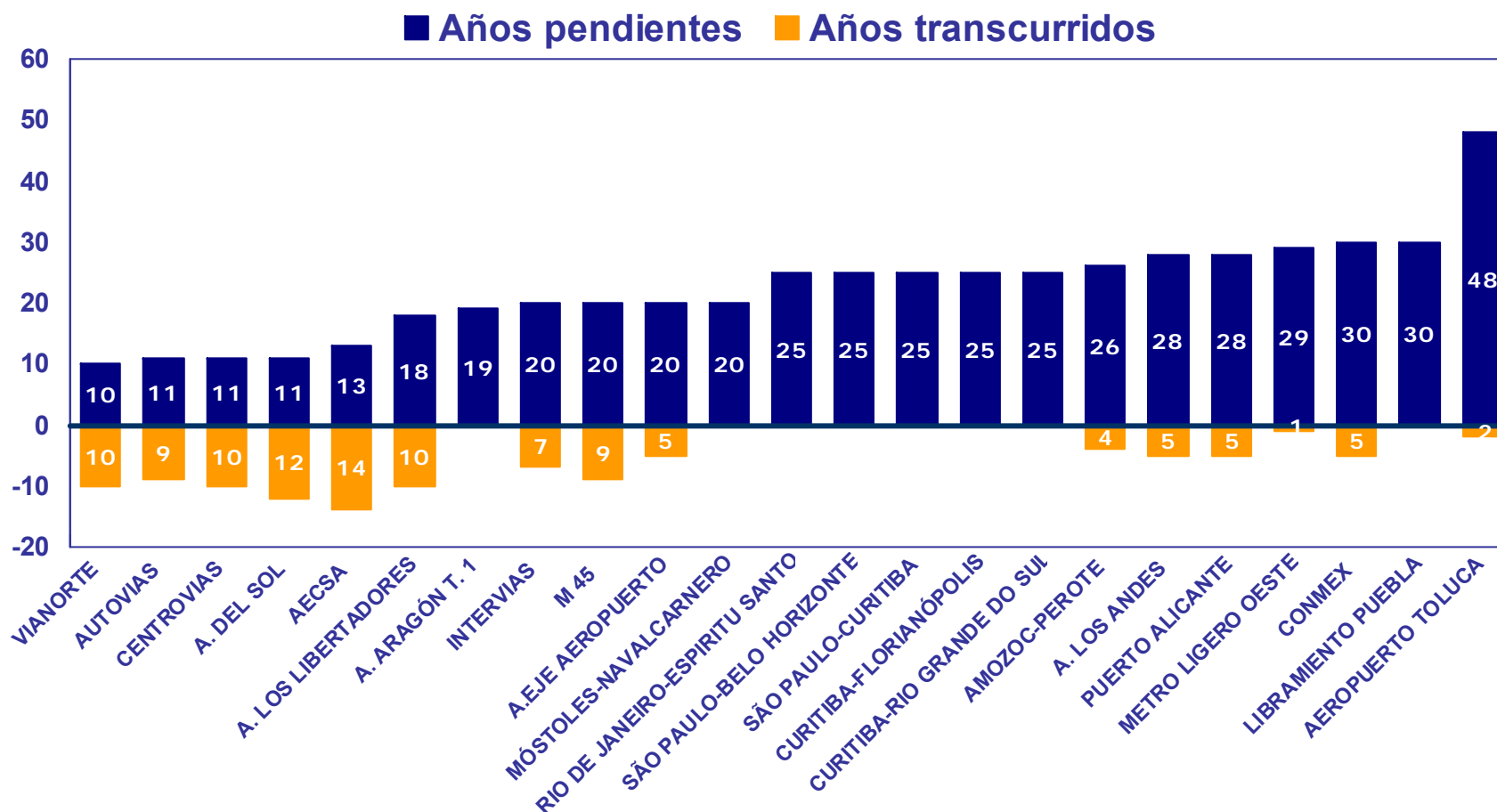
Autopistas	País	Estado	Km	% OHL	Inversión Total	Valor inversión OHL	Tráfico medio/día ⁽¹⁾
Aecsa	Argentina	Explotación	60	70%	93	78,0	216.067
Autovías	Brasil	Explotación	316	60%	351		79.362
Centrovías	Brasil	Explotación	218	60%	294		56.780
Intervías	Brasil	Explotación	376	60%	515		136.189
Vianorte	Brasil	Explotación	237	60%	237		74.523
Rio de Janeiro-Espiritu Santo ⁽²⁾	Brasil	Preoperación	320	60%	747	101,4	NA
São Paulo-Belo Horizonte ⁽²⁾	Brasil	Preoperación	562	60%	1.006		NA
São Paulo-Curitiba ⁽²⁾	Brasil	Preoperación	402	60%	1.297		NA
Curitiba-Florianópolis ⁽²⁾	Brasil	Preoperación	382	60%	979		NA
Curitiba-Rio Grande do Sul ⁽²⁾	Brasil	Preoperación	413	60%	535		NA
Autopista del Sol	Chile	Explotación	132	75%	203	27,8	65.651
Autopista Los Libertadores	Chile	Explotación	119	75%	174	13,7	34.263
Autopista Los Andes	Chile	Construcción	92	100%	306	37,5	NA
Autovía M-45	España	Explotación	8	100%	116	0,1	82.995
Autopista M 12	España	Explotación	9	100%	427	139,7	11.356
Autovía de Aragón-Tramo 1	España	Explotación	56	95%	207	10,6	NA
Connex (Fase I)	México	Explotación	52	87%		183,8	102.327
Connex (II, III y IV)	México	Construcción	103	100%	1.389		NA
Amozoc-Perote	México	Explotación	123	55%	205	37,3	14.970
Libramiento Norte de Puebla ⁽³⁾	México	Construcción	32	100%	120	0	NA
Total Autopistas			4.012	70%	9.201	630	

(1); El tráfico medio/día corresponde a vehículos equivalentes pagantes en todos los casos, salvo en la autopista M45 en el que se registra la intensidad media diaria (IMD); (2) Contratos firmados en febrero 2008; (3) Contrato firmado en marzo de 2008.

Principales Concesiones I I (Mn €)

Otros	País	Estado	Instalaciones operadas	% OHL	Inversión Total	Valor Inversión OHL	Pasajeros / Año
Metro LigerO Oeste	España	Explotación	22 km 2 Líneas	51%	962	58,9	6,5 millones
Cercanías Móstoles-Navalcarnero	España	Construcción	15 km 1 Línea	100%	470	1,1	NA
Puerto de Alicante	España	Explotación	30 Ha. Dársena 1.275 m. Línea de atraque	50%	106	7,5	350.000
Toluca (Aeropuerto)	México	Explotación	Servicios aeroportuarios, complementarios y comerciales	33%	355	52,4	3,2 millones
Total otros				60%	1.892	120	
TOTAL				68%	11.093	750	

Duración (Años)



La incorporación de las nuevas concesiones alarga de forma relevante la vida media residual de la Cartera.

Variación del Inmovilizado Material Neto y Bruto

Inmovilizado material neto consolidable (miles de €)					
% CONTROL	Nombre de la Concesionaria	% OHL	2007	2006	Diferencia
Integración Global	Aecsa	70%	82.629	87.936	-5.307
	Autovias	60%	168.739	152.793	15.946
	Centrovias	60%	148.780	112.567	36.213
	Intervias	60%	146.654	131.974	14.680
	Vianorte	60%	150.379	132.670	17.709
	A. del Sol	75%	104.750	115.925	-11.175
	A. Los Libertadores	75%	110.370	113.467	-3.097
	A. Los Andes	100%	187.919	108.355	79.564
	M45	100%	82.682	85.288	-2.606
	A. Eje Aeropuerto M12	100%	319.909	322.232	-2.323
	Autovía de Aragón-T. 1	95%	1.074	0	1.074
	Metro Ligero Oeste	51%	512.558	239.956	272.602
	Conmex	87%	356.668	370.616	-13.948
Amozoc-Perote	55%	157.343	96.197	61.146	
Integración Proporcional	Fumisa	50%	60.078	72.677	-12.599
	Puerto de Alicante	50%	34.891	16.423	18.468
Otros	Otros		27.851	13.738	14.113
TOTAL			2.653.274	2.172.814	480.460

El inmovilizado neto aumentó en el año el 22% alcanzando la cifra de 2.653 millones de euros.

El 65% del aumento del inmovilizado corresponde a la concesionaria Metro Ligero Oeste que inició su operación en julio de 2007.

Inmovilizado material bruto consolidable (millones de €)

2007	2006	Diferencia
3.129	2.557	572

La inversión ascendió en el año a 572 millones de euros, en línea con las previsiones de 600 Mn € /año.

Variación de la Deuda Financiera

Variación de la deuda financiera (miles de €)										
% CONTROL	Nombre de la Concesionaria	Deuda bruta consolidable			Tesorería + IFT Consolidable			Deuda neta consolidable		
		2007	2006	Diferencia	2007	2006	Diferencia	2007	2006	Diferencia
Integración Global	Aecsa	23.924	26.244	(2.320)	658	841	(183)	23.266	25.403	(2.137)
	Autovías	67.185	41.150	26.035	4.929	3.237	1.692	62.256	37.913	24.343
	Centrovías	24.460	23.615	845	2.308	1.136	1.172	22.152	22.479	(327)
	Intervías	65.104	26.123	38.981	6.849	3.968	2.881	58.255	22.155	36.100
	Vianorte	37.510	37.654	(144)	2.669	1.672	997	34.841	35.982	(1.141)
	A. del Sol	140.710	138.652	2.058	58.735	42.312	16.423	81.975	96.340	(14.365)
	A. Los Libertadores	119.890	86.773	33.117	19.993	17.689	2.304	99.897	69.084	30.813
	A. Los Andes	156.434	71.528	84.906	18.650	308	18.342	137.784	71.220	66.564
	Autovía M-45	76.697	76.628	69	2.229	4.929	(2.700)	74.468	71.699	2.769
	Autopista M 12	239.166	239.640	(474)	17.315	18.627	(1.312)	221.851	221.013	838
	Autovía de Aragón-T.1				9.714		9.735	(9.714)		(9.714)
	Metro Ligerio Oeste	447.913	290.768	157.145	9.735	98.026	(88.312)	438.178	192.742	245.436
	Conmex	204.012	229.796	(25.784)	29.240	14.323	14.917	174.772	215.473	(40.701)
	Amozoc-Perote				3.336	3.242	94	(3.336)	(3.242)	(94)
Integración Proporcional	Fumisa	66.970	84.112	(17.142)	20.824	16.738	4.086	46.146	67.374	(21.228)
	Puerto de Alicante	29.312	10.103	19.209	483	49	434	28.829	10.054	18.775
Otros	Otros	252.325	320.027	(67.702)	15.912	50.740	(34.828)	236.413	269.287	(32.874)
TOTAL		1.951.612	1.702.813	248.799	223.579	277.837	(54.258)	1.728.033	1.424.976	303.057

6. NUEVAS CONCESIONES



OHL
Concesiones



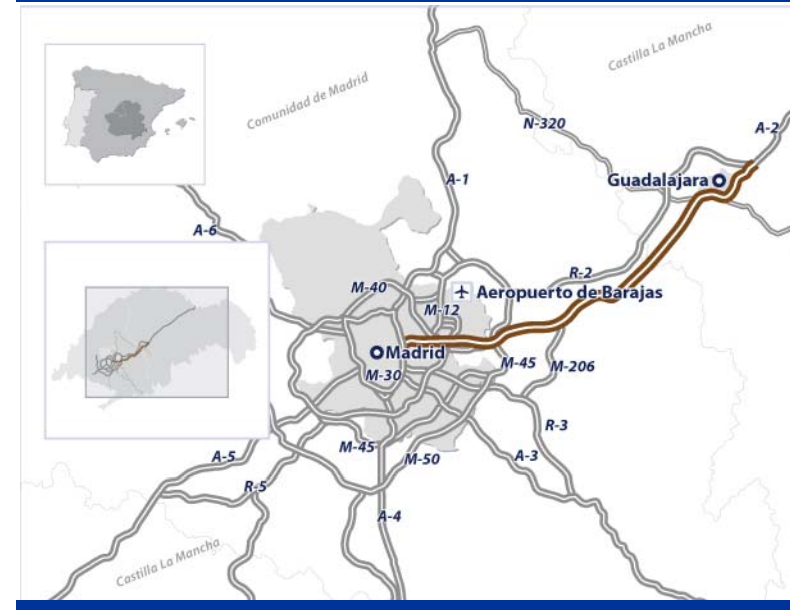
Autovía de Aragón Tramo 1, S.A.	
Participación OHL Concesiones	95 %
Cliente	Ministerio de Fomento
Período de concesión	Diciembre de 2007 Diciembre de 2026
Inversión total	206,9 millones de euros
Longitud	56 km.
Puntos de Control	8

Tramo de 56 kilómetros de longitud de la A-2 Madrid-Barcelona que transcurre entre Madrid y la intersección con la autopista Radial 2, en el kilómetro 62, después de Guadalajara.

Las inversiones más significativas consisten en la construcción de un tercer carril por sentido desde Torrejón de Ardoz (km 23) hasta Guadalajara (km 55) que se prevé esté terminado en junio de 2010. Adicionalmente la concesionaria debe realizar una rehabilitación completa del firme actual entre los kilómetros 6 y 23.

El proyecto se gestiona por el sistema de peaje en sombra.

Autovía A2-Tramo 1



La intensidad media de tráfico alcanza los 105.000 vehículos, con tramos que superan los 174.000.

Aspectos del contrato

- Peaje en sombra
- La administración paga en función de los usuarios de la infraestructura con un límite anual y puede establecer penalidades o premios en función del cumplimiento de metas operativas
- El cobro se inicia en enero de 2009 proporcionalmente al avance del programa de inversiones. El cobro del 100% de la tarifa se produce en 2011.
- La tarifa se ajusta anualmente por IPC excepto el primer ajuste, que se produce al alcanzarse el 20% de avance del contrato (año 2014).

Financiación

- En negociación. Cierre financiero previsto: junio 08
- Estructura capital/deuda prevista: 30 / 70
- Aporte de capital total previsto: 54 Mn€
- Plazo financiación previsto: 17,5 años

Período		CAC Ingresos	% Ebidta	Inflación media
2010	2012	9,4%	73,9%	2,5%
2012	2016	6,2%	77,0%	2,5%
2016	2020	3,4%	79,5%	2,5%
2020	2026	0,1%	80,7%	2,5%

En moneda local (Mn €)				
Año	2008	2009	2010	Resto
Ingresos	0,0	4,6	15,6	404,1
Capex	58,7	87,2	19,5	41,5



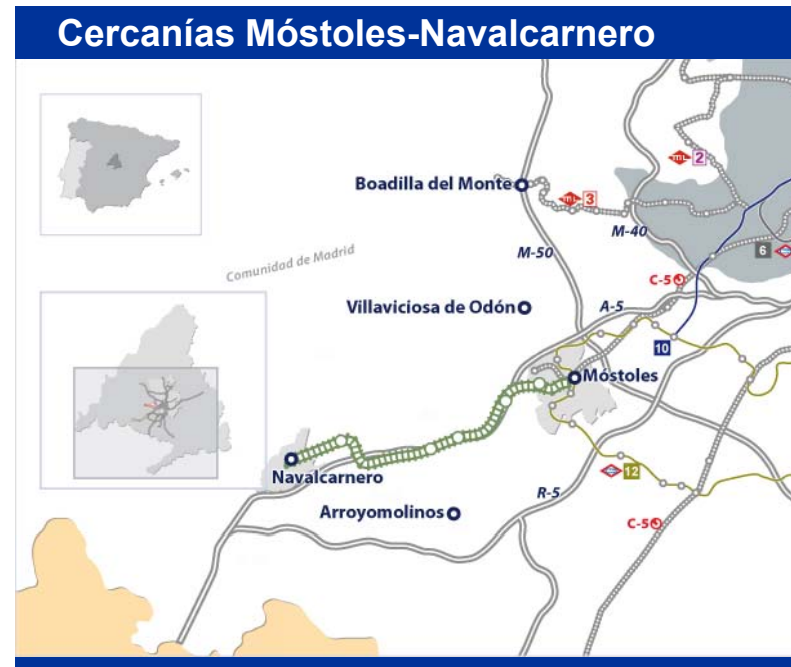
Cercanías Móstoles-Navalcarnero, S.A.	
Participación OHL Concesiones	100 %
Cliente	MINTRA
Período de concesión	Enero de 2008 Enero de 2028
Inversión total	469,9 millones de euros
Longitud	15 km.

Línea ferroviaria de 15 km cuyo objetivo es mejorar las comunicaciones de la región sur de Madrid y que enlazará de forma directa en 20 minutos (velocidad máxima de 140 km/h) Navalcarnero con las redes de Cercanías y Metro en la estación de Móstoles Central.

La línea contará con siete estaciones que atenderán a la nueva Plataforma Logística “Puerta del Atlántico”, al Parque Coimbra y al centro comercial de ocio Xanadú.

El 46% de su trazado estará soterrado con el fin de evitar afecciones medioambientales.

La construcción de los túneles se ejecutará en su mayor parte con el sistema de tuneladora.



El primer año de operación (2011) se estima que utilizarán la infraestructura un total de 11,9 millones de viajeros.

Aspectos del contrato

- Pago directo de la Administración en función de los usuarios.
- Actualización anual de la tarifa por IPC.
- Subvención a la construcción de 50 Mn€ del Ayuntamiento de Móstoles.

Financiación

- En negociación. Cierre financiero previsto 2º semestre de 2008
- Estructura capital/deuda/subvención prevista: 26 / 62 / 12
- Aporte de capital total previsto: 100 Mn€
- Plazo financiación previsto: 17,5 años

Período		CAC Ingresos	% Ebidta	Inflación media
2011	2012	6,4%	70,0%	2,5%
2012	2016	5,0%	71,1%	2,5%
2016	2020	3,5%	72,0%	2,5%
2020	2027	2,9%	73,4%	2,5%

En moneda local (Mn €)					
Año	2008	2009	2010	2011	Resto
Ingresos	0,0	0,0	8,2	42,1	978,4
Capex	108,7	119,2	134,6	6,2	101,3



Autopistas de la Red Federal

Dentro del Programa de Concesiones del Gobierno Federal de Brasil, OHL Brasil ha incorporado 5 nuevas autopistas de peaje con un total de 2.079 km que discurren por los estados de Minas Gerais, Rio de Janeiro, São Paulo, Paraná y Santa Catarina. Estos cinco estados concentran el 49,3 % de la población y generan el 63,7 % del PIB de Brasil.

Las concesionarias asumen la gestión de una red de carreteras existente y deben llevar a cabo un programa de mejoras y ampliación de capacidad durante los primeros 5 años de la concesión, con una inversión prevista próxima a los 1.600 Mn €.

Brasil: Red Federal



Inversión Total Gestionada: 4.564 millones de euros

Total de Km en explotación: 2.079 Km.

Rio de Janeiro
Espírito Santo

São Paulo
Belo Horizonte

São Paulo
Curitiba

Curitiba
Florianópolis

Curitiba
Rio Grande do sul

Autopista Fluminense, S.A.	
Participación OHL Concesiones	60 %
Cliente	Ministerio de Transportes - Agencia Nacional de Transportes Terrestres
Período de concesión	Febrero de 2008 Febrero de 2033
Inversión total	746,6 millones de euros
Longitud	320,1 km.
Nº de plazas de peaje	5

Comunica la ciudad de Rio de Janeiro con el límite del estado de Espiritu Santo, al norte, comunicando importantes áreas turísticas y atravesando la región de Campos en cuyas costas se encuentra la principal zona de producción de petróleo de Brasil. Los municipios directamente afectados totalizan 8.500.000 habitantes.

Autopista Fluminense



Inversiones más relevantes en los primeros años:

- Circunvalación de la Ciudad de Campos (23,5 km).
- Viaducto Barreto (Niterói) (4,8 km).
- 70,9 km de duplicaciones.
- 13 enlaces.
- 12 pasarelas.

El tráfico estimado para esta autopista al inicio de las operaciones es de 90.500 vehículos al día.

Autopista Fernão Dias, S.A.	
Participación OHL Concesiones	60 %
Cliente	Ministerio de Transportes - Agencia Nacional de Transportes Terrestres
Período de concesión	Febrero de 2008 Febrero de 2033
Inversión total	1.006,1 millones de euros
Longitud	562,1 km.
Nº de plazas de peaje	8

Comunica la ciudad de Belo Horizonte, capital del estado de Minas Gerais, segundo estado brasileño por población, con la ciudad de São Paulo. Forma parte del principal eje de comunicación Norte – Sur del país y los municipios directamente afectados totalizan 16.600.000 de habitantes.

Autopista Fernão Dias



Inversiones más relevantes en los primeros años:

- Circunvalación de la ciudad de Betim (20,6 Km).
- 82,9 km de vías de servicio.
- 25 pasarelas.
- 90 Km de terceros carriles.
- 8 enlaces.

El tráfico estimado para esta autopista al inicio de las operaciones es de 310.000 vehículos al día.

Autopista Regis Bittencourt, S.A.

Participación OHL Concesiones	60 %
Cliente	Ministerio de Transportes - Agencia Nacional de Transportes Terrestres
Período de concesión	Febrero de 2008 Febrero de 2033
Inversión total	1.297,2 millones de euros
Longitud	401,6 km.
Nº de plazas de peaje	6

Forma parte del principal eje de comunicación Norte – Sur, uniendo la ciudad de São Paulo con Curitiba, capital del estado de Paraná el sexto estado más poblado del país. Los municipios directamente afectados totalizan 13.600.000 de habitantes.

Autopista Regis Bittencourt



Inversiones más relevantes en los primeros años:

- **Duplicación de la Sierra del Cafezal (30 km).**
- **Circunvalación norte de Curitiba (23,6 km).**
- **53 km de vías de servicio.**
- **25 pasarelas.**

El tráfico estimado para esta autopista al inicio de las operaciones es de 300.000 vehículos al día.

Autopista Litoral Sul, S.A.	
Participación OHL Concesiones	60 %
Cliente	Ministerio de Transportes - Agencia Nacional de Transportes Terrestres
Período de concesión	Febrero de 2008 Febrero de 2033
Inversión total	979,1 millones de euros
Longitud	382,3 km.
Nº de plazas de peaje	5

Eje Norte – Sur, por la costa, comunicando las ciudades de Curitiba y Florianópolis.
Los municipios directamente afectados totalizan 3.800.000 de habitantes.

Autopista Litoral Sul



Inversiones más relevantes en los primeros años:

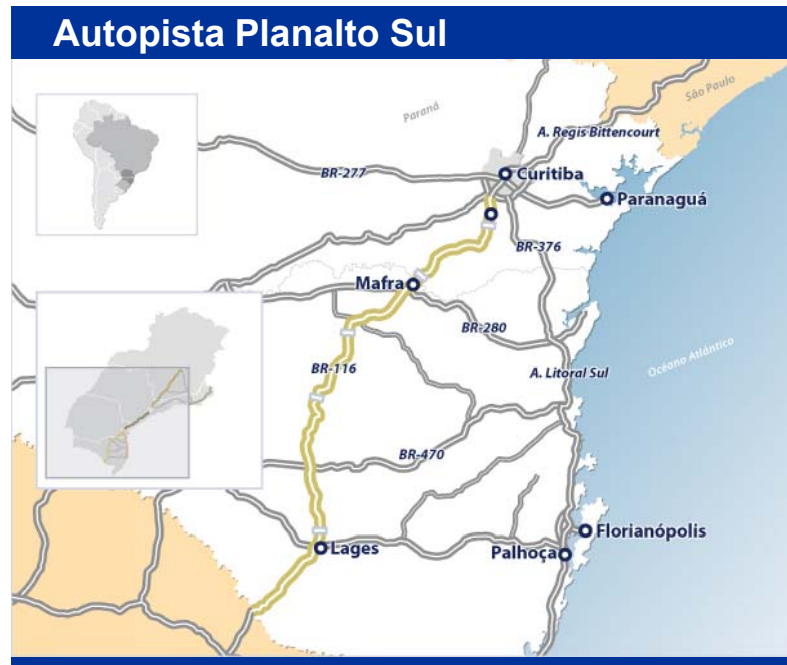
- Circunvalación de Florianópolis (94 km).
- 18 km de vías de servicio.
- 39 pasarelas y 24 enlaces.
- 30 km de terceros carriles.

El tráfico estimado para esta autopista al inicio de las operaciones es de 275.000 vehículos al día.



Autopista Planalto Sul, S.A.	
Participación OHL Concesiones	60 %
Cliente	Ministerio de Transportes - Agencia Nacional de Transportes Terrestres
Período de concesión	Febrero de 2008 Febrero de 2033
Inversión total	534,8 millones de euros
Longitud	412,7 km.
Nº de plazas de peaje	5

Eje interior Norte – Sur comunicando los estados de Santa Catarina, Paraná y Rio Grande do Sul. Los municipios directamente afectados totalizan 2.200.000 habitantes.



Inversiones más relevantes en los primeros años:

- 25 km de duplicación.
- 9 km de vías de servicio y 4 enlaces.

El tráfico estimado para esta autopista al inicio de las operaciones es de 62.000 vehículos al día.

Resumen de las Propuestas

Resumen			
Lote	Carretera	Tarifa R\$	TIR Real de Proyecto
4	Rio de Janeiro – Espiritu Santo	2,258	8,01%
5	São Paulo – Belo Horizonte	0,997	8,55%
6	São Paulo – Curitiba	1,364	8,68%
7	Curitiba – Florianópolis	1,028	8,00%
2	Curitiba – Rio Grande do Sul	2,540	8,64%

TIR Accionista superior al 15 %

TIR real media de proyecto = 8,4%

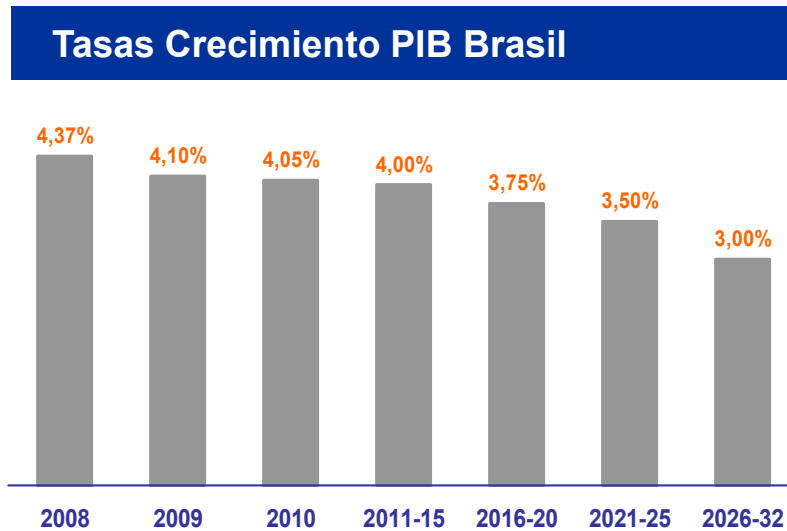
+

Inflación media prevista = 4%

+

Efecto apalancamiento medio 50% con coste BNDES (9,25% nominal)

Hipótesis de tráfico y tarifas

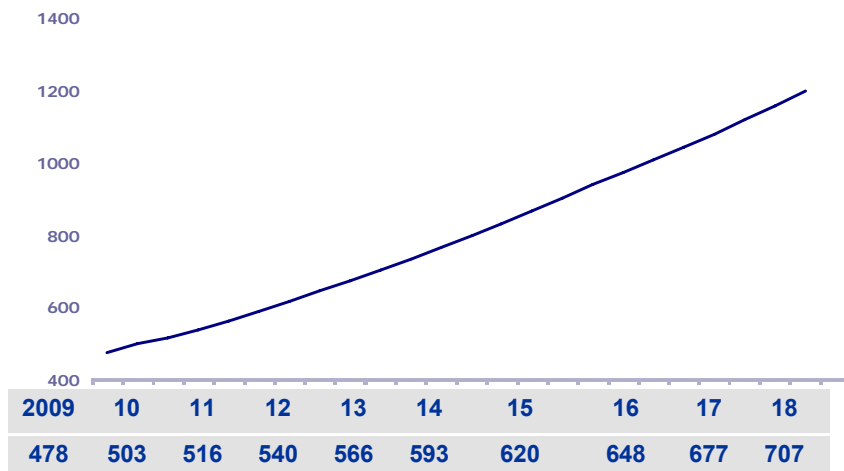


Tasas de crecimiento anual de tráfico

	Lote 4	Lote 5	Lote 6	Lote 7	Lote 2
2009	2,9%	4,4%	5,0%	5,7%	4,9%
2010	6,7%	6,3%	4,9%	3,9%	5,9%
2011	4,9%	4,4%	4,9%	-2,6%	5,1%
2012	4,8%	4,6%	4,8%	4,6%	4,8%
2013	4,8%	4,6%	4,8%	4,6%	4,8%
2014	4,8%	4,6%	4,8%	4,6%	4,8%
2015	4,8%	4,6%	4,8%	4,6%	4,9%
2016	4,5%	4,3%	4,5%	4,3%	4,5%
2017	4,5%	4,3%	4,5%	4,3%	4,5%
2018	4,5%	4,3%	4,5%	4,3%	4,5%

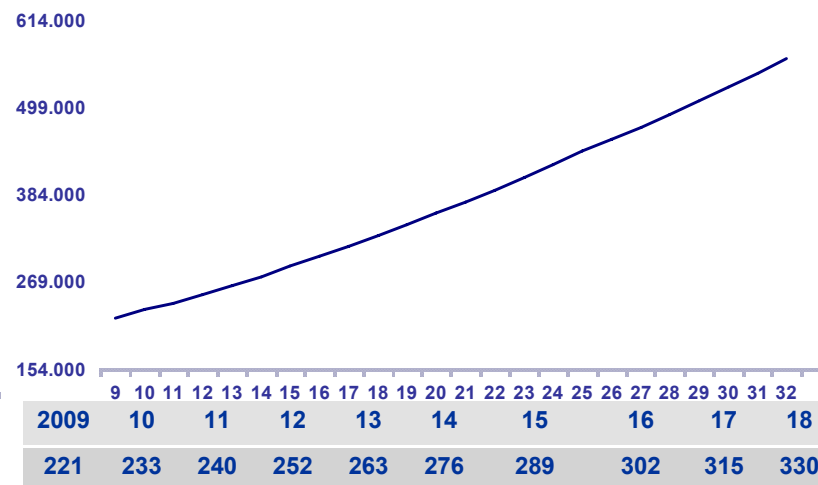
- Proyección futura de tráfico basado en las proyecciones de PIB y la elasticidad calculada a través de los datos históricos. La elasticidad media considerada está entre 1,1 y 1,2.
- Las proyecciones de tráfico consideran también el impacto de las mejoras en las carreteras tras la finalización de las inversiones.
- Los contratos prevén el reajuste anual de tarifas por la inflación (IPCA).

Tráfico Total*



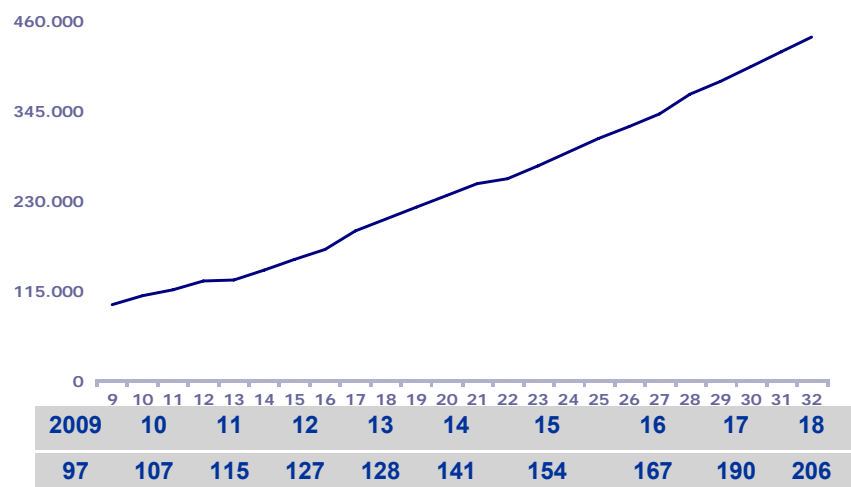
* En millones de vehículos equivalentes

Ventas Netas*



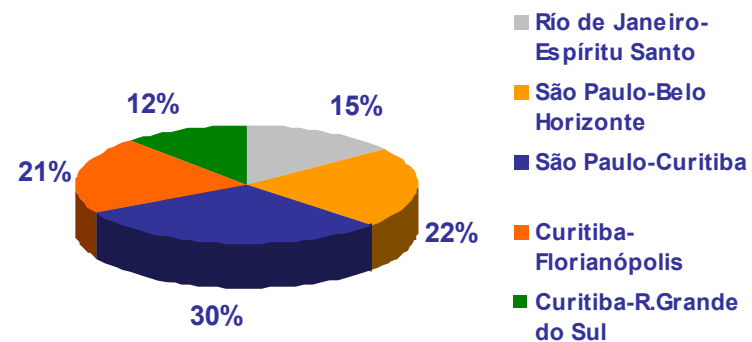
* En Mn de € constantes- Base jul. 07; R/ € dic. 07 = 2,6

EBITDA*



* En Mn de € constantes- Base jul. 07; R/ € dic. 07 = 2,6

Distribución de ingresos por concesiones 2011



► CAPEX:

• 2008 – 12:

Recuperación de las autopistas

Plazas de peaje, Equipamiento, Vehículos y centro de control de las operaciones.

Desdoblamiento de carreteras.

Recuperación de las infraestructuras colindantes a las autopistas.

Construcción de Enlaces, Pasarelas y Circunvalaciones.

• 2013 – 33

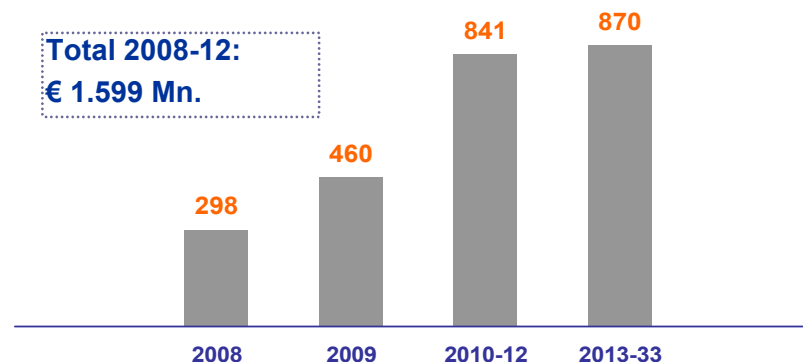
Mantenimiento de las infraestructuras de las carreteras.

Construcciones de 3º carriles.

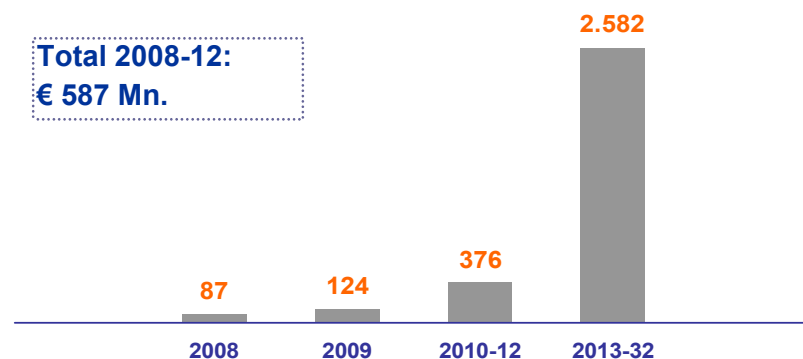
► OPEX:

- Gastos de Administración y Operación;
- Servicios al Usuario;
- Conservación de la Carretera y Equipamientos;
- Seguros y Garantías;
- Policía de Carreteras Federal;
- Fiscalización de la Concesión.

Capex (millones de euros constantes-base jul/07)

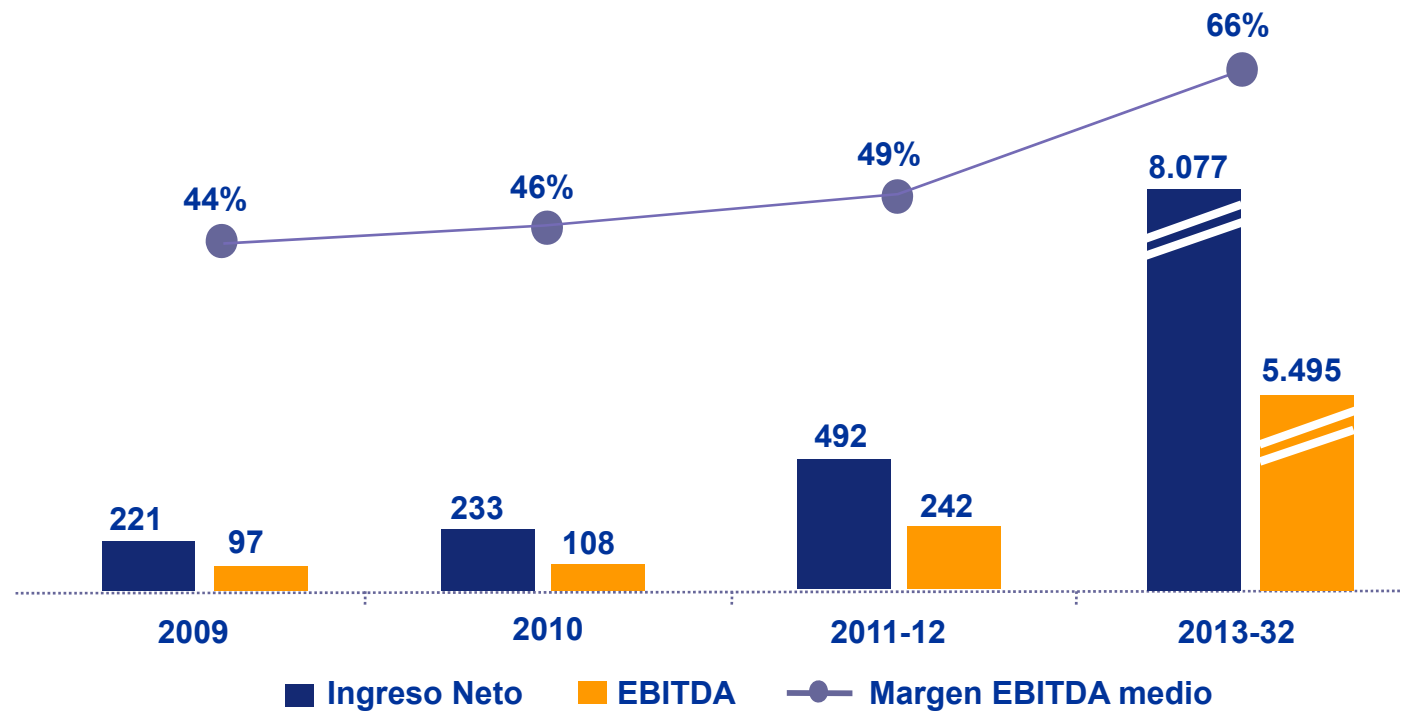


Opex (millones de euros constantes-base jul/07)





Resultados (millones de euros constantes- Base jul/07)





Libramiento Norte de la Ciudad de Puebla	
Participación OHL Concesiones	100 %
Cliente	Gobierno del Estado de Puebla
Período de concesión	Marzo de 2008 Marzo de 2038
Inversión total	120 millones de euros
Longitud	31,5 km.
Nº de plazas de peaje	3

El 24 de marzo de 2008 se suscribió el contrato de concesión para el diseño, construcción, financiación y explotación del Libramiento Norte de la Ciudad de Puebla. Esta infraestructura dispondrá de dos carriles por sentido y conectará la autopista México-Puebla con las autopistas Amozoc-Perote y Puebla-Veracruz.



La nueva autopista permitirá ahorros de tiempo superiores a los 20 minutos a los usuarios de larga distancia del corredor que une México DF y el Puerto de Veracruz, principal puerto de la costa atlántica mexicana.

Aspectos del contrato

- Rentabilidad garantizada al 10% real.
- Ajuste anual de tarifa en base a la inflación (INPC) o en cualquier momento en el cual el índice supere el 5%.
- Financiación en estudio.

Período		CAC Ingresos	% Ebidta	Inflación media
2010	2012	9,2%	81,6%	4,0%
2012	2016	8,7%	83,4%	4,0%
2016	2020	8,4%	83,6%	4,0%
2020	2038	7,5%	87,2%	4,0%

En moneda local (Mn pesos mexicanos)

Año	2008	2009	2010	2011	2012	Resto
Ingresos	0	0	232	253	277	23.125
Capex	470	1.522	0	0	0	137

7. NUEVAS OPORTUNIDADES



OHL
Concesiones

Ofertas y Precalificaciones					
Concesión	Ubicación	Situación	Inversión Total Mn €	% OHL	Plazo
Viaducto Elevado Tereo -Tepotzotlán	México	Oferta presentada	680	100	30
North Tarrant Express	Texas	Precalificación	315	100	50
I 595	Florida	Precalificación	900	55	35
First Coast Outer Beltway	Florida	Precalificación presentada	1.200	30	30
R1 Expressway	Eslovaquia	Precalificación presentada	800	58	30
Metro North	Dublín	Precalificación	2.500	19	30
Tren Eléctrico de Transporte Urbano de Lima	Perú	Precalificación presentada	210	50	33



Brasil

- Estado de São Paulo. Anunciada licitación en 2008 de 5 Lotes de autopistas con 1.500 Km en total. Previsión de ofertas 2º semestre 2008
- Gobierno Federal. Anunciada 3ª Fase de Concesiones Federales con aproximadamente 4.000 Km

Chile

- Ruta 5 Tramo Vallenar-Caldera. Inversión estimada: 180 millones de euros
- Américo Vespucio Oriente. Inversión estimada: 570 millones de euros
- Proceso de venta de las autopistas de Bancomext

España

- Segunda Fase del Plan de Autopistas de Primera Generación, 6 concesiones. Ministerio de Fomento
- Cierre Norte de la M-50. Comunidad de Madrid
- Metro Ligero Las Rozas-Majadahonda. Comunidad de Madrid

México

- Privatización de carreteras del FARAC (Fondo del Gobierno Federal que gestiona en la actualidad 42 concesiones de carreteras y puentes):
 - Primer conjunto de 4 carreteras adjudicado en julio 2007
 - Anunciada ya la licitación para la venta de un conjunto de 3 autopistas en las regiones occidental y de la costa del Pacífico, conjuntamente con la construcción de nuevas autopistas por importe aproximado de 550 millones de euros



Situación del mercado

- Alto déficit en infraestructuras actualizadas
- Tamaño geográfico enorme y economía desarrollada
- 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)
- En 2007 precalificados en 2 proyectos (North Tarrant e I595) y pendiente de resolución la precalificación para el First Coast Outer Beltway en Jacksonville, Florida
- Adicionalmente, 8 proyectos identificados para 2008

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 aquellas que estén ya construidas.
- Adquisición de sociedades concesionarias participando en procesos de privatización o venta.
- Nuevas inversiones brutas en cuantía del orden de 1000 millones de € / año en el trienio 2008/2010.

• **Localización Geográfica:**

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



•Sectores:

- Prioritariamente autopistas, sector en el que OHL Concesiones cuenta con una extensa experiencia como operador.
- También Aeropuertos, Puertos Comerciales y Ferrocarriles.

•Política Financiera:

- Financiación del equity con 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. VALORACIÓN



OHL
Concesiones



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

- **Flujos de caja en €:** Calculados a partir de los flujos en moneda local afectados por una hipótesis de cambio de paridad, en base al diferencial de inflaciones.
 - **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
Brasil	6,0%	5,0	0,8	10,0%
Chile	5,2%	4,5	0,8	8,8%
España	4,2%	4,5	0,8	7,8%
México	5,1%	5,0	0,8	9,1%



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

Criterios

- Valoración por descuentos de flujos de caja, de acuerdo al criterio general.
- Crecimientos de tráfico estimados con elasticidad entre 1,1 y 1,2 sobre el crecimiento del PIB de Brasil.
- Concesiones federales valoradas con financiación inicial del BNDES con un apalancamiento del 50%.

Valoración OHL Brasil		
• Concesiones de São Paulo	700 Mn€ →	44 reales/acción
• Concesiones Federales	124 Mn€ →	8 reales/acción
• TOTAL	824 Mn€ →	52 reales/acción

Potencial de Mejora		
• Refinanciación Concesiones Federales	69 Mn€ →	4 reales/acción
• TOTAL CON MEJORA	893 Mn€ →	56 reales/acción

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

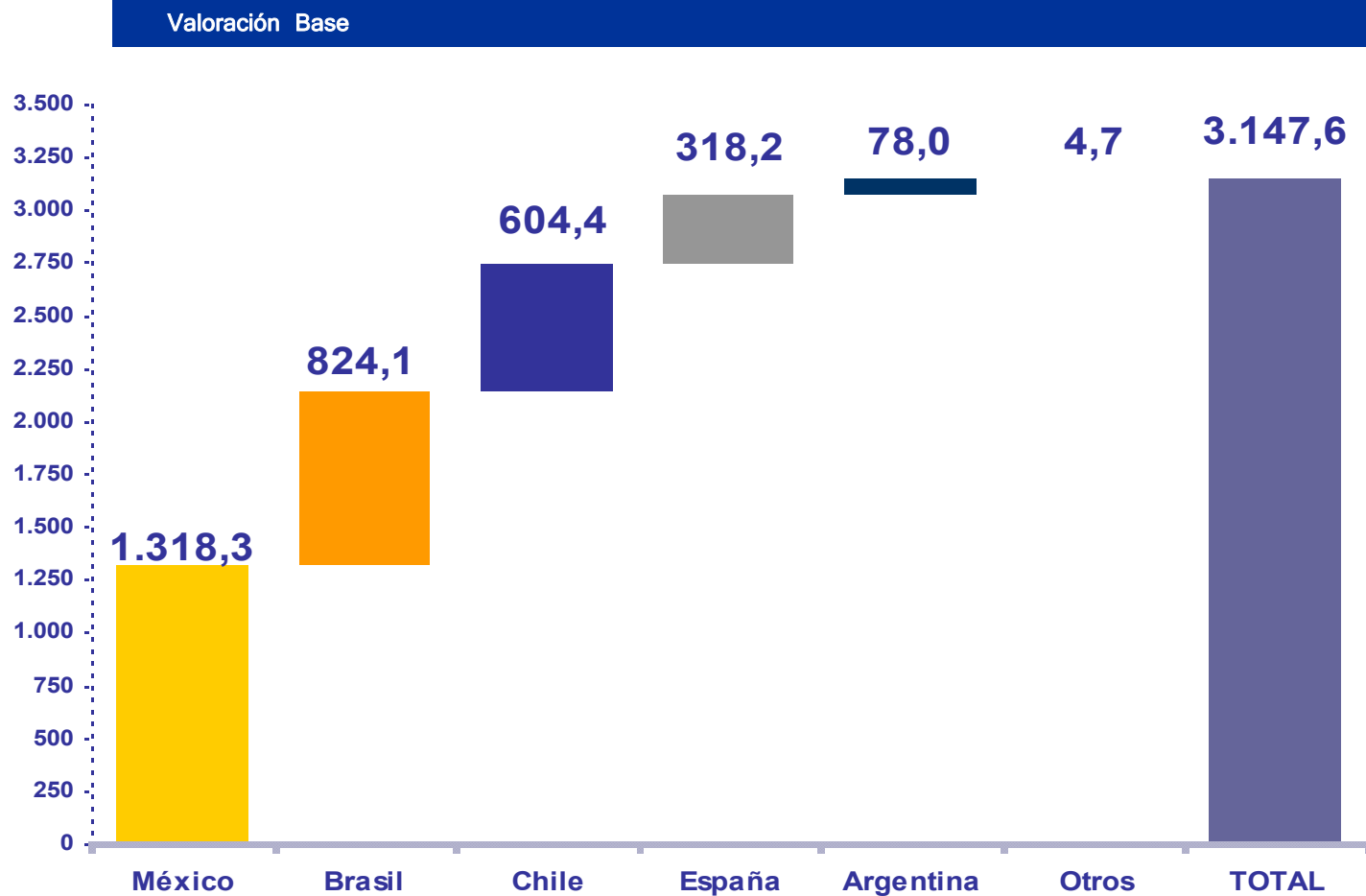
	Reales/Acción
▪ Valor medio enero/abril 08	20,0
▪ Valor medio analistas	37,3
▪ Valor por DFC	52,0

País	Método de Valoración	Tasa Descuento	Valoración 30/04/2008	Valoración 30/04/2007	Valor Libros 31/12/2007
Argentina	Valor Libros	-	78,0	78,3	78,0
Brasil	Descuento Flujos Caja	10,0%	824,1	560,0*	101,4
Chile	Descuento Flujos Caja	8,8%	604,4	593,3	79,0
España	Descuento Flujos Caja (salvo M-12 a V.Libros)	7,8%	318,2	326,2	217,9
México	Descuento Flujos Caja	9,1%	1.318,3	1.091,9	273,7
Otras conc. menores	Valor Libros	-	4,7	5,9	4,7
Total			3.147,6	2.662,5	754,7

*Valor mercado (consenso analistas)

Eliminando el efecto de las desinversiones, el valor de las concesiones ha aumentado 552,5 Mn € desde el 30 de abril de 2007, lo que representa un incremento del 21,3%

	30/04/2007
• Valoración	2.662,5
• Desinversiones	-67,4
• Valoración "proforma"	2.595,1



71% de la valoración corresponde a países Investment Grade

País	Método de Valoración	Tasa Descuento	Valoración 30/04/2008	Valoración 30/04/2007	Valor Libros 31/12/2007
Argentina	Valor Libros	-	78,0	78,3	78,0
Brasil	Descuento Flujos Caja	9,5%	875,9	711,0*	101,4
Chile	Descuento Flujos Caja	8,3%	628,9	622,3	79,0
España	Descuento Flujos Caja (salvo M-12 a V.Libros)	7,3%	328,5	338,0	217,9
México	Descuento Flujos Caja	8,6%	1.437,7	1.134,1	273,7
Otras conc. menores	Valor Libros	-	4,7	12,8	4,7
Total			3.322,1	2.896,5	754,7

*Valor mercado (máximo analistas)

Hipótesis: Tasas de descuento medio punto más bajas que en la Valoración Base.

País	Método de Valoración	Tasa Descuento	Valoración 30/04/2008	Valoración 30/04/2007	Valor Libros 31/12/2007
Argentina	Valor Libros	-	78,0	78,3	78,0
Brasil	Descuento Flujos Caja	10,5%	776,2	460,0	101,4
Chile	Descuento Flujos Caja	9,3%	581,8	566,6	79,0
España	Descuento Flujos Caja (salvo M-12 a V.Libros)	8,3%	308,7	315,5	217,9
México	Descuento Flujos Caja	9,6%	1.211,5	1.053,2	273,7
Otras conc. menores	Valor Libros	-	4,7	12,8	4,7
Total			2.960,9	2.486,4	754,7

Hipótesis: Tasas de descuento medio punto más altas que en la Valoración Base.



Como se indicó en la presentación realizada en abril de 2007:

- 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 600 Mn de € anuales. Por lo general, estas inversiones se han financiado a una media de 30% equity / 70% de endeudamiento sin recurso al Grupo OHL.
- 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).

Para el cuatrienio 2007-2010, en la presentación realizada en abril de 2007 se realizó una estimación de cuál podría ser el valor actual de mercado de OHL Concesiones al cierre de 2010:

- Se preveían inversiones totales en el cuatrienio de 3.600 Mn €, con 900 Mn € de inversión media anual.
- La previsión actualizada apunta a que OHL Concesiones realizará inversiones medias estimadas en 1.000 Mn € al año en el trienio 2008-2010, que sumadas a las realizadas en el año 2007, de aproximadamente 600 Mn €, mantienen el mismo total de 3.600 Mn € que se estimó el año pasado para el cuatrienio 2007-2010.

- La trayectoria de creación de valor de OHL Concesiones permitió constatar y estimar en abril de 2007 que:

- ✓ Los 770 Mn € invertidos en equity hasta diciembre de 2006 tenía un valor actual estimado en abril de 2007 de 2.650 Mn € (3,45 veces), y se estimaba que al cierre del 2010 ese valor habría aumentado hasta 3.500 Mn €.

- ✓ Y el equity añadido de 1.080 Mn € para la ejecución de las nuevas inversiones de 3.600 Mn € a realizar en el cuatrienio 2007-2010, podría arrojar en 2010 un valor de mercado de otros 3.700 Mn €.

- ✓ Con lo que el valor de OHL Concesiones al cierre del 2010 sería de unos 7.200 Mn €.

En abril de 2008, las previsiones de valor de mercado de OHL Concesiones al cierre del 2010 conducen a un total similar. En efecto:

El valor del equity aportado al cierre del año 2007 por importe de 802 Mn € tiene un valor actual de mercado de 3.147,6 Mn € y se estima que al cierre del 2010 ese valor habrá aumentado a 3.965 Mn €.

- Las nuevas aportaciones de equity previstas pro valor de 900 Mn € podrían tener una revalorización al cierre de 2010 del orden de 3,45 veces, con lo que alcanzarían al cierre del 2010 un valor de mercado del orden de 3.105 Mn €.

- Con ello, el valor de OHL Concesiones al cierre de 2010 resultaría del orden de 7.070 Mn €.