



**OHL
Concesiones**

Presentación:

OHL Concesiones

12 de abril de 2011



	<u>Página</u>
1. Bases de la presentación	03
2. Estrategia	06
3. Proceso de crecimiento y presencia actual	08
4. Organización y Recursos Humanos	13
5. Resultados 2010	17
6. Nuevas concesiones	28
7. Valoración	32
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, S.L.
2. La información contable que se presenta, tanto de OHL Concesiones como de las distintas sociedades concesionarias, está preparada de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que son las seguidas para la elaboración de las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo OHL conforme a la legislación vigente y que pueden diferir de las normas contables aplicables a sociedades concesionarias vigentes en los distintos países.

Adicionalmente, el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) publicó el 30/11/06 la interpretación nº 12 “Acuerdos de Concesiones de Servicios” (CINIIF 12), adoptándola la Unión Europea con fecha 25/01/09. Esta interpretación es de aplicación obligatoria a partir del 01/01/10, y desde esta fecha el Grupo OHL elabora sus estados financieros consolidados conforme a la citada norma.

La información financiera al 31/12/2010 se presenta comparada con la información financiera al 31/12/2009, que se ha re-expresado también de acuerdo con la CINIIF 12, y por tanto, difiere de la presentada el año anterior.



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 aquéllos y de sus estimaciones de futuro.

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

2. ESTRATEGIA



OHL
Concesiones



GEOGRÁFICA

Países principales:

- Brasil.
- México.
- España.

Otros países con presencia:

- Chile / Perú / India / Argentina.

Nuevos mercados:

- Colombia / USA / Canadá / China.

SECTORIAL

Únicamente infraestructuras de transporte.

- Autopistas.
- Aeropuertos.
- Puertos.
- Ferrocarriles.

FINANCIERA

- **Completa autonomía financiera respecto del Grupo OHL.**
- **Financiación de las concesionarias: sin recurso a OHL Concesiones y en moneda local.**
- **Participaciones mayoritarias que permitan el control de la concesión.**
- **Rentabilidad mínima del 15% en euros, teniendo en cuenta el efecto de posibles cambios de paridad, estimados por el diferencial de inflaciones.**
- **Generación de recursos mediante la venta total o parcial de activos maduros.**

3. PROCESO DE CRECIMIENTO Y PRESENCIA ACTUAL



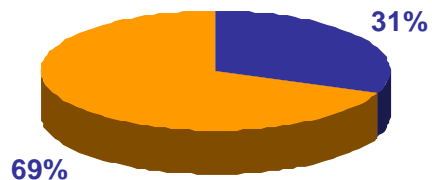
**OHL
Concesiones**



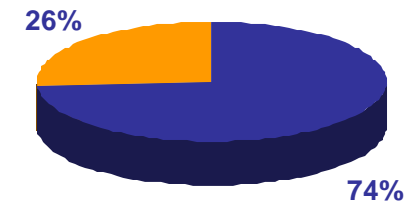
Negocio principal del Grupo OHL

- Filial del Grupo OHL creada en noviembre del 2000.
- Hoy principal negocio del Grupo OHL: 31% de las ventas, 74% del EBITDA, 78% del activo no corriente y 90% de la cartera.
- Completa autonomía financiera respecto del Grupo OHL.

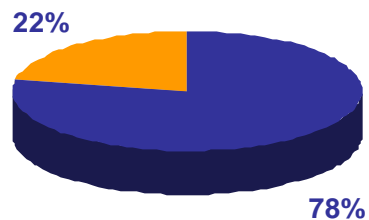
VENTAS



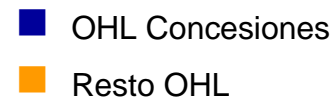
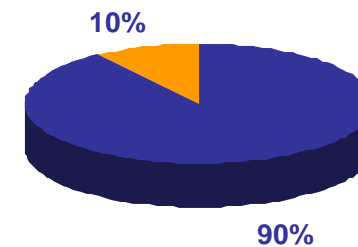
EBITDA



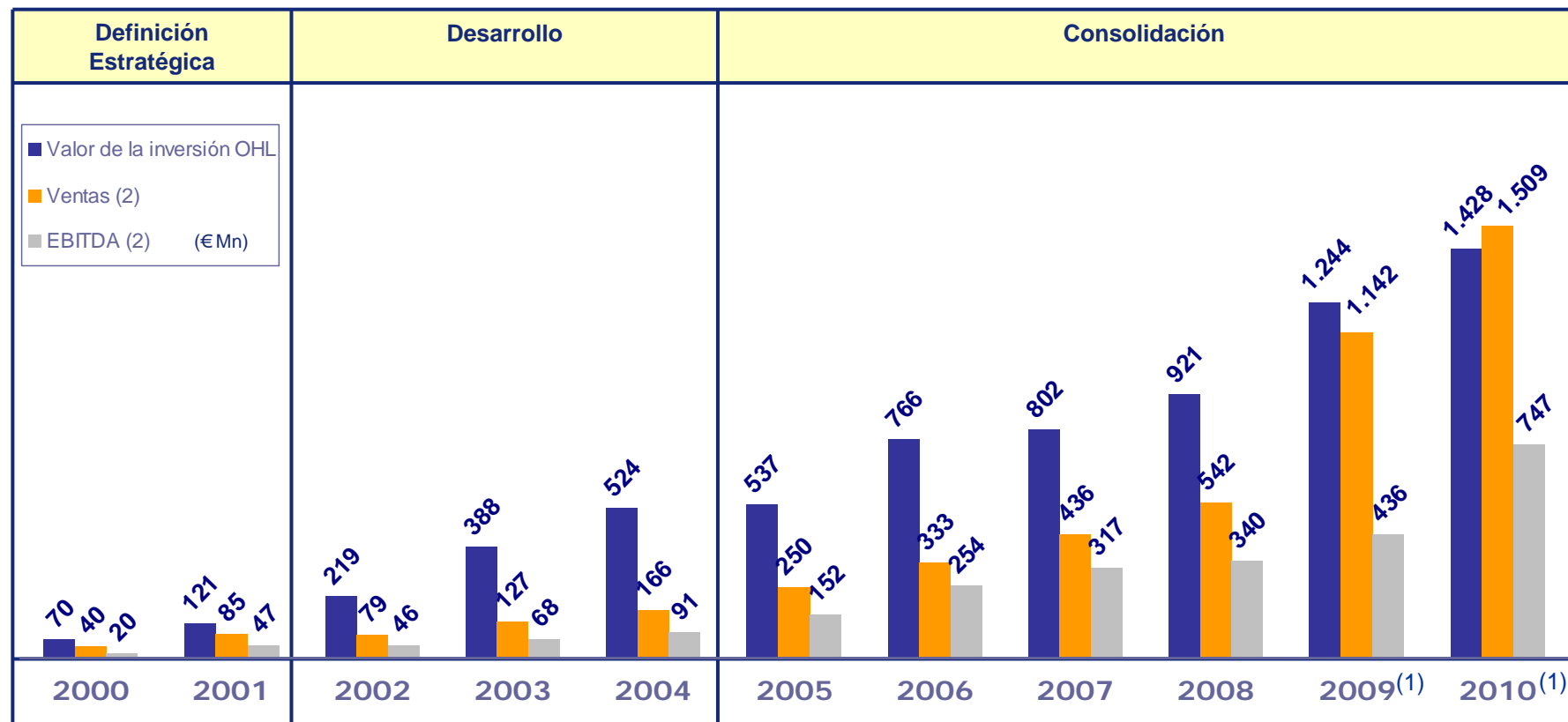
Activo no Corriente



CARTERA



Fundación de OHL Concesiones, SL (con AECSA, M-45 y 9% de Autovías)	94% de participación en Autovías Adquisición de I2000	Adquisición de Centrovías y Fumisa Adjudicación de Ruta 60 y Eje Aeropuerto	Adjudicación de CONMEX y Puerto de Alicante	Adquisición de Interviás	Salida a Bolsa de OHL Brasil Adquisición de Amozoc-Perote	Adquisición de Vianorte y AMAIT Adjudicación de Metro Ligero Oeste	Autopistas Federales (Brasil) Tren Móstoles-Navalcarnero Autovía de Aragón	Adjudicación de Viaducto Bicentenario Libramiento Norte de Puebla Autopista del Norte	Adjudicación Los Poetas	Salida a Bolsa OHL México Urbana Norte Puerto de Ennore
---	--	--	---	--------------------------	--	---	--	---	-------------------------	---



C. A .C. Ventas (2000-2010): 43,8%

C. A. C. EBITDA (2000-2010): 43,6%

(1) Los datos de ventas y EBITDA se presentan de acuerdo a CINIIF 12 y, por tanto no son comparables con años anteriores.

(2) Ventas y EBITDA aportados por OHL Concesiones al consolidado del Grupo OHL.

Autopistas

4.417 kilómetros de autopistas de peaje.
 - 4.273 km en operación y 144 km en construcción.
 - 150 plazas de peaje y 1.150 vías de cobro.

Aeropuertos

Gestión integral. En el año 2010 más de 2 millones de pasajeros.

Puertos

80 hectáreas y 2.275 metros de línea de atraque en Puertos Comerciales.

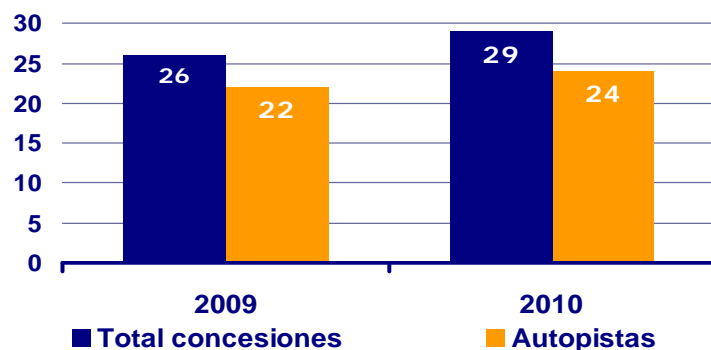
Ferrocarriles

37 km en líneas ferroviarias.

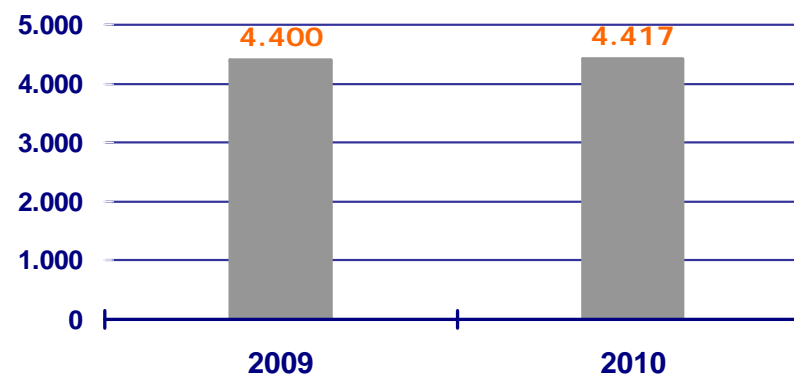
Detalle (principales concesiones)

Tipo de Concesión	Construcción	Explotación	Total
Autopistas	4	20	24
Aeropuertos	0	1	1
Puertos	1	1	2
Ferrocarriles	1	1	2
Total	6	23	29

Número de contratos



Evolución de km totales



7º puesto mundial entre los promotores privados de infraestructura de transporte, ranking PWF 2010.



Presencia global

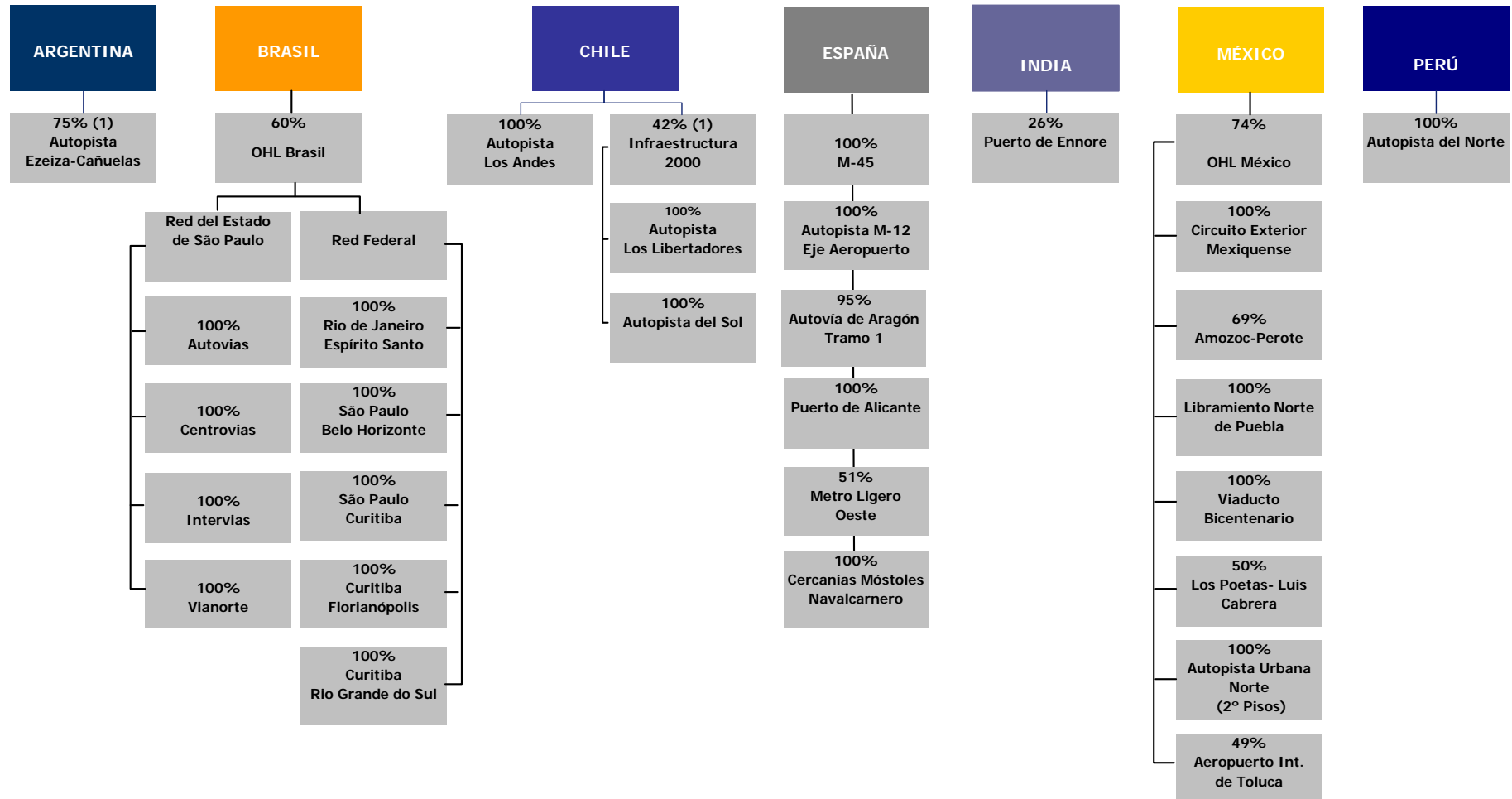


- Presencia consolidada en mercados atractivos con alto potencial de crecimiento.
- Experiencia y conocimientos para desarrollar su actividad en otros mercados.

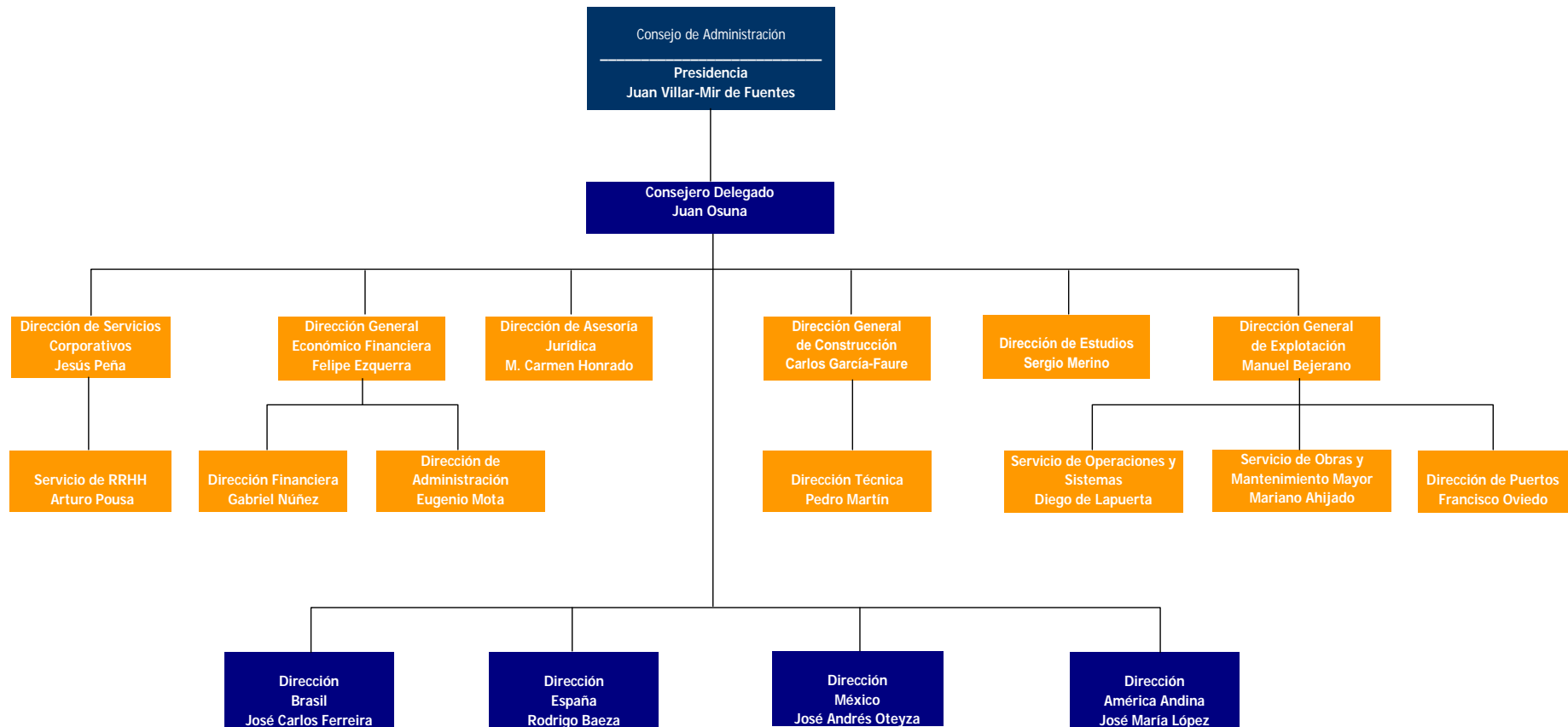
4. ORGANIZACIÓN Y RECURSOS HUMANOS



OHL
Concesiones



(1) Participación al 31 de marzo de 2011



OHL Concesiones S.L., cabecera de la actividad, desarrolla las funciones de:

- Análisis, dirección 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 tanto en fase de construcción como de explotación.

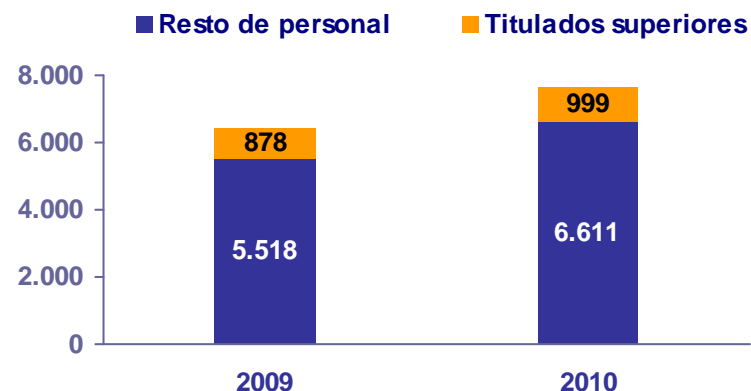
Las organizaciones locales de cada país desarrollan las funciones de:

- 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 construcción e inversión.

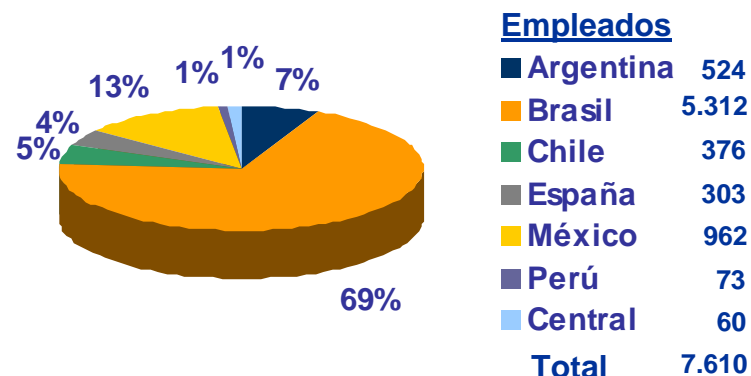
Control del proceso de inversiones/ desinversiones:

La presentación de ofertas, la negociación para la adquisición de nuevas concesiones y las desinversiones deben ser aprobadas por el Comité de Dirección de OHL Concesiones y por el Comité de Inversiones del Grupo OHL.

Equipo humano 2010: 7.610 personas



Distribución geográfica 2010



5. RESULTADOS 2010



OHL
Concesiones

- **Excelente comportamiento de México y Brasil:**
 - **Altas tasas de crecimiento.**
 - **Inflación controlada.**
 - **Buenas perspectivas de crecimiento para 2011 y años siguientes.**
- **También altas tasas de crecimiento en Chile (+5,2%) y Perú (+8,6)%.**
- **Apreciación de las monedas latinoamericanas.**
- **Ritmo lento de recuperación en España.**

	Variación PIB Real		
	2010	2011 (P)	2012 (P)
MÉXICO	5,0%	3,9%	4,9%
BRASIL	7,5%	4,1%	4,1%
ESPAÑA	-0,1%	0,7%	1,8%

Fuente: FMI

	Inflación		
	2010	2011 (P)	2012 (P)
	4,2%	3,2%	3,0%
	4,9%	4,6%	4,6%
	3,0%	1,1%	1,3%

Fuente: FMI

Evolución de los tipos de cambio medios frente al euro en 2010.	
APRECIACION	
PESO MEXICANO	13,4%
REAL BRASILEÑO	18,9%

Evolución de tráfico y tarifas 10/09

País	Sociedad	Tráfico	Tarifas ⁽⁶⁾	Fecha revisión
Argentina	Aecsa ⁽¹⁾	+1,6%	+40,0%	Oct. 10
Brasil	Autovias ⁽¹⁾	+11,1%	+4,2%	Julio 10
	Centrovias ⁽¹⁾	+29,9%	+4,2%	Julio 10
	Intervias ⁽¹⁾	+10,1%	+4,2%	Julio 10
	Vianorte ⁽¹⁾	+10,2%	+4,2%	Julio 10
	R. Janeiro-Espírito Santo ⁽¹⁾	+35,7%	+4,0%	Feb. 10
	S. Paulo-Belo Horizonte ⁽¹⁾	+43,0%	-	-
	S. Paulo-Curitiba ⁽¹⁾	+32,2%	-	-
	Curitiba-Florianópolis ⁽¹⁾	+40,5%	+9,1%	Feb. 10
Chile	Curitiba-Rio Grande ⁽¹⁾	+13,9%	+7,4%	Dic 09
	Autopista del Sol ⁽¹⁾	+8,5%	+1,7%	Julio 10
	A. Los Libertadores ⁽¹⁾	+8,4%	+3,0%	Enero 10
España	A. Los Andes ⁽¹⁾	+7,5%	+2,1%	Enero 10
	M-45 ⁽²⁾	+2,0%	+0,7%	Marzo 10
	Eje Aeropuerto ⁽¹⁾	-5,2%	-1,0%	Julio 10
	A. de Aragón (Tramo I) ⁽²⁾	+3,0%	+168,0%	Enero 10
	Metro Ligero Oeste ⁽³⁾	+0,4%	+0,8%	Enero 10
México	Puerto de Alicante ⁽⁴⁾	+89,6%	+0,8%	Enero 10
	Amozoc- Perote ⁽¹⁾	+3,9%	+10,8%	Enero 10
	Conmex ⁽¹⁾	+20,4%	+4,1%	Enero10
Perú	Viaducto Bicentenario ⁽²⁾	+26,0%	+3,6%	Enero10
	A. Del Norte ^{(1) (5)}	+21,4%	+10,7%	Mayo 10

ASPECTOS OPERATIVOS:

- **Autopistas Federales Brasil. Primer ejercicio con las plazas de peaje en operación.**
- **Enero. Inicio operaciones Tramo 3 Sector Este de Autopista Los Andes. 8 km.**
- **Agosto. Inicio de operaciones tercer carril del km 23 al 30 de Autovía de Aragón. Incremento de tarifas asociado.**
- **Septiembre. Inicio operaciones acceso ferroviario Terminal de Contenedores Puerto de Alicante.**
- **Septiembre. Inicio operaciones Tramo 1 de la Fase III de Conmex. 10 km.**
- **Septiembre/ noviembre. Inicio operaciones tramos 2 y 3 de Viaducto Bicentenario. Completada Fase I. 22 km.**

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

(2) Nº de vehículos (Intensidad Media Diaria).

(3) Nº medio diario de pasajeros.

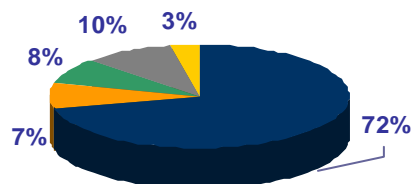
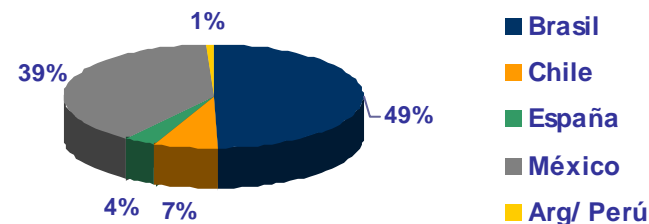
(4) Nº movimientos T.E.U. acumulado.

(5) Inicio de cobro desde el 17 de marzo de 2009.

(6) Incremento medio de la tarifa aplicada en cada plaza de peaje, resultante del reajuste tarifario previsto en cada contrato de concesión.

- **BRASIL.** Ingresos +49,8%: Crecimiento tráficos y consolidación operación federales.
- **MÉXICO.** Ingresos +109,5%: Crecimiento tráficos y apertura fases Conmex y Viaducto Bicentenario.

PAÍS:	Ingresos Mn €			EBITDA Mn €			Margen EBITDA/Ingresos	
	2010	2009	Var. %	2010	2009	Var. %	2010	2009
ARGENTINA	14,0	9,9	+41,4%	-2,5	-2,5	-	-17,9%	-25,3%
BRASIL	646,4	431,5	+49,8%	355,7	247,8	+43,5%	+55,0%	+57,4%
CHILE	67,5	52,5	+28,6%	50,2	39,4	+27,4%	+82,4% (4)	+85,3%
ESPAÑA	74,8	57,4	+30,3%	25,8	20,9	+23,4%	+34,5%	+36,4%
MÉXICO (2)	303,4	144,8	+109,5%	283,5	133,1	+113,0%	+77,6% (3)	+81,7%
PERÚ	14,1	7,5	+88,0%	7,7	5,4	+42,6%	+54,6%	+72,0%
PRINCIPALES CONCESIONES	1.120,2	703,6	+59,2%	720,4	444,1	+62,2%	+56,4%	+59,2%

INGRESOS 2010

EBITDA 2010


(1) Ingresos = Ventas de Actividad Concesional + Otros Ingresos de Explotación. No incluye Ventas de Actividad Constructora CINIIF 12.

(2) Incluye Otros Ingresos de Explotación y EBITDA correspondiente al ajuste por Rentabilidad Garantizada previsto en los contratos de Conmex y Viaducto (80,2 Mn/€ en 2009 y 214,7 Mn/€ en 2010).

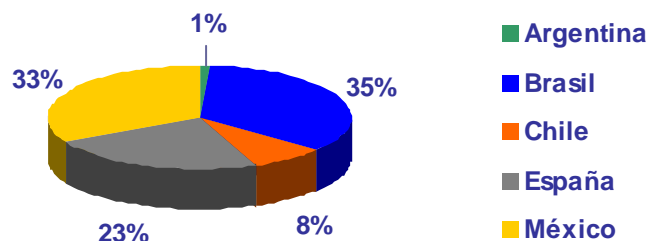
(3) EBITDA/Ingresos sin incluir Rentabilidad Garantizada CONMEX y de Viaducto.

(4) % EBITDA/Ingresos, Autopista del Sol, eliminando el gasto por canon al Gobierno, de 5,4 Mn/€año.

INVERSIONES DE LAS SOCIEDADES CONCESIONARIAS ⁽¹⁾ (Mn €)

Saldo 12/2009	4.728
Inversiones ⁽²⁾	1.171
Desinversiones ⁽³⁾	(150)
Diferencias de cambio	465
Saldo 12/2010	6.214

INVERSIÓN ACUMULADA POR PAÍS



(1) Inversión en el desarrollo de las concesiones clasificada como Activo Intangible o Inmovilizado Financiero en aplicación de CINIIF; (2) Variación de la inversión en el año a tipo de cambio de 31/12/2010; (3) Incluye el cambio de método de consolidación de global a proporcional de A. del Sol y A. Libertadores (I-2000).

INVERSIÓN 2010 ⁽²⁾

PAÍS	INVERSIÓN 2010 ⁽²⁾ (Mn €)	%
Brasil	281	25%
Chile ⁽³⁾	15	1%
España	64	5%
México	796	68%
Perú	15	1%
TOTAL	1.171	100%

ADQUISICIONES Y VENTAS

- Noviembre de 2010: adquisición por 29,4 millones de euros del 6,5% de Conmex alcanzando el 100%.
- Diciembre 2010 y marzo 2011: venta del 23,38% de I-2000 por 35,6 millones de euros y un beneficio de 34,9 millones de euros.



Deuda financiera (Mn €)

País	2010	2009	Diferencia
Deuda bruta	4.142	2.937	1.205
Tesorería e IFT	1.228	497	731
Deuda neta	2.914	2.440	474

- Crecimiento de la deuda de OHL Concesiones (Sin recurso a OHL) .
- Crecimiento Tesorería e IFT:
Pre-financiación planes de inversión Brasil y México.

Deuda financiera neta (Mn €)

País	Deuda neta		
	2010	2009	Diferencia
Argentina	7	10	(3)
Brasil	679	545	134
Chile	240	331	(91)
España	923	922	1
México	758	468	290
Perú	14	(6)	20
Otros	293	170	123
TOTAL	2.914	2.440	474



- La mayor operación de salida a Bolsa realizada en el mercado de valores mexicano en los últimos diez años y la tercera del sector de infraestructuras del transporte a nivel mundial en los últimos cinco años.
- Objetivos estratégicos:
 - Incorporar inversores mexicanos e internacionales de largo plazo.
 - Dar visibilidad a OHL México en los mercados financieros nacionales e internacionales.
 - Materializar el valor de las inversiones realizadas en México.
 - Obtener fondos para la financiación del plan de inversiones.
- Valoración de mercado, antes del aumento de capital, de 1.700 millones de euros frente a 1.455 millones de euros en la Presentación de abril de 2010. (2,6 veces su valor en libros).
- OHL México cotiza en la Bolsa de México desde el 11 de noviembre de 2010, con un precio de salida de 25 pesos por acción.
- Importe total de la operación de 577 millones de euros: 542 (94%) ampliación de capital y 35 (6%) venta de acciones.
- OHL mantiene el control conforme a su política (73,85%).
- “Free float” del 26,15% con una importante base de inversores institucionales mexicanos e internacionales.



- Pre-financiación del plan de inversiones de las Autopistas Federales: recursos disponibles 1.336 Mn euros.

- Estado de Sao Paulo (Emisiones de bonos en mercado local).
 - Financiación total 1.772 Mn reales = 752 Mn euros.
 - Destino:
 - Refinanciación deuda: 930 Mn reales = 395 Mn euros
 - Nuevas inversiones: 843 Mn reales = 358 Mn euros.

- Federales (BNDES).
 - Financiación total: 3.227 Mn reales = 1.369 Mn euros.
 - Firmado: 1.400 Mn reales = 594 Mn euros.
 - En proceso de negociación: 1.827 Mn reales = 775 Mn euros.
 - Destino:
 - Refinanciación deuda: 923 Mn reales = 391 Mn euros.
 - Nuevas inversiones: 2.304 Mn reales = 978 Mn euros.



➤ Conmex

- Incremento de la financiación en 2.000 Mn pesos = 118 Mn euros.
- Destino: construcción de las fases II y III.

➤ Amozoc-Perote

- Crédito puente: 600 Mn pesos = 35 Mn euros.
- Destino: devolución de fondos aportados por los accionistas.
- En negociación, en 2011, aumento de la financiación hasta 1.800 Mn pesos = 106 Mn euros.

➤ Autopista Urbana Norte

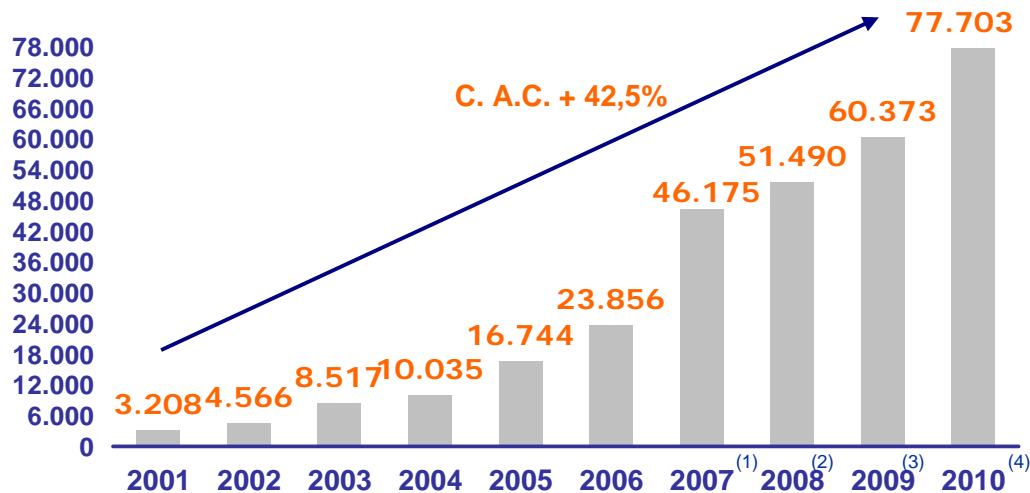
- Crédito puente: 55 Mn euros.
- Destino: Fase inicial de las obras.
- En negociación financiación a largo plazo.

➤ Libramiento Norte de Puebla

- Crédito puente: 650 Mn pesos = 38 Mn euros.
- Destino: adquisición de los derechos de vía.
- En negociación financiación a largo plazo.

Tipo de cambio 16,95 pesos/euro.

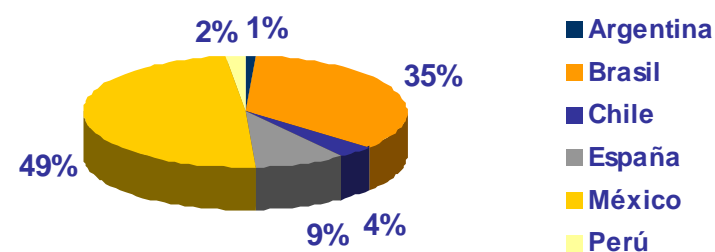
Evolución de la cartera a largo plazo Mn €



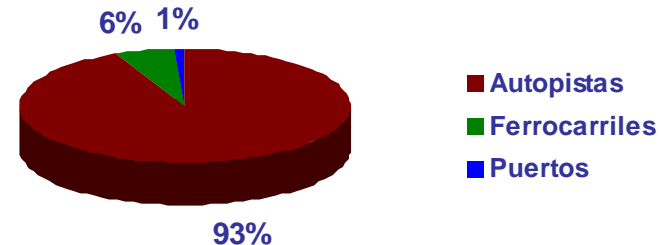
- (1) Incluye la cartera de las 5 autopistas federales en Brasil, cuyos contratos se firmaron en febrero de 2008. No incluye Fumisa vendida en marzo de 2008, ni el Libramiento de Puebla cuyo contrato se firmó en marzo de 2008.
- (2) Incluye la cartera de la Autopista del Norte, cuyo contrato se firmó en febrero de 2009.
- (3) Incluye la cartera de la Autopista Los Poetas- Luis Cabrera, cuyo contrato se firmó en 2010.
- (4) Estimada en base a proyecciones, de largo plazo de las concesionarias, actualizadas a 31 de marzo de 2011.

Cartera al 31/12/09	60.373
+ Autopista Urbana Norte (México)	6.430
+ Variación Cartera (por tipo de cambio y otros)	10.900
Cartera proforma al 31/12/10	77.703

Origen geográfico de la cartera



Cartera por línea de negocio



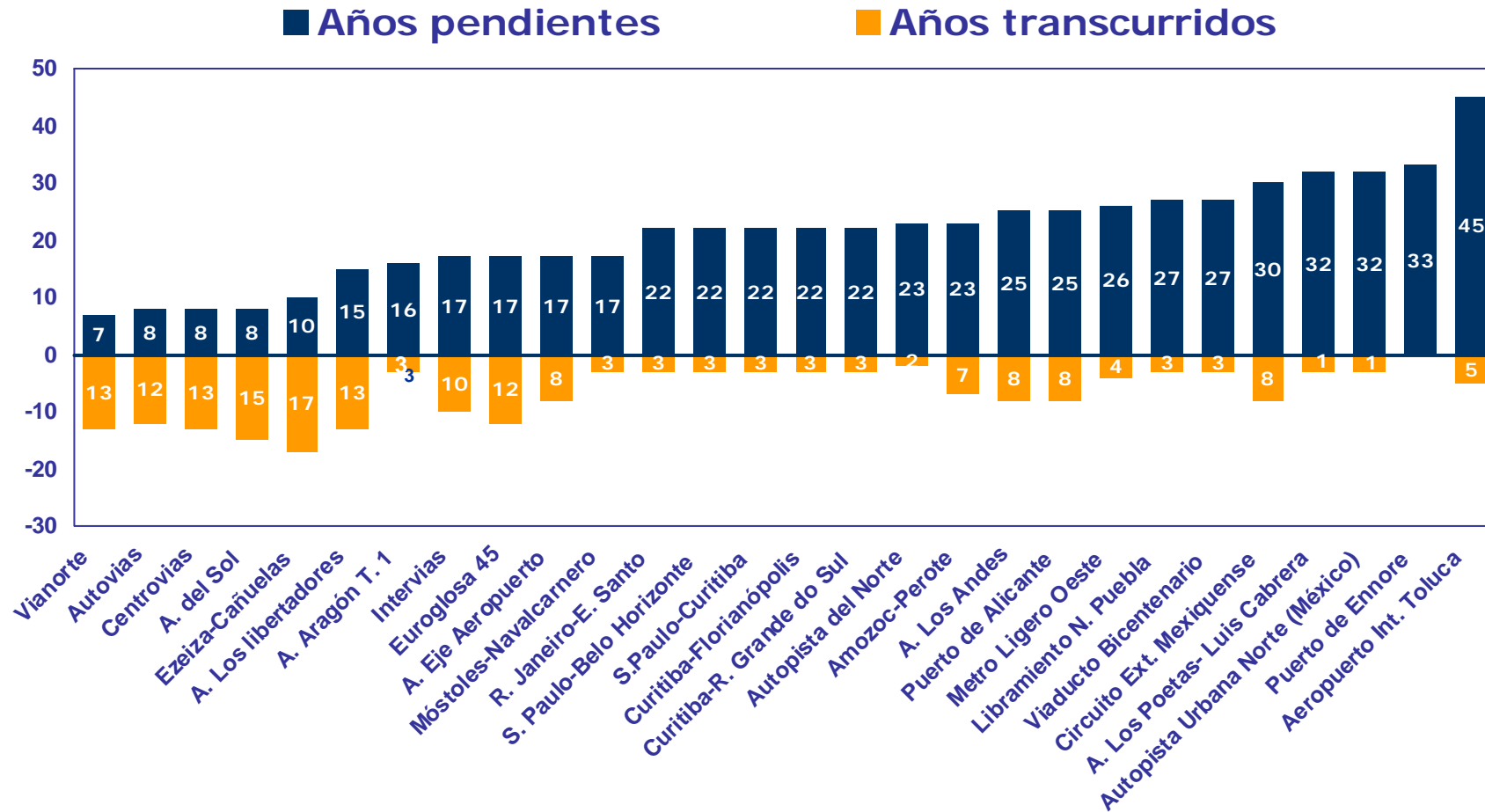
Cartera a largo plazo 2010*: 77.703 Mn €

*Según criterio de consolidación de las filiales



Plazos de las principales concesiones

Duración (años)



La incorporación de nuevas concesiones a lo largo de los años 2008 a 2011 alarga de forma relevante la vida media residual de la Cartera.

6. NUEVAS CONCESIONES



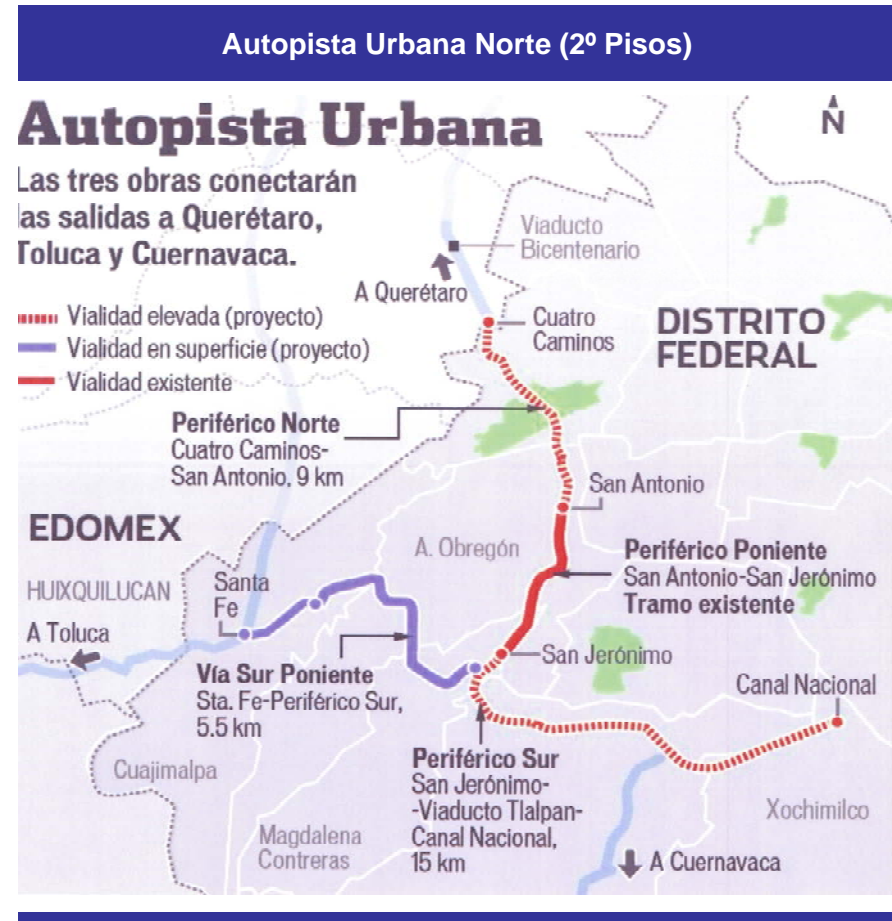
OHL
Concesiones

Autopista Urbana Norte (2º Pisos)	
Participación OHL Concesiones	73,85%
Cliente	Gobierno del Distrito Federal
Período de concesión	Inicio julio de 2010 Duración 30 años desde el inicio de operación
Inversión en construcción	9.553 millones de pesos
Longitud	9 km
Peajes	100% tele-peaje 11 puntos de control

Descripción del proyecto (I)

- OHL Concesiones México incorpora un nuevo proyecto, firmado en julio de 2010, a su cartera de autopistas de peaje en el país. En la Ciudad de México, a través de la sociedad concesionaria Autopista Urbana Norte, construirá la nueva vía del Periférico Norte de 9 km, que unirá el límite del Estado de México con el Distribuidor Vial San Antonio - San Jerónimo en el Distrito Federal.

- Esta concesión prolonga la concesión del Viaducto Bicentenario hacia el centro de la Ciudad de México hacía la vía rápida conocida como Periférico.





Descripción del proyecto (II)

- Esta nueva concesión se sitúa en la parte superior del Periférico Manuel Ávila Camacho (Anillo Periférico), en el tramo comprendido, de norte a sur, entre el límite del Estado de México y el Distrito Federal, sobre el Boulevard Manuel Ávila Camacho a la altura de Calzada Parque de Chapultepec (a continuación del Viaducto Bicentenario) y el Distribuidor Vial de San Antonio. El proyecto consiste, en su mayor parte, en un viaducto elevado de doble cuerpo, con tres carriles por calzada, e incluye la ejecución de un túnel de 1,5 km para la preservación ambiental de la zona del bosque de Chapultepec.

Contrato de concesión

- Rentabilidad garantizada de proyecto del 10% real sobre la inversión total ejecutada.
- Financiación en estudio.
- Ajuste de tarifas con base en la inflación (INPC).
- Posibilidad de aplicar tarifas por congestión en el caso de que algún tramo esté saturado.



Puerto de Ennore	
Participación OHL	26%
Cliente	Ennore Port Limited
Período de concesión	Duración 30 años desde la obtención de la concesión
Inversión en construcción	211 millones de euros
Instalaciones operadas	50 Ha dársena 1.000 m línea de atraque

Descripción del proyecto

- En junio de 2010, OHL se adjudicó el contrato para la construcción y explotación de la futura terminal de contenedores del Puerto de Ennore, en India, situado a 24 km al norte de la gran urbe de Chennai, en la costa este del país.
- El Puerto de Ennore, gracias a su conectividad intermodal y su ubicación estratégica, en una zona altamente industrializada en el estado de Tamil Nadu, se proyecta como la principal alternativa de crecimiento para el tráfico de mercancías en contenedores del este de la India.
- El inicio de su actividad está previsto para finales del año 2013. El calado del puerto será de 16 metros. Contará con 12 grúas porta-contenedores (4 Super Panamax y 8 Post Panamax) y 53 grúas de tierra eRTG. Su capacidad en movimientos es de 2,4 M TEUS/ año.



7. VALORACIÓN



OHL
Concesiones



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

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

País	Rating		Tasa L/P libre riesgo	Prima mercado	Beta	Tasa base	Tasa base
	Standard & Poors	Moody's				Abril 2011	Abril 2010
Brasil	BBB-	Baa3	5,5%	5,0	0,8	9,5%	8,9%
Chile	A+	Aa3	4,1%	4,5	0,8	7,7%	8,0%
España	AA	Aa2	5,8%	4,5	0,8	9,4%	7,6%
México	BBB	Baa1	5,0%	5,0	0,8	9,0%	9,0%
Perú	BBB-	Baa3	5,7%	5,0	0,8	9,7%	10,1%

■ Países "Investment Grade".



-
- **Aecsa, M-12 Eje Aeropuerto y Cercanías Móstoles Navalcarnero:** A valor en libros por tratarse de contratos en proceso de negociación.
-
- **Otras concesiones menores:** A valor en libros.
-

Criterios

- Valoración de la acción por descuento de flujos de caja de acuerdo al criterio general.
- El positivo comportamiento del tráfico y la eliminación de las incertidumbres sobre la financiación en el último año, se ha traducido en un crecimiento relevante del valor de la acción de OHL Brasil que, no obstante, mantiene aún un importante potencial de revalorización.

	Reales/Acción	
	Abril 2010	Abril 2011
▪ Valor medio enero/ abril	37,7	57,89
▪ Valor medio analistas	46,7 ⁽¹⁾	70,28 ⁽²⁾
▪ Valor por DCF	55,0	85,0

(1) Precio medio estimado para diciembre 2010 de informes publicados en 2010

(2) Precio medio estimado para diciembre 2011 de informes publicados en 2011



Criterios

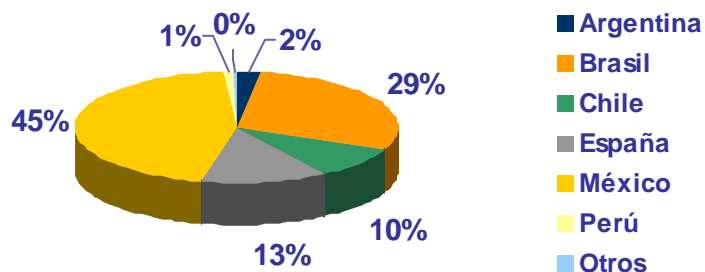
- Valoración de la acción por descuento de flujos de caja de acuerdo al criterio general.
- Importante potencial de revalorización.

	<u>Pesos/Acción</u>
	<u>Abril 2011</u>
▪ Valor medio enero/ abril	22,94
▪ Valor medio analistas	31 ⁽¹⁾
▪ Valor por DCF	35

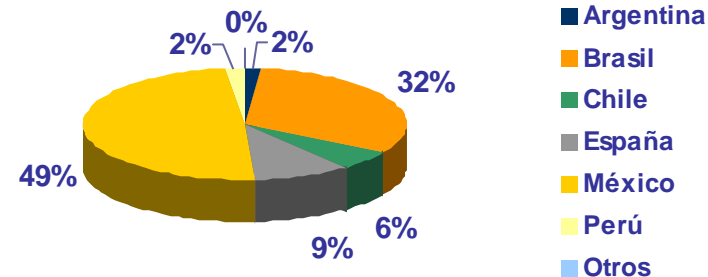
(1) Precio medio estimado para diciembre 2011 de informes publicados en 2011

País	Método de valoración	Tasa descuento	Valoración 30/04/2011	Valoración 30/04/2010	Valor libros 31/12/2010
Argentina	Valor libros	-	78,0	78,0	110,0
Brasil	Descuento flujos caja	9,5%	1.501,4	935,8	101,4
Chile	Descuento flujos caja	7,7%	263,6	310,0	72,6
España	Descuento flujos caja (salvo M-12 y Cercanías Móstoles Navalcarnero a V.Libros)	9,4%	443,7	419,3	519,5
México	Descuento flujos caja	9,0%	2.314,6	1.454,6	585,5
Perú	Descuento flujos caja	9,7%	83,5	40,5	29,2
Otras conc. menores	Valor libros	-	4,8	4,8	14,3
Total			4.689,6	3.243,0	1.432,5

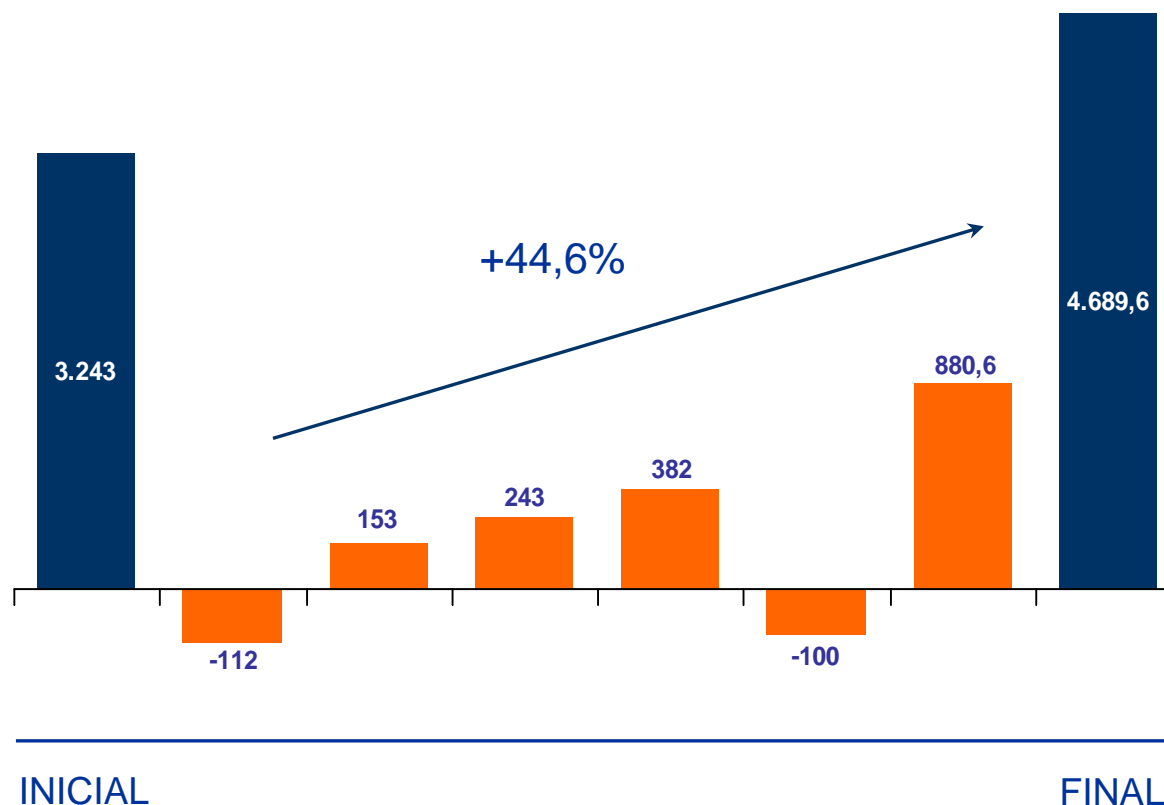
Valoración 30/04/2010 (Mn €)



Valoración 30/04/2011 (Mn €)



Evolución de la valoración	Mn €
Valor base abril 2010	3.243,0
Reducciones de participación	(112)
Incorporación de nuevas concesiones	153
Rolling Forward	243
Diferencias tipos de cambio	382
Actualización de tasas	(100)
Actualización de modelos	880,6
Valor base abril 2011	4.689,6





País	Método de valoración	Tasa descuento	Valoración 30/04/2011	Valoración 30/04/2010	Valor libros 31/12/2010
Argentina	Valor libros	-	78	78,0	110,0
Brasil	Descuento flujos caja	9,0%	1.577,7	996,1	101,4
Chile	Descuento flujos caja	7,2%	282,6	337,6	72,6
España	Descuento flujos caja (salvo M-12 y Cercanías Móstoles Navalcarnero a V.Libros)	8,9%	456,9	434,1	519,5
México	Descuento flujos caja	8,5%	2.522,5	1.595,3	585,5
Perú	Descuento flujos caja	9,1%	89,7	46,9	29,2
Otras conc. menores	Valor libros	-	4,8	4,8	14,3
Total			5.012,2	3.492,8	1.432,5

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



País	Método de valoración	Tasa descuento	Valoración 30/04/2011	Valoración 30/04/2010	Valor libros 31/12/2010
Argentina	Valor libros	-	78	78,0	110,0
Brasil	Descuento flujos caja	10,5%	1.364,0	828,1	101,4
Chile	Descuento flujos caja	8,7%	230,5	261,7	72,6
España	Descuento flujos caja (salvo M-12 y Cercanías Móstoles Navalcarnero a V.Libros)	10,4%	420,5	393,6	519,5
México	Descuento flujos caja	10,0%	1.958,6	1.212,0	585,5
Perú	Descuento flujos caja	10,7%	72,6	29,1	29,2
Otras conc. menores	Valor libros	-	4,8	4,8	14,3
Total			4.129,0	2.807,3	1.432,5

Hipótesis: tasas de descuento un punto más altas que en la valoración base.

ANEXO



OHL
Concesiones

12 de abril de 2011



	<u>Página</u>
1. Información OHL Concesiones	3
2. Autopistas Brasil	12
3. Autopistas Chile	42
4. Autopistas España	55
5. Autopistas México	67
6. Autopistas Perú	91
7. Autopistas Argentina	96
8. Ferrocarriles	100
9. Aeropuertos	106
10. Puertos comerciales	110

1. INFORMACIÓN OHL CONCESIONES



OHL
Concesiones

El Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) publicó el 30 de noviembre de 2006 la interpretación n° 12 “Acuerdos de Concesiones de Servicios” (en lo sucesivo CINIIF 12), adoptándola la Unión Europea con fecha 25 de enero de 2009. Esta interpretación es de aplicación obligatoria a partir del 01 de enero de 2010, y desde esta fecha el Grupo OHL Concesiones elabora sus estados financieros consolidados conforme a la citada norma.

Conforme a lo requerido, la información de los balances al 31 de diciembre de 2010 se presenta comparada con la de los balances a 31 de diciembre de 2009, que se ha re-expresado también de acuerdo con la CINIIF 12 y, por tanto, difiere de la presentada el año anterior.

Igualmente, la información de las cuentas de resultados del ejercicio 2010 se presenta comparada con la del ejercicio 2009, para lo cual ésta se ha re-expresado también, modificando por tanto la presentada hace un año.

La CINIIF 12 afecta a los acuerdos público-privados de concesión de servicios que cumplen las dos condiciones:

- El concedente controla o regula a qué servicios debe el concesionario destinar la infraestructura, a quién debe prestar dichos servicios, y a qué precio.
- El concedente controla toda participación residual significativa en la infraestructura al término de la vigencia del acuerdo.

La CINIIF 12 establece que las infraestructuras objeto de un acuerdo de concesión de servicios no se reconocerán como inmovilizado material del concesionario, puesto que éste no tiene el derecho contractual de controlarlas.

Si el concesionario presta más de un servicio, por ejemplo servicios de construcción o mejora, y servicios de explotación, la contraprestación recibida en el contexto del acuerdo de concesión se reconocerá en la cuenta de resultados separadamente, de acuerdo a las normas que son de aplicación en caso: la NIC 18 para reconocimiento de ingresos, y/o la NIC 11 para los contratos de construcción.

Para contabilizar los servicios que presta el concesionario existen dos formas de reconocer la prestación recibida:

1. Como activo financiero, si el concesionario tiene un derecho incondicional a percibir efectivo del concedente, sin riesgo de demanda. Esto supone que se sustituyen las ventas, los costes de explotación y, por tanto, el margen de explotación que se venían contabilizando de forma tradicional, por un ingreso financiero, que se presenta como mayor cifra de negocio.
2. Como activo intangible, si el concesionario no tiene tal derecho sino que tiene el derecho a cobrar a los usuarios del servicio público, sujeto a riesgo de demanda. En este caso, los efectos en la cuenta de resultados se siguen registrando conforme al esquema tradicional, reconociendo ventas y sus costes de explotación asociados.

Conforme a la CINIIF 12, si en la contraprestación asociada a una misma concesión hay dos componentes (uno con riesgo de demanda y otro sin él), hay que reconocer separadamente el activo financiero y el activo intangible. En estos casos se habla de “Modelo Bifurcado”.

Adicionalmente, la CINIIF 12 obliga a provisionar el coste estimado de aquellos gastos de mantenimiento previstos de carácter plurianual, con cargo a la cuenta de resultados de cada uno de los periodos que restan hasta su realización.

Los principales impactos derivados de la aplicación de la CINIIF 12 son los siguientes:

1. Se ha reclasificado de inmovilizado material a activo intangible el saldo neto de aquellas concesiones con riesgo de demanda al concesionario.
2. Se ha reclasificado de inmovilizado material a un activo financiero (cuenta por cobrar) la parte que no tiene riesgo de demanda al concesionario.

En la reclasificación a activo financiero (cuenta por cobrar), por la fórmula de cálculo y la vida pendiente de la concesión, se ha producido una baja de inmovilizado material con contrapartida en un activo financiero (cuenta por cobrar), y un mayor importe de reservas y de intereses minoritarios.

Por otra parte, el efecto de provisionar el coste estimado de los gastos de mantenimiento plurianual ha supuesto un aumento del saldo de provisiones no corrientes y un menor importe de reservas y de intereses minoritarios.

Datos básicos principales concesiones I (Mn €) (31-12-2010)

Autopistas	País	Estado	Km	% OHL	Fondos aportados OHL	Tráfico medio/día ⁽¹⁾
Aecsa	Argentina	Operación	60	87%	110,0	211.863
Subtotal Argentina			60		110,0	
Autovias	Brasil	Operación	316	60%	101,4	114.656
Centrovias	Brasil	Operación	218	60%		80.179
Intervias	Brasil	Operación	376	60%		155.778
Vianorte	Brasil	Operación	237	60%		86.209
Rio de Janeiro-Espirito Santo	Brasil	Operación	320	60%		115.025
São Paulo-Belo Horizonte	Brasil	Operación	562	60%		333.749
São Paulo-Curitiba	Brasil	Operación	402	60%		368.695
Curitiba-Florianópolis	Brasil	Operación	382	60%		295.032
Curitiba-Rio Grande do Sul	Brasil	Operación	413	60%		72.006
Subtotal Brasil			3.226		101,4	
Autopista del Sol	Chile	Operación	132	51%	29,7	80.827
Autopista Los Libertadores	Chile	Operación	119	51%		39.745
Autopista Los Andes	Chile	Operación	92	100%		42,9
Subtotal Chile			343		72,6	
Autovía M-45	España	Operación	8	100%	11,2	78.061
Autopista M 12	España	Operación	9	100%	196,9	8.647
Autovía de Aragón-Tramo 1	España	Preoperación	56	95%	41,0	97.430
Subtotal España			73		249,1	
Conmex	México	Oper./Constr.	155	74%	485,4	153.403
Amozoc-Perote	México	Operación	123	51%		26.731
Libramiento Norte de Puebla	México	Construcción	35	74%		NA
Viaducto Bicentenario	México	Operación	32	74%		17.468
Autopista Poetas Luis Cabrera ⁽²⁾	México	Construcción	5	37%		NA
Autopista Urbana Norte ⁽³⁾	México	Construcción	9	74%		NA
Subtotal México			359		485,4	
Autopista del Norte	Perú	Operación	356	100%	29,2	17.193
Subtotal Perú			356		29,2	
Total Autopistas			4.417		1.047,7	

(1) El tráfico medio/día corresponde a vehículos equivalentes pagantes en todos los casos, salvo en autopista M45, Autovía de Aragón y Viaducto en las que se registra la intensidad media diaria (IMD); (2) Contrato firmado en abril de 2010; (3) Contrato firmado en julio de 2010.

Otros	País	Estado	Instalaciones operadas	% OHL	Fondos aportados OHL	Pasajeros / año
Puerto de Ennore	India	Construcción	50 Ha. Dársena 1.000 m. Línea de atraque	26%		NA
Metro Ligero Oeste	España	Operación	22 km 2 Líneas	51%	68,9	7.473.485
Cercanías Móstoles-Navalcarnero	España	Construcción	15 km 1 Línea	100%	179,6	NA
Puerto de Alicante	España	Operación	30 Ha. Dársena 1.275 m. Línea de atraque	100%	31,6	232.454
Toluca (Aeropuerto)	México	Operación	Servicios aeroportuarios, complementarios y comerciales	36%	100,1	2.164.514
Total otros					380,2	
TOTAL					1.427,9	

Ventas y EBITDA. Detalle

PAÍS:	Ventas Mn €			EBITDA Mn €			Margen EBITDA/Ventas		
	Sociedad	2010	2009	Var. %	2010	2009	Var. %	2010	2009
	Aecsa	14,0	9,9	41,4%	-2,5	-2,5	-	-17,9%	-25,3%
	ARGENTINA	14,0	9,9	41,4%	-2,5	-2,5	-	-17,9%	-25,3%
	Autovias	96,9	70,5	37,4%	61,5	44,9	37,0%	63,5%	63,7%
	Centrovias	94,9	67,8	40,0%	64,5	46,7	38,1%	68,0%	68,9%
	Intervias	109,2	80,3	36,0%	69,3	55,0	26,0%	63,5%	68,5%
	Vianorte	86,0	62,9	36,7%	48,9	39,9	22,6%	56,9%	63,4%
	Rio de Janeiro-Espirito Santo	43,9	22,3	96,9%	20,3	9,8	107,1%	46,2%	43,9%
	São Paulo-Belo Horizonte	53,3	31,7	68,1%	17,7	11,5	53,9%	33,2%	36,3%
	São Paulo-Curitiba	80,6	50,6	59,3%	43,0	26,3	63,5%	53,3%	52,0%
	Curitiba-Florianópolis	51,4	25,2	104,0%	19,7	7,1	177,5%	38,3%	28,2%
	Curitiba-Rio Grande do Sul	30,2	20,2	49,5%	10,8	6,6	63,6%	35,8%	32,7%
	BRASIL	646,4	431,5	49,8%	355,7	247,8	43,5%	55,0%	57,4%
	Autopista del Sol	37,0	28,0	32,1%	29,4	20,2	45,5%	94,1% (3)	91,4%
	Autopista Los Libertadores	21,7	17,4	24,7%	15,6	14,3	9,1%	71,9%	82,2%
	Autopista Los Andes	8,8	7,1	23,9%	5,2	4,9	6,1%	59,1%	69,0%
	CHILE	67,5	52,5	28,6%	50,2	39,4	27,4%	82,4%	85,3%
	Euroglosa M-45	11,7	11,5	1,7%	10,7	10,4	2,9%	91,5%	90,4%
	Autopista Eje Aeropuerto	4,7	5,0	-6,0%	0,2	0,7	-71,4%	4,3%	14,0%
	Autovía de Aragón (Tramo 1)	6,6	2,1	214,3%	5,3	1,8	194,4%	80,3%	85,7%
	Metro Ligero Oeste	33,1	32,7	1,2%	4,6	7,7	-40,3%	13,9%	23,5%
	Puerto de Alicante	18,7	6,1	206,6%	5,0	0,3	n.a.	26,7%	4,9%
	ESPAÑA	74,8	57,4	30,3%	25,8	20,9	23,4%	34,5%	36,4%
	Amozoc-Perote	18,3	13,9	31,7%	13,7	9,9	38,4%	74,9%	71,2%
	Conmex	66,6	50,4	32,1%	55,2	43,5	26,9%	82,9%	86,3%
	Rent. Garantizada Conmex (1)	-	-	-	153,8	62,8	144,9%	n.a.	n.a.
	Viaducto Bicentenario	3,8	0,3	n.a.	-0,1	-0,6	83,3%	2,6%	n.s.
	Rent. Garantizada Viaducto (1)	-	-	-	60,9	17,5	248,0%	n.a.	n.a.
	MÉXICO	88,7	64,6	37,3%	283,5	133,1	113,0%	77,6% (2)	81,7%
	Autopista del Norte	14,1	7,5	88,0%	7,7	5,4	42,6%	54,6%	72,0%
	PERÚ	14,1	7,5	88,0%	7,7	5,4	42,6%	54,6%	72,0%
	TOTAL CONCESIONES	905,5	623,4	45,3%	720,4	444,1	62,2%	56,4%	59,2%
	Central y Otros	197,9	113,0	75,1%	26,5	-8,1	n.s.	-	-
	Ventas actividad constructora sociedades concesionarias	405,3	405,4	-	-	-	-	-	-
	TOTAL (4)	1.508,7	1.141,8	32,1%	746,9	436,0	71,3%	-	-

- (1) Incluye el EBITDA correspondiente al ajuste por Rentabilidad Garantizada en los contratos (61 Mn/€ en 2009 y 214,7 Mn/€ en 2010). Clasificado en Otros Ingresos de Explotación que queda fuera de la cifra de negocio.
- (2) EBITDA/Ventas sin incluir Rentabilidad garantizada CONMEX y de Viaducto.
- (3) % EBITDA/Ventas, Autopista del Sol, eliminando el gasto por canon al Gobierno, de 5,4 Mn/€año.
- (4) Ventas y EBITDA aportados por OHL Concesiones al consolidado del Grupo OHL.

Efecto CINIIF 12 sobre EBITDA

Sociedad	EBITDA 2010				EBITDA 2009			
	CON CINIIF	MANT. MAYOR	OTROS	SIN CINIIF	CON CINIIF	MANT. MAYOR	OTROS	SIN CINIIF
Aecsa	-2,5	-	-	-2,5	-2,5	-	-	-2,5
ARGENTINA	-2,5	-	-	-2,5	-2,5	-	-	-2,5
Autovias	61,5	-12,3	-	73,8	44,9	-8,1	-	53,0
Centrovias	64,5	-10,0	-	74,5	46,7	-5,2	-	51,9
Intervias	69,3	-13,4	-	82,7	55,0	-4,6	-	59,6
Vianorte	48,9	-17,8	-	66,7	39,9	-6,7	-	46,6
Rio de Janeiro-Espirito Santo	20,3	-1,5	-0,1	21,9	9,8	-0,5	-	10,3
São Paulo-Belo Horizonte	17,7	-1,7	-	19,4	11,5	-0,9	-	12,4
São Paulo-Curitiba	43,0	-2,2	-0,2	45,4	26,3	-0,9	-0,2	27,4
Curitiba-Florianópolis	19,7	-2,0	-0,3	22,0	7,1	-0,7	-0,2	8,0
Curitiba-Rio Grande do Sul	10,8	-1,4	-0,1	12,3	6,6	-0,7	-	7,3
BRASIL	355,7	-62,3	-0,7	418,7	247,8	-28,3	-0,4	276,5
Autopista del Sol	29,4	-	-4,2	33,6	20,2	-	-1,5	21,7
Autopista Los Libertadores	15,6	-	0,2	15,4	14,3	-	1,2	13,1
Autopista Los Andes	5,2	-	-	5,2	4,9	-	-	4,9
CHILE	50,2	-	-4,0	54,2	39,4	-	-0,3	39,7
Euroglosa M-45	10,7	-	-	10,7	10,4	-	-	10,4
Autopista Eje Aeropuerto	0,2	-	-	0,2	0,7	-	-	0,7
Autovía de Aragón (Tramo 1)	5,3	-	-	5,3	1,8	-	-	1,8
Metro Ligero Oeste	4,6	-10,7	-	15,3	7,7	-7,0	-	14,7
Puerto de Alicante	5,0	-	-	5,0	0,3	-	-	0,3
ESPAÑA	25,8	-10,7	-	36,5	20,9	-7,0	-	27,9
Amozoc-Perote	13,7	-	-	13,7	9,9	-	-	9,9
Connex	55,2	-	-	55,2	43,5	-	-	43,5
Rent. Garantizada Connex	153,8	-	-	153,8	62,8	-	15,3	47,5
Viaducto Bicentenario	-0,1	-	-	-0,1	-0,6	-	-	-0,6
Rent. Garantizada Viaducto	60,9	-	-	60,9	17,5	-	0,1	17,4
MÉXICO	283,5	-	-	283,5	133,1	-	15,4	117,7
Autopista del Norte	7,7	-	-	7,7	5,4	-	-	5,4
PERÚ	7,7	-	-	7,7	5,4	-	-	5,4
TOTAL CONCESIONES	720,4	-73,0	-4,7	798,1	444,1	-35,3	14,7	464,7
Central y Otros	26,5	-	-	26,5	-8,1	-	0,7	-8,8
TOTAL	746,9	-73,0	-4,7	824,6	436,0	-35,3	15,4	455,9

INVERSIÓN DE LAS SOCIEDADES CONCESIONARIAS ⁽¹⁾ (Miles de €)							
% CONTROL	País	Nombre de la Concesionaria	% OHL	2010	2009	Diferencia	Sin tipo cambio ⁽²⁾
Integración Global	Argentina	Aecsa	87%	81.655	78.944	2.711	210
		Autovías	60%	299.091	266.168	32.923	(2.262)
	Brasil	Centrovías	60%	272.995	230.064	42.931	12.518
		Intervías	60%	285.681	248.705	36.976	4.099
		Vianorte	60%	283.332	246.432	36.900	4.324
		R. Janeiro-E. Santo	60%	128.981	91.602	37.379	25.271
		S. Paulo-B. Horizonte	60%	274.641	167.440	107.201	85.067
		S. Paulo-Curitiba	60%	257.993	160.924	97.069	75.796
		Curitiba-Florianópolis	60%	179.665	117.588	62.077	46.533
		Curitiba-R. Gde. do Sul	60%	105.603	66.526	39.077	30.283
	Chile	A. Los Andes	100%	347.076	283.749	63.327	15.449
	España	M45	100%	96.207	95.942	265	265
		A. Eje Aeropuerto M12	100%	358.235	357.774	461	461
		Autovía de Aragón-T. 1	95%	77.879	48.290	29.589	29.589
		Metro Ligero Oeste	51%	593.534	591.408	2.126	2.126
		Móstoles Navalcarnero	100%	170.822	142.496	28.326	28.326
		Puerto de Alicante	100%	128.232	125.029	3.203	3.203
	México	Conmex	74%	1.333.797	784.966	548.831	439.240
		Amozoc-Perote	51%	180.325	154.993	25.332	3.692
		Libramiento Puebla	74%	12.085	4.697	7.388	6.732
A. Urbana Norte		74%	12.825		12.825	12.825	
Viaducto Bicentenario		74%	521.412	177.394	344.018	319.251	
Perú	A. del Norte	100%	18.426	3.397	15.029	14.655	
Integración Proporcional	Chile ⁽³⁾	A. del Sol	51%	82.806	138.144	(55.338)	(78.647)
		A. Los Libertadores	51%	75.101	125.596	(50.495)	(71.688)
	México	A. Poetas Luis Cabrera	37%	14.002		14.002	14.002
	Otros	Otros		21.247	19.771	1.476	20
TOTAL				6.213.648	4.728.039	1.485.609	1.021.340

Inversión de las sociedades concesionarias ⁽¹⁾ (Mn €)

Saldo 12/2009	4.728
Inversiones 2010 ⁽²⁾	1.171
Desinversiones	(150)
Diferencias de cambio	465
Saldo 12/2010	6.214

La inversión del año 2010 realizada por las concesionarias ascendió a **1.171 millones de euros**, sin considerar variación por tipo de cambio:

Inversión por actividad (Mn €)

Autopistas	1.138
Puertos	3
Ferrocarriles	30
Inversiones 2010	1.171

(1) Inversión en el desarrollo de las concesiones clasificada como Activo Intangible o Inmovilizado Financiero en aplicación de CINIIF; (2) Variación de la inversión en el año a tipo de cambio de 31/12/2010; (3) Incluye el cambio de método de consolidación de global a proporcional de A. del Sol y A. Libertadores.

Variación de la deuda financiera (Sin recurso a OHL)

Variación de la deuda financiera (miles de euros)

% CONTROL	País	Nombre de la Concesionaria	Deuda bruta			Tesorería + IFT			Deuda neta		
			2010	2009	Diferencia	2010	2009	Diferencia	2010	2009	Diferencia
Integración Global	Argentina	Aecsa	9.194	10.992	(1.798)	2.025	687	1.338	7.169	10.305	(3.136)
	Brasil	Autovías	235.410	115.235	120.175	127.820	12.970	114.850	107.590	102.265	5.325
		Centrovías	194.506	106.721	87.785	99.843	17.377	82.466	94.663	89.344	5.319
		Intervías	278.015	146.333	131.682	143.867	16.441	127.426	134.148	129.892	4.256
		Vianorte	120.774	21.812	98.962	70.251	7.694	62.557	50.523	14.118	36.405
		R. Janeiro-E. Santo	63.193	52.187	11.006	27.085	27.973	(888)	36.108	24.214	11.894
		S. Paulo-B. Horizonte	94.422	73.238	21.184	9.536	3.116	6.420	84.886	70.122	14.764
		S. Paulo-Curitiba	132.573	96.757	35.816	47.918	49.478	(1.560)	84.655	47.279	37.376
		Curitiba-Florianópolis	84.466	60.868	23.598	2.252	10.874	(8.622)	82.214	49.994	32.220
	Curitiba-R. Gde. do Sul	44.940	39.140	5.800	5.014	16.546	(11.532)	39.926	22.594	17.332	
	Chile	A. Los Andes	223.611	225.698	(2.087)	78.877	77.027	1.850	144.734	148.671	(3.937)
	España	Autovía M-45	74.904	75.198	(294)	681	2.502	(1.821)	74.223	72.696	1.527
		Autopista M 12	233.406	235.669	(2.263)	26.460	25.476	984	206.946	210.193	(3.247)
		Autovía de Aragón-T. 1	37.012	33.342	3.670	7.791	225	7.566	29.221	33.117	(3.896)
		Metro Ligero Oeste	522.151	512.451	9.700	29.302	24.647	4.655	492.849	487.804	5.045
		Móstoles Navalcarnero	-	-	-	476	3.874	(3.398)	(476)	(3.874)	3.398
		Puerto de Alicante	80.119	82.570	(2.451)	3.666	3.381	285	76.453	79.189	(2.736)
	México	Conmex	810.814	493.631	317.183	65.303	59.008	6.295	745.511	434.623	310.888
		Amozoc-Perote	36.392	-	36.392	9.833	5.542	4.291	26.559	(5.542)	32.101
		Libramiento Puebla	-	-	-	392	3.032	(2.640)	(392)	(3.032)	2.640
		A. Urbana Norte	14.087	-	14.087	11	-	11	14.076	-	14.076
		Viaducto Bicentenario	279.512	60.226	219.286	5.486	4.444	1.042	274.026	55.782	218.244
	Perú	A. del Norte	33.726	-	33.726	19.369	6.516	12.853	14.357	(6.516)	20.873
Integración Proporcional	Chile	A. del Sol	82.631	141.557	(58.926)	50.743	62.094	(11.351)	31.888	79.463	(47.575)
		A. Los Libertadores	74.876	121.991	(47.115)	11.418	18.954	(7.536)	63.458	103.037	(39.579)
	México	A. Poetas Luis Cabrera	-	-	-	4.108	-	4.108	(4.108)	-	(4.108)
Otros	Otros	381.847	231.687	150.160	379.010	37.528	341.482	2.837	194.159	(191.322)	
TOTAL			4.142.581	2.937.303	1.205.278	1.228.537	497.406	731.131	2.914.044	2.439.897	474.147

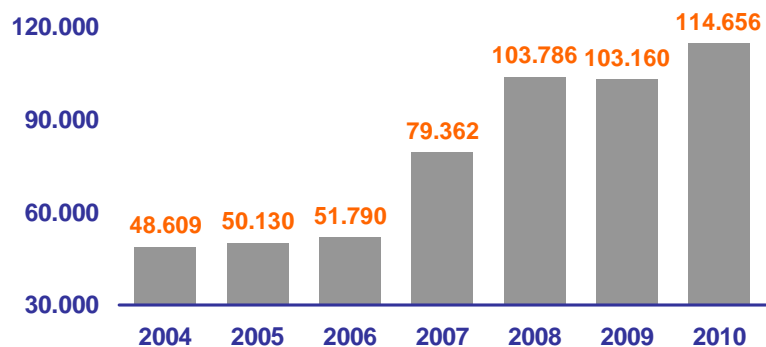
2. AUTOPISTAS BRASIL



OHL
Concesiones

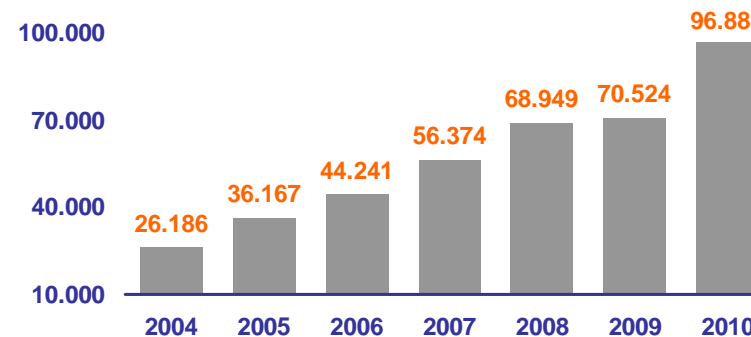
Datos de explotación, cifra de negocio y EBITDA

Tráfico medio diario (1)

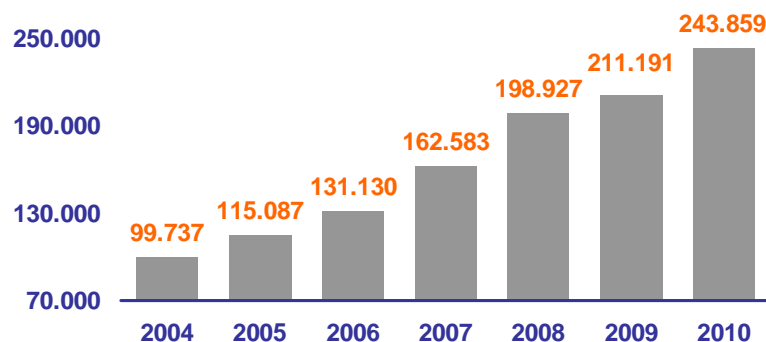


(1) Vehículos equivalentes

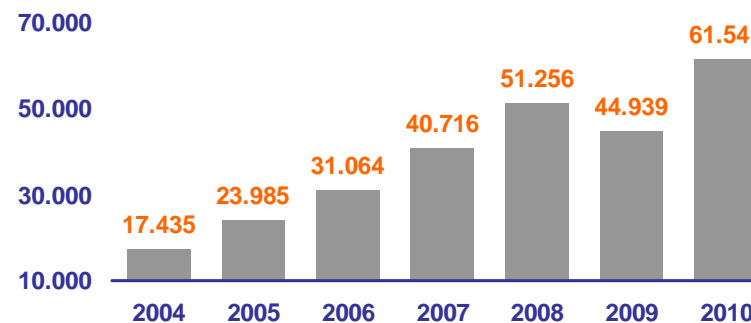
Ventas de operación (Miles de euros)



Ingresos brutos de peaje (Miles reales)



EBITDA (Miles de euros)



Nota: Datos 2009 y 2010, de acuerdo a CINIIF 12



Cuenta de resultados y balance (Miles de €)

Cuenta de resultados		
	2010	2009
Ventas de operación	96.884	70.524
Ventas Actividad Constructora	1.868	4.489
EBITDA	61.541	44.939
Amortizaciones	(18.896)	(13.344)
EBIT	42.645	31.595
Resultado financiero	(13.059)	(10.852)
Otros resultados		
BADI (Bº antes de impuestos)	29.586	20.743
Gasto impuesto de sociedades	(10.098)	(7.308)
BDDI (Bº después de impuestos)	19.488	13.435
Capex		

• Cuenta de resultados: Tipo cambio medio 1 € = 2,32 (2010); 1 € = 2,75 (2009) reales brasileños.

Balance		
	2010	2009
Inmovilizado intangible	158.148	155.496
Resto activo no corriente	69.625	57.677
Total activo no corriente	227.773	213.173
Deudores y otros activos corrientes	20.632	11.925
Tesorería y activos financieros	127.820	12.970
Total activo corriente	148.452	24.895
TOTAL ACTIVO	376.225	238.068
Fondos propios	83.409	74.145
Otros pasivos no corrientes	44.968	37.364
Deuda financiera	235.410	115.235
Otros pasivos corrientes	12.438	11.324
TOTAL PASIVO	376.225	238.068

• Balance: Tipo de cambio cierre 1 € = 2,22 (2010); 1 € = 2,51 (2009) reales brasileños.

Nota: Datos 2009 y 2010, de acuerdo a CINIIF 12

Financiación y contrato de concesión

Datos Financiación Principal	
Tipo	Emisión de Bonos
Situación	Dispuesto
Moneda	Reales Br.
Fecha emisión	Marzo/Noviembre 2010
Importe emisión ⁽¹⁾	505 Mn reales
Saldo vivo 2010	517 Mn reales
Vencimiento ⁽¹⁾	2015/2017
Tipo interés variable ⁽¹⁾	CDI + 1,6 % /1,7% IPCA+8,0 %

(1) La financiación consta de 3 emisiones:

- (1) 1 Serie: importe 285 M R\$, Vto 2015, Tasa CDI +1,6%
- (2) 2 Serie: importe 120 M R\$, Vto 2017, Tasa IPCA+8,0%
- (3) 3 Serie: importe 100 M R\$, Vto 2015, Tasa CDI+1,7%

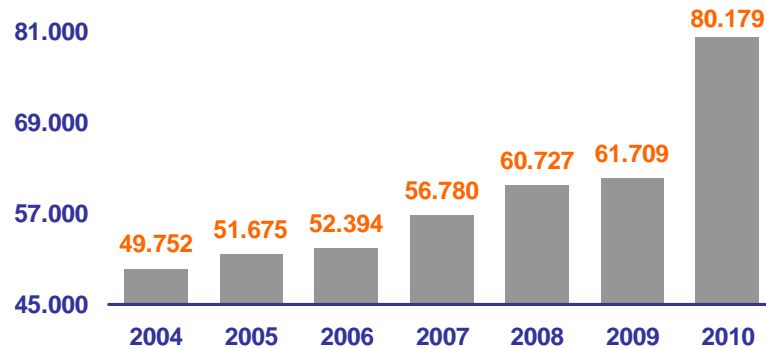
- Actualización de tarifas en julio de cada año en base a la inflación medida por el índice IGPM que refleja devaluaciones
- Canon de concesión con pago mensual. El saldo de canon pendiente de pago se actualiza anualmente con el mismo índice y la misma fecha que la revisión de tarifas. El canon (fijo y variable) pagado en 2010 ha sido 13,1 Mn reales.
- El canon pendiente de pago a 31 de diciembre de 2010 asciende a 40,9 millones de reales.

CDI: Certificado Depósito Interbancario. 31/12/2010 10,64%
 IPCA: Índice de Precios al Consumidor



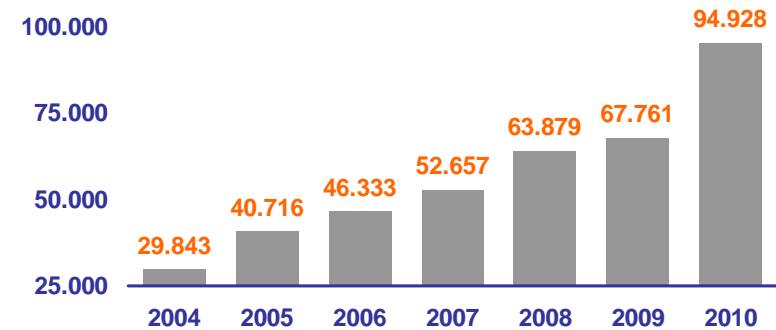
Datos de explotación, cifra de negocio y EBITDA

Tráfico medio diario ⁽¹⁾

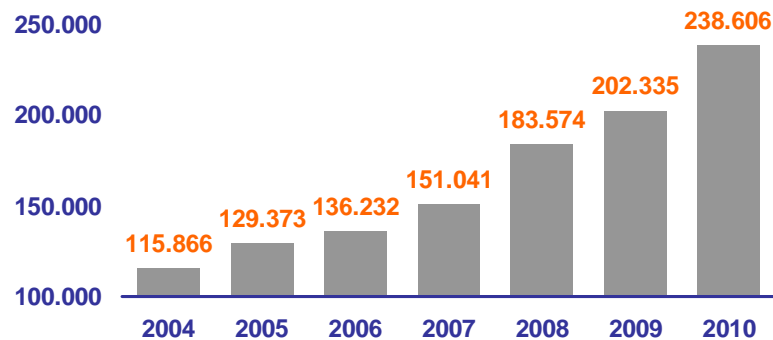


(1) Vehículos equivalentes

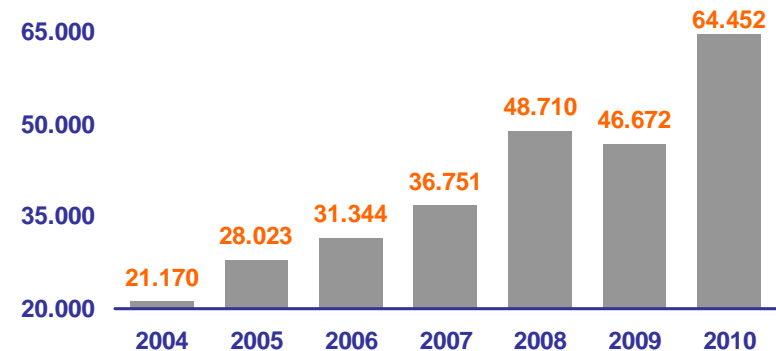
Ventas de operación (Miles de euros)



Ingresos brutos de peaje (Miles reales)



EBITDA (Miles de euros)



Nota: Datos 2009 y 2010, de acuerdo a CINIIF 12

Cuenta de resultados y balance (Miles de €)

Cuenta de resultados		
	2010	2009
Ventas de operación	94.928	67.761
Ventas Actividad Constructora	13.105	6.051
EBITDA	64.452	46.672
Amortizaciones	(17.484)	(11.726)
EBIT	46.968	34.946
Resultado financiero	(15.728)	(12.089)
Otros resultados		
BADI (Bº antes de impuestos)	31.240	22.857
Gasto impuesto de sociedades	(9.478)	(6.954)
BDDI (Bº después de impuestos)	21.762	15.903
Capex	12.518	

• Cuenta de resultados: Tipo cambio medio 1 € = 2,32 (2010); 1 € = 2,75 (2009) reales brasileños.

Balance		
	2010	2009
Inmovilizado intangible	161.310	154.812
Resto activo no corriente	50.586	43.712
Total activo no corriente	211.896	198.524
Deudores y otros activos corrientes	11.992	8.194
Tesorería y activos financieros	99.843	17.377
Total activo corriente	111.835	25.571
TOTAL ACTIVO	323.731	224.095
Fondos propios	68.717	61.637
Otros pasivos no corrientes	49.007	42.972
Deuda financiera	194.506	106.721
Otros pasivos corrientes	11.501	12.765
TOTAL PASIVO	323.731	224.095

• Balance: Tipo de cambio cierre 1 € = 2,22 (2010); 1 € = 2,51 (2009) reales brasileños.

Nota: Datos 2009 y 2010, de acuerdo a CINIIF 12

Financiación y contrato de concesión

Datos Financiación Principal	
Tipo	Emisión de Bonos
Situación	Dispuesto
Moneda	Reales Br.
Fecha emisión	Marzo 2010
Importe emisión ⁽¹⁾	406 Mn reales
Saldo vivo 2010	417 Mn reales
Vencimiento ⁽¹⁾	2015/2017
Tipo interés variable ⁽¹⁾	CDI + 1,7% IPCA+8,0 %

(1) La financiación consta de 2 emisiones:

- (1) 1 Serie: importe 286 M R\$, Vto 2015, Tasa CDI +1,7%
- (2) 2 Serie: importe 120 M R\$, Vto 2017, Tasa IPCA+8,0%

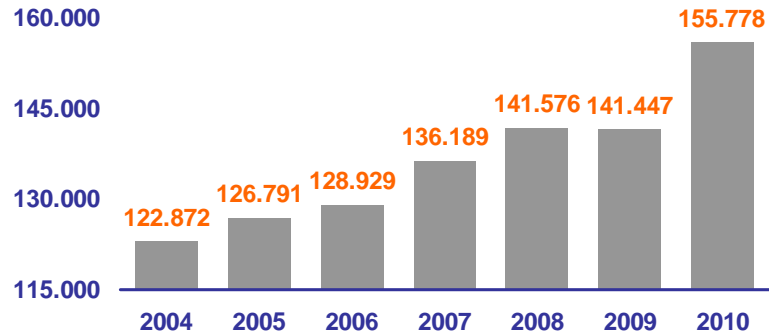
- Actualización de tarifas en julio de cada año en base a la inflación medida por el índice IGPM que refleja devaluaciones
- Canon de concesión con pago mensual. El saldo de canon pendiente de pago se actualiza anualmente con el mismo índice y la misma fecha que para la revisión de tarifas. El canon (fijo y variable) pagado en 2010 ha sido 15,9 Mn reales.
- El canon pendiente de pago a 31 de diciembre de 2010 asciende a 59,3 millones de reales.

CDI: Certificado Depósito Interbancario. 31/12/2010 10,64%
 IPCA: Índice de Precios al Consumidor



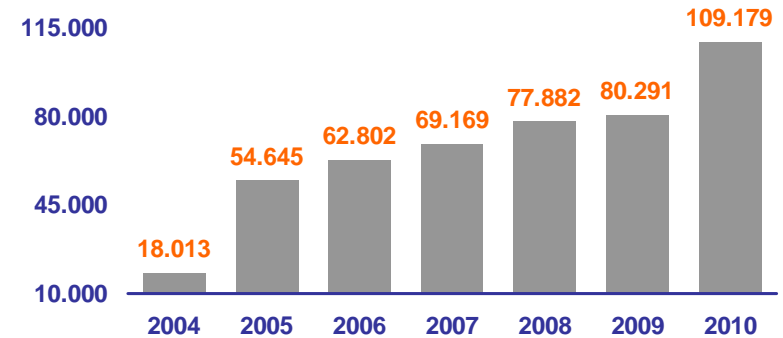
Datos de explotación, cifra de negocio y EBITDA

Tráfico medio diario (1)

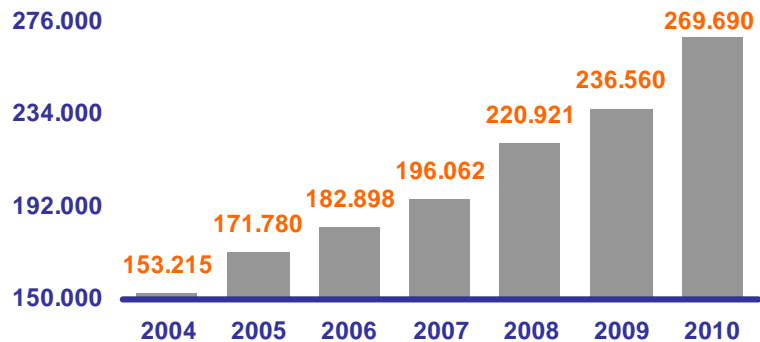


(1) Vehículos equivalentes

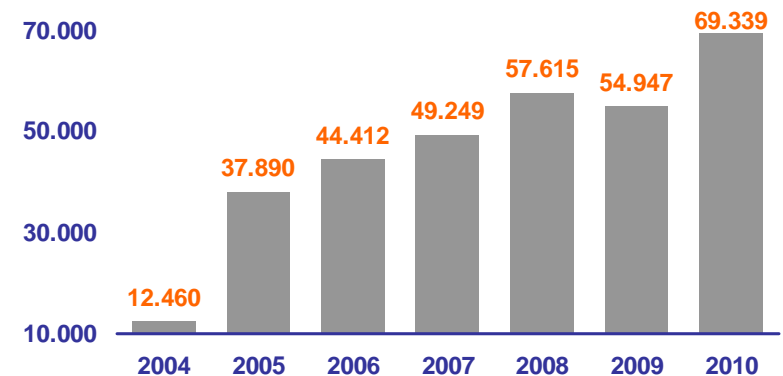
Ventas de operación (Miles de euros)



Ingresos brutos de peaje (Miles reales)



EBITDA (Miles de euros)



Nota: Datos 2009 y 2010, de acuerdo a CINIIF 12



Cuenta de resultados y balance (Miles de €)

Cuenta de resultados		
	2010	2009
Ventas de operación	109.179	80.291
Ventas Actividad Constructora	7.213	10.382
EBITDA	69.339	54.947
Amortizaciones	(7.630)	(5.385)
EBIT	61.709	49.562
Resultado financiero	(9.555)	(10.389)
Otros resultados		
BADI (B° antes de impuestos)	52.154	39.173
Gasto impuesto de sociedades	(17.513)	(13.599)
BDDI (B° después de impuestos)	34.641	25.574
Capex	4.099	

• Cuenta de resultados: Tipo cambio medio 1 € = 2,32 (2010); 1 € = 2,75 (2009) reales brasileños.

Balance		
	2010	2009
Inmovilizado intangible	182.030	164.600
Resto activo no corriente	104.670	88.689
Total activo no corriente	286.700	253.289
Deudores y otros activos corrientes	27.850	14.861
Tesorería y activos financieros	143.867	16.441
Total activo corriente	171.717	31.302
TOTAL ACTIVO	458.417	284.591
Fondos propios	111.650	72.628
Otros pasivos no corrientes	54.898	53.023
Deuda financiera	278.015	146.333
Otros pasivos corrientes	13.854	12.607
TOTAL PASIVO	458.417	284.591

• Balance: Tipo de cambio cierre 1 € = 2,22 (2010); 1 € = 2,51 (2009) reales brasileños.

Nota: Datos 2009 y 2010, de acuerdo a CINIIF 12

Financiación y contrato de concesión

Datos Financiación Principal	
Tipo	Emisión de Bonos
Situación	Dispuesto
Moneda	Reales Br.
Fecha emisión	Marzo/Noviembre 2010
Importe emisión ⁽¹⁾	608 Mn reales
Saldo vivo 2010	610 Mn reales
Vencimiento ⁽¹⁾	2015
Tipo interés variable ⁽¹⁾	CDI + 1,5 % CDI + 1.7%

(1) La financiación consta de 2 emisiones:

(1) 1 Serie: importe 308 M R\$, Vto 2015, Tasa CDI +1.5%

(2) 2 Serie: importe 300 M R\$, Vto 2017, Tasa CDI +1.7%

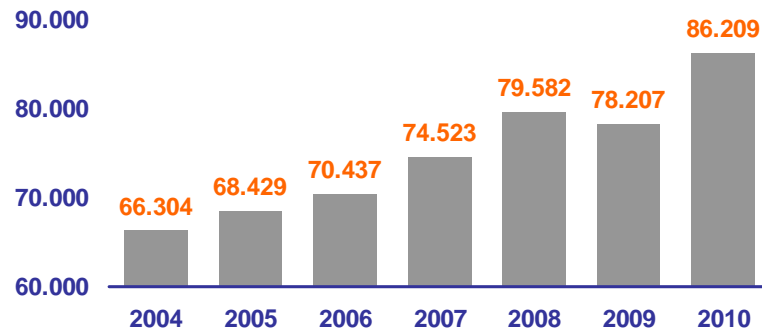
- Actualización de tarifas en julio de cada año en base a la inflación medida por el índice IGPM que refleja devaluaciones.
- Canon de concesión con pago mensual. El saldo de canon pendiente de pago se actualiza anualmente con el mismo índice y la misma fecha que para la revisión de tarifas. El canon (fijo y variable) pagado en 2010 ha sido 14,6 Mn reales.
- El canon pendiente de pago a 31 de diciembre de 2010 asciende a 43,9 millones de reales.

CDI: Certificado Depósito Interbancario. 31/12/2010 10,64%



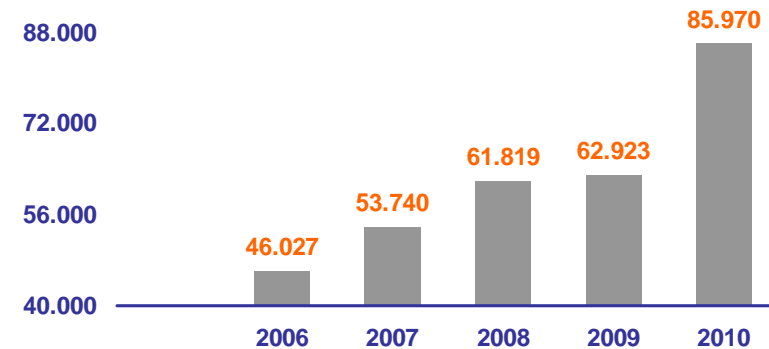
Datos de explotación, cifra de negocio y EBITDA

Tráfico medio diario (1)

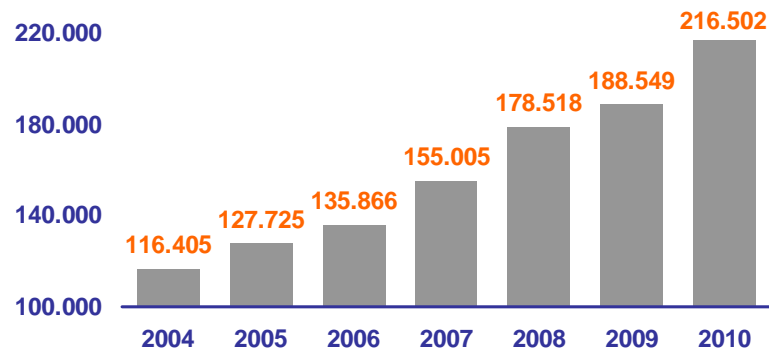


(1) Vehículos equivalentes

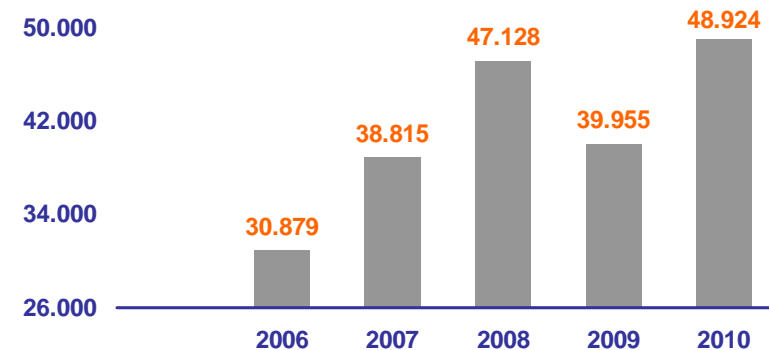
Ventas de operación (Miles de euros)



Ingresos brutos de peaje (Miles reales)



EBITDA (Miles de euros)



Nota: Datos 2009 y 2010, de acuerdo a CINIIF 12

Cuenta de resultados y balance (Miles de €)

Cuenta de resultados		
	2010	2009
Ventas de operación	85.970	62.923
Ventas Actividad Constructora	4.893	9.736
EBITDA	48.924	39.955
Amortizaciones	(24.958)	(20.114)
EBIT	23.966	19.841
Resultado financiero	(18.285)	(2.160)
Otros resultados		
BADI (B° antes de impuestos)	5.681	17.681
Gasto impuesto de sociedades	205	(4.594)
BDDI (B° después de impuestos)	5.886	13.087
Capex	4.324	

• Cuenta de resultados: Tipo cambio medio 1 € = 2,32 (2010); 1 € = 2,75 (2009) reales brasileños.

Balance		
	2010	2009
Inmovilizado intangible	207.598	207.759
Resto activo no corriente	17.325	11.500
Total activo no corriente	224.923	219.259
Deudores y otros activos corrientes	7.516	3.930
Tesorería y activos financieros	70.251	7.694
Total activo corriente	77.767	11.624
TOTAL ACTIVO	302.690	230.883
Fondos propios	28.224	59.618
Otros pasivos no corrientes	132.129	119.097
Deuda financiera	120.774	21.812
Otros pasivos corrientes	21.563	30.356
TOTAL PASIVO	302.690	230.883

• Balance: Tipo de cambio cierre 1 € = 2,22 (2010); 1 € = 2,51 (2009) reales brasileños.

Nota: Datos 2009 y 2010, de acuerdo a CINIIF 12

Financiación y contrato de concesión

Datos Financiación Principal	
Tipo	Emisión de Bonos
Situación	Dispuesto
Moneda	Reales Br.
Fecha emisión	Marzo 2010
Importe emisión ⁽¹⁾	254 Mn reales
Saldo vivo 2010	263 Mn reales
Vencimiento	2015/2017
Tipo interés variable	CDI + 1,7% IPCA+8,0 %

(1) La financiación consta de 2 emisiones:

- (1) 1 Serie: importe 154 M R\$, Vto 2015, Tasa CDI +1,7%
- (2) 2 Serie: importe 100 M R\$, Vto 2017, Tasa IPCA+8,0%

- 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 (fijo y variable) pagado en 2010 ha sido 41,9 Mn reales.
- El canon pendiente de pago a 31 de diciembre de 2010 asciende a 231,6 millones de reales.

Proyección

Período	CAC ingresos	% Ebitda ⁽¹⁾	Inflación media
2011-2015	10,3%	70,3%	4,0%
2015-2019	-14,3%	79,6%	4,0%
2019-2023	-0,7%	84,3%	4,0%
2023-2027	7,7%	86,0%	4,0%

⁽¹⁾ Considera Mantenimiento Mayor

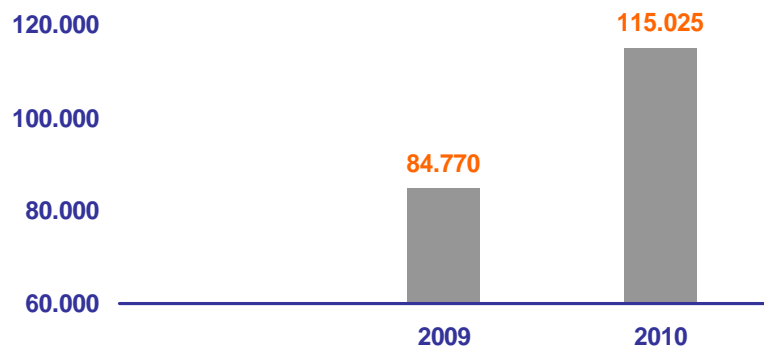
En moneda local (Mn reales brasileños)					
Año	2011	2012	2013	2014	2015
Capex ⁽²⁾	91	31	33	82	69

⁽²⁾ Divulgación de resultados OHL Brasil, marzo 2011.



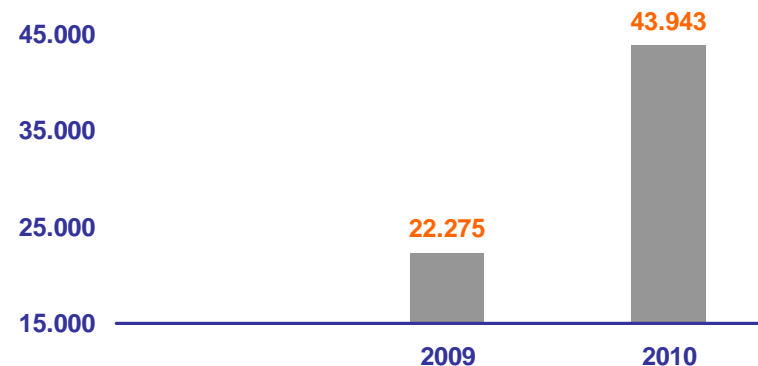
Datos de explotación, cifra de negocio y EBITDA

Tráfico medio diario (1)

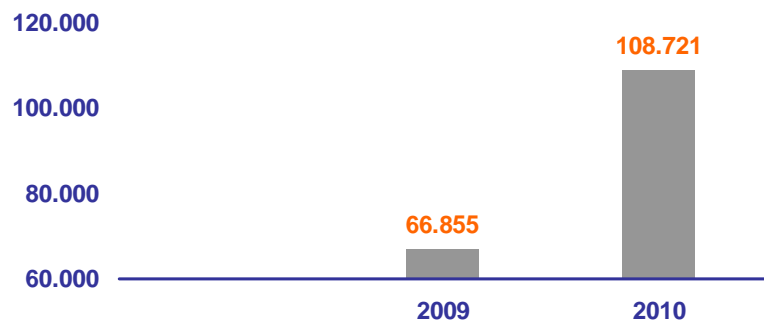


(1) Vehículos equivalentes

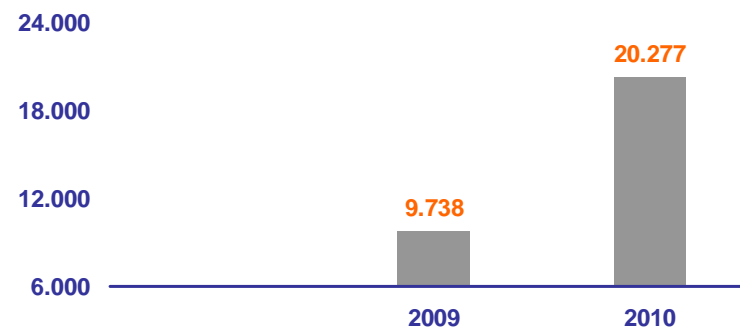
Ventas de operación (Miles de euros)



Ingresos brutos de peaje (Miles reales)



EBITDA (Miles de euros)



Nota: Datos 2009 y 2010, de acuerdo a CINIIF 12

Cuenta de resultados y balance (Miles de €)

Cuenta de resultados		
	2010	2009
Ventas de operación	43.943	22.275
Ventas Actividad Constructora	23.677	37.376
EBITDA	20.277	9.738
Amortizaciones	(3.372)	(1.169)
EBIT	16.905	8.569
Resultado financiero	(6.591)	(4.144)
Otros resultados		
BADI (B° antes de impuestos)	10.314	4.425
Gasto impuesto de sociedades	(3.508)	(1.461)
BDDI (B° después de impuestos)	6.806	2.964
Capex	25.271	

• Cuenta de resultados: Tipo cambio medio 1 € = 2,32 (2010); 1 € = 2,75 (2009) reales brasileños.

Balance		
	2010	2009
Inmovilizado intangible	123.854	90.225
Resto activo no corriente	1.079	1.194
Total activo no corriente	124.933	91.419
Deudores y otros activos corrientes	2.973	884
Tesorería y activos financieros	27.085	27.973
Total activo corriente	30.058	28.857
TOTAL ACTIVO	154.991	120.276
Fondos propios	39.066	28.223
Otros pasivos no corrientes	37.242	31.269
Deuda financiera	63.193	52.187
Otros pasivos corrientes	15.490	8.597
TOTAL PASIVO	154.991	120.276

• Balance: Tipo de cambio cierre 1 € = 2,22 (2010); 1 € = 2,51 (2009) reales brasileños.

Nota: Datos 2009 y 2010, de acuerdo a CINIIF 12

Financiación y contrato de concesión

Datos Financiación Principal	
Tipo	Préstamo puente BNDES
Situación	En Disposición
Moneda	Reales Br.
Firma del contrato	Agosto de 2009
Importe Préstamo ⁽¹⁾	144 Mn reales
Saldo vivo 2010	138 Mn reales
Vencimiento ⁽¹⁾	Diciembre de 2011
Tipo interés variable	TJLP + (2,8% - 3,58%)

- Actualización de tarifas en febrero de cada año en base a la inflación medida por el índice IPCA.

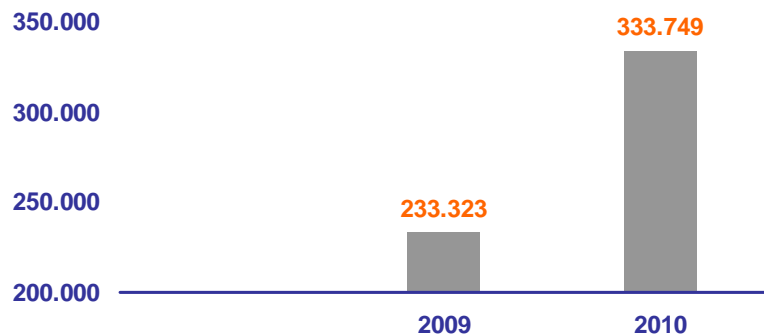
(1) En estructuración la financiación a Largo Plazo.

TJLP: Tasa Juros Largo Plazo. A 31/12/2010 6,00%



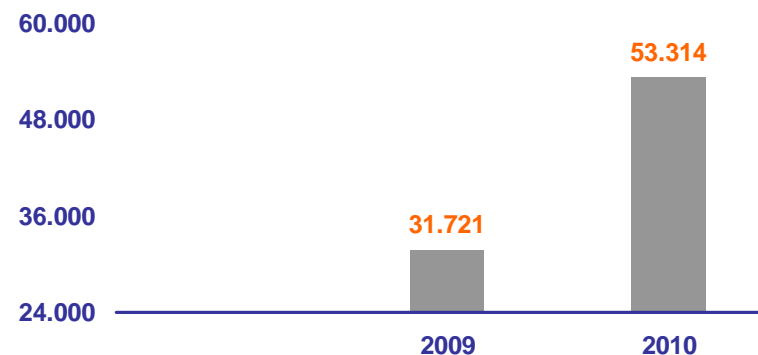
Datos de explotación, cifra de negocio y EBITDA

Tráfico medio diario ⁽¹⁾

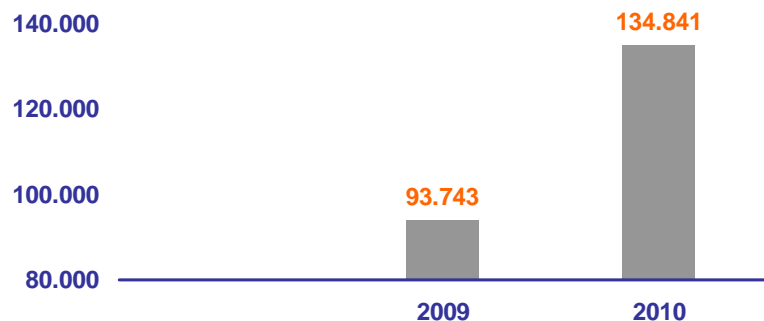


(1) Vehículos equivalentes

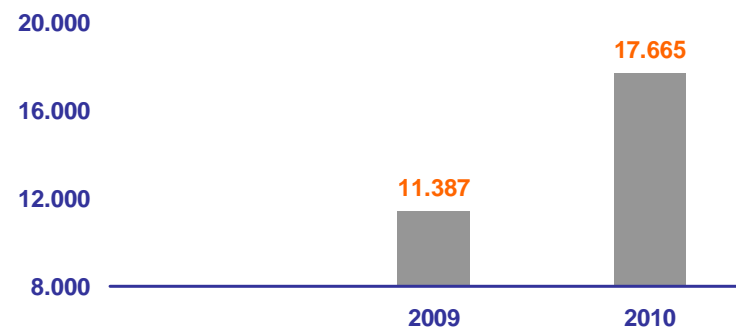
Ventas de operación (Miles de euros)



Ingresos brutos de peaje (Miles reales)



EBITDA (Miles de euros)



Nota: Datos 2009 y 2010, de acuerdo a CINIIF 12

Cuenta de resultados y balance (Miles de €)

Cuenta de resultados		
	2010	2009
Ventas de operación	53.314	31.721
Ventas Actividad Constructora	78.116	70.432
EBITDA	17.665	11.387
Amortizaciones	(5.886)	(1.773)
EBIT	11.779	9.614
Resultado financiero	(10.720)	(4.083)
Otros resultados		
BADI (B° antes de impuestos)	1.059	5.531
Gasto impuesto de sociedades	(361)	(1.880)
BDDI (B° después de impuestos)	698	3.651
Capex	85.067	

• Cuenta de resultados: Tipo cambio medio 1 € = 2,32 (2010); 1 € = 2,75 (2009) reales brasileños.

Balance		
	2010	2009
Inmovilizado intangible	264.719	164.051
Resto activo no corriente	8.843	2.962
Total activo no corriente	273.562	167.013
Deudores y otros activos corrientes	4.325	2.588
Tesorería y activos financieros	9.536	3.116
Total activo corriente	13.861	5.704
TOTAL ACTIVO	287.423	172.717
Fondos propios	101.079	30.869
Otros pasivos no corrientes	57.984	47.945
Deuda financiera	94.422	73.238
Otros pasivos corrientes	33.938	20.665
TOTAL PASIVO	287.423	172.717

• Balance: Tipo de cambio cierre 1 € = 2,22 (2010); 1 € = 2,51 (2009) reales brasileños.

Nota: Datos 2009 y 2010, de acuerdo a CINIIF 12

Financiación y contrato de concesión

Datos Financiación Principal	
Tipo	Préstamo puente BNDES
Situación	En Disposición
Moneda	Reales Br.
Firma del contrato	Junio de 2009
Importe Préstamo ⁽¹⁾	204 Mn reales
Saldo vivo 2010	204 Mn reales
Vencimiento ⁽¹⁾	Julio de 2011
Tipo interés variable	TJLP + (2,8% - 3,58%)

- Actualización de tarifas en diciembre de cada año en base a la inflación medida por el índice IPCA.

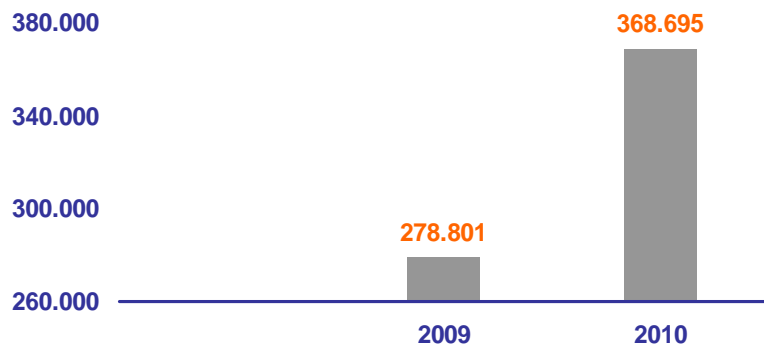
(1) En estructuración la financiación a Largo Plazo.

TJLP: Tasa Juros Largo Plazo. A 31/12/2010 6,00%



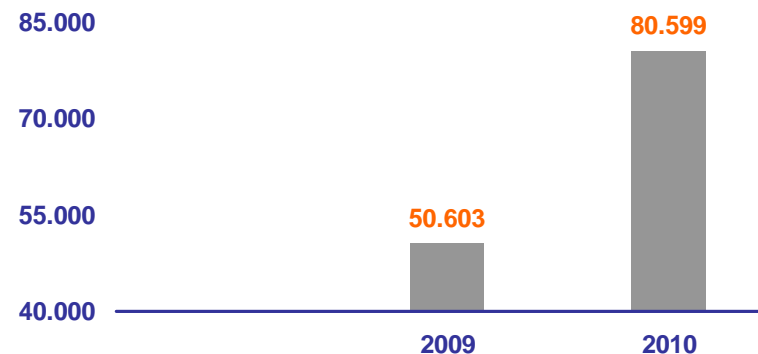
Datos de explotación, cifra de negocio y EBITDA

Tráfico medio diario ⁽¹⁾

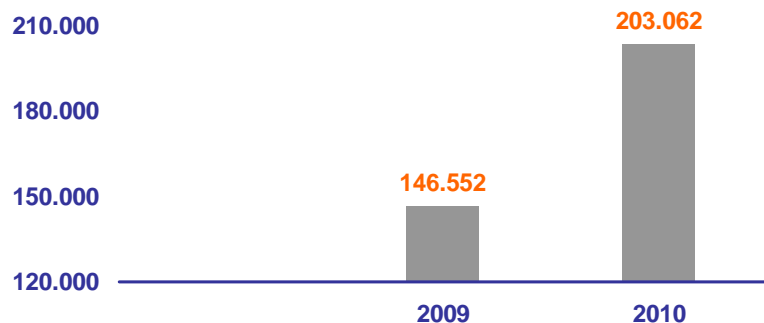


(1) Vehículos equivalentes

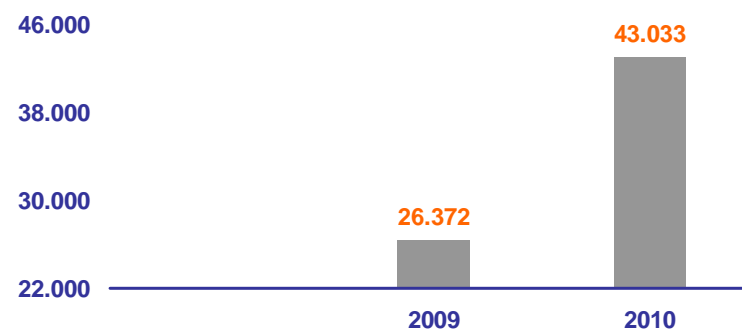
Ventas de operación (Miles de euros)



Ingresos brutos de peaje (Miles reales)



EBITDA (Miles de euros)



Nota: Datos 2009 y 2010, de acuerdo a CINIIF 12

Cuenta de resultados y balance (Miles de €)

Cuenta de resultados		
	2010	2009
Ventas de operación	80.599	50.603
Ventas Actividad Constructora	66.754	52.965
EBITDA	43.033	26.372
Amortizaciones	(4.006)	(2.738)
EBIT	39.027	23.634
Resultado financiero	(13.039)	(7.625)
Otros resultados		
BADI (B° antes de impuestos)	25.988	16.009
Gasto impuesto de sociedades	(8.838)	(5.442)
BDDI (B° después de impuestos)	17.150	10.567
Capex	75.796	

• Cuenta de resultados: Tipo cambio medio 1 € = 2,32 (2010); 1 € = 2,75 (2009) reales brasileños.

Balance		
	2010	2009
Inmovilizado intangible	250.340	157.722
Resto activo no corriente	8.050	752
Total activo no corriente	258.390	158.474
Deudores y otros activos corrientes	5.661	3.708
Tesorería y activos financieros	47.918	49.478
Total activo corriente	53.579	53.186
TOTAL ACTIVO	311.969	211.660
Fondos propios	68.793	44.275
Otros pasivos no corrientes	71.312	54.821
Deuda financiera	132.573	96.757
Otros pasivos corrientes	39.291	15.807
TOTAL PASIVO	311.969	211.660

• Balance: Tipo de cambio cierre 1 € = 2,22 (2010); 1 € = 2,51 (2009) reales brasileños.

Nota: Datos 2009 y 2010, de acuerdo a CINIIF 12

Financiación y contrato de concesión

Datos Financiación Principal	
Tipo	Préstamo largo plazo BNDES
Situación	En Disposición
Moneda	Reales Br.
Firma del contrato	Enero de 2011
Importe Préstamo ⁽¹⁾	1.069 Mn reales
Saldo vivo 2010 ⁽²⁾	290 Mn reales
Vencimiento	Diciembre 2024
Tipo interés variable	TJLP + 2,21%

- Actualización de tarifas en diciembre de cada año en base a la inflación medida por el índice IPCA.

(1) Préstamo a Largo Plazo firmado;

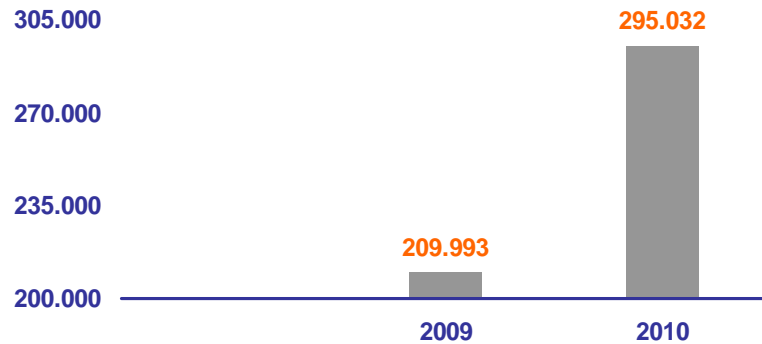
(2) Saldo vivo préstamo puente BNDES.

TJLP: Tasa Juros Largo Plazo. A 31/12/2010 6,00%



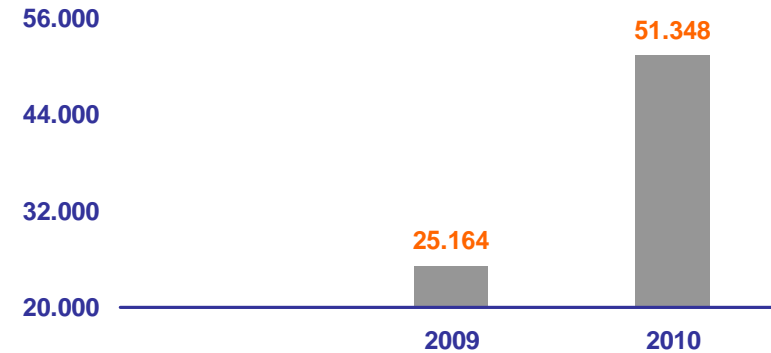
Datos de explotación, cifra de negocio y EBITDA

Tráfico medio diario (1)

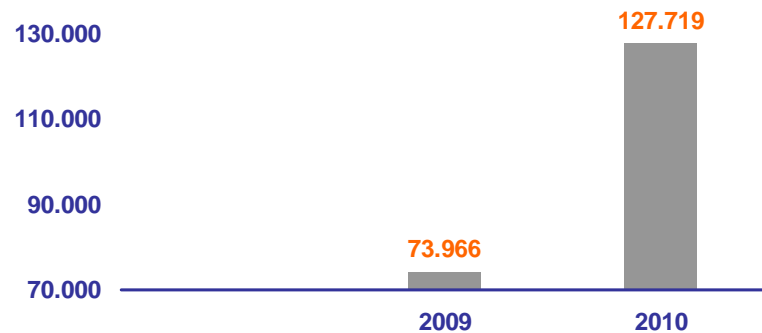


(1) Vehículos equivalentes

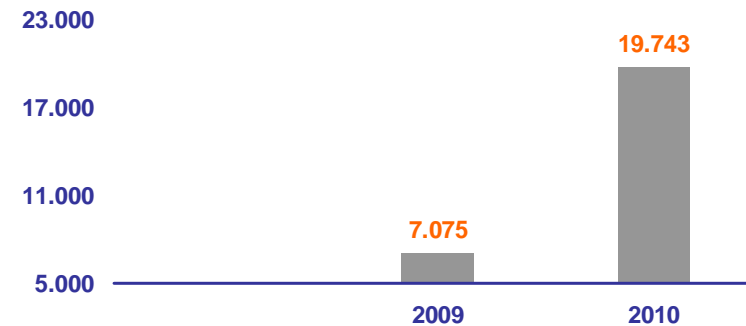
Ventas de operación (Miles de euros)



Ingresos brutos de peaje (Miles reales)



EBITDA (Miles de euros)



Nota: Datos 2009 y 2010, de acuerdo a CINIIF 12



Cuenta de resultados y balance (Miles de €)

Cuenta de resultados		
	2010	2009
Ventas de operación	51.348	25.164
Ventas Actividad Constructora	42.778	51.158
EBITDA	19.743	7.075
Amortizaciones	(5.745)	(1.273)
EBIT	13.998	5.802
Resultado financiero	(7.895)	(4.123)
Otros resultados		72
BADI (B° antes de impuestos)	6.103	1.751
Gasto impuesto de sociedades	(1.711)	(596)
BDDI (B° después de impuestos)	4.392	1.155
Capex	46.533	

• Cuenta de resultados: Tipo cambio medio 1 € = 2,32 (2010); 1 € = 2,75 (2009) reales brasileños.

Balance		
	2010	2009
Inmovilizado intangible	171.571	115.979
Resto activo no corriente	1.782	639
Total activo no corriente	173.353	116.618
Deudores y otros activos corrientes	3.073	2.237
Tesorería y activos financieros	2.252	10.874
Total activo corriente	5.325	13.111
TOTAL ACTIVO	178.678	129.729
Fondos propios	28.696	21.292
Otros pasivos no corrientes	43.960	36.417
Deuda financiera	84.466	60.868
Otros pasivos corrientes	21.556	11.152
TOTAL PASIVO	178.678	129.729

• Balance: Tipo de cambio cierre 1 € = 2,22 (2010); 1 € = 2,51 (2009) reales brasileños.

Nota: Datos 2009 y 2010, de acuerdo a CINIIF 12

Financiación y contrato de concesión

Datos Financiación Principal	
Tipo	Préstamo puente BNDES
Situación	En Disposición
Moneda	Reales Br.
Firma del contrato	Junio de 2009
Importe Préstamo ⁽¹⁾	221 Mn reales
Saldo vivo 2010	183 Mn reales
Vencimiento ⁽¹⁾	Julio de 2011
Tipo interés variable	TJLP + (2,8% - 3,58%)

- Actualización de tarifas en febrero de cada año en base a la inflación medida por el índice IPCA.

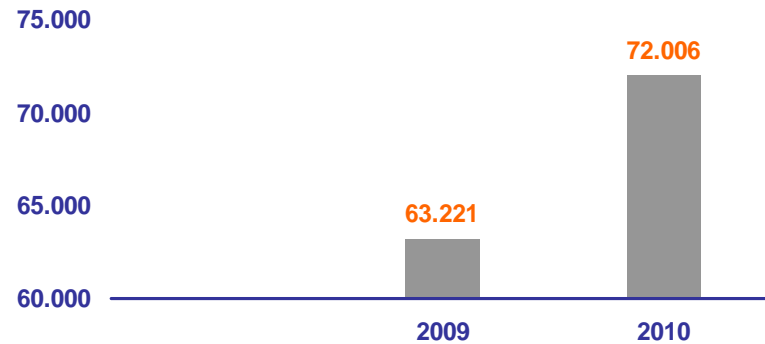
(1) En estructuración la financiación a Largo Plazo.

TJLP: Tasa Juros Largo Plazo. A 31/12/2010 6,00%



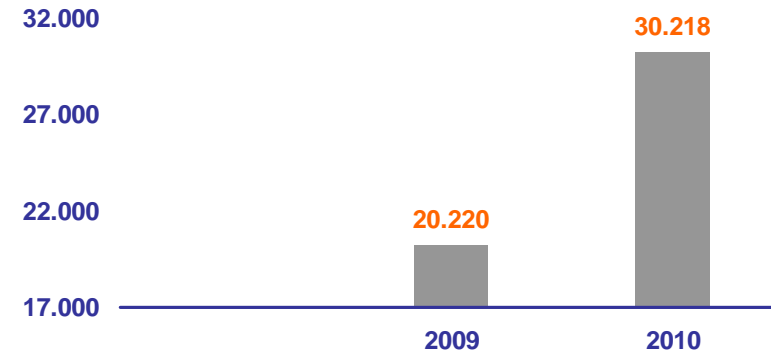
Datos de explotación, cifra de negocio y EBITDA

Tráfico medio diario ⁽¹⁾

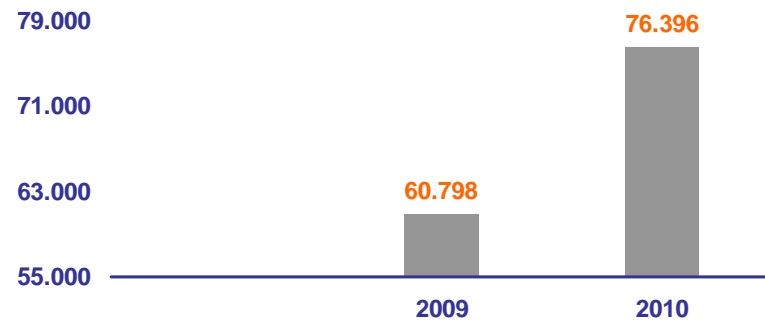


(1) Vehículos equivalentes

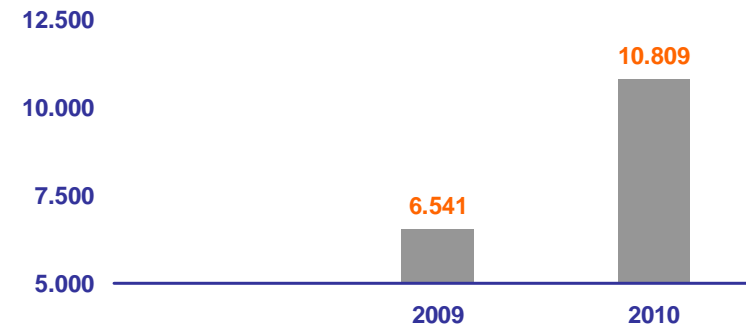
Ventas de operación (Miles de euros)



Ingresos brutos de peaje (Miles reales)



EBITDA (Miles de euros)



Nota: Datos 2009 y 2010, de acuerdo a CINIIF 12

Cuenta de resultados y balance (Miles de €)

Cuenta de resultados		
	2010	2009
Ventas de operación	30.218	20.220
Ventas Actividad Constructora	28.659	22.940
EBITDA	10.809	6.541
Amortizaciones	(2.243)	(1.120)
EBIT	8.566	5.421
Resultado financiero	(6.246)	(3.878)
Otros resultados		
BADI (B° antes de impuestos)	2.320	1.543
Gasto impuesto de sociedades	(789)	(570)
BDDI (B° después de impuestos)	1.531	973
Capex	30.283	

• Cuenta de resultados: Tipo cambio medio 1 € = 2,32 (2010); 1 € = 2,75 (2009) reales brasileños.

Balance		
	2010	2009
Inmovilizado intangible	101.940	65.216
Resto activo no corriente	1.060	486
Total activo no corriente	103.000	65.702
Deudores y otros activos corrientes	1.873	1.646
Tesorería y activos financieros	5.014	16.546
Total activo corriente	6.887	18.192
TOTAL ACTIVO	109.887	83.894
Fondos propios	18.481	10.928
Otros pasivos no corrientes	33.133	26.547
Deuda financiera	44.940	39.140
Otros pasivos corrientes	13.333	7.279
TOTAL PASIVO	109.887	83.894

• Balance: Tipo de cambio cierre 1 € = 2,22 (2010); 1 € = 2,51 (2009) reales brasileños.

Nota: Datos 2009 y 2010, de acuerdo a CINIIF 12

Financiación y contrato de concesión

Datos Financiación Principal	
Tipo	Préstamo largo plazo BNDES
Situación	En Disposición
Moneda	Reales Br.
Firma del contrato	Marzo de 2011
Importe Préstamo ⁽¹⁾	331 Mn reales
Saldo vivo 2010 ⁽²⁾	97 Mn reales
Vencimiento	Diciembre 2025
Tipo interés variable	TJLP + 2,58%

- Actualización de tarifas en diciembre de cada año en base a la inflación medida por el índice IPCA.

(1) Préstamo a Largo Plazo firmado;

(2) Saldo vivo préstamo puente BNDES.

TJLP: Tasa Juros Largo Plazo. A 31/12/2010 6,00%

Proyección

Período	CAC ingresos	% Ebitda ⁽¹⁾	Inflación media
2011-2015	10,4%	44,6%	4,0%
2015-2019	8,1%	53,0%	4,0%
2019-2023	8,1%	60,9%	4,0%
2023-2027	7,9%	58,2%	4,0%

⁽¹⁾ Considera Mantenimiento Mayor

En moneda local (Mn reales brasileños)					
Año	2011	2012	2013	2014	2015
Capex ⁽²⁾	920	911	1.029	393	286

⁽²⁾ Divulgación de resultados OHL Brasil, marzo 2011

3. AUTOPISTAS CHILE

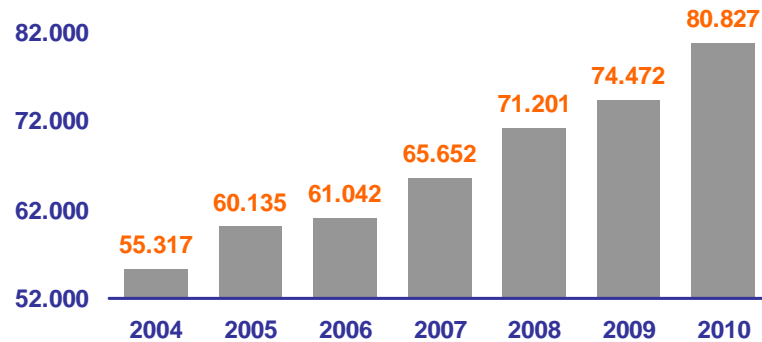


OHL
Concesiones



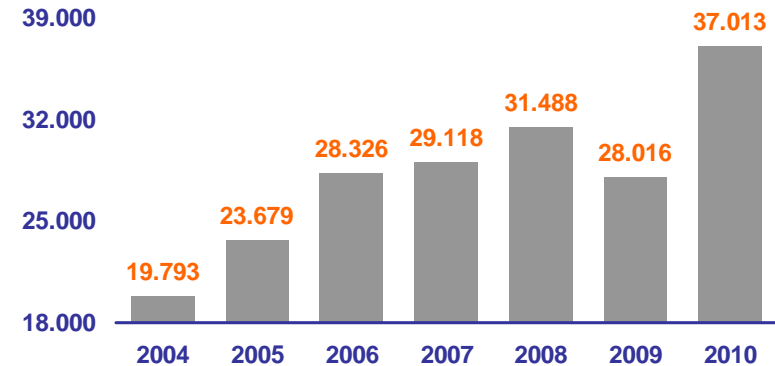
Datos de explotación, cifra de negocios y EBITDA

Tráfico medio diario (1)

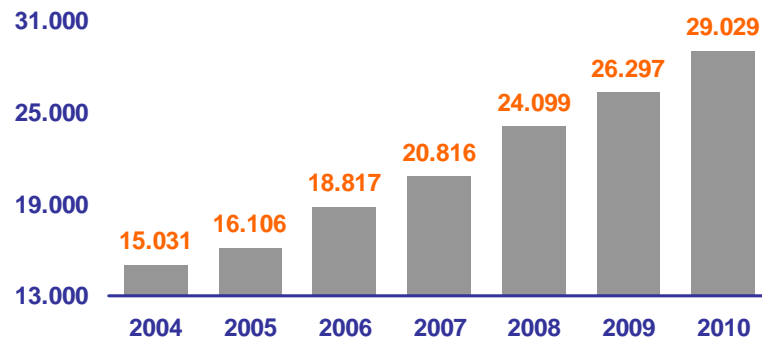


(1) Vehículos equivalentes

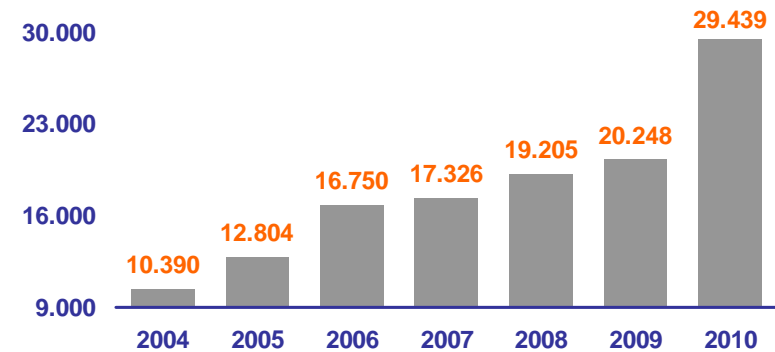
Ventas de operación (Miles de euros)



Ingresos de peaje (Mn de pesos CI)



EBITDA (Miles de euros)



Nota: Datos 2009 y 2010, de acuerdo a CINIIF 12

Cuenta de resultados y balance (Miles de €) (Consolidada por integración proporcional en 2010)

Cuenta de resultados		
	2010	2009
Ventas de operación	37.013	28.016
Ventas Actividad Constructora		1.364
EBITDA	29.439	20.248
Amortizaciones	(5.603)	(7.574)
EBIT	23.836	12.674
Resultado financiero	(15.741)	(6.694)
Otros resultados		
BADI (B° antes de impuestos)	8.095	5.980
Gasto impuesto de sociedades	(282)	(1.588)
BDDI (B° después de impuestos)	7.813	4.392
Capex		

• Cuenta de resultados: Tipo cambio medio 1 € = 671 (2010); 1 € = 770 (2009) pesos chilenos.

Balance		
	2010	2009
Inmovilizado intangible	40.913	24.488
Resto activo no corriente	164.592	154.640
Total activo no corriente	205.505	179.128
Deudores y otros activos corrientes	47.179	29.159
Tesorería y activos financieros	99.399	62.094
Total activo corriente	146.578	91.253
TOTAL ACTIVO	352.083	270.381
Fondos propios	69.477	52.224
Otros pasivos no corrientes	94.831	67.386
Deuda financiera	161.863	141.557
Otros pasivos corrientes	25.912	9.214
TOTAL PASIVO	352.083	270.381

• Balance: Tipo de cambio cierre 1 € = 625 (2010); 1 € = 730 (2009) pesos chilenos.

Nota: Datos 2009 y 2010, de acuerdo a CINIIF 12

Financiación y contrato de concesión

Datos financiación principal	
Tipo	Emisiones bonos ⁽¹⁾
Situación	En amortización
Moneda	UF
Saldo vivo 10	3,93 Mn UF / 1,05 Mn UF
Importe amortizado 10	0,31 Mn UF
Importe disponible 10	n/a
Año vencimiento final	2018
Tipo interés fijo	5,8% / 4%
Tipo interés variable	n/a

(1) Emisión de bonos garantizada por Monoline

- Ajuste anual de tarifas en base al IPC
- Canon anual de infraestructura hasta 2011 de 196.832 UF considerado gasto de operación.



Proyección

Período	CAC ingresos	% Ebitda	Inflación media
2011-2013	8,0%	76,7%	3,5%
2013-2015	7,9%	83,5%	3,5%
2015-2018	-0,7%	76,0%	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.

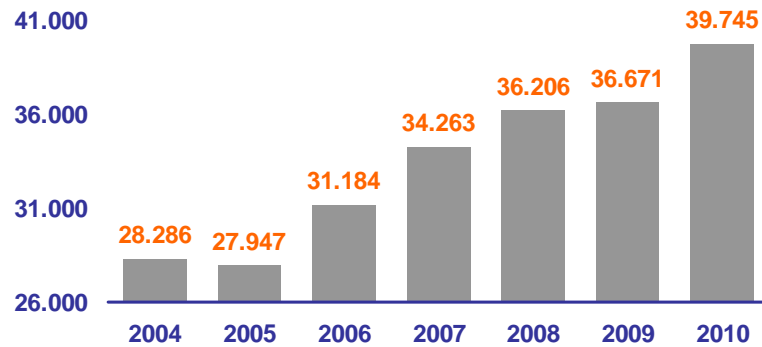
En moneda local (Mn pesos chilenos)

Año	2011	2012	2013	Resto
Ingresos	30.078	32.073	35.065	230.313
Capex	804	548	437	3.983



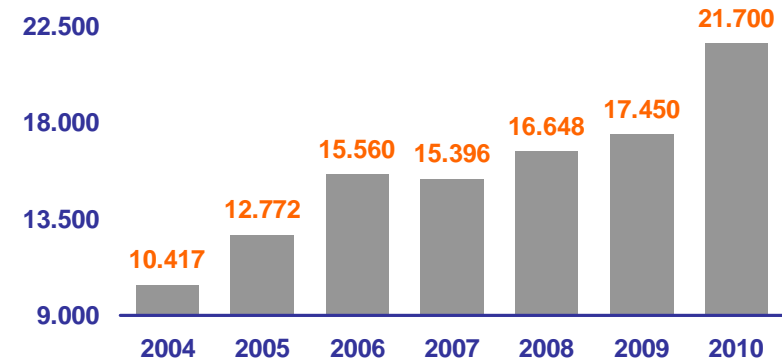
Datos de explotación, cifra de negocio y EBITDA

Tráfico medio diario (1)

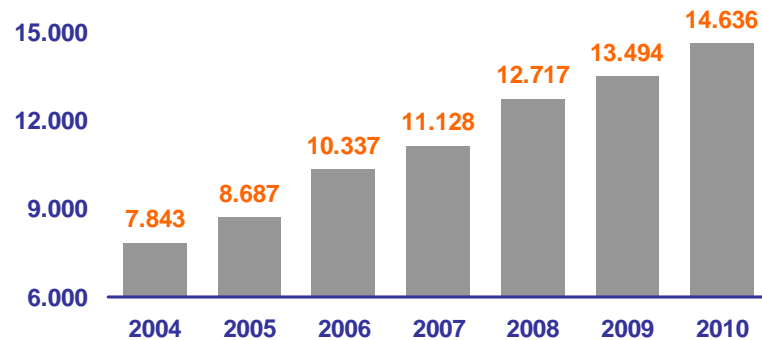


(1) Vehículos equivalentes

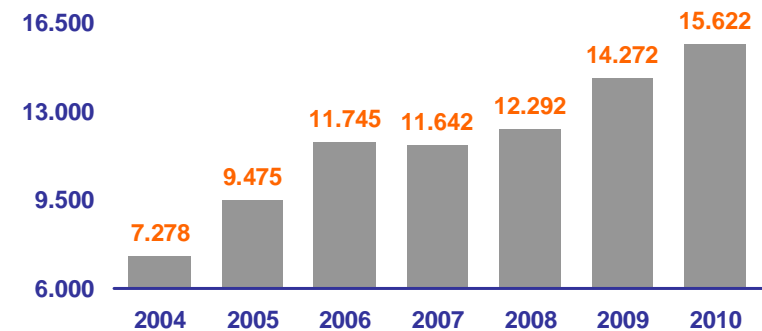
Ventas de operación (Miles de euros)



Ingresos de peaje (Mn de pesos CI)



EBITDA (Miles de euros)



Nota: Datos 2009 y 2010, de acuerdo a CINIIF 12

Cuenta de resultados y balance (Miles de €) (Consolidada por integración proporcional en 2010)

Cuenta de resultados		
	2010	2009
Ventas de operación	21.700	17.450
Ventas Actividad Constructora		52
EBITDA	15.622	14.272
Amortizaciones	(2.003)	(3.780)
EBIT	13.619	10.492
Resultado financiero	(9.977)	(5.673)
Otros resultados		
BADI (B° antes de impuestos)	3.642	4.819
Gasto impuesto de sociedades	(421)	(1.186)
BDDI (B° después de impuestos)	3.221	3.633
Capex		

• Cuenta de resultados: Tipo cambio medio 1 € = 671 (2010); 1 € = 770 (2009) pesos chilenos.

Balance		
	2010	2009
Inmovilizado intangible	48.617	34.475
Resto activo no corriente	148.617	105.985
Total activo no corriente	197.234	140.460
Deudores y otros activos corrientes	27.496	17.998
Tesorería y activos financieros	22.375	18.954
Total activo corriente	49.871	36.952
TOTAL ACTIVO	247.105	177.412
Fondos propios	36.275	28.062
Otros pasivos no corrientes	57.746	25.488
Deuda financiera	146.729	121.991
Otros pasivos corrientes	6.355	1.871
TOTAL PASIVO	247.105	177.412

• Balance: Tipo de cambio cierre 1 € = 625 (2010); 1 € = 730 (2009) pesos chilenos.

Nota: Datos 2009 y 2010, de acuerdo a CINIIF 12

Financiación y contrato de concesión

Datos financiación principal	
Tipo	Emisiones bonos ⁽¹⁾
Situación	En amortización
Moneda	UF
Saldo vivo 10	3,19 Mn UF / 1,17 Mn UF
Importe amortizado 10	0,19 Mn UF ⁽²⁾
Importe disponible 10	n/a
Año vencimiento final	2025
Tipo interés fijo	5,8% / 3,4%
Tipo interés variable	n/a

- Ajuste anual de tarifas en base al IPC

(1) Emisión de bonos garantizada por Monoline

UF: Unidad de Fomento (1 UF = 21.454,86 pesos chilenos a 31/12/2010)

Proyección

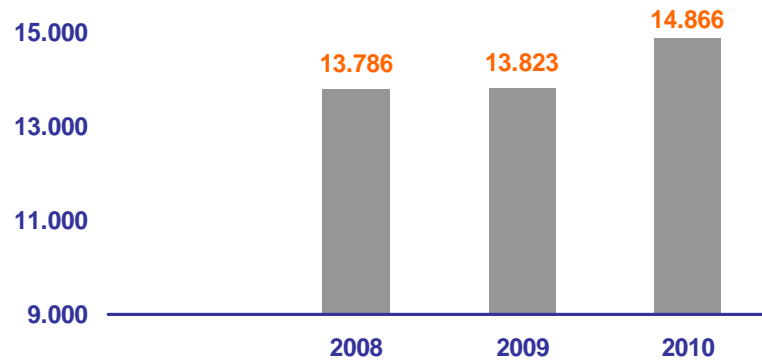
Periodo	CAC Ingresos	% Ebitda	Inflación media
2011-2015	10,5%	77,7%	3,5%
2015-2019	9,7%	81,1%	3,5%
2019-2023	8,1%	83,3%	3,5%
2023-2025	7,6%	84,4%	3,5%

En moneda local (Mn pesos chilenos)				
Año	2011	2012	2013	Resto
Ingresos	15.231	16.997	19.235	430.012
Capex	2.087	-	-	3.897



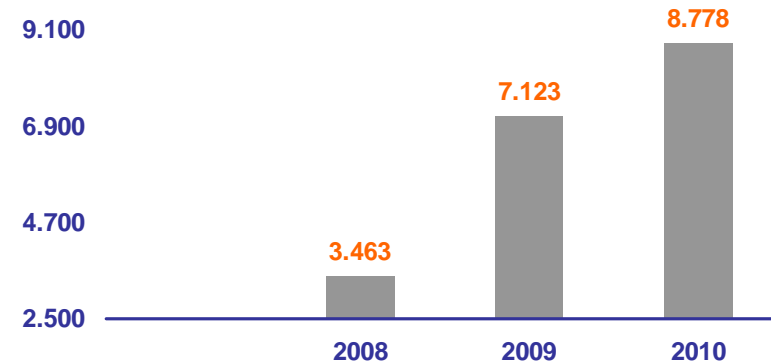
Datos de explotación, cifra de negocio y EBITDA

Tráfico medio diario (1)

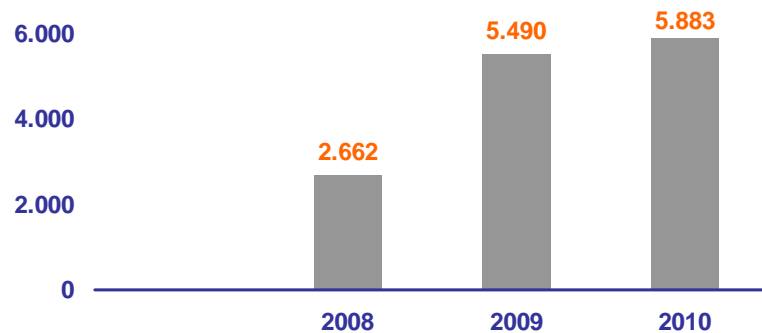


(1) Vehículos equivalentes

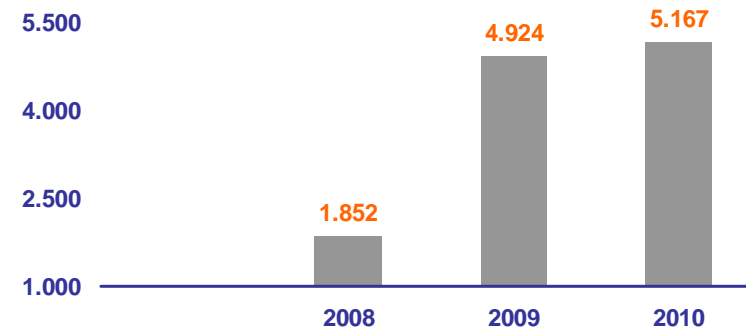
Ventas de operación (Miles de euros)



Ingresos de peaje (Mn de pesos CI)



EBITDA (Miles de euros)



- Datos 2009 y 2010, de acuerdo a CINIIF 12
- Los datos de 2008 corresponden al período junio - diciembre

Cuenta de resultados y balance (Miles de €)

Cuenta de resultados		
	2010	2009
Ventas de operación	8.778	7.123
Ventas Actividad Constructora	15.449	29.967
EBITDA	5.167	4.924
Amortizaciones	(1.780)	(1.758)
EBIT	3.387	3.166
Resultado financiero	(10.844)	(7.806)
Otros resultados		
BADI (B° antes de impuestos)	(7.457)	(4.640)
Gasto impuesto de sociedades	1.557	322
BDDI (B° después de impuestos)	(5.900)	(4.318)
Capex	15.449	

• Cuenta de resultados: Tipo cambio medio 1 € = 671 (2010); 1 € = 770 (2009) pesos chilenos.

Balance		
	2010	2009
Inmovilizado intangible	342.088	281.140
Resto activo no corriente	72.136	37.918
Total activo no corriente	414.224	319.058
Deudores y otros activos corrientes	43.133	7.771
Tesorería y activos financieros	78.877	77.027
Total activo corriente	122.010	84.798
TOTAL ACTIVO	536.234	403.856
Fondos propios	20.060	15.552
Otros pasivos no corrientes	265.229	148.890
Deuda financiera	223.611	225.698
Otros pasivos corrientes	27.334	13.716
TOTAL PASIVO	536.234	403.856

• Balance: Tipo de cambio cierre 1 € = 625 (2010); 1 € = 730 (2009) pesos chilenos.

Nota: Datos 2009 y 2010, de acuerdo a CINIIF 12

Financiación y contrato de concesión

Datos financiación principal	
Tipo	Préstamo Sindicado
Situación	En Amortización
Moneda	UF
Saldo vivo 10	6,92 Mn UF
Importe amortizado 10	0,92 Mn UF
Importe disponible 10	n/a
Año vencimiento final	2025
Tipo interés fijo (88%)	6,68% / 6,26% ⁽¹⁾
Tipo interés variable (12%)	TAB en UF + 1,75%

(1) Asume condición crédito + swap

- La financiación incluye crédito subsidio por un importe de 1,9 Mn de UF, correspondiente a 2 cuotas de subsidio pendientes de recibir.
- Ajuste anual de tarifas por el IPC + 3,5%.

Proyección

Período	CAC ingresos	% Ebitda	Inflación media
2011-2015	19,2%	59,5%	3,5%
2015-2019	10,5%	68,2%	3,5%
2019-2023	10,2%	73,6%	3,5%
2023-2036	3,8%	80,9%	3,5%

En moneda local (Mn pesos chilenos)				
Año	2011	2012	2013	Resto
Ingresos	8.920	10.459	12.140	1.236.618
Capex	4.696	16.394	19.281	10.451

4. AUTOPISTAS ESPAÑA

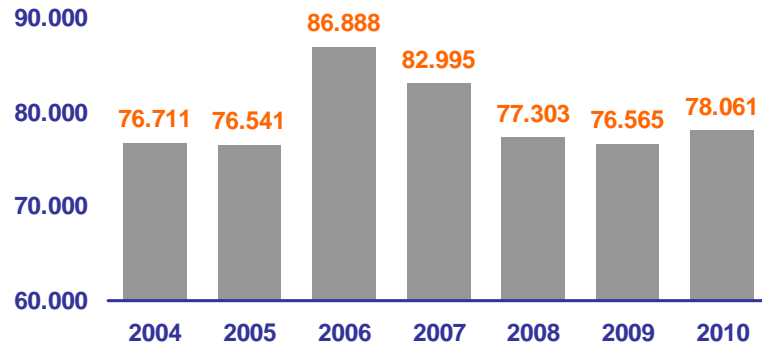


OHL
Concesiones



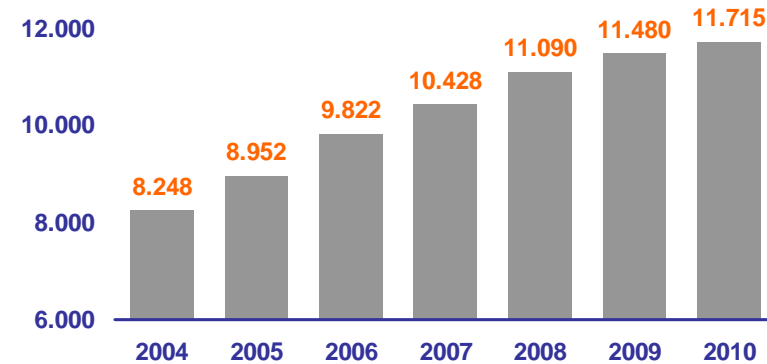
Datos de explotación, cifra de negocio y EBITDA

Tráfico medio diario (1)

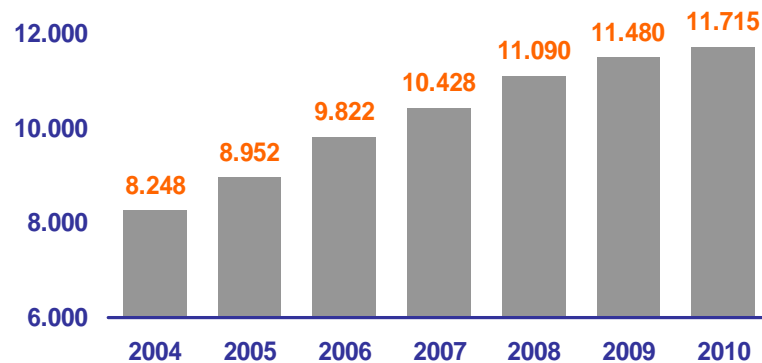


(1) IMD

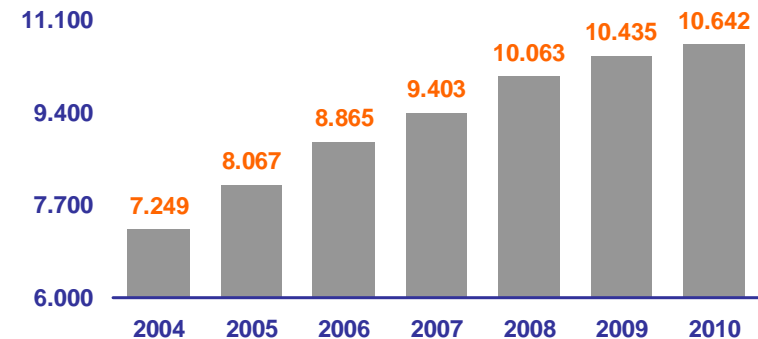
Ventas de operación (Miles de euros)



Ingresos de peaje (Miles de euros)



EBITDA (Miles de euros)



Nota: Datos 2009 y 2010, de acuerdo a CINIIF 12



Cuenta de resultados y balance (Miles de €)

Cuenta de resultados		
	2010	2009
Ventas de operación	11.715	11.480
Ventas Actividad Constructora		42
EBITDA	10.642	10.435
Amortizaciones	(3.199)	(3.009)
EBIT	7.443	7.426
Resultado financiero	(4.017)	(4.122)
Otros resultados		
BADI (Bº antes de impuestos)	3.426	3.304
Gasto impuesto de sociedades	(1.027)	(991)
BDDI (Bº después de impuestos)	2.399	2.313
Capex		

Balance		
	2010	2009
Inmovilizado intangible	70.372	76.820
Resto activo no corriente	26.404	22.946
Total activo no corriente	96.776	99.766
Deudores y otros activos corrientes	18.895	467
Tesorería y activos financieros	681	2.502
Total activo corriente	19.576	2.969
TOTAL ACTIVO	116.352	102.735
Fondos propios	13.265	14.597
Otros pasivos no corrientes	23.876	9.621
Deuda financiera	74.904	75.198
Otros pasivos corrientes	4.307	3.319
TOTAL PASIVO	116.352	102.735

Nota: Datos 2009 y 2010, de acuerdo a CINIIF 12



Financiación y contrato de concesión

Datos financiación principal	
Tipo	Préstamo
Situación	En amortización
Moneda	€
Saldo vivo 10	72 Mn €
Importe amortizado 10	0
Importe disponible 10	n/a
Año vencimiento final	2027
Tipo interés fijo (100%)	4,95%
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.

Proyección

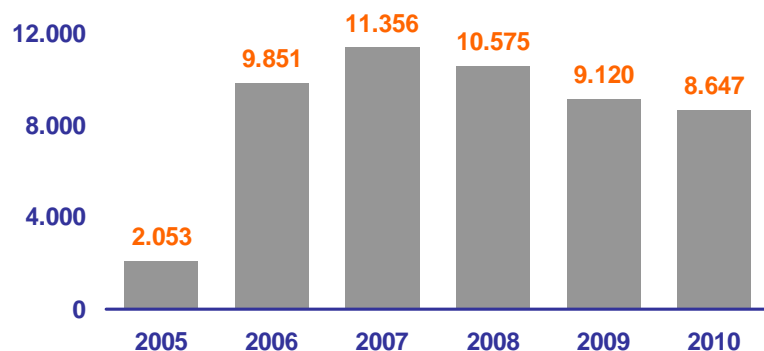
Período	CAC ingresos	% Ebitda	Inflación media
2011-2015	3,5%	88,4%	2,5%
2015-2019	3,5%	88,6%	2,5%
2019-2023	4,3%	89,1%	2,5%
2023-2027	3,5%	90,0%	2,5%

En moneda local (Mn euros)				
Año	2011	2012	2013	Resto
Ingresos	12	12	13	237
Capex	1	-	-	8



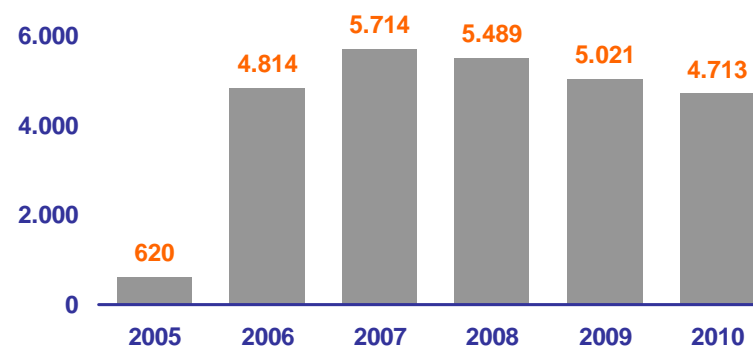
Datos de explotación, cifra de negocios y EBITDA

Tráfico medio diario⁽¹⁾

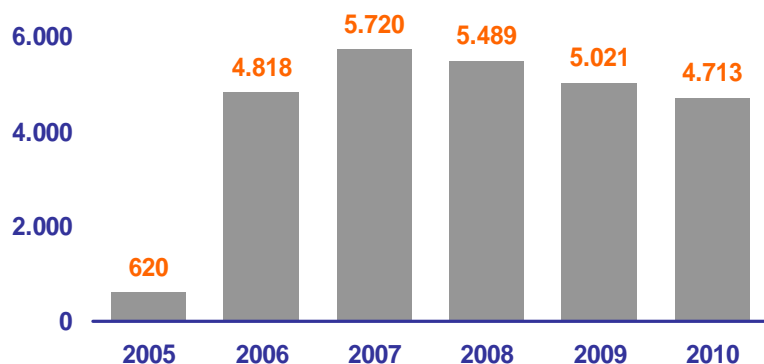


(1) Vehículos equivalentes

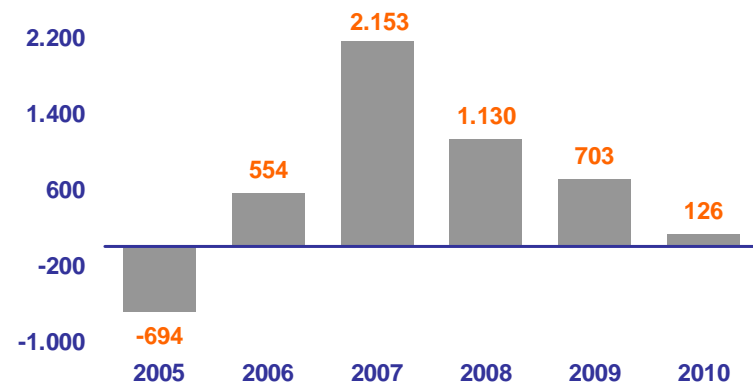
Ventas de operación (Miles de euros)



Ingresos de peaje (Miles de euros)



EBITDA (Miles de euros)



Nota: Datos 2009 y 2010, de acuerdo a CINIIF 12



Cuenta de resultados y balance (Miles de €)

Cuenta de resultados		
	2010	2009
Ventas de operación	4.713	5.021
Ventas Actividad Constructora		45
EBITDA antes de Provisión	126	703
Provisión por deterioro		
Amortizaciones	(3.370)	(3.460)
EBIT	(3.244)	(2.757)
Resultado financiero	(15.080)	(15.298)
Otros resultados		
BADI (B^o antes de impuestos)	(18.324)	(18.055)
Gasto impuesto de sociedades	5.498	5.417
BDDI (B^o después de impuestos)	(12.826)	(12.638)
Capex		

Balance		
	2010	2009
Inmovilizado intangible	292.657	295.433
Resto activo no corriente	61.608	55.607
Total activo no corriente	354.265	351.040
Deudores y otros activos corrientes	193	459
Tesorería y activos financieros	26.460	25.476
Total activo corriente	26.653	25.935
TOTAL ACTIVO	380.918	376.975
Fondos propios	69.963	66.673
Otros pasivos no corrientes	76.747	73.718
Deuda financiera	233.406	235.669
Otros pasivos corrientes	802	915
TOTAL PASIVO	380.918	376.975

Nota: Datos 2009 y 2010, de acuerdo a CINIIF 12



Financiación y contrato de concesión

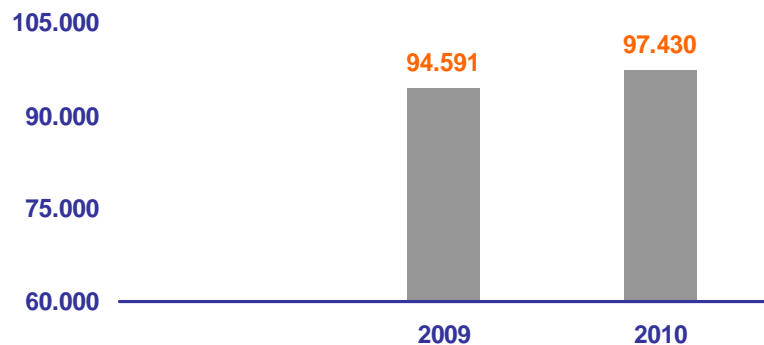
Datos financiación principal	
Tipo	Préstamo sindicado
Situación	En amortización
Moneda	€
Saldo vivo 10	236,7 Mn €
Importe amortizado 10	2,6 Mn €
Importe disponible 10	n/a
Año vencimiento final	2023
Tipo interés fijo (80%)	6,36%
Tipo interés variable (20%)	Euribor + 1,5%

- 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.



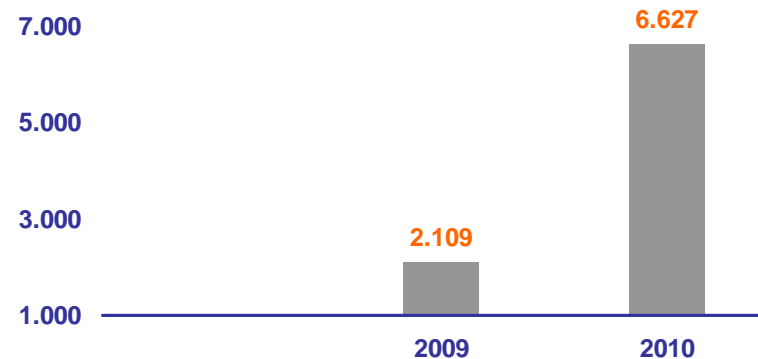
Datos de explotación, cifra de negocio y EBITDA

Tráfico medio diario ⁽¹⁾

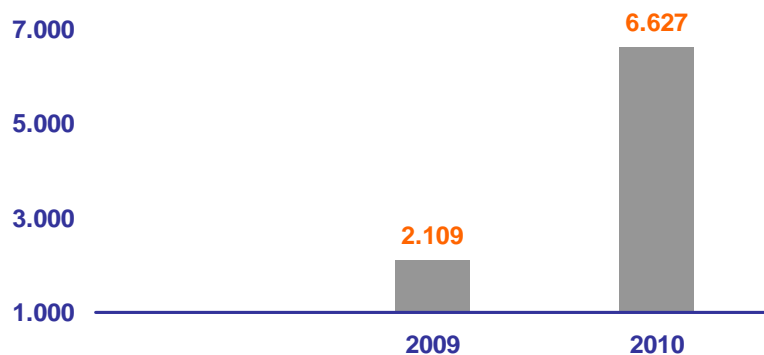


(1) IMD

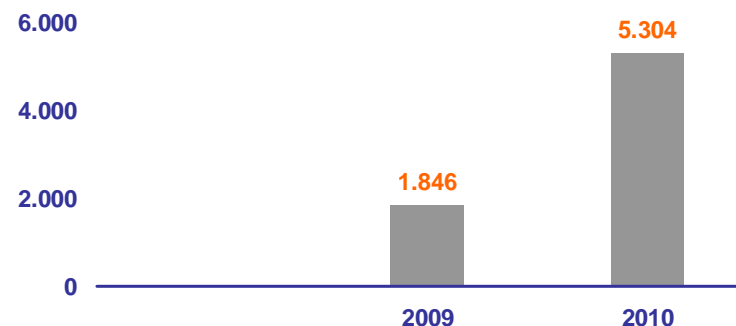
Ventas de operación (Miles de euros)



Ingresos de peaje (Miles de euros)



EBITDA (Miles de euros)



Nota: Datos 2009 y 2010, de acuerdo a CINIIF 12



Cuenta de resultados y balance (Miles de €)

Cuenta de resultados		
	2010	2009
Ventas de operación	6.627	2.109
Ventas Actividad Constructora	29.589	22.147
EBITDA	5.304	1.846
Amortizaciones	(2.370)	(867)
EBIT	2.934	979
Resultado financiero	(1.077)	(183)
Otros resultados		
BADI (B^o antes de impuestos)	1.857	796
Gasto impuesto de sociedades	(558)	(238)
BDDI (B^o después de impuestos)	1.299	558
Capex	29.589	

Balance		
	2010	2009
Inmovilizado intangible	74.609	47.406
Resto activo no corriente	3.582	29.146
Total activo no corriente	78.191	76.552
Deudores y otros activos corrientes	3.169	13.516
Tesorería y activos financieros	7.791	225
Total activo corriente	10.960	13.741
TOTAL ACTIVO	89.151	90.293
Fondos propios	36.042	37.054
Otros pasivos no corrientes	11.627	8.420
Deuda financiera	37.012	33.342
Otros pasivos corrientes	4.470	11.477
TOTAL PASIVO	89.151	90.293

Nota: Datos 2009 y 2010, de acuerdo a CINIIF 12



Financiación y contrato de concesión

Datos financiación principal	
Tipo	Préstamo
Situación	En disposición
Moneda	€
Saldo vivo 10	38,3 Mn €
Importe amortizado 10	n/a
Importe disponible 10	78,2 Mn €
Año vencimiento final	2025
Tipo interés fijo (75%)	4,96% + 0,50%-0,85%
Tipo interés variable	EURIBOR + 0,50%-0,85%

- 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 del tráfico, distinguiendo entre vehículos ligeros como pesados, aplicando la tarifa unitaria correspondiente que se revisa por el IPC.

Proyección

Período	CAC ingresos	% Ebitda	Inflación media
2011-2014	34,7%	81,7%	2,5%
2014-2018	4,2%	82,9%	2,5%
2018-2022	3,9%	83,9%	2,5%
2022-2026	0,9%	84,3%	2,5%

En moneda local (Mn euros)				
Año	2011	2012	2013	Resto
Ingresos	11	15	26	444
Capex	87	36	3	52

5. AUTOPISTAS MÉXICO

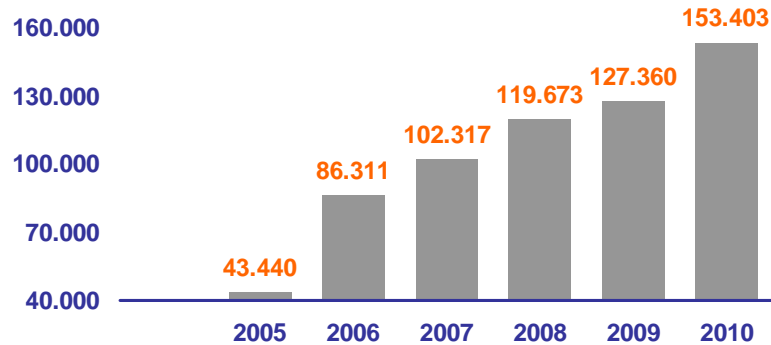


OHL
Concesiones



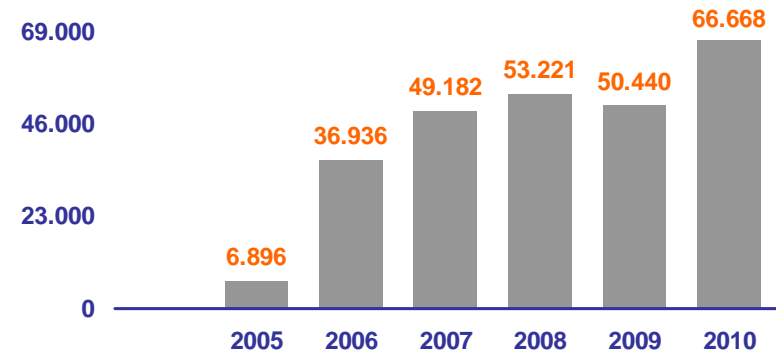
Datos de explotación, cifra de negocio y EBITDA

Tráfico medio diario (1)

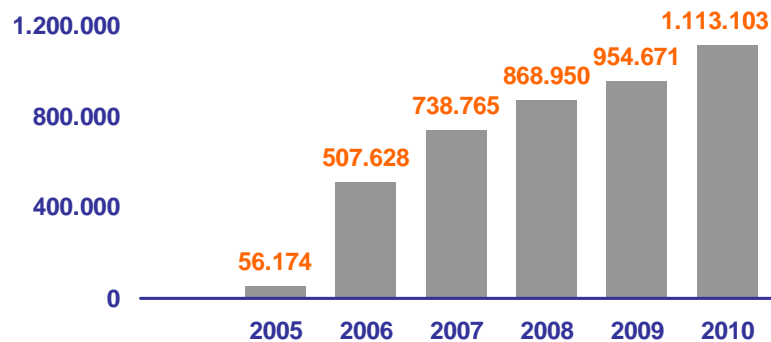


(1) Vehículos equivalentes

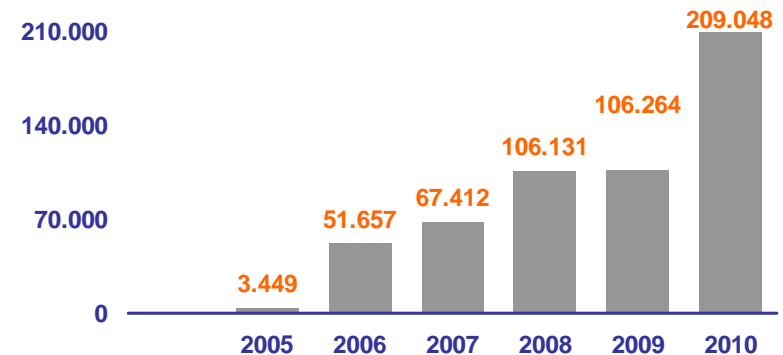
Ventas de operación (Miles de euros)



Ingresos de peaje (Miles de pesos Mx)



EBITDA (Miles de euros)



Nota: Datos 2009 y 2010, de acuerdo a CINIIF 12



Cuenta de resultados (Miles de €)

Nota: Datos 2009 y 2010, de acuerdo a CINIIF 12

Cuenta de resultados						
	Total ⁽³⁾	Ajuste de Rentabilidad ⁽²⁾	2010 ⁽¹⁾	Total ⁽³⁾	Ajuste de Rentabilidad ⁽²⁾	2009 ⁽¹⁾
Ventas de operación	66.668	0	66.668	50.440	0	50.440
Ventas Actividad Constructora	439.240		439.240	273.894		273.894
EBITDA	209.048	153.791	55.257	106.264	62.785	43.479
Amortizaciones	(9.660)		(9.660)	(4.909)		(4.909)
EBIT	199.388	153.791	45.597	101.355	62.785	38.570
Resultado financiero	(33.263)		(33.263)	(15.265)		(15.265)
Otros resultados				(81)		(81)
BADI (B ^o antes de impuestos)	166.125	153.791	12.334	86.009	62.785	23.224
Gasto impuesto de sociedades	(52.339)	(46.137)	(6.202)	(24.054)	(17.580)	(6.474)
BDDI (B ^o después de impuestos)	113.786	107.654	6.132	61.955	45.205	16.750
Capex			439.240			

(1) Información correspondiente a la sociedad concesionaria; (2) Ajuste para igualar el resultado anual de la concesionaria al resultado por rentabilidad garantizada; (3) Aportación a la Cuenta de Resultados consolidada del Grupo OHL.

• Cuenta de resultados: Tipo cambio medio 1 € = 16,70 (2010); 1 € = 18,93 (2009) pesos Mx.

Balance (Miles de €)

Balance						
	Total ⁽³⁾	Ajuste de Rentabilidad ⁽²⁾	2010 ⁽¹⁾	Total ⁽³⁾	Ajuste de Rentabilidad ⁽²⁾	2009 ⁽¹⁾
Inmovilizado intangible	1.712.165	418.071	1.294.094	988.645	224.503	764.142
Resto activo no corriente	63.160		63.160	21.069		21.069
Total activo no corriente	1.775.325	418.071	1.357.254	1.009.714	224.503	785.211
Deudores y otros activos corrientes	55.050		55.050	61.525		61.525
Tesorería y activos financieros	65.303		65.303	59.008		59.008
Total activo corriente	120.353	0	120.353	120.533	0	120.533
TOTAL ACTIVO	1.895.678	418.071	1.477.607	1.130.247	224.503	905.744
Fondos propios	612.004	300.215	311.789	312.536	152.784	159.752
Otros pasivos no corrientes	266.602	117.856	148.746	130.058	71.719	58.339
Deuda financiera	810.814		810.814	493.631		493.631
Otros pasivos corrientes	206.258		206.258	194.022		194.022
TOTAL PASIVO	1.895.678	418.071	1.477.607	1.130.247	224.503	905.744

(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 Balance Consolidado del Grupo OHL.

• Balance: Tipo de cambio cierre 1 € = 16,51 (2010); 1 € = 18,82 (2009) pesos Mx.

Nota: Datos 2009 y 2010, de acuerdo a CINIIF 12

Financiación y contrato de concesión

Datos financiación principal	
Tipo	Préstamo sindicado
Situación	En disposición
Moneda	Pesos mexicanos
Importe préstamos	14.500 millones de pesos ⁽¹⁾
Saldo vivo 10	13.796 millones de pesos ⁽²⁾
Importe disponible 10	674 millones de pesos
Año vencimiento final	2026
Tipo interés Deuda Senior ⁽³⁾	TIIE 28 d + (3,0% - 4,50%) ⁽⁴⁾
Tipo interés D. Subordinada ⁽³⁾	TIIE 28 d+1.75%+ (3,0% - 4,50%) ⁽⁵⁾

- Reajuste de tarifas anual en base al INPC o en cualquier momento en el que el índice supere el 5%.
- La concesión tiene una TIR garantizada del 10% real anual en pesos.
- Amortizaciones semestrales con inicio en 2010.
- En diciembre 2010, la concesionaria firmó un Contrato de Deuda Subordinada por importe de 2.000 M MX con Fonadin, con vencimiento en 2026.

(1) Del importe de los préstamos, 2.000 millones son de deuda subordinada.

(2) Al 31 de diciembre de 2010, se han amortizado 30 millones de pesos de la Deuda Senior.

(3) El diferencial es variable en función del año de operación.

(4) La Deuda Senior tiene contratadas coberturas a tipo de interés fijo con una tasa promedio durante la vida del crédito de 9,6% y una cobertura promedio del 72%.

(5) La Deuda Subordinada tiene contratados cap de tasa de interés con un strike del 9% por el 100% del importe con vencimiento en el 2018.

TIIE 28 d: Tasa Interés Interbancario de Equilibrio a plazo 28 días: 4,875% a 31 de diciembre de 2010.

INPC: Índice Nacional de Precios al Consumo

Proyección

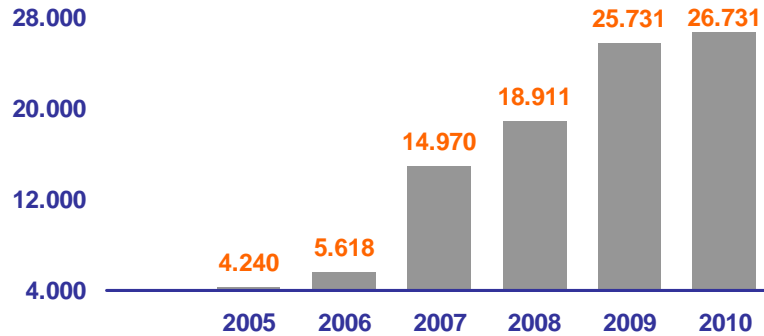
Período	CAC ingresos	% Ebitda	Inflación media
2011-2015	18,4%	87,1%	4,0%
2015-2019	8,7%	89,2%	4,0%
2019-2023	8,1%	90,6%	4,0%
2023-2040	7,5%	92,8%	4,0%

En moneda local (Mn pesos mexicanos)				
Año	2011	2012	2013	Resto
Ingresos	2.259	3.338	3.658	357.789
Capex	2.933	252	268	7.851



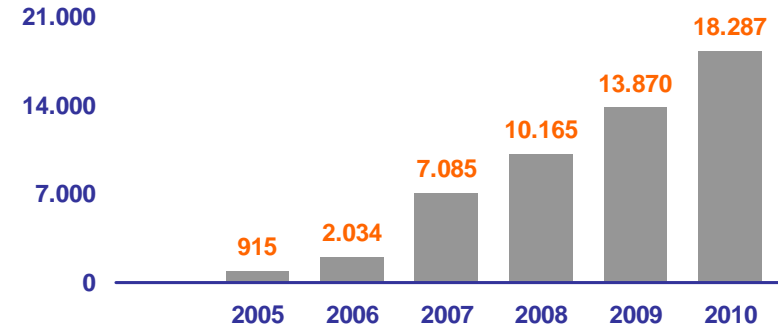
Datos de explotación, cifra de negocio y EBITDA

Tráfico medio diario (1)

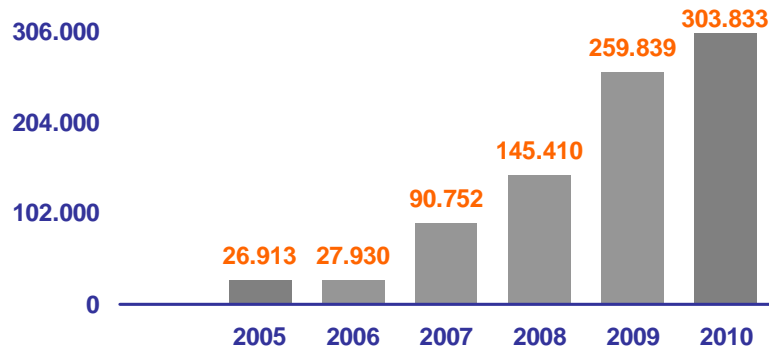


(1) Vehículos equivalentes

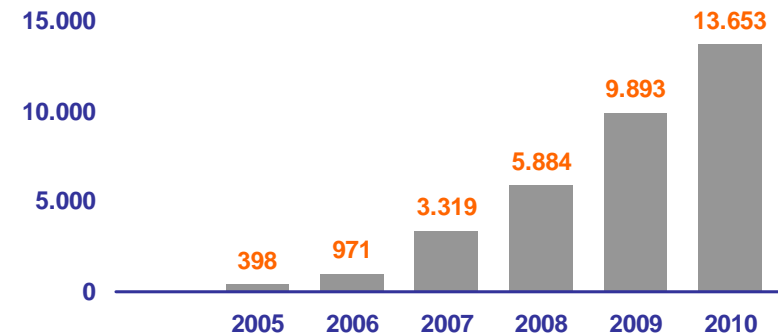
Ventas de operación (Miles de euros)



Ingresos de peaje (Miles de pesos Mx)



EBITDA (Miles de euros)



Nota: Datos 2009 y 2010, de acuerdo a CINIIF 12

Cuenta de resultados y balance (Miles de €)

Cuenta de resultados		
	2010	2009
Ventas de operación	18.287	13.870
Ventas Actividad Constructora	3.692	
EBITDA	13.653	9.893
Amortizaciones	(4.642)	(3.156)
EBIT	9.011	6.737
Resultado financiero	(13.163)	(8.773)
Otros resultados		
BADI (B° antes de impuestos)	(4.152)	(2.036)
Gasto impuesto de sociedades	1.246	611
BDDI (B° después de impuestos)	(2.906)	(1.425)
Capex	3.692	

• Cuenta de resultados: Tipo cambio medio 1 € = 16,70 (2010);
1 € = 18,93 (2009) pesos Mx.

Balance		
	2010	2009
Inmovilizado intangible	168.467	148.908
Resto activo no corriente	3.123	1.384
Total activo no corriente	171.590	150.292
Deudores y otros activos corrientes	7.638	2.813
Tesorería y activos financieros	9.833	5.542
Total activo corriente	17.471	8.355
TOTAL ACTIVO	189.061	158.647
Fondos propios	21.280	21.253
Otros pasivos no corrientes	123.681	66.656
Deuda financiera	36.392	
Otros pasivos corrientes	7.708	70.738
TOTAL PASIVO	189.061	158.647

• Balance: Tipo de cambio cierre 1 € = 16,51 (2010); 1 € = 18,82
(2009) pesos Mx.

Nota: Datos 2009 y 2010, de acuerdo a CINIIF 12

Financiación y contrato de concesión

Datos financiación principal	
Tipo	Crédito simple
Situación	Dispuesto
Moneda	Pesos mexicanos
Importe Préstamo	600 millones de pesos
Saldo Vivo 10	600 millones de pesos
Importe disponible 10	n/a
Año vencimiento final ⁽¹⁾	Noviembre 2011
Tipo interés fijo	n/a
Tipo interés variable ⁽²⁾ ⁽³⁾	TIIE 28 + 2.5%

- (1) GANA pagará la suma del principal de la Disposición en una sola amortización a la fecha del vencimiento.
- (2) Margen Variable:
 TIIE a 28 más 2,5% hasta el 22 de junio de 2011.
 TIIE a 28 más 3,0% a partir del 22 de junio de 2011.
- (3) La Concesionaria tiene contratado para cubrir el riesgo relacionado con las fluctuaciones en la tasa, opciones de compra de tasas de interés (6,5%).
- (4) En estructuración una emisión de Bonos por hasta 1.700 M MX

TIIE 28 d: Tasa de Interés Interbancario de Equilibrio a 28 días: 4,875% al 31 de diciembre de 2010
 UDIS (Unidades de Inversión): a 31/12/2010 1 Udis = 4,526308 pesos MX

- Actualización anual de tarifas con base en el INPC.
- La inversión se financia parcialmente con subvención a fondo perdido del FINFRA (Fondo de Inversión en Infraestructura constituido por el Gobierno Federal) por un importe total de 1.159 millones de pesos.
- A diciembre 2010, el importe neto de la subvención es de 1.083 millones de pesos.
- El Capital de Riesgo reconocido a 31/12/2010 es de 388 Mn UDIS.
- Cláusula 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 16,01% real en pesos.

Proyección

Período	CAC ingresos	% Ebitda	Inflación media
2011-2015	11,4%	70,9%	4,0%
2015-2019	9,9%	76,2%	4,0%
2019-2023	9,4%	80,1%	4,0%
2023-2033	7,6%	85,7%	4,0%

En moneda local (Mn pesos mexicanos)				
Año	2011	2012	2013	Resto
Ingresos	357	401	440	25.280
Capex	142	43	44	1.431



Cuenta de resultados y balance (Miles de €)

Cuenta de resultados		
	2010	2009
Ventas de operación	0	0
Ventas Actividad Constructora		
EBITDA	0	0
Amortizaciones		
EBIT	0	0
Resultado financiero		
Otros resultados		
BADI (B° antes de impuestos)	0	0
Gasto impuesto de sociedades		
BDDI (B° después de impuestos)	0	0
Capex	6.732	

• Cuenta de resultados: Tipo cambio medio 1 € = 16,70 (2010);
1 € = 18,93 (2009) pesos Mx.

Balance		
	2010	2009
Inmovilizado material	12.090	4.668
Resto activo no corriente	17.570	18.755
Total activo no corriente	29.660	23.423
Deudores y otros activos corrientes	628	220
Tesorería y activos financieros	392	3.032
Total activo corriente	1.020	3.252
TOTAL ACTIVO	30.680	26.675
Fondos propios	30.287	26.576
Otros pasivos no corrientes		
Deuda financiera		
Otros pasivos corrientes	393	99
TOTAL PASIVO	30.680	26.675

• Balance: Tipo de cambio cierre 1 € = 16,51 (2010); 1 € = 18,82 (2009) pesos Mx.

Nota: Datos 2009 y 2010, de acuerdo a CINIIF 12

Financiación y contrato de concesión

Datos Financiación Principal	
Tipo	Crédito simple
Situación	Fase disposición
Moneda	Pesos mexicanos
Importe préstamo	650 millones de pesos ⁽¹⁾
Saldo Vivo 10	n/a
Importe disponible 10	650 millones de pesos
Año vencimiento final	Diciembre 2011 ⁽²⁾
Tipo interés variable	TIIE 28 + (2,5% - 3,5%)

- Tarifa óptima para maximizar los ingresos base 2008 de acuerdo al Título de Concesión.
- A la fecha no se ha iniciado la obra.
- La concesión tiene una TIR garantizada del 10% real anual en pesos.

- (1) El préstamo es un préstamo Puente hasta la obtención del Largo Plazo y el destino principal es la adquisición de derecho de vía.
- (2) El vencimiento es a un año, pudiendo ser prorrogable y/o refinanciable.
- (3) El margen es en función del plazo
- (4) En estructuración una operación de financiación a Largo Plazo

TIIE 28 d: Tasa Interés Interbancario de Equilibrio a plazo 28 días: 4,875% a 31 de diciembre de 2010

INPC: Índice Nacional de Precios al Consumo

Proyección

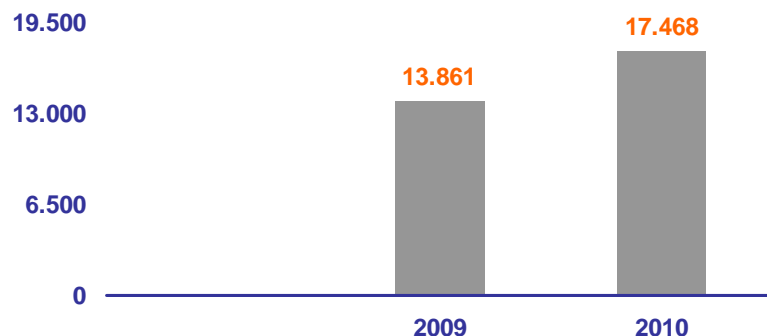
Período	CAC ingresos	% Ebitda	Inflación media
2013-2017	47,4%	78,2%	4,0%
2017-2021	9,5%	82,1%	4,0%
2021-2025	8,9%	82,0%	4,0%
2025-2038	7,3%	86,8%	4,0%

En moneda local (Mn pesos mexicanos)				
Año	2011	2012	2013	Resto
Ingresos	-	-	359	31.017
Capex	1.379	991	291	453



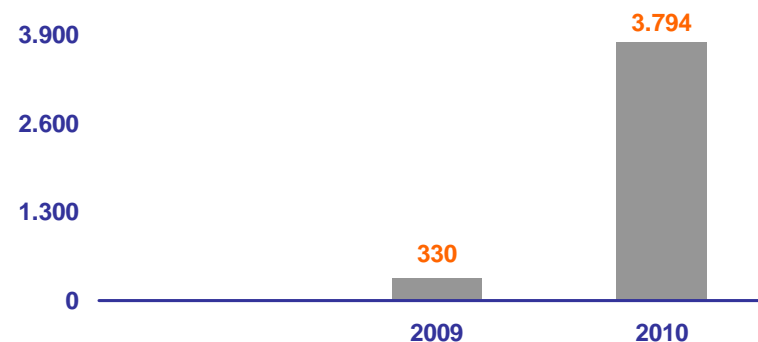
Datos de explotación, cifra de negocio y EBITDA

Tráfico medio diario (1)

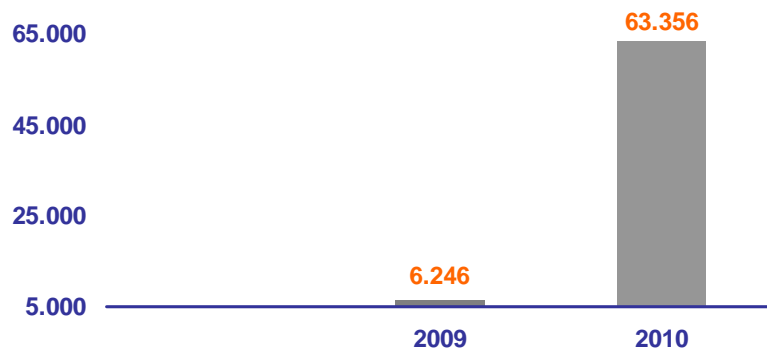


(1) Vehículos equivalentes

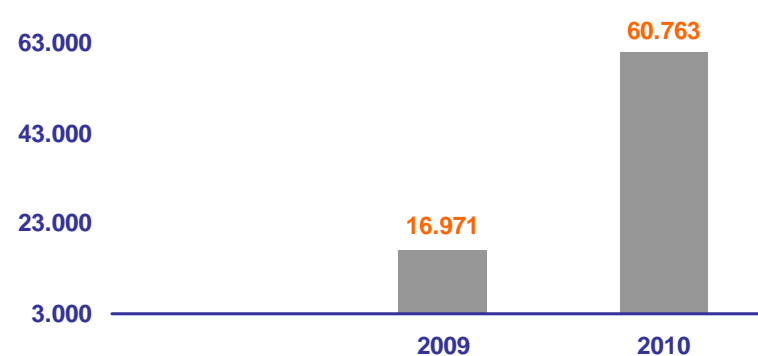
Ventas de operación (Miles de euros)



Ing. peaje / prepago (Miles de pesos Mx)



EBITDA (Miles de euros)



Nota: Datos 2009 y 2010, de acuerdo a CINIIF 12

Cuenta de resultados (Miles de €)

Nota: Datos 2009 y 2010, de acuerdo a CINIIF 12

Cuenta de resultados						
	Total ⁽³⁾	Ajuste de Rentabilidad ⁽²⁾	2010 ⁽¹⁾	Total ⁽³⁾	Ajuste de Rentabilidad ⁽²⁾	2009 ⁽¹⁾
Ventas de operación	3.794	0	3.794	330	0	330
Ventas Actividad Constructora	319.251		319.251	163.106		163.106
EBITDA	60.763	60.891	(128)	16.971	17.454	(483)
Amortizaciones	(2.629)		(2.629)			
EBIT	58.134	60.891	(2.757)	16.971	17.454	(483)
Resultado financiero	(9.137)		(9.137)	(64)		(64)
Otros resultados						
BADI (B^o antes de impuestos)	48.997	60.891	(11.894)	16.907	17.454	(547)
Gasto impuesto de sociedades	(18.267)	(18.267)		(4.906)	(4.906)	
BDDI (B^o después de impuestos)	30.730	42.624	(11.894)	12.001	12.548	(547)
Capex			319.251			

(1) Información correspondiente a la sociedad concesionaria; (2) Ajuste para igualar el resultado anual de la concesionaria al resultado por rentabilidad garantizada; (3) Aportación a la Cuenta de Resultados consolidada del Grupo OHL.

• Cuenta de resultados: Tipo cambio medio 1 € = 16,70 (2010); 1 € = 18,93 (2009) pesos Mx.

Balance (Miles de €)

Balance						
	Total ⁽³⁾	Ajuste de Rentabilidad ⁽²⁾	2010 ⁽¹⁾	Total ⁽³⁾	Ajuste de Rentabilidad ⁽²⁾	2009 ⁽¹⁾
Inmovilizado intangible	645.713	78.319	567.394	234.608	17.521	217.087
Resto activo no corriente	10.625		10.625	2.308		2.308
Total activo no corriente	656.338	78.319	578.019	236.916	17.521	219.395
Deudores y otros activos corrientes	52.657		52.657	55.617		55.617
Tesorería y activos financieros	5.486		5.486	4.444		4.444
Total activo corriente	58.143	0	58.143	60.061	0	60.061
TOTAL ACTIVO	714.481	78.319	636.162	296.977	17.521	279.456
Fondos propios	347.674	55.172	292.502	82.922	12.615	70.307
Otros pasivos no corrientes	24.975	23.147	1.828	54.799	4.906	49.893
Deuda financiera	279.512		279.512	60.226		60.226
Otros pasivos corrientes	62.320		62.320	99.030		99.030
TOTAL PASIVO	714.481	78.319	636.162	296.977	17.521	279.456

(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 Balance Consolidado del Grupo OHL.

• Balance: Tipo de cambio cierre 1 € = 16,51 (2010); 1 € = 18,82 (2009) pesos Mx.

Nota: Datos 2009 y 2010, de acuerdo a CINIIF 12

Financiación y contrato de concesión

Datos Financiación Principal	
Tipo	Préstamo sindicado
Situación	Fase disposición
Moneda	Pesos mexicanos
Importe préstamo	5.500 millones de pesos ⁽¹⁾
Saldo vivo 10	4.595 millones de pesos
Importe disponible 10	905 millones de pesos
Año vencimiento final	2024
Tipo interés fijo Deuda Senior	8,255% + (2,75% - 4,00%) ⁽²⁾
Tipo interés variable D Senior	TIIE 91D + (2,75% - 4,50%) ⁽³⁾
Tipo interés D Subordinada	TIIE 91D +1,5%+(2,75% -4,50%) ⁽⁴⁾

- (1) Del importe del préstamo, 1.500 millones de pesos son Deuda Subordinada
- (2) Tasa fija aplicable para un tramo del crédito de 2.000 millones de pesos por un plazo de 7 años.
- (3) La Deuda Senior tiene contratados cap de tasa de interés con un strike del 10,6% por un importe de 2.000 Mn MX por un plazo de 7 años.
- (4) La Deuda Subordinada tiene contratados cap de tasa de interés con un strike del 10,6% por un importe de 950 Mn MX por un plazo de 7 años.

TIIE 91D: Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio a 91 días: 4,945% al 31 de diciembre de 2010

Tasa Fija: Tasa de interés definida en el contrato de crédito establecida en 8,255% (16 de marzo de 2010)

INPC: Índice Nacional de Precios al Consumo

- Reajuste de tarifas anual en base al INPC o en cualquier momento en el que el índice supere el 5%.
- Fecha de inauguración de los Tramos de la Etapa I del Viaducto:
 - Septiembre 2009 Tramo I Toreo-Lomas Verdes (4,2 km).
 - Septiembre 2010 Tramos II a IVA Lomas Verdes-Lago de Guadalupe (11 Km).
 - Noviembre de 2010 Tramos IVB y V Lago de Guadalupe-Tepalcapa (7 Km).
- La concesión tiene una TIR garantizada del 7% real anual en pesos.
- Amortizaciones semestrales con inicio en marzo de 2014.

Proyección

Periodo	CAC Ingresos	% Ebitda	Inflación media
2011-2014	17,6%	66,6%	4,0%
2014-2018	16,7%	76,4%	4,0%
2018-2022	20,9%	85,0%	4,0%
2022-2038	5,6%	84,0%	4,0%

En moneda local (Mn pesos mexicanos)				
Año	2011	2012	2013	Resto
Ingresos	289	367	415	60.913
Capex	1.170	-	-	13.835

Cuenta de resultados y balance (Miles de €) (Consolidada por integración proporcional)

Cuenta de resultados		
	2010	2009
Ventas de operación	0	0
Ventas Actividad Constructora	28.004	
EBITDA	0	0
Amortizaciones		
EBIT	0	0
Resultado financiero		
Otros resultados		
BADI (B° antes de impuestos)	0	0
Gasto impuesto de sociedades		
BDDI (B° después de impuestos)	0	0
Capex	28.004	

• Cuenta de resultados: Tipo cambio medio 1 € = 16,70 (2010);
1 € = 18,93 (2009) pesos Mx.

Balance		
	2010	2009
Inmovilizado intangible	28.004	
Resto activo no corriente	20	
Total activo no corriente	28.024	0
Deudores y otros activos corrientes	2.098	
Tesorería y activos financieros	8.216	
Total activo corriente	10.314	0
TOTAL ACTIVO	38.338	0
Fondos propios	38.160	
Otros pasivos no corrientes		
Deuda financiera		
Otros pasivos corrientes	178	
TOTAL PASIVO	38.338	0

• Balance: Tipo de cambio cierre 1 € = 16,51 (2010); 1 € = 18,82 (2009) pesos Mx.

Nota: Datos 2009 y 2010, de acuerdo a CINIIF 12



Contrato de concesión

- Ajuste anual de tarifas con base en la inflación (INPC).
- De acuerdo con el modelo del Título de Concesión, la Concesionaria tiene el derecho a recuperar la Tasa Interna de Retorno anual después de Impuestos, calculada sin Financiamientos, del 10% sobre la Inversión Total.
- Financiación en estudio.

INPC: Índice Nacional de Precios al Consumo

Proyección

Periodo	CAC Ingresos	% Ebitda	Inflación media
2013-2017	32,6%	78,1%	4,0%
2017-2021	8,8%	78,8%	4,0%
2021-2025	7,6%	81,5%	4,0%
2025-2041	6,7%	85,9%	4,0%

En moneda local (Mn pesos mexicanos)				
Año	2011	2012	2013	Resto
Ingresos	-	-	615	102.715
Capex	3.160	1.543	-	478



Cuenta de resultados y balance (Miles de €)

Cuenta de resultados		
	2010	2009
Ventas de operación	0	0
Ventas Actividad Constructora	12.824	
EBITDA	0	0
Amortizaciones		
EBIT	0	0
Resultado financiero		
Otros resultados		
BADI (B° antes de impuestos)	0	0
Gasto impuesto de sociedades		
BDDI (B° después de impuestos)	0	0
Capex	12.824	

• Cuenta de resultados: Tipo cambio medio 1 € = 16,70 (2010);
1 € = 18,93 (2009) pesos Mx.

Balance		
	2010	2009
Inmovilizado intangible	12.824	
Resto activo no corriente	113	
Total activo no corriente	12.937	0
Deudores y otros activos corrientes	19.779	
Tesorería y activos financieros	11	
Total activo corriente	19.790	0
TOTAL ACTIVO	32.727	0
Fondos propios	17.456	
Otros pasivos no corrientes		
Deuda financiera	14.087	
Otros pasivos corrientes	1.184	
TOTAL PASIVO	32.727	0

• Balance: Tipo de cambio cierre 1 € = 16,51 (2010); 1 € = 18,82 (2009) pesos Mx.

Nota: Datos 2009 y 2010, de acuerdo a CINIIF 12

Financiación y contrato de concesión

Datos Financiación Principal	
Tipo	Crédito simple
Situación	Fase disposición
Moneda	Euros ⁽³⁾
Importe préstamo	Hasta 900 millones de pesos
Saldo Vivo 10	231,6 millones de pesos.
Importe disponible 10	668,4 millones de pesos.
Año vencimiento final	Diciembre 2011
Tipo interés fijo	n/a
Tipo interés variable	EURIBOR 1 mes más 1,25%- 1,75% ⁽⁴⁾

- (1) El préstamo es un préstamo Puente hasta la obtención del Largo Plazo.
- (2) El vencimiento es a un año.
- (3) El total del crédito está cubierto mediante cobertura de tipo de cambio en pesos mexicanos
- (4) El Margen es en función del plazo:
 Euribor 1 mes más 1,25% hasta el 22 de mayo de 2011.
 Euribor 1 mes más 1,75% a partir del 22 de mayo de 2011.
- (5) En estructuración una operación de financiación a Largo Plazo

EURIBOR 1 mes: Euro Interbank Offered Rate: 0,782 a 31/12/2010
 INPC: Índice Nacional de Precios al Consumidor.

- Cada año las Tarifas Promedio Base se ajustarán automáticamente con base en el INPC y se podrá autorizar ajustes antes de las fechas previstas para tal efecto en caso de que hayan transcurrido cuando menos tres meses desde el último ajuste, y el INPC haya registrado un incremento de más de 5% con respecto al INPC utilizado en la actualización previa.
- La vigencia de la Concesión es de 30 años a partir del inicio de operaciones.
- La concesión tiene una TIR garantizada anual después de Impuestos, calculada sin Financiamientos, del 10% sobre la Inversión Total.
- Actualmente en fase de construcción

Proyección

Periodo	CAC Ingresos	% Ebitda	Inflación media
2012-2016	92,8%	23,7%	4,0%
2016-2020	10,8%	63,0%	4,0%
2020-2024	11,3%	68,1%	4,0%
2024-2042	5,7%	77,2%	4,0%

En moneda local (Mn pesos mexicanos)				
Año	2011	2012	2013	Resto
Ingresos	-	79	610	105.466
Capex	4.415	3.491	666	1.533

6. AUTOPISTAS PERÚ

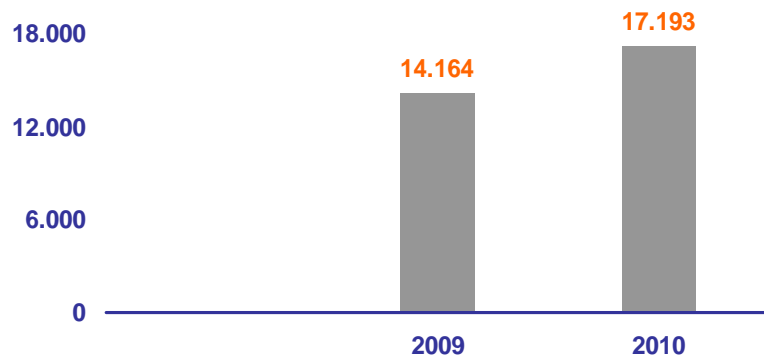


OHL
Concesiones



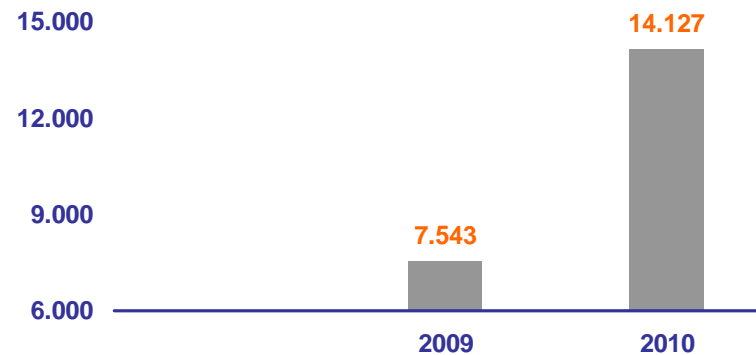
Datos de explotación, cifra de negocio y EBITDA

Tráfico medio diario (1)

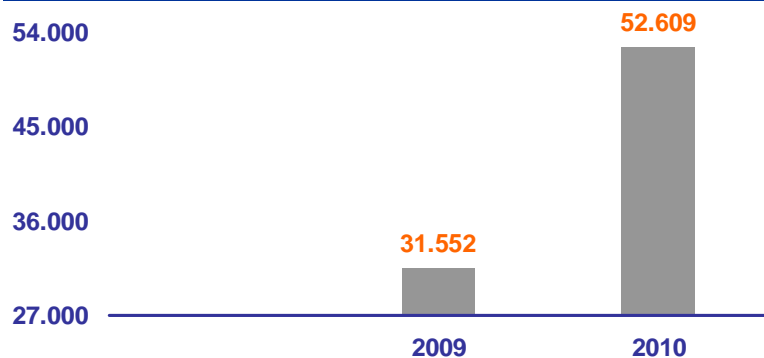


(1) Vehículos equivalentes

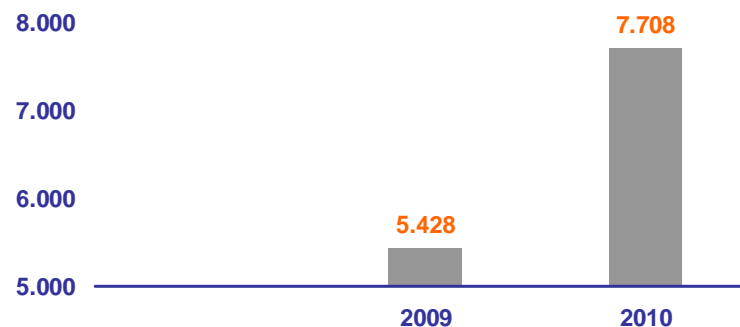
Ventas de operación (Miles de euros)



Ingresos de peaje (Miles Nuevos Soles)



EBITDA (Miles de euros)



Nota: Datos 2009 y 2010, de acuerdo a CINIIF 12

Cuenta de resultados y balance (Miles de €)

Cuenta de resultados		
	2010	2009
Ventas de operación	14.127	7.543
Ventas Actividad Constructora	14.655	3.379
EBITDA	7.708	5.428
Amortizaciones		
EBIT	7.708	5.428
Resultado financiero	86	(113)
Otros resultados		
BADI (B° antes de impuestos)	7.794	5.315
Gasto impuesto de sociedades	(2.395)	(1.594)
BDDI (B° después de impuestos)	5.399	3.721
Capex	14.655	

• Cuenta de resultados: Tipo cambio medio 1 € = 3,72 (2010); 1 € = 4,18 (2009) nuevos soles.

Balance		
	2010	2009
Inmovilizado intangible	18.286	3.383
Resto activo no corriente	61.844	271
Total activo no corriente	80.130	3.654
Deudores y otros activos corrientes	9.135	579
Tesorería y activos financieros	19.369	6.516
Total activo corriente	28.504	7.095
TOTAL ACTIVO	108.634	10.749
Fondos propios	64.059	8.142
Otros pasivos no corrientes	2.912	
Deuda financiera	33.726	
Otros pasivos corrientes	7.937	2.607
TOTAL PASIVO	108.634	10.749

• Balance: Tipo de cambio cierre 1 € = 3,75 (2010); 1 € = 4,16 (2009) nuevos soles.

Nota: Datos 2009 y 2010, de acuerdo a CINIIF 12

Financiación y contrato de concesión

Datos financiación principal	
Tipo	Préstamo sindicado
Situación	En disposición
Moneda	USD
Saldo vivo 10	45 Mn USD
Importe amortizado 10 ⁽¹⁾	n/a
Importe disponible 10	105 Mn USD
Año vencimiento final	2019
Tipo interés fijo	n/a
Tipo interés variable ⁽²⁾	Libor + 5,95%

(1) Crédito firmado en febrero 2010 .

(2) Cerrado Cobertura por importe de 45 M a una tasa de 3,865%

- Reajuste de tarifas anual a partir de la aceptación de las obras con el 50% de la tarifa indexado a la inflación de Perú y el otro 50% indexado a la variación del tipo de cambio con el dólar USA y con la inflación de este mismo país.
- Ingreso mínimo garantizado: El contrato prevé un ingreso mínimo garantizado anual en dólares USA durante el periodo que resulte menor entre: los primeros 15 años desde la aceptación de la totalidad de las obras o el plazo correspondiente al repago de la deuda.

Proyección

Periodo	CAC Ingresos	% Ebitda	Inflación media
2011-2014	14,5%	69,8%	4,5%
2014-2018	8,2%	76,4%	4,5%
2018-2022	6,7%	80,2%	4,5%
2022-2033	6,1%	84,8%	4,5%

En moneda local (Mn de nuevos soles)				
Año	2011	2012	2013	Resto
Ingresos	75	90	103	4.636
Capex	132	176	217	247

7. AUTOPISTAS ARGENTINA

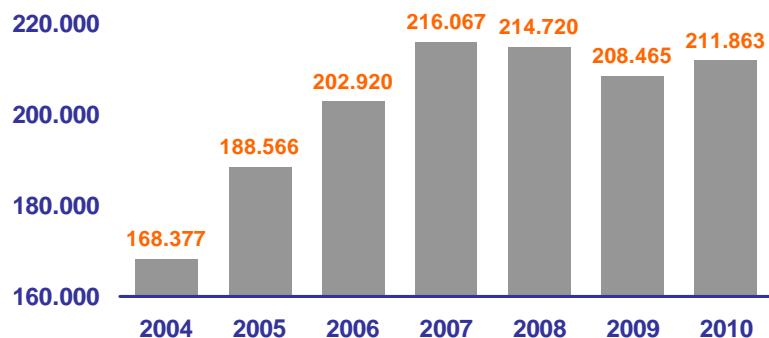


OHL
Concesiones



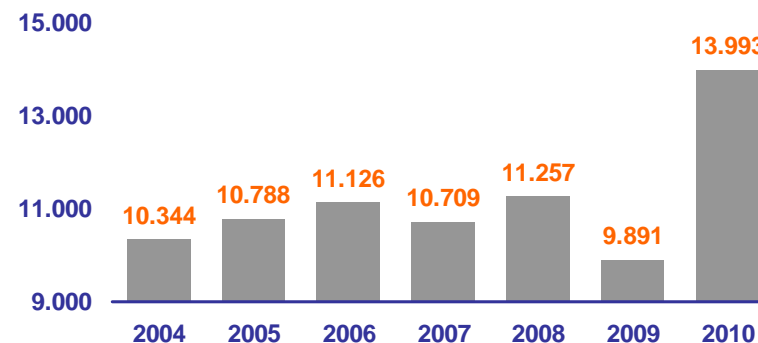
Datos de explotación, cifra de negocio y EBITDA

Tráfico medio diario (1)

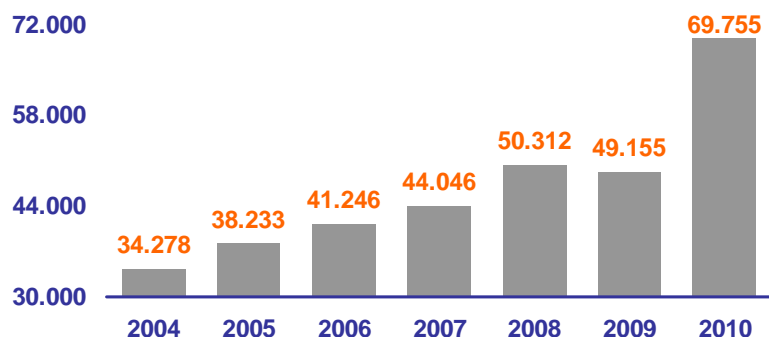


(1) Vehículos equivalentes

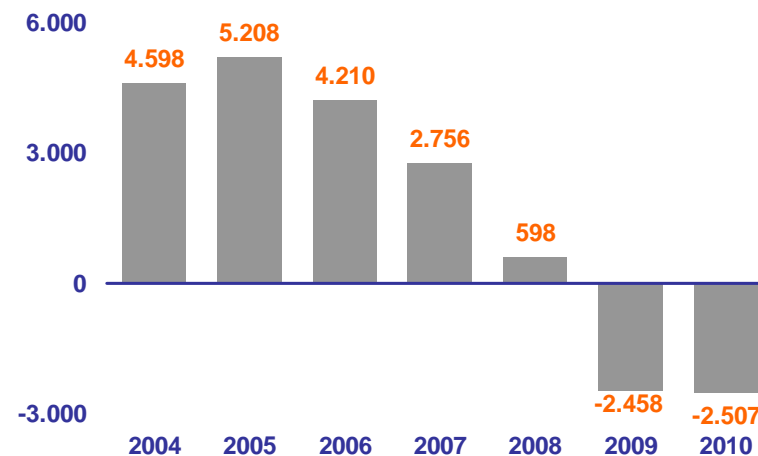
Ventas de operación (Miles de euros)



Ingresos de peaje (Miles de pesos Ar)



EBITDA (Miles de euros)



Nota: Datos 2009 y 2010, de acuerdo a CINIIF 12

Cuenta de resultados y balance (Miles de €)

Cuenta de resultados		
	2010	2009
Ventas de operación	13.993	9.891
Ventas Actividad Constructora		3.962
EBITDA	(2.507)	(2.458)
Amortizaciones	(2.578)	(2.250)
EBIT	(5.085)	(4.708)
Resultado financiero	(7.952)	(6.939)
Otros resultados		
BADI (B° antes de impuestos)	(13.037)	(11.647)
Gasto impuesto de sociedades		
BDDI (B° después de impuestos)	(13.037)	(11.647)
Capex		

• Cuenta de resultados: Tipo cambio medio 1 € = 5,17 (2010); 1 € = 5,20 (2009) pesos argentinos.

Balance		
	2010	2009
Inmovilizado intangible	41.141	42.514
Resto activo no corriente	2.192	1.591
Total activo no corriente	43.333	44.105
Deudores y otros activos corrientes	1.976	1.675
Tesorería y activos financieros	2.025	687
Total activo corriente	4.001	2.362
TOTAL ACTIVO	47.334	46.467
Fondos propios	13.742	7.829
Otros pasivos no corrientes	17.438	1.073
Deuda financiera	9.194	10.992
Otros pasivos corrientes	6.960	26.573
TOTAL PASIVO	47.334	46.467

• Balance: Tipo de cambio cierre 1 € = 5,30 (2010); 1 € = 5,47 (2009) pesos argentinos.

Nota: Datos 2009 y 2010, de acuerdo a CINIIF 12

Financiación y contrato de concesión

Datos financiación principal	
Tipo	Préstamo Bilateral
Situación	En amortización
Moneda	Pesos Arg.
Saldo vivo 10	45,5 Mn pesos Arg.
Año vencimiento final	Dic 2015
Tipo interés fijo	n/a
Tipo interés variable	TEC + 7% ⁽¹⁾

(1) Hasta el 11/2011 (TEC + 7%)
 Desde 30/11/2010 al 30/11/2012 11%
 Desde 01/12/2012 al 30/11/2015 17%)

- El contrato establecía 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 Febrero de 2006 se firmó el Acuerdo que prevé:
 - Aumento de tarifas del 15% a partir del 1 de enero de 2008.
 - Compromiso de renegociación integral del contrato para alcanzar el reequilibrio económico – financiero.
- El 10 de Diciembre de 2009 se firmó un acuerdo que permitió aumentar la tarifa de peaje de vehículos ligeros de \$0,80 a \$1 en hora normal y \$1,30 en hora pico.
- El 01 de Octubre 2010 se firmo el Decreto Nº 614/09 que permitió aumentar la tarifa de peaje de vehículos ligeros de \$1,30 en hora normal y \$1,70 en horario pico. ⁽³⁾

Tasa Encuesta Corregida. Nov/2010 8,393%
 CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia

8. FERROCARRILES

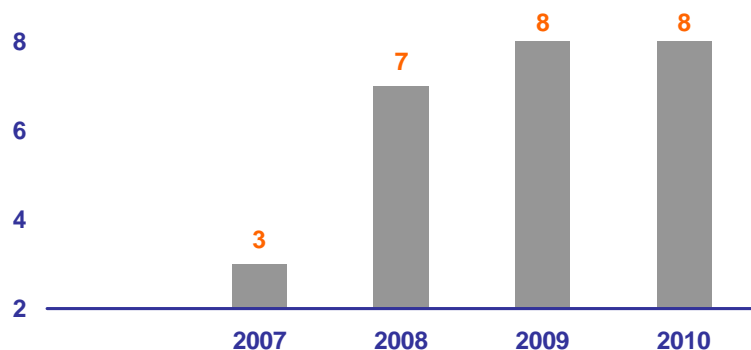


OHL
Concesiones

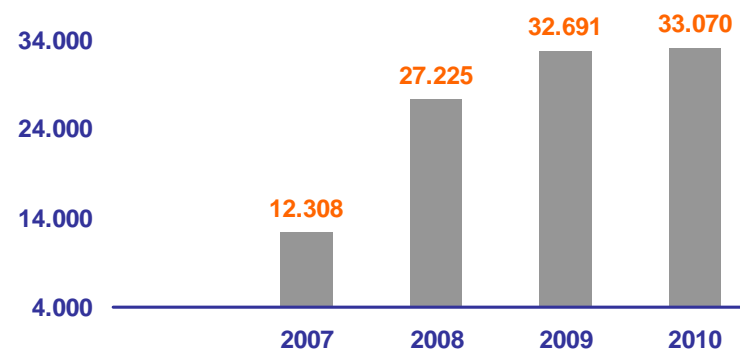


Datos de explotación, cifra de negocio y EBITDA

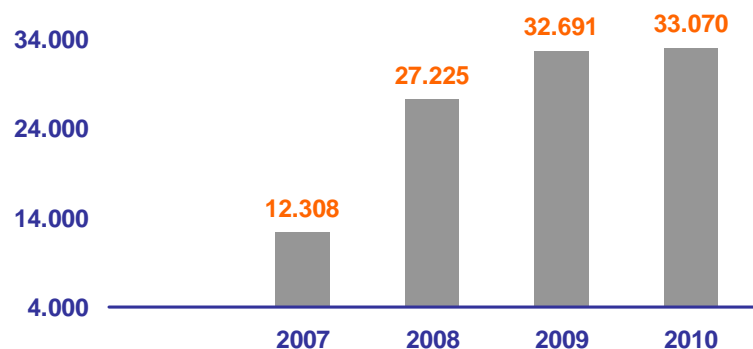
Pasajeros / año (Millones)



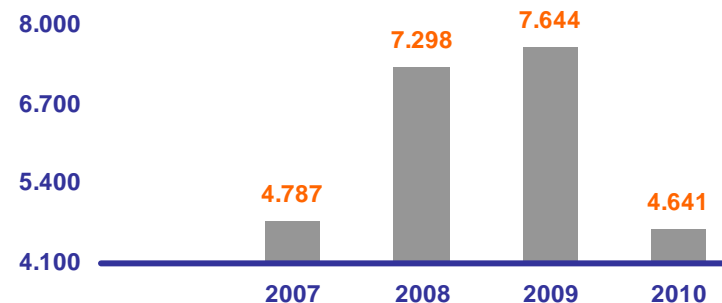
Ventas de operación (Miles de euros)



Ingresos de explotación (Miles de euros)



EBITDA (Miles de euros)



Nota: Datos 2009 y 2010, de acuerdo a CINIIF 12



Cuenta de resultados y balance (Miles de €)

Cuenta de resultados		
	2010	2009
Ventas de operación	33.070	32.691
Ventas Actividad Constructora	2.126	15.595
EBITDA	4.641	7.644
Amortizaciones	(16.255)	(15.421)
EBIT	(11.614)	(7.777)
Resultado financiero	(21.741)	(22.353)
Otros resultados		
BADI (B^o antes de impuestos)	(33.355)	(30.130)
Gasto impuesto de sociedades	10.007	9.046
BDDI (B^o después de impuestos)	(23.348)	(21.084)
Capex	2.126	

Balance		
	2010	2009
Inmovilizado intangible	542.569	556.297
Resto activo no corriente	42.206	29.939
Total activo no corriente	584.775	586.236
Deudores y otros activos corrientes	3.763	3.373
Tesorería y activos financieros	29.302	24.647
Total activo corriente	33.065	28.020
TOTAL ACTIVO	617.840	614.256
Fondos propios	32.470	59.525
Otros pasivos no corrientes	56.714	37.707
Deuda financiera	522.151	512.451
Otros pasivos corrientes	6.505	4.573
TOTAL PASIVO	617.840	614.256

Nota: Datos 2009 y 2010, de acuerdo a CINIIF 12

Financiación y contrato de concesión

Datos Financiación Principal	
Tipo	Préstamo sindicado
Situación	En disposición
Moneda	€
Saldo vivo 10	526 Mn €
Importe amortizado 10	7,6 Mn €
Importe disponible 10	15 Mn €
Año vencimiento final	2029
Tipo interés fijo (75%)	4,287%+ (0,8% - 1,5%)
Tipo interés variable (25%)	Euribor + (0,8% - 1,5%)

- Peaje en sombra: Los ingresos proceden de la Comunidad Autónoma de Madrid 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. Dicho reequilibrio se aplicará a partir del 5º aniversario del inicio de la operación de la concesión.
- Actualización anual de las tarifas con base en el IPC.

Proyección

Período	CAC ingresos	% Ebitda	Inflación media
2011-2015	28,2%	64,8%	2,5%
2015-2019	4,5%	76,8%	2,5%
2019-2023	4,1%	77,9%	2,5%
2023-2036	3,5%	79,4%	2,5%

En moneda local (Mn de euros)				
Año	2011	2012	2013	Resto
Ingresos	34	79	83	3.231
Capex	1	1	8	407



Cuenta de resultados y balance (Miles de €)

Cuenta de resultados		
	2010	2009
Ventas de operación	0	0
Ventas Actividad Constructora	28.378	103.392
EBITDA	22	0
Amortizaciones	(22)	
EBIT	0	0
Resultado financiero		
Otros resultados		
BADI (Bº antes de impuestos)	0	0
Gasto impuesto de sociedades		
BDDI (Bº después de impuestos)	0	0
Capex	28.378	

Balance		
	2010	2009
Inmovilizado intangible	170.852	142.496
Resto activo no corriente	71.882	72.017
Total activo no corriente	242.734	214.513
Deudores y otros activos corrientes	55.129	18.999
Tesorería y activos financieros	476	3.874
Total activo corriente	55.605	22.873
TOTAL ACTIVO	298.339	237.386
Fondos propios	94.865	94.865
Otros pasivos no corrientes	50.000	
Deuda financiera		
Otros pasivos corrientes	153.474	142.521
TOTAL PASIVO	298.339	237.386

Nota: Datos 2009 y 2010, de acuerdo a CINIIF 12

9. AEROPUERTOS

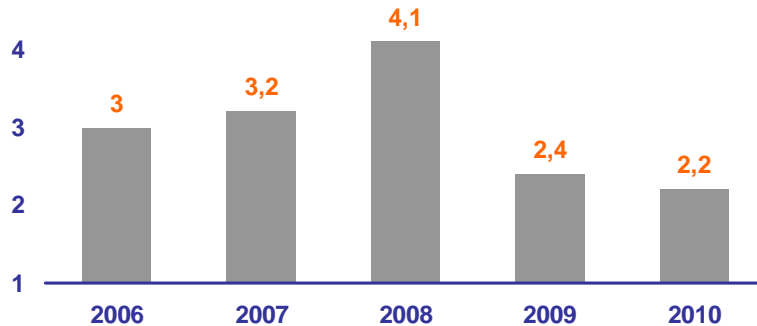


OHL
Concesiones

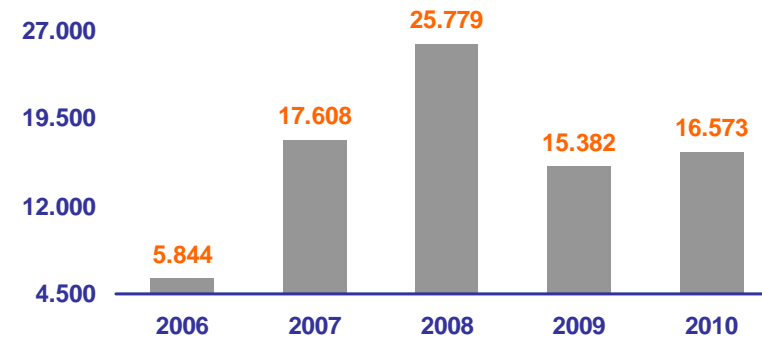


Datos de explotación, cifra de negocio y EBITDA

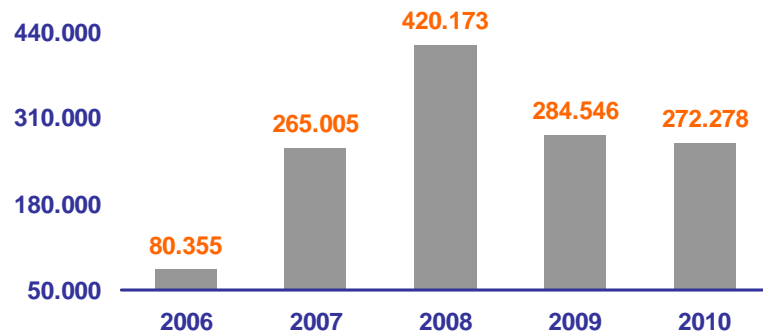
Pasajeros / año (Millones)



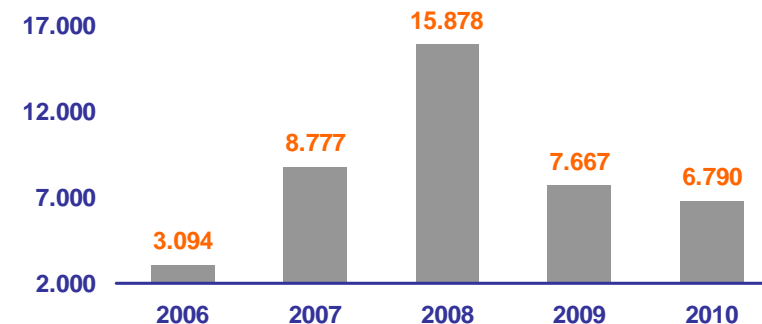
Ventas de operación (Miles de euros)



Ingresos * (Miles de pesos Mx)



EBITDA (Miles de euros)



* Incluye ingresos por servicios aeroportuarios, complementarios y comerciales

Nota: Datos 2009 y 2010, de acuerdo a CINIIF 12

Cuenta de resultados y balance (Miles de €) (Consolidada por puesta en equivalencia)

Cuenta de resultados		
	2010	2009
Ventas de operación	16.573	15.382
Ventas Actividad Constructora	25.186	
EBITDA	6.790	7.667
Amortizaciones	(3.009)	(5.143)
EBIT	3.781	2.524
Resultado financiero	3.714	(943)
Otros resultados		
BADI (B° antes de impuestos)	7.495	1.581
Gasto impuesto de sociedades	(1.868)	(1.362)
BDDI (B° después de impuestos)	5.627	219
Capex	25.186	

• Cuenta de resultados: Tipo cambio medio 1 € = 16,70 (2010);
1 € = 18,93 (2009) pesos Mx.

Balance		
	2010	2009
Inmovilizado intangible	162.759	123.357
Resto activo no corriente	44.093	158
Total activo no corriente	206.852	123.515
Deudores y otros activos corrientes	5.128	5.694
Tesorería y activos financieros	20.841	78.783
Total activo corriente	25.969	84.477
TOTAL ACTIVO	232.821	207.992
Fondos propios	187.888	159.833
Otros pasivos no corrientes	13.277	20.690
Deuda financiera	26.651	23.379
Otros pasivos corrientes	5.005	4.090
TOTAL PASIVO	232.821	207.992

• Balance: Tipo de cambio cierre 1 € = 16,51 (2010); 1 € = 18,82 (2009) pesos Mx.

Nota: Datos 2009 y 2010, de acuerdo a CINIIF 12

Proyección

Período	CAC ingresos	% Ebitda	Inflación media
2011-2015	47,9%	49,2%	4,0%
2015-2019	30,6%	73,5%	4,0%
2019-2023	18,5%	82,4%	4,0%
2023-2055	5,7%	86,2%	4,0%

En moneda local (Mn de pesos mexicanos)				
Año	2011	2012	2013	Resto
Ingresos	178	363	518	538.808
Capex	1.037	211	283	8.854

10.PUERTOS COMERCIALES

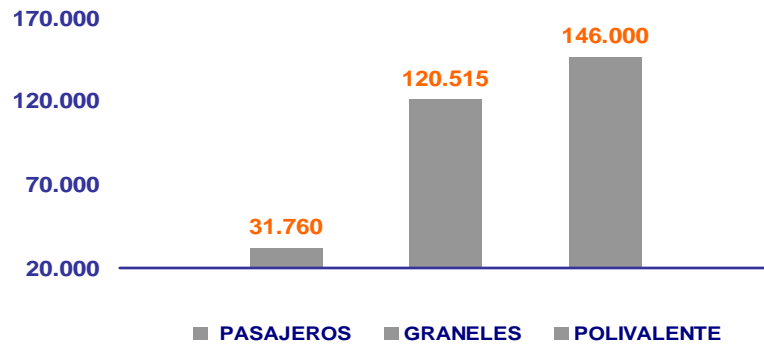


OHL
Concesiones

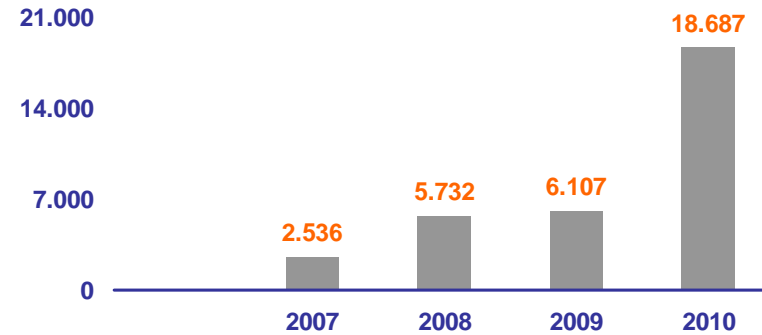


Datos de explotación, cifra de negocio y EBITDA

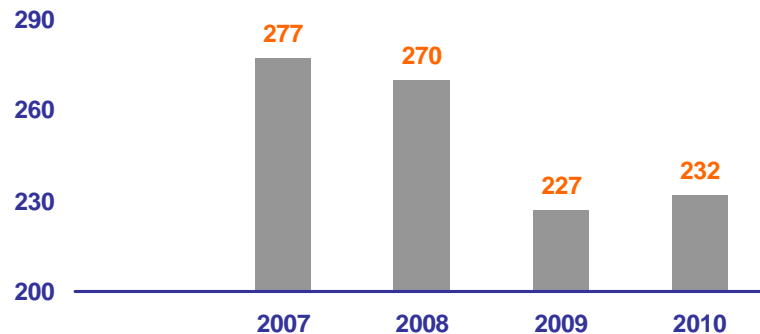
Nuevas terminales (superficie en m²)



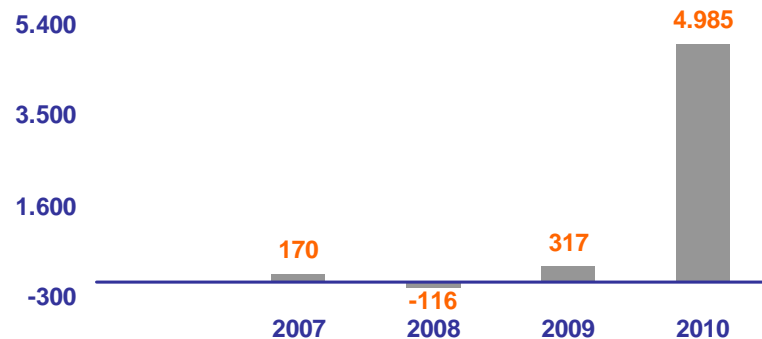
Ventas de operación (Miles de euros)



Pasajeros / año (Miles)



EBITDA (Miles de euros)



Nota: Datos 2009 y 2010, de acuerdo a CINIIF 12



Cuenta de resultados y balance (Miles de €)

Cuenta de resultados		
	2010	2009
Ventas de operación	18.687	6.107
Ventas Actividad Constructora	4.076	27.755
EBITDA	4.985	317
Amortizaciones	(4.922)	(2.663)
EBIT	63	(2.346)
Resultado financiero	(3.846)	(2.610)
Otros resultados		
BADI (Bº antes de impuestos)	(3.783)	(4.956)
Gasto impuesto de sociedades	1.187	1.626
BDDI (Bº después de impuestos)	(2.596)	(3.330)
Capex	4.076	

Balance		
	2010	2009
Inmovilizado intangible	118.105	118.951
Resto activo no corriente	5.537	4.862
Total activo no corriente	123.642	123.813
Deudores y otros activos corrientes	5.775	4.226
Tesorería y activos financieros	3.666	3.381
Total activo corriente	9.441	7.607
TOTAL ACTIVO	133.083	131.420
Fondos propios	19.201	22.504
Otros pasivos no corrientes	30.100	23.176
Deuda financiera	80.119	82.570
Otros pasivos corrientes	3.663	3.170
TOTAL PASIVO	133.083	131.420

Nota: Datos 2009 y 2010, de acuerdo a CINIIF 12

Financiación y contrato de concesión

Datos financiación principal	
Tipo	Préstamo Sindicado
Situación	Fase disposición
Moneda	€
Saldo vivo 10	81 Mn €
Importe amortizado 10	2,5 Mn €
Importe disponible 10	n/a
Año vencimiento final	2025
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.

Proyección

Período	CAC ingresos	% Ebitda	Inflación media
2011-2015	8,3%	36,2%	2,5%
2015-2019	5,6%	36,3%	2,5%
2019-2023	4,2%	38,7%	2,5%
2023-2035	3,9%	41,5%	2,5%

En moneda local (Mn de euros)				
Año	2011	2012	2013	Resto
Ingresos	20	22	22	954
Capex	-	-	-	2

Cuenta de resultados y balance (Miles de €) (Consolidada por puesta en equivalencia)

Cuenta de resultados		
	2010	2009
Ventas de operación	0	0
Ventas Actividad Constructora		
EBITDA	(8)	0
Amortizaciones		
EBIT	(8)	0
Resultado financiero		
Otros resultados		
BADI (Bº antes de impuestos)	(8)	0
Gasto impuesto de sociedades		
BDDI (Bº después de impuestos)	(8)	0
Capex		

• Cuenta de resultados: Tipo cambio medio 1 € = 60,13 (2010) rupias.

Balance		
	2010	2009
Inmovilizado intangible	228	
Resto activo no corriente		
Total activo no corriente	228	0
Deudores y otros activos corrientes	22	
Tesorería y activos financieros	316	
Total activo corriente	338	0
TOTAL ACTIVO	566	0
Fondos propios	558	
Otros pasivos no corrientes		
Deuda financiera		
Otros pasivos corrientes	8	
TOTAL PASIVO	566	0

• Balance: Tipo de cambio cierre 1 € = 59,73 (2010) rupias.

Nota: Datos 2009 y 2010, de acuerdo a CINIIF 12

Proyección

Período	CAC ingresos	% Ebitda	Inflación media
2014-2018	86,6%	26,7%	6,1%
2018-2022	14,0%	64,7%	5,5%
2022-2026	2,4%	64,7%	4,2%
2026-2041	3,0%	59,8%	4,0%

En moneda local (Mn de rupias)

Año	2011	2012	2013	2014	Resto
Ingresos	-	-	-	343	209.048
Capex	-	1.883	4.924	4.391	8.631