

Propuesta de Fusión de
Vallehermoso – Sacyr

- Este documento contiene estimaciones de mercado, información y proyecciones financieras provenientes de distintas fuentes, resultados de operaciones, negocios, estrategias y planes tanto de Grupo Sacyr, S.A. como de Vallehermoso, S.A. y sus filiales
- Dichas estimaciones no son una garantía de resultados futuros, y están sujetos a riesgos e incertidumbres, y los resultados reales pueden diferir materialmente de las estimaciones debido a distintos motivos
- Se advierte a inversores y analistas del riesgo de utilizar dichas estimaciones, que sólo son representativas al día de hoy. Grupo Sacyr, S.A. y Vallehermoso S.A., no asumen ninguna obligación de hacer pública cualquier revisión de estas estimaciones que podrían hacerse para reflejar acontecimientos y circunstancias posteriores a esta presentación, incluyendo sin limitación cambios en la estrategia de negocio, o para reflejar acontecimientos imprevistos

- I. Introducción
 - II. Descripción de las actividades
 - III. Motivación estratégica de la fusión
 - IV. Posicionamiento: Combinación atractiva de negocios
 - V. La ecuación de canje
 - VI. Implicaciones financieras
 - VII. Calendario
 - VIII. Conclusiones
- Apéndice



I. Introducción

- Fusión por intercambio de acciones entre Vallehermoso y Sacyr
- Vallehermoso emitirá nuevas acciones para intercambiar por las acciones de Sacyr
- Ecuación de canje basada en una valoración relativa de fondos propios 1,2x Vallehermoso / 1,0x Sacyr
- *Fairness opinions* preparados por Goldman Sachs para el Consejo de Vallehermoso y por Schroder Salomon Smith Barney para el Consejo de Sacyr

La combinación mejorará el posicionamiento competitivo y consolidará el liderazgo de Sacyr y Vallehermoso en sus respectivos mercados



- ✍ **Crecimiento con márgenes estables**
- ✍ **Generación de caja**



- ✍ **Ventas recurrentes y altos márgenes operativos**



- ✍ **Crecimiento y alto retorno del capital**
- ✍ **Actividad complementaria a principales líneas de negocio**

- Empresa inmobiliaria española número 1 por valor de activos y por beneficio neto
- Empresa constructora española número 1 por márgenes y crecimiento
- Coherencia de negocio y oportunidades de crecimiento
- Sólida evolución financiera
- Líneas de negocio complementarias
- Equipo directivo con experiencia consolidada
- Potencial para una significativa creación de valor para el accionista

A faint, light gray grid pattern is visible on the left side of the slide, consisting of several vertical and horizontal lines forming a grid of squares.

II. Descripción de las actividades

Desde su fundación en 1986, Sacyr ha conseguido los mayores márgenes de rentabilidad y tasas de crecimiento de la industria

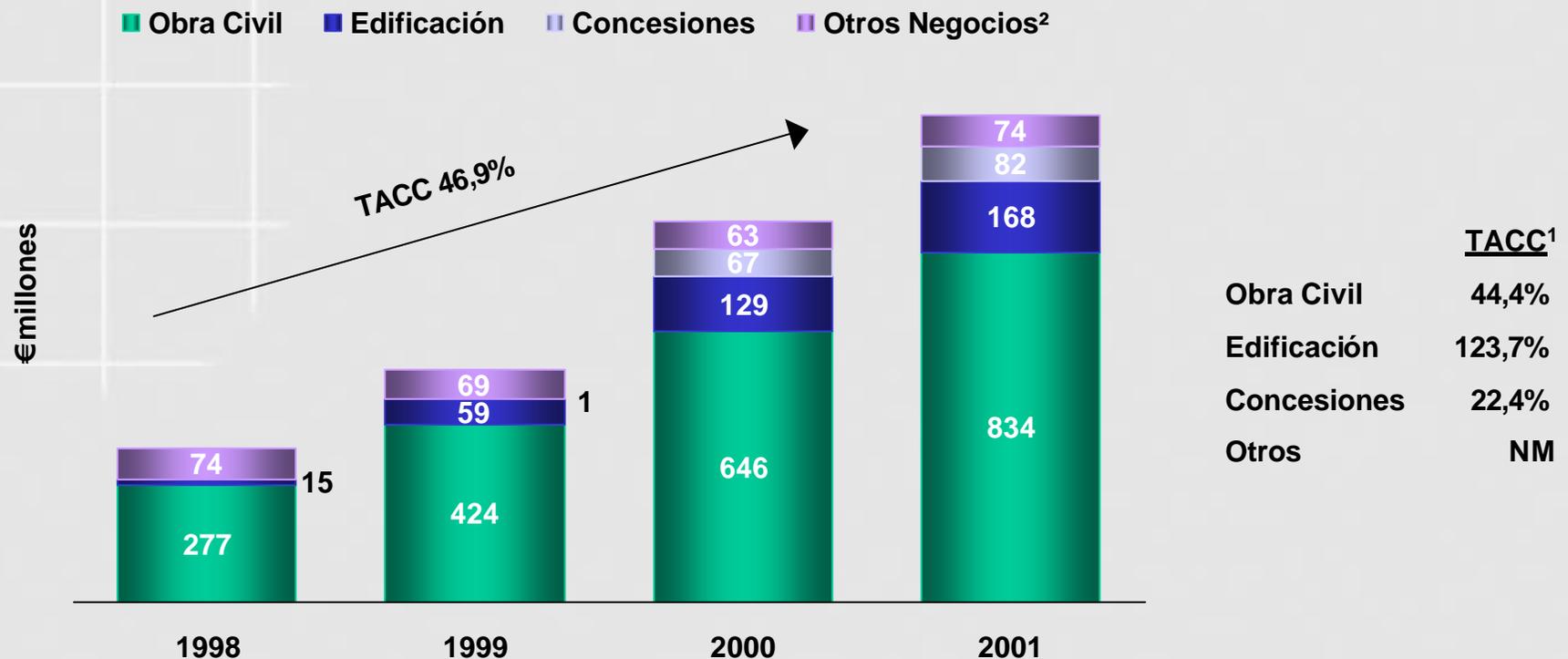
- Fundada en 1986 por ingenieros de Ferrovial, Sacyr es ahora la primera constructora en márgenes de rentabilidad, la séptima por cifra de negocio y la sexta en beneficio neto entre las grandes constructoras españolas
- Destacada presencia internacional centrada en Portugal y Chile

Resultados de 2001 de Empresas Comparables

	Margen Beneficio Neto	Ventas (€m)	Beneficio Neto (€m)
Sacyr	8,7%	1.158	101
Ferrovial	5,1%	4.240	218
FCC	4,7%	5.173	241
Dragados	4,7%	5.117	241
Acciona	4,6%	3.026	138
ACS	3,8%	3.921	149
OHL	2,6%	1.860	48

Sacyr ha demostrado un crecimiento constante del negocio en todas sus áreas de actividad

Ventas por Actividad



Fuente: Sacyr

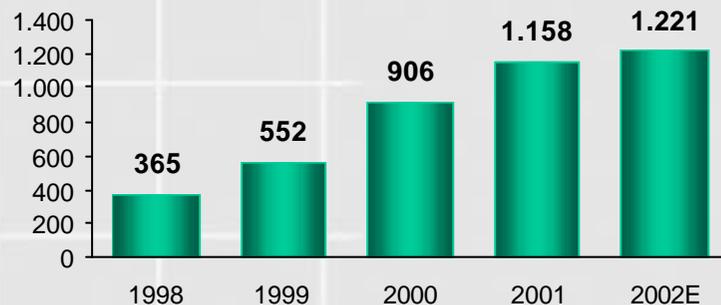
1 Crecimiento calculado para el período 1999-2000, excepto concesiones que se basa en el período 2000-2001.

2 Otros negocios incluye las actividades inmobiliarias de Sacyr, Prosacyr, vendidas a Vallehermoso en octubre de 2002 por €115m en efectivo.

Fuerte crecimiento en ventas, acompañado por los márgenes más altos del sector

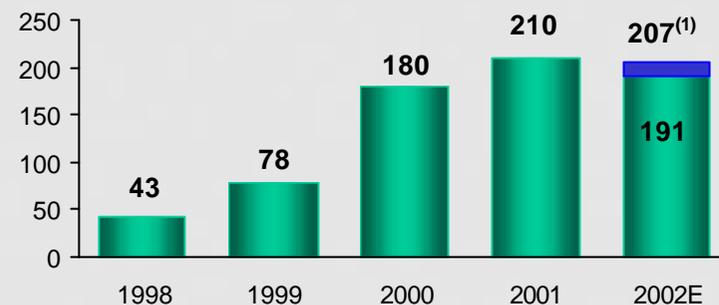
Ventas (€m)

TACC 98-02 : 35,2%

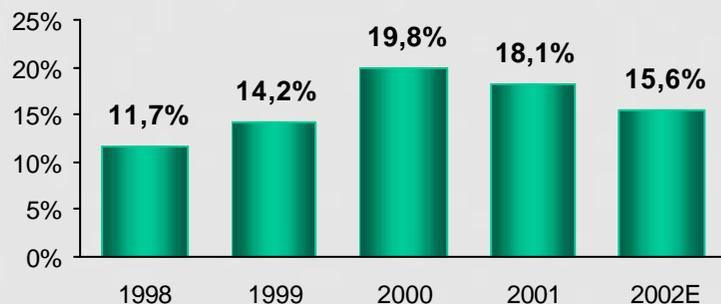


EBITDA (€m)

TACC 98-02: 48,1%

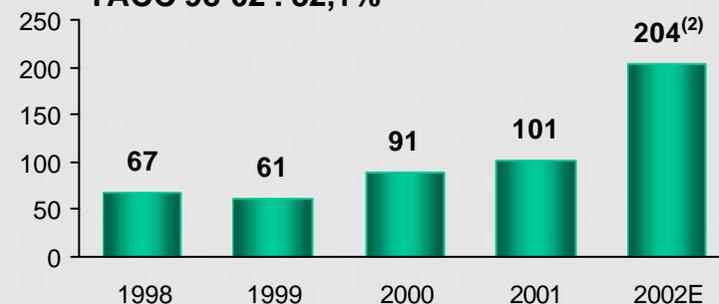


Margen EBITDA



Beneficio Neto (€m)

TACC 98-02 : 32,1%

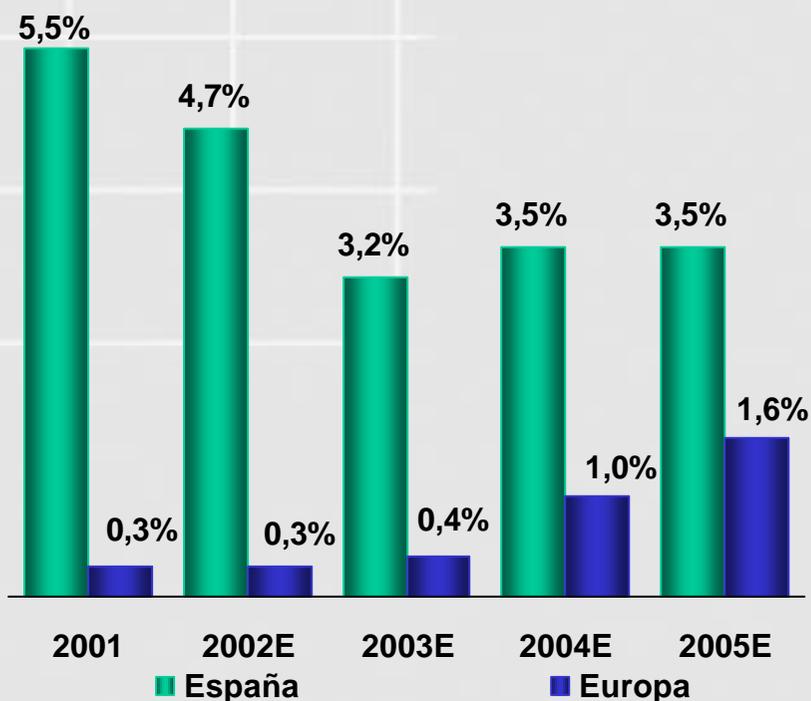


Fuente: Sacyr.

1. El cambio en el método de consolidación de las concesiones en Chile (antes integración global, ahora integración proporcional), ha supuesto una reducción del EBITDA de €207m a €191m.
 2. Incluye beneficios extraordinario de €106.8m.

El Plan Nacional de Infraestructuras y las favorables condiciones económicas, aseguran el crecimiento en la actividad de construcción hasta 2010

Crecimiento del Volumen de Construcción



Plan Nacional de Infraestructuras (2000-2007)

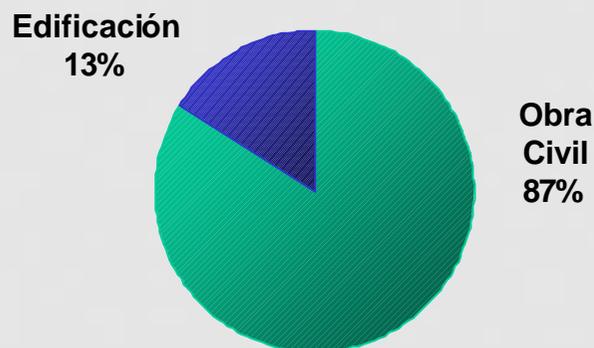
El Plan Nacional de Infraestructuras prevé inversiones de €100 millones desde 2000 hasta 2007 en autopistas (39%), red de ferrocarril (39%), aeropuertos (11%), puertos (7%) y otra infraestructura (4%)

Los Fondos del Estado aportarán un 53% del gasto total, los fondos de la U.E. un 29% y la iniciativa privada el 18% restante

Crecimiento estable asegurado por el Plan Nacional de Infraestructuras español (2000-2007)

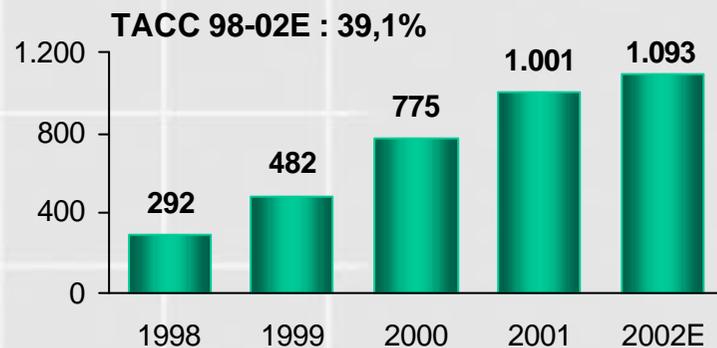
- Por beneficio, Sacyr es la cuarta constructora en España, primera constructora en Chile y segunda en Portugal (Somague)
- Por volumen de ventas, Sacyr es la séptima constructora en España, segunda constructora en Chile y primera en Portugal (Somague)
- 87% del trabajo realizado en 2001 fue para Organismos Públicos
- Sacyr Chile está dedicada a la construcción de autopistas de peaje en ese país
 - La economía chilena ha evolucionado mejor que el resto de países de sus entorno. Se espera que el crecimiento en el PIB chileno en 2003 se acelere, y se mantenga al rating “A” de los bonos del estado
- Somague, (empresa cotizada en Portugal y participada en un 29,7%) opera en Portugal, Brasil, Angola y Macao. Actividades principales incluyen obra civil, edificación, servicios medioambientales y generación eólica
 - Somague, a pesar de ser una compañía cotizada, su capitalización bursátil no refleja su valor intrínseco debido a su falta de liquidez

2001 Ventas por Actividad

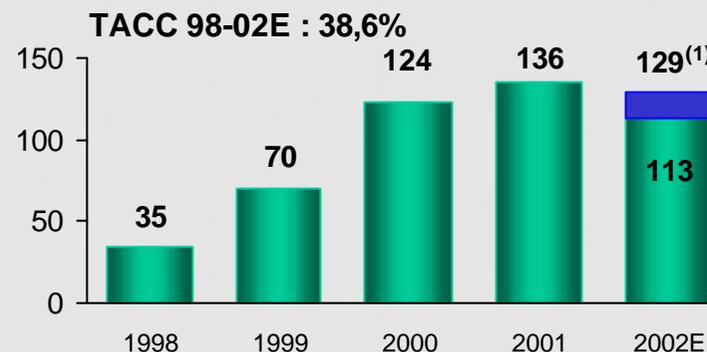


Los márgenes superiores de la actividad de construcción de Sacyr, comparados con los del resto de sus competidores, se deben al objetivo de la empresa de centrarse en maximizar los márgenes

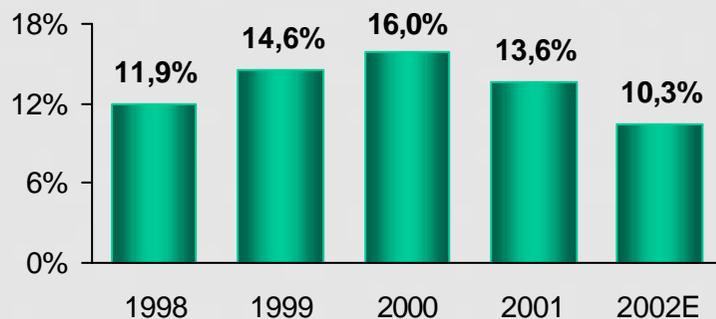
Cifra de Negocio de Construcción (€m)



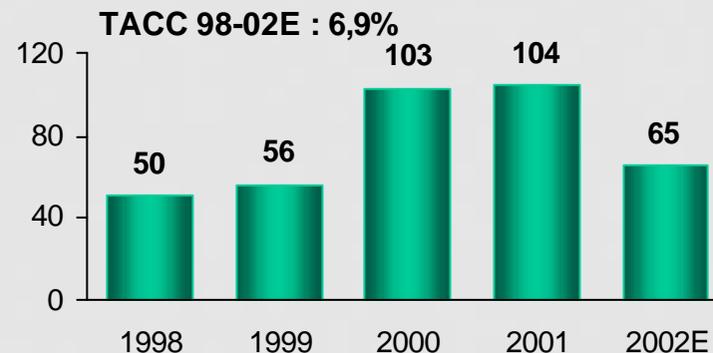
EBITDA de Construcción (€m)



Margen EBITDA de Construcción



Beneficio Neto de Construcción (€m)



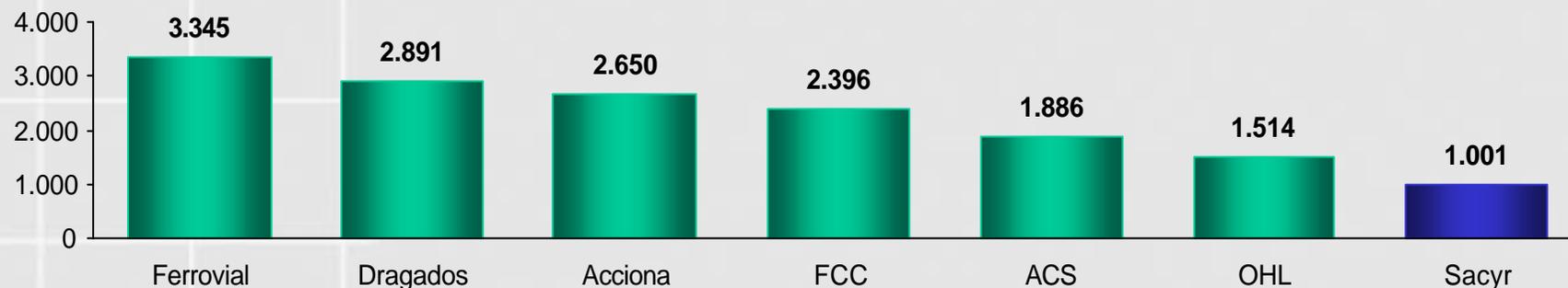
Fuente: Sacyr.

Nota: El área de construcción incluye Somague.

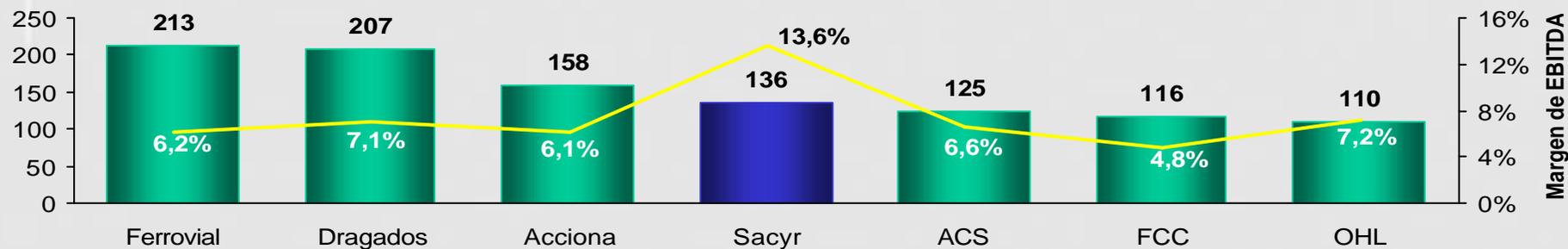
1. El cambio en el método de consolidación de Chile (antes integración global, ahora integración proporcional), ha supuesto una reducción del EBITDA de construcción de €129m a €113m.

En la actividad de construcción, Sacyr disfruta de mayores márgenes por su estrategia de selección de trabajo realizado y clientes, enfocado en márgenes de rentabilidad

Cifra de Negocio de Construcción – 2001 (€m)

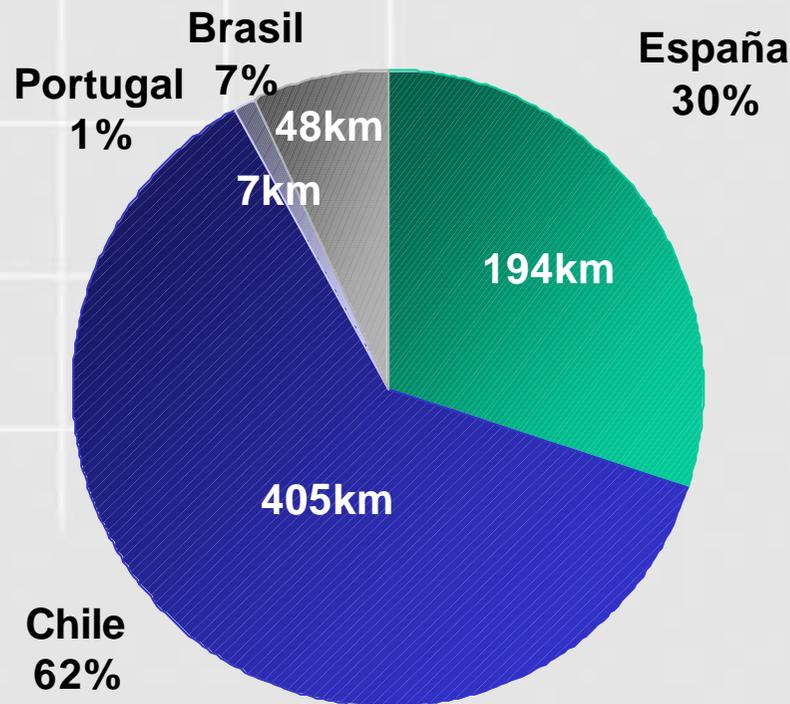


EBITDA y Margen de EBITDA de Construcción – 2001 (€m)



Sacyr empezó a desarrollar su actividad en el sector de las concesiones en 1997. Es uno de los pilares fundamentales de crecimiento futuro

Concesiones de Autopistas (2002)



Concesiones de Autopistas: Sacyr cuenta con 16 participaciones en concesiones de autopistas, que suponen 2.113 km de carreteras. Inversiones directas en España y Chile, y a través de Somague en Portugal y Brasil

Otras Concesiones: Planta de suministro de agua / tratamiento de aguas residuales, un aparcamiento, 4 estaciones de servicio en autopistas

Sacyr estima que las concesiones viales representarán el 14% de las ventas totales del Grupo y un 26% de los Beneficios Netos para el 2004

Concesiones Viales	País	Participación	Total Kms	Estado Actual	Fecha Comienzo	Duración Total (Años)	Vida Restante (Años)
Avasa	España	50,0%	300	Operativa	1973	53	24
Aunor	España	45,0%	62	Operativa	1999	30	27
M-45	España	33,0%	8	Operativa	1998	29	25
R3 Y R5	España	6,8%	93	En Construcción ⁽¹⁾	1999	50	47
Acega	España	3,4%	60	Operativa	1999	75	72
R2	España	7,5%	65	En Construcción ⁽¹⁾	2000	25	23
Los Lagos	Chile	88,1%	136	Operativa	1998	25	21
Elqui	Chile	72,7%	238	Operativa	1997	25	20
Américo Vespucio Sur	Chile	50,0%	24	En Desarrollo	2002	30	30
Red Litoral Central	Chile	50,0%	72	Operativa	2001	30	29
Rutas del Pacífico	Chile	50,0%	129	Operativa	1998	18	17 ⁽²⁾
Lusoponte	Portugal	13,8%	18	Operativa	1994	33	25
Auto Estradas Atlántico	Portugal	9,0%	171	Operativa	1998	30	26
Vía Litoral	Portugal	12,0%	37	Operativa	2000	25	23
Vía Norte Somest	Brasil	6,0%	260	Operativa	1998	20	16
Triángulo do Sol Braest	Brasil	33,0%	440	Operativa	1998	20	16
Total Kilómetros			2.113				

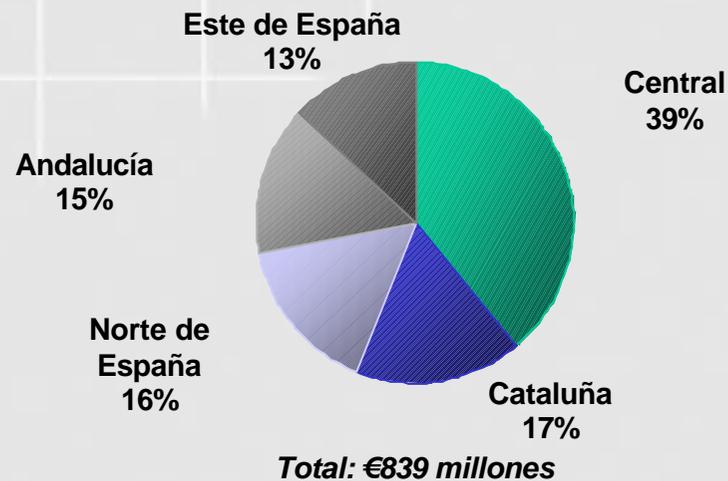
Fuente: Sacyr

1 Operativa en 2003.

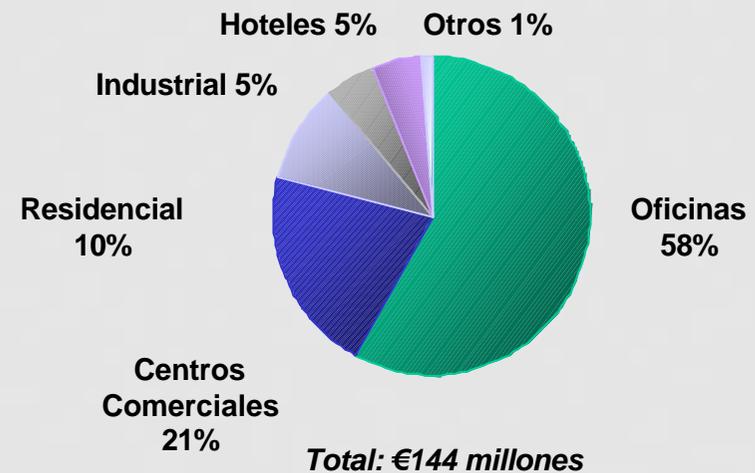
2 La concesión finalizará al alcanzar ésta una cifra determinada de ingresos con un límite máximo de 25 años. Actualmente se estima que dicha cifra se alcanzará en 17 años.

- Mayor compañía inmobiliaria española por capitalización bursátil
- Tradicionalmente, dos principales áreas de actividad
 - Promoción
 - Mayor empresa de promoción de España con una cartera de activos urbanos de calidad media a alta
 - Reciente fortalecimiento de la cartera de suelo con la adquisición de Prosacyr en 2002
 - Patrimonial
 - Cartera diversificada principalmente en oficinas, centros comerciales y residencial con presencia limitada en el sector industrial y hotelero
 - Gran auge del negocio debido a la adquisición de Prima Inmobiliaria en 2000
 - Total valor de activos de alquiler de €2.225m y €184m invertidos en suelo y en construcción en curso
 - División de servicios a través de Valoriza
 - Mantenimiento de instalaciones, gestión de inmuebles, servicios de telecomunicaciones y otros
 - Refuerza la relación con los clientes

2002 Ventas Programadas⁽¹⁾



2002 Ingreso de Alquileres – Desglose



¹ Ventas programadas muestran las ventas comerciales del año.
Fuente: Vallehermoso

III. Motivación estratégica de la fusión

La combinación mejorará el posicionamiento competitivo y consolidará el liderazgo de Sacyr y Vallehermoso en sus respectivos mercados



- ✍ **Crecimiento con márgenes estables**
- ✍ **Generación de caja**



- ✍ **Ventas recurrentes y altos márgenes operativos**

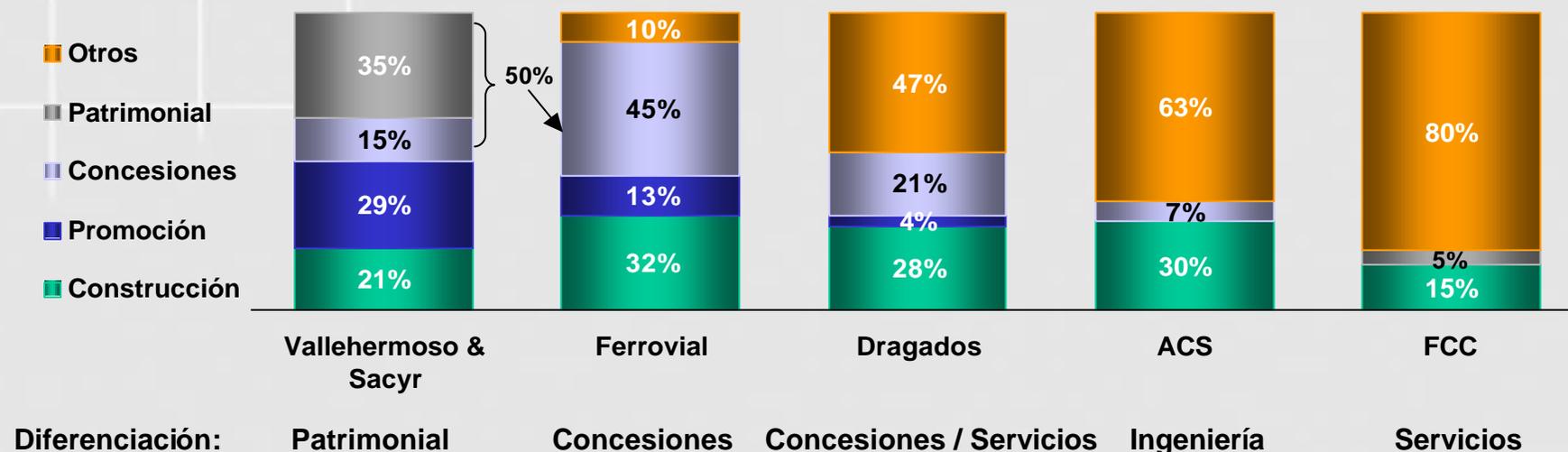


- ✍ **Crecimiento y alto retorno del capital**
- ✍ **Actividad complementaria a principales líneas de negocio**

Cartera de negocio diversificada y equilibrada en relación a compañías comparables

- La fusión transformará ambas compañías
 - Nuevo *benchmarking* en el sector
 - Duplica el tamaño
- Las compañías comparables españolas están todas presentes en tres líneas de actividad y se diferencian en su cuarta línea de actividad. Sacyr y Vallehermoso desarrollarán el negocio Patrimonial como cuarta actividad

Valor Relativo de Líneas de Negocio sobre Valor Total⁽¹⁾

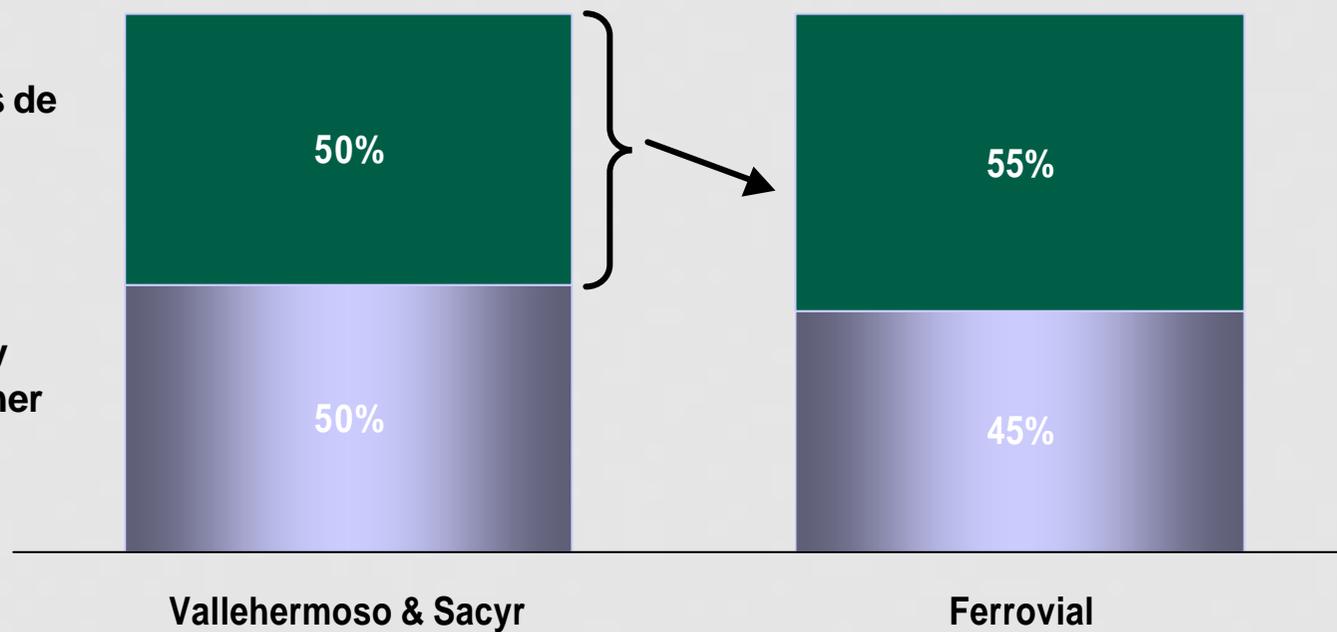


¹ Vallehermoso y Sacyr basado en EBITDA de 2002. Informes de analistas bursátiles para Ferrovial Dragados, ACS y FCC.

Sacyr y Vallehermoso se consolidarán en el sector con una cartera de negocio equilibrada y comparable a la de Ferrovial, la mayor compañía del sector

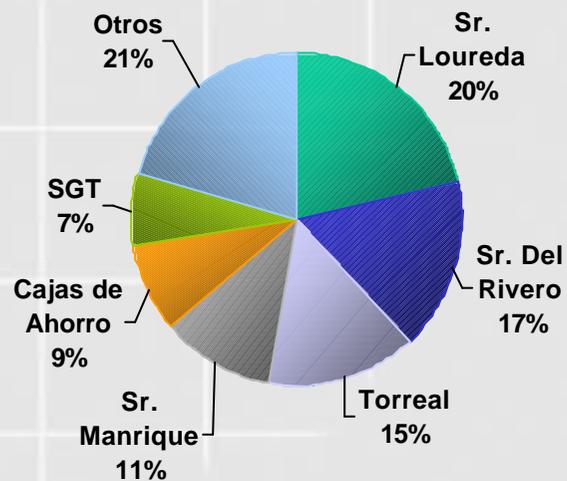
Estabilidad de flujos de caja y crecimiento sostenido

Crecimiento sólido y potencial para obtener márgenes elevados

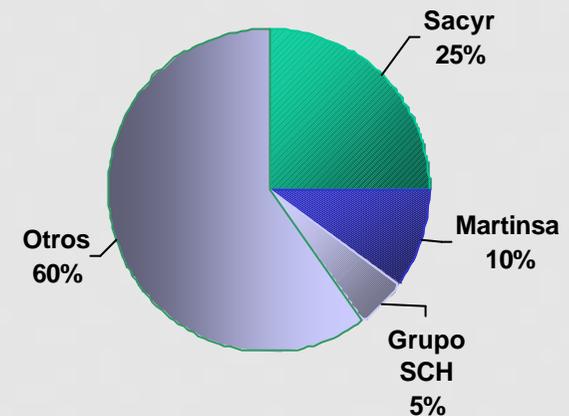


La entidad combinada tendrá un alto porcentaje de *freefloat*

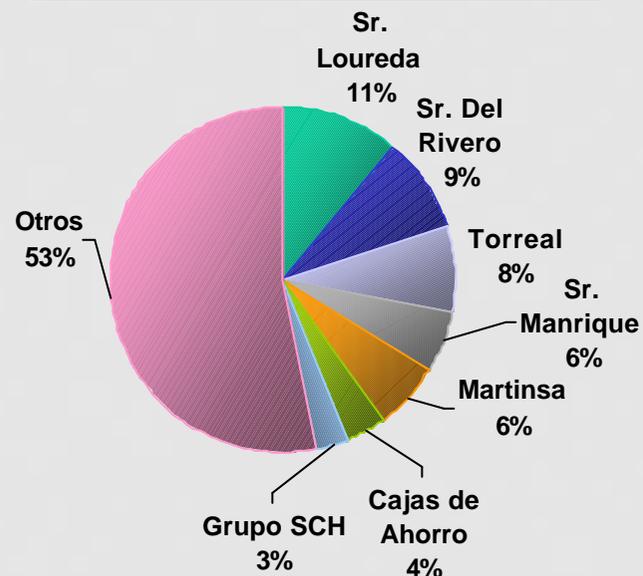
Sacyr



Vallehermoso



Entidad Combinada



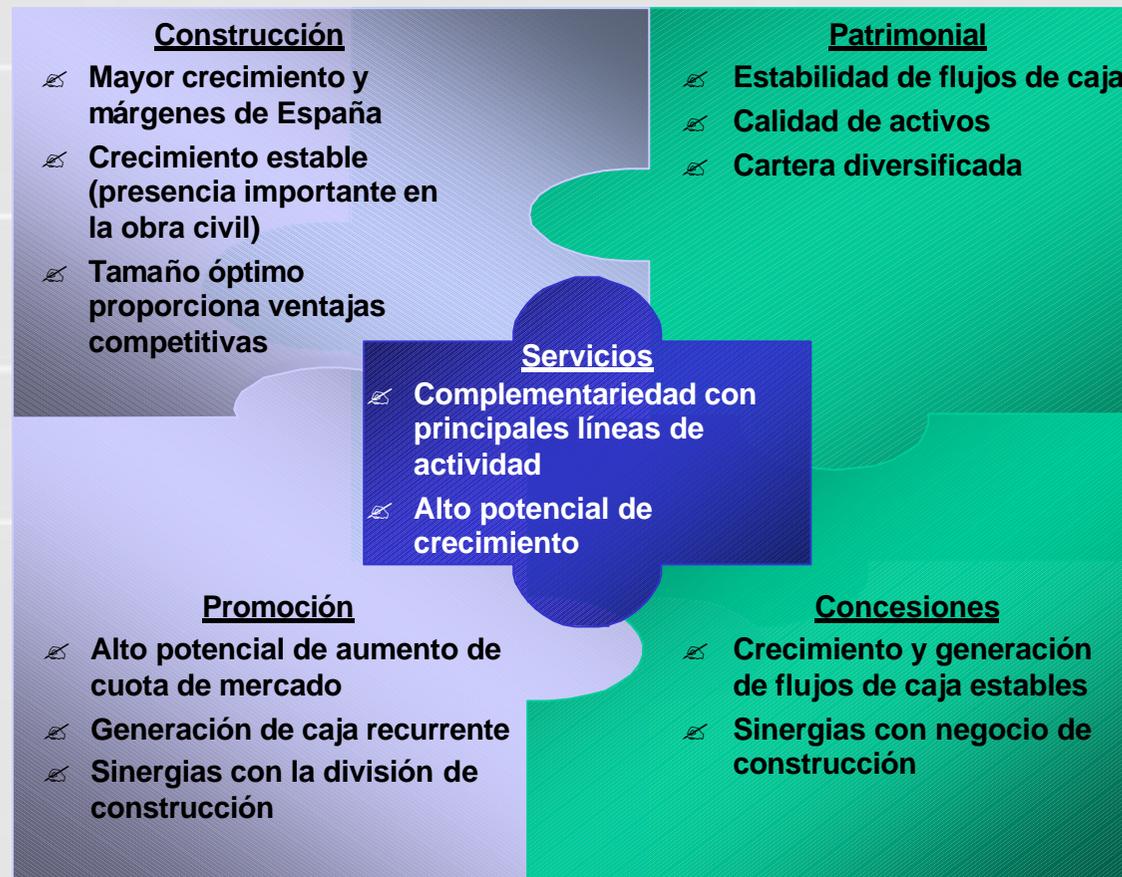
IV. Posicionamiento: Combinación Atractiva de Negocios

Una combinación ganadora basada en cinco características fundamentales



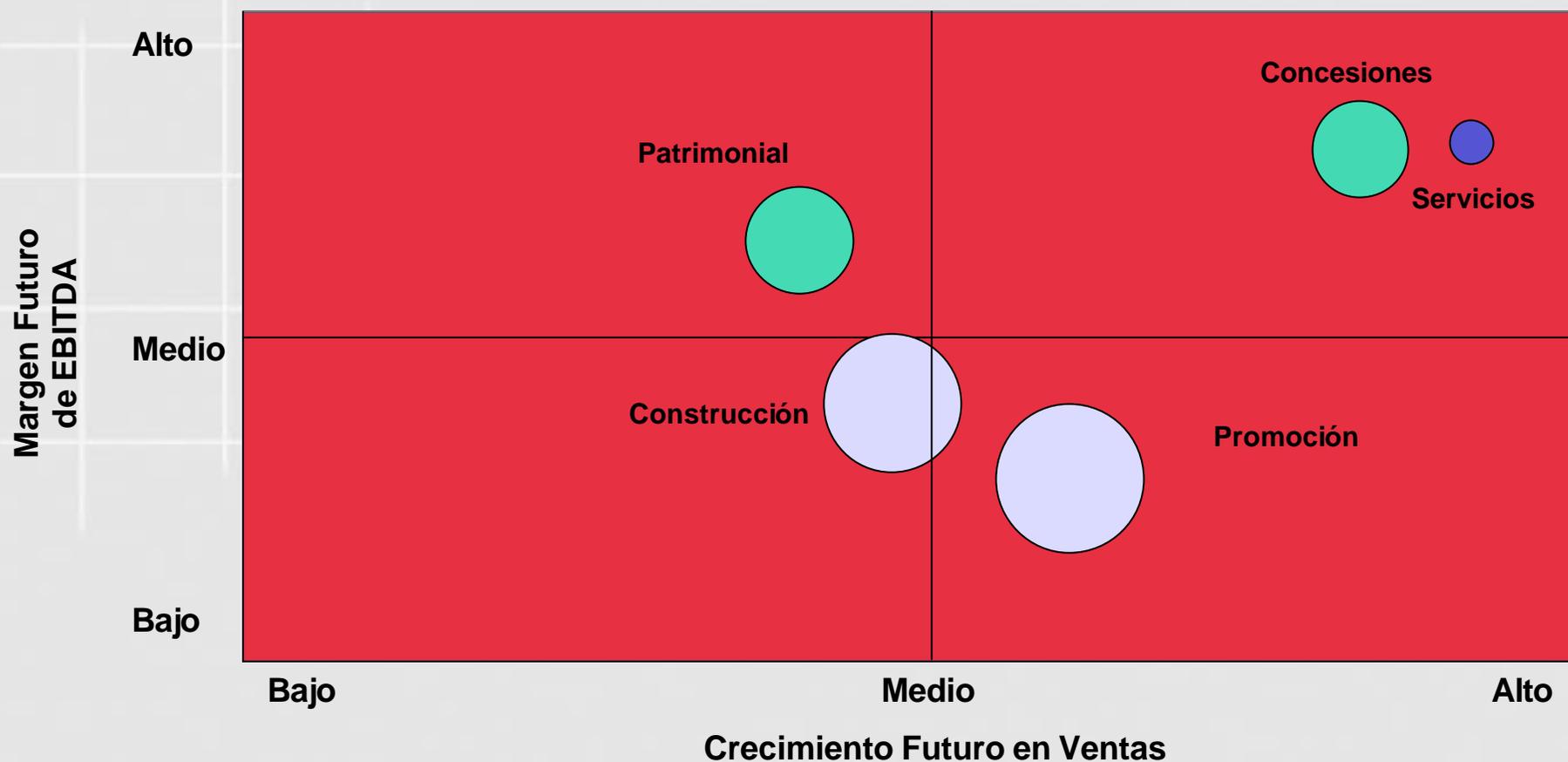


Liderazgo en las cuatro principales áreas de actividad



La combinación de las dos empresas mejorará la posición competitiva e incrementará la posición líder en España de la combinada

Líneas de Negocio

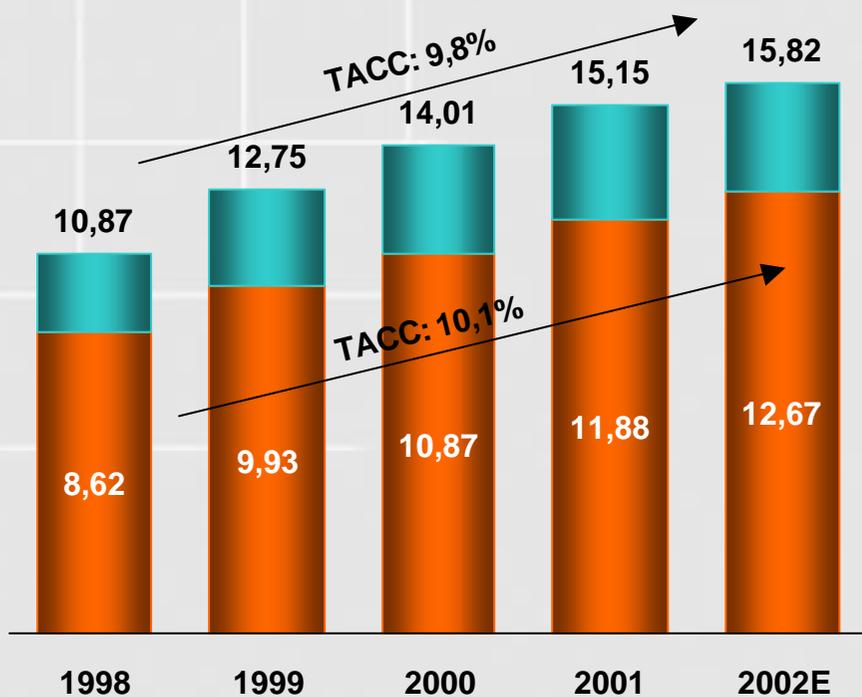


Nota: Tamaño de los círculos viene dado por el peso relativo de cada actividad en el EBITDA 2002 pro-forma. La actividad de venta de activos y alquileres ha sido ajustada a la adquisición de Prima.



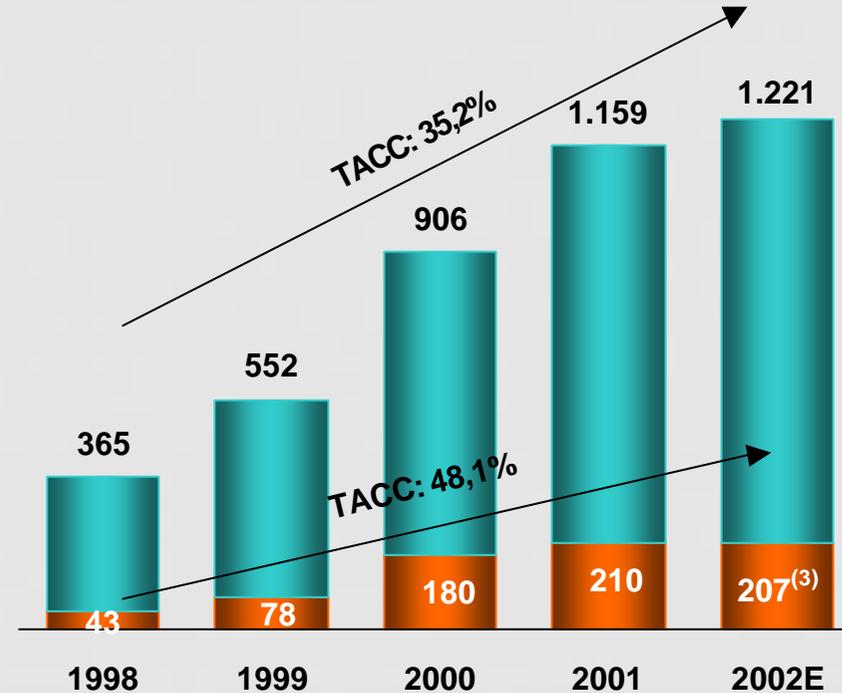
Probada reputación de consecución de los objetivos propuestos

Vallehermoso: NAV⁽¹⁾ por Acción (€)



■ NAV antes de Impuestos
■ NAV Ajustado después de Impuestos (2)

Sacyr: Evolución de Ventas y EBITDA (€m)



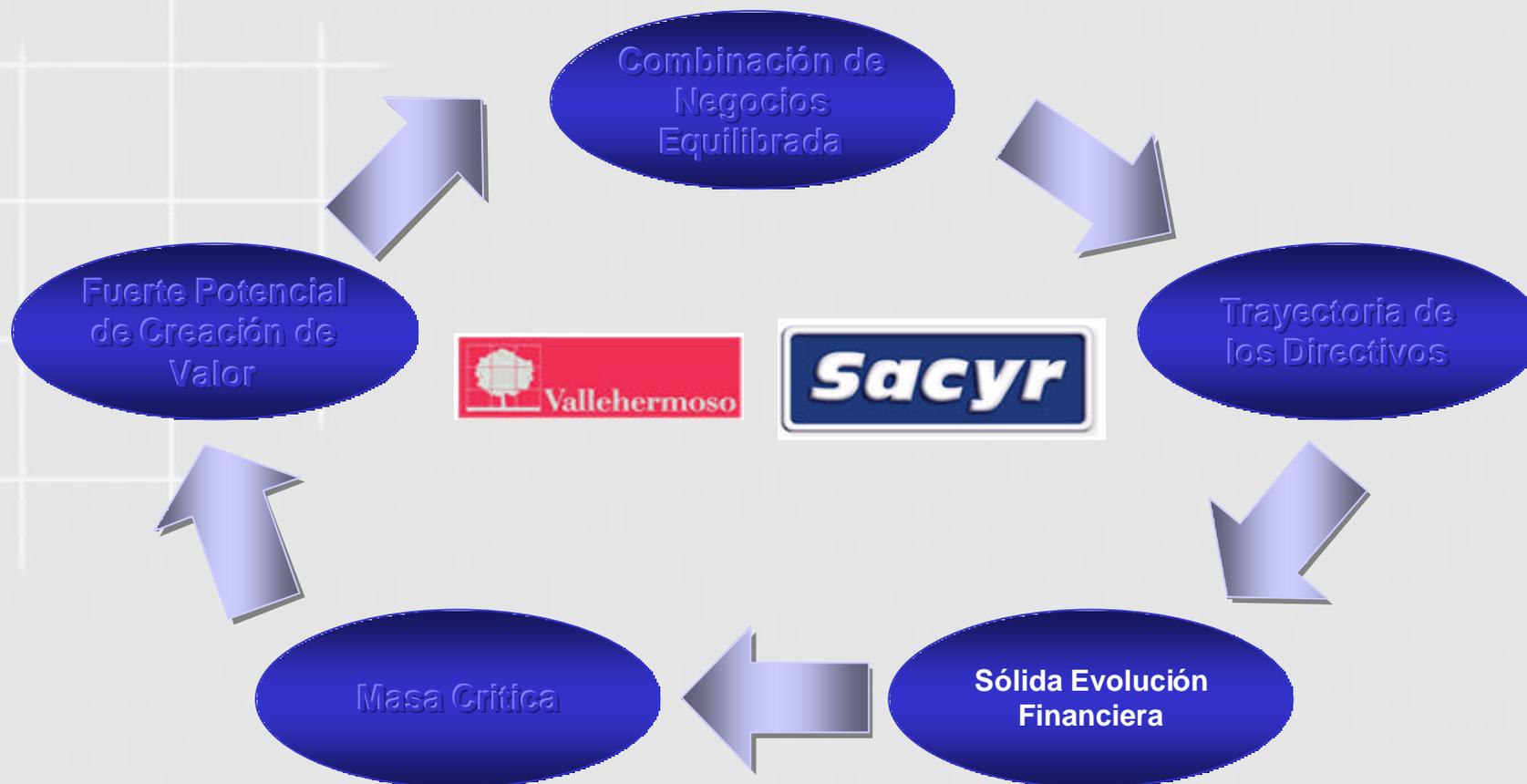
■ EBITDA ■ Ventas

1 Valor neto de los activos.

2 NAV después de una tasa impositiva del impuesto sobre plusvalías del 35%.

3 El cambio en el método de consolidación de las concesiones en Chile (antes integración global, ahora integración proporcional), ha supuesto una reducción del EBITDA de €207m a €191m.

Fuente: Vallehermoso y Sacyr.



El enfoque del equipo gestor hacia la creación de valor para el accionista queda demostrado por la sólida evolución financiera de las dos empresas

Vallehermoso	1998	1999	2000	2001	2002
EBITDA	€76m	€96m	€150m	€262m	€348m
Beneficio Neto	€39m	€50m	€80m	€141m	€208m
ROE	6,8%	8,2%	12,3%	15,6%	19,6%

Sacyr	1998	1999	2000	2001	2002E
EBITDA	€43m	€78m	€180m	€210m	€207m ⁽¹⁾
Beneficio Neto	€67m	€60m	€92m	€101m	€204m ⁽²⁾
ROE	37,3%	23,4%	29,4%	26,7%	34,9% ⁽²⁾

1. El cambio en el método de consolidación de las concesiones en Chile (antes integración global, ahora integración proporcional), ha supuesto una reducción del EBITDA de €207m a €191m. Para efectos comparativos se incluye la cifra consistente con años anteriores.

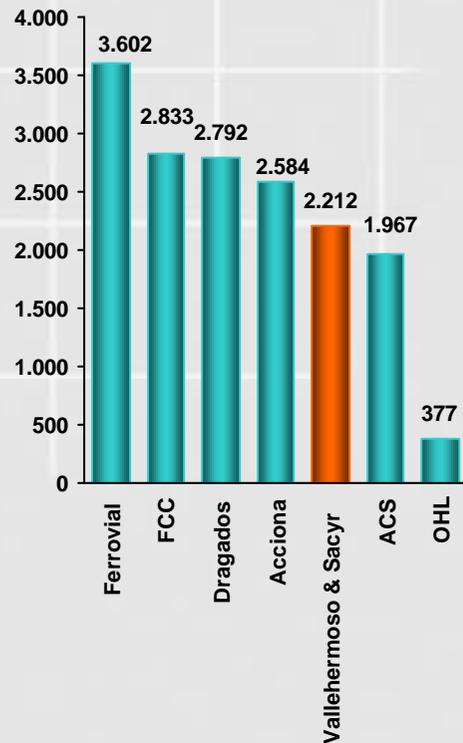
2. Incluye extraordinarios.

Fuente: Vallehermoso y Sacyr.

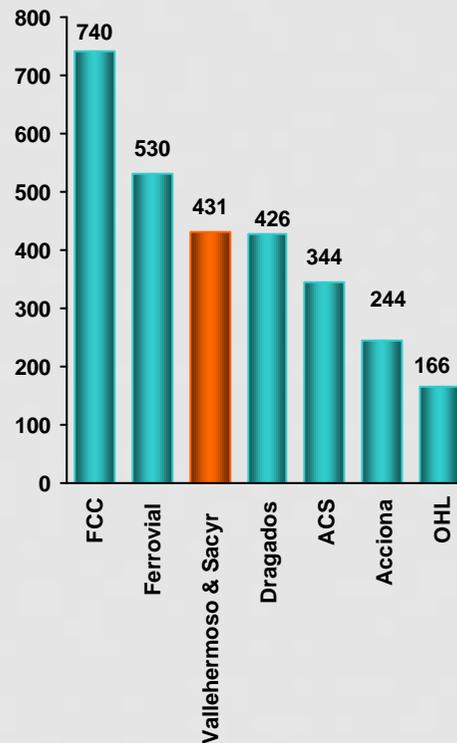


La combinación resulta en una de las empresas constructoras más importantes de España por tamaño, rentabilidad y eficiencia

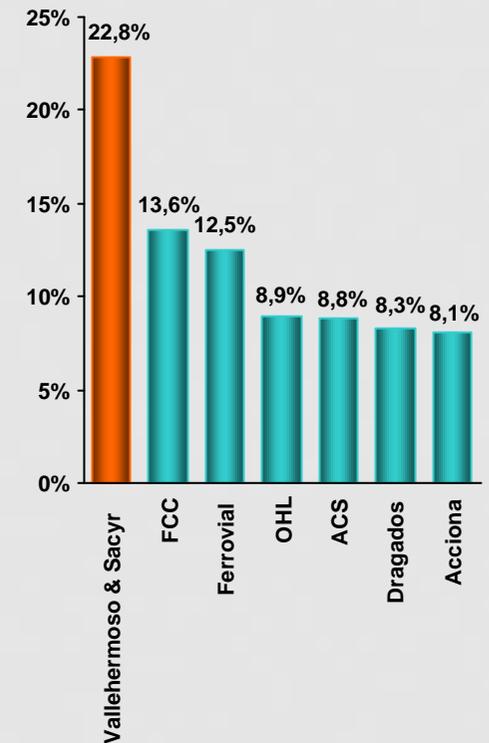
Capitalización Bursátil



2001 EBITDA



2001 Margen EBITDA



Nota: Basado en precios de acciones al cierre de 29 de enero de 2003, y valoración relativa de Vallehermoso / Sacyr de 1,2x. En 2002, el EBITDA proforma estimado fue de €539m y el margen de EBITDA fue 24%.

El incremento material en el tamaño de la compañía proporciona mayor rentabilidad, liquidez y potencial de creación de valor para los accionistas

Empresas del IBEX- 35		2001 Beneficio Neto (€m)	Capitalización Bursátil (€m) ⁽¹⁾
1	Telefónica	2.505	45.067
2	Repsol YPF	2.429	15.700
3	SCH	2.258	27.991
4	BBVA	2.232	26.206
5	Endesa	1.407	11.233
6	Iberdrola	852	12.153
7	Gas Natural	497	8.176
8	Banco Popular	491	8.089
9	Inditex	340	13.539
10	Acerinox	288	13.775
11	Vallehermoso + Sacyr	242	2.212
12	Unión Fenosa	235	3.592
13	FCC	216	2.833
14	Grupo Dragados	183	2.792
15	ACESA	163	3.755
16	Grupo Ferrovial	159	3.495
17	Altadis	147	6.562
18	Amadeus	125	2.211
19	ACS	121	1.967
20	Acciona	115	2.584

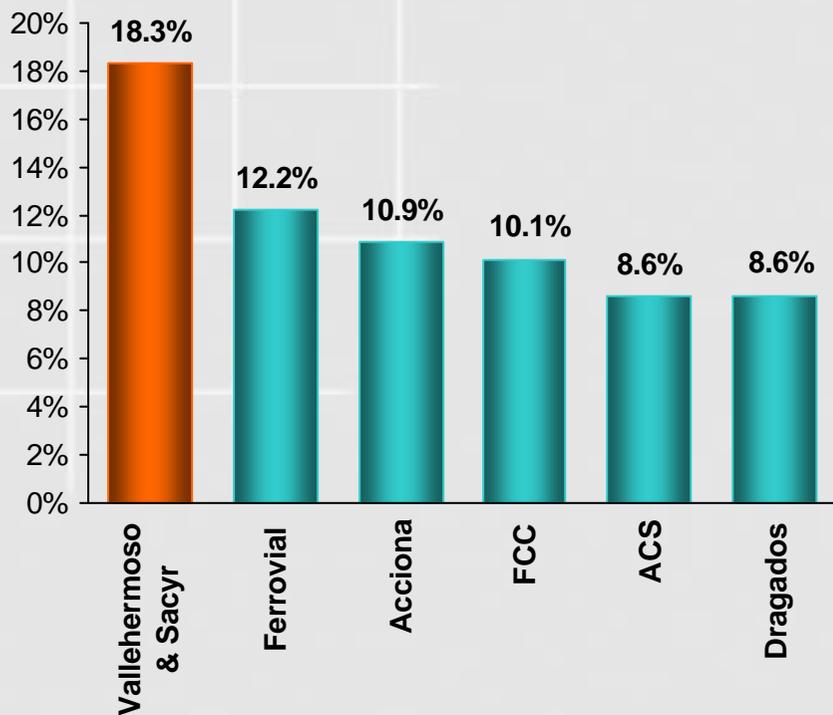
Fuente: Datastream y Bloomberg.

¹ Basado en precio de la acción a 29 de enero de 2003 y una valoración relativa de Vallehermoso/Sacyr de 1,2x. Ajustado por la participación del 24,5% de Sacyr en Vallehermoso.

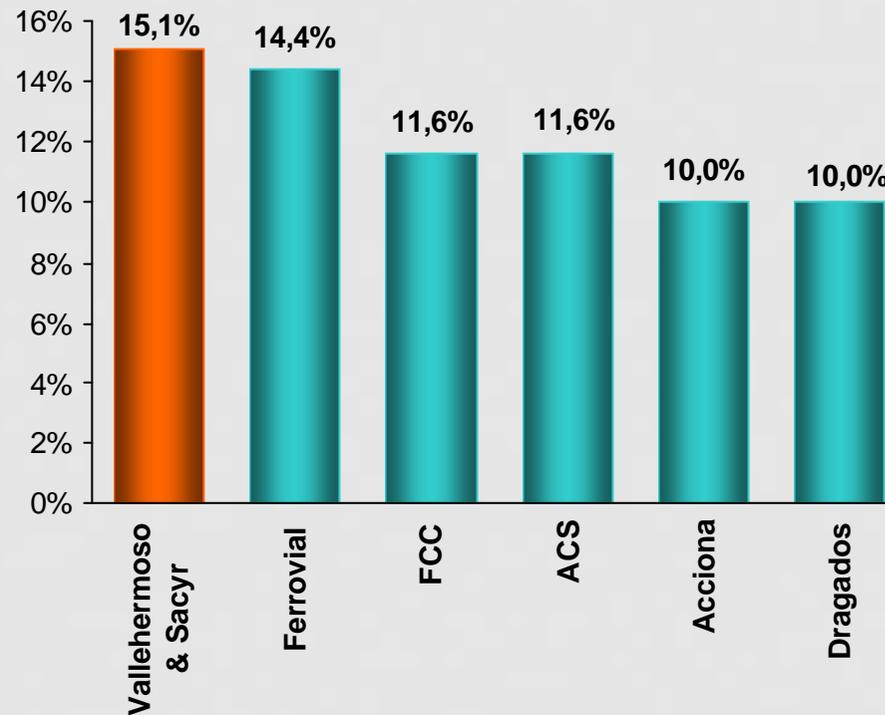


Líder en crecimiento de beneficios en el sector de construcción español

Crecimiento de EBITDA Estimado (2002 - 2005)



Crecimiento Estimado del Beneficio Neto (2002 - 2005)



Estructura de capital coherente con la naturaleza estable de los flujos de caja del negocio y que permiten la máxima flexibilidad para crecer en el futuro

Estructura de Capital Pro-Forma 2002 (€m)

Tesorería e I.F.T.	229	Deuda Financiera	3.330
Inmovilizado Material	2.933	<i>Deuda Financiera Sin Recurso</i>	938
Total Activos	6.080	Fondos Propios	989

Ratios de Apalancamiento 2002

Deuda Financiera / Total Activos	54,8%	EBITDA / Intereses (Neto)	5,4x
		Deuda Neta / EBITDA	5,8x

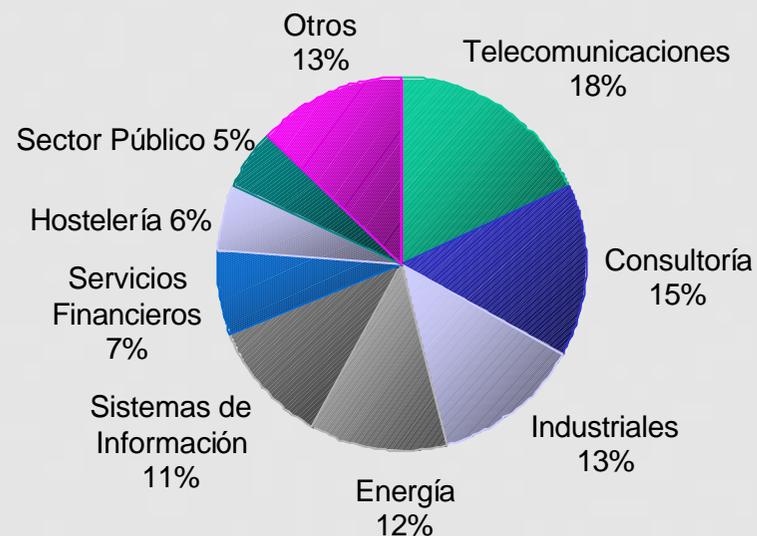
Cartera inmobiliaria de alta calidad y alto grado de liquidez

- El mercado de oficinas está llegando a un equilibrio en la oferta y demanda, con un descenso en los niveles de ocupación mitigados por contratos de alquiler a largo plazo y cartera con potencial de aumento de rentas (14% en oficinas y 20% en activos comerciales)
- Obra en curso pre-alquilada. No existe promoción especulativa
- Cartera inmobiliaria defensiva, enfocada a los mercados de Madrid (74%) y Barcelona (13%) principalmente y con diversificación de activos

Diversificación de Activos⁽¹⁾
(Según Valor Activos)



Inquilinos⁽²⁾
(Según Valor Activos)

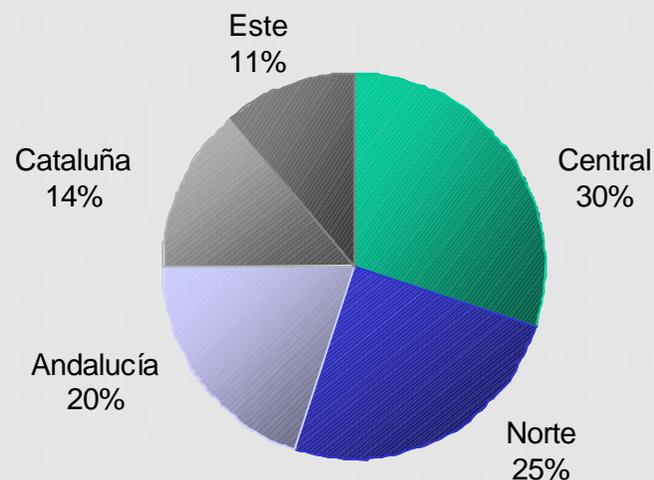


1 Diciembre 2002
2 Abril 2002.

Incremento de la cuota de mercado gracias al reconocimiento de la marca

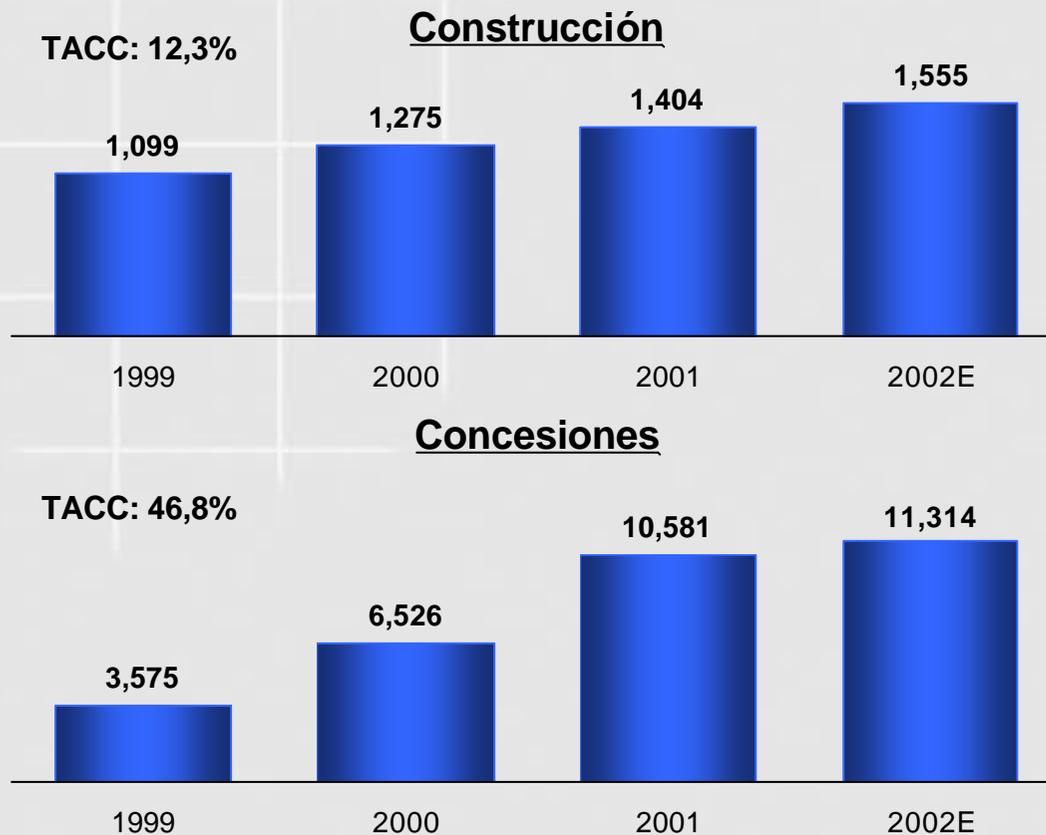
- España sigue siendo líder en crecimiento de demanda de viviendas en Europa
- El moderado descenso en el número de viviendas iniciadas queda compensado por el incremento de la cuota de mercado (actualmente del 1%)
- Promotores de poco tamaño pierden cuota de mercado debido al acceso restringido a fuentes de financiación
- El negocio de servicios inmobiliarios representa una gran oportunidad de generación de altos retornos de capital a partir de comisiones recurrentes

Promoción Residencial – Diversificación Geográfica de la Cartera en España



Gran cartera de pedidos y demanda gracias al Plan de Infraestructuras (2002 – 2007)

Cartera de Pedidos (€m)



2001 Cartera Total



Fuente: Sacyr. Datos de 2002 estimados, no auditados, pendientes de aprobación por Consejo de Administración.

Alto retorno de capital de proyectos a largo plazo con fuerte posicionamiento competitivo

- Gran generación y transparencia de flujos de caja
- Potencial de alto apalancamiento (deuda sin recurso)
- Contribución aproximada del 50% al EBITDA en el año 2006

Evolución Financiera de Concesiones (€m)

	2002	2003	2005	2010	2015	2025	2050	2073
BDI	38,3	43,4	58,7	78,1	123,1	197,3	8,5	2,6
Flujos para Accionistas	(385,5)	20,3	26,8	32,9	134,6	210,3	8,7	3,8

V. Ecuación de Canje

Sacyr y Vallehermoso se han valorado en base a distintas metodologías, comparadas con referencias de mercado y fundamentales

	<u>Valoración de Mercado</u>	<u>Valoración Intrínseca</u>
Grupo Sacyr	<ul style="list-style-type: none">• Reciente adquisición de participaciones en Grupo Sacyr por instituciones financieras españolas	<ul style="list-style-type: none">• Suma de las Partes<ul style="list-style-type: none">• Construcción (múltiplos de EBITDA y Beneficios; DFC)• Concesiones (Descuento de Dividendos)• Somague (Valor histórico de mercado y valor de la participación de Sacyr)• Servicios (Valor contable)
Vallehermoso	<ul style="list-style-type: none">• Recientes adquisiciones de participaciones• Evolución histórica del valor• Transacciones precedentes• Valoraciones de analistas	<ul style="list-style-type: none">• Cálculo de NAV:<ul style="list-style-type: none">• Valoración de CB Richard Ellis (2001)• Estimaciones de analistas• Suma de las Partes<ul style="list-style-type: none">• Promoción (Múltiplos de EBITDA y Beneficios)• Patrimonial (Múltiplos de EBITDA y Prima / (Descuento) sobre NAV)• Servicios (Múltiplos de valor contable)

2002E (€m)	Cifra de Negocios	EBITDA	Beneficio Neto ⁽¹⁾	Deuda Neta
Construcción	880,9	99,5	62,3	342,0 ⁽²⁾
Concesiones	88,2	78,3	31,8	938,3
Servicios	40,1	(0,2)	(0,4)	9,5
Somague	212,3	13,1	3,1	76,5
Total	1.221,5	190,7	96,8 ⁽³⁾	1.366,3

2003E (€m)	Cifra de Negocios	EBITDA	Beneficio Neto ⁽¹⁾	Deuda Neta
Construcción	1.256,4	200,5	109,2	346,9
Concesiones	133,1	81,2	41,2	915,3
Servicios	47,4	2,5	0,6	3,1
Somague	219,1	13,3	3,6	46,1
Total	1.656,0	297,5	154,6	1.311,4

Fuente: Sacyr.

1 Excluye consolidación de Vallehermoso.

2 Incluye €60m de financiación a proveedores.

3 No incluye €106,8m de extraordinarios.

Nota: Del 2002 (incluido) en adelante se ha aplicado el método de consolidación proporcional en Chile.

Entidad Combinada (€m)	2002PF	2003E	2004E	2005E
Cuenta de Pérdidas y Ganancias				
Cifra de Negocios	2.251	2.872	3.301	3.576
EBITDA	539	695	772	893
<i>Margen de EBITDA</i>	24%	24%	23%	25%
Beneficio Neto	327	382	409	499
<i>BPA (€)</i>	1,33	1,55	1,66	2,03

La compañía resultante podrá beneficiarse de la complementariedad de los negocios de Sacyr y Vallehermoso

	2002 Pro Forma (€m)	Vallehermoso	Sacyr
Ventas	2.251	46%	54%
EBITDA	539	65%	35%
Cash Flow Operativo	496	25%	75%
Total Activo	6.080	59%	41%
Ratio de Valoración ⁽¹⁾		55%	45%

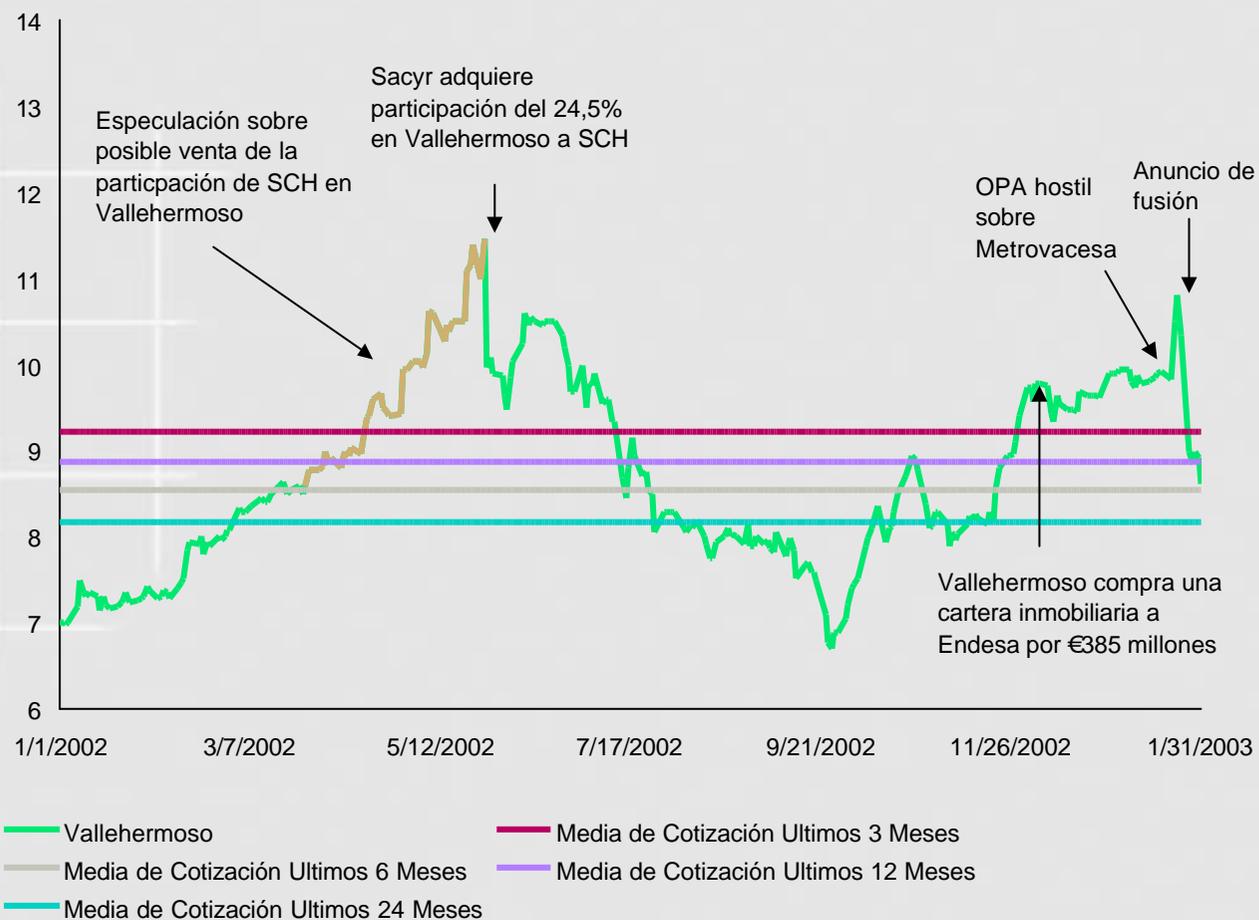
- Vallehermoso – genera EBITDAs significativos, con altas necesidades de inversión
- Sacyr – EBITDA estable y sólido generador de cashflow

Fuente: Vallehermoso y Sacyr.

(1) Equivale a una valoración relativa de fondos propios de Vallehermoso sobre Sacyr de 1,2x.



- Vallehermoso
- IBEX - 35
- Índice Inmobiliarias Españolas (Bami, Colonial, Metrovacesa, Urbis)
- Índice Constructoras Españolas (Acciona, ACS, Dragados, Ferrovial, FCC, OHL)



A faint, light gray grid pattern is visible on the left side of the slide, consisting of several vertical and horizontal lines forming a grid of squares.

VI. Implicaciones Financieras

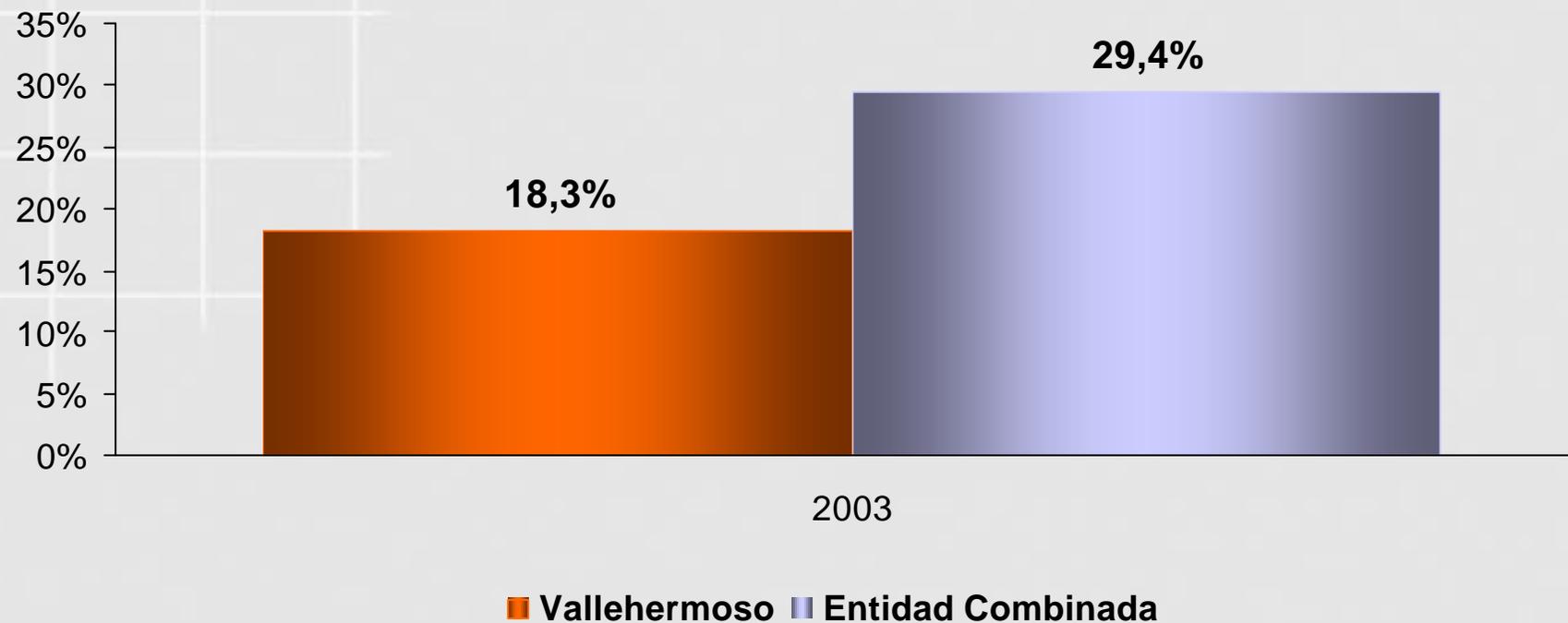
La transacción mejora el BPA para los accionistas de Vallehermoso

Estimaciones de BPA 2003E – 2005E



La fusión mejorará significativamente los retornos sobre el capital (ROE) de la entidad resultante

Retorno de Capital (ROE)



VII. Calendario



29 Enero

- Aprobación de la fusión por los Consejos de Administración de Grupo Sacyr y Vallehermoso

Marzo

- Informe de valoración del experto independiente nombrado por Registro Mercantil

Abril

- Aprobación del proyecto de fusión por las juntas generales de accionistas de Grupo Sacyr y Vallehermoso

Mayo

- Periodo de oposición de acreedores

Junio / Julio

- Fusión efectiva y comienzo de cotización de las nuevas acciones

- Fusión a efectos contables desde 1 enero 2003

VIII. Tesis de Inversión

- Empresa inmobiliaria española número 1 por valor de activos y beneficio neto
- Empresa constructora española número 1 por márgenes y crecimiento
- Coherencia de negocio y oportunidades de crecimiento
- Sólida evolución financiera
- Líneas de negocio complementarias
- Equipo directivo con experiencia consolidada
- Potencial para una significativa creación de valor para el accionista

Apéndice



Detalle de los beneficios después de impuestos y de los fondos para Sacyr

Eur millones

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
B.D.I.	38,3	37,1	45,6	54,7	55,1	58,8	66,5	67,3	75,1
Fondos	-0,4	20,3	22,8	26,8	29,8	28,7	29,9	69,3	32,9
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
B.D.I.	83,3	89,3	100,4	111,5	123,1	128,8	143,8	166,0	183,9
Fondos	64,0	77,9	128,6	130,1	134,6	145,1	154,0	155,3	187,4
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
B.D.I.	202,1	221,4	215,5	202,0	220,2	197,3	209,3	105,0	109,9
Fondos	64,0	77,9	128,6	130,1	134,6	145,1	154,0	155,3	187,4
	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
B.D.I.	127,3	133,6	143,0	136,5	10,7	11,2	11,8	12,4	12,9
Fondos	160,2	161,2	169,5	169,1	11,0	11,6	12,2	12,7	13,3
	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046
B.D.I.	13,5	13,9	14,6	15,2	15,9	16,7	17,3	18,2	18,9
Fondos	13,5	14,2	14,9	15,4	16,2	17,4	18,1	19,1	20,0
	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055
B.D.I.	19,8	20,7	9,9	8,5	8,8	9,1	1,2	1,1	1,3
Fondos	21,0	21,9	79,7	8,7	9,6	4,0	1,4	1,4	1,5
	2056	2057	2058	2059	2060	2061	2062	2063	2064
B.D.I.	1,4	1,4	1,5	1,5	1,6	1,6	1,7	1,8	1,7
Fondos	1,6	1,7	1,7	1,8	1,8	1,6	1,7	1,8	1,6
	2065	2066	2067	2068	2069	2070	2071	2072	2073
B.D.I.	1,9	2,0	2,0	2,1	2,2	2,3	2,4	2,5	2,6
Fondos	2,0	2,0	2,0	2,1	2,2	2,3	2,4	2,5	3,8