

CINTRA

RESULTADOS AÑO 2005

(23-Febrero-2006)



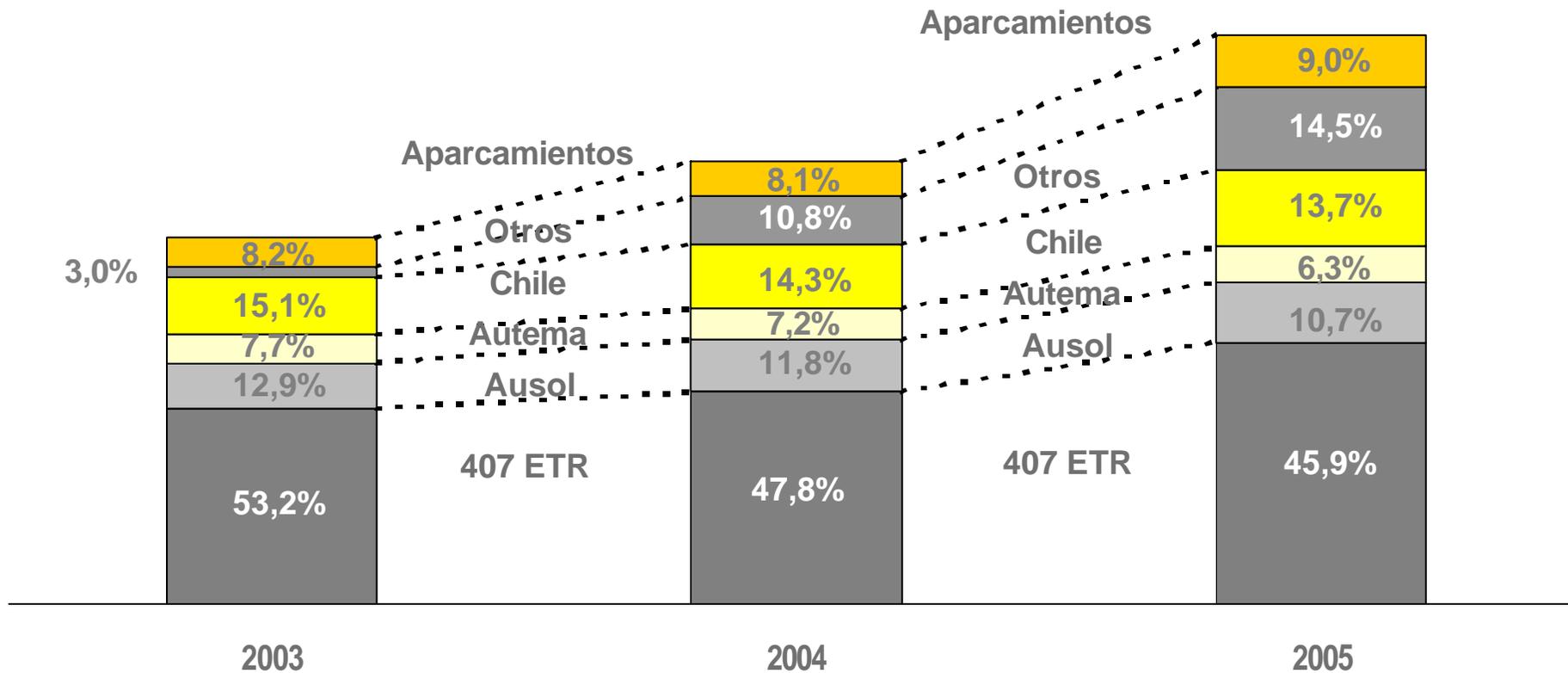
Principales Magnitudes Consolidadas

(Millones de €)	dic-05	dic-04		D %	
INCN	696,2	483,9	556,5 ⁽¹⁾	43,9%	25,1% ⁽¹⁾
INCN Autopistas	576,4	455,2		26,6%	
INCN Aparcamientos	119,8	28,7	101,4 ⁽¹⁾		18,2% ⁽¹⁾
EBITDA	464,0	338,6	357,5 ⁽¹⁾	37,0%	29,8% ⁽¹⁾
EBITDA Autopistas	422,2	328,4		28,6%	
EBITDA Aparcamientos	41,7	10,2	29,1 ⁽¹⁾		43,6% ⁽¹⁾
Margen EBITDA/INCN	66,6%	70,0%	64,2% ⁽¹⁾	-4,8%	3,7% ⁽¹⁾
Margen Autopistas	73,3%	72,2%		1,5%	
Margen Aparcamientos	34,8%	35,5%	28,7% ⁽¹⁾		21,5% ⁽¹⁾
EBIT	293,9	216,5		35,8%	
BDI	33,8	-23,1		N/A	

(1) Cintra Aparcamientos entró a formar parte de la cartera de Cintra en octubre de 2004. A efectos comparativos se han incluido sus magnitudes para todo el 2004.

EBITDA: Contribución y Crecimiento

	ETR 407	Ausol	Autema	Chile	Otros	Aparcamientos
Crecim. 2005 / 2004	23,3%	15,5%	12,6%	17,0%	104,9%	43,6%
Crecim. 2004 / 2003	8,8%	10,9%	12,2%	15,1%	341,6%	18,9%



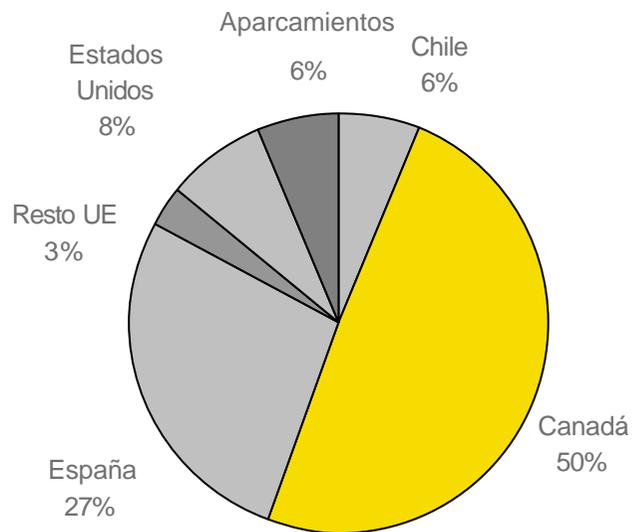
Magnitudes Operativas: Principales Activos

TRAFICO				INCN		EBITDA		MARGEN EBITDA/ INCN	
	dic-05	Inc %		dic-05	Inc %	dic-05	Inc %	dic-05	Inc %
ETR-407 (En MM CAD\$)				420,3	10,5%	213,0	23,3%	75,9%	4,3%
ETR-407	2.064,073	5,3%	Miles VKT	280,5	18,3%				
Ausol I	19.973	3,3%	IMD	46,2	7,4%	40,9	15,5%	88,6%	7,5%
Ausol II	18.286	10,4%	IMD	11,2	13,4%	8,5	15,9%	76,5%	2,2%
Autema	19.586	6,9%	IMD	36,7	8,7%	29,2	12,6%	79,5%	3,6%
Algarve	18.677	4,0%	IMD	31,8	5,6%	27,2	3,6%	85,3%	-1,8%
M-45 (1)	79.368	-1,1%	IMD	11,3	7,1%	10,7	5,1%	95,1%	-1,9%
Chicago Skyway	48.241	--	IMD	40,7	--	29,9	--	73,4%	--
R-4	6.791	--	IMD	12,8	--	4,5	--	35,0%	--

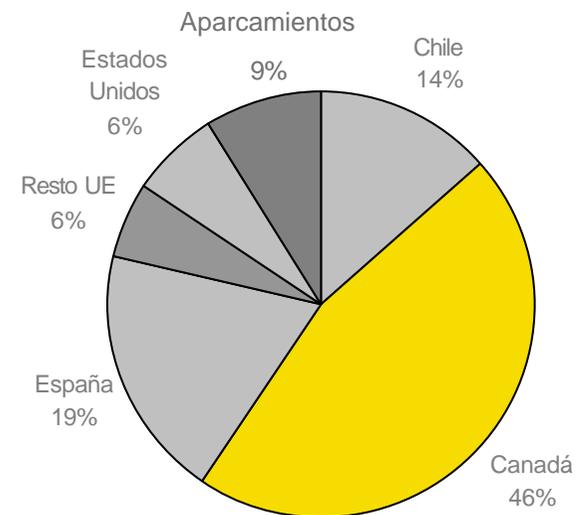
N ° PLAZAS			INCN		EBITDA		MARGEN EBITDA/ INCN	
	dic-05	Inc %	dic-05	Inc %	dic-05	Inc %	dic-05	Inc %
Aparcamientos	238.200	14,8%	119,8	18,2%	41,7	43,6%	34,8%	21,5%
Rotación	63.734	31,5%						
Zona Azul	147.671	9,5%						
Residentes	26.795	11,1%						
% Ocupación (Rotación)	18,1%	-0,5%						

Distribución por Negocios y Geográfica

VALORACION PRINCIPALES ACTIVOS (*)



EBITDA



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

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

(Millones de €)	dic-05	dic-04	%
Importe Neto de la Cifra de Negocio	696,2	483,9	43,9
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)	464,0	338,6	37,0
Dotación Amortización y Provisiones	-170,0	-122,1	39,2
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	293,9	216,5	35,8
Resultado Financiero	-357,0	-316,9	12,7
Resultados por Puesta en Equivalencia	10,4	7,6	35,5
RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	-52,7	-92,8	43,1
Otras Pérdidas y Ganancias	34,1	3,9	769,7
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-18,7	-88,9	79,0
Impuesto de sociedades	8,2	44,3	-81,4
Resultado atribuido a minoritarios	44,3	21,5	106,0
RESULTADO NETO ATRIBUIBLE	33,8	-23,1	N/A

Estructura de la Deuda

Evolución Posición de Tesorería

(datos en millones de euros)	Concesionarias Autopistas	Aparcamientos	Matrices Autopistas	Ajustes (*)	Total
Deuda	-7.598,1	-75,9	-97,6	61,3	-7.710,3
Tesorería + IFT	347,5	9,0	375,5	-61,3	670,7
Posición Neta	-7.250,6	-66,9	277,9	0,0	-7.039,6

(*) La columna de ajustes incluye principalmente el préstamo entre Cintra y Cintra Aparcamientos.

Deuda Financiera Actual: Fijo Vs Variable

Diciembre, 2005	Deuda total (€m)	% de deuda a tipo fijo	RRB´s & SIPS	% de deuda a tipo variable	Plazo medio	Vencimiento (€m)	
						2006	2007
407 ETR	3.169	68%	32%	0%	2021	456	534
Chicago	1.276	100%	0%	0%	2024		
Ausol	482	36%	0%	64%	2006	321	161
Autema	292	24%	0%	76%	2007	93	57
Resto autopistas (*)	2.478	76%	0%	24%	2022	97	
Aparcamientos	15	0%	0%	100%	2013		
TOTAL	7.710	72%	13%	15%		967	752

Hechos Principales

Crecimiento

- **Adjudicaciones de nuevos proyectos:**

- Autopista M-203 (España): Julio 2005
- Autopista M-3 (Irlanda): Julio 2005
- Autopista Cremona Mantova (Italia): Diciembre 2005
- Indiana Toll Road (Estados Unidos): Enero 2006



**PENDIENTES DE
ADJUDICACION
DEFINITIVA**

- **Aperturas:**

- Chicago Skyway: Enero 2005
- N4-N6: Diciembre 2005

- **Adquisiciones:**

- Talca-Chillán: Compra del 24,18% hasta alcanzar el 67,61%: Abril 2005.

- **Aparcamientos:**

- 30.753 Nuevas Plazas (+14,8%)
- Contrato Terminal T-4: 14.000 nuevas plazas

Hechos Principales

Gestión de la Cartera de Proyectos:

- **Financiaciones:**
 - “Cross Currency Swap” autopista del Maipo: Mayo 2005
 - Refinanciación autopista Talca-Chillán: Junio 2005
 - Refinanciación autopista Chicago Skyway: Agosto 2005
- **Litigios en Canadá: Resolución Favorable**
 - “Change Request”: Recurso de la Provincia Desestimado: Enero 2005
Decisión recurrida ante el Tribunal de Apelación: Vista en mayo de 2006
 - “Base Year”: Arbitraje Favorable: Agosto 2005. Apelada por el Gobierno
 - “Plate Denial”: Resolución Judicial Favorable: Noviembre 2005. Apelada por el Gobierno
- **Rotación de Activos:**
 - Venta del 5% de Ausol: Junio 2005

Otros:

- Pago de un dividendo bruto de 0,061€ por acción: Abril 2005
- Entrada en el índice Ibex-35 de la Bolsa de Madrid: Julio 2005

Posibles Nuevos Proyectos

Actividad Licitadora en 2005

- 16 ofertas presentadas por cerca de €15.000 Mn de inversión total.
- 4 ofertas ganadas por aproximadamente €4.700 Mn (32% de éxito): M-203, ITR, Cremona-Mantova y M-3. Las tres últimas pendiente adjudicación definitiva.
- 1 oferta pendiente de adjudicación (A-4 en Polonia)

Ofertas Pendientes de Adjudicación

Proyecto	Inversión MM €	% Cintra	Status
A4 Wroclaw-Katowice (Polonia)	100 - 150	50,00%	Shortlist (negociación con 2 bidders)
Ionian Road (Grecia)	1.000	33,34%	Oferta Presentada
Málaga-Las Pedrizas (España)	500	67,00%	Oferta Presentada

Proyectos de Interés: 40 (2006 - 2007)

	# Proyectos de Interés	Inversión (MM €)	# Proyectos Precalificados	
Europa	25	33.022	5	{ Irlanda Grecia Estados Unidos
USA & Canadá	14	7.312	4	
Asia - Pacífico	1	879		
TOTAL	40	41.213	9	10



VALORACION DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

Principales actualizaciones y modificaciones

Actualizaciones:

- Cálculo de la valoración a 31/12/05
- Tipos de cambio a 31/12/05
- Revisión de los datos 2005 con el cierre a 31 de Diciembre
- Tasa libre de riesgo a 30 años con fecha 31/12/2005
- Inflación según diferencial entre el bono en términos reales y nominales de cada país

Modificaciones:

- Incorporación a la valoración de Chicago “Skyway” y Madrid-Ocaña (R-4)
- Cálculo de la caja neta de matrices

Valoración Principales Activos de Cintra a 31/12/05

Diciembre 2005								
	Tasa libre riesgo ⁽¹⁾	Beta u ⁽²⁾	Prima de mercado ⁽³⁾	Ku ⁽⁴⁾	Ke ⁽⁵⁾	Wacc ⁽⁶⁾	Valor % Cintra	Valor Junio 05
407 ETR	4,04%	0,65	4,50%	6,97%	7,09%	6,53%	3.430	2.874
Ausol	3,59%	0,55	4,50%	6,06%	6,61%	5,21%	673	644
Chicago "Skyway"	4,54%	0,70	4,50%	7,69%	8,35%	7,00%	539	374
Aparcamientos	3,59%	0,67	4,50%	6,60%	7,78%	5,63%	442	440
Autema	3,59%	0,50	4,50%	5,84%	6,21%	5,20%	395	389
Madrid-Ocaña	3,59%	0,70	4,50%	6,74%	7,11%	6,26%	247	99
Europistas	Según Valoraciones internas						170	162
Euroscut Algarve	3,59%	0,55	4,50%	6,06%	5,99%	5,39%	131	111
Trados 45	3,59%	0,50	4,50%	5,84%	6,95%	4,46%	73	71
A del Maipo	6,32%	0,50	4,50%	8,57%	9,30%	8,47%	525	461
Ruta de la Ríos	6,32%	0,55	4,50%	8,79%	8,98%	8,51%		
Ruta de la Araucanía	6,32%	0,50	4,50%	8,57%	9,51%	8,07%		
Ruta 5. Talca-Chillán	6,32%	0,50	4,50%	8,57%	8,99%	8,57%		
Euroscut NL	Valor neto contable						76	76
Madrid-Levante	Valor neto contable						23	9
Eurolink	Valor neto contable						0	0
M-203	Valor neto contable						15	0
Caja de matrices neta de deuda							211	63
Total Activos Principales de Cintra							6.950	5.772
Valor por acción							14,15	11,75

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

(2) Beta sin apalancar

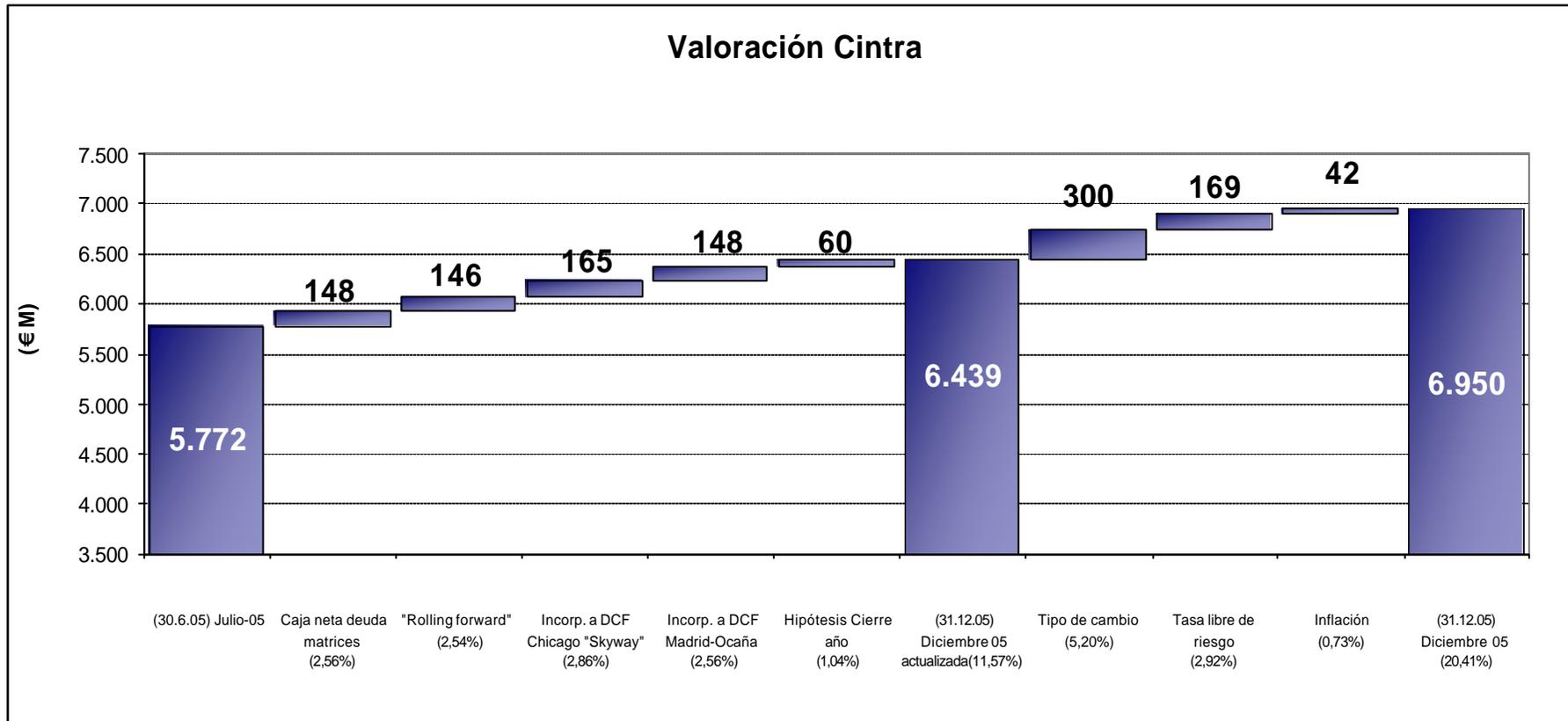
(3) Prima de mercado = (Rm-Rf)

(4) Coste de capital sin apalancar

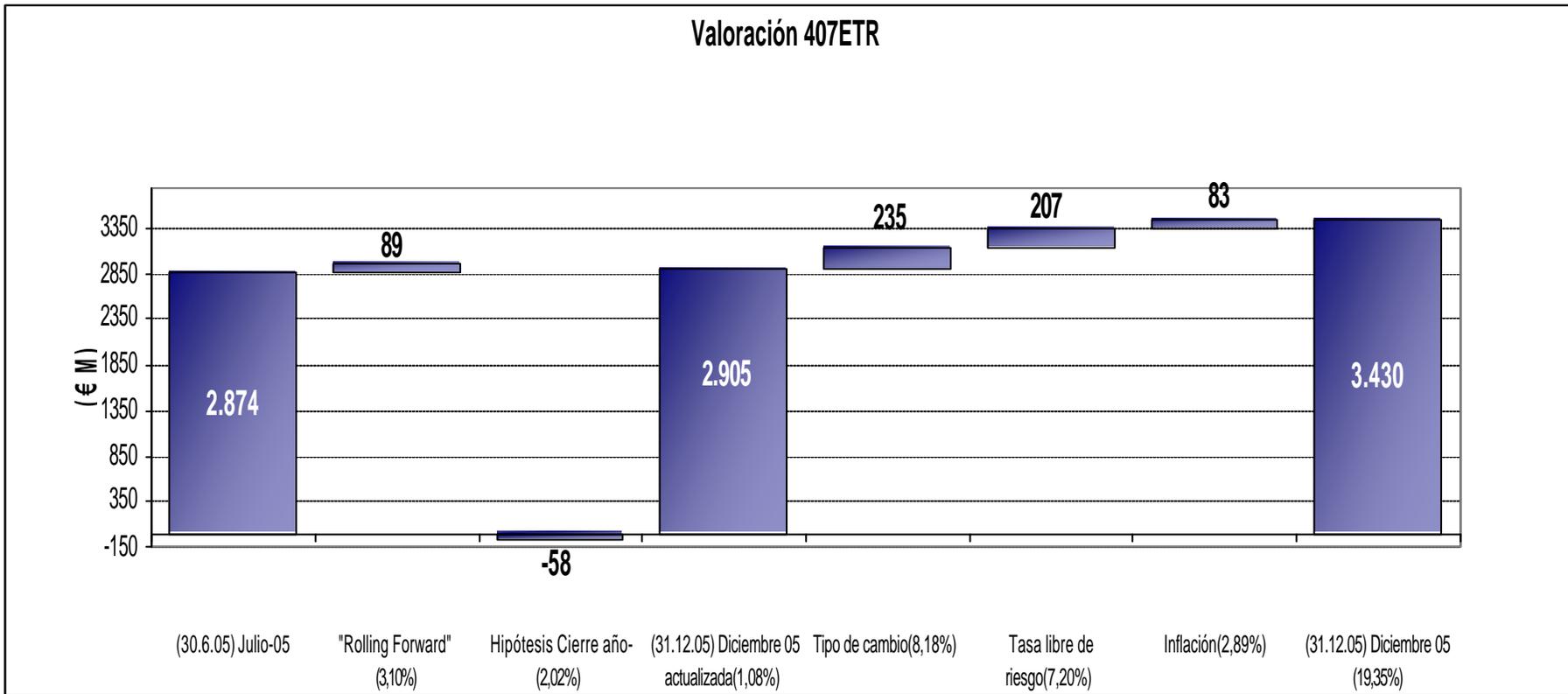
(5) Coste de capital apalancado

(6) "weighted average cost of capital"

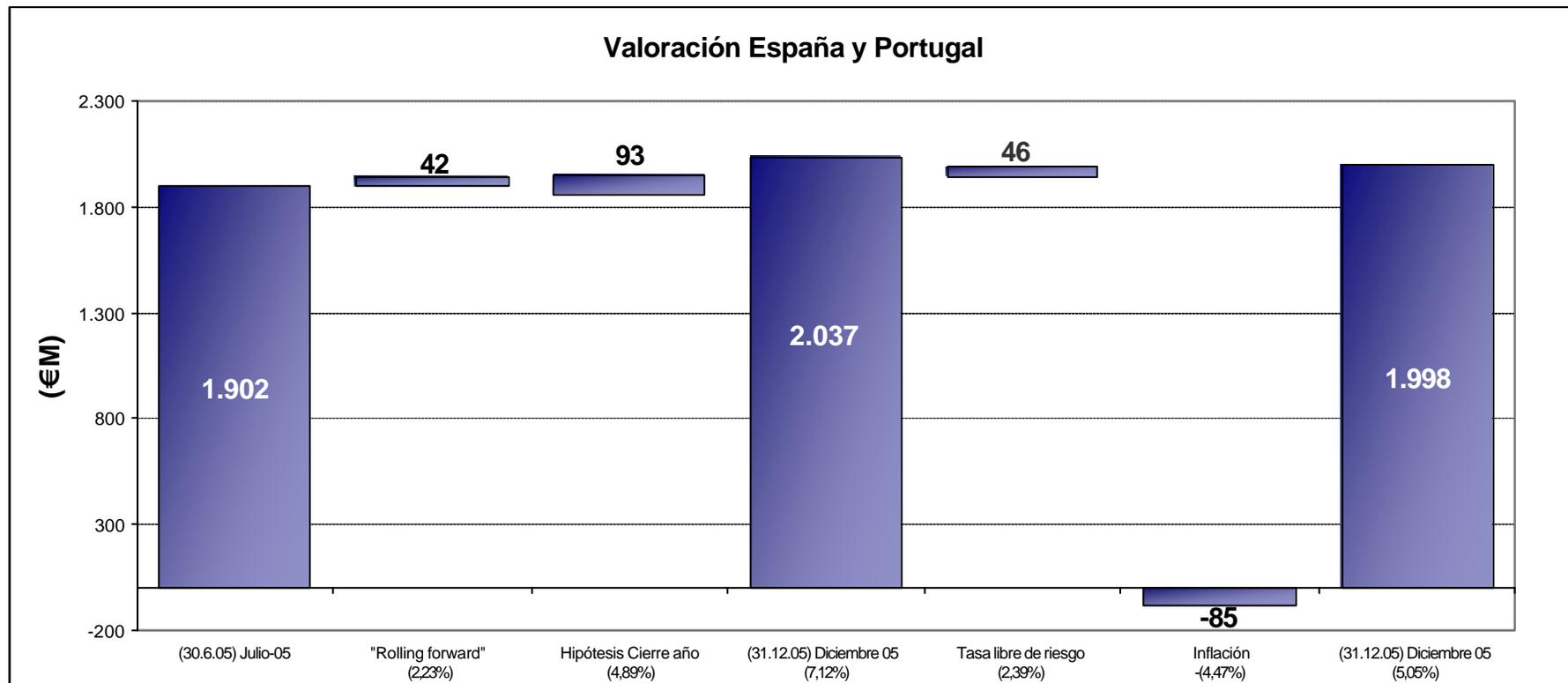
Evolución valoración Cintra desde 30/06/05 a 31/12/05



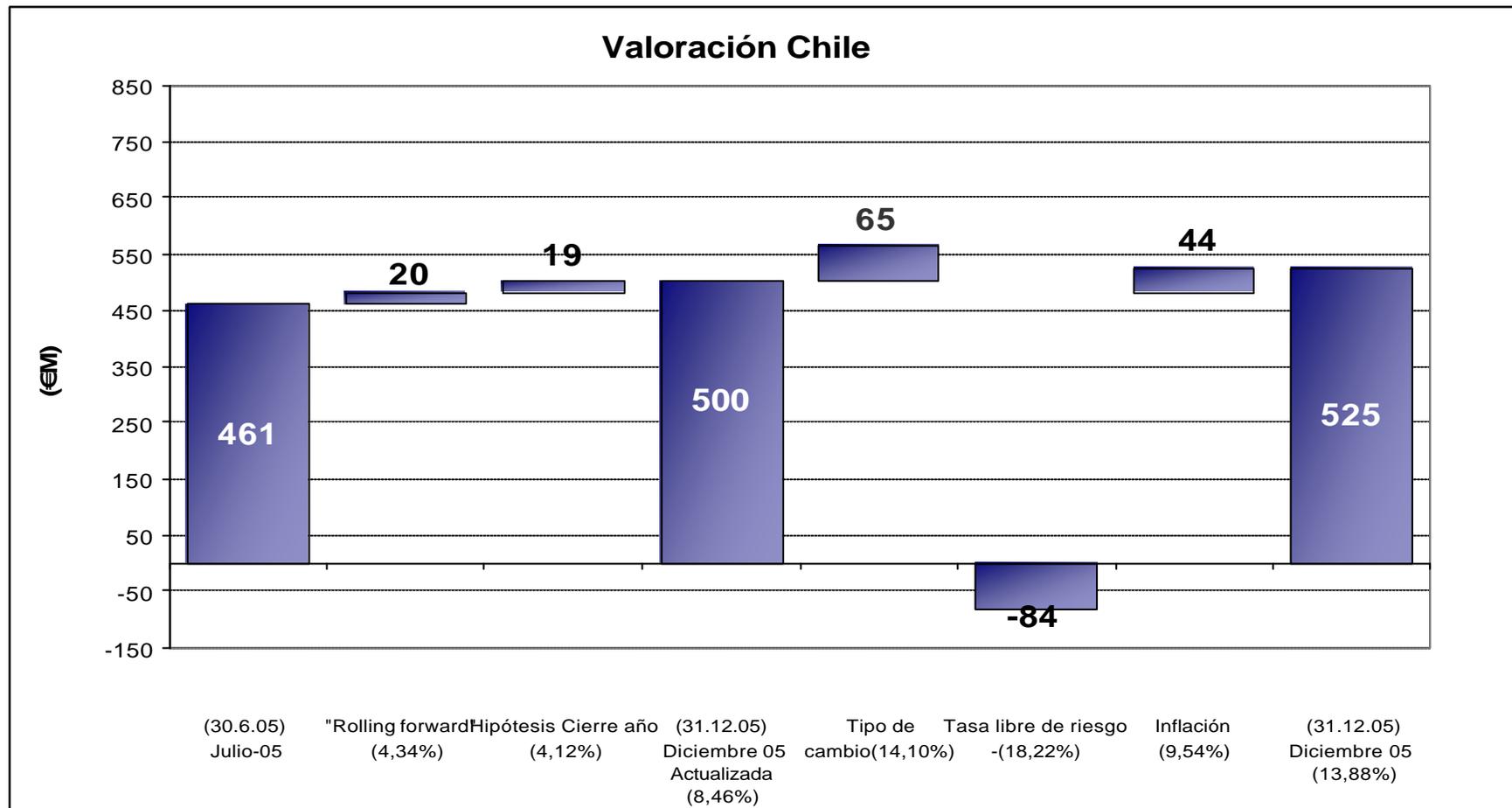
Evolución valoración 407 ETR desde 30/06/05 a 31/12/05



Valoración España y Portugal desde 30/06/05 a 31/12/05



Valoración Cintra Chile desde 30/06/05 a 31/12/05





HIPÓTESIS

407 ETR:principales hipótesis

	Ingresos en términos reales CAGR
2005	7,39%
2006-2014	5,70%
2015-2024	3,50%
2025-2034	2,50%
2035-2044	2,50%
2045-2098	1,00%

	MARGEN EBITDA
2005	75,28%
2006-2014	75,00%
2015-2024	80,00%
2025-2034	85,00%
2035-2044	85,00%
2045-2098	90,00%

FINANCIACION

Inversiones	SI
Reapalancamiento	NO
Coste Deuda	4,04% + 150pb
Ref. Deuda senior	2020

OTRAS HIPÓTESIS

Inflacion

2005	2,20%
Resto años	2,56%

Inversiones (M. Cad\$ 2004) aprox

Todos los años	15,0	MCad
"Extraordinario" anual hasta 2021	30,0	MCad
Account fees CAGR	1%	
Otros fees (importe anual)	22	MCad

Ausol: principales hipótesis

Ingresos en términos reales CAGR

	Ausol I
2005	3,27%
2006-2014	3,50%
2015-2024	3,00%
2025-2034	2,50%
2035-2044	2,50%
2045-2047	2,50%

	Ausol II
2005	10,39%
2006-2014	4,77%
2015-2024	3,00%
2025-2034	2,50%
2035-2044	2,50%
2045-2055	2,50%

MARGEN EBITDA

	Ausol I
2005 (*)	88,60%
2006-2014	85,00%
2015-2024	90,00%
2025-2034	90,00%
2035-2044	90,00%
2045-2047	90,00%

	Ausol II
2005 (*)	76,50%
2006-2014	77,00%
2015-2024	80,00%
2025-2034	80,00%
2035-2044	80,00%
2045-2055	80,00%

* Margen Ebitda que incluye reclasificación de resultado no recurrente.

FINANCIACION

Refinanciación 2006	90 M€
Coste Deuda	3,59% + 100pb

OTRAS HIPÓTESIS

Inflación

2005	3,70%
Resto años	2,25%

Inversiones Ausol I (M€) (aprox)

Ampliación carril (real 2003)	45
Anual (real 2004)	1,5

Inversiones Ausol II (M€) (aprox)

Anual (real 2004)	0,6
-------------------	-----

Otros ingresos

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

Autema: principales hipótesis

Ingresos en términos reales CAGR

	Terrassa- Manresa	St Cugat- Manresa
2005	4,16%	12,46%
2006-2014	4,68%	5,09%
2015-2024	4,24%	1,31%
2025-2034	1,76%	0,47%
2035-2038	0,50%	0,20%

MARGEN EBITDA

	Autema
2005 (*)	79,50%
2006-2014	80,00%
2015-2024	85,00%
2025-2034	90,00%
2035-2038	90,00%

* Margen Ebitda que incluye reclasificación de resultado no recurrente.

FINANCIACIÓN

Refinanciación (2006)	75 M€
Coste deuda	3,59% + 100pb

OTRAS HIPÓTESIS

Inflación

2005	3,70%
Resto años	2,25%

Inversiones (M€) (aprox)

Ampliaciones 2009-2019-2029	1,3
Anual	1,2
Otros ingresos	2,43%

Trados 45:principales hipótesis

Ingresos en términos reales CAGR

	Tramo M-45 Eje O'Donnell-A4
2005	-1,03%
2006-2014	0,64%
2015-2024	0,89%
2025-2029	0,60%

MARGEN EBITDA

	Tramo M-45 Eje O'Donnell-A4
2005	95,10%
2006-2014	97,00%
2015-2024	97,00%
2025-2029	97,00%

FINANCIACIÓN

Refinanciación (2006)	27 M€
Coste deuda	3,59% + 100pb

OTRAS HIPÓTESIS

Inflación

2005	3,70%
Resto años	2,25%

Inversiones (M€) (aprox)

Mantenim 2008-2018-2023	1,4
Mantenim 2013-2028	6,2
Cada 5 años	0,05
Cada 8 años	0,06
Otros ingresos (M€ anuales)	0,1

Euroscut Algarve: principales hipótesis

	Ingresos en términos reales CAGR
2005	3,94%
2006-2014	3,09%
2015-2024	1,41%
2025-2029	0,50%

	MARGEN EBITDA
2005 (*)	85,3%
2006-2014	86,8%
2015-2024	87,7%
2025-2029	88,0%

* Margen Ebitda que incluye reclasificación de resultado no recurrente.

OTRAS HIPÓTESIS

Inflación

2005	2,30%
Resto años	2,25%

Inversiones (2004 M€) (aprox)

Inversiones 2006-2013-2016-2024	2,94
Inversiones 2012-2017-2023-2027-2029	5,79
Mantenimiento 2012 (cada 12 años)	3,18
Mantenimiento 2013 (2 veces cada 12 años)	0,26
Mantenimiento anual	0,95

Otros ingresos 0,70%
(sobre INCN anual)

Aparcamientos: principales hipótesis

ORA

Nº Plazas 31/12/05*	147.671
Incremento nº plazas/año	4.000
Período Increm. Nº Plazas/año	2006-2016
Mantenimiento Número Plazas Actuales en explotación	

* Nº plazas total incluye 8.971 plazas de mantenimiento

RESIDENTES

Nº Plazas 31/12/05	26.795
Incremento nº plazas/año	600
Período Increm. Nº Plazas/año	2006-2019
Margen por Plaza	1.527 €

ROTACIÓN

Nº Plazas 31/12/05	63.734
Incremento nº plazas/año	400
Período Increm. Nº Plazas/año	2006-2070
Máxima Ocupación (2025)	25%
Crecim Ocupac Plazas Existentes	1,50%
Mantenimiento Número Plazas Actuales en explotación (*)	
TIR Proyecto de renovación : 12%	

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

MARGEN EBITDA

2005 (*)	34,80%
2006-2014	33,30%
2015-2024	34,39%
2025-2034	36,66%
2035-2044	37,91%
2045-2054	36,67%
2055-2070	33,38%

* Margen Ebitda que incluye reclasificación de resultado no recurrente.

FINANCIACIÓN

Refinanciación (2006)	100 M€
Coste deuda	3,59% + 100pb
Deuda / EBITDA	6,5
RSCD	1,2

OTRAS HIPÓTESIS

Inflación

2005	3,70%
Resto años	2,25%

A. Maipo: principales hipótesis

	Ingresos en términos reales (CAGR)	
	Troncales	Laterales
2005 (*)	1,98%	16,00%
2006-2014	4,82%	4,78%
2015-2024	4,42%	4,36%
2025-2034	3,39%	3,28%
2035-2050	2,53%	2,44%

Crecimientos de tráfico de 2005 comparan dic05 vs dic 04. El resto asume 100% de la autopista en explotación

	Coeficientes de Explotación	
	Troncales	Laterales
2006	91,96%	89,72%
2007	92,27%	90,15%
2008	100,00%	100,0%

	Margen EBITDA (aprox)
2005	64,80%
2006-2014	67,00%
2015-2024	72,00%
2025-2050	76,00%

OTRAS HIPOTESIS

Inflación

2005	3,70%
Resto años	2,93%

Inversiones

Mantenimiento mayor			
	2010-2015	98	Miles UF/año
	2020-2024	140	Miles UF/año
	2029-2033	165	Miles UF/año
	2038-2042	225	Miles UF/año
Otros mantenimientos	2016-2019	23	Miles UF/año
	2025-2028	25	Miles UF/año
	2034-2038	38	Miles UF/año

Otros ingresos

0,40%

UF: Unidad de Fomento, tipo de cambio UF/€ (31/12/05) 29,52

Ruta de la Araucanía: principales hipótesis

	Ingresos en términos reales (CAGR)	
	Troncales	Laterales
2005	8,09%	1,39%
2006-2014	5,86%	4,88%
2015-2024	5,09%	5,14%
2025-2034	4,38%	3,23%
2035-2050	3,40%	3,23%

	Margen EBITDA
2005	62,88%
2006-2014	64,00%
2015-2024	71,00%
2025-2034	71,00%
2035-2050	71,00%

OTRAS HIPOTESIS

Inflación	2005	3,70%	
	Resto años	2,93%	
Inversiones			
Mantenimiento ordinario (aprox)	2006-2010	7	Miles UF/año
	2011-2015	16	Miles UF/año
	2016-2020	3	Miles UF/año
	2020-2024	1	Miles UF/año
Otros mantenimientos (aprox)	2010-2022	48	Miles UF cada 3 años
	2014-2016	316	Miles UF/año
Otros ingresos		5.000	UF/año

UF: Unidad de Fomento, tipo de cambio UF/€ (31/12/05) 29,52

Ruta 5 Talca-Chillán: principales hipótesis

	Ingresos en términos reales (CAGR)	
	Troncales	Laterales
2005	4,18%	6,32%
2006-2014	3,34%	3,11%
2015-2024	2,68%	2,51%
2025-2050	2,68%	2,51%

	Coeficientes de Explotación	
	Troncales	Laterales
2006	100,0%	83,30%
2007	100,0%	100,00%

Crecimientos de tráfico de 2005 comparan dic05 vs dic 04. El resto asume 100% de la autopista en explotación

	Margen EBITDA
2005	37,61%
2006-2014	38,00%
2015-2024	39,00%
2025-2050	78,00%

OTRAS HIPOTESIS

Inflación

2005	3,70%
Resto años	2,93%

Inversiones

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

UF: Unidad de Fomento, tipo de cambio UF/€ (31/12/05) 29,52

Ruta de los Ríos: principales hipótesis

	Ingresos en términos reales (CAGR)	
	Troncales	Laterales
2005	7,13%	2,27%
2006-2014	5,10%	4,25%
2015-2024	5,10%	4,48%

	Margen EBITDA
2005	77,66%
2006-2014	80,00%
2015-2024	80,00%

OTRAS HIPOTESIS

Inflación

2005	3,70%
Resto años	2,93%

Inversiones

Mantenimiento

(aprox)

2006-2010	26	Miles UF/año
2011-2015	15	Miles UF/año
2016-2020	10	Miles UF/año

Otros mantenimientos

(aprox)

2009	121	Miles UF/año
2017	121	Miles UF/año
2013-2015	226	Miles UF/año
2020-2022	170	Miles UF/año

UF: Unidad de Fomento, tipo de cambio UF/€ (31/12/05) 29,52

Chicago Skyway: principales hipótesis

	INGRESOS EN TÉRMINOS REALES		
	Vehículos Pasajeros	Camiones (Día)	Camiones (Noche)
2006-2014	6,30%	-1,00%	-2,20%
2015-2024	3,20%	0,00%	2,70%
2025-2034	1,70%	1,40%	1,40%
2035-2044	1,00%	1,20%	1,20%
2045-2103	0,00%	0,00%	0,00%

	MARGEN EBITDA
2006-2014	82,00%
2015-2034	90,00%
2035-2044	93,00%
2045-2103	94,00%

FINANCIACION

Inversiones	SI
Reapalancamiento	NO
Ref. Deuda	4,54% + 50pb

OTRAS HIPOTESIS

Inflación

2005	3,40%
Resto años	2,53%

Inversiones (mUSD)

	2006-2008*
Estructuras (puentes y viaductos)	37.222
Pavimentos	14.682
Edificios	2.206
Cabinas de peaje	9.098

* Resto de años según modelo

R-4: principales hipótesis

	Ingresos en términos reales (CAGR)
2005	5,80%
2006-2009	23,70%
2010-2014	7,25%
2015-2024	6,00%
2025-2034	3,70%
2035-2044	2,50%
2045-2065	2,00%

(*) Se ha estimado una IMD en el año 2007 que incluye 3.800 vehículos por la apertura de la Autopista Ocaña-La Roda en verano del 2006.

	MARGEN EBITDA
2005	28,85%
2006-2009	63,00%
2010-2014	76,00%
2015-2024	83,00%
2025-2034	89,00%
2035-2044	92,00%
2045-2054	93,00%
2055-2065	94,00%

* Margen Ebitda calculado incluye sociedad concesionaria e inversora.

FINANCIACIÓN

Reapalancamiento	No
Coste deuda	3,59% + 150pb

OTRAS HIPÓTESIS

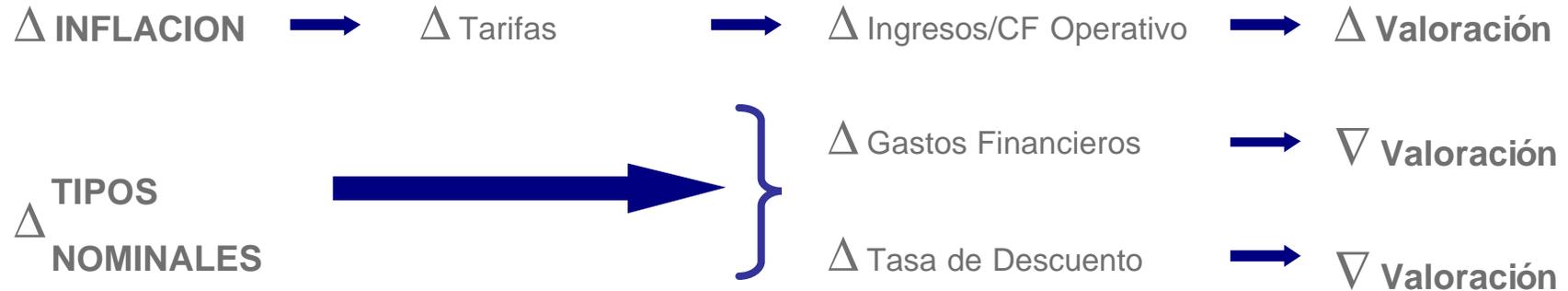
Inflación		
	2005	3,70%
	Resto años	2,25%

Inversiones (M€) (aprox)

Ampliaciones de carril*	7,00	años	2017	2036
Renovaciones de equipo	1,66	año	2006	
Mantenimiento ordinario*	1,43	desde el año 2012 (según modelo)		
Mantenimiento mayor*	2,10	desde el año 2016 (según modelo)		
Mantenimiento anual*	0,57	desde el año 2008 (según modelo)		

* Datos en M€ (de año 99)

Sensibilidad en la Valoración a los Tipos de Interés



- La valoración de Cintra tiene una **cobertura natural en el largo plazo**

		Puntos Básicos		
Cambio en el Tipo de Interés Nominal y en la Inflación	Tipo Interés Nominal	+100	-100	
	Inflación	+100	-100	
Impacto en la Valoración (31-12-05)	Cambio Tipo Real	+0	-0	
	Gastos Financieros	-4,79%	5,27%	\rightarrow
	Tasa de Descuento	-19,98%	32,07%	
	Inflación	24,99%	-37,37%	
	Efecto Combinado en la Valoración	+0,22%	-0,03%	

{ 72% Deuda Tipo Fijo
 13% RRB's y SIPS
 15% Deuda Tipo Vble



FINANCIACION DEL CRECIMIENTO FUTURO

Fuentes de Financiación

- Caja Disponible en Cintra S.A.
- Flujos Operativos Netos
- Financiación
- Desinversiones

Financiación y Desinversiones

- Reapalancamientos posibles en Participadas (> € 600 Mn)
- Posibilidad de rotación de activos
- Endeudamiento temporal

Perspectivas de Futuro

- 1) “Rolling forward” aprox. 3,7% (anual) para los trece^(*) activos valorados
- 2) Adjudicación definitiva: Cremona-Mantova/Indiana Toll Road/M-3
- 3) Crecimiento por nuevas autopistas:
 - Indiana Toll Road (pendiente de aprobación de la Legislatura)
 - Madrid-Levante
 - N4-N6 (abierta al tráfico en diciembre 2005)
- 4) Nueva resolución del litigio para las tarifas en Canadá
- 5) Reapalancamiento/Refinanciación: Ausol/Autema/Aparcamientos/M-45
- 6) Nuevos Proyectos: Mercados destacados
 - Estados Unidos
 - Grecia
 - Irlanda
 - España: Málaga-Las Pedrizas

(*) No se incluye Europistas

Advertencia Legal

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

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

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

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

CINTRA

RESULTADOS AÑO 2005

(23-Febrero-2006)

