

RESULTADOS PRIMER SEMESTRE AÑO 2005

27 DE JULIO DE 2005





RESUMEN DEL SEMESTRE Y PRINCIPALES MAGNITUDES

Bases de presentación

- **Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)**
 - La información financiera ha sido elaborada para los dos semestres que se comparan de acuerdo a la nueva norma contable adoptada por la UE para Grupos Consolidados Cotizados.
 - El sector de sociedades concesionarias está pendiente de la publicación de una interpretación definitiva sobre el régimen específico aplicable a las amortizaciones
 - El borrador publicado de dicha interpretación permite su no utilización y la aplicación de las NIIF generales hasta su redacción definitiva
 - Cintra presenta sus estados financieros semestrales de acuerdo a NIIF adoptando los siguientes criterios: no capitalización de gastos financieros en explotación, amortización lineal de activos concesionales y no aplicación de los criterios del IFRIC en cuanto al desarrollo de los modelos propuestos (intangible y cuenta a cobrar).
- **Reestructuración societaria:** las cuentas del primer semestre de 2005 recogen el efecto de la reestructuración ocurrida en octubre de 2004, con motivo de la salida a Bolsa de la sociedad
 - Incorporación de la actividad de aparcamientos
 - Reducción de la participación en 407 ETR a un 53,23% desde un 67,10%
 - Incorporación de la participación del 50% en la sociedad Inversora de Autopistas de Levante, S.L propietaria de la concesionaria de la autopista de peaje entre Ocaña y La Roda

Principales Magnitudes Consolidadas

(Millones de €)	jun-05	jun-04		D %	
INCN	321,7	214,9	262,4 ⁽¹⁾	49,7%	22,6% ⁽¹⁾
INCN Autopistas	262,9	214,9		22,3%	
INCN Aparcamientos	58,8		47,5 ⁽¹⁾		23,9% ⁽¹⁾
EBITDA	212,4	153,0	162,2 ⁽¹⁾	38,8%	26,3% ⁽¹⁾
EBITDA Autopistas	192,0	153,0		25,5%	
EBITDA Aparcamientos	20,4		15,2 ⁽¹⁾		34,5% ⁽¹⁾
Margen EBITDA/INCN	66,0%	71,2%	64,1% ⁽¹⁾	-7,3%	1,9% ⁽¹⁾
Margen Autopistas	73,0%	71,2%		2,6%	
Margen Aparcamientos	34,7%		31,9% ⁽¹⁾		8,7% ⁽¹⁾
EBIT	132,8	96,7		37,3%	
BDI	51,3	-13,2		490,2%	
Inversión en Inmovilizado	568,2	230,1		146,9%	

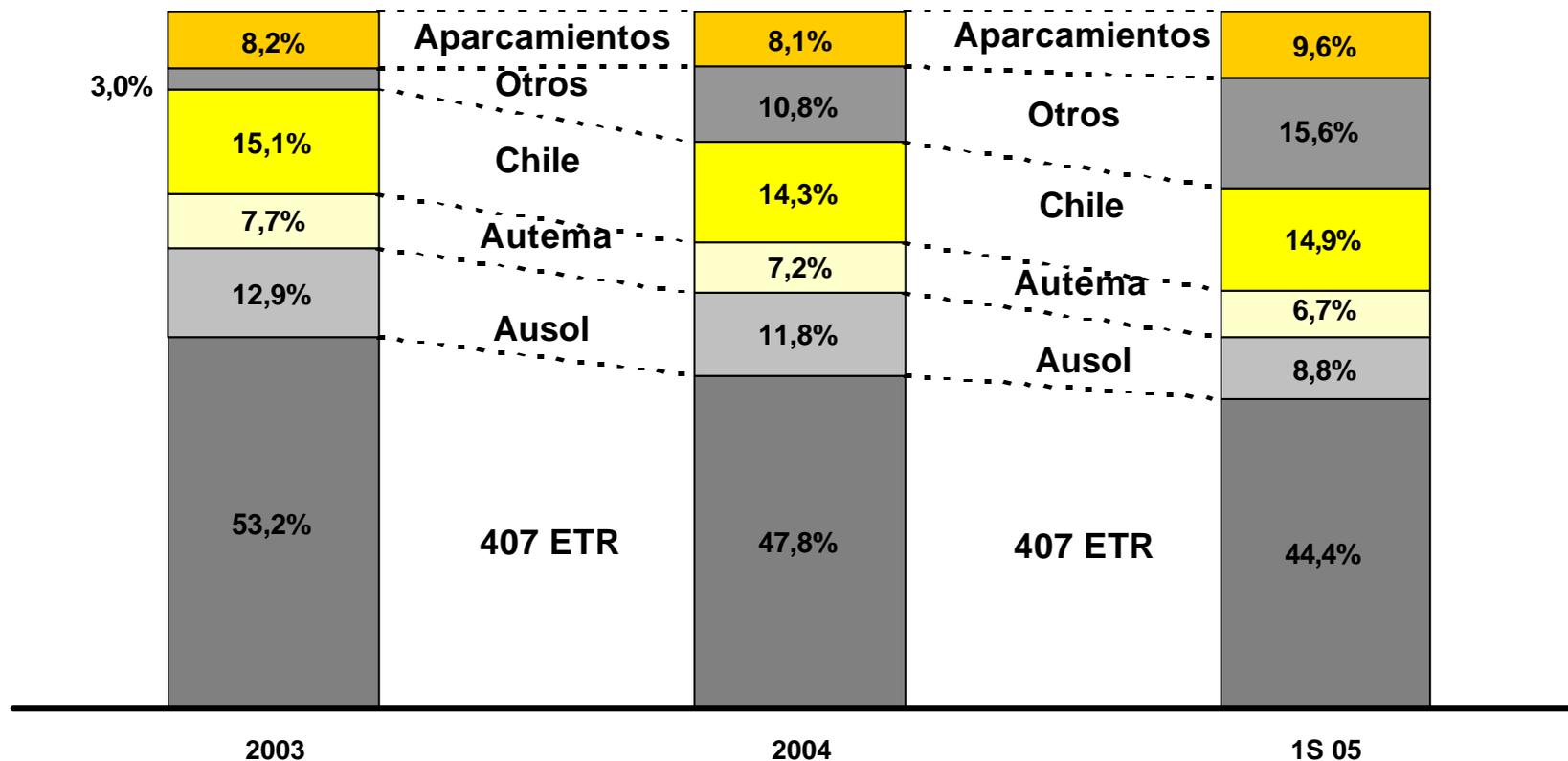
(1) Cintra Aparcamientos no era parte de la cartera de Cintra en el 1^{er} semestre de 2004. A efectos comparativos se han incluido sus magnitudes para el primer semestre de 2004.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	jun-05	jun-04	%
Importe Neto de la Cifra de Negocio	321,7	214,9	49,7
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)	212,4	153,0	38,8
Dotación Amortización y Provisiones	79,6	56,3	41,4
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	132,8	96,7	37,3
Resultado Financiero	-121,8	-146,4	-16,8
Resultados por Puesta en Equivalencia	5,0	3,1	59,1
RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	16,0	-46,6	134,3
Otras Pérdidas y Ganancias	31,7	-1,1	2.908,8
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	47,6	-47,7	199,8
Impuesto de sociedades	-7,4	23,8	-131,2
Resultado atribuido a minoritarios	11,1	10,8	3,6
RESULTADO NETO ATRIBUIBLE	51,3	-13,2	490,2

EBITDA: Contribución y Crecimiento

	ETR 407	Ausol	Autema	Chile	Otros	Aparcamientos
Crecim. 1S 05 / 1S 04	21,8%	6,3%	14,0 %	5,6%	117,0%	34,5%
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	
	1S 05	Inc %		1S 05	Inc %	1S 05	Inc %	1S 05	Inc %
ETR-407 (En MM CAD\$)				198,5	10,6%	94,2	21,8%	74,9%	5,5%
ETR-407	975.365	7,1%	Miles VKT	125,8	15,1%				
Ausol I (1)	18.463	1,9%	IMD	19,4	4,1%	15,4	3,7%	79,2%	-0,4%
Ausol II	16.961	12,8%	IMD	4,7	16,3%	3,4	20,0%	71,9%	3,2%
Autema	19.659	6,6%	IMD	18,4	9,3%	14,3	14,0%	77,8%	4,3%
Algarve	16.970	4,2%	IMD	15,0	6,1%	12,7	3,0%	84,7%	-3,0%
M-45 (2)	79.756	-7,3%	IMD	5,8	4,4%	5,5	2,4%	94,1%	-1,9%
Chicago Skyway	43.834	--	IMD	16,4	--	11,7	--	71,3%	--
R-4	6.082	--	IMD	5,6	--	1,1	--	20,4%	--

	N ° PLAZAS			INCN		EBITDA		MARGEN EBITDA/ INCN	
	1S 05	Inc %		1S 05	Inc %	1S 05	Inc %	1ST 05	Inc %
Aparcamientos	214.218	8,1%		58,8	23,9%	20,4	34,5%	34,7%	8,6%
Rotación	48.294	0,9%							
Zona Azul	141.154	8,1%							
Residentes	24.770	25,2%							
% Ocupación (Rotación)	17,4%	10,2%							

Datos de INCN y EBITDA en MM €

- (1) El tráfico en Ausol I durante el segundo trimestre del año (Abril-Junio), aumentó un 3,7% respecto al mismo período del año anterior. Este incremento compensa el descenso del 0,2% del primer trimestre debido al fuerte incremento del tráfico en este período del año pasado.
- (2) El tráfico de M45 disminuye como consecuencia de la apertura al tráfico en abril de 2004 de un tramo de la M50. En los niveles actuales, el tráfico se encuentra, aproximadamente, un 19% por encima del que da derecho a cobrar la anualidad máxima.



PRINCIPALES HECHOS DEL PERIODO

Hechos Más Significativos

Adjudicaciones

- Autopista M-3 (Irlanda): La National Road Authority ha considerado la oferta presentada por el Consorcio Eurolink, liderado por Cintra (75%), como la más competitiva y ha convocado al consorcio a negociaciones preparatorias previas a una posible designación como “preferred bidder”. La inversión total estimada es de 600 millones de euros y la duración de la concesión es de 45 años.
- Cintra resultó adjudicataria del concurso de concesión para la construcción y explotación de la Autopista M-203 en la Comunidad de Madrid. La autopista, de 12,3 km de longitud supone una inversión de 78,5 millones de euros y un plazo de concesión de 30 años, prorrogable en uno más en función de los índices de siniestralidad.
- Cintra Aparcamientos, resultó adjudicataria, de la explotación del aparcamiento municipal de la Avenida Francesc Macià (Sant Cugat del Vallés, Barcelona), y a través de su filial Dornier, de los contratos de servicio de ordenación y regulación de estacionamientos en la vía pública de O Barco de Valdeorras, Illescas y Villanueva de la Serena además de prorrogar los contratos de Yecla y Sitges.

Hechos Más Significativos

Operaciones Financieras

- Venta de una participación del 5% de Ausol a Unicaja por un precio de € 39,65 MM. La aportación al resultado del período de esta operación es de 31,6 millones de euros.
- Cierre de un “*Cross Currency Swap*” en la Autopista del Maipo (Chile) en sustitución del Mecanismo de Cobertura Cambiaria (MCC) que se tenía contratado con el Estado Chileno. El ahorro de gastos financieros estimado en el pago del cupón del mes de junio es de €2,6 MM.
- Colocación de una emisión de bonos en Ruta 5 Talca-Chillán (Chile) por un importe de UF 5,65 MM (\$ 169 MM – unos € 140 MM) para financiar las obras del MDI.
- Incremento de la participación en Ruta 5 Talca Chillán (Chile) hasta el 67,61%. Esta operación no implica desembolso adicional por parte de los accionistas.

Otros

- Entrada en funcionamiento del nuevo sistema de peaje electrónico de la autopista Chicago Skyway.
- Distribución de un dividendo de € 30 MM a los accionistas de Cintra con cargo a los resultados del 2004.
- Entrada en el índice selectivo “Ibex-35” de la Bolsa española.

Posibles Nuevos Proyectos

Ofertas Presentadas

Proyecto	Inversión MM €	% Cintra	Status
A4 Wroclaw-Katowice (Polonia)	100 - 150	50%	Shortlist (negociación con 2 bidders)
M3 Clonee to Kells (Irlanda)	600	75%	En negociaciones con el Gobierno
Ibiza-San Antonio (Peaje Sombra)	80	100%	Pendiente adjudicación

Proyectos de Interés: 56 (2005 - 2007)

	# Proyectos	Inversión (MM €)
Europa	42	15.905
USA & Canada	13	9.877
Asia - Pacific	1	1.600
TOTAL	56	27.382

VALORACIÓN PRIMER SEMESTRE AÑO 2005

27 DE JULIO DE 2005



Advertencia Legal

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

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

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

Esta presentación, incluyendo las estimaciones sobre futuro que contiene, se facilita con efectos al día de hoy (27 de julio de 2005) y CINTRA expresamente declina cualquier obligación o compromiso de facilitar ninguna actualización o revisión de la información aquí contenida, ningún cambio en sus expectativas o ninguna modificación de los hechos, condiciones y circunstancias en los que se han basado estas estimaciones sobre el futuro.

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

Principales actualizaciones

- Cálculo de la valoración a 30/6/05
- Tipo de cambio Euro/Dólar Canadiense (30/6/05)
- Participación en Ausol 80% (vs. 85%)
- Aumento en la participación de R5. Talca-Chillán 67,61% (vs. 43,42%)
- Revisión de los datos 2005 con real y nueva previsión cierre año 2005.

Actualización del año 2005 (real/previsión)

INCN en millones de moneda local

	jun-05		Variación	
	Real	Proyectado(*)	Millones	%
Autopistas				
407 ETR	198,5	192,1	6,4	3,3%
Ausol I	19,4	19,8	-0,4	-1,9%
Ausol II	4,7	4,6	0,1	3,0%
Autema	18,4	18,0	0,4	2,3%
M-45	11,7	11,7	0,0	0,1%
Algarve	15,0	15,0	0,0	0,3%
Aparcamientos	58,8	54,3	4,5	8,3%

(*) Proyección anual entregada en los modelos de Febrero 05 estacionalizada a Junio 05

Principales modificaciones

- Modificación de las tasas libres de riesgo (bono a 30 años vs 10 años).
- Incorporación a la valoración de Cintra Chile por DCF (4 nuevas concesiones)
- Cálculo de la caja neta de matrices (Cintra y Cintra Chile).
- Nueva valoración de Europistas por descuento de flujos de caja.

Valoración Principales Activos de Cintra a 30/6/05

Junio 2005

	Tasa libre riesgo ⁽¹⁾	Beta u ⁽²⁾	Prima de mercado ⁽³⁾	Ku ⁽⁴⁾	Ke ⁽⁵⁾	Wacc ⁽⁶⁾	Valor % Cintra
407 ETR	4,21%	0,65	4,50%	7,14%	7,22%	6,75%	2.874
Ausol	3,70%	0,55	4,50%	6,18%	6,63%	5,36%	644
Aparcamientos	3,70%	0,67	4,50%	6,72%	7,78%	5,77%	440
Autema	3,70%	0,50	4,50%	5,95%	6,33%	5,38%	389
Europistas	Descuento de Flujos de Caja						162
Euroscut Algarve	3,70%	0,55	4,50%	6,18%	6,16%	5,44%	111
Trados 45	3,70%	0,50	4,50%	5,95%	7,03%	4,57%	71
A del Maipo	5,47%	0,50	4,50%	7,72%	8,57%	7,63%	461
Ruta de la Ríos	5,47%	0,55	4,50%	7,95%	8,18%	7,68%	
Ruta de la Araucanía	5,47%	0,50	4,50%	7,72%	8,18%	6,46%	
Ruta 5. Talca-Chillán	5,47%	0,50	4,50%	7,72%	8,13%	7,40%	
Chicago "Skyway"	Valor neto contable						374
Madrid-Ocaña	Valor neto contable						99
Euroscut NL	Valor neto contable						76
Madrid-Levante	Valor neto contable						9
Eurolink	Valor neto contable						0
Caja neta deuda matrices							63
Total Activos Principales de Cintra							5.772
Valor por acción							11,75

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

(2) Beta sin apalancar

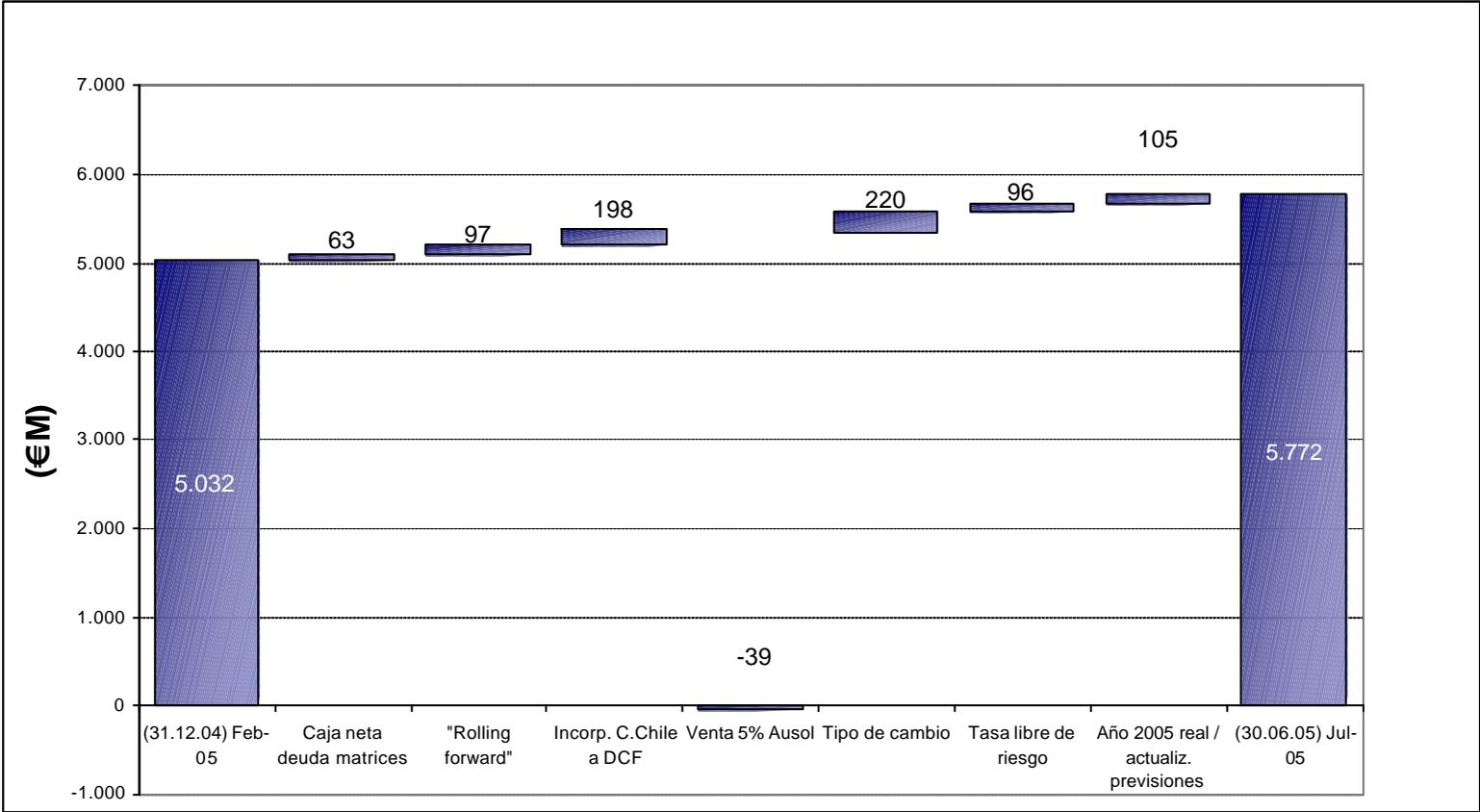
(3) Prima de mercado = (Rm-Rf)

(4) Coste de capital sin apalancar

(5) Coste de capital apalancado

(6) "weighted average cost of capital"

Evolución valoración Cintra desde 31/12/04 a 30/6/05





HIPÓTESIS

A. Maipo: principales hipótesis

	Ingresos en términos reales (CAGR)	
	Troncales	Laterales
2005	1,34%	11,55%
2006-2014	4,82%	4,78%
2015-2024	4,42%	4,36%
2025-2034	3,39%	3,28%
2035-2039	2,53%	2,44%

	Coeficientes de Explotación	
	Troncales	Laterales
2005	91,69%	66,65%
2006	92,03%	92,48%
2007	98,11%	98,23%
2008	100,00%	100,0%

Crecimientos de tráfico asumiendo 100% de la autopista en explotación

	Margen EBITDA (aprox)
2005	65,08%
2006-2014	67,00%
2015-2024	72,00%
2025-2034	76,00%

OTRAS HIPOTESIS

	2005	Resto	
Inflación	3,00%	2,50%	
Mantenimiento mayor	2010-2015	98	Miles UF/año
	2020-2024	140	Miles UF/año
	2025-2034	165	Miles UF/año
Otros mantenimientos	2016-2019	23	Miles UF/año
	2025-2028	25	Miles UF/año
	2034-2037	38	Miles UF/año
Otros ingresos	0,40%		

UF: Unidad de Fomento, tipo de cambio UF/€(30/6/05) 24,99

Ruta de la Araucanía: principales hipótesis

Ingresos en términos reales (CAGR)			Margen EBITDA	
	Troncales	Laterales		
2005	4,20%	-0,97%	2005	61,06%
2006-2014	5,86%	4,88%	2006-2014	64,00%
2015-2024	5,09%	5,14%	2015-2024	71,00%
2025-2034	4,38%	3,23%	2025-2034	71,00%

OTRAS HIPOTESIS

	2005	Resto	
Inflación	3,00%	2,50%	
Mantenimiento mayor (aprox)	2006-2010	7	Miles UF/año
	2011-2015	16	Miles UF/año
	2016-2020	165	Miles UF/año
	2020-2034	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/€(30/6/05) 24,99

Ruta 5 Talca-Chillán: principales hipótesis

	Ingresos en términos reales (CAGR)	
	Troncales	Laterales
2005	3,60%	2,33%
2006-2014	3,34%	3,11%
2015-2024	2,68%	2,51%
2025-2034	2,68%	2,51%

	Coeficientes de Explotación	
	Troncales	Laterales
2005	100,0%	52,95%
2006	100,0%	88,50%
2007	100,0%	100,00%

Crecimientos de tráfico asumiendo 100% de la autopista en explotación

	Margen EBITDA
2005	41,00%
2006-2014	38,00%
2015-2024	41,00%
2025-2034	78,00%

OTRAS HIPOTESIS

	2005	Resto	
Inflación	3,00%	2,50%	
Mantenimiento mayor (media)		116.521	UF/año
Otros ingresos		4.100	UF/año

UF: Unidad de Fomento, tipo de cambio UF/€(30/6/05) 24,99

Ruta de los Ríos: principales hipótesis

		Ingresos en términos reales (CAGR)	
		Troncales	Laterales
2005		3,43%	5,94%
2006-2014		5,10%	4,25%
2015-2024		5,10%	4,48%

		Margen EBITDA
2005		77,41%
2006-2014		80,00%
2015-2024		80,00%

OTRAS HIPOTESIS

	2005	Resto	
Inflación	3,00%	2,50%	
Mantenimiento mayor (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
Otros ingresos		3.120	UF/año

UF: Unidad de Fomento, tipo de cambio UF/€(30/6/05) 24,99

407 ETR:principales hipótesis

	Ingresos en términos reales CAGR
2005	7,87%
2006-2014	5,70%
2015-2024	3,50%
2025-2034	2,50%
2035-2044	2,50%
2045-2098	1,00%

	MARGEN EBITDA
2005	74,57%
2006-2014	75,00%
2015-2024	80,00%
2025-2034	85,00%
2035-2044	85,00%
2045-2098	90,00%

Incluye incobrables

FINANCIACION

Inversiones	SI
Reapalancamiento	NO
Coste Deuda	4,21% + 150pb
Ref. Deuda senior	2020

OTRAS HIPÓTESIS

	2005	Resto
Inflacion	2,50%	2,50%
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)		26MCad

Ausol: principales hipótesis

Ingresos en términos reales CAGR

	Ausol I		Ausol II
2005	2,16%	2005	8,78%
2006-2014	3,50%	2006-2014	4,77%
2015-2024	3,00%	2015-2024	3,00%
2025-2034	2,50%	2025-2034	2,50%
2035-2044	2,50%	2035-2044	2,50%
2045-2047	2,50%	2045-2055	2,50%

MARGEN EBITDA

	Ausol I		Ausol II
2005	79,74%	2005	71,78%
2006-2014	85,00%	2006-2014	77,00%
2015-2024	90,00%	2015-2024	80,00%
2025-2034	90,00%	2025-2034	80,00%
2035-2044	90,00%	2035-2044	80,00%
2045-2047	90,00%	2045-2055	80,00%

FINANCIACION

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

OTRAS HIPÓTESIS

	<u>2005</u>	<u>Resto</u>
Inflación	2,50%	2,50%
Inversiones Ausol I (M€) (aprox)		
Ampliación carril	45	
Anual	1,5	
Inversiones Ausol II (M€) (aprox)		
Anual	0,6	
Otros ingresos	2,6%	
(sobre INCN anual)		

Autema: principales hipótesis

Ingresos en términos reales CAGR

	Terrassa-Manresa	St Cugat-Manresa
2005	4,36%	7,46%
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	77,60%
2006-2014	80,00%
2015-2024	85,00%
2025-2034	90,00%
2035-2038	90,00%

FINANCIACIÓN

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

OTRAS HIPÓTESIS

	<u>2005</u>	<u>Resto</u>
Inflación	2,50%	2,50%
Inversiones (M€) (aprox)		
Ampliaciones 2009-2019-2029	1,3	
Anual	1,2	
Otros ingresos	2,4%	
(sobre INCN anual)		

Trados 45:principales hipótesis

Ingresos en términos reales CAGR

	Tramo M-45 Eje O'Donnell-A4
2005	1,11%
2006-2014	0,64%
2015-2024	0,89%
2025-2029	0,60%

MARGEN EBITDA

	Tramo M-45 Eje O'Donnell-A4
2005	95,31%
2006-2014	97,00%
2015-2024	97,00%
2025-2029	97,00%

OTRAS HIPÓTESIS

	<u>2005</u>	<u>Resto</u>
Inflación	2,50%	2,50%
Inversiones (M€) (aprox)		
Mantenim 2008-2018-2023		1,4
Mantenim 2013-2028		6,2
Cada 5 años		0,05
Cada 8 años		0,06
Otros ingresos (M€ anuales)		0,1

Euroscut Algarve: principales hipótesis

Ingresos en términos reales CAGR

2005	2,61%
2006-2014	3,09%
2015-2024	1,41%
2025-2029	0,50%

MARGEN EBITDA

2005	82,8%
2006-2014	86,8%
2015-2024	87,7%
2025-2029	88,0%

OTRAS HIPÓTESIS

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

Aparcamientos: principales hipótesis

ORA

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

RESIDENTES

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

ROTACIÓN

Nº Plazas 31/12/04	48.451
Incremento nº plazas/año	400
Período Increm. Nº Plazas/año	2005-2070
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

FINANCIACIÓN

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

MARGEN EBITDA

2005	33,70%
2006-2014	33,30%
2015-2024	34,39%
2025-2034	36,66%
2035-2044	37,91%
2045-2054	36,67%
2054-2070	33,38%

OTRAS HIPÓTESIS

	<u>2005</u>	<u>Resto</u>
Inflación	2,50%	2,50%