



Madrid, 27 de abril de 2010

Indice

1. **Análisis del escenario**
2. **Ojetivos y Estratégias**
3. **Compromisos**

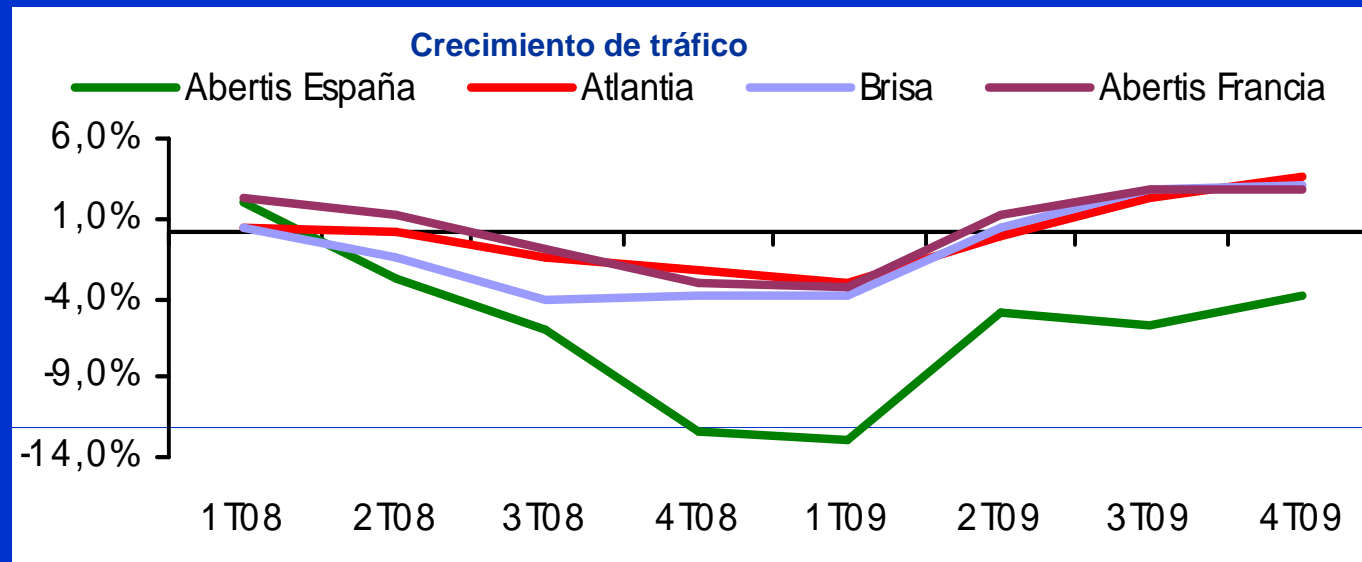
1. Análisis del Escenario

1. Análisis del Escenario - Infraestructuras

Tendencias actuales en el sector de las autopistas

Evolución del tráfico

- El tráfico ha mostrado más volatilidad
- Sin embargo las perspectivas a futuro son más positivas:
 - En recesiones anteriores el tráfico ha rebotado fuertemente una vez que el nivel del PIB ha comenzado a estabilizarse
 - En general una vuelta al crecimiento positivo del tráfico



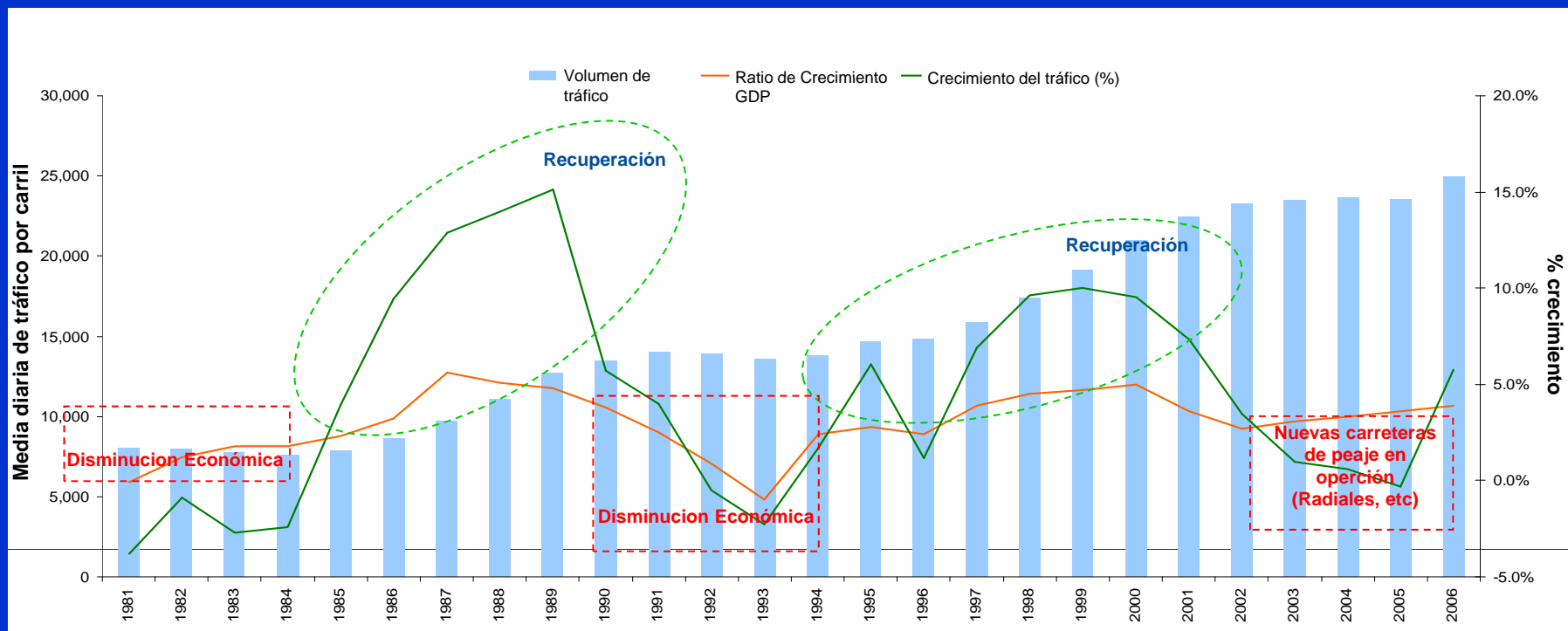
Fuente: Información de las compañías e informes de analistas

1. Análisis del Escenario

Comportamiento en Recuperación de la Crisis

- Crisis Anteriores
 - Vuelta de los clientes a las pautas previas de consumo con la mejoría del mercado
 - En la actualidad el crecimiento del tráfico < GDP, a pesar de la posterior recuperación, nuestra visión del crecimiento del tráfico > GDP por un periodo que en términos generales iguala los volúmenes hasta el caso original de la adquisición
- Ejemplos

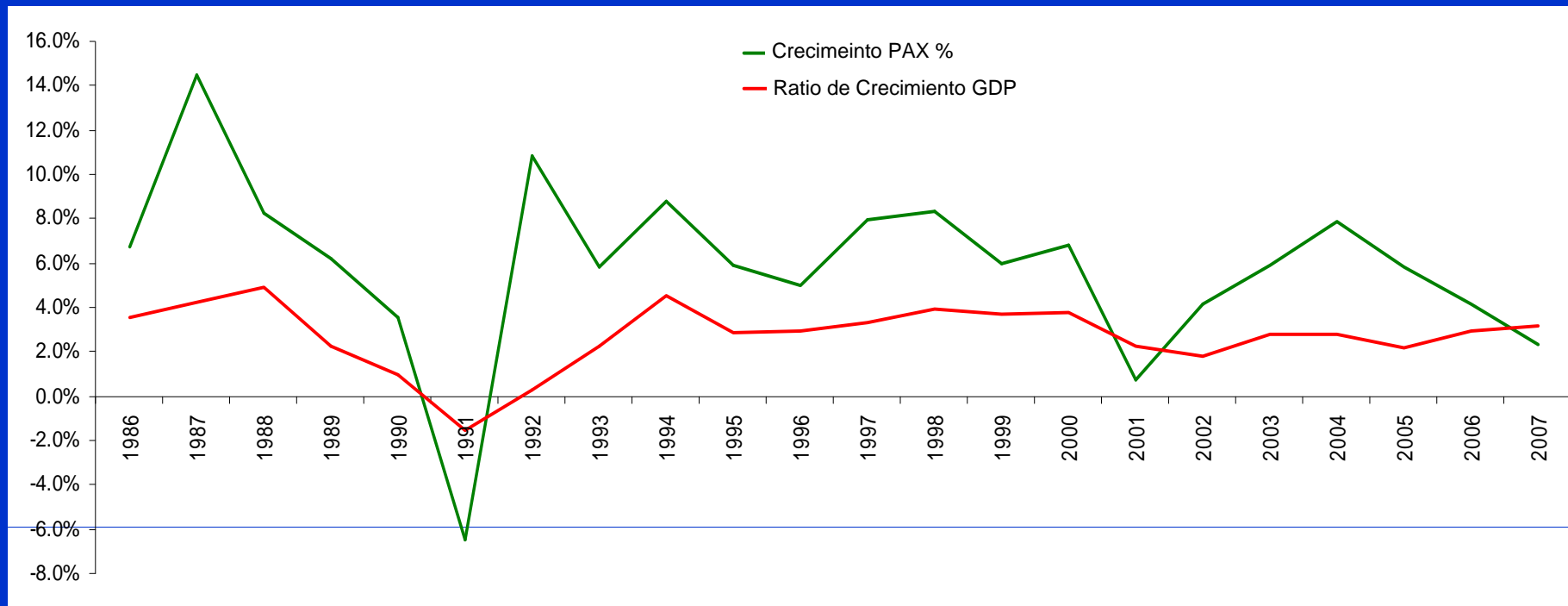
Funcionamiento histórico del tráfico de carretera de peaje en España



1. Análisis del Escenario

Comportamiento en Recuperación de la Crisis (cont.)

Funcionamiento histórico de Aeropuertos Reino Unido



1. Análisis del Escenario - Infraestructuras

Tendencias actuales en el sector de las autopistas

Reestructuraciones corporativas	Cintra/Ferrovial <ul style="list-style-type: none"> • En julio de 2009, los consejos de Ferrovial y de Cintra aprueban la fusión • Los accionistas de Ferrovial y de Cintra aprueban la fusión en octubre de 2009 	Brisa <ul style="list-style-type: none"> • En julio de 2009, Brisa anuncia una reorganización corporativa situando sus concesiones bajo una holding • Aislamiento de Brisa concesiones con la creación de "Brisa O&M", con acuerdos de explotación y mantenimiento • Permite a posibles inversores la inversión directa en las concesiones 	MIG <ul style="list-style-type: none"> • El 30 de octubre de 2009, MIG anuncia la reestructuración en dos entidades cotizadas asignando los activos por su madurez y su perfil de riesgo para "la protección y creación de valor" <ul style="list-style-type: none"> – "MIG maduro": 407 ETR y Westlink M7 (Intoll Roads) – "MIG activo": Activos restantes (Macquarie Atlas Roads)
Incremento en la actividad de fusiones y adquisiciones	Itínere <ul style="list-style-type: none"> • El 30 de noviembre de 2008, CII acuerda con los principales accionistas de Itínere lanzar una OPA por el 100% de su capital 	Cintra Chile <ul style="list-style-type: none"> • El 29 de diciembre de 2009, Ferrovial vende el 60% de Cintra Chile (5 concesiones) a la colombiana Grupo ISA, con un acuerdo de compra/venta sobre el restante 40% 	Transurban <ul style="list-style-type: none"> • El 5 de noviembre de 2009, Transurban (Australia) rechaza una propuesta de adquisición de dos fondos de pensiones canadienses

Fuente: Información de las compañías e informes de analistas

1. Análisis del Escenario - Infraestructuras

Cambio en positivo del sentimiento del mercado respecto al sector...

- En 2010 se esperan un **mayor número de operaciones de consolidación** en el sector

J.P.Morgan

*“The dislocation in credit markets and uncertain growth outlook resulted in 2009 being dominated by capital raisings (balance sheet restoration) with M&A activity limited to asset sales and foreign investor led takeovers. **As financial markets heal, and cash flows recover, companies are likely to be reconsidering their growth options.** Following the uncertainty of 2009, we believe 2010 will likely be a year of consolidation with boards and investors erring on the side of conservatism in terms of balance sheet management.”*

December 2010 – Strategic Options for the Infrastructure Sector in 2010

- Reiteración de **sobreponderar las inversiones en el sector de las infraestructuras** debido a su potencial de crecimiento en 2010

CREDIT SUISSE 

*“**Reiterating our overweight on Infrastructure. Four positive 2010 themes:** 1) **Real bond yields likely to rise** but only to 2.25%: European real bond yields are currently only c1.2%... 2) **Equity looks cheap relative to debt:** Sector equity IRRs on average are 600bps above long corporate bond yields, higher than our long-term market equity risk premium of 450bps... 3) **Recovering industrial production:** In France and Italy we expect a strong recovery in toll road heavy vehicle traffic of +4% in 2010 following a fall of 8% in 2009. 4) **Contracting profits likely decline:** We expect our contractors to report a fall in EBIT of 13% in 2010 but a rise of 4% in 2011.”*

January 2010 – Infrastructure Themes and top picks for 2010

1. Análisis del Escenario - Infraestructuras

Cambio en positivo del sentimiento del mercado respecto al sector...

- Dada la incertidumbre existente acerca de la recuperación económica, los inversores apostarán **por sectores defensivos y resilientes como el de las infraestructuras**



*“There is significant uncertainty about the shape of the economic recovery in 2010, and we believe a **perceived slowdown in the recovery will help a quality defensive asset class such as infrastructure & utilities (I&U)**, as investors stay away from the more cyclical and riskier assets during a period of uncertainty. We also believe **the sector has underperformed the broader markets, and that a significant value gap has been created; the sector should play catch up with the broader equity run up.**”*

December 2009 – Global Infra. & Utilities - Outlook 2010

- A lo largo de 2010 no se prevén cambios en los **niveles de endeudamiento** actuales de los operadores de autopistas
- Desde 2004 el rating de las empresas concesionarias ha sido rebajado en 3 “notches”. Sin embargo las compañías tomarán medidas para **evitar rebajas adicionales en su rating**



Credit metrics

*“**For 2010, we expect credit metrics to remain at current levels** as toll road operators are expected to refrain from larger debt-financed M&A transactions. Potential acquisitions should be financed via the disposal of equity stakes in toll road operators or via the disposal of minority stakes in single concessions/toll road projects.”*

Rating developments

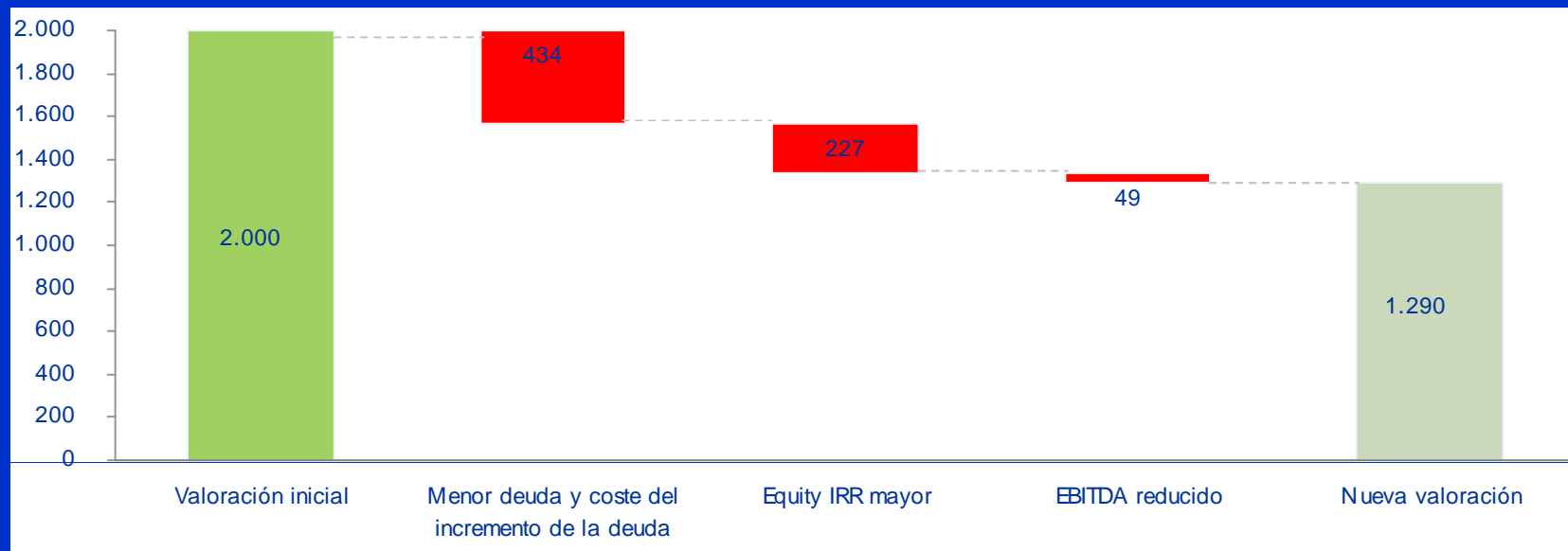
*“**Between 2004 and early 2010, the average rating in the covered sector dropped by three notches from A+ to BBB+**. While Brisa and APRR were downgraded by four notches, Atlantia's current rating is only one notch below its rating at the end of 2004. Although three out of six covered companies have a negative outlook or are on watch negative status at S&P, **we think that toll operators will do anything to prevent further rating downgrades.**”*

February 2010 – Broker report on the Infrastructures Sector

1. Análisis del Escenario - Infraestructuras

... a pesar de la volatilidad en el valor de venta de los activos

- Ejemplo ilustrativo: Volatilidad de las valoraciones
 - Tasas de Descuento (DCF)
 - Financiabilidad
 - Ejemplo mostrando el impacto de las nuevas condiciones de mercado
 - Inversión 2,000
 - Menor apalancamiento y más caro: Deuda de 1.600 antes y 800 ahora, con el coste 300pbs más los 5 primeros años
 - Mayor TIR del Equity: Incremento en 300pbs
 - EBITDA reducido un 10% en los cinco primeros años comparado con las proyecciones iniciales



1. Análisis del Escenario - Globalvía

- Resultado de la aportación de todos los activos de infraestructuras de FCC y Caja Madrid en año 2007 y crecimiento posterior
 - Plan estratégico inicial 3 fases:
 - Aportación y crecimiento (Greenfield y Brownfield)
 - Incorporación tercer socio
 - Salida a Bolsa
 - Portfolio problemático
 - Excelente plataforma

Principales Compañías de Proyectos de Infraestructuras (por número de concesiones)		
Compañía	Concesiones/ PPP const./ operando ¹	Propuestas Activas
ACS/ Iridium (España)	58	39
Global Vía (FCC-Caja Madrid) (España)	41	27
Ferrovial/ Cintra (España)	41	8
Abertis (España)	39	12
Vinci/ Cofiroute (Francia)	33	17
Macquarie group (Australia)	33	13
OHL (España)	28	17
NW S Holdings (China)	26	2
Sacyr (España)	23	30
Acciona/ Nesco (España)	22	11
Hochtief (Germany)	22	11
Cheung Kong Infrastructure (China)	21	5
EGIS Projects (Francia)	20	25
Road King (China)	18	0
Bouygues (Francia)	17	21
Bilfinger Berger (Alemania)	16	9
John Laing (Reino Unido)	16	4
BRSA (Portugal)	14	8
Alstom (Francia)	13	11
Grupo ICA (Mexico)	13	6
Impregilo (Italia)	12	6
Andrade Gutierrez (Brasil)	12	2
Stragag (Austria)	10	18
Atlantia/ Austostrate (Italia)	10	8
Camargo Correa (Brasil)	9	3
Transurban (Australia)	9	1
Siemens (Alemania)	8	11
Itinere (España)	8	5
Balfour Beatty (Reino Unido)	8	1
CCR Group (Brasil)	8	1
Skanska (Suecia)	7	5
KBR Brown & Root (EE.UU.)	7	2
Bombardier (Canada)	6	6
Fluor (EE.UU.)	6	4
Alfred McAlpine (Reino Unido)	5	0
SNC Lavalin (Canada)	4	13
Bechtel (EE.UU.)	4	2
Royal Bank of Scotland (Reino Unido)	4	2

¹ Número de concesiones de carreteras, puentes, túneles, trenes, puertos, aeropuertos con capital superior a \$50m bajo construcción/operando desde 1 de enero de 1985 a 1 de octubre de 2009 (excluye diseño de construcción)

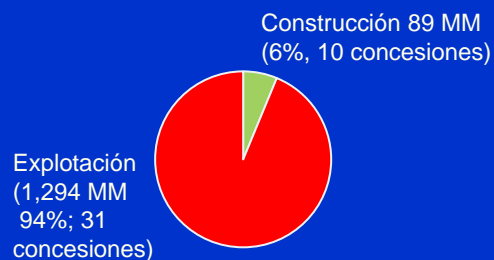
1. Análisis del Escenario - Globalvía

Situación actual

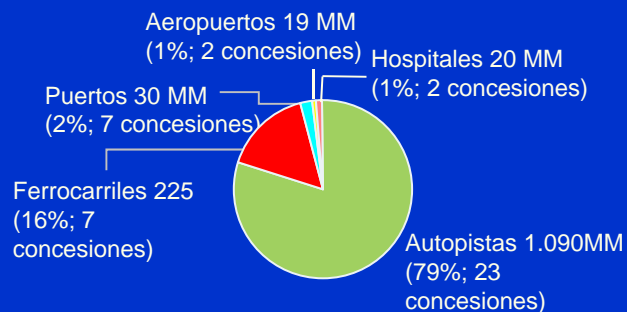
Valor de la inversión realizada (MM de Euros)

	Menos 10 MM	De 10 a 20 MM	De 20 a 30 MM	De 30 a 40 MM	De 40 a 50 MM	Más 50 MM	Total
Nº Concesiones	14	10	3	4	1	9	41
Importes Acumulados	45	151	79	137	49	921	1.384

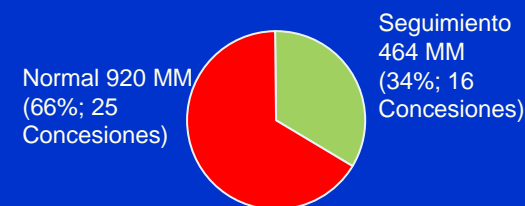
Valor en libros en MM por situación de la concesión (porcentaje y número)



Valor en libros concesiones



Valor en libros concesiones en seguimiento (porcentaje y número)



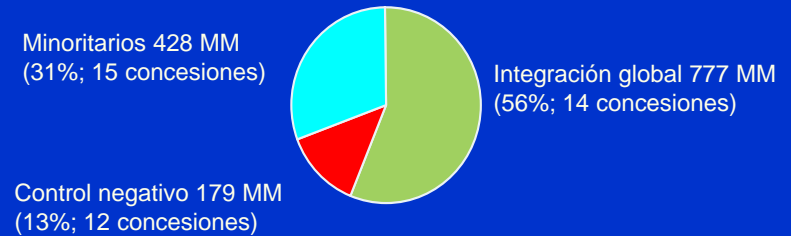
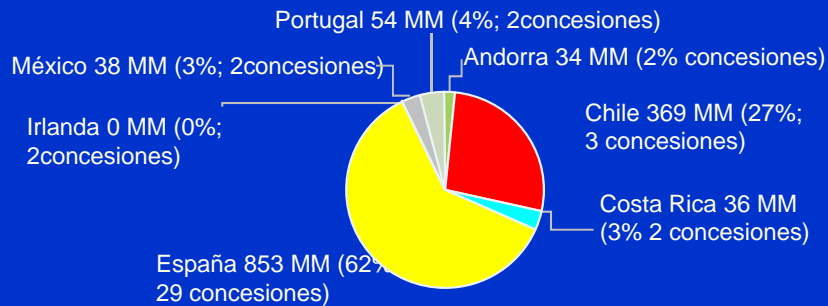
Total inversión realizada = €1.384mm

1. Análisis del Escenario - Globalvía

Situación actual

Países (valor en libros %)

Valor en libros por tipo de control (porcentaje y número)

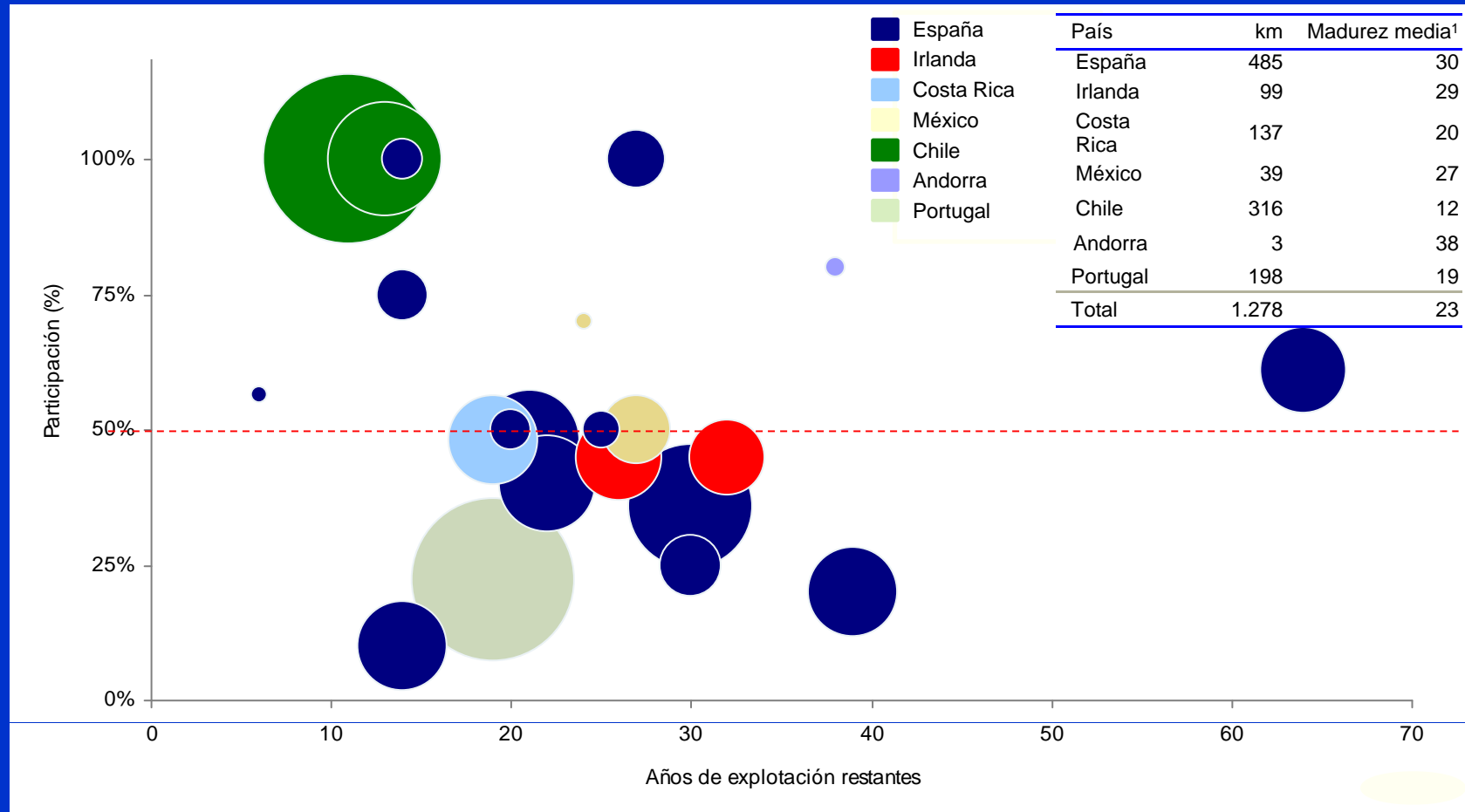


Total inversión realizada = €1.384mm

Globalvía ha efectuado una inversión total de €1.384mm repartida en 41 concesiones: 23 de autopistas, 7 ferroviarias, 7 portuarias, 2 aeroportuarias y 2 hospitales

1. Análisis del Escenario - Globalvía

Aprox. 80% del valor está concentrado en concesiones de autopistas



Elevada presencia en España y pocas participaciones de control

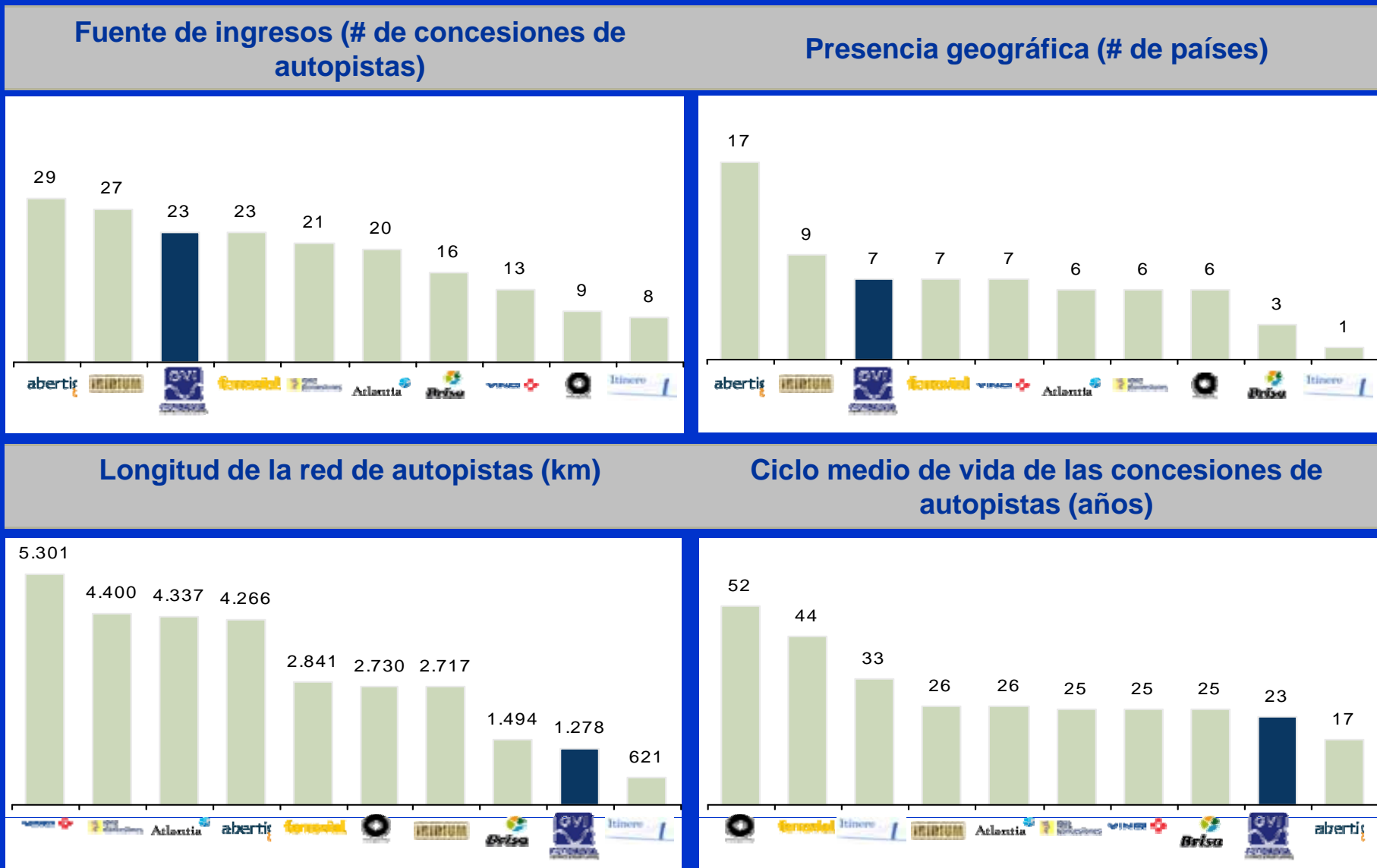
Fuente: Información de la compañía a diciembre de 2008

Nota: Diámetro de los círculos proporcional a la longitud de la concesión

¹ Total ponderado por número de km

1. Análisis del Escenario - Globalvía

Comparación con las principales compañías del sector de infraestructuras

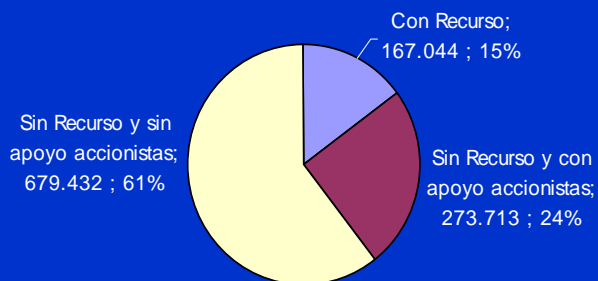


Fuente: Información de la compañía

1. Análisis del Escenario - Globalvía

Deuda Consolidada y Deuda Total

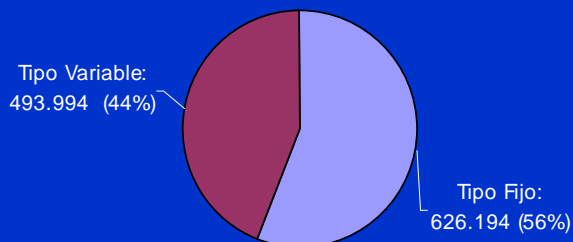
Deuda Consolidada (miles de €)



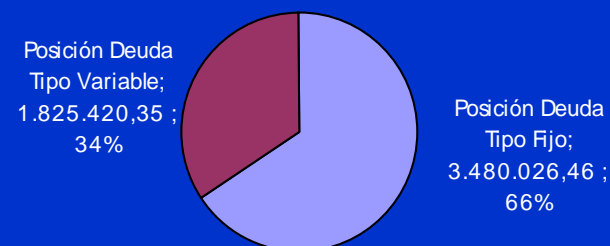
Deuda 100% Compañías (miles de €)



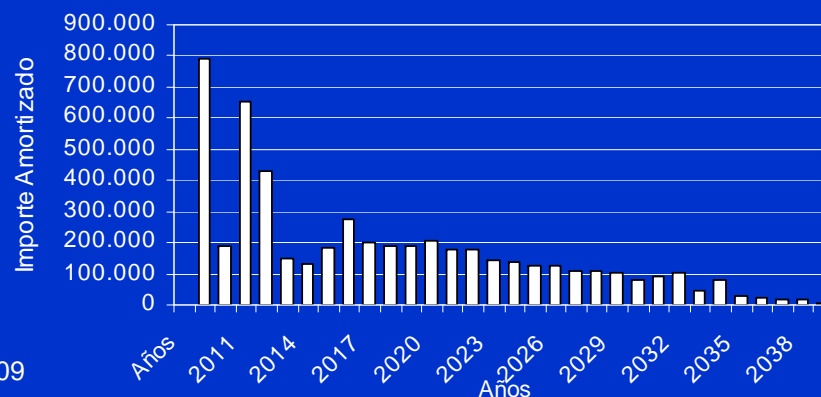
Deuda Consolidada – Tipo Fijo y Variable (miles de €)



Deuda 100% Compañías – Tipo Fijo y Variable (miles de €)



Deuda Consolidada - Vencimientos



Información a 31 de diciembre de 2009

2. Globalvía

Conclusiones

- Excelente plataforma: 41 concesiones, número 2 mundial
- Portfolio “problemático” con necesidades de gestión
 - Disperso
 - Pequeño valor relativo de las participaciones
 - Falta tamaño crítico

Concesiones con problemas de viabilidad (financiabilidad)

- Accesos de Madrid (R-3/R-5)
- Aucosta (Cartagena-Vera)
- Tranvía de Parla
- Túnel de Coatzacoalcos
- Otras: Henarsa, Ciralsa, TFM, Portsur, Hospital del Sureste, Oligsa, Metro Barajas

2. Objetivos y Estrategias

2. Objetivos y Estrategias – Análisis Alternativas Futuras

1

Plan de Estabilización

- Solución problemas viabilidad (financiabilidad)
- Optimización estructura
- Completar aportaciones
- Posibles aportaciones adicionales
- Licitación Greenfield (factible FCC, aumento tamaño, aportaciones capital diferido)
- Desinversiones

2

Crecimiento pre-OPV

- Primer paso
 - Tercer socio: Compartir plataforma con socios actuales
 - Aportación 500-1.000 millones
 - Inversión en proyectos de tamaño
 - Captación Pre-IPO equity: Idem
- Segundo paso: Salida a Bolsa

2. Objetivos y Estrategias – Análisis Alternativas Futuras

① Plan de estabilización

- Concentración en Carreteras y Ferrocarriles
- Inversión sólo en Zona Euro, UK, USA, Canadá, México y Chile
- Inversión sólo en Greenfields (hasta encontrar capital de terceros) tomando FCC riesgo de construcción y compromiso aportación de capital de socios
- Participaciones mayoritarias o con control negativo
- Cambio de estructura del crecimiento a control
- Gestión centralizada de contratos clave
- Creación de sistemas y procedimientos comunes
- Desinversiones activos no estratégicos:
 - Puertos, aeropuertos, hospitales
 - Participaciones minoritarias

2. Objetivos y Estrategias – Análisis Alternativas Futuras

2 Crecimiento pre-OPV

Posibles fondos interesados



Consideraciones clave de los inversores

- **Tamaño de la participación:** Control vs. participación minoritaria
- **Inversión:** Totalidad de la cartera vs. sector (e.g. sólo en autopistas) vs. limitada a ciertas concesiones
- **Rentabilidad mínima esperada**
- **Gobierno Corporativo:** Control vs. control negativo
- **Condicionantes geográficos:** OCDE vs. global
- **Postura frente al riesgo:** Greenfield vs. Brownfield
- **Pactos entre accionistas:** Política de dividendos, refinanciación, mecanismos de salida, etc.

3. Compromisos

3. Compromisos

- Desinversiones
 - Activos no estratégicos
 - Minoritarios
 - Puertos, Aeropuertos, Hospitales
- Resolver problemas viabilidad
- Captación de capital de terceros: Pre-IPO Equity
- Completar organización interna:
 - Estructura
 - Sistemas y procedimientos