



Infraestructuras para la movilidad y la comunicación

Octubre 2004



1. Áreas de negocio
2. Elementos de valor
3. Información financiera
4. Oportunidad de inversión

Infraestructuras

para la movilidad y la comunicación



Autopistas
(1967)



Aparcamientos
(1994)



Infraestructuras logísticas
(1997)



Infraestructuras de
telecomunicaciones
(2000)

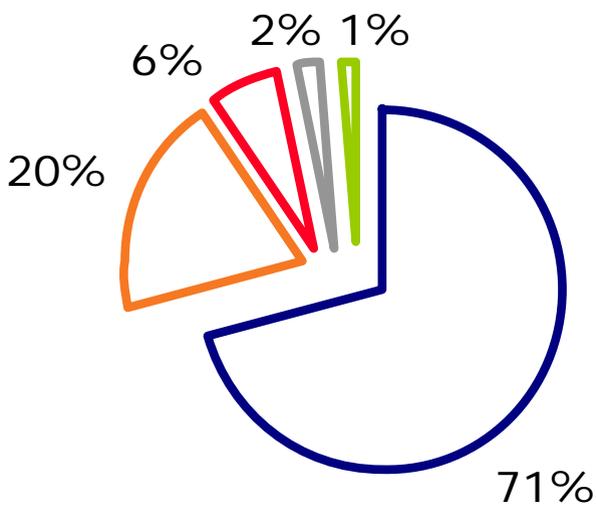


Aeropuertos
(2000)

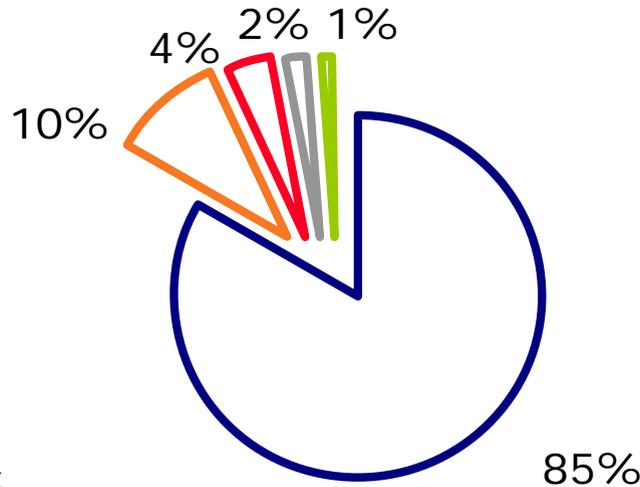
Áreas de negocio



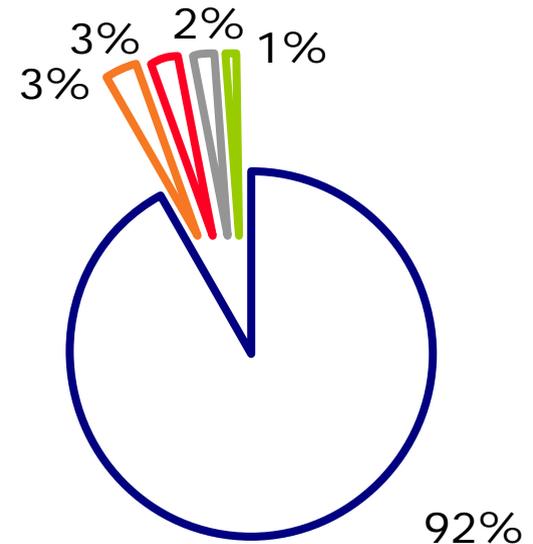
Ingresos

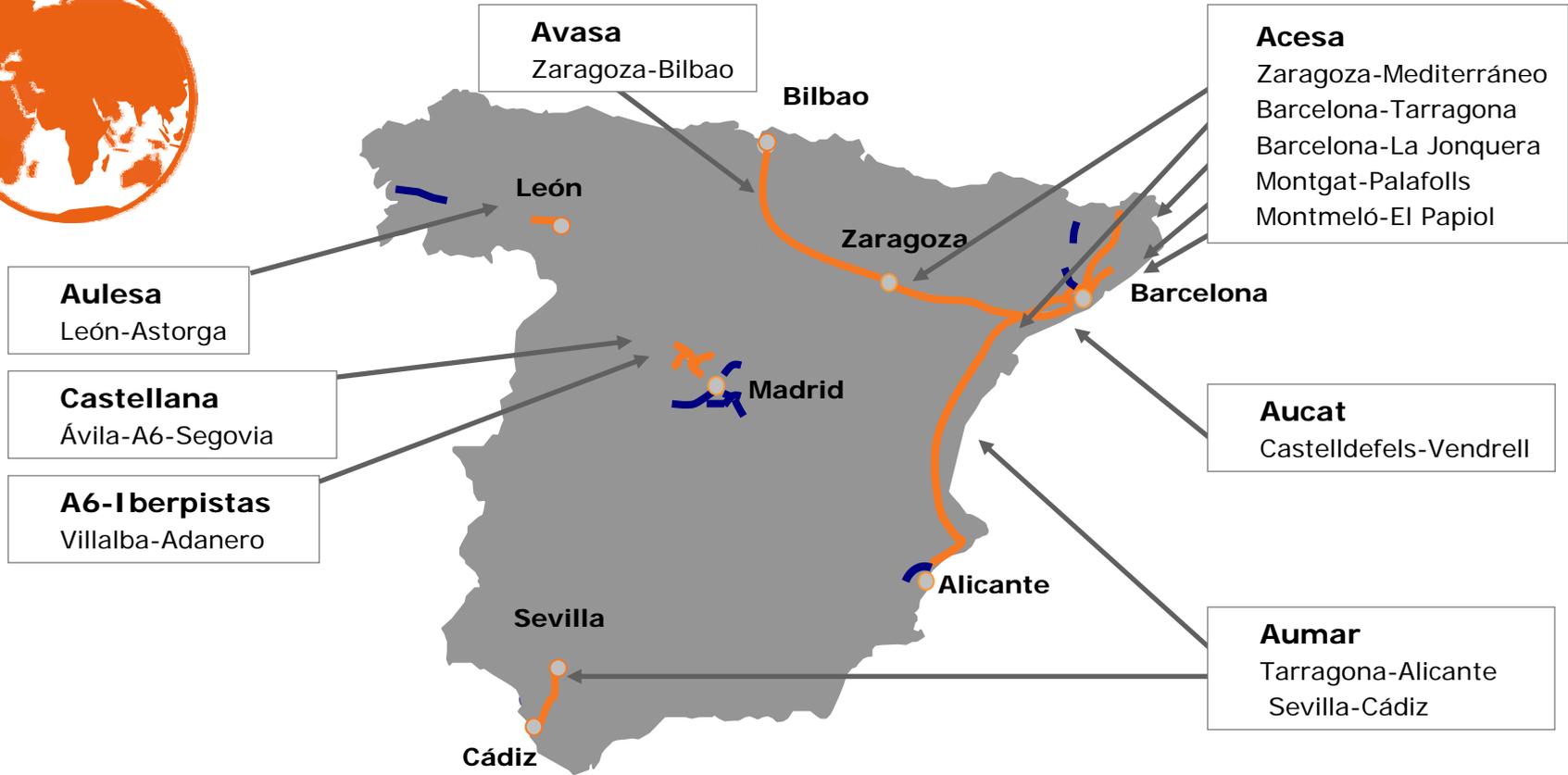


Ebitda



Ebit





Mayor operador español: 1.500
58%
9%

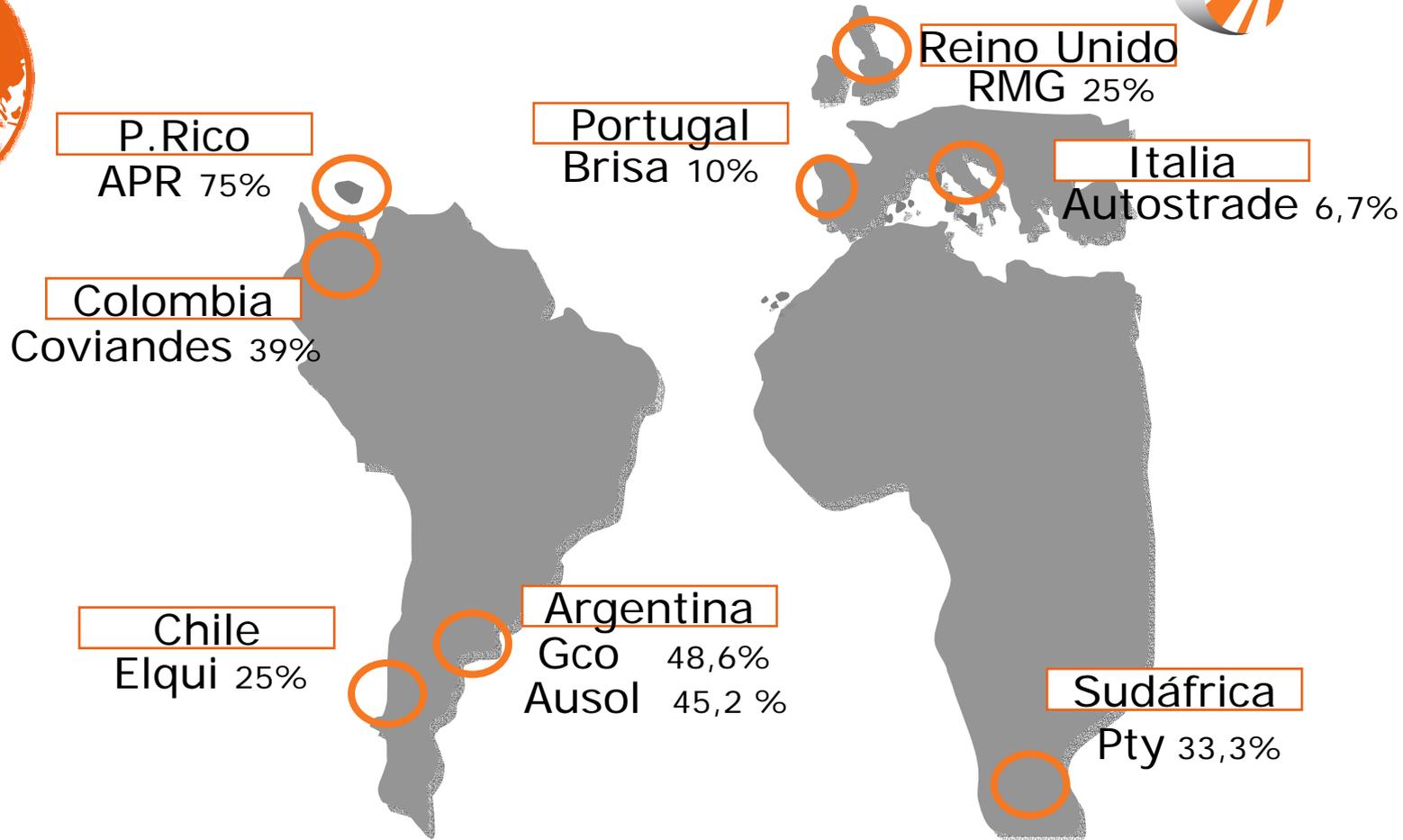
Km. gestionados
Red española
Red europea

— Controlada
— Participada

Mix de vehículos: 83% / 17%

Ligeros / pesados ⁶

Áreas de negocio-Internacional

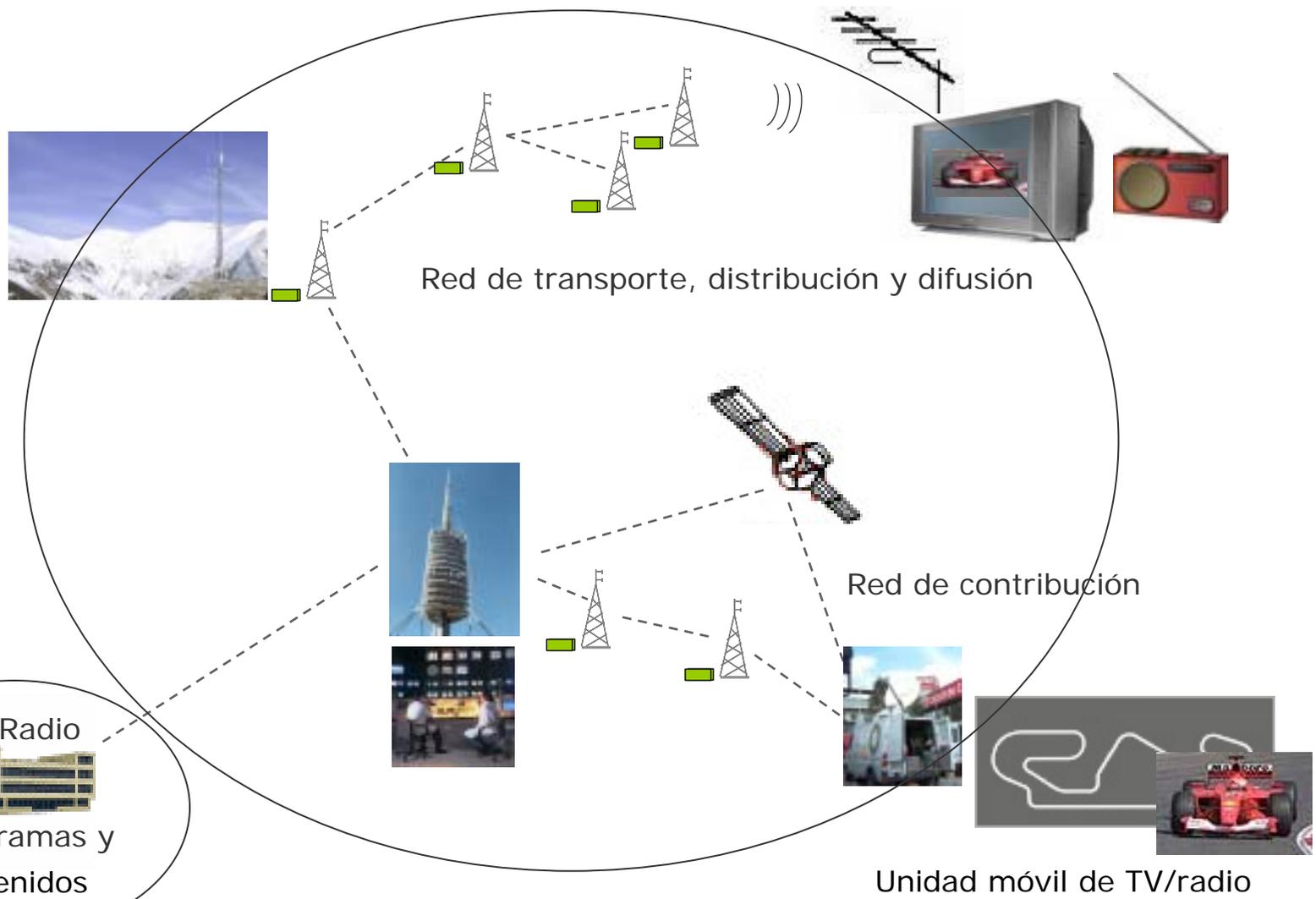


Valor de mercado de las participaciones en Autostrade y Brisa a 30 Sep.: 1.076 M€
Interés sobre > 6.000 km de autopistas

Autopista	Km.	% particip.	Fin concesión	IMD 1S04 (veh.)	Incr.04/03
Acesa	542	100,0	2021	37.137	+2,8%
Aucat	58	100,0	2039	27.417	+5,7%
Aumar	468	100,0	2019	21.570	+3,5%
Iberpistas	70	98,4	2031(*)	27.506	+5,0%
Castellana	52	98,4	2031(*)	4.982	+5,3%
Avasa	294	49,2	2026	12.175	+5,5%
Total				26.053	+3,5%
Gco (Argentina)	53	48,6	2018	31,8 M veh.	+13,5%

Resultados	1S04	1S03	Var 04/03
Ingresos	526	495	6,3%
Ebitda	422	389	8,5%
Margen	80,2%	78,6%	1,6%
Ebit	334	313	6,7%
Margen	63,5%	63,2%	0,4%

(*) En ciertas circunstancias el período de concesión inicial puede ampliarse hasta 4 años.





Tradia + Retevisión > 3.000 torres (emplazamientos)

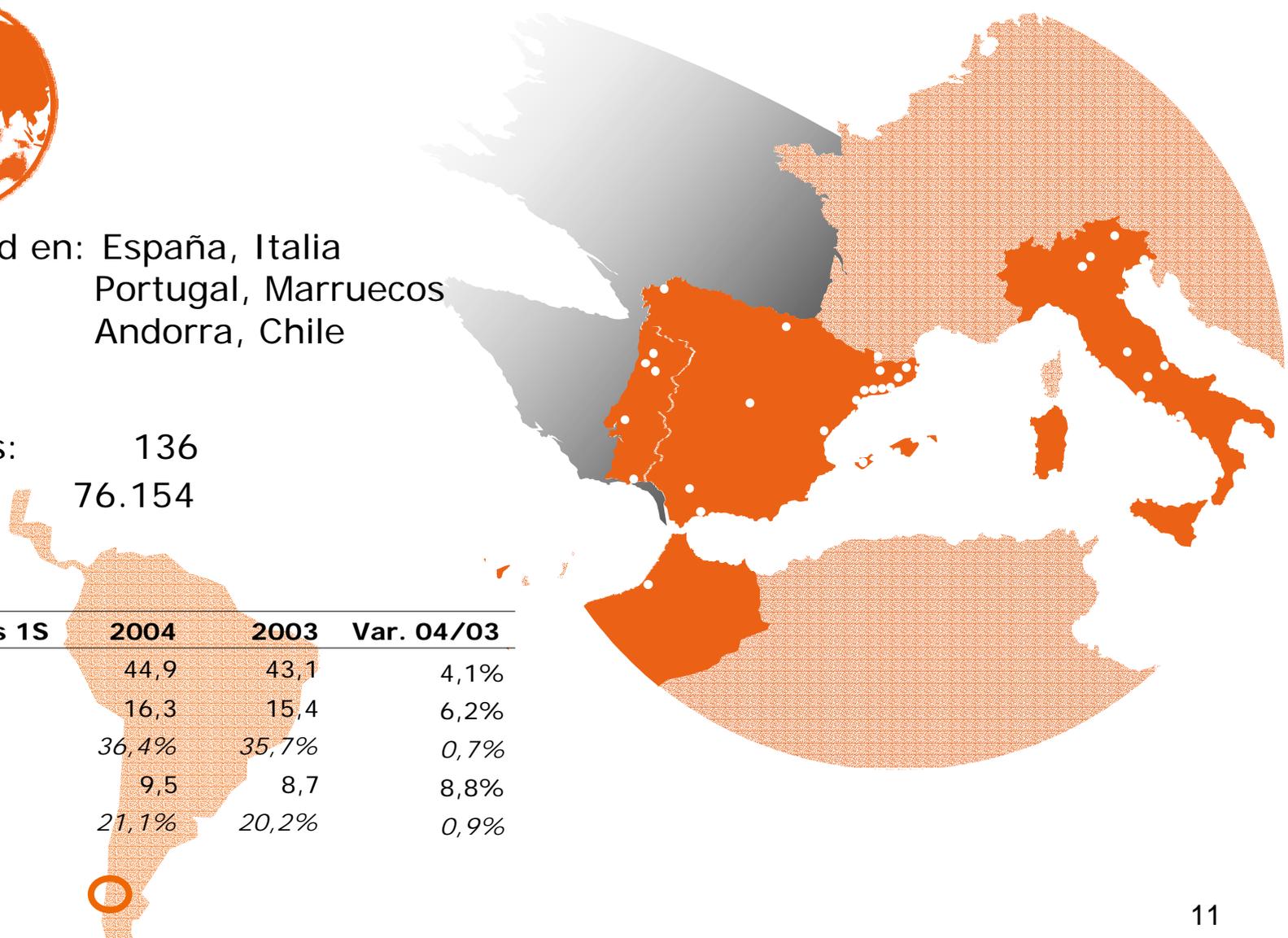
Red terrestre única con cobertura nacional de radio y TV (>95%)

Resultados 1S	2004	2003	Var. 04/03
Ingresos	132,8	32,2	312,0%
Ebitda	45,8	9,0	407,6%
<i>Margen</i>	34,5%	28,0%	6,5%
Ebit	9,3	-2,0	362,5%
<i>Margen</i>	7,0%	-6,2%	13,2%



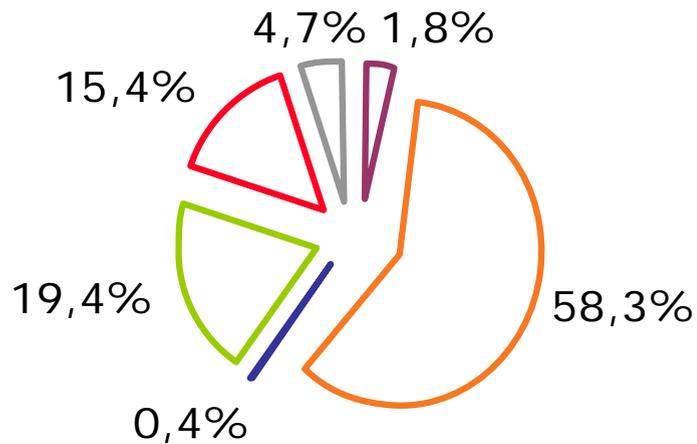
Actividad en: España, Italia
Portugal, Marruecos
Andorra, Chile

Parkings: 136
Plazas: 76.154



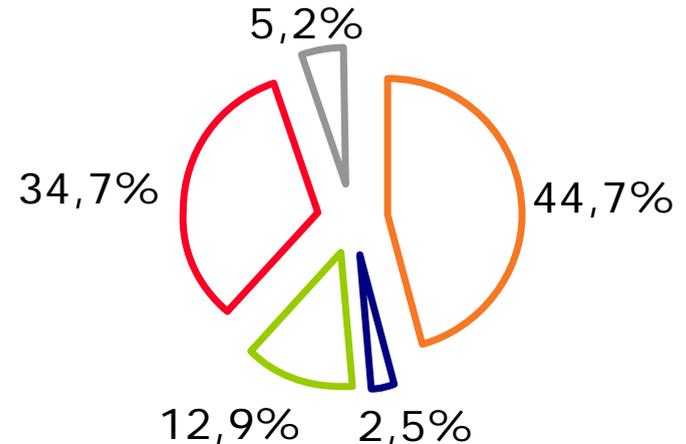
Resultados 1S	2004	2003	Var. 04/03
Ingresos	44,9	43,1	4,1%
Ebitda	16,3	15,4	6,2%
<i>Margen</i>	<i>36,4%</i>	<i>35,7%</i>	<i>0,7%</i>
Ebit	9,5	8,7	8,8%
<i>Margen</i>	<i>21,1%</i>	<i>20,2%</i>	<i>0,9%</i>

Plazas por país



-  España
-  Andorra
-  Portugal
-  Italia
-  Marruecos
-  Chile

Plazas por tipología



-  Concesión
-  Propiedad
-  Parquímetros concesión
-  Gestión
-  Alquiler



Aeropuerto de Eldorado – Bogotá (Colombia)

Opera bajo una cláusula de ingresos mínimos garantizados.

Fin de la concesión: 2015

Resultados 1S	2004	2003	Var. 04/03
Ingresos	35,3	34,6	2,3%
Ebitda	30,5	28,3	7,8%
<i>Margen</i>	<i>86,3%</i>	<i>81,9%</i>	<i>4,4%</i>
Ebit	25,2	23,5	7,2%
<i>Margen</i>	<i>71,3%</i>	<i>68,0%</i>	<i>3,3%</i>

Cifras en millones de pesos





Resultados 1S	2004	2003	Var. 04/03
Ingresos	7,4	6,8	9,7%
Ebitda	1,4	2,5	-46,7%
Margen	18,3%	37,7%	-19,4%
Ebit	0,8	1,2	-37,1%
Margen	10,2%	37,7%	-27,4%

300.000 m² de almacenes y 70.000 m² de oficinas.

+ 800.000 y 200.000, respectivamente, en desarrollo.

Muestra valoración analistas

		Máximo	Mínimo
▣	Autopistas	93,5%	90%
▣	Infraestr. Tlc.	5,3%	2,4%
▣	Aparcamientos	4,5%	2,7%
▣	Infraestr. Log.	1%	0,2%
▣	Aeropuertos	2%	0,2%



Autopistas



Infraestructuras de telecomunicaciones



Aparcamientos



Aeropuertos



Infraestructuras logísticas

Infraestructuras

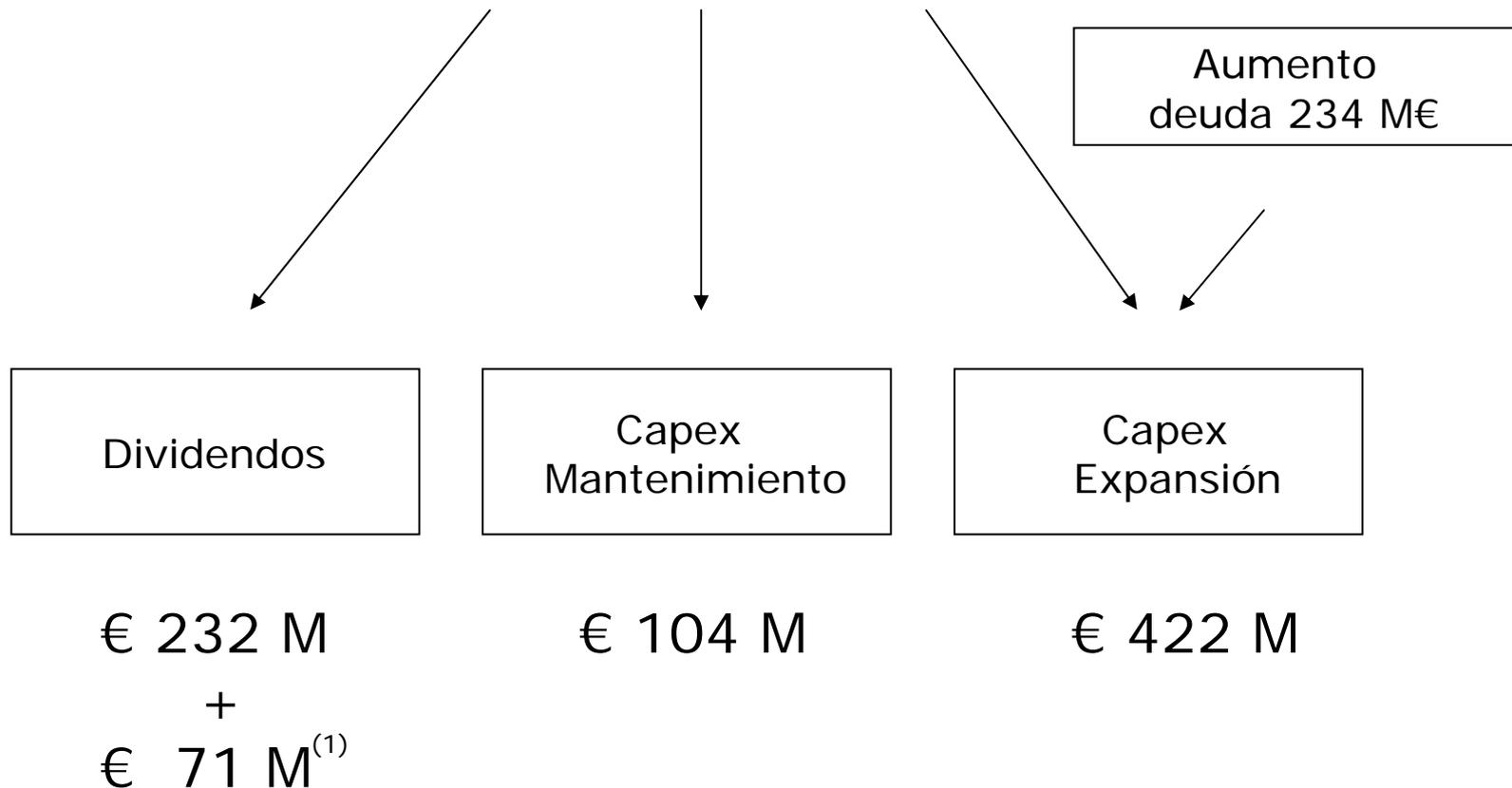
Barreras de entrada

Altamente regulado

Visibilidad de cash flow

Orientación a largo plazo

Cash-flow generado 2003: € 595 M



Autopistas



- Ampliación red y consolidación posición liderazgo en España
- Incremento presencia internacional

Aparcamientos



- Reforzar liderazgo en España y seguir aumentando presencia internacional con:
 - Nuevas concesiones
 - Adquisiciones
 - Contratos de gestión

Infraest.Tlc

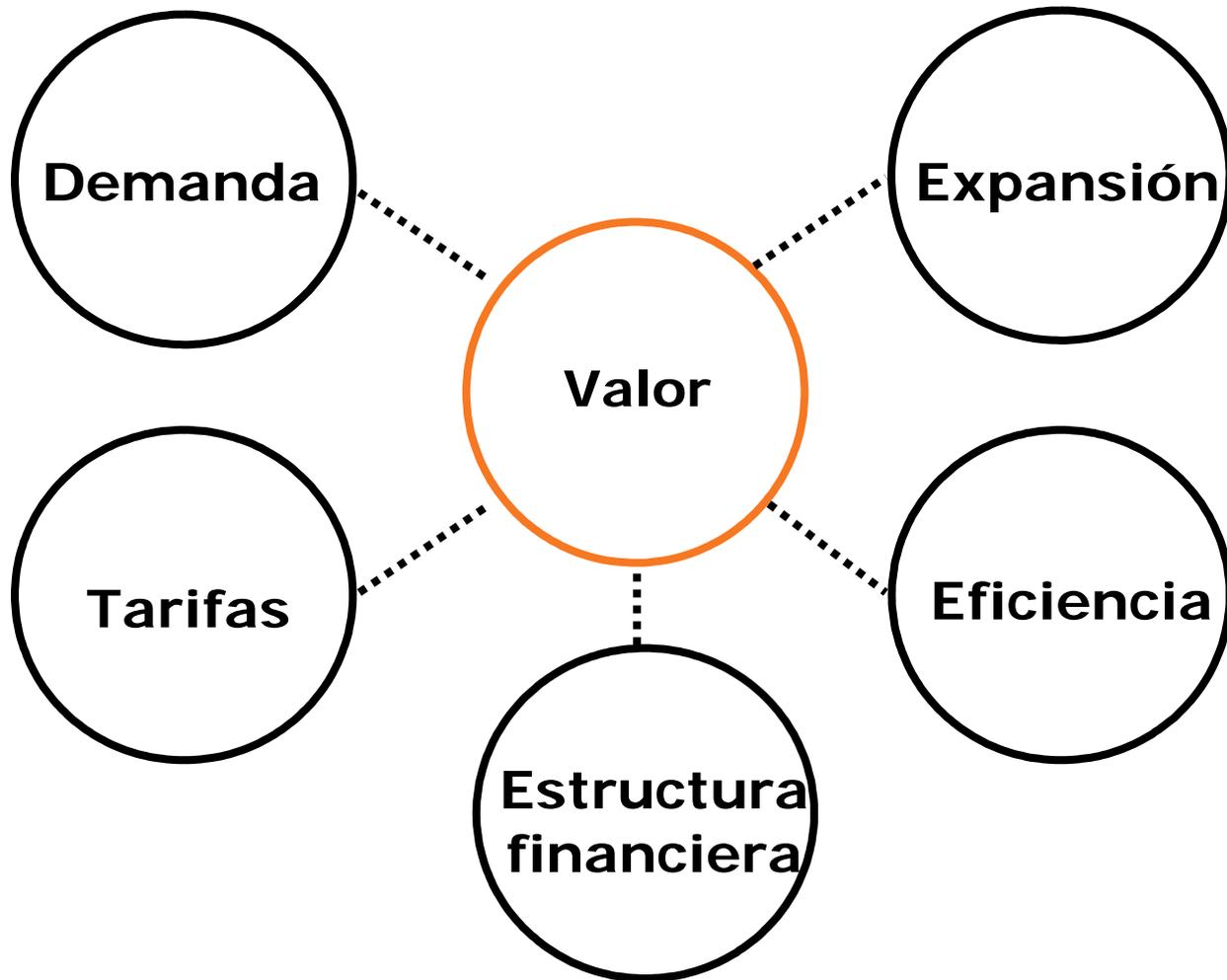


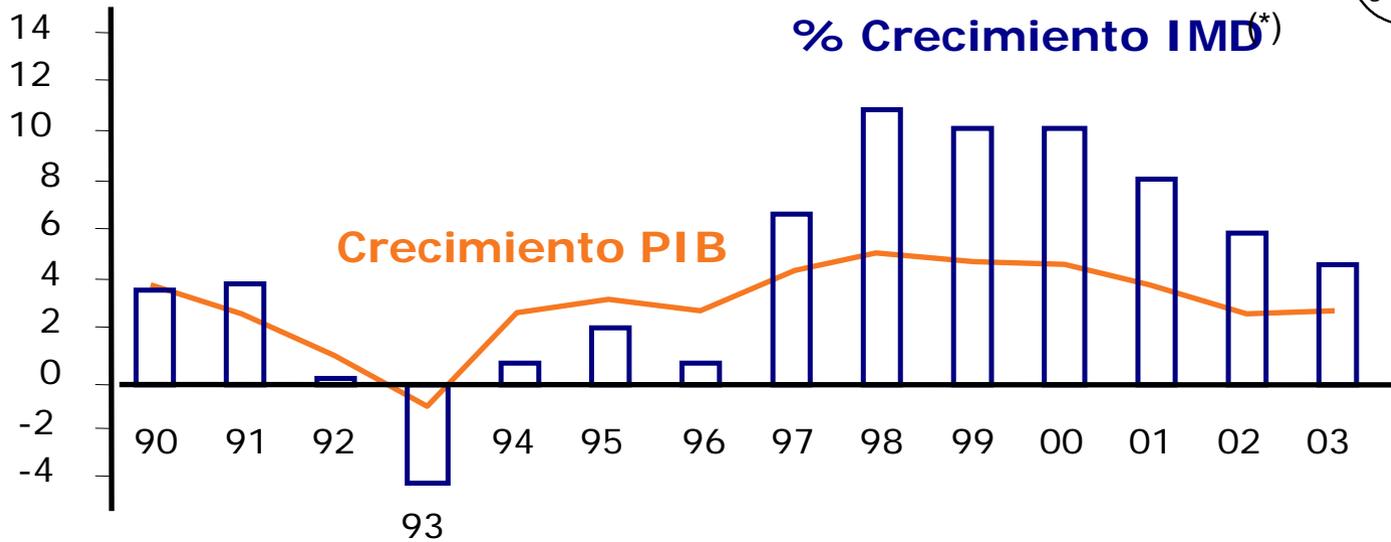
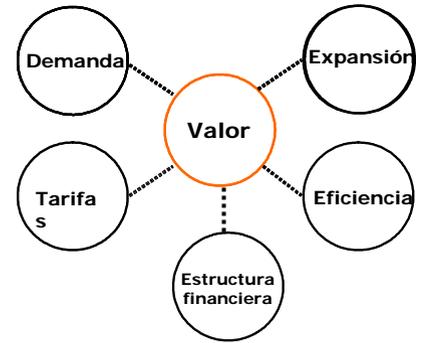
- Consolidar y promover crecimiento orgánico en España y aprovechar oportunidades internacionales

Infraestr. log.

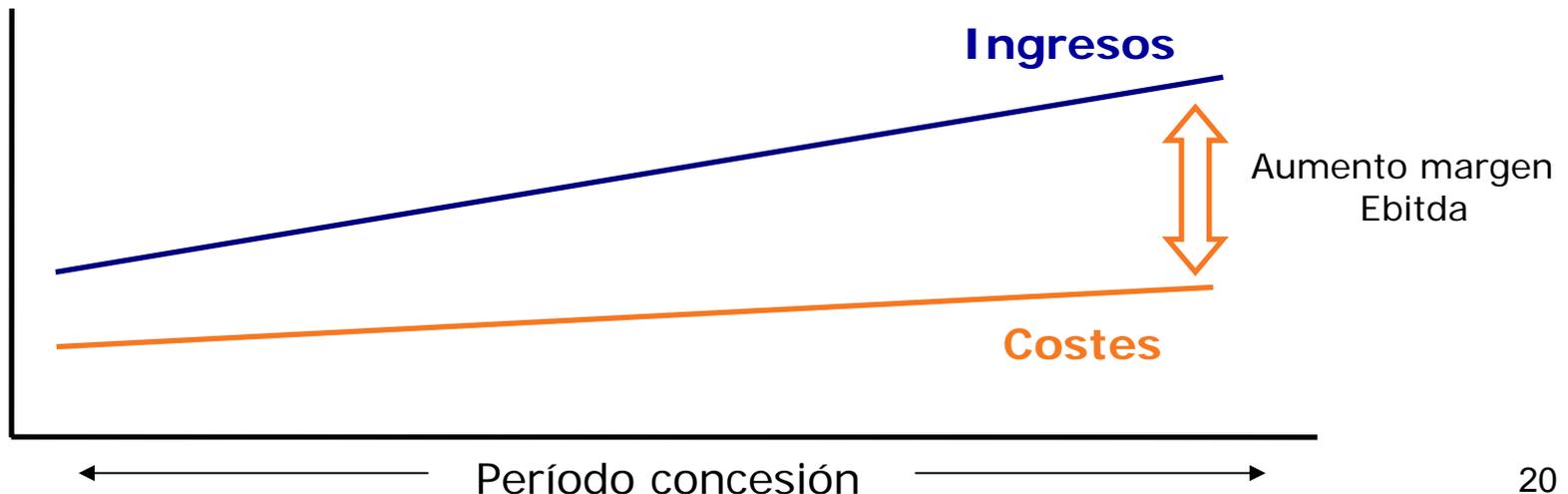


- Consolidar proyectos actuales y expansión selectiva

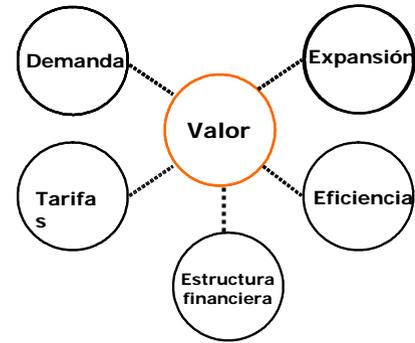




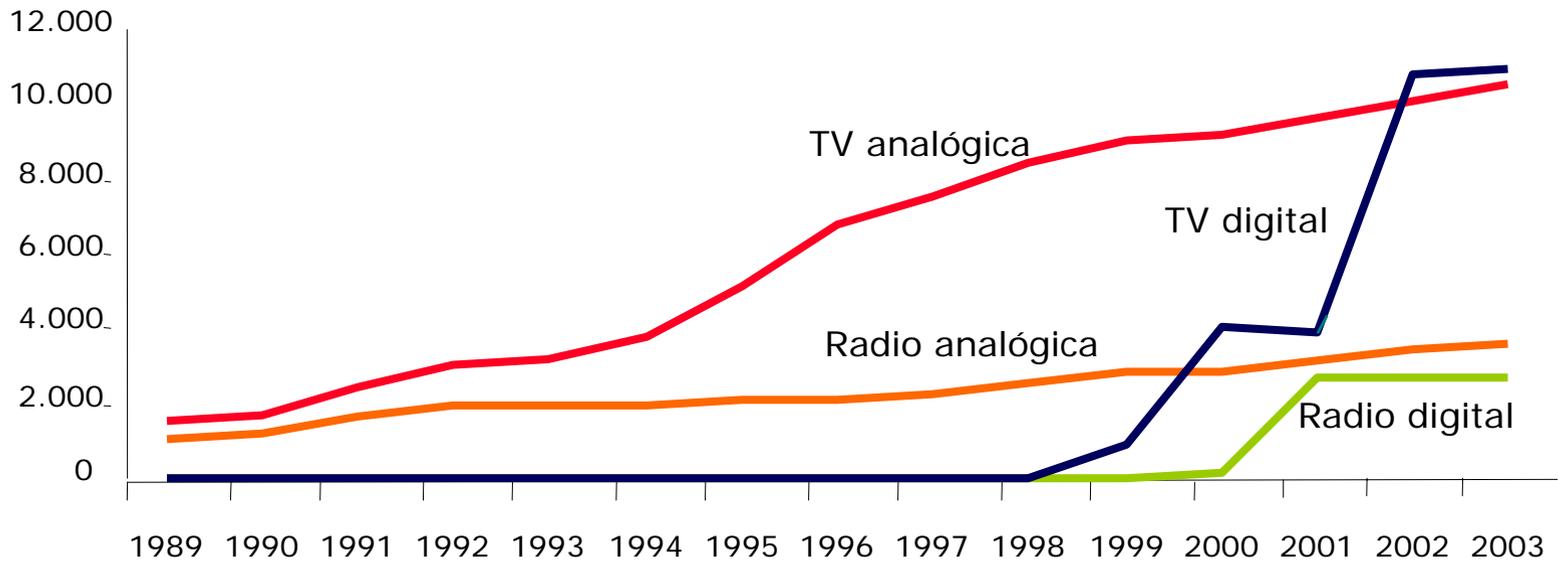
Tarifas indexadas a la inflación



(*) Total Acesa + Aumar



Número de servicios (frecuencia de difusión)



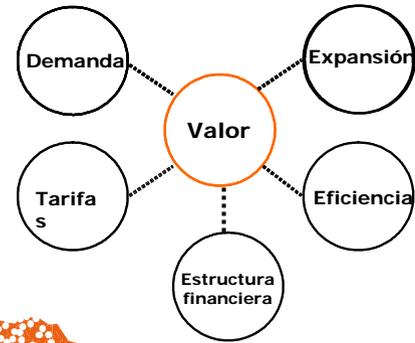
Aumento total (%)

14 34 21 6 13 32 31 10 11 9 7 5 14 7

Actividad basada en contratos a medio y largo plazo

abertis

Elementos de valor



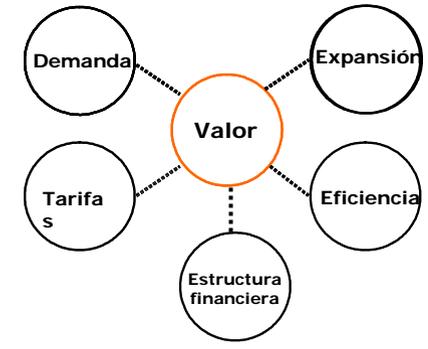
Redes analógicas y digitales con cobertura nacional de radio y TV.

TDT 2012- Apalancamiento operativo

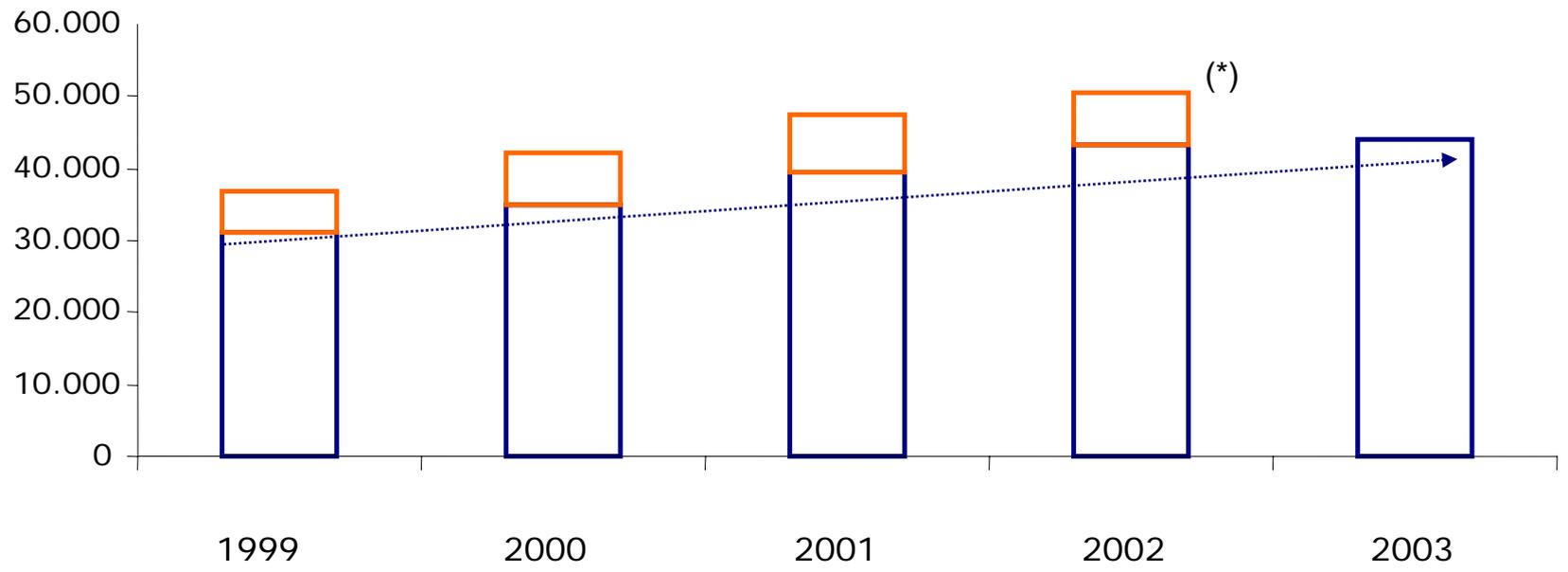
Sinergias operativas entre Tradia y Retevisión en curso



Fuerte generación de *cash-flow* que cubre las inversiones necesarias para finalizar la digitalización y pasar del 88% de cobertura nacional actual a más del 95% en 2012



Evolución en número de vehículos

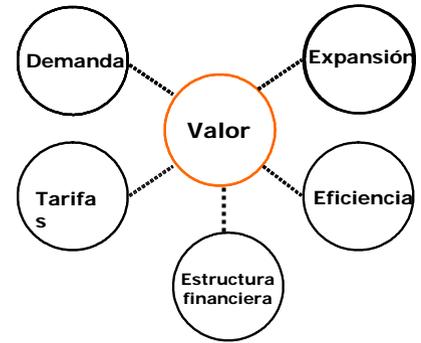


.....> Aumento medio anual del 9,0%

(*) Finalización de algunas concesiones en Italia.

abertis

Elementos de valor



abertis

Holding industrial de infraestructuras para la movilidad y comunicación

serviabertis

Servicios compartidos

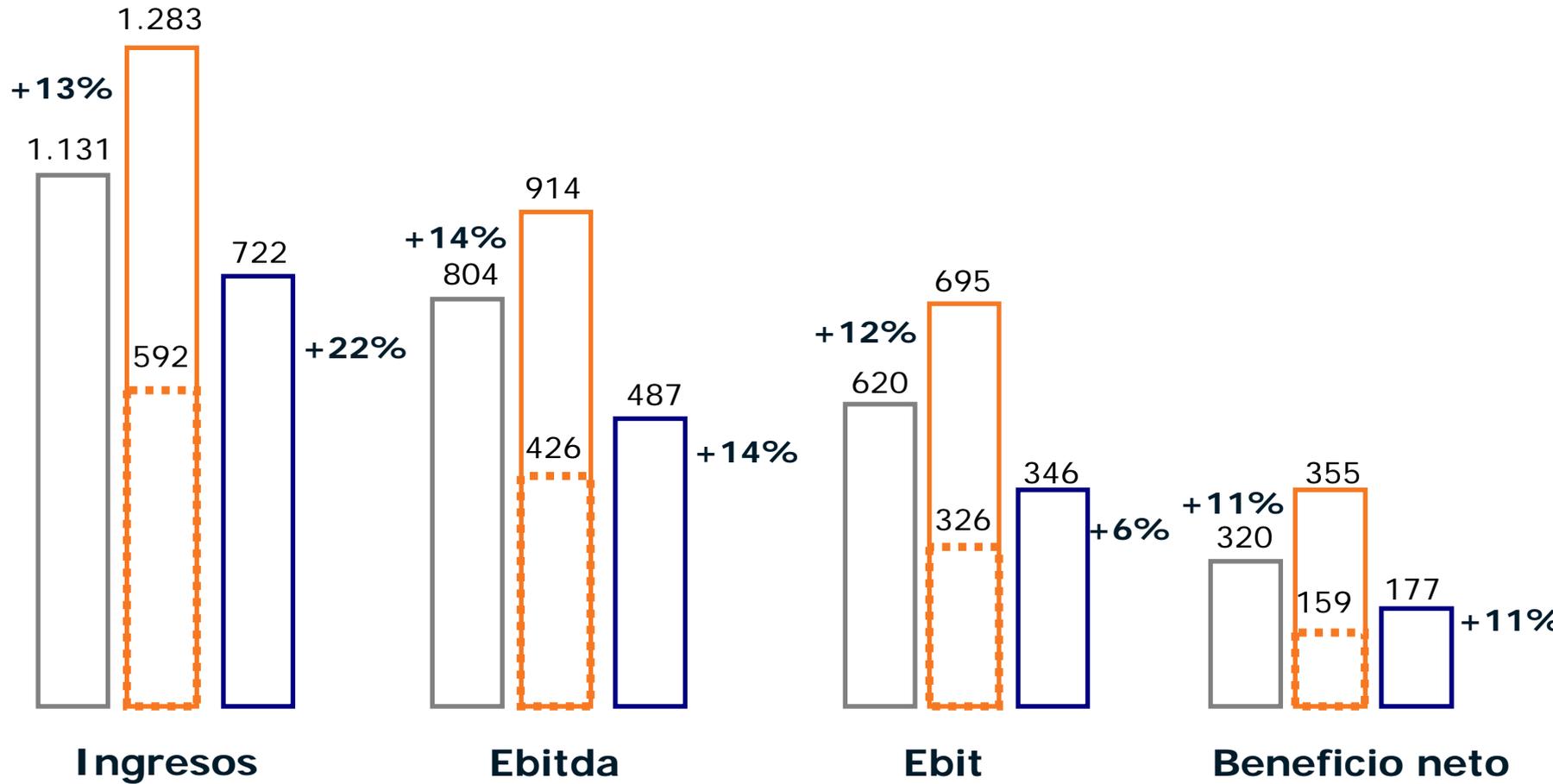


Unidades operativas

Optimización de los recursos y crecimiento

abertis

Resultados



2002

2003

1S2003

1S2004

Activo

9.685

Activos fijos 76%

Activo circulante 5%

Fondo comercio consolid. 9%

Otros 10%

Pasivo

9.685

32% Fondos propios 3.173 M€

23% Provisiones (97% fondo reversión)

37% Deuda 3.399 M€

7% Otros

Fitch Ratings:
Standard & Poor's:

A+ "perspectiva estable"
AA- "perspectiva estable"

abertis

Estrategia financiera

- Centralización de deuda y gestión a nivel corporativo
- Gestión activa de la estructura fijo-variable anticipando cambios en tipos interés
- Alargamiento vencimiento de deuda mediante diferentes instrumentos
- Política dividendos sostenible

Crecimiento acumulativo del 5% anual con:

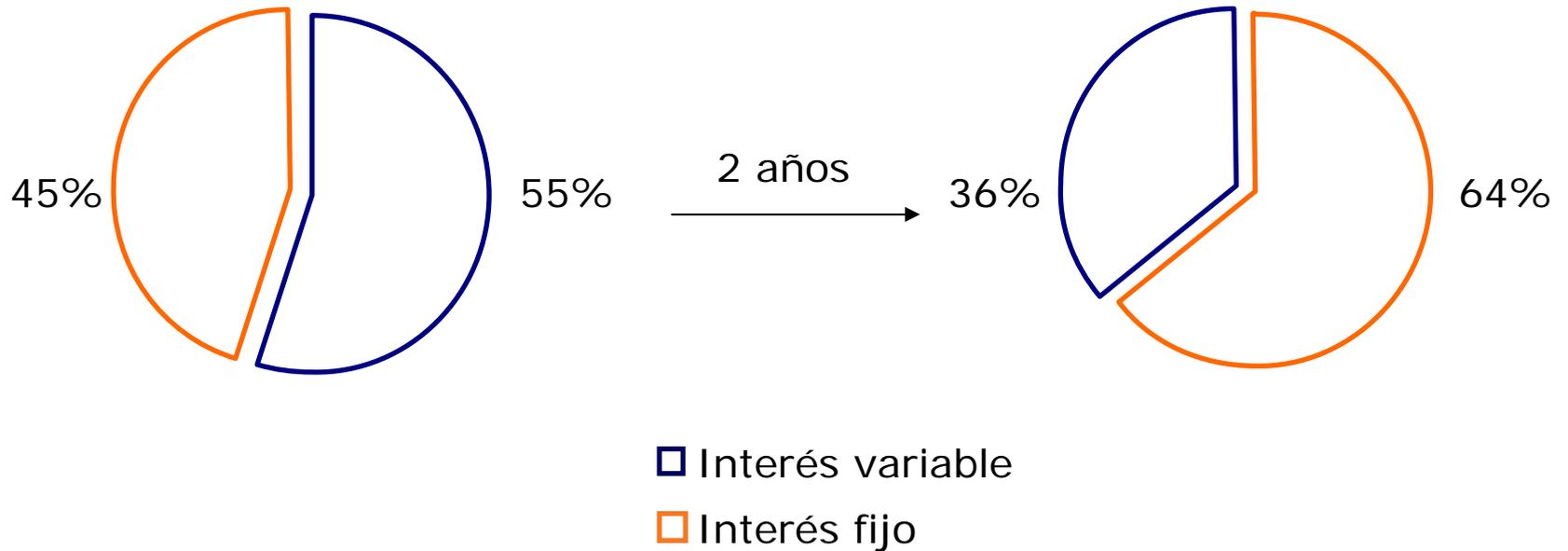
DPA de €0,452

+

1/20 ampliación capital liberada

abertis

Deuda



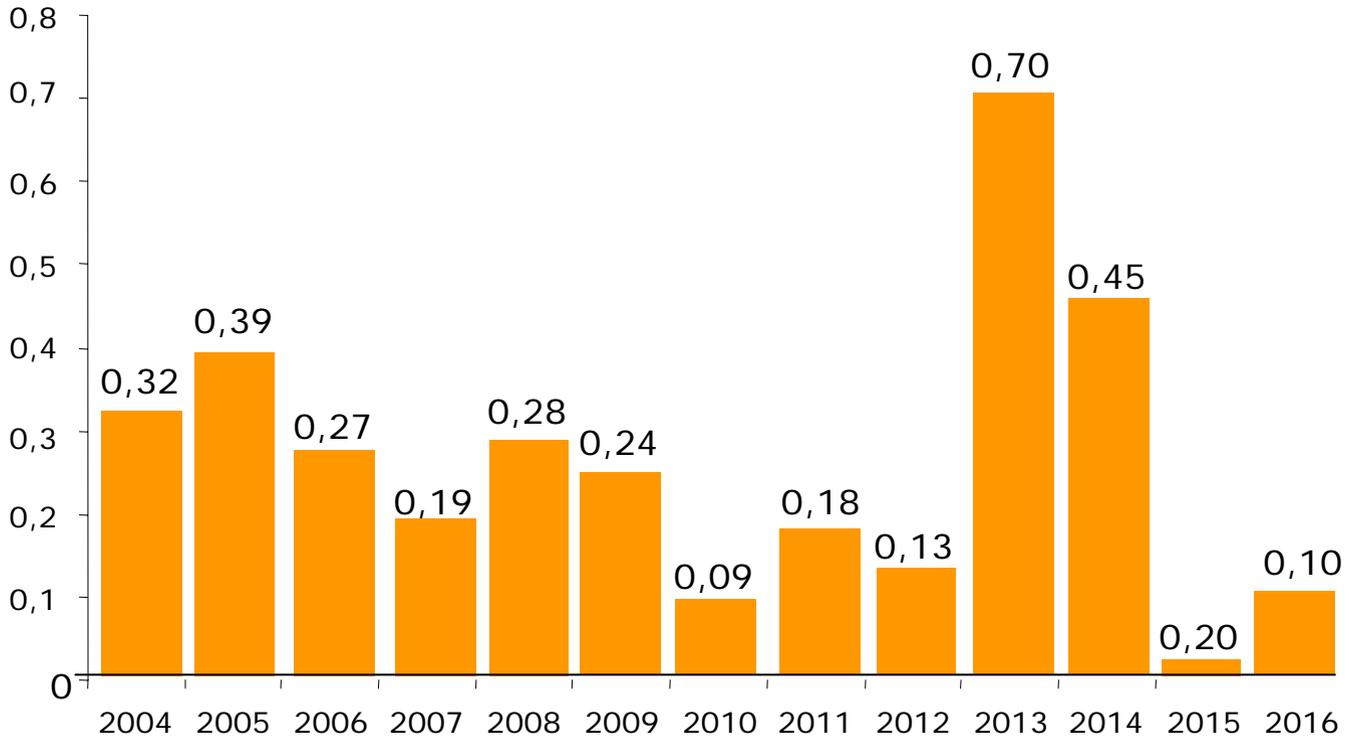
Coste medio de:

Deuda fija	5,33%
Deuda variable	2,89% (0,77 p.b. margen)
Coste global deuda	3,98%

abertis

Vencimiento deuda

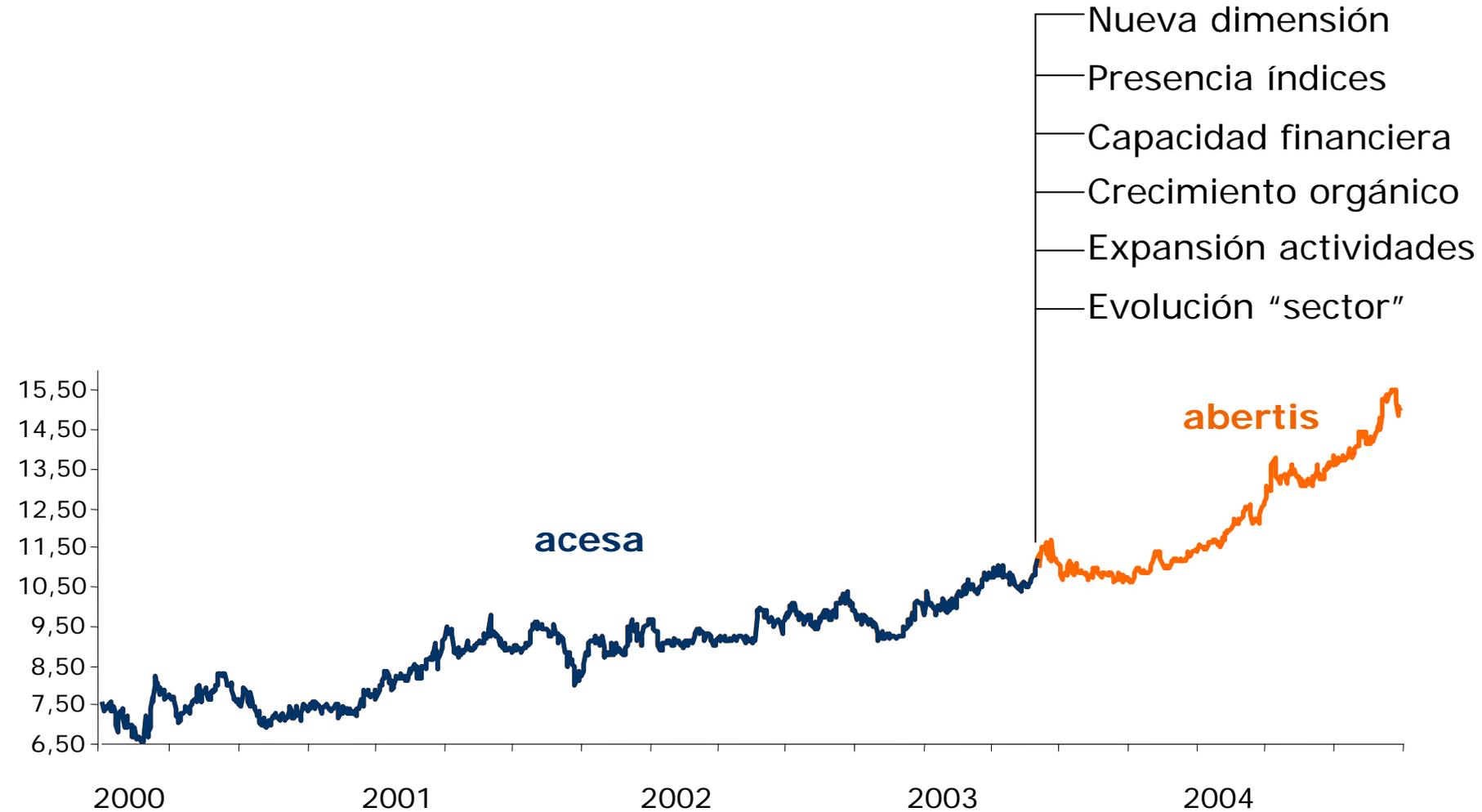
En miles de millones €



El vencimiento medio de la deuda es de 6,1 años (dic. 03: 4,2 años), resultado de la emisión de deuda de 450 M€ en febrero 2004 con vencimiento a 10 años

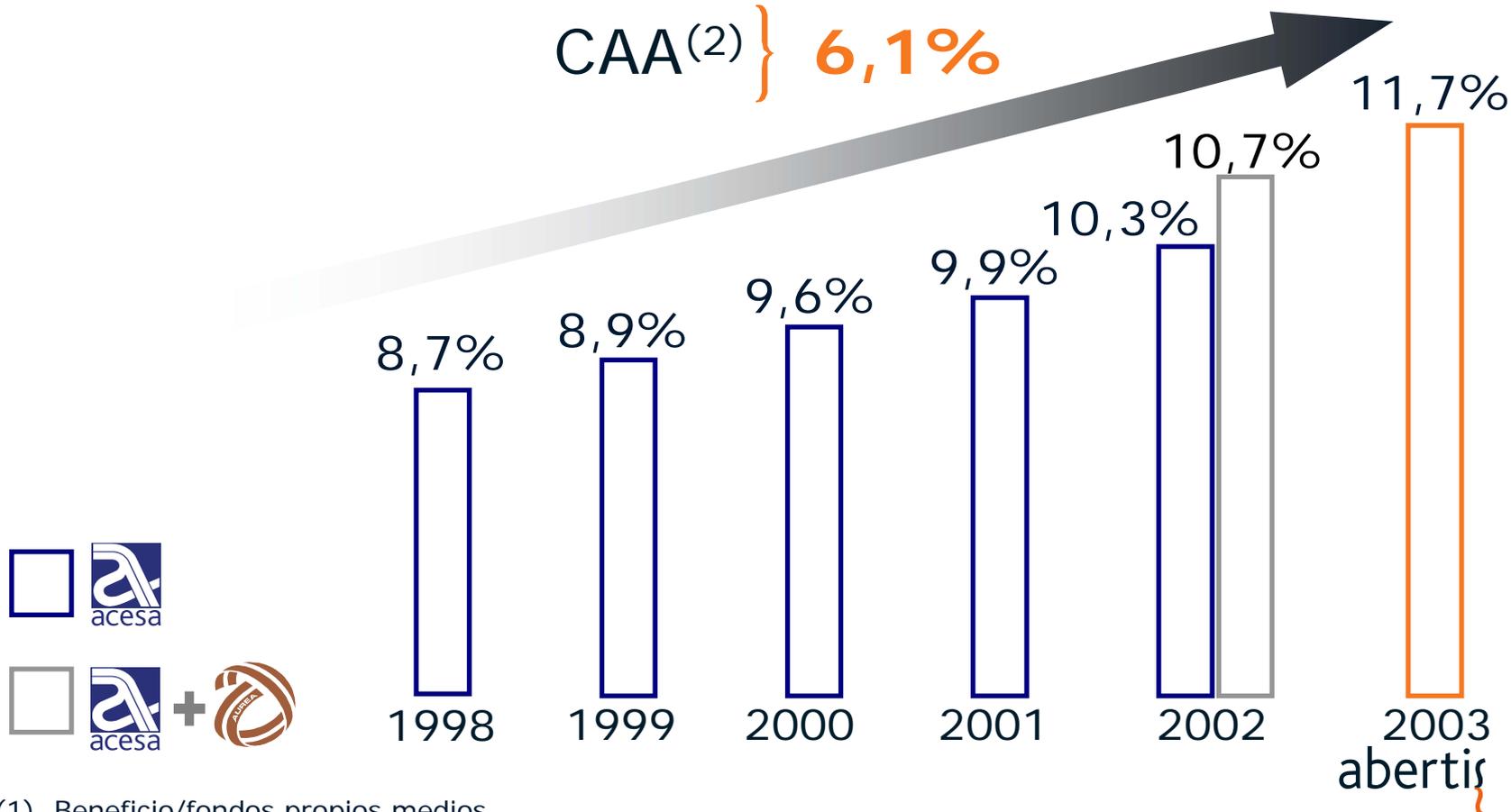
abertis

Oportunidad de inversión



ROE⁽¹⁾

CAA⁽²⁾ } **6,1%**



(1) Beneficio/fondos propios medios

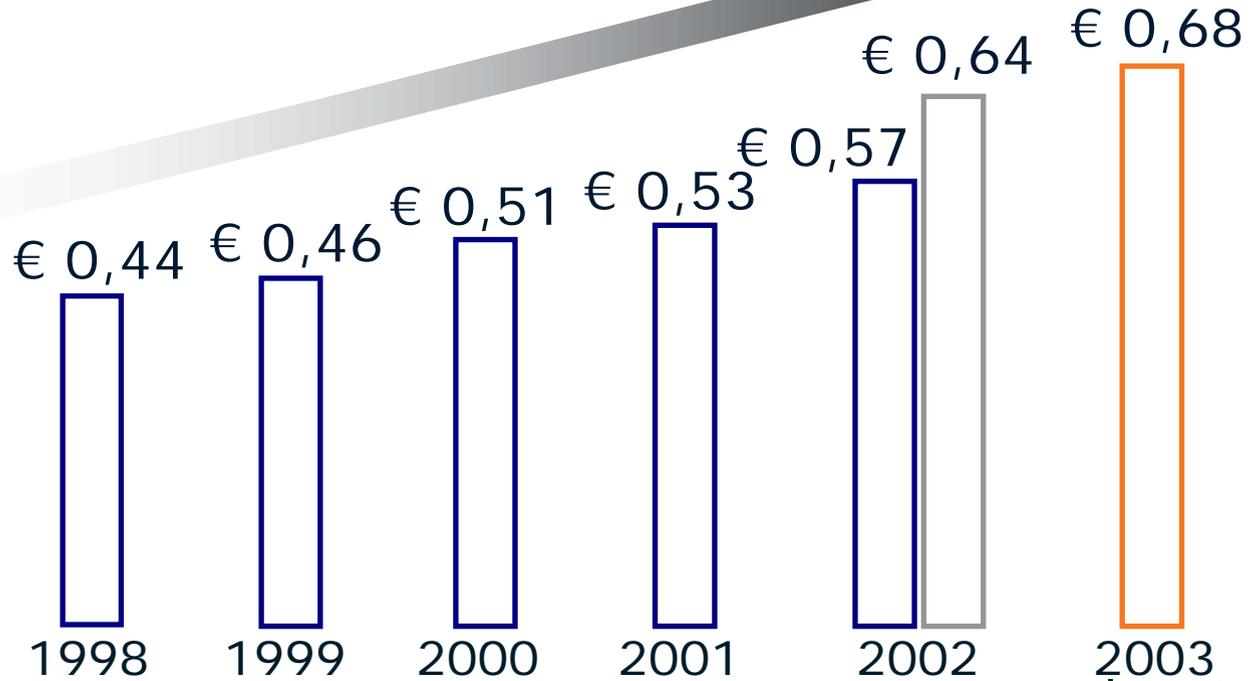
(2) Crecimiento anual acumulativo

abertis

Oportunidad de inversión

BPA⁽¹⁾⁽²⁾

CAA⁽³⁾ } 9,2%



abertis

(1) Número ajustado de acciones

(2) Media de acciones en 2002

(3) Crecimiento anual acumulativo

abertis

Oportunidad de inversión

Presencia
internacional

S&P 350 Europe
FTSE Eurotop 300
DJSI STOXX (Europa)
DJSI World

Gobierno
Corporativo

5/20 miembros independientes en el Consejo

Comités

Ejecutivo

Auditoria y Control

Nombramientos y Retribución

IAS

Se espera en 4T04 la definición de aplicación de las normas IAS sobre negocios concesionales

Se estima un impacto reducido de sus posibles efectos

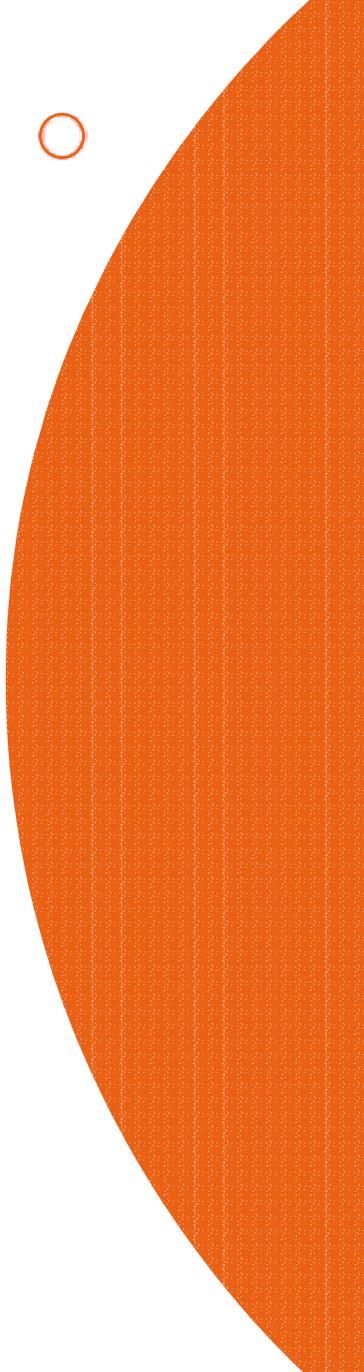
abertis

Oportunidad de inversión

- Sector altamente atractivo que ofrece un crecimiento sostenible y una atractiva relación riesgo/rentabilidad
- Grupo líder en infraestructuras operando en sectores altamente regulados y con visibilidad de *cash flows*
- Expansión geográfica y de negocios selectiva como plataforma para obtener un mayor crecimiento y proyección a medio-largo plazo
- Compromiso de rentabilidad y retribución a los accionistas



Anexos



Gobierno central

Aprox. 100% IPC español

$$C = 1 + (\Delta \text{IPC}_{\text{medio}} - X)$$

$$X = 1/100 \times (\text{IMD real} - \text{IMD prevista}) / \text{IMD prevista}$$

$$0,75 \Delta \text{IPC}_{\text{medio}} \leq (\Delta \text{IPC}_{\text{medio}} - X) \leq 1,15 \Delta \text{IPC}_{\text{medio}}$$

Ejemplo de influencia del factor X:

Aumento del 10% en IMD real sobre IMD prevista \longrightarrow $X = 0,001$
 $\text{IPC} = 2,7\% \longrightarrow (\Delta \text{IPC}_{\text{medio}} - X) = 2,6\%$

Gobierno autonómico catalán **(8% de la red abertis)**

95% IPC español



EL PRESENTE DOCUMENTO HA SIDO PREPARADO POR LA COMPAÑÍA CON EL FIN EXCLUSIVO DE SER PRESENTADO A INVERSORES.

LA INFORMACIÓN Y LAS PREVISIONES INCLUIDAS EN ESTE DOCUMENTO NO HAN SIDO VERIFICADAS POR UNA ENTIDAD INDEPENDIENTE Y NO SE GARANTIZA, NI EXPLÍCITA NI IMPLÍCITAMENTE, LA EQUIDAD, EXACTITUD, EXHAUSTIVIDAD NI CORRECCIÓN DE LA INFORMACIÓN O DE LAS OPINIONES CONTENIDAS EN ESTE DOCUMENTO.

NINGUNA PERSONA DE LA COMPAÑÍA, NI NINGUNO DE SUS CONSULTORES O REPRESENTANTES, ASUMIRÁN RESPONSABILIDAD ALGUNA (RESPONSABILIDAD POR NEGLIGENCIA O CUALQUIER OTRA RESPONSABILIDAD) POR LAS PÉRDIDAS QUE PUDIERAN DERIVARSE DEL USO DE ESTE DOCUMENTO O SU CONTENIDO O BIEN DE CUALQUIER OTRO MODO QUE ESTUVIERA RELACIONADO CON EL PRESENTE DOCUMENTO.

ESTE DOCUMENTO NO CONSTITUYE UNA OFERTA NI UNA INVITACIÓN DE COMPRA O SUSCRIPCIÓN DE ACCIONES Y NINGUNA PARTE DE ESTE DOCUMENTO DEBERÁ TOMARSE COMO BASE PARA LA FORMALIZACIÓN DE NINGÚN CONTRATO O ACUERDO.