



abertis

Resultados 2006 **Visión estratégica**

Marzo 2007



Nota legal

La información y las previsiones contenidas en esta presentación no han sido verificadas por una entidad independiente y por tanto no debe asumirse la exactitud, exhaustividad ni veracidad de las mismas. En este sentido, se invita a los destinatarios de esta presentación a consultar la documentación pública comunicada o registrada ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Todas las previsiones y otras afirmaciones que figuran en esta presentación, que no se refieran a hechos históricos, incluyendo, entre otras, las relativas a la situación financiera, estrategia empresarial, planes de gestión y objetivos para futuras operaciones de **abertis** (incluyendo en esta última a sus filiales y participadas), son meras previsiones. Estas previsiones contemplan riesgos conocidos y desconocidos, incertidumbres y otros factores que pueden derivar en que los resultados reales, actuación o logros de **abertis**, o los resultados del sector, sean significativamente diferentes de los expresados o implicados en estas previsiones. Estas previsiones se basan en numerosos supuestos relativos a las estrategias empresariales presentes y futuras de **abertis** y al entorno en que **abertis** espera operar en el futuro y que quizá no se cumplan. Todas las previsiones y otras manifestaciones en la presente se refieren únicamente a la situación en la fecha de esta presentación y **abertis** no se compromete a actualizar tales manifestaciones. Ni **abertis** ni ninguna de sus afiliadas, asesores o representantes, ni ninguno de sus respectivos administradores, directivos, empleados o agentes serán responsables en modo alguno por cualquier pérdida dimanante del uso de esta presentación o de su contenido, o relacionada en cualquier otro modo con los mismos.

La información contenida en esta presentación no puede ser publicada ni distribuida sin previa autorización de Abertis Infraestructuras, S.A.

La distribución de esta presentación en otras jurisdicciones puede estar prohibida por lo que los receptores de esta presentación o quienes finalmente obtengan copia o ejemplar de la misma, deberán tener conocimiento de dichas restricciones y cumplirlas. Mediante la aceptación de esta presentación usted acuerda quedar vinculado por las mencionadas limitaciones.

Este documento no constituye una oferta y ninguna parte de este documento deberá tomarse como base para la formalización de ningún contrato o acuerdo.

- 1. Descripción de abertis**
- 2. Análisis de los resultados consolidados en 2006**
- 3. Análisis de los resultados por unidad de negocio**
 - a. Autopistas 
 - b. Telecomunicaciones 
 - c. Aeropuertos 
 - d. Aparcamientos 
 - e. Logística 
- 4. Estrategia de abertis en un mercado atractivo**
 - a. Estrategia de **abertis**
 - b. Ventajas competitivas de **abertis**
 - c. Objetivos financieros
- 5. Conclusión**



1. Descripción de abertis

abertis es un grupo **internacional**, líder en gestión de **infraestructuras** para la movilidad y **telecomunicaciones** a través de 5 áreas de negocio



Actuamos en diversos sectores de infraestructuras y geografías con alta capacidad de generación de EBITDA

Crecimiento selectivo y sostenible, con un modelo de negocio basado en inversiones a largo plazo

Enfocados en infraestructuras y diversificación de mercados geográficos

Sólida estructura accionarial comprometida con la estrategia

Capitalización bursátil > €13.000m y presencia en los índices más relevantes (Ibex 35, S&P Europe 350, FTSE Eurofirst 300)

Gran capacidad de generación de recursos

Bajo perfil de riesgo y sólida estructura financiera (Calificación crediticia A/A , S&P/Fitch) con un impacto limitado a las fluctuaciones de tipos de interés

Descripción de **abertis**

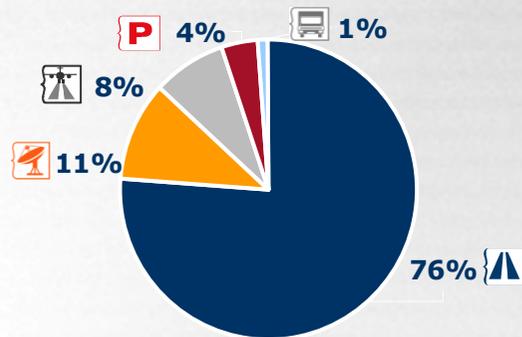


16 países
5 sectores
11.000 empleados
€3.335m de ingresos
€2.099m de EBITDA

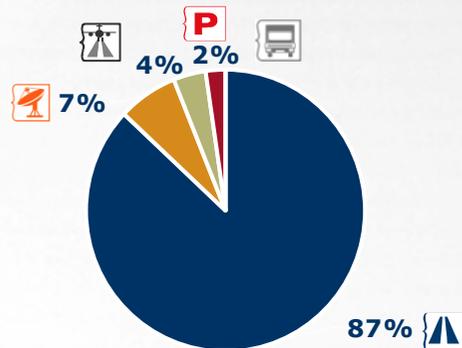


Por Línea de Negocio

Ingresos

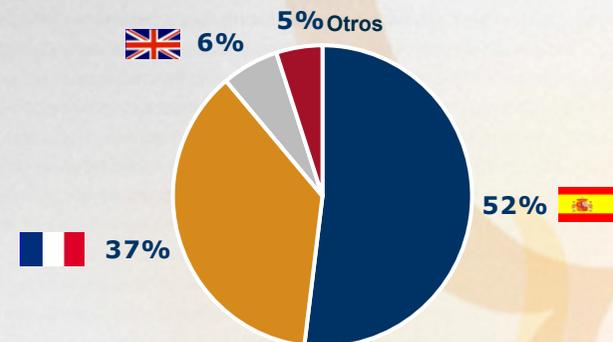


EBITDA

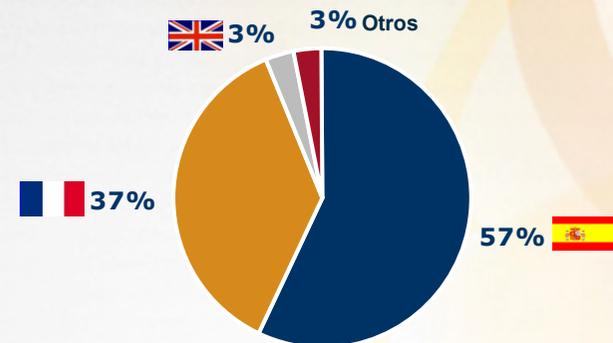


Por Geografía

Ingresos



EBITDA

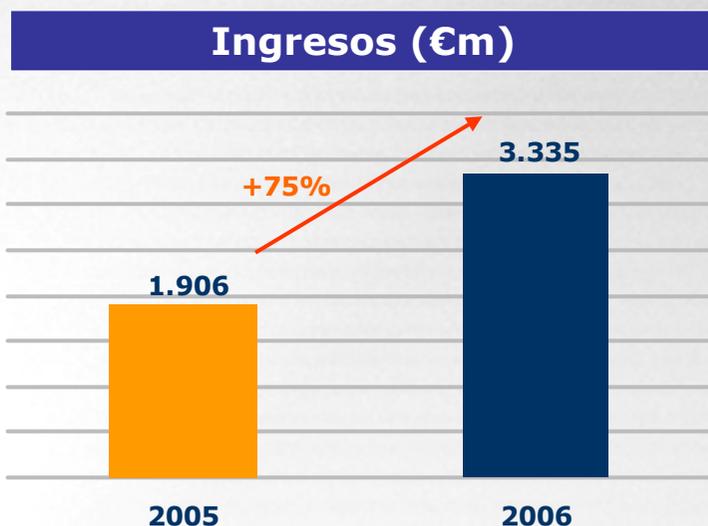


Las autopistas representan el 76% de los ingresos y el 87% del EBITDA

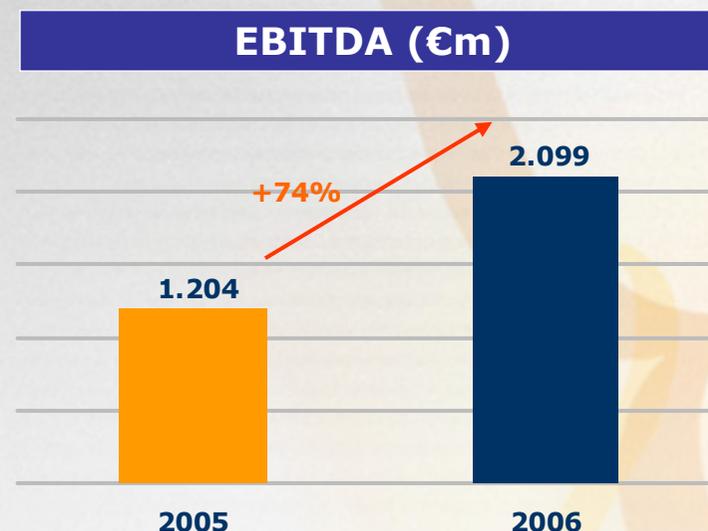


2. Análisis de los resultados consolidados

Excelentes resultados, mejorando las previsiones

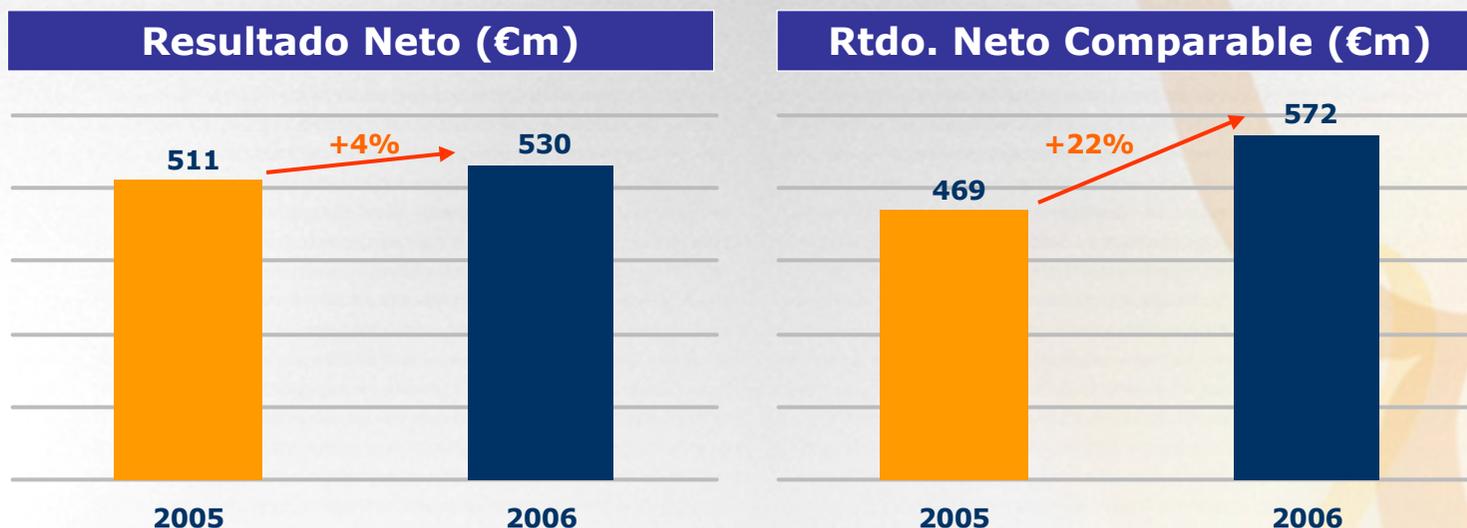


- ✓ Fuerte crecimiento por incorporación de Sanef.
- ✓ Ingresos comparables: +11%
- ✓ Muy buen comportamiento del tráfico.
- ✓ Negocio de telecoms uno de los principales catalizadores.



- ✓ EBITDA comparable crece un 12%.
- ✓ El margen EBITDA se sitúa en el 63%, en línea con el 2005.
- ✓ Mejora de la eficiencia.
- ✓ Empresa líder en la capacidad de generación de EBITDA.

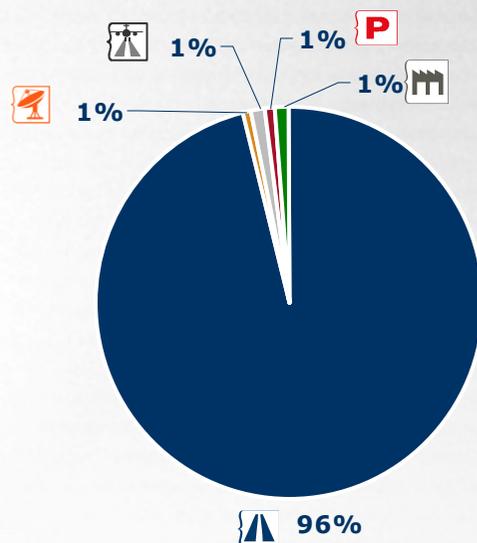
Excelentes resultados, mejorando las previsiones



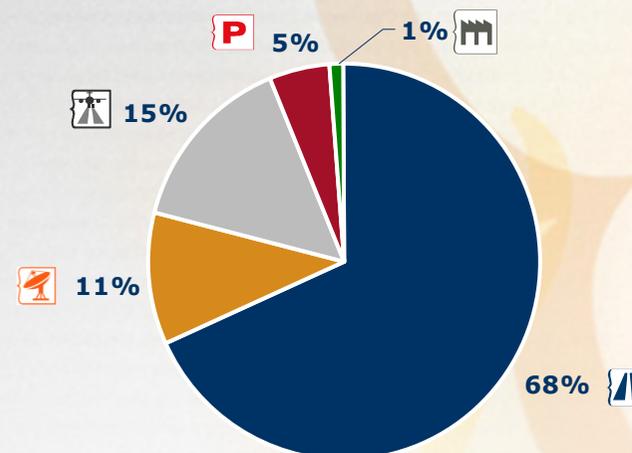
- ✓ Fuerte incremento del beneficio neto comparable.
- ✓ En el año 2005 incluye +€42m de impactos positivos no recurrentes.
- ✓ En el año 2006 el resultado neto comparable incluye un impacto negativo por valor de -€42m como consecuencia de la adaptación del impuesto diferido neto contabilizado, que asumía una tasa impositiva del 35%, y que a partir del 2007-08 pasará a ser del 32,5% y 30%, respectivamente.

Las inversiones totales en 2006 ascendieron a €3.590m

Inversiones en expansión 06: €3.331m



Inversiones en operativa 06: €259m



93% del total de inversiones fueron destinadas a expansión, Sanef representó un 86% del total de la inversión (€3.090m)

€1.221m de Generación neta de fondos⁽¹⁾ en 2006

Generación Neta de Fondos⁽¹⁾



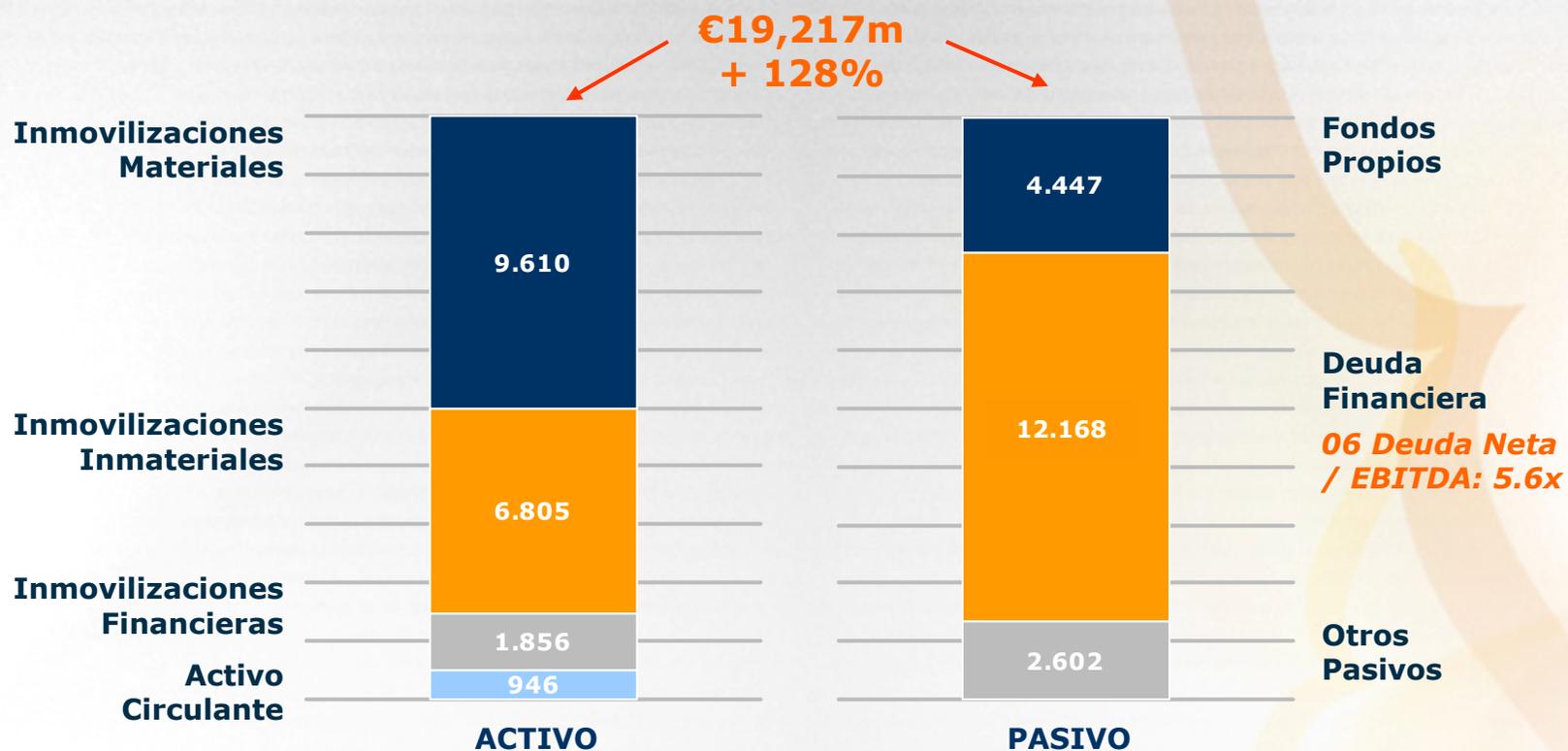
Aplicación de fondos

Cash flow neto	€1.221 m
- Inversiones operativas	€259m
Cash Flow disponible neto	€962 m
- Inversiones Expansión	€3.331m
- Dividendos	€294m
Cash Flow Libre	(€2.663m)

La generación neta de fondos se incrementa en un 48%, y alcanza los €1.221 m

(1) Generación neta de fondos definida como EBITDA ajustando resultado financiero (sin impacto no ordinario ppa Sanef) y impuesto sobre sociedades (sin impacto extraordinario cambio de tipos).

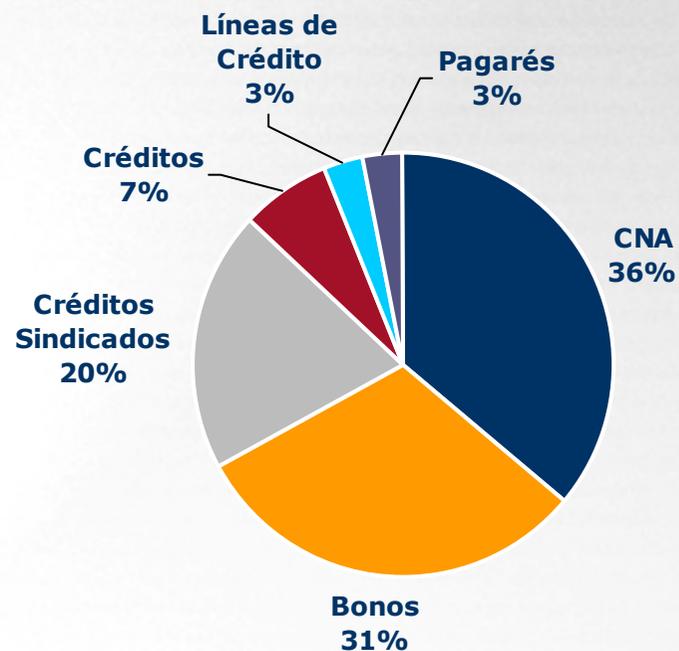
Balance consolidado en 2006



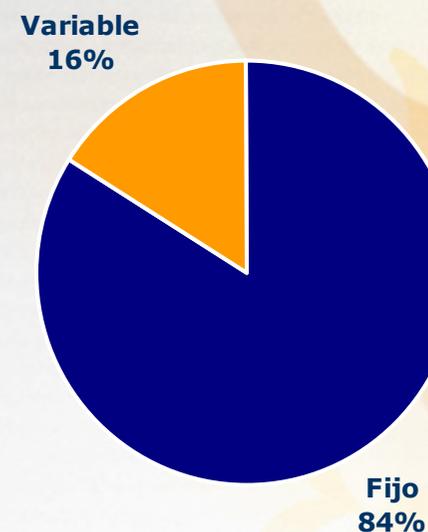
La deuda neta se incrementa en €7.669m respecto a 2005

La deuda bruta bancaria asciende a €11.842m y se incrementa en €7.635m

Estructura por tipo de deuda



Tipo de deuda



El 64% de la deuda es sin recurso
Coste medio de la deuda: 4,8%
Vencimiento medio: 7,3 años

[abertis

3. Análisis de los resultados por unidad de negocio

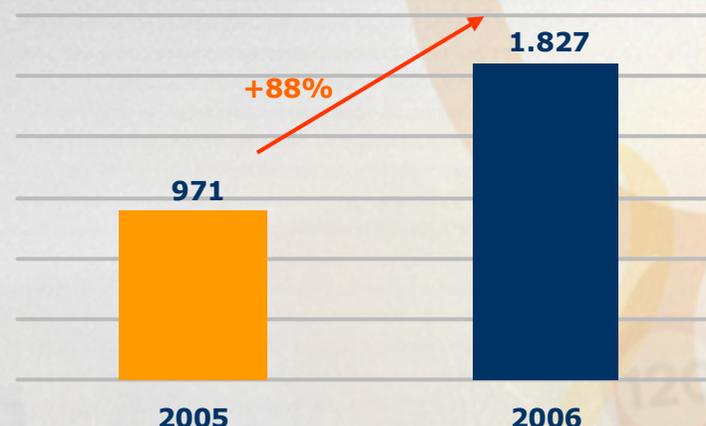
Autopistas: Fuerte crecimiento por Sanef y excelente comportamiento del tráfico

Ingresos (€m)



- ✓ Sigue registrando una evolución muy positiva, con un crecimiento del 110% en ingresos (9% comparable).
- ✓ Cifras no comparables por el efecto de **Sanef** en el 2006, y por la compensación de congelación de tarifas y plusvalía venta de participaciones en el 2005.

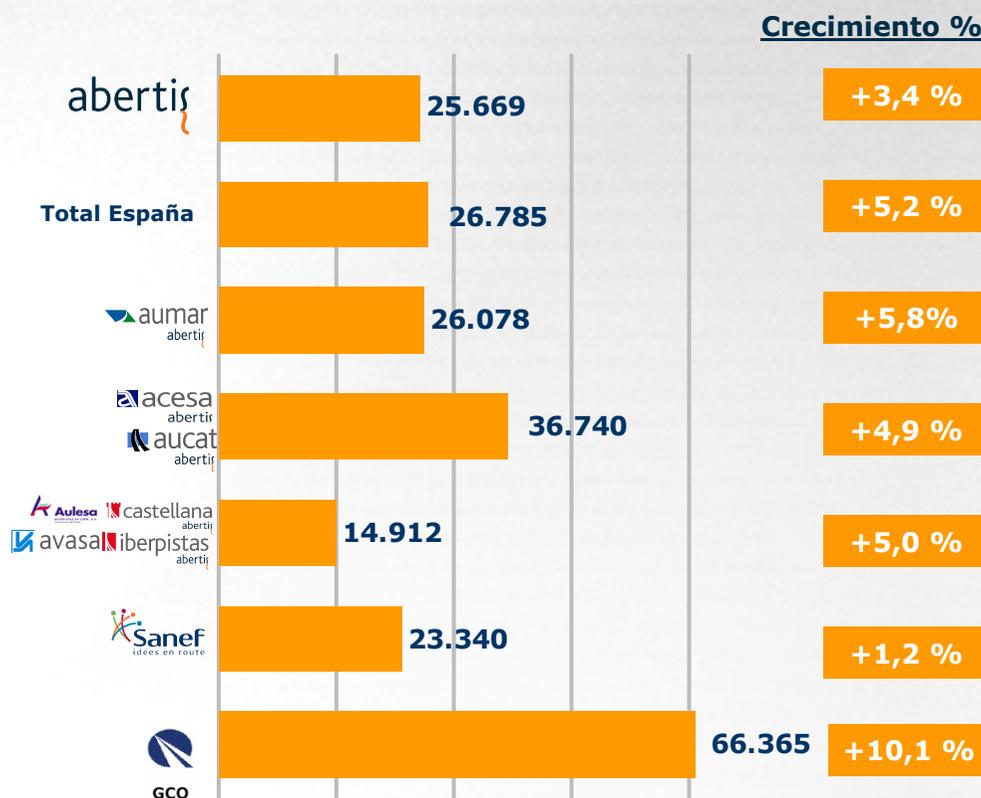
EBITDA (€m)



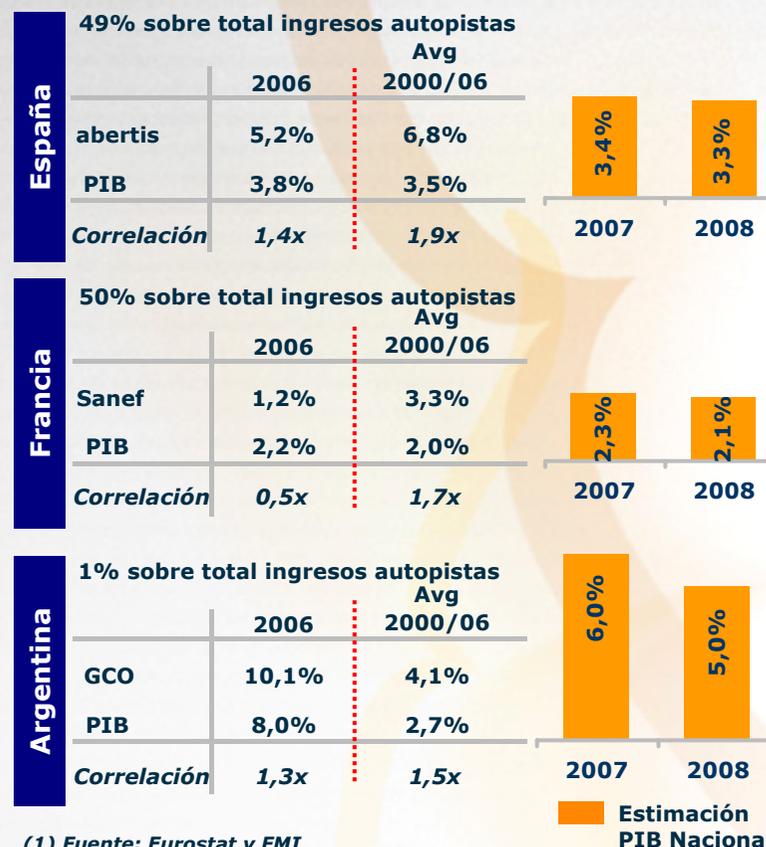
- ✓ El EBITDA se ha incrementado un 88% (10% comparable)
- ✓ El margen EBITDA sobre ventas se incrementa 100pb en términos comparables.
- ✓ En términos reales disminución por consideración de ciertos impuestos asociados a compañías francesas como gasto de explotación.
 - Margen EBITDA Francia: 63%
 - Margen EBITDA España: 81%

Autopistas de abertis

Intensidad Media Diaria (IMD) y Crecimiento



Crecimiento IMD abertis y Crec. PIB⁽¹⁾



Excelentes resultados y sólidas perspectivas de crecimiento acompañadas por un entorno macroeconómico favorable

Hechos relevantes

Excelente Crecimiento Orgánico

- ✓ Continua mejora de rentabilidad:
 - 81% Margen de EBITDA en 2006 (vs. 80% in 05, en base comparable)

Crecimiento Mediante Adquisiciones: Sanef

- ✓ Adquisición del 57,5% de Sanef el 3 Febrero de 2006
- ✓ Selectivos criterios de adquisición:
 - Importe total (EV): €8,900m
 - Múltiplo EV/05 EBITDA: 11,9x
 - TIR accionista esperada: +10%
- ✓ Orientada a la rentabilidad y las inversiones de expansión:
 - Margen de EBITDA esperado en 2008 del 67% (64% en 06)
 - €461m de inversiones comprometidas (2006-2010)
- ✓ Proyectos adjudicados: Langon-Pau, Canadá, Irlanda

Proyectos en Desarrollo

Ampliación de la AP - 7

- ✓ Ampliación a 3 carriles de 123 Km
- ✓ 4 carriles en la circunvalación de Gerona
- ✓ Sustitución de peajes troncales
- ✓ Inversión total: €500m (2006-09)

Ampliación de la AP - 6

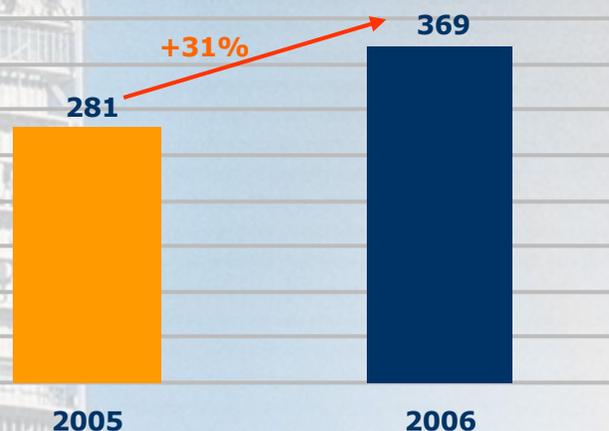
- ✓ Ampliación de un tramo a 4 carriles
- ✓ Construcción de un tercer túnel en Guadarrama
- ✓ Operativo desde el primer semestre de 2007
- ✓ Inversión total de €240m desde 2005

VIA - T

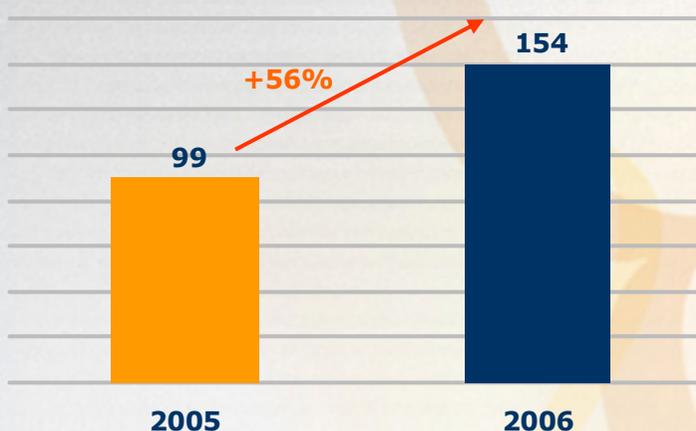
- ✓ Implantado en todas las autopistas **abertis** en España
- ✓ Representa más del 30% de las operaciones en **acesa**

Desarrollo de la TDT y mejoras de la eficiencia

Ingresos (€m)



EBITDA (€m)



- ✓ Crecimiento anual en ingresos del 31% debido a:
 - Lanzamiento de la TDT
 - Nuevos canales analógicos
 - Nuevos clientes en el resto de actividades no ligadas a televisión
- ✓ Los ingresos superan en más de un 5% nuestros objetivos

- ✓ 56% de crecimiento anual en EBITDA
- ✓ El margen EBITDA sobre ventas se mejora en más de 400pb, por mejoras en la eficiencia e implantación de la TDT.
- ✓ El EBITDA supera los objetivos comunicados en más de un 7%.

Líder en España en infraestructuras y servicios de telecomunicaciones

Cuenta con la única red nacional de emplazamientos para la difusión y distribución de señales de radio y televisión.

Más de 3.000 emplazamientos repartidos en todo el territorio español

abertis telecom es, en el desarrollo de la TDT, el operador de referencia en España. Inicio de la TDT en noviembre 2005

Cobertura nacional de radio y TV (cobertura: > 99% analógica; >80% TDT – Julio 2007 >85%).

En el 2010 previsto el apagón analógico y cobertura superior al 96% en TDT. Inversión estimada: €230m

Hechos Significativos: Compra del 32% de Eutelsat

Descripción de la transacción

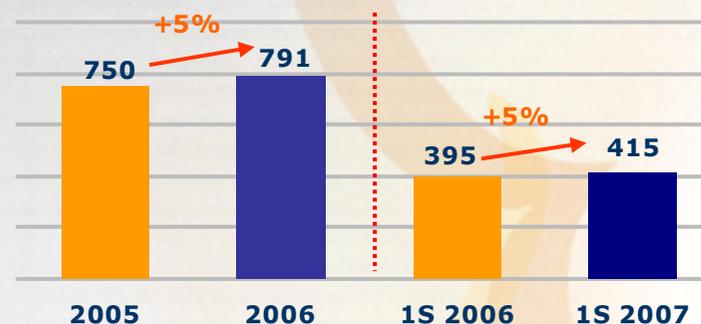
- ✓ Compra del 32% de Eutelsat
 - €15,5 por acción
 - Importe total (EV): €5.800 m
- ✓ Múltiplo Implícito: 9,1x EV/2006 EBITDA
- ✓ **abertis** se convierte en el accionista industrial de referencia de Eutelsat
- ✓ TIR del accionista alrededor del 10-12%
- ✓ Integramente financiado con deuda en **abertis**

Beneficios para **abertis telecom**

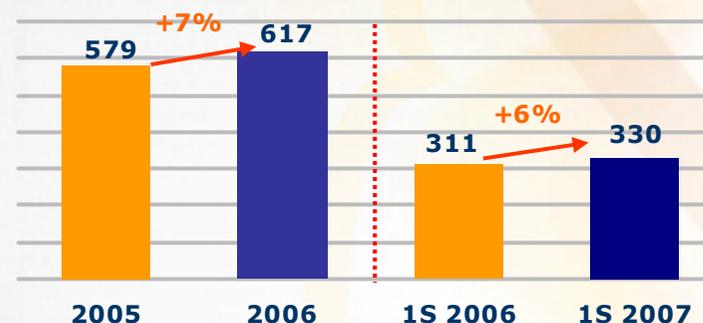
- ✓ Redes complementarias y sinergias operativas
- ✓ Integración vertical en los canales de distribución debido a la complementariedad de los negocios
- ✓ Tecnología que permite acceder a zonas menos densas, lo que nos permitirá alcanzar un 100% de cobertura en TDT
- ✓ Diversificación de riesgos tecnológicos, servicios y mercados geográficos
- ✓ Presencia internacional a través de la estructura operativa y comercial de Eutelsat

Oportunidad de crecimiento

Ingresos de Eutelsat (€m)



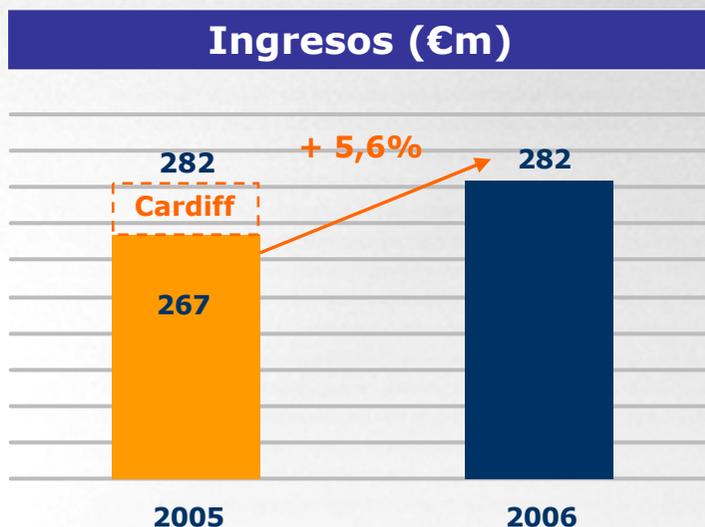
EBITDA de Eutelsat (€m)



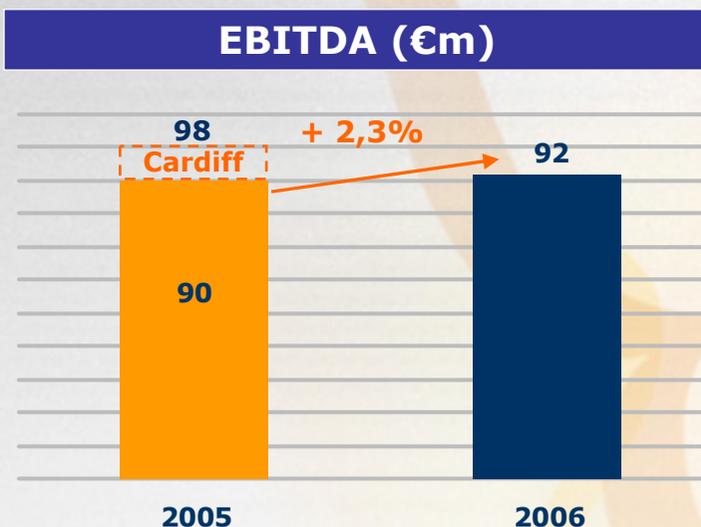
Año fiscal con cierre a 30 de junio

Nota: Los resultados no tendrán ningún impacto en las cuentas de abertis en el 2006

Aeropuertos: Evolución positiva en términos comparables

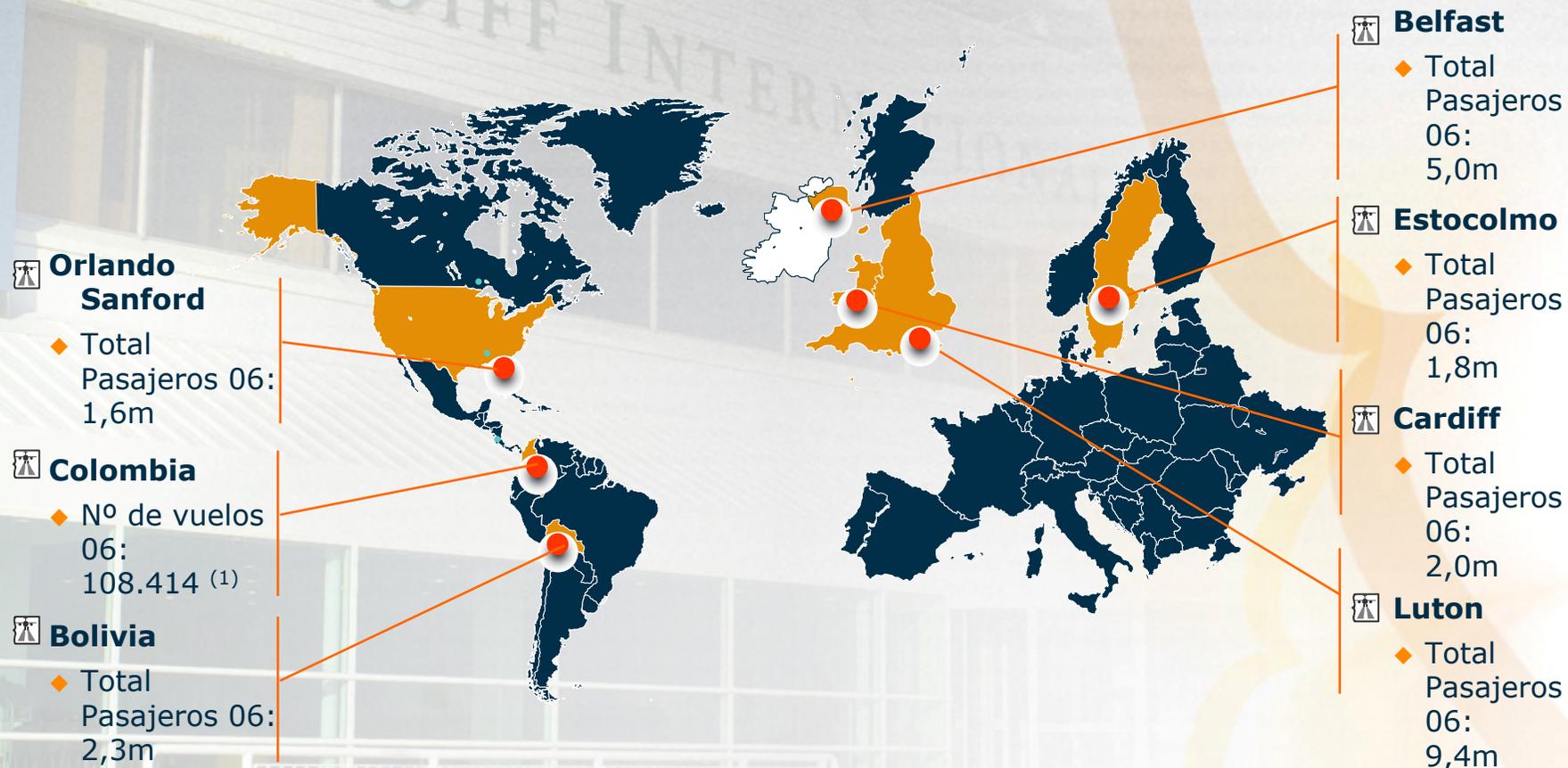


- ✓ Los ingresos totales del negocio de aeropuertos crecen 5,6% en términos comparables (TBI 5,6%, CODAD 4,9%).
- ✓ Cifras no comparables por la venta del Hotel de Cardiff en septiembre 2005 (Ingresos: €15m).



- ✓ El EBITDA total se incrementa en un 2,3% en términos comparables (Hotel de Cardiff Ebitda: €8m).
- ✓ Muy positiva evolución de la actividad de TBI y CODAD:
 - 4% en TBI
 - 10% en CODAD

Crecimiento del 4% del número total de pasajeros

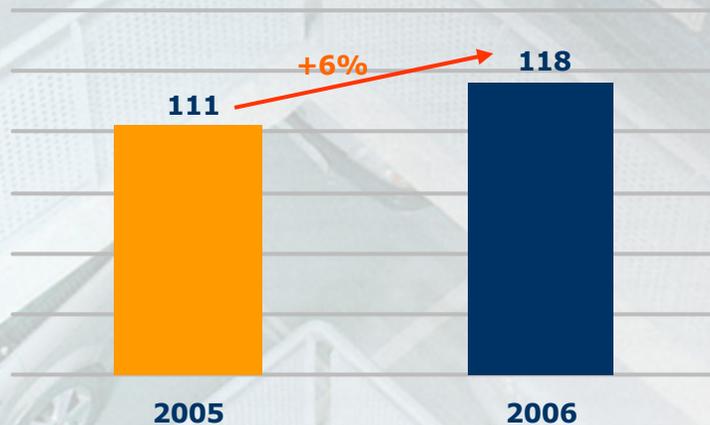


Pasajeros totales de TBI en 06: 22,2m, crecimiento del 4%

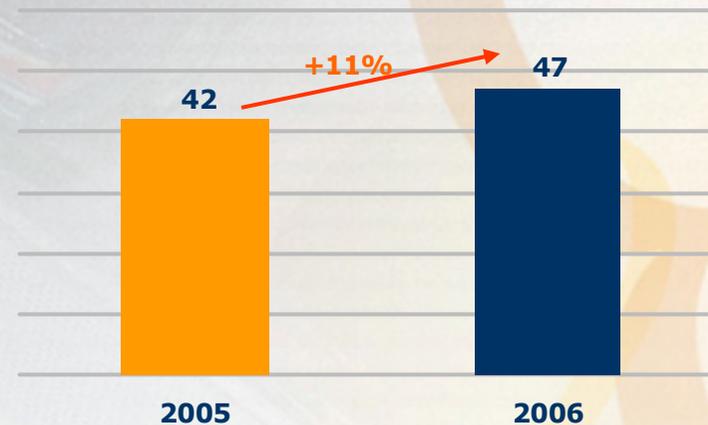
(1) Concesión las pistas de Bogotá

Aparcamientos: Positiva evolución y nuevos aparcamientos en España e Italia

Ingresos (€m)



EBITDA (€m)



- ✓ Crecimiento anual del 6%
- ✓ Nuevos aparcamientos en España e Italia
 - España: 947 nuevas plazas
 - Italia: 3.957 nuevas plazas

- ✓ 11% crecimiento anual
- ✓ El margen EBITDA sobre ingresos se sitúa en un 39%, lo que implica una mejora de 100pb por mejoras en la eficiencia

Resultados por unidad: Aparcamientos **abertis**

Saba: Crecimiento internacional y doméstico

Crecimiento Nacional/Internacional

- ✓ Pamplona
 - Concesión a 50 años de 947 plazas. Inversión: €20m
- ✓ Italia
 - Compra de 5 aparcamientos del grupo Borini en Mayo del 2006 con 2.700 plazas. Inversión: €11m
 - Inauguración de aparcamiento ciudad de Sassari (1.257 plazas). Inversión: €6,5m

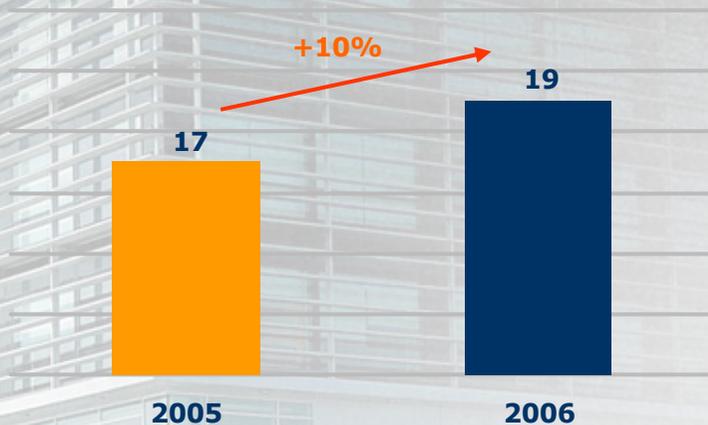
Adjudicaciones y ofertas presentadas

- ✓ Adjudicación aparcamientos nuevos en 2006, actualmente en fase de construcción.
 - 22.017 plazas nuevas
- ✓ Ofertas presentadas en 2006 pendientes de adjudicación:
 - 22.547 plazas nuevas

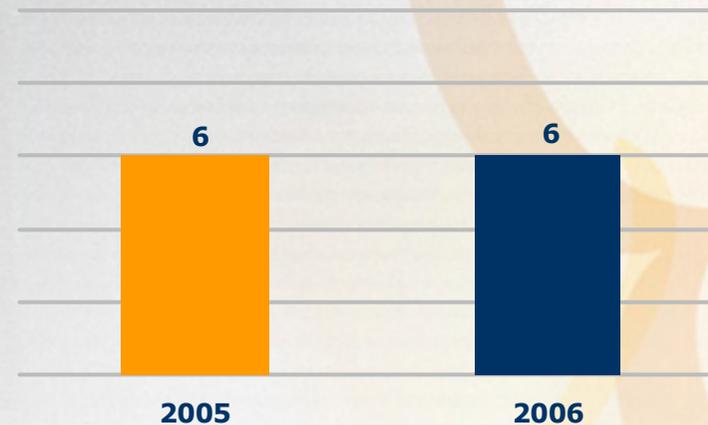
161 aparcamientos
70 ciudades
6 países
87.127 plazas
Inversión en expansión 2006: €45m

Logística: Un negocio en desarrollo

Ingresos (€m)



EBITDA (€m)



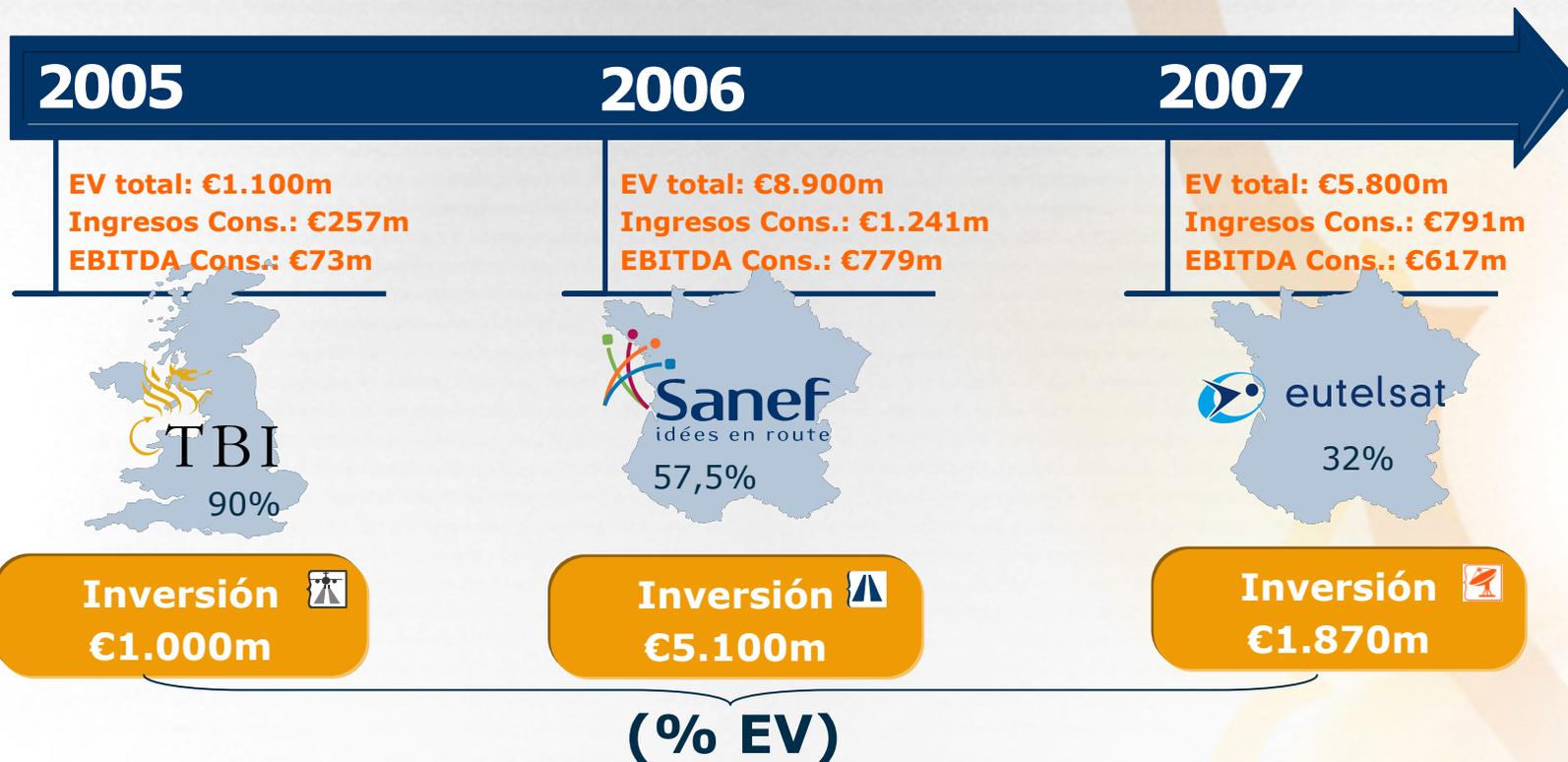
- ✓ 10% de crecimiento en ingresos debido a positiva evolución de:
 - Parc Logístic Zona Franca
 - Servisur
 - Cilsa
 - y CIM de Vallés

- ✓ Presencia relevante en el mercado doméstico
- ✓ Presencia en áreas estratégicas cercanas a autopistas y autovías
- ✓ Entrada en el mercado Portugués (Vila Franca da Xira)



4. abertis: Una clara estrategia de crecimiento

Una clara estrategia basada en el crecimiento y la rentabilidad
El grupo de infraestructuras que más ha invertido



€8.000m invertidos (EV) entre el 2005 y 2007

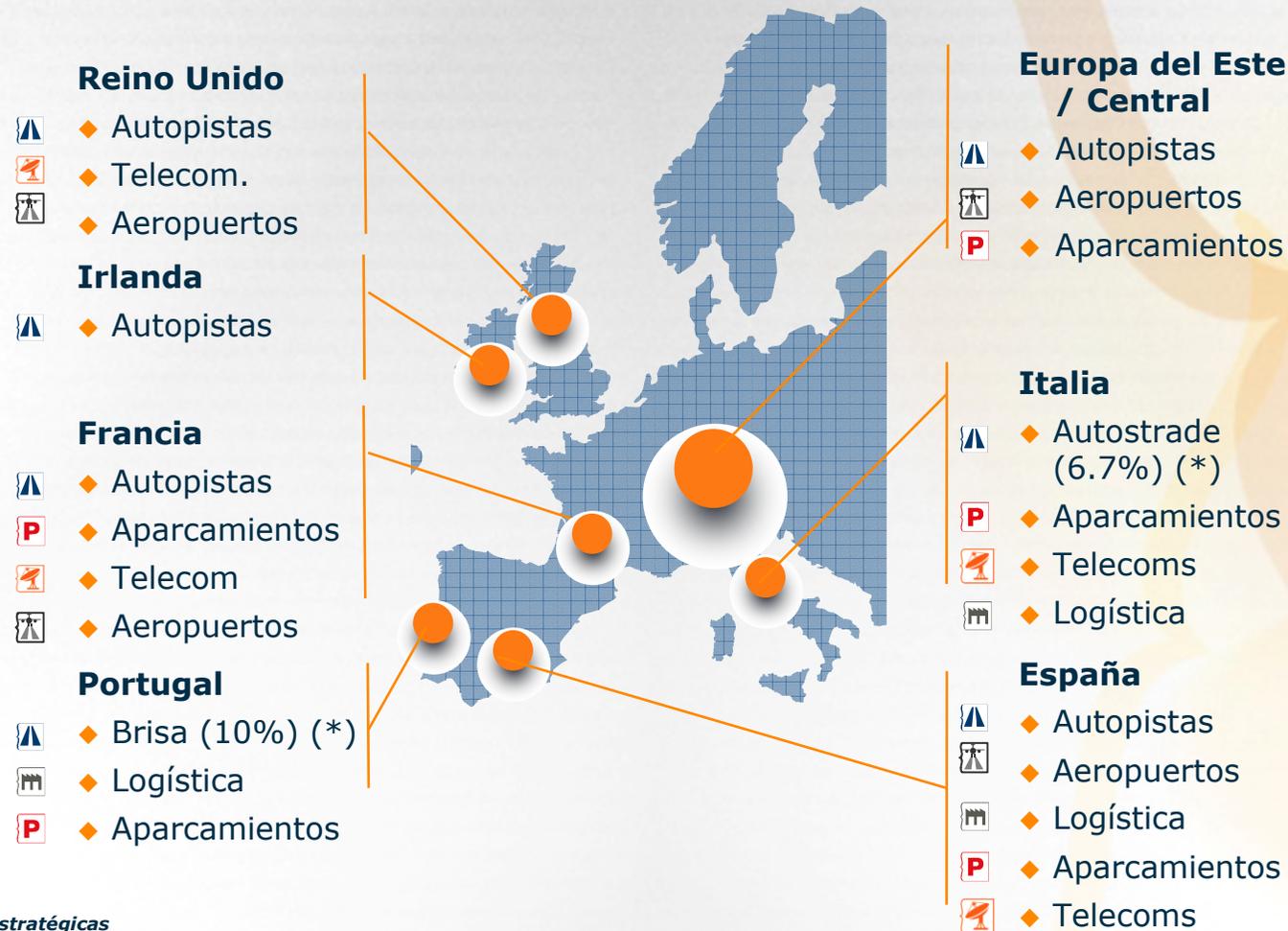
Atractivas oportunidades de inversión en América



Criterios de inversión

- ✓ Accionista mayoritario o mayor accionista
- ✓ Único socio industrial
- ✓ Socios locales
- ✓ Posibles consorcios con socios financieros
- ✓ Alto apalancamiento
- ✓ Deuda referenciada a proyecto y sin recurso
- ✓ Creando valor al accionista – TIR ~ 10%

Atractivas oportunidades de inversión y crecimiento en Europa



(*) Participaciones estratégicas

Fusión con Autostrade – Situación actual y perspectivas

El 13 de diciembre del 2006, los órganos de administración de Autostrade y **abertis** acordaron dejar en suspenso la fusión entre ambas compañías debido a: (i) la falta de autorización del Gobierno Italiano (ii) la aplicación de una nueva regulación que implica modificaciones unilaterales que pueden afectar las actuales condiciones de la concesión

Ambas compañías siguen trabajando para dar continuidad al proceso, así como, con el diálogo con las distintas instituciones, a la espera de:

- ✓ **Decisión por parte de la Unión Europea**
 - Resolución por parte de los comisarios de competencia y mercado interno sobre anuncio de acciones legales contra Gobierno Italiano.

- ✓ **Redacción de la “convención única” (desarrollo del Art. 12)**
 - Aplicación de la nueva regulación impuesta por el Gobierno Italiano, que nos permita poder valorar el impacto sobre Autostrade.

Criterios de inversión sustentados por una sólida trayectoria

abertis sólo lleva a cabo inversiones que ofrezcan como mínimo rentabilidades superiores a 300 bps por encima del coste de capital del proyecto, y TIR de accionistas en el entorno de dos dígitos

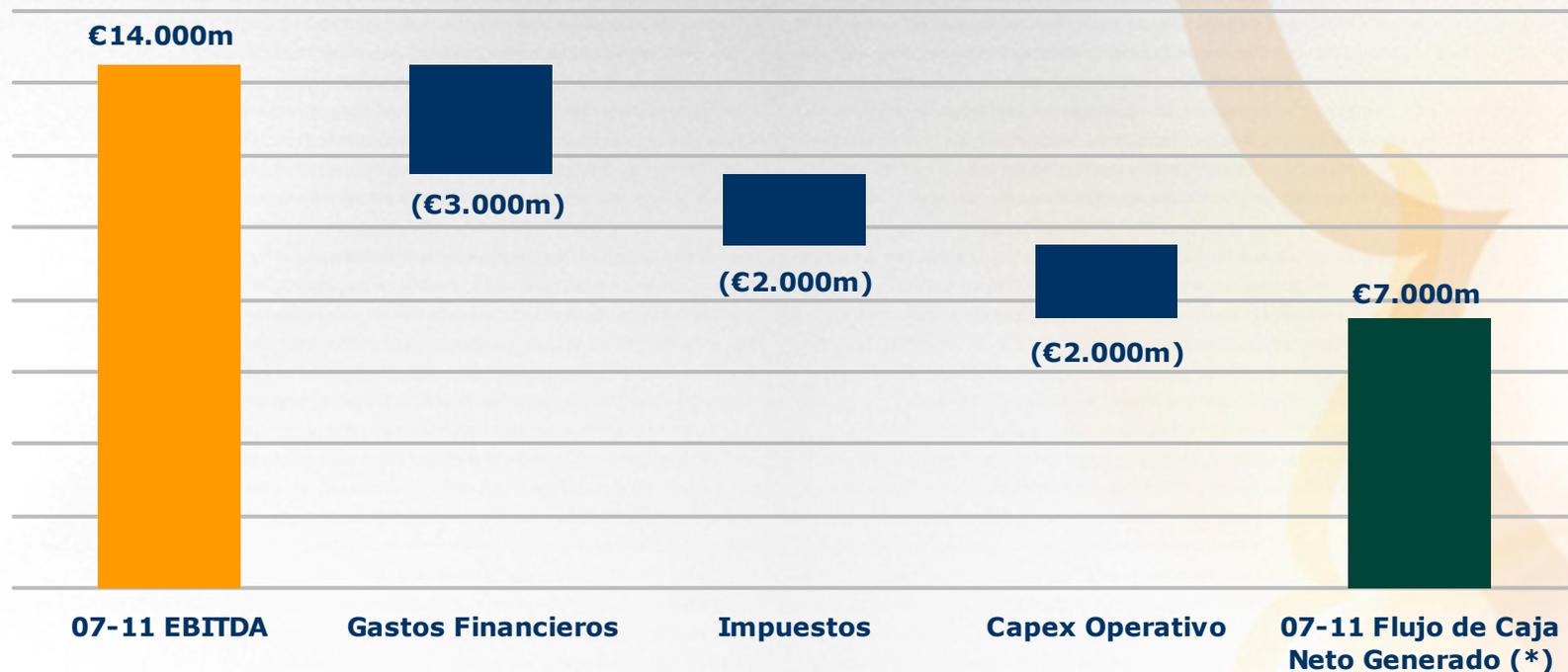
	 TBI	 Sanef idées en route	 eutelsat
Múltiplo de Adquisición	14,6 EV/04 EBITDA	11,9X EV/05 EBITDA	9,1x EV/06 EBITDA
TIR accionista Implícita	12% - 15%	10% - 11%	10% - 12%

Posición única en un mercado atractivo



Sólidas expectativas de generación de caja en los próximos 5 años

Flujo de caja neto en el periodo 2007 - 2011



Capacidad de generar flujo de caja neto acumulado entre 2007-2011 por encima de €7.000m

(*) Asume inversiones en expansión ya comprometidas (Ej. AP-7: €500m)

Significativa capacidad adicional de apalancamiento

2006E Deuda neta / EBITDA



Capacidad de apalancamiento 2007-11

	Escenario
Deuda neta actual / EBITDA	5,6x
Deuda neta potencial / EBITDA	7,0x
Capacidad de endeudamiento adicional (1)	€3.750m

€3.750m de capacidad adicional de endeudamiento asumiendo una re-inversión a 9.0x EV / EBITDA

(*) Datos reales 2006

E - Estimaciones de consenso the Thomson Financial

(1) Asumiendo capacidad de inversión a un múltiplo de 9.0x EV / EBITDA

Fondos disponibles totales

€7.000m 2007-11E Flujo de caja neto generado
+
€3.750m 2007-11E Capacidad de re-apalancamiento

€10.750m 2007-11E Fondos totales disponibles

**€10.750m de fondos totales disponibles en el periodo
2007-2011 para ser invertidos y dar rentabilidad al
accionista**

Supeditados a ...

Que surjan oportunidades atractivas de inversión en las áreas geográficas descritas

Seguir manteniendo un criterio de inversión riguroso orientado a la rentabilidad financiera (TIR accionista ~10%)

Poder obtener participaciones mayoritarias, ser el mayor accionista, o único socio industrial

Y consolidar la plataforma actual para continuar ofreciendo crecimiento sostenido y rentabilidad

[abertis

5. Conclusión

Logros conseguidos en el 2006

Eficiencia: mejora significativa de rentabilidad en todas las divisiones

Sólida estructura de balance con exposición limitada a las fluctuaciones de tipos de interés

Cumplimiento de ambiciosos objetivos de crecimiento en la división de telecom

Exitosa gestión de la compra de Sanef

Credibilidad y coherencia durante todo el proceso de fusión con Autostrade

Perspectivas

Maximizar valor de las unidades de negocio existentes

Perseguir oportunidades atractivas de inversión en los mercados geográficos identificados

Mantener criterios de inversión orientados a la rentabilidad

Optimizar la estructura de balance manteniendo una sólida calificación crediticia

Consolidar un grupo que ofrezca crecimiento y rentabilidad con bajo riesgo

Seguir nuestro desarrollo, independientemente de la resolución de la situación en Italia

Política de dividendos: Crecimiento constante

OBJETIVOS 2007

abertis

Δ Ingresos de explotación

> 7%

Δ EBITDA

> 10%

Δ Beneficio Neto

> 15%

RELACIONES CON INVERSORES

David de la Roz
Tel: +34 93 230 51 26
david.delaroz@abertis.com

Anna Morera Paradell
Tel: +34 93 230 50 57
anna.morera@abertis.com

Stefan Sater: Sanef
Tel: +33 1 44 38 61 19
stefan.sater@sanef.com

OFICINA DEL ACCIONISTA

Tel: 902 30 10 15
relaciones.inversores@abertis.com





abertis

Resultados 2006

Visión estratégica

Marzo 2007