

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

A los efectos de dar cumplimiento al artículo 82 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores, ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A. (en adelante, "**abertis**") pone en conocimiento de la Comisión Nacional del Mercado de Valores la siguiente información relevante:

abertis, a través de su filial de telecomunicaciones **abertis telecom**, S.A. Sociedad Unipersonal (controlada 100% por **abertis**), ha alcanzado un acuerdo con los fondos de inversión Nebozzo (Texas Pacific Group y Spectrum), Cinven Buyout Luxembourg III y Goldman Sachs CP 2000 Eurovision Holding, para adquirir una participación del 32% del operador de satélites europeo **Eutelsat Communications S.A.**, compañía cotizada en la bolsa francesa.

La transacción supone un desembolso de 1.070 millones de euros, lo que implica el pago de 15,5 euros por acción. **abertis** ha previsto financiar la adquisición con un crédito puente. La operación está sujeta a la aprobación de las autoridades de competencia nacionales, por lo que se procederá a su pago, una vez se haya obtenido las correspondientes aprobaciones.

Eutelsat ocupa una posición de liderazgo en Europa con una cuota de mercado del 30% y es el tercer operador del mundo con una cuota del 13%.

Se adjunta nota de prensa y presentación a inversores sobre la operación.

Barcelona, 5 de diciembre de 2006

ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A.
D. José Aljaro
Director general financiero

Comunicación

Tel. +34 93 230 50 84/50 94

Tel. +34 91 574 81 00

abertis.comunicacion@abertis.com

Relaciones con Inversores

Inv. *Institucionales y analistas*

Tel. +34 93 230 51 26/ 50 57

Oficina del Accionista

Tel. 902 30 10 15

relaciones.inversores@abertis.com

ABERTIS ADQUIERE EL 32% DEL CAPITAL DEL OPERADOR DE SATÉLITES EUTELSAT

- Con esta operación, que supone un desembolso de 1.070 millones de euros, Abertis pasará a ser el primer accionista de Eutelsat.
- Los ingresos de 791 millones de euros y un Ebitda de 617 millones de euros, sitúan a **Eutelsat** como el tercer operador de satélites del mundo, con una cuota de mercado del 30% en Europa y del 13% a nivel mundial.
- **Eutelsat dispone de una flota de 23 satélites que dan cobertura al 90% de la población mundial y ofrecen servicio a 2.100 canales de televisión y 970 emisoras de radio.**
- La operación, que se ejecuta a través de **abertis telecom**, proyecta internacionalmente el negocio de telecomunicaciones de **abertis**, complementa la tecnología terrestre de **abertis telecom** con la red vía satélite de **Eutelsat** y consolida la presencia activa de **abertis** en Francia como un operador diversificado de infraestructuras de transporte y telecomunicaciones.
- **No se prevé que la operación tenga impacto alguno sobre la actual calificación crediticia de Abertis, 'single A', otorgada por Standard & Poor's y Fitch Ratings.**

Barcelona, 5 de diciembre de 2006.- **abertis**, a través de su filial de telecomunicaciones **abertis telecom**, ha alcanzado un acuerdo con los fondos de inversión Texas Pacific Group, Spectrum, Cinven y Goldman Sachs—todos ellos accionistas minoritarios de **Eutelsat Communications**—, para adquirir una participación del 32% del operador de satélites europeo, que le situará como el primer accionista de la compañía.

La transacción, por un valor de 1.070 millones de euros, supone el pago de 15,5 euros por acción. **abertis** ha previsto financiar la operación con un crédito puente sindicado. La operación está sujeta a la aprobación de las autoridades de competencia.

Con una flota de 23 satélites en órbita geoestacionaria, **Eutelsat** ocupa una posición de liderazgo en Europa con una cuota de mercado del 30%, y es el tercer operador del mundo con una cuota del 13%.

La señal de los satélites de **Eutelsat**, cuyas posiciones orbitales son únicas (derechos exclusivos sobre las mismas), alcanza al 90% de la población mundial y ofrece cobertura total o parcial en todos los continentes del planeta. Asimismo, presta servicios de transporte y difusión de señal a más de 2.100 canales de TV y 970 emisoras de radio. En Europa Occidental 53 millones de hogares reciben la señal de televisión directamente de los satélites de **Eutelsat**.

En su último ejercicio fiscal, cerrado el 30 de junio de 2006, **Eutelsat** registró unos ingresos de 791 millones de euros, un Ebitda de 617 millones de euros (un 78% sobre los ingresos) y un resultado neto, sin extraordinarios, de 102 millones de euros. En los últimos cuatro ejercicios la compañía ha invertido 830 millones de euros. En este capítulo de magnitudes clave es destacable asimismo la cartera de servicios contratados por los clientes de **Eutelsat** (*backlog*) a largo plazo que alcanza los 4.000 millones de euros.

Por líneas de actividad e importancia de las mismas, un 68% de los ingresos de **Eutelsat** proceden de los servicios de distribución de señal de radio y TV, mientras que un 17% proceden de los servicios de transmisión de datos para redes privadas, canales de TV corporativos y servicios móviles. El 12% restante son servicios de acceso a Internet, redes IP corporativas y cobertura GSM para zonas de difícil cobertura y servicios marítimos.

Eutelsat es uno de los principales accionistas de la compañía española de satélites Hispasat, del que posee el 27,7% del capital.

Paso adelante en la estrategia de Abertis Telecom

La entrada de **abertis telecom** en **Eutelsat** supone un salto cualitativo muy relevante para la estrategia de expansión de la filial de telecomunicaciones de **abertis**. Es un movimiento decisivo en términos de internacionalización al ser la primera operación de **abertis telecom** fuera de España y al reforzar la apuesta y la presencia de los negocios del grupo **abertis** en Francia. Tecnológicamente es, asimismo, un paso estratégico importante ya que complementa la fuerte posición de **abertis telecom** en la red de transporte terrestre de señal con la red de transmisión vía satélite.

El perfil de un operador de satélite es el propio de un operador de infraestructuras con una elevada intensidad de capital y retornos a largo plazo con flujos de caja estables y unas relaciones con los clientes caracterizadas también por la estabilidad y el largo plazo.

En este sentido, **Eutelsat** pasa a ser un componente destacado del activo de participaciones estratégicas de **abertis**, que responden a un modelo de inversión basado en el compromiso y la dinamización de proyectos industriales de crecimiento, con una visión de estabilidad y de largo plazo.

“Refuerza nuestro proyecto europeo”

El Consejero Delegado de **abertis**, Salvador Alemany, ha destacado el valor estratégico de esta inversión para la compañía, al suponer un impulso definitivo para la proyección internacional de **abertis telecom**, la segunda unidad de negocio de la corporación de infraestructuras.

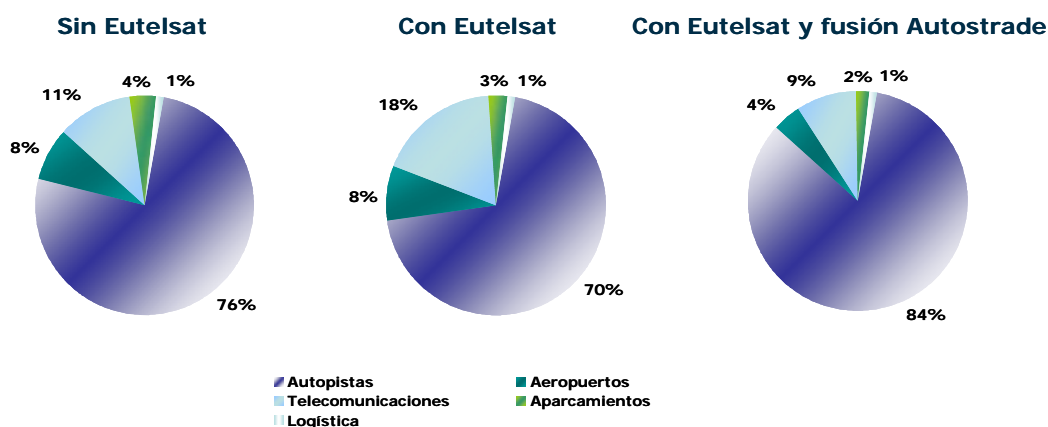
“La incorporación de **abertis**, por medio de **abertis telecom**, al capital de **Eutelsat** es un paso significativo y claramente expresivo de la estrategia de diversificación sectorial y geográfica. Aporta una mayor visibilidad y complementariedad a nuestra actividad en el sector de las telecomunicaciones, lo que además refuerza nuestro posicionamiento como operador integrado de infraestructuras para el transporte, la movilidad y las telecomunicaciones”.

“Me satisface especialmente –añade Salvador Alemany- que hayamos alcanzado este acuerdo en Francia, un país en el que este mismo año 2006 hemos cerrado la adquisición del operador de autopistas **sanef**. Nuestra presencia en Francia y la confianza que tenemos en este país, unido al proyecto de fusión con **autostrade**, refuerza aún más si cabe la vocación y la identidad europea del proyecto de **abertis** y la solidez y convicción con la que queremos seguir creciendo desde Europa hacia el resto del mundo”.

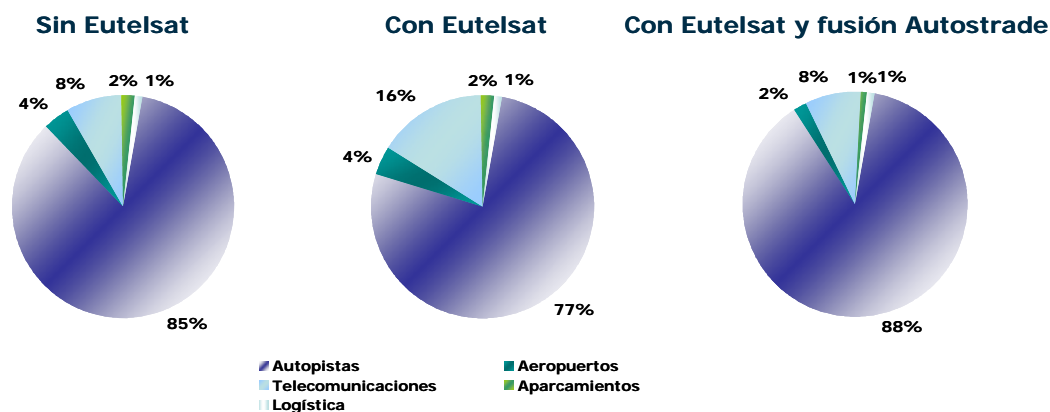
Impacto en las principales magnitudes de Abertis

La agregación proporcional (32%) de las principales magnitudes de **Eutelsat** con **abertis** consolidaría a **abertis telecom** como el segundo negocio en importancia de **abertis**, con unos ingresos que supondrían el 18% del total y un Ebitda que significaría el 16% del total del grupo. En el escenario de una fusión con **autostrade**, y también como segundo negocio del grupo, estas magnitudes serían del 9% en cuanto a los ingresos y del 8% en relación al Ebitda.

Aportación sectores ingresos



Aportación sectores Ebitda



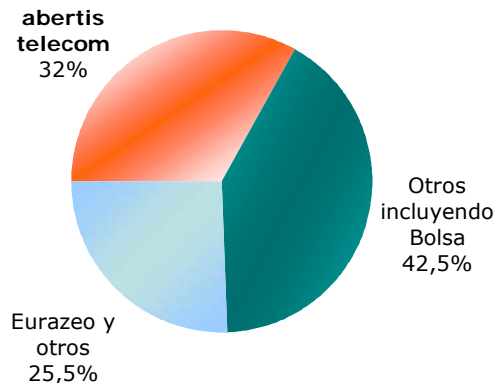
Sobre Eutelsat

Eutelsat provee servicios de distribución y difusión de televisión, redes corporativas, servicios de posicionamiento y comunicaciones móviles. Igualmente presta servicios de *backbone* de Internet y accesos de banda ancha para aplicaciones terrestres, marítimas y aéreas, y cuenta con una plantilla de 480 personas de 27 nacionalidades distintas.

La compañía dispone de una posición privilegiada para crecer en el mercado de la Televisión de Alta Definición en Europa y el rápido despliegue de la televisión digital y de servicios de pago en Europa Central y Oriental, en África y Oriente Medio.

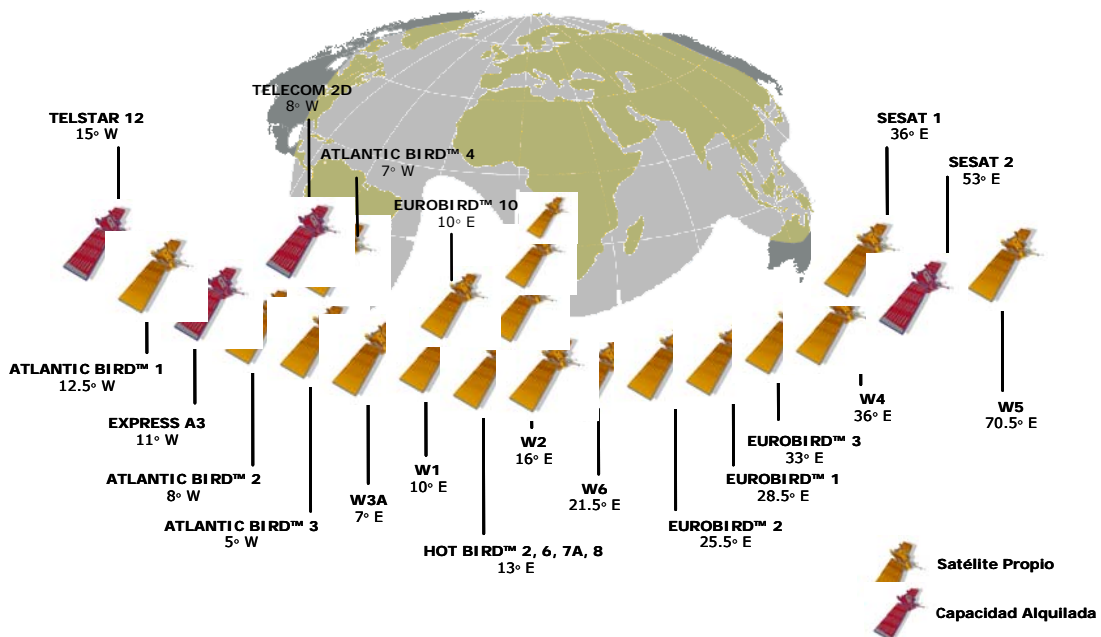
Eutelsat Communications cotiza en el Mercado de Valores francés y forma parte de los índices del Euronext París: SBF 120, SBF 250, CAC MID 100, CAC Small 90, CAC AllShares e IT CAC.

Una vez culminada la transacción la estructura accionarial de **Eutelsat** será:



Red de satélites de Eutelsat

Flota de 23 satélites con cobertura del 90% población mundial



Adquisición del 32% de Eutelsat

5 de Diciembre de 2006

Índice

Índice

- 1 Descripción de la Transacción
- 2 Descripción de Eutelsat
- 3 Lógica de la Operación
- 4 El Sector de Satélites
- 5 Impacto en Abertis
- 6 Conclusión

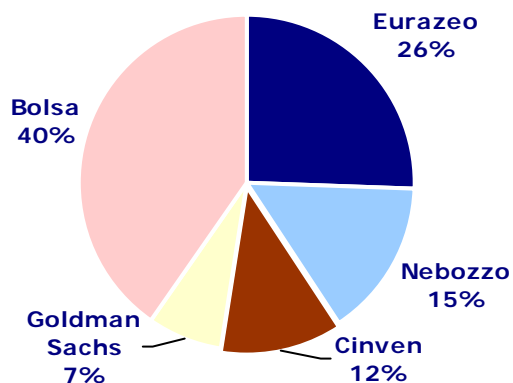
1. Descripción de la Transacción

Adquisición de un 32% de Eutelsat a 15,5€ por acción, realizando una inversión total de 1.070 millones de €

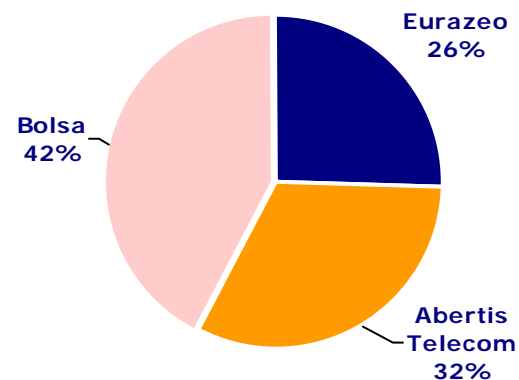
El precio pagado, que implica un múltiplo sobre el EBITDA de 2006 de 9,1 veces, por debajo de las más recientes y relevantes operaciones en la industria

Abertis se convierte en el socio industrial de referencia de Eutelsat, compañía cotizada en Francia

Estructura Accionarial Previa



Nueva estructura Accionarial



1. Descripción de la Transacción

**Fuerte compromiso con la creación de valor:
TIR esperada alrededor del 11%**

**Transacción 100% financiada con deuda a nivel del grupo
Abertis**

**Sujeta a la aprobación de las autoridades domésticas de
competencia**

2. Una compañía Líder en un Sector con Fuerte Crecimiento

Posición de liderazgo en la industria de satélites

Tercer operador de servicio de satélites fijos a nivel mundial, con una cuota global de mercado por ingresos del 13% (30% en Europa)

Sólidos resultados financieros

Crecimiento de ingresos del 5,4% en el ejercicio 2005/06, alcanzando 791,1 millones de € a 30 de junio de 2006

Elevada capacidad de generación de caja

El EBITDA ascendió a 616,5 millones de € en el ejercicio 2005/06, lo que supone un margen de 77,9%

Alta visibilidad de ingresos futuros

Cartera de pedidos por valor de 4,000 millones de €, con una duración media de los contratos de 7,7 años

Relevante flota de satélites

Flota de 23 satélites

Extraordinaria Plataforma de clientes

Más de 2.100 canales de televisión y 970 canales de radio, dando cobertura a más de 150 países y 120 millones de hogares (alcanzando el 90% de la población mundial)

Eficiente plantilla

Plantilla media de 480 empleados en 2006

2. Negocio Diversificado

Líneas de Negocio

Servicios de Difusión (68% ingresos):

- ✓ Difusión de señales de TV y radio directamente a las antenas parabólicas (DTH)
- ✓ Transporte de señales de TV y radio desde el punto de producción al de difusión usualmente ligados a la vida del satélite

Servicios de Datos (17% ingresos):

- ✓ Redes privadas
- ✓ Transmisión de datos
- ✓ *Business TV* (canales TV corporativos)
- ✓ Servicios móviles

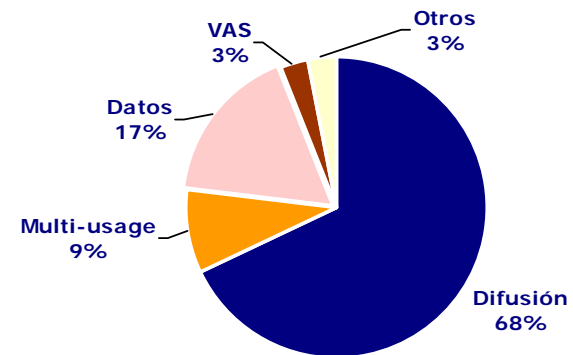
Multi-usage (9% ingresos):

- ✓ Servicios de distribución / difusión de TV y radio

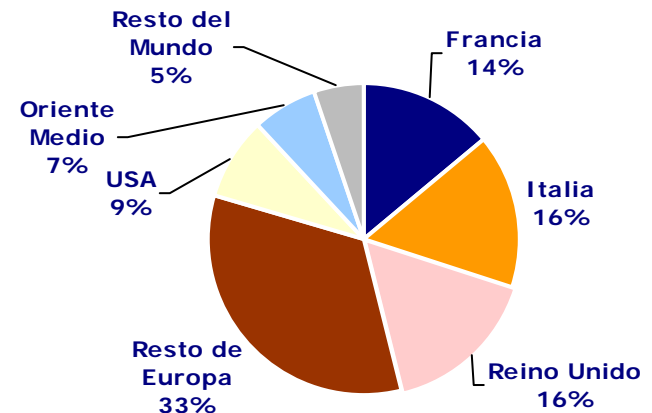
Servicios de Valor Añadido (VAS) (3% ingresos):

- ✓ Acceso Internet
- ✓ VPN (redes IP corporativas)
- ✓ Expansión de redes GSM a zonas con difícil cobertura y Servicios Marítimos

Ingresos por Actividad - 2006



Ingresos por Geografía - 2006



2. Estrategia Claramente Definida con Resultados Notables

Directrices Estratégicas

Continuar el desarrollo de posiciones de liderazgo en países de la Unión Europea



Aumento de un 16,7% del número de canales de TV (176 nuevos canales) en posiciones orbitales destacadas

Posicionar la compañía en nuevos mercados audiovisuales



Crecimiento de un 37,9% en canales de televisión (de 544 a 750 canales) en mercados emergentes

Proseguir con el desarrollo de servicios de datos y de valor añadido en mercados emergentes



Crecimiento anual del 29% en terminales de difusión del 5,300 D-STAR

Mantener una flota de satélites flexible y de primera línea



- Flota reciente: antigüedad media de 5 años
- 3 satélites en desarrollo y 1 bajo pedido

Mantener niveles de rentabilidad líderes en el sector



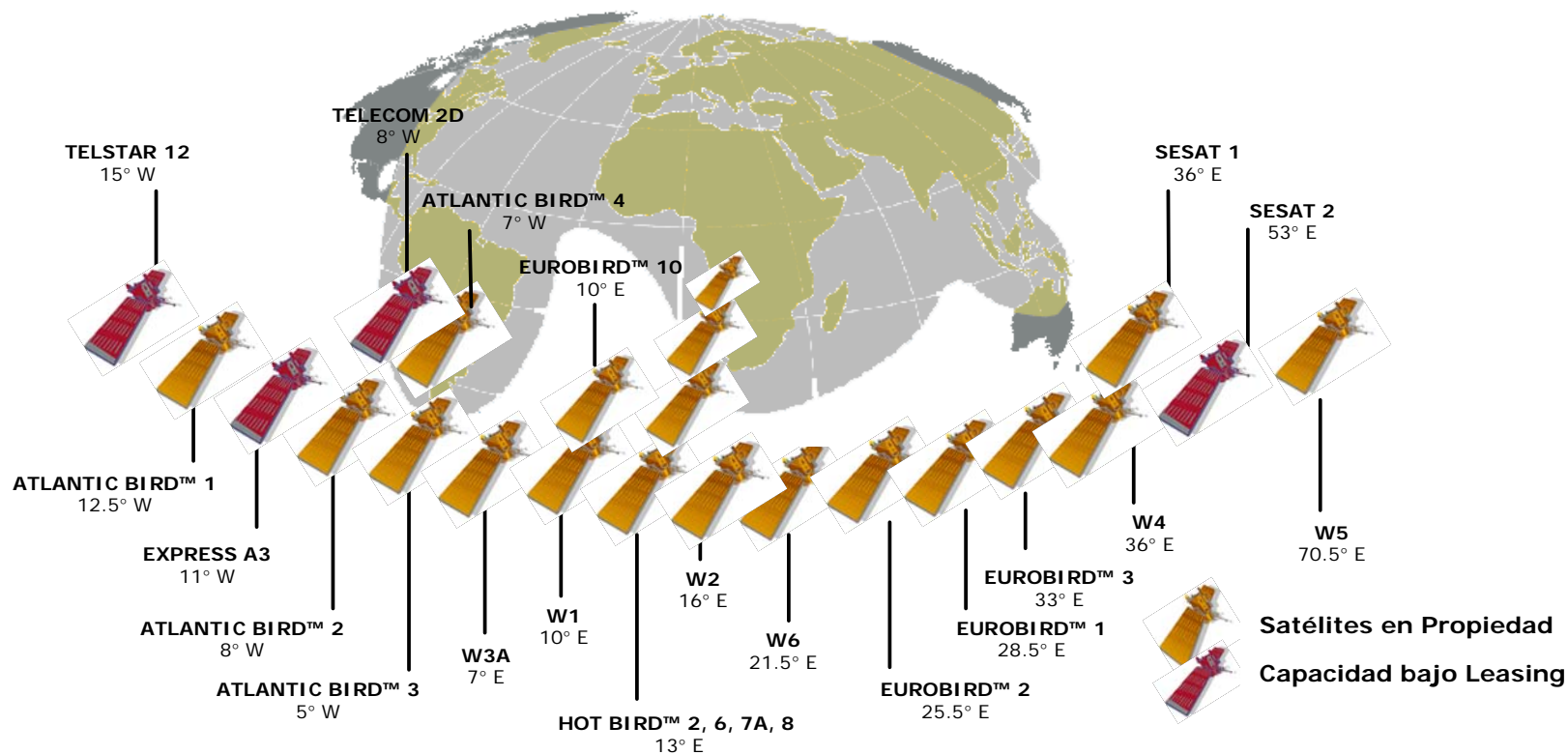
Margen de EBITDA de 77,9%, en el rango superior de la industria de satélites

Alta visibilidad y predictibilidad de la generación de caja a largo plazo



Cartera de pedidos por valor de 4,000 m € (85% corresponden a satélites contratados de por vida y 92% a servicios audiovisuales)

2. Valiosa Cartera de Posiciones Orbitales



• **Flota**

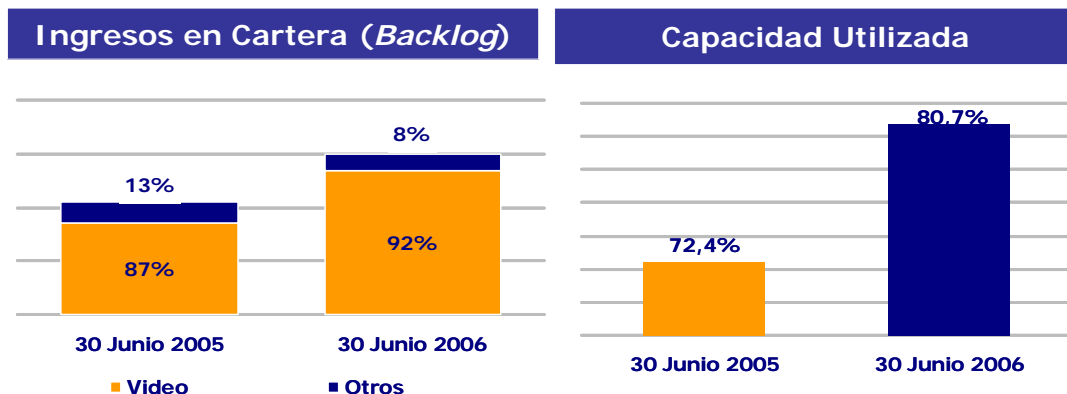
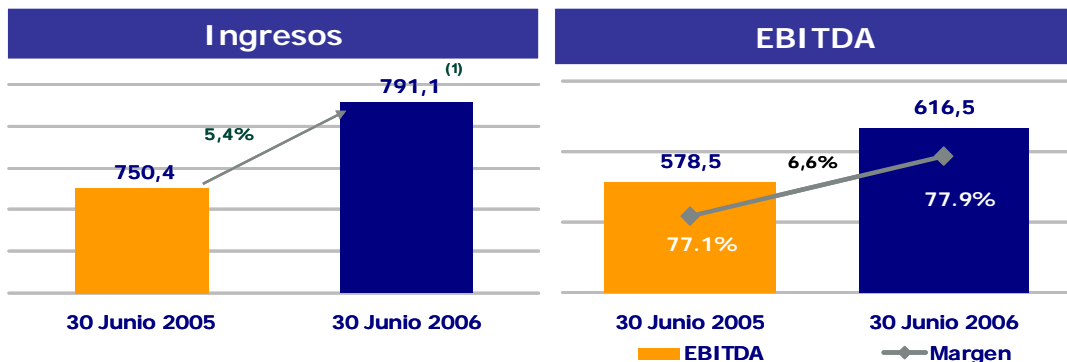
- 19 satélites en propiedad
- Flota Reciente: 5–7 años de antigüedad
- 4 satélites bajo leasing (1 operado por Eutelsat)

• **Derechos legales sobre posiciones orbitales**

- Periodo ilimitado para posiciones actuales
- 20 años para las nuevas posiciones obtenidas después de 2006

2. Sólidos Resultados Financieros

Principales Magnitudes



(1) Incluye €17,4 millones de ingresos no recurrentes

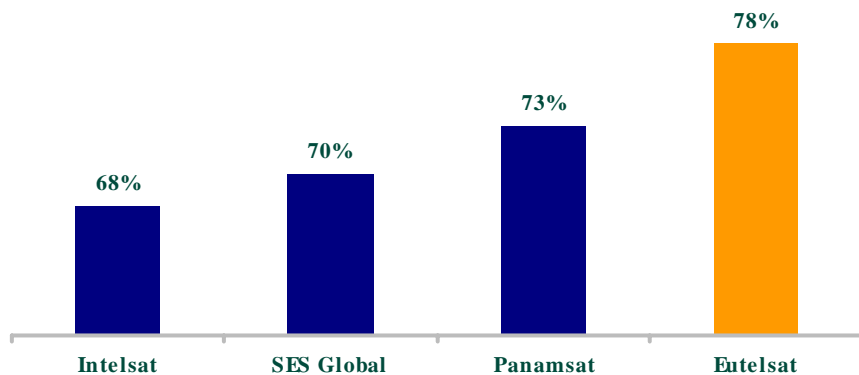
Descripción

- Los **resultados** de Eutelsat han sido **más estables** que los de sus competidores en términos de crecimiento y rentabilidad
- **Elevada y estable rentabilidad** al margen de una elevada proporción de servicios de datos y Valor Añadido, que contribuyen positivamente
- El **enfoque predominante en Europa** contribuye a una mayor estabilidad de los resultados: **estructura de la industria y dinámicas de fijación de precios más favorables** (precio medio de los transponedores en Europa de €2,9m frente a €1,6m en US, según Euroconsult 2005)
- Dado su enfoque europeo, Eutelsat tiene una **exposición marginal al dólar**

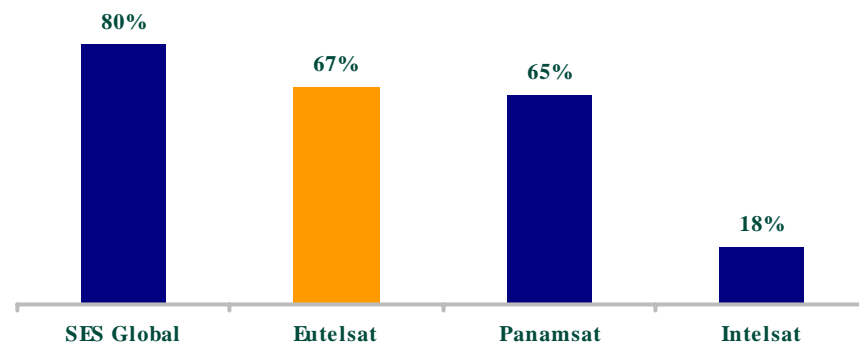
2. Elevada Rentabilidad y Cartera de Pedidos Significativa

- Importante cartera de pedidos con un crecimiento superior al 29% en el primer semestre de 2006 hasta alcanzar 4,000 millones €
- La cartera actual es superior a 5 veces los ingresos del último ejercicio
- La duración media de los contratos es de 7,7 años
- El 85% de la cartera se compone de contratos vitalicios
- La cartera lo conforman empresas líderes en sus sectores respectivos (blue chip)
- Confiere una elevada visibilidad a la generación de ingresos futura y representa el 80% de los ingresos proyectados por los analistas bursátiles
- Exposición limitada al “apagón analógico”, dado que Eutelsat sólo destina un 75 de su capacidad a canales analógicos (frente al 20% de sus competidores directos)

Mejor Margen de EBITDA de la Industria ⁽¹⁾



Alta Proporción de Servicios Audiovisuales

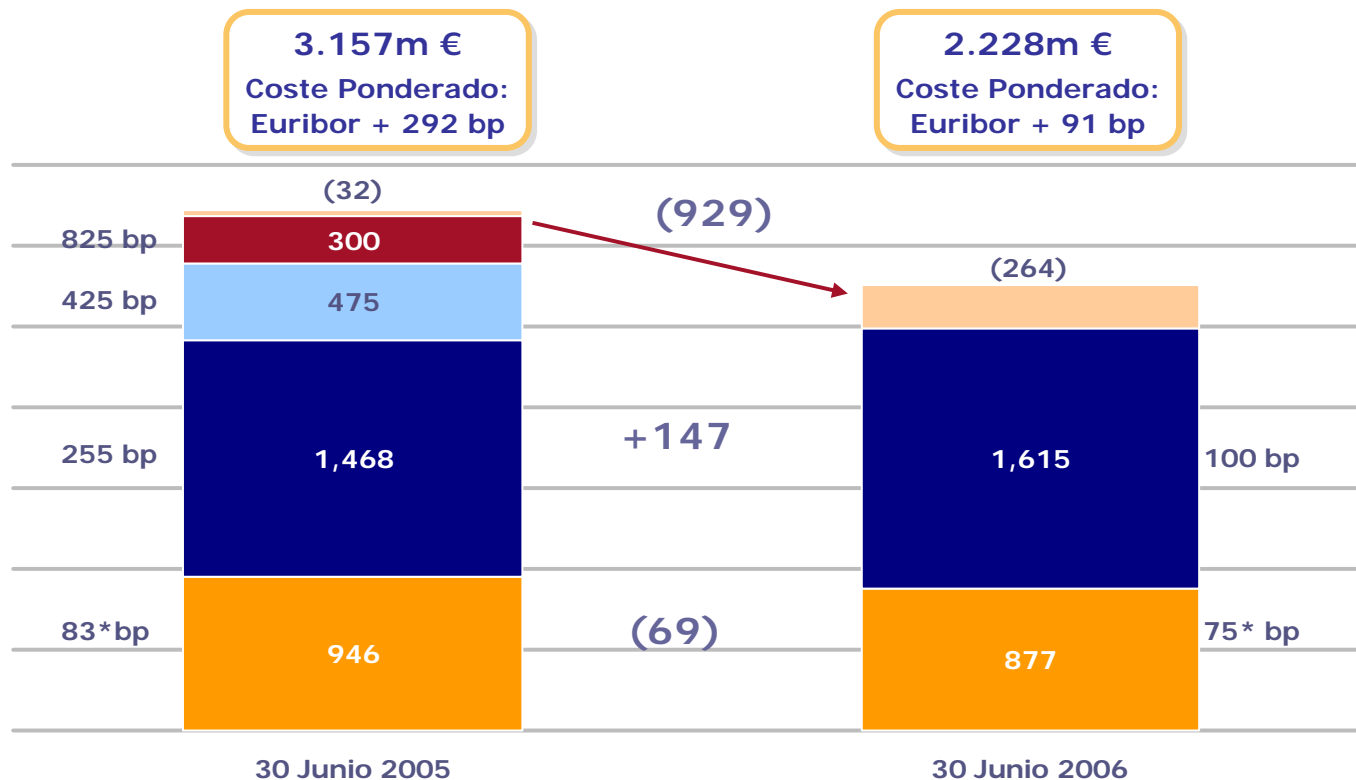


(1) Fuente: SES Global Junio 2006, incluye NewSkies (7 August, 2006). Intelsat a Junio según informe financiero de 2006, excluyendo Panamsat. Eutelsat 2005 / 2006 a 30 Junio, 2006. Panamsat 2005, según últimos resultados publicados.

2. Mejora del Perfil de Deuda y de los Ratios de Endeudamiento

Deuda Neta (30 Junio 2005 y 30 Junio 2006)

Comentarios



- Reducción del endeudamiento neto por importe de 929m €
- Ratio de Deuda Neta / EBITDA de 3,6x a 30 de junio de 2006 frente a 5,5x a junio de 2005

■ Líneas de Crédito - Eutelsat S.A. ■ Eutelsat Communications ■ Second Lien ■ PIK ■ Caja

* Sobre deuda bancaria

2. Analisis del Balance de Situación

Balance de Situación (Ejercicios cerrados a 30 Junio 2005 y 30 Junio de 2006)

(En millones de €)

	<u>30-jun-05</u>	<u>30-jun-06</u>		<u>30-jun-05</u>	<u>30-jun-06</u>
ACTIVO			PASIVO		
Activo Fijo			Fondos Propios		
Fondo de Comercio	729	751	Capital Social	253	1.139
Activos Intangibles	919	875	Socios Externos	125	71
Inmovilizado Material	1.834	1.750	<u>Total Fondos Propios</u>	<u>378</u>	<u>1.210</u>
Otros Activos Fijos	387	449			
<u>Total Activo Fijo</u>	<u>3.869</u>	<u>3.825</u>	Pasivo a Largo plazo		
			Deuda Bancaria	2.922	2.446
Activo Circulante			Otras deudas	538	488
Clientes	212	214	<u>Total Pasivo a Largo Plazo</u>	<u>3.459</u>	<u>2.934</u>
Otros Activos Circulantes	33	87			
Tesorería	37	264	Pasivo a Corto plazo		
<u>Total Activo Circulante</u>	<u>282</u>	<u>564</u>	Deuda Financiera	133	49
			Proveedores y Otros	180	196
TOTAL ACTIVO	4.151	4.389	<u>Total Pasivo a Corto Plazo</u>	<u>313</u>	<u>245</u>
			TOTAL PASIVO	4.151	4.389

2. Resultado Neto Positivo

Cuenta de Resultados (Ejercicios cerrados a 30 Junio 2005 y 30 Junio de 2006)

(En millones de €)

	2004-2005	2005-2006	Crecimiento
Ingresos de explotación	750	791	5,4%
Gastos de explotación	(172)	(175)	1,6%
EBITDA	579	617	6,6%
Amortizaciones ⁽²⁾	(307)	(286)	
Otros gastos de explotación	(84)	(27)	
Beneficio de explotación (EBIT)	188	304	61,8%
Gastos Financieros Netos ⁽³⁾	(198)	(180)	
Inversiones en capital	0	6	
Impuesto sobre beneficios	(35)	(90)	
Beneficio neto reportado (pre minoritarios)	(45)	40	
Reestructuración de la Deuda y Amortización Extraordinaria	55	62	
Resultado Neto Ajustado	10	102	

(1) Pro Forma, sin auditar

(2) Incluye 44,5m € de amortización de intangibles tras la adquisición de Eutelsat SA el 4 de abril de 2005

(3) Incluye 44,5m € de costes de reestructuración de deuda post salida a bolsa y costes de refinanciación en 2006

3. Lógica de la Operación para Abertis

- **Compañía de infraestructura de telecomunicaciones**
- **Complementariedad de negocios y servicios**
- **Aumenta el tamaño de la compañía** en un negocio donde las economías de escala y barreras de entrada son altas
- Movimiento estratégico hacia la **consolidación del negocio de infraestructuras de telecomunicaciones**
- **Negocios complementarios** y con los **mismos fundamentales**
- **Flujos de caja altamente predecibles**
- **Diversificación de los riesgos tecnológicos, servicios y mercados geográficos**
- Integración vertical en los **canales de distribución** debido a la complementariedad de los negocios (Ej: un programa de capex más eficiente para conseguir una cobertura del 100% en TDT)
- **Sinergias operativas y de gestión** (ahorro en costes de seguros, costes de gestión de las instalaciones basadas en tierra y compras de satélites)
- **Transacción con impacto positivo** y fuerte creación de valor (con una **TIR alrededor del 11%**) y márgenes de EBITDA del 78%, sin impacto en el endeudamiento o rating crediticio

3. Lógica de la Operación para Abertis

Movimiento estratégico hacia la consolidación del negocio de infraestructura de telecomunicaciones

- La industria de los satélites es muy atractiva desde un punto de vista estructural: **altas barreras de entrada, posiciones de órbita únicas, contratos con clientes a largo plazo y con altos costes de rescisión**
- Abertis Telecom es el segundo mayor cliente de Hispasat, del que Eutelsat posee un 28%
- Sinergias a nivel de base de clientes y cartera de productos
- Eutelsat es el **operador líder en Europa** en servicios de Datos & Video y uno de los tres principales proveedores de Servicios de Satélite Fijo
- Su principal actividad es la difusión y distribución de canales de TV, y consolidaría el liderazgo de **Abertis Telecom internacionalmente**
- Refuerza la **presencia de Abertis en Francia** y en Europa, siendo Eutelsat uno de los principales contratistas de la industria europea de fabricación de satélites

3. Lógica de la Operación para Abertis

Negocios complementarios con los mismos fundamentales

- Un operador de satélites tiene el **tamaño y el perfil de generación de flujos de caja característicos de un operador de infraestructuras**: fuerte inversión inicial, retorno a largo plazo con flujos de caja estables y altos márgenes operativos
- Eutelsat con un margen de EBITDA de 77.9%⁽¹⁾, mejorará los márgenes de EBITDA de la División de Telecomunicaciones (actualmente de 44%⁽²⁾)
- Necesidades de Capex similares (37.4% del EBITDA para Eutelsat ⁽¹⁾ vs. 39.4% para Abertis Telecom ⁽³⁾). Desde 2003 hasta 2006, Eutelsat tuvo de media un capex de 210 millones de € por año
- Alta visibilidad de los ingresos a largo plazo
 - ✓ Cartera de pedidos por valor de 4.000 millones de Euros con una duración media de 7.7 años por contrato
 - ✓ Equivalente a más de 5 veces los ingresos del ejercicio 2005-2006

(1) Resultados del Ejercicio cerrado a 30 de Junio

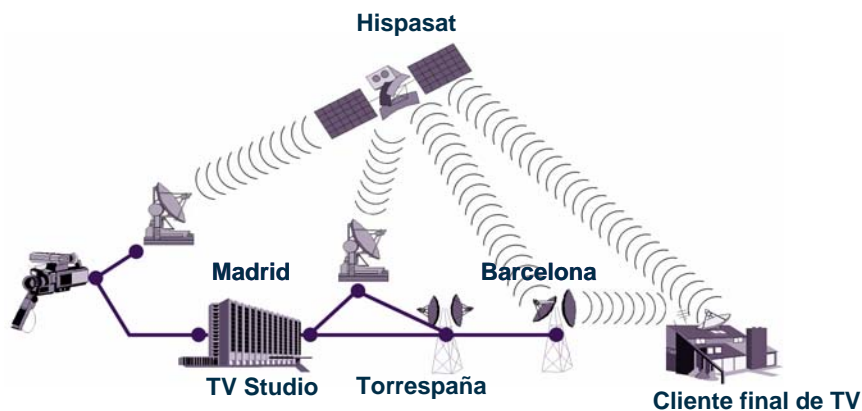
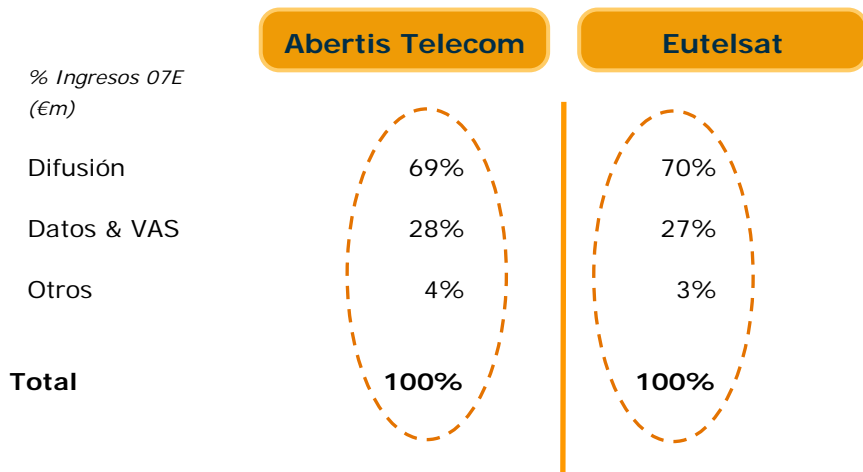
(2) Resultados 3er Trimestre de 2006

(3) Para márgenes de Capex / EBITDA han sido consideradas las cifras de los últimos doce meses

3. Lógica de la Transacción para Abertis Telecom

Eutelsat y Abertis Telecom ofrecen el mismo tipo de servicios al mismo perfil de clientes usando diferentes tipos de tecnología inalámbrica (en tierra y satélites)

Los satélites son la principal infraestructura de telecomunicaciones para los servicios ofrecidos por Abertis Telecom



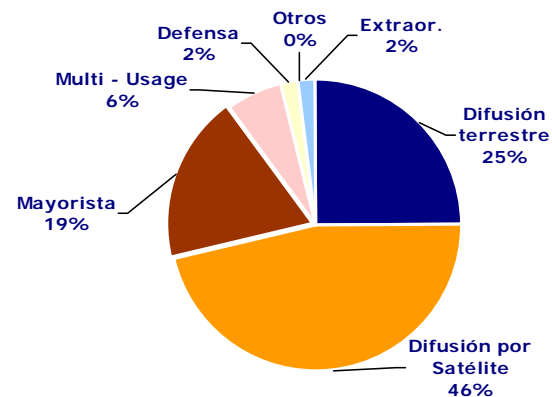
Importantes sinergias con el negocio actual de Abertis Telecom, lo que permitirá alcanzar un 100% de cobertura en la señal de TDT

3. Lógica de la Transacción

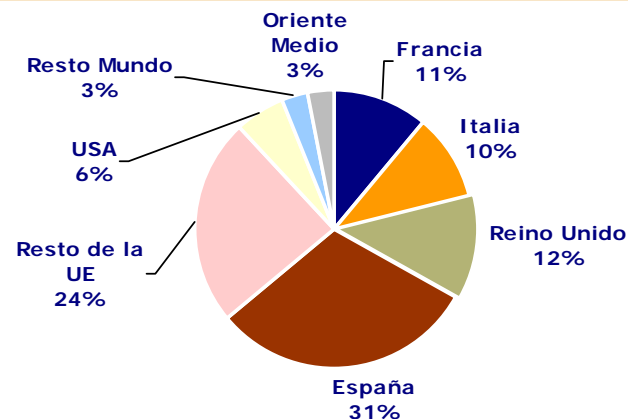
Principales Beneficios para Abertis Telecom

- ✓ Cartera de Clientes
- ✓ Diversificación de riesgos tecnológicos, servicios y mercados geográficos
- ✓ Presencia internacional a través de la estructura operativa y comercial de Eutelsat
- ✓ Integración vertical en los canales de distribución debido a la complementariedad de negocios
- ✓ Sinergias operativas y de gestión

Ingresos⁽¹⁾ por Servicio - 2006



Ingresos por Mercado - 2006



(1) Proforma Abertis Telecom +32% of Eutelsat asumiendo consolidación proporcional

4. Servicios de Satélites Fijos – Un Sector Atractivo

Posiciones Orbitales / Derechos de Frecuencia

- **Escasez de órbitas disponibles y frecuencias**
 - Las órbitas clave en la banda Ku y sus frecuencias ya han sido asignadas
 - Número limitado de posiciones orbitales comercialmente disponibles

Capex y puesta en funcionamiento

- **Fuerte inversión inicial**
- **Largo proceso de puesta en funcionamiento y lanzamiento (ciclo de 3 a 5 años)**
- **Más de 200 millones € por satélite**

Altas barreras de salida para los clientes actuales

- **Costes de reorientación de antenas elevado y riesgo de interrupción de servicio**
- **Contratos a largo plazo, en su mayoría sin posibilidad de rescisión, que crean una cartera de pedidos significativa y otorgan visibilidad a los ingresos futuros**
- **La difusión por satélite es la tecnología de transmisión punto a multipunto de mayor eficiencia a nivel de costes**

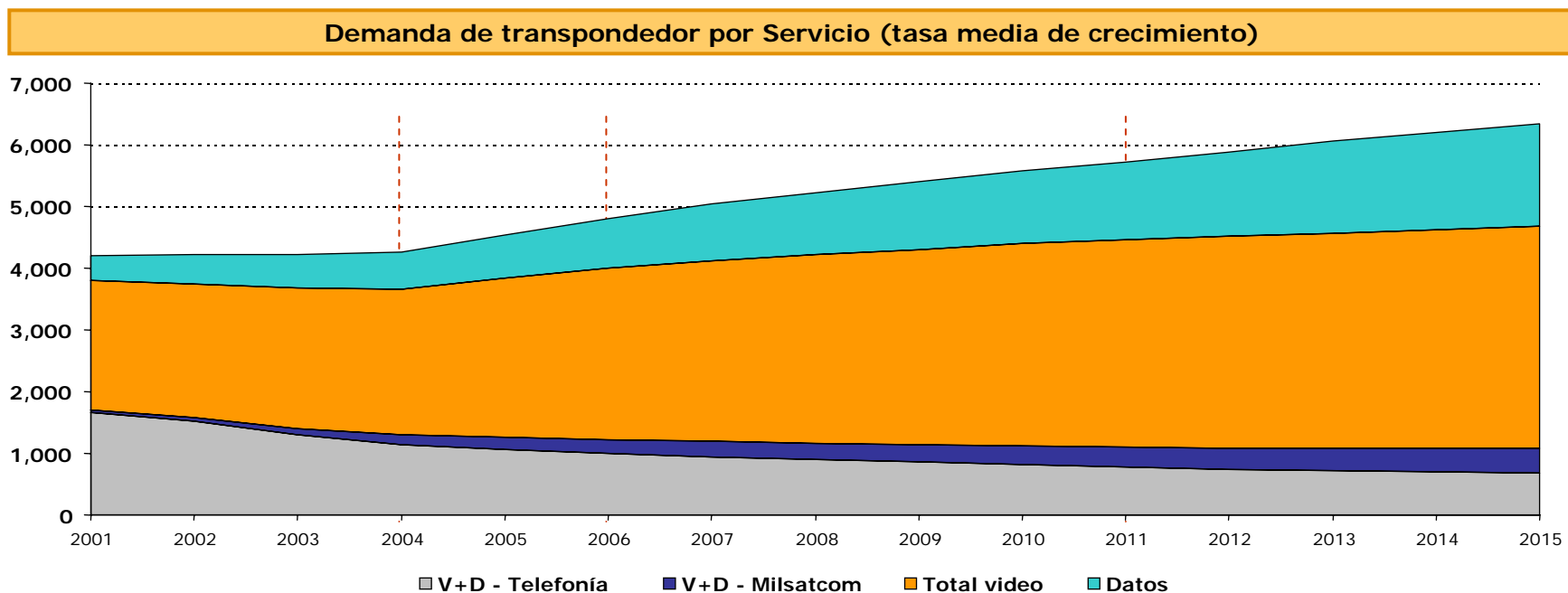
Suministro eficiente de servicios

- **Competitiva: facilita la total cobertura de regiones geográficas**
- **Independiente respecto a infraestructuras terrestres**
- **Disponibilidad inmediata tras puesta en funcionamiento del satélite**

4. Sólido y Sostenible Crecimiento Subyacente

Fuerte Curva de Demanda:

- Mercados emergentes en plena expansión con nuevas plataformas de difusión
- Crecimiento sostenido en canales digitales convencionales para dar soporte a la televisión de pago y en abierto
- Desarrollo de la televisión de alta definición
- Crecimiento continuado en redes corporativas de banda ancha

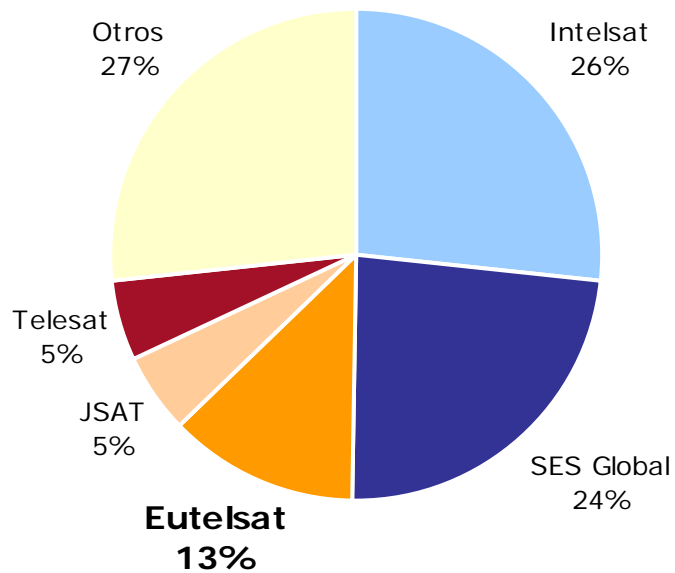


Fuente: Euroconsult

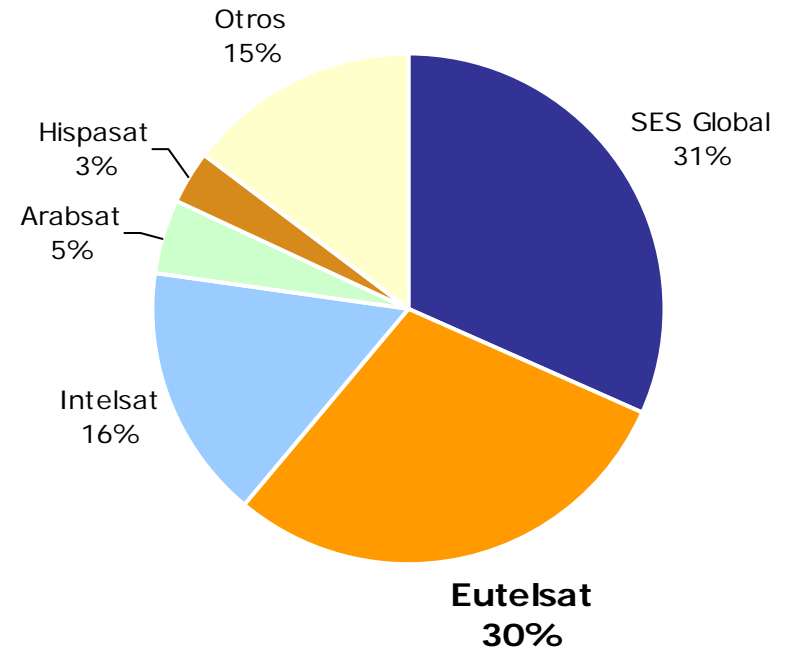
4. Un mercado relativamente concentrado

- Los 3 principales operadores controlan un 63% del mercado a nivel global y un 77% del mercado Europeo "Extendido" ⁽¹⁾

Cuotas de Mercado 2005 - Mercado Mundial



Cuotas de Mercado 2005 - Mercado Europeo "Extendido"



Fuente: Euroconsult, datos basados en Ingresos del 2005

(1) Mercado Europeo "Extendido" incluye Europa Occidental, Europa Central, Rusia, Asia Central, Oriente Medio y Norte de África

5. Abertis Telecom incrementa su peso relativo en el Grupo

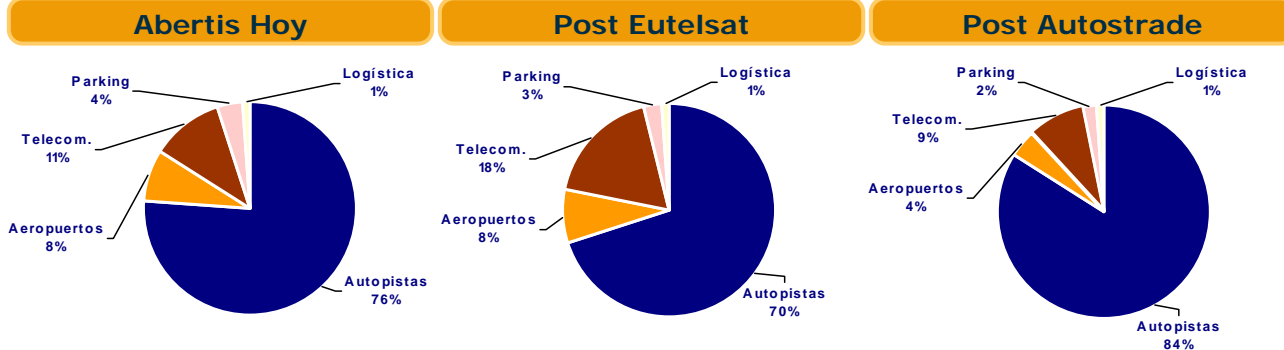
Hipótesis

- ✓ Se asume consolidación proporcional de la participación del 32% en Eutelsat (1)

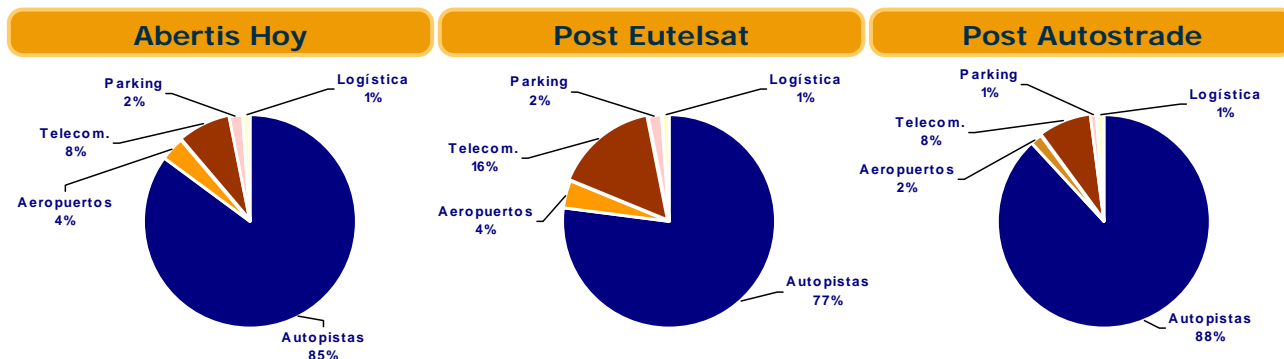
Impacto

- ✓ Las autopistas continúan siendo el principal área de negocio del Grupo, con un 84% de los Ingresos y un 88% del EBITDA
- ✓ La división de Telecomunicaciones se convierte en el segundo área de actividad por peso, representando un 9% de los ingresos y un 8% del EBITDA, en línea con la estrategia del Grupo de posicionarse como un operador Global de Infraestructuras

Ingresos 2006 (2)



EBITDA 2006 (2)



(1) Pendiente de la discusión con Auditores

(2) Datos Pro – Forma para los últimos 12 meses calculados en base a los resultados publicados por las compañías a 30 de Junio de 2006

5. Se Espera que el *Rating* del Grupo No Sufra Cambios

Los ratios de apalancamiento y de cobertura de intereses se mantendrán en los niveles actuales

- La operación generará €1.900m adicionales de deuda en las cuentas consolidadas (1.070m € destinados a la adquisición del 32% de Eutelsat y 800m € por la deuda proporcional del 32% de la compañía)
- La deuda total del grupo Abertis tras la operación se situará aproximadamente en 13.800 millones €
- Asumiendo consolidación proporcional, la contribución en términos de EBITDA de Eutelsat (unos 200m € en 2007) permitirá a la compañía mantener sus ratios de apalancamiento y de cobertura de intereses en los niveles actuales
- Esperamos que el *Rating* del grupo no sufra cambios (A/A; Fitch/S&P)

	2007 ⁽¹⁾	
	Pre- Eutelsat	Post- Eutelsat
Deuda Neta / EBITDA	5,2x	5,4x
Flujo Caja Operativo + Intereses Netos / Intereses Netos	3,4x	3,4x
Flujo Caja Operativo / Deuda Neta	12,30%	11,80%

(1) Tras la fusión con Autostrade

5. La Operación Incrementará el BPA de Abertis

La operación generará una TIR para los inversores de entorno al 11%

- La diferencia entre el coste de adquisición y el valor en libros será de aproximadamente €720m
- Un análisis detallado del "Purchase Price Allocation (PPA)" será llevado a cabo por los auditores. De forma preliminar, se asume que el 60% de esta diferencia quedará cubierta mediante una revalorización de activos mientras que el restante 40% será considerado fondo de comercio
- El impacto en el Beneficio Neto será positivo aun sin tomar en consideración los potenciales beneficios fiscales generados por la amortización del fondo de comercio

6. Conclusión

- En línea con la **estrategia del grupo de diversificación por sectores y mercados geográficos**
- **Precio pagado razonable**, por debajo de las más recientes y relevantes operaciones en la industria
- **Altamente complementaria** con el actual negocio de telecomunicaciones
- Diversificación del riesgo tecnológico y de servicios
- **Mejora la visibilidad de los ingresos a largo plazo** (+4.000m € de cartera de pedidos)
- **Impacto positivo en el BPA** desde 2007 y rentabilidad para los accionistas (entorno al 11% TIR y márgenes del EBITDA de 78%)
- **Mejora del perfil de deuda** y de los ratios de apalancamiento
- Esperamos que **el *Rating* no sufra cambios a nivel de grupo**