



abertis

El valor de las infraestructuras



Programa "Próximo"

Junio - Julio 2005

Objetivo:

- Acercar la empresa a sus accionistas e inversores en general
- Explicar las características del proyecto **abertis**, la trayectoria y las expectativas de futuro y su atractivo como fórmula de ahorro-inversión en bolsa
- Siguiendo las recomendaciones de Buen Gobierno, **abertis** quiere acercarse a sus accionistas y a la comunidad inversora mediante la celebración de reuniones informativas de forma descentralizada

¿A quién va dirigido?

- Accionistas, inversores, prescriptores y público interesado en la inversión en bolsa

Eventos: 1ª fase – Comunidad Valenciana

20 de junio: Valencia y Castellón - 5 de julio: Elche y Alicante

Índice

1. Estrategia
2. Hechos destacados 2004/2005
3. Información financiera
4. Oportunidad de inversión
5. Expectativas de desarrollo

Índice

1. Estrategia
2. Hechos destacados 2004/2005
3. Información financiera
4. Oportunidad de inversión
5. Expectativas de desarrollo

- Grupo centrado en la gestión de **infraestructuras para la movilidad y las comunicaciones** a nivel nacional e internacional
- Con una expansión geográfica y de negocios selectiva así como una sólida y estable base accionarial
- Conocimiento del sector y dilatada experiencia en la gestión y el servicio, así como las administraciones y los mercados

Plataforma para seguir ofreciendo
crecimiento y rentabilidad sostenidos



Presencia en 5 sectores y 16 países

Desde 1967 1994 1997 2000 2000



Ingresos

63 % 6 % 1 % 15 % 15 %

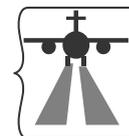
Ebitda

78 % 4 % 1 % 8 % 9 %

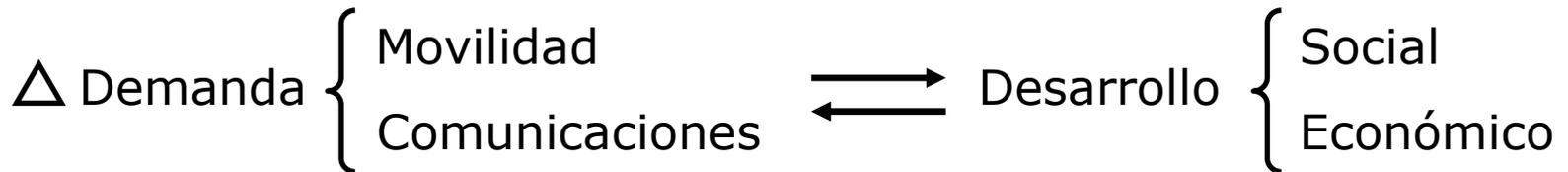
Ebit

84 % 3 % 1 % 3 % 9 %

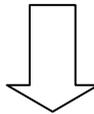
} Previsión 2005



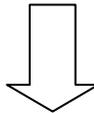
	Infraestructuras	Propiedad	Industria	Medios de Comunicación	Aeropuertos
Infraestructuras	●	●	●	●	●
Concesiones	●	●	●		●
Propiedad		●	●	●	●
Gestión		●			●
Alquiler		●			
Regulación	●	●	●	●	●
Intensiva en capital	●	●	●	●	●
Barreras entrada	●	●	●	●	●
Largo plazo	●	●	●	●	●
Visibilidad cash flow	●	●	●	●	●



Limitación disponibilidad recursos públicos
Creciente presencia sector privado (PPP's)



Oportunidades



Necesidad de modelos coherentes



Modelo *greenfield*

Modelo consolidación

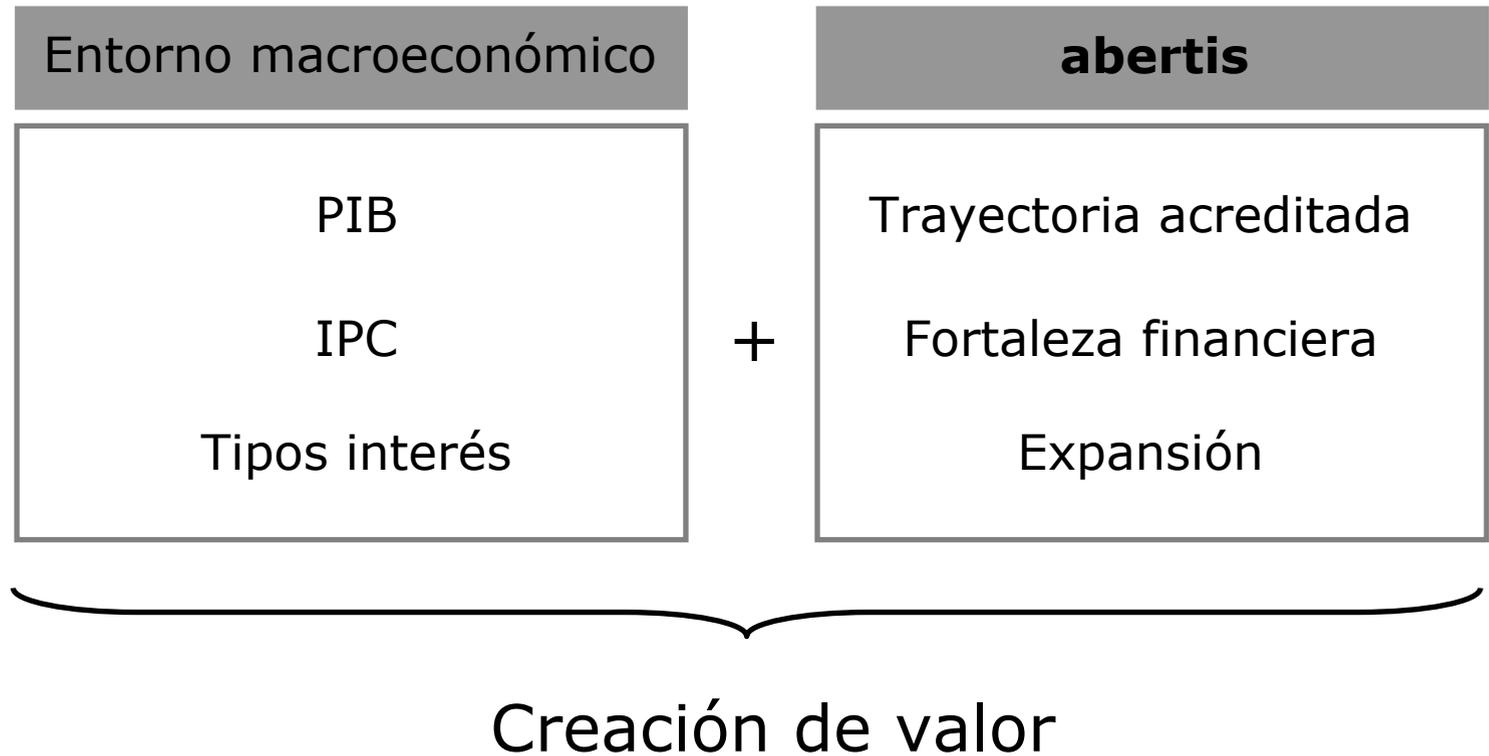
Estructuración financiación

Riesgo construcción
Riesgo de demanda
Riesgo refinanciación

Sin riesgo construcción
Proximidad *cash flows*

Integración negocios
Rump up
Cambios del proyecto

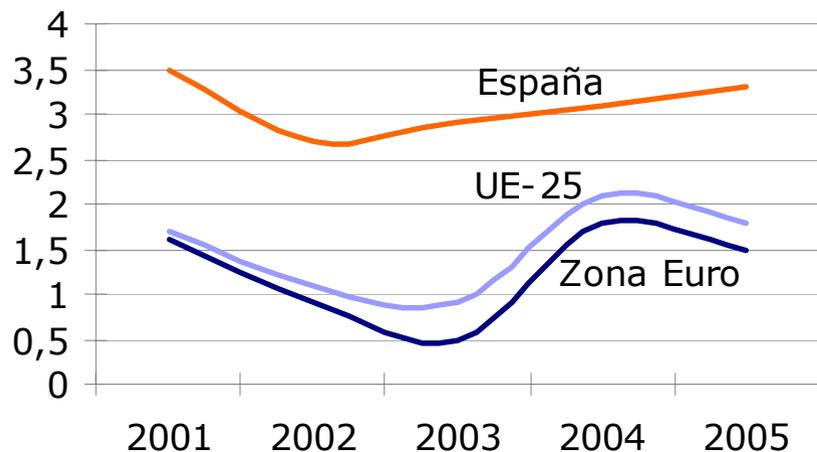
Mejoras en gestión
Crecimiento orgánico
Expansión



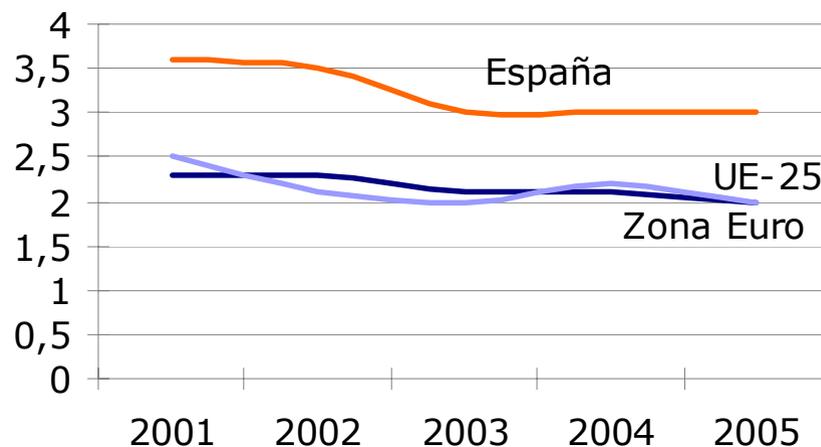
Factores clave para **abertis**

Ingresos	Gastos
PIB	IPC
IPC	Tipos interés

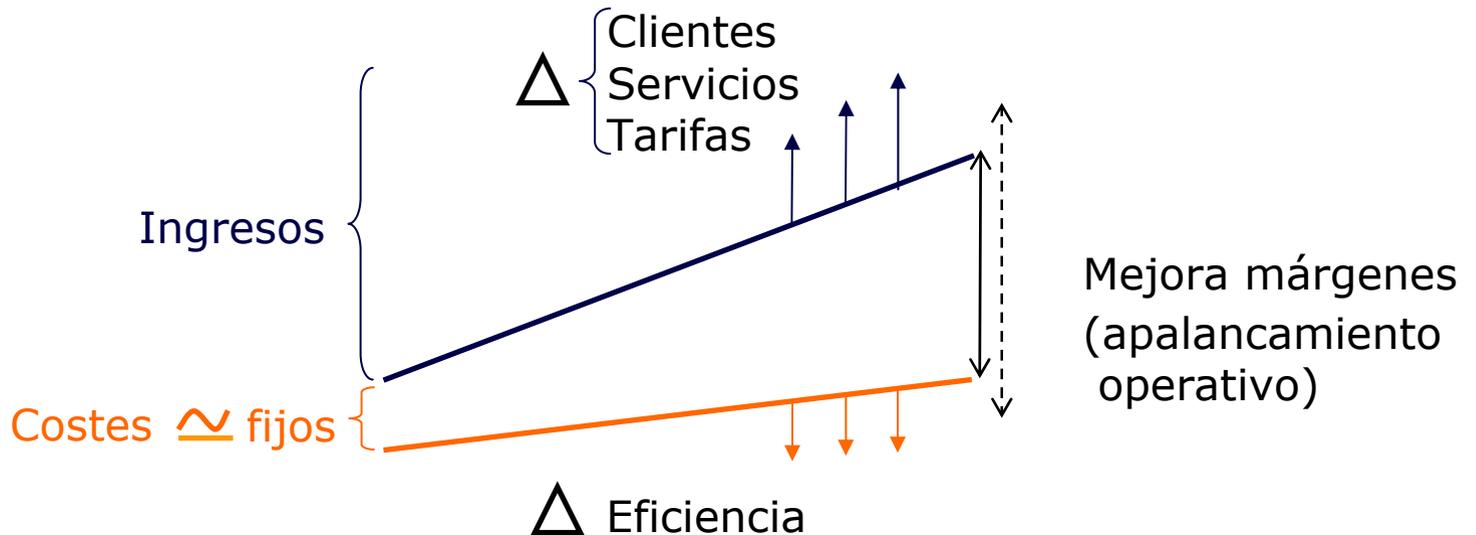
PIB

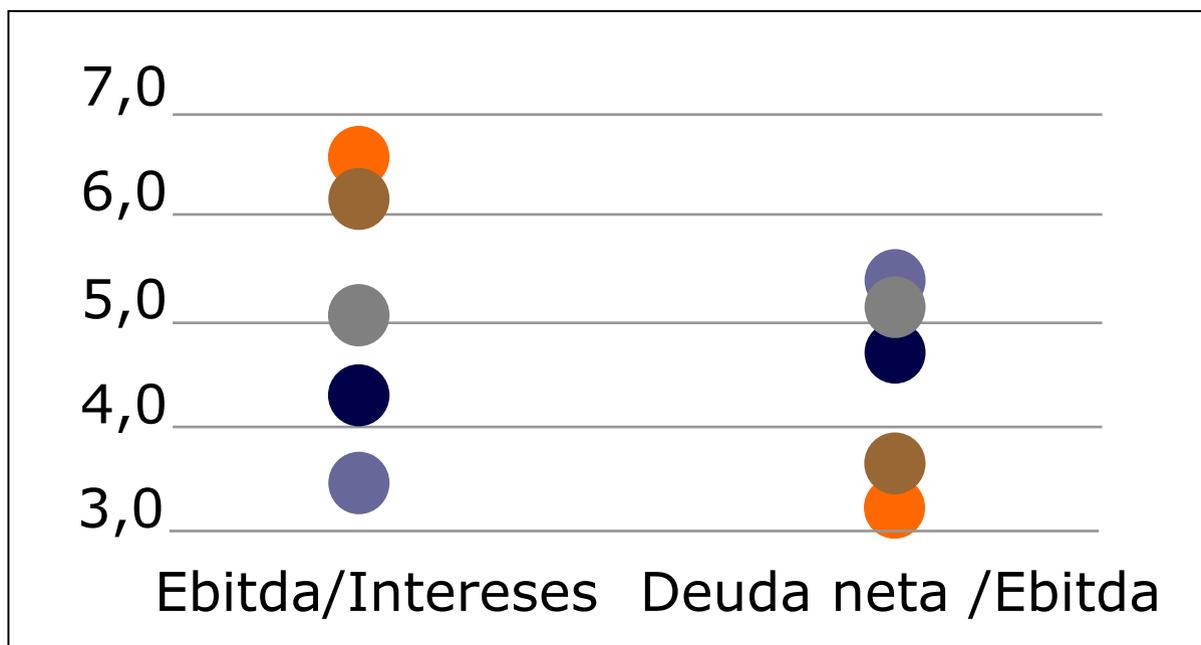


IPC



- Capacidad de respuesta a necesidades de las administraciones
- Excelencia operativa contrastada
- Implicación en la gestión





Datos a 31.12.04

- ASF (A+)
- Autostrade (A/A3)
- Brisa (A+/A3)
- Abertis (AA-/A+)

{ Abertis (AA-/A+)
Con deuda 1T05 y
Ebitda 2005 estimado

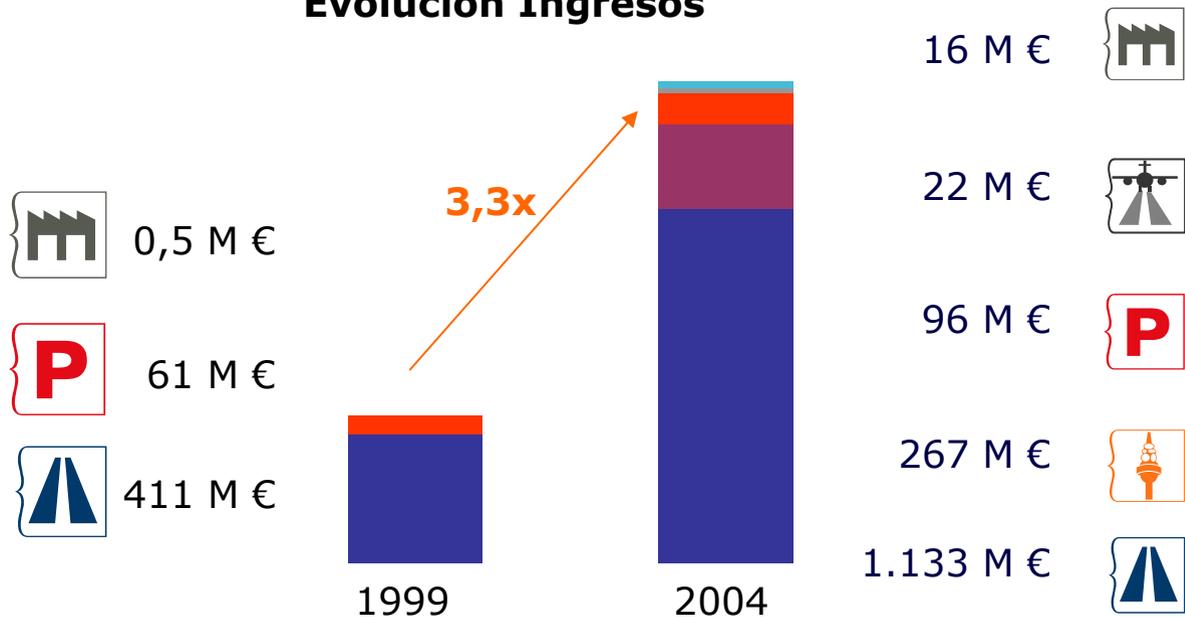
1999

2004

Sectores	Dimensión	Dimensión
	600 km gestionados en España Participaciones en sociedades en España y Portugal: 88 km. en explotación 224 km. en construcción	1.589 km gestionados en España, Argentina y Puerto Rico. Participaciones en sociedades de diferentes países: >5.300 km. en explotación
	69.600 plazas gestionadas en 92 aparcamientos en España, Portugal, Italia, Andorra y Marruecos	78.290 plazas gestionadas en 142 aparcamientos en España, Portugal, Italia, Andorra, Marruecos y Chile
	Participaciones en 3 sociedades en España	Gestión de 4 sociedades y participación en 5 más en España
		Gestión 2 redes (>3.200 emplaz.) en España
		8 aeropuertos en prop./concesión y 7 en gestión/asesoramiento. Reino Unido, América y Suecia. abertis

1999	{	Ingresos:	472 M€	→ en 5 años	2004 (sin TBI)	{	Ingresos:	1.534 M€	(3,3x)
		Ebitda:	341 M€				Ebitda:	1.043 M€	(3,1x)
		Resultado:	149 M€				Resultado:	467 M€	(3,1x)
							Resultado:	397 M€	(sin extr.)

Evolución Ingresos





Ejercicio 2004
(12 meses cierre 3/04)

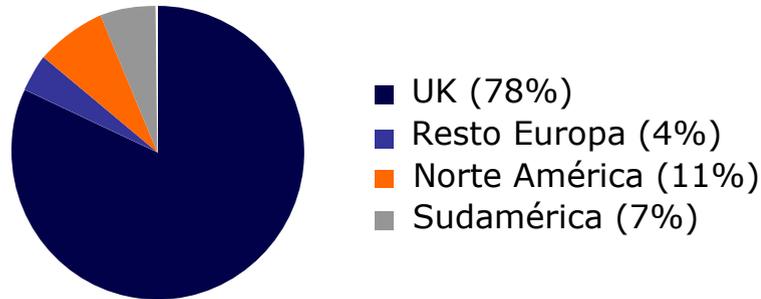
Pasajeros	> 18 M
Ingresos	266 M €
Ebitda	69 M €
Fondos propios	760 M €
Valor empresa	1.015 M €
Deuda neta	255 M €

Inversión **abertis** 709 M€ (90%)

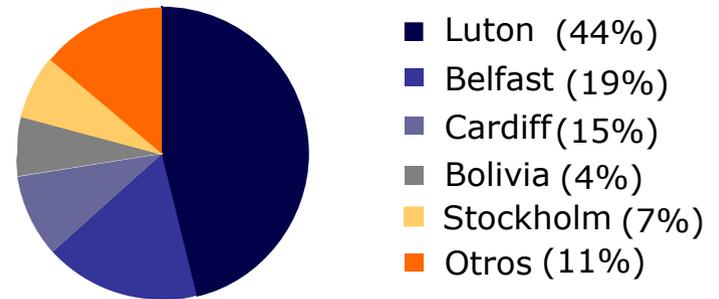
- 8 en propiedad / concesión
- 6 en gestión / asesoramiento



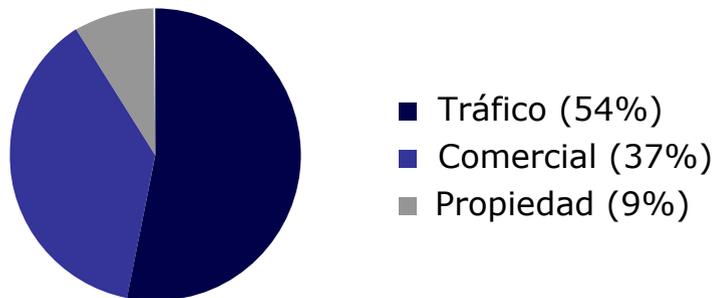
Ingresos por ámbito geográfico



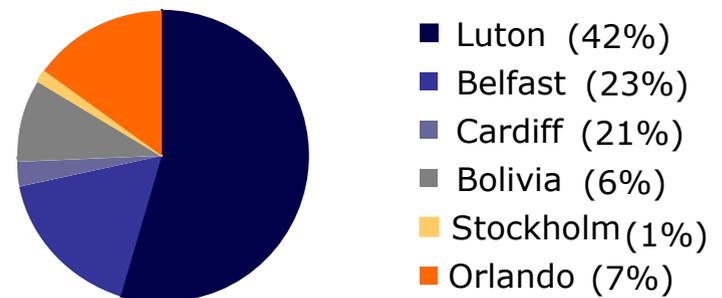
Ingresos por aeropuerto



Ingreso por tipo de actividad



EBITDA por aeropuerto



Lógica de la operación

- **Características atractivas de los aeropuertos:** Crecimiento significativo (en especial el **modelo LCC**) márgenes estables (con capacidad de mejora por apalancamiento operativo), y visibilidad de cash flows
- Fuerte posición en el mercado y potencial de crecimiento de TBI por limitada capacidad en **Sudeste Británico**
- **Masa crítica y diversificación geográfica** en una sola operación
- Combinación del **know how** del management de TBI en el negocio aeroportuario, de **abertis** en la gestión de infraestructuras, su presencia internacional y su fortaleza financiera y de Aena Internacional como operador a nivel mundial
- Asegura **crecimiento continuado** en el negocio aeroportuario y una plataforma para futuras inversiones en el sector

Índice

1. Estrategia
2. Hechos destacados 2004/2005
3. Información financiera
4. Oportunidad de inversión
5. Expectativas de desarrollo

Hechos destacados 2004/2005



Crecimiento mediante compras, nuevas concesiones y ampliación de autopistas existentes:

- Aumento presencia en **Autostrade** (2º mayor accionista): 24M€
- Participación 25% en **Ciralsa**: 12 M€ y concesión por 36-40 años
- Ampliaciones AP-6: carriles y 3er. **Túnel Guadarrama** (170 M€ 2005-2007)



Cierre de la OPA sobre **TBI** y ejecución del programa de expansión previsto 1S2005:

- Ampliación **zonas comerciales**: Belfast Intl.(5/05), London-Luton (9/05)
- Nuevas rutas**: London-Luton, Belfast International, Stockholm Skavsta
- Establecimiento base** clientes: Cardiff International, Orlando Sandford



Consolidación de **retevisión audiovisual** y expansión servicios

- Redes de emergencia**: Murcia y Jerez
- Transporte de la señal de **televisión autonómica de Baleares**
- Medidas **impulso TDT** (apagón 2010, ampliación servicio canales digitales y posibilidad ampliación analógicos)



Mayor presencia internacional, compras, nuevas concesiones, extensiones y contratos de gestión

Adquisición 6 aparcamientos en **Chile**, con 2.464 plazas (29 M€)

Adquisición 1er. aparcamiento en propiedad en **Italia**: Mestre 1.418 plazas (17 M€)

Acuerdo con **Ayuntamiento de Barcelona** y también alargamiento en Assisi y nuevas concesiones en Getxo y Bari

Inauguración aparcamientos en gestión en Los Alcázares (Murcia), Elche, Barcelona y Sant Sadurní d'Anoia (Barcelona)

Compra Autostrade 40% **Saba Italia** por 11 M€ (100%)



Consolidación de los proyectos en fase de operación y ejecución planes inversión en desarrollo

Inversiones **Arasur** (ZAL-Álava) y **Sevisur** (ZAL-Sevilla): 16 M€ (2004)

Inicio comercialización y operación Zal-II Barcelona

Inicio 2a. fase Parc Logístic Zona Franca (Barcelona)

Índice

1. Estrategia
2. Hechos destacados 2004/2005
- 3. Información financiera**
4. Oportunidad de inversión
5. Expectativas de desarrollo

Importes en millones de euros

	2004	04/03	1T2005	05/04
Ingresos	1.534	+20%	421	+23%
Ebitda	1.043	+14%	259	+17%
Benef. (sin extraord.)	397	+12%	83	+ 6%
Beneficio	467	+32%	105	+35%
Fondos generados	706	+19%	176	+15%
Dividendos pagados	-243			
Capex mantenimiento	-138		-31	
Capex expansión	-308		-565	
Cash flow libre	17		-420	
Deuda neta	3.469	-16 M€	4.307	+838 M€

Adopción de las NIIF en los estados financieros consolidados:

- Impacto poco significativo en resultados (-2% beneficio)
- Sin efecto en: Flujos de caja, impuestos ni retribución (**abertis** individual)

					
Capex expansión					
2002-1T05	50%	9%	2%	8%	31%
≈ 2.400 M€	Opa Iberpistas 10% Brisa 22% Aucat Ciralsa	40% Saba 6 Ap. en Chile	Arasur Sevisur	100% Retevisión 5% Tradia	90% TBI

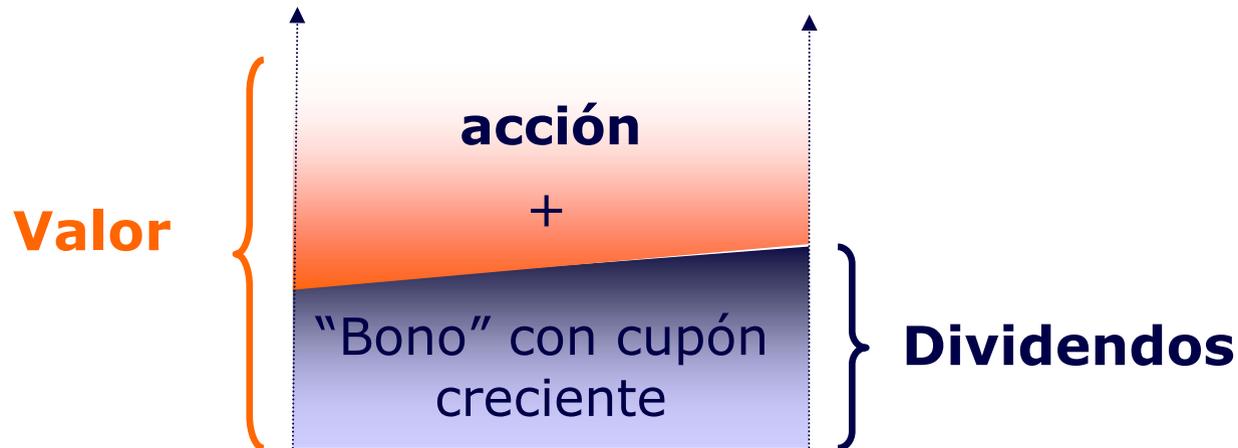
2005-2009 Capacidad generación *cash flow* "libre": ≈ 2.500 M€

Previsiones aplicación	Castellana:	TDT 150 M€	125 M€
	Túnel Guadarrama 170 M€		
	Acesa:		
	Convenio ampliación		
	¿ AP-7 ?		

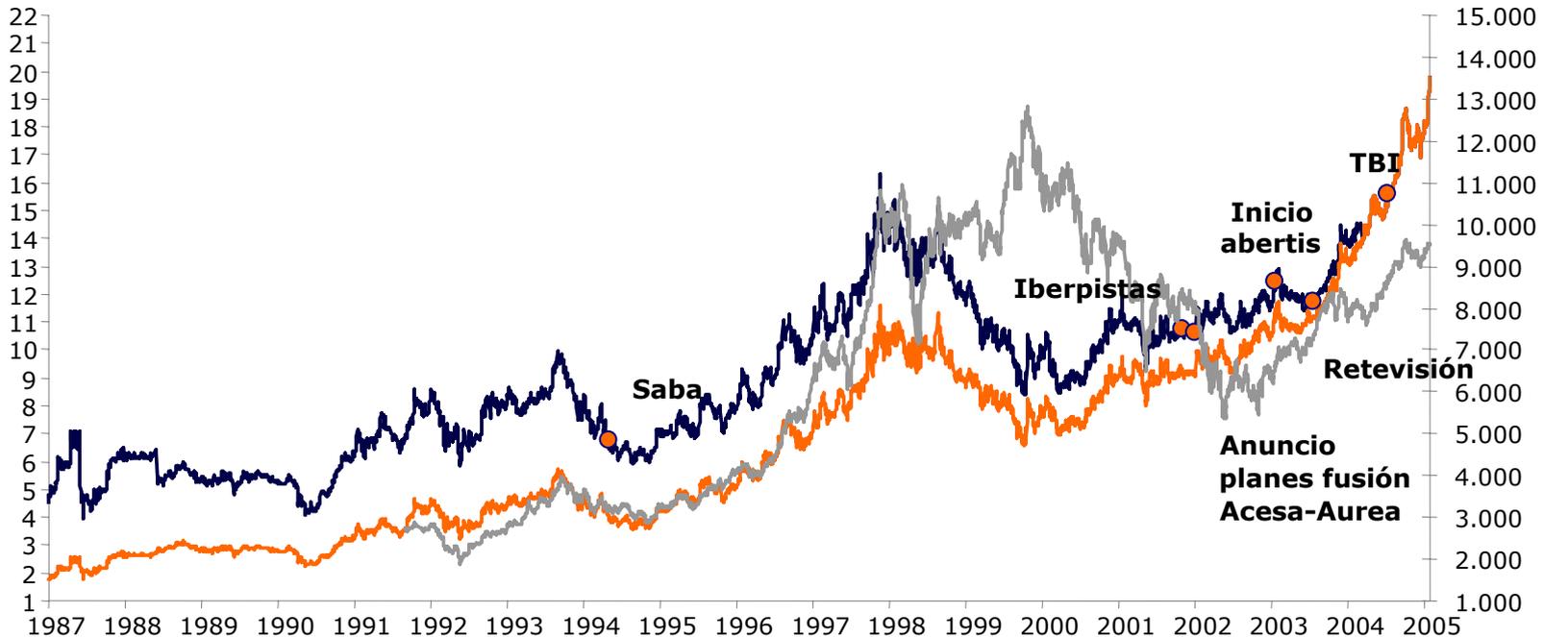
Índice

1. Estrategia
2. Hechos destacados 2004/2005
3. Información financiera
4. Oportunidad de inversión
5. Expectativas de desarrollo

- Crecimiento sólido y estable
- Propuesta equilibrada de riesgo y rentabilidad
- Compromiso de rentabilidad y retribución a los accionistas



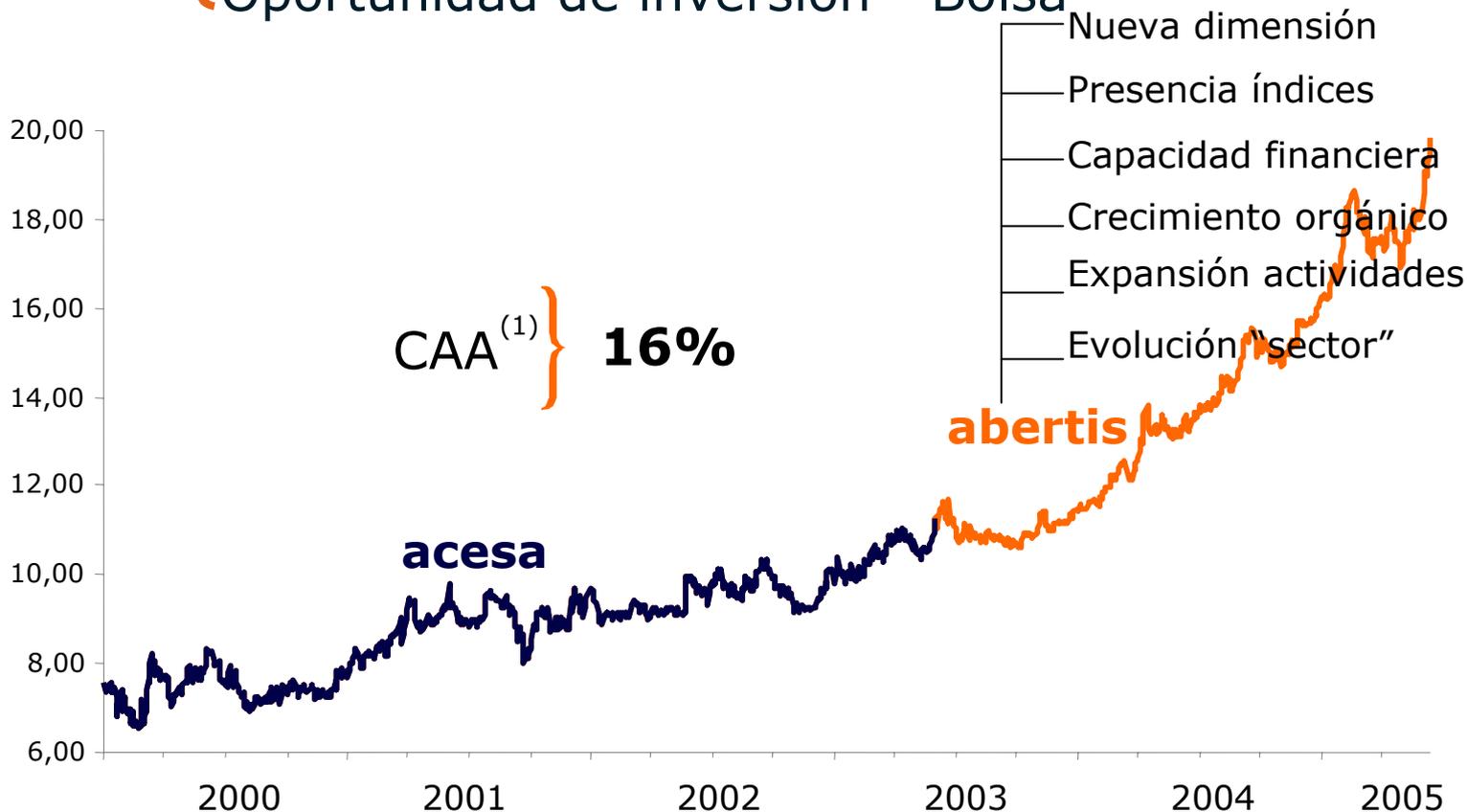
acesa/abertis (€)



Cotizaciones desde 18.05.87 (primer día cotización **acesa**) hasta 10.06.05.
Ibex 35 desde 14.01.92 (fecha nacimiento)

- **acesa/abertis** no ajustada
- **acesa/abertis** ajustada por ampliaciones de capital
- Ibex35

Oportunidad de inversión - Bolsa

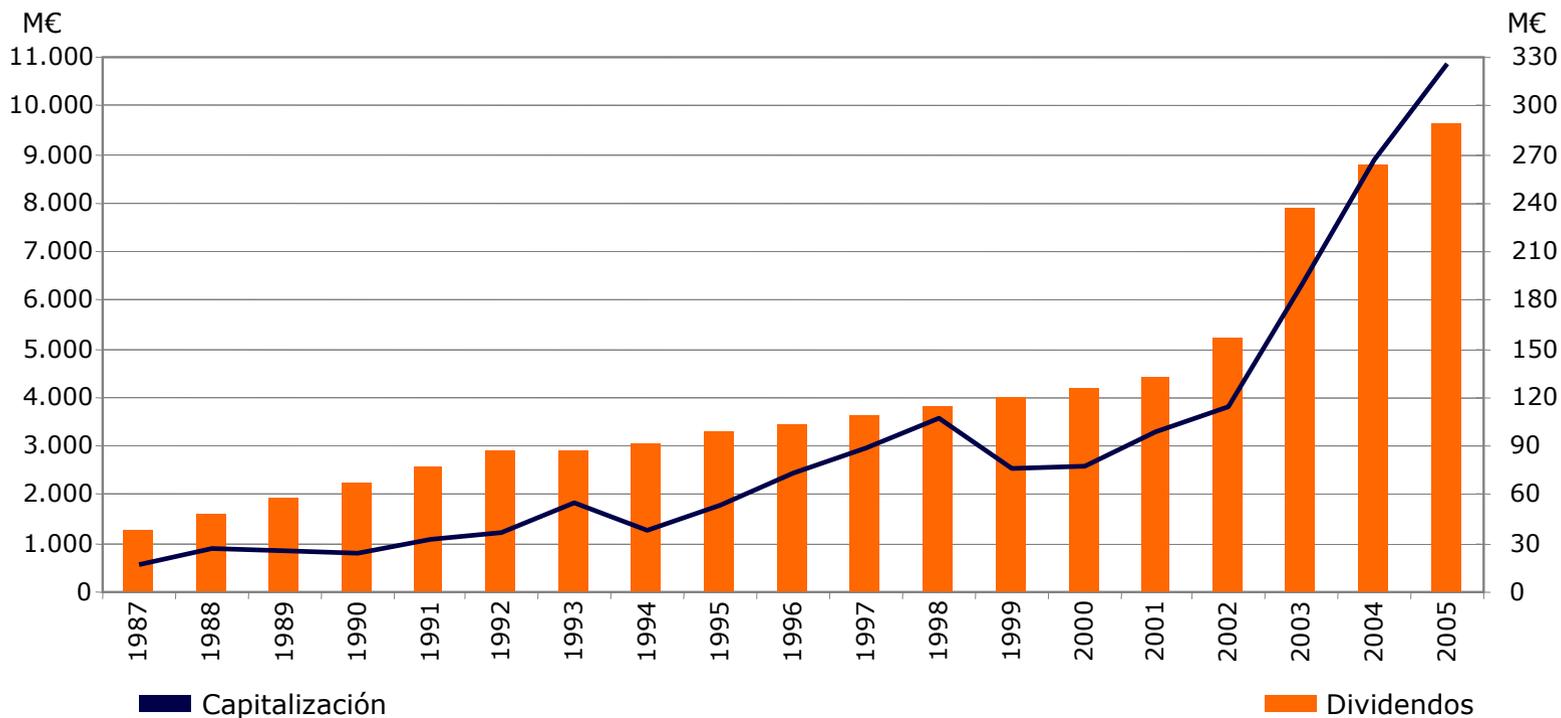


	Variación anual						Variación acum. 2000-05 (2)
	2000	2001	2002	2003	2004	2005 (2)	
abertis	1,3%	26,2%	1,3%	16,6%	41,9%	22,3%	162,1%
Ibex	-21,7%	-7,8%	-28,1%	28,2%	17,4%	5,3%	-17,9%

(1) CAA: Crecimiento Anual Acumulativo hasta cierre 2004

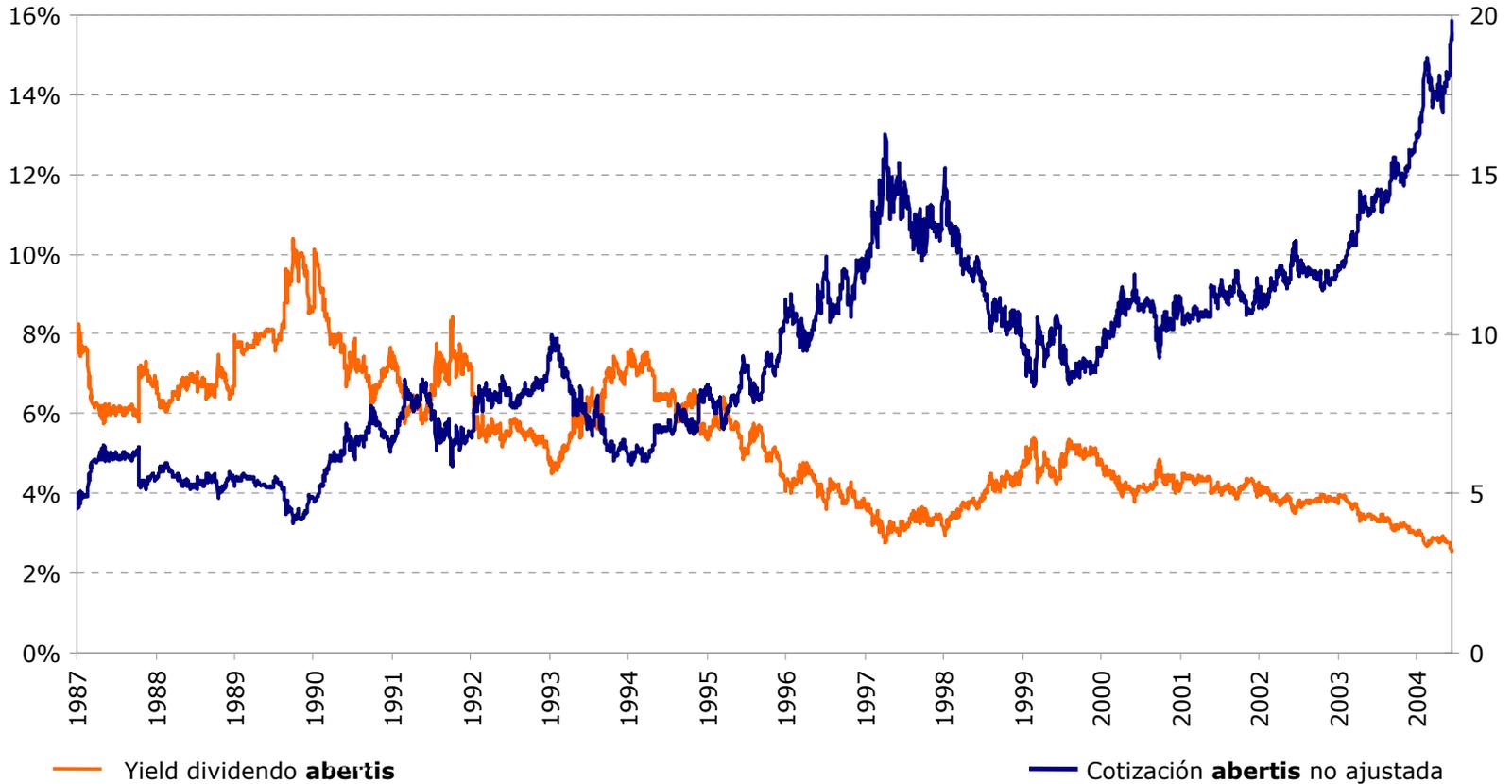
(2) Cotizaciones actualizadas hasta 10.06.05

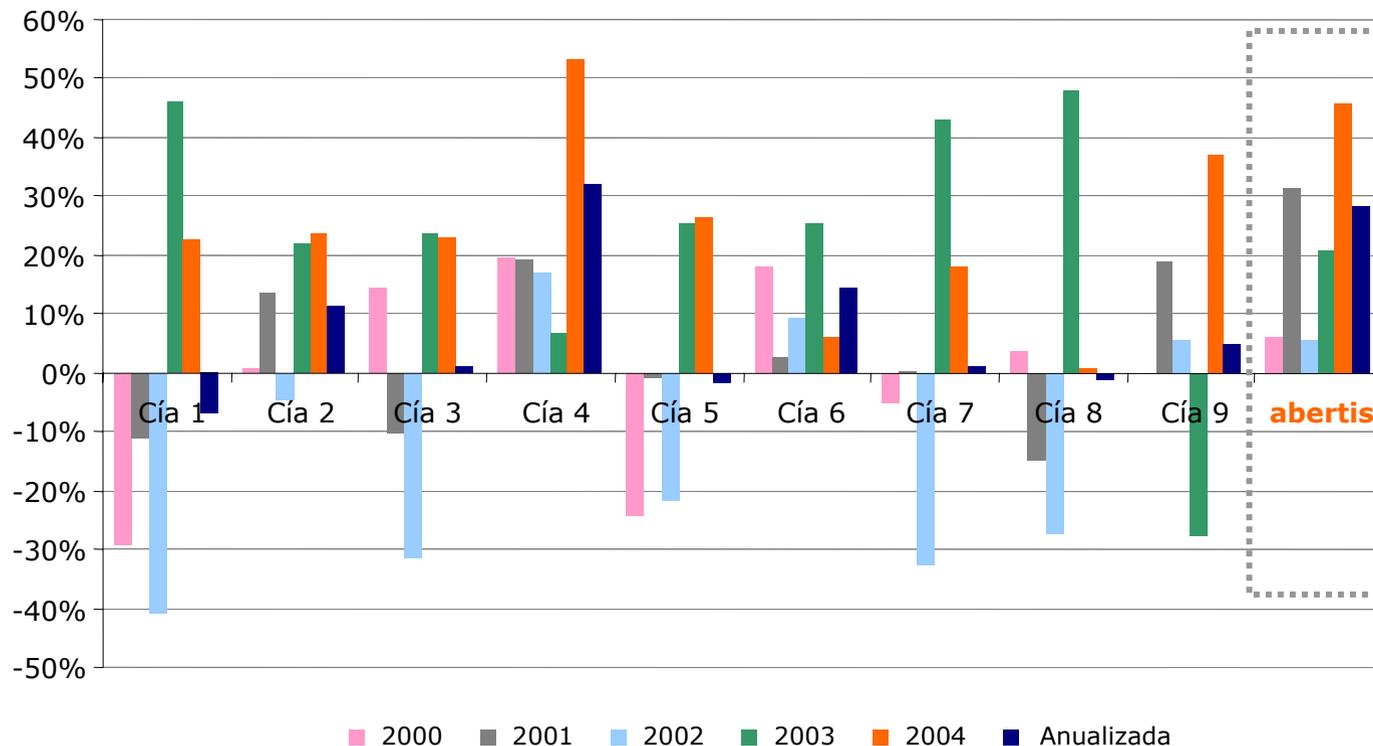
Cotizaciones ajustadas por ampliaciones de capital



Rentabilidad por dividendo (Yield)

Cotización (€)





Periodo 2000-2005

De entre las 10 principales compañías del Ibex 35, **abertis** ha registrado uno de los mejores comportamientos en términos de rentabilidad ⁽¹⁾

(1) Considerando la revalorización en bolsa y la rentabilidad por dividendo

Ejemplo: rentabilidad para un inversor que destina un importe de 6.000 euros a la compra de 500 acciones **abertis** y que acude a la ampliación de capital liberada:

	Acciones cartera	Pagos	Cobros	
30.12.03 Compra acciones (11,99 €)	500	5.995,00		
05.04 Div. compl. (0,223 €/acc.)	500		111,50	} Total dividendos 231,73€
07.04 Ampliación capital 1x20	525			
10.04 Div. a cuenta (0,229 €/acc.)	525		120,23	
30.12.04 Valor cartera (16,20 €)	525		8.505,00	

Rentabilidad dividendos

3,9%

Rentabilidad revalorización de la cartera

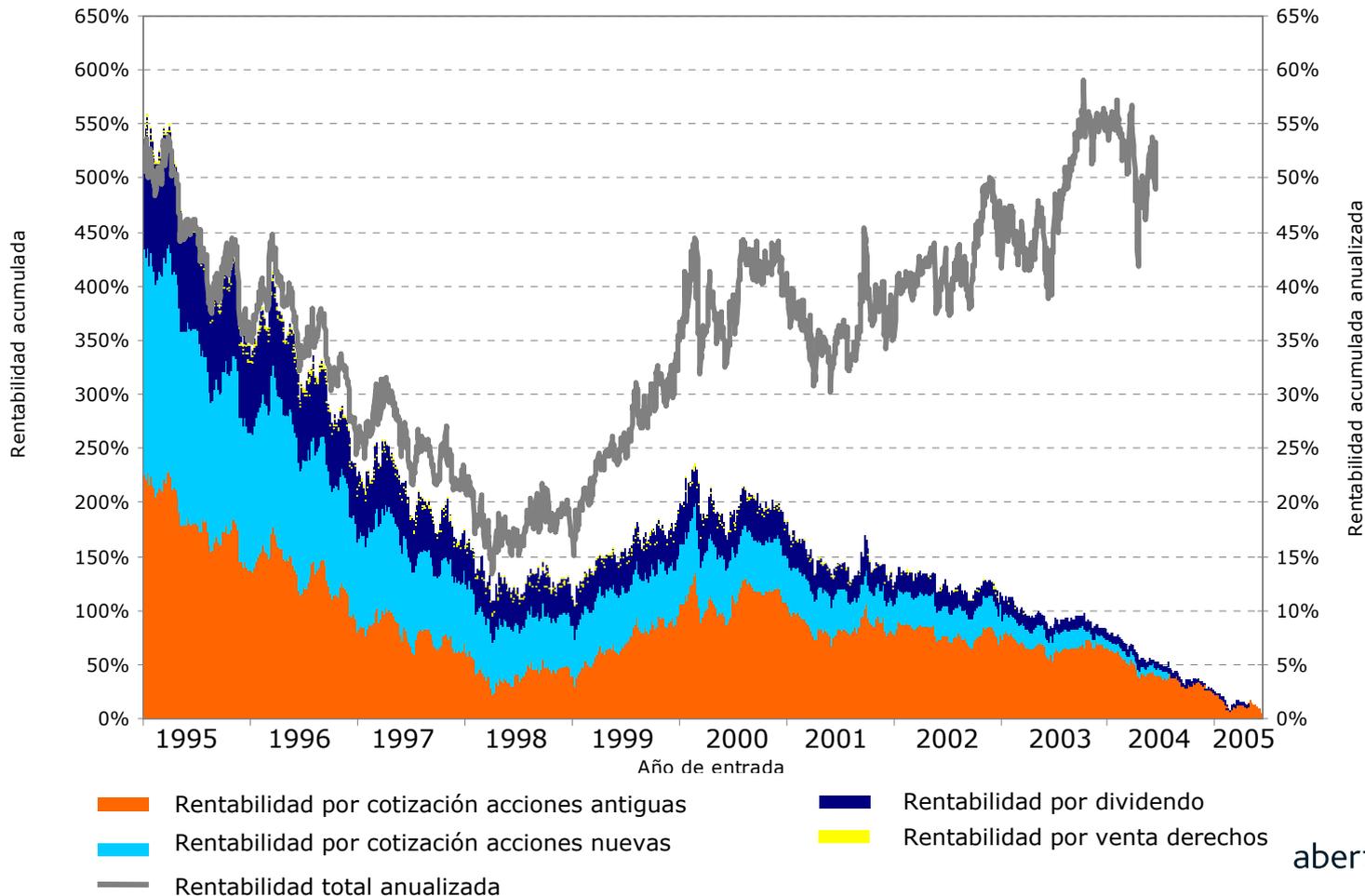
41,9%

Rentabilidad total 2004

45,8%

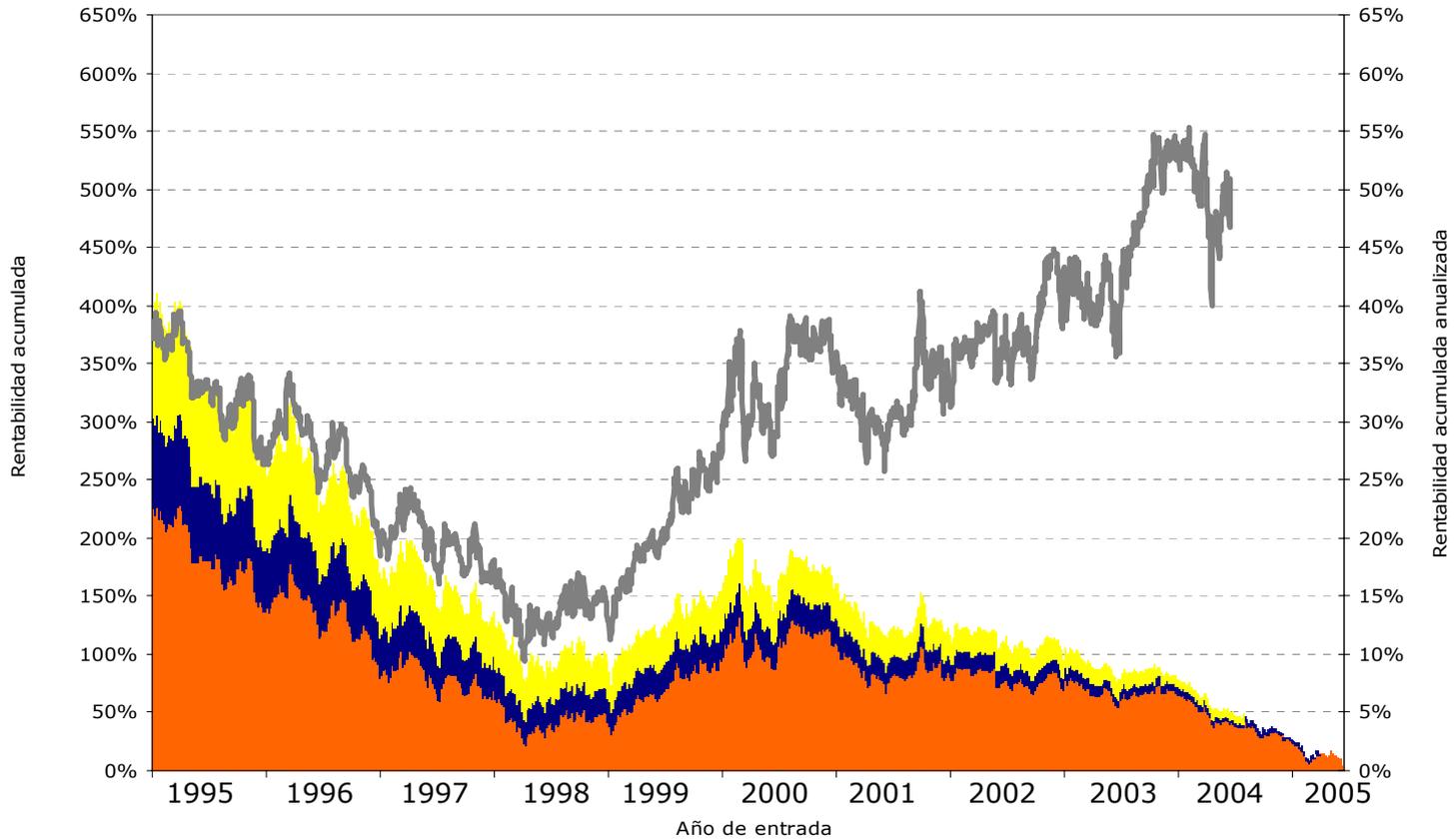
Inversor que acude a la ampliación de capital liberada

Ejemplo de rentabilidad para un accionista que lo es a 10.06.05, en función de la fecha de entrada en la compañía



Inversor que no acude a la ampliación de capital liberada (vende los derechos)

Ejemplo de rentabilidad para un accionista que lo es a 10.06.05, en función de la fecha de entrada en la compañía



- Rentabilidad por cotización acciones antiguas
- Rentabilidad por dividendo
- Rentabilidad por cotización acciones nuevas
- Rentabilidad por venta derechos
- Rentabilidad total anualizada

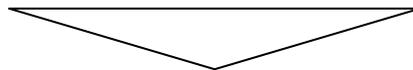
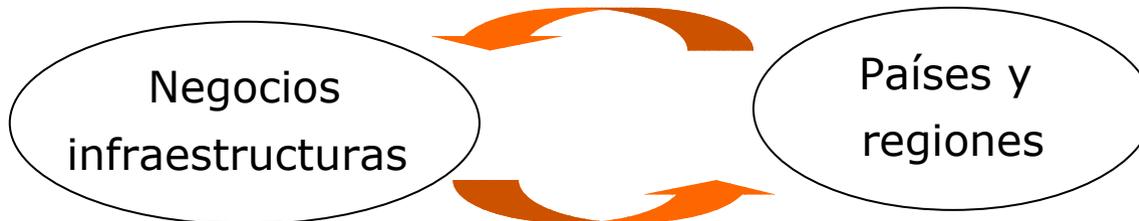
Índice

1. Estrategia
2. Hechos destacados 2004/2005
3. Información financiera
4. Oportunidad de inversión
5. Expectativas de desarrollo

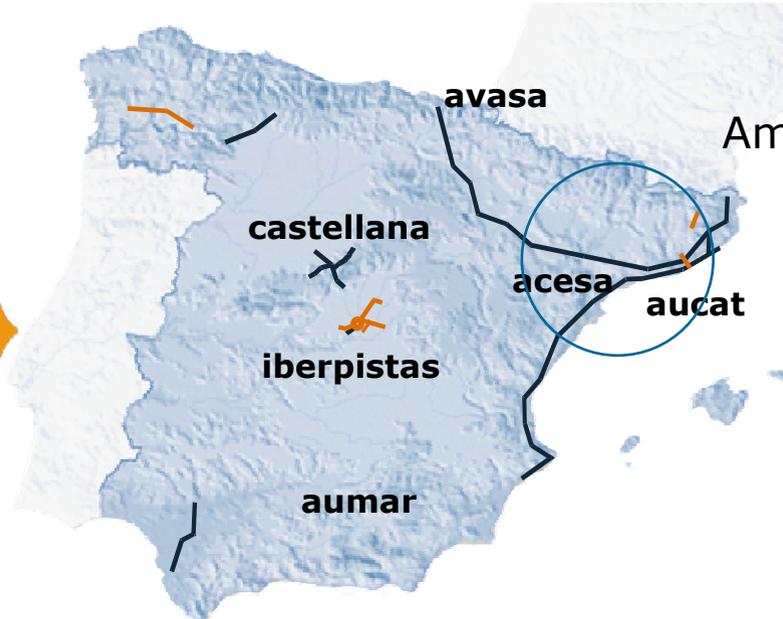
Mejoras y ampliaciones	Nuevas concesiones	Adquisiciones	Contratos gestión
------------------------	--------------------	---------------	-------------------



Sacando provecho del conocimiento de los diferentes



Ejercer el liderazgo, creciendo con un modelo de negocio singular



Ampliación carriles tramo de **acesa** de la AP-7

Supresión zonas de peaje en tronco

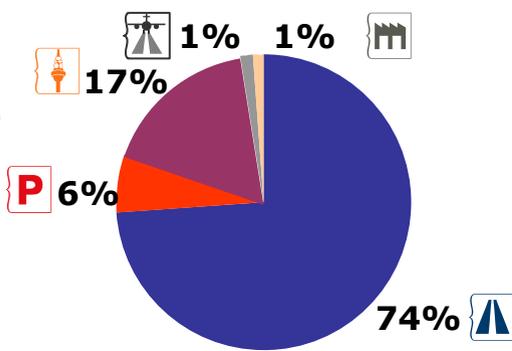
Un sólo cobro en la salida

Mejora calidad de servicio

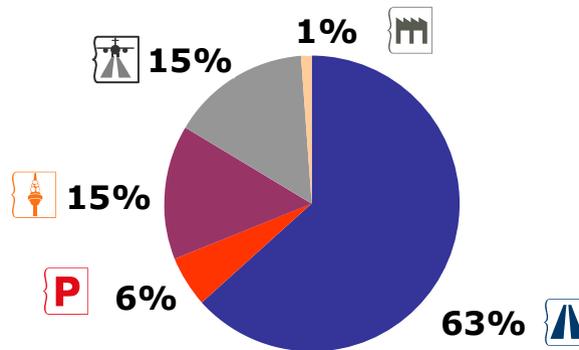
Ampliación capacidad

Inversión 400-500 M€

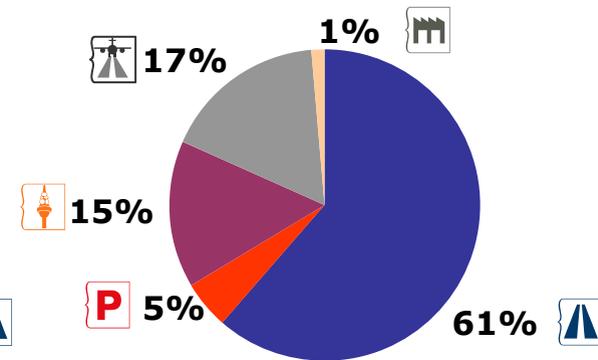
% Ingresos por línea actividad



2004

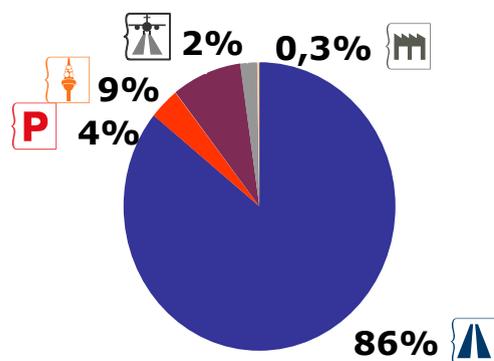


2005

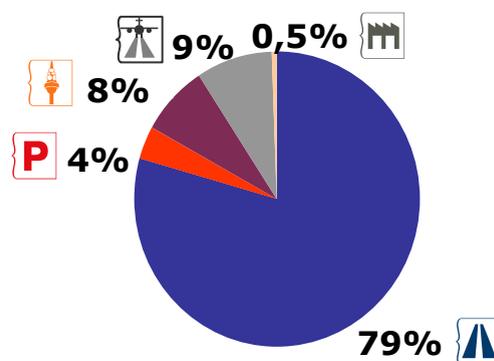


2009

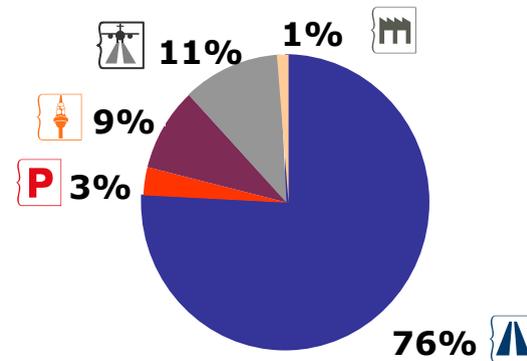
% Ebitda por línea actividad



2004



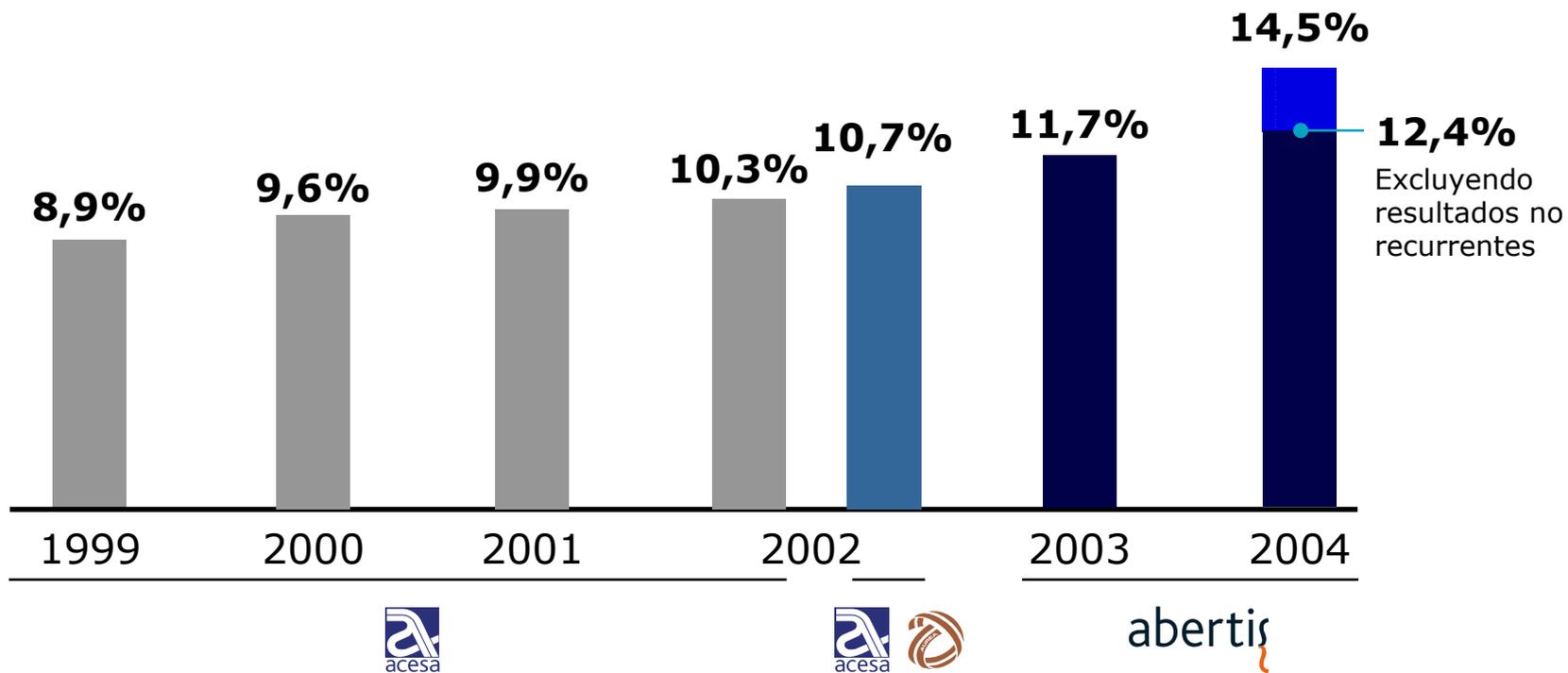
2005



2009

ROE⁽¹⁾

CAA⁽²⁾ } 6,9%

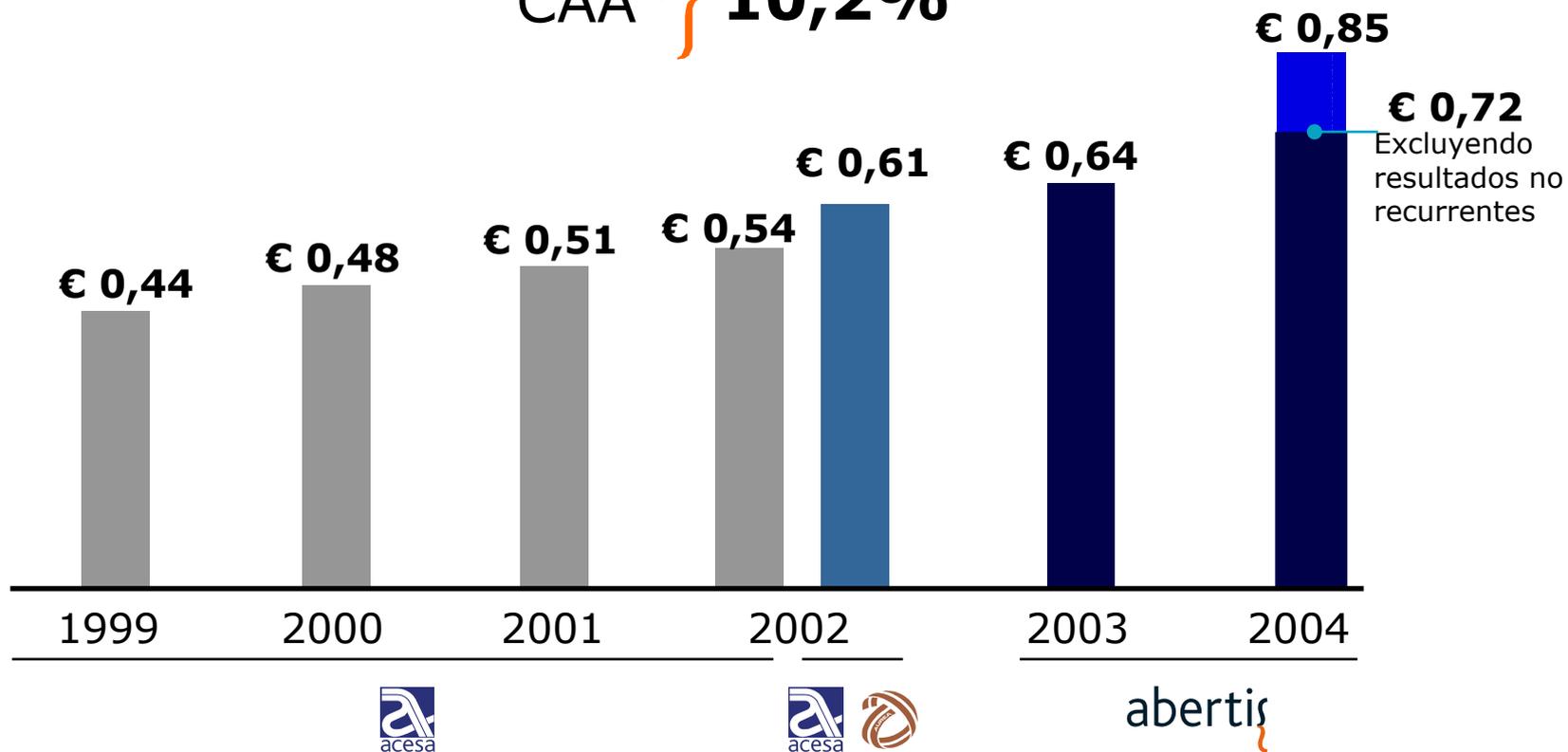


(1) ROE: Beneficio / Fondos propios medios

(2) CAA: Crecimiento anual acumulativo, sin resultados no recurrentes

BPA ⁽¹⁾⁽²⁾

CAA⁽³⁾ } **10,2%**



(1) Número ajustado de acciones

(2) Media de acciones en 2002

(3) Crecimiento anual acumulativo, eliminando resultados extraordinarios no recurrentes

- Sector altamente atractivo con crecimiento sostenible y una atractiva relación de 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
- Sólida y estable base accionarial
- Compromiso de rentabilidad y retribución a los accionistas

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

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.