



abertis

El valor de las infraestructuras



Junio 2005

Índice

1. Estrategia
2. Áreas de negocio
3. Información financiera
4. Expectativas de desarrollo

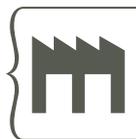
Índice

1. Estrategia
2. Áreas de negocio
3. Información financiera
4. 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



Desde

1967

1994

1997

2000

2000

Ingresos

63 %

6 %

1 %

15 %

15 %

Ebitda

78%

4%

1 %

8 %

9%

Ebit

84 %

3 %

1 %

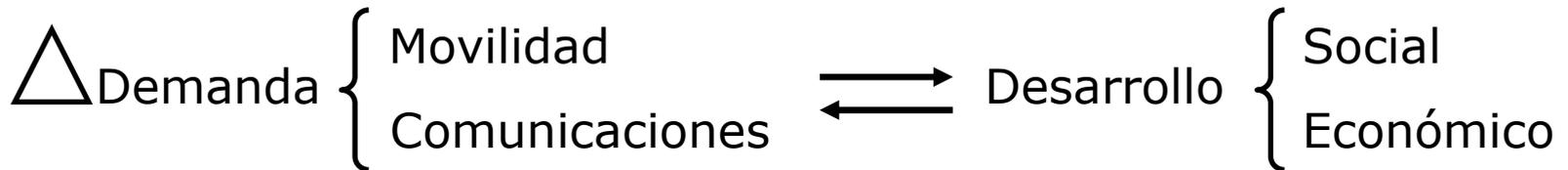
3%

9%

Previsión 2005



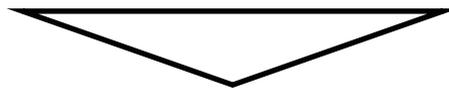
	Infraestructuras	Propiedad	Industria	Utilities	Aeropuertos
Infraestructuras	●	●	●	●	●
Concesiones	●	●	●		●
Propiedad		●	●	●	●
Gestión		●			●
Alquiler		●			
Regulación	●	●	●	●	●
Intensiva en capital	●	●	●	●	●
Barreras entrada	●	●	●	●	●
Largo plazo	●	●	●	●	●
Visibilidad cash flow	●	●	●	●	●



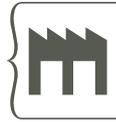
Limitación disponibilidad recursos públicos
Creciente presencia sector privado (PPP's)



Oportunidades



Necesidad de modelos coherentes



Modelo *greenfield*

Modelo consolidación

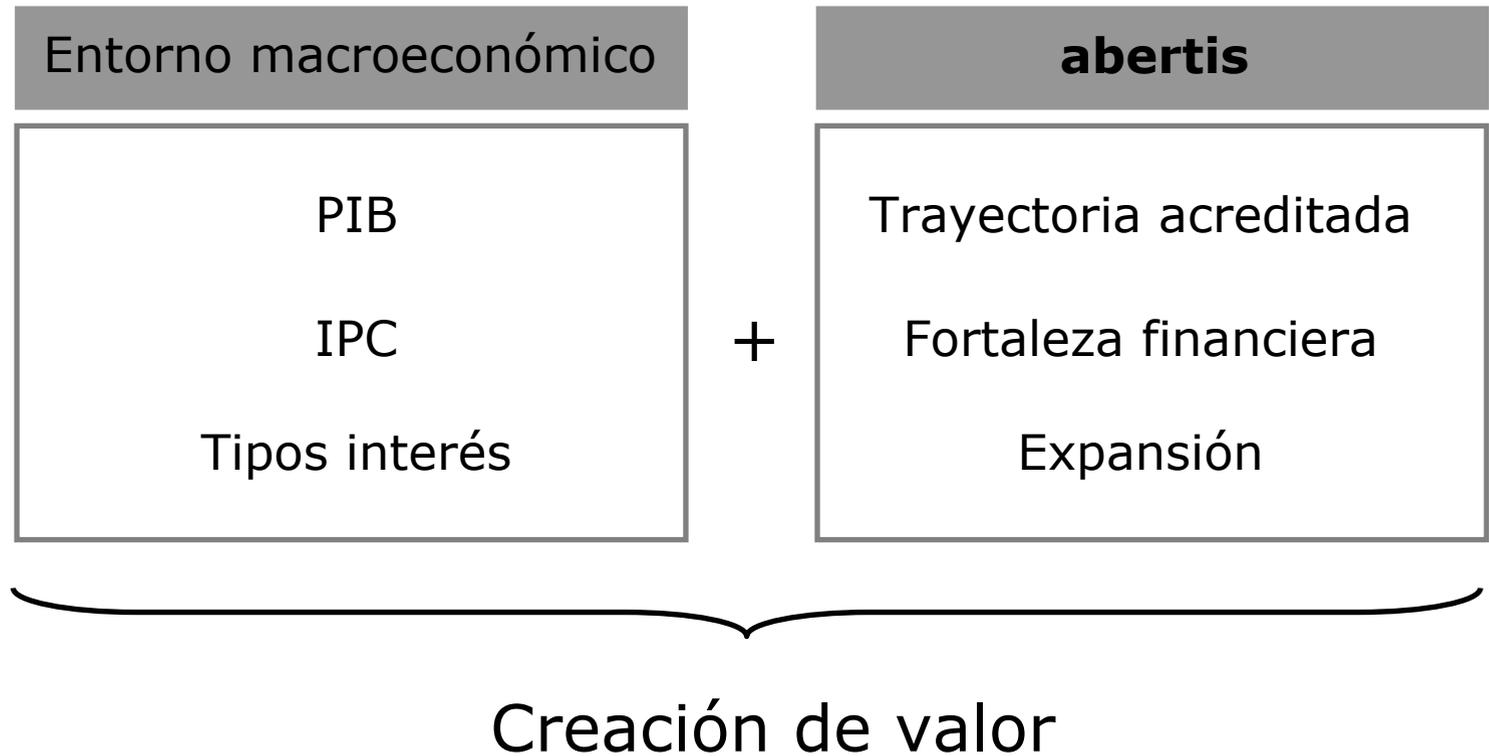
Estructuración financiación

Riesgo construcción
Riesgo de demanda
Riesgo refinanciación

Sin riesgo construcción
Proximidad *cash flows*

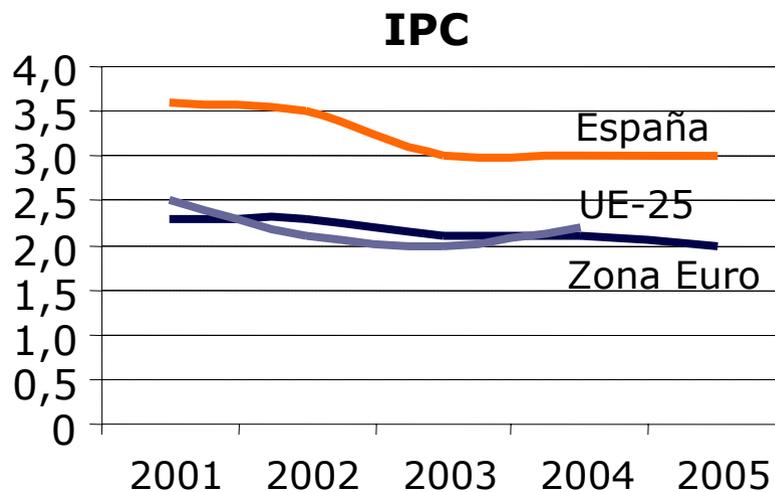
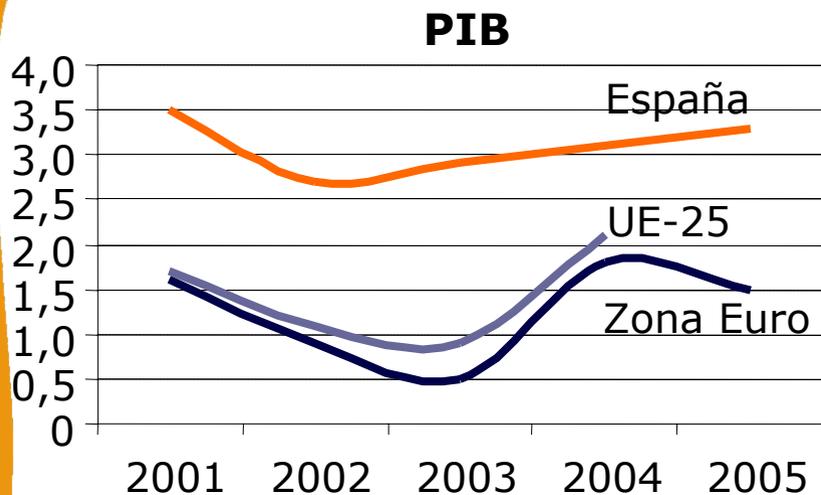
Integración negocios
Rump up
Cambios del proyecto

Mejoras en gestión
Crecimiento orgánico
Expansión

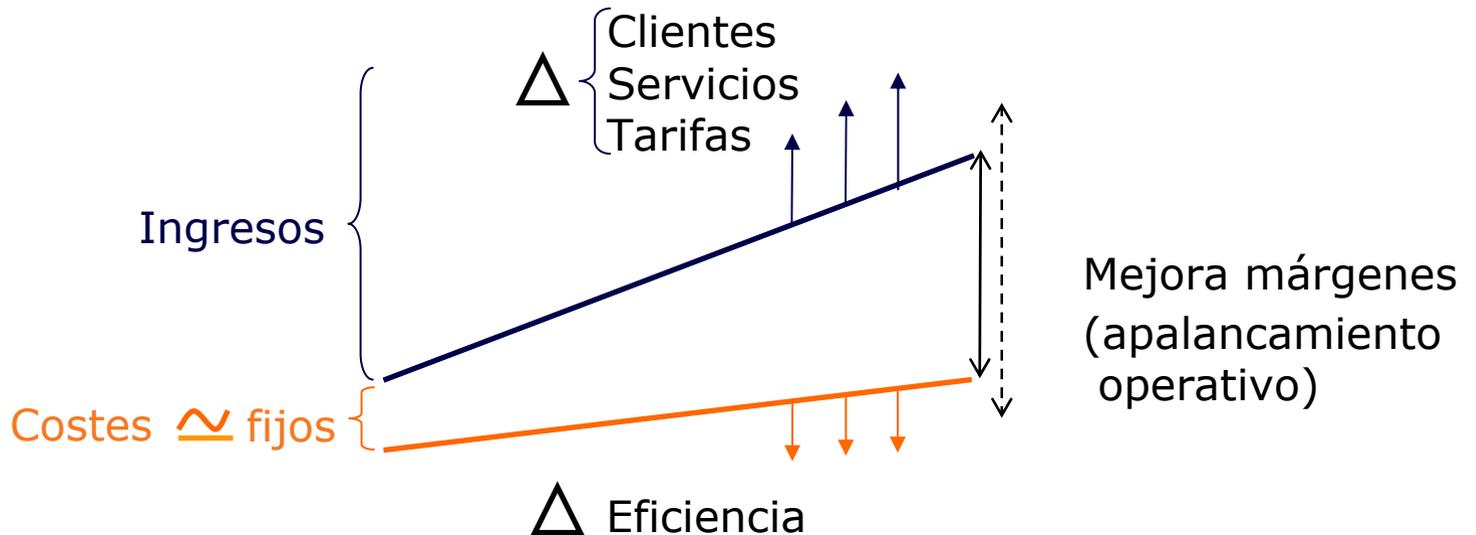


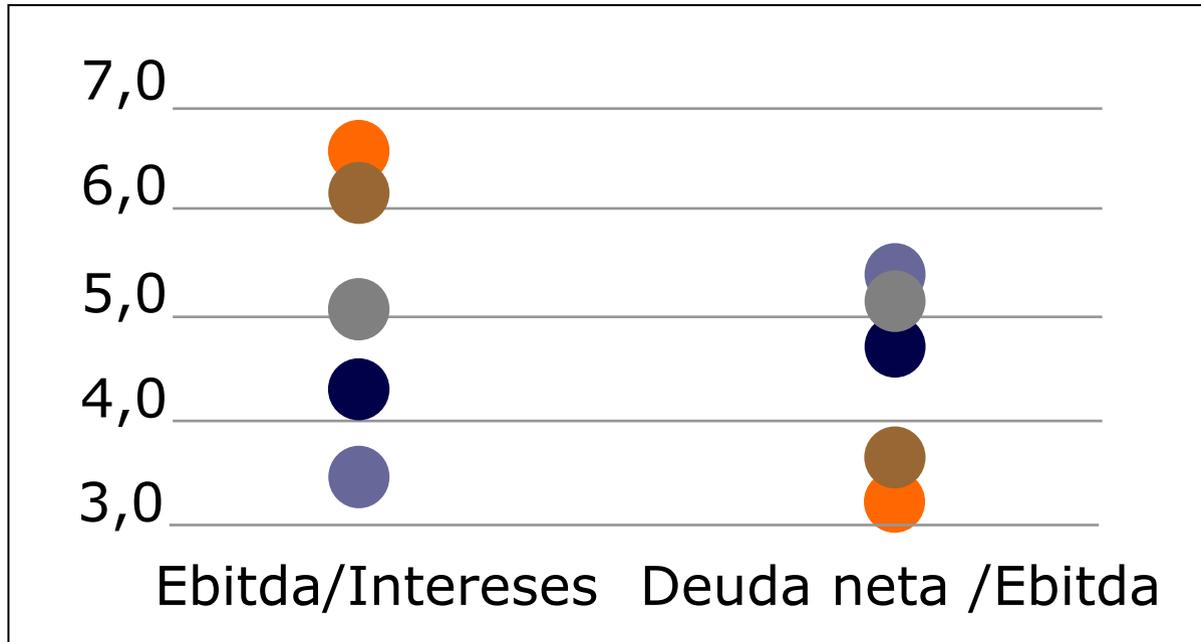
Factores clave para **abertis**

Ingresos	Gastos
PIB	IPC
IPC	Tipos interés



- 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+)

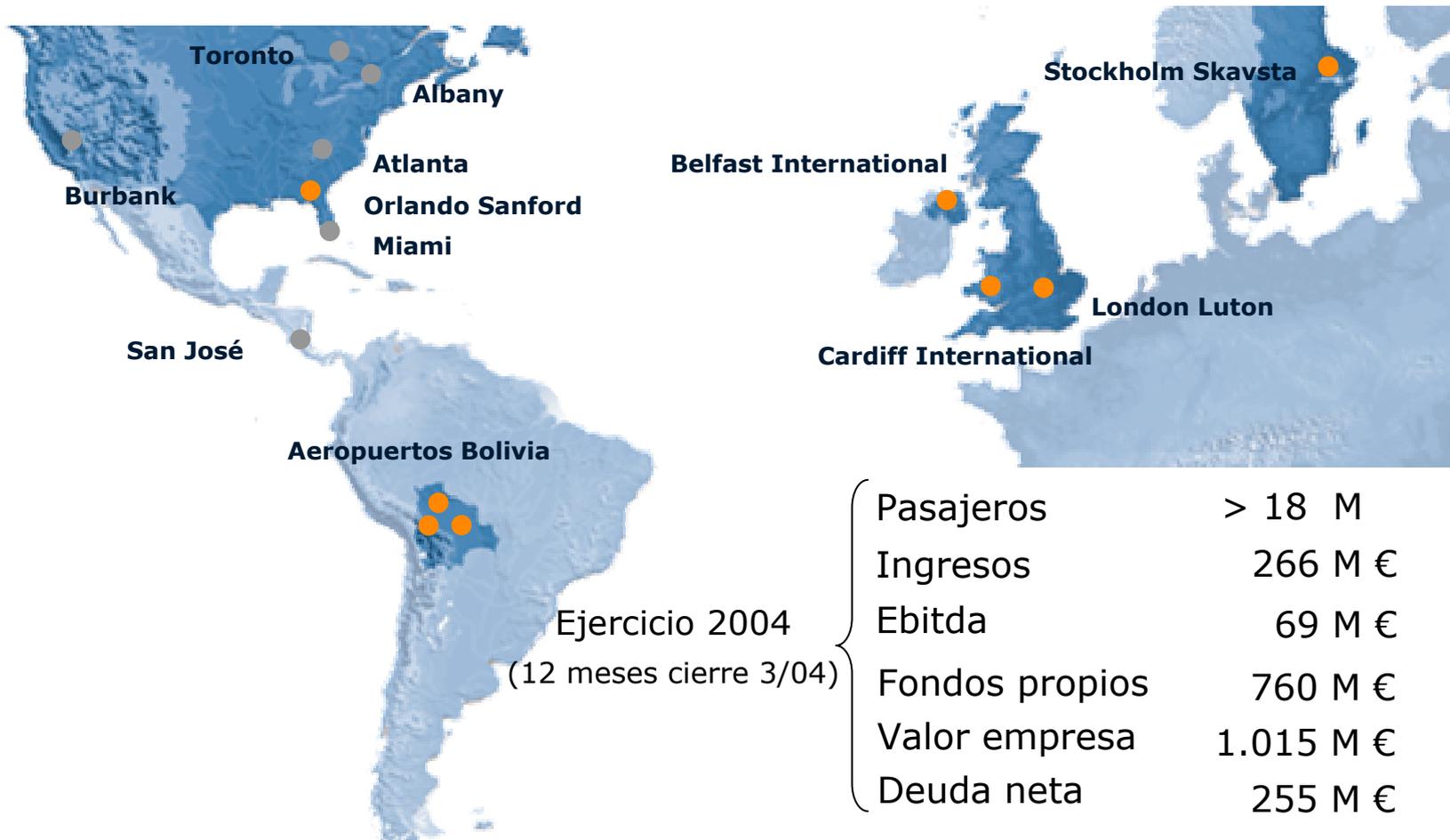
■ { Abertis (AA-/A+)
Con deuda 1T05 y
Ebitda 2005 estimado

1999 { Ingresos: 472 M€
Ebitda: 341 M€
Resultado: 149 M€

Sectores	Dimensión	Países	Ingresos
Autopistas	600 km. Gestionados Participaciones en sdades.: 88 km. en explotación 224 km. en construcción	España España/Portugal	411 M €
Aparcamientos	69.600 plazas gestionadas en 92 aparcamientos	España, Portugal, Italia, Andorra, Marruecos	61 M €
Serv. logística	Participaciones en 3 sociedades	España	0,5 M €

2004	Ingresos:	1.534 M€
	Ebitda:	1.043 M€
	Resultado:	467 M€ (397 M€ sin extr.)

Sectores	Dimensión	Países	Ingresos
Autopistas	1.589 km. gestionados	España, Argentina, Puerto Rico	> 1.100 M €
	Participaciones en sdades.: > 5.300 km. en explotación	España, Portugal, Italia, Reino Unido, Argentina, Chile Colombia, Sudáfrica	
Infr.telecom.	Gestión de 2 redes con más de 3.200 emplazamientos	España	> 270 M €
Aparcamientos	78.290 plazas gestionadas en 142 aparcamientos	España, Portugal, Italia, Andorra, Marruecos, Chile	> 90 M €
Serv. logística	Gestión de 4 sociedades y participación en 5 más	España	> 15 M €
Aeropuertos	Gestión de las pistas de 1 aeropuerto	Colombia	> 20 M €

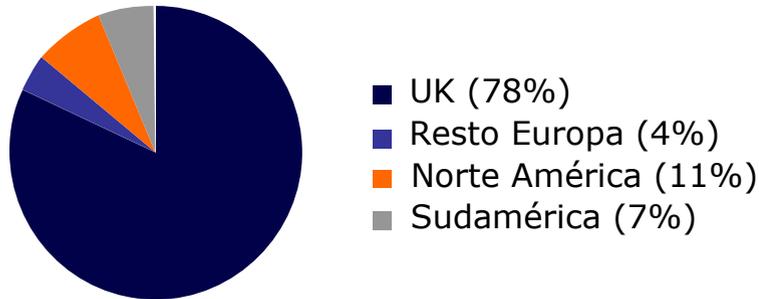


Inversión **abertis** 709 M€ (90%)

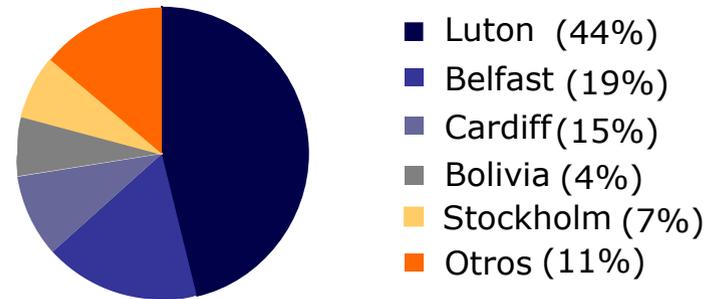
- 8 en propiedad / concesión
- 6 en gestión / asesoramiento



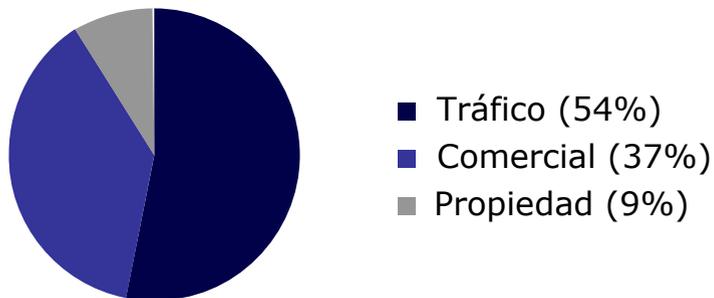
Ingresos por ámbito geográfico



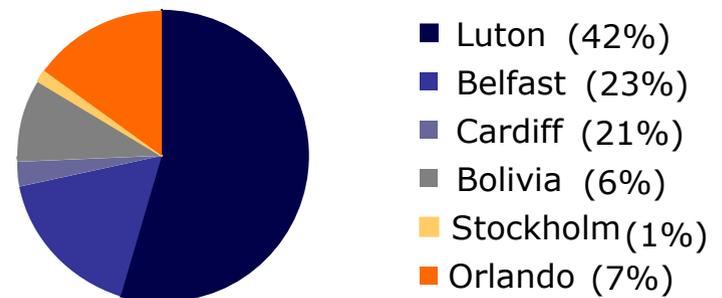
Ingresos por aeropuerto



Ingreso por tipo de actividad



EBITDA por aeropuerto



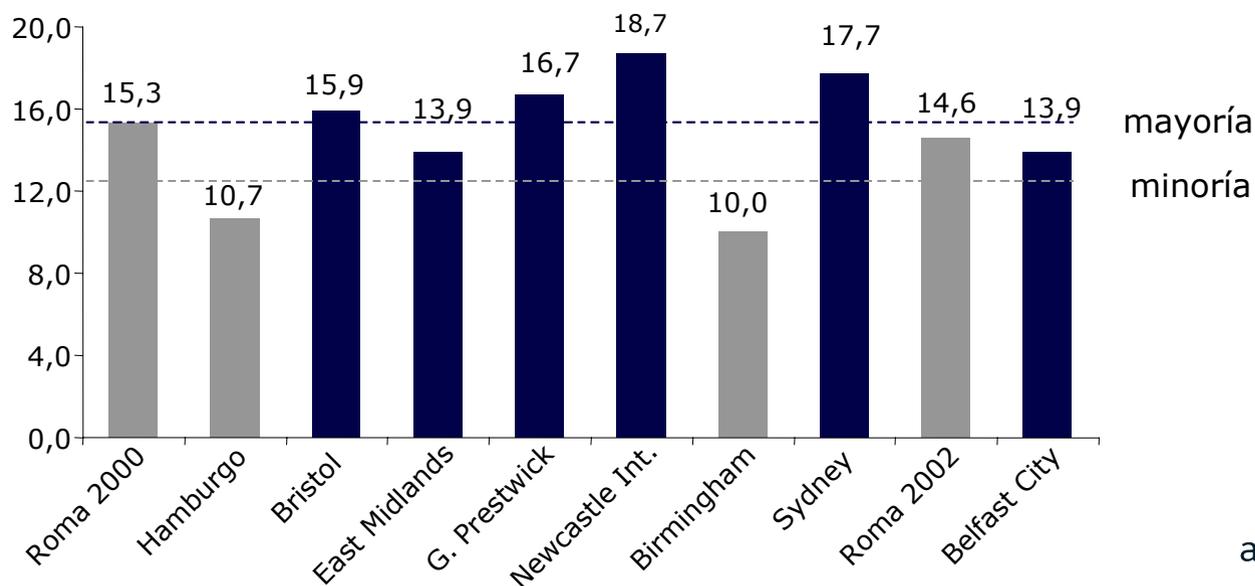
Lógica de la operación

- 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



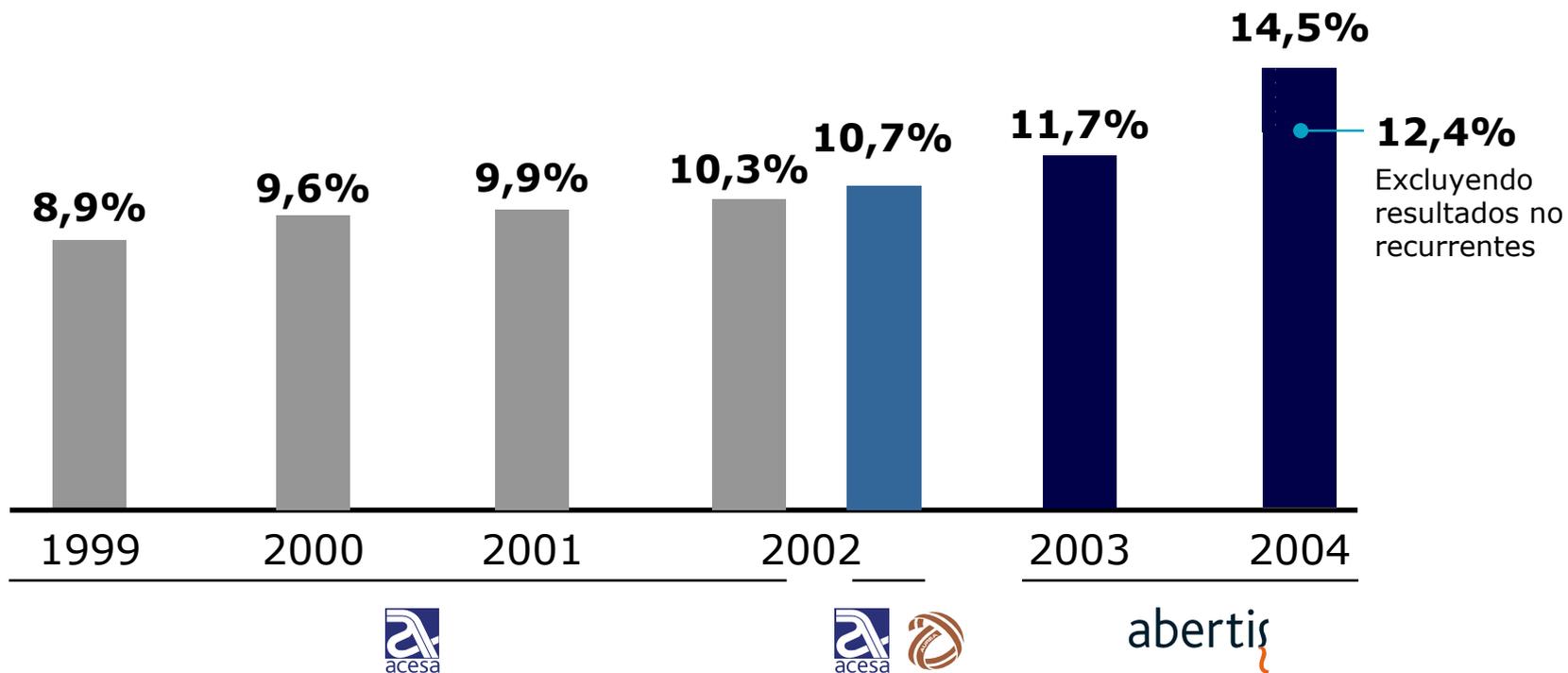
Transacciones comparables

- Los múltiplos resultantes de las principales transacciones realizadas se sitúan alrededor de 14,0x Ebitda
- La **adquisición de la mayoría** supone en promedio un ratio superior frente a toma de participaciones minoritarias (**16,0x** vs 13,0x)
- El múltiplo en la OPA de **TBI por el 90%** de la compañía fue de **14,6X**



ROE ⁽¹⁾

CAA ⁽²⁾ } **6,9%**



(1) ROE: Beneficio / Fondos propios medios

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

Índice

1. Estrategia
2. Áreas de negocio
3. Información financiera
4. Expectativas de desarrollo

abertis

Áreas de negocio



Presencia en 5 sectores y 16 países



2004 Compra de la participación de Brisa a Schema28 por 24 M€
Ciralsa (25%): 12 M€, concesión 36-40 años
Ampliación carriles AP-6: 11 M€

1T05 Venta del 2,053% de Autostrade por Schema28
abertis pasa a tener el 6,68% de Autostrade
Renovación pacto accionistas Schema28 por 3 años

En curso Túnel de Guadarrama AP-6 Inversión 170 M€ (2005-2007)





2005

London Luton

Inauguración de una nueva área comercial con 3.000 m² en septiembre
Ryanair abre 11 nuevas rutas a ciudades europeas

Belfast International

Inauguración del 1º de 5 centros comerciales con 1.450 m² de superficie total
Easyjet desarrolla su base de operaciones con 4 nuevas rutas europeas en primavera
2 nuevas compañías ofrecerán vuelos transatlánticos Belfast-Nueva York y Belfast-Toronto

Cardiff International

Thomson Fly establecerá una de sus principales bases (+ 0,5/+0,6M pax año)

Orlando Sandford International

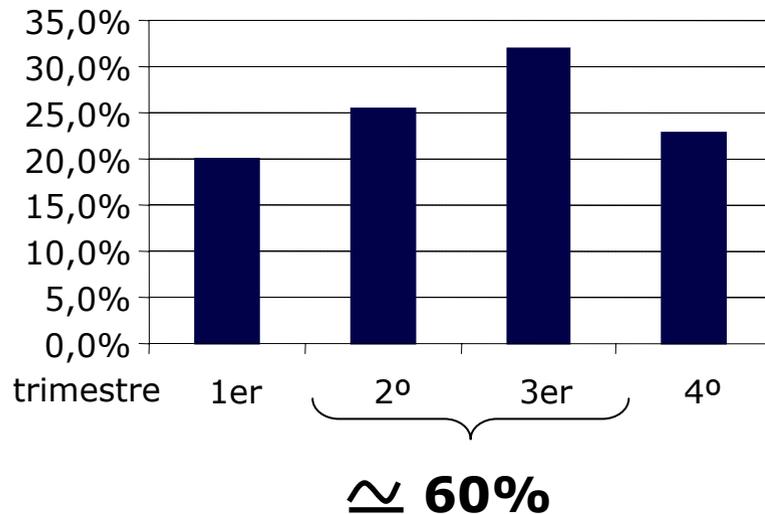
Se establece como una de las bases de operaciones de Allegiant

Stockholm Skavsta

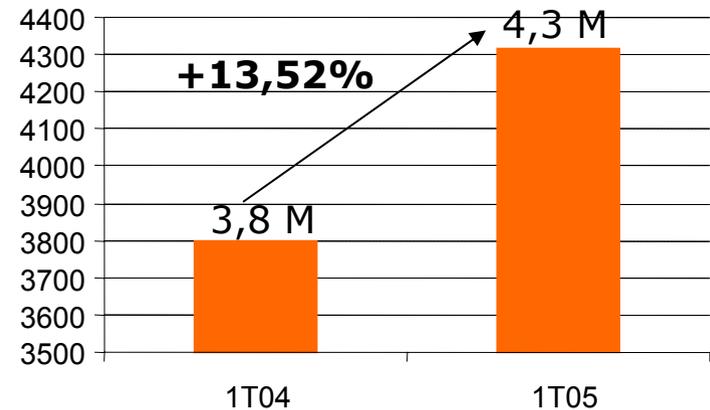
Nuevas rutas: Boston (Finnair) para verano y Lahore (Pakistán) ya en servicio



Estacionalidad ingresos



Pasajeros





2004

Consolidación de **Retevisión Audiovisual**

Redes de emergencia: Murcia y Jerez

Transporte de la señal de televisión autonómica Baleares

1T05

Medidas impulso TDT:

Apagón analógico en 2010

Entrada en servicio nuevos canales digitales

Posibilidad ampliación canales analógicos





Chile

2004

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

Acuerdo con el Ayuntamiento de Barcelona

Nuevas concesiones en Getxo, Bari, alargamiento en Assisi

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

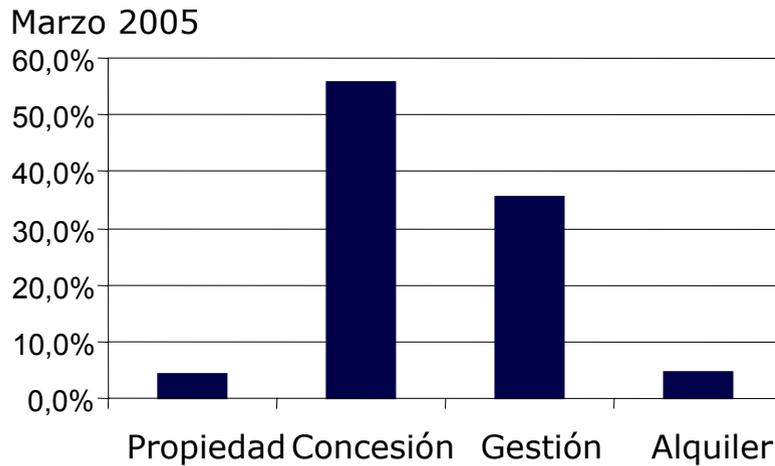
1T05

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

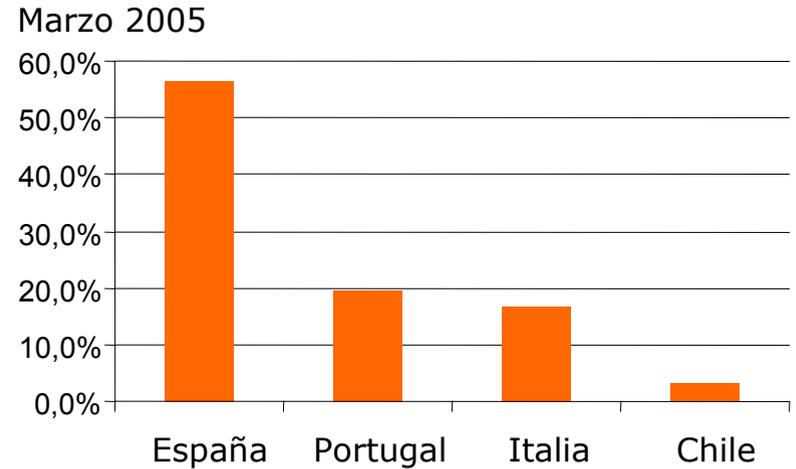
Adquisición 1 aparcamiento en propiedad con 1.418 plazas en Mestre por 17M€



Plazas por tipología



Plazas por país





Construcción Comercialización Operación

Área equip. CIM Vallés		●	●
ZAL Álava	●		
ZAL Sevilla	●	○	○
Zal I Barcelona		●	●
Zal II Barcelona	●	○	
PLZF Barcelona	●	●	●

2004 Inversión en ZAL Álava y ZAL Sevilla: 16 M€

○ Fase inicial ● Fase no inicial

abertis

Índice

1. Estrategia
2. Áreas de negocio
3. Información financiera
4. Expectativas de desarrollo

Crecimiento generalizado índices de actividad



Consolidación **retevisión**



Entrada mercado Chile



Adquisición TBI

Extraordinarios: 60M€ venta 10% Autostrade por Schema 28

18 M€ venta 5% Abertis por Autostrade

Ingresos 1.534 M€ (+20%)

Ebitda 1.043 M€ (+14%)

B° sin extr. 397M€ (+12%)

Beneficio 467M€ (+32%)

Cash flow 706 M€ (+19%)

Deuda neta 3.469 M€ (-16M€)

ROE 12,4%

Adopción de las NIIF en los estados financieros consolidados:

- Cambios en perímetro: Brisa (10%) deja de consolidarse por p. equivalencia
- Impacto poco significativo en resultados (-2% beneficio)
- Sin efecto en: Flujos de caja, impuestos ni retribución (**abertis** individual)



Adquisición TBI (cierre)

Crecimiento generalizado índices de actividad

Extraordinarios: 22 M€ venta 2% Autostrade por Schema 28
10 M€ compensación congelación tarifas 00

Ingresos	421 M€ (+23%)
Ebitda	259 M€ (+14%)
B° sin extr.	83 M€ (+6%)
B°	105 M€ (+12%)

Cash flow	176 M€ (+19%)
Deuda neta	4.307 M€ (+838 M€)

	2003	2004
Ebitda	914	1.043
Resultado financiero	-151	-153
Impuestos	-186	-211
Otros	18	27
Fodos generados	595	706
Dividendos pagados	-303	-243
Cash flow neto	292	463
Capex mantenimiento	-104	-138
Capex expansión	-422	-308
<i>Total Capex</i>	-526	-446
Cash flow libre	-234	17

Capex expansión



2002-1T05
 \approx **2.400 M€**

50%

Opa Iberpistas
 10% Brisa
 22% Aucat
 Ciralsa

9%

40% Saba
 6 Ap. en Chile

2%

Arasur
 Sevisur

8%

100% Retevisión
 5% Tradia

31%

90% TBI

2005-2009

Capacidad generación *cash flow* "libre":

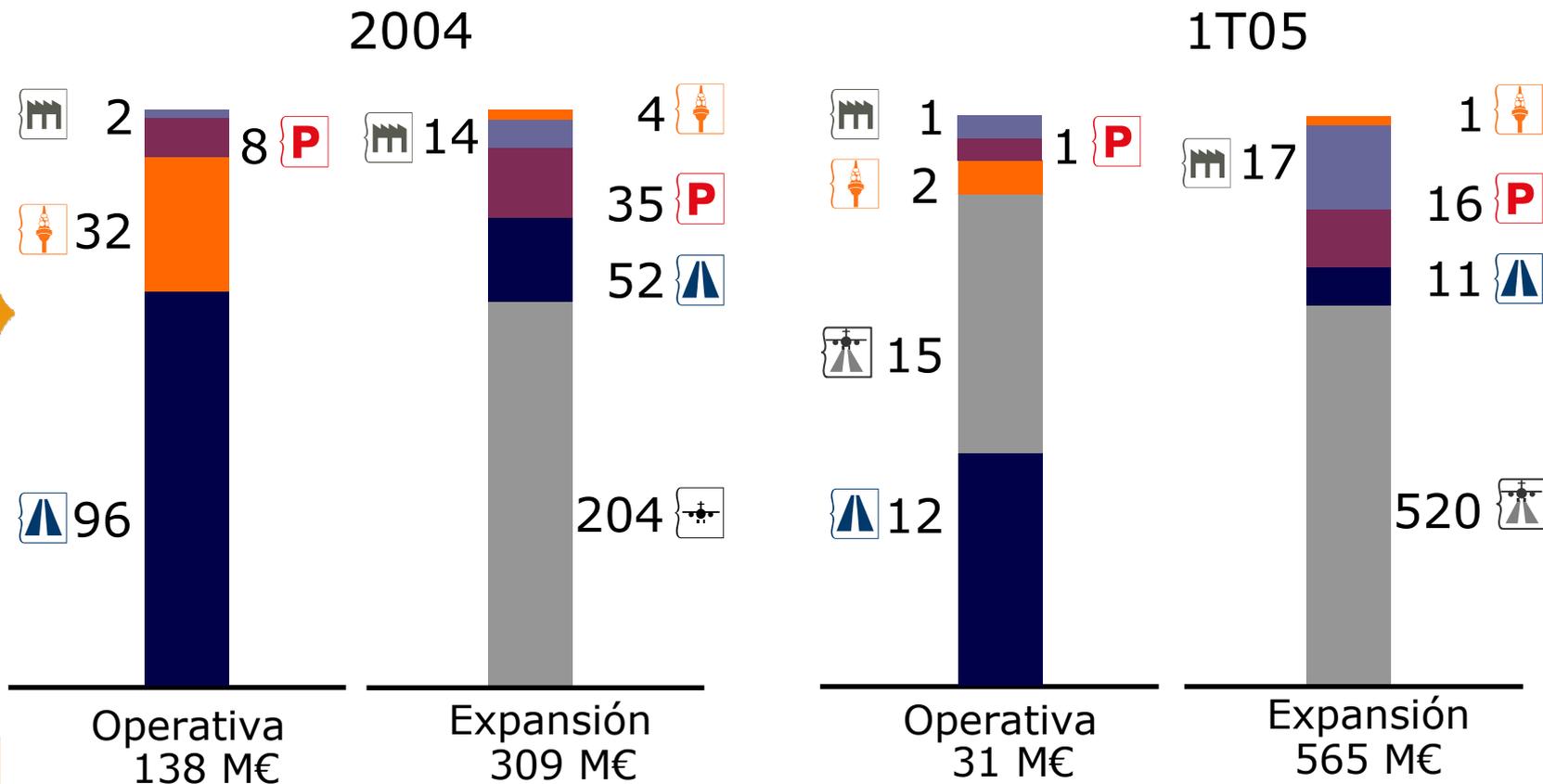
2.500 M€

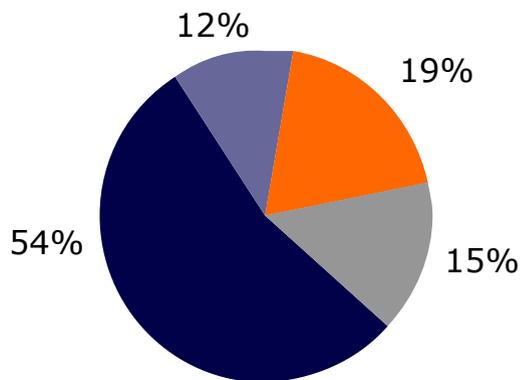
Previsiones
 aplicación

Castellana:
 Túnel Guadarrama
 170 M€
 Acesa:
 Convenio ampliación
 AP-7 ?

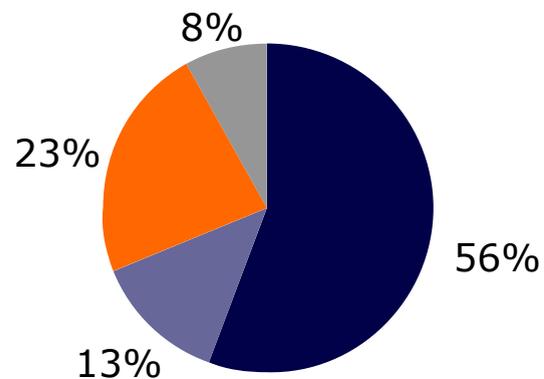
TDT 150 M€

125 M€





- Bonos y obligaciones
- Préstamos sindicados
- Préstamos
- Créditos



- Superior a 5 años
- De 3 a 5 años
- De 1 a 3 años
- Inferior a 1 año

abertis

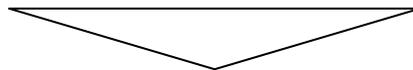
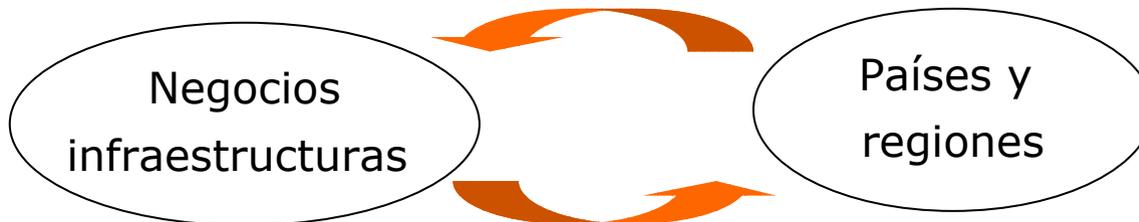
Índice

1. Estrategia
2. Áreas de negocio
3. Información financiera
4. 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



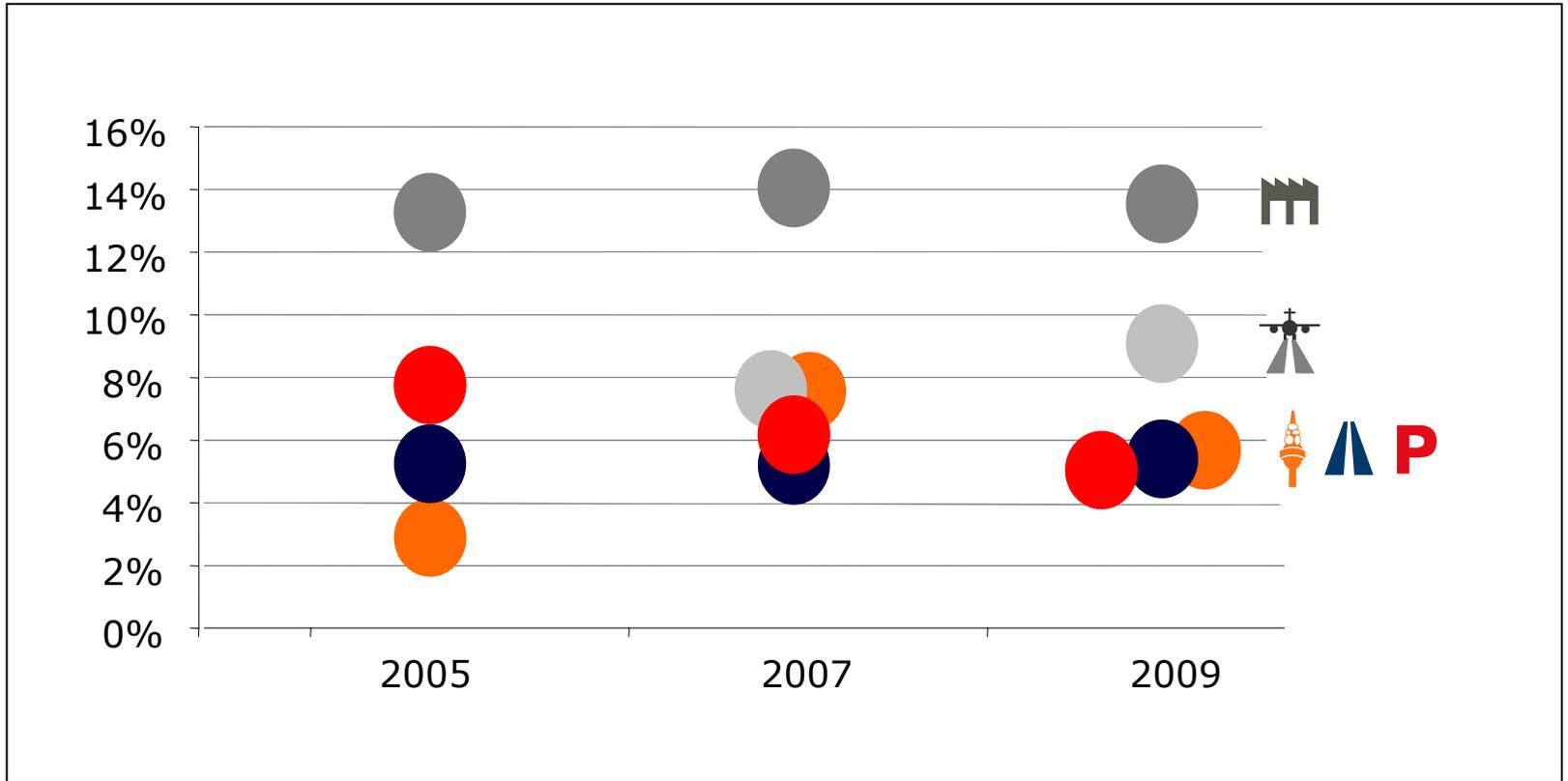
Ampliación carriles tramo de **acesa** de la AP-7

Supresión zonas de peaje en tronco

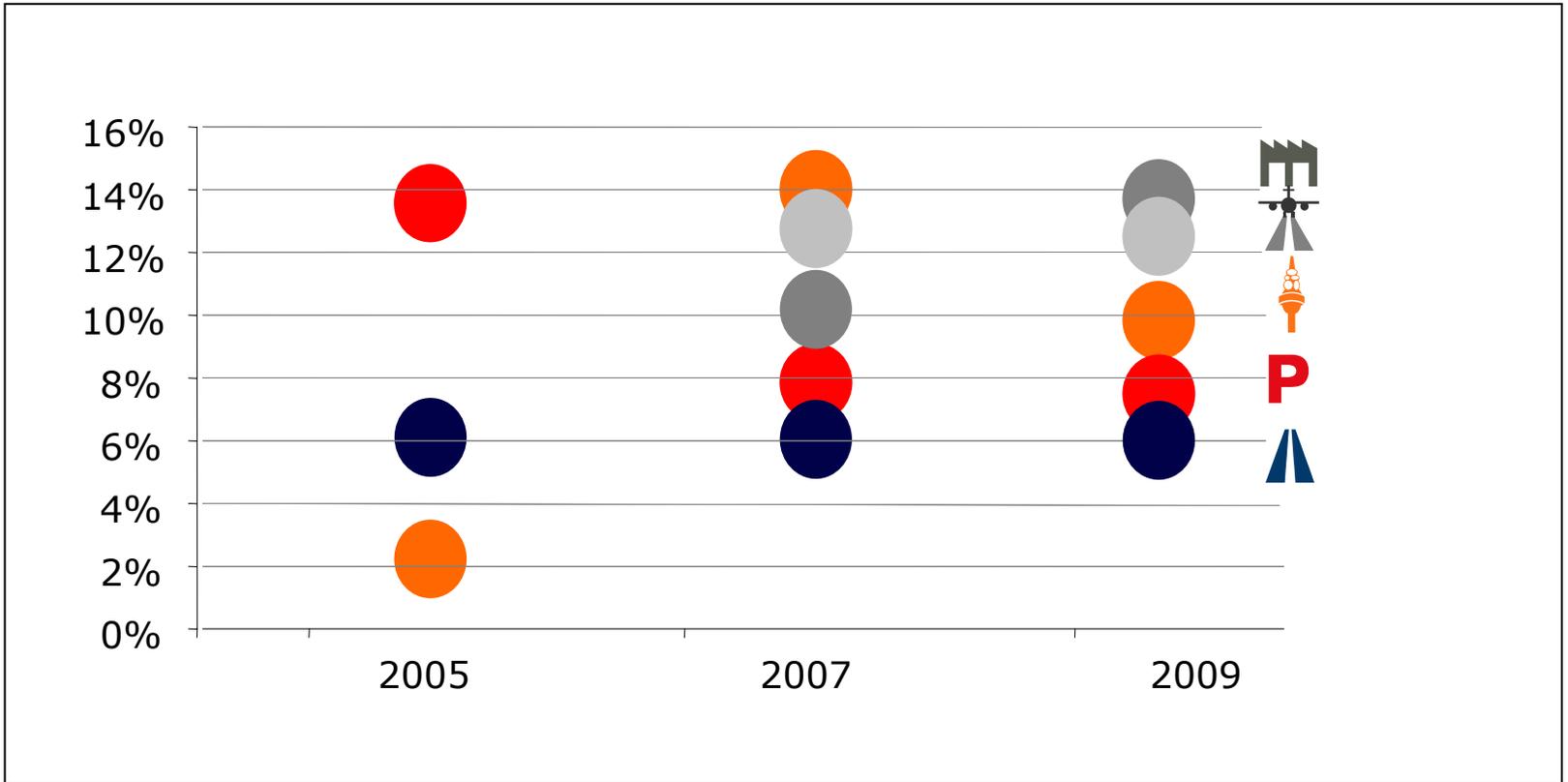
- Un sólo cobro en la salida
- Mejora calidad de servicio
- Ampliación capacidad

Inversión 400-500 M€

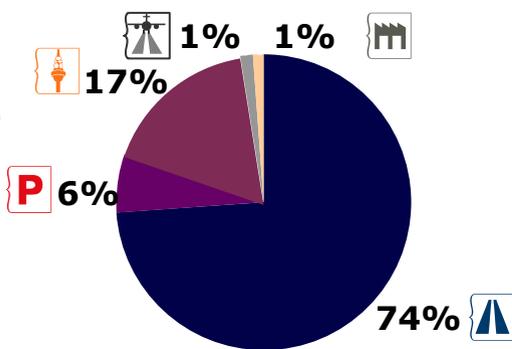
Ingresos - Evolución CAGR desde 2003



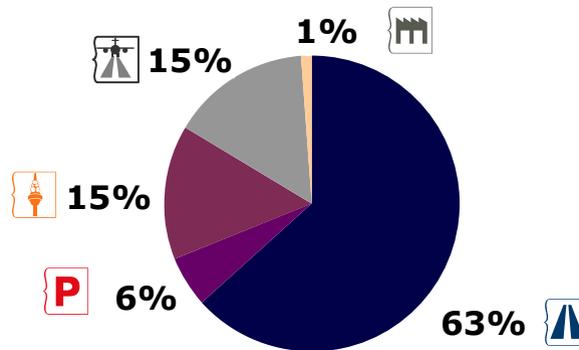
Ebitda - Evolución CAGR desde 2003



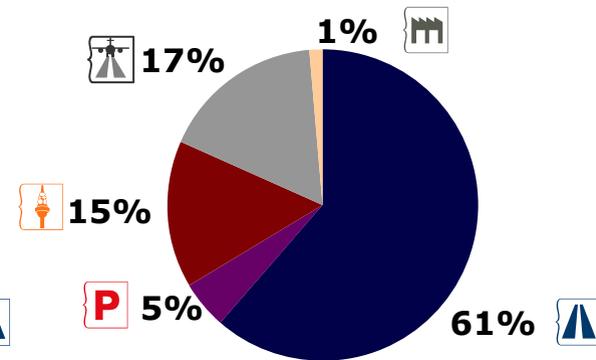
% Ingresos por línea actividad



2004

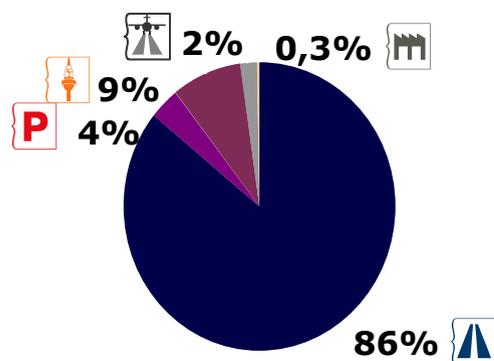


2005

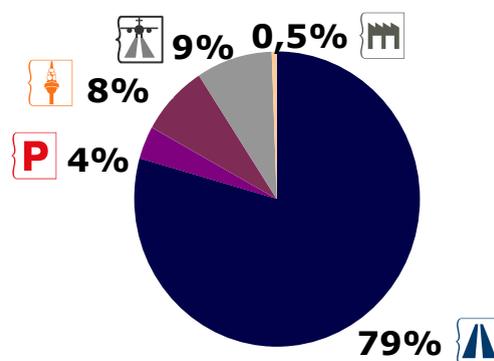


2009

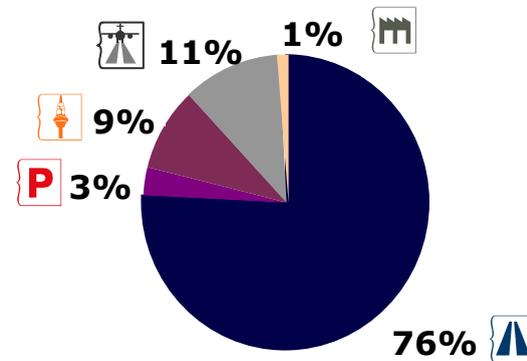
% Ebitda por línea actividad



2004



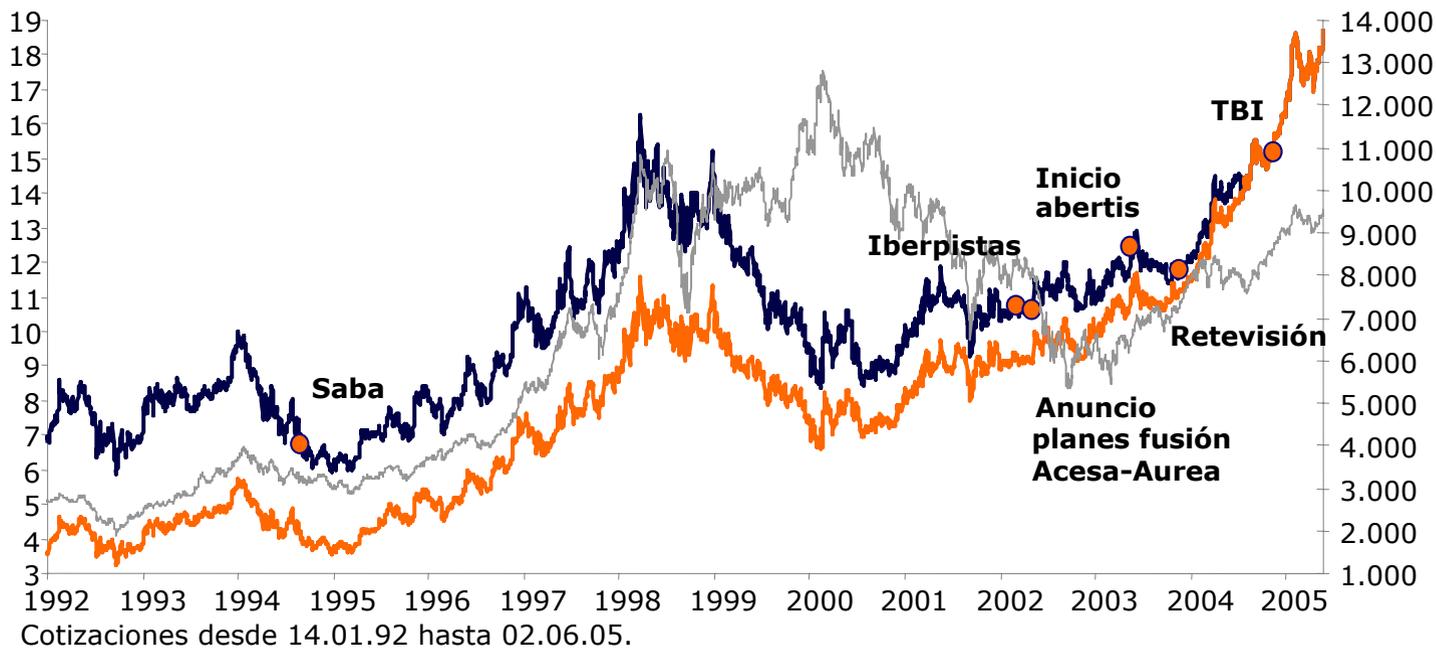
2005



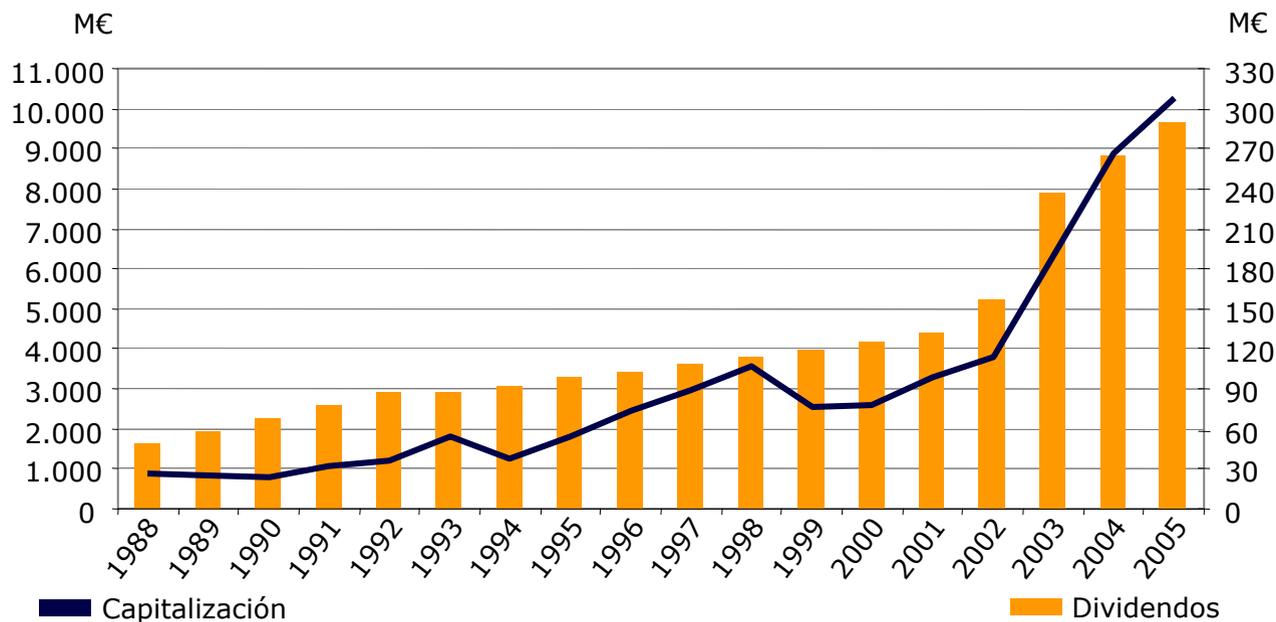
2009

acesa/abertis

Ibex35



- acesa/abertis no ajustada
- acesa/abertis ajustada
- Ibex35



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.