

abertis



Presentación a inversores

Enero 2004

Representantes de **abertis**

Miguel Abeniacar

Director General de Finanzas

Enric Venancio

Director de Estudios y Comunicación Corporativa

Descripción de la Compañía

Actividad principal

Otras actividades

Estrategia

Perfil financiero

Resumen de la transacción

Oportunidad de inversión

Apéndices

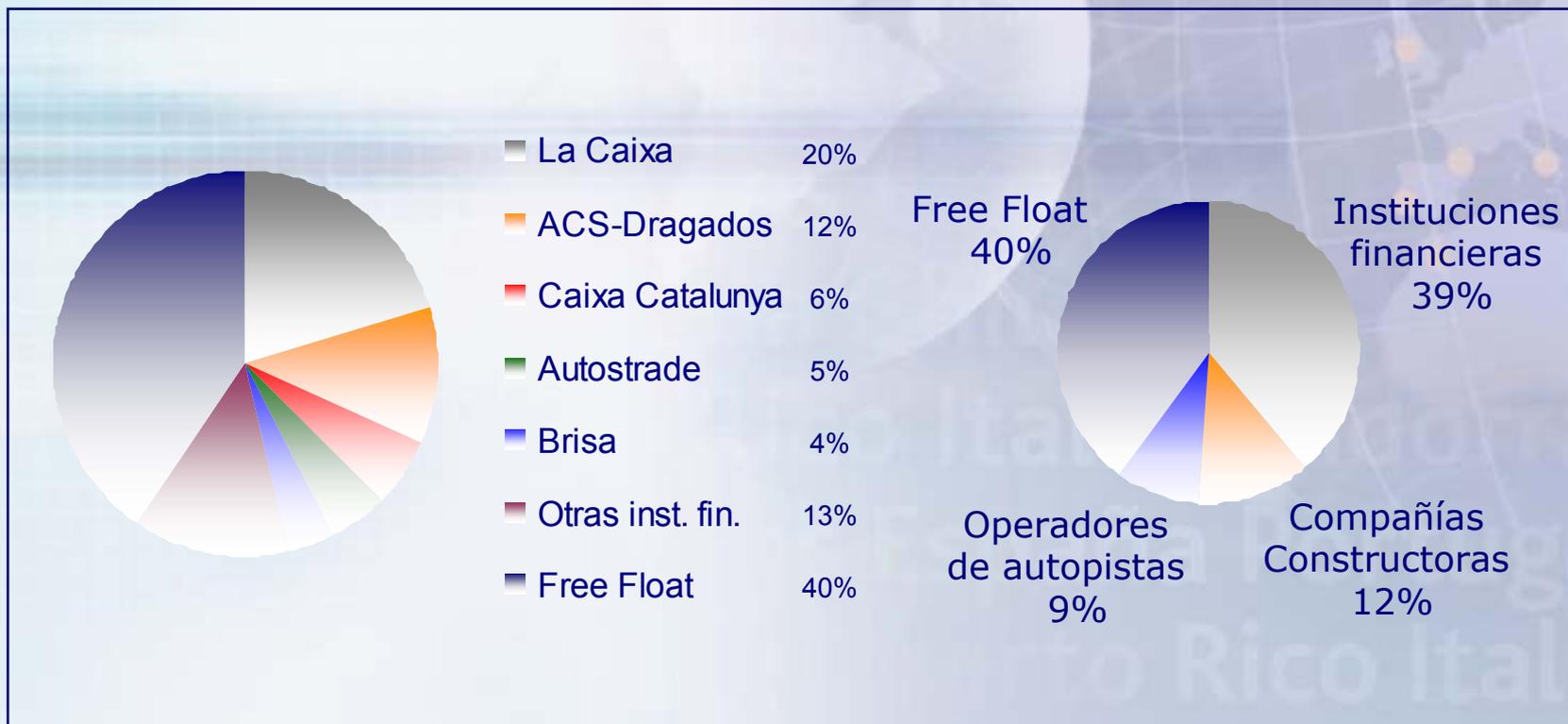


Descripción de la Compañía

abertis – Compañía de autopistas líder

- ✓ abertis se crea como resultado de la fusión entre Acesa y Aurea, tras la OPA lanzada sobre Iberpistas
- ✓ Primera compañía española dedicada a la gestión de infraestructuras de transporte y comunicaciones, con una capitalización bursátil de €6.427m (a 16 de enero de 2004)
- ✓ Abarca las siguientes cuatro unidades de negocio: autopistas, aparcamientos, servicios a la logística, e infraestructura de telecomunicaciones
- ✓ Gestiona directamente 1.500 km de autopistas, 76.000 plazas de aparcamiento, 3.100 emplazamientos de transmisión y 370.000 m² de oficinas y almacenes

Estructura accionarial



Gobierno Corporativo

Consejo de Administración

a propuesta de



1 Consejero Delegado

Comisiones

Ejecutiva

Auditoría y Control

Nombramientos y Remuneración

En representación de:

- "la Caixa" 5

- Dragados 4

- Otros acc. estables 6

Independientes 4

Consejero Delegado 1

Total

20

Miembros

abertis – descripción de actividades

	ACTIVIDAD PRINCIPAL	OTRAS ACTIVIDADES		
	AUTOPISTAS	APARCAMIENTOS	TELECOM.	OTROS *
	<ul style="list-style-type: none"> Concesiones de autopistas; Aumar, Acesa, Aucat e Iberpistas, entre otras 	<ul style="list-style-type: none"> Saba: 135 aparcamientos 	<ul style="list-style-type: none"> Tradia: 703 emplazamientos en España 	<ul style="list-style-type: none"> abertis logística Codad
Ingresos	85%	7%	5%	3%
EBITDA	91%	4%	2%	3%

Operador de infraestructuras líder, con predominio del negocio de concesiones de autopistas

* Servicios a la logística y aeropuertos

NOTA: Ingresos y EBITDA se refieren al periodo desde el 1/Ene al 30/Sep de 2003



Actividad principal

Amplia cartera de concesiones a largo plazo en España



Concesión	Km	%	Reversión
-----------	----	---	-----------

Operativas

Acesa	542	100,0	2021
Aucat	58	100,0	2039
Autema	48	22,3	2037
Túnel del Cadí	63	37,2	2023

A-6 (Iberpist.)	70	98,4	2033
Castellana	52	98,4	2033
Avasa	294	49,2	2026
Madrid R-2	81	22,4	2024
Madrid M-45 I	14	25,0	2032
Madrid M-45 II	15	50,0	2029
Aulesa	38	79,2	2055
Central Gallega	57	17,9	2074

Aumar	468	100,0	2019
-------	-----	-------	------

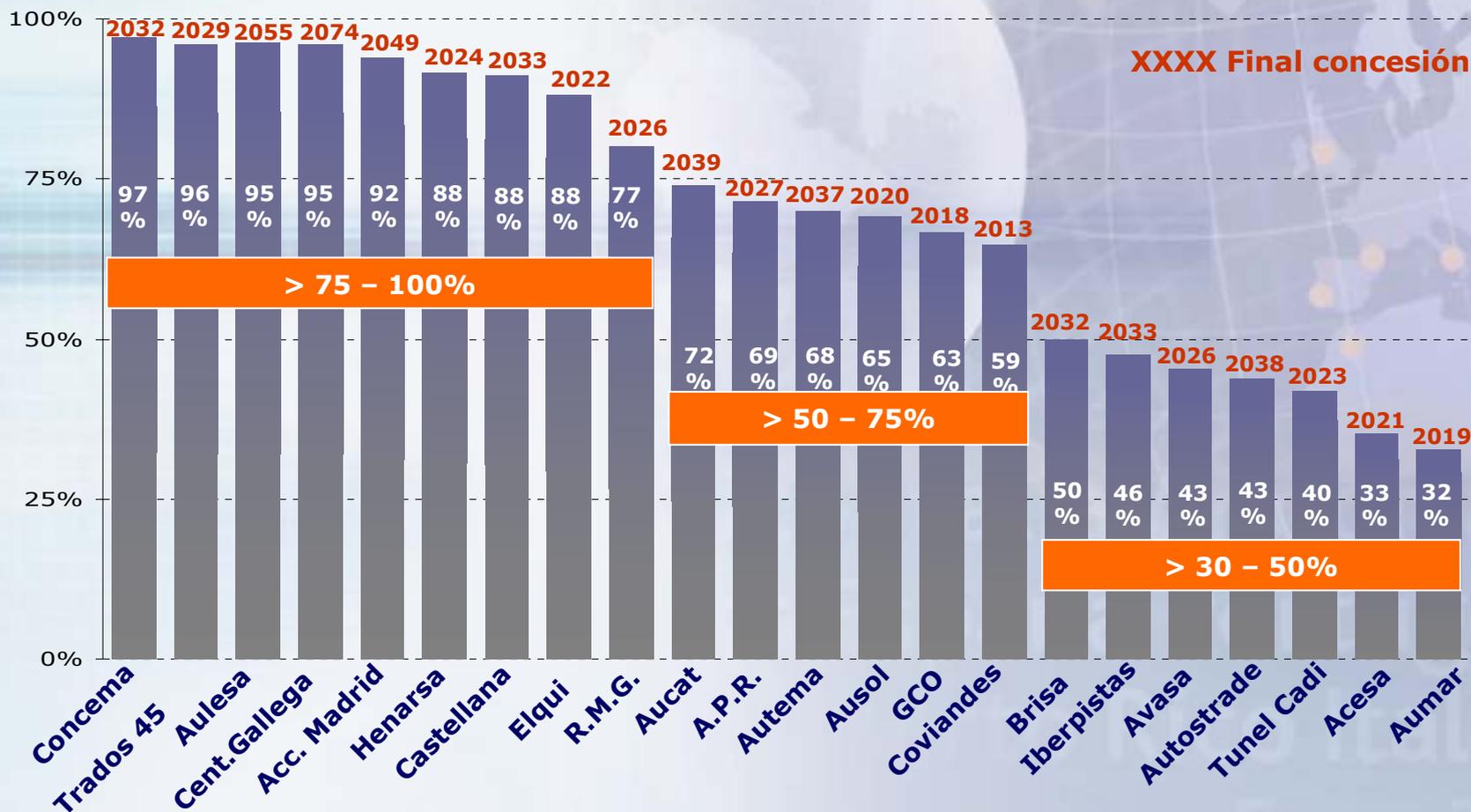
En construcción

Madrid R-3 / R-5	63	23,2	2049
------------------	----	------	------

> 1.500 Km gestionados, en emplazamientos clave, que representan el 65% de toda la red de autopistas en España

El equilibrado mix de proyectos en términos de madurez...

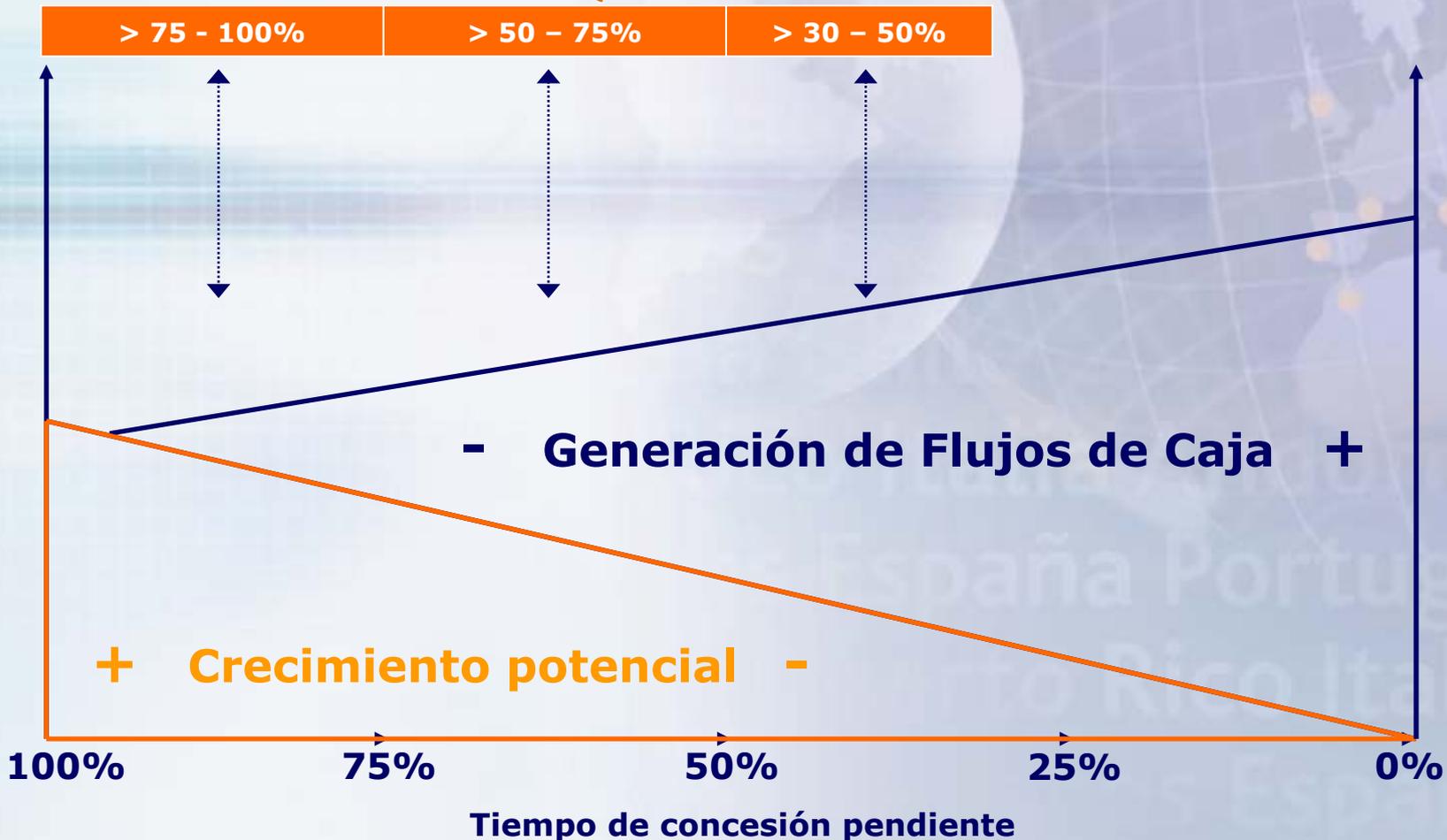
El gráfico de barras indica la proporción de concesión no transcurrida



Destacado tiempo de concesión pendiente (15 años) incluso en las concesiones más maduras

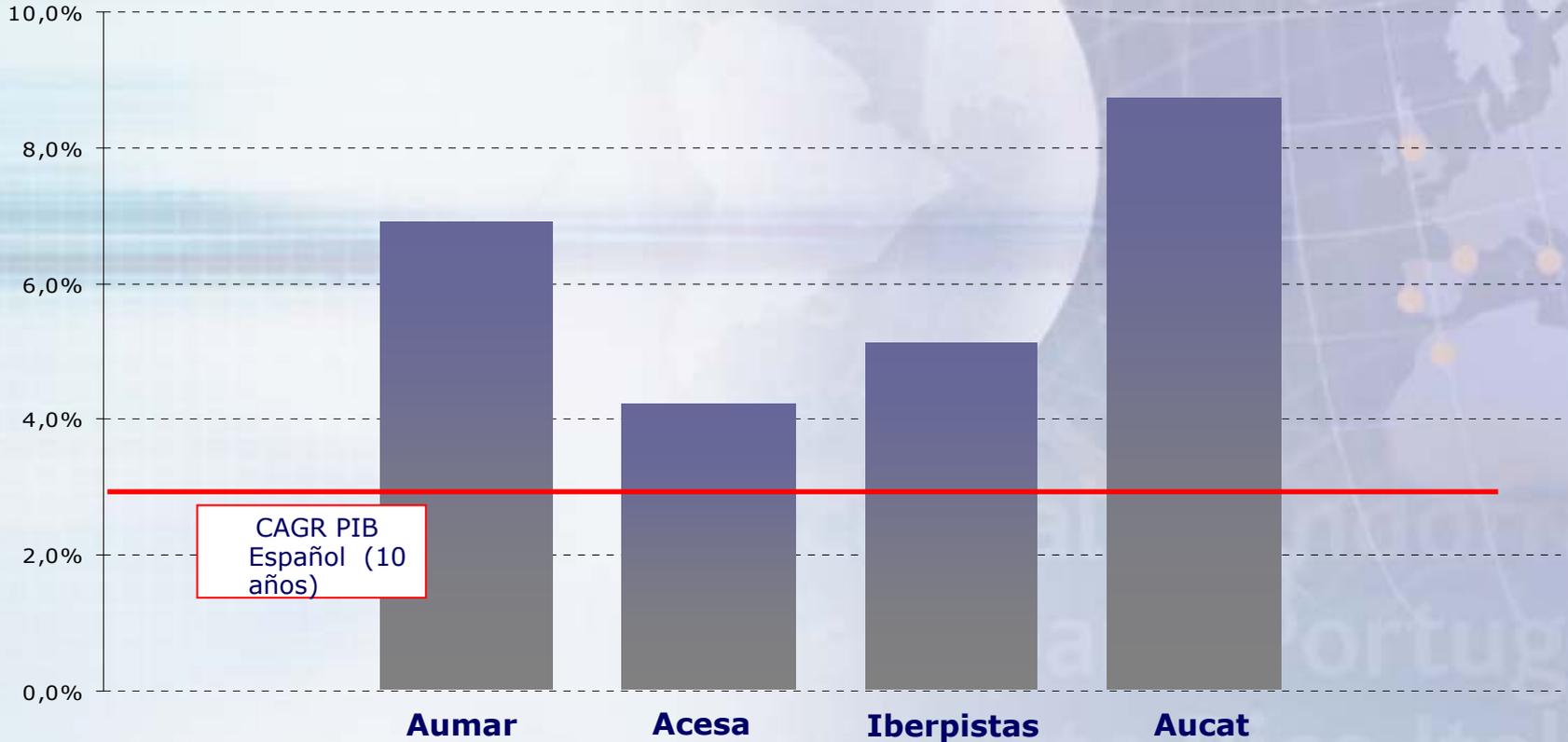
...debería asegurar fuentes adicionales de flujos de caja en el medio plazo

abertis



Crecimiento consistente del tráfico

El gráfico indica el CAGR para el periodo 1993-2002



El tráfico de las principales concesiones ha crecido consistentemente por encima del PIB

Marco regulatorio favorable

- ✓ Sector altamente regulado con el objetivo de establecer un marco estable para las tarifas y términos de las concesiones
- ✓ Esencialmente, la regulación no permite modificaciones unilaterales de los términos de la concesión
- ✓ Si se produce un cambio en los términos de la concesión, el concesionario ha de ser compensado de forma que se mantenga el equilibrio económico-financiero de la concesión
- ✓ A modo de ejemplo, el Gobierno decidió congelar los aumentos de tarifas en el año 2000. A petición de los concesionarios, esta decisión fue rechazada por el Tribunal Supremo

Las tarifas están ligadas al IPC

Gobierno Central

Aprox. 100% IPC español

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

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

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

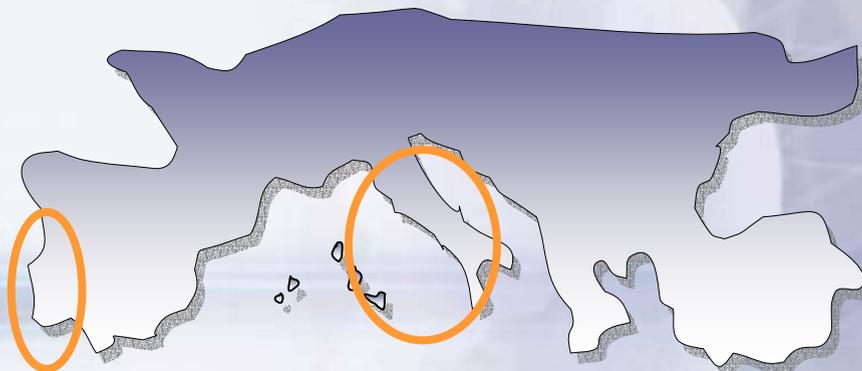
Ejemplo de la influencia del factor X:

Incremento del 10% de la IMD real sobre la IMD esperada \longrightarrow $X = 0,001$
IPC = 2,7 % \longrightarrow $(\Delta \text{IPC}_{\text{medio}} - X) = 2,6\%$

Generalitat de Catalunya (**8% de la red de abertis**)

95% IPC español

Alianzas estratégicas en mercados internacionales...



Portugal - Brisa

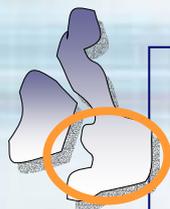
- Participación 10% + alianza estratégica
- Capitalización aprox. €3.300 M
- 1.004 Km gestionados
- Participaciones cruzadas
- Representación cruzada en los Consejos

Italia - Autostrade

- Participación 8% + alianza estratégica
- Capitalización aprox. €8.100 M
- 3.408 Km gestionados
- Participaciones cruzadas
- Representación cruzada en los Consejos

Posicionamiento selectivo en mercados estratégicos

...así como otras inversiones internacionales selectivas...



R.U.	Km	%
A419/417	52	25
A1M	21	25

Iberoamérica	Km	%
GCO (Argentina)	53	48,6
Ausol (Argentina)	119	45,2
Elqui (Chile)	229	25,0
Coviandes (Colombia)	86	39,0
APR (Puerto Rico)	2	75,0



...sin exposición a Iberoamérica a nivel de Cash Flow

Iberoamérica	EBITDA (9m a sep 03)	% s/EBITDA total
GCO (Argentina)	11,5	1,6%
APR (Puerto Rico)	6,1	0,9%
Ausol (Argentina)	NO CONSOLIDADO	
Elqui (Chile)	NO CONSOLIDADO	
Coviandes (Colombia)	NO CONSOLIDADO	

✓ Ausol:

- Consolidado por puesta en equivalencia
- Deuda denominada en USD sin recurso contra **abertis**

✓ GCO:

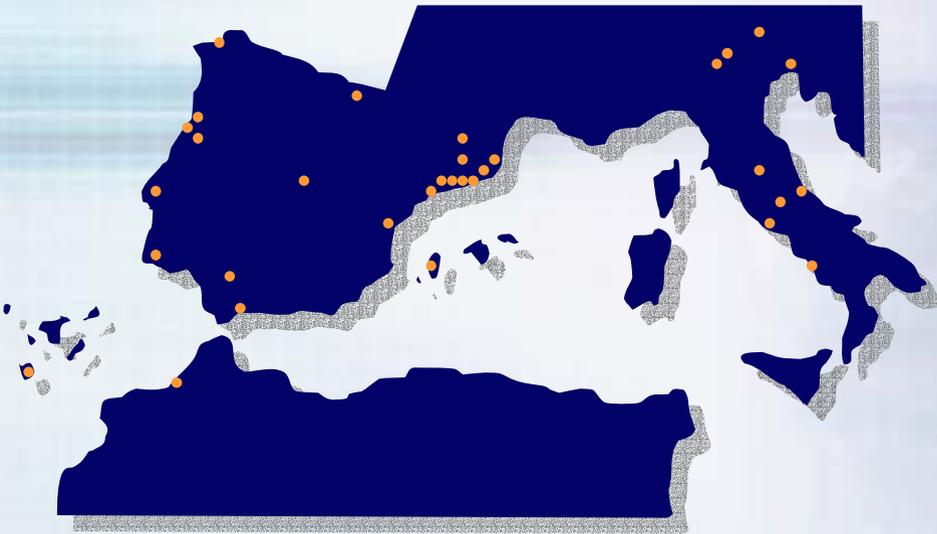
- Deuda denominada en pesos sin recurso contra **abertis**
- **abertis** recuperará \$103m en 2005 (la inversión en GCO fue objeto de cobertura desde el punto de vista de divisa desde un principio)
- Sin compromisos de asistencia financiera de **abertis**

Las concesiones en Iberoamérica no afectarán
a la posición financiera de **abertis**



Otras actividades

Aparcamientos



Nº aparcamientos:	135
Plazas de aparcamiento:	76.346
Actividad en	España Italia(*) Portugal Marruecos Andorra

(*) en asociación con Autostrade



Saba constituye el primer operador de aparcamientos en España y uno de los líderes a nivel europeo

Telecomunicaciones



Tradia + Retevisión:

- Alrededor de 3.100 emplazamientos en el territorio español
- Difusión de radio, TV, telefonía móvil, trunking y grupos cerrados de usuarios

Peso relativo a 30-Sep*

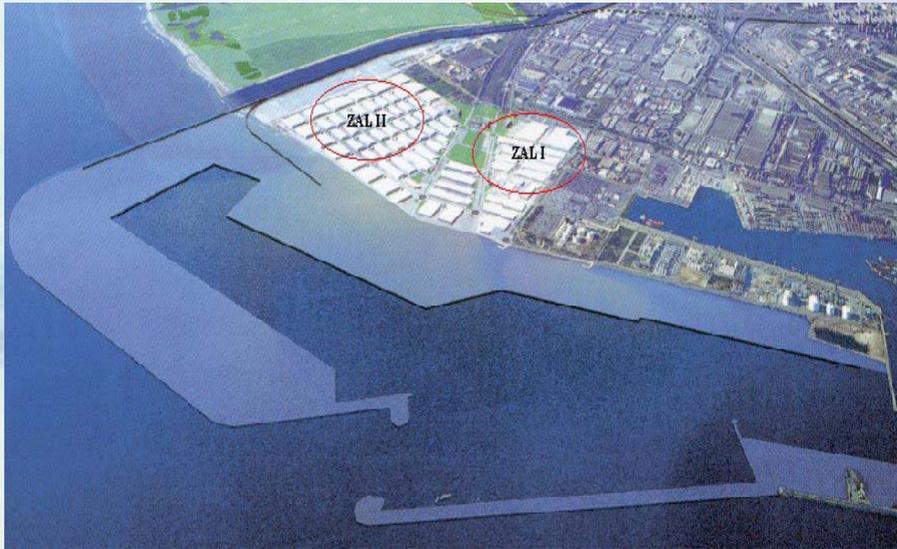


Ingresos €51 M

Infraestructuras para transporte de señal de TV y radio

* Se refiere únicamente a Tradia. No incorpora Retevisión todavía

Otras infraestructuras: Logística y Aeropuertos



Servicios logísticos:

- **Oficinas y almacenes:**
 - Operativos: > 370.000 m²
 - En desarrollo: > 1.000.000 m²
- **Áreas de servicio en Acesa:** 40

Aeropuertos:

- **Codad (Aeropuerto internacional de Bogotá)**



Infraestructuras para la actividad y la movilidad

Estrategia

Abertis principales líneas estratégicas

Utilizar el flujo de caja libre de las concesiones maduras como base del futuro crecimiento

Consolidar el liderazgo en el mercado español mediante la adquisición de participaciones en concesiones operativas existentes o licitando en nuevas concesiones

Expansión internacional selectiva a través de inversiones y alianzas estratégicas. Las fusiones transnacionales no se contemplan por el momento

Consolidar la posición dominante en España

Criterios de M&A

Criterios estratégicos

- ✓ Enfoque en el negocio principal
- ✓ Inversiones selectivas en nuevas concesiones o en las ya existentes

Criterios financieros

- ✓ Retornos de capital atractivos
- ✓ Financiación dentro del rango objetivo de calificación A
- ✓ Diálogo con las agencias de calificación antes de la actividad de M&A
- ✓ No comprometer la política de dividendos existente
- ✓ Mantener la flexibilidad financiera

Reciente actividad corporativa

- ✓ Razones para la adquisición de **Iberpistas** y la fusión con **Aurea**:
 - Incrementar la presencia geográfica
 - Mejorar el posicionamiento de cara a nuevas oportunidades
 - Creación de una cartera de concesiones más equilibrada, reduciendo el riesgo
 - Ser el catalizador para la estandarización y racionalización de las inversiones tecnológicas
 - Aumentar la visibilidad y el acceso a los mercados de capitales
- ✓ En **ENA** no se presentó oferta porque la inversión potencial no cumplía los criterios de inversión de abertis

España: nuevas concesiones de autopistas

Necesidades de capital limitadas

Longitud: 543 km
59% de peaje

Inversión de capital estimada:
€15 – 30m



— Nuevas concesiones
— Red de abertis

Estrategia internacional

- ✓ Las alianzas estratégicas con Brisa y Autostrade aportan:
 - Cooperación tecnológica
 - Conocimiento del territorio y las administraciones
 - Compartir riesgos en las inversiones en nuevos proyectos
 - Similar perfil de compañía y expectativas
 - Representación recíproca en los Consejos

- ✓ Las adquisiciones se realizarán de modo muy selectivo

- ✓ La actividad transnacional de fusiones y adquisiciones entre grandes compañías no se contempla por el momento:
 - Regulación no favorable para operadores no locales
 - No existencia de sinergias operativas
 - Diferentes perfiles accionariales

Estrategia: otros negocios

Aparcamientos

- ✓ Fortalecer la posición de liderazgo en España y continuar creciendo como uno de los principales operadores en Europa a través de:
 - Nuevas concesiones
 - Adquisiciones
 - Contratos de gestión

Telecomunicaciones

- ✓ Consolidar nuestra actividad en España y liderar el desarrollo de los servicios de transmisión digital

Servicios logísticos

- ✓ Consolidar nuestros proyectos actuales
- ✓ Expansión selectiva

Estrategia consistente con la calificación actual

- ✓ **abertis** está calificada como A+ / perspectiva estable por Fitch
- ✓ **abertis** buscará una segunda calificación durante 2004 con los siguientes objetivos:
 - Establecer un programa EMTN para refinanciar progresivamente la deuda de las compañías operativas a nivel holding
 - Incrementar la visibilidad y el acceso a los Mercados de Capitales

“La calificación se sostiene por la cartera estratégicamente localizada de autopistas nacionales y extranjeras, los flujos de caja tipo “utility” y la alta rentabilidad”

“Los ratios crediticios son fuertes comparados con su grupo de referencia”

“La perspectiva estable indica un grado de flexibilidad”

Informe de Fitch de fecha 16 de Octubre de 2003



Perfil financiero

Principales magnitudes financieras

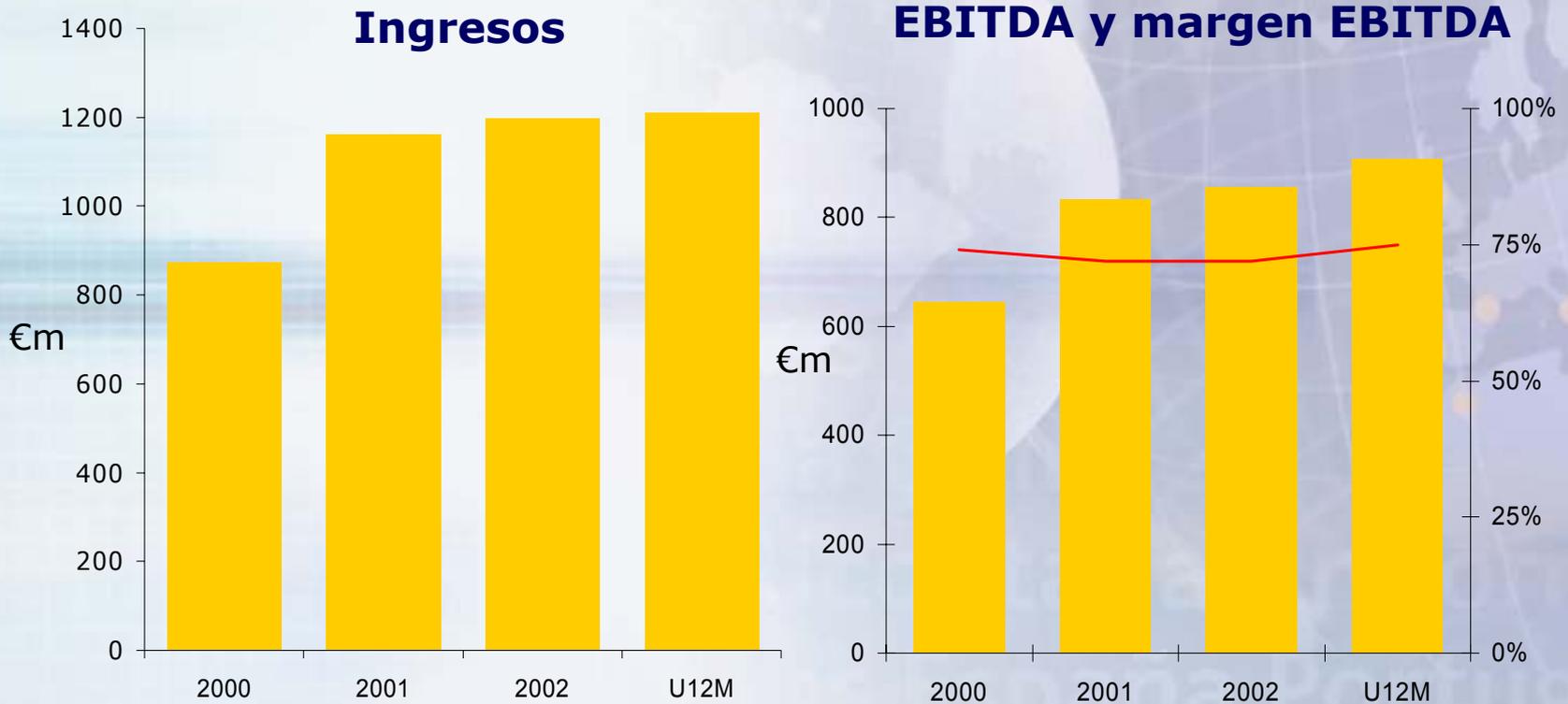
(millones de Euros)	Acesa+Aurea 2002	abertis Ene-Sep 2003
Ingresos	1.082	977
EBITDA	804	717
<i>Margen</i>	<i>74%</i>	<i>72%</i>
Flujo de caja (pre-dividendos)⁽¹⁾	395	392
Flujo de caja (post-dividendos)⁽¹⁾	153	281
Fondos propios	3.084	3.037
Deuda neta	3.282	3.238
Apalancamiento neto⁽²⁾	52%	52%
Deuda neta / EBITDA	4,1x	3,6x⁽³⁾
EBITDA / Intereses netos	5,9x	6,8x⁽³⁾

(1) Post-capex. No incluye inversiones en nuevas compañías

(2) Definido como deuda neta / (deuda neta + fondos propios)

(3) Ratios basados en los datos pro-forma actualizados para los últimos 12 meses a 30 de septiembre de 2003

Ingresos pro-forma y evolución del EBITDA



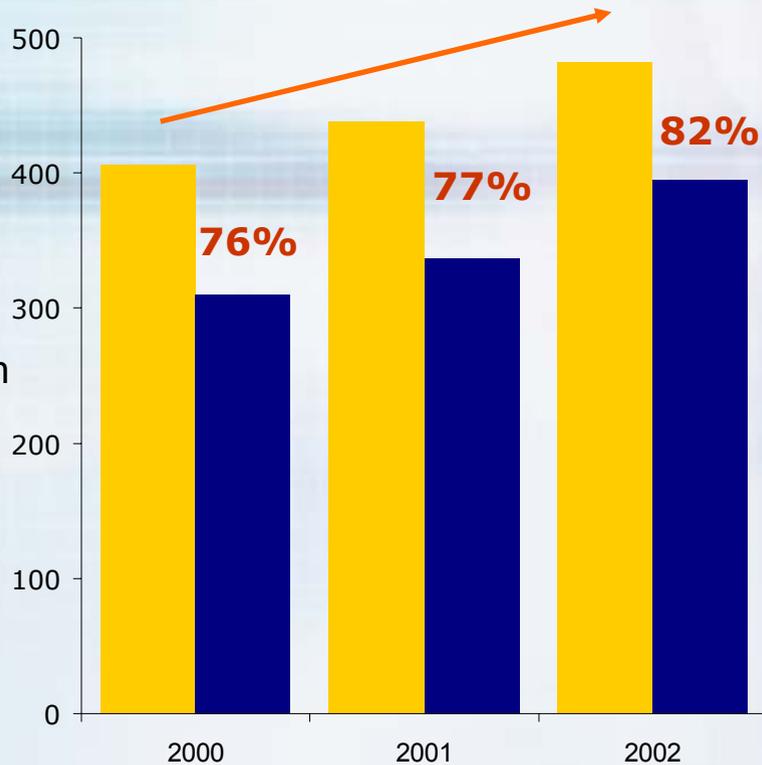
Crecimiento constante manteniendo elevados márgenes

NOTA: información pro-forma basada en los ingresos y EBITDA de Aurea, Acesa e Iberpistas

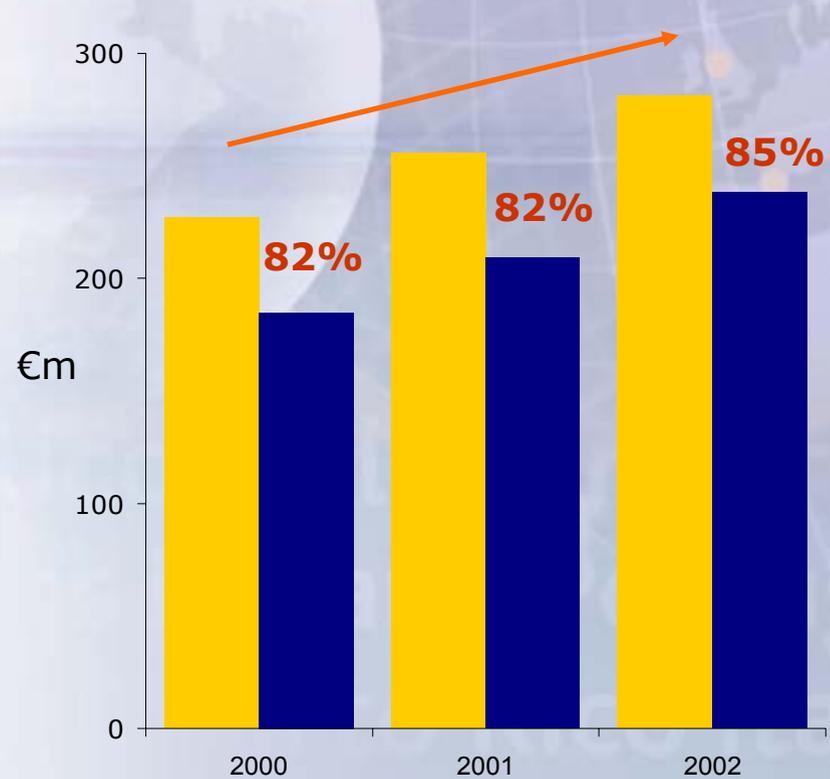
Acesa y Aumar muestran un sólido crecimiento

Estas compañías representan el 70% del EBITDA del Grupo

Acesa

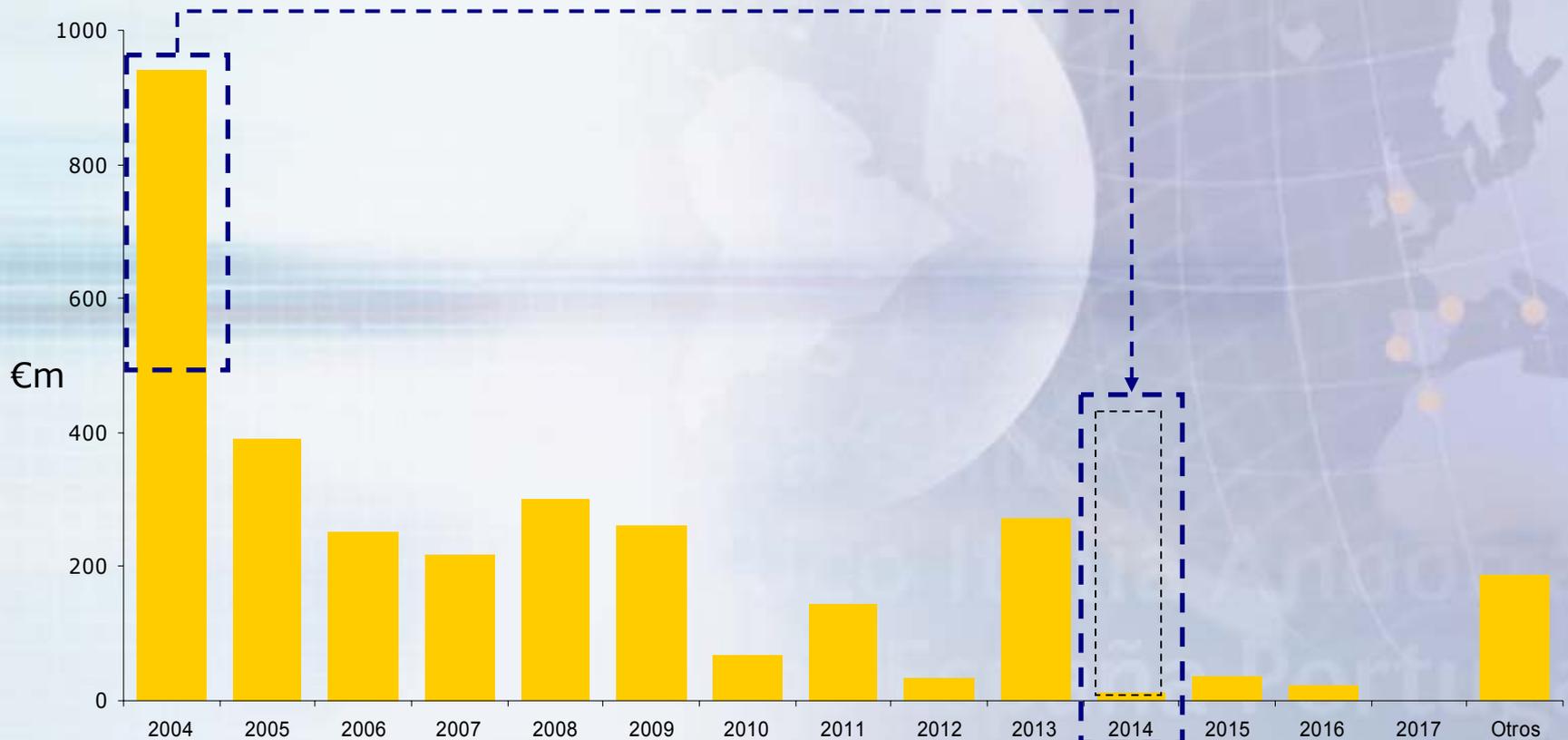


Aumar



■ Ingresos
■ EBITDA
% Margen EBITDA

Alargando el perfil de vencimientos de la deuda



Vencimiento medio de 5,2 años

Actualmente estudiando el alargamiento de los vencimientos

La deuda se refinancia actualmente a nivel holding

Distribución de la deuda por compañía



- La deuda de Tradia que vence en Ene 2004 se ha refinanciado a nivel de **abertis** (€92m)
- €530m de deuda se quedaron en **abertis** transfiriendo la concesión a Acesa

Cifras a noviembre de 2003

La mayor parte de la deuda de Iberpistas, GCO y Otros, es project finance sin recurso contra abertis

La generación de caja de Aumar y Acesa (€325m*) sirve directamente a la deuda de la holding. Aumar y Acesa tienen niveles muy reducidos de endeudamiento

abertis refinanciará gradualmente su deuda en compañías operativas a nivel holding a través del establecimiento de un programa EMTN

La emisión de deuda a nivel de filial operativa necesita autorización por parte del Ministerio de Economía

* Se refiere al periodo desde el 1/Ene al 30/Sep. Calculado como: EBITDA - Interés - Impuestos - Capex

Las líneas comprometidas aseguran la liquidez

- ✓ Las líneas de crédito disponibles a Nov 2003 totalizaban €871m
- ✓ Los vencimientos de estos créditos varían de 1 a 3 años
- ✓ No existen "covenants" ni cláusulas "MAC" en esas líneas de crédito
- ✓ Las pólizas de crédito han sido proporcionadas por las siguientes instituciones:
 - Barclays
 - BBVA
 - Banesto
 - Banco Valencia
 - BNL
 - BNP-Paribas
 - Caixa Catalunya
 - CajaMadrid
 - CAM
 - ING
 - La Caixa
 - Popular
 - SCH
 - Simeón

abertis se encuentra entre las principales compañías europeas del sector en términos de capitalización...



Uno de los mayores operadores europeos en términos de kilómetros gestionados

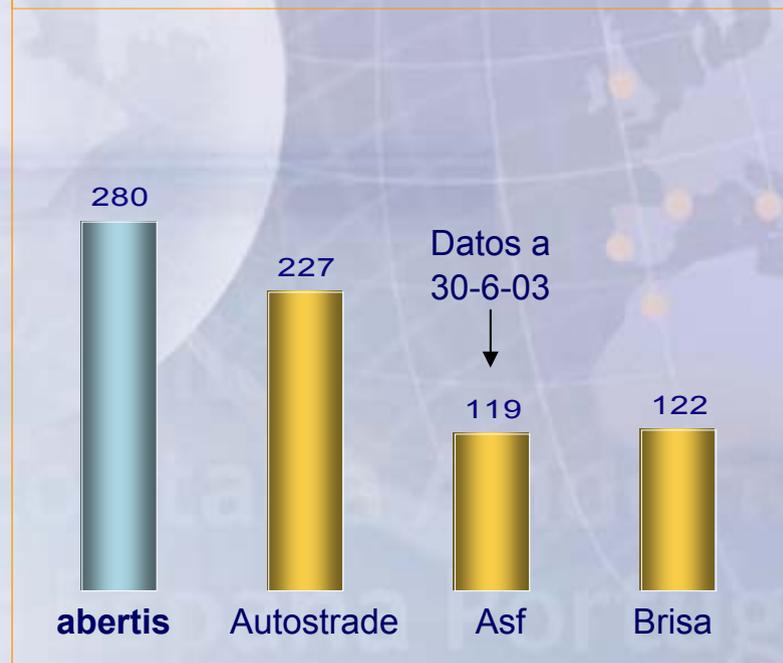
(1) A 30-10-2003

...generación de flujos de caja...

EBITDA a 30-9-03 ⁽¹⁾ (€M)



Beneficio atrib. a 30-9-03 ⁽¹⁾ (€M)



Líder en términos de beneficio atribuible

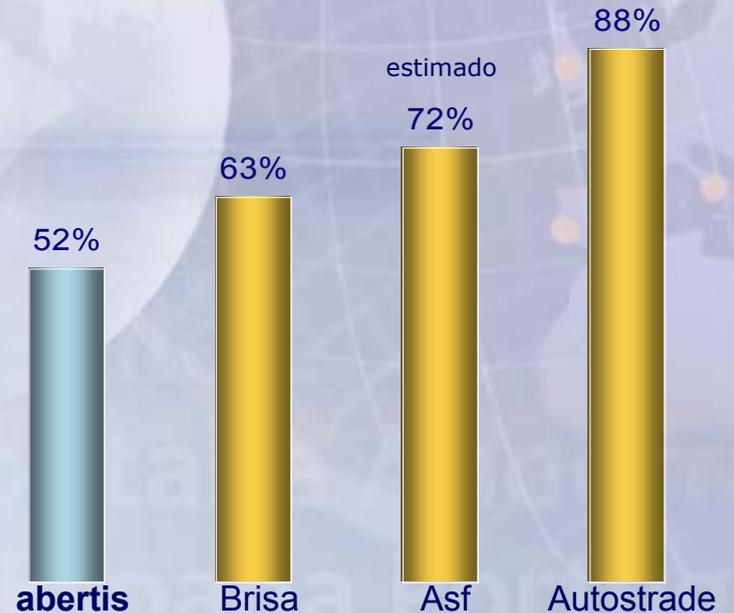
(1) Según resultados 3T03 excepto para Asf (no disponible)

...mostrando un nivel inferior de endeudamiento

Deuda neta a 30-9-03 ⁽¹⁾ (€M)



Ratio de endeudam. a 30-9-03 ⁽¹⁾ ⁽²⁾



Bajo nivel relativo de endeudamiento

- (1) Según resultados 3T03 excepto para Asf (no disponible)
(2) Definido como Deuda Neta / (Deuda Neta + Fondos propios)

Aspectos financieros más destacables

FORTALEZA FINANCIERA

- Las recientes inversiones potenciarán el crecimiento de los flujos de caja operativa
- Sólidos ratios de endeudamiento y cobertura de intereses

FLEXIBILIDAD FINANCIERA

- Posición de caja flexible
- Acceso fluido a los mercados de capitales nacionales
- Sólidas relaciones con los bancos

PRUDENTE GESTIÓN FINANCIERA

- Crecimiento estratégico basado en criterios estrictos:
- Mantener la actual política de dividendo, consistente con la generación de flujos de caja
- Ser cuidadoso con la estructura de vencimientos de la de deuda, y los tipos de interés



Resumen de la transacción

Resumen de la transacción

Emisor

abertis Infraestructuras S.A.

Calificación crediticia

A+ (perspectiva estable) – FITCH IBCA

Tipo de emisión

Formato Eurobond

Documentación

Programa español de emisión de deuda

Mercado de cotización

AIAF/ Bolsa de Luxemburgo

Uso de la emisión

Refinanciación de deuda existente

Lead Managers

Entidad colocadora (Barclays Capital)

Entidades directoras (Barclays Capital y SCH)



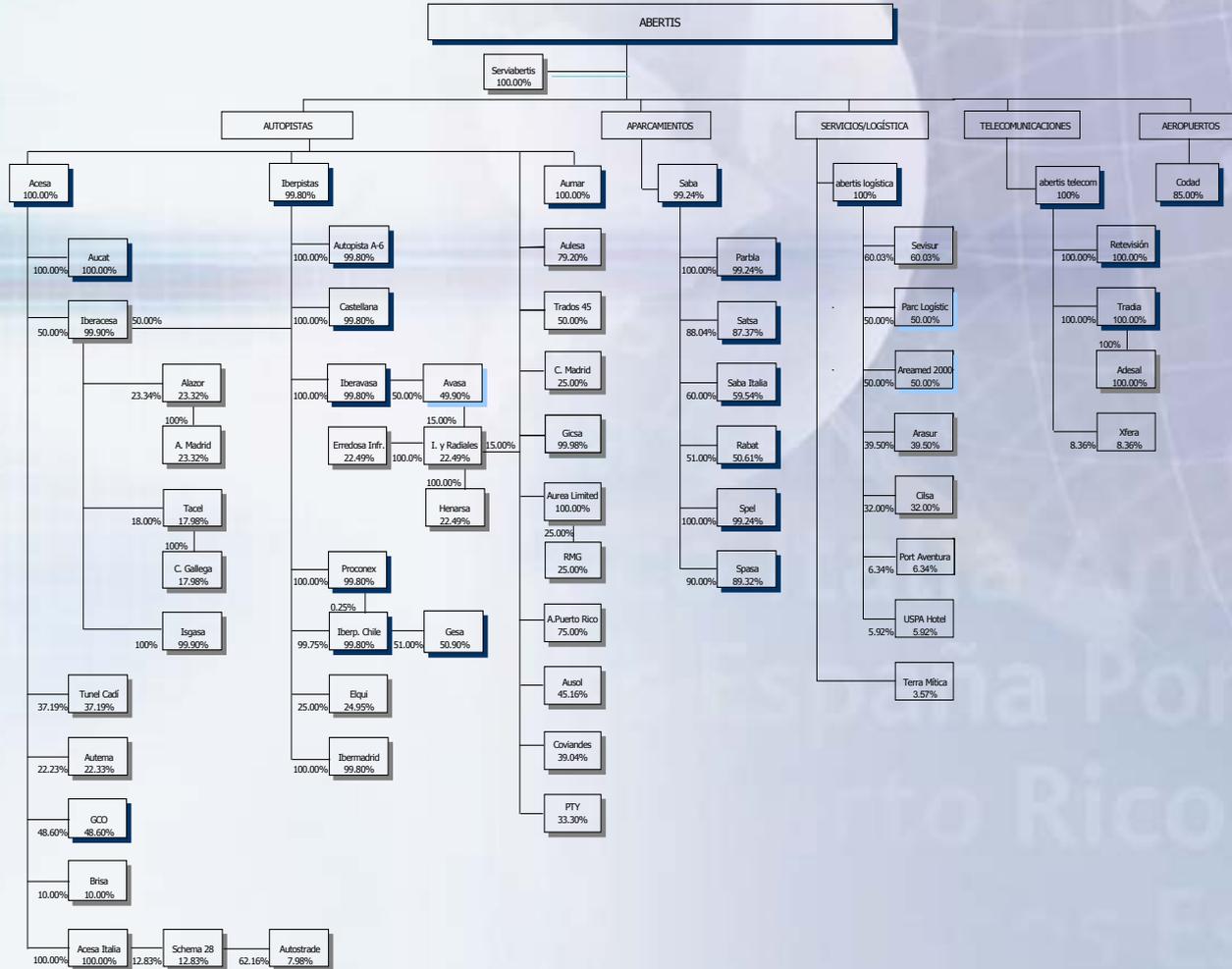
Oportunidad de inversión

abertis – liderazgo en autopistas de peaje

- ✓ Compañía líder en España en la gestión de infraestructuras de transporte y comunicación
- ✓ Centrada principalmente en las concesiones del sector de autopistas europeo (que contabiliza el 82% de los ingresos y el 89% del EBITDA)
- ✓ Alta generación de flujos de caja: las concesiones maduras a largo plazo, tales como Acesa, Aumar, Iberpistas y Aucat constituyen la columna vertebral de **abertis**
- ✓ Estrategia de crecimiento prudente a través de alianzas estratégicas con otras compañías similares del sector, como Autostrade y Brisa
- ✓ Elevado y sólido margen EBITDA del 75%
- ✓ Fuerte balance con ratios crediticios muy sólidos, de 6,8 veces EBITDA/Int. netos y 3,6 veces Deuda neta/EBITDA

Apéndices

Estructura legal



Estado de Origen y Aplicación de Fondos

Flujos de Caja

Pro-forma abertis (Acesa+Aurea) (millones de Euros)	2001	2002	Sep - 2003 (*) (9 meses)
Deuda Neta Inicial (consolidado)	-1.504	-2.441	-3.258
EBITDA	729	804	717
Gasto financiero neto (**)	-89	-135	-129
Impuestos	-156	-112	-163
Otros	1	9	17
Dividendos (2003: antes del 30/9)	-219	-242	-182
Flujos de caja operativos	266	324	261
Inversiones en activos fijos (CAPEX)	-164	-171	-60
Inversiones en EXPANSIÓN	-348	-878	-183
Total Inversiones	-512	-1.049	-243
Deuda en nuevas compañías consolidadas (***)	-691	-92	0
Deuda Final (consolidada)	-2.441	-3.258	-3.240

NOTA: El Estado de Origen y Aplicación de Fondos (EOAF) no está auditado. Conforme a la contabilidad española, no hay necesidad de auditar el EOAF consolidado. El EOAF a nivel individual está disponible en las memorias de Acesa y Aurea

* No incluye aún la adquisición de Retevisión

** Los gastos financieros netos son superiores a los de la cuenta de resultados debido a la capitalización de intereses en Aucat

*** El 2001 incluye fundamentalmente la deuda de Ausol. El 2002 incluye la deuda de Iberpistas y excluye la de Ausol (eliminación y consolidación por el método de integración proporcional)

Política de dividendos

- ✓ 5% de crecimiento anual acumulado, con dividendos por acción de 0,45 euros
- ✓ Dividendos pagados de la siguiente manera (€m):
 - 1999 179
 - 2000 197
 - 2001 219
 - 2002 242
 - 2003 (*hasta Sep 03*) 182
- ✓ Cualquier operación corporativa será consistente con el mantenimiento de la presente política de dividendos

- ESTE DOCUMENTO HA SIDO PREPARADO POR LA COMPAÑÍA CON EL ÚNICO PROPÓSITO DE SERVIR COMO PRESENTACIÓN A INVERSORES DE RENTA FIJA.
- LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE DOCUMENTO NO HA SIDO VERIFICADA DE FORMA INDEPENDIENTE Y NO SE GARANTIZA DE FORMA EXPRESA NI IMPLÍCITA LA IMPARCIALIDAD, PRECISIÓN, NI CORRECCIÓN DE DICHA INFORMACIÓN.
- NI LA COMPAÑÍA, NI NINGUNO DE SUS ASESORES O REPRESENTANTES TENDRÁN NINGUNA RESPONSABILIDAD (POR NEGLIGENCIA O POR CUALQUIER OTRA RAZÓN) COMO CONSECUENCIA DE LA PÉRDIDA O PERJUICIO QUE PUDIERA DERIVARSE DEL USO DEL PRESENTE DOCUMENTO O DE SU CONTENIDO, O DE CUALQUIER ASPECTO RELACIONADO CON EL MISMO.
- ESTE DOCUMENTO NO CONSTITUYE UNA OFERTA O INVITACIÓN DE COMPRA O DE SUSCRIPCIÓN DE TÍTULOS, NI NINGUNA DE SUS PARTES HABRÁ DE UTILIZARSE COMO BASE EN RELACIÓN CON NINGÚN CONTRATO O COMPROMISO DE CUALQUIER TIPO.