

Adquisición de Sanef por el Consorcio liderado por Abertis



Una opción sólida y rentable de crecimiento

Índice

- ✓ Descripción de la transacción
- ✓ Consorcio
- ✓ Lógica de la operación
- ✓ Sanef
- ✓ Resumen de la inversión
- ✓ Estructura de la operación
- ✓ Impacto en Abertis
- ✓ Calendario

Descripción de la transacción

Adjudicación

- El consorcio liderado por Abertis ha sido seleccionado para la adquisición del 75,7% de Sanef en manos del Estado francés

Consortio

- Abertis: entre 52-57,5%
- Entidades financieras francesas: 48%-42,5%

Precio oferta por el 75,7% del Estado francés 58 € por acción

- Mismo precio ofertado (OPA) a los accionistas del 24,3% restante
- Cierre de las operaciones en 1S06

Consorcio

abertis



PREDICA
ASSURANCES DE PERSONNES



FFP
SOCIÉTÉ FONCIÈRE,
FINANCIÈRE ET DE PARTICIPATIONS
FFP

Participación 52-57,5%

Participación

- **AXA:** Compañía de Seguros
- **PREDICA:** Compañía de Seguros del Crédit Agricole
- **Caisse des Dépôts:** Entidad financiera pública que gestiona fondos de jubilación y ahorros. Primer accionista de la Caisse Nationale des Caisses d'épargne
- **CNP:** Filial de seguros de la Caisse des dépôts
- **FFP:** Holding de participaciones industriales cotizado en bolsa, accionista de referencia de PSA

Lógica de la operación

Transacción que crea valor

- Optimización de la estructura financiera, sin “hipotecar” modelo de crecimiento
- Inversión en *core business*
- Negocio con *cash flow* estable y predecible
- Importantes niveles de cash flow operativo
- Concesiones con capacidad de mejoras operativas: compartir *best practice*
- Adquisición a precio razonable: 7,9X Ebitda 04
- Alargamiento duración concesiones Abertis (Sanef 2028)
- Posicionamiento en un país estratégico como Francia
- Plataforma para futuras inversiones
- Reducción WACC grupo

Lógica de la operación

Activos de Sanef

- Bajo riesgo de rutas alternativas y red con la menor estacionalidad de Francia
- Negocio consolidado vs. *greenfield*- menor crecimiento pero mayor generación de cash
- Red autopistas vs. única autopista- reduce la volatilidad del tráfico (riesgo de *by pass* bajo)
- 9M05: crecimiento tráfico +4% (mayor tasa *peer group* europeo)
- Excelente management de Sanef

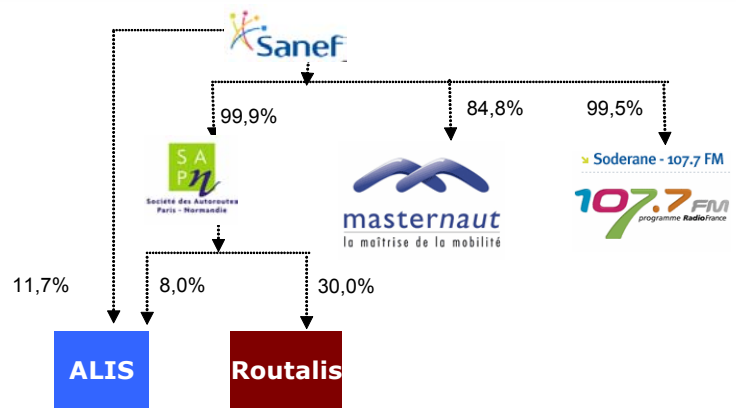
Sanef

Estructura societaria



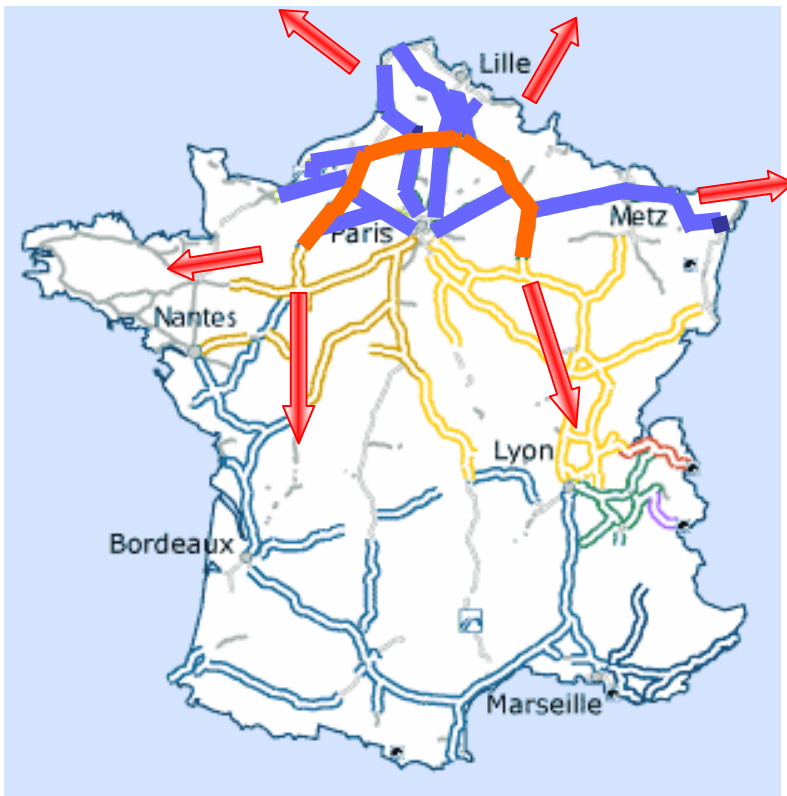
- ✓ Cabecera del grupo que cuenta con un total de 1.374 kms de autopistas en servicio.
- ✓ SAPN agrupa 368 kms. de autopistas en servicio.
- ✓ Adquirida en 2004, Masternaut está especializada en la fabricación y comercialización de soluciones para el seguimiento de flotas de vehículos¹. Este servicio añadido al telepeaje permitirá prestar un mayor nivel de servicio a los clientes de Sanef.
- ✓ Sanef participa en el proyecto de construcción de la autopista A28, que acaba de entrar en servicio en octubre 2005. Routalis es la sociedad que gestiona la explotación de la A28.
- ✓ Soderane asume la responsabilidad editorial y jurídica de la radio de información de tráfico difundida por la frecuencia 107.7. Sonora es la sociedad dependiente de SAPN que tiene la misma función.

Estructura societaria de Blanco



Sanef

Red de alta calidad

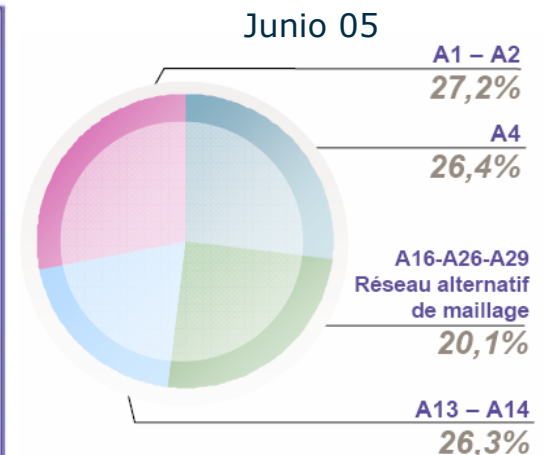


- ✓ Red que une Francia con sus principales socios económicos (Alemania, Benelux y Gran Bretaña representan el 50% de los intercambios entre Francia y Europa)
- ✓ 4 de las 7 salidas de Paris
- ✓ Red equilibrada y densa
- ✓ El reciente cierre de la circunvalación de Paris permite re-equilibrar el tráfico y captar nuevos tránsitos
- ✓ Estacionalidad las más baja de toda Francia
- ✓ Crecimiento más alto de Francia (+ 4% en tráfico y +8% en ingresos)
- ✓ Pocos riesgos de competencia
- ✓ Atraviesa regiones con alta densidad de población y dinámicas a nivel económico
- ✓ Orografía sencilla (pocos puentes y túneles)

Sanef

Tráfico diversificado, dinámico y previsible

- Tipología equilibrada de tráfico ⇔ menos riesgo:
 - ✓ Tráfico urbano de circunvalación
 - ✓ Tráfico de distancia corta y media desde Paris (Fines de semana, ...)
 - ✓ Tráfico de larga distancia (incluye tráfico de negocios o de turismo desde otros países)
 - ✓ Tráfico urbano (A14 es el único tramo de peaje en la región de Paris)
 - ✓ Tráfico turístico con destino al litoral del Canal de la Mancha)
- Red altamente interconectada que permite itinerarios alternativos propios



Sanef

Excelente crecimiento

	9M04	9M05	Var.
Ingresos de peaje	757,2	817,0	+7,9%
Otros ingresos	34,9	50,0	+43,3%
Total ingresos	792,1	867,0	+9,5%
Tráfico (Millones de km recorridos)	10.438	10.855	+4,0%

Sanef

Objetivos de mejora

- ✓ Hoy el tipo de interés medio es del 6%. Se estima del 5% en 2010.
- ✓ Aumento del cobro automático hasta el 58% en 2008 (contra 53% en 2004)
- ✓ Mejora del EBITDA hasta el 67% en 2008 (contra 64% en 2004)
- ✓ Reducción del coste por transacción de un 10% en el 2008, comparado con 2003
- ✓ Implantación de telepeaje para vehículos pesados
- ✓ Mejoras operativas: compartir *best practice*

Sanef

Marco tarifario seguro

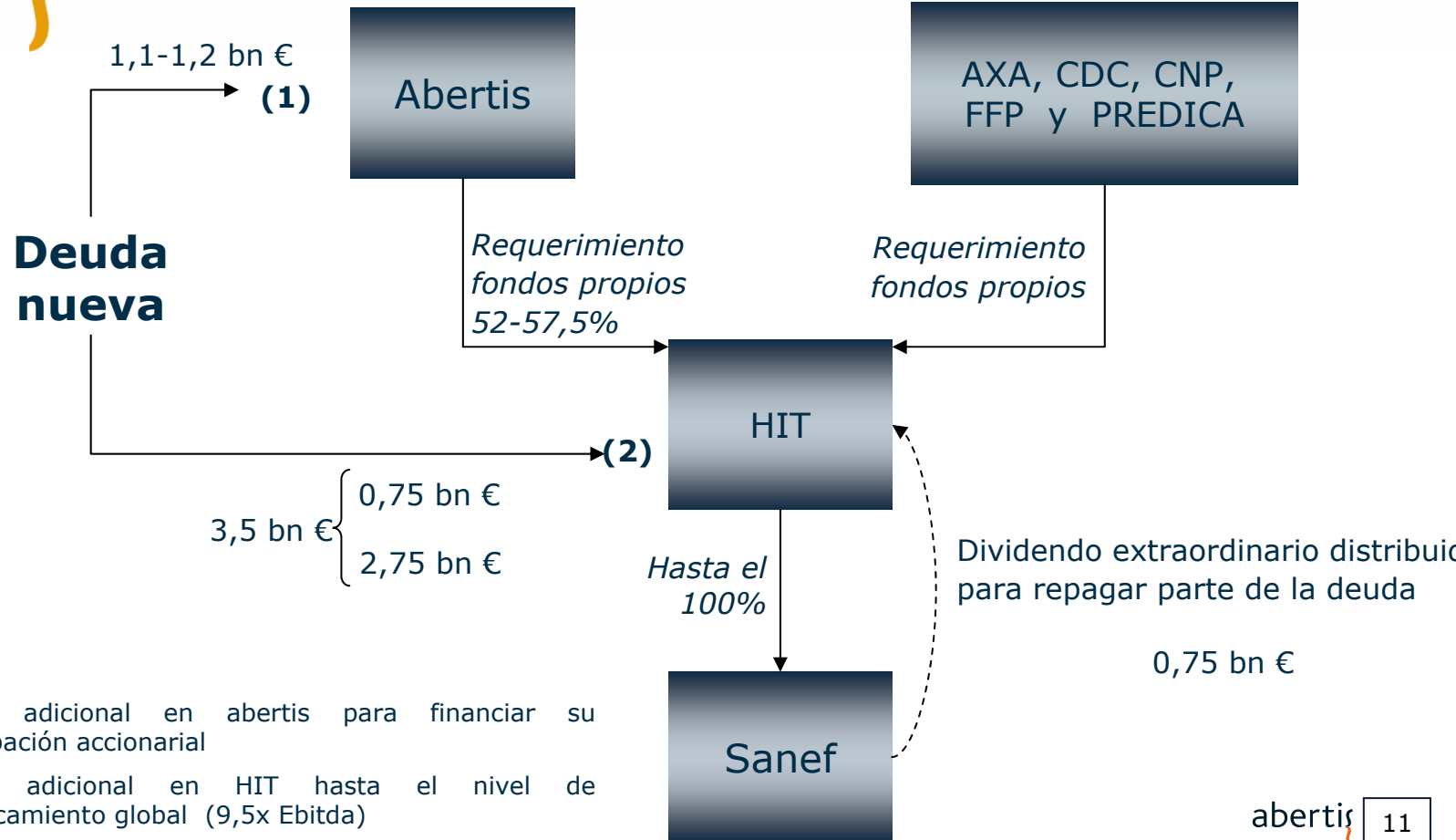
SANEF		
	Vehículos Ligeros	Vehículos Pesados
2004 - 2008	$A = 0,8 \times \text{IPC} + 0,455\%$	$B = A + 1\%$
2009 - 2013	$0,7 \times \text{IPC Minimo (1)}$	$0,7 \times \text{IPC Minimo (1)}$
2013 - 2028	$0,7 \times \text{IPC Minimo (1)}$	$0,7 \times \text{IPC Minimo (1)}$

SAPN		
	Vehículos Ligeros	Vehículos Pesados
2004 - 2008	$C = \text{IPC} + 0,74\%$	$D = C + 1\%$
2009 - 2013	$\text{IPC} + 0,60\%$	$\text{IPC} + 0,60\%$
2013 - 2028	$0,7 \times \text{IPC Minimo (1)}$	$0,7 \times \text{IPC Minimo (1)}$

- Sanef tiene firmado el "contrat d'entreprise" hasta el año 2008 (incluido)
- SAPN tiene firmado el "contrat d'entreprise", en dos tramos, hasta el año 2013 y tiene garantizados los aumentos de tarifas hasta el 2013

(1) : Aumento mínimo asegurado en caso de ausencia de "contrat d'entreprise"

Estructura de la operación



(1) Deuda adicional en abertis para financiar su participación accionarial
(2) Deuda adicional en HIT hasta el nivel de apalancamiento global (9,5x Ebitda)

Nota: Cifras por el 100% de Sanef

Resumen de la inversión

Requerimiento fondos total de 5,3 bn €, considerando el 100%

€ billones	75,5% inicial	100%
Deuda	2,6	3,5
Fondos propios	1,5	2,0
Total fondos adquisición	4,1	5,3
Fondos propios Abertis	0,8-0,9	1,0-1,2
Financiación sin recurso Abertis	1,4-1,5	1,8-2,0

Adquisición a precio razonable: 58€

- 5,3 (Precio) / 0,7 (Ebitda 04 Sanef): 7,9X
- Hipótesis conservadoras
- Sin considerar sinergias

Sanef-Deuda

Año	Vencim. (M€)
2006	262
2007	267
2008	440
2009	350
2010	416
2011	445
2012	266
2013	401
2014	332
2015	324
2016	300
2017	306
2018	250

Deuda neta actual de Sanef (6M05): 3.786 M€

- La deuda existente en Sanef de CNA (Caisse Nationale des Autoroutes) son préstamos con vencimientos fijados
- Esta deuda se mantendrá y se refinanciará a medida que vaya venciendo
- El coste promedio de la deuda existente se estima en un 6% en 2006 para reducirse al 5% en el 2010
- CNA limita el endeudamiento de Sanef a 7X Ebitda

abertis




Abertis

Impacto en abertis



Presencia en 5 sectores y 17 países.

Impacto en abertis

	abertis ⁽¹⁾	abertis+ 	
Ingresos	1.793	2.849	+59%
Costes explotación	-683	-1.065	
Ebitda	1.110	1.784	+61%
Amortizaciones	-354	-608	
Ebit	756	1.176	+55,5%
Empleados	7.678	11.278	
Kms	1.482	3.253	

(1) Datos Abertis + TBI agregados a diciembre 2004

Impacto en abertis

Diciembre 2004	Abertis	Pro forma Abertis (post Sanef)
Deuda neta/EBITDA	3,4x	6,5x
Cobertura intereses(CF+Int)/ Int	4,9x	3,5x

Rating crediticio muy sólido

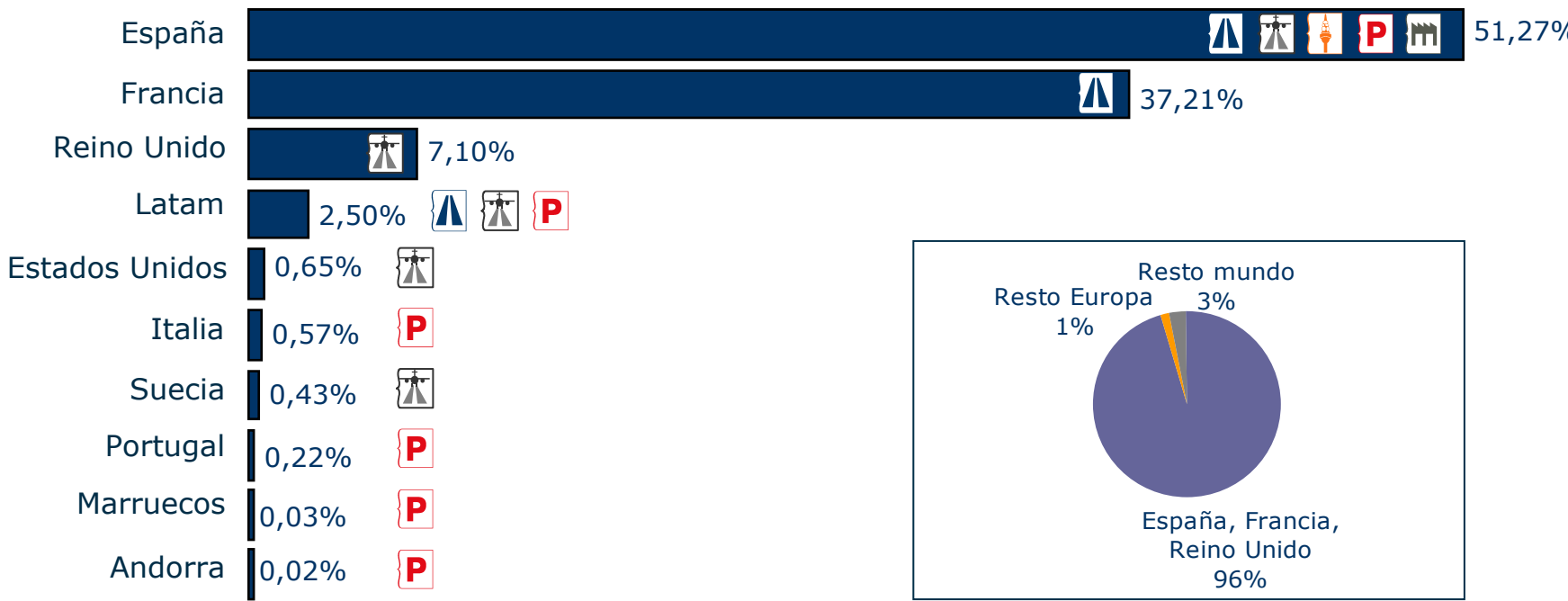
- *Investment grade*

S&P AA- }
Fitch A+ } Previsión bajada un *knoch*

- Mantenimiento de uno de los mejores ratings del sector
- Reducción del WACC del grupo

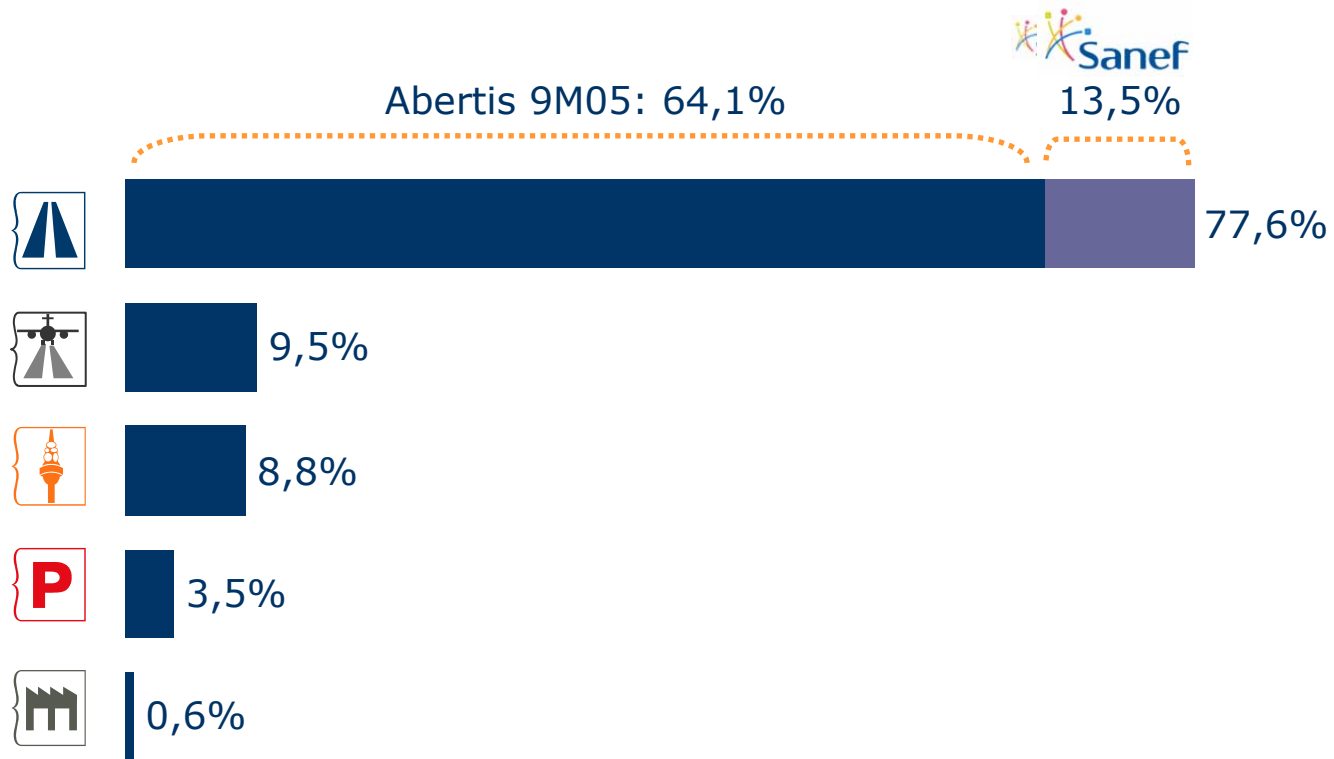
Impacto en abertis

Diversificación geográfica-Ingresos



Nota: No se incluyen los datos de las participaciones puestas en equivalencia

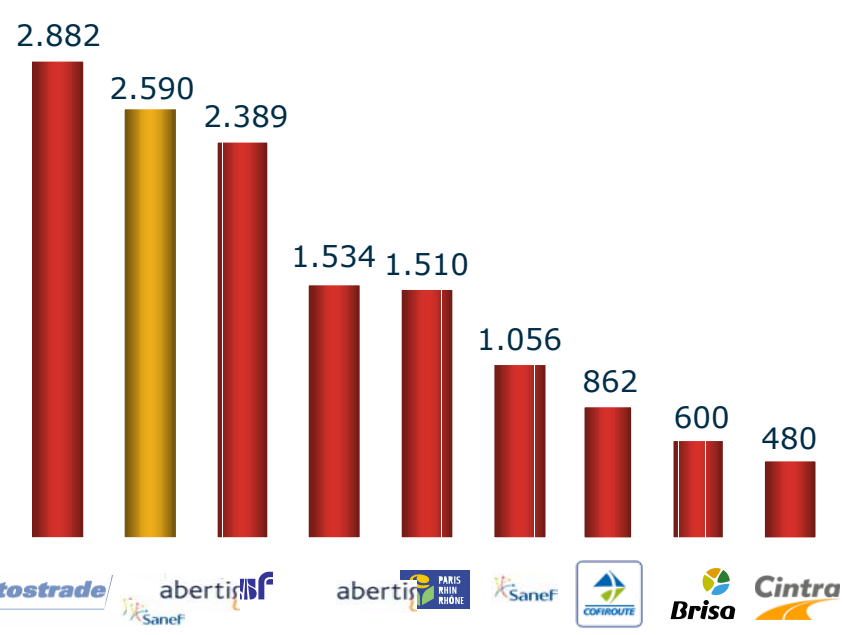
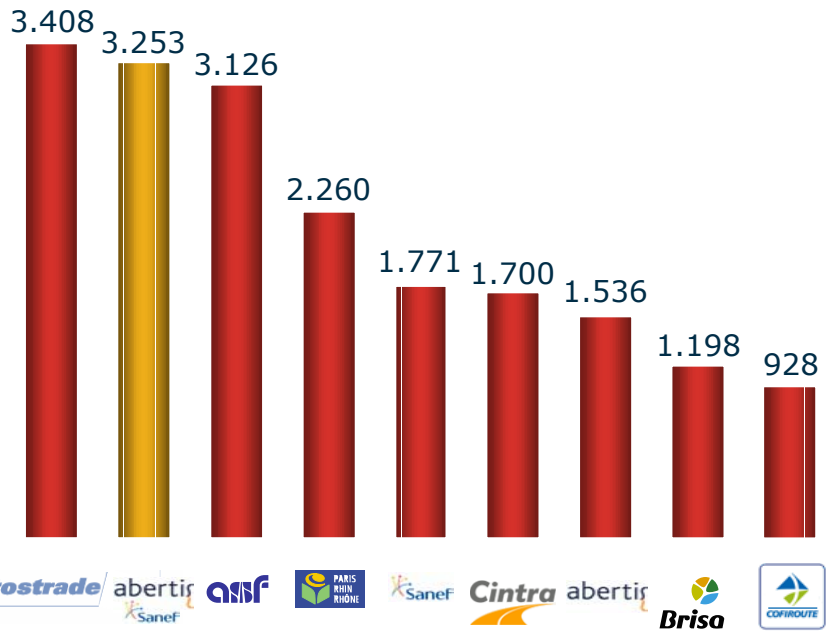
Impacto en abertis Sector actividad-Ingresos



Impacto en abertis

Ranking por km gestionados

Ranking por ingresos 04 (€mm)



Nota: Adicionalmente Abertis participa en sociedades de autopistas que gestionan unos 5.000 km adicionales

Calendario estimativo

Enero	Información a representantes empleados
Final enero	<i>Closing</i> con el Estado francés
Febrero	OPA Sanef
Abril	Resultado OPA
Abril-mayo	Exclusión Sanef

Conclusión

- **Adquisición estratégica que crea valor para los accionistas**
- **Inversión en *core business***
- **Management de calidad y experiencia contrastados**
- **Consortio como plataforma para inversiones futuras de nuevas autopistas y en otros sectores de infraestructuras de transporte y telecomunicaciones básicamente en Francia**
- **Presencia Abertis en Francia (*core market*)**
- **Reforzamiento posición internacional de abertis como uno de los líderes mundiales en gestión de infraestructuras**

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.