

# Creación del líder mundial en gestión de infraestructuras

autostrade//spa



abertis

24 de Abril 2006



# Índice

- I. Resumen ejecutivo
- II. Principales términos de la operación
- III. Breve descripción del grupo
- IV. Racionalidad de la operación
- V. Estrategia futura

## Nota Importante

Tanto la distribución de la información contenida en la presentación que sigue y la suscripción de las acciones a emitir según se describe en la presentación, pueden estar prohibidas en determinadas jurisdicciones. Esta presentación no constituye ni forma parte de una oferta o invitación a vender o adquirir valores. La posible emisión de las acciones mencionadas en la presentación se llevará a cabo únicamente con y mediante la documentación relevante y conforme a Ley y cuando sean efectivamente emitidas, que contendrá todos los términos y condiciones de tal emisión, y no constituirán una oferta pública dirigida a ninguna persona que pueda hallarse sujeta, directa o indirectamente, a tales normas o restricciones. El no cumplimiento de tales restricciones podría constituir una infracción de las leyes aplicables.

En concreto, las acciones a emitir en el marco de la transacción descrita en la presentación siguiente no serán ofrecidas públicamente, directa o indirectamente, mediante correspondencia o cualquier otro medio (incluyendo, a título indicativo pero no limitativo, el mail electrónico, faxes, telex, teléfono, internet u otras formas de comunicación electrónica) aceptado en la práctica ordinaria de comercio estatal o extranjero en, sin que pueda ser tampoco aceptado desde, Estados Unidos de América, Canadá, Japón, Australia o cualquier otra jurisdicción donde hacerlo podría suponer una vulneración de las leyes de dicha jurisdicción.

En consonancia con lo anterior, la información contenida en esta presentación no está siendo, ni puede ser, enviada ni reenviada, distribuida o difundida en, hacia o desde los Estados Unidos de América, Canadá, Japón, Australia o cualquier otra jurisdicción donde hacerlo podría suponer una vulneración de las leyes de dicha jurisdicción. Todas las personas que tengan acceso o vean el material contenido en esta presentación (incluyendo, a título enunciativo pero no limitativo, custodios, fundaciones o *trustees* o representantes o *nominees*) deben informarse sobre y cumplir y observar tales restricciones, y no mandar ni reenviar, enviar o distribuir este material en, hacia o desde tales jurisdicciones.

En lo que atañe al Reino Unido, la información contenida en esta presentación es para la distribución únicamente a personas que (i) tienen una experiencia profesional en el sector inversor o de capitales; (ii) son personas a las que les aplica el artículo 49(2)(a) a (d) de la *Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotional) Order 2005*; (iii) están fuera del territorio del Reino Unido; o (iv) son personas a las que se puede enviar legalmente una invitación o comunicación a participar en una actividad inversora (en el sentido de la Sección 21 de la *Financial Services and Markets Act 2000*) en relación con la emisión o venta de cualesquiera acciones (tales personas en conjunto referidas en adelante como las "personas relevantes"). Este documento se dirige únicamente a las personas relevantes sin que puedan otras personas que no sean personas relevantes actuar ni basarse en este documento. Cualquier inversión o actividad inversora a la que se refiera este documento sólo puede disponerse por parte de, o ponerse a disposición de, personas relevantes, y sólo podrá ser realizada o contratada por o con personas relevantes.

# I.- Resumen ejecutivo

Una propuesta única de creación de valor

1. **Creación del líder indiscutible en gestión y operación de infraestructuras**
2. **Combinación de las mejores capacidades de gestión en la industria**
  - Conocimiento de distintos esquemas regulatorios en Europa, EE.UU. y América Latina
  - Liderazgo tecnológico
  - Exitosa expansión internacional
3. **Sólida plataforma de crecimiento**
  - Fortaleza financiera
  - Importantes oportunidades de crecimiento en el sector de infraestructuras
4. **Lógica financiera**
  - Equilibrado mix de ingresos y de vencimiento de las concesiones
  - Generación de cash flow a ser reinvertido en el *core business*
  - Optimización de la estructura de capital
  - Mejor acceso al mercado de capitales y mejora del perfil bursátil

## II.- Principales términos de la operación

- Fusión de abertis y autostrade por intercambio de acciones aprobada por los Consejos de Administración de ambas compañías.
- Compromiso irrevocable de los principales accionistas de ambas compañías.
- La fusión se estructurará mediante una ampliación de capital de abertis e intercambio de 1 nueva acción ordinaria de abertis<sup>1</sup> por 1 acción de autostrade.
- Reparto de un dividendo extraordinario de €3,75 por acción (montante total de €2,1 millardos) a los accionistas de autostrade inmediatamente antes de la fusión.
- Reparto de dividendos complementarios de ambas compañías según previsto (€0,25 por acción para los accionistas de abertis el 17 de mayo y de €0,31 por acción para los accionistas de autostrade el 27 de abril).
- Los términos acordados representan una prima del 7,4%, 17,1%, y 25,2% para los accionistas de autostrade en relación al último cierre (21 Abril 2006), y el precio medio de cotización de los últimos 3 meses y 6 meses, respectivamente <sup>2</sup>.
- Respaldada por el asesoramiento de prestigiosos bancos de inversión:
  - autostrade: Merrill Lynch y UBM
  - abertis: Lazard

<sup>1</sup> Emisión de 571,7 m de acciones ordinarias de abertis, representativas del 49,7% del capital de la combinada. La ecuación de canje será ajustada tras la ampliación liberada.

<sup>2</sup> Basado en el último precio de cierre de abertis y autostrade (21 Abril 2006), y en el precio medio de cotización de los últimos 3 y 6 meses respectivamente.

## II.- Principales términos de la operación

### Principales parámetros financieros

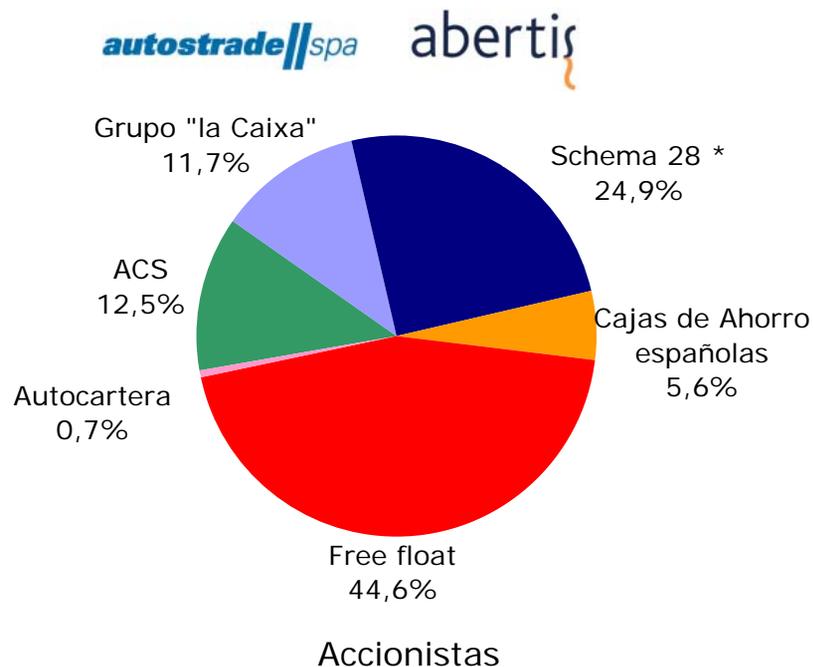
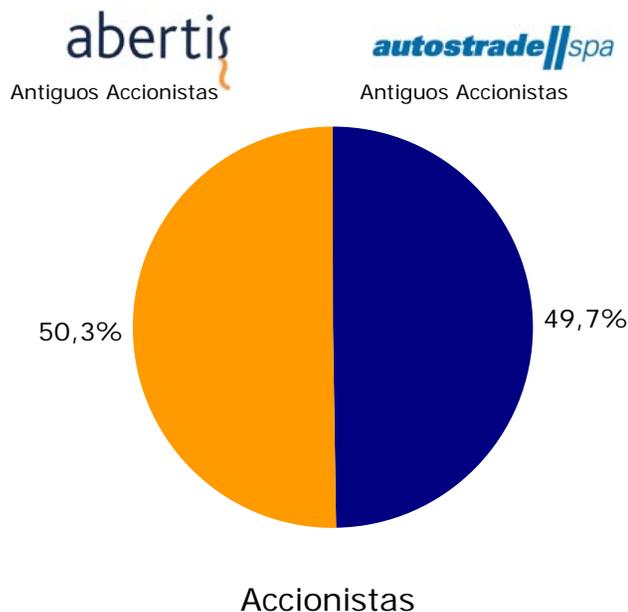
|  |   |
|--|---|
| <b>Ec. de canje</b>                        | <b>1 acción ordinaria de abertis por 1 acción de autostrade<sup>1</sup></b>   |
| <b>Dividendo extraordinario autostrade</b> | <b>€3.75 por acción para los accionistas de autostrade (€2.1millardos), pagaderos inmediatamente antes de la fusión</b> |
| <b>Cotización</b>                          | <b>Italia, España</b>   |
| <b>Política de dividendos</b>              | <b>5% incremento anual</b>  |
| <b>Fecha efecto contable</b>               | <b>Fusión con efectos 1 de enero 2006</b>   |
| <b>Fecha esperada de cierre</b>            | <b>Segundo semestre 2006</b>  |

<sup>1</sup> La ecuación de canje será ajustada tras la ampliación liberada.

## II.- Principales términos de la operación

Compromiso accionarial de instituciones de primer nivel

- abertis tendrá una capitalización bursátil de €25 millardos<sup>1</sup> con un *free float* del 45%.



<sup>1</sup> Calculado como la suma de la capitalización bursátil de ambas compañías a cierre del 21 de Abril 2006

\* abertis mantiene temporalmente un 13,3% de Schema28 lo que implica una participación de 3,3% en la nueva compañía fusionada.

## II.- Principales términos de la operación

### Gobierno Corporativo

**Consejo de  
Administración**

**23 miembros: 11 abertis + 11 autostrade + CEO**

**Comité Ejecutivo**

**9 miembros: 4 abertis + 4 autostrade + CEO**

**Co-Presidente**

**Isidre Fainé (abertis) & Gian Maria Gros-Pietro  
(autostrade)**

**Co-Vicepresidente**

**Florentino Pérez (abertis) & Vito Gamberale  
(autostrade)**

**CEO**

**Salvador Alemany (abertis + autostrade)**

**Consejeros  
independientes**

**Designados por abertis y autostrade de acuerdo con  
su estructura accionarial**

**Sede Social**

**Barcelona**

**Sedes Operativas**

**Barcelona, Londres, Madrid, Paris y Roma**

## II.- Principales términos de la operación

### Calendario indicativo

**Abril 2006**

**Aprobación de Términos de la Operación por los Consejos de Administración de abertis y autostrade**

**Mayo 2006**

**Aprobación del Proyecto de Fusión por los Consejos de Administración de abertis y autostrade**

**Convocatoria de Junta General Extraordinaria de Accionistas por el C.A. de autostrade**

**Nombramiento de expertos independientes por las autoridades competentes**

**Emisión de la opinión de valoración por el experto independiente**

**C.A. de abertis y autostrade revisan la opinión de valoración del experto independiente y aprueban los informes de los C.A.**

**Convocatoria de JGE de Accionistas por el C.A. de abertis y de autostrade**

**Finales Junio 2006**

**Aprobación de la fusión por las JGE de Accionistas**

**Julio 2006**

**Notificación a las autoridades de competencia europeas y organismos regulatorios competentes**

**Noviembre 2006**

**Pago del dividendo extraordinario de €3,75 por acción a los accionistas de autostrade**

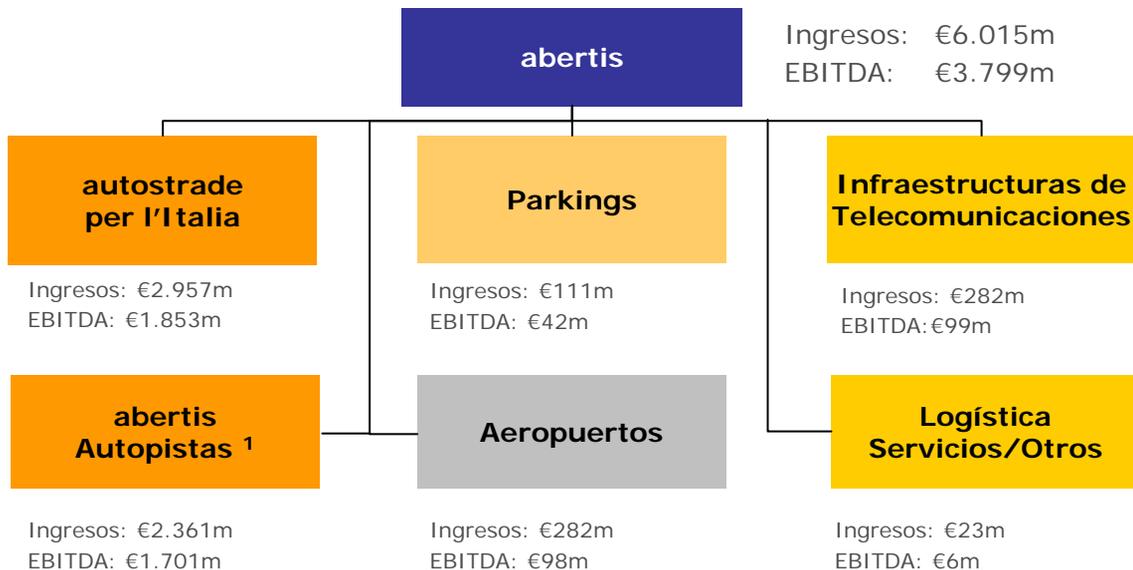
**Registro con la CNMV de la documentación de fusión**

**Ejecución del documento de fusión**

**Cotización de las nuevas acciones de abertis**

# III.- Breve descripción del grupo

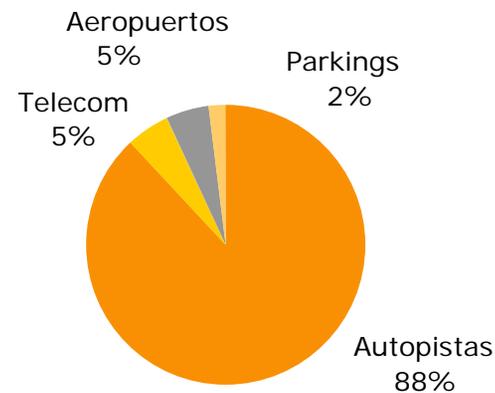
## Unidades de negocio (2005)



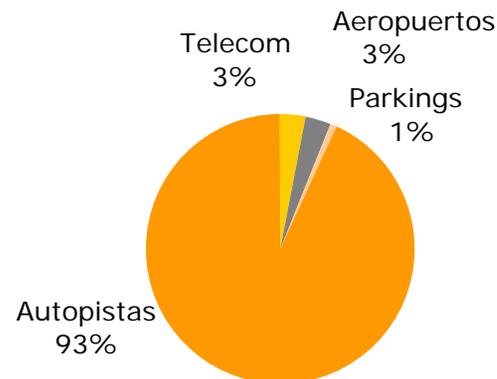
<sup>1</sup> Proforma abertis y Sanef

## Desglose operativo

Ingresos: €6.0bn



EBITDA: €3.8bn



### III.- Breve descripción del grupo

Estrategia de expansión

PLAN DE EXPANSIÓN A PARTIR DEL 2006

Fuerte compromiso en Italia

>€10 bn

Fuerte compromiso en Francia, España y otros países

>€4 bn

Fuerte compromiso con el crecimiento

Generación de caja y capacidad de endeudamiento

Fuerte compromiso con nuevas inversiones y con el crecimiento

abertis

CAPEX  
2002-2006  
€6,7 BN

autostrade//spa

CAPEX  
1997-2005  
≈ € 4,8 BN

### III.- Breve descripción del grupo

| 2005 Principales Magnitudes       | abertis <sup>1</sup> | autostrade//spa | autostrade//spa <sup>1</sup><br>abertis |
|-----------------------------------|----------------------|-----------------|---|
| €M - IFRS                         |                      |                 |   |
| Kms Autopista                     | 3.305                | 3.408           | 6.713                                   |
| Año medio vencimiento concesión   | 2026                 | 2037            | 2031                                    |
| Kms recorridos (millones)         | 30.796               | 52.629          | 83.425                                  |
| IMD (Intensidad media diaria)     | 25.529               | 42.385          | 34.086                                  |
| Empleados medios                  | 11.068               | 9.106           | 20.174                                  |
| Nº de países                      | 16                   | 2               | 16                                      |
| <b>Ingresos</b>                   | <b>3.058</b>         | <b>2.957</b>    | <b>6.015</b>                            |
| <b>Ebitda</b>                     | <b>1.946</b>         | <b>1.853</b>    | <b>3.799</b>                            |
| <b>Capitalización (21/4/2006)</b> | <b>12.125</b>        | <b>13.138</b>   | <b>25.263</b>                           |
| Deuda neta                        | 12.127               | 8.794           | 21.966 <sup>2</sup>                     |
| Minoritarios                      | 921                  | 279             | 1.200                                   |
| <b>Valor Empresa</b>              | <b>25.173</b>        | <b>22.211</b>   | <b>48.429</b>                           |
| Deuda neta / Ebitda               | 6,2x                 | 4,7x            | 5,8x                                    |
| Rating                            | A                    | A               | Esperado "A" Estable                    |

<sup>1</sup> 2005 Proforma (abertis considera a Sanef)

<sup>2</sup> Tiene en cuenta el dividendo extraordinario de autostrade (€3,75/acción, un total de €2,1 bn), la posible venta de la autocartera de abertis (1,3%), y la posible venta de la participación indirecta de abertis en autostrade (6,7%) (no se ha tenido en cuenta el impacto fiscal).

## IV.- Racionalidad de la operación

1. Creación del líder mundial en gestión de infraestructuras.
2. Creación de la compañía de gestión de infraestructuras con las más sólidas perspectivas financieras y balance:
  - Mayor competitividad para crecimiento externo estableciendo una plataforma sólida y competitiva para capturar nuevas oportunidades.
  - Reducción del coste del capital.
  - Mejora del *rating* a largo plazo.
  - Capacidad para mejorar la retribución al accionista.
  - Uso más eficiente de los recursos financieros.
3. Equilibrado plazo concesional.
4. Enfoque europeo y diversificación geográfica de ingresos y Ebitda.
5. Fuertes complementariedades.

**Mayor creación de valor para los accionistas**

## IV.- Racionalidad de la operación

### 1 Líder mundial en gestión de infraestructuras

- La red de concesiones de autopistas será sustancialmente superior a la del segundo operador.
- abertis será el líder mundial en términos de ingresos y Ebitda por concesiones.

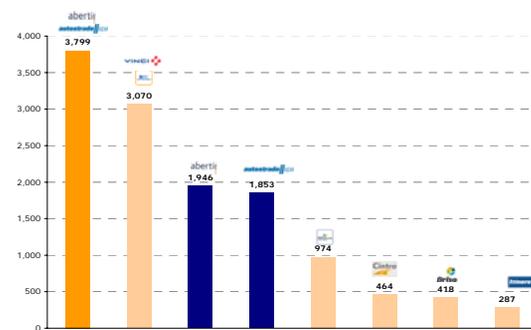
Red de concesiones de autopistas, 2005 (kms)<sup>1</sup>



Ingresos por concesiones (€M)<sup>1</sup>



Ebitda por concesiones (€M)<sup>1</sup>

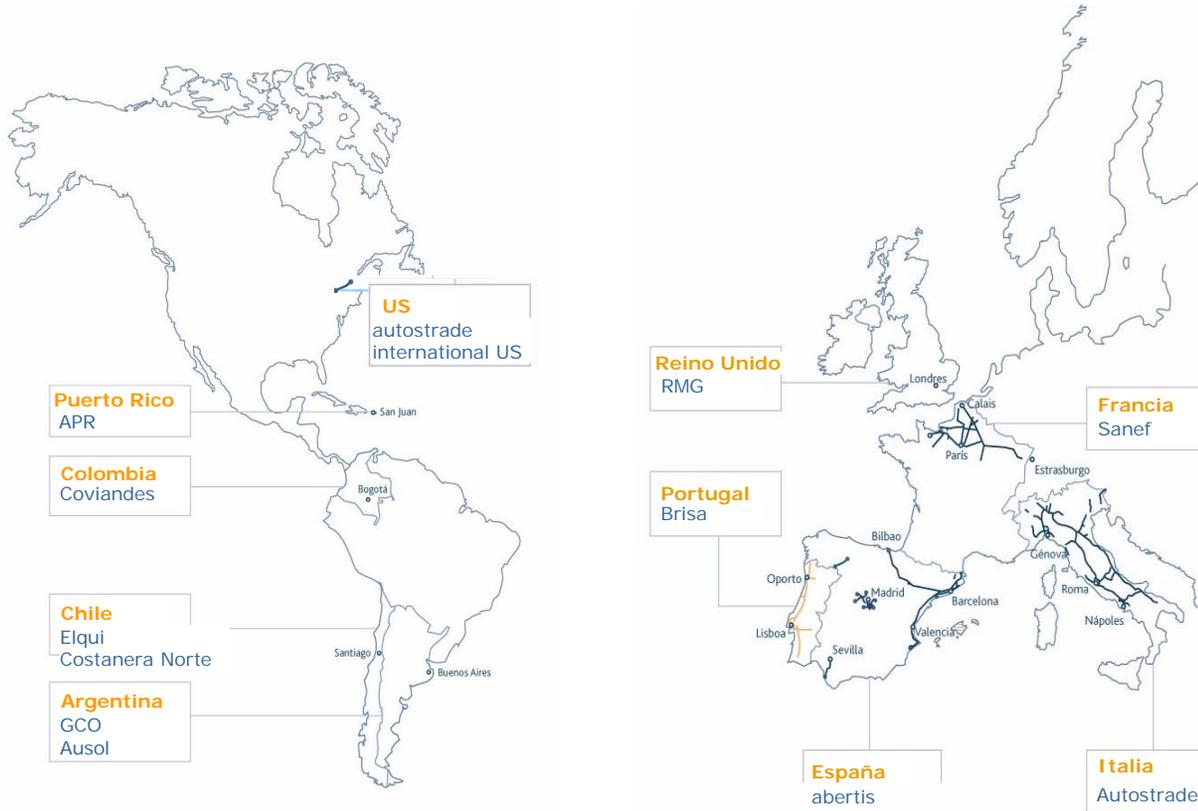


<sup>1</sup> 2005 Pro forma para abertis y Vinci (incluye ASF). Ingresos y Ebitda no considera otras actividades. Aparte de Cintra, no se incluye red de autopistas por puesta en equivalencia. Datos de actividad concesional de Eiffage no disponibles, se han considerado los de datos de APRR post adquisición. Estimaciones propias.

## IV.- Racionalidad de la operación

### 1 Líder mundial en gestión de infraestructuras en red de autopistas

- Creación de una red pan europea de autopistas y establecimiento de las bases para una mayor expansión internacional.



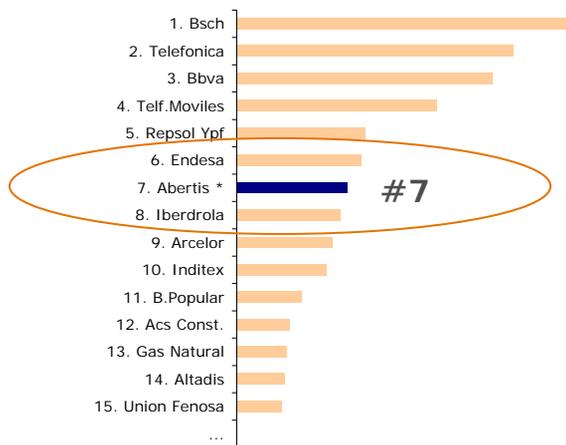
\* Tiene en cuenta la participación del 10% de abertis en Brisa

## IV.- Racionalidad de la operación

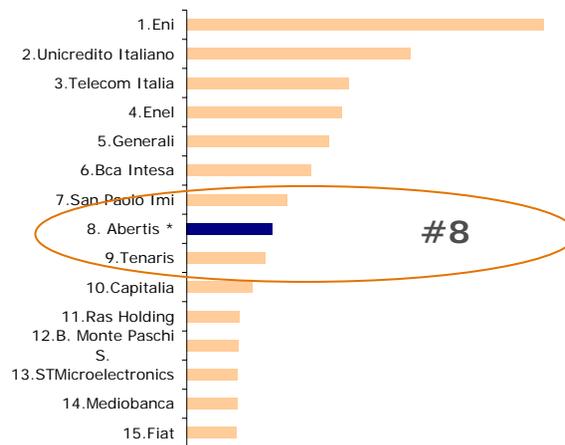
### 1 Líder mundial en gestión de infraestructuras por capitalización

- La mayor compañía de infraestructuras en términos de capitalización (€25bn).
- Valor de referencia en los índices bursátiles de España e Italia.
- Valor *Blue chip* para inversores de todo el mundo.
- Candidato para su inclusión en el Eurostoxx 50, beneficiándose de la gran base de inversores indexados.
- Mejora de liquidez, visibilidad y óptimo perfil de inversión.

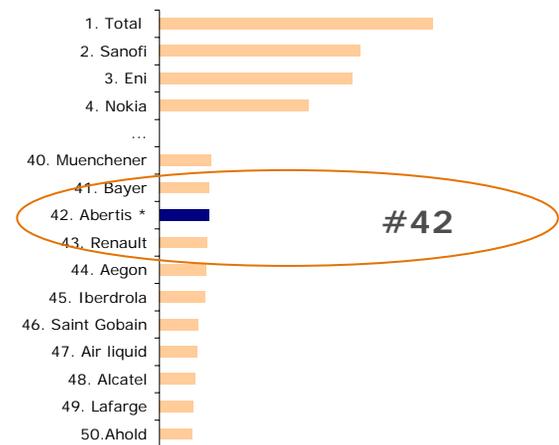
IBEX 35 – CAPITALIZACIÓN <sup>1</sup>



MIB 30 – CAPITALIZACIÓN <sup>1</sup>



EUROSTOXX 50 – CAPITALIZACIÓN <sup>1</sup>



<sup>1</sup> Capitalización a 21 abril 2006. Fuente: Bloomberg

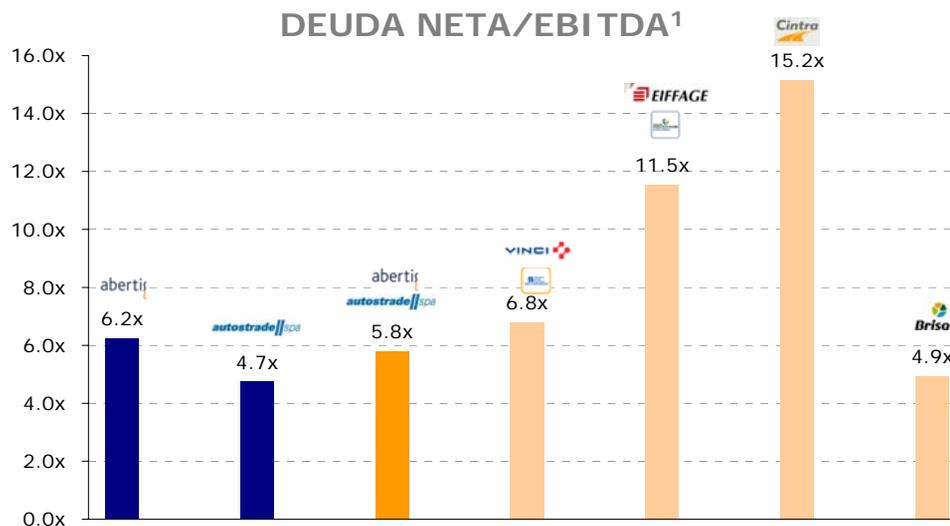
\* Capitalización del nuevo grupo

## IV.- Racionalidad de la operación

2

### Creación de la compañía de gestión de infraestructuras con las más sólidas perspectivas financieras y balance

- La nueva compañía tendrá una estructura financiera equilibrada.
- Mayor capacidad que sus comparables para evaluar y desarrollar nuevas oportunidades de inversión.



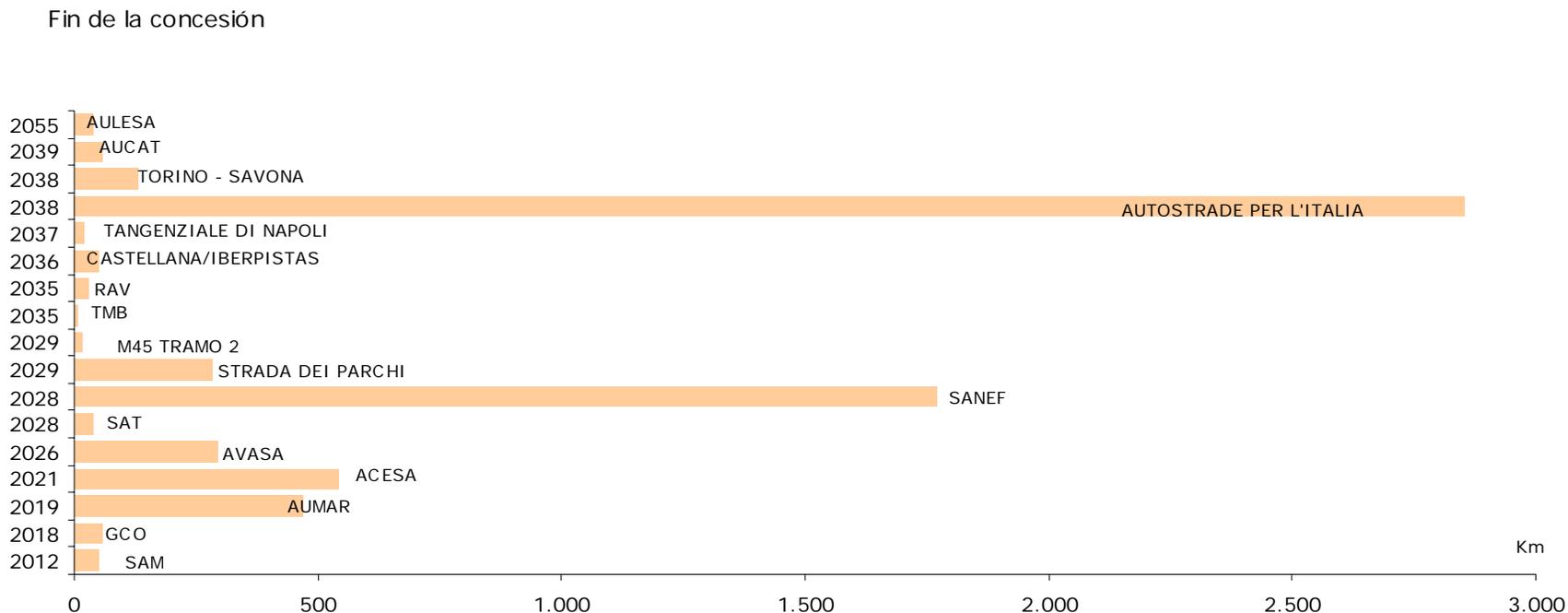
**Reducción del coste de capital y mantenimiento del *rating* a largo plazo (A estable, S&P)**

<sup>1</sup> Datos de actividad concesional de Eiffage no disponibles, se han considerado los de datos de APRR post adquisición. Estimaciones propias.

## IV.- Racionalidad de la operación

### 3 Equilibrado plazo concesional

Vida de las concesiones y longitud <sup>1</sup>



<sup>1</sup> Año medio vencimiento de las concesiones 2031. Ponderada por los km

# IV.- Racionalidad de la transacción

## 4 Diversificación geográfica de Ingresos y Ebitda

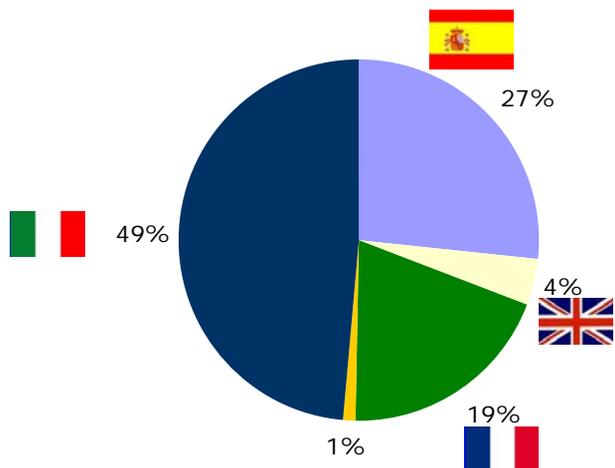
- Creación de un grupo geográficamente diversificado en términos de ingresos y Ebitda.
- Exposición a distintos marcos regulatorios.
- Presencia consolidada en mercados europeos clave (España, Francia e Italia).

autostrade//spa

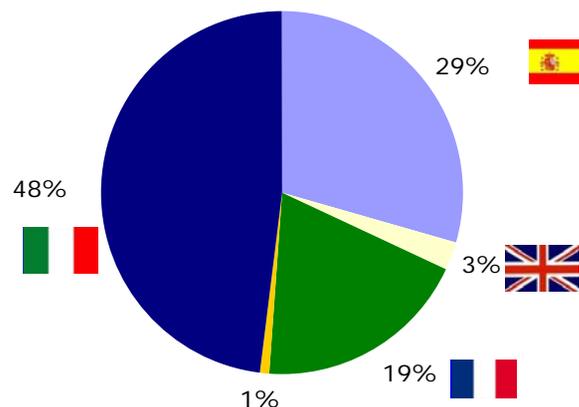


abertis

% Contribución Ingresos <sup>1</sup>



% Contribución EBITDA <sup>1</sup>



<sup>1</sup> Proforma abertis, Sanef y autostrade

## IV.- Racionalidad de la transacción

5

### Fuertes complementariedades

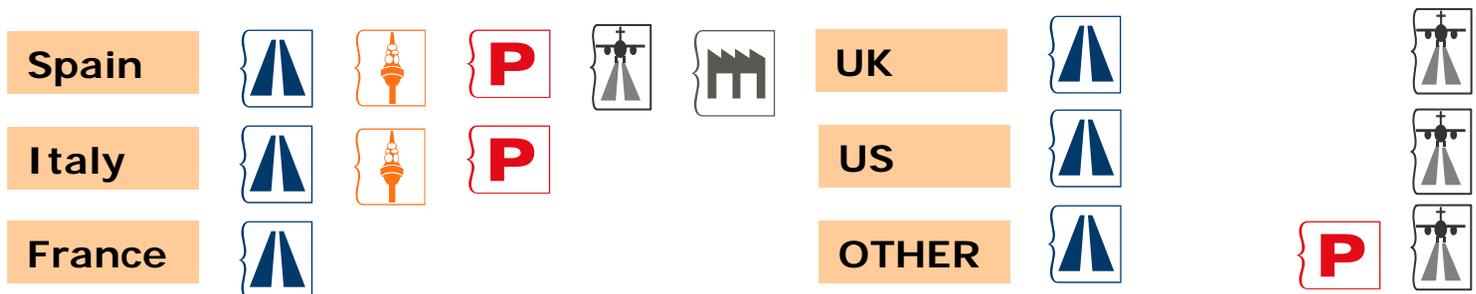
- abertis se beneficiará del intercambio tecnológico y de *know how*:

**a** Experiencia en gestión de distintos marcos regulatorios para aprovechar oportunidades de crecimiento:

autostrade y abertis combinarán su experiencia de gestión en 5 importantes mercados regulatorios en el sector de infraestructuras: España, EE.UU., Francia, Italia y Reino Unido.

El nuevo grupo permitirá compartir la excelencia en la gestión y obtención de infraestructuras mundialmente.

El nuevo grupo recogerá asimismo la experiencia de gestión de otras infraestructuras distintas de las autopistas.



## IV.- Racionalidad de la transacción

5

### Fuertes complementariedades

#### b Tecnología:

Ambas compañías comparten un indiscutible liderazgo tecnológico. La combinación de ambos grupos resultará en nuevos progresos tecnológicos.

Nuevos avances tecnológicos permitirán mejoras de eficiencia y control de costes.

Refuerzo de la inter-operabilidad requerida por la UE a nivel europeo (España, Francia, Italia y Reino Unido).

- 
- Excelencia en el desarrollo de soluciones tecnológicas en peajes (Austria)
  - Impulso del peaje electrónico para vehículos pesados en todos los mercados clave
  - Liderazgo en la gestión de flotas y servicios de ingeniería (Sanef/Masternaut)

## IV.- Racionalidad de la transacción

5

### Fuertes complementariedades

#### **c** Sólida trayectoria del equipo directivo

Integración de equipos directivos con años de relación mutua.

Trayectoria de éxito en integración de operaciones de desarrollo corporativo. Enfoque en la creación de valor para los accionistas a través de la optimización de costes y la identificación de nuevas oportunidades.

Compromiso con la gestión de los recursos humanos.

#### **d** Sinergias operativas

Puesta en común de mejores prácticas y experiencia en concesiones.

Mejor posicionamiento para la inversión en I+D y desarrollo de nuevas tecnologías (peaje electrónico).

Excelencia en gestión de áreas de servicio y servicio al cliente.

Potenciación de la capacidad de compra.

#### **e** Optimización financiera

Mejor acceso a los mercados de capitales.

## IV.- Racionalidad de la transacción

### 5 Fuertes complementariedades

f Complementariedad operativa: compromiso con la calidad

**Calidad de los  
firmes**

**Enfoque en la calidad de la red**

**Seguridad**

**Objetivos de reducción de tasa de accidentes**

**Tecnología**

**Impulso de los sistemas de pago automático**

**Servicios de  
tráfico**

**Mayor cobertura de información para la movilidad y  
servicios**

**Medio Ambiente**

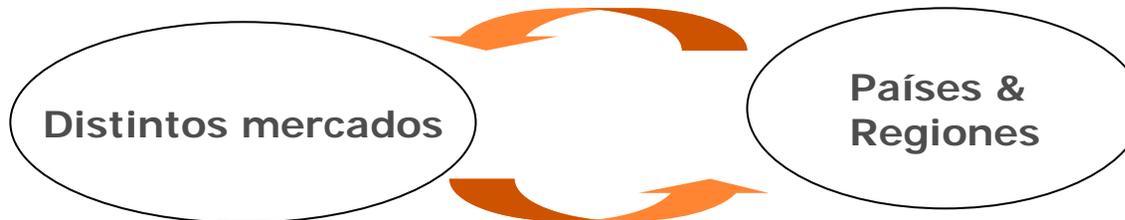
**Enfoque en ahorro de energía, reducción de ruidos, reciclaje  
y recogida de aguas residuales**

## V.- Estrategia futura

Enfoque en crecimiento



Aprovechamiento del *know how*



Aprovechamiento de la generación de caja y capacidad de apalancamiento

## V.- Estrategia futura

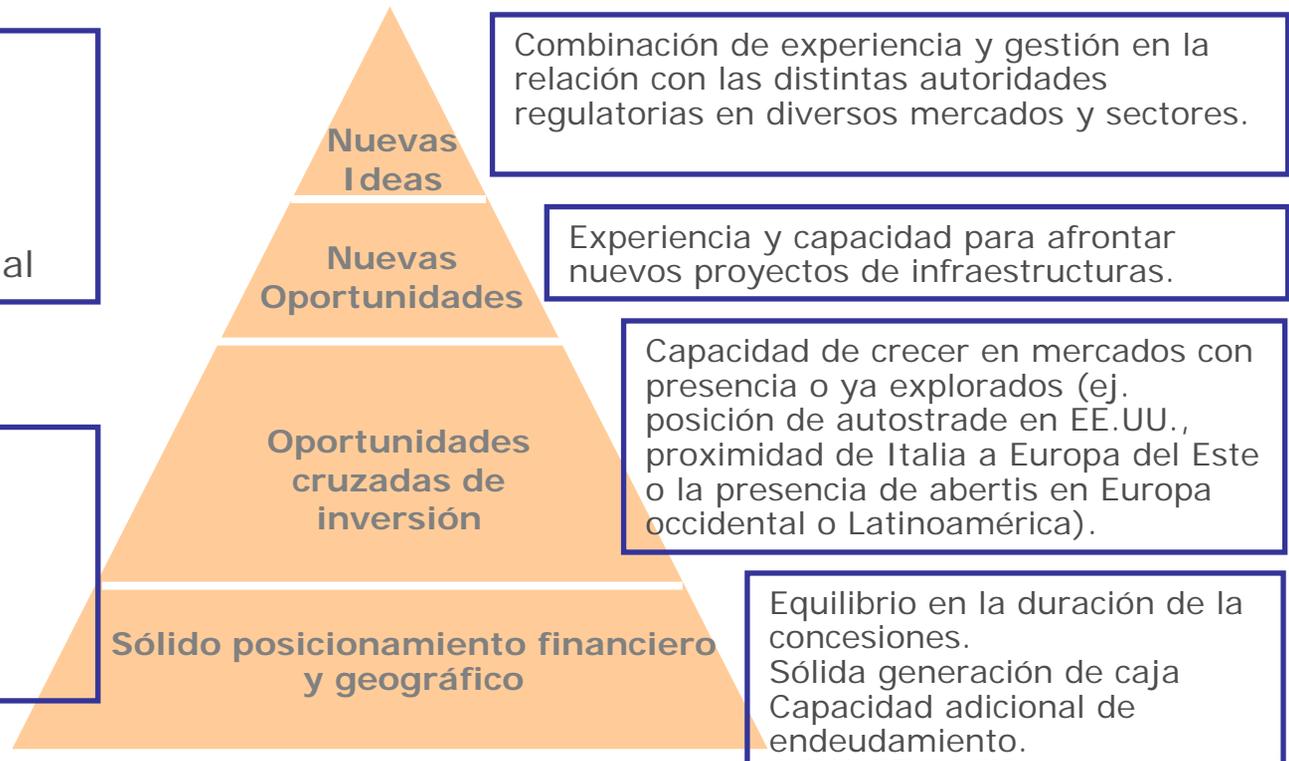
abertis:

- Experiencia en otros negocios de infraestructuras
- Enfoque paneuropeo
- Experiencia internacional



autostrade:

- Tecnología en peaje
- Concesiones a mayor plazo con importante desarrollo ('build out')
- Seguridad / Calidad



autostrade//spa

+

abertis

