

Macquarie Infrastructure Investment Management Limited
ABN 67 072 609 271
AFS Licence No. 241405
A Member of the Macquarie Bank Group

No. 1 Martin Place
SYDNEY NSW 2000
GPO Box 4294
SYDNEY NSW 1164
AUSTRALIA

Telephone **Error! AutoText entry not defined.**
Facsimile **Error! AutoText entry not defined.**
Internet www.macquarie.com.au
DX 10287 SSE

4 June 2004

ASX RELEASE



Macquarie Infrastructure Group

MIG and Ferrovial Announce Agreement to List Cintra

Macquarie Infrastructure Group (MIG) today announced that MIG and Grupo Ferrovial (Ferrovial) have signed an agreement to list Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte (Cintra) through an Initial public offer (IPO) on the Spanish stock market during the fourth quarter of the 2004 calendar year, subject to market conditions remaining favourable.

Under the terms of MIG's original acquisition of an interest in Cintra in January 2002 it was agreed that Ferrovial and MIG would, by 15 July 2004, review the strategic alliance to determine the future development of Cintra, options included the listing of Cintra. That review has now taken place and it has been agreed that listing Cintra would be in the best interests of Cintra shareholders.

MIG currently holds a 40% interest in Cintra. Ferrovial holds the remaining 60%. The final structure of the IPO has yet to be determined, however, the key parameters are:

- A direct 13.87% shareholding of 407 ETR will be transferred to MIG from Cintra in exchange for 11.99% of MIG's investment in Cintra. This will give MIG a 30% direct interest in 407 ETR post IPO.
- MIG will sell down all of its remaining stake in Cintra through the IPO.

MIG and Ferrovial will jointly agree the appointment of the Global Coordinators for the IPO. Requests for proposals have been issued to select international investment banks. The structure will be finalised once the Global Coordinators have been appointed.

Mr Stephen Allen, CEO of MIG said, "Based on valuation materials received by MIG from a leading investment bank MIG would receive cash proceeds in excess of €1.0bn (A\$1.75bn), subject to the final pricing of the IPO.

Macquarie Infrastructure Investment Management Limited is not an authorised deposit-taking institution for the purposes of the Banking Act (Commonwealth of Australia) 1959, and Macquarie Infrastructure Investment Management Limited's obligations do not represent deposits or other liabilities of Macquarie Bank Limited ABN 46 008 683 642 ("MBL"). MBL provides a limited AUD5 million guarantee to the Australian Securities and Investments Commission in respect of Corporations Act obligations of Macquarie Infrastructure Investment Management Limited as a responsible entity of managed investment schemes. MBL does not otherwise guarantee or provide assurance in respect of the obligations of Macquarie Infrastructure Investment Management Limited, the performance of funds managed by Macquarie Infrastructure Investment Management Limited or the repayment of capital.

"Given MIG's initial investment of €816m in January 2002 and subsequent investment of €52m in April 2002 we anticipate IPO proceeds, plus the additional 13.87% of 407 ETR, would provide an IRR (Internal rate of return) in both Euros and Australian dollars (assuming current exchange rates) in excess of 20% per annum.

"MIG anticipates returning the proceeds to MIG security holders following completion of the IPO. The precise extent of the return will depend on the final pricing of the IPO, MIG's overall cash requirements and future commitments of MIG at that time," Mr Allen said.

Post IPO MIG will continue to hold investments in 12 roads in 6 countries:

- M1, M2, M4, M5, M7 in Australia
- M6 Toll, Yorkshire Link in the UK
- Highway 407 in Canada
- SR 125 South in the USA
- Vasco da Gama Bridge and 25th April Bridge in Portugal
- Warnow River Crossing in Germany

Post IPO MIG will no longer hold interests in 13 Spanish, Portuguese and Chilean roads:

- Arxanda Tunnels, Europistas (A1), M45, R4, Autema, Ausol I, Ausol II in Spain
- Algarve, Norte Litoral in Portugal
- Temuco to Rio Beuno, Collipulli to Temuco, Talca to Chillan, Santiago to Talca in Chile.

"MIG's strategy continues to be to invest in, develop and operate roads that are value accretive to MIG security holders. Following completion of the IPO MIG will maintain its position as one of the largest developers and operators of toll roads in the world with investments in 12 roads in 6 countries," Mr Allen said.

See below asset split for MIG pre and post the IPO of Cintra.

For further information, please contact:

Bianca Francis

Investor Relations Manager

Tel: 612 8232 5007

Mob: 0413 279 523

Email: bianca.francis@macquarie.com

Jane Rotsey

Public Affairs Manager

Tel: 612 8232 5026

Mob: 0401 997 160

Email: jane.rotsey@macquarie.com

Peter Johnston

Investor Relations Manager

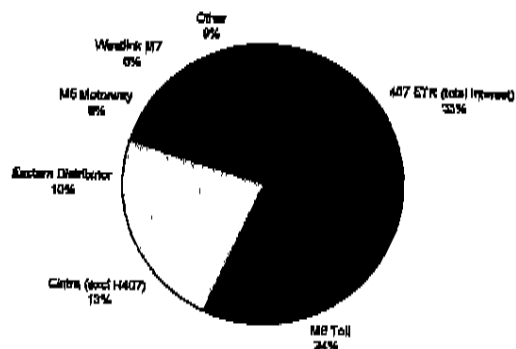
Tel: 612 8232 4185

Mob: 0413 994 055

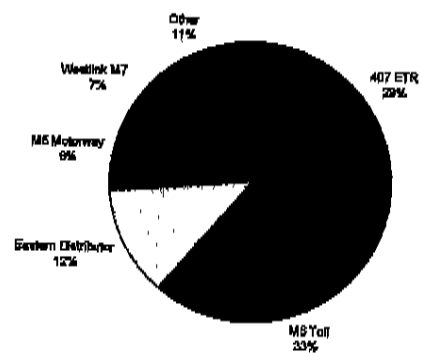
Email: peter.johnston@macquarie.com

MIG ASSET SPLIT Pre and POST CINTRA IPO

**MIG Asset Split
Current Structure**



**MIG Asset Split
Post IPO Structure**



Ends-

[TRADUCCION A EFECTOS EXCLUSIVAMENTE INFORMATIVOS]

Macquarie Infrastructure Investment Management Limited
ABN 67 072 609 271
AFS Licence No. 241405
A Member of the Macquarie Bank Group

No. 1 Martin Place
SYDNEY NSW 2000
GPO Box 4294
SYDNEY NSW 1164
AUSTRALIA

4 de junio de 2004

Notificación ASX

Macquarie Infrastructure Group

MIG y Ferrovial anuncian un acuerdo para la salida a Bolsa de CINTRA

Macquarie Infrastructure Group (MIG) ha anunciado en el día de hoy que MIG y Grupo Ferrovial (Ferrovial) han firmado un acuerdo para la salida a Bolsa de Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte (Cintra) a través de una oferta pública de valores (OPV) en la Bolsa española, durante el cuarto trimestre del año 2004, sujeto a que las condiciones del mercado se mantengan favorables.

De acuerdo a las condiciones conforme a las que MIG adquirió una participación en Cintra en enero de 2002, se acordó que Ferrovial y MIG, con anterioridad al 15 de julio de 2004, revisarían la alianza estratégica con objeto de determinar el desarrollo futuro de Cintra, incluyendo la opción de la salida a Bolsa de Cintra. Esa revisión ha tenido lugar ahora y se ha alcanzado el acuerdo de que la salida a Bolsa de Cintra sería la mejor opción para los accionistas de Cintra.

MIG en la actualidad es titular del 40% de Cintra. Ferrovial es titular del restante 60%. La estructura final de la OPV todavía está pendiente de determinarse aunque los términos esenciales son:

- Una participación directa del 13,87% de la 407 ETR será transmitida a MIG por Cintra en contraprestación por el 11,99% de Cintra, propiedad de MIG. Esto otorgará a MIG una participación directa del 30% en la 407 ETR tras la OPV.
- MIG venderá la totalidad de su participación restante en Cintra a través de la OPV.

MIG y Ferrovial designarán a los Coordinadores Globales de la OPV de mutuo acuerdo. Se han solicitado ofertas en este sentido a un selecto grupo de bancos de inversión internacionales. La estructura será finalmente determinada una vez que los Coordinadores Globales hayan sido designados.

Stephen Allen, *Chief Executive Officer* de MIG, ha dicho: “Con base en los informes de valoración recibidos por MIG de un banco de inversión de primer nivel, MIG recibiría un importe superior a 1.000M€ (1.750MA\$) en efectivo, dependiendo del precio final de la OPV.

Teniendo en cuenta la inversión inicial de MIG en enero de 2002 de 816M€ y la posterior inversión en abril de 2002 de 52M€, prevemos que el importe de la OPV más la participación adicional del 13,87% en la 407 ETR, resultará en una TIR (Tasa Interna de Retorno) tanto en euros como en dólares australianos (asumiendo los actuales tipos de cambio), superior al 20% anual.

MIG prevé devolver estos importes a los titulares de valores de MIG una vez liquidada la OPV. El importe exacto de la devolución dependerá del precio final de la OPV, así como de los requisitos de liquidez globales de MIG y de futuros compromisos de MIG a esa fecha”, manifestó el Sr. Allen.

Tras la OPV, MIG mantendrá su participación en 12 autopistas en 6 países:

- M1, M2, M4, M5, M7 en Australia
- M6 de peaje, Yorkshire Link en el Reino Unido
- Autopista 407 en Canadá
- SR 125 South en Estados Unidos
- Vasco da Gama Bridge y 25th April Bridge en Portugal

- Warnow River Crossing en Alemania

Tras la OPV, MIG habrá desinvertido en 13 autopistas en España, Portugal y Chile:

- Túneles de Artxanda, Europistas (A-1), M45, R4, Autema, Ausol I, Ausol II en España
- Algarve, Litoral Norte en Portugal
- Temuco a Río Bueno, Collipulli a Temuco, Talca a Chillán, Santiago a Talca en Chile

“La estrategia de MIG continúa siendo invertir, desarrollar y gestionar autopistas que creen valor para los partícipes de MIG. Tras la liquidación de la OPV, MIG mantendrá su posición como uno de los líderes mundiales en la promoción y gestión de autopistas de peaje, con inversiones en 12 autopistas en 6 países”, manifestó el Sr. Allen.

Ver a continuación un desglose de los activos de MIG antes y después de la OPV de Cintra.

Para más información, contactar con:

Bianca Francis

Investor Relations Manager

Tel: 612 82 32 5007

Mob: 0413 279 523

Email: bianca.francis@macquarie.com

Jane Rotsey

Public Affairs Manager

Tel: 612 82 32 5026

Mob: 0401 997 160

Email: jane.rotsey@macquarie.com

Peter Johnston

Investor Relations Manager

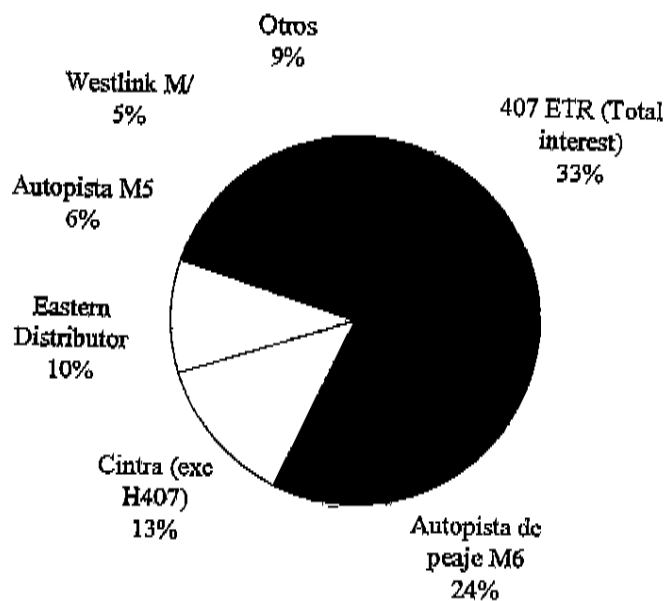
Tel: 612 82 32 4185

Mob: 0413 994 055

Email: peter.johnston@macquarie.com

DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS DE MIG ANTES Y DESPUÉS DE LA OPV DE CINTRA

**Desglose Activos de MIG
Estructura Actual**



**Desglose Activos de MIG
Estructura tras OPV**

