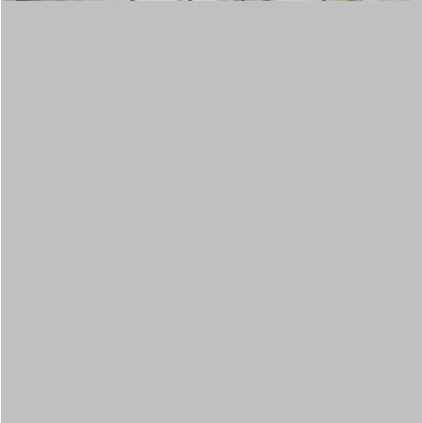


abertis



Resultados_2010



Índice

1. Introducción	3
2. Principales magnitudes	6
3. Análisis de la Cuenta de Resultados consolidada	8
4. Análisis por sectores	11
4.1 Autopistas	11
4.2 Telecomunicaciones	16
4.3 Aeropuertos	17
4.4 Aparcamientos	18
4.5 Parques logísticos	19
5. Análisis por zonas geográficas	20
6. Balance de Situación consolidado	21
7. Evolución y estructura de la deuda	21
8. Estado de Cash Flow consolidado	22
9. Inversiones	22

Anexos

Anexo I: Resumen hechos significativos	23
Anexo II: Hechos posteriores al cierre	25
Anexo III: Datos de contacto	27
Anexo IV: Nota Legal	28

1. Introducción

La cartera de activos de **abertis** así como la gestión proactiva de los mismos ha permitido al grupo cerrar un difícil año 2010 con importantes crecimientos en sus principales magnitudes. De esta manera, **los ingresos aumentan un 5,2% (+3,0% orgánico, con perímetro comparable), el ebitda un 5,9% (+3,0% orgánico, con perímetro comparable), y el resultado neto un 6,1% (+6,0% orgánico, con perímetro comparable)**

A nivel operativo, el tráfico en las autopistas de **abertis** acumula una caída del **0,4%** en 2010, viéndose afectado por efectos no recurrentes (huelgas, meteorología adversa). No obstante esta caída, la evolución del mismo evidencia una clara mejoría en tendencia respecto a 2009.

El **Cash Flow Neto** de la compañía asciende a **1.616 Mn €**, un **7,6%** más que en 2009, lo que unido a una **estricta política de control de capex operativo** contribuye a incrementar el **flujo de caja libre** antes de dividendos y capex de expansión (orgánico e inorgánico) un **8%** hasta los **1.424 Mn €**.

La fuerte generación de caja del ejercicio **reduce la deuda neta 366 Mn €** lo que añadido a efectos contables, no de caja, permite cerrar a **abertis** el año 2010 con una deuda neta de **14.651 Mn €**, un nivel similar al del cierre 2009. Con una duración media de 6,6 años, 84% de la deuda a tipo fijo o fijado a través de coberturas, y un cómodo perfil de vencimientos (641 Mn € en 2011), **abertis** mantiene una sólida estructura financiera. En este sentido, el grupo anticipa que la generación de caja esperada para los próximos 12 meses cubre los vencimientos de deuda de los próximos 17 meses.

Al cierre del 2010, la evolución de las principales magnitudes en relación con 2009 ha sido la siguiente:

• Actividad:

- En el negocio de **autopistas**, el tráfico termina el año con un descenso del 0,4% respecto a 2009 (vs. -3,2% en 2009 vs. 2008), en línea con los nueve primeros meses, pese a una meteorología adversa durante el cuarto trimestre estanco, particularmente en Francia y en España.
- No obstante efectos no recurrentes, destaca la mejora sólida y sostenida del tráfico en Francia (+1,3%) y en el resto de la red internacional de **abertis** (+5,5%). Mejor comportamiento de pesados respecto a ligeros.

	Var IMD 1T 10	Var IMD 2T 10	Var IMD 3T 10	Var IMD 4T 10	Var IMD 2010	Var VL 2010	Var VP 2010
España	(4,2%)	(4,6%)	(3,7%)	(3,1%)	(4,0%)	(3,7%)	(6,2%)
Francia	1,2%	1,9%	2,2%	(0,2%)	1,3%	0,7%	4,9%
América	2,5%	4,5%	7,5%	6,2%	5,5%	4,3%	11,0%
Total abertis	(0,7%)	(0,5%)	0,1%	(0,5%)	(0,4%)	(0,8%)	1,8%

Variación ajustando IMD 2009 teniendo en cuenta la IMD de las autopistas chilenas, **apr** y el 50% adicional en **avasa**.

La positiva evolución del tráfico en la red de autopistas fuera de España, no logra compensar plenamente los descensos que, un trimestre más, sigue acumulando la red española. Esta evolución en España se produce por la confluencia de un conjunto de factores:

- La coyuntura económica que se traduce en una mayor caída de vehículos pesados (-6,2%).
- El impacto de vías paralelas en **aumar**.
- Malas condiciones climáticas durante el primer trimestre del año (-0,2% impacto acumulado).

- Huelga en **acesa** los días 26 y 27 de marzo y huelga general el 29 de septiembre (-0,2% impacto acumulado a Diciembre 2010).

Sin tener en cuenta los efectos anteriormente descritos, la IMD acumulada de las autopistas españolas a finales de diciembre 2010 decrece un 3,6%.

Asimismo, la IMD de **abertis Francia** (+1,3%) se ha visto afectada por el impacto no recurrente de las huelgas del mes de junio (Excluyendo este impacto, la IMD en Francia hubiese aumentado un 1,7% durante 2010), así como por la mala meteorología durante el cuarto trimestre del año, y las huelgas en las gasolineras durante la segunda quincena de octubre.

Los anteriores impactos se ven compensados por una favorable evolución del tráfico en las Américas (+5,5%).

Cabe destacar que los datos de tráfico en España no tienen en cuenta el impacto de los convenios de compensación de la AP-7 y la C-32. En este sentido, las contribuciones de dichos convenios a nivel de ingresos equivaldrían a una evolución de IMD en España en 2010 del -1,8% (vs. -4,0% publicado) y del +0,5% a nivel de grupo (vs. -0,4% publicado).

En términos globales, teniendo en cuenta todos los efectos anteriormente descritos, el tráfico estimado en las autopistas de **abertis** crece un 0,7% durante 2010.

- En el negocio de **telecom**, el porcentaje de cobertura de la TDT aumenta a un 98% a 31 de diciembre. El número de servicentros totales (número de servicios de difusión que se prestan a clientes, analógicos y digitales) aumenta un 13,8% hasta 63.076 principalmente debido a la TDT.
- En el negocio de **aeropuertos**, el descenso en el número de pasajeros en TBI (-4,7%) se debe principalmente a la mala meteorología (nevadas de enero a marzo, y puntualmente en Diciembre) así como por las cenizas del Volcán de Islandia (abril y mayo). Dichos descensos han venido acompañados por un aumento de los ingresos por pasajero del 7,9% gracias a una mejora del mix así como por impacto de tarifas. En DCA, el número de pasajeros aumenta un 8,2%.
- En el negocio de **aparcamientos**, la rotación de vehículos se mantiene estable respecto a 2009. En términos comparables, la rotación de vehículos decrece un 1,4% principalmente debido a la evolución negativa de la actividad internacional (-3,6%) que no se ve compensada por un incremento en la actividad doméstica (+1,1%).
- Los **ingresos de explotación aumentan un 5,2%** (en términos comparables teniendo en cuenta la aplicación de IFRIC 12) hasta los **4.106 Mn €**, viéndose positivamente impactados por los cambios de perímetro de consolidación netos (86 Mn €), el efecto de los convenios de la AP-7 y la C-32, la evolución de **abertis telecom**, y ligero incremento de tarifas en las concesionarias de autopistas. Estos efectos compensan la ligera evolución negativa del tráfico de las autopistas (principalmente por descensos en España a pesar de una buena evolución en Francia y Sudamérica), así como el mix de vehículos en España.
 - Los ingresos del sector de **autopistas** (75% s/ingresos totales), **aumentan un 5,9% hasta los 3.078 Mn €**, impactados por los factores anteriormente descritos.
 - El sector de **telecom** (13% s/ingresos totales), **aumenta sus ingresos un 1,9% hasta los 552 Mn €** principalmente por el incremento de ingresos no recurrentes por trading ligados a extensiones de la TDT (+30 Mn € respecto a 2009), por el aumento de cobertura (98% vs. 97% en 2009), y por nueva capacidad satelital (Amazonas II), que compensan el impacto del inicio del apagón analógico (-110 Mn € brutos sin tener en cuenta compensación por TDT).

- En el sector de **aeropuertos** (7% s/ingresos totales), **los ingresos aumentan un 5,5% hasta 277 Mn €** a pesar del descenso del número de pasajeros en TBI, debido al incremento de ingresos por pasajero, una positiva evolución del tráfico en MBJ, e impactos favorables por tipo de cambio.
- El sector de **aparcamientos** (4% s/ingresos totales), experimenta un **incremento del 2,8% en ingresos hasta 154 Mn €** básicamente como resultado de cambios en el perímetro de consolidación.
- Y el sector de **parques logísticos** (1% s/ingresos totales), **crece un 17,7% hasta 35 Mn €** principalmente debido a plusvalías ligadas a la revalorización de Cilsa (14 Mn €) que compensan la pérdida de contribución de **areamed** (7 Mn €) que desde comienzos de 2010 contribuyen a la unidad de autopistas. Excluyendo estos impactos, los ingresos decrecen un 5% debido a la coyuntura económica.
- **El resultado bruto de explotación (ebitda) ha ascendido a 2.494 Mn € (+5,9%)**. Este aumento respecto a 2009 se debe fundamentalmente a los efectos anteriormente citados.
- **El resultado atribuible a la sociedad dominante** ha ascendido a **662 Mn €**, lo que representa un **incremento del 6,1%**.
- La **deuda neta** al cierre de 2010 asciende a **14.651 Mn €** (56% deuda sin recurso). Nuestra generación de Caja Libre reduce la deuda neta de €366 Mn. Esta reducción se ve parcialmente mitigada por cambios de perímetro y otros efectos contables como variaciones en tipos de cambio y derivados. El resultado global es un incremento de 61 Mn € respecto a la deuda neta a cierre del ejercicio 2009 (14.590 Mn €). El **84%** de la deuda es a **tipo fijo** y el **94%** es a **largo plazo** con un vencimiento medio de **6,6 años** y un **coste medio** en 2010, del **4,53%** (vs. 4,56% en 2009). **La generación de caja libre** (después de dividendos y capex operativo) **esperada en 12 meses cubre los vencimientos de deuda de abertis durante los próximos 17 meses**.
- **El Cash Flow Neto** (anterior a inversiones y pago de dividendos) generado en 2010 asciende a **1.616 Mn €**, un 7,6% superior al del 2009 a pesar de la difícil coyuntura económica.
- Las **inversiones del grupo** han ascendido a **757 Mn €**, de las cuales 192 Mn € son operativas (vs. 185 Mn € en 2009), y 564 Mn € son de expansión orgánica destacándose los 166 Mn € dedicados a la circunvalación del sur de Reims, la ampliación de la A13, la A65, y el "paquet vert" (**sanef**), así como los 152 Mn € de la ampliación de carriles de la AP-7 y otros. En el negocio de **telecom** el despliegue de la TDT ha supuesto una inversión de 55 Mn € en 2010.

Dividendos y ampliación de capital liberada

El pasado 14 de octubre se comunicó la decisión del Consejo de Administración de **abertis** de distribuir un **dividendo a cuenta correspondiente al resultado del ejercicio 2010, de 0,30€ brutos por acción** a cada una de las acciones existentes y en circulación con derecho a percibir dividendo, incluidas las procedentes de la última ampliación de capital, admitidas a negociación el pasado 24 de junio. El importe máximo total del dividendo a cuenta asciende a 221,7 Mn€, lo que representa un incremento del 5% respecto al ejercicio anterior. El pago se hizo efectivo el **21 de octubre**.

El abono de este dividendo a cuenta se enmarca en la conocida política de retribución al accionista de **abertis** basada en la distribución de un dividendo anual al que se suma la ampliación de capital liberada de 1 acción por cada 20. En este sentido la remuneración total recibida por los accionistas de **abertis** en este 2010 –dividendo complementario, ampliación de capital liberada y dividendo a cuenta- habrá aumentado un 5% respecto al ejercicio 2009.

Al cierre del ejercicio 2009 el pay-out de **abertis** ascendió al 68% (con datos proforma con IFRIC12), y la rentabilidad por dividendo se situó a 31 de diciembre 2010 por encima del 4%.

2. Principales magnitudes

Evolución de las principales variables de actividad y financieras:

Actividad

	2010	2009	Var.
Autopistas: Intensidad Media Diaria (IMD) (*)			
Total España	22.383	23.328	(4,0%)
Total Francia	23.303	22.996	1,3%
Total Américas	22.820	21.637	5,5%
Total abertis	22.869	22.963	(0,4%)
Telecom			
Nº de servicentros televisión digital	61.208	41.957	45,9%
% cobertura TDT	98%	97%	0,6 p.p.
Aeropuertos			
tbi			
Total pasajeros (en miles)	21.517	22.589	(4,7%)
dca			
Total pasajeros (en miles)	36.782	34.005	8,2%
codad			
Nº vuelos	149.880	131.751	13,8%
Aparcamientos: Distribución de las plazas			
Nº de plazas de aparcamientos	114.015	113.423	0,5%
Nº de plazas de zonas azules	14.134	14.817	(4,6%)
Total	128.149	128.240	(0,1%)

Nota: (*) IMD comparable ajustando IMD del 2009 teniendo en cuenta la IMD de las autopistas chilenas, **apr** y el 50% adicional en **avasa**.

Financieras

	2010	2009	Var.	% sobre total 2010
Ingresos de explotación				
Autopistas	3.078	2.907	5,9%	75,0%
Telecom	552	541	1,9%	13,4%
Aeropuertos	277	263	5,5%	6,8%
Aparcamientos	154	150	2,8%	3,8%
Logística	35	30	17,7%	0,9%
Servicios corporativos/Otros	9	12	(26,8%)	0,2%
Total ingresos de explotación	4.106	3.904	5,2%	100%
EBITDA				
Autopistas	2.138	2.007	6,5%	85,7%
Telecom	218	219	(0,9%)	8,7%
Aeropuertos	81	75	8,1%	3,3%
Aparcamientos	64	59	9,3%	2,6%
Logística	23	12	94,6%	0,9%
Servicios corporativos/Otros	(30)	(17)	n.a.	(1,2%)
Total EBITDA	2.494	2.356	5,9%	100%
Margen EBITDA			Var. p.p.	
Autopistas	69,4%	69,0%	0,4	
Telecom	39,4%	40,6%	(1,1)	
Aeropuertos	29,3%	28,6%	0,7	
Aparcamientos	41,7%	39,2%	2,5	
Logística	65,9%	39,8%	26,0	
Servicios corporativos/Otros	n.a.	n.a.	n.a.	
Total Margen EBITDA	60,8%	60,3%	0,4	
	2010	2009	Var.	
EBIT	1.519	1.445	5,1%	
Beneficio neto	662	624	6,1%	
Cash flow neto	1.616	1.502	7,6%	
Deuda neta	14.651	14.590	61	

Nota: aportaciones al consolidado con ajustes de consolidación en origen

3. Análisis Cuenta de Resultados consolidada

(Mn €)	2010	2009	Var.
Ingresos de explotación	4.106	3.904	5,2%
Gastos de explotación	(1.611)	(1.548)	4,1%
EBITDA	2.494	2.356	5,9%
Dotación amortización	(762)	(719)	6,0%
RESULTADO EXPLOTACIÓN	1.733	1.637	5,8%
Amortización activos revalorizados	(213)	(192)	
RESULTADO EXPLOTACIÓN (2)	1.519	1.445	5,1%
Resultado financiero	(667)	(587)	
Resultado p.equivalencia	117	77	
R. ANTES DE IMPUESTOS	969	936	3,6%
Impuesto sobre sociedades	(226)	(252)	
RESULTADO DEL EJERCICIO	743	684	8,7%
Intereses de los minoritarios	(82)	(60)	
R. ATRIB. A LA SOC. DOMINANTE	662	624	6,1%

3.1.- Ingresos de explotación

Los ingresos de explotación **crecen un 5,2%** hasta los **4.106 Mn €**. Los cambios de perímetro de consolidación netos (86 Mn €), los convenios de **acesa - AP-7 y Maresme - C-32**, el crecimiento de **telecom** y del tráfico en Francia, así como ligeros incrementos tarifarios compensan la evolución negativa del tráfico de las autopistas españolas así como su mix.

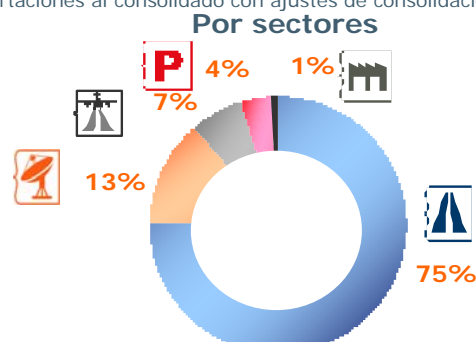
En el sector de **autopistas**, los ingresos **aumentan un 5,9% hasta los 3.078 Mn €**, impactados por los factores anteriormente descritos. Excluyendo los cambios en el perímetro, los ingresos del sector aumentan un 3% respecto a 2009.

Los ingresos **crecen un 1,9%** en el sector de **telecom** hasta **552 Mn €**, principalmente por mayores ingresos ocasionales ligados a la extensión de la TDT (+30 Mn € respecto a 2009) y por el impacto de mayor cobertura (98% vs. 97% en 2009) que compensan el impacto negativo del apagón analógico (-110 Mn € brutos).

Los **ingresos** de explotación en **aeropuertos crecen un 5,5% hasta 277 Mn €** principalmente debido al incremento de ingresos por pasajero (+7,9% en TBI), la apreciación de la libra esterlina vs. el

(Mn €)	2010	2009	Var.
Ingresos			
sanef	1.465	1.413	4%
acesa	669	666	0%
aumar	308	331	(7%)
aucat	90	95	(5%)
iberpistas	109	113	(3%)
avasa	144	111	n.a.
castellana	10	10	2%
gco	53	40	33%
elqui	24	8	n.a.
rutas del pacífico	86	38	n.a.
Autopista Central	68	54	26%
Otras	52	29	78%
Total autopistas	3.078	2.907	6%
Telecom	552	541	2%
Aeropuertos	277	263	5%
Aparcamientos	154	150	3%
Logística	35	30	18%
Servicios corporativos/Otros	9	12	(27%)
Total ingresos	4.106	3.904	5%

Nota: aportaciones al consolidado con ajustes de consolidación en origen



euro (+3,9%), así como por una favorable evolución del tráfico en MBJ (+1,2%).

En **Aparcamientos** los **ingresos aumentan un 2,8% hasta 154 Mn €** como resultado de cambios en el perímetro interno (France e Italia) y de gestión (principalmente la nueva terminal del aeropuerto de Barcelona).

Logística crece un 17,7% hasta 35 Mn € principalmente debido las plusvalías generadas por la revalorización de Cilsa (14 Mn €) que compensan la pérdida de la contribución de **areamed** (7 Mn €) que desde enero 2010 ha sido traspasada a la unidad de autopistas. Excluyendo estos impactos, los ingresos caen un 5% debido a una menor ocupación y menores precios.

Servicios corporativos y otros incluye **serviabertis** y la aportación del holding.

3.2.- Gastos de explotación

Los gastos de explotación **aumentan** en su conjunto un **4,1%**, principalmente por cambios en el perímetro de consolidación, el impacto de trading por extensiones de TDT en telecom y autopistas Chile, así como por mayores costes de vialidad invernal. Excluyendo estos impactos y otros, **decremento del 0,2%** en los gastos de explotación.

Los gastos de personal suponen 620 Mn € (38% de los gastos de explotación). El número medio de empleados en 2010 ascendió a 12.401 (-0,7%), de los cuales un 58% trabajan fuera de España.

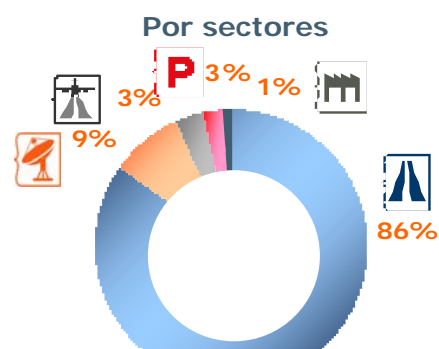
3.3.- EBITDA

El **resultado bruto de explotación alcanza los 2.494 Mn €, un 5,9% más que en 2009**, principalmente debido a los factores anteriormente detallados.

- En el sector de **autopistas**, el **ebitda aumenta un 6,5%** debido, principalmente al impacto perímetro de las autopistas chilenas, **avasa** y **APR** (+70 Mn € neto), el buen comportamiento de **sanef**, así como a los convenios de **acesa - AP-7 y Maresme - C-32**. Excluyendo los cambios en perímetro, el ebitda aumenta un 2,9%.
- En el sector de las **telecomunicaciones**, **el ebitda decrece un 0,9%** básicamente por el impacto negativo del apagón analógico que no se ve totalmente compensado por servicios no recurrentes de trading y mayor cobertura de TDT.
- **Aeropuertos**, **incremento del 8,1%** principalmente debido a los mayores ingresos por pasajero en TBI que compensan la desdotación de la provisión en Costa Rica en 2009 (3,8 Mn €).

(Mn €)	2010	2009	Var.
EBITDA			
sanef	917	876	5%
acesa	538	525	2%
aumar	236	254	(7%)
aucat	73	77	(5%)
iberpistas	89	90	(2%)
avasa	110	88	n.a.
castellana	3	3	15%
gco	20	11	84%
elqui	15	1	n.a.
rutas del pacífico	54	32	n.a.
Autopista Central	44	34	27%
Otras	40	16	151%
Total autopistas	2.138	2.007	7%
Telecom	218	219	(1%)
Aeropuertos	81	75	8%
Aparcamientos	64	59	9%
Logística	23	12	95%
Servicios corporativos/Otros	(30)	(17)	n.a.
Total EBITDA	2.494	2.356	6%

nota: aportaciones al consolidado con ajustes de consolidación en origen



3.4.- Amortizaciones

Las amortizaciones aumentan un 7% respecto a 2009 y ascienden a 975 Mn €.

Éstas incorporan el impacto de cambios de perímetro (44 Mn €). Adicionalmente, **telecom** incluye una mayor amortización por inversiones en TDT. El impacto positivo en **sanef** ligado al "Paquet Vert" reduce las amortizaciones del ejercicio 17 Mn €.

(Mn €)	2010	2009	Var.
Autopistas	(745)	(695)	7%
Telecom	(112)	(111)	0%
Aeropuertos	(55)	(59)	(7%)
Aparcamientos	(30)	(24)	24%
Logística	(22)	(9)	140%
Servicios corporativos/Otros	(11)	(12)	n.a.
Total	(975)	(911)	7%

3.5.- EBIT

El **ebit** ha ascendido a **1.519 Mn €**, lo que representa un incremento del 5%, por las razones anteriormente ya explicadas.

3.6.- Resultado financiero

Incremento del 14% respecto a 2009 debido principalmente a la mayor carga financiera por las adquisiciones de "activos Itínere", compensado en parte por la disminución de los tipos de interés. Asimismo los resultados de 2009 incluían un impacto positivo no recurrente por diferencias de cambio (10 Mn €).

3.7.- Resultado por puesta en equivalencia

El resultado por puesta en equivalencia aumenta un 52% hasta 117 Mn € básicamente por la mayor aportación de Eutelsat (83 Mn €) y Coviandes (21 Mn €).

3.8.- Impuestos

2010 incluye un impacto positivo y no recurrente de 6 Mn € por la reducción de los impuestos diferidos pasivos derivada de la reducción del tipo de gravamen del Impuesto sobre Sociedades en el Reino Unido (del 28% al 27%) a partir del 2011. Excluyendo este impacto, estabilidad en el tipo impositivo efectivo.

3.9.- Intereses minoritarios

Corresponden principalmente a la atribución de resultados positivos a los socios externos del grupo HIT.

3.10.- Resultado atrib. a la sdad. Dominante

El **resultado atribuible a la sociedad dominante** ha ascendido a **662 Mn €**, lo que representa un **aumento del 6,1%**.

4. Análisis por sectores

4.1. – Autopistas

Actividad y análisis de resultados

Cuenta de Resultados

(Mn €)	2010	2009	Var.
Ingresos	3.078	2.907	5,9%
EBITDA	2.138	2.007	6,5%
Margen	69,4%	69,0%	0,4 p.p.
EBIT	1.584	1.481	7,0%
Margen	51,5%	50,9%	0,5 p.p.
EBIT (2)	1.393	1.312	6,1%
Margen	45,2%	45,1%	0,1 p.p.

Notas: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

EBIT (1): Excluye amortización por activos revaluados (PPA)

EBIT (2): Incluye todas las amortizaciones

Actividad y análisis de los resultados

La **IMD total abertis acumulada** en 2010 **alcanza** los **22.869** vehículos representando una caída del **0,4%** (-0,8% en vehículos ligeros y +1,8% en pesados). La **evolución negativa del tráfico en abertis** respecto a 2009 se produce **principalmente por la evolución negativa de la IMD de abertis España (-4,0%)** parcialmente compensada por la evolución de la IMD de **abertis Francia (+1,3%)**, y de **abertis Américas (+5,5%)**.

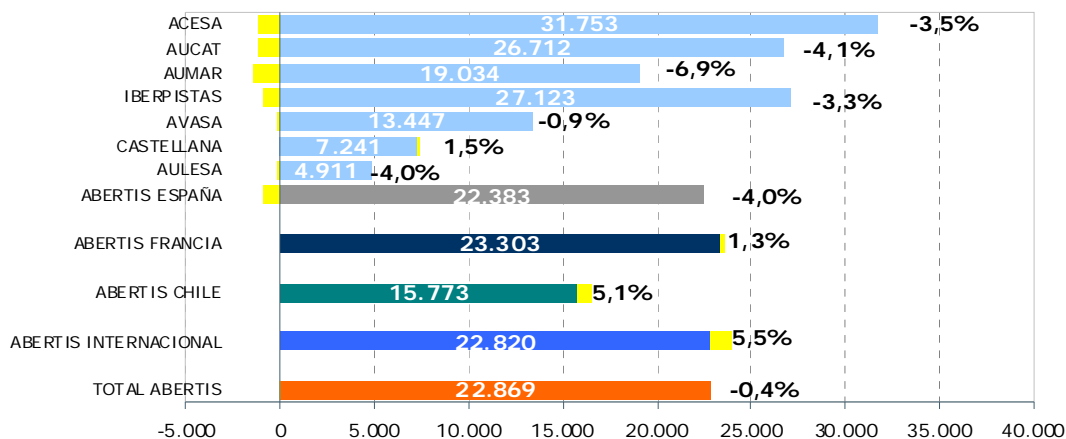
La evolución acumulada negativa del tráfico se debe a distintos factores: A la crisis económica que provoca una fuerte caída del tráfico de vehículos pesados en España (-6,2% IMD en **abertis** España, compensado parcialmente por el +4,9% IMD en **abertis** Francia), al impacto de vías paralelas en **umar**, a las malas

condiciones climáticas durante el periodo (-0,2% en IMD acumulada España) y las huelgas, en **acesa** los días 26 y 27 de marzo, la huelga general en España el 29 de septiembre y en **sanef** los días 11 y 18 de junio (-0,2% en IMD acumulada España y -0,4% en IMD acumulada Francia).

En 2010 las **transacciones de tarjetas + telepeaje** en las autopistas de la **red española** se sitúan en el **74,1%** vs 73,5% en 2009, y en sistemas de **telepeaje 35,1%** vs 33,5%. En el caso de **Francia**, las transacciones de **telepeaje total** se sitúan en el **36,2%** (34,4% en 2009).

Los **ingresos de explotación aumentan un 5,9%** si bien a efectos comparativos, sin incluir los **+86 Mn € netos de cambios de perímetro** ("activos Itinere", **APR, Masternaut**), los **ingresos de explotación aumentan un 3%**, a pesar de la evolución negativa de la actividad, como consecuencia principalmente: de la contribución de la compensación por convenio de **acesa – AP-7 (€91 Mn, +19 Mn € respecto 2009)**, de la compensación convenio **Maresme – C-32 (€7 Mn, +7 Mn € vs. 2009)** y revisión de tarifas (+1,2% de media a nivel de grupo teniendo en cuenta el efecto mix).

Crecimiento del **6,5%** a nivel del **ebitda** gracias a contención de gastos de explotación. **Incremento del ebit** un 6%, principalmente debido a mayores amortizaciones ligadas a cambios de perímetro que se compensan parcialmente por el impacto positivo de la extensión del periodo concesional de **sanef**.



4.1.1 – sanef

Los ingresos de peaje de **sanef** en 2010 crecen un **3,3%** hasta **1.332 Mn €** debido a un incremento del 1,3% en la IMD y del 2% en la tarifa media (por revisión anual y el impacto de mix pesados y ligeros).

La diferencia entre ingresos de explotación y los de peaje son **ingresos por servicios telemáticos y otros (133 Mn €)**, afectados negativamente principalmente por venta Masternaut en abril 09.

Incremento del **4,7%** a nivel de **ebitda**, a pesar del aumento de gastos de explotación ligados a reparaciones de las infraestructuras como consecuencia del desgaste incurrido en la campaña invernal. Evolución positiva del **ebit** por impacto positivo del acuerdo "Paquet Vert" en las amortizaciones (17 Mn €).

4.1.2 – acesa


A pesar de la **evolución negativa de la actividad, IMD (-3,5%)**, los ingresos de explotación crecen un 0,5% debido al **impacto positivo de la compensación por Convenio AP-7 (+19 Mn € brutos respecto 2009) y por el Convenio Maresme (+7 Mn € brutos respecto 2009)**.

Crecimiento del **ebitda (+2,4%)** gracias a control de gastos operativos (-7,0%). A nivel de **ebit**, resultados en línea con la evolución de **ebitda**.


4.1.3 – aumar

Decremento de ingresos principalmente por evolución negativa de la actividad (-6,9%) y por la revisión anual de tarifas (-0,1%).

Disminución del ebitda parcialmente mitigada por la contención de los gastos (-5,0%) y mayor disminución del **ebit por mantenimiento de las amortizaciones**.

	2010	2009	Var.
IMD	23.303	22.996	1,3%
(Mn €)			
Ingresos de explotación	1.465	1.413	3,7%
Gastos de explotación	(548)	(536)	
EBITDA	917	876	4,7%
Margen	62,6%	62,0%	
Dotación amortización	(264)	(267)	
EBIT (1)	654	609	7,3%
Margen	44,6%	43,1%	
Amortización activos revalorizados	(93)	(98)	
EBIT (2)	560	511	9,6%
Margen	38,2%	36,2%	

Notas: Aportación al consolidado incluye HIT con ajustes de consolidación en origen
 EBIT (1): Excluye amortización por activos revaluados (PPA sanef)
 EBIT (2): Incluye todas las amortizaciones

	2010	2009	Var.
IMD	31.753	32.908	(3,5%)
(Mn €)			
Ingresos de explotación	669	666	0,5%
Gastos de explotación	(131)	(140)	
EBITDA	538	525	2,4%
Margen	80,5%	78,9%	
Dotación amortización	(102)	(100)	
EBIT	436	425	2,4%
Margen	65,1%	63,9%	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen


	2010	2009	Var.
IMD	19.034	20.444	(6,9%)
(Mn €)			
Ingresos de explotación	308	331	(6,8%)
Gastos de explotación	(72)	(76)	
EBITDA	236	254	(7,3%)
Margen	76,5%	76,9%	
Dotación amortización	(63)	(62)	
EBIT	173	192	(9,9%)
Margen	56,2%	58,1%	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

4.1.4 – aucat

Menores ingresos **por evolución negativa de la actividad (-4,1% IMD) y por la revisión anual de tarifas (-0,6%)**.


Decremento en **ebitda** a pesar de la reducción de costes operativos (-5,9%), y **mayor reducción de ebit** por mantenimiento de las amortizaciones.

 aucat	2010	2009	Var.
IMD	26.712	27.853	(4,1%)
(Mn €)			
Ingresos de explotación	90	95	(4,8%)
Gastos de explotación	(17)	(18)	
EBITDA	73	77	(4,6%)
Margen	81,0%	80,7%	
Dotación amortización	(14)	(14)	
EBIT	59	63	(5,3%)
Margen	65,5%	65,9%	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

4.1.5 – iberpistas

Disminución de los **ingresos de explotación** de un 3,3% y del **ebitda** en un 1,8% básicamente por disminución de ingresos de peaje, impactados por la evolución de la IMD (-3,3%) y la provisión de compensación del tercer carril (-2,1%) al no haberse completado aún las inversiones. Estos efectos se ven parcialmente compensados por el incremento de tarifas (+2,4%).

 iberpistas	2010	2009	Var.
IMD	27.123	28.039	(3,3%)
(Mn €)			
Ingresos de explotación	109	113	(3,3%)
Gastos de explotación	(20)	(22)	
EBITDA	89	90	(1,8%)
Margen	81,3%	80,1%	
Dotación amortización	(10)	(10)	
EBIT	79	80	(1,8%)
Margen	72,1%	71,0%	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

4.1.6 – avasa

(desde 30 de junio de 2009 100% abertis, por lo que a diciembre 2010 la adquisición del 50% adicional realizada en la citada fecha incorpora impacto de 6 meses adicionales en la cuenta de resultados)

Sin tener en cuenta impacto perímetro, reducción de los ingresos en un 1%, básicamente por evolución negativa de la actividad del 0,9% y la negativa revisión anual de tarifas (-0,1%).

 avasa	2010	2009	Var.
IMD	13.447	13.571	(0,9%)
(Mn €)			
Ingresos de explotación	144	111	n.a.
Gastos de explotación	(34)	(23)	
EBITDA	110	88	n.a.
Margen	76,3%	79,0%	
Dotación amortización	(32)	(24)	
EBIT (1)	78	64	n.a.
Margen	54,1%	57,5%	
Amortización activos revalorizados	(50)	(25)	
EBIT (2)	27	38	n.a.
Margen	19,0%	34,7%	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen
EBIT (1): Excluye amortización por activos revaluados (PPA avasa)
EBIT (2): Incluye todas las amortizaciones

4.1.7 – GCO

La evolución positiva de la actividad (+6,5% IMD) y el aumento tarifario en aplicación desde el 14 de diciembre de 2009 provocan un incremento de los ingresos del 33%.

Incremento del ebitda del 84%, a pesar del incremento de los gastos de explotación y la propia inflación en Argentina, por menor dotación provisiones por IFRIC 12.

Autopistas Chile

Magnitudes no comparables por impacto adquisición "activos Itínere" con efecto 30 de junio de 2009 (50% adicional Rutas del Pacífico y 75% adicional Elqui).

4.1.8 – Elqui


100% abertis con impacto de 6 meses adicionales a diciembre 2010 por la adquisición 75% adicional por adquisición "activos Itínere". Hasta 30 de junio 2009 consolidación por puesta en equivalencia.

Positiva evolución del tráfico (+4,7% IMD) e impacto positivo de tipo de cambio UF/Peso/Euro sobre otros ingresos de explotación expresados en UFs, compensado parcialmente por una negativa revisión anual de las tarifas (-4,0%).


4.1.9 – Rutas del Pacífico

Magnitudes no comparables por cambios de perímetro (en 2009 se incluye sólo el 50% durante 6 meses y en 2010 se consolida el 100% tras la adquisición "activos Itínere").


Incremento del tráfico del +5,6% y revisión de tarifas del -0,5%. Los ingresos de explotación aumentan un 44% en moneda local (ex perímetro). Impacto positivo no recurrente derivado de las obras de seguridad normativa encargada por el MOP (+22 Mn€ a diciembre 2010), con impacto también en costes. El ebitda mejora un 9% por evolución positiva del tráfico y del mix.

 gco	2010	2009	Var.
IMD	73.419	68.969	6,5%
(Mn €)			
Ingresos de explotación	53	40	32,7%
Gastos de explotación	(33)	(29)	
EBITDA	20	11	84,4%
Margen	38,1%	27,4%	
Dotación amortización	(5)	(5)	
EBIT	15	6	160,9%
Margen	28,4%	14,4%	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

 elqui	2010	2009	Var.
IMD	4.795	4.579	4,7%
(Mn €)			
Ingresos de explotación	24	8	n.a.
Gastos de explotación	(9)	(7)	
EBITDA	15	1	n.a.
Margen	62,3%	n.a.	
Dotación amortización	(4)	(2)	
EBIT (1)	11	(0)	n.a.
Margen	45,2%	n.a.	
Amortización activos revalorizados	(0)	0	
EBIT (2)	11	(0)	
Margen	45,2%	n.a.	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen
EBIT (1): Excluye amortización por activos revaluados (PPA elqui)
EBIT (2): Incluye todas las amortizaciones


 rutas del p.	2010	2009	Var.
IMD	22.879	21.660	5,6%
(Mn €)			
Ingresos de explotación	86	38	n.a.
Gastos de explotación	(32)	(7)	
EBITDA	54	32	n.a.
Margen	62,7%	81,9%	
Dotación amortización	(17)	(10)	
EBIT (1)	37	21	n.a.
Margen	42,9%	55,2%	
Amortización activos revalorizados	(11)	(8)	
EBIT (2)	26	13	n.a.
Margen	30,1%	33,7%	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen
EBIT (1): Excluye amortización por activos revaluados (PPA rutas del p.)
EBIT (2): Incluye todas las amortizaciones

4.2.1 – Autopista Central

La evolución de la actividad (+4,5%), la revisión general de tarifas (+1,2%) y una mayor proporción de infractores (usuarios no dados de alta como clientes) permiten que los **ingresos de explotación aumenten un 9%**, en moneda local.

Evolución positiva del **EBITDA (+9%** en moneda local) a pesar del incremento en costes ligados a mayores dotaciones por insolvencias.

 A. Central	2010	2009	Var.
IMD	65.843	62.989	4,5%
(Mn €)			
Ingresos de explotación	68	54	26,0%
Gastos de explotación	(24)	(20)	
EBITDA	44	34	27,1%
Margen	64,1%	63,6%	
Dotación amortización	(13)	(7)	
EBIT (1)	31	28	11,1%
Margen	45,1%	51,1%	
Amortización activos revalorizados	(37)	(37)	
EBIT (2)	(6)	(9)	n.a.
Margen	n.a.	n.a.	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen
 EBIT (1): Excluye amortización por activos revaluados (PPA A.Central)
 EBIT (2): Incluye todas las amortizaciones

4.2.2 – Otras participaciones

En general, descenso de la actividad o incrementos muy moderados en valores absolutos por situación económica actual.

Destaca con incrementos positivos a pesar de la crisis económica:

Castellana por el impacto positivo en ambos tramos de la apertura parcial durante 2009 de las autovías que van desde Ávila a Salamanca y desde Segovia a Valladolid que desvían tráfico a la AP-51 y AP-61 respectivamente.

	% abertis	Kms	IMD 10/09		
			IMD	IMD	Var.
castellana	100,0%	51	7.241	7.134	1,5%
aulesa	100,0%	38	4.911	5.115	(4,0%)
apr	100,0%	2	16.549	23.135	(28,5%)
Trados 45	50,0%	14	57.534	57.339	0,3%
Covia ndes	40,0%	86	7.805	7.766	0,5%
Túnel del Cadí	37,2%	30	6.679	6.886	(3,0%)
A. Madrid R3-R5	35,1%	61	12.044	12.640	(4,7%)
Ausol	31,6%	119	82.529	79.720	3,5%
RMG	33,3%	74	41.670	41.645	0,1%
Autema	23,7%	48	20.583	21.339	(3,5%)
Ciralsa	25,0%	33	6.611	7.364	(10,2%)
Henarsa R2	30,0%	62	9.197	9.321	(1,3%)

4.2.- Telecomunicaciones

Actividad y análisis de resultados

Cuenta de Resultados (Mn €)

(Mn €)	2010	2009	Var.
Ingresos	552	541	1,9%
EBITDA	218	219	(0,9%)
Margen	39,4%	40,6%	(1,1) p.p.
EBIT	109	112	(2,2%)
Margen	19,8%	20,6%	(0,8) p.p.
EBIT (2)	106	108	(2,2%)
Margen	19,2%	20,0%	(0,8) p.p.

Notas: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

EBIT (1): Excluye amortización por activos revaluados (PPA)

EBIT (2): Incluye todas las amortizaciones

El **ebit** decrece un 2% debido a mayores amortizaciones ligadas al despliegue de la TDT y a la puesta en servicio del satélite Amazonas II que se encuentra en su fase de ramp-up.

Actividad y análisis de los resultados

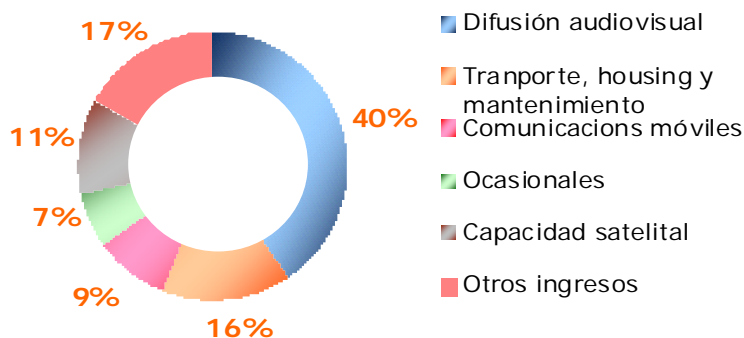
El grupo **abertis telecom** aporta un 13% de los ingresos totales de **abertis** y un 9% del ebitda.

Los **ingresos de explotación** han **evolucionado de manera favorable** con un **aumento del 1,9%** principalmente por:

- Incremento de otros ingresos (trading) ligados a la extensión de la TDT (+30 Mn € respecto a 2009).
- Aumento de cobertura de la TDT que se sitúa en el 98% vs. el 97% en 2009.
- Capacidad satelital (Amazonas II).

El **ebitda decrece un 0,9%**, debido al impacto negativo del apagón analógico que no se ve compensado por servicios no recurrentes de trading y mayor cobertura TDT.

Distribución de ingresos



4.2.1 – Eutelsat

La **aportación** por puesta en equivalencia en **abertis** de Eutelsat en 2010 ascendió a **83 Mn €** por la atribución del impacto positivo propio de Eutelsat (**90 Mn €**) y por el impacto negativo por amortización de activos revalorizados en el proceso de Purchase Price Allocation (**-7 Mn €**).

4.3.- Aeropuertos

Actividad y análisis de resultados

Cuenta de Resultados (Mn €)

(Mn €)	2010	2009	Var.
Ingresos	277	263	5,5%
EBITDA	81	75	8,1%
Margen	29,3%	28,6%	0,7 p.p.
EBIT	45	36	24,7%
Margen	16,2%	13,7%	2,5 p.p.
EBIT (2)	26	16	65,9%
Margen	9,5%	6,1%	3,5 p.p.

Notas: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

EBIT (1): Excluye amortización por activos revaluados (PPA)

EBIT (2): Incluye todas las amortizaciones

Actividad y análisis de los resultados

El sector de aeropuertos (que incluye **abertis Airports**, el **grupo DCA, ACDL/TBI y Codad**), supone un 7% de los **ingresos** y un 3% del **ebitda** del grupo **abertis** en 2010.

A nivel de magnitudes de **ingresos** y **ebitda**, positiva evolución, a pesar de la reducción del número de pasajeros en TBI (-4,7%), gracias al incremento de ingreso por pasajero (+7,9%), la evolución del tipo medio de cambio libra/€ (+3,9%), y la mejora de actividad en MBJ (+1,2% pasajeros).

TBI

Evolución positiva del ebitda en moneda local de un 1%, debido principalmente a la reversión en 2009 de la provisión de Costa Rica. Sin este impacto, el ebitda aumenta un 8%.

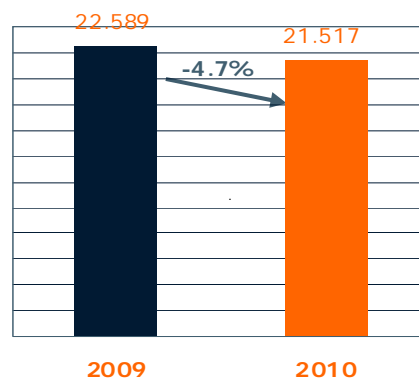
CODAD

Opera bajo un régimen de ingresos mínimos garantizados por lo que variaciones de actividad no repercuten directamente en variaciones de ingresos.

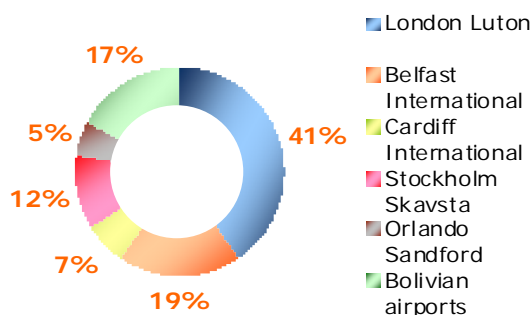
DCA

Evolución positiva en actividad en 2010, con un **incremento** del nº de pasajeros del **8,2%**. A nivel de magnitudes (principalmente ligadas al aeropuerto de MBJ en Jamaica), **evolución positiva (ingresos +17%)** debido, entre otros factores, al incremento de número de pasajeros y tarifas.

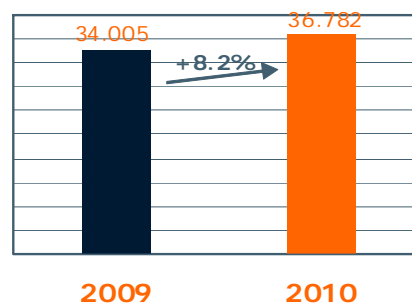
TBI: nº de pasajeros (en miles)



TBI: pasajeros por aeropuerto



DCA: nº de pasajeros (en miles)



4.4.- Aparcamientos

Actividad y análisis de resultados

Cuenta de Resultados (Mn €)

(Mn €)	2010	2009	Var.
Ingresos	154	150	2,8%
<i>Ingresos de explotación</i>	102	98	4%
<i>Ingresos veh. rotación</i>	29	29	(1%)
<i>Ingresos abonados</i>	23	23	3%
EBITDA	64	59	9,3%
Margen	41,7%	39,2%	2,5 p.p.
EBIT	34	35	(1,0%)
Margen	22,3%	23,2%	(0,8) p.p.

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

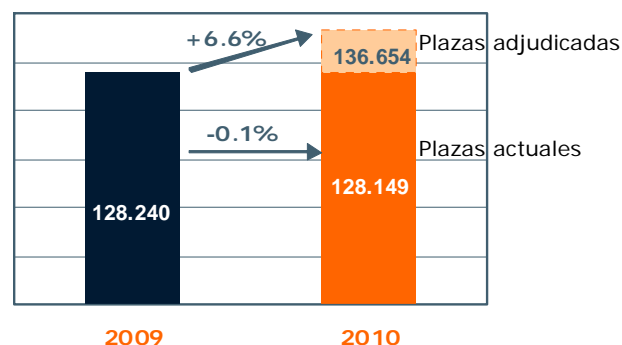
Actividad y análisis de los resultados

En **saba** (4% de los ingresos **abertis** y 3% del ebitda) incrementan los **ingresos de explotación** respecto a 2009 un **2,8%**, básicamente por **variación de perímetro interno (Francia e Italia)**, nuevos contratos de gestión (principalmente el aparcamiento de la nueva terminal del aeropuerto de Barcelona), e **incremento de tarifas medias**, que compensan una evolución ligeramente negativa de la actividad en términos comparables (rotación -1,4% vs. 0% real y abonados del -0,9% vs. -0,6% real).

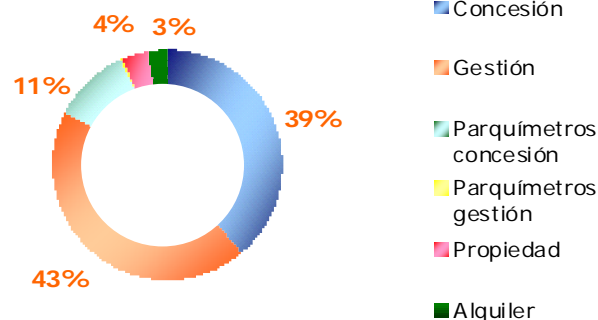
Evolución positiva del **ebitda (+9,3%)** a pesar de incremento de perímetro gracias a contención de costes (-1,5%). Mayores amortizaciones como consecuencia de la expansión del negocio contribuyen a una ligera reducción del **ebit**.

A 31 de diciembre de 2010 el número de plazas de **saba** asciende a 128.149, en línea con el 2009, con una cartera de 8.505 nuevas plazas adjudicadas que se encuentran en fase de construcción o preparación.

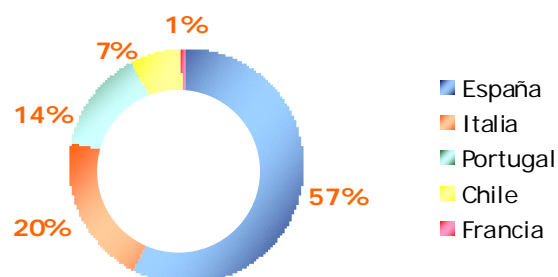
Nº de plazas



Plazas por tipología



Plazas por nacionalidad



4.5.- Parques logísticos

Actividad y análisis de resultados

Cuenta de Resultados (Mn €)

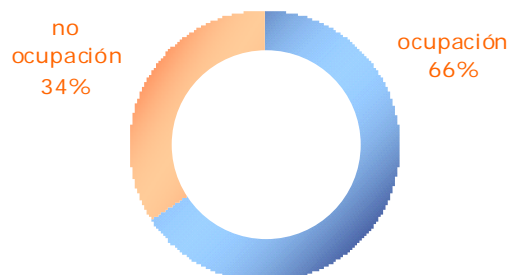
(Mn €)	2010	2009	Var.
Ingresos	35	30	17,7%
EBITDA	23	12	94,6%
Margen	65,9%	39,8%	26,0 p.p.
EBIT	1	3	(65,3%)
Margen	2,6%	8,8%	(6,2) p.p.

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

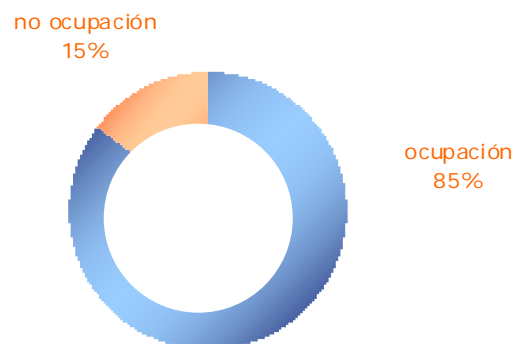
Actividad y análisis de los resultados

En el sector de **parques logísticos** (1% de los ingresos y 0,9% del ebitda) el incremento de los **ingresos de explotación (17,7%)** se debe principalmente a la reestructuración societaria en logística que permite agrupar en el Consorci del Parc Logistic (CPL) determinadas plataformas logísticas de Cataluña. Con esta reestructuración, **abertis** incrementa su participación de control sobre CPL hasta un 64,5% e incrementa su participación en Cilsa de un 32% a un 44% pasándose a consolidar esta última por integración proporcional. Esta operación conlleva una revalorización por valor razonable del 32% histórico en Cilsa, generándose un impacto positivo a nivel de ingresos de 14 mn €. Este impacto más que compensa la no consolidación de **areamed** en el 2010 ya que fue vendido a la Unidad de Negocios Autopistas España a finales del 2009. Excluyendo este impacto, los ingresos de explotación decrecen un 5%.

% ocupación naves



% ocupación oficinas



arasur. Álava



Parc Logístic Zona Franca. Barcelona



5. Análisis por zonas geográficas

España sigue siendo el principal país por fuente de ingresos, representando un 50% del total de los ingresos de explotación de la compañía, seguido de Francia (**sanef** principalmente) con un 35% de los ingresos, Chile con un 5% (**Rutas del Pacífico, Autopista Central, y Elqui**), Reino Unido con un 4% (**TBI**), y otros con un 6% (básicamente Puerto Rico, Argentina, Colombia, Irlanda, Italia, Jamaica, Suecia, Bolivia, USA y Portugal).

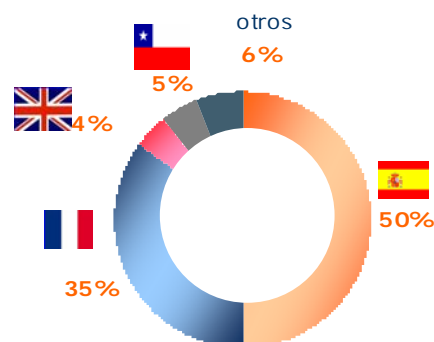
En cuanto al ebitda, destacar el mayor peso de Chile que ya contribuye el 5%. España y Francia siguen siendo los mayores contribuidores.

5.1.- Ingresos de explotación

En la evolución de los ingresos de explotación por países, destacan:

- **España**, con un **aumento del 1,3%**, a pesar de la reducción de actividad en autopistas que se ha visto compensada por los convenios de compensación en **acesa**, una evolución positiva del negocio de **telecom**, y la incorporación del 50% adicional de **avasa** al perímetro (con impacto en los primeros 6 meses del año).
- **Francia** que crece un **4%** gracias al incremento de tráfico y mejora de mix.
- **Reino Unido**, que ha aumentado un **6,5%**, por efecto divisa y mayores ingresos por pasajero en **TBI** que compensan el descenso en actividad.
- Y **Chile**, que crece principalmente por la incorporación de las autopistas chilenas al perímetro de consolidación durante el 2009.

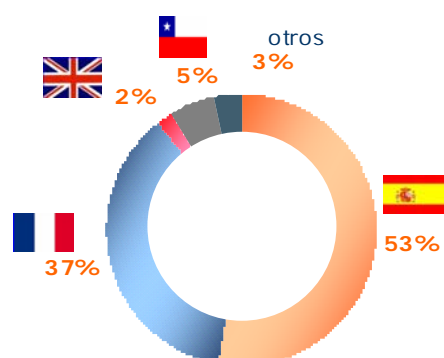
(Mn €)	2010	2009	Var.
Ingresos			
España	2.051	2.026	1%
Francia	1.444	1.388	4%
UK	177	166	6%
Chile	192	113	n.a.
Otros	241	211	14%
Total ingresos	4.106	3.904	5%



5.2.- EBITDA

En cuanto a la evolución del **ebitda**, destacamos la estabilidad de **España** (+0,9%) a pesar del difícil entorno macroeconómico. **Chile** (130 Mn €) se convierte en el tercer mayor mercado de **abertis** gracias a la contribución de las autopistas chilenas. En **Francia**, el ebitda crece un 4,5% debido a la actividad en autopistas.

(Mn €)	2010	2009	Var.
EBITDA			
España	1.317	1.306	1%
Francia	917	878	4%
UK	48	41	17%
Chile	130	73	n.a.
Otros	83	59	40%
Total EBITDA	2.494	2.356	6%



6. Balance de situación consolidado

El activo a 31 de diciembre 2010 aumenta 420 Mn € respecto al de cierre de año 2009.

6.1 – Activo

Variaciones más significativas en activo por las inversiones del ejercicio, impacto de la valoración de mercado de Brisa y Atlantia, y la incorporación de APR y Cilsa al perímetro.

6.2 – Pasivo

El patrimonio neto crece debido al resultado del ejercicio y el impacto positivo por la evolución del tipo de cambio (+162 Mn €) (principalmente €/peso chileno y €/libra) que compensan el impacto de valoración de Brisa y Atlantia a mercado (-257 Mn € respecto cierre 2009), la distribución del dividendo complementario del ejercicio 2009 (-211 Mn €), el dividendo a cuenta del 2010 (-222 Mn €) y la valoración de derivados (-70 Mn €).

El endeudamiento bruto asciende a 15.134 Mn €. La **deuda neta** se sitúa en 14.651 Mn €. La variación respecto al fin del ejercicio 2009 (14.590 Mn €) se explica por la generación de caja del ejercicio, el efecto perímetro, tipo de cambio de la financiación en Chile y UK y por valoración de derivados.

El 84% de la deuda es a tipo fijo o fijado a través de coberturas (84% a diciembre 2009) y el 56% es deuda sin recurso. El coste medio de la deuda en 2010 ha sido del 4,53% (4,56% en 2009).

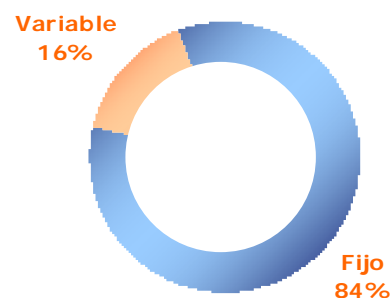
7. Evolución y estructura de la deuda

(Mn €)	2010 % s/total		2009 % s/total	
Fijo	12.734	84%	12.529	84%
Variable	2.400	16%	2.402	16%
Total Deuda	15.134	100%	14.932	100%
	2010 % s/total		2009 % s/total	
L/P	14.238	94%	13.837	93%
C/P	895	6%	1.094	7%
Total Deuda	15.134	100%	14.932	100%
Vida media (años)	6,6		7,2	
	2010 % s/total		2009 % s/total	
Deuda corporativa	6.659	44%	6.570	44%
Deuda sin recurso	8.475	56%	8.362	56%
Total Deuda	15.134	100%	14.932	100%

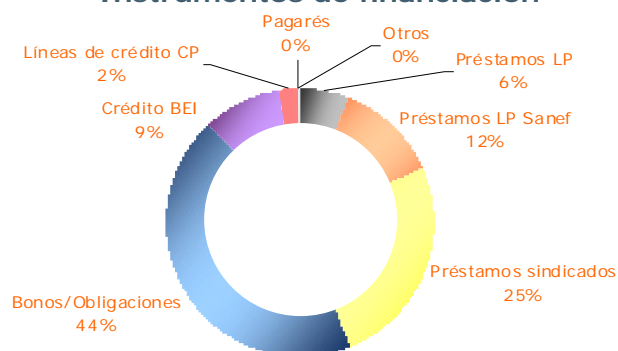
Activo (Mn € con IFRIC 12)	2.010	2009	Var (Mn €)
Inmovilizaciones materiales	2.325	2.184	141
Inmovilizaciones inmateriales	16.948	17.022	(75)
Inmovilizaciones financieras	3.942	4.413	(472)
Activos no corrientes	23.214	23.620	(406)
Deudores	850	761	89
Otros	616	492	124
Activos corrientes	1.466	1.253	213
Activos mantenidos para la ven	612	0	612
Total Activo	25.292	24.873	420

Pasivo (Mn € con IFRIC 12)	2010	2009	Var (Mn €)
Capital	2.217	2.112	106
Reservas y Minoritarios	3.236	3.223	14
Patrimonio neto	5.453	5.334	119
Préstamos y obligaciones	14.238	13.837	401
Otros acreedores	3.307	3.272	35
Pasivos no corrientes	17.545	17.109	436
Préstamos y obligaciones	895	1.094	(199)
Otras deudas	1.398	1.335	63
Pasivos corrientes	2.293	2.429	(136)
Total Pasivo	25.292	24.873	420

Proporción fijo/variable



Instrumentos de financiación



Rating "BBB+" por S&P y "A-" Fitch.

8. Estado de Cash Flow consolidado

Durante 2010 **abertis** ha generado un **Cash-Flow neto** (anterior a inversiones y pago de dividendos) de **1.616 Mn €**, un incremento del 7,6% respecto al 2009.

Durante 2010, **abertis** ha continuado su política de control de capex operativo lo que ha contribuido a incrementar el **Cash-Flow libre antes de dividendos y capex de expansión un 8,0%**.

El **Cash-Flow libre** después de inversiones y dividendos ha ascendido a **366 Mn €** (-219 Mn € en 2009).

(Mn €)	2010	2009	Var (Mn €)	Var.
EBITDA	2.494	2.356	139	5,9%
Resultado financiero	(667)	(587)	(81)	n.a.
Impuesto sobre sociedades	(226)	(252)	26	n.a.
Cash flow	1.601	1.518	84	5,5%
Ajuste efecto no caja PPA y otros	15	(15)	30	n.a.
Cash flow neto	1.616	1.502	114	7,6%
Inversión operativa	(192)	(185)	(8)	n.a.
Cash flow libre I	1.424	1.318	106	8,0%
Dividendos	(424)	(404)	(20)	n.a.
Pagos de minoritarios	(69)	(69)	0	n.a.
Impacto impuesto sociedades transición NPC	0	98	(98)	n.a.
Cash flow libre II	930	942	(12)	(1,3%)
Inversión expansión - orgánica	(564)	(545)	(19)	n.a.
Inversión expansión - inorgánica (M&A)	0	(616)	616	n.a.
Cash flow libre III	366	(219)	585	n.a.

9. Inversiones

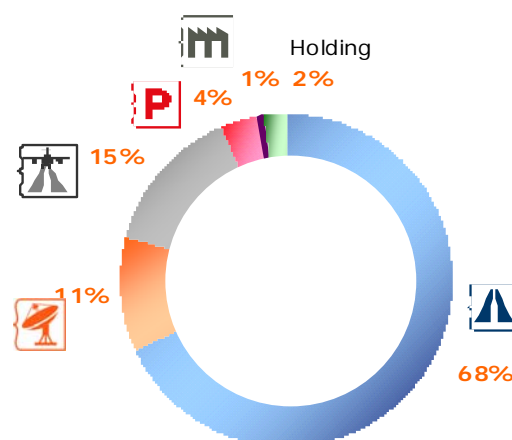
La **inversión operativa** en 2010 ascendió a 192 Mn €, 8 Mn € más que en 2009. Las más significativas en autopistas corresponden a **sanef** (74 Mn €, renovación y modernización de la red existente), y **aumar** (15 Mn €, por obras de canalización para la instalación de fibra óptica). No hay inversiones operativas a destacar en el resto de negocios.

La **inversión en expansión orgánica** alcanzó los 564 Mn € donde destaca la inversión en:

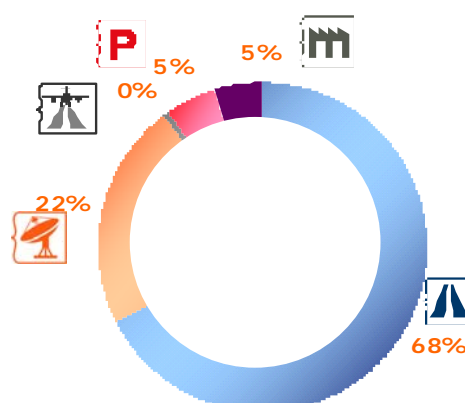
- **Autopistas (381 Mn €)**, que provienen de la inversión en **sanef** (183 Mn €, nuevas construcciones, y carriles), y **acesa** (171 Mn € por ampliación carriles AP-7 y otros).
- En el sector de **telecom** 126 Mn €, que se desglosan principalmente en el despliegue territorial de la TDT (55 Mn €) y los 53 Mn € de Hispasat (parte proporcional **abertis** en la construcción de los satélites Hispasat 1E (lanzado en diciembre 2010), Amazonas III, y Small Geo).

La prudencia en las inversiones, tanto operativas como en expansión, seguirá marcando las pautas dada la complicada coyuntura económica actual.

Inversión operativa por sectores



Inversión expansión por sectores



Anexos

Anexo I: Resumen hechos significativos

Octubre 2010

saba acuerda la venta de su participación en Rabat Parking. Se alcanza un acuerdo con CG Parks (Groupe CDG) para la venta de su participación por un importe de 1,4 Mn€. La sociedad estaba participada por **saba** (51%), la municipalidad de Rabat (39%) y la compañía local Alcántara (10%). Rabat Parking S.A. gestiona desde finales de 1998 tres núcleos de estacionamiento en Rabat (Marruecos); dos aparcamientos (uno subterráneo y el otro en superficie) con un total de 690 plazas, y una zona azul de 3.292 plazas.

abertis comunica el pago de un dividendo a cuenta del ejercicio 2010. El importe del dividendo es de 0,30 € brutos por acción, a distribuir a cada una de las acciones existentes y en circulación con derecho a percibir dividendo. El importe máximo total asciende a 221,7 Mn€, lo que representa un incremento del 5% respecto al ejercicio anterior. El pago se hace efectivo el 21 de octubre.

Cambios en el Consejo de Administración. El Consejo de Administración de **abertis** ha acordado el nombramiento de Javier de Jaime, José Antonio Torre de Silva y Santiago Ramírez, en representación de Trebol Holdings, sociedad participada por fondos asesorados por CVC Capital Partners. El Consejo también ha dado luz verde a la incorporación de Javier de Jaime y José Antonio Torre de Silva a la Comisión Ejecutiva. Estos cambios se derivan del acuerdo entre ACS y CVC (por medio de su sociedad gestionada Trebol Holdings S.A.R.L.), comunicado en agosto, por el cual ACS transmitía su participación del 25,83% en **abertis** a Admirabilia S.L. (10,280%) y Trebol International B.V. (15,552%). Trebol Holdings ostenta el 60% de los derechos de voto en ambas sociedades, mientras que ACS ostenta el 40%.

Noviembre 2010

GEFCO alquila 4.000 metros cuadrados de superficie en Arasur. Araba Logística S.A. ha firmado un acuerdo con el grupo logístico francés GEFCO para el alquiler de una superficie total de 3.951 metros cuadrados, que corresponde a dos módulos de 1.882 metros cuadrados cada uno, y 187 metros cuadrados de oficinas.

Parc Logístic de la Zona Franca y Vapores Suardíaz firman un acuerdo para el alquiler de una nave de 2.030 metros cuadrados de superficie. El contrato tiene una duración de 3 años

Sanef inaugura la circunvalación Sur de Reims. **sanef** ha puesto en servicio la circunvalación sur de Reims de la autopista A4 (Paris-Reims), un nuevo tramo de circunvalación de 14 Kms (llamado A4Bis). La obra ha supuesto un total de 245 Mn€.

Diciembre 2010

Sanef y Eiffage inauguran la autopista A-65. El consorcio A'liénor, participado en un 65% por Eiffage y en un 35% por **sanef**, ha sido el encargado de diseñar y desarrollar los 150 km. de la autopista A-65 que enlazan las ciudades de Langon y Pau en la región sur-oeste de Francia. **Sanef**, a través de **sanef aquitaine**, asume la gestión de la autopista durante 60 años.

Integración de las autopistas C-31/C-32 y C-33 en la concesionaria Invicat. El Govern de la Generalitat de Catalunya ha aprobado la integración de las concesiones de las autopistas C-31/C-32 (Montgat-Mataró-Palafolls) y C-33 (Barcelona- Montmeló), hasta ahora gestionadas por **acesa**, en la nueva sociedad también controlada por **abertis**, Infraestructures Viàries de Catalunya, S.A. (Invicat), para la gestión de las concesiones de autopistas titularidad de la Generalitat de Catalunya. La medida permite segregar la gestión de la concesión de las autopistas de la Generalitat del resto de la actividad de **acesa**, lo que conllevará también que se disponga de unas cuentas, plan económico y política inversora diferenciados del resto de concesiones de **acesa**, de titularidad estatal (AP-2 y AP-7). Esta operación se encuadra pendiente de ratificación por parte del Ministerio de Fomento.

Fitch confirma el rating de abertis en "A-" con perspectiva estable. La agencia de calificación crediticia Fitch ha confirmado el rating de la deuda a largo plazo de **abertis** en 'A-' con perspectiva estable y mantiene la calificación de la deuda a corto plazo en 'F2'. Fitch destaca la demostrada y sostenida capacidad de abertis de generar fuertes flujos de caja, a pesar del complejo contexto económico en el que operan algunos de sus principales activos como las autopistas. Asimismo, destaca que el Grupo, en el ejercicio completo de 2009, fue capaz de incrementar el Ebitda de estos activos con una adecuada gestión de costes acompañada del incremento de las tarifas.

Anexo II: Hechos posteriores al cierre

Enero 2011

abertis logisticspark santiago y Kuehne+Nagel firman un contrato de alquiler. Kuehne+Nagel ha alquilado un módulo de 5.078 metros cuadrados en la primera fase del proyecto que desarrolla abertis en Chile. Tras la firma de este contrato, la primera fase del parque (20.000 metros cuadrados de superficie inaugurada en noviembre), se encuentra al 100% de su ocupación.

Venta del 6,68% de acciones de Atlantia. abertis ha vendido, mediante un proceso de colocación privada de acciones, el paquete del 6,68% de acciones de Atlantia que controlaba, a un precio de 15,60 euros por acción. El importe agregado de la operación asciende a 626 Mn€, con unas plusvalías a nivel consolidado de 151 Mn€. Una vez finalizada la colocación, la Tasa Interna de Retorno de la inversión en Atlantia es superior al 17%.

Unicaja vende el 0,69% del capital de abertis. Unicaja (Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga, Antequera y Jaén) vende, mediante un operación de colocación privada, 5.116.130 acciones de **abertis** a un precio de 14,20€ por título.

adesal telecom se adjudica suministro de terminales COMDES a la Conselleria de Sanitat de la Generalitat Valenciana. La Conselleria de Sanitat de la Generalitat Valenciana ha adjudicado el suministro de terminales TETRA para su red corporativa de Comunicaciones Móviles Digitales de Emergencia y Seguridad (COMDES). El contrato tiene una vigencia de seis años. **adesal telecom** cuenta en su accionariado con **abertis telecom**, Aguas de Valencia y Banco de Valencia.

abertis telecom se adjudica el servicio de despliegue de la red municipal wifi del Ayuntamiento de Montornés del Vallés. abertis telecom lleva a cabo el diseño, creación y desarrollo de la red corporativa de comunicación intercentros y servicios WIFI, según estipula el contrato suscrito con el Ayuntamiento de Montornès del Vallès, que supone una inversión superior a 84.000 €.

Febrero 2011

saba se adjudica la gestión del aparcamiento del aeropuerto de Girona. El contrato que entra en vigor el 1 de marzo tiene una duración de 3 años, prorrogables en dos periodos anuales más. Tiene una capacidad total de 7.690 plazas, de las cuales 6.963 son de rotación y 364 para abonados.

abertis estudia la reorganización de la estructura de sus unidades de negocio. Con el objetivo de potenciar el crecimiento de sus cinco sectores de actividad, el grupo reordenaría sus 5 Unidades de Negocio en torno a dos sociedades, la actual **abertis infraestructuras** (Autopistas, Telecomunicaciones y Aeropuertos) y la sociedad no cotizada **saba infraestructuras** (Aparcamientos y Parques Logísticos). El proceso se articularía en base a la distribución de un dividendo extraordinario por parte de **abertis** que permitiría su cobro en acciones de la nueva **saba infraestructuras** o bien en efectivo. Se aseguraría así la posibilidad de participar en el nuevo proyecto a todos los accionistas de **abertis**, opción que los accionistas principales están analizando.

Anexo III: Datos de contacto

Relaciones con inversores

Steven Fernández

Tel: +34 93 230 51 26

steven.fernandez@abertis.com

Mar Rodríguez Yañez

Tel: +34 93 230 50 62

mar.rodriguez@abertis.com

Oficina del accionista – Carolina Bergantiños Benavides

Tel: 902 30 10 15/ +34 93 230 50 66

relaciones.inversores@abertis.com

Web **abertis**:

www.abertis.com

Anexo IV: Nota Legal

La información y las previsiones contenidas en esta presentación no han sido verificadas por una entidad independiente y por tanto no debe asumirse la exactitud, exhaustividad ni veracidad de las mismas. En este sentido, se invita a los destinatarios de esta presentación a consultar la documentación pública comunicada o registrada ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Todas las previsiones y otras afirmaciones que figuran en esta presentación, que no se refieran a hechos históricos, incluyendo, entre otras, las relativas a la situación financiera, estrategia empresarial, planes de gestión y objetivos para futuras operaciones de **abertis** (incluyendo en esta última a sus filiales y participadas), son meras previsiones. Estas previsiones contemplan riesgos conocidos y desconocidos, incertidumbres y otros factores que pueden derivar en que los resultados reales, actuación o logros de **abertis**, o los resultados del sector, sean significativamente diferentes de los expresados o implicados en estas previsiones. Estas previsiones se basan en numerosos supuestos relativos a las estrategias empresariales presentes y futuras de **abertis** y al entorno en que **abertis** espera operar en el futuro y que quizá no se cumplan. Todas las previsiones y otras manifestaciones en la presente se refieren únicamente a la situación en la fecha de esta presentación y **abertis** no se compromete a actualizar tales manifestaciones. Ni **abertis** ni ninguna de sus afiliadas, asesores o representantes, ni ninguno de sus respectivos administradores, directivos, empleados o agentes serán responsables en modo alguno por cualquier pérdida dimanante del uso de esta presentación o de su contenido, o relacionada en cualquier otro modo con los mismos.

La información contenida en esta presentación no puede ser publicada ni distribuida sin previa autorización de Abertis Infraestructuras, S.A.

La distribución de esta presentación en otras jurisdicciones puede estar prohibida por lo que los receptores de esta presentación o quienes finalmente obtengan copia o ejemplar de la misma, deberán tener conocimiento de dichas restricciones y cumplirlas. Mediante la aceptación de esta presentación usted acuerda quedar vinculado por las mencionadas limitaciones.

Este documento no constituye una oferta y ninguna parte de este documento deberá tomarse como base para la formalización de ningún contrato o acuerdo.