

NOTA INFORMATIVA

Con motivo de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el pasado 27 de abril, adjuntamos los siguientes documentos:

- Discurso del Sr. Presidente
- Presentación del Sr. Presidente
- Discurso del Sr. Consejero Delegado
- Presentación del Sr. Consejero Delegado

JUNTA GENERAL ORDINARIA (27 abril 04)

Discurso Presidente

Señoras y Señores accionistas,

En primer lugar, quisiera agradecerles su presencia en este acto en el que, una vez más, tengo el honor de dirigirme a todos ustedes con el objetivo de explicarles cuales han sido los hechos más destacados de **abertis** en el transcurso del ejercicio 2003.

Así como poder hacer una síntesis de como vemos la compañía y el entorno en el que nos estamos moviendo.

En los últimos dos años, como consecuencia de las operaciones de expansión, tuvimos que celebrar una segunda Junta General, para aprobar la ampliación de capital liberada, este año volvemos a la normalidad en este aspecto y en esta Junta someteremos a su consideración, con el resto de los puntos del Orden del Día, la ampliación liberada, en la proporción habitual de una acción nueva por cada veinte de las actuales.

Si bien los últimos años han sido muy importantes en la trayectoria de esta sociedad, podemos decir que el año 2003 ha sido un ejercicio determinante para la plasmación en hechos de buena parte de la estrategia concebida a principios del año 99.

Y aunque algunos de los rasgos característicos de este ejercicio 2003 ya los hemos ido comentando en las Juntas Generales celebradas los pasados meses de Abril y Septiembre, quiero aprovechar la oportunidad para hacer un repaso global de los acontecimientos sucedidos.

He estructurado mi intervención en cinco apartados:

En primer lugar, haré una referencia al entorno macroeconómico en el que se ha desarrollado nuestra actividad.

En segundo lugar, comentaré los hechos más relevantes y los resultados de **abertis** en el ejercicio 2003.

Seguidamente hablaré del comportamiento de nuestra acción en el mercado y de los elementos esenciales de nuestra política de retribución a los accionistas, para ratificar, un año más, la combinación del dividendo con las ampliaciones de capital liberadas.

En cuarto lugar repasaré todo lo que hemos hecho y estamos haciendo en el campo de la responsabilidad social corporativa, un concepto, ahora muy de actualidad, en el que, como ustedes saben, **abertis** ya hace tiempo en el que trabaja de una forma decidida.

Y para acabar, haré una referencia a la filosofía, a los principios estratégicos y a las políticas de empresa que orientan nuestra actuación, tanto en la gestión diaria como en las nuevas inversiones.

1. Entrando en el primer punto, al hacer el análisis del entorno en el que nos hemos movido durante el año, he de empezar diciendo que, a mi entender, el marco macroeconómico internacional presenta un comportamiento desigual según cual sea el área económica en que fijemos nuestra atención.

En referencia a la economía americana podríamos decir que está creciendo desde comienzos del 2002, mientras que la destrucción de la ocupación continuó hasta Agosto del año pasado, momento a partir del cual se están creando nuevamente puestos de trabajo.

Por su parte, Asia también contribuye al crecimiento de la economía internacional.

Y concretamente, en Japón, a la fortaleza de las exportaciones se añaden ahora las señales de recuperación de la demanda interior, lo que ha hecho elevar notablemente las previsiones de crecimiento para el año actual.

Asimismo, tenemos que considerar el papel clave de la China en todo este proceso, por el dinamismo que imprime a toda la zona asiática.

En la zona euro, no obstante, subsisten las dudas sobre la solidez de la recuperación y las previsiones de crecimiento más optimistas para el 2004 a penas superan el 1'5%.

En Alemania, el gasto de los consumidores se mantiene muy contenido, lo que da como resultado una recuperación muy vulnerable.

En Francia, los resultados de las recientes elecciones regionales han evidenciado las resistencias de la población a las reformas estructurales.

Y en Italia, los datos más recientes sobre la evolución de la demanda interior y de las exportaciones han sido negativas, con lo que se abre un interrogante sobre la posibilidad de una recuperación de la economía a corto plazo.

Pero junto a los aspectos negativos, en especial el bajo ritmo de creación de ocupación, no quisiera ignorar los aspectos positivos que pueden aumentar nuestra esperanza.

Es posible que en el 2003 se hayan establecido las bases para que este año 2004 pueda ser el primero en que se produzca un crecimiento, casi sincronizado, de las principales economías.

Los Estados Unidos pueden crecer por encima del 4% anual. Japón, el 2,4% y la Unión Europea el 1,8%. España podría seguir manteniendo el crecimiento previsto del 2,7%, un poco más que en el 2003, y por descontado por encima de la media europea.

No obstante, la Unión Europea está condicionada por el Pacto de Estabilidad y mantiene unos tipos de interés a corto plazo superiores a los de Estados Unidos y Japón, que siguen manteniendo unas políticas monetarias y presupuestarias extraordinariamente expansivas.

Por otro lado, la caída del dólar que se ha producido durante estos dos últimos años no contribuirá tampoco a la recuperación de las exportaciones de Alemania, país que tendría que ser la locomotora de la Unión Europea.

Con relación a la economía española, la demanda interna continua creciendo a un ritmo sostenido, gracias al buen tono del consumo y a la fortaleza de la construcción.

No es previsible que estas tendencias varíen demasiado desde ahora hasta finales de año, por lo que se puede prever que la ocupación seguirá creciendo a un ritmo estable, aunque difícilmente la tasa de desempleo bajará del 11%.

Después de las elecciones legislativas del 14 de Marzo, las líneas del programa del nuevo gobierno contemplan:

- La reorientación del gasto público hacia las políticas sociales.
- El reequilibrio de la inversión pública en el ámbito territorial
- Y una apuesta por el diálogo con los agentes económicos para enfocar la solución de algunos problemas recurrentes.

La orientación de la política económica no se apartará sensiblemente de los principios de mantenimiento del equilibrio presupuestario y de estabilidad económica.

Tampoco hemos de olvidar que de aquí a pocos días la Unión Europea se ampliará a 25 países. La ampliación desplazará el centro de gravedad hacia los países centroeuropeos, en detrimento de los países de la Cuenca del Mediterráneo.

Pero para los que piensen que podemos perder mercados, conviene también no perder de vista el efecto creador de comercio exterior que ha tenido cada ampliación y, por lo tanto, las posibilidades de aprovechar nuevas oportunidades comerciales.

De hecho, los países de la Unión Europea, después de cada ampliación, siempre han experimentado un aumento del comercio íntercomunitario.

Así pues, es importante que sepamos aprovechar estas nuevas oportunidades, para compensar la desviación de fondos estructurales que seguro que se producirán.

Por nuestra parte, dado que la esencia de nuestra actividad está relacionada con las infraestructuras en su sentido más amplio, una Europa más extensa supone el aumento de las relaciones de las personas, el aumento del tránsito de bienes y servicios y un uso más intensivo de las redes de autopistas, tanto las de los países en los que tenemos las principales participaciones (Italia y Portugal) como las de todo el Estado español.

Debemos remarcar que, en España, durante el año 2003:

- El parque de vehículos de turismo se ha incrementado en un 3,3%.
- El de camiones y furgonetas en un 4,2%
- El transporte interior de mercancías por carretera en un 6,7%.
- Y el tráfico por las autopistas y túneles de peaje en un 6,6%.

En otras palabras, debemos esperar que continúe aumentando el tráfico en nuestras redes hacia el Sur, hacia el eje del Ebro, así como las del centro de España y las del resto de los países europeos, ya que el tráfico crece más de 1,5 veces el ritmo en que aumento el producto interior bruto.

En esta fase de recuperación que se ha extendido en la mayor parte del mundo, los países más afortunados se están acercando también hacia un mayor bienestar. El comercio mundial está creciendo por encima del 4,5% anual y también aumentan los nolis, es decir, el coste del transporte y los precios de las materias primas industriales.

Es posible que esta ola de crecimiento nos llegue con diferente intensidad, pero favorecerá la difusión de los intercambios y deberá potenciar nuestras infraestructuras, en sus diferentes ramas y países.

Esta evolución podría tener algunos costes, ya que la prosperidad tiene límites y cuando la actividad se recalienta los bancos centrales tienen que poner un cierto freno a la expansión, como ya viene advirtiendo la Reserva Federal de los Estados Unidos, preocupada por el aumento del déficit público del país americano.

2. Con este impulso, la recuperación económica también llegará, tarde o temprano a Europa y sería lógico esperar una ligera subida de los tipos de interés, para lo que nuestra gestión financiera se ha ido preparando, después del avance en la estrategia de crecimiento conseguido en el ejercicio 2003, especialmente con dos importantes operaciones.

Por un lado, el grupo ha visto incrementada de forma considerable su dimensión como consecuencia de la fusión de Acesa Infraestructuras y Áurea Concesiones de Infraestructuras que dio lugar a la creación de **abertis**, uno de los principales operadores europeos de gestión de infraestructuras al servicio de la movilidad y las comunicaciones.

La fusión, de la que ya habíamos hablado en la pasada Junta General, ha reforzado la posición de liderazgo que ya tenía **abertis**, en la explotación de concesiones de autopistas a nivel nacional, contando que hoy en día nuestro grupo participa en el 75% de la red existente, y también ha aportado un considerable número de concesiones a nivel internacional, que nos hace estar presentes en autopistas de ocho países.

Por otro lado, al final del ejercicio, se formalizó la adquisición de *Retevisión Audiovisual* por parte de **abertis Telecom**, concretando la firme apuesta de **abertis** por el sector de las infraestructuras de telecomunicaciones en el que ya estaba presente de una forma muy activa con Tradia, especialmente en Catalunya.

Con una red que abarca todo el territorio, Retevisión es la compañía líder en España en el transporte y la difusión de señales de televisión y radio y se caracteriza por la estabilidad de su negocio a medio y largo plazo como consecuencia de la calidad de su cartera de clientes.

La actuación coordinada de nuestras dos compañías será importante por el aumento de la eficiencia en su gestión conjunta y colocará al grupo en una posición inmejorable de cara al crecimiento tanto nacional como internacional.

Pero también es una buena noticia para el país, ya que asegura los fondos necesarios para el desarrollo tecnológico de los nuevos servicios audiovisuales -como los de la nueva televisión digital terrestre- y, además potencia el apoyo a las entidades públicas para facilitar la mejora de las comunicaciones y la prestación de servicios de emergencia cada vez más eficaces.

Pero, durante el año 2003, y en lo que llevamos del 2004, también se han producido otros hechos destacables:

En el sector de autopistas, tenemos que señalar la entrada en explotación de una serie de proyectos participados por **abertis**, 167 Km. de las radiales R-2, R-3 y R-5 de Madrid y 57 Km. en Galicia, y el aumento de la participación en la italiana Autostrade (hasta el 8%) como consecuencia de la OPA presentada por el núcleo estable de accionistas, en el que **abertis** participa.

En el primer trimestre de 2004, ya se ha concretado otra de las operaciones en las que está trabajando nuestro equipo, con la adjudicación al consorcio en el que participa nuestra sociedad Aumar, de la concesión de la autopista variante de Alicante que hace llegar nuestra autopista AP-7, hasta cerca de Elche.

En cuanto al sector de aparcamientos quiero destacar la adquisición de un 40% del capital de Saba, pasando así a controlar más del 99% y la expansión del negocio que esta sociedad está llevando a cabo en Italia y Portugal y que, próximamente, extenderá al continente americano.

Finalmente, en el sector de infraestructuras al servicio de la logística, seguimos avanzando en los importantes proyectos de desarrollo de Álava y Sevilla, que complementan los que se encuentran plenamente operativos en el área de Barcelona.

Este aumento de perímetro en los diferentes sectores, sumado al crecimiento de la actividad y de la operativa del resto de sociedades que componen **abertis**, ha permitido que los ingresos de explotación consolidados superen los 1.200 millones de euros, un 13% superior al agregado de Acesa y Aurea del año anterior.

El resultado consolidado del ejercicio se ha situado en 355 millones de euros con un incremento del 11,2% sobre las magnitudes agregadas de 2002.

De toda esta información tendrán una exposición más detallada en el informe que, seguidamente, les presentará el Consejero Delegado.

Pero lo que les he avanzado hasta ahora, ya me permite afirmar que las operaciones de expansión, que en el ejercicio 2003 han supuesto una inversión de 422 millones de euros, añadidas a la fusión con Aurea y a la buena marcha generalizada de nuestros negocios, configuran, según habíamos previsto, no sólo una compañía más grande, sino también mejor.

Debemos recordar que en los últimos cinco años hemos multiplicado por 3,1 la cifra de ingresos y por 2,5 la de beneficios.

Por lo que respecta a nuestra estructura financiera, tanto los fondos propios, que superan los 3.100 millones de euros, como la capitalización bursátil casi se han duplicado en este mismo periodo.

La nueva estrategia iniciada el año 99 nos ha situado, pues, en una mejor posición, que nos tiene que permitir afrontar nuevos retos de diversificación y expansión, siempre selectiva en seguridad y rentabilidad y siempre, también, en el campo de las infraestructuras, donde seguimos aplicando buena parte de los flujos no distribuidos. Esta es la esencia de nuestro modelo de expansión.

Antes de empezar a hablar de Bolsa, me gustaría hablarles del primer acontecimiento societario de 2004, que es la fusión por absorción de Iberpistas por parte de Abertis Infraestructuras y que ponemos a su consideración para aprobar en la Junta de hoy.

Esta operación persigue la eficiencia de costes, que tiene que acompañar la simplificación societaria del Grupo que, en el caso de las autopistas, se caracteriza por un modelo operativo de gestión territorial. La sociedad operadora A-6, que gestiona la autopista Villalba-Adanero, que incluye el Túnel del Guadarrama, recuperará el nombre comercial de Iberpistas y seguirá siendo la sociedad cabecera de las autopistas de **abertis** en la zona Centro-Norte de España.

La ecuación de canje por la absorción, ha sido fijada en una acción clase A de **abertis** por cada acción de Iberpistas, y así, los accionistas minoritarios de Iberpistas, que representan el 0,16% del capital, pasaran a ser accionistas de **abertis**.

Teniendo en cuenta que se trata de un número reducido de acciones, unas 111.000, no haremos una ampliación de capital específica sino que compraremos al mercado las acciones necesarias para el cambio.

3. Entraré en l'apartado de la Bolsa, recordando que las acciones de **abertis** forman parte, además del selectivo Ibex 35, de otros relevantes índices internacionales como son el *Standard & Poors Europe 350*, el *Eurotop 300* y el *Dow Jones Stoxx Sustainability Index*.

Comenzaré diciendo que después de tres años consecutivos de fuertes pérdidas en los mercados bursátiles, en los que nuestro título fue una de las pocas excepciones positivas, el 2003 ha sido por fin el año de la recuperación de la Bolsa.

Después de un comienzo de año realmente flojo, a partir de Abril las bolsas iniciaron un importante proceso de recuperación propiciado por un entorno de bajos tipos de interés, una mejora de los indicadores macroeconómicos de forma más o menos generalizada, y una mejora de los resultados ordinarios netos empresariales, que según el Banco de España aumentaron un 15,9% en el 2003, cuando sólo lo habían hecho un 1,2% el año anterior.

En definitiva se ha generado un crecimiento de la confianza de los inversores en el mercado de capitales español, llevando al Ibex 35 a una revalorización del 28% en el año 2003 en el que ha sido, sin duda, el mejor ejercicio de los últimos 5 años.

En relación con las acciones de **abertis**, en el 2003 han tenido una revalorización del 17%, teniendo en cuenta el ajuste derivado de la ampliación de capital liberada.

La dimensión resultante de la fusión ha dado al título una mayor visibilidad entre la comunidad inversora, una mayor ponderación en los índices bursátiles, y la percepción de un mejor posicionamiento ante futuras oportunidades de desarrollo. Esta expectativa ha llevado a la acción a máximos históricos de cotización.

El incremento del 17% en el valor bursátil de la acción de **abertis** en el año 2003, junto con los dos años anteriores, suponen un incremento acumulado de la cotización de casi el 50% en los tres últimos ejercicios.

El Ibex, en este mismo periodo, ha padecido un descenso acumulado del 15% y sólo cuatro compañías, entre ellas **abertis**, han registrado una variación positiva en cada uno de los años.

La capitalización bursátil de **abertis** al cierre del ejercicio 2003 se situaba alrededor de los 6.300 millones de euros, incluyendo las acciones ordinarias y las acciones de clase B emitidas con motivo de la Opa sobre Iberpistas.

En los primeros meses del 2004 nuestra acción ha seguido teniendo una evolución positiva y, ayer, mientras el aumento del Ibex en lo que llevamos de año es del 8%, la cotización de **abertis** es un 17% superior a la del cierre del 2003 y un 46% más alta que la correspondiente a Acesa Infraestructuras a la fecha del anuncio de la fusión (Mayo 2002), que culminó con la creación de **abertis**.

A todos nos gusta ver esta positiva evolución de nuestra cotización, pero puedo asegurarles que la gestión y el modelo de comunicación de la compañía no se diseñan pensando en el precio coyuntural de la acción.

La empresa se gestiona pensando en los resultados presentes y futuros y en los dividendos que esperan nuestros accionistas. Es el mercado, son ustedes, los que fijan el valor del título. El volumen de negociación diario (más de un millón de títulos de media anual) garantiza el protagonismo del mercado en la fijación del precio.

Entiendo que otro hecho que da mucha estabilidad y consistencia a la compañía, y consiguientemente al título, es la composición de la estructura accionarial.

Además del hecho destacable de contar con más de 100.000 accionistas individuales, quiero mencionar la solidez del núcleo accionarial institucional, que controla entorno al 60% del capital: un 40% está en manos de las principales cajas de ahorro españolas, un 12% lo posee un sólido grupo constructor y otro 9% está en manos de operadores internacionales de autopistas. Contando este último porcentaje, el accionariado internacional se sitúa en torno al 20%.

De todas formas, la rentabilidad para el accionista no se deriva únicamente de la evolución positiva de la cotización. **abertis** ha seguido con su política de procurar al accionista una retribución sólida y creciente, pensando en una de las máximas de las mejores costumbres bursátiles americanas, que dice: "no compres nunca activos que no den dividendos". El perfil de nuestro accionista es del que cree en esta máxima.

abertis abonó en el mes de Noviembre un dividendo a cuenta del ejercicio 2003 de 0,229 € brutos por acción. La distribución de este importe, sumado al dividendo complementario de 0,223 € por acción, que ahora someteremos a su consideración, supone un dividendo total de 0,452 euros brutos por acción, en línea con los ejercicios anteriores.

En caso que sea aprobado por esta Junta General, el dividendo complementario sería abonado a partir del próximo día 5 de Mayo.

De esta forma, el total de dividendos con cargo al resultado del ejercicio 2003 ascenderá a 237,4 millones de euros, un 5% superior a la cifra del año anterior, si ajustamos el incremento del número de acciones derivadas de la fusión.

Con todo ello, la rentabilidad por dividendos es de un 3,8% teniendo en cuenta el valor de la acción a 31 de Diciembre, cifra que representa, un año más, una de las más altas por este concepto entre las compañías cotizadas en España.

El dividendo por acción, ajustado por las ampliaciones, ha crecido un 28% en los últimos cinco años. Este crecimiento del dividendo, paralelo al salto de dimensión, ha sido posible porque el beneficio por acción consolidado ha crecido un 54%, probando así el acierto de nuestra expansión y diversificación del Grupo.

La evolución del resultado ha permitido, también, el cumplimiento de otro de los objetivos que nos fijamos en la estrategia de 1999: Desarrollar una creciente sensibilidad y estimular la actuación de la empresa en el ámbito de su dimensión social.

4. La dimensión ética y social de la empresa es una prioridad para un Grupo, como el nuestro, orientado a promover las bases para el desarrollo de la sociedad a la que sirve.

Es por ello, que **abertis** forma parte del *Foro de Reputación Corporativa* que reúne a 11 de las principales empresas españolas con el objetivo de trabajar en el análisis y la divulgación de las tendencias, las herramientas y los modelos de reputación corporativa en la gestión empresarial, centrándose en las principales variables intangibles que conforman la reputación de una compañía: ética, misión y valores, responsabilidad social, identidad y gobierno corporativo.

A partir de aquí, **abertis** ha elaborado su plan estratégico, con el objetivo de establecer las líneas maestras de actuación de la corporación con relación a estos temas y de poner al alcance de todas las empresas del grupo un sistema de gestión de la responsabilidad social que garantice en todo momento la continua mejora.

Las principales líneas estratégicas de este plan son:

- minimizar el impacto ambiental,
- garantizar la transparencia con la comunidad inversora,
- asegurar la motivación y la implicación de los recursos humanos en la mejora continua de la empresa,
- mantener una estrecha relación con los clientes para garantizar su satisfacción,
- extender el compromiso de responsabilidad social a proveedores y empresas subcontratadas,
- implicarse con la comunidad y el tejido social y
- finalmente, fomentar y sistematizar los canales de diálogo.

Una de las formas concretas de implicación, que solo cito como ejemplo, es nuestro apoyo a las autoridades de tráfico en el esfuerzo para reducir la accidentalidad en las carreteras, poniendo a su disposición los medios técnicos y de información (cámaras de visualización de la red, paneles de información variable, elaboración de datos y diagnóstico del tráfico, etc.) que deben contribuir, con toda seguridad, a la reducción del número de víctimas en las carreteras.

En este aspecto de la responsabilidad social corporativa, no quiero acabar mi intervención sin destacar la actuación que ha llevado a cabo la Fundación **abertis**, que constituye un instrumento fundamental para coordinar la actividad de los diferentes sectores del Grupo en este campo.

En el año 2003, como consecuencia del proceso de fusión societaria que ya he mencionado, la antigua Fundación Castellet del Foix ha pasado a llamarse **Fundación abertis** y hemos acentuado su propia personalidad dentro de **abertis** con el nombramiento como Presidente de D. Miquel Roca Junyent, que me sustituye en el cargo.

La Fundación ha promovido un conjunto de investigaciones relativas a la interrelación entre la actividad económica, las tendencias sociales y demográficas y la conservación medioambiental y ha colaborado, también, en la creación de la Cátedra **abertis** de Gestión de Infraestructuras de Transporte, en la Universidad Politécnica de Catalunya, que ha otorgado recientemente el 1er. Premio **abertis** de Infraestructuras, especialmente creado para fomentar la investigación en este campo.

Se han organizado, asimismo, Jornadas de carácter científico y divulgativo, se han publicado los estudios más relevantes promovidos por la Fundación, como este que les hemos entregado sobre la pedrera romana del Mèdol, salvada cuando era director general el Sr. Jordi Masià, quien lideró con mucho acierto una larga etapa de Acesa.

Se ha continuado también impulsando una política de patrocinios con la intención de colaborar en el fomento de la cultura y el estudio y la conservación del patrimonio histórico y cultural.

Tenemos el convencimiento que la Fundación, en esta nueva etapa, está llamada a ser un referente europeo en el ámbito de la investigación del impacto de las infraestructuras en la economía, la demografía y el medioambiente.

Para un mejor conocimiento, les hemos facilitado una memoria muy completa de las actividades y proyectos de la Fundación que podrán, si lo desean, complementar en la web de la Fundación, que permite un acceso detallado a los diferentes estudios, trabajos y actividades que lleva a cabo.

Asimismo, con relación al gobierno corporativo, nuestro grupo ha elaborado, de acuerdo con la normativa vigente, los Reglamentos de la Junta General, que hoy sometemos a su aprobación, el del Consejo de Administración y el Interno de conducta y son operativas las Comisiones Ejecutiva, de Auditoria y Control y de Nombramientos y Retribuciones.

Por otro lado, nuestros equipos jurídicos están trabajando en la adecuación del actual Informe de Gobierno Corporativo, en cumplimiento de la nueva circular de la CNMV.

Esta información, permanentemente actualizada, está siempre disponible en nuestra web.

Como hemos comentado en el apartado de Bolsa, el esfuerzo de la compañía en este campo se ha visto reconocido con la inclusión de nuestro título en el Dow Jones Stoxx Sustainability Index, que incluye a las principales compañías europeas cotizadas más rentables de su sector de actividad y que mantienen criterios de sostenibilidad en la gestión de su crecimiento.

Para acabar este capítulo, les diré que es para todos nosotros un reto conseguir la progresión paralela de la triple cuenta de resultados: la económica, la social y la medioambiental.

5. Y entrando ya en el quinto y último capítulo de mi presentación, quiero recordar cuales son las líneas que resumen la filosofía de actuación, establecida en el plan estratégico de 1999, en las que se ha basado y se basará nuestro crecimiento.

Consciente de las posibilidades que su dimensión le otorga para servir al desarrollo económico de las zonas donde invierte, **abertis** mantiene la firme voluntad de ser uno de los grupos internacionales, líderes en la gestión de infraestructuras con el objetivo de:

- Consolidar una organización que aporte cada vez más riqueza y bienestar a su entorno.
- Mantener la política sólida y sostenible de retribución creciente a nuestro accionista.
- Progresar en la excelencia de la calidad de servicio a los clientes.
- Y seguir desarrollando, de forma selectiva y equilibrada, nuevas inversiones en infraestructuras, que aseguren la adecuada combinación de seguridad, crecimiento y rentabilidad.

Por ello, los criterios de selección de nuestras inversiones se basan en una serie de ejes fundamentales:

- El primero es el de mantenernos exclusivamente en el sector de las infraestructuras, un concepto de negocio que recoge los elementos básicos de nuestras capacidades:
 - 1.- Orientación en la cobertura de necesidades,
 - 2.- Habilidad en la obtención y movilización de recursos financieros,
 - 3.- Profesionalidad técnica
 - 4.- Y aptitud permanente de negociación.
- El segundo es que nuestras inversiones están hechas con vocación de:
 - 1.- Permanencia a largo plazo,
 - 2.- Y de participar activamente en la gestión de los negocios, y

- Por último, que sólo participamos en aquellos proyectos en que los eventuales riesgos y los flujos de caja esperados, puedan ser razonablemente estimados con antelación.

Estas líneas de actuación son las que han merecido la renovada confianza de nuestros accionistas y creemos que deben seguir dirigiendo nuestros pasos en el futuro.

Quisiera, finalmente, agradecer a las cerca de 6.000 personas que forman la plantilla del grupo, a nuestro excepcional equipo directivo, al Consejo de Administración de **abertis** y a los Consejos de las nuestras empresas participadas, el constante esfuerzo que realizan para hacer posible esta magnífica realidad que hoy es **abertis** y que en los diferentes sectores y territorios, contribuyen decisivamente en la positiva evolución de todo nuestro grupo.

Nuestro equipo se ha visto recientemente conmocionado, por la inesperada muerte de Joaquim Pujol Figa, Presidente de Tradia y consejero d'**abertis Telecom**, gran profesional y mejor persona.

En esta Junta General queremos recordar a Joaquim y ofrecer nuestro apoyo a su familia, como justo reconocimiento de lo mucho que trabajó para este país y para esta Compañía. Así como, a todas aquellas personas relacionadas con nuestro Grupo, que nos han dejado en los últimos meses.

Finalmente, sólo me queda agradecerles la confianza que nos siguen demostrando a nosotros y a nuestro proyecto y aprovecho, para expresarles nuestro convencimiento que este camino que les he explicado es el que creemos que asegura la continuidad de nuestro Grupo.

Muchas gracias por su presencia y por su amable atención en este acto.

abertis



Junta General de Accionistas 2004

Isidro Fainé Casas
Presidente

Ejercicio 2003



Entorno
macroeconómico



Hechos relevantes
y resultados



La acción y
retribución accionista

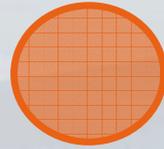


Responsabilidad
social corporativa



Principios estratégicos

Ejercicio 2003



Entorno
macroeconómico



Hechos relevantes
y resultados



La acción y
retribución accionista



Responsabilidad
social corporativa



Principios estratégicos



EE.UU.

PIB



Ocupación

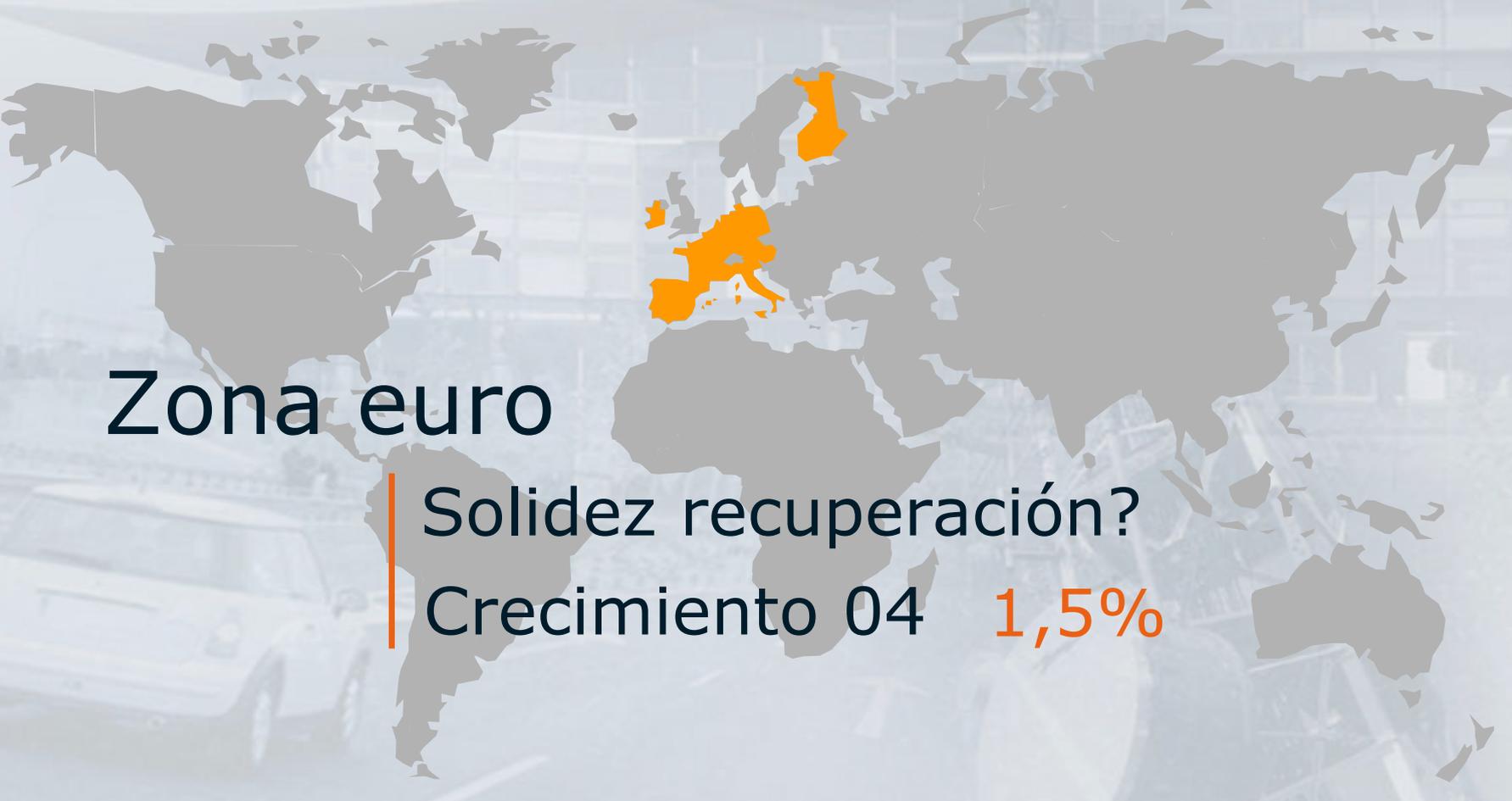




Asia

Japón - recuperación

China - dinamismo



Zona euro

Solidez recuperación?

Crecimiento 04 1,5%

2004

**Crecimiento
de las principales
economías**



España

Demanda interna 

Ocupación 

Nuevo gobierno

abertis

Entorno macroeconómico



Centro de
gravedad



Comercio intercomunitario



Fondos estructurales

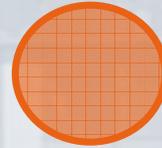
Oportunidades en
infraestructuras

Intercambio de bienes y
personas

Ejercicio 2003



Entorno
macroeconómico



Hechos relevantes
y resultados



La acción y
retribución accionista



Responsabilidad
social corporativa



Principios estratégicos

abertis

Hechos relevantes y resultados



abertis

Posición de liderazgo

abertis

Hechos relevantes y resultados



retevisión

abertis

+



tradia

abertis

Liderazgo

Eficiencia

Crecimiento

Innovación tecnológica

Autopistas

- Inicio explotación | Radiales 2, 3 y 5 Madrid
Galicia
- Autostrade 4% → 8%
- Adjudicación variante Alicante

Aparcamientos

- Adquisición del 40% de Saba (hasta más del 99%)
- Expansión internacional
 - Italia
 - Portugal
 - Sudamérica (04)

Servicios a la logística

- Nuevos proyectos | Álava
Sevilla
- Proyectos actuales área de Barcelona totalmente operativos

Ingresos explotación	1.200 Mn €	(+13,5%)
Beneficio	355 Mn €	(+11,2%)
Inversión	422 Mn €	

Ingresos
explotación

x 3,1

Beneficio

x 2,5

Fondos propios

Capitalización

} x 2

Fusión abertis-Iberpistas

- Eficiencia
- Simplificación societaria
- Ecuación de canje 1 : 1
- Acciones propias

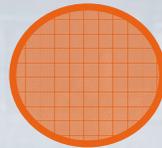
Ejercicio 2003



Entorno
macroeconómico



Hechos relevantes
y resultados



La acción y
retribución accionista



Responsabilidad
social corporativa



Principios estratégicos

2003

Recuperación

Bajos tipos interés

Mejora indicadores
macroeconómicos

Mejora resultados
empresariales



abertis

La acción y retribución accionista

2003

Ibex35 + 28%

abertis + 17% (máximos históricos)



abertis

2001-2003

abertis + 50%

Ibex35 - 15%

The background of the slide is a faded, light blue image. On the left, the rear of a white car is visible. On the right, a large, modern building with a grid of windows is shown. In the foreground on the right, there is a complex structure of metal scaffolding or a tower under construction.

abertis

La acción y retribución accionista

Capitalización 6.300 Mn €

abertis

La acción y retribución accionista

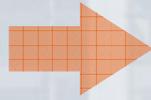
2004

Ibex35 + 8%

abertis + 17%

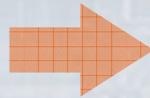
(+46% desde anuncio fusión)

Gestores



Resultados

Mercado/
accionistas



Valoración
(cotización)

- > 100.000 accionistas
- + Solidez accionarial
(más del 60% capital)

Cajas de ahorros

40%

Grupo constructor
y servicios

12%

Operadores internacionales
autopistas

9%

abertis

La acción y retribución accionista

Rentabilidad
accionista

Cotización

+

Retribución sólida
y creciente

Dividendo 2003

- | | | |
|---------------------|----------------|---------|
| ○ Por acción | a cuenta | 0,229 € |
| | complementario | 0,223 € |
| | | <hr/> |
| | | 0,452 € |
| ○ Total distribuido | 237,4 Mn € | (+5%) |

Rentabilidad
x dividendos 3,8%

1999-2003

Dividendo x acción +28%

Beneficio x acción +54%

Ejercicio 2003



Entorno
macroeconómico



Hechos relevantes
y resultados



La acción y
retribución accionista



Responsabilidad
social corporativa



Principios estratégicos

Dimensión ética y social → prioridad

- Foro de Reputación Corporativa
- Plan estratégico
responsabilidad social

Plan estratégico responsabilidad social

- Medio ambiente
- Transparencia inversores
- Motivación recursos humanos
- Satisfacción clientes
- Extensión compromiso
- Implicación con la comunidad
- Canales de diálogo

Fundación abertis

- Investigación + cátedra abertis
- Jornadas y estudios
- Patrocinios

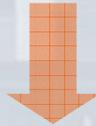
Gobierno corporativo

- Reglamentos
- Comisiones
- Informe anual

abertis

Responsabilidad social corporativa

abertis



Dow Jones
Sustainability Index

Ejercicio 2003



Entorno
macroeconómico



Hechos relevantes
y resultados



La acción y
retribución accionista



Responsabilidad
social corporativa



Principios estratégicos



Principios estratégicos

Grupo internacional líder en la gestión de infraestructuras

Objetivos:

- Aportación de riqueza al entorno
 - Política de retribución sólida y sostenible
 - Calidad de servicio a los clientes
 - Conjunto equilibrado de inversiones
- Seguridad
Crecimiento
Rentabilidad

Criterios selección inversiones

- Sector infraestructuras
- Vocación permanencia a largo plazo y participación en la gestión
- Flujos de caja y riesgos estimables

El factor clave

El equipo humano
(cerca de 6.000 personas)

abertis



Junta General de Accionistas 2004

Isidro Fainé Casas
Presidente

JUNTA GENERAL ORDINARIA (27 abril 04)

Discurso Consejero Delegado

Buenos días, Sras. y Sres.

Quisiera, en mis primeras palabras, sumarme, en nombre de todo el equipo de **abertis** al agradecimiento ya expresado por el Presidente por su presencia en este acto, que hemos preparado, como cada año, con la ilusión que merece el encuentro anual con los propietarios de la compañía.

En mi informe dedicaré los primeros minutos a exponer cual es el **entorno** en que se han desarrollado nuestras actividades, cuales son los retos que este entorno nos plantea y como los estamos afrontando.

A continuación, repasaremos nuestra **actividad en el 2003**, con el análisis de las principales magnitudes económicas y financieras, haciendo mención a los ejes que han guiado la **gestión de la compañía** en este primer ejercicio completo de **abertis**.

Acabaré con una referencia a la **estrategia** establecida para continuar dando respuesta adecuada a las expectativas de todas las "partes interesadas", lo que los ingleses llaman los *stakeholders* de la compañía.

abertis es hoy uno de los principales grupos a nivel mundial en la gestión de infraestructuras al servicio de la movilidad, uno de los sectores más dinámicos de la actual economía global.

A nivel internacional se observa un factor común en el momento de establecer los requerimientos básicos para poder satisfacer las expectativas de crecimiento: **la necesidad de infraestructuras...** de todo tipo.

Hoy hablamos mucho de infraestructuras, pero... ¿Qué quiere decir infraestructuras?. La Enciclopedia define la palabra "infraestructura", como el "Conjunto de elementos de base que facilitan el funcionamiento del sistema productivo y la reproducción de la fuerza del trabajo. Las infraestructuras pueden ser de transporte, urbanísticas, de telecomunicaciones, de energía, sanitarias, del sistema educativo, etc.,

Esto es lo que significa infraestructura y **abertis** se dedica a promover y gestionar un cierto tipo de estas infraestructuras: Las que están al servicio de las comunicaciones entre las personas y de la movilidad de las personas y de las mercancías.

Facilitar la movilidad de un territorio, es imprescindible para su desarrollo.

Pero, la financiación para la construcción y el mantenimiento de las infraestructuras a partir de los presupuestos públicos presenta dificultades crecientes. Son muchas las necesidades sociales y pocas las posibilidades de aumentar la presión fiscal sobre los ciudadanos.

Es por ello, que todos los países buscan fórmulas para motivar la iniciativa privada para participar en este tipo de proyecto.

Debemos decir, pero, que no todas las propuestas que se formulan tienen viabilidad económica y es esencial saber distinguir las oportunidades reales de aquellas que sólo lo parecen.

Y después deberemos disponer de la solvencia técnica y financiera para merecer la confianza de los inversores y de las administraciones y, al mismo tiempo, mantener la capacidad de gestión para emprender proyectos complejos a largo plazo en entornos económicos y políticos cambiantes.

No es tan fácil reunir estas capacidades. Es por ello, que no hay demasiados "jugadores" estables, concesionarios puros, en este sector, que estén en situación de distinguir las oportunidades, afrontarlas con solidez y mantenerse en los proyectos, ofreciendo un servicio de calidad.

A pesar de ello, en España, la promoción de nuevos proyectos registra una fuerte competencia, estimulada por el bajo coste del dinero y básicamente liderada por sociedades constructoras que, en muchos de los casos, tienen una motivación limitada en la fase inicial de construcción, sin voluntad real de permanencia.

En este contexto, debemos extremar la prudencia en las ofertas y las decisiones de inversión. Es necesario adaptar nuestra estrategia a esta realidad, para evitar riesgos de construcción asociados a un mercado demasiado agresivo, además de los normales en la estimación de los ritmos de crecimiento de la demanda de los nuevos proyectos.

Bajo esta estrategia, como ustedes ya saben, venimos participando con éxito en consorcios, acompañados por socios de primera fila.

Consorcios, en los que reunimos las mejores capacidades para este tipo de proyectos (financiación, construcción y gestión), compartiendo los riesgos y reforzando nuestras opciones de ampliar la participación en un futuro, cuando se ha superado la fase de construcción, cuando son más evaluables los flujos y comienza la larga etapa de servicio y gestión.

Ello abre la otra gran vía de crecimiento: las adquisiciones, ya sea mediante nuevas participaciones o bien con el incremento de las ya existentes.

Habrán podido observar que hemos estado muy activos. Estamos siempre atentos y preparados para valorar nuevas oportunidades gracias a nuestra fortaleza y flexibilidad financiera y a nuestra especialización en la gestión de infraestructuras de servicio público a largo plazo. Estos son factores diferenciales que nos dan una clara ventaja competitiva.

Como nos la da también nuestra alianza técnica y la recíproca presencia en Autostrade (Italia) y Brisa (Portugal), así como la firma el año pasado de un protocolo técnico con ASF, el primer concesionario francés, todavía bajo control público, que gestiona la red de autopistas que enlaza con la red de Acesa en la frontera.

Dejo el contexto sectorial, y paso a comentar lo que ha sido el 2003 para **abertis**.

Esta información ya ha sido ampliamente difundida y figura detallada en el informe anual que les hemos entregado. Es por ello que, para no aburrirlos, me concentraré en los rasgos más significativos del ejercicio.

Cuando nos definimos como operador global de infraestructuras es, porque estamos en 5 sectores y tenemos presencia en 10 países, en la forma que pueden ustedes ver en la pantalla.

El año 2003 será recordado en la historia de **abertis** como el año de la fusión, pero no por ello hemos dejado de crecer ni hemos olvidado que para mantener los niveles de calidad que debemos a nuestros clientes, hemos de seguir invirtiendo.

Así, se han aplicado 527MM de euros en inversiones, de los que el 20%, han ido a inversiones operativas en la mejora de los activos ya en servicio y el 80% a expansión. El crecimiento se ha producido en los cuatro sectores básicos de actividad de **abertis** y podemos presentar en 2 grandes grupos las operaciones más destacadas:

En el primero, hablaré de los **nuevos proyectos y las entradas en servicio:**

En autopistas, han entrado en servicio en el 2003 la conexión de la AP-6 (Iberpistas) con Segovia, la primera de las radiales de acceso a Madrid -R2- hasta Guadalajara, y el segundo tramo de la autopista Central Gallega.

Ya en el 2004, también han entrado en servicio las radiales R3 y R5 en las salidas de Madrid hacia Levante y Extremadura. En total hablamos, pues, de más de 200 kms de nuevas autopistas, básicamente en la zona Centro.

En **aparcamientos** el crecimiento se ha producido básicamente en Italia, con adjudicaciones en Génova, Sassari, Milán, Pisa y Trieste, y se ha conseguido la adjudicación de 320 plazas en Cerdanyola del Vallès. En total, 4.800 plazas de nueva adjudicación.

También en aparcamientos ha habido nuevas entradas en servicio, destacando la del edificio del aparcamiento de la terminal A del Aeropuerto de Barcelona, en Rabat, en Leiria (Portugal) y en Milán. En total, más de 5.400 nuevas plazas en servicio.

En **infraestructuras logísticas** se encuentran ya en fase de construcción, las zonas que desarrollamos en Álava y Sevilla.

En la primera, Arasur, en la que participamos con un 40%, desarrolla la construcción y posterior explotación de una plataforma intermodal en una superficie superior a las 200 hectáreas al sur de la provincia de Álava.

En Sevilla, se trata de una concesión para 30 años de una parcela de 25 hectáreas para el desarrollo de la Zona de Actividades Logísticas del Puerto de Sevilla.

En referencia a la **consolidación de posiciones y adquisiciones**:

En **autopistas**, hemos aumentado la participación en Autostrade desde el 4% al 8%, sin desembolso de fondos por **abertis**. Esta operación se ha hecho utilizando la capacidad de apalancamiento de la propia Autostrade, mediante el vehículo que agrupa el núcleo accionarial del que formamos parte.

En **aparcamientos**, destacaremos la compra, por parte de **abertis**, de un 40% adicional de Saba, con lo que la participación se sitúa prácticamente en el 100%.

Por otro lado, hemos aumentado nuestra presencia en Portugal, con la compra por parte de Saba del 50% de Spel hasta alcanzar el 100%. Spel gestiona 19 centros y 15.850 plazas en diferentes ciudades portuguesas.

En **infraestructuras de telecomunicaciones**, hemos aumentado la participación en Tradia en un 5%, pasando a alcanzar el 100% y en Diciembre se formalizó la compra del 100% de Retevisión Audiovisual.

También se ha incrementado, sin ningún desembolso, nuestra participación en Xfera, hasta el 8,4%, en el marco de un ajuste accionarial que facilitó la reducción significativa de los avales para su licencia de UMTS.

Todas las inversiones han sido relevantes pero, por su trascendencia nos parece importante añadir algún comentario al que ya ha dicho el Presidente, sobre la compra de **Retevisión Audiovisual**.

Esta adquisición supone un salto cualitativo importante en nuestra trayectoria como operadores de infraestructuras. Porque la red de Retevisión, como la de Tradia, es una infraestructura de comunicaciones. Como hemos dicho otras veces, en lugar de pasar por ella coches, pasan señales.

Nosotros, que no somos operadores de radio, ni de televisión, ni de telefonía, financiamos y mantenemos actualizada la infraestructura para nuestros clientes (los operadores), y cobramos por este servicio.

Este es el sentido de incorporar a **abertis** una empresa que gestiona una de las redes de comunicaciones más importantes del país, la única red con cobertura nacional de antenas de transmisión y difusión de señales audiovisuales, que incluye uno de los dos "teleports" significativos de conexión satelital existentes en España, el de Arganda del Duero.

La combinación de Retevisión con Tradia, que tiene su red más centrada en Catalunya, supone la gestión de más de 3.000 emplazamientos y permite contar con los equipos humanos y técnicos que lideran el progreso tecnológico español, en el campo de la distribución de señal de radio y televisión terrestre.

La integración de la red de Retevisión en **abertis**, facilita la proyección en toda España de los sistemas desarrollados por Tradia en Catalunya. Estas son actividades de alto valor añadido que hacen de Tradia un referente en la prestación de unos servicios a las administraciones públicas, fundamentales en nuestra vida diaria (seguridad y vigilancia, sanidad, protección civil, bomberos,...).

La digitalización del audiovisual es el principal reto en este sector para los próximos años y la capacidad de estas dos empresas, su alto nivel tecnológico y la solidez financiera de nuestro Grupo, permitirán jugar a **abertis telecom** un papel fundamental en este proceso.

Se han hecho ya las primeras inversiones en la digitalización de las redes y se valora en unos 350 MM de euros la inversión adicional a realizar en los próximos años, antes del apagón analógico previsto para el 2012.

Los ingresos agregados de Tradia y Retevisión, en el 2003, han sido de 248 MM€ y de acuerdo con las estimaciones para el 2004, este sector se situará como el segundo en aportación a los ingresos consolidados de **abertis**, con un 18% de la cifra de negocio del Grupo.

Un año más, hemos hecho importantes inversiones en el desarrollo de las diferentes líneas de negocio de **abertis**.

Al cierre del 2003, sin contar las redes de Acesa, Aumar e Iberpistas, nuestro balance muestra una inversión acumulada en diversificación de unos 2.600 MM de euros en los últimos 10 años, de los que un 74% se han invertido en otras redes de autopistas, un 13% en infraestructuras de telecomunicaciones, un 9% en aparcamientos y el otro 4% en servicios a la logística y aeropuertos.

En el cuadro se puede ver el carácter global de nuestras inversiones.

En términos operativos, el año 2003 ha sido un buen año, como veremos al analizar las magnitudes de las compañías más relevantes de **abertis**.

En las **autopistas** hemos visto como la IMD del conjunto de nuestra red en España aumentaba un 3,7%, alcanzando la cifra de 27.354 vehículos de intensidad media diaria (IMD). El crecimiento más alto lo registra Aucat, por encima del 9%, y el resto, autopistas más maduras, se sitúan en el rango 3%-5% aproximadamente.

En Argentina se ha confirmado el inicio de la recuperación ya apuntada a finales del 2002 y, en el 2003, el tráfico ha crecido un 13%.

Los ingresos de explotación de **abertis** en el conjunto del sector autopistas han sido de 1.080 MM de euros.

Otro hecho destacado en este sector ha sido la entrada en servicio de un nuevo sistema de telepeaje (el VIA-T), de momento en las autopistas de Acesa y Aucat, y que progresivamente se va incorporando a todas las autopistas de **abertis**.

Las incompatibilidades técnicas y la voluntad de minimizar los problemas de migración para los clientes, han hecho aconsejable la convivencia del nuevo sistema con el que fue implantado por Acesa en 1991.

El final de esta convivencia, previsto para este primer semestre, permitirá una mayor difusión del sistema y, como novedad relevante, su utilización por los vehículos pesados.

A pesar de ello, en el año 2003 ya representó el 13% de las transacciones en Acesa y el 15% en Aucat, con un crecimiento interanual del 40% y más de 30 millones de transacciones, potenciado por la incorporación como emisores de todas las entidades financieras relevantes.

Este moderno sistema de pago, fuertemente implantado en países de nuestro entorno, supone importantes ventajas de comodidad para los clientes, y, al mismo tiempo, es una destacable contribución a la sostenibilidad tanto para evitar la detención y arranque de millones de vehículos al cabo del año, como para permitir gestionar mayores volúmenes de transacciones sin necesidad de ampliación de las áreas de peaje.

La Unión Europea y el Ministerio de Fomento español apoyan esta tecnología. Como ejemplo, debemos recordar que su disponibilidad es una condición a cumplir en las nuevas concesiones.

La previsión es, que en el 2004, en más del 90% de la red española podrá utilizarse este sistema de pago.

Con relación a los **otros sectores**, en **aparcamientos** los ingresos de explotación han aumentado en un 6%, alcanzado los 92 MM de euros.

En infraestructuras de **telecomunicaciones**, los ingresos provienen exclusivamente de Tradia, pues Retevisión comenzará a incorporar sus resultados a partir de este 2004.

La cifra de negocio se situó en 67 MM€, con un incremento del 17,4% que refleja el esfuerzo inversor y el desarrollo tecnológico que esta sociedad ha llevado a cabo en los últimos años.

Debemos destacar, la prestación de servicios a las Administraciones Públicas y especialmente, el despliegue y gestión de redes de trunking digital y la consultoría de comunicaciones, que ha crecido un 38%.

El mercado de audiovisual, radio y televisión ha aumentado un 15% y el de alquiler de infraestructuras y transporte de datos, por operadores de telefonía móvil y LMDS, ha crecido un 7%.

Con relación a los servicios a la logística, la comercialización progresiva de las naves y de los edificios de oficinas, en particular del Parc Logístic de la Zona Franca, hoy ocupado al 100%, así como la buena evolución de las contribuciones de las áreas de servicio de la red de Acesa y del área de equipamientos del CIM-Vallès, han permitido un incremento de los ingresos del 6% hasta los 15MM€.

En cuanto a los aeropuertos, Codad registró un descenso del 3,8% en el nivel de actividad aunque todavía sin efecto sobre sus ingresos, al operar por debajo del nivel garantizado por la administración concedente. En euros su contribución al Grupo ha sido de 21 MM€, ligeramente inferior al 2003, por la pérdida de valor del dólar ante el euro.

Como resumen y tal como pueden ver en la pantalla, el peso específico de los diferentes sectores tanto en Ingresos como en Márgenes de explotación, está aún muy concentrado en el sector de autopistas, que representan un 85% de los ingresos y un 91% del margen de explotación.

Éste es el efecto lógico del volumen de las inversiones en cada uno de los sectores, pero, sobretodo, del grado de antigüedad y madurez de las diferentes concesiones. Las inversiones más jóvenes de todos los sectores, incluyendo las autopistas, son la garantía de los flujos futuros y prolongan la vida de este Grupo.

Como ya hemos comentado, pero, al hablar de la compra de Retevisión, la previsión de esta distribución para el 2004 es ligeramente diferente. Las autopistas siguen con la mayor contribución, un 73%, pero infraestructuras de telecomunicaciones alcanzan el 18%.

Pasando a la cuenta de resultados, los ingresos se sitúan en 1.283 MM€ con un incremento del 13% sobre el agregado de Acesa y Aurea para el 2002. El Ebitda llega a los 914 MM€, con un aumento del 14% y, después de aplicar más de 220 MM€ a amortizaciones y fondos de reversión, el ebit, o margen neto de explotación, se sitúa en 695 MM€, que supone un incremento del 12% sobre el año pasado.

Los impuestos han supuesto 187 MM€, mientras que el beneficio neto es de 355 MM€ y refleja un incremento del 11% comparado con el agregado de ACESA más Aurea en el 2002.

La generación neta de fondos (beneficio neto más amortizaciones) se sitúa cerca de los 600 MM€ y es la base de nuestra estrategia y compromiso de equilibrio entre la expansión y la retribución al accionista.

La propuesta de dividendo que se presenta hoy a su aprobación supone un total para el ejercicio 2003 de 237 MM€, 0,452€ por acción.

En cuanto al Balance, las variaciones respecto a la proforma del 2002 por la agregación de los de Acesa y Aurea nos muestra un aumento de 429 MM€ en los activos totales gestionados, que se sitúan en 9.685 MM€ después de las inversiones antes comentadas y, en el Pasivo, unos Fondos propios de 3.107 MM€ y una Deuda de 3.611 MM€ (32% y 37% respectivamente del pasivo total).

Para acabar este apartado, creemos interesante mostrarles algún dato comparativo con otras compañías cotizadas y la evolución en los últimos 5 años de algunos de los ratios más significativos.

Probablemente son dos las diferencias más claras entre **abertis** y los principales operadores de autopistas a nivel europeo.

La primera es la ya expuesta orientación de **abertis** hacia otros campos de las infraestructuras, y la segunda, es el nivel de endeudamiento.

Autostrade, Asf y Brisa, tres sociedades con las que mantenemos estrecha relación, presentan niveles de endeudamiento claramente superiores a los de **abertis** tanto en la relación de la Deuda con la suma de Deuda más Fondos propios, como respecto al Margen bruto de explotación (Ebitda).

Así y todo, gracias a la estabilidad de sus ingresos, las 4 compañías tienen muy buenas calificaciones de las agencias de "rating".

abertis, a pesar del esfuerzo inversor llevado a cabo en los últimos 5 años, se mantiene en un nivel muy prudente como acredita la calificación crediticia A+ de Fitch, una de las más altas entre las principales compañías cotizadas en España.

El nivel actual nos da la flexibilidad financiera necesaria para seguir atentos a nuevas oportunidades de expansión, sin más restricciones que nuestra propia política de prudencia.

Por lo que respecta al ROE, es decir, la relación entre el beneficio y los fondos propios, que muestra su rentabilidad en cada ejercicio, ha pasado del 8,7% del 1998 para Acesa al 11,7% del 2003 para **abertis**, con un incremento acumulativo en el periodo superior al 6% a pesar de la mayor carga financiera derivada de la importante expansión realizada.

Finalmente, el BPA, beneficio por acción, pasa de los 0,44€ de 1998 en Acesa, a los 0,68€ de 2003 en **abertis**. El aumento anual acumulativo en este último periodo de 5 años ha sido del 9,2%, siguiendo una trayectoria que, si ya era positiva, se ha visto reforzada en el 2003 con la compra de Iberpistas y la fusión con Aurea.

En resumen, disfrutamos de una mejora de todas las ratios de rentabilidad, haciéndola compatible con una política de expansión selectiva, que consolida el futuro de esta rentabilidad.

Ahora unos comentarios sobre este año 2004.

Estamos trabajando para publicar, la próxima semana, los resultados del primer trimestre de este año, de los que sólo les puedo avanzar que están en línea con nuestras previsiones positivas.

Sí que les comentaré, ahora, algunas operaciones de expansión de estos primeros meses del año.

Hace pocos días, se firmó el contrato de concesión de la nueva **autopista** de peaje llamada Circunvalación de Alicante, en la que, siguiendo la política antes comentada, nos presentamos, mediante Aumar, en consorcio con ACS, Dragados y Caja Madrid con participaciones del 25% para cada socio.

Este proyecto contempla la construcción, conservación y explotación de 28 kms de autopista de peaje, del que será la segunda circunvalación de Alicante y que conectará con nuestra autopista AP-7 a El Campello, permitiendo la gestión del nuevo tramo desde Aumar.

En **aparcamientos** es destacable el acuerdo entre el Ayuntamiento de **Barcelona** y Saba, anunciado hace pocos días, en que se establece:

- Un nuevo marco tarifario con el cobro por tramos de 5 minutos, después de la primera media hora a partir del próximo Octubre.
- Inversiones en calidad y seguridad de la concesionaria por 15 MM€.

- Alargamiento hasta el año 2016, del periodo concesional de algunos de los aparcamientos que vencían en el 2009.

Todo ello configura una fórmula equilibrada, que da respuesta a las diversas necesidades planteadas, respetando el contrato concesional.

También les diré que, en el Consejo previo a esta Junta hemos informado de la operación de compra, por Saba, de 4 aparcamientos de concesión en Santiago de Chile, por un periodo de 35 años y con un total de 1.584 plazas. La inversión total es de 23 MME.

La operación tiene la ventaja de la presencia previa de **abertis** en aquel país, en el ámbito de las autopistas.

Pasemos ahora al apartado dedicado a los mecanismos de gestión de **abertis**

Hemos hablado de datos de actividad, de resultados, y de inversiones, pero, evidentemente, para que todo esto funcione, se debe disponer de una estructura capaz de gestionar la diversidad de proyectos y realizaciones de un grupo como el nuestro.

En este primer año de actividad de la nueva etapa, me parece de especial interés presentarles los principios de gestión implantados en la compañía.

El primero sería la integración de los equipos.

En todas las fusiones, el objetivo es que el resultado sea superior a la suma de los elementos. En la fusión de Acesa y Aurea, con la previa integración de Iberpistas, hemos tenido y seguimos teniendo este objetivo.

Los efectos positivos ya se han notado en los diferentes sectores. Así, en actividades comunes como ahora las autopistas, se comparten experiencias y tecnología.

Todas las líneas de negocio participan en la integración de políticas y procedimientos y desde todos los ámbitos surgen sinergias en áreas como la presencia territorial o el recurso a los servicios corporativos.

El adecuado capital humano es, no tengan duda, el activo más difícil de incorporar a un proyecto empresarial complejo y, por tanto, cuando ya se dispone de él, se tiene que intentar retenerlo, permitiendo que todas las piezas encajen en el armónico funcionamiento de conjunto.

Por este motivo, se debe disponer de un buen proyecto, y nosotros lo tenemos. Lo tenemos y estamos materializando nuevas oportunidades de expansión.

Estas oportunidades darán respuesta satisfactoria a **las ilusiones y la energía** de un equipo profesional que ha demostrado su capacidad y, al mismo tiempo, el crecimiento facilitará la **gestión ordenada de los recursos** que exige la eficiencia en un proceso de fusión.

En la consecución de esta eficiencia, tiene un papel fundamental el equipo de Serviabertis, nuestro centro de servicios compartidos, que, paso a paso, está llevando a cabo las integraciones necesarias para hacer más eficientes nuestros procesos.

Los resultados tienen que ser estructuras y procedimientos más potentes, capaces de asumir con éxito la gestión día a día de la nueva dimensión.

Con el mismo objetivo de eficiencia, analizamos constantemente las posibilidades de simplificación de la estructura societaria y de aquí se deriva la propuesta de fusión por absorción de Iberpistas que ha comentado el Presidente.

Finalmente, pero lo más importante, todo el modelo de gestión de **abertis** toma sentido y fuerza en la confianza de la sociedad a la que servimos y, muy particularmente, **de nuestros clientes**.

Tenemos que serles útiles, hacer que puedan valorar el servicio que reciben y asocien las infraestructuras que gestionamos con el concepto de calidad.

En ello son clave **las unidades operativas**, las que concentran el conocimiento de sus negocios y de sus territorios.

Que, día a día, mejoren los niveles de calidad de servicio y de eficacia y el conocimiento de su sector es básico para asegurar la estabilidad que ya tenemos y la bondad de lo que podamos ir incorporando.

Servicio a los clientes, optimización de recursos, integración de los equipos, son prioridades de gestión para alcanzar un proyecto más fuerte y positivo para todos.

Esto lo hemos querido reflejar también en una mejor integración de la imagen de **abertis** con la de sus participadas. El resultado, que tienen ustedes en la pantalla, permite visualizar un conjunto homogéneo en que se combina, una importante presencia de la imagen de **abertis**, con el mantenimiento por parte de cada compañía de los rasgos que le son más característicos.

Finalmente, quiero dar algunas referencias inmediatas en relación a la implementación de la estrategia ya expuesta por nuestro Presidente.

Estamos viviendo una etapa de cambios muy importantes en las diferentes administraciones. Los cambios comportan la incorporación de nuevas prioridades, nuevas formas y sobretodo, personas diferentes a cargo de las responsabilidades públicas.

Como siempre hemos hecho y no puede ser de otra manera, nuestra actitud es la de redoblar la disposición al diálogo, que ha sido el eje de nuestra actuación, para dar respuesta a las nuevas prioridades, contando con la ventaja de haber dialogado, abundantemente, con los nuevos responsables políticos cuando ellos ejercían trabajos de oposición.

Esta comunicación permanente, seguirá basada en nuestra posición activa para formular propuestas de nuevas inversiones, como: la del convenio para la necesaria y urgente ampliación de la capacidad de la AP-7; la de avanzar en la continuidad y las soluciones del corredor del Maresme; o la de participar en nuevos proyectos que las nuevas administraciones puedan plantear.

La misma disposición tenemos para formular una revisión del sistema tarifario que permita mejorar la calidad del servicio y optimizar el uso de la red viaria, sin recurrir a los presupuestos públicos, ni afectar el equilibrio económico de las concesiones y las expectativas de los actuales y futuros inversores.

Conocemos los interlocutores, tenemos experiencia y disponemos de tecnología y recursos, para encontrar respuestas a los nuevos problemas que la sociedad nos plantea.

Pero, para mantener a largo plazo el proyecto, hemos de tener una política de crecimiento riguroso y sostenido.

La actual **abertis** va más allá de unas concesiones para un periodo de vida determinado. Tiene vocación de continuidad y por ello iniciamos, hace ya unos años, la fórmula de combinación de proyectos, que con sus diferentes grados de maduración, nos permiten disponer de elementos de solidez, pero también de capacidad de crecimiento.

Una fuerte capacidad de generación de flujos de caja y la vocación de combinar la retribución al accionista con la reinversión, permiten que **abertis** muestre un futuro satisfactorio a sus accionistas, a los que trabajamos y a los que creen importante tener en el país, la sede de un líder empresarial internacional, con capacidad financiera y vocación de servicio a largo plazo.

Finalmente, pero por su importancia lo podríamos haber dicho al principio, como muy bien ha explicado el Presidente, nuestra estrategia toma como referencia básica las expectativas de retribución de nuestros accionistas.

Ustedes, con su confianza renovada, nos dicen que el proyecto les encaja y, por lo tanto, lo que esperan de nosotros.

Las oportunidades que analizamos y las actividades que gestionamos, tienen que ser coherentes con estas expectativas. Lo sabemos y trabajamos para no decepcionarles.

Y lo hacemos con ilusión, porque no se les escapa que tenemos en las manos una gran nave, uno de los proyectos empresariales más estimulantes que tiene nuestro país.

Este es el reto que sentimos todos los que tenemos la oportunidad de afrontarlo día a día, y puedo asegurarles que son muchas las personas que viven el citado reto más allá del que exige el estándar profesional y esto hace que **abertis** sea una obra colectiva en la que ustedes, señores accionistas, son una parte muy importante.

Es por ello que acabo, una vez más, en nombre del equipo directivo y de las casi 6.000 personas que trabajamos en **abertis**, agradeciendo al Presidente, al Consejo de Administración y a todos ustedes la confianza que nos vienen demostrando y también quiero agradecerles la amable atención con la que han seguido mis palabras.

Gracias.

abertis



Junta General de Accionistas 2004

Salvador Alemany Mas
Consejero Delegado



Índice

1. Entorno sectorial
2. Resumen 2003
3. Prioridades de gestión
4. Estrategia

1. Entorno sectorial

Entorno sectorial

Infraestructuras al servicio de la movilidad y las comunicaciones



Autopistas



Servicios a la logística



Aparcamientos



Aeropuertos



Infraestructuras telecomunicaciones

abertis

Entorno sectorial

Crecimiento

Infraestructuras

Comunicaciones entre las personas

Movilidad de personas y mercancías

Entorno sectorial

Participación iniciativa privada

Solvencia técnica y financiera

Capacidad de gestión

Nuevos proyectos: Fuerte competencia

Consortios

Reforzar opciones

Compartir riesgos

Adquisiciones

Nuevas participaciones

Incremento ya existentes

Entorno sectorial

Fortaleza

Flexibilidad financiera

Especialización

Alianzas internacionales

Autostrade

Brisa

Asf

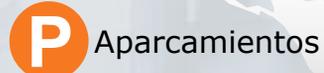
2. Resumen 2003



abertis Resumen 2003



Autopistas



Aparcamientos



Logística



Telecom.



Aeropuertos



Inversiones por **527 M €**

Operativas: 20% } **105 M €**

Expansión: 80% } **422 M €**

Nuevos proyectos y entradas en servicio:



Autopistas:

		Km	
AP61	San Rafael(AP6)-Segovia	28	} >200 km
Radial R2	Madrid-Guadalajara	81	
AP53	Tramo2: Silleda-Lalín	8	
Radial R3	Madrid-Levante	33	
Radial R5	Madrid-Extremadura	53	

Nuevos proyectos y entradas en servicio:

P Aparcamientos:

Concesión:

Italia	4.478
Cerdanyola	320

} 4.798 pl

Entradas en servicio:

Aeropuerto Bcn,
Rabat, Leiria y Milán

} 5.452 pl

Nuevos proyectos y entradas en servicio:

 Infraestructuras logísticas:

	Arasur	Sevisur
Participación	40%	60%
Superficie	>200 h	Parcela 25 h
Ubicación	Sur Álava	Puerto de Sevilla

Consolidación posiciones y adquisiciones:



Autopistas:

Autostrade

4%  8%


Sin
aportación
fondos

Consolidación posiciones y adquisiciones:

P Aparcamientos:

abertis >99%

Saba

141 centros

81.081 plazas

Saba 100%

Spel (Portugal)

19 centros

15.850 plazas

Consolidación posiciones y adquisiciones:



Infraestructuras telecomunicaciones:

100% **Tradia**

100% **Retevisión Audiovisual**

8,4% **Xfera**

abertis Resumen 2003 Inversiones

Operadores

e9 retevisión tradia
abertis abertis

Usuarios Finales



TV - Radio
Grupos cerrados
Telefonía móvil

Infraestructuras
Red

TV
Radio
Telefonía
Datos

abertis

Resumen 2003 Inversiones

100% Retevisión Audiovisual



Única red con
cobertura nacional
de radio y TV



100% Tradia



Actividades alto
valor añadido

Servicios a
administraciones
públicas





Tradia + Retevisión > **3.000** emplazamientos

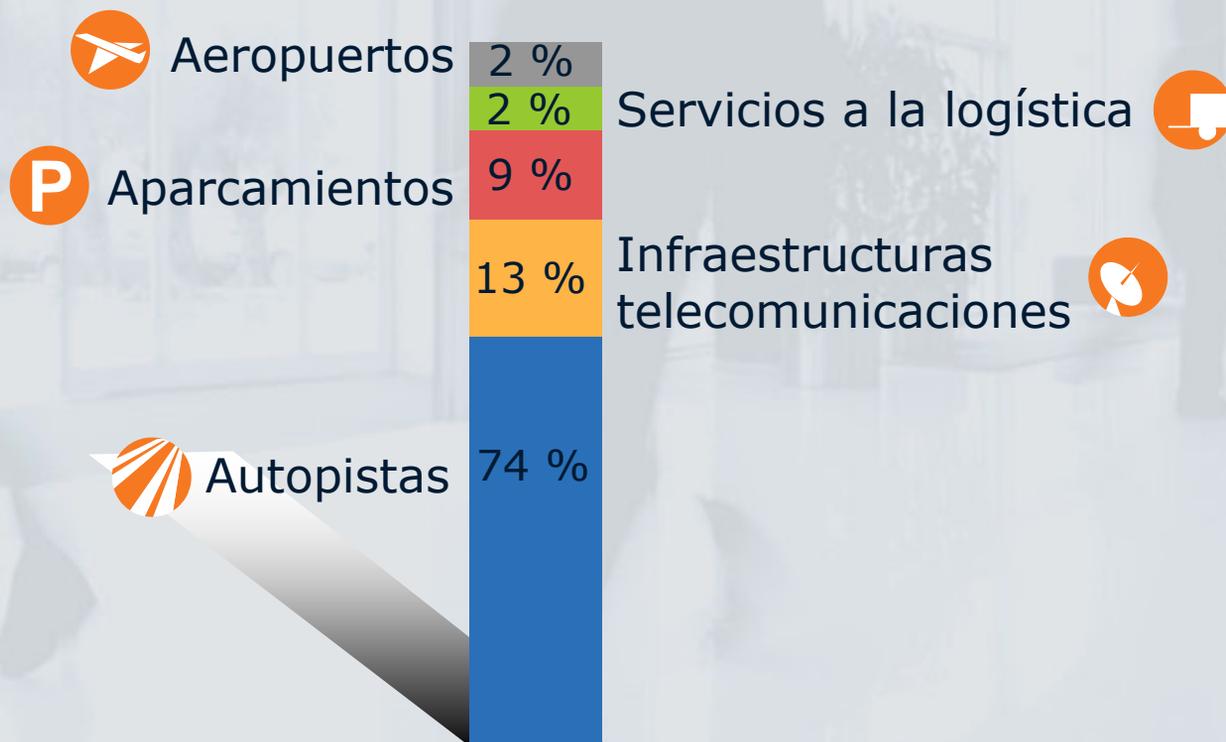
Ingresos 2003 } **248 M €**

Aportación consolidado 2004 } **18%** ingresos



Resumen 2003 Inversiones

Inversión acumulada
en expansión **2.600 M €**





Autopistas

	IMD	Var.02/03
Acesa	38.543	2,9%
Aumar	23.323	4,6%
Aucat	27.492	9,3%
A-6 (Iberpistas)	28.781	4,2%
Avasa	12.811	3,7%
IMD España	27.354	3,7%



Gco (Argentina) +13%

1.080 M € Ingresos explotación



Primer semestre 2004: vehículos pesados

% sobre transacciones 2003 } Acesa 13%
 } Aucat 15%

2003 Crecimiento: 40%

> 31 M de transacciones

Interoperabilidad en España

Proyección internacional

P Aparcamientos

Ingresos: **92 M € (+6%)**

Nº Aparcamientos: **141**

Nº Plazas: **81.081**

Actividad en: España
 Italia
 Portugal
 Marruecos
 Andorra





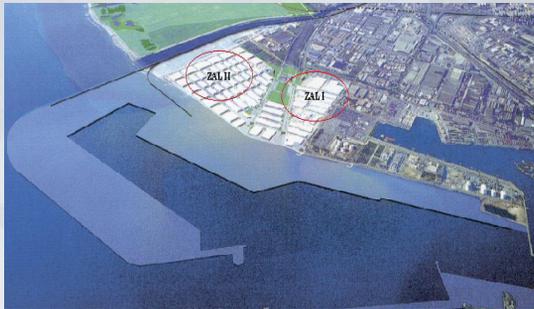
Infraestructuras telecomunicaciones

Ingresos } **67 M € (+17%)**



Servicios a la logística

Ingresos } **15M Euros (+6%)**



abertis

Resumen 2003 Actividad

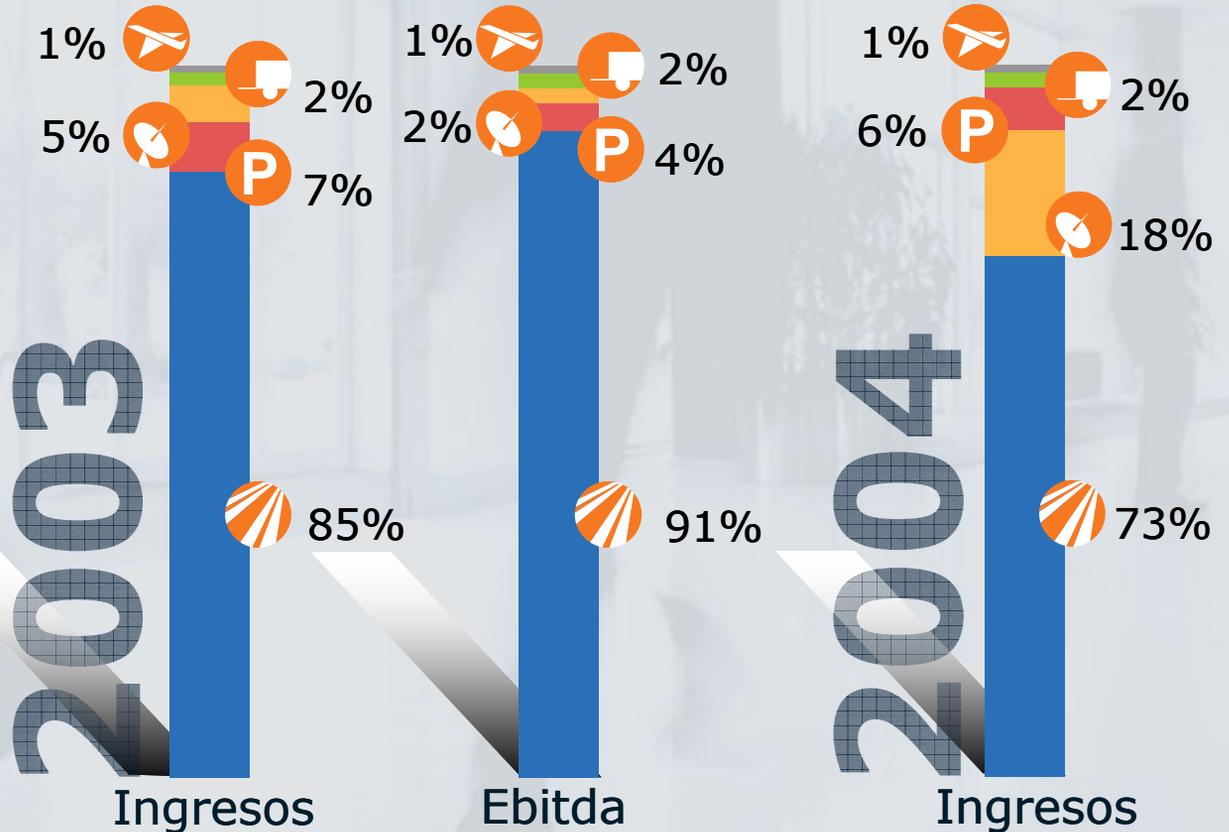
Aeropuertos

Ingresos } **21M €**



Aportaciones

-  Autopistas
-  Aparcamientos
-  Logística
-  Telecom.
-  Aeropuertos

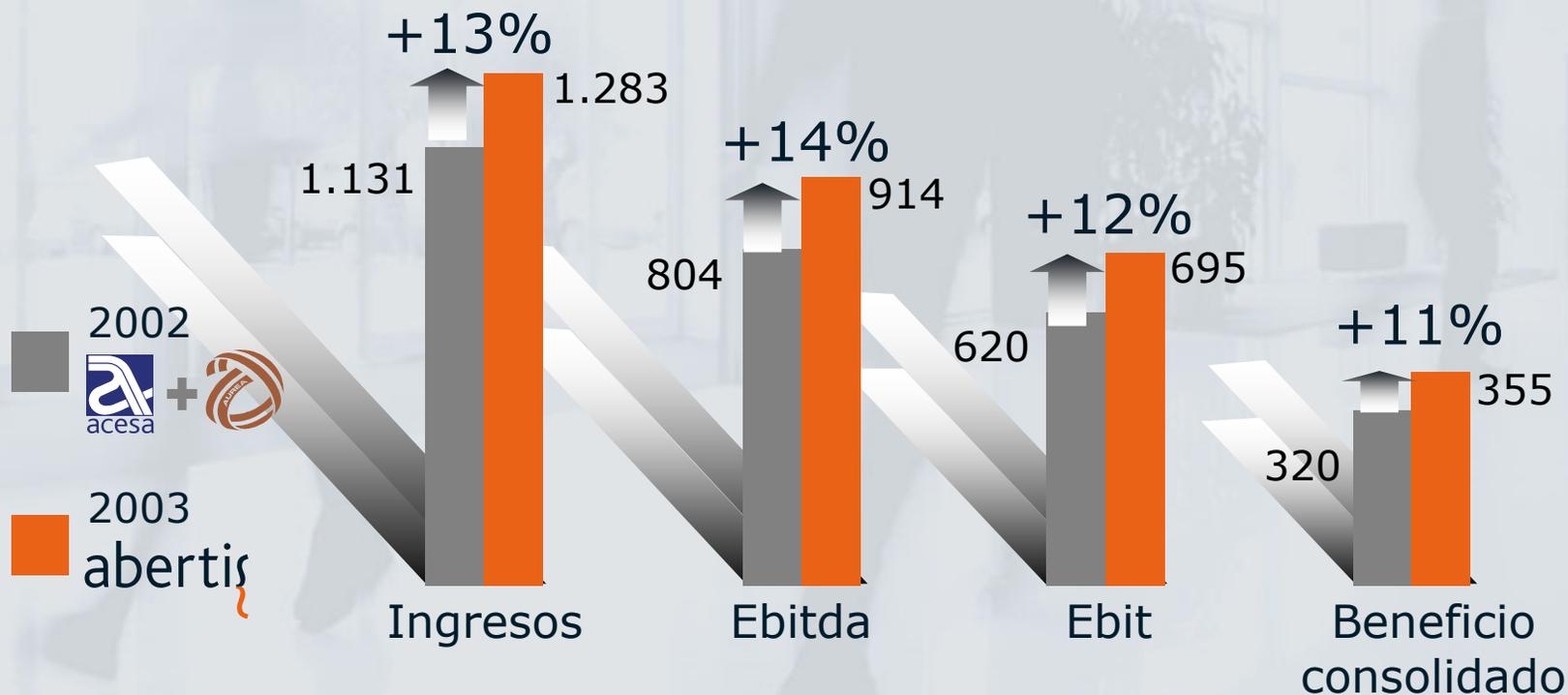


abertis

Resumen 2003 Resultado

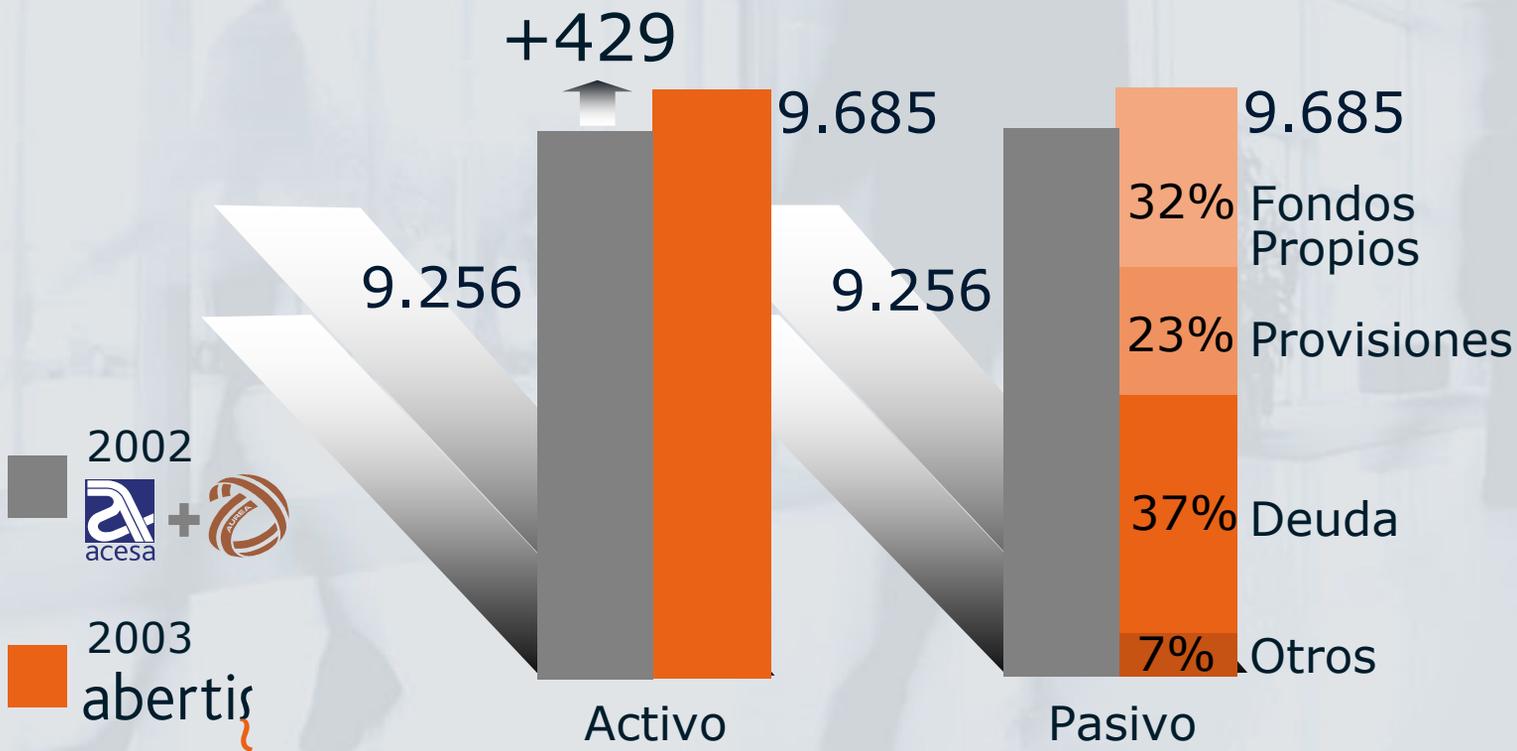
Generación de fondos } **600 M €**

Dividendo } **237 M €**



abertis

Resumen 2003 Balance



Características diferenciales:

Otras actividades infraestructuras

Mejor posición financiera

	abertis	Autostrade	Asf	Brisa
Deuda / Deuda+FP	117 %	529%	235%	169%
Deuda / Ebitda	4,0x	5,2x	5,5x	5,7

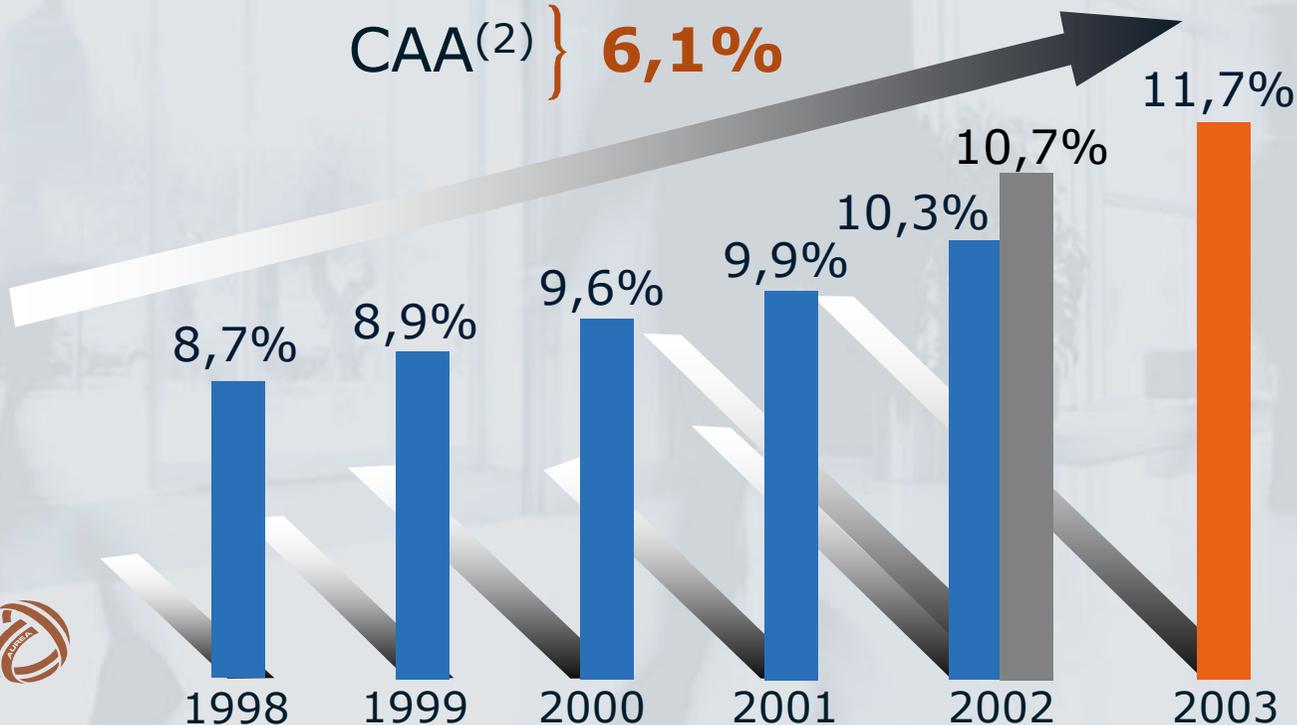
Rating:

A+ Fitch

abertis Resumen 2003 Ratios

ROE⁽¹⁾

CAA⁽²⁾ } **6,1%**



1998

1999

2000

2001

2002

2003

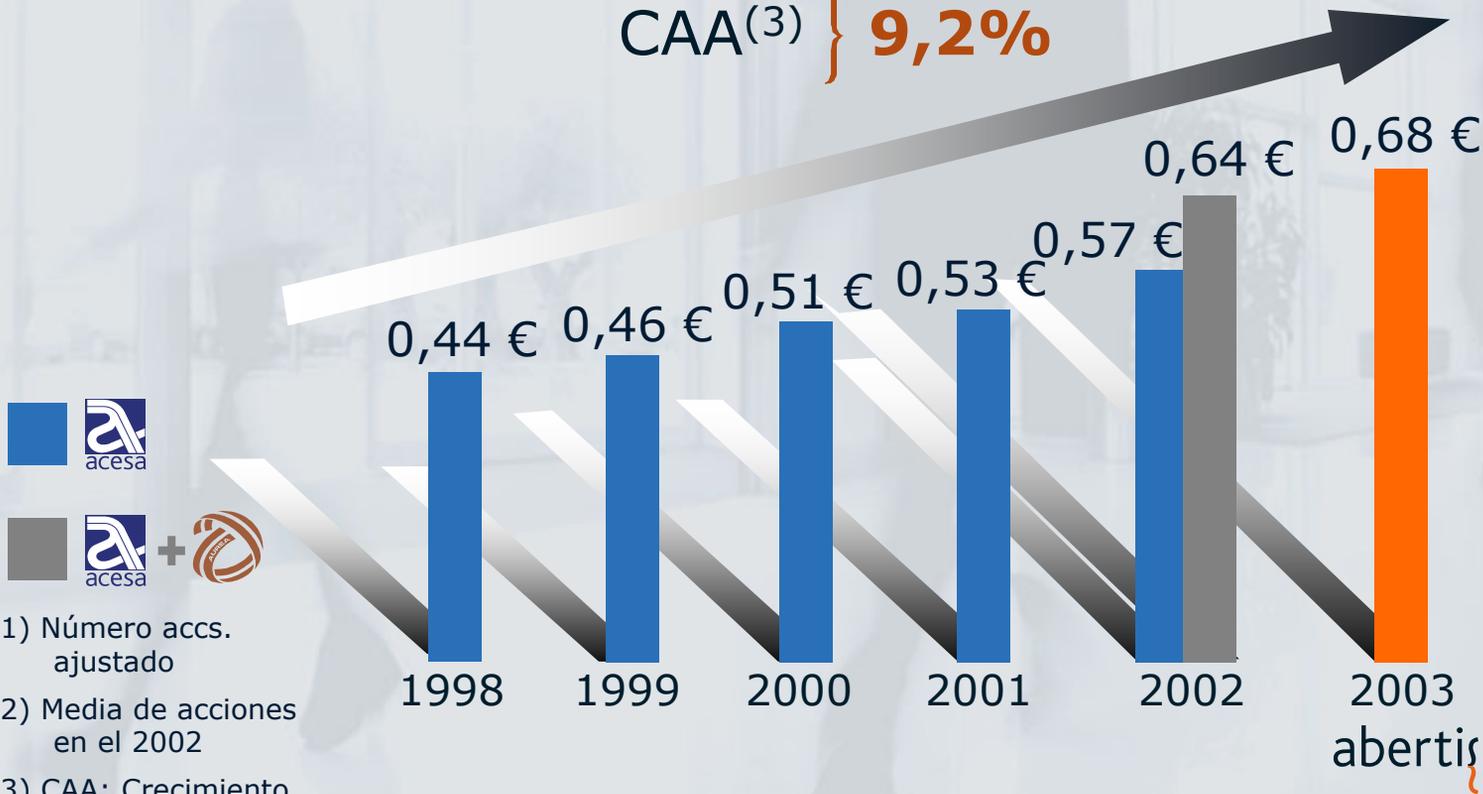
abertis

(1) Bº/FP medios

(2) Crecimiento anual acumulativo

Beneficio por acción (BPA)⁽¹⁾⁽²⁾

CAA⁽³⁾ } **9,2%**



- (1) Número accs. ajustado
- (2) Media de acciones en el 2002
- (3) CAA: Crecimiento anual acumulado



Circunvalación de Alicante

28 Km conexión AP-7

Consortio:

Aumar

ACS

Dragados

Caja Madrid



P Acuerdo Saba-Ayuntamiento BCN:

Facturación por tramos de 5 min

Inversiones 15 M €

Fin concesiones: 2016

P Saba en Chile:

4 aparcamientos en Santiago de Chile

Concesión por 35 años

1.584 nuevas plazas

Inversión 23 M €

(presencia en Chile en autopistas)

3. Prioridades de gestión

abertis

Prioridades de gestión

Resultado superior a la suma
de elementos

Compartir
Experiencias
Tecnología
Políticas
Procedimientos
Sinergias
Presencia territorial
Servicios corporativos
Capital humano
Proyecto
Ilusión
Energía
Gestión ordenada de los recursos

abertis

Prioridades de gestión

Optimización de recursos y crecimiento

abertis

serviabertis



Autopistas



Aparcamientos



Logística



Telecom.



Aeropuertos



Fusión iberpistas

Prioridades de gestión

Servicio a nuestros clientes

abertis · acesa · aumar · iberpistas · autopistas de catalunya · autopista A-6 · castellana de autopistas · aulesa · autopistas del oeste · autopistas de puerto rico · accesos de madrid · ausol · autema · autopista central gallega · autostrade · avasa · brisa · coviandes · c.madrid · elqui · gesa · henarsa · proconex · rmg · trados 45 · túnel del cadí · saba · parbla · rabat · saba italia · satsa · spasa · spel · abertis logística · arasur · areamed 2000 · cilsa · parc logístic de la zona franca · sevisur · serviabertis · abertis telecom · tradia · relevision · codad ·



Autopistas



Aparcamientos



Logística



Telecom.



Aeropuertos

Calidad

abertis Prioridades de gestión

Servicios a los clientes
Optimización de recursos
Integración de equipos

 **acesa**
abertis 

 **aumar**
abertis 

 **saba**
abertis 

 **iberpistas**
abertis 

 **aucat**
abertis 

 **tradia**
abertis 

 **castellana**
abertis 

 **aulesa**
abertis 

 **retevisión**
abertis 

4. Estrategia

abertis

Estrategia Administraciones

Vocación de diálogo:

Ampliación AP-7

Corredor del Maresme

Nuevos proyectos

Sistema tarifario para el uso eficiente
de las infraestructuras

Propuestas **Diálogo** Respuestas



abertis

Estrategia

Crecimiento-reinversión



abertis

Estrategia Retribución

Retribución de nuestros accionistas



Infraestructuras al servicio de la movilidad y las comunicaciones



Autopistas



Servicios a la logística



Aparcamientos



Aeropuertos



Infraestructuras telecomunicaciones

abertis



Junta General de Accionistas 2004

Salvador Alemany Mas
Consejero Delegado

