

presentación resultados **_1S08**



enero-junio

Índice

1. Introducción	3
2. Principales magnitudes	8
3. Análisis de la Cuenta de Resultados consolidada	10
4. Análisis por sectores	13
4.1 Autopistas	13
4.2 Telecomunicaciones	17
4.3 Aeropuertos	18
4.4 Aparcamientos	19
4.5 Servicios a la logística	20
5. Análisis por zonas geográficas	21
6. Balance de situación consolidado	22
7. Evolución y estructura de la deuda	22
8. Estado de Cash Flow consolidado	23
9. Inversiones	23

Anexos

Anexo I: Resumen hechos significativos	24
Anexo II: Hechos posteriores al cierre	27
Anexo III: Datos de contacto	28
Anexo IV: Nota Legal	29

1. Introducción

La **evolución de abertis** durante el **primer semestre del ejercicio 2008** se ha visto condicionada por un **entorno de fuerte desaceleración económica, especialmente en España, e incrementos del precio del petróleo**, y por la difícil comparabilidad dado que por un lado las condiciones **climatológicas** han sido adversas, y por otro se han producido una serie de hechos aislados (**Aumar** - por puesta en marcha de una vía alternativa en marzo 2007; **Aucat** - por la gratuidad de la red ferroviaria en los alrededores de Barcelona hasta el mes del mayo por los inconvenientes de las obras del AVE; **Acesa** – por las obras de ampliación de la AP-7; y la **huelga de transportistas en Junio** – que ha afectado a toda nuestra red en España y ligeramente en Francia), que ha impactado negativamente en nuestros volúmenes de tráfico.

Por ello que **consideramos las cifras del primer semestre como positivas** gracias a nuestro **sólido modelo de negocio diversificado por sectores y mercados geográficos** y basado en la gestión de infraestructuras maduras, el cual **nos permite crecer aún en periodos de fuerte deceleración económica**. **Excluyendo el efecto de Aumar y las huelgas** del mes de junio el **tráfico, en el conjunto de abertis, sólo cae un 0,5%**.

Durante el primer semestre del ejercicio 2008, **abertis** ha continuado la ejecución de su estrategia de diversificación con la materialización de la compra en el sector de **aeropuertos** del 100% de **Desarrollo de Concesiones Aeroportuarias - DCA**, por un total de 273 Mn €, y en el sector de **Telecoms** con la compra del 28,4% de **Hispasat**, por un total de 226 Mn €. Adicionalmente en **autopistas** se esta en el proceso de materialización de la compra de un **51% de Invin, S.L.** (compañía que controla un 48% de **Autopista Central** y 50% **Rutas del Pacífico**), por un importe total de entorno a los 368,3Mn€, el acuerdo también prevé la compra adicional de un porcentaje minoritario en Autopista Central que elevaría la participación conjunta de los dos socios en **Autopista Central** del 48% al 50%, el plazo para que se formalice la misma en los términos pactados se ha fijado para el 30 de diciembre de 2008.

Durante el segundo trimestre, es importante también resaltar, que el estado de Pennsylvania, con fecha 19 de Mayo del 2008, ha elegido al consorcio formado por abertis (50%), Citi Infraestructuras (41,67%) y Criteria CaixaCorp (8,33%) como **oferta preferente para la gestión** durante 75 años de **“Pennsylvania Turnpike”**, la **oferta presentada alcanza los 12.801 millones de dólares**, y es una de las principales operaciones realizadas en los EE.UU. en el ámbito de la cooperación público-privada, la **adjudicación** está **sujeta a los cambios legislativos y autorizaciones necesarias** por parte de la Cámara de Representantes del Estado de Pennsylvania, que **previsiblemente** se espera a lo largo de los meses de **septiembre y octubre**, posteriormente se pasara a firmar el CLA (Concesión Lease Agreement – Contrato de concesión) y **se empezara a gestionar a principios del año 2009**.

En lo referente a perímetro, sólo se ve afectado en lo referente a **DCA**, y al cierre de junio sólo se incorpora el efecto de tres meses en la cuenta de resultados. Al cierre de junio **Hispasat** se ha consolidado por puesta en equivalencia si bien únicamente se incorpora en balance el valor de la participación, sin impacto alguno en la cuenta de resultados, dado que la operación se formalizó a finales de junio. Asimismo **no se incluye ningún impacto relativo a la adquisición de las autopistas chilenas ni Pennsylvania Turnpike** (por ser operaciones en curso de formalización).

Con efecto 26 de junio de 2008, se ha **completado el proceso de escisión de la sociedad Schemaventotto** (sociedad que controlaba el 50,10% de Atlantia). Una vez finalizado dicho proceso, **abertis** ha pasado a tener una participación directa en **Atlantia** del 6,68% (a través de su filial 100% abertis Italia). **A partir de esta fecha, la participación en Atlantia deja de consolidarse por puesta en equivalencia y pasa a clasificarse como inversión financiera.**

Al cierre del primer semestre del 2008, la evolución de las principales magnitudes en relación con el mismo período del ejercicio 2007 ha sido la siguiente:

- **Actividad: La IMD ¹ total de abertis refleja una caída del 0,5% excluyendo efecto Aumar y la huelga de transportistas, y el número de pasajeros de TBI crece un 7,8%.**

- o En el negocio de **autopistas** la **evolución negativa del tráfico en abertis** respecto a junio 2007 **(-1,8%)** se produce **principalmente por la evolución negativa de la IMD de abertis España (-1,7% IMD en términos comparables y - 4,1% en términos totales)** siendo la evolución acumulada a junio de la IMD de **Sanef - 0,3%** (ligeramente negativa aunque es de +0,2% en términos de km recorridos). Además de los efectos derivados de la situación macroeconómica, y del excelente comportamiento del tráfico del año pasado a estas fechas (+4,2%), **al analizar el tráfico del semestre se deben tener en cuenta los siguientes efectos:**

- Apertura de vías paralelas en **Aumar** (impacto negativo de -1,0% en la IMD total **abertis** y de -1,7% en la IMD **abertis** España), sin Aumar la IMD total **abertis** es de -0,8% y la de **abertis** España -2,4%.
- **Aucat:** El tramo Castelldefels-Sitges estuvo afectado negativamente por la gratuidad en la red ferroviaria, alternativa a la C-32 en este tramo, hasta el mes de mayo por las obras del AVE.
- **Acesa:** Disminución del tráfico en el tramo Mediterraneo-Vilaseca a raíz de las obras de ampliación, por Convenio AP-7, que desvían tráfico a la N-340.
- Las **huelgas de transportistas del mes de junio**, tanto en Francia como en España: -4% en la IMD mensual (**abertis** España) y de -0,3% en la IMD acumulada total **abertis**.
- Las **malas condiciones climatológicas** de mayo y junio 2008 en contraposición con la buena climatología del primer trimestre de 2007.
- Como consecuencia de lo anterior, **difícil comparabilidad con el 1T y 1S 2008** (IMD en 1T 2007, y sin efecto Semana Santa, +7,0 y +4,9% en España y Francia, respectivamente; IMD en 1S 2007, con efecto Semana Santa, +4,4% y +4,1% en España y Francia, respectivamente)
- **Al efecto calendario del inicio de vacaciones de verano** (30 de junio, Sábado 2007 y lunes 2008)
- Desaceleración económica e incremento del precio del petróleo
- La **IMD acumulada del total de abertis ascendió a 24.819 vehículos**, con una **caída del 1,8%** respecto al mismo período de 2007: -4,1% para las

¹ En 2008 (y 2007 a efectos comparativos) se han realizado tres pequeños cambios en el cálculo de la IMD, que afectan a sus valores absolutos pero prácticamente no tienen impacto en variaciones: 1) la IMD considerada, en todas las concesionarias del grupo, es la IMD de cobro (sin considerar ninguna transacción exenta), 2) para el cálculo de las IMD's agregadas, la IMD de Avasa pasa a ponderarse en un 50% y no al 100% como hasta ahora y 3) en el cálculo de la IMD se consideran el total de los kilómetros de cada concesionaria, incluyendo los kilómetros de los tramos gratuitos (hasta ahora sólo se consideraban los kilómetros de peaje).

autopistas españolas de **abertis** y -0,3% para **Sanef**. **Excluyendo impacto en Aumar y huelgas**, ampliamente explicado en el informe, la **IMD total abertis** sufre una ligera caída de un **0,5%**, y en España de un **1,7%**.

- o En el negocio de **aeropuertos**, continúa la tendencia **positiva que se había visto durante el 2007, con un incremento del 7,8% en el número de pasajeros de TBI**, entre los más destacados Luton (+6,3%), Orlando (+20,5%), Skavsta-Estocolmo (+32,7%).
 - o En el negocio de **aparcamientos**, destacar que a cierre de junio el número de **plazas gestionadas** asciende a **97.083**, lo que representa un **incremento** en el número de **plazas gestionadas** de **9.073** nuevas plazas (**+10,3%**).
- Los **ingresos de explotación** se han **incrementado** en un **2,5%** hasta los 1.777 Mn €, básicamente por evolución actividad en negocio diversificación, impacto plusvalía venta Port Aventura y por revisiones de tarifas e impacto positivo por ser 2008 año bisiesto, que compensan la evolución negativa del tráfico de las autopistas y el impacto negativo sobre magnitudes de TBI derivado de la evolución del tipo de cambio €/libra, destaca la evolución en:
 - o El sector de **autopistas** (75% s/ingresos totales y 85%/s EBITDA), **crece un 1,8%**, afectado por el tráfico negativo (-1,8%), que a su vez se ve compensado por la revisión de tarifas, bonificaciones, mejoras en mix de tráfico y otros (+3,1%), e impacto positivo 2008 por ser año bisiesto (+0,5%). Importante resaltar que adicionalmente en el 2007 **iberpistas** incluía una plusvalía por la venta de Realia por valor de €6Mn, **excluyendo este efecto +2,2%**.
 - o El sector de **telecom** (11% s/ingresos totales y 7%/s EBITDA), mantiene la **evolución favorable del 1T 2008, siendo esta en línea con nuestras expectativas (+5%)**, hay que tener en cuenta que el 1T y 2T 2007 fueron los más fuertes del año (+12% crecimiento acumulado en el 1S 2008) influenciado por la nueva entrada de canales analógicos como "la Sexta" a finales del 2006. En el 1S 2008, la **favorable evolución** ha sido como consecuencia de la revisión de precios por IPC y por extensiones de cobertura analógica de "la Sexta", cobertura TDT autonómicas y regionalizaciones y aumento de servicios mayoristas a operadores, que compensan la pérdida del contrato Nexus.
 - o El sector de **aeropuertos** (8% s/ingresos totales y 4%/s EBITDA), evolución de ingresos que **no es del todo comparable**, al incluir en el 2007 **SFB Fueling** por proporcional (desde el 4T 2007 por puesta en equivalencia) y en el 2008 por el impacto ocurrido por la **depreciación de la divisa** (-15% tipo de cambio medio del periodo respecto al euro) y la **incorporación de DCA** (+9,1 Mn €), **los ingresos comparables crecen un 10,7%**. En términos comparables, se ha producido un **sólido crecimiento operativo**, debido principalmente al fuerte crecimiento del tráfico de nº de pasajeros en TBI (+7,8%) y al incremento de los ingresos por pasajero (+3,9%).
 - o En el sector de **aparcamientos** (4% s/ingresos totales y 2%/s EBITDA), la evolución en ingresos tampoco es del todo comparable, ya que en el 2007 incluye 1Mn € de plusvalías por venta de plazas de aparcamiento, **los ingresos de explotación comparables crecen un 3,6%** (+1% real).
 - o Y el sector de **parques logísticos** (2% s/ingresos totales y 2%/s EBITDA), crece un 181% por la inclusión de los activos logísticos adquiridos al cierre del 2007 (impacto positivo de +4 Mn €) y por impacto plusvalía venta Port Aventura (+12 Mn €).

- El **resultado bruto de explotación (EBITDA)** ha ascendido a **1.111 Mn € (+0,5%)**, **ligero incremento** respecto al ejercicio anterior **por moderada evolución actividad donde ciertos factores positivos, como, tener un negocio diversificado, revisión tarifas** de las sociedades concesionarias de autopistas, **efecto año bisiesto 2008** y **plusvalía venta Port Aventura, compensan la evolución negativa del tráfico** de las autopistas y el **impacto negativo** en el ebitda incorporado de **TBI** derivado de la evolución del **tipo de cambio libra/€**.
- El **resultado atribuible a la sociedad dominante** ha ascendido a **331 Mn €**, lo que representa un **crecimiento** del **5,4%**, reforzado por mayor aportación de resultado de sociedades por puesta en equivalencia (Eutelsat), mayor dividendo procedente de Brisa e impacto positivo por reducción del tipo impositivo del impuesto de sociedades en España.
- La **deuda neta** al cierre de junio 2008 asciende a **12.999 Mn €** (56% deuda sin recurso). Se mantiene el alto porcentaje de **deuda a tipo fijo (77%)** y **Largo Plazo (85%)**, con un vencimiento medio de la deuda de **7,9 años**. La **deuda bruta del grupo** se sitúa en **13.624Mn € (12.873 Mn € al cierre del ejercicio 2007)** incremento básicamente debido a la financiación de la adquisición de **activos logísticos** (por 202 Mn €), **DCA** (por 273 Mn€) y la compra de **acciones propias** (por valor de 201 Mn€). El **coste medio** de la deuda tras las re-financiaciones y nuevas emisiones realizadas se ha situado en **5,2%**.
- El **Cash Flow Neto** (anterior a inversiones y pago de dividendos) generado en los seis primeros meses del ejercicio 2008 asciende a **668 Mn €**, un **3% superior** al del mismo período del 2007.
- Por lo que se refiere a las **inversiones del grupo** durante el primer semestre del 2008, estas han ascendido a **768 Mn €** (87% en expansión): DCA (273 Mn €), Hispasat (226 Mn €), 101 Mn € en inversión operativa y otras inversiones en expansión por valor de 195 Mn €. Estas cifras no incluyen autopistas chilenas, en proceso de formalización, y que estimamos desembolsar a finales del ejercicio 2008.

Dividendos y ampliación de capital liberada

La **Junta General de Accionistas** de abertis, que tuvo lugar el pasado 1 de abril, **aprobó la tradicional ampliación de capital liberada en la proporción de 1 acción nueva por cada 20 antiguas** por un importe equivalente a 95,7 Mn €, hasta alcanzar la cifra de 2.011 Mn €, mediante la emisión de 31 Mn de **nuevas acciones ordinarias que fueron admitidas a negociación el pasado 12 de junio**. Tras esta ampliación, el capital social está representado por 670.329.056 acciones.

Perspectivas 2008

En base al cierre de junio, y a la espera de la evolución del tráfico en los meses de julio, agosto y septiembre (meses vacacionales y de mayores niveles de tráfico), hemos procedido a revisar nuestras perspectivas de cierre, que estaban basadas en unas previsiones de crecimientos del PIB del 2,5% en España y 1,7% en Francia y que, según los últimos datos disponibles, no se cumplirán como consecuencia del entorno de desaceleración económica y de la evolución del precio del petróleo.

También hay otras hipótesis de trabajo que han cambiado en este semestre, como son:

- El retraso en la consolidación de algunas operaciones corporativas como DCA (ya formalizada a finales de marzo) o las Autopistas Chilenas (aún pendientes de formalización) que se habían considerado desde el inicio de ejercicio.
- Depreciación de un 15% del tipo de cambio medio £/€
- Y los hechos aislados, y no recurrentes, ya comentados en relación al tráfico (acesa, aumar, aucat, huelgas de transportistas, etc.)

Por lo cual nuestras nuevas previsiones, que podrían ser susceptibles de cambios, en la medida que no se cumplan algunas de las hipótesis de trabajo en las que se basan, son las siguientes:

- **Crecimiento en ingresos de explotación del 3%** (8% anterior, -300 puntos básicos serían como consecuencia del retraso en la consolidación de las Autopistas Chilenas y depreciación de la divisa).
- **Crecimiento en EBITDA del 2%** (8% anterior, -270 puntos básicos serían como consecuencia del retraso en la consolidación de las Autopistas Chilenas y depreciación de la divisa).
- Estas **estimaciones están hechas en base a** una previsión que para el segundo semestre de 2008 se prevén ligeros descensos en la evolución de la actividad registrada durante los primeros seis meses del ejercicio en el sector de autopistas y aparcamientos, que se verían compensados por incrementos en la actividad de los otros negocios consecuencia de la política de diversificación iniciada en ejercicios anteriores.
- **La IMD total de abertis utilizada para las anteriores estimaciones es del (-2%) para el conjunto del ejercicio 2008, y que se desglosa de la siguiente manera.**
 - **IMD España: -3,5%**
 - **IMD Francia: -1,0%**
- **Estimamos que una variación en el tráfico del $\pm 1\%$, asumiendo el actual mix de tráfico por sociedades y tipología de vehículos, nos haría revisar nuestras previsiones de crecimiento para el conjunto del ejercicio 2008 en ingresos y ebitda en un $\pm 0,7\%$ y $\pm 1,2\%$, respectivamente.**

A la vista de lo anterior, la compañía esta en condiciones **de mantener una política de dividendos creciente, complementaria a la ampliación de capital liberada anual de 1 por 20**. Al cierre del ejercicio 2007 el **Pay-out** de abertis ascendió al **52,4%**, y en la actualidad la **rentabilidad por dividendo** es del **4%**.

2. Principales magnitudes

Evolución de las principales variables de actividad y financieras:

Actividad

	1S2008	1S2007	Var.
Autopistas: Intensidad Media Diaria (IMD)			
Acesa	33.867	34.874	(2,9%)
Aumar	21.314	23.185	(8,1%)
Aucat	31.067	32.611	(4,7%)
Iberpistas	28.030	28.999	(3,3%)
Avasa	13.801	13.331	3,5%
Castellana	6.209	6.140	1,1%
Aulesa	4.986	4.495	10,9%
Total España	25.160	26.239	(4,1%)
Sanef (Francia)	23.153	23.232	(0,3%)
Gco (Argentina)	68.389	65.267	4,8%
Total abertis	24.819	25.273	(1,8%)
Telecom			
Nº de servicentros televisión digital	4.831	3.655	32,2%
% cobertura TDT	85%	80%	6,3%
Aeropuertos			
TBI			
Total pasajeros	11.791	10.942	7,8%
DCA			
Total pasajeros	19.328	18.265	5,8%
CODAD			
Nº vuelos	61.846	56.278	9,9%
Aparcamientos: Distribución de las plazas			
Nº de plazas de aparcamientos	84.915	75.492	12,5%
Nº de plazas de zonas azules	12.168	12.518	(2,8%)
Total	97.083	88.010	10,3%

(1) Excluyendo el efecto de **auumar** y huelgas, decrece un 1,7%

(2) Excluyendo el efecto de **auumar** y huelgas, decrece un 0,5%

Financieras

(Mn €)

	1S2008	1S2007	Var.	% sobre total 2008
Ingresos de explotación				
Autopistas	1.334	1.310	1,8%	75,1%
Telecom	200	191	4,6%	11,3%
Aeropuertos	145	147	(1,3%) ⁽¹⁾	8,1%
Aparcamientos	66	65	1,3%	3,7%
Logística	28	10	180,9%	1,6%
Servicios corporativos/Otros	5	10	(47,3%)	0,3%
Total ingresos de explotación	1.777	1.733	2,5%	100%
EBITDA				
Autopistas	949	958	(0,9%)	85,4%
Telecom	77	84	(7,7%)	7,0%
Aeropuertos	47	43	9,2% ⁽²⁾	4,2%
Aparcamientos	25	28	(8,3%)	2,3%
Logística	18	3	500,4%	1,7%
Servicios corporativos/Otros	(6)	(10)	40,3%	(0,5%)
Total EBITDA	1.111	1.106	0,5%	100%
Margen EBITDA				
			Var. p.p.	
Autopistas	71,2%	73,1%	(1,9)	
Telecom	38,7%	43,9%	(5,2)	
Aeropuertos	32,5%	29,3%	3,1	
Aparcamientos	38,5%	42,5%	(4,0)	
Logística	66,8%	31,2%	35,5	
Servicios corporativos/Otros	n.a.	n.a.	n.a.	
Total Margen EBITDA	62,6%	63,8%	(1,3)	
	1S2008	1S2007	Var.	
EBIT	717	715	0,3%	
Beneficio neto	331	314	5,4%	
Cash flow neto	668	648	3,2%	
Deuda neta	12.999	12.510 ⁽³⁾	489	

Nota: aportaciones al consolidado con ajustes de consolidación en origen

(1) Un 10,7%, en términos comparables (sin efecto divisa y cambios de perímetro, SFB Fueling y DCA)

(2) Un 13,5%, en términos comparables (sin efecto divisa y cambios de perímetro, solo DCA)

(3) Deuda neta a cierre de 2007.

3. Análisis Cuenta de Resultados consolidada

(Mn €)	1S2008	1S2007	Var.
Ingresos de explotación	1.777	1.733	2,5%
Gastos de explotación	(665)	(627)	6,1%
EBITDA	1.111	1.106	0,5%
Dotación amortización	(394)	(391)	0,9%
RESULTADO EXPLOTACIÓN	717	715	0,3%
Resultado financiero	(262)	(259)	
Resultado p.equivalencia	47	40	
R. ANTES DE IMPUESTOS	502	497	1,0%
Impuesto sobre sociedades	(137)	(150)	
RESULTADO DEL EJERCICIO	365	347	5,4%
Intereses de los minoritarios	(35)	(33)	
R. ATRIB. A LA SOC. DOMINANTE	331	314	5,4%

3.1.- Ingresos de explotación

Los ingresos de explotación **crecen un 2,5%** en el primer semestre del 2008, **alcanzando los 1.777 Mn €**. La evolución de la actividad diversificada, y las revisiones de tarifas, explican la mayor parte del aumento.

En el sector de **autopistas**, los ingresos de explotación **crecen un 1,8%**, a pesar de la evolución del tráfico, la revisión de tarifas, bonificaciones, ser año bisiesto (+0,5%), etc., y por Sanef, entre otros la muy buena evolución de los ingresos de Masternaut (+57%).

En el sector de **infraestructuras de las telecomunicaciones** los ingresos **crecen un 5%**, por contratación y ampliación de nuevos servicios. Como negativos, destacar el apagón de la red Nexus (7 Mn € de impacto en 1S 2008). **Sin este efecto, los ingresos crecen un 8%**.

Los ingresos de explotación en **aeropuertos no son comparables**. El fuerte crecimiento del tráfico de nº de pasajeros en TBI (+7,8%) y la revisión de tarifas al alza, pero en especial Luton han sido los principales catalizadores. **Los ingresos comparables crecen un 10,7%** (excluyendo efecto divisa y cambio perímetro, SFB Fueling y DCA).

(Mn €)	1S2008	1S2007	Var.
Ingresos			
Sanef	686	649	6%
Acesa	302	303	(0%)
Aumar	169	177	(5%)
Aucat	51	52	(2%)
Iberpistas	55	60	(9%)
Avasa	37	35	5%
Gco	16	17	(9%)
Otros	18	15	17%
Total autopistas	1.334	1.310	2%
Telecom	200	191	5%
Aeropuertos	145	147	(1%)
Aparcamientos	66	65	1%
Logística	28	10	181%
Servicios corporativos/Otros	5	10	(47%)
Total ingresos	1.777	1.733	3%

Nota: aportaciones al consolidado con ajustes de consolidación en origen



Aparcamientos ha **incrementado** en términos comparables un **3,6%**, principalmente por la buena evolución de ingresos por abonados y cambios en el perímetro de consolidación.

Logística crece significativamente (+181%) ya que incluyen impacto positivo de 4 Mn€ por la compra de activos logísticos de Inmobiliaria Colonial y por la plusvalía de venta de la participación del 2,88% de Port Aventura por valor de 12 Mn €.

Servicios corporativos y otros incluye Serviabertis y la aportación del holding.

3.2.- Gastos de explotación

Los servicios exteriores y gastos de personal aumentan en su conjunto un 6,1%, principalmente por **HIT/Sanef +11%** (por integración de personal de Webraska y otros impactos) y **telecom. +14%**, por mayor cargo a grupo (nueva facturación por royalty marca) e incremento de tarifas de suministros y mayor actividad. Importante resaltar que en el caso de **ACDL/TBI** los gastos crecen un **9,6%** en libras sin considerar SFB fuelling vs -12% en euros), y **aparcamientos** +8% por cambio de perímetro de consolidación. El resto de los negocios los gastos crecen en línea con el IPC.

Los gastos de personal suponen 282 Mn € (42% de los gastos explotación), un incremento del 7,8% respecto junio 2007 básicamente por incremento de plantilla (+5%) e incrementos por convenio. El número medio empleados en 1S 2008 ascendió a 11.717 (11.164 en 2007), 55% s/total fuera de España.

3.3.- EBITDA

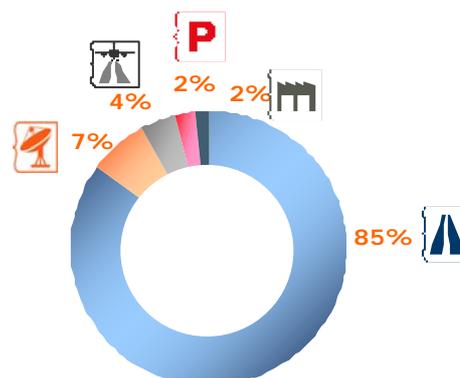
El **resultado bruto de explotación (ebitda)**, alcanza los **1.111 Mn€, un 0,5% más que en 2007, crecimiento ligeramente inferior al de los ingresos**. Este menor crecimiento se produce principalmente por un mayor incremento en los gastos de explotación que en los ingresos, ya explicado en el anterior epígrafe, y que explicaremos en detalle a lo largo del informe. Destaca la evolución de:

- El sector de **autopistas**, decrece un **1%** y el **margen ebitda s/ingresos** se sitúa en **71,1%**, crecimiento inferior básicamente por menor crecimiento al de los ingresos en el caso de Acesa (por revisión salarial por convenio +5,9%), efecto de las plusvalías en **iberpistas** en el 2007 y **Sanef** (por integración de Webraska y mayor crecimiento en negocios con menor margen).
- En el sector de las **telecomunicaciones**, el **ebitda** **desciende un 8%**, por transferencia de gastos (5 Mn €), sin impacto en el consolidado, y el apagado de la red Nexus, **excluyendo estos dos impactos, crece un 6%**.
- **Aeropuertos**, evolución moderada de gastos, y mejoras de tarifas, ha permitido **crecimientos superiores a los ingresos**, excluyendo efecto negativo de la divisa e incorporación DCA (**+13,5%**).

(Mn €)	1S2008	1S2007	Var.
EBITDA			
Sanef	442	429	3%
Acesa	240	243	(1%)
Aumar	135	146	(7%)
Aucat	43	44	(2%)
Iberpistas	44	50	(11%)
Avasa	30	29	5%
Gco	7	9	(28%)
Otros	8	8	1%
Total autopistas	949	958	(1%)
Telecom	77	84	(8%)
Aeropuertos	47	43	9%
Aparcamientos	25	28	(8%)
Logística	18	3	500%
Servicios corporativos/Otros	(6)	(10)	40%
Total EBITDA	1.111	1.106	1%

Nota: aportaciones al consolidado con ajustes de consolidación en origen

Por sectores



3.4.- Amortizaciones

Amortizaciones sin variaciones significativas respecto al 2007, se incrementan en un 1%, y ascienden a 394 Mn €.

Telecom incluye impacto mayor amortización activos analógicos. Variación ACDL/TBI afectada por impacto depreciación tipo de cambio €/libra.

(Mn €)	1S2008	1S2007	Var.
Autopistas	(307)	(308)	(0%)
Telecom	(37)	(35)	5%
Aeropuertos	(33)	(35)	(6%)
Aparcamientos	(9)	(8)	17%
Logística	(4)	(2)	84%
Servicios corporativos/Otros	(5)	(3)	n.a.
Total	(394)	(391)	1%

3.5.- EBIT

El ebit ha ascendido a 717 Mn €, lo que equivale a un margen operativo (ebit/ingresos) de 40,4% (41,3% en 2007) y un crecimiento del 0,3%.

3.6.- Resultado financiero

El resultado financiero negativo **crece un 1,1%**, principalmente por el impacto en 2008 de la adquisición de activos logísticos, adquisición grupo DCA (a partir de marzo 2008), compra del 4,6% adicional de Brisa y 6 meses de carga financiera de Eutelsat (en 2007 carga financiera empezó a devengarse el 23 de enero), e impacto positivo por mayor dividendo recibido de Brisa (+10 Mn € por mayor participación y aumento de dividendo). Adquisición Hispasat aún sin impacto a Junio 2008.

3.7.- Resultado por puesta en equivalencia

Incremento del resultado básicamente por aumento aportación Eutelsat hasta 23 Mn € (principalmente por positiva evolución del resultado, aumento incluye impacto contabilización provisional PPA). El resto del resultado por puesta en equivalencia corresponde básicamente a Atlantia (23 Mn €) hasta el momento de la escisión de Schemaventotto.

3.8.- Impuestos

El gasto por impuesto sobre sociedades no resulta estrictamente comparable por reducción del tipo de gravamen en España (del 32,5% en 2007 al 30% en 2008), que supone un impacto positivo en 2008 por menor tributación efectiva (+9 Mn €). Impacto casi neutro de la disminución del tipo impositivo en Reino Unido del 30% en 2007 al 28% desde abril 2008. Al cierre del primer semestre **del 2008 la tasa fiscal efectiva se sitúa en el 29,9%** (32,8% en el 2007).

3.9.- Intereses minoritarios

Los intereses minoritarios presentan una mayor atribución a los socios de HIT por la mejora del resultado positivo de HIT/**Sanef**.

3.10.- Resultado atrib. a la sdad. dominante

El **resultado atribuible a la sociedad dominante** ha ascendido a **331 Mn €**, lo que representa un **crecimiento del 5,4%**.

4. Análisis por sectores

4.1. – Autopistas

Actividad y análisis de resultados

Cuenta de Resultados

(Mn €)	1S2008	1S2007	Var.
Ingresos	1.334	1.310	1,8%
EBITDA	949	958	(0,9%)
Margen	71,2%	73,1%	(1,9) p.p.
EBIT	691	699	(1,1%)
Margen	51,8%	53,4%	(1,5) p.p.
EBIT (2)	642	650	(1,2%)
Margen	48,2%	49,6%	(1,5) p.p.

Nota:

Aportación consolidado con ajuste en consolidación en origen
 EBIT: excluye amortización por activos revaluados (PPA sanef)
 EBIT (2): incluye todas las amortizaciones

Actividad y análisis de los resultados

Evolución de la **IMD total abertis acumulada** a junio 2008 **alcanza los 24.819** vehículos diarios (**-0,5% IMD en términos comparables, -1,8% real**). La **evolución negativa del tráfico en abertis** respecto a junio 2007 se produce **principalmente por la evolución negativa de la IMD de abertis España (-1,7% comparable, 4,1% real)** ya que la de **Sanef** es prácticamente neutra (**-0,3% IMD, +0,2 en términos de Km recorridos**). La evolución de la IMD acumulada para **GCO** ha sido del **+4,8%**.

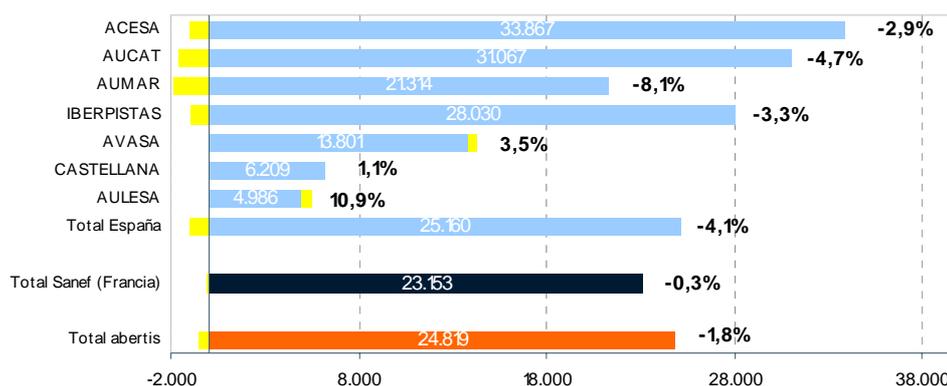
Este comportamiento se debe a los siguientes factores: 1) Apertura de vías paralelas en **Aumar** (impacto negativo de -1,0% en la IMD total abertis y de -1,7% en la IMD abertis España); 2) **Aucat** afectado negativamente por la gratuidad en la red ferroviaria, alternativa a la C-32 en este tramo, hasta el mes de mayo por las obras del AVE; 3) **Acesa** por disminución del

tráfico en el tramo Mediterraneo-Vilaseca a raíz de las obras de ampliación, por Convenio Ap-7, que desvían tráfico a la N-340; 4) Las **huelgas de transportistas del mes de junio** (estimado un impacto de -0,3% en la IMD acumulada total **abertis**); 5) las **malas condiciones climatológicas** de mayo y junio 2008 en contraposición con la buena climatología del primer trimestre de 2007; 6) Desaceleración económica e incremento del precio del petróleo; y 7) **al efecto calendario del inicio de vacaciones de verano** (30 de junio, Sabado 2007 y Lunes 2008).

Al cierre de junio 2008 las **transacciones de tarjetas + telepeaje** en las autopistas de la **red española** se sitúan ya en el **75,1%** vs 74,0% en el 2007, y en sistemas de **telepeaje 33,2%** vs 25,6%. **Acesa y Aucat 38% y 36%, respectivamente**. En el caso de **Francia**, las transacciones de **telepeaje total** se sitúa en el **33,1%** (22,4% en 2007) mientras que las de vehículos pesados ya alcanzan el 64,1% vs 16,7% en España.

Los **ingresos de explotación crecen un 1,8%**, afectado por el tráfico negativo, que a su vez se ve compensado por la revisión de tarifas, bonificaciones, mejoras en mix de tráfico y otros, e impacto positivo 2008 por ser año bisiesto. Resaltar que en el 2007 **iberpistas** incluía unas plusvalía por la venta de Realia por valor de 6 Mn€, **excluyendo este efecto +2,2%**.

El **ebitda** se mantiene plano excluyendo **iberpistas**, y el **margen ebitda** se ve ligeramente afectado por el fuerte incremento en áreas de menor margen (Masternaut, etc.) y reducción de volúmenes, ya explicado en detalle en el informe.



4.1.1 – Sanef

Los **ingresos de explotación** crecen un **6%**, por incremento en ingresos de **peaje (+3,9%)**, y **Masternaut (+57%)**.

Desglose del crecimiento: **IMD cae un 0,3%**, **+1,5% de las tarifas medias** por revisión anual, **+1,5%** por **reducción bonificaciones** a transportistas, **+0,5%** por **ser año bisiesto**, y **+2,4%** por **optimización entre tramos y otros por ingresos no relacionados con autopistas** (Ej. Telematica - Masternaut).

El **incremento del ebitda inferior al de los ingresos ha sido por la integración de Webraska** (adquisición con efectos abril 2007), **diferente mensualización de plus salariales** y por el impacto del crecimiento de Masternaut, Eurotoll, etc., negocios con menor margen, ya explicado en la sección de gastos de explotación.

4.1.2 – acesa

Los **ingresos de explotación se mantienen planos**, principalmente por el deterioro **de la IMD (-2,9%)**, que se ve compensado por **la revisión anual de tarifas (2,7%)**.

Las **malas condiciones climatológicas** y la **desaceleración económica** afecta a toda la red **acesa**, con caídas importantes del tráfico los fines de semana y este mes de junio, además, afectada por la **huelga** (en junio -15% vehículos pesados y -8% en ligeros). Además se produce una **disminución del tráfico a raíz de las obras de ampliación de la AP-7**, que desvían tráfico a la N-340 (principalmente pesados).

4.1.3 – aumar

La **revisión de tarifas (+2,54%)**, y el impacto por **año bisiesto** ha servido para **compensar parcialmente la caída en volúmenes (-8,1%)** propiciada por la **apertura de vías alternativas**, ampliamente explicadas en anteriores informes, a la cual se une el **impacto negativo por la huelga de transportistas**, la **deceleración económica** y las **adversas condiciones climatológicas** observadas durante los meses de **mayo y junio**, meses de mayor actividad.

Los ingresos de explotación y ebitda, decrecen un 5,0 y 7,0%, respectivamente.

Sanef	1S 08	1S 07	Var.
IMD	23.153	23.232	-0,3%
(Mn €)			
Ingresos de explotación	686	649	5,6%
Gastos de explotación	(244)	(220)	
EBITDA	442	429	3,0%
Margen	64,4%	66,1%	
Dotación amortización	(140)	(138)	
EBIT (1)	301	291	3,5%
Margen	44,0%	44,9%	
Amortización activos revalorizados	(49)	(49)	
EBIT (2)	252	242	4,2%
Margen	36,8%	37,3%	

Notas:

Aportación al consolidado incluye HIT con ajustes de consolidación en origen

EBIT (1): Excluye amortización por activos revalorados (PPA Sanef)

EBIT (2): Incluye todas las amortizaciones

acesa	1S 08	1S 07	Var.
IMD	33.867	34.874	(2,9%)
(Mn €)			
Ingresos de explotación	302	303	(0,3%)
Gastos de explotación	(63)	(60)	
EBITDA	240	243	(1,5%)
Margen	79,2%	80,2%	
Dotación amortización	(48)	(50)	
EBIT	192	193	(0,6%)
Margen	63,4%	63,6%	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

aumar	1S 08	1S 07	Var.
IMD	21.314	23.185	(8,1%)
(Mn €)			
Ingresos de explotación	169	177	(5,0%)
Gastos de explotación	(33)	(32)	
EBITDA	135	146	(7,0%)
Margen	80,3%	82,1%	
Dotación amortización	(31)	(33)	
EBIT	105	113	(7,3%)
Margen	62,2%	63,8%	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

4.1.4 – aucat

Los **crecimientos en IMD, ingresos de explotación y ebitda se ven afectados por la gratuidad de la red ferroviaria** que ha tenido lugar hasta el mes de mayo, y que afecta al tramo Sitges-Casteldefells, por las inconveniencias de las obras del AVE, por lo que previsiblemente se irán mejorando los volúmenes en los próximos trimestres.

Por lo que **a pesar de la revisión de tarifas (+3,24%) y el impacto de año bisiesto**, se han producido **disminuciones tanto en ingresos como ebitda**.

4.1.5 – iberpistas

Al igual que Aucat, pero por motivos diferentes, **se ha visto fuertemente afectada tanto en IMD, como en ingresos de explotación y ebitda**.

En términos de **volúmenes (IMD)** se ha visto fuertemente afectada **por** motivo de la **huelga de transportistas** (que ha tenido un impacto de **-60,1% en vehículos pesados durante los 7 días de huelga** en el mes de junio). Y en términos de **ingresos y ebitda** por la **no comparabilidad de las cifras** por la venta de Realía en el 2007 por 6 Mn€. **Excluyendo solo este efecto los ingresos crecen un 2%**.

4.1.6 – avasa (50% abertis)

Buena evolución e incremento de los ingresos de explotación por revisión de tarifas (+2,5%) y positiva evolución de la actividad (+3,5% IMD) principalmente por las obras en la N232 que inducen tráfico a la autopista, por el acuerdo firmado con la Administración Pública según el cual ciertos tránsitos son gratuitos (compensados por la Administración) y por impacto Expo Zaragoza.

La **buena evolución de los ingresos (+5%) unido al mantenimiento de los gastos de explotación** hacen que el **ebitda se incremente en un 5%**.

 aucat	1S 08	1S 07	Var.
IMD	31.067	32.611	(4,7%)
(Mn €)			
Ingresos de explotación	51	52	(1,7%)
Gastos de explotación	(8)	(8)	
EBITDA	43	44	(2,3%)
Margen	83,5%	84,0%	
Dotación amortización	(7)	(7)	
EBIT	36	37	(3,1%)
Margen	69,5%	70,5%	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

 iberpistas	1S 08	1S 07	Var.
IMD	28.030	28.999	(3,3%)
(Mn €)			
Ingresos de explotación	55	60	(8,8%)
Gastos de explotación	(11)	(11)	
EBITDA	44	50	(11,1%)
Margen	80,5%	82,6%	
Dotación amortización	(9)	(9)	
EBIT	35	41	(13,9%)
Margen	64,1%	67,9%	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

 avasa	1S 08	1S 07	Var.
IMD	13.801	13.331	3,5%
(Mn €)			
Ingresos de explotación	37	35	5,2%
Gastos de explotación	(7)	(6)	
EBITDA	30	29	5,4%
Margen	82,4%	82,1%	
Dotación amortización	(9)	(9)	
EBIT	21	19	10,4%
Margen	58,3%	55,5%	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

4.1.7 – GCO

Resultados afectados por el efecto divisa e incremento de gastos de personal (debido al incremento de plantilla por presiones sindicales). **GCO representa menos del 1% de los ingresos totales.**

Los ingresos de explotación en moneda local crecen un 7%, por buena evolución de la **IMD (+4,8%)**, porque **ingresos 2007 incluía impacto** negativo por **paros** declarados por peajista, y **tarifas**.

Ebitda evoluciona de manera desfavorable por **mayores de gastos de personal**, ya explicado en el primer párrafo.

4.1.8 – Otros

Incluye Castellana, **abertis Chile**, Aulesa y Trados 45.

Incrementos porcentualmente muy significativos (aunque aún muy bajos en valores absolutos) de la IMD de Aulesa por impacto positivo apertura Ronda Sur de León en junio 2007.

Descenso IMD de Trados 45 por la apertura en junio 2007 del último tramo de la M50 (vía alternativa), pasando la IMD a situarse ligeramente por debajo de la banda máxima de cobro.

4.1.9 – Otras participaciones

A continuación detallamos la evolución de la actividad en otras concesionarias de autopistas participadas por **abertis**.

Dentro de las otras autopistas participadas por **abertis**, es importante destacar la positiva evolución en alguna de las autopistas como APR, Coviandes, Tunel de Cadí, Ausol, Autema y Henarsa R2.

Evolución muy moderada de la IMD de las radiales de Madrid (R3-R5 incluso baja por impacto de la vía alternativa AP-36)

 GCO	1S 08	1S 07	Var.
IMD	68.389	65.267	4,8%
(Mn €)			
Ingresos de explotación	16	17	(8,8%)
Gastos de explotación	(9)	(8)	
EBITDA	7	9	(28,2%)
Margen	43,3%	55,0%	
Dotación amortización	(3)	(3)	
EBIT	4	7	(38,8%)
Margen	26,4%	39,4%	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

Otros	1S 08	1S 07	Var.
IMD			
Castellana	6.209	6.140	1,1%
Aulesa	4.986	4.495	10,9%
Trados 45	59.997	82.863	(27,6%)
(Mn €)			
Ingresos de explotación	18	15	16,6%
Gastos de explotación	(10)	(7)	
EBITDA	8	8	1,0%
Margen	44,6%	51,5%	
Dotación amortización	(11)	(10)	
EBIT	(3)	(2)	62,5%
Margen	n.a	n.a	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

	% abertis	Kms	IMD 08/07		Var.
			1S2008	1S2007	
APR	75,0%	2	23.380	22.833	2,4%
Coviandes	39,0%	86	6.839	6.601	3,6%
Túnel del Cadí	37,2%	30	6.602	6.023	9,6%
A. Madrid R3-R5	35,1%	61	14.188	14.769	(3,9%)
Ausol	31,6%	119	80.615	75.171	7,2%
RMG	33,3%	74	42.109	42.236	(0,3%)
Autema	23,7%	48	24.661	24.121	2,2%
Henarsa R2	22,5%	62	11.013	10.637	3,5%

4.2.- Telecomunicaciones

Actividad y análisis de resultados

Cuenta de Resultados (Mn €)

(Mn €)	1S2008	1S2007	Var.
Ingresos	200	191	4,6%
EBITDA	77	84	(7,7%)
Margen	38,7%	43,9%	(5,2)
EBIT	41	49	(17,0%)
Margen	20,5%	25,8%	(5,3) p.p.

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

Actividad y análisis de los resultados

La **aportación** de **abertis telecom** mantiene una **evolución favorable** y en **línea con expectativas**, con un **crecimiento** en los **ingresos** del **5%**. Importante resaltar, que el 1T y 2T del 2007 fueron los más fuertes del año 2007 (+12% crecimiento acumulado en el 1s 2008) influenciado por la nueva entrada de canales analógicos como "la Sexta" a finales del 2006.

Con efecto negativo, hay que señalar que en enero 2008 se ha producido el apagado de la red Nexus que prestaba servicios de de comunicaciones a los Mossos de la Generalitat de Catalunya. Los servicios han sido migrados a la red Rescat previamente desplegada durante los años 2006 y 2007 y que una vez vendida a la Generalitat sigue siendo operada y mantenida por **abertis**. El **apagado de la red Nexus** y el cambio en la modalidad de prestación de servicio, **provoca una disminución de los ingresos en el semestre de 7 millones de euros** (lo que equivale a un 4% de los ingresos). **Sin este efecto, lo ingresos hubieran aumentado un 8%**.

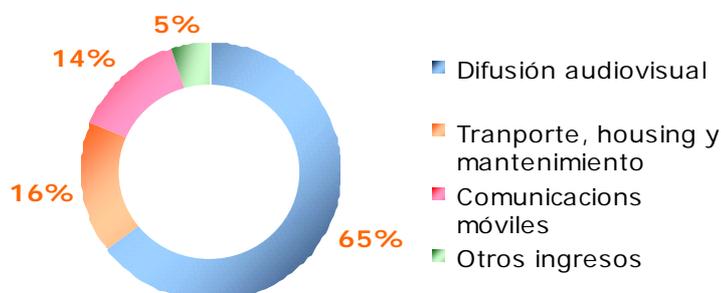
Los **gastos de explotación**, no son estrictamente comparables, incrementan un

13% fundamentalmente por tres motivos:

- o Como consecuencia de la entrada de la **nueva Ley de Precios de Transferencia** entre empresas de un mismo grupo, una serie de gastos que en el pasado consolidábamos dentro de Servicios Centrales/Otros ahora han pasado a ser consolidados dentro de la subsidiaria (**abertis telecom**) con un impacto en gastos del 5 Mn€ en el semestre (incremento de 5% en costes). Sin impacto en el consolidado.
- o Como consecuencia del **despliegue de la TDT** se empieza a incurrir en gastos de despliegue de red: consultorías técnicas, mantenimiento y electricidad por ir incrementando la cobertura de TDT que todavía no se ha trasladado a ingresos.
- o La sociedad ha soportado el **impacto del incremento de costes** especialmente de suministro eléctrico y **del IPC 2008 sobre los costes**, fundamentalmente de personal, que no podrá compensar vía revisiones de precios hasta principios del año que viene.

Por dichos efectos, el **ebitda** al cierre del primer semestre del 2008 **decrece un 8%**. **Excluyendo el efecto de la "Ley de Precios de Transparencia" y el impacto del apagado de la red Nexus, el ebitda hubiera crecido un 6%**.

Distribución de ingresos



4.2.1 – Eutelsat

- La **aportación** por puesta en equivalencia en **abertis** de **Eutelsat** en los seis primeros meses ascendió a **23 Mn €**.
- Con fecha 15 de Mayo, y a la vista de la evolución desde Junio 2007 a Marzo 2008, la compañía ha incrementado su **objetivo** de ingresos para el conjunto del **ejercicio 2007-08 situándolo en 860-870** vs 850-860 anterior. A su vez a ratificado su objetivo de **márgenes ebitda**, los cuales esperan **que superen el 78%**.

4.3.- Aeropuertos

Actividad y análisis de resultados

Cuenta de Resultados (Mn €)

(Mn €)	1S2008	1S2007	Var.
Ingresos	145	147	(1,3%)
EBITDA	47	43	9,2%
Margen	32%	29%	3,1 p.p.
EBIT	14	8	73,6%
Margen	n.a.	n.a.	n.a. p.p.

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

Actividad y análisis de los resultados

Resultados no estrictamente comparables por el efecto de consolidación por proporcional de **SFB Fueling** en los primeros nueve meses del ejercicio 2007 (ahora por puesta en equivalencia desde el 4T 2007) y en el 2008 el **efecto tipo de cambio** libra/euro (depreciación del -15% tipo de cambio medio del periodo respecto al euro - 18 Mn €) y \$/euro (Codad), y la **incorporación de DCA** durante tres meses en la cuenta de resultados (+9,1 Mn €).

Los **ingresos comparables crecen un 10,7%**. En cuanto al **ebitda**, la evolución más moderada y control de gastos, y las mejoras de tarifas en nuestros principales aeropuertos, ha permitido crecimientos superiores a los ingresos, este sector **crece un 9%** en el 1S 2008, excluyendo efecto negativo de la divisa, el **ebitda comparable crece un 13,5%**

TBI

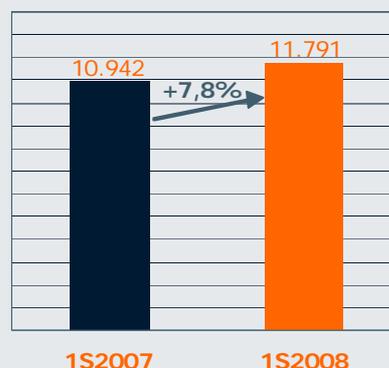
Muy buena evolución de la actividad con un incremento del 7,8% en el nº de pasajeros, destacando: **Estocolmo** (+32,7%), **Orlando** (+20,5%), y **Luton** (64% s/ebitda en TBI, crece +6,3%).

Los **ingresos totales por pasajero también han evolucionado de manera favorable** con un crecimiento del **3,9%** (tráfico estable, impulsado por comercial). Destacar el fuerte incremento de ingresos totales por pasajero en Luton (+12,0%).

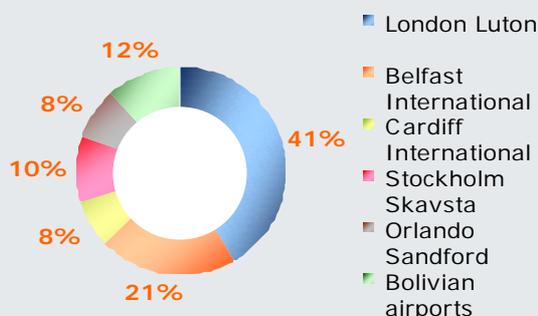
CODAD

Evolución positiva en el 1S 2008, con un **crecimiento del nº de vuelos del 9,9%**.

TBI: nº de pasajeros (en miles)



TBI: pasajeros por aeropuerto



DCA: nº de pasajeros (en miles)

	% abertis	1S2008	1S2007	Var.
Montego Bay (Jamaica)	74,5%	1.646	1.554	5,9%
Aerocali (Cali, Colombia)	33,3%	1.180	1.153	2,3%
Santiago de Chile	14,8%	4.537	4.028	12,6%
GAP (Mexico)	5,8%	11.965	11.530	3,8%
Total pasajeros		19.328	18.265	5,8%

CODAD: nº de vuelos (unidades)



4.4.- Aparcamientos

Actividad y análisis de resultados

Cuenta de Resultados (Mn €)

(Mn €)	1S2008	1S2007	Var.
Ingresos	66	65	1%
<i>Ingresos veh. rotación</i>	46	44	4%
<i>Ingresos abonados</i>	14	13	9%
<i>Otros</i>	6	8	(28%)
EBITDA	25	28	(8%)
Margen	38,5%	42,5%	(4,0) p.p.
EBIT	16	20	(19%)
Margen	24,4%	30,3%	(5,9) p.p.

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

Actividad y análisis de los resultados

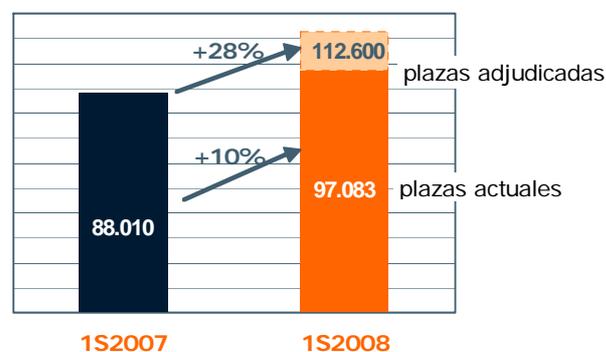
Resultados no comparables, el negocio de aparcamientos ha **incrementado** los ingresos de explotación respecto al año anterior un **1%**, a pesar que **2007 incluía plusvalías por la venta de plazas de Travessera (+1 Mn€)**. Si eliminamos este efecto, los ingresos de explotación hubiesen incrementado un **+3,6%**, básicamente por incremento de la actividad, +0,6% rotación y +8,7% abonados, y por la positiva evolución de las tarifas medias.

Evolución negativa del ebitda (-7%) por impacto en 2007 plusvalía venta de plazas en Travessera e incremento gastos de explotación (+8%), básicamente por perímetro, gastos de personal (por incremento de plantilla y por convenio), reparaciones y conservación y servicios exteriores

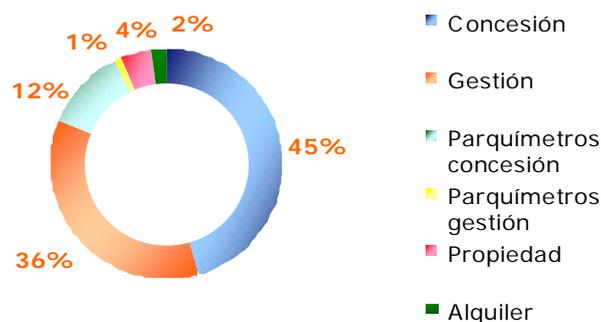
Por países, **España sigue siendo el de mayor peso con un 54% de las plazas**. Por número de plazas, España está a la cabeza del crecimiento de plazas, con 7.121 nuevas plazas, seguida de Chile con 2.286. Por el contrario, en países como Italia o Marruecos el número de plazas se reduce.

Para el conjunto de **abertis** aparcamientos **en los próximos 2 años** se pondrán en funcionamiento **15.517 nuevas plazas** que ya han sido adjudicadas, y que están en fase de construcción o preparación.

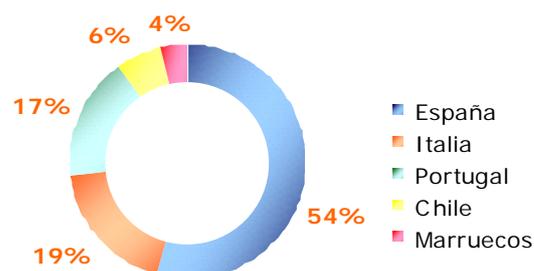
Nº de plazas



Plazas por tipología



Plazas por nacionalidad



4.5.- Servicios a la logística

Actividad y análisis de resultados

Cuenta de Resultados (Mn €)

(Mn €)	1S2008	1S2007	Var.
Ingresos	28	10	181%
EBITDA	18	3	500%
Margen	66,8%	31,2%	35,5 p.p.
EBIT	14	1	1457%
Margen	52,5%	9,5%	43,0 p.p.

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

Actividad y análisis de los resultados

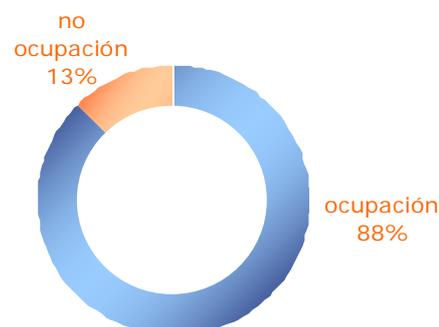
Resultados no comparables por la incorporación de la adquisición de activos logísticos de Inmobiliaria Colonial a finales de 2007 y la venta de Port Aventura.

Los ingresos de explotación crecen un 181%, excluyendo la plusvalía por la venta de Port Aventura un 60%.

En cuanto al nº de m² de naves y oficinas se ha **incrementado** significativamente (**+39,3%**, +113.223 m² de más) respecto a junio 2007, principalmente por la incorporación de activos logísticos de Inmobiliaria Colonial.

En cuanto a **ocupación media**, esta se ha **incrementado** en unos **13 puntos básicos hasta el 88,4%**, debido a que ha empezado la ocupación de Arasur y PLZF2, y que los activos de Colonial se adquirieron con un 100% de ocupación. Al cierre del primer semestre 2008 el porcentaje de **ocupación media total de naves** asciende a **87,5%** y el de **oficinas 96,4%**, cifra que se compara con un 72% y 95% en el 2007, respectivamente.

% ocupación naves



% ocupación oficinas



Zona Franca. Barcelona

CIM Vallès. Barcelona



5. Análisis por zonas geográficas

España sigue siendo el principal país por fuente de ingresos, representando un 51% del total de los ingresos de explotación de la compañía, seguido de Francia (**Sanef** principalmente) con un 39% de los ingresos, Reino Unido con un 6% (**TBI** principalmente) y otros con un 4% (principalmente Latinoamérica, Italia y Portugal).

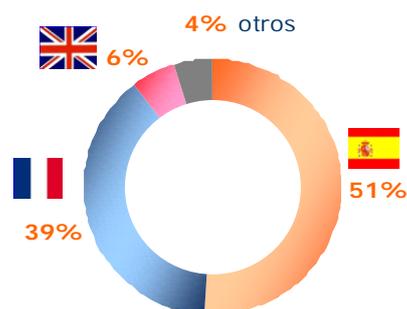
En cuanto a ebitda, el orden es el mismo, pero España y Francia ganan peso, por ser países con niveles de rentabilidad superiores.

5.1.- Ingresos de explotación

La evolución de los ingresos de explotación por países, destacan:

- **Francia** que ha tenido un crecimiento muy positivo (+5,7%), principalmente por la revisión de tarifas (en total +3,6%), y otros ingresos (principalmente Masternaut-Telematica).
- **España**, con un **crecimiento del 1%**, que ha sido impulsado principalmente por la revisión de tarifas, buena evolución de Telecom., la incorporación de activos logísticos y plusvalía por la venta de Port Aventura, que compensan la caída en volúmenes en la autopistas españolas.
- Y **Reino Unido**, que ha decrecido un **3%**, básicamente por efecto divisa y reclasificación en el 2007 de los ingresos provenientes de SFB Fueling incluidos en UK en el 1S 2007, **excluyendo estos dos efectos crece un 11,3%**.

(Mn €)	1S2008	1S2007	Var.
Ingresos			
España	908	896	1%
Francia	686	649	6%
UK	99	102	(3%)
Otros	84	85	(1%)
Total ingresos	1.777	1.733	3%

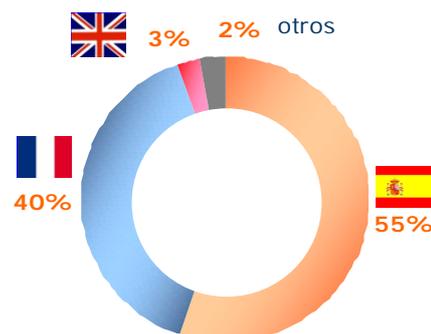


5.2.- EBITDA

En cuanto a la evolución del ebitda, destacamos **Reino Unido**, con un **crecimiento comparable del 13,9%, sin efecto divisa**.

Es importante resaltar la fuerte evolución en términos comparables, sin incluir efecto divisa, de **Reino Unido**, la continua gestión de los costes en TBI, la mejora obtenida en tarifas en dos de nuestros principales aeropuertos de Reino Unido (Luton y Belfast), como principales catalizadores.

(Mn €)	1S2008	1S2007	Var.
EBITDA			
España	610	619	(1%)
Francia	442	429	3%
UK	29	29	(1%)
Otros	31	29	5%
Total EBITDA	1.111	1.106	1%



6. Balance de situación consolidado

Variaciones poco significativas en balance respecto 31.12.2007 que ya incorporaba en el inmovilizado material los activos logísticos de I. Colonial y en los activos financieros disponibles para la venta la adquisición del 4,6% adicional Brisa. Variaciones del periodo afectadas por integración global DCA con efectos contables 31 de marzo.

6.1 – Activo

Inmovilizaciones financieras: Variaciones en la partida de participaciones por puesta en equivalencia ya que se pasa a integrar con efecto 30 de Junio Hispasat y desaparece la participación en Atlantia, que pasa a clasificarse como activo financiero disponible para la venta.

6.2 – Pasivo

El Patrimonio neto disminuye por impacto de la adquisición de un +1,5% de acciones propias e impacto negativo por variación valoración de Brisa a valor mercado, y aumenta por pasar a valorar Atlantia a mercado y por evolución resultados del año neta de distribución de dividendos.

Préstamos y obligaciones: aumento principalmente por la deuda relativa a la adquisición de activos logísticos, DCA y la compra de acciones propias.

Otras deudas: Incluye la adquisición de Hispasat.

7. Evolución y estructura de la deuda

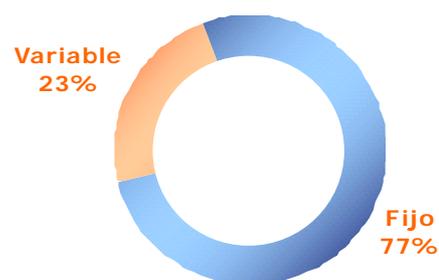
	1S2008	% s/total	4T2007	% s/total
L/P	11.604	85%	11.643	91%
C/P	2.020	15%	1.230	9%
Total Deuda	13.624	100%	12.873	100%
Vida media (años)	7,9		8,4	
	1S2008	% s/total	4T2007	% s/total
Deuda corporativa	5.999	44%	5.230	41%
Deuda sin recurso	7.625	56%	7.643	59%
Total Deuda	13.624	100%	12.873	100%

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

Activo (Mn € NIIF)	1S2008	4T2007	Var (Mn €)
Inmovilizaciones materiales	9.737	9.795	(58)
Inmovilizaciones inmateriales	6.662	6.688	(26)
Inmovilizaciones financieras	3.780	3.279	501
Activos no corrientes	20.180	19.762	418
Deudores	686	641	44
Otros	708	424	284
Activos corrientes	1.394	1.065	329
Total Activo	21.574	20.828	746

Pasivo (Mn € NIIF)	1S2008	4T2007	Var (Mn €)
Capital	2.011	1.915	96
Reservas	2.996	3.104	(108)
Fondos propios	5.007	5.020	(12)
Préstamos y obligaciones	11.604	11.643	(39)
Otros acreedores	1.691	1.655	36
Pasivos no corrientes	13.295	13.298	(3)
Préstamos y obligaciones	2.020	1.230	790
Otras deudas	1.251	1.280	(28)
Pasivos corrientes	3.272	2.510	762
Total Pasivo	21.574	20.828	746

Proporción fijo/variable



Instrumentos de financiación



8. Estado de Cash Flow consolidado

Durante el 2008, **abertis** ha generado un **Cash-Flow neto** (anterior a inversiones y pago de dividendos) de **668 Mn €**, un **3% superior** al del ejercicio 2007.

El **cash flow libre** ha sido **negativo** en **543 Mn €**, principalmente por la adquisición de DCA (273 Mn €), Hispasat (199 Mn €) y la adquisición neta de acciones propias por valor de 200 Mn €.

(Mn €)	1S2008	1S2007	Var. 08/07	Var.
EBITDA	1.111	1.106	6	1%
Resultado financiero	(262)	(259)	(3)	n.a.
Impuesto sobre sociedades	(137)	(150)	13	n.a.
Cash flow	713	697	16	2%
Ajuste efecto no caja PPA y otros	(44,5)	(49,4)	4,9	n.a.
Cash flow neto	668	648	21	3%
Inversión operativa	(101)	(94)	(7)	n.a.
Dividendos	(175)	(151)	(24)	n.a.
Pagos a minoritarios	(68)	(42)	(26)	n.a.
Inversión expansión	(667)	(1.221)	554	n.a.
Adquisición / Venta Autocartera	(200)	0	(200)	n.a.
Cash flow libre	(543)	(860)	344	n.a.

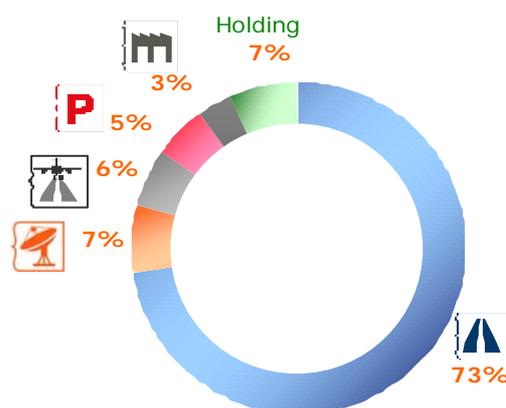
9. Inversiones

La **inversión operativa** al cierre de 1S 08 ascendió a **100,9 Mn €**. Las más significativas corresponden a **Sanef** (53 Mn€, renovación de peajes, y mantenimiento diverso) y **Acesa** (10 Mn €, adaptación peajes); en **Telecom** (7 Mn €, para mejora de eficiencia y reposición), **aeropuertos** (6Mn €, mantenimiento de material en Luton, Belfast y Orlando), y **Serviabertis** (7 Mn € para la integración tecnológica en SAP de Aumar y abertis Telecom).

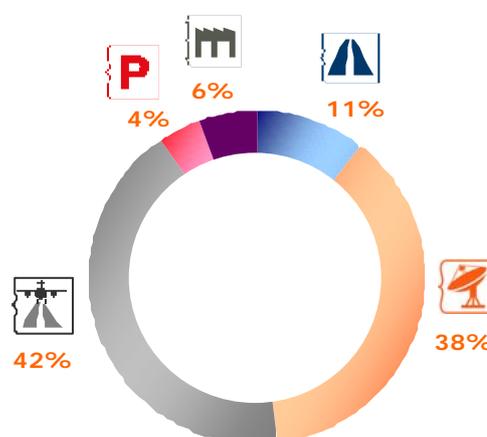
La **inversión en expansión** a su vez alcanzó los 667 Mn €, destacando:

- En el sector de **aeropuertos**, la adquisición de DCA (273 Mn €)
- En cuanto a **autopistas**, destacan las inversiones realizadas por **Sanef** (23 Mn €, nuevas construcciones y carriles), **Acesa** (28 Mn € por ampliación carriles AP-7), **Castellana** (16 Mn €, 3ª calzada en Valle de los Caídos- San Rafael), y **otros**, principalmente por desembolso por la ampliación de capital de Autema.
- En el sector de **telecom**, principalmente por la adquisición del 28,4% de Hispasat (226 Mn €) y el resto a la compra del 80% de Teledifusión Madrid (4 Mn €) y al despliegue territorial de la TDT (13 Mn €).
- **Aparcamientos**, que corresponde a la adquisición de un aparcamiento en la plaza de los Mostenses (21 Mn €) y expansión en Saba Italia (6 Mn €).
- **Y logística**, la compra de Cais da Braciera en Portugal (22 Mn €).

Inversión operativa por sectores



Inversión expansión por sectores



Anexos

Anexo I: Resumen hechos significativos

Abril 2008

saba adquiere la concesión de un aparcamiento en el centro de Madrid. El aparcamiento consta de 357 plazas en la Plaza de los Mostenses, junto a la Gran Vía, en Madrid. La concesión municipal de este aparcamiento tiene vigencia hasta el 1 de enero del año 2028 e incluye también un edificio de 58 oficinas y cuatro locales comerciales, en régimen de arrendamiento.

abertis celebra Junta General de Accionistas. La Junta aprobó, entre otros puntos, los resultados 2007, la distribución de un dividendo complementario de 0,28 € brutos por acción y la ampliación de capital liberada de una acción nueva por cada 20 antiguas, que equivale a un importe total de 95,7 Mn de €.

Pago del dividendo complementario 2007. El 11 de abril se hizo efectivo el pago de un dividendo complementario de 2007 de **abertis** de 0,28 € brutos por acción. El dividendo total con cargo a los resultados de 2007 es de 0,56 € brutos por acción, un 12% más que el del ejercicio 2006. El **importe total** máximo destinado al pago de dividendos asciende en 2007 a **357,5 Mn €**, que supone un **incremento del 17,6% respecto** a la cantidad total abonada en 2006.

Acuerdo para la compra de autopistas en Chile. **abertis** acuerda con ACS comprar, a través de acciones de su filial española Invin, el 49% de sus participaciones en las concesionarias Autopista Central (48%) y en Rutas del Pacífico (50%), ambas en Chile, por un importe de 348,17 Mn €. El acuerdo incorpora la condición resolutoria de que antes del 30 de junio se proceda a la venta del 51% restante a la propia **abertis** y a Capital Riesgo Global, por un precio de 362,38 Mn €.

Cambios en el Consejo de Administración. Se formaliza la renuncia de Caixa de Catalunya como miembro del Consejo de Administración de **abertis**.

Programa de pagarés. La CNMV aprueba un programa para la emisión de pagarés por un importe total máximo de 1.000 millones de euros.

acesa adjudica las obras de prolongación de la autopista C-32. **acesa**, actual concesionaria de la autopista C-32 entre Montgat y Palafolls (Barcelona), adjudica las obras de prolongación de esta vía entre Palafolls y Tordera –enlace de la futura autovía A-2 entre Tordera y Vidreres- a la empresa Dragados por un importe de 40,6 Mn €. Esta actuación comportará la construcción de 4,4 nuevos kilómetros de autopista.

Mayo 2008

Ampliación de capital liberada. Del 12 al 26 de mayo de 2008 quedó fijado el período de asignación gratuita. Supone la emisión de 31,9 millones de nuevas acciones, en una proporción de una acción nueva por cada 20 antiguas, y sitúa el capital social de abertis en 2.010.987.168 €, con 670.329.056 acciones.

abertis seleccionado como oferta preferente para la gestión de la autopista Pennsylvania Turnpike. La oferta presentada por el consorcio integrado por abertis (50%), Citigroup (41,67%) y Criteria CaixaCorp. (8,33%), alcanza los 12.801 Mn \$, y es una de las principales operaciones realizadas en los EE.UU. en el ámbito de la cooperación público/privada. La autopista Pennsylvania Turnpike tiene 801 kms y una IMD superior a los 35.000 vehículos en una concesión hasta 2083. La adjudicación está sujeta a los cambios legislativos y autorizaciones necesarias por parte de la cámara de Representantes del Estado de Pennsylvania.

Junio 2008

Comienzan las obras de ampliación de la AP-7 en Girona. Las obras se ejecutarán secuencialmente y por tramos, lo que permitirá que la ampliación sea progresiva y sostenida a lo largo del periodo. Las previsiones de finalización de las obras de construcción del primer tramo Maçanet-Fornells son para mediados de 2010. En el proyecto de la AP-7 en la demarcación de Girona, **acesa** invertirá 350 Mn €, lo que supondrá una mejora sustancial del corredor estratégico del Mediterráneo.

Arasur finaliza la construcción de una nueva nave y un parking para camiones. El parque logístico Arasur, que se encuentra en pleno proceso de desarrollo y expansión de sus zonas logísticas y de servicios, ha finalizado en el mes de junio la construcción de una nave de 20.000 m² y un parking vigilado para camiones con 194 plazas.

La CNMV acuerda la admisión a cotización de las nuevas acciones de abertis. La CNMV ha aprobado la admisión a negociación de las nuevas acciones de **abertis** derivadas de la ampliación de capital liberada aprobada por la Junta de Accionistas el pasado 1 de abril por 95,7 Mn €. Supone la emisión de 31,9 millones nuevas acciones, en un proporción de una acción nueva por cada 20 antiguas, y sitúa el capital social de **abertis** en 2.010.987.168 € con 670.329.056 acciones.

abertis telecom y TDF alcanzan un principio de acuerdo sobre Axion. Según este principio de acuerdo, **abertis telecom** adquiriría a TDF el 65% de su participación en el operador Axion. El importe de esta operación alcanzará los 104 Mn € y está sujeta, entre otras consideraciones, al dictamen de las autoridades de Competencia y a la renuncia de los derechos de adquisición preferente por parte de los otros socios de Axion.

Finaliza el proceso de escisión de Schemaventotto. Tras cumplirse todos los trámites necesarios para su salida de la sociedad Schemaventotto (S28) –accionista de referencia de Atlantia-, **abertis**, a través de su filial 100% **abertis Italia**, pasa a controlar una participación directa del 6,68% en Atlantia.

Las autoridades de competencia aprueban la entrada de abertis telecom en Hispasat. El 26 de junio las autoridades de Competencia europeas han autorizado, sin condiciones, el

acuerdo por el que **abertis**, a través de su compañía de telecomunicaciones **abertis telecom**, pasará a detentar el 28,4% de Hispasat. La operación, que convierte a **abertis** en el primer accionista del operador de satélites español, fue anunciada el 31 de octubre de 2007, después de cerrarse el acuerdo de compraventa entre **abertis**, *Ensafeca Holding Empresarial* (antigua Auna) y BBVA, accionistas privados de Hispasat. El pasado mes de febrero el Gobierno español acordó, asimismo, autorizar esta adquisición. La operación ha supuesto para **abertis telecom** el desembolso de 226 Mn € (incluye 25 Mn € de adquisición de derechos preferentes a Eutelsat y otros costes menores).

abertis vende a criteria el 2,88% que mantenía en Port Aventura. **abertis** ha cerrado la venta de la participación del 2,88% que mantenía en Port Aventura a Criteria CaixaCorp., por un importe de 19,97 Mn €.

Anexo II: Hechos posteriores al cierre

Julio 2008

Decathlon firma un acuerdo para alquilar una nave de 30.000 m² en la Zal-II de Sevilla. Sevisur Logística y Decathlon han firmado un acuerdo para la construcción y alquiler de una nave "llave en mano" de 30.000 m² –ampliables en 10.000 m² adicionales- y 500 m² de oficinas, que se prevé entre en funcionamiento en julio 2009 y cuyo coste será de 12 Mn €.

Nuevo acuerdo con ACS para adquirir el resto de su participación en las dos autopistas chilenas. El pasado 24 de abril **abertis** alcanzó un acuerdo con el Grupo ACS para la compra, a través de su filial española INVIN, S.L., del 49% de sus participaciones en las concesionarias Autopista Central (48%) y Rutas del Pacífico (50%), ambas en Chile. El 30 de junio se ha llegado al acuerdo para completar el 51% restante de la compraventa anteriormente realizada: este 51% ha sido adquirido por **abertis** en un 2% (por lo que totalizará un 51% de participación en INVIN, S.L.) y por Santander Infrastructure Fund II, fondo perteneciente al Grupo Santander, que pasará a controlar el 49%. El montante global para **abertis** de esta operación asciende a 376 Mn € (362 Mn € "equity" y 14 Mn € asunción de deuda).

Saba invierte 1,15 Mn € en la implementación del sistema de pago Via-T. La implantación del sistema de pago "VIA-T" se ha extendido ya a un total de 26 aparcamientos, de los cuales 17 están ubicados en la ciudad de Barcelona, 4 en Terrassa, 3 en Mataró y 2 en Sabadell. En estas instalaciones, la utilización del nuevo sistema supone en la actualidad más del 2,5% del total de los pagos.

Anexo III: Datos de contacto

Relaciones con inversores

David de la Roz Fernández

Tel: +34 93 230 51 26

david.delaroz@abertis.com

Anna Morera Paradell

Tel: +34 93 230 50 57

anna.morera@abertis.com

Mar Rodríguez Yañez

Tel: +34 93 230 5062

mar.rodriguez@abertis.com

Oficina del accionista – Carolina Bergantiños Benavides

Tel: 902 30 10 15/ +34 93 230 5066

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.