



2009: un año marcado por la crisis...

Crisis económica asimétrica

	España	Francia	Chile
PIB 2009	-3,6%	-2,3%	-1,7%

Impacto asimétrico en actividad

	España	Francia	Chile	Abertis
IMD 2009	-7,4%	0,0%	+1,8%	-3,2%

El modelo de negocio de abertis emerge reforzado de la crisis

Factores diferenciales de abertis

Diversificación

“Management”

Gestión Operativa

Generación de Caja

Solidez Financiera

Potencial de Crecimiento

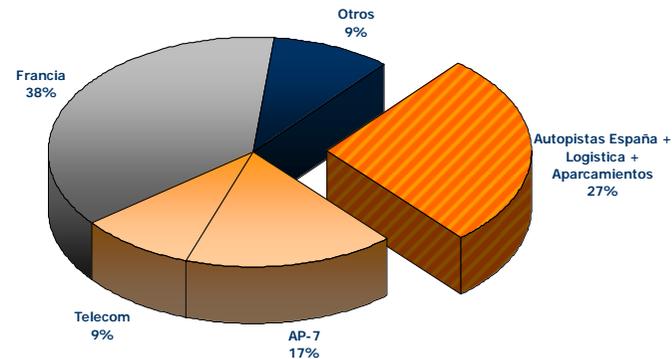
Dividendos

Factores diferenciales que potencian la creación de valor y el crecimiento responsable

Diversificación

	España	Resto Países	Abertis	
Ralentización Económica (PIB)	-3,6%	→	-3,1% ⁽¹⁾	Diversificación Crecimiento Orgánico ↓
Impacto en Actividad (IMD)	-7,4%		-3,2%	
EBITDA 2009 ⁽²⁾	+0,7%		+1,4%	

Exposición PIB España: 27%



La diversificación geográfica y sectorial reduce el impacto de la actual crisis en la cuenta de resultados

(1) PIB medio ponderado de países en los que opera **abertis**
 (2) Excluye cambio perímetro de consolidación

“Management”: optimización de activos

AP-7

2006

- €500Mn ampliaciones de carriles
- Retornos mínimos garantizados

C-32

2009

- €100Mn ampliaciones de carriles
- Retornos mínimos garantizados

Sanef

2009

- “Paquet Vert”
- €220Mn capex en 3 años
- Extensión periodo concesional: 1 año

- “Know-How” en renegociación de contratos
- Genera mayor valor para los accionistas
- Consolida a **abertis** como socio de referencia para Administraciones Públicas

Un compromiso claro y capacidad para mejorar el valor de nuestros activos mediante una gestión activa de nuestros contratos

Gestión operativa: creación de valor

	Medidas	Resultados	
Opex	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Contención general de costes ▪ Renegociación de contratos de servicios ▪ Reorganización operativa en gestión de concesiones 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 2009: +5,4% ▪ 2009 comparable: +2,3% (+1% ex. Personal) ▪ Tarifas: ~+4% 	Creación de Valor
Capex Operativo	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Optimización de inversiones ▪ Negociación de contratos de suministro ▪ Identificación de sinergias 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 2009: -15,6% ▪ 2006-2009: Capex Operativo: -10% (-3,5% TACC) Expansión de balance*: +12% (+3,8% TACC) 	

**Gestión eficiente de capex y opex
 ~€300Mn eficiencias desde 2006
 Creación de valor para el accionista**

(*) Inmovilizaciones materiales

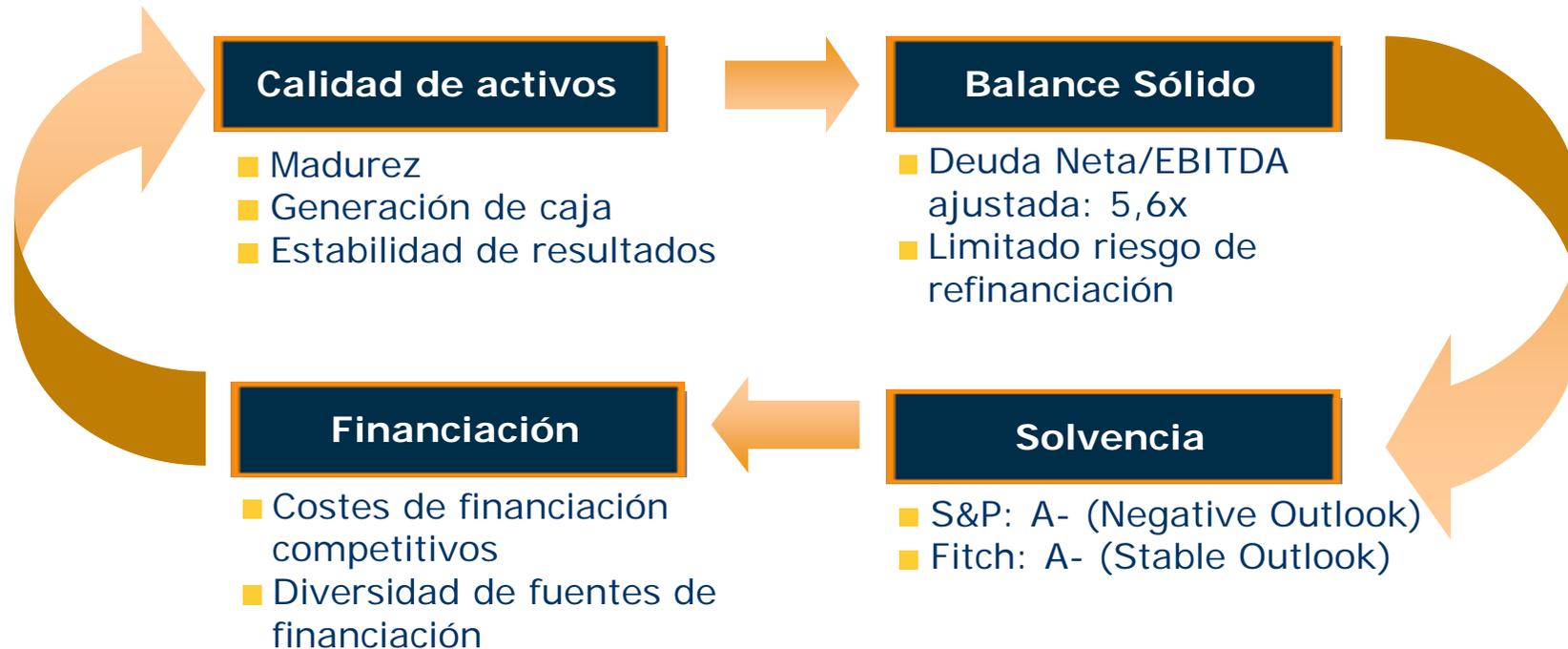
Generación de caja: "Cash is King"



Calidad y solidez de base de activos
Gestión eficiente de capex y opex
Alta capacidad de generación de Cash Flow Libre

(*) Antes de dividendos y de capex de expansión

Solidez Financiera



Apalancamiento conservador
abertis ha invertido en activos de calidad

Potencial de crecimiento



Abiertos a las oportunidades
Menor competencia
Crecimiento responsable y selectivo que cree valor

(1) Antes de dividendos y de capex de expansión
 (2) Brisa y Atlantia a valor de mercado (31/12/09)

Remuneración al accionista sostenible

Diversificación

"Management"

Gestión

Generación de Caja

Solidez Financiera

Potencial de Crecimiento

~€1.400Mn desde 2006

Dividendos

Crecimiento medio del 11%
con ampliación de capital
liberada

Política clara y sostenible

DPA 2009: 0,60€*

Incremento anual mínimo
del 5%: ampliación de
capital liberada 1X20
desde 1987

65% payout en 2009

Rendimiento del 4,4%

No necesitamos
apalancarnos para
retribuir a nuestros
accionistas

**La rentabilidad de nuestros proyectos e inversiones sostiene
nuestra política de remuneración al accionista**

Factores diferenciales de abertis

Creación de Valor

Diversificación

- 5 Sectores de actividad
- 17 países
- Limita impacto de la crisis

"Management"

- "Know-how" industrial
- Socio de referencia para administraciones públicas

Gestión Operativa

- Gestión eficiente de opex y capex

Generación de Caja

- Madurez
- Alta capacidad de generación de caja
- Calidad de nuestros activos

Solidez Financiera

- Balance solido
- Solvencia

Potencial de Crecimiento

- Mayor "firepower"
- Enfoque selectivo y oportunista

Dividendos

Política de remuneración al accionista creciente y sostenible

2009 ha confirmado la solidez de nuestro modelo de negocio

Ventajas Competitivas

abertis

RESULTADOS 2009

Nuestro modelo funciona

		Total	L-f-L
Ingresos	€3.935Mn	+6,9%	+2,7%
EBITDA	€2.435Mn	+7,9%	+1,4%
Resultado Neto	€653Mn	+5,6%	+10,2%
Cash Flow Libre *	€1.318Mn	+15,5%	
Deuda Neta	€14.590Mn	+3,8%	

**Evolución positiva a pesar de difícil entorno operativo gracias a nuestro modelo:
Diversificación + Calidad de Activos + Gestión**

(*) Antes de dividendos y capex de expansión

Datos operativos 2009

Autopistas (IMD) ————— **23.828** **-3,2%**

España	25.755	-7,4%
Francia	23.001	0,0%
Chile	24.457	+1,8%
Otros	71.210	-3,1%

Cobertura TDT **97,4%**

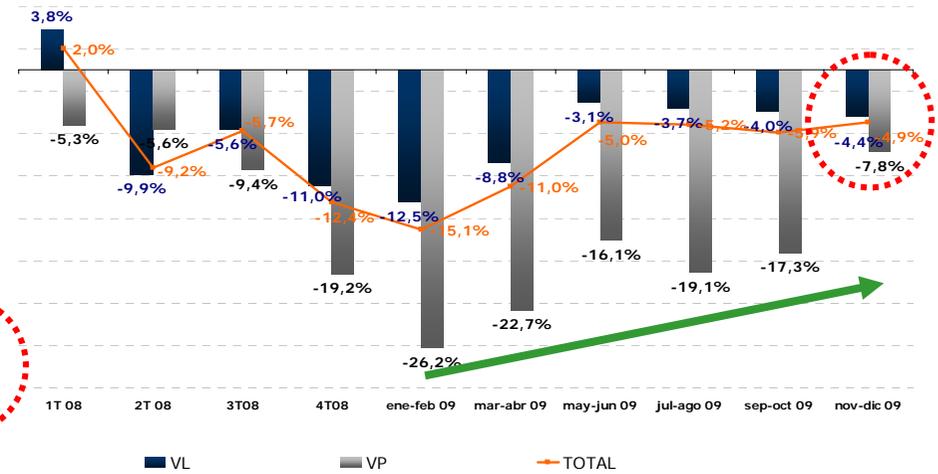
Aeropuertos (TBI pax) **22,6Mn** **-7,8%**

Aparcamientos (ocupación*) **68.280** **+5,5%**
 (*) Miles de horas

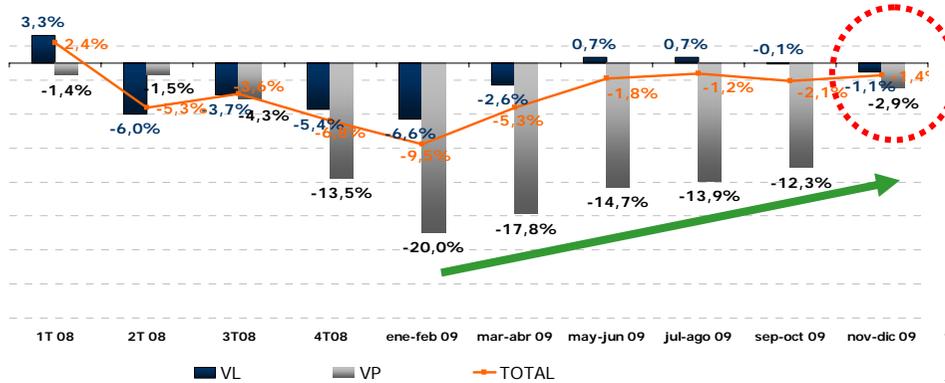
Logística (ocupación media) **75%**

Tráfico: lo peor ha pasado

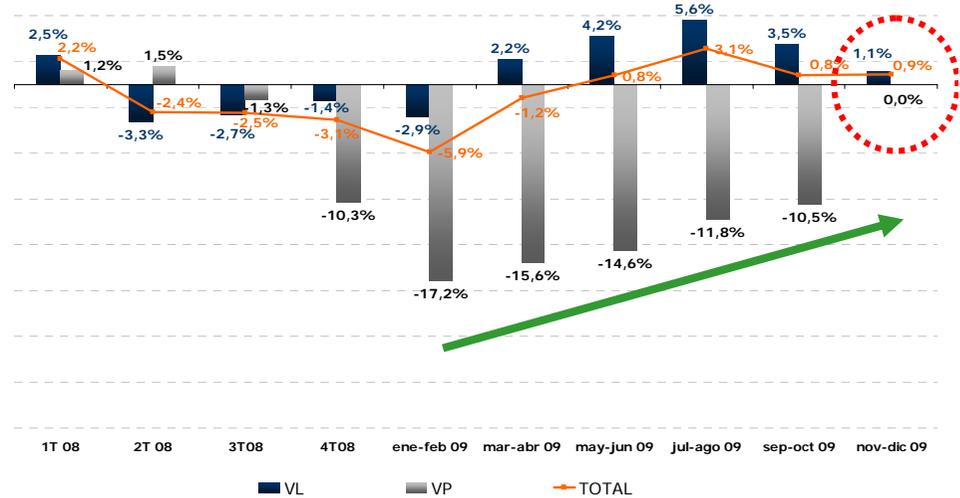
Evolución IMD abertis España



Evolución IMD abertis



Evolución IMD abertis Francia



EBITDA: split sectorial

Autopistas	€2.068Mn	+6,9%		+1,4%	+€26Mn
Telecom	€219Mn	+31,5%		+16,1%	+€24Mn
Aeropuertos	€97Mn	-2,4% ⁽¹⁾		-13,3%	-€12Mn
Aparcamientos	€55Mn	+8,0%			+€4Mn
Logística	€12Mn	-52,1%			-€13Mn ⁽²⁾
Holding	-€17Mn				+€4Mn
Total EBITDA	€2.435Mn	+7,9%	+€179Mn	+1,4%	+€32Mn

La diversificación sectorial ha permitido crecer orgánicamente a pesar de la crisis

(1) Incluye impacto negativo de divisas (-€5Mn)

(2) Incluye impacto no recurrente de venta de Port Aventura en 2008 (€12Mn)

EBITDA: split geográfico

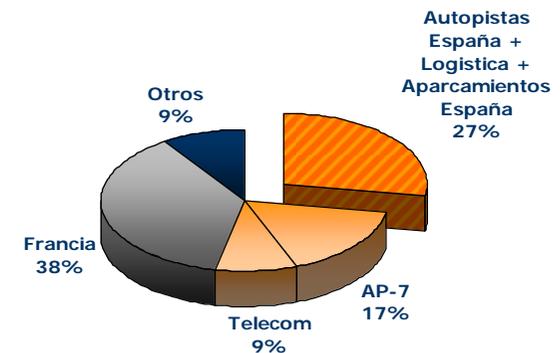
España **€1.316Mn** +5,5% +€69Mn

Francia **€910Mn** +2,1% +€19Mn

Chile **€84Mn** NS +€80Mn

Otros **€125Mn** +9,6% +€11Mn

Total EBITDA €2.435Mn +7,9% +€179Mn



La diversificación geográfica permite limitar el riesgo país

Control de capex en 2009

Inversiones (2009)	Capex Operativo	Capex Expansión	M&A
Autopistas	158	282	616*
Telecom	30	194	0
Aeropuertos	29	5	0
Aparcamientos	8	35	0
Logística	1	29	0
Holding/serviabertis	6	0	0
Total	233	545	616

Variación (2009 / 2008)

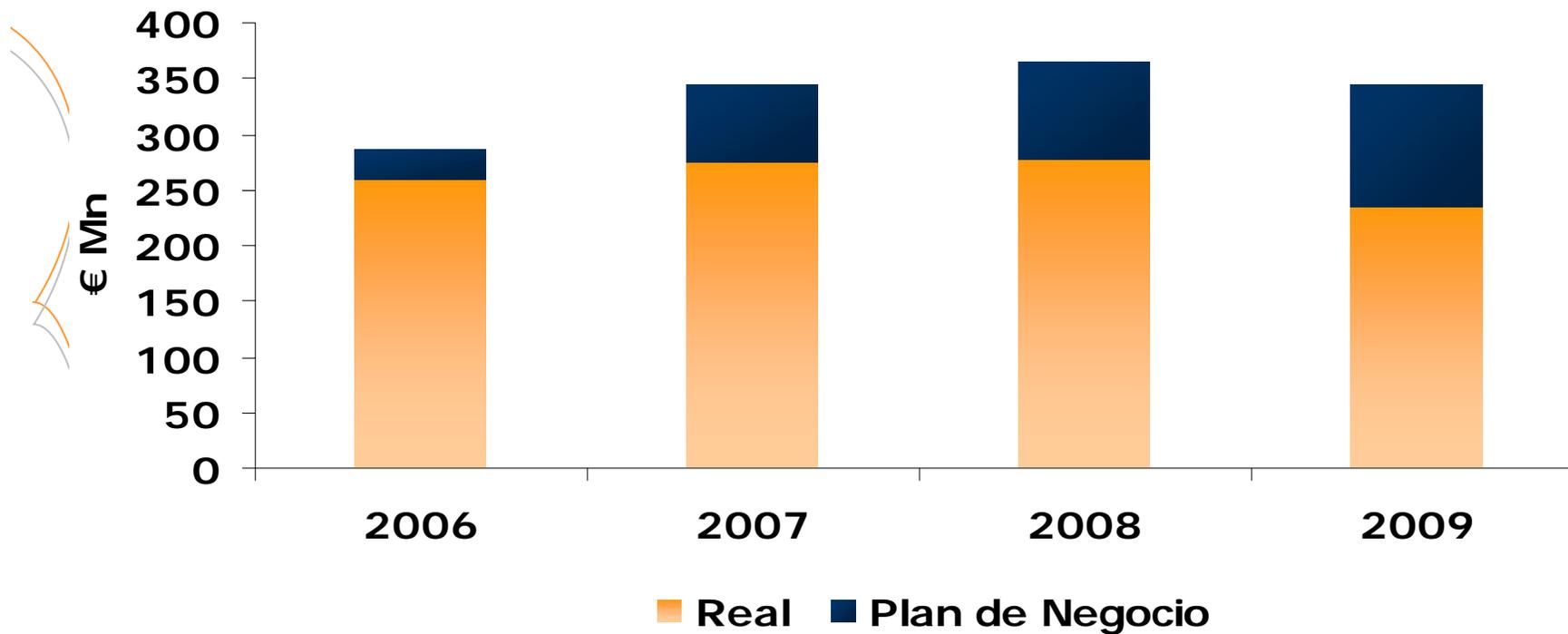
-16%

(*) Adquisición activos Itinere

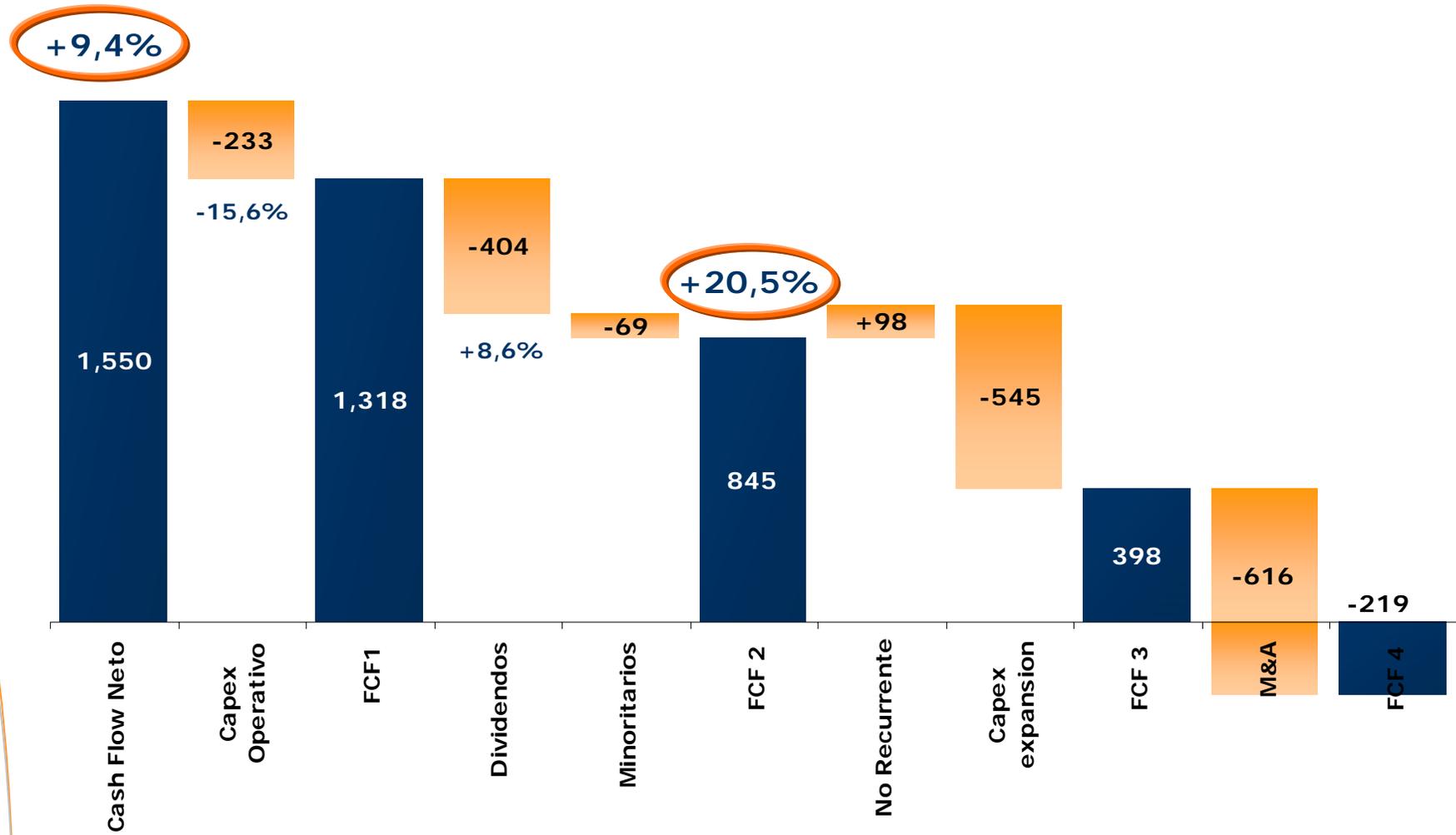
Reducción del capex operativo a pesar de cambios de perímetro

Control de capex: generando valor

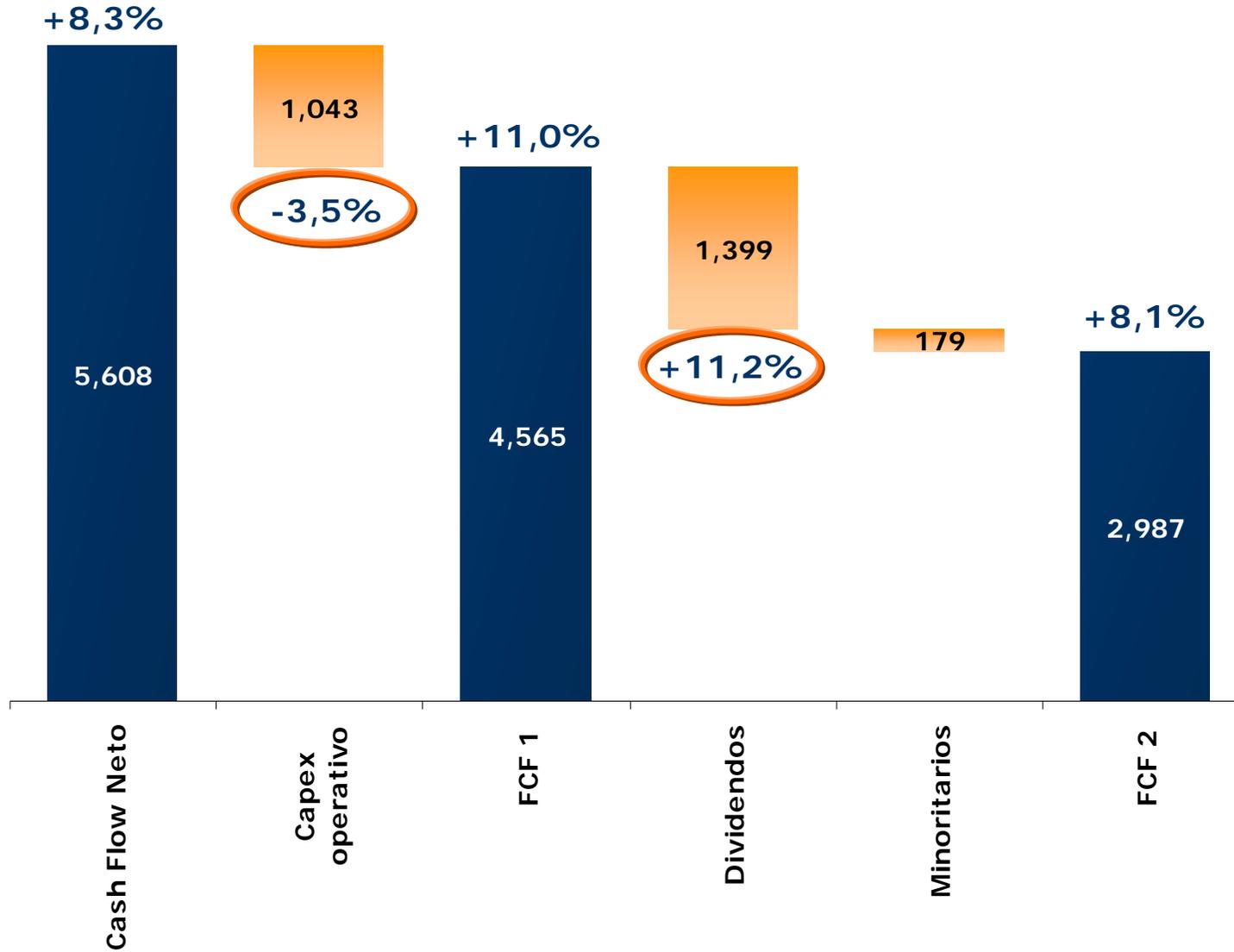
Evolución de capex operativo: 2006-2009
 ~€ 300 Mn de eficiencias acumuladas



Fuerte generación de caja en 2009



“Track Record”: 2006-2009



Solidez Financiera...

	2009	2008
Deuda Neta	€14.590Mn	€14.059Mn
Deuda Neta/EBITDA	6,0x	6,0x
Deuda Neta/EBITDA ajustada*	5,6x	5,9x
Deuda Neta sin recurso	56%	57%
Largo Plazo	93%	89%
Rating (S&P/Fitch)	A-/A-	

La calidad de nuestros activos unidos a una gestión proactiva nos ha permitido mantener nuestra solvencia financiera

(*) Considerando dividendos de Eutelsat, Brisa y Atlantia

... con poco riesgo

... De refinanciación:

Vencimiento Medio **7,2 años**

Líneas de crédito **~€1,3Bn**

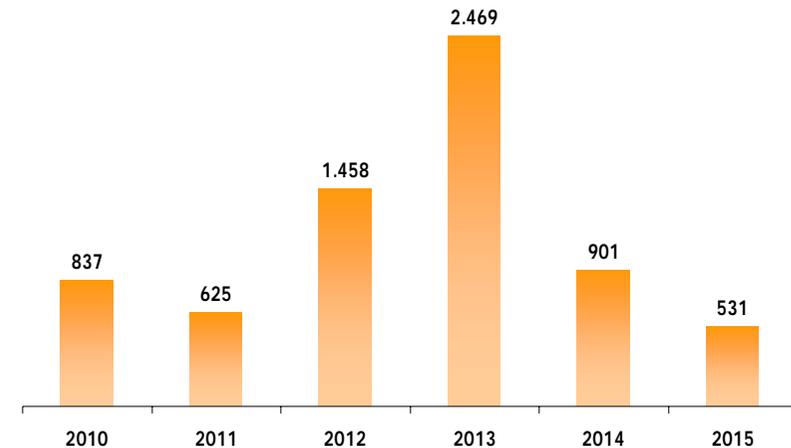
Cash Flow Neto **€1.550Mn**

Participaciones Financieras* **€1.318Mn**

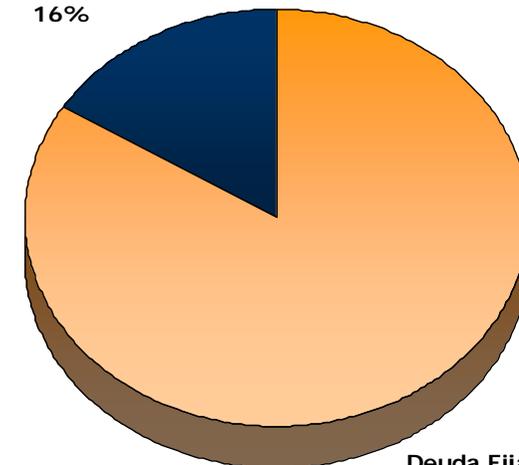
... De tipos:

Tipo Fijo **84%**

Deuda fuera de España **57%**

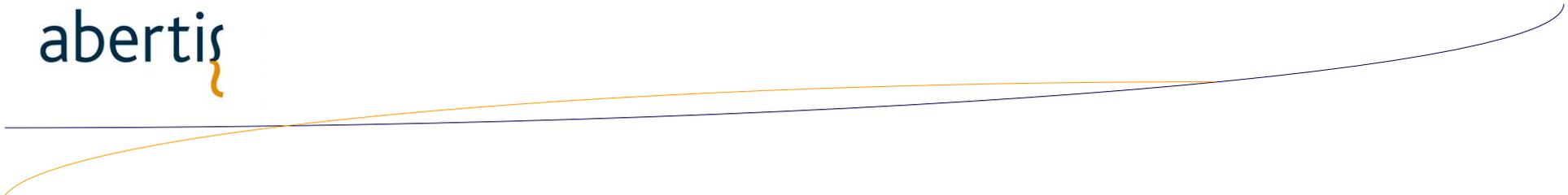


Deuda Variable
16%



Deuda Fija
84%

abertis



PERSPECTIVAS 2010



Perspectivas 2010

- **Crecimiento económico medio en los principales mercados de Abertis (PIB +0,4%*)**
- **Crecimiento moderado del tráfico**
- **Crecimiento en las principales magnitudes del P&L**
- **Control de capex y opex**
 - Mantenimiento del capex operativo
 - Ligera reducción de opex a pesar de recientes cambios de perímetro
- **Desarrollo Corporativo**
 - Reactivación selectiva con el cambio de tendencia

(*) Fuente: FMI