

# abertis



## Resultados\_1T2011



## Índice

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

## Anexos

Anexo I: Resumen hechos significativos .....	23
Anexo II: Hechos posteriores al cierre .....	25
Anexo III: Datos de contacto .....	26
Anexo IV: Nota Legal .....	27

## 1. Introducción

La **evolución de abertis** durante el **primer trimestre del ejercicio 2011 no es comparable** respecto al mismo periodo del **2010 no siendo las magnitudes relativas al cierre de marzo extrapolables para el conjunto del ejercicio** debido a efectos de calendario (Semana Santa) y al impacto del apagón analógico en el negocio de **abertis Telecom** en abril 2010.

De esta manera, **los ingresos se mantienen estables en 922 Mn € (-0,3% vs. 1T 2010), el ebitda crece un 1,9%** hasta los **549 Mn €**, y el **resultado neto un 4,1% orgánico** hasta los **124 Mn € (+130,8 % hasta 275 Mn €** incluyendo las plusvalías de la venta de Atlantia).

**A nivel operativo**, el tráfico en las autopistas de **abertis** aumenta un **0,7%** en 1T 2011, a pesar del efecto calendario negativo en las autopistas españolas, gracias a la evolución del tráfico en Francia y Sudamérica. Cabe destacar que a esta mejoría operativa se une el incremento de tarifas en 2011 vs. estabilidad en 2010.

El **Cash Flow Neto** de la compañía asciende a **351 Mn €**, un **7,1%** más que en 1T 2010, lo que unido a una **estricta política de control de capex operativo** contribuye a incrementar el **flujo de caja libre** antes de dividendos, capex de expansión (orgánico e inorgánico) e ingresos por la venta de Atlantia un **8,6%** hasta los **335 Mn €**.

La **deuda neta** a cierre del 1T 2011 asciende a **13.890 Mn €**, **761 Mn € menos que a cierre del 2010** debido a la fuerte generación de caja del ejercicio (**204 Mn €**), la venta de la participación en **Atlantia (626 Mn €)** y otros efectos contables, no de caja. Con una duración media de 6,9 años, 84% de la deuda a tipo fijo o fijado a través de coberturas, y un cómodo perfil de vencimientos (525 Mn € en 2011), **abertis** mantiene una sólida estructura financiera.

Al cierre del primer trimestre 2011, la evolución de las principales magnitudes en relación con el mismo periodo del 2010 ha sido la siguiente:

- **Actividad:**

- o En el negocio de **autopistas**, el tráfico crece un 0,7% (+1,1% en términos comparables) respecto al 1T 2010 principalmente por la positiva evolución de la actividad de **abertis Francia (3,8% real; +4,6% a perímetro constante)** y **Sudamérica (+6,4%)** que compensan la evolución negativa de la actividad de **abertis España (-5,5%)**.

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

(\*) Total Francia y total **abertis** incluyen el nuevo tramo de 13,9 Km de **sanef** desde 2011.

La IMD de **abertis España** (-5,5%) se ha visto principalmente afectada por los siguientes factores:

- La coyuntura económica, si bien ya con un menor impacto en la caída de vehículos pesados (-2,3%).
- El impacto de vías paralelas en **aumar**.

- El impacto del calendario de Semana Santa que en 2011 se sitúa íntegramente en abril vs. finales de marzo y comienzos de abril en 2010.

Cabe destacar que los datos de tráfico en España no tienen en cuenta el impacto de los convenios de compensación de la AP-7 y la C-32. En este sentido, las contribuciones de dichos convenios a nivel de ingresos equivaldrían a una evolución de IMD en España en 1T 2011 del -4,3% (vs. -5,5% publicado) y del +0,9% a nivel de grupo (vs. +0,7% publicado).

La IMD de **abertis Francia** (+3,8%) se ha visto afectada por la apertura al tráfico del nuevo tramo de circunvalación de Reims (14 km). Excluyendo este impacto, la **IMD en Francia crece un 4,6%** principalmente debido a la reactivación económica y a un efecto de base comparativa favorable (climatología adversa en 1T 2010).

En términos globales, teniendo en cuenta todos los efectos anteriormente descritos, el tráfico estimado en las autopistas de **abertis** crece un 1,3% durante el 1T 2011.

- En el negocio de **telecom**, el porcentaje de cobertura de la TDT se mantiene en el 98% a 31 de marzo. El número de servicentros totales (número de servicios de difusión que se prestan a clientes) aumenta un 22,1% hasta 69.429 respecto al mismo periodo del 2010 principalmente debido a la TDT.
- En el negocio de **aeropuertos**, el número de pasajeros en TBI crece un 1,2%, principalmente debido al aumento de pasajeros en Luton (+4,4%). Dichos incrementos han venido acompañados por un aumento de los ingresos por pasajero del 4,5% básicamente por impacto de tarifas. En DCA, el número de pasajeros aumenta un 4,7%.
- En el negocio de **aparcamientos**, la rotación de vehículos decrece un 5,6% respecto al mismo periodo del 2010 principalmente debido a cambios de perímetro. En términos comparables, la rotación de vehículos decrece un 2,0% principalmente debido a la evolución negativa de la actividad internacional (-2,6%) y doméstica (-1,3%).
- Los **ingresos de explotación** se mantienen estables (**-0,3%**) en **922 Mn €**, gracias a la positiva evolución del tráfico en Francia y Sudamérica, el efecto de los convenios de la AP-7 y la C-32, y los incrementos de tarifas en las concesionarias de autopistas que compensan la evolución negativa del tráfico en España (efecto calendario Semana Santa) y la no comparable evolución del negocio de Telecom debido principalmente al impacto en 2010 del trading por extensiones de la TDT y a la doble facturación por transmisión analógica y digital.
  - Los ingresos del sector de **autopistas** (74% s/ingresos totales), **aumentan un 3,8% hasta los 680 Mn €**, impactados por los factores anteriormente descritos.
  - El sector de **telecom** (14% s/ingresos totales), **reduce sus ingresos un 22,2% hasta los 129 Mn €** básicamente debido a menores ingresos no recurrentes en 2011 (-37 Mn € respecto a marzo 2010 por trading extensiones de la TDT), así como al simulcast analógico y digital en 1T 2010.
  - En el sector de **aeropuertos** (7% s/ingresos totales), **los ingresos aumentan un 9,1% hasta 63 Mn €** debido al incremento del número de pasajeros, el aumento de ingresos por pasajero e impactos favorables por tipo de cambio.
  - El sector de **aparcamientos** (4% s/ingresos totales), experimenta un **decremento del 2,8% en ingresos hasta 36 Mn €** básicamente como resultado de una menor actividad y cambios en el perímetro de consolidación.
  - Y el sector de **parques logísticos** (1% s/ingresos totales), **crece un 76,7% hasta 9 Mn €** principalmente debido a la integración proporcional de Cilsa desde el 4T 2010 (+4 Mn €). Excluyendo este impacto, los ingresos decrecen un 5% básicamente por la coyuntura económica.

- El **resultado bruto de explotación (ebitda)** crece un **1,9%** hasta los **549 Mn €**, a pesar de la estabilidad en ingresos, gracias a la contención de costes operativos.
- El **resultado neto recurrente atribuible a la sociedad dominante** ha ascendido a **124 Mn €**, lo que representa un **incremento del 4,1%**. El resultado neto después de las **plusvalías de la venta de Atlantia (+151 Mn €)** asciende a **275 Mn €**.
- La **deuda neta** al cierre del 1T 2011 asciende a **13.890 Mn €** (59% deuda sin recurso). Nuestra generación de Caja Libre reduce la deuda neta de 204 Mn € y la venta de Atlantia de 626 Mn €. Estas reducciones se ven parcialmente mitigadas por otros efectos contables como variaciones en tipos de cambio y derivados. El resultado global es un decremento de 761 Mn € respecto a la deuda neta a cierre del ejercicio 2010 (14.651 Mn €). El **84%** de la deuda es a **tipo fijo** y el **94%** es a **largo plazo** con un vencimiento medio de **6,9 años** y un **coste medio** en el 1T 2011 del **4,61%** (vs. 4,53% en el mismo periodo del 2010).
- El **Cash Flow Neto** (anterior a inversiones, pago de dividendos, y venta de Atlantia) generado en el 1T 2011 asciende a **351 Mn €**, un 7,1% superior al del 1T 2010.
- Las **inversiones del grupo** durante el primer trimestre 2011 han ascendido a **68Mn €**, de las cuales 16,3 Mn € son operativas (vs. 19,6 Mn € en 1T 2010), y 51,8 Mn € son de expansión orgánica destacándose los 24 Mn € dedicados a la ampliación de carriles de la AP-7 y los 10 Mn € relacionados con el "paquet vert" (**sanef**). En el negocio de **telecom** la inversión en expansión alcanza los 11 Mn € que corresponden principalmente al despliegue de 3 nuevos MUX así como a la construcción (parte proporcional) del satélite Amazonas III.

### Dividendos y ampliación de capital liberada

El pasado 24 de febrero se comunicó la decisión del Consejo de Administración de **abertis** de proponer a la Junta General de Accionistas la distribución de un **dividendo complementario del ejercicio 2010 de 0,30 € brutos por acción**, además de la **ampliación de capital liberada**. Así, el dividendo total con cargo a los resultados de 2010 será de 0,60 € brutos por acción y el importe total máximo destinado al pago de dividendos con cargo al ejercicio 2010 ascenderá a 443,4 Mn€, cifra que supone un incremento del 5% respecto a la cantidad total abonada en 2009 al añadir el efecto de la ampliación de capital liberada ejecutada en 2010. Queda pendiente la convocatoria y celebración de la Junta como pasos previos para ejecutar el desembolso de dicho dividendo.

## 2. Principales magnitudes

Evolución de las principales variables de actividad y financieras:

### Actividad

	1T2011	1T2010	Var.
<b>Autopistas: Intensidad Media Diaria (IMD) (*)</b>			
Total España	17.525	18.540	(5,5%)
Total Francia	20.838	20.083	3,8%
Total Américas	25.463	23.929	6,4%
<b>Total abertis</b>	<b>20.062</b>	<b>19.930</b>	<b>0,7%</b>
<b>Telecom</b>			
Nº de servicentros televisión digital	67.562	51.955	30,0%
% cobertura TDT	98,0%	97,9%	0,1 p.p.
<b>Aeropuertos</b>			
<b>tbi</b>			
Total pasajeros (en miles)	4.537	4.483	1,2%
<b>dca</b>			
Total pasajeros (en miles)	10.073	9.620	4,7%
<b>codad</b>			
Nº vuelos	37.791	36.342	4,0%
<b>Aparcamientos: Distribución de las plazas</b>			
Nº de plazas de aparcamientos	112.391	112.574	(0,2%)
Nº de plazas de zonas azules	14.405	15.282	(5,7%)
<b>Total</b>	<b>126.796</b>	<b>127.856</b>	<b>(0,8%)</b>

(\*) Total Francia y total **abertis** incluyen el nuevo tramo de 13,9 Km de **sanef** desde 2011.



## Financieras

	1T2011	1T2010	Var.	% sobre total 2011
<b>Ingresos de explotación</b>				
Autopistas	680	655	3,8%	73,8%
Telecom	129	166	(22,2%)	14,0%
Aeropuertos	63	58	9,1%	6,8%
Aparcamientos	36	37	(2,8%)	3,9%
Logística	9	5	76,7%	1,0%
Servicios corporativos/Otros	4	3	17,3%	0,4%
<b>Total ingresos de explotación</b>	<b>922</b>	<b>925</b>	<b>(0,3%)</b>	<b>100%</b>
<b>EBITDA</b>				
Autopistas	460	442	4,2%	83,9%
Telecom	59	69	(15,5%)	10,7%
Aeropuertos	15	12	22,6%	2,7%
Aparcamientos	14	14	(1,1%)	2,5%
Logística	4	3	66,0%	0,8%
Servicios corporativos/Otros	(3)	(1)	n.a.	(0,5%)
<b>Total EBITDA</b>	<b>549</b>	<b>538</b>	<b>1,9%</b>	<b>100%</b>
<b>Margen EBITDA</b>			<b>Var. p.p.</b>	
Autopistas	67,7%	67,4%	0,3	
Telecom	45,3%	41,8%	3,6	
Aeropuertos	23,1%	20,6%	2,6	
Aparcamientos	37,8%	37,1%	0,6	
Logística	46,6%	49,7%	(3,0)	
Servicios corporativos/Otros	n.a.	n.a.	n.a.	
<b>Total Margen EBITDA</b>	<b>59,5%</b>	<b>58,2%</b>	<b>1,3</b>	
	<b>1T2011</b>	<b>1T2010</b>	<b>Var.</b>	
<b>EBIT</b>	<b>303</b>	<b>299</b>	<b>1,2%</b>	
<b>Beneficio neto</b>	<b>124</b>	<b>119</b>	<b>4,1%</b>	
<b>Beneficio neto (2)</b>	<b>275</b>	<b>119</b>	<b>130,8%</b>	
<b>Cash flow neto (*)</b>	<b>351</b>	<b>328</b>	<b>7,1%</b>	
<b>Deuda neta</b>	<b>13.890</b>	<b>14.651</b> (**)	<b>-761</b>	

Nota: aportaciones al consolidado con ajustes de consolidación en origen

Beneficio neto (2): incluye plusvalía venta Atlantia (+151 Mn€)

(\*) Cash flow neto sin impacto venta de Atlantia

(\*\*) Deuda neta a 31 de diciembre de 2010

### 3. Análisis Cuenta de Resultados consolidada

(Mn €)	1T2011	1T2010	Var.
Ingresos de explotación	922	925	(0,3%)
Gastos de explotación	(373)	(386)	(3,5%)
<b>EBITDA</b>	<b>549</b>	<b>538</b>	<b>1,9%</b>
Dotación amortización	(192)	(185)	3,6%
<b>RESULTADO EXPLOTACIÓN</b>	<b>357</b>	<b>353</b>	<b>1,0%</b>
Amortización activos revalorizados	(54)	(54)	
<b>RESULTADO EXPLOTACIÓN (2)</b>	<b>303</b>	<b>299</b>	<b>1,2%</b>
Resultado financiero	(156)	(158)	
Resultado p.equivalencia	33	26	
<b>R. ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>180</b>	<b>167</b>	<b>7,7%</b>
Impuesto sobre sociedades	(46)	(41)	
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>134</b>	<b>126</b>	<b>6,6%</b>
Intereses de los minoritarios	(10)	(7)	
<b>R. ATRIB. A LA SOC. DOMINANTE</b>	<b>124</b>	<b>119</b>	<b>4,1%</b>
R. venta participaciones finan.	151	0	
<b>R. ATRIB. A LA SOC. DOMINANTE (2)</b>	<b>275</b>	<b>119</b>	<b>130,8%</b>

R.atrib.soc.dom (2): incluye plusvalía venta Atlantia (+151 Mn€)

#### 3.1.- Ingresos de explotación

Los ingresos de explotación se mantienen **estables en 922 Mn €** (vs. 925 Mn € en 1T 2010) gracias a la positiva evolución del **tráfico en Francia (+3,8%)** y **Sudamérica (+6,4%)**, el efecto de los convenios de la **AP-7** y la **C-32** (+2 Mn € brutos vs. 1T 2010), y los incrementos de tarifas en las concesionarias de autopistas (+2,1%, teniendo en cuenta efecto mix) que compensan la evolución negativa del tráfico en España (-5,5%) y de la negativa evolución del negocio de Telecom por efectos no recurrentes en 1T 2010.

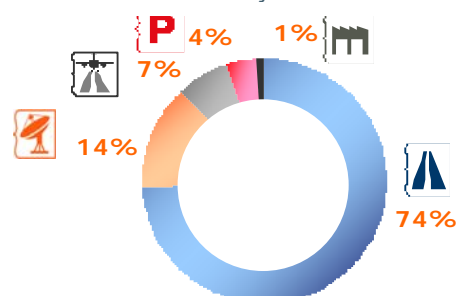
En el sector de **autopistas**, los ingresos **aumentan un 3,8% hasta los 680 Mn €**, impactados por los factores anteriormente descritos.

El sector de **telecom reduce sus ingresos un 22,2% hasta los 129 Mn €** básicamente debido a menores ingresos no recurrentes en 2011 (-37 Mn € respecto a marzo 2010 por trading extensiones de la TDT) y por el apagón analógico.

Los **ingresos de explotación en aeropuertos aumentan un 9,1% hasta 63 Mn €** debido al incremento del número

(Mn €)	1T2011	1T2010	Var.
<b>Ingresos</b>			
sanef	338	318	6%
acesa	145	145	0%
aumar	58	62	(7%)
aucat	20	19	1%
iberpistas	24	26	(7%)
avasa	29	31	(5%)
gco	14	12	19%
elqui	6	4	n.a.
rutas del pacífico	20	17	14%
Autopista Central	17	16	11%
Otras	10	5	100%
<b>Total autopistas</b>	<b>680</b>	<b>655</b>	<b>4%</b>
<b>Telecom</b>	<b>129</b>	<b>166</b>	<b>(22%)</b>
<b>Aeropuertos</b>	<b>63</b>	<b>58</b>	<b>9%</b>
<b>Aparcamientos</b>	<b>36</b>	<b>37</b>	<b>(3%)</b>
<b>Logística</b>	<b>9</b>	<b>5</b>	<b>77%</b>
<b>Servicios corporativos/Otros</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>17%</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>922</b>	<b>925</b>	<b>(0%)</b>

Nota: aportaciones al consolidado con ajustes de consolidación en origen





de pasajeros, el aumento de ingresos por pasajero e impactos favorables por tipo de cambio (+4%).

En **Aparcamientos** decremento del **2,8% en ingresos hasta 36 Mn €** básicamente como resultado de una menor actividad y cambios en el perímetro de consolidación.

**Logística** crece un **76,7% hasta 9 Mn €** principalmente debido a la integración proporcional de Cilsa desde el 4T 2010 (+4 Mn €). Excluyendo este impacto, los ingresos decrecen un 5% básicamente por la coyuntura económica.

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

### 3.2.- Gastos de explotación

Los gastos de explotación **decrecen** en su conjunto un **3,5%**, principalmente por contención de costes en **autopistas España (-4%)** y menor trading por extensión de la TDT. En **Francia, incremento del 3%** ligado principalmente a mayores tributos ligados a la actividad.

Los gastos de personal suponen 156 Mn € (42% de los gastos de explotación). El número medio de empleados en el 1T 2011 ascendió a 12.126 (-2,4% vs. 1T 2010), de los cuales un 58% trabajan fuera de España.

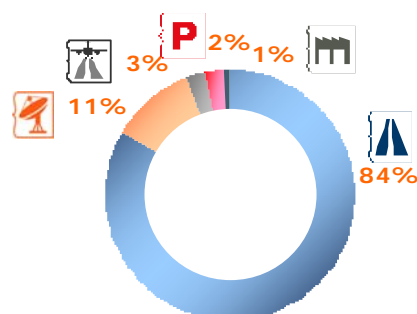
### 3.3.- EBITDA

El **resultado bruto de explotación alcanza los 549 Mn €, un 1,9% más que en el 1T 2010**, principalmente debido a los factores anteriormente detallados.

- En el sector de **autopistas**, el **ebitda aumenta un 4,2%** debido principalmente a la evolución positiva del tráfico en Francia y Sudamérica, los incrementos tarifarios medios, así como a los convenios de **acesa - AP-7 y Maresme - C-32**.
- En el sector de las **telecomunicaciones**, el **ebitda decrece un 15,5%** básicamente por el impacto negativo del apagón analógico y menor trading en extensiones de la TDT.
- **Aeropuertos, incremento del 22,6%** principalmente debido a los mayores ingresos por pasajero, evolución positiva del tráfico y efecto divisa.

(Mn €)	1T2011	1T2010	Var.
<b>EBITDA</b>			
sanef	207	190	9%
acesa	115	114	0%
aumar	42	45	(7%)
aucat	15	15	(1%)
iberpistas	17	18	(8%)
avasa	21	23	(7%)
gco	4	4	9%
elqui	4	2	n.a.
rutas del pacífico	16	15	8%
Autopista Central	12	9	33%
Otras	7	5	47%
<b>Total autopistas</b>	<b>460</b>	<b>442</b>	<b>4%</b>
<b>Telecom</b>	<b>59</b>	<b>69</b>	<b>(16%)</b>
<b>Aeropuertos</b>	<b>15</b>	<b>12</b>	<b>23%</b>
<b>Aparcamientos</b>	<b>14</b>	<b>14</b>	<b>(1%)</b>
<b>Logística</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>66%</b>
<b>Servicios corporativos/Otros</b>	<b>(3)</b>	<b>(1)</b>	<b>n.a.</b>
<b>Total EBITDA</b>	<b>549</b>	<b>538</b>	<b>2%</b>

Nota: aportaciones al consolidado con ajustes de consolidación en origen



### 3.4.- Amortizaciones

Las amortizaciones aumentan un 2,8% respecto al 1T 2010 ascienden a 246 Mn €, principalmente debido al impacto de inversiones en 2010 (notablemente la nueva circunvalación sur de Reims).

Amortizaciones			
(Mn €)	1T2011	1T2010	Var.
<b>Autopistas</b>	(192)	(183)	5%
<b>Telecom</b>	(26)	(30)	(13%)
<b>Aeropuertos</b>	(14)	(14)	1%
<b>Aparcamientos</b>	(7)	(6)	8%
<b>Logística</b>	(4)	(2)	73%
<b>Servicios corporativos/Otros</b>	(3)	(3)	n.a.
<b>Total</b>	<b>(246)</b>	<b>(239)</b>	<b>3%</b>

### 3.5.- EBIT

El **ebit** ha ascendido a **303 Mn €**, lo que representa un incremento del 1,2%, por las razones anteriormente ya explicadas.

### 3.6.- Resultado financiero

Reducción del 1,3% respecto al mismo periodo del 2010 principalmente debido a menor deuda media en el 1T 2011 después de la venta de Atlantia que compensa el ligero incremento de tipos de interés.

### 3.7.- Resultado por puesta en equivalencia

El resultado por puesta en equivalencia aumenta un 28% hasta 33 Mn € básicamente por la mayor aportación de Eutelsat (24 Mn €) y Coviandes (6 Mn €).

### 3.8.- Impuestos

Incremento del gasto por impuesto de sociedades como consecuencia del incremento de la base imponible respecto a marzo 2010.

### 3.9.- Intereses minoritarios

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

### 3.10.- Resultado atrib. a la sdad. Dominante

El **resultado neto recurrente atribuible a la sociedad dominante** ha ascendido a **124 Mn €**, un **4,1%** más que en 1T 2010. El **resultado neto** después de las **plusvalías** por la venta de **Atlantia (151 Mn €)** asciende a **275 Mn €**.

## 4. Análisis por sectores

### 4.1. – Autopistas

#### Actividad y análisis de resultados

##### Cuenta de Resultados

(Mn €)	1T2011	1T2010	Var.
Ingresos	680	655	3,8%
EBITDA	460	442	4,2%
<b>Margen</b>	<b>67,7%</b>	<b>67,4%</b>	<b>0,3 p.p.</b>
EBIT	317	307	3,2%
<b>Margen</b>	<b>46,6%</b>	<b>46,9%</b>	<b>(0,3) p.p.</b>
EBIT (2)	269	259	3,9%
<b>Margen</b>	<b>39,5%</b>	<b>39,5%</b>	<b>0,0 p.p.</b>

Notas: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

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

EBIT (2): Incluye todas las amortizaciones

#### Actividad y análisis de los resultados

La **IMD total abertis acumulada** en el 1T 2011 **alcanza** los **20.062** vehículos representando un aumento del **0,7%** (+0,2% en vehículos ligeros y +3,0% en pesados). La **evolución positiva del tráfico en abertis** respecto al 1T 2010 se produce **por la evolución positiva de la IMD de abertis Francia (+3,8%) y de abertis Américas (+6,4%)** que compensan la caída de tráfico en **abertis España (-5,5%)**.

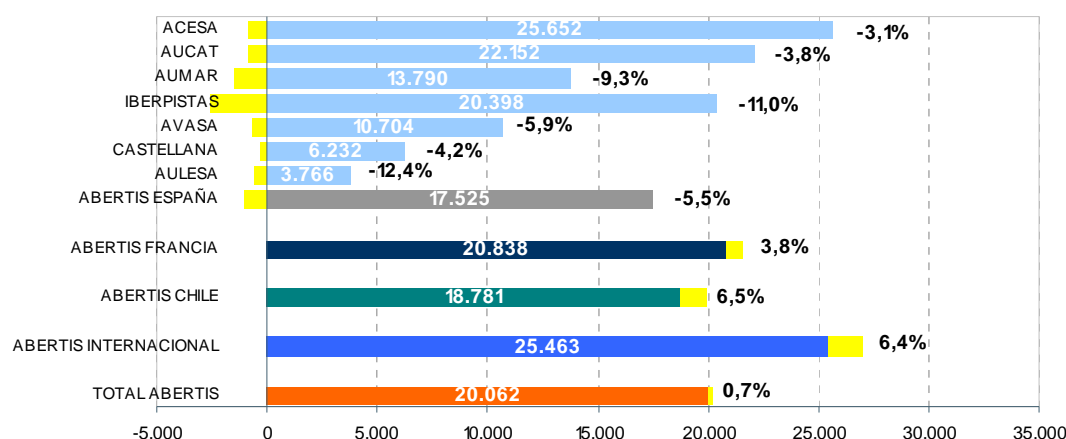
La evolución acumulada negativa del tráfico en España se debe a distintos factores: el desplazamiento de Semana Santa que en 2010 coincidió en la última semana de marzo vs. en abril en 2011 con un impacto negativo en tráfico estimado en 1,3%; a la crisis económica; y al impacto de vías paralelas en **aumar**. No obstante cabe recordar que estos impactos negativos se

ven parcialmente mitigados por efectos negativos en 2010 que facilitan la comparativa (e.j. mala climatología y huelgas en **acesa** a finales del 1T 2010).

En el 1T 2011 **los ingresos de tarjetas + telepeaje** en las autopistas de la **red española** se sitúan en el **79,0%** vs 77,7% en 1T 2010, siendo las transacciones de **telepeaje** del **40,4%** vs 37,9%. En el caso de **Francia**, los **ingresos de tarjetas + telepeaje** se sitúan en el **89,4%** y las transacciones de **telepeaje total** en el **41,0%** (39,3% en 1T 2010).

Los **ingresos de explotación aumentan un 3,8%** principalmente gracias a la evolución positiva del tráfico (+0,7%), el incremento medio de tarifas (+2,1%) y la compensación por **convenios de acesa – AP-7 (+25 Mn€ vs. +19 Mn€ en 2010)**, y **convenio Maresme – C-32 (+2 Mn€ vs. +6 Mn€ en 2010)**.

Crecimiento del **4,2%** a nivel del **ebitda** gracias a contención de gastos de explotación. **Incremento del ebit** un **3,9%**, principalmente debido a mayores amortizaciones ligadas a inversiones.




#### 4.1.1 – sanef

Los ingresos de peaje de **sanef** en 1T 2011 crecen un **6,6%** hasta **312 Mn €** debido a un incremento del 3,8% en la IMD y del 2% en la tarifa media (por revisión anual y el impacto de mix pesados y ligeros), así como por el impacto positivo de la apertura de la circunvalación de Reims (+0,8%).

La diferencia entre ingresos de explotación y los de peaje son **ingresos por servicios telemáticos y otros (26 Mn €)**.

Incremento del **8,6%** a nivel de **ebitda**, principalmente por menor crecimiento de los gastos de explotación. El **ebit** crece un 10,2% a pesar del incremento de las amortizaciones por la entrada en servicio de la Circunvalación Sur de Reims.


	1T 11	1T 10	Var.
<b>IMD</b>	<b>20.838</b>	<b>20.083</b>	<b>3,8%</b>
(Mn €)			
Ingresos de explotación	<b>338</b>	<b>318</b>	<b>6,2%</b>
Gastos de explotación	(131)	(128)	
<b>EBITDA</b>	<b>207</b>	<b>190</b>	<b>8,6%</b>
<b>Margen</b>	<b>61,1%</b>	<b>59,8%</b>	
Dotación amortización	(69)	(62)	
<b>EBIT (1)</b>	<b>137</b>	<b>128</b>	<b>7,3%</b>
<b>Margen</b>	<b>40,6%</b>	<b>40,2%</b>	
Amortización activos revalorizados	(23)	(25)	
<b>EBIT (2)</b>	<b>114</b>	<b>103</b>	<b>10,2%</b>
<b>Margen</b>	<b>33,7%</b>	<b>32,5%</b>	

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

#### 4.1.2 – acesa

A pesar de la **evolución negativa de la actividad, IMD (-3,1%)**, los **ingresos de explotación** se mantienen estables (+0,1%) debido al **impacto positivo de la compensación por Convenio AP-7 y Convenio Maresme (+2 Mn € brutos respecto al 1T 2010)** y al incremento de tarifas (+1,7% de media).

Ligero crecimiento del **ebitda (+0,4%)** debido a la estabilidad en los gastos operativos. A nivel de **ebit**, ligero decremento por mayores amortizaciones como resultado de mayores inversiones.


	1T 11	1T 10	Var.
<b>IMD</b>	<b>25.652</b>	<b>26.478</b>	<b>(3,1%)</b>
(Mn €)			
Ingresos de explotación	<b>145</b>	<b>145</b>	<b>0,1%</b>
Gastos de explotación	(30)	(30)	
<b>EBITDA</b>	<b>115</b>	<b>114</b>	<b>0,4%</b>
<b>Margen</b>	<b>79,3%</b>	<b>79,0%</b>	
Dotación amortización	(27)	(25)	
<b>EBIT</b>	<b>88</b>	<b>89</b>	<b>(0,9%)</b>
<b>Margen</b>	<b>61,0%</b>	<b>61,6%</b>	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

#### 4.1.3 – aumar

**Decremento de ingresos principalmente por evolución negativa de la actividad (-9,3%)** y que se ve parcialmente compensada por el aumento de tarifas (+1,6%).

**Disminución del ebitda** en línea con la evolución de ingresos y mayor disminución del **ebit por mantenimiento de las amortizaciones**.

	1T 11	1T 10	Var.
<b>IMD</b>	<b>13.790</b>	<b>15.208</b>	<b>(9,3%)</b>
(Mn €)			
Ingresos de explotación	<b>58</b>	<b>62</b>	<b>(7,3%)</b>
Gastos de explotación	(16)	(17)	
<b>EBITDA</b>	<b>42</b>	<b>45</b>	<b>(7,3%)</b>
<b>Margen</b>	<b>72,0%</b>	<b>72,0%</b>	
Dotación amortización	(16)	(16)	
<b>EBIT</b>	<b>26</b>	<b>29</b>	<b>(11,5%)</b>
<b>Margen</b>	<b>44,7%</b>	<b>46,9%</b>	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

#### 4.1.4 – aucat

Mayores ingresos por la revisión anual de **tarifas (+4,1%)** que compensa la **evolución negativa de la actividad (-3,8% IMD)**.

Decremento en **ebitda (1,0%)** debido a mayor evolución de costes (aunque estables en términos absolutos). Menor **reducción de ebit** por ligero decremento de las amortizaciones.


#### 4.1.5 – iberpistas (incluye castellana)

Disminución de los **ingresos de explotación** de un **7,4%** y del **ebitda** en un **8,1%** básicamente por disminución de ingresos de peaje, impactados por la evolución de la IMD (-11,0% en **iberpistas** y -4,2% en **castellana**). Estos efectos se ven parcialmente compensados por el incremento de tarifas (+3,2% y +1,5% en **iberpistas** y **castellana** respectivamente). Reducción del ebitda del **8,1%** por mantenimiento de gastos operativos.


#### 4.1.6 – avasa

**Reducción de los ingresos en un 5,1%**, básicamente por **evolución negativa de la actividad del 5,9%** que se ve parcialmente compensado por la revisión de tarifas (+1,5%).


Decremento del **ebitda (-7,2%)** mayor que los ingresos debido a mayores gastos de personal por periodificaciones que absorben los ahorros en otros gastos de explotación. El incremento de las amortizaciones (inversiones 2010) provoca una mayor disminución del **ebit**.

 aucat	1T 11	1T 10	Var.
<b>IMD</b>	<b>22.152</b>	<b>23.019</b>	<b>(3,8%)</b>
(Mn €)			
Ingresos de explotación	20	19	1,2%
Gastos de explotación	(4)	(4)	
<b>EBITDA</b>	<b>15</b>	<b>15</b>	<b>(1,0%)</b>
<b>Margen</b>	<b>77,6%</b>	<b>79,3%</b>	
Dotación amortización	(3)	(4)	
<b>EBIT</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>(0,8%)</b>
<b>Margen</b>	<b>59,9%</b>	<b>61,1%</b>	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

 iberpistas	1T 11	1T 10	Var.
<b>IMD</b>			
<b>iberpistas</b>	<b>20.398</b>	<b>22.907</b>	<b>(11,0%)</b>
<b>castellana</b>	<b>6.232</b>	<b>6.503</b>	<b>(4,2%)</b>
(Mn €)			
Ingresos de explotación	24	26	(7,4%)
Gastos de explotación	(7)	(7)	
<b>EBITDA</b>	<b>17</b>	<b>18</b>	<b>(8,1%)</b>
<b>Margen</b>	<b>71,6%</b>	<b>72,1%</b>	
Dotación amortización	(7)	(7)	
<b>EBIT</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>(11,4%)</b>
<b>Margen</b>	<b>42,7%</b>	<b>44,6%</b>	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

 avasa	1T 11	1T 10	Var.
<b>IMD</b>	<b>10.704</b>	<b>11.380</b>	<b>(5,9%)</b>
(Mn €)			
Ingresos de explotación	29	31	(5,1%)
Gastos de explotación	(8)	(8)	
<b>EBITDA</b>	<b>21</b>	<b>23</b>	<b>(7,2%)</b>
<b>Margen</b>	<b>72,4%</b>	<b>74,0%</b>	
Dotación amortización	(8)	(8)	
<b>EBIT (1)</b>	<b>13</b>	<b>15</b>	<b>(12,1%)</b>
<b>Margen</b>	<b>44,7%</b>	<b>48,3%</b>	
Amortización activos revalorizados	(13)	(13)	
<b>EBIT (2)</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>(78,7%)</b>
<b>Margen</b>	<b>1,7%</b>	<b>7,4%</b>	

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

#### 4.1.7 – GCO

La **evolución positiva de la actividad (+6,3% IMD) y el aumento tarifario en aplicación desde el 4 de octubre 2010 (+20,5%)**, parcialmente mitigados por efectos divisa, provocan **un incremento de los ingresos del 18,9%**.

**Incremento del ebitda del 8,8%**, a pesar del incremento de los gastos de explotación por incremento de plantilla y revisiones salariales.

#### Autopistas Chile

##### 4.1.8 – Elqui


Positiva **evolución del tráfico (+6,0% IMD)** e impacto positivo de tipo de cambio (+8%) que se traducen en un crecimiento de ingresos de explotación y del **ebitda**. Crecimiento a nivel de **ebit** por mantenimiento de amortizaciones. Cabe destacar que **Elqui** contribuye a la cuenta de resultados mediante el modelo mixto según IFRIC 12.

#### 4.1.9 – Rutas del Pacífico


El **Incremento del tráfico del +8,1%**, el incremento de **tarifas (+2,3%)** y el efecto **divisa (+8%)** contribuyen a un **crecimiento de 14,3%** en **ingresos de explotación**. Menor incremento a nivel de **ebitda** debido a mayores provisiones por firmes y mayores primas de seguros después del terremoto de febrero 2010.

 gco	1T 11	1T 10	Var.
<b>IMD</b>	<b>73.581</b>	<b>69.221</b>	<b>6,3%</b>
(Mn €)			
Ingresos de explotación	14	12	18,9%
Gastos de explotación	(10)	(8)	
<b>EBITDA</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>8,8%</b>
<b>Margen</b>	<b>30,1%</b>	<b>32,9%</b>	
Dotación amortización	(1)	(1)	
<b>EBIT</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>12,7%</b>
<b>Margen</b>	<b>21,1%</b>	<b>22,3%</b>	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

 elqui	1T 11	1T 10	Var.
<b>IMD</b>	<b>7.019</b>	<b>6.619</b>	<b>6,0%</b>
(Mn €)			
Ingresos de explotación	6	4	n.a.
Gastos de explotación	(2)	(2)	
<b>EBITDA</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>n.a.</b>
<b>Margen</b>	<b>61,9%</b>	<b>55,1%</b>	
Dotación amortización	(1)	(1)	
<b>EBIT (1)</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>n.a.</b>
<b>Margen</b>	<b>45,0%</b>	<b>36,3%</b>	
Amortización activos revalorizados	0	0	
<b>EBIT (2)</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>n.a.</b>
<b>Margen</b>	<b>45,0%</b>	<b>36,3%</b>	

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


 rutas del p.	1T 11	1T 10	Var.
<b>IMD</b>	<b>27.513</b>	<b>25.460</b>	<b>8,1%</b>
(Mn €)			
Ingresos de explotación	20	17	14,3%
Gastos de explotación	(3)	(2)	
<b>EBITDA</b>	<b>16</b>	<b>15</b>	<b>7,5%</b>
<b>Margen</b>	<b>83,0%</b>	<b>88,3%</b>	
Dotación amortización	(4)	(4)	
<b>EBIT (1)</b>	<b>12</b>	<b>11</b>	<b>5,7%</b>
<b>Margen</b>	<b>60,7%</b>	<b>65,7%</b>	
Amortización activos revalorizados	(3)	(3)	
<b>EBIT (2)</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>4,8%</b>
<b>Margen</b>	<b>46,4%</b>	<b>50,6%</b>	

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



#### 4.2.1 – Autopista Central

La evolución de la actividad (+4,0%), el incremento de **tarifas** (+6,0%) y el efecto **divisa** (+8%) compensan el aumento de infractores y contribuyen a un **crecimiento** de **11,2%** en **ingresos de explotación**. Incremento a nivel de **ebitda** no comparable al incluirse efectos no recurrentes en los gastos de operación del 1T 2010.

 A. Central	1T 11	1T 10	Var.
<b>IMD</b>	<b>67.159</b>	<b>64.586</b>	<b>4,0%</b>
(Mn €)			
Ingresos de explotación	17	16	11,2%
Gastos de explotación	(5)	(7)	
<b>EBITDA</b>	<b>12</b>	<b>9</b>	<b>33,4%</b>
<b>Margen</b>	<b>69,6%</b>	<b>58,0%</b>	
Dotación amortización	(3)	(4)	
<b>EBIT (1)</b>	<b>9</b>	<b>5</b>	<b>63,2%</b>
<b>Margen</b>	<b>51,3%</b>	<b>34,9%</b>	
Amortización activos revalorizados	(9)	(9)	
<b>EBIT (2)</b>	<b>(1)</b>	<b>(3)</b>	<b>n.a.</b>
<b>Margen</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	

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

#### 4.2.2 – Otras participaciones

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

	% abertis	Kms	IMD 11/10		
			IMD	IMD	Var.
<b>aulesa</b>	100,0%	38	3.766	4.300	(12,4%)
<b>apr</b>	100,0%	2	16.243	16.309	(0,4%)
<b>Trados 45</b>	50,0%	14	58.603	57.561	1,8%
<b>Coviandes</b>	40,0%	86	8.773	7.947	10,4%
<b>Túnel del Cadí</b>	37,2%	30	7.217	7.850	(8,1%)
<b>A. Madrid R3-R5</b>	35,1%	61	10.047	10.955	(8,3%)
<b>Ausol</b>	31,6%	119	84.156	78.223	7,6%
<b>RMG</b>	33,3%	74	40.446	38.878	4,0%
<b>Autema</b>	23,7%	48	20.767	21.833	(4,9%)
<b>Ciralsa</b>	25,0%	33	4.257	5.060	(15,9%)
<b>Henarsa R2</b>	30,0%	62	8.014	9.066	(11,6%)

## 4.2.- Telecomunicaciones

### Actividad y análisis de resultados

Cuenta de Resultados (Mn €)

(Mn €)	1T2011	1T2010	Var.
Ingresos	129	166	(22,2%)
EBITDA	59	69	(15,5%)
<b>Margen</b>	<b>45,3%</b>	<b>41,8%</b>	<b>3,6 p.p.</b>
EBIT	33	40	(17,2%)
<b>Margen</b>	<b>25,6%</b>	<b>24,1%</b>	<b>1,5 p.p.</b>
EBIT (2)	32	39	(17,5%)
<b>Margen</b>	<b>25,0%</b>	<b>23,5%</b>	<b>1,4 p.p.</b>

Notas: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

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

EBIT (2): Incluye todas las amortizaciones

### Actividad y análisis de los resultados

El grupo **abertis telecom** aporta un 14% de los ingresos totales de **abertis** y un 11% del ebitda.

Los **ingresos de explotación decrecen un 22%** principalmente por:

- Impacto del apagón analógico a partir del 2T 2010.
- Menores ingresos no recurrentes por trading de extensión de la TDT (-37 Mn €). Excluyendo este último impacto los ingresos recurrentes se mantienen estables.

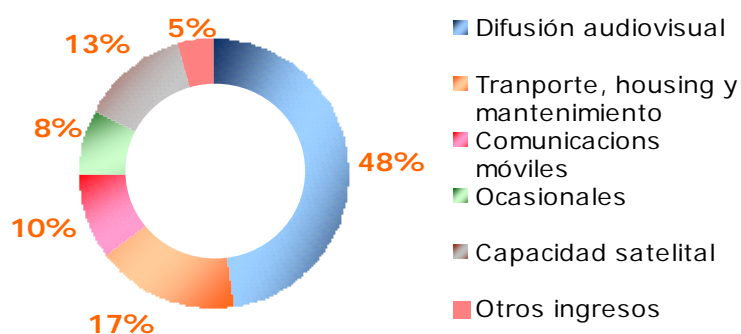
Los anteriores efectos se ven parcialmente compensados por mayor capacidad satelital (principalmente la mayor comercialización de la capacidad del satélite Amazonas II lanzado en octubre 2009) y actividad digital.

El **ebitda decrece un 15,5%**, a pesar de la reducción de costes operativos del 27% (básicamente por menor actividad de trading), debido a los efectos anteriormente citados. El **ebit** decrece un 17,5%

### 4.2.1 – Eutelsat

La **aportación** por puesta en equivalencia en **abertis** de Eutelsat en el 1T 2011 ascendió a **24 Mn €** por la atribución del impacto positivo propio de Eutelsat (**26 Mn €**) y por el impacto negativo por amortización de activos revalorizados en el proceso de Purchase Price Allocation (**-2 Mn €**).

### Distribución de ingresos



### 4.3.- Aeropuertos

#### Actividad y análisis de resultados

Cuenta de Resultados (Mn €)

(Mn €)	1T2011	1T2010	Var.
Ingresos	63	58	9,1%
EBITDA	15	12	22,6%
<b>Margen</b>	<b>23,1%</b>	<b>20,6%</b>	<b>2,6 p.p.</b>
EBIT	4	2	108,2%
<b>Margen</b>	<b>6,9%</b>	<b>3,6%</b>	<b>3,3 p.p.</b>
EBIT (2)	0	(2)	(104,8%)
<b>Margen</b>	<b>0,2%</b>	<b>n.a.</b>	<b>p.p.</b>

Notas: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

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

EBIT (2): Incluye todas las amortizaciones

#### Actividad y análisis de los resultados

El sector de aeropuertos (que incluye **abertis Airports**, el **grupo DCA, ACDL/TBI** y **Codad**), supone un 7% de los **ingresos** y un 3% del **ebitda** del grupo **abertis** en el 1T 2011.

A nivel de magnitudes de **ingresos** y **ebitda**, positiva evolución, gracias a la positiva evolución de pasajeros en TBI (1,2%; +4,4% en Luton), al incremento de ingreso por pasajero (+4,5%), la evolución del tipo medio de cambio libra/€ (+4,0%), y la mejora de actividad en MBJ (+4,4% pasajeros).

#### TBI

Evolución positiva del **ebitda** en moneda local de un 31%, por buena evolución de ingresos y por contención de los gastos de explotación.

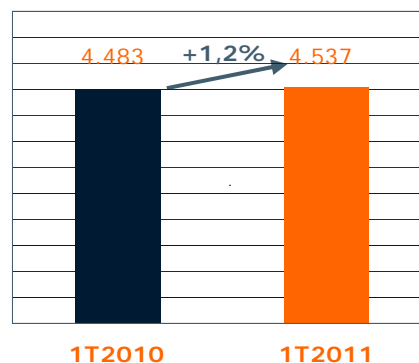
#### CODAD

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

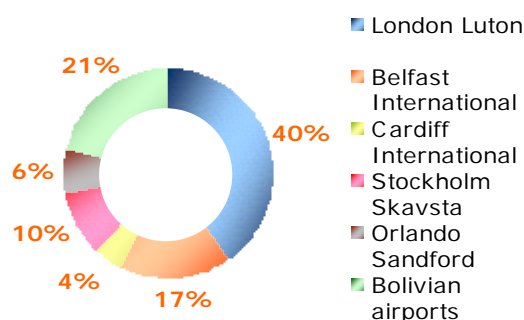
#### DCA

**Evolución positiva en actividad en 1T 2011**, con un **incremento** del nº de pasajeros del **4,7%**. A nivel de magnitudes (principalmente ligadas al aeropuerto de MBJ en Jamaica), **evolución positiva (ingresos +7%)** debido, entre otros factores, al incremento de número de pasajeros y tarifas.

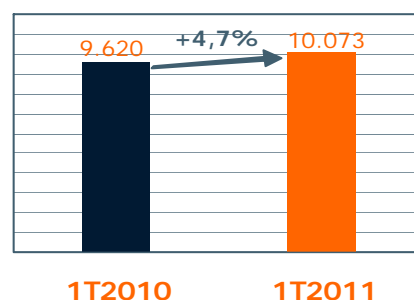
#### TBI: nº de pasajeros (en miles)



#### TBI: pasajeros por aeropuerto



#### DCA: nº de pasajeros (en miles)



#### 4.4.- Aparcamientos

##### Actividad y análisis de resultados

Cuenta de Resultados (Mn €)

(Mn €)	1T2011	1T2010	Var.
Ingresos de explotación	36	37	(2,8%)
<i>Ingresos veh. rotación</i>	24	24	0%
<i>Ingresos abonados</i>	7	8	(5%)
<i>Otros</i>	5	6	(12%)
EBITDA	14	14	(1,1%)
<b>Margen</b>	<b>37,8%</b>	<b>37,1%</b>	<b>0,6 p.p.</b>
EBIT	7	7	(9,0%)
<b>Margen</b>	<b>18,6%</b>	<b>19,9%</b>	<b>(1,3) p.p.</b>

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

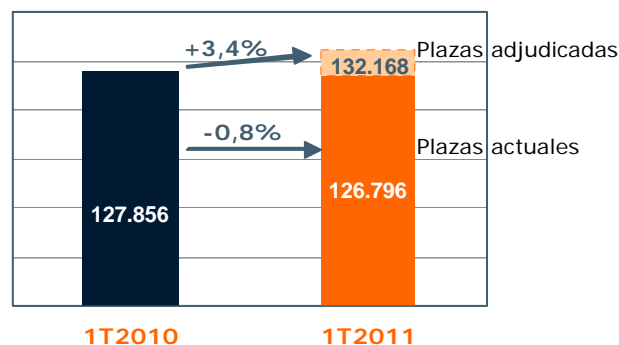
##### Actividad y análisis de los resultados

En **saba** (4% de los ingresos **abertis** y 2% del **ebitda**) decrecen los **ingresos de explotación** respecto al 1T 2010 un **2,8%**, básicamente por **variación de perímetro (Marruecos)**, reducción de la actividad (-2% rotación de vehículos en términos comparables). Estos efectos se ven parcialmente compensados por **incremento de tarifas medias (3,5%)**.

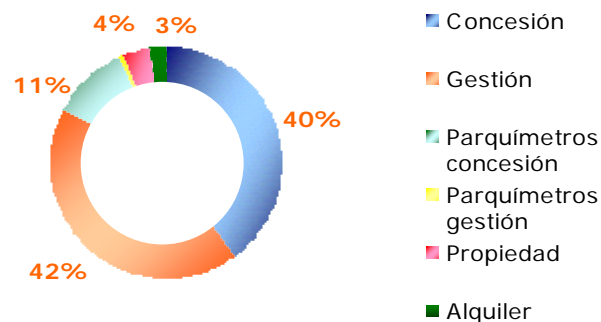
Menor caída del **ebitda (-1,1%)** gracias a contención de costes (-3,7%). Mayores amortizaciones como consecuencia de la expansión del negocio contribuyen a una ligera reducción del **ebit**.

A 31 de marzo de 2011 el número de plazas de **saba** asciende a 126.796, ligeramente inferior al 1T 2010, con una cartera de 5.372 nuevas plazas adjudicadas que se encuentran en fase de construcción o preparación.

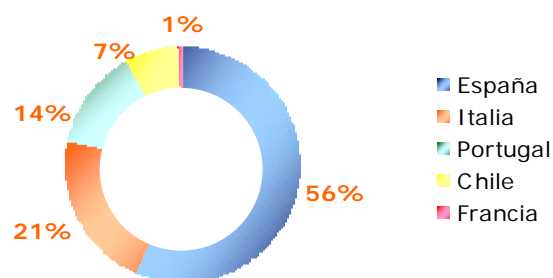
#### Nº de plazas



#### Plazas por tipología



#### Plazas por nacionalidad



## 4.5.- Parques logísticos

### Actividad y análisis de resultados

Cuenta de Resultados (Mn €)

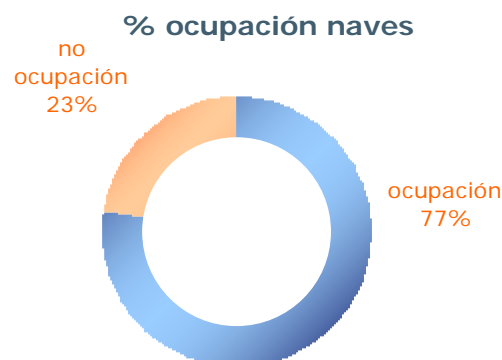
(Mn €)	1T2011	1T2010	Var.
Ingresos	9	5	76,7%
EBITDA	4	3	66,0%
<b>Margen</b>	<b>46,6%</b>	<b>49,7%</b>	<b>(3,0) p.p.</b>
EBIT	1	0	33,7%
<b>Margen</b>	<b>6,4%</b>	<b>8,5%</b>	<b>(2,1) p.p.</b>

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

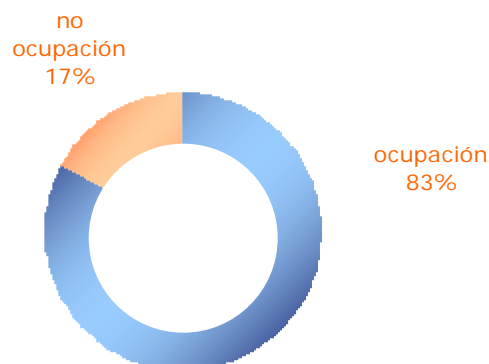
### Actividad y análisis de los resultados

En el sector de **parques logísticos** (1% de los ingresos y 0,8% del ebitda) el incremento de los **ingresos de explotación (76,7%)** se debe principalmente a la reestructuración societaria en logística que permite agrupar en el Consorci del Parc Logistic (CPL) determinadas plataformas logísticas de Cataluña.

Con esta reestructuración, **abertis** incrementa su participación de control sobre CPL hasta un 64,5% e incrementa su participación en Cilsa de un 32% a un 44% pasándose a consolidar esta última por integración proporcional. Excluyendo este impacto, los ingresos de explotación decrecen un 5%.



### % ocupación oficinas



arasur. Álava



Parc Logístic Zona Franca. Barcelona



## 5. Análisis por zonas geográficas

España sigue siendo el principal país por fuente de ingresos, representando un 48% del total de los ingresos de explotación de la compañía, seguido de Francia (**sanef** principalmente) con un 36% de los ingresos, Chile con un 5% (**Rutas del Pacífico, Autopista Central, y Elqui**), Reino Unido con un 4% (**TBI**), y otros con un 6% (básicamente Puerto Rico, Argentina, Colombia, Irlanda, Italia, Jamaica, Suecia, Bolivia, USA y Portugal).

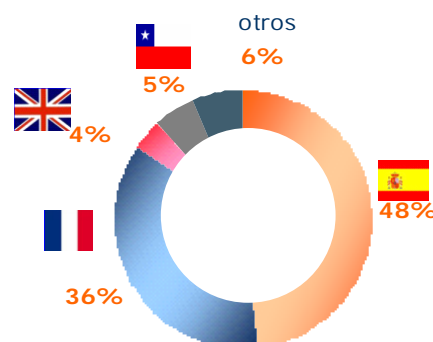
En cuanto al ebitda, destacar el mayor peso de Chile que ya contribuye el 6%. España y Francia siguen siendo los mayores contribuidores.

### 5.1.- Ingresos de explotación

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

- **España**, con una **reducción del 8%**, debido principalmente al efecto calendario de Semana Santa en las autopistas, así como la evolución del negocio de **telecom**, que se ve impactada por el apagón analógico.
- **Francia** que crece un **6%** gracias al incremento de tráfico, tarifas, y mejora de mix.
- **Reino Unido**, que ha aumentado un **7%**, por mayor actividad en TBI, mayores ingresos por pasajero y por efecto divisa.
- Y **Chile (+31%)**, que crece principalmente por mayor actividad en las autopistas, así como por los incrementos tarifarios.

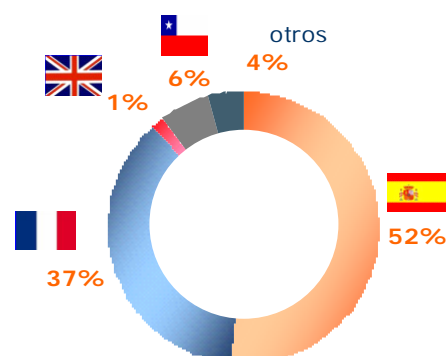
(Mn €)	1T2011	1T2010	Var.
<b>Ingresos</b>			
<b>España</b>	<b>444</b>	<b>485</b>	<b>(8%)</b>
<b>Francia</b>	<b>333</b>	<b>314</b>	<b>6%</b>
<b>UK</b>	<b>38</b>	<b>35</b>	<b>7%</b>
<b>Chile</b>	<b>47</b>	<b>36</b>	<b>31%</b>
<b>Otros</b>	<b>60</b>	<b>55</b>	<b>8%</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>922</b>	<b>925</b>	<b>(0%)</b>



### 5.2.- EBITDA

En cuanto a la evolución del **ebitda**, reducción en **España (-5%)** debido a los efectos anteriormente citados que se compensan en parte por menores gastos operativos. En **Francia**, el ebitda crece un 6% debido a la actividad en autopistas.

(Mn €)	1T2011	1T2010	Var.
<b>EBITDA</b>			
<b>España</b>	<b>283</b>	<b>298</b>	<b>(5%)</b>
<b>Francia</b>	<b>202</b>	<b>192</b>	<b>6%</b>
<b>UK</b>	<b>7</b>	<b>6</b>	<b>18%</b>
<b>Chile</b>	<b>34</b>	<b>28</b>	<b>22%</b>
<b>Otros</b>	<b>23</b>	<b>15</b>	<b>48%</b>
<b>Total EBITDA</b>	<b>549</b>	<b>538</b>	<b>2%</b>





## 6. Balance de situación consolidado

El activo a 31 de marzo 2011 se reduce en 910 Mn € respecto al de cierre de año 2010.

### 6.1 – Activo

Variaciones más significativas en activo básicamente por la venta de Atlantia, impacto por tipo de cambio, y amortizaciones del periodo.

### 6.2 – Pasivo

El patrimonio neto decrece ligeramente a pesar del resultado del periodo ya que la venta de la participación tiene un impacto básicamente neutro, y el impacto positivo de la valoración de derivados se compensan por el impacto negativo de diferencias de conversión durante el periodo, así como por el impacto en minoritarios del dividendo repartido por HIT.

El endeudamiento bruto asciende a 14.464 Mn €. La **deuda neta** se sitúa en 13.890 Mn €. La variación respecto al fin del ejercicio 2010 (14.651 Mn €) se explica por la generación de caja del periodo, la venta de la participación en Atlantia, tipo de cambio de la financiación en Chile y UK y por valoración de derivados.

El 84% de la deuda es a tipo fijo o fijado a través de coberturas (84% a marzo 2010) y el 59% es deuda sin recurso. El coste medio de la deuda en 1T 2011 ha sido del 4,61% (4,53% en 1T 2010).

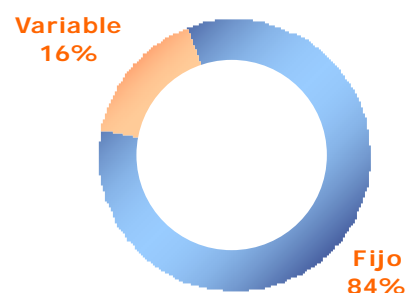
## 7. Evolución y estructura de la deuda

(Mn €)	1T2011	% s/total	2010	% s/total
Fijo	12.085	84%	12.734	84%
Variable	2.379	16%	2.400	16%
<b>Total Deuda</b>	<b>14.464</b>	<b>100%</b>	<b>15.134</b>	<b>100%</b>
	1T2011	% s/total	2010	% s/total
L/P	13.663	94%	14.238	94%
C/P	801	6%	895	6%
<b>Total Deuda</b>	<b>14.464</b>	<b>100%</b>	<b>15.134</b>	<b>100%</b>
<b>Vida media (años)</b>	<b>6,9</b>		<b>6,6</b>	
	1T2011	% s/total	2010	% s/total
Deuda corporativa	5.930	41%	6.659	44%
Deuda sin recurso	8.534	59%	8.475	56%
<b>Total Deuda</b>	<b>14.464</b>	<b>100%</b>	<b>15.134</b>	<b>100%</b>

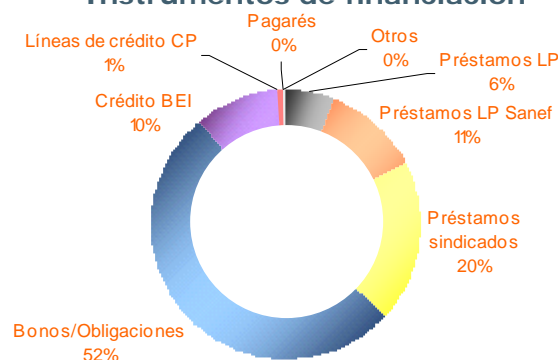
Activo (Mn € con IFRIC 12)	1T2011	2010	Var (Mn €)
Inmovilizaciones materiales	2.262	2.325	(62)
Inmovilizaciones inmateriales	16.628	16.948	(319)
Inmovilizaciones financieras	3.920	3.942	(22)
<b>Activos no corrientes</b>	<b>22.811</b>	<b>23.214</b>	<b>(403)</b>
Deudores	854	850	4
Otros	718	616	102
<b>Activos corrientes</b>	<b>1.571</b>	<b>1.466</b>	<b>105</b>
<b>Activos mantenidos para la venta</b>	<b>0</b>	<b>612</b>	<b>(612)</b>
<b>Total Activo</b>	<b>24.382</b>	<b>25.292</b>	<b>(910)</b>

Pasivo (Mn € con IFRIC 12)	1T2011	2010	Var (Mn €)
Capital	2.217	2.217	0
Reservas y Minoritarios	3.229	3.236	(8)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>5.446</b>	<b>5.453</b>	<b>(8)</b>
Préstamos y obligaciones	13.663	14.238	(575)
Otros acreedores	3.169	3.307	(138)
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>16.832</b>	<b>17.545</b>	<b>(713)</b>
Préstamos y obligaciones	801	895	(95)
Otras deudas	1.303	1.398	(95)
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>2.104</b>	<b>2.293</b>	<b>(190)</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>24.382</b>	<b>25.292</b>	<b>(910)</b>

### Proporción fijo/variable



### Instrumentos de financiación



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

## 8. Estado de Cash Flow consolidado

Durante el 1T 2011 **abertis** ha generado un **Cash-Flow neto** (anterior a inversiones, pago de dividendos, e ingresos por la venta de Atlantia) de **351 Mn €**, un incremento del **7,1%** respecto al 1T 2010.

Durante este periodo, **abertis** ha continuado su política de control de capex operativo lo que ha contribuido a incrementar el **Cash-Flow libre antes de dividendos y capex de expansión un 8,6%** hasta los **335 Mn €**.

El **Cash-Flow libre** después de inversiones y dividendos ha ascendido a **204 Mn €**.

(Mn €)	1T 11	1T 10	Var (Mn €)	Var.
EBITDA	549	538	10	1,9%
Resultado financiero	(156)	(158)	2	n.a.
Impuesto sobre sociedades	(46)	(41)	(5)	n.a.
<b>Cash flow</b>	<b>347</b>	<b>339</b>	<b>8</b>	<b>2,3%</b>
Ajuste efecto no caja PPA y otros	4	(11)	16	n.a.
<b>Cash flow neto</b>	<b>351</b>	<b>328</b>	<b>23</b>	<b>7,1%</b>
Inversión operativa	(16)	(20)	3	n.a.
<b>Cash flow libre I</b>	<b>335</b>	<b>308</b>	<b>27</b>	<b>8,6%</b>
Dividendos	0	0	0	n.a.
Pagos de minoritarios	(79)	0	(79)	n.a.
Impacto impuesto sociedades transición NPG <sup>1</sup>	0	0	0	n.a.
<b>Cash flow libre II</b>	<b>255</b>	<b>308</b>	<b>(53)</b>	<b>(17,1%)</b>
Inversión expansión - orgánica	(52)	(61)	10	n.a.
Inversión expansión - inorgánica (M&A)	0	0	0	n.a.
<b>Cash flow libre III</b>	<b>204</b>	<b>247</b>	<b>(43)</b>	<b>n.a.</b>

## 9. Inversiones

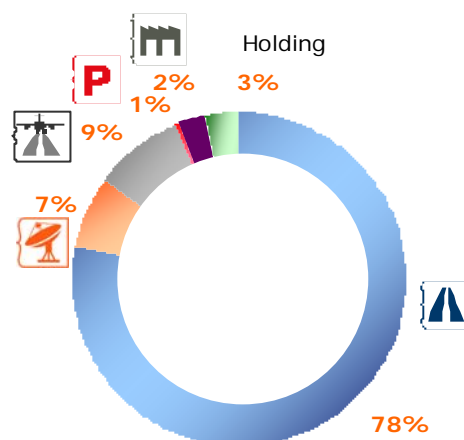
La **inversión operativa** en 1T 2011 ascendió a 16 Mn €, 3 Mn € menos que en 1T 2010. Las más significativas en autopistas corresponden a **sanef** (7 Mn €, renovación y modernización de la red existente), e **iberpistas** (2 Mn €, por reparación de estructuras). No hay inversiones operativas a destacar en el resto de negocios.

La **inversión en expansión orgánica** alcanzó los 52 Mn € donde destaca la inversión en:

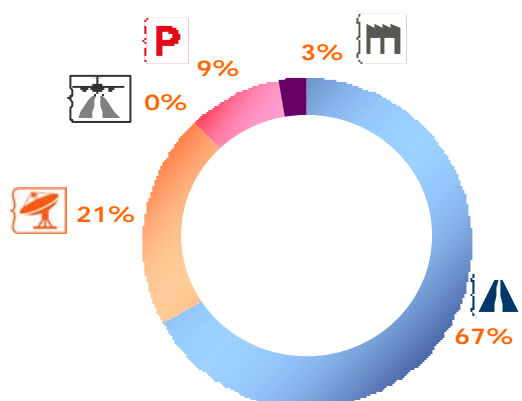
- **Autopistas (35 Mn €)**, que provienen de la inversión en **acesa** (25 Mn € por ampliación carriles AP-7 y otros) y en **sanef** (10 Mn €, nuevas construcciones, y el "Paquet Vert").
- En el sector de **telecom** 11 Mn €, que se desglosan principalmente en el despliegue territorial de la TDT (3 Mn €) y los 5 Mn € de Hispasat (parte proporcional **abertis** en la construcción del satélite Amazonas III).

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

### Inversión operativa por sectores



### Inversión expansión por sectores



## Anexos

### Anexo I: Resumen hechos significativos

#### Enero 2011

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

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

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

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

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

#### Febrero 2011

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

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

### Marzo 2011

**Compass Transworld Logistics (CTL) amplía la superficie alquilada en Arasur.** Esta parcela de 19.361 metros cuadrados en Arasur, que se suman a los 243.000 metros cuadrados que la compañía ya ocupa desde 2008. Así, CTL alcanza una superficie alquilada total de más de 262.300 metros cuadrados en el parque logístico.

**abertis autopistas finaliza las obras en la vertiente madrileña de la AP-6.** Finalizado el tramo entre los kilómetros 49 y 52 en sentido A Coruña, abertis autopistas sigue trabajando en la construcción de un tercer carril por sentido de 20,5 kilómetros en el tramo San Rafael-Villacastín (km 60,5 a 81). Está previsto que esta actuación finalice en otoño de 2012. La inversión aproximada del conjunto de actuaciones es de 94 millones de euros, de los que 80 millones se destinan a la ampliación del tercer carril entre San Rafael y Villacastín.

**saba Italia, filial de saba (100%), pone en marcha un nuevo aparcamiento en Trieste (Italia).** El núcleo cuenta con 654 plazas, distribuidas en 7 plantas. **saba Italia**, que ha invertido un total de 7 millones de euros en este proyecto, gestionará la infraestructura por un periodo de 38 años.

## Anexo II: Hechos posteriores al cierre

**Abril 2011**

**La Autoridad Portuaria de Barcelona (APB) y abertis logística constituyen el Consejo de Administración del Consorci de Plataformes Logístiques (CPL).** abertis logística y la APB ya han materializado la aportación conjunta de un 44% del capital de Cilsa a CPL. CPL estudiará y desarrollará proyectos de inversión en Cataluña, sur de Francia y en la zona de influencia del Puerto de Barcelona.

**abertis adapta su estructura organizativa y constituye la nueva saba infraestructuras.** Se simplifica la organización en abertis en torno a tres negocios: autopistas, telecomunicaciones y aeropuertos. Los tres negocios (autopistas, telecomunicaciones y aeropuertos) que seguirán integrados en abertis infraestructuras operarán en torno a cinco direcciones generales de negocio: Autopistas España, Autopistas Francia, Autopistas internacionales, abertis telecom y abertis airports. La Presidencia del Grupo seguirá ocupada por Salvador Alemany, mientras que la gestión correrá a cargo del Consejero Delegado Francisco Reynés. Asimismo se formaliza la constitución de la nueva sociedad Saba Infraestructuras, S.A., sociedad holding que agrupará a los actuales negocios de aparcamientos y de parques logísticos. Salvador Alemany será también el Presidente y Josep Martínez Vila el Consejero Delegado.

**acesa activa el sistema de peaje cerrado en la AP-7 Sur.** Su puesta en servicio entre Martorell (Barcelona) y Vila-seca/Salou (Tarragona) supone la supresión de las barreras troncales de Mediterráneo (enlace AP-7/AP-2), El Vendrell, Tarragona y Hospitalet de l'Infant. La ampliación de la autopista AP-7 desde La Jonquera hasta Vilaseca/Salou supondrá una inversión de 500 millones de euros a cargo de acesa, de los que 200 millones se han destinado a las obras realizadas en la demarcación de Tarragona.

**saba Italia, filial de saba (100%), pone en marcha un aparcamiento en Cremona (Italia).** El núcleo dispone de un total de 248 plazas, de las cuales 182 serán de rotación, mientras que las 66 restantes serán destinadas a la venta. **saba Italia** ha invertido en este proyecto un total de 13,7 millones de euros. La compañía gestionará el aparcamiento durante un período de 36 años.

**abertis logisticspark coslada alquila más de 5.140 metros cuadrados de superficie tras la firma de nuevos contratos.** Incedere alquila 2.601 metros cuadrados de superficie y el contrato tiene una duración de cinco años. Fagor alquila 1.242 metros cuadrados y el contrato tiene una duración de tres años. Comercial Nahomedic alquila un módulo de 1.298 metros cuadrados y la duración del contrato es de dos años, prorrogables en un año más.

### Anexo III: Datos de contacto

#### Relaciones con inversores

Steven Fernández

Tel: +34 93 230 51 26

[steven.fernandez@abertis.com](mailto:steven.fernandez@abertis.com)

Mar Rodríguez Yañez

Tel: +34 93 230 50 62

[mar.rodriguez@abertis.com](mailto:mar.rodriguez@abertis.com)

Oficina del accionista – Carolina Bergantiños Benavides

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

[relaciones.inversores@abertis.com](mailto:relaciones.inversores@abertis.com)

Web **abertis**:

[www.abertis.com](http://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.