

# abertis



## Resultados **\_9M09**

## 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 .....	15
4.3 Aeropuertos .....	16
4.4 Aparcamientos .....	17
4.5 Parques logísticos .....	18
5. Análisis por zonas geográficas .....	19
6. Balance de Situación consolidado .....	20
7. Evolución y estructura de la deuda .....	20
8. Estado de Cash Flow consolidado .....	21
9. Inversiones .....	21

## Anexos

Anexo I: Resumen hechos significativos .....	22
Anexo II: Hechos posteriores al cierre .....	24
Anexo III: Datos de contacto .....	25
Anexo IV: Nota Legal .....	26

## 1. Introducción

Los resultados de los primeros nueve meses de año ponen de relieve la **solidez del modelo de negocio de abertis** basado en la gestión de infraestructuras maduras: los **ingresos** crecen un **5,8%**, el **ebitda** un **7,0%**, y el **resultado neto** un **3,9%** durante el periodo.

Además de la contribución positiva a la cuenta de resultados de las **recientes inversiones** del grupo, que ha contribuido a nuestra **importante diversificación por sectores y mercados geográficos**, los **crecimientos comparables** (excluyendo cambios en el perímetro de consolidación) en ingresos (1,8%), ebitda (1,0%), y resultado neto (5,6%) durante el periodo ponen de relieve la **calidad de nuestros activos** y sus **características defensivas**.

En este sentido, si bien el crecimiento del **tráfico** en las autopistas de **abertis**, al cierre del mes de septiembre 2009, continúa en tasas negativas (**-3,8%**), **se continúa apreciando una mejora de tendencia** en la evolución del mismo respecto al primer semestre (-5,1% ajustado en ambos casos para tener en cuenta cambios de perímetro), apoyado en parte por la diversificación geográfica de nuestra cartera de activos (**tráfico positivo en Chile, y positivo en los últimos 6 meses en Francia**).

Los factores anteriormente descritos permiten a **abertis** incrementar su **Cash Flow Neto** un **7,5%** durante el periodo hasta los **1.155 Mn €**. Asimismo, una **política de control de capex operativo** contribuye a **augmentar el flujo de caja libre** un **11,7%** antes de capex de expansión (orgánica e inorgánica) y después de dividendos.

La **deuda neta de abertis** se sitúa en **14.615 Mn €** a cierre de septiembre 2009, un incremento de 556 Mn € respecto a cierre del 2008, a pesar de la **adquisición de activos de Itinere**, que incluye la incorporación de la deuda propia de las sociedades adquiridas, por un total de 1.097 Mn €. La fuerte generación de caja del grupo anteriormente citada nos permite mantener el **rating más elevado del sector (A-)**.

La reconocida **solidez financiera** del grupo constituye una **ventaja competitiva** y permite a **abertis** seguir financiándose con costes muy competitivos, como se comprobó en la reciente emisión de bonos de la compañía. En este sentido cabe destacar el **bajo coste medio de la deuda** (4,6% vs. 5,3% en 9M 2008) y el **confortable perfil de vencimientos**, sin encontrar ninguno significativo hasta 2012.

Al cierre de los primeros nueve meses de 2009, la evolución de las principales magnitudes en relación con el mismo periodo del ejercicio 2008 ha sido la siguiente:

- **Actividad:** la **IMD** total de **abertis**, ajustada para tener en cuenta cambios de perímetro, decrece un **3,8%** (vs. -5,1% en la primera mitad del año). En este sentido destacamos las menores caídas de IMD durante el tercer trimestre (-1,6%) principalmente debido a la buena evolución de la actividad en Francia y Chile. El **número de pasajeros** de TBI y DCA descienden un 9,0% y un 10,9% respectivamente (vs. -10,1% y -13,1% respectivamente en la primera mitad del año).

	Ene-Feb 2009	Mar-Abril 2009	May-Junio 2009	3T 2009
España	(15,1%)	(11,0%)	(5,0%)	(5,9%)
Francia	(5,9%)	(1,2%)	0,8%	2,7%
<b>Total abertis*</b>	<b>(9,5%)</b>	<b>(5,3%)</b>	<b>(1,8%)</b>	<b>(1,6%)</b>

\* Total **abertis** comparable ajustando IMD del 2008 teniendo en cuenta la IMD de las autopistas chilenas y el 50% adicional en avasa

- o En el negocio de **autopistas** la **evolución negativa del tráfico en abertis** (-3,8%) respecto al 9M 2008 se produce **principalmente por la coyuntura económica** que se traduce en una fuerte caída del tráfico de vehículos pesados (-16,1% en el 9M 2009).

- o En el negocio de **telecom**, el porcentaje de cobertura de la TDT alcanza el 96,3% a 30 de septiembre, por encima del objetivo fijado por el Plan Técnico Nacional de la TDT (93% a 1 de julio 2009). El número de servicentros totales (número de servicios de difusión que se prestan a clientes) aumenta un 145% hasta 49.739 principalmente debido a la TDT.
  - o En el negocio de **aeropuertos**, el descenso en el número de pasajeros se debe principalmente a la coyuntura económica así como al impacto de la gripe AH1N1 en los aeropuertos mejicanos de GAP. Dichos descensos han venido acompañados por una caída en los ingresos por pasajero en TBI (-1,5%).
  - o En el negocio de **aparcamientos**, destacar que a cierre de septiembre el número de **plazas gestionadas** asciende a **124.230**, lo que representa un **incremento del 26%** respecto al mismo periodo del 2008.
- Los **ingresos de explotación** se han **incrementado** en un **5,8%** hasta los **2.956 Mn €**, viéndose positivamente impactados por los cambios de perímetro de consolidación netos (113 Mn €), el impacto por la compensación por convenio de **acesa - AP-7**, la buena evolución de **abertis telecom**, y las subidas tarifarias. Estos efectos compensan la evolución negativa del tráfico de las autopistas y aeropuertos que se han visto afectados por los efectos anteriormente señalados, así como por la devaluación de la libra esterlina respecto al euro (16 Mn €).
  - o Los ingresos del sector de **autopistas** (75% s/ingresos totales y 84% s/ebitda), **aumentan un 5% hasta los 2.210 Mn €**, impactados por los factores anteriormente descritos.
  - o El sector de **telecom** (13% s/ingresos totales y 9% s/ebitda), **aumenta sus ingresos un 23% hasta los 390 Mn €** principalmente por el incremento de tarifas ligadas al IPC, aumento de la actividad audiovisual (TDT y nuevos contratos), y la consolidación proporcional de Hispasat (39 Mn €).
  - o En el sector de **aeropuertos** (7% s/ingresos totales y 4% s/ebitda), **los ingresos decrecen un 9% hasta 216 Mn €** debido al descenso de actividad y al efecto divisa.
  - o El sector de **aparcamientos** (4% s/ingresos totales y 2% s/ebitda), experimenta un **incremento del 10% en ingresos hasta 109 Mn €** como resultado de cambios en el perímetro de consolidación e incremento de tarifas que compensan la evolución negativa del negocio en términos comparables (-1,1% rotación y -10,2% abonados).
  - o Y el sector de **parques logísticos** (1% s/ingresos totales y 1% s/ebitda), **decrece un 37% hasta 23 Mn €** principalmente debido a que los ingresos en el mismo periodo del 2008 incluían una plusvalía de 12 Mn € por la venta de Port Aventura.
- El **resultado bruto de explotación (ebitda)** ha **ascendido a 1.894 Mn € (+7,0%)**. Este aumento respecto al ejercicio anterior se debe fundamentalmente a los efectos anteriormente citados así como por una **política de control de costes** que limitan el aumento de los mismos a un **3,8%**. Excluyendo los impactos en perímetro de consolidación así como el despliegue de la TDT en el negocio de Telecom, el incremento de los gastos de explotación se situaría en el **1,4%**.
- El **resultado atribuible a la sociedad dominante** ha ascendido a **563 Mn €**, lo que representa un **incremento del 3,9%**.
- La **deuda neta** al cierre de septiembre 2009 asciende a **14.615 Mn €** (56% deuda sin recurso), una variación de 556 Mn € respecto a la deuda neta a cierre del ejercicio 2008

(14.059 Mn €) principalmente por el impacto de la **adquisición de los activos de Itínere**, incluyendo la deuda propia de los activos adquiridos. El **77%** de la deuda es a **tipo fijo** y el **92%** es a **largo plazo** con un vencimiento medio de **7,0 años** y un **coste medio**, en los primeros nueve meses del **4,6%**.

- El **Cash Flow Neto** (anterior a inversiones y pago de dividendos) generado en los nueve primeros meses del ejercicio asciende a **1.155 Mn €**, un 7,5% superior al del mismo periodo del 2008 a pesar de la difícil coyuntura económica.
- Las **inversiones del grupo** durante el periodo han ascendido a **1.168 Mn €**, de las cuales 153 Mn € son operativas (vs. 170 Mn € en 9M 2008), 399 Mn € son de expansión orgánica destacándose los 137 Mn € dedicados al negocio de **telecom** (59 Mn € despliegue de la TDT; 58 Mn € de Hispasat) y 616 Mn € corresponden a expansión inorgánica, principalmente por la compra de activos de Itínere.

### Perspectivas 2009

A pesar de la **actual crisis económica**, **abertis** reitera su expectativa de una **evolución positiva en ingresos y ebitda a finales de año, en línea o ligeramente superior a la evolución mostrada en los primeros nueve meses**, como consecuencia de los cambios de perímetro y la mejora de los tráficos.

**La solidez y fortaleza de nuestro modelo**, basado en crecimiento y la diversificación por negocios y geografías, nos permite mantener la actual política de dividendos y de retribución al accionista.

### Dividendos y ampliación de capital liberada

El Consejo de Administración de **abertis** decidió el pasado 29 de septiembre distribuir un **dividendo a cuenta correspondiente al resultado del ejercicio 2009, de 0,30€ brutos por acción** a cada una de las acciones existentes y en circulación con derecho a percibir dividendo, incluidas las procedentes de la última ampliación de capital llevada a cabo en el mes de mayo. El importe máximo total del dividendo a cuenta asciende a 211,2 Mn€, lo que representa un incremento del 5% respecto al ejercicio anterior. El pago se hizo efectivo el 27 de octubre.

Este aumento del dividendo viene a consolidar la política de retribución al accionista de **abertis** basada en la distribución de un dividendo anual al que se suma la ampliación de capital liberada de 1 acción por 20. En este sentido el importe total recibido por los accionistas de **abertis** en este 2009 –dividendo complementario, ampliación de capital liberada y dividendo a cuenta- habrá aumentado un 8,5% respecto al ejercicio 2008.

Al cierre del ejercicio 2008 el Pay-out de **abertis** ascendió al 65%, y en la actualidad la **rentabilidad por dividendo es superior al 4%**.

## 2. Principales magnitudes

Evolución de las principales variables de actividad y financieras:

### Actividad

	9M2009	9M2008	Var.
<b>Autopistas: Intensidad Media Diaria (IMD)</b>			
Acesa	34.268	36.736	(6,7%)
Aumar	21.668	24.292	(10,8%)
Aucat	29.020	32.895	(11,8%)
Iberpistas	28.522	30.473	(6,4%)
Avasa	13.950	15.277	(8,7%)
Castellana	7.080	6.362	11,3%
Aulesa	5.193	5.476	(5,2%)
<b>Total España (comparable)</b>	<b>25.072</b>	<b>27.284</b>	<b>(8,1%)</b>
Sanef (Francia)	23.377	23.424	(0,2%)
Total abertis Sudamérica	37.536	38.008	(1,2%)
<b>Total abertis (comparable)</b>	<b>24.713</b>	<b>25.677</b>	<b>(3,8%)</b>
<b>Telecom</b>			
Nº de servicentros televisión digital	35.705	5.812	514,3%
% cobertura TDT	96%	88%	8,3%
<b>Aeropuertos</b>			
<b>TBI</b>			
Total pasajeros (en miles)	17.545	19.285	(9,0%)
<b>DCA</b>			
Total pasajeros (en miles)	25.401	28.499	(10,9%)
<b>CODAD</b>			
Nº vuelos	96.371	93.406	3,2%
<b>Aparcamientos: Distribución de las plazas</b>			
Nº de plazas de aparcamientos	108.290	86.011	25,9%
Nº de plazas de zonas azules	15.940	12.329	29,3%
<b>Total</b>	<b>124.230</b>	<b>98.340</b>	<b>26,3%</b>

## Financieras

	9M2009	9M2008	Var.	% sobre total 2009
<b>Ingresos de explotación</b>				
Autopistas	2.210	2.097	5,4%	74,8%
Telecom	390	317	23,2%	13,2%
Aeropuertos	216	236	(8,6%)	7,3%
Aparcamientos	109	99	9,9%	3,7%
Logística	23	36	(37,2%)	0,8%
Servicios corporativos/Otros	9	8	11,2%	0,3%
<b>Total ingresos de explotación</b>	<b>2.956</b>	<b>2.793</b>	<b>5,8%</b>	<b>100%</b>
<b>EBITDA</b>				
Autopistas	1.599	1.509	6,0%	84,4%
Telecom	172	126	36,3%	9,1%
Aeropuertos	80	85	(5,3%)	4,2%
Aparcamientos	38	38	(0,7%)	2,0%
Logística	9	22	(59,5%)	0,5%
Servicios corporativos/Otros	(5)	(10)	53,1%	(0,2%)
<b>Total EBITDA</b>	<b>1.894</b>	<b>1.770</b>	<b>7,0%</b>	<b>100%</b>
<b>Margen EBITDA</b>				
			<b>Var. p.p.</b>	
Autopistas	72,4%	71,9%	0,4	
Telecom	44,1%	39,9%	4,2	
Aeropuertos	37,2%	35,9%	1,3	
Aparcamientos	34,6%	38,3%	(3,7)	
Logística	40,3%	62,4%	(22,1)	
Servicios corporativos/Otros	n.a.	n.a.	n.a.	
<b>Total Margen EBITDA</b>	<b>64,1%</b>	<b>63,4%</b>	<b>0,7</b>	
	<b>9M2009</b>	<b>9M2008</b>	<b>Var.</b>	
<b>EBIT</b>	<b>1.198</b>	<b>1.174</b>	<b>2,1%</b>	
<b>Beneficio neto</b>	<b>563</b>	<b>541</b>	<b>3,9%</b>	
<b>Cash flow neto</b>	<b>1.155</b>	<b>1.074</b>	<b>7,5%</b>	
<b>Deuda neta</b>	<b>14.615</b>	<b>14.059</b> <sup>(1)</sup>	<b>556</b>	

Nota: aportaciones al consolidado con ajustes de consolidación en origen

(1) Deuda neta a 31 de diciembre de 2008.

### 3. Análisis Cuenta de Resultados consolidada

(Mn €)	9M2009	9M2008	Var.
Ingresos de explotación	2.956	2.793	5,8%
Gastos de explotación	(1.062)	(1.023)	3,8%
<b>EBITDA</b>	<b>1.894</b>	<b>1.770</b>	<b>7,0%</b>
Dotación amortización	(696)	(597)	16,6%
<b>RESULTADO EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.198</b>	<b>1.174</b>	<b>2,1%</b>
Resultado financiero	(401)	(408)	
Resultado p.equivalencia	59	62	
<b>R. ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>856</b>	<b>827</b>	<b>3,5%</b>
Impuesto sobre sociedades	(233)	(228)	
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>623</b>	<b>599</b>	<b>4,0%</b>
Intereses de los minoritarios	(61)	(58)	
<b>R. ATRIB. A LA SOC. DOMINANTE</b>	<b>563</b>	<b>541</b>	<b>3,9%</b>

#### 3.1.- Ingresos de explotación

Los ingresos de explotación **crecen** un **5,8%** hasta los **2.956 Mn €**. Los cambios de perímetro de consolidación netos (113 Mn €), el convenio de **acesa - AP-7**, la buena evolución de **telecom**, y las subidas tarifarias compensan la evolución negativa del tráfico de las autopistas y aeropuertos.

En el sector de **autopistas**, los ingresos **aumentan un 5% hasta los 2.210 Mn €**, impactados por los factores anteriormente descritos. Excluyendo los cambios en el perímetro, los ingresos del sector **crecen un 2%**.

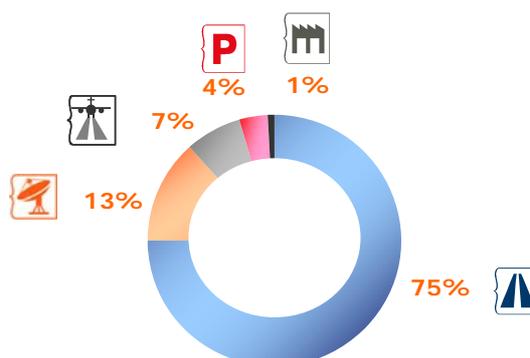
Los ingresos **crecen un 23%** en el sector de **telecom** hasta **390 Mn €**, principalmente por el incremento de tarifas ligadas al IPC, aumento de la actividad audiovisual (TDT y nuevos contratos), y de transporte, así como por la consolidación proporcional de Hispasat (27 Mn € neto) desde el 30 de junio de 2008.

Los **ingresos** de explotación en **aeropuertos decrecen un 9% hasta 216 Mn €** principalmente debido al descenso de actividad y al efecto divisa que no se ven compensados por la contribución de DCA (+15 Mn € neto) que no aportó magnitudes al primer trimestre 2008.

(Mn €)	9M2009	9M2008	Var.
<b>Ingresos</b>			
Sanef	1.067	1.049	2%
Acesa	518	483	7%
Aumar	261	285	(8%)
Aucat	74	81	(9%)
Iberpistas	86	89	(3%)
Avasa	77	60	28%
Gco	30	25	21%
Autopistas Chile	73	3	n.a.
Otros	25	24	4%
<b>Total autopistas</b>	<b>2.210</b>	<b>2.097</b>	<b>5%</b>
<b>Telecom</b>	<b>390</b>	<b>317</b>	<b>23%</b>
<b>Aeropuertos</b>	<b>216</b>	<b>236</b>	<b>(9%)</b>
<b>Aparcamientos</b>	<b>109</b>	<b>99</b>	<b>10%</b>
<b>Logística</b>	<b>23</b>	<b>36</b>	<b>(37%)</b>
<b>Servicios corporativos/Otros</b>	<b>9</b>	<b>8</b>	<b>11%</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>2.956</b>	<b>2.793</b>	<b>6%</b>

Nota: aportaciones al consolidado con ajustes de consolidación en origen

#### Por sectores



**Aparcamientos** ha **incrementado ingresos un 10% hasta 109 Mn €** como resultado de cambios en el perímetro de consolidación e incremento de tarifas que compensan la evolución negativa del negocio en términos comparables (-1,1% rotación y -10,2% abonados).

**Logística decrece un 37% hasta 23 Mn €** principalmente debido a que los ingresos en el mismo periodo del 2008 incluían una plusvalía de 12 Mn € por la venta de Port Aventura. Asimismo también contribuyen al descenso, una menor ocupación y menores cánones de estaciones de servicio debido al descenso de actividad en autopista.

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

### 3.2.- Gastos de explotación

Los gastos de explotación **aumentan** en su conjunto un **3,8%**, principalmente por cambios en el perímetro de consolidación, aumentos puntuales en **Telecom** por el despliegue de la TDT y en **Aparcamientos** por nuevos centros. Excluyendo estos impactos, el incremento de los gastos de explotación se situaría en el **1,4%**, apoyados en una **política de control de costes** y a pesar de los aumentos de actividad de las propias sociedades, y por **efectos no recurrentes** (renegociaciones salariales en **sanef**).

Los gastos de personal suponen 437 Mn € (41% de los gastos de explotación). El número medio de empleados en 9M 2009 ascendió a 12.483 (+5,0%), de los cuales un 59% trabajan fuera de España.

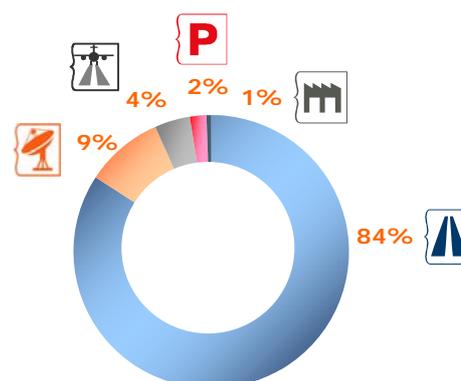
### 3.3.- EBITDA

El **resultado bruto de explotación alcanza los 1.894 Mn €, un 7,0% más que en 2008**, principalmente debido a los factores anteriormente detallados.

- En el sector de **autopistas**, el **ebitda aumenta un 6,0%** debido, principalmente al impacto perímetro de las autopistas chilenas y Avasa (+70 Mn €), así como el convenio de **acesa - AP-7** (+59 Mn €). Excluyendo los cambios en perímetro, el ebitda aumenta un 1,4%.
- En el sector de las **telecomunicaciones**, **el ebitda crece un 36,3%** básicamente por el impacto positivo de la consolidación proporcional de Hispasat que tiene un margen ebitda superior al de otras sociedades del grupo.
- **Aeropuertos**, **decremento del 5,3%** principalmente debido a la ralentización de la actividad, así como por efectos de divisa negativos.

(Mn €)	9M2009	9M2008	Var.
<b>EBITDA</b>			
Sanef	703	683	3%
Acesa	416	379	10%
Aumar	209	234	(11%)
Aucat	60	67	(10%)
Iberpistas	70	73	(4%)
Avasa	62	50	25%
Gco	12	10	17%
Autopistas Chile	53	(0)	n.a.
Otros	13	12	7%
<b>Total autopistas</b>	<b>1.599</b>	<b>1.509</b>	<b>6%</b>
<b>Telecom</b>	<b>172</b>	<b>126</b>	<b>36%</b>
<b>Aeropuertos</b>	<b>80</b>	<b>85</b>	<b>(5%)</b>
<b>Aparcamientos</b>	<b>38</b>	<b>38</b>	<b>(1%)</b>
<b>Logística</b>	<b>9</b>	<b>22</b>	<b>(59%)</b>
<b>Servicios corporativos/Otros</b>	<b>(5)</b>	<b>(10)</b>	<b>53%</b>
<b>Total EBITDA</b>	<b>1.894</b>	<b>1.770</b>	<b>7%</b>

Por sectores



### 3.4.- Amortizaciones

Las amortizaciones aumentan un 16,6% respecto al 9M 2008 y ascienden a 696 Mn €.

Éstas incorporan el impacto de las autopistas chilenas y Avasa (65 Mn €) e Hispasat (19 Mn €). Adicionalmente **telecom** incluye una mayor amortización por inversiones en TDT y la variación en **ACDL/TBI** está afectada por impacto depreciación tipo de cambio libra/€.

(Mn €)	9M2009	9M2008	Var.
<b>Autopistas</b>	(535)	(459)	17%
<b>Telecom</b>	(80)	(61)	31%
<b>Aeropuertos</b>	(49)	(49)	(1%)
<b>Aparcamientos</b>	(16)	(14)	14%
<b>Logística</b>	(7)	(6)	12%
<b>Servicios corporativos/Otros</b>	(9)	(7)	n.a.
<b>Total</b>	<b>(696)</b>	<b>(597)</b>	<b>17%</b>

### 3.5.- EBIT

El **ebit** ha ascendido a **1.198 Mn €**, lo que equivale a un margen operativo (ebit/ingresos) de 40,5% (42,0% en 2008) y un incremento del 2,1%, por las razones anteriormente ya explicadas.

### 3.6.- Resultado financiero

A pesar del incremento de deuda neta en los primeros nueve meses del 2009 respecto al mismo periodo de 2008, el resultado financiero **decrece un 1,8%**. Esto se debe principalmente a la reducción de los tipos de interés, el impacto positivo por diferencias de cambio en Chile, y el dividendo de Atlantia.

### 3.7.- Resultado por puesta en equivalencia

El resultado por puesta en equivalencia se reduce un 4,9% hasta 59 Mn € (vs. 62 Mn € en 9M 2008) básicamente por la no consolidación de Atlantia que se compensa parcialmente por la mayor aportación de **Eutelsat**.

### 3.8.- Impuestos

Mayor gasto por impuesto sobre sociedades por mayor resultado tributable obtenido en el ejercicio.

### 3.9.- Intereses minoritarios

Mayor impacto negativo por la atribución de mayores resultados a los socios externos, principalmente HIT.

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

El **resultado atribuible a la sociedad dominante** ha ascendido a **563 Mn €**, lo que representa un **aumento del 3,9%**.

## 4. Análisis por sectores

### 4.1. – Autopistas

#### Actividad y análisis de resultados

Cuenta de Resultados

#### Actividad y análisis de los resultados

(Mn €)	9M2009	9M2008	Var.
Ingresos	2.210	2.097	5,4%
EBITDA	1.599	1.509	6,0%
<b>Margen</b>	<b>72,4%</b>	<b>71,9%</b>	<b>0,4 p.p.</b>
EBIT	1.064	1.050	1,3%
<b>Margen</b>	<b>48,1%</b>	<b>50,1%</b>	<b>(1,9) p.p.</b>

Nota:

Aportación consolidado con ajuste en consolidación en origen

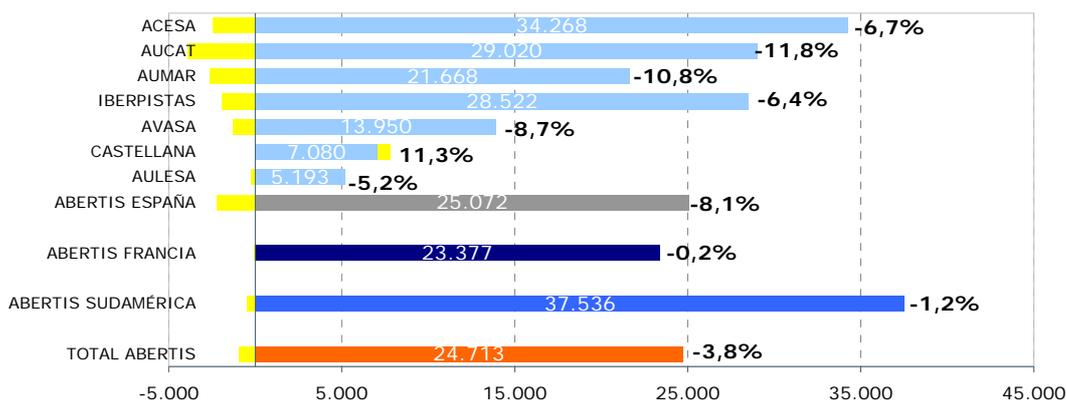
La **IMD total abertis acumulada** a septiembre del 2009 **alcanza los 24.713** vehículos representando una caída del **3,8%** (-1,3% en vehículos ligeros y -16,1% en pesados). La **evolución negativa del tráfico en abertis** respecto a septiembre 2008 se produce **principalmente por la evolución negativa de la IMD de abertis España (-8,1%)** y en menor medida de la IMD de **abertis Francia (-0,2%)**. La evolución de la IMD acumulada para **Sudamérica** ha sido del **-1,2%**, debido a la caída del tráfico en GCO, pese a la buena evolución de las autopistas chilenas (+1,4%).

La evolución acumulada negativa del tráfico se debe básicamente a la crisis económica que provoca una fuerte caída del tráfico de vehículos pesados (-20,6% IMD en **abertis España** y -14,4% IMD en **abertis Francia**).

En los primeros nueve meses del 2009 las **transacciones de tarjetas + telepeaje** en las autopistas de la **red española** se sitúan en el **72,0%** vs 72,4% en el mismo periodo del 2008, y en sistemas de **telepeaje 32,7%** vs 31,5%, y se espera que continúe creciendo. **acesa** y **aucat 37,0%** y **35,4%**, **respectivamente**. En el caso de **Francia**, las transacciones de **telepeaje total** se sitúa en el **33,7%** (32,2% en 2008).

Los **ingresos de explotación aumentan un 5%** si bien a efectos comparativos, sin incluir los **+91 Mn€ que provienen de las últimas adquisiciones** (Invin y activos de Itínere), los ingresos de explotación aumentan un **+1,0%**, como consecuencia principalmente de la revisión de tarifas y de la compensación por el convenio de **acesa – AP-7** (+59 Mn €), que compensa la disminución de IMD, el impacto del año bisiesto en 2008, y el impacto del mix de vehículos ligeros y pesados.

Aumento del **ebitda** en línea con los ingresos de explotación. **Incremento del ebit** únicamente un 1,3%, por aumento de las amortizaciones por impacto incorporación del grupo Invin (-43 Mn€) y “activos Itínere” (-22 Mn€).



#### 4.1.1 – sanef

Los **ingresos de explotación incrementan un 1,7%**, básicamente por el aumento del +4,2% de las tarifas medias por revisión anual y por la aportación de los **ingresos no relacionados con autopistas** (servicios telemáticos y otros) que contribuyeron **94 Mn €**.

Desglose de los ingresos de peaje: **IMD cae un 0,2%**, +4,2% de las tarifas medias por revisión anual, -0,4% por año bisiesto en 2008, -1,9% por mix de pesados y ligeros (caída del tráfico de pesados).

Incremento del **ebitda** principalmente por el aumento de los ingresos de peaje y por el mantenimiento de los gastos de explotación por la contención general de gastos.

#### 4.1.2 – acesa

La **evolución negativa de la actividad, IMD (-6,7%)**, se compensa a nivel de ingresos por **impacto positivo de la compensación parcial por Convenio AP-7 (+59 Mn €)**, ingreso por compensación de las inversiones de alrededor de 500 Mn € para la ampliación de la autopista AP-7 ya explicado en anteriores informes, y **la revisión anual de tarifas (+4,3%)**, que ha permitido un **incremento de los ingresos del 7%**.

Crecimiento del Ebitda, por el incremento de ingresos y por menores gastos de explotación.

#### 4.1.3 – aumar

**Decremento de ingresos de explotación del 8,2%**, principalmente por **evolución negativa de la actividad (-10,8%)** a pesar de la revisión anual de tarifas (+4,6%).

**Disminución mayor del ebitda** por los mayores gastos de explotación (mayores tributos por aumento de valor catastral), a pesar de la disminución de los gastos de personal por menor plantilla.

	9M 09	9M 08	Var.
<b>IMD</b>	<b>23.377</b>	<b>23.424</b>	<b>-0,2%</b>
(Mn €)			
Ingresos de explotación	<b>1.067</b>	<b>1.049</b>	<b>1,7%</b>
Gastos de explotación	(363)	(366)	
<b>EBITDA</b>	<b>703</b>	<b>683</b>	<b>3,0%</b>
<b>Margen</b>	<b>65,9%</b>	<b>65,1%</b>	
Dotación amortización	(294)	(284)	
<b>EBIT</b>	<b>410</b>	<b>398</b>	<b>2,8%</b>
<b>Margen</b>	<b>38,4%</b>	<b>38,0%</b>	

Nota: Aportación al consolidado incluye HIT con ajustes de consolidación en origen

	9M 09	9M 08	Var.
<b>IMD</b>	<b>34.268</b>	<b>36.736</b>	<b>(6,7%)</b>
(Mn €)			
Ingresos de explotación	<b>518</b>	<b>483</b>	<b>7,3%</b>
Gastos de explotación	(102)	(103)	
<b>EBITDA</b>	<b>416</b>	<b>379</b>	<b>9,7%</b>
<b>Margen</b>	<b>80,4%</b>	<b>78,6%</b>	
Dotación amortización	(78)	(72)	
<b>EBIT</b>	<b>339</b>	<b>308</b>	<b>10,1%</b>
<b>Margen</b>	<b>65,4%</b>	<b>63,7%</b>	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

	9M 09	9M 08	Var.
<b>IMD</b>	<b>21.668</b>	<b>24.292</b>	<b>(10,8%)</b>
(Mn €)			
Ingresos de explotación	<b>261</b>	<b>285</b>	<b>(8,2%)</b>
Gastos de explotación	(52)	(51)	
<b>EBITDA</b>	<b>209</b>	<b>234</b>	<b>(10,6%)</b>
<b>Margen</b>	<b>79,9%</b>	<b>82,0%</b>	
Dotación amortización	(47)	(46)	
<b>EBIT</b>	<b>162</b>	<b>188</b>	<b>(13,5%)</b>
<b>Margen</b>	<b>62,1%</b>	<b>65,9%</b>	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

#### 4.1.4 – aucat

La **disminución de los ingresos de explotación del 8,6%** es debida a la **evolución de la actividad (-11,8%)** a pesar de la **revisión anual de tarifas (+3,4%)**.

Los **gastos de explotación se mantienen**, por lo que se produce una mayor reducción del **ebitda** en porcentaje **(-10,2%)**, pero similar en cifras absolutas.

#### 4.1.5 – iberpistas

En términos de **volúmenes IMD (-6,4%)**, no es compensada por la **revisión de tarifas (+5,5%)**, lo que provocan una **disminución de los ingresos de explotación del 3,4%**.

Se produce una **mayor reducción del ebitda en porcentaje (-4,3%)**, pero similar en cifras absolutas debido a que los **gastos de explotación se mantienen**.

#### 4.1.6 – avasa

**(desde 30 de junio de 2009 100% abertis**, por lo que al cierre de septiembre la adquisición del 50% adicional realizada a la citada fecha únicamente incorporaría impacto de 3 meses en la cuenta de resultados)

**Sin tener en cuenta impacto perímetro, disminución de ingresos y ebitda por evolución negativa de la actividad (-8,7%)** a pesar de la **revisión de tarifas (+4,5%)** y por los **mayores gastos de explotación**, (cambios de criterio contable en firmes, que en diciembre 2008 dejan de activarse y pasan a ser gasto del ejercicio).

 aucat	9M 09	9M 08	Var.
<b>IMD</b>	<b>29.020</b>	<b>32.895</b>	<b>(11,8%)</b>
(Mn €)			
Ingresos de explotación	74	81	(8,6%)
Gastos de explotación	(13)	(13)	
<b>EBITDA</b>	<b>60</b>	<b>67</b>	<b>(10,2%)</b>
<b>Margen</b>	<b>81,9%</b>	<b>83,3%</b>	
Dotación amortización	(11)	(11)	
<b>EBIT</b>	<b>50</b>	<b>56</b>	<b>(11,6%)</b>
<b>Margen</b>	<b>67,7%</b>	<b>69,9%</b>	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

 iberpistas	9M 09	9M 08	Var.
<b>IMD</b>	<b>28.522</b>	<b>30.473</b>	<b>(6,4%)</b>
(Mn €)			
Ingresos de explotación	86	89	(3,4%)
Gastos de explotación	(16)	(16)	
<b>EBITDA</b>	<b>70</b>	<b>73</b>	<b>(4,3%)</b>
<b>Margen</b>	<b>81,8%</b>	<b>82,5%</b>	
Dotación amortización	(8)	(12)	
<b>EBIT</b>	<b>63</b>	<b>62</b>	<b>1,6%</b>
<b>Margen</b>	<b>73,0%</b>	<b>69,3%</b>	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

 avasa	9M 09	9M 08	Var.
<b>IMD</b>	<b>13.950</b>	<b>15.277</b>	<b>(8,7%)</b>
(Mn €)			
Ingresos de explotación	77	60	28,1%
Gastos de explotación	(15)	(10)	
<b>EBITDA</b>	<b>62</b>	<b>50</b>	<b>24,5%</b>
<b>Margen</b>	<b>80,6%</b>	<b>83,0%</b>	
Dotación amortización	(28)	(13)	
<b>EBIT</b>	<b>34</b>	<b>37</b>	<b>(8,2%)</b>
<b>Margen</b>	<b>43,6%</b>	<b>60,9%</b>	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

#### 4.1.7 – GCO

**Incremento de los ingresos de explotación del 21%**, básicamente por el nuevo cuadro tarifario aplicado desde el 10 de enero de 2009 del +43,4% de media que **permite compensar la evolución negativa de la actividad (-3,8%)** por la situación económica general.

El incremento de los ingresos no se traslada en su totalidad al ebitda, **por el mayor incremento de los gastos de explotación y la propia inflación en Argentina.**

#### 4.1.8 – Autopistas Chile

Magnitudes no comparables por impacto incorporación grupo Invin con efecto 31 de diciembre de 2008 (50% Autopista Central y 50% Rutas del Pacífico) y adquisición “activos Itinere” con efecto 30 de junio de 2009 (50% adicional Rutas del Pacífico y 75% adicional Elqui).

**La evolución de la actividad (+1,4% IMD en global)** y la revisión de tarifas en las tres concesionarias permiten que los ingresos de explotación sean de 73 Mn €.

**Su contribución al ebitda ha sido de 53 Mn€, con un margen del 73,0%.**

#### 4.1.9 – Otras participaciones

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

**Destaca con incrementos positivos a pesar de la crisis económica:**

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

**Coviandes**, al estar afectada negativamente la IMD de 2008 por el terremoto ocurrido el 24 de mayo del 2008.

**Túnel del Cadí**, por el impacto positivo de la gratuidad para los residentes (compensado por la Generalitat).

 GCO	9M 09	9M 08	Var.
<b>IMD</b>	<b>67.221</b>	<b>69.844</b>	<b>(3,8%)</b>
(Mn €)			
Ingresos de explotación	30	25	20,9%
Gastos de explotación	(18)	(14)	
<b>EBITDA</b>	<b>12</b>	<b>10</b>	<b>16,6%</b>
<b>Margen</b>	<b>39,6%</b>	<b>41,1%</b>	
Dotación amortización	(4)	(4)	
<b>EBIT</b>	<b>8</b>	<b>6</b>	<b>27,6%</b>
<b>Margen</b>	<b>25,7%</b>	<b>24,3%</b>	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

Autopistas Chile	9M 09	9M 08	Var.
<b>IMD</b>			
<b>Autopista Central</b>	<b>62.476</b>	<b>62.120</b>	<b>0,6%</b>
<b>Rutas del Pacífico</b>	<b>21.524</b>	<b>21.082</b>	<b>2,1%</b>
<b>Elqui</b>	<b>4.731</b>	<b>4.399</b>	<b>7,5%</b>
(Mn €)			
Ingresos de explotación	73	3	n.a.
Gastos de explotación	(20)	(3)	
<b>EBITDA</b>	<b>53</b>	<b>(0)</b>	<b>n.a.</b>
<b>Margen</b>	<b>73,0%</b>	<b>n.a.</b>	
Dotación amortización	(48)	(0)	
<b>EBIT</b>	<b>5</b>	<b>(0)</b>	<b>n.a.</b>

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

	% abertis	Kms	IMD 09/08		
			9M2009	9M2008	Var.
<b>Castellana</b>	100,0%	51	7.080	6.362	11,3%
<b>Aulesa</b>	100,0%	38	5.193	5.476	(5,2%)
<b>Trados 45</b>	50,0%	15	56.747	59.147	(4,1%)
<b>APR</b>	75,0%	2	23.113	23.267	(0,7%)
<b>Coviandes</b>	40,0%	86	7.616	6.591	15,6%
<b>Túnel del Cadí</b>	37,2%	30	6.990	6.781	3,1%
<b>A. Madrid R3-R5</b>	35,1%	61	12.824	14.039	(8,7%)
<b>Ausol</b>	31,6%	119	78.590	81.908	(4,1%)
<b>RMG</b>	33,3%	74	42.376	42.541	(0,4%)
<b>Autema</b>	23,7%	48	21.168	23.495	(9,9%)
<b>Ciralsa</b>	25,0%	33	7.939	10.496	(24,4%)
<b>Henarsa R2</b>	22,5%	62	9.222	10.688	(13,7%)

## 4.2.- Telecomunicaciones

### Actividad y análisis de resultados

Cuenta de Resultados (Mn €)

(Mn €)	9M2009	9M2008	Var.
Ingresos	390	317	23,2%
EBITDA	172	126	36,3%
<b>Margen</b>	<b>44,1%</b>	<b>39,9%</b>	<b>4,2</b>
EBIT	92	65	41,2%
<b>Margen</b>	<b>23,6%</b>	<b>20,6%</b>	<b>3,0 p.p.</b>

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

### Actividad y análisis de los resultados

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

Los **ingresos de explotación** han **evolucionado de manera favorable** con un **aumento del 23%** principalmente por:

- Incremento de las tarifas de todos los servicios por revisión IPC.
- Incremento de actividad en audiovisual (TDT y nuevos contratos), transporte, y mayorista.
- Ingresos ocasionales por prestación de servicios (32 Mn €).
- La consolidación proporcional de Hispasat desde el 1 de julio de 2008 (27 Mn € de impacto neto). Excluyendo el impacto de Hispasat, los ingresos progresan un 15%.

El **ebitda aumenta un 36%**, debido en buena parte a la aportación de Hispasat que tiene un margen muy superior al de otras sociedades del grupo lo que explica en gran

#### 4.2.1 – Eutelsat

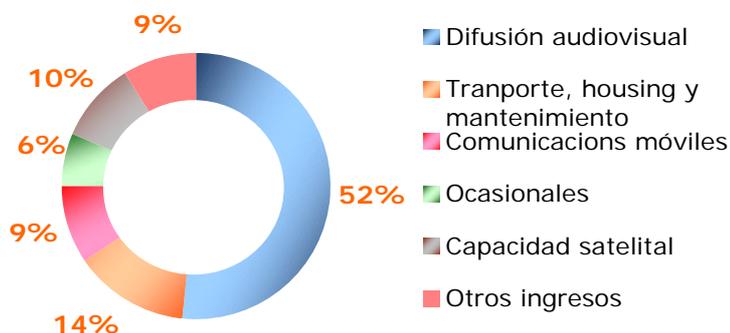
La **aportación** por puesta en equivalencia en **abertis** de Eutelsat en el 9M 2009 ascendió a **44 Mn €** por la atribución del impacto positivo propio de Eutelsat (**49 Mn €**) y por el impacto negativo por amortización de activos revalorizados en el proceso de Purchase Price Allocation (**- 5 Mn €**).

medida la **mejora de 420 puntos básicos en márgenes**. Excluyendo dicho impacto, la evolución del ebitda sería del 16% en línea con la evolución comparable de los ingresos 15%.

La progresión del **ebit** (+41%) también se ve impactada por la contribución de Hispasat.

La cobertura TDT se sitúa en el 96% a 30 de septiembre 2009 (88% en septiembre 2008).

### Distribución de ingresos



### 4.3.- Aeropuertos

#### Actividad y análisis de resultados

Cuenta de Resultados (Mn €)

(Mn €)	9M2009	9M2008	Var.
Ingresos	216	236	(8,6%)
EBITDA	80	85	(5,3%)
<b>Margen</b>	<b>37,2%</b>	<b>35,9%</b>	<b>1,3 p.p.</b>
EBIT	32	35	(10,7%)
<b>Margen</b>	<b>14,6%</b>	<b>15,0%</b>	<b>(0,3) p.p.</b>

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

#### Actividad y análisis de los resultados

El sector aeropuertos (que incluye **abertis Airports**, el **grupo DCA** adquirido en marzo 2008, **ACDL/TBI** y **Codad**), supone un 7% de los **ingresos** y un 4% del **ebitda** del grupo **abertis** en los primeros 9 meses del 2009.

A nivel de magnitudes de **ingresos** y **ebitda** aportación adicional de **DCA** en 2009 de 3 meses (que no aportó magnitudes en primer trimestre 2008) no permite compensar **descenso de la actividad** en **TBI** (-9,0% número medio de pasajeros hasta 17,5 millones a septiembre 2009) y evolución tipo cambio libra/€ (-12% depreciación de la libra respecto al euro).

#### TBI

Reducción de los **ingresos de explotación** en divisa local de un 8,0% principalmente por la señalada evolución negativa de la actividad.

#### CODAD

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

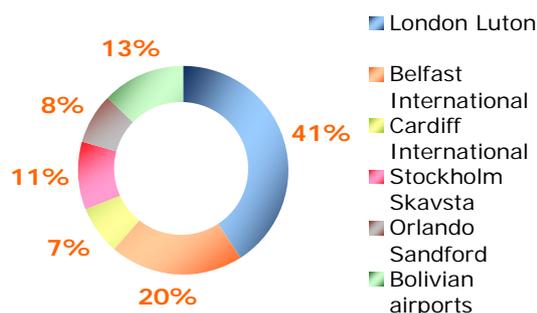
#### DCA

**Evolución negativa en actividad en el 9M 2009**, con un **decremento** del nº de pasajeros del **10,9%**. A nivel de magnitudes (principalmente ligadas al aeropuerto MBJ en Jamaica), **evolución positiva en términos comparables**.

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 €)	9M2009	9M2008	Var.
Ingresos	109	99	10%
<i>Ingresos veh. rotación</i>	72	69	5%
<i>Ingresos abonados</i>	22	21	1%
<i>Otros</i>	15	9	72%
EBITDA	38	38	(1%)
<b>Margen</b>	<b>34,6%</b>	<b>38,3%</b>	<b>(3,7) p.p.</b>
EBIT	22	24	(9%)
<b>Margen</b>	<b>19,9%</b>	<b>24,1%</b>	<b>(4,2) p.p.</b>

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

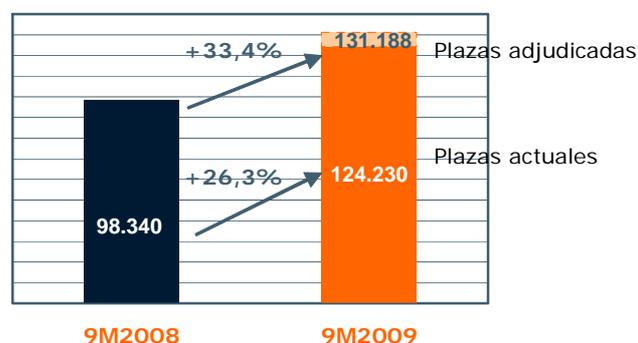
##### Actividad y análisis de los resultados

En **saba** (4% de los ingresos **abertis** y 2% del ebitda) incrementan los **ingresos de explotación** respecto al año anterior un **9,9%**, básicamente por **variación de perímetro e incremento de tarifas medias**, que compensan la evolución negativa de la actividad en términos comparables (rotación -1,1% vs. +7,3% real y abonados del -10,2% vs. -0,4% real) así como de la estancia media.

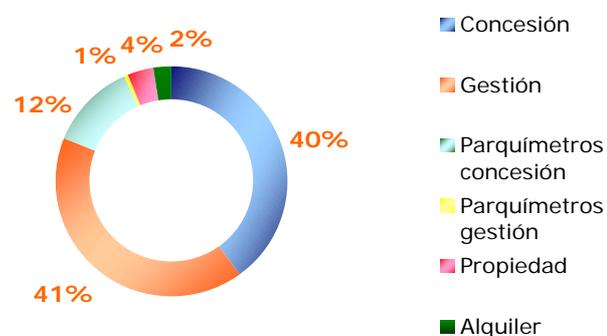
Evolución negativa del **ebitda (-0,7%)** por incremento **gastos de explotación (+16,5%)**, básicamente por perímetro, y gastos de personal (por incremento de plantilla y por convenio). El aumento de las amortizaciones (por aumentos de perímetro) afectan al ebit.

A 30 de septiembre de 2009 el número de plazas de **saba** aumentó un 26,3% respecto al mismo periodo del 2008 con una cartera de 6.958 nuevas plazas adjudicadas que se encuentran en fase de construcción o preparación.

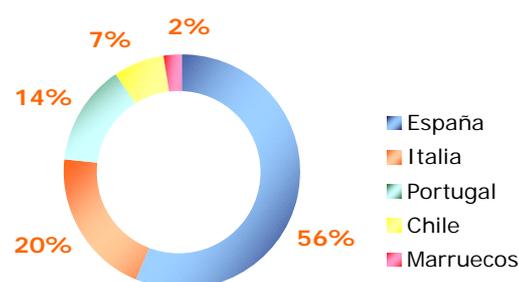
Nº de plazas



Plazas por tipología



Plazas por nacionalidad



#### 4.5.- Parques logísticos

##### Actividad y análisis de resultados

Cuenta de Resultados (Mn €)

(Mn €)	9M2009	9M2008	Var.
Ingresos	23	36	(37%)
EBITDA	9	22	(59%)
<b>Margen</b>	<b>40,3%</b>	<b>62,4%</b>	(22,1) p.p.
EBIT	2	16	(86%)
<b>Margen</b>	<b>10,4%</b>	<b>45,7%</b>	(35,3) p.p.

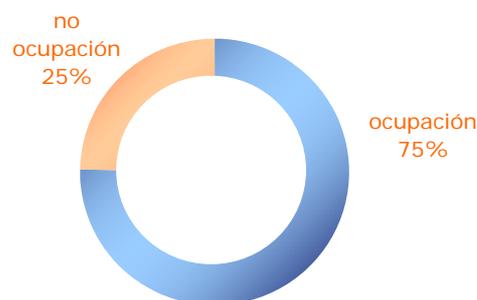
Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

##### Actividad y análisis de los resultados

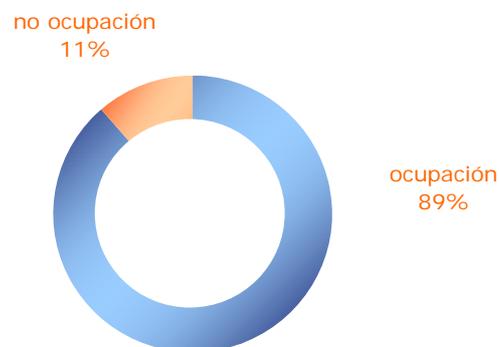
En el sector de **parques logísticos** (1% de los ingresos y 0,5% del ebitda) el decremento de los **ingresos de explotación (-37,2%)** se debe principalmente al impacto en 2008 **plusvalía venta Port Aventura (+12 Mn €)**, y por refacturaciones de IBI a clientes en PLZF (1 Mn €). **Sin impactos señalados, disminución de los ingresos del 0,3%** debido a la menor ocupación, descensos de precios medios, y a los menores ingresos de **areamed** (afectados por la reducción actividad en autopistas). Estos efectos se compensan parcialmente por un ligero incremento de los m2 alquilados medios (+1%).

La disminución de la **ocupación media** respecto al año anterior (del 91,1% al 78,1%), a pesar del incremento de los m2 totales construidos, se debe principalmente a la **disminución de la ocupación de las oficinas del Cim Vallés**, de las **naves del PLZF**, y de las **naves de Arasur**.

##### % ocupación naves



##### % ocupación oficinas



arasur. Álava



Parc Logístic Zona Franca. Barcelona



## 5. Análisis por zonas geográficas

España sigue siendo el principal país por fuente de ingresos, representando un 52% del total de los ingresos de explotación de la compañía, seguido de Francia (**sanef** principalmente) con un 35% de los ingresos, Reino Unido con un 4% (**TBI**), Chile con un 3% (**Rutas del Pacífico, Autopista Central, y Elqui**) y otros con un 6% (básicamente Argentina, Colombia, Italia, Jamaica, Suecia, Bolivia, USA y Portugal).

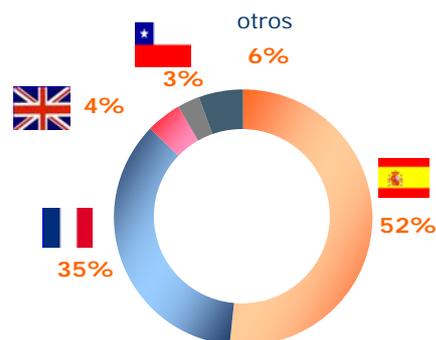
En cuanto al ebitda, destacar el mayor peso de Chile que ya contribuye el 3%. España y Francia siguen siendo los mayores contribuidores.

### 5.1.- Ingresos de explotación

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

- **España**, con un **aumento del 5,6%**, a pesar de la reducción de actividad en autopistas que se ha visto compensada en gran parte por la revisión de tarifas, el convenio de **acesa (AP-7)**, una buena evolución de **telecom**, y la incorporación de Hispasat al perímetro.
- **Francia** que ha tenido un ligero aumento del 0,6%, a pesar de la ligera reducción de actividad explicada en este informe y de la venta de Masternaut, que se han visto compensados por las revisiones tarifarias.
- **Reino Unido**, que ha decrecido un **20,1%**, por efecto divisa y menor actividad en **TBI**.
- Y **Chile**, que crece principalmente por la incorporación de las autopistas chilenas al perímetro de consolidación.

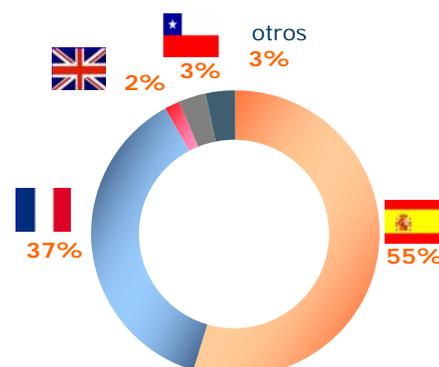
(Mn €)	9M2009	9M2008	Var.
<b>Ingresos</b>			
<b>España</b>	<b>1.530</b>	<b>1.448</b>	<b>6%</b>
<b>Francia</b>	<b>1.048</b>	<b>1.042</b>	<b>1%</b>
<b>UK</b>	<b>129</b>	<b>162</b>	<b>(20%)</b>
<b>Chile</b>	<b>80</b>	<b>10</b>	<b>n.a.</b>
<b>Otros</b>	<b>168</b>	<b>131</b>	<b>28%</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>2.956</b>	<b>2.793</b>	<b>6%</b>



### 5.2.- EBITDA

En cuanto a la evolución del **ebitda**, destacamos la resistencia de **España** (+5,1%) y **Francia** (+3,2%) a pesar del difícil entorno macroeconómico. **Chile** (55,9 Mn €) se convierte en el tercer mayor mercado de **abertis** gracias a la contribución de las autopistas chilenas.

(Mn €)	9M2009	9M2008	Var.
<b>EBITDA</b>			
<b>España</b>	<b>1.035</b>	<b>984</b>	<b>5%</b>
<b>Francia</b>	<b>706</b>	<b>684</b>	<b>3%</b>
<b>UK</b>	<b>34</b>	<b>54</b>	<b>(36%)</b>
<b>Chile</b>	<b>56</b>	<b>4</b>	<b>n.a.</b>
<b>Otros</b>	<b>62</b>	<b>44</b>	<b>43%</b>
<b>Total EBITDA</b>	<b>1.894</b>	<b>1.770</b>	<b>7%</b>



## 6. Balance de situación consolidado

El balance a 30 de septiembre 2009 aumenta 2.176 Mn € respecto al de cierre de año 2008 principalmente debido a la adquisición de los activos de Itínere, con efecto contable a partir del 30 de junio 2009, que supone la consolidación global de **avasa** y **Rutas del Pacífico** (antes por integración proporcional), y **Elqui** (antes por puesta en equivalencia).

### 6.1 – Activo

Variaciones más significativas en activo por la consolidación global de los activos de Itínere.

### 6.2 – Pasivo

El patrimonio neto incrementa a pesar de la distribución del dividendo complementario del 2008 (-201 Mn €), del dividendo a cuenta del 2009 (-211 Mn €), y el efecto en reservas de la valoración de los instrumentos derivados (-109 Mn €), gracias al resultado del periodo, al impacto positivo por diferencias de conversión de divisas (+50 Mn €), al impacto de valoración a mercado de activos disponibles para la venta (+253 Mn €), y al impacto positivo por la contabilización a valor razonable del 50% histórico de **avasa** en el momento de la adquisición del 50% adicional (+319 Mn €). El dividendo a cuenta aprobado el 29 de septiembre se incluye en el epígrafe "Otras deudas corrientes" al no haberse hecho efectivo a cierre de septiembre.

El endeudamiento bruto asciende a 14.972 Mn €. La **deuda neta** se sitúa en 14.615 Mn €, un aumento de 556 Mn € respecto a la deuda neta a fin del ejercicio 2008 (14.059 Mn €).

El 77% de la deuda es a tipo fijo o fijado a través de coberturas (77% a septiembre 2008) y el 56% es deuda sin recurso. El coste medio de la deuda del 9M 2009 ha sido del 4,6%, (5,3% en 9M 2008).

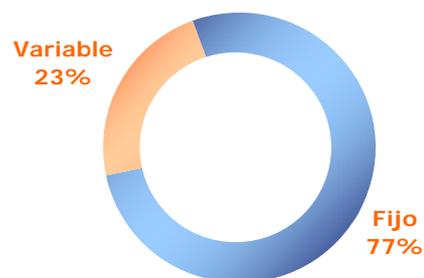
## 7. Evolución y estructura de la deuda

	9M2009	% s/total	4T2008	% s/total
L/P	13.826	92%	12.751	89%
C/P	1.146	8%	1.607	11%
<b>Total Deuda</b>	<b>14.972</b>	<b>100%</b>	<b>14.358</b>	<b>100%</b>
<b>Vida media (años)</b>	<b>7,0</b>		<b>7,5</b>	
	9M2009	% s/total	4T2008	% s/total
Deuda corporativa	6.587	44%	6.240	43%
Deuda sin recurso	8.384	56%	8.118	57%
<b>Total Deuda</b>	<b>14.972</b>	<b>100%</b>	<b>14.358</b>	<b>100%</b>

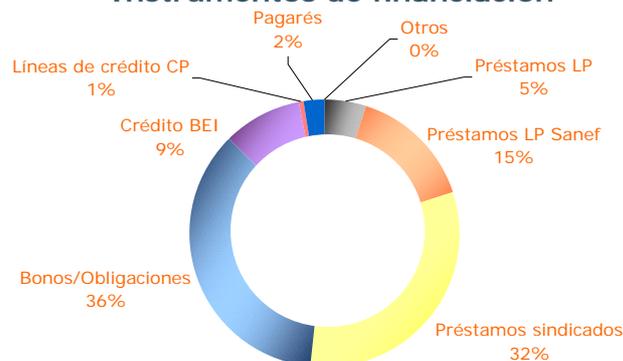
Activo (Mn € NIIF)	9M 09	4T 08	Var (Mn €)
Inmovilizaciones materiales	10.703	10.239	464
Inmovilizaciones inmateriales	8.629	7.561	1.068
Inmovilizaciones financieras	3.642	3.193	448
<b>Activos no corrientes</b>	<b>22.974</b>	<b>20.994</b>	<b>1.980</b>
Deudores	784	779	5
Otros	639	448	191
<b>Activos corrientes</b>	<b>1.423</b>	<b>1.227</b>	<b>196</b>
<b>Total Activo</b>	<b>24.396</b>	<b>22.221</b>	<b>2.176</b>

Pasivo (Mn € NIIF)	9M 09	4T 08	Var (Mn €)
Capital	2.112	2.011	101
Reservas y Minoritarios	3.371	2.768	604
<b>Patrimonio neto</b>	<b>5.483</b>	<b>4.779</b>	<b>704</b>
Préstamos y obligaciones	13.826	12.751	1.075
Otros acreedores	2.464	1.900	564
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>16.290</b>	<b>14.651</b>	<b>1.639</b>
Préstamos y obligaciones	1.146	1.607	(461)
Otras deudas	1.478	1.184	294
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>2.624</b>	<b>2.791</b>	<b>(167)</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>24.396</b>	<b>22.221</b>	<b>2.176</b>

### Proporción fijo/variable



### Instrumentos de financiación



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

## 8. Estado de Cash Flow consolidado

Durante el 9M 2009 **abertis** ha generado un **Cash-Flow neto** (anterior a inversiones y pago de dividendos) de **1.155 Mn €**, un incremento del 7,5% respecto al mismo periodo de 2008.

El **Cash-Flow libre** ha ascendido a **-277 Mn €** (-298 Mn € 9M 2008) debido principalmente a la operación Itínere y a dividendos.

## 9. Inversiones

La **inversión operativa** a septiembre 2009 ascendió a 153 Mn €. Las más significativas en autopistas corresponden a **sanef** (68 Mn €, renovación de peajes y mantenimiento diverso) y a **acesa** (17 Mn €, áreas de peaje). En **telecom** (18 Mn €) corresponden principalmente a Overon (7 Mn €) y a **retevisión** y **tradia** en inversiones de reposición y de soporte operativo. En **aeropuertos** (18 Mn €) corresponde principalmente a inversiones de mantenimiento de Luton. En **aparcamientos** (6 Mn €). No hay inversiones operativas a destacar en logística.

La **inversión en expansión orgánica** alcanzó los 399 Mn € donde destaca la inversión en:

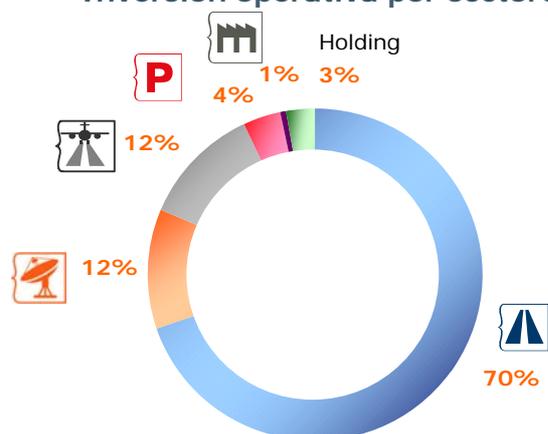
- **Autopistas (206 Mn €)**, que provienen de la inversión en **sanef** (143 Mn €, nuevas construcciones, y carriles), y **acesa** (60 Mn € por ampliación carriles AP-7 y C-32).
- En el sector de **telecom** 137 Mn €, que se desglosan principalmente en el despliegue territorial de la TDT (59 Mn €) y los 58 Mn € de Hispasat (parte proporcional **abertis** en la construcción de los satélites Amazonas II e Hispasat 1E y Small Geo).
- **Aparcamientos** (34 Mn €), corresponde principalmente a la expansión en **Italia** (14 Mn €), **España** (5 Mn €), **Chile** (5 Mn €).

Adicionalmente, durante el primer semestre se cerró la operación Itínere que supuso un desembolso de 616 Mn €.

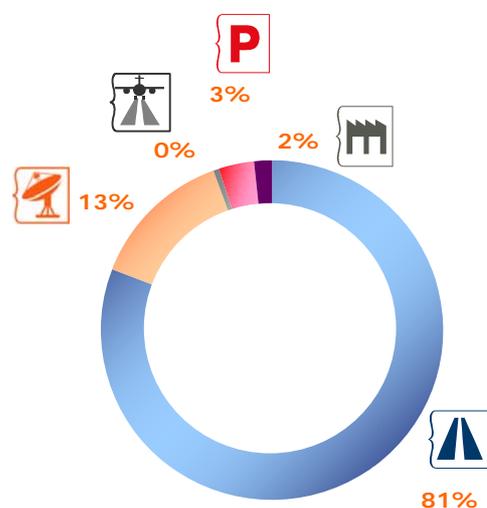
La prudencia en las inversiones, tanto operativas como en expansión, seguirá marcando las pautas dada la complicada coyuntura económica actual.

(Mn €)	9M 09	9M 08	Var. 09/08	Var.
EBITDA	1.894	1.770	123	7,0%
Resultado financiero	(401)	(408)	7	n.a.
Impuesto sobre sociedades	(233)	(228)	(5)	n.a.
<b>Cash flow</b>	<b>1.260</b>	<b>1.134</b>	<b>126</b>	<b>11,1%</b>
Ajuste efecto no caja PPA y otros	(105)	(59)	(46)	n.a.
<b>Cash flow neto</b>	<b>1.155</b>	<b>1.074</b>	<b>80</b>	<b>7,5%</b>
Inversión operativa	(153)	(170)	17	n.a.
Dividendos	(197)	(175)	(22)	n.a.
Pagos a minoritarios	(66)	(68)	2	n.a.
Inversión expansión	(1.015)	(759)	(256)	n.a.
Adquisición / Venta Autocartera	0	(200)	200	n.a.
<b>Cash flow libre</b>	<b>(277)</b>	<b>(298)</b>	<b>19</b>	<b>n.a.</b>

Inversión operativa por sectores



Inversión expansión por sectores



## Anexos

### Anexo I: Resumen hechos significativos

#### Julio 2009

**COREMA aprueba el primer parque logístico integral de Santiago, desarrollado por abertis logística.** **abertis logística** anunció que la Comisión Regional de Medio Ambiente de la Región Metropolitana (COREMA), acordó calificar ambientalmente favorable la Declaración de Impacto Ambiental (DIA) del proyecto **abertis logisticspark santiago**.

**La agencia crediticia Fitch Ratings asigna la calificación de "A-" para abertis con perspectiva estable.** Con esta calificación, **abertis** mantiene uno de los ratings más altos de su sector. La anterior calificación era de "A" con perspectiva negativa. Fitch Ratings destaca en su comunicado la fuerte capacidad de generación de caja procedente de las actividades de la compañía. Asimismo pone de relieve la política de contención de deuda que se está aplicando, consistente con su actual estrategia de consolidación.

**saba gestionará el aparcamiento del centro comercial Illa Carlemany (Andorra).** El estacionamiento, que tiene una capacidad de 600 plazas, está situado en un nuevo centro comercial en Escaldes-Engordany (Andorra), con locales comerciales, de ocio y de restauración, oficinas y viviendas. **saba** se hará cargo de la gestión del aparcamiento por un periodo de 5 años. Es el segundo estacionamiento que gestiona la compañía en Andorra.

**Cambios en la Comisión Ejecutiva de abertis.** El Consejo de Administración de Abertis Infraestructuras, S.A. ha acordado el nombramiento de Francisco Reynés como nuevo miembro de la Comisión Ejecutiva en sustitución de Manuel Raventós.

**saba asume la gestión del aparcamiento del aeropuerto de Reus.** La compañía se ha hecho cargo de la gestión del nuevo aparcamiento del aeropuerto de Reus hasta finales de 2009. El estacionamiento, que será de pago a partir del 1 de agosto, consta de un total de 983 plazas. Con este contrato, **saba** pasa a gestionar los aparcamientos de los tres principales aeropuertos en Catalunya: Barcelona, Girona y Reus.

**saba adquiere un aparcamiento en concesión en el centro de Santiago de Chile.** La compañía ha adquirido por un importe de 1,7 Mn€ a la constructora Cointesa S.A. un aparcamiento en régimen de concesión en el centro de Santiago de Chile. La concesión, que dispone de 304 plazas, finaliza en el año 2037.

## Septiembre 2009

**abertis renueva su presencia en los índices de Dow Jones Sustainability World y Stoxx.** Los resultados de la revisión de 2009 confirman que **abertis** mantiene su presencia por cuarto año consecutivo en los índices de sostenibilidad Dow Jones Sustainability Index (DJSI), de ámbito mundial, y en el DJSI Stoxx, de ámbito europeo.

**sanef-saba Parkings France se adjudica la concesión del aparcamiento François 1er en París.** La sociedad se hará cargo de la concesión por un periodo de 14 años. El estacionamiento, que actualmente dispone de 650 plazas, está situado en el centro de la capital francesa, alrededor de la avenida Champs-Élysées. Se trata del segundo proyecto que **sanef-saba Parkings France** se adjudica en Francia, concretamente en París. Ambos proyectos se han cerrado en los últimos meses. A principios de mayo, **sanef-saba Parkings France** se adjudicó la concesión por un periodo de 12 años del aparcamiento Lagrange, de 426 plazas, muy próximo a la Catedral de Notre Dame.

**abertis comunica el pago de un dividendo a cuenta del ejercicio 2009.** El pago del dividendo es por un importe bruto de 0,30€ por acción a cada una de las acciones existentes y en circulación con derecho a percibir dividendo. El importe máximo total del dividendo a cuenta asciende a 211,2 Mn€, lo que representa un incremento del 5% respecto al ejercicio anterior.

**abertis cierra una emisión de obligaciones de 1.000 Mn€ pago de un dividendo a cuenta del ejercicio 2009.** La emisión está dirigida a inversores institucionales y está destinada a la refinanciación del Club Deal de 1.050 millones de euros firmado en abril de 2008 con vencimiento inicial abril de 2010. Esta emisión, con vencimiento a 7 años, tiene un cupón anual del 4,625% y el desembolso está previsto para el próximo 14 de octubre de 2009.

## Anexo II: Hechos posteriores al cierre

### Octubre 2009

**saba se adjudica la concesión de la gestión de la zona azul del Puerto de Blanes.** La concesión del estacionamiento, que tiene 225 plazas de aparcamiento em superficie, es para um periodo de tres años. La compañía ya estaba presente en Blanes , donde gestiona un aparcamiento subterráneo de 281 plazas y otras zonas de estacionamiento regulado.

### 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)

Anna Morera Paradell

Tel: +34 93 230 50 57

[anna.morera@abertis.com](mailto:anna.morera@abertis.com)

Mar Rodriguez Yañez

Tel: +34 93 230 50 62

[mar.rodriquez@abertis.com](mailto:mar.rodriquez@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.