

presentación resultados **_4T08**



enero-diciembre

Índice

1. Introducción	3
2. Principales magnitudes	9
3. Análisis de la Cuenta de Resultados consolidada	11
4. Análisis por sectores	14
4.1 Autopistas	14
4.2 Telecomunicaciones	18
4.3 Aeropuertos	19
4.4 Aparcamientos	20
4.5 Parques logísticos	21
5. Análisis por zonas geográficas	22
6. Balance de Situación consolidado	23
7. Evolución y estructura de la deuda	23
8. Estado de Cash Flow consolidado	24
9. Inversiones	24

Anexos

Anexo I: Resumen hechos significativos	25
Anexo II: Hechos posteriores al cierre	27
Anexo III: Datos de contacto	28
Anexo IV: Nota Legal	29

1. Introducción

abertis en el 2008 ha mantenido una evolución positiva en todos los sectores, que le ha permitido absorber en buena medida, el impacto que la actual coyuntura económica y determinados factores no recurrentes están teniendo sobre el negocio de autopistas.

El ejercicio 2008 se ha caracterizado por un entorno de **crisis económica global**, que como ya anticipamos en la anterior publicación de resultados, **se ha acelerado a partir de la segunda mitad del ejercicio**, siendo ésta **más acentuada en España que en Francia**, y cuya **magnitud, impacto y duración**, a estas alturas, es **difícil de predecir**. Es por ello, que el modelo de diversificación por sectores y mercados geográficos por el que ha apostado **abertis** en estos últimos años, valida ahora plenamente su sentido y solidez al actuar como factor de **equilibrio y estabilización de los resultados ante un período de fuerte desaceleración** como el que está afrontando la economía mundial.

Situación actual de abertis

Durante el ejercicio 2008, abertis ha continuado con su estrategia de **crecimiento combinando solvencia financiera y aplicación responsable de recursos**, poniendo un fuerte énfasis en la **expansión e internacionalización**, lo que nos ha permitido transformar la realidad del grupo y conseguir que **el 48% de los ingresos** tenga su origen **fuera de España** y además **el 25%** lo generen **negocios no ligados al sector de autopistas**. Esto nos ha permitido **consolidar** nuestro modelo de **gestor integrado de infraestructuras** para la Movilidad y las Telecomunicaciones.

Estamos en un **período de crecimiento más progresivo y sostenido, caracterizado por la estabilidad y la continuidad**, con una **sólida posición financiera, con acceso a liquidez y sin riesgos de refinanciación**.

Es importante resaltar que en la actualidad somos **una de las pocas compañías** en el sector **que no tiene que afrontar ningún proceso de desinversión derivado de presiones financieras**, y cuya **estrategia en la fase actual del ciclo económico en la que nos encontramos se basa en reforzar nuestra posición de liderazgo sin exponernos a riesgos innecesarios: consolidación** en negocios, empresas y activos en los que ya participamos y que conocemos.

La **compañía ha continuado reforzando su política de dividendos**, en el 2008 el **Pay-Out** paso del **52,4 al 65%**. El **dividendo pagado con cargo al resultado del ejercicio 2008, incluyendo el efecto de la ampliación de capital liberada, se incrementa un 12,5%**.

Claves 2008 – Diversificación por negocios y geografías

- o Impacto negativo de la desaceleración de los indicadores de actividad económica
- o Atenuación de este impacto gracias al mix de negocios y distribución geográfica:
 - o Ingresos y ebitda fuera de España: 48% y 45%, respectivamente.
 - o Carácter más anticíclico de negocios como infraestructuras de Telecom (+9% ingresos, y +17% ebitda)
 - o Las unidades de negocio de diversificación, Telecom., aeropuertos, aparcamientos y parques logísticos, aportan el 25% del total de ingresos (911 Mn €).
- o Nos ha permitido cerrar el ejercicio 2008 con **estabilidad y solidez en nuestras cifras más significativas**:
 - o Los **ingresos de explotación** crecieron un **1,6%**
 - o **Y resultado bruto de explotación (EBITDA)** tuvo un ligero descenso (**-0,6%**)

Actuaciones 2008:

Durante los doce meses del ejercicio 2008, **abertis** ha continuado implementando su estrategia de diversificación y consolidación de participaciones minoritarias:

- o En el sector de **autopistas** se ha finalizado el proceso de la compra de un **57,7% de Invin, S.L.** (compañía que controla un 50% de **Autopista Central** y 50% **Rutas del Pacífico**), por un importe total de 420Mn€.
- o Adicionalmente en el mes de diciembre se ha cerrado un acuerdo para la compra de tres **activos de Itinere** al fondo de infraestructuras de Citigroup (50% de Avasa, 50% de Rutas del Pacífico, y 75% de Elqui) por un importe total de **621 Mn €**, todavía en proceso de formalización, lo que nos permitiría ser el accionista mayoritario en las tres concesionarias, previsiblemente a lo largo del mes de Mayo.
- o En el sector de **Telecom** con la compra del 28,4% y, posteriormente, un 5% adicional de **Hispasat** (con efecto contable 31-12-2008), por un total de 262 Mn €. Adicionalmente, **abertis** tiene a través de **Eutelsat**, un 9% indirecto (en total **abertis** 42,1% de **Hispasat**)
- o Y en el sector de **aeropuertos**, el 100% de **Desarrollo de Concesiones Aeroportuarias - DCA**, por un total de 276 Mn €,
- o **El consorcio liderado por abertis no extendió su oferta por la "Pennsylvania Turnpike"**, tras dos prórrogas sucesivas destinadas a facilitar el cumplimiento de los trámites legislativos en la Asamblea del Estado de Pennsylvania, el consorcio Pennsylvania Transportation Partners integrado por abertis, Citi Infrastructure Partners y Criteria CaixaCorp, ganador el pasado mes de mayo del concurso para la concesión de la autopista Pennsylvania Turnpike, estimó que no se daban las condiciones para proceder a una nueva extensión de la oferta que expiraba el 30 de septiembre (riesgo político, crecimiento del riesgo financiero e inestabilidad de los mercados). La finalización del periodo de validez de la oferta, conllevó la recuperación de las garantías depositadas, y la liberación de los compromisos de financiación pactados en el proyecto.

En lo referente a perímetro, las cifras se ven afectadas por: a) la compra de **DCA**, al cierre de diciembre se incorpora impacto de nueve meses en la cuenta de resultados (21 Mn€ en ingresos), b) por **Hispasat** (adquisición del 28,38%), con efecto contable 30 de junio 2008, con lo que al cierre de 2008 recoge un período de consolidación por integración proporcional en la cuenta de resultados de seis meses (22Mn € en ingresos), y c) por la compra de **parques logísticos de I. Colonial** (8Mn € en ingresos). Importante resaltar, que al cierre de diciembre, no se ha incorporado nada en nuestra cuenta de resultados relacionado con **Invin S.L. (autopistas Chilenas)**, únicamente se incorpora en balance el valor de sus activos y pasivos sin impacto alguno en la cuenta de resultados del ejercicio, y tampoco del 5% adicional que se ha comprado de **Hispasat**.

Con efecto 26 de junio de 2008, se ha **completado el proceso de escisión de la sociedad Schemaventotto** (sociedad que controlaba el 50,10% de Atlantia). Una vez finalizado dicho proceso, **abertis** ha pasado a tener una participación directa en **Atlantia** del 6,68% (a través de su filial 100% acesa Italia). **A partir de esta fecha**, la participación en **Atlantia deja de consolidarse por puesta en equivalencia y pasa a clasificarse como inversión financiera** (hasta junio, 23 Mn€ en contribución a la cuenta de resultados).

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

- **Actividad: Evolución positiva de todos los sectores que permite absorber el impacto que la actual coyuntura económica está teniendo sobre el sector de autopistas. Destaca la buena evolución del número de pasajeros de TBI (+3,6%). En el negocio de autopistas la IMD¹ total de abertis refleja una caída del 2,5% (excluyendo efecto Aumar), manteniendo la tendencia negativa que se había empezado a notar en los meses de mayo y junio del ejercicio 2008, y que previsiblemente, continuara durante los próximos meses.**
 - En el negocio de **autopistas** la **evolución negativa del tráfico en abertis** respecto a diciembre 2007 (**-3,6%**) se produce **principalmente por la evolución negativa de la IMD de abertis España (-6,6%)** siendo la evolución acumulada a diciembre de la IMD de **Sanef (-1,6%)**. Además de los efectos derivados de la situación macroeconómica, y del excelente comportamiento del tráfico en España en el 2007 (+3,2%, +4,1% excluyendo aumar), **al analizar el tráfico del periodo se deben tener en cuenta los siguientes efectos:**
 - **Efecto “comparador”**, en el **2007** el tráfico total **se incremento un 3,0%**.
 - **Desaceleración económica**, cuyo impacto se ha hecho más evidente coincidiendo con el tercer y cuarto trimestre del ejercicio.
 - Apertura de vías paralelas en **Aumar** (impacto negativo de -1,1% en la IMD total **abertis** y de -1,6% en la IMD **abertis** España), sin Aumar la IMD total **abertis** es de -2,5% y la de **abertis** España -5,0%.
 - **Aucat**: El tramo Castelldefels-Sitges estuvo afectado negativamente por la gratuidad en la red ferroviaria, alternativa a la C-32 en este tramo, hasta el mes de mayo. El bloqueo de este corredor ferroviario de acceso a Barcelona por el sur durante los últimos meses de 2007, determinó asimismo un aumento superior al normal en la IMD de la concesión en dicho período que también altera la base de comparación. .
 - **Acesa**: Disminución del tráfico en el tramo Mediterraneo-Vilaseca a raíz de las obras de ampliación de la autopista entre Barcelona y Tarragona (Convenio AP-7).
 - **Impacto del TGV** en la A4 de **Sanef** y del **AVE** en **acesa**
 - Las **huelgas de transportistas del mes de junio**.
 - Las **malas condiciones climatológicas** de mayo y junio 2008 en contraposición con la estabilidad climatológica del primer trimestre de 2007.
 - En el negocio de **aeropuertos**, 2008 se cierra con un balance positivo, **incrementando un 3,6% el número de pasajeros en TBI**, entre los más destacados Luton (+2,5%), Orlando (+3,5%), Skavsta- Estocolmo (+24,4%) y Bolivia (+6,7%).
 - En el negocio de **aparcamientos**, destacar que a cierre de diciembre el número de **plazas gestionadas** asciende a **105.968**, lo que representa un **incremento** en el número de **plazas gestionadas** de **10.648** nuevas plazas (**+11,2%**).

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

- Los **ingresos de explotación** se han **incrementado** en un **1,6%** hasta los 3.679 Mn €, básicamente por **positiva evolución actividad en negocio diversificación**, impacto incorporación al perímetro del grupo DCA, Hispasat y parques logísticos, y por revisiones de tarifas, que compensan la evolución negativa del tráfico de las autopistas y el impacto negativo sobre magnitudes de TBI derivado de la evolución del tipo de cambio €/libra, la evolución por sectores es la siguiente:
 - Los ingresos del sector de **autopistas** (75% s/ingresos totales y 86%/s EBITDA), **crecen un 0,2%**, afectado por el tráfico negativo (-3,6%), ya explicado, que a su vez se ve compensado por la revisión de tarifas, bonificaciones, y otros (principalmente Sanef, 131 Mn € de ingresos en actividades Telemáticas, que crecen un 19%). También se recoge un efecto positivo por la compensación del convenio de ACESA por la AP-7 (+24 M € en ingresos), y que explicaremos más adelante.
 - El sector de **telecom** (12% s/ingresos totales y 7%/s EBITDA), mantiene la **evolución favorable de los nueve primeros meses de 2008, ascendiendo los ingresos hasta los 431 Mn € (+9,1%)**. Durante el 2008, la **favorable evolución** ha sido como consecuencia de la revisión de precios por IPC y por extensiones de cobertura analógica de algunas cadenas, cobertura TDT (**ya se ha alcanzado el 92% de cobertura a nivel nacional, superior al 90% que estaba estimado**) autonómicas y regionalizaciones y aumento de servicios mayoristas a operadores. La consolidación de Hispasat, se compensa con la disminución en ingresos de la red Nexus/Agora.
 - En el sector de **aeropuertos** (8% s/ingresos totales y 4%/s EBITDA), la evolución de ingresos **no es del todo comparable**, ya que en el 2008 se produce el impacto por la **depreciación de la libra** (-14% tipo de cambio medio del periodo respecto al euro, impacto de 42 Mn €) y la **incorporación de DCA** (+21 Mn €), **los ingresos comparables a tipo de cambio constante crecen un 7,3%**.
 - En el sector de **aparcamientos** (4% s/ingresos totales y 2%/s EBITDA), la evolución en ingresos no es asimismo completamente comparable, ya que en el 2007 incluye 2Mn € de plusvalías por venta de plazas de aparcamiento, **los ingresos de explotación comparables crecen un 4,8%** (+3% real).
 - Y el sector de **parques logísticos** (1% s/ingresos totales y 1%/s EBITDA), crece un 106% por la inclusión de los activos logísticos adquiridos al cierre del 2007 (impacto positivo de +8 Mn €) y por impacto plusvalía venta Port Aventura (+12 Mn €).
- El **resultado bruto de explotación (EBITDA) ha ascendido a 2.256 Mn € (-0,6%)**, **ligero decremento** respecto al ejercicio anterior (que incluía el impacto negativo en Telecom por ejecución garantía tasa 2001 Xfera, saneamiento activos contrato Nexus y otros impactos) por la evolución negativa del tráfico de las autopistas, incremento de gastos de explotación y el impacto negativo en el ebitda incorporado de TBI por la evolución del tipo de cambio libra/€, que compensan impactos positivos por la positiva evolución de la actividad negocio diversificación, revisión tarifas sociedades concesionarias de autopistas, efecto año bisiesto 2008, impactos cambio de perímetro (básicamente Hispasat y DCA), plusvalía venta Port Aventura e impacto compensación parcial por convenio AP-7.
- El **resultado atribuible a la sociedad dominante** ha ascendido a **618 Mn €**, lo que representa un **ligero descenso del 9,4%**, **este resultado incluye el impacto negativo de 29 Mn € no recurrente en ACDL/TBI** por la **reforma fiscal en Reino Unido** (que compensa el impacto positivo por la reducción del tipo impositivo del impuesto sobre

sociedades en España). **Sin impacto señalado el resultado atribuible a la sociedad dominante ascendería a 648 Mn €, lo que representa un decremento del resultado del -5,1%** principalmente por negativa evolución de la actividad en las autopistas, incremento del resultado financiero negativo por las nuevas adquisiciones y descenso de la aportación de las sociedades por puesta en equivalencia (principalmente por la no incorporación de resultados de Atlantia, que desde el 30 de junio de 2008 pasa a ser una inversión financiera).

- La **deuda neta** al cierre de 2008 asciende a **14.059 Mn €**. Se mantiene el alto porcentaje de **deuda a tipo fijo (78%) y Largo Plazo (89%)**, con un vencimiento medio de la deuda de **7,5 años**. Por otro lado, la **deuda bruta del grupo** se sitúa en **14.358Mn € (12.873 Mn € al cierre del ejercicio 2007)** incremento básicamente debido a la financiación de la adquisición de **activos logísticos** (por 202 Mn €), **DCA** (por 276 Mn €), la adquisición del 33,38% de **Hispasat** por 262 Mn €, y financiación adquisición **Autopista Central y Rutas del Pacífico** a través del 57,7% del Grupo Invin por 420 Mn€, la compra de **acciones propias** por 200 Mn €, así como la **incorporación de la deuda propia de las nuevas sociedades** incorporadas al perímetro de consolidación (principalmente la de Autopista Central y Rutas del Pacífico por 374 Mn €). El **coste** de la deuda se ha situado en **5,0%**.
 - Al cierre de Diciembre 2008, **abertis dispone de 1.174mill€ de líneas de crédito no dispuestas, así como una posición de caja positiva de 299 Mn €,** lo que permite afrontar con tranquilidad cualquier **vencimiento de deuda a corto. Adicionalmente se dispone de capacidad para emitir pagares por importe de 428 Mn €**
- El **Cash Flow Neto** (anterior a inversiones y pago de dividendos) generado al cierre del ejercicio 2008 asciende a **1.417 Mn €**, mientras el **Flujo de Caja Libre después de inversiones operativas, expansión orgánica (excluyendo M&A y compra de autocartera) y el pago de dividendos** ascendió a **317 Mn €**.
- Por lo que se refiere a las **inversiones del grupo** durante el 2008, estas han ascendido a **1704,2 Mn €** (84% en expansión): Autopista Central y Rutas del Pacífico (420 Mn €) DCA (276 Mn €), Hispasat (262 Mn €), 276 Mn € en inversión operativa y otras inversiones en expansión por valor de 470 Mn € (incluye 64 Mn € de compra de nuevas plazas de aparcamiento en Italia y España, y 22 Mn € compra de Cais da Braciera en Portugal).

Dividendos y ampliación de capital liberada

abertis abonó en el mes de abril un dividendo complementario del ejercicio 2007 de 0,28 euros por acción, mientras que en octubre de 2008 hizo efectivo el pago de un dividendo a **cuenta del ejercicio 2008** por un importe bruto de **0,30 euros por acción (+7,1% respecto el dividendo a cuenta del ejercicio anterior)**.

El Consejo de Administración de **abertis** ha acordado proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas 2009, además de la ampliación de capital liberada de 1x20, un **dividendo complementario de 2008 de 0,30 euros brutos por acción**. El **importe total máximo destinado al pago de dividendos asciende en 2008 a 402,2 millones de euros (pay-out del 65% sobre resultado neto consolidado)**, que supone un **incremento del 12,5% respecto** a la cantidad total abonada en **2007**, teniendo en cuenta el aumento del 5% en el número de acciones derivado de la ampliación de capital liberada.

Perspectivas 2009

A pesar de la dificultad para cuantificar el **impacto en las magnitudes de nuestra cuenta de resultados como consecuencia de la actual crisis económica** en la que nos encontramos, **abertis** puede adelantar que espera una **evolución positiva en sus principales magnitudes apoyado en la contribución positiva y consiguiente ampliación de perímetro derivado de las operaciones corporativas que ha llevado a cabo a lo largo del ejercicio 2008, y algunas que aun están pendientes de ejecución durante el ejercicio 2009**. Pensamos que estas serán suficientes para neutralizar los tráficos negativos que previsiblemente se sucederán a lo largo del ejercicio en curso.

La solidez y fortaleza de nuestro modelo, basado en crecimiento y la diversificación por negocios y geografía, no nos hace prever cambios en nuestra actual política de dividendos y de retribución al accionista.

En la actualidad, somos **una compañía que no tiene que afrontar ningún proceso de desinversión condicionado por presiones financieras**, por lo que nuestra **actual estrategia** se basa en **reforzar nuestra posición de liderazgo sin exponernos a riesgos innecesarios, consolidando, cuando ello sea posible, nuestra presencia** en negocios y empresas en las que ya participamos y cuyo valor ya conocemos. En base a esto, en el **2009 continuaremos apostando por nuestro modelo de negocio integrado de infraestructuras para la movilidad y las telecomunicaciones**.

A partir de estas premisas el Grupo está en disposición de compartir las **diferentes sensibilidades ante potenciales variaciones en tráfico** con respecto al presupuesto del grupo para el 2009:

- o Estimamos que una **variación en el tráfico del $\pm 1\%$** , asumiendo el actual mix de tráfico por sociedades y tipología de vehículos.
 - o **Ingresos/ebitda: ± 25 Mn €**
 - o **Beneficio neto: ± 12 Mn €**

2. Principales magnitudes

Evolución de las principales variables de actividad y financieras:

Actividad

	2008	2007	Var.
Autopistas: Intensidad Media Diaria (IMD)			
Acesa	35.062	37.040	(5,3%)
Aumar	22.742	25.318	(10,2%)
Aucat	31.331	34.062	(8,0%)
Iberpistas	29.765	31.595	(5,8%)
Avasa	14.620	14.600	0,1%
Castellana	6.393	6.486	(1,4%)
Aulesa	5.347	5.123	4,4%
Total España	26.329	28.184	(6,6%)
Sanef (Francia)	23.741	24.130	(1,6%)
Gco (Argentina)	71.210	67.941	4,8%
Total abertis	25.697	26.653	(3,6%)
Telecom			
Nº de servicentros televisión digital	9.221	4.053	127,5%
% cobertura TDT	92%	85%	8,3%
Aeropuertos			
TBI			
Total pasajeros	24.463	23.618	3,6%
DCA			
Total pasajeros	36.648	37.186	(1,4%)
CODAD			
Nº vuelos	124.536	116.252	7,1%
Aparcamientos: Distribución de las plazas			
Nº de plazas de aparcamientos	91.307	82.682	10,4%
Nº de plazas de zonas azules	14.661	12.638	16,0%
Total	105.968	95.320	11,2%

(1) Excluyendo el efecto de **auumar**, decrece un 5,0%

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

Financieras

(Mn €)

	2008	2007	Var.	% sobre total 2008
Ingresos de explotación				
Autopistas	2.756	2.751	0,2%	74,9%
Telecom	431	396	9,1%	11,7%
Aeropuertos	301	300	0,3% ⁽¹⁾	8,2%
Aparcamientos	135	131	3,0%	3,7%
Logística	44	21	105,7%	1,2%
Servicios corporativos/Otros	13	22	(39,0%)	0,4%
Total ingresos de explotación	3.679	3.620	1,6%	100%
EBITDA				
Autopistas	1.934	1.994	(3,0%)	85,7%
Telecom	167	143	16,7%	7,4%
Aeropuertos	100	105	(5,1%) ⁽²⁾	4,4%
Aparcamientos	51	56	(8,6%)	2,3%
Logística	25	8	223,5%	1,1%
Servicios corporativos/Otros	(20)	(36)	44,6%	(0,9%)
Total EBITDA	2.256	2.269	(0,6%)	100%
Margen EBITDA			Var. p.p.	
Autopistas	70,2%	72,5%	(2,3)	
Telecom	38,7%	36,1%	2,5	
Aeropuertos	33,1%	35,0%	(1,9)	
Aparcamientos	37,7%	42,5%	(4,8)	
Logística	56,4%	35,9%	20,5	
Servicios corporativos/Otros	n.a.	n.a.	n.a.	
Total Margen EBITDA	61,3%	62,7%	(1,4)	
	2.008	2.007	Var.	
EBIT	1.448	1.485	(2,5%)	
Beneficio neto	618	682	(9,4%)	
Cash flow neto	1.417	1.421	(0,3%)	
Deuda neta	14.059	12.510	1.549	

Nota: aportaciones al consolidado con ajustes de consolidación en origen

(1) Un 7,3%, en términos comparables (sin efecto divisa y DCA)

(2) Un 1,1%, en términos comparables (sin efecto divisa y DCA)

3. Análisis Cuenta de Resultados consolidada

(Mn €)	2008	2007	Var.
Ingresos de explotación	3.679	3.620	1,6%
Gastos de explotación	(1.424)	(1.351)	5,4%
EBITDA	2.256	2.269	(0,6%)
Dotación amortización	(807)	(785)	2,9%
RESULTADO EXPLOTACIÓN	1.448	1.485	(2,5%)
Resultado financiero	(548)	(539)	
Resultado p.equivalencia	79	100	
R. ANTES DE IMPUESTOS	979	1.046	(6,4%)
Impuesto sobre sociedades	(294)	(290)	
RESULTADO DEL EJERCICIO	685	756	(9,4%)
Intereses de los minoritarios	(67)	(74)	
R. ATRIB. A LA SOC. DOMINANTE	618	682	(9,4%)

3.1.- Ingresos de explotación

Los ingresos de explotación **crecen un 1,6%** durante el ejercicio 2008, **alcanzando los 3.679 Mn €**. La **positiva evolución de la actividad diversificada**, y las **revisiones de tarifas**, explican la mayor parte del aumento.

En el sector de **autopistas**, los ingresos de explotación **crecen un 0,2%**, **a pesar de las caídas** en tráfico, por la revisión de tarifas e impacto positivo por ser año bisiesto (+0,3%), por **Sanef** (+3%), por buena evolución de los **ingresos en servicios telemáticos**, y por el impacto positivo proveniente del **convenio de Acesa de la AP-7**.

Los ingresos **crecen un 9%** en el sector de **Telecom.**, principalmente por el incremento general de las tarifas y extensiones de cobertura TDT en televisiones autonómicas, que compensan la pérdida del contrato Nexus/Agora. Asimismo, 2008 incluye un impacto positivo de 22 Mn€ por **Hispasat**.

Los **ingresos** de explotación en **aeropuertos comparables** (excluyendo efecto divisa y cambio perímetro, incorporación de DCA) **crecen un 7,3%**, crecimiento impulsado por fuerte crecimiento del tráfico de nº de pasajeros

(Mn €)	2008	2007	Var.
Ingresos			
Sanef	1.390	1.351	3%
Acesa	640	641	(0%)
Aumar	357	386	(8%)
Aucat	103	109	(5%)
Iberpistas	118	123	(4%)
Avasa	77	76	1%
Gco	34	34	0%
Otros	37	31	19%
Total autopistas	2.756	2.751	0%
Telecom	431	396	9%
Aeropuertos	301	300	0%
Aparcamientos	135	131	3%
Logística	44	21	106%
Servicios corporativos/Otros	13	22	(39%)
Total ingresos	3.679	3.620	2%

Nota: aportaciones al consolidado con ajustes de consolidación en origen



en TBI (+3,6%) y la revisión de tarifas al alza, destacando **Luton** con un crecimiento en **nº de pasajeros del +2,5%** y de **ingresos por pasajero del 9,1%**.

Aparcamientos ha **incrementado** en términos comparables un **5%**, principalmente por la buena evolución de ingresos por abonados y cambios en el perímetro de consolidación.

Logística crece significativamente (+106%) ya que **incluyen impacto** positivo de 8 Mn€ por la compra de activos logísticos de Colonial y por la plusvalía de venta de la participación del 2,88% de Port Aventura por valor de 12 Mn €.

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

3.2.- Gastos de explotación

Los servicios exteriores y gastos de personal **aumentan** en su conjunto un **5,4%**, principalmente por **HIT/Sanef +6%** (por integración de personal de Webraska y otros impactos) y **telecom. +5%**, por mayor cargo a grupo (nueva facturación por royalty marca, sin impacto en consolidado) e incremento de tarifas de suministros, etc., asimismo, 2007 incluye impacto negativo garantía Xfera y saneamiento de activos (-29 Mn€). Importante resaltar que en el caso de **ACDL/TBI** los gastos crecen un **10%** en libras (-5% en euros), fuerte crecimiento ya que en Julio 2008 se produjo el step-up cost pactado en los fees del aeropuerto de Luton, y **aparcamientos +12%** por cambio de perímetro de consolidación.

El número medio empleados en 2008 ascendió a 11.894 (11.364 en 2007).

3.3.- EBITDA

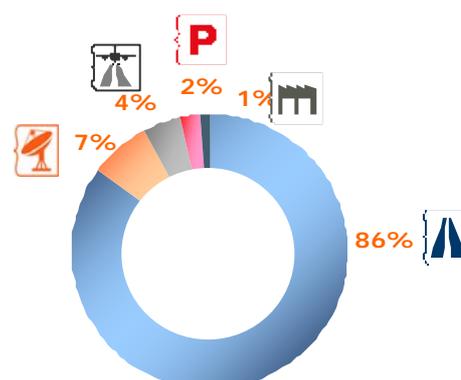
El **resultado bruto de explotación alcanza los 2.256 Mn€, un 0,6% menos que en 2007**, ligera disminución respecto al ejercicio anterior por evolución negativa del tráfico de las autopistas, incremento de gastos de explotación y el impacto negativo en el ebitda incorporado de TBI de la evolución del tipo de cambio libra/€.

- El sector de **autopistas**, la evolución se ve penalizada por un incremento de los gastos del 8,6% (no estrictamente comparable por impacto perímetro en ciertas sociedades filiales de Sanef), decrece un **3%**.
- En el sector de las **telecomunicaciones**, el ebitda crece un **17%** ya que la **incorporación de Hispasat (+20 Mn€)**, se ve compensado con el impacto negativo por transferencia de gastos en 2008, sin impacto en el consolidado, menor ebitda en 2008 provenientes de la red Nexus/Agora, y el impacto negativo que tuvimos en el 2007 por Xfera, ya explicado, y otros impactos.
- **Aeropuertos**, los **crecimientos comparables crecen un 1,1%**, por la entrada desde julio 2008 del "step up cost" en las tarifas de Luton.

(Mn €)	2008	2007	Var.
EBITDA			
Sanef	887	878	1%
Acesa	494	505	(2%)
Aumar	285	321	(11%)
Aucat	84	92	(9%)
Iberpistas	94	101	(7%)
Avasa	61	63	(3%)
Gco	13	18	(27%)
Otros	15	16	(7%)
Total autopistas	1.934	1.994	(3%)
Telecom	167	143	17%
Aeropuertos	100	105	(5%)
Aparcamientos	51	56	(9%)
Logística	25	8	224%
Servicios corporativos/Otros	(20)	(36)	45%
Total EBITDA	2.256	2.269	(1%)

Nota: aportaciones al consolidado con ajustes de consolidación en origen

Por sectores



3.4.- Amortizaciones

Amortizaciones sin variaciones significativas respecto al 2007, se incrementan en un 3%, y ascienden a 807 Mn €.

Amortizaciones incorporan impacto DCA (3 Mn €) e Hispasat (12 Mn €). Adicionalmente Telecom incluye impacto mayor amortización activos analógicos. Variación ACDL/TBI afectada por impacto depreciación tipo de cambio €/libra.

(Mn €)	2008	2007	Var.
Autopistas	(617)	(619)	(0%)
Telecom	(87)	(69)	26%
Aeropuertos	(65)	(68)	(5%)
Aparcamientos	(19)	(17)	14%
Logística	(8)	(4)	87%
Servicios corporativos/Otros	(10)	(7)	n.a.
Total	(807)	(785)	3%

3.5.- EBIT

El ebit ha ascendido a 1.448 Mn €, lo que equivale a un margen operativo (ebit/ingresos) de 39,4% (41,0% en 2007) y una caída del 2,5%, por las razones anteriormente ya explicadas.

3.6.- Resultado financiero

El resultado financiero negativo **crece un 1,7%**, principalmente por el impacto en 2008 de la adquisición grupo DCA (a partir de marzo 2008), por la adquisición de Hispasat (a partir de Junio 2008), adquisición de activos logísticos, compra del 4,6% adicional de Brisa y 12 meses de carga financiera de Eutelsat (en 2007 carga financiera empezó a devengarse el 23 de enero), e impacto positivo por mayor dividendo recibido de Brisa (+10 Mn € por mayor participación y aumento de dividendo), y Atlantia (+13 Mn €, considerada como inversión financiera en segundo semestre 2008).

3.7.- Resultado por puesta en equivalencia

Disminución principalmente por la clasificación de Atlantia como inversión financiera a partir de julio 2008. El resultado por puesta en equivalencia se compone principalmente por el resultado básicamente por aumento aportación **Eutelsat** hasta **54 Mn €** (principalmente por positiva evolución del resultado, 48Mn € en el 2007). El resto del resultado por puesta en equivalencia corresponde básicamente a **Atlantia (23 Mn €)** hasta el momento de la escisión de Schemaventotto.

3.8.- Impuestos

El gasto por impuesto sobre sociedades no resulta estrictamente comparable porque en el 2008 se incluye impacto negativo no recurrente en ACDL/TBI (-29 Mn €) por impacto reforma del impuesto de sociedades en el Reino Unido en 2008 que elimina progresivamente la deducción actual de la amortización de las edificaciones clasificadas como edificios industriales. Adicionalmente, 2008 incluye la reducción del tipo de gravamen en España del 32,5% al 30%, que supone un impacto positivo en 2008 por menor tributación efectiva (+17 Mn €) e impacto, poco significativo, de la disminución del tipo impositivo en Reino Unido (del 30% en 2007 al 28% desde abril 2008). Asimismo, 2007 incluye impacto positivo por reducción impuestos diferidos pasivos por la citada reducción del tipo impositivo en UK (+13 Mn €).

3.9.- Intereses minoritarios

Los intereses minoritarios presentan una menor atribución como consecuencia de las pérdidas de ACDL/TBI, por impacto fiscal ya comentado. HIT variación prácticamente nula vs 2007.

3.10.- Resultado atrib. a la sdad. dominante

El **resultado atribuible a la sociedad dominante** ha ascendido a **618 Mn €**, excluyendo efecto fiscal, negativo no recurrente, en ACDL/TBI, ya explicado, sería **648 Mn € (-5,1%)**.

4. Análisis por sectores

4.1. – Autopistas

Actividad y análisis de resultados

Cuenta de Resultados

(Mn €)	2008	2007	Var.
Ingresos	2.756	2.751	0,2%
EBITDA	1.934	1.994	(3,0%)
Margen	70,2%	72,5%	(2,3) p.p.
EBIT	1.414	1.474	(4,0%)
Margen	51,3%	53,6%	(2,2) p.p.
EBIT (2)	1.316	1.376	(4,3%)
Margen	47,8%	50,0%	(2,2) p.p.

Nota:

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

Actividad y análisis de los resultados

Evolución de la **IMD total abertis acumulada** a diciembre de 2008 alcanza los **25.697** vehículos diarios (-2,5% IMD excluyendo **aumar**, -3,6% real). La **evolución negativa del tráfico en abertis** respecto a diciembre 2007 se produce **principalmente por la evolución negativa de la IMD de abertis España (-5,0% sin aumar, -6,6% real)** y de **Sanef** que aunque evoluciona de forma más favorable también **decrece un 1,6%**. La evolución de la IMD acumulada para **GCO** ha sido del **+4,8%**.

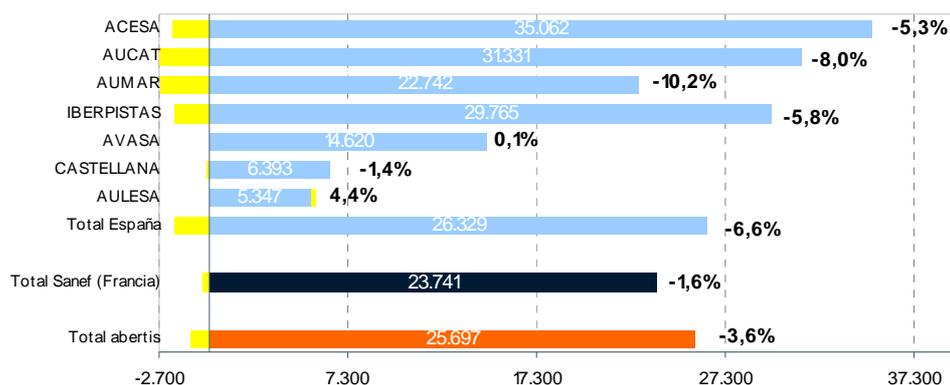
Este comportamiento se debe a los siguientes factores: 1) Apertura de vías paralelas en **Aumar** (impacto negativo de -1,1% en la IMD total abertis y de -1,6% en la IMD abertis España); 2) **Aucat** afectado negativamente por la gratuidad en la red ferroviaria, alternativa a la C-32 en este tramo, hasta el mes de mayo por las obras del AVE; 3) **Acesa** por disminución del tráfico en el tramo Mediterraneo-Vilaseca a

raíz de las obras de ampliación, por Convenio AP-7; 4) impacto del TGV y el AVE, 5) Las **huelgas de transportistas del mes de junio**; 6) las **malas condiciones climatológicas** de mayo y junio 2008 en contraposición con la buena climatología del primer trimestre de 2007; 7) y **desaceleración económica e incremento del precio del petróleo**.

Al cierre de diciembre 2008 las **transacciones de tarjetas + telepeaje** en las autopistas de la **red española** se sitúan ya en el **73,0%** vs 72,5% en el 2007, y en sistemas de **telepeaje 32,3%** vs 28,6%, y se espera que continúe creciendo. **Acesa y Aucat 36% y 35%, respectivamente**. En el caso de **Francia**, las transacciones de **telepeaje total** se sitúa en el **33,0%** (23,5% en 2007), y las de vehículos pesados ya alcanzan el 69,0%.

Los **ingresos de peaje decrecen un 1,7%** mientras los de **explotación crecen un 0,2%**. La razón principal es Sanef (actividades no de peaje que crecieron un 19%, hasta los 131Mn €) y, adicionalmente, 24 Mn€ en ingresos por el efecto del convenio de Acesa de la AP-7. Convenio, firmado en el 2006 con el Ministerio de Fomento, ligado a la fuerte inversión de 515 Mn €, para la ampliación de carriles, a pocos años de vencimiento de la concesión, y sin compensación vía más años concesionales o incremento de tarifas para justificarla. Esta compensación no tendrá efecto en la caja del grupo hasta el vencimiento de la concesión.

El **ebitda** se reduce un 3,0% como consecuencia de un incremento en los gastos del 8,6%, no estrictamente comparable por impacto perímetro en ciertas sociedades filiales de Sanef con menor margen y fuerte crecimiento (Ej. Masternaut, etc.) y reducción de volúmenes, ya explicado en detalle en el informe.



4.1.1 – Sanef

Muy favorable evolución de los ingresos de explotación que crecen un 3%, por el incremento en ingresos de peaje (+1,4%), y por otros ingresos no relacionados con autopistas ascienden a 131 Mn€ (+19%).

Desglose del crecimiento: **IMD cae un 1,6%, +1,5% de las tarifas medias** por revisión anual, **+0,3% por ser año bisiesto**, **+1,2% por reducción bonificaciones** a transportistas y el resto **(+1,5%) por ingresos no relacionados con autopistas** (Ej. Telemática - Masternaut).

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

4.1.2 – acesa

Tráficos negativos por las **malas condiciones climatológicas**, que afecta a los tramos cercanos a la costa, la **desaceleración económica**, **el impacto del AVE** en el tramo Barcelona-Lleida, y las **obras de ampliación de carriles en Acesa de la AP-7**, han sido los principales causantes.

Los **ingresos de peaje decrecen un 4,3%** reflejando el deterioro que se produce en la **IMD (-5,3%)**, compensado en parte por la **revisión anual de tarifas (+2,6%)**. Los **ingresos de explotación**, por su parte, **se mantienen** registrando tan **solo un leve descenso del 0,2%**. Este efecto se debe a la contabilización de un impacto positivo en ingresos (24 Mn€) por compensación de las inversiones de alrededor de 500 Mn € para la ampliación de la autopista AP-7. El mecanismo de retorno previsto en el convenio firmado con el Ministerio de Fomento no prevé recurrir a tarifas o extensión de la concesión, sino al tráfico inducido hasta el final de la concesión.

4.1.3 – aumar

La **revisión de tarifas (+2,5%)**, y el impacto por **año bisiesto** no han servido para **compensar la caída en volúmenes (-10,2%)** propiciada por la **apertura de vías alternativas**, ampliamente explicadas en anteriores informes, el **impacto negativo por la huelga de transportistas**, la **deceleración económica** y las **adversas condiciones climatológicas** observadas durante los meses de **mayo, junio y septiembre**, meses de mayor actividad.

Los ingresos de explotación y ebitda, decrecen un 7,5% y 11%, respectivamente.

	2008	2007	Var.
IMD	23.741	24.130	-1,6%
(Mn €)			
Ingresos de explotación	1.390	1.351	2,9%
Gastos de explotación	(502)	(473)	
EBITDA	887	878	1,1%
Margen	63,9%	65,0%	
Dotación amortización	(285)	(278)	
EBIT (1)	602	600	0,4%
Margen	43,3%	44,4%	
Amortización activos revalorizados	(98)	(98)	
EBIT (2)	504	502	0,5%
Margen	36,3%	37,1%	

Notas:

Aportación al consolidado incluye HIT con ajustes de consolidación en origen

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

EBIT (2): Incluye todas las amortizaciones

	2008	2007	Var.
IMD	35.062	37.040	(5,3%)
(Mn €)			
Ingresos de explotación	640	641	(0,2%)
Gastos de explotación	(146)	(135)	
EBITDA	494	505	(2,3%)
Margen	77,2%	78,9%	
Dotación amortización	(96)	(101)	
EBIT	398	404	(1,6%)
Margen	62,2%	63,1%	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

	2008	2007	Var.
IMD	22.742	25.318	(10,2%)
(Mn €)			
Ingresos de explotación	357	386	(7,5%)
Gastos de explotación	(71)	(65)	
EBITDA	285	321	(11,0%)
Margen	80,0%	83,1%	
Dotación amortización	(61)	(66)	
EBIT	224	255	(12,2%)
Margen	62,8%	66,1%	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

4.1.4 – aucat

Los volúmenes (IMD) se han visto afectados por la fuerte desaceleración económica, que hace que el usuario utilice vías alternativas, y por la mala climatología de los meses de mayo y junio y las buenas condiciones del primer trimestre del 2007 que han provocado caídas importantes del tráfico los fines de semana, impacto también la huelga de transportistas del mes de junio, y además el tramo Sitges-Casteldefells, estuvo afectado por el impacto de la gratuidad ferroviaria, alternativa a la C-32 en este tramo, hasta el mes de mayo

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

4.1.5 – iberpistas

En términos de volúmenes (IMD), iberpistas no se ha visto exenta de la fuerte desaceleración global que se esta produciendo en el sector de infraestructuras, que unido a la huelga de transportistas, y las buenas condiciones climatológicas del primer trimestre del 2007, han redundado en una reducción de la IMD del 5,8%.

Importante resaltar, que en términos de ingresos y ebitda las cifras no son comparables porque en el 2007 se produjo la venta de Realia por 6 Mn€, excluyendo este efecto, los ingresos y ebitda se mantendrían planos.

4.1.6 – avasa (50% abertis)

Buena evolución, se mantiene en positivo la actividad (+0,1% IMD), las obras en la N232 que inducen tráfico a la autopista, ya explicado, y el impacto positivo de la Expo Zaragoza, especialmente en agosto, ha permitido mantener los volúmenes de tráfico en positivo y excluirse parcialmente del periodo de desaceleración en el sector global de autopistas.

Esta positiva evolución unida al incremento de tarifas (+2,5%) permite mantener una buena evolución de los ingresos (+1% - no lo entiendo).

 aucat	2008	2007	Var.
IMD	31.331	34.062	(8,0%)
(Mn €)			
Ingresos de explotación	103	109	(5,2%)
Gastos de explotación	(19)	(17)	
EBITDA	84	92	(8,6%)
Margen	81,3%	84,4%	
Dotación amortización	(15)	(14)	
EBIT	70	78	(10,7%)
Margen	67,2%	71,4%	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

 iberpistas	2008	2007	Var.
IMD	29.765	31.595	(5,8%)
(Mn €)			
Ingresos de explotación	118	123	(4,2%)
Gastos de explotación	(24)	(22)	
EBITDA	94	101	(7,4%)
Margen	79,8%	82,5%	
Dotación amortización	(18)	(18)	
EBIT	76	84	(9,4%)
Margen	64,4%	68,1%	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

 avasa	2008	2007	Var.
IMD	14.620	14.600	0,1%
(Mn €)			
Ingresos de explotación	77	76	1,1%
Gastos de explotación	(16)	(13)	
EBITDA	61	63	(3,4%)
Margen	79,0%	82,7%	
Dotación amortización	(16)	(18)	
EBIT	45	46	(0,9%)
Margen	58,6%	59,8%	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

4.1.7 – GCO

Resultados afectados por el efecto divisa e incremento de gastos de personal (debido nuevos acuerdos con sindicatos y personal no sindicalizado). **GCO representa menos del 1% de los ingresos totales.**

Los ingresos de explotación en moneda local crecen un 9%, por buena evolución de la **IMD (+4,8%)**, porque **ingresos 2007 incluía impacto** negativo por **paros** declarados por peajista, y **tarifas**.

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

GCO	2008	2007	Var.
IMD	71.210	67.941	4,8%
(Mn €)			
Ingresos de explotación	34	34	0,5%
Gastos de explotación	(21)	(16)	
EBITDA	13	18	(27,3%)
Margen	38,4%	53,0%	
Dotación amortización	(6)	(6)	
EBIT	7	12	(38,9%)
Margen	21,7%	35,7%	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

4.1.8 – Otros

Incluye Castellana, Aulesa y Trados 45.

Evolución positiva de Aulesa, con crecimientos del 4,4 en la IMD, en gran parte por el impacto positivo apertura Ronda Sur de León en junio 2007.

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

Otros	2008	2007	Var.
IMD			
Castellana	6.393	6.486	(1,4%)
Aulesa	5.347	5.123	4,4%
Trados 45	59.600	71.992	(17,2%)
(Mn €)			
Ingresos de explotación	37	31	19,0%
Gastos de explotación	(22)	(15)	
EBITDA	15	16	(6,9%)
Margen	40,3%	51,5%	
Dotación amortización	(22)	(20)	
EBIT	(7)	(4)	70,7%
Margen	n.a	n.a	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

4.1.9 – Otras participaciones

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

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

Descenso de la IMD de las radiales de Madrid (R3-R5 por impacto de la vía alternativa AP-36 y apertura del enlace M50)

	% abertis	Kms	IMD 08/07		
			2008	2007	Var.
APR	75,0%	2	23.120	23.118	0,0%
Coviandes	40,0%	86	6.898	6.797	1,5%
Túnel del Cadí	37,2%	30	6.853	6.425	6,7%
A. Madrid R3-R5	35,1%	61	13.769	14.791	(6,9%)
Ausol	31,6%	119	83.412	77.648	7,4%
RMG	33,3%	74	42.096	42.908	(1,9%)
Autema	23,7%	48	23.497	23.875	(1,6%)
Henarsa R2	22,5%	62	10.497	10.931	(4,0%)

4.2.- Telecomunicaciones

Actividad y análisis de resultados

Cuenta de Resultados (Mn €)

(Mn €)	2008	2007	Var.
Ingresos	431	396	9,1%
EBITDA	167	143	16,7%
Margen	38,7%	36,1%	2,5
EBIT	80	74	7,9%
Margen	18,5%	18,7%	(0,2) p.p.

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

Actividad y análisis de los resultados

Los **ingresos de explotación** de la unidad de telecomunicaciones han **evolucionado de manera favorable** con un **aumento del 9%**. Importante resaltar que el 1 de julio de 2008 ha cambiado el perímetro de consolidación de empresas integradas de forma proporcional en la unidad de negocio con la **incorporación de Hispasat (22 Mn €)**.

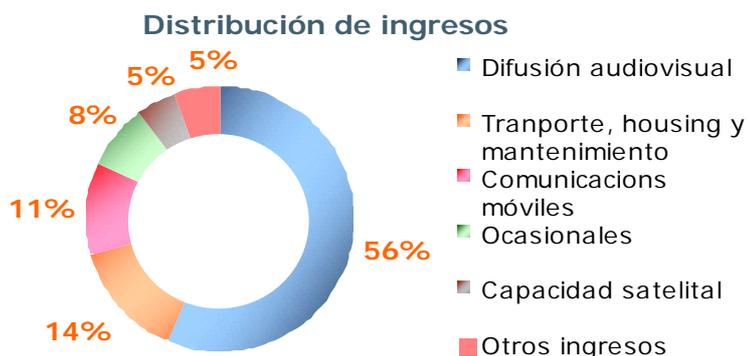
Con efecto negativo, hay que señalar que en el 2008 se ha producido un menor ingreso proveniente de la red Nexus, ya explicado en anteriores informes, esta disminución y el cambio en la modalidad de prestación de servicio, **provoca una disminución de los ingresos en el 2008 de 19 Mn €**.

4.2.1 – Eutelsat y Hispasat

- **Eutelsat:** La **aportación** por puesta en equivalencia en **abertis** de **Eutelsat** en el 2008 ascendió a **54 Mn € (48 Mn € en el 2007)**.
 - Perspectivas 2008-09, vuelven a incrementar sus perspectivas en ingresos para el conjunto del año de +900 a +910 Mn€ y margen ebitda superior al 78%.
- **Hispasat-Resultados 2008 (diciembre a diciembre):**
 - **Muy buena evolución de los ingresos de explotación**, estos ascendieron hasta los 137,5 Mn€, lo que representa un crecimiento del 7,2%, principalmente por el aumento de actividad. Por distribución geográfica el 68% de los ingresos se generaron en Europa y Norte de África, mientras el 32% restante en el continente americano, afianzándose así el indiscutible liderazgo de Hispasat en la difusión y distribución de contenidos audiovisuales en español y portugués .
 - Las políticas de contención y racionalización de las principales partidas del gasto provocaron un **descenso en los gastos de explotación del 3%**, lo que permitió que el **ebitda se situase en 111,1 Mn€ y se incrementase un 10%**.
 - **Fuerte crecimiento en beneficio neto (+31%)**, principalmente por la buena evolución de la actividad y el resultado por puesta en equivalencia, que incrementa muy significativamente debido a la mejor aportación de Hisdesat (5 Mn € en el 2008)

Adicionalmente es importante resaltar que en el 3T 2007, se incurrió en un mayor gasto por valor de 13 Mn € por el impacto negativo por la garantía de Xfera, ampliamente explicado en dicho informe, mayor gasto que ha sido más que compensado por el apagón de Nexus (menores ingresos 2008) y los mayores gastos por la nueva ley de transferencia de precios (en total 29 Mn €)

Por todo lo comentado anteriormente, la evolución del **ebitda ha sido muy favorable**. El **ebitda** en el 2008 ascendiendo hasta los 167 Mn €, lo que implica un crecimiento del **16,7%**, con la consiguiente **mejora de 250 puntos básicos en nuestros márgenes**, principalmente por la entrada de negocios con mayor margen (Hispasat).



4.3.- Aeropuertos

Actividad y análisis de resultados

Cuenta de Resultados (Mn €)

(Mn €)	2008	2007	Var.
Ingresos	301	300	0,3%
EBITDA	100	105	(5,1%)
Margen	33%	35%	-1,9 p.p.
EBIT	35	36	(5,1%)
Margen	n.a.	n.a.	n.a. p.p.

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

Actividad y análisis de los resultados

Magnitudes **no estrictamente comparables**, ya explicado en detalle en el informe, los **ingresos y ebitda comparables** (excluye DCA y tipo de cambio) **crecen un 7,3% y 1,1%** respectivamente.

El **deterioro en ingresos se produce por una desaceleración del crecimiento de actividad** (el crecimiento de pasajeros acumulado pasa del +7,8% en junio al +3,6% a finales de diciembre), y por la **desaceleración del crecimiento del ingreso por pasajero** (el crecimiento de ingreso por pasajero acumulado pasa del +3,9% a junio al +2,4% a finales de diciembre). En cuanto al menor crecimiento del **ebitda** se explica básicamente por el deterioro comentado de los ingresos y adicionalmente por **aumento del fee concesión Luton** (el incremento en el fee de concesión por pasajero de Luton según contrato sube 37 peniques (+19,2%) a partir de julio. Efecto de 2,9 Mn € de mayor gasto que explica una bajada de ebitda de 1,9% puntos porcentuales respecto 2007.

TBI

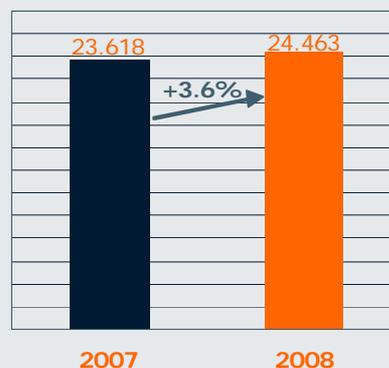
Favorable evolución de la actividad con un incremento del 3,6% en el nº de pasajeros, destaca: **Estocolmo** (+24,4%), **Bolivia** (+6,7%), **Orlando** (+3,5%) y **Luton** (+2,5%).

En cuanto a los **ingresos por pasajeros**, destaca el fuerte incremento de ingresos totales por pasajero en **Luton** (+9,1%), que compensan parcialmente el aumento de fee de concesión.

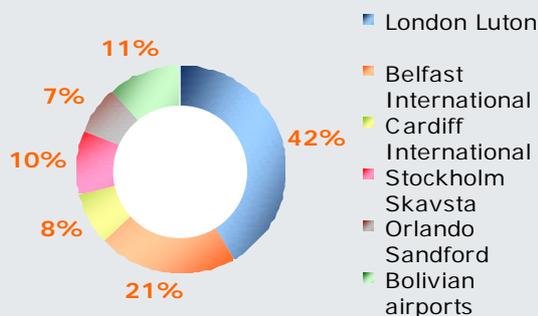
CODAD

Evolución positiva en el 2008, con un **crecimiento del nº de vuelos del 7,1%**.

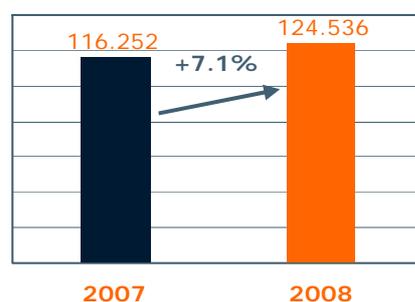
TBI: nº de pasajeros (en miles)



TBI: pasajeros por aeropuerto



CODAD: nº de vuelos (unidades)



4.4.- Aparcamientos

Actividad y análisis de resultados

Cuenta de Resultados (Mn €)

(Mn €)	2008	2007	Var.
Ingresos	135	131	3%
<i>Ingresos veh. rotación</i>	89	87	2%
<i>Ingresos abonados</i>	28	27	6%
<i>Otros</i>	17	17	2%
EBITDA	51	56	(9%)
Margen	37,7%	42,5%	(4,8) p.p.
EBIT	32	39	(18%)
Margen	23,4%	29,5%	(6,1) p.p.

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

Actividad y análisis de los resultados

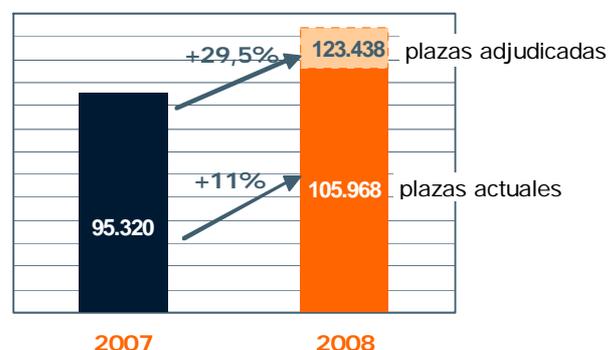
Resultados no comparables, el negocio de aparcamientos ha **incrementado** los ingresos de explotación respecto al año anterior un **3%**, **a pesar que 2007 incluía plusvalías por la venta de plazas** de 2 Mn€. **Si eliminamos este efecto, los ingresos de explotación hubiesen incrementado un +4,8%**, básicamente por incremento de la actividad en número de abonados (+3,9%), y por la positiva evolución de las tarifas medias.

Evolución negativa del ebitda (-9%) por impacto en 2007 plusvalía venta de plazas en Travessera e incremento gastos de explotación, básicamente por perímetro, gastos de personal (por incremento de plantilla y por convenio), reparaciones y conservación y servicios exteriores.

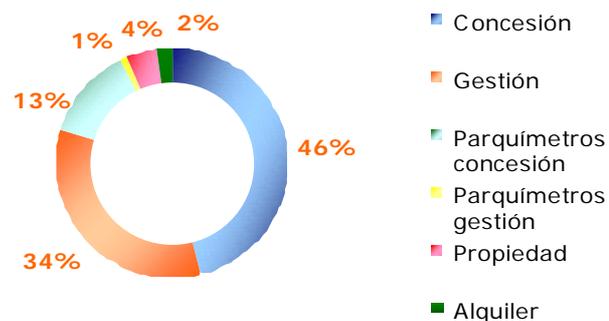
Por países, **España sigue siendo el de mayor peso con un 48% de las plazas**. Por número de plazas, Italia está a la cabeza del crecimiento de plazas, con 7.723 nuevas plazas, seguida de Chile con 3.865.

Para el conjunto de **abertis** aparcamientos se pondrán en funcionamiento **17.470 nuevas plazas** que ya han sido adjudicadas, y que están en fase de construcción o preparación.

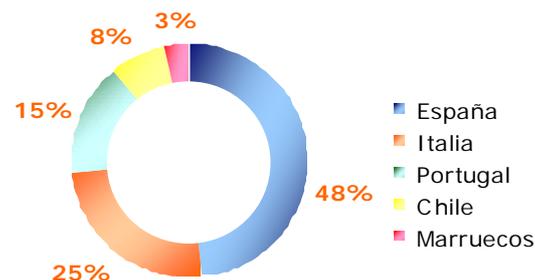
Nº de plazas



Plazas por tipología



Plazas por nacionalidad



4.5.- Parques logísticos

Actividad y análisis de resultados

Cuenta de Resultados (Mn €)

(Mn €)	2008	2007	Var.
Ingresos	44	21	106%
EBITDA	25	8	224%
Margen	56,4%	35,9%	20,5 p.p.
EBIT	16	3	408%
Margen	37,7%	15,3%	22,4 p.p.

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

Actividad y análisis de los resultados

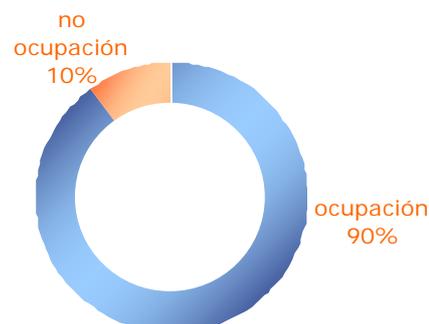
Resultados no comparables por la incorporación de la adquisición de activos logísticos de Inmobiliaria Colonial a finales de 2007 y la venta de Port Aventura.

Los ingresos de explotación crecen un 106%, excluyendo la plusvalía por la venta de Port Aventura un 52%. Ebitda comparable crece un 63%.

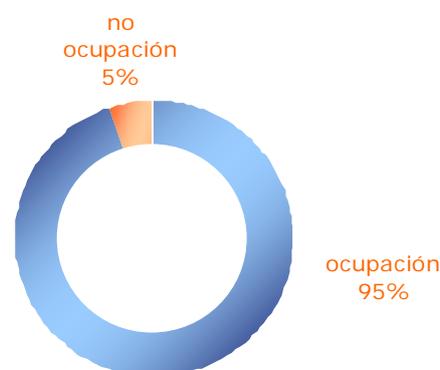
En cuanto al nº de m² de naves y oficinas se ha **incrementado** significativamente (+45,5%, +131.055 m² de más) respecto a 2007, principalmente por la incorporación de activos logísticos de Inmobiliaria Colonial.

En cuanto a **ocupación media**, esta se ha **incrementado el 90,3% (85,7% en 2007)**, debido a que ha empezado la ocupación de Arasur y PLZF2, y que los activos de Colonial se adquirieron con un 100% de ocupación. Al cierre del 2008 el porcentaje de **ocupación media total de naves** asciende a **89,8%** y el de **oficinas 94,8%**, cifra que se compara con un 84,5% y 96,3% en el 2007, respectivamente.

% ocupación naves



% ocupación oficinas



Zona Franca. Barcelona

CIM Vallès. Barcelona



5. Análisis por zonas geográficas

España sigue siendo el principal país por fuente de ingresos, representando un 52% del total de los ingresos de explotación de la compañía, seguido de Francia (**Sanef** principalmente) con un 37% de los ingresos, Reino Unido con un 6% (**TBI** principalmente) y otros con un 5% (principalmente Argentina, Colombia, Italia, Jamaica, Chile, Suecia, Bolivia, USA y Portugal).

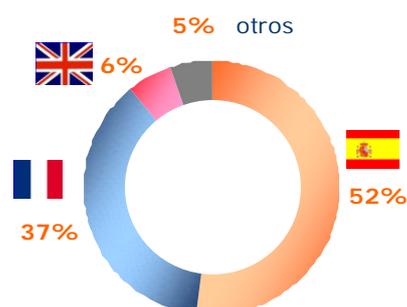
En cuanto a ebitda, el orden es el mismo, pero España y Francia ganan peso, por ser países con niveles de rentabilidad superiores.

5.1.- Ingresos de explotación

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

- **Otros**, que crece principalmente por la incorporación de DCA (aeropuerto de Jamaica, 19 Mn €) al perímetro de consolidación.
- **Francia** que ha tenido un crecimiento muy positivo (+2,1%), principalmente por la revisión de tarifas (en total +2,7%), impacto año bisiesto (+0,3%) y otros ingresos (+1,5%) (principalmente Masternaut-Telematica).
- **España**, con un **crecimiento del 1%**, que ha sido impulsado principalmente por la revisión de tarifas, buena evolución de Telecom., la incorporación de activos logísticos y plusvalía por la venta de Port Aventura.
- Y **Reino Unido**, que ha decrecido un **9%**, básicamente por efecto divisa, **excluyendo este efecto crece un 6%**.

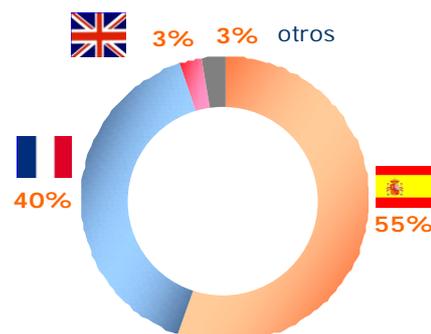
(Mn €)	2008	2007	Var.
Ingresos			
España	1.906	1.889	1%
Francia	1.379	1.351	2%
UK	203	223	(9%)
Otros	191	157	21%
Total ingresos	3.679	3.620	2%



5.2.- EBITDA

En cuanto a la evolución del ebitda, destacamos Francia con un crecimiento del 2% y **Reino Unido**, con un **ligero descenso comparable del 1,0%, sin efecto divisa**, la razón ya ha sido ampliamente explicada a lo largo del informe.

(Mn €)	2008	2007	Var.
EBITDA			
España	1.246	1.256	(1%)
Francia	895	878	2%
UK	58	68	(15%)
Otros	57	68	(17%)
Total EBITDA	2.256	2.269	(1%)



6. Balance de situación consolidado

Variaciones 2008 afectadas por integración global **Invin** con efectos contables 31 de diciembre (por integración proporcional de Rutas del Pacífico y Autopista Central), **DCA** (global DCA y MBJ, y puesta en equivalencia Aerocali, AMP y GAP) con efectos contables 31 de marzo así como por integración proporcional de **Hispasat** a partir de 30 de junio de 2008. Asimismo, en participaciones p. equivalencia desaparece la participación en **Atlantia**, que pasa a clasificarse como activo financiero disponible para la venta (con efecto 30 de junio).

6.1 – Activo

Inmovilizaciones financieras incluye básicamente la participación de DCA en Aerocali, GAP y AMP (dentro de participaciones por puestas en equivalencia) y la participación en Brisa y Atlantia valoradas a su valor razonable (dentro de activos financieros disponibles para la venta).

Otros activos corrientes corresponden básicamente a tesorería (299 Mn€), principalmente Sanef (75 Mn€) e Hispasat (74 Mn€).

6.2 – Pasivo

El Patrimonio neto disminuye por impacto de la adquisición de un +1,5% de acciones propias, impacto diferencias de cambio, e impacto negativo por variación valoración de Brisa a valor mercado, y aumenta por pasar a valorar Atlantia a mercado, por evolución resultados del año neta de distribución de dividendos y por aumento de minoritarios (adquisición Invin y DCA/MBJ).

7. Evolución y estructura de la deuda

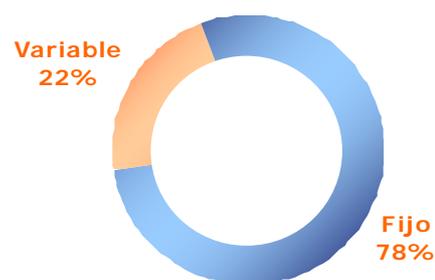
	2008	% s/total	2007	% s/total
L/P	12.751	89%	11.643	91%
C/P	1.607	11%	1.230	9%
Total Deuda	14.358	100%	12.873	100%
Vida media (años)	7,5		8,4	
	2008	% s/total	2007	% s/total
Deuda corporativa	6.240	43%	5.230	41%
Deuda sin recurso	8.118	57%	7.643	59%
Total Deuda	14.358	100%	12.873	100%

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

Activo (Mn € NIIF)	2.008	2007	Var (Mn €)
Inmovilizaciones materiales	10.239	9.795	444
Inmovilizaciones inmateriales	7.561	6.688	873
Inmovilizaciones financieras	3.193	3.279	(86)
Activos no corrientes	20.994	19.762	1.231
Deudores	779	641	137
Otros	448	424	25
Activos corrientes	1.227	1.065	162
Total Activo	22.221	20.828	1.393

Pasivo (Mn € NIIF)	2008	2007	Var (Mn €)
Capital	2.011	1.915	96
Reservas y Minoritarios	2.768	3.104	(336)
Patrimonio neto	4.779	5.020	(241)
Préstamos y obligaciones	12.751	11.643	1.108
Otros acreedores	1.900	1.655	245
Pasivos no corrientes	14.651	13.298	1.353
Préstamos y obligaciones	1.607	1.230	377
Otras deudas	1.184	1.280	(96)
Pasivos corrientes	2.791	2.510	280
Total Pasivo	22.221	20.828	1.393

Proporción fijo/variable



Instrumentos de financiación



8. Estado de Cash Flow consolidado

Durante el 2008, **abertis** ha generado un **Cash-Flow neto** (anterior a inversiones y pago de dividendos) de **1.417 Mn €**, ligeramente al del ejercicio 2007.

La principal diferencia en la partida de "ajuste efecto no caja PPA y otros" son los 24 millones de impacto negativo por Acesa. Adicionalmente hay dos impactos por impuestos diferidos en UK (-13 Mn € en el 2007 y +32Mn€ en el 2008).

El **cash flow libre** ha sido **negativo** en **928Mn €**, principalmente por las adquisiciones de DCA, Hispasat, Invin SL, y acciones propias, que en total ascendieron a 1.244 Mn € de inversión, y por inversiones de expansión orgánica TDT, Acesa, Sanef, etc. que ascendieron a 406 Mn €. Excluyendo las adquisiciones el cash flow libre ascendió a +317 Mn€)

(Mn €)	2008	2007	Var. 08/07	Var.
EBITDA	2.256	2.269	(14)	(1%)
Resultado financiero	(548)	(539)	(10)	n.a.
Impuesto sobre sociedades	(294)	(290)	(4)	n.a.
Cash flow	1.414	1.441	(27)	(2%)
Ajuste efecto no caja PPA y otros	2,8	(20,1)	22,9	n.a.
Cash flow neto	1.417	1.421	(4)	(0%)
Inversión operativa	(276)	(275)	(1)	n.a.
Dividendos	(372)	(329)	(43)	n.a.
Pagos a minoritarios	(68)	(42)	(26)	n.a.
Inversión expansión	(1.428)	(1.866)	438	n.a.
Adquisición / Venta Autocartera	(200)	5	(205)	n.a.
Cash flow libre	(928)	(1.086)	184	n.a.

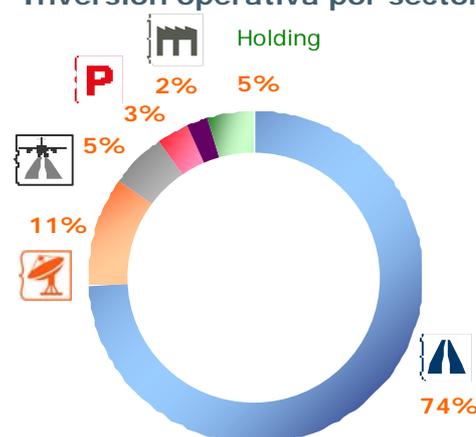
9. Inversiones

La **inversión operativa** al cierre del 2008 ascendió a **276 Mn €**. Las más significativas en **autopistas** corresponden a **Sanef** (140 Mn€), renovación de peajes, y repavimentación) y **Acesa** (32 Mn €, adaptación peajes); en **Telecom** (29 Mn €, mejora de eficiencia y reposición), **aeropuertos** (15Mn €, mantenimiento de material en Luton, Belfast y Orlando), **aparcamientos** (9 Mn €), **logística** (5 Mn€) y **Serviabertis** (13 Mn € para infraestructuras tecnológicas).

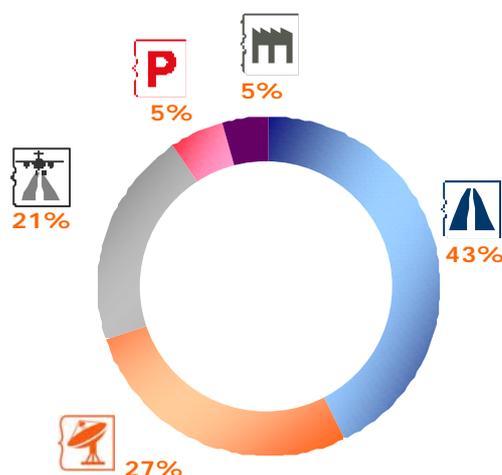
La **inversión en expansión** a su vez alcanzó los 1.428 Mn € (1.022 Mn € en adquisiciones), destacando:

- En **autopistas (612 Mn €)**, destaca la inversión en **Autopista Central y Rutas del Pacífico** por **420 Mn€** y las inversiones realizadas en expansión por **Sanef** (92 Mn €, nuevas construcciones y carriles), **Acesa** (68 Mn € por ampliación carriles AP-7), y **Castellana** (26 Mn €, 3ª calzada y túnel de Guadarrama).
- En el sector de **aeropuertos**, la adquisición de DCA (276 Mn €)
- En el sector de **telecom**, principalmente por la adquisición del 33,4% de Hispasat (262 Mn €) y el resto (124 Mn €) en expansión (principalmente TDT).
- **Aparcamientos**, que corresponde a la adquisición aparcamientos en Italia (45 Mn €) y España (19 Mn €).
- **Y logística**, 22 Mn € para la compra de Cais da Braciera en Portugal y 43 Mn € en expansión.

Inversión operativa por sectores



Inversión expansión por sectores



Anexos

Anexo I: Resumen hechos significativos

Octubre 2008

El consorcio liderado por abertis no extiende su oferta por la “Pennsylvania Turnpike”. Tras dos prórrogas sucesivas destinadas a facilitar el cumplimiento de los trámites legislativos en la Asamblea del Estado de Pennsylvania, el consorcio Pennsylvania Transportation Partners integrado por **abertis**, Citi Infrastructure Partners y Criteria CaixaCorp ganador el pasado mes de mayo del concurso para la concesión de la autopista Pennsylvania Turnpike, ha estimado que no se daban las condiciones para proceder a una nueva extensión de la oferta que expiraba el 30 de septiembre. La finalización del periodo de validez de la oferta conlleva la recuperación de las garantías depositadas y la liberación de los compromisos de financiación pactados en el proyecto.

abertis telecom amplía en un 5% su participación en Hispasat. **abertis**, a través de su filial de telecomunicaciones **abertis telecom**, ha alcanzado un acuerdo con EADS/CASA para adquirir una participación del 5% en Hispasat por 35 Mn €. De esta forma, **abertis telecom** refuerza su participación directa en el capital de Hispasat hasta el 33,4%, consolidando su posición como primer accionista. El acuerdo queda sujeto a la autorización del Consejo de Ministros.

abertis lidera la primera iniciativa en Europa de telepeaje interoperable. Desarrollado por **eurotoll** (sociedad del grupo **sanef**), el Tribbox TM es un teledispositivo existente ya en el mercado que permitirá no detenerse en las estaciones de peaje de siete países europeos y pretende que el dispositivo proporcione diferentes servicios de valor añadido:

- Compatibilidad con los sistemas de control y pago de Alemania, Austria, Suiza y República Checa.
- Geolocalización, información sobre recorridos y situación del tráfico.

Así, una vez finalizado el **eurotoll interoperability tour** (ruta de 3.500 Km que un vehículo pesado realizará a través de Europa) y gracias a los avances técnicos del Tribbox TM y a las soluciones de interoperabilidad contractual desarrolladas por **eurotoll** y **sanef**, se emitirá una sola factura por país, demostrando así que la interoperabilidad europea es ya una realidad para los transportistas.

Noviembre 2008

saba invierte 15 Mn € en un nuevo aparcamiento en Verona. Saba Italia, sociedad filial de **saba** 100% en Italia, ha adquirido el 100% de Parcheggio Arena S.r.l., sociedad que tiene la concesión del aparcamiento de Verona (870 plazas y 22 años de concesión) por 15 Mn €.

Diciembre 2008

abertis y Citi cierran un acuerdo para la transmisión de participaciones de Itínere en varias sociedades. El importe alcanzado, por un importe global de 621 Mn €, se materializará cuando Citi Infrastructure Investors haya concluido con éxito su oferta pública de adquisición de acciones de Itínere. La operación está sujeta a la obtención de las autorizaciones necesarias. Una vez culminada la operación, **abertis** pasará a controlar el 100% de avasa en España, el 100% de Elqui y el 100% de Gesa en Chile. Además mantendrá, también en Chile, una participación mayoritaria y el control de Rutas del Pacífico y Operadora del Pacífico.

saba se adjudica la gestión de los aparcamientos del Aeropuerto de Barcelona. **saba** ha obtenido la gestión de un total de 24.719 plazas (13.226 plazas en la nueva terminal 1 y 11.493 plazas en la antigua terminal 2) durante un periodo de 3 años, con posibilidad de prórroga anual hasta un máximo de cinco años en total. Para gestionar estas instalaciones, **saba** ha alcanzado un acuerdo de colaboración con las compañías Acaservi (empresa del RACC) y Gestió i Promoció Aeroportuària (GPA) que participan con un 10% respectivamente en la UTE liderada por **saba**.

abertis y Santander Infrastructure Fund II formalizan la compra de dos concesionarias chilenas. El consorcio constituido por **abertis** (57,7%) y Santander Infrastructure Fund II (42,3% restante) han formalizado la adquisición de las participaciones de ACS en Autopista Central (50% en el momento de la adquisición) y Rutas del Pacífico (50%). La transacción, que asciende a un total de 728 Mn € (420 Mn € corresponden a la participación de **abertis**), se ha concretado a través de la compra del 100% de las acciones de Inversora de Infraestructuras, S.L. (Invinsi), filial española de ACS titular indirecto de dichas participaciones.

Con esta participación, **abertis** pasará a controlar el 79% de **Rutas del Pacífico** (un 50% directamente cuando se formalice la adquisición de la participación de Itínere, y un 29% indirectamente a través del consorcio con Santander Infrastructure Fund II).

En el caso de **Autopista Central**, el consorcio se hace con el control de un 50% de esta concesionaria al adquirir el 48% en manos de ACS y un 2% adicional de accionistas minoritarios.

Luz verde del consejo de ministros a la adquisición del 5% de Hispasat a EADS/CASA. Después del acuerdo alcanzado con EADS/CASA en octubre 2008, en diciembre el Consejo de Ministros ha acordado autorizar la adquisición por parte de **abertis telecom** del 5% de Hispasat a EADS/CASA, por 35 Mn €. Tras la operación, **abertis** refuerza su presencia en el operador de satélites español hasta el 33,4%, consolidando su posición como primer accionista.

Anexo II: Hechos posteriores al cierre

Enero 2009

saba se adjudica la gestión de un aparcamiento para camiones en Arasur. saba se ha adjudicado la gestión en régimen de alquiler de un aparcamiento vigilado para camiones en Arasur, con una capacidad de 194 plazas. En el primer proyecto de la compañía en la provincia de Álava.

saba gestionará la concesión del aparcamiento del Hospita de Mataró. El núcleo de aparcamiento, de 342 plazas subterráneas y 288 en superficies, es el curato que saba gestiona en Mataró.

Un consorcio participado por sanef se adjudica un nuevo contrato de telepeaje en Eslovaquia. El contrato de gestión obtenido en Eslovaquia, por un período de 13 años y valorado en 852 Mn €, prevé la puesta en marcha, en enero de 2010, del sistema de telepeaje vía satélite para vehículos pesados en los 2.000 Km que configuran la red viaria de Eslovaquia. Esta adjudicación se suma a los proyectos desarrollados por sanef en Croacia, Canadá, Gran Bretaña e Irlanda y confirman la voluntad de **abertis** de ser un actor de referencia internacional en la implantación de soluciones tecnológicas en materia de telepeaje.

Anexo III: Datos de contacto

Relaciones con inversores

David de la Roz Fernández

Tel: +34 93 230 51 26

david.delaroz@abertis.com

Anna Morera Paradell

Tel: +34 93 230 50 57

anna.morera@abertis.com

Mar Rodríguez Yañez

Tel: +34 93 230 50 62

mar.rodriguez@abertis.com

Relaciones con inversores renta fija/variable

Stefan Sater

Tel: +34 93 230 51 26

stefan.sater@abertis.com

Oficina del accionista – Carolina Bergantiños Benavides

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

relaciones.inversores@abertis.com

Web **abertis**:

www.abertis.com

Anexo IV: Nota Legal

La información y las previsiones contenidas en esta presentación no han sido verificadas por una entidad independiente y por tanto no debe asumirse la exactitud, exhaustividad ni veracidad de las mismas. En este sentido, se invita a los destinatarios de esta presentación a consultar la documentación pública comunicada o registrada ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Todas las previsiones y otras afirmaciones que figuran en esta presentación, que no se refieran a hechos históricos, incluyendo, entre otras, las relativas a la situación financiera, estrategia empresarial, planes de gestión y objetivos para futuras operaciones de **abertis** (incluyendo en esta última a sus filiales y participadas), son meras previsiones. Estas previsiones contemplan riesgos conocidos y desconocidos, incertidumbres y otros factores que pueden derivar en que los resultados reales, actuación o logros de **abertis**, o los resultados del sector, sean significativamente diferentes de los expresados o implicados en estas previsiones. Estas previsiones se basan en numerosos supuestos relativos a las estrategias empresariales presentes y futuras de **abertis** y al entorno en que **abertis** espera operar en el futuro y que quizá no se cumplan. Todas las previsiones y otras manifestaciones en la presente se refieren únicamente a la situación en la fecha de esta presentación y **abertis** no se compromete a actualizar tales manifestaciones. Ni **abertis** ni ninguna de sus afiliadas, asesores o representantes, ni ninguno de sus respectivos administradores, directivos, empleados o agentes serán responsables en modo alguno por cualquier pérdida dimanante del uso de esta presentación o de su contenido, o relacionada en cualquier otro modo con los mismos.

La información contenida en esta presentación no puede ser publicada ni distribuida sin previa autorización de Abertis Infraestructuras, S.A.

La distribución de esta presentación en otras jurisdicciones puede estar prohibida por lo que los receptores de esta presentación o quienes finalmente obtengan copia o ejemplar de la misma, deberán tener conocimiento de dichas restricciones y cumplirlas. Mediante la aceptación de esta presentación usted acuerda quedar vinculado por las mencionadas limitaciones.

Este documento no constituye una oferta y ninguna parte de este documento deberá tomarse como base para la formalización de ningún contrato o acuerdo.