

abertis



Resultados **2011**



Índice

1. Introducción	3
2. Principales magnitudes	7
3. Análisis de la Cuenta de Resultados consolidada	9
4. Análisis por sectores	12
4.1 Autopistas	12
4.2 Telecomunicaciones	17
4.3 Aeropuertos	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	23
Anexo III: Cuenta de Resultados consolidada 2010 post Duplo ...	24
Anexo IV: Datos de contacto	25
Anexo V: Nota legal.....	26

1. Introducción

Los resultados del 2011 han estado marcados por la reorganización societaria en lo relativo a la venta de Atlantia y la desinversión en las actividades de Aparcamientos y Logística. En consecuencia, tanto en las cifras del 2011 como en las del 2010, se han eliminado todos los impactos económicos derivados de ambas decisiones, reclasificándolos de cada uno de los epígrafes de la cuenta de resultados y contabilizando su importe neto en el epígrafe "resultado reorganización societaria". Por tanto, los resultados presentados del 2011 son totalmente comparables con los del 2010, a excepción de los recogidos en la línea anteriormente citada.

Los resultados del 2011 confirman la robustez de nuestra cartera de activos en un contexto de crisis económica en el que la compañía ha continuado implementando su política de búsqueda de eficiencias mediante una gestión proactiva de costes e inversiones. Estos esfuerzos contribuyen a un **crecimiento del 1,9% a nivel de ebitda** hasta los 2.454 Mn € a pesar de estabilidad en ingresos. Asimismo, **el resultado neto recurrente crece un 11,7% hasta los 702 Mn €.**

A nivel operativo, el **tráfico en las autopistas de abertis decrece un 1,3% en 2011**, a pesar de la evolución del tráfico en Francia y LatAm que no consigue compensar el decremento en España. No obstante, cabe destacar que esta evolución se ve compensada por un incremento de tarifas en 2011 así como por los impactos positivos de los convenios de la AP-7 y la C-32.

El **Cash Flow Neto** de la compañía asciende a **1.533 Mn €**, lo que unido a una estricta política de control de capex operativo contribuye a generar un **flujo de caja libre** antes de dividendos, capex de expansión (orgánico e inorgánico) e ingresos por la venta de Atlantia de **1.368 Mn €**, equivalente a más de un 13% de nuestro market cap.

La deuda neta a cierre de 2011 desciende hasta los 13.882 Mn €, 769 Mn € menos que a cierre de 2010 debido a la fuerte generación de caja del ejercicio (326 Mn € antes de recompra de acciones), la venta de la participación en Atlantia (626 Mn €), y la venta de aparcamientos y logística (788 Mn € incluyendo deuda). La deuda se caracteriza por una duración media de 6,3 años, 84% a tipo fijo o fijado a través de coberturas, y un cómodo perfil de vencimientos. Todo ello permite a **abertis** mantener una sólida estructura financiera que ha sido refrendada por S&P al mantener el rating BBB+ tras la operación de Puerto Rico y el pago de dividendos extraordinarios. Desde este punto de vista, cabe recordar que **durante 2011 abertis ha destinado 1.284 Mn € en caja a remunerar a sus accionistas** mediante dividendos y recompra de acciones.

Como conclusión, el año 2011 ha sido un año de logros para **abertis**. Durante los últimos 12 meses, la compañía ha optimizado su cartera de activos, reinvertido en proyectos con potencial de creación de valor, reducido su nivel de endeudamiento, y remunerado a sus accionistas a niveles históricos.

Si bien 2011 ha sido un año histórico para **abertis**, recientes operaciones corporativas confirman la estrategia de la compañía que consiste en invertir sólo en aquellos proyectos en los que pueda asumir un liderazgo industrial. En este sentido:

1.- Reducción de participación en Eutelsat: durante el mes de enero, **abertis** vendió un 16% de Eutelsat a 27,85 euros por acción, una operación que generó 981 Mn € de ingresos y 396 Mn € de plusvalías.

2.- Incremento de participación en Hispasat: el 21 de febrero **abertis** alcanzó un acuerdo con Telefónica para la compra de su participación del 13,2% en Hispasat a un precio de 124

Mn €. Esta operación, cuyo cierre está sujeto a la aprobación del Consejo de Ministros, implica una valoración de 7,8x EV/EBITDA 2012e y genera una TIR estimada del 13%. Una vez cerrada, la participación directa de **abertis** en Hispasat ascenderá al 46,6%.

Incremento del 10% del dividendo ordinario

De acuerdo a la voluntad de **abertis** de mantener una política de retribución al accionista sostenible y creciente en el tiempo, se ha propuesto el pago durante 2012 de un dividendo de 0,66 euros por acción a cargo de los resultados 2011, lo que representa un incremento del 10% respecto a las distribuciones de los últimos años y sin tener en cuenta la ampliación de capital liberada.

En un difícil contexto macroeconómico, **abertis** mantiene su compromiso gestión proactiva que permita a la compañía maximizar su rentabilidad y crear de valor para el accionista de forma sostenible.

En 2011, la evolución de las principales magnitudes en relación con 2010 ha sido la siguiente:

• **Actividad:**

- En el negocio de **autopistas**, evolución negativa del tráfico en **abertis** (-1,3%) respecto al 2010 (-1,0% en términos comparables) principalmente por el decremento de la actividad de **abertis España (-6,5%)** que no se ve compensada por los crecimientos en **abertis Francia (1,2% real; 1,9% a perímetro constante)** y **LatAm (5,3%)**.

	Var IMD 2011	Var VL 2011	Var VP 2011
España	(6,5%)	(6,5%)	(6,1%)
Francia	1,2%	1,3%	0,5%
LatAm	5,3%	5,2%	6,0%
Total abertis	(1,3%)	(1,4%)	(0,8%)

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

La IMD de **abertis España** (-6,5%) se ha visto principalmente afectada por los siguientes factores:

- La coyuntura económica, si bien con un menor impacto en la caída de vehículos pesados (-6,1%) que en vehículos ligeros (-6,5%).
- El impacto de vías paralelas en **aumar**.

Cabe destacar que los datos de tráfico en España no tienen en cuenta el impacto de los convenios de compensación de la AP-7 y la C-32. En este sentido, las contribuciones de dichos convenios a nivel de ingresos equivaldrían a una evolución de IMD en España en 2011 del -3,5% (vs. -6,5% publicado) y del -0,2% a nivel de grupo (vs. -1,3% publicado).

La IMD de **abertis Francia** (+1,2%) se ha visto afectada por la apertura al tráfico del nuevo tramo de circunvalación de Reims (14 km). Excluyendo este impacto, la **IMD en Francia crece un 1,9%**.

En términos globales, teniendo en cuenta todos los efectos anteriormente descritos, el tráfico estimado en las autopistas de **abertis** crece un 0,2% en 2011.

- En el negocio de **telecom**, el porcentaje de cobertura de la TDT se mantiene en el 98% en 2011. El número de servicentros totales (número de servicios de difusión que se prestan a clientes) aumenta un 18,4% hasta 74.709 respecto a 2010 principalmente debido a la TDT (servicentros de televisión digital aumentan un 19,7% hasta los 73.259)
- En el negocio de **aeropuertos**, el número de pasajeros en TBI crece un 7,3% durante 2011, principalmente debido al aumento de pasajeros en Luton (+8,9%). Dichos incrementos han venido acompañados por un ligero decremento de los ingresos por pasajero (-0,2%) básicamente por una ralentización en los ingresos comerciales por pasajero (-1,7%). En DCA, el número agregado de pasajeros aumenta un 5,0%.
- Los **ingresos de explotación se mantienen estables** y alcanzan los **3.915 Mn €** (vs. 3.917 Mn € en 2010).
 - Los ingresos del sector de **autopistas** (79% s/ingresos totales), **aumentan un 0,7% hasta los 3.098 Mn €**, impactados por los factores anteriormente descritos así como por la revisión de tarifas.

- El sector de **telecom** (13% s/ingresos totales), **reduce sus ingresos un 7,1% hasta los 512 Mn €** básicamente debido a menores ingresos no recurrentes en 2011 (-75 Mn € respecto a diciembre 2010 por trading extensiones de la TDT), así como al simulcast analógico y digital en 1T 2010 (-30 Mn €).
- En el sector de **aeropuertos** (7% s/ingresos totales), **los ingresos aumentan un 5,4% hasta 293 Mn €** debido al incremento del número de pasajeros que compensan la reducción de ingresos por pasajero e impactos desfavorables por tipo de cambio.
- El **resultado bruto de explotación (ebitda) crece un 1,9% hasta los 2.454 Mn €**, a pesar de la estabilidad en ingresos, gracias a la contención de costes operativos.
- El **resultado neto recurrente atribuible a la sociedad dominante** ha ascendido a **702 Mn €**, lo que representa un **incremento del 11,7%**. El resultado neto después de las **plusvalías de la venta de Atlantia** y la **reorganización societaria** asciende a **720 Mn €**.
- La **deuda neta** al cierre de 2011 asciende a **13.882 Mn €** (57% deuda sin recurso). Nuestra generación de Caja Libre reduce la deuda neta en 326 Mn €, la venta de Atlantia en 626 Mn €, y la venta de aparcamientos y logística en 788 Mn €. Por el contrario, el dividendo extraordinario de 688 Mn €, la recompra de acciones por 152 Mn € y otros factores compensan en parte los efectos anteriormente descritos. El resultado global es un decremento de 769 Mn € respecto a la deuda neta a cierre del ejercicio 2010 (14.651 Mn €). El **84%** de la deuda es a **tipo fijo** y el **94%** es a **largo plazo** con un vencimiento medio de **6,3 años** y un **coste medio** en 2011 del **4,65%** (vs. 4,53% en el mismo ejercicio del 2010).
- El **Cash Flow** anterior a inversiones, pago de dividendos, y venta de Atlantia generado en 2011 asciende a **1.533 Mn €**.
- Las **inversiones del grupo** durante 2011 han ascendido a **829 Mn €**, de las cuales 165 Mn € son operativas (vs. 185 Mn € en 2010), 367 Mn € corresponden a expansión orgánica destacándose los 149 Mn € dedicados a la ampliación de carriles de la AP-7; los 48 Mn € relacionados con la construcción del satélite "Amazonas 3"; 152 Mn € corresponden a la compra de autocarera; y 144 Mn € dedicados a la inversión en la nueva concesión de Puerto Rico (Metropistas).

Dividendos y ampliación de capital liberada

En el ámbito de retribución al accionista, durante el año se han efectuado:

- El reparto de un **dividendo complementario** del ejercicio 2010 de **0,30 € por acción** que se hizo efectivo el 28 de junio.
- La **devolución de aportaciones** con cargo a la cuenta de Prima de Emisión por un importe de **0,40 € por acción** exentos de retención. El pago se hizo efectivo el 27 de julio.
- El reparto de un **dividendo extraordinario a cuenta** de los resultados del ejercicio 2011 por un importe de **0,67 € brutos por acción**, que podía percibirse **en efectivo o** mediante la **adjudicación de acciones de saba infraestructuras**, a razón de una acción de **saba infraestructuras** (0,54 € netos por acción) por cada acción de **abertis** más 0,13 € brutos por acción en efectivo, destinados a sufragar retenciones e ingresos a cuenta. Este dividendo se hizo efectivo el 27 de julio y el 21,94% del capital optó por recibir acciones de **saba infraestructuras**.
- La **ampliación de capital liberada** en la proporción de **una acción nueva por cada veinte antiguas**, mediante la emisión de 37 Mn de acciones ordinarias, que fueron admitidas a negociación el 22 de septiembre. Tras la ampliación, el capital social alcanza los 2.328 Mn €, representado por 775.989.672 acciones.

- El reparto de un **dividendo a cuenta** de los resultados del ejercicio 2011 por un importe 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 liberada. El pago se hizo efectivo el **31 de octubre**.

Al cierre del ejercicio 2011 el pay-out de **abertis** se situó en el 71% (186% teniendo en cuenta la distribución de dividendos extraordinarios) y la rentabilidad por dividendo se situó a 31 de diciembre 2011 por encima del 5% (por encima del 13% teniendo en cuenta extraordinarios).

2. Principales magnitudes

Evolución de las principales variables de actividad y financieras:

Actividad

	2010	2011	Var.
Autopistas: Intensidad Media Diaria (IMD) (*)			
Total España	22.383	20.938	(6,5%)
Total Francia	23.303	23.575	1,2%
Total LatAm	22.820	24.033	5,3%
Total abertis	22.869	22.561	(1,3%)
Telecom			
Nº de servicentros televisión digital	61.208	73.259	19,7%
% cobertura TDT	98%	98%	0 p.p.
Aeropuertos			
tbi			
Total pasajeros (en miles)	21.517	23.089	7,3%
dca			
Total pasajeros (en miles)	36.782	38.616	5,0%
codad			
Nº vuelos	149.880	155.221	3,6%

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

Financieras

	2010	2011	Var.	% sobre total 2011
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN				
Autopistas	3.078	3.098	0,7%	79,1%
Telecom	552	512	(7,1%)	13,1%
Aeropuertos	277	293	5,4%	7,5%
Servicios corporativos/Otros	9	12	28,3%	0,3%
Total ingresos de explotación	3.917	3.915	(0,0%)	100%
EBITDA				
Autopistas	2.138	2.155	0,8%	87,8%
Telecom	218	228	4,7%	9,3%
Aeropuertos	81	86	5,8%	3,5%
Servicios corporativos/Otros	(30)	(15)	(48,0%)	(0,6%)
Total EBITDA	2.407	2.454	1,9%	100%
Margen EBITDA			Var. p.p.	
Autopistas	69,4%	69,6%	0,1	
Telecom	39,4%	44,5%	5,0	
Aeropuertos	29,3%	29,4%	0,1	
Servicios corporativos/Otros	n.a.	n.a.	n.a.	
Total Margen EBITDA	61,5%	62,7%	1,2	
	2010	2011	Var.	
EBIT	1.484	1.517	2,2%	
Beneficio neto	628	702	11,7%	
Beneficio neto (2)	662	720	8,8%	
Cash flow neto (*)	1.539	1.533	(0,3%)	
Deuda neta	14.651 (**)	13.882	-770	

Nota: aportaciones al consolidado con ajustes de consolidación en origen

Beneficio neto (2): incluye efectos de Atlantia, Aparcamientos y Logística

(*) Cash flow neto sin impacto venta de Atlantia, ni Duplo, ni dividendo extraordinario a cuenta, ni devolución aportación a accionistas

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

3. Análisis Cuenta de Resultados consolidada

(Mn €)	2010	2011	Var.
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	3.917	3.915	(0,0%)
Gastos de explotación	(1.510)	(1.461)	(3,2%)
EBITDA	2.407	2.454	1,9%
Dotación amortización	(710)	(725)	2,1%
RESULTADO EXPLOTACIÓN	1.697	1.729	1,9%
Amortización activos revalorizados	(213)	(212)	
RESULTADO EXPLOTACIÓN (2)	1.484	1.517	2,2%
Resultado financiero	(668)	(617)	
Resultado p.equivalencia	117	125	
R. ANTES DE IMPUESTOS	933	1.025	9,9%
Impuesto sobre sociedades	(223)	(250)	
RESULTADO DEL EJERCICIO	710	775	9,3%
Intereses de los minoritarios	(81)	(74)	
R. ATRIB. A LA SOC. DOMINANTE	628	702	11,7%
Resultado reorganización societaria	33	18	
R. ATRIB. A LA SOC. DOMINANTE (2)	662	720	8,8%

Resultado explotación (2) incluye amortización activos revalorizados, principalmente negocio Autopistas

R. Atrib. a la soc. dominante (2) incluye efectos de Atlantia y operación Duplo

La cuenta de resultados presenta por su valor neto de 0 los ingresos y gastos correspondientes a los servicios de construcción realizados durante el ejercicio (€265 Mn de ingresos y gastos), que a efectos de presentación en las cuentas anuales consolidadas se registran de forma separada, atendiendo a lo establecido por la CINIIF 12

3.1.- Ingresos de explotación

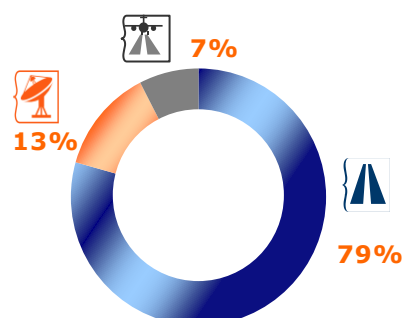
Los ingresos de explotación **se mantienen estables en 3.915 Mn €** (vs. 3.917 Mn € en 2010) gracias a la positiva evolución del tráfico en Francia, LatAm y aeropuertos, el efecto de los convenios de la AP-7 y la C-32, y los incrementos de tarifas en las concesionarias de autopistas que compensan la evolución del tráfico en España así como el impacto en 2010 del trading por extensiones de la TDT (-75 Mn € netos), a la doble facturación por transmisión analógica y digital (-30 Mn €), y al trading en autopistas Chile (-22 Mn €).

Los anteriores efectos se traducen en un ligero incremento en los ingresos de **autopistas hasta los 3.098 Mn € (+0,7%)**, un decremento del 7,1 % en **telecom hasta los 512 Mn €**, y un aumento en el sector de aeropuertos hasta los 293 Mn € (+5,4%).

Servicios corporativos y otros incluyen la aportación del holding.

(Mn €)	2010	2011	Var.
Ingresos			
sanef	1.465	1.505	3%
acesa	669	699	5%
aumar	308	286	(7%)
aucat	90	88	(2%)
iberpistas	119	112	(6%)
avasa	144	138	(4%)
gco	53	58	9%
elqui	24	20	(18%)
rutas del pacífico	86	70	(19%)
Autopista Central	68	69	1%
Otras	52	53	1%
Total autopistas	3.078	3.098	1%
Telecom	552	512	(7%)
Aeropuertos	277	293	5%
Servicios corporativos/Otros	9	12	28%
Total ingresos	3.917	3.915	(0%)

Nota: aportaciones al consolidado con ajustes de consolidación en origen



3.2.- Gastos de explotación

Los gastos de explotación **decrecen** en su conjunto un **3,2%**, principalmente por menor trading por extensión de la TDT y en autopistas Chile. En **Francia**, destacar la reducción del 0,8% a pesar de mayores tributos, básicamente debido a menores gastos de trading ligados a la autopista A65. En **autopistas España**, incremento del 4,3% básicamente debido a costes no recurrentes ligados a la puesta en marcha del plan de eficiencias.

Los gastos de personal suponen 615 Mn € (42% de los gastos de explotación). El número medio de empleados en 2011 ascendió a 10.995 (-1,8% vs. 2010), de los cuales un 60% trabajan fuera de España.

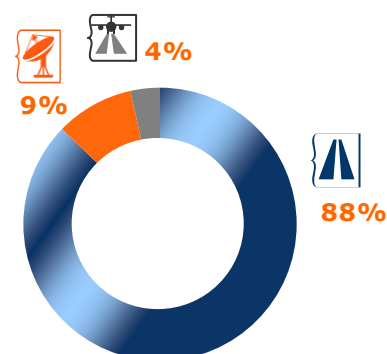
3.3.- EBITDA

El **resultado bruto de explotación alcanza los 2.454 Mn €, un 1,9% más que en 2010**, principalmente debido a la reducción de gastos de explotación.

- En el sector de **autopistas**, el **ebitda aumenta un 0,8%** debido principalmente a la evolución positiva del tráfico en Francia y LatAm, los incrementos tarifarios medios, así como a los convenios de **acesa - AP-7 y Maresme - C-32**.
- En el sector de las **telecomunicaciones**, **el ebitda crece un 4,7%** a pesar de menor trading, básicamente por el impacto positivo de los 3 nuevos MUX así como por la contención de costes ligada al apagón analógico en abril 2010.
- **Aeropuertos, crecimiento del 5,8%** principalmente debido al incremento de actividad, que compensa la reducción en ingresos por pasajero y un efecto negativo de divisa.

(€ Mn)	2010	2011	Chg.
EBITDA			
sanef	917	962	5%
acesa	538	561	4%
aumar	236	212	(10%)
aucat	73	70	(4%)
iberpistas	92	85	(7%)
avasa	110	102	(7%)
gco	20	17	(17%)
elqui	15	10	(32%)
rutas del pacífico	54	56	4%
Autopista Central	44	49	13%
Others	40	31	(22%)
Total toll roads	2,138	2,155	1%
Telecom	218	228	5%
Airports	81	86	6%
Corporate and other services	(30)	(15)	(48%)
Total EBITDA	2,407	2,454	2%

Nota: aportaciones al consolidado con ajustes de consolidación en origen



3.4.- Amortizaciones

Las amortizaciones aumentan un 1% respecto a 2010 y ascienden a 936 Mn €, principalmente debido al impacto de inversiones en 2010 (notablemente la nueva circunvalación sur de Reims).

Amortizaciones			
(Mn €)	2010	2011	Var.
Autopistas	(745)	(767)	3%
Telecom	(112)	(107)	(4%)
Aeropuertos	(55)	(52)	(5%)
Servicios corporativos/Otros	(11)	(9)	n.a.
Total	(923)	(936)	1%

3.5.- EBIT

El **ebit** ha ascendido a **1.517 Mn €**, lo que representa un incremento del 2,2%, por las razones anteriormente ya explicadas.

3.6.- Resultado financiero

Mejora respecto al 2010 gracias a menor deuda media que compensa el incremento de tipos de interés así como un impacto positivo en Castellana (29 Mn €) ligado al pago de compensaciones por sobrecostos. En términos del gasto financiero de la deuda, este se reduce un 1,3% durante 2011.

3.7.- Resultado por puesta en equivalencia

El resultado por puesta en equivalencia aumenta hasta 125 Mn € (vs. 117 Mn € en 2010) básicamente por la mayor aportación de Eutelsat (89 Mn €) y Coviandes (30 Mn €).

3.8.- Impuestos

Incremento del gasto por impuesto de sociedades básicamente por mayor resultado que no compensa el impacto positivo no recurrente (11 Mn €) de la disminución de los impuestos diferidos pasivos como consecuencia de la reforma fiscal en el Reino Unido que reduce un 2% adicional el tipo impositivo (del 27% al 26% ya efectivo en 2011 y del 26% al 25% efectivo a partir de 2012).

3.9.- Intereses minoritarios

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

3.10.- Resultado atribuible a la sociedad dominante

El **resultado neto recurrente atribuible a la sociedad dominante** ha ascendido a **702 Mn €**, un **11,7%** más que en 2010. El **resultado neto** después de los impactos de **Atlantia**, **Aparcamientos** y **Logística** asciende a **720 Mn €**.

4. Análisis por sectores

4.1. – Autopistas

Actividad y análisis de resultados

Cuenta de Resultados

(Mn €)	2010	2011	Var.
Ingresos	3.078	3.098	0,7%
EBITDA	2.138	2.155	0,8%
Margen	69,4%	69,6%	0,1 p.p.
EBIT (1)	1.584	1.580	(0,3%)
Margen	51,5%	51,0%	(0,5) p.p.
EBIT (2)	1.393	1.388	(0,3%)
Margen	45,2%	44,8%	(0,4) p.p.

Notas: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

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

EBIT (2): Incluye todas las amortizaciones

Actividad y análisis de los resultados

La **IMD total abertis acumulada** en 2011 **alcanza** los **22.561** vehículos representando un decremento del **1,3%** (-1,4% en vehículos ligeros y -0,8% en pesados). La **evolución positiva del tráfico en abertis Francia (+1,2%) y de abertis LatAm (+5,3%)** no compensan la caída de tráfico en **abertis España (-6,5%)**.

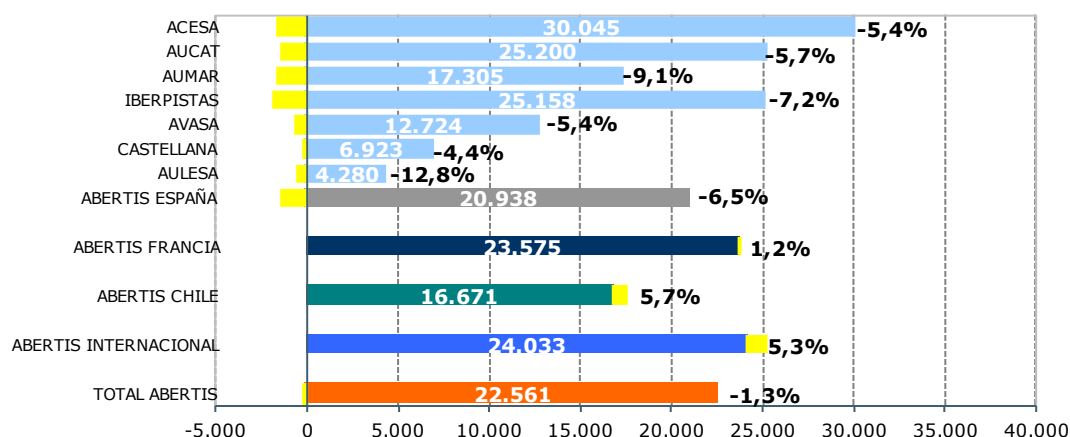
La evolución acumulada negativa del tráfico en **España** se debe a distintos factores entre los que destacan la crisis económica y el impacto de vías paralelas en **umar**.

En 2011 **los ingresos de tarjetas + telepeaje** en las autopistas de la **red**

española se sitúan en el **75,0%** vs 74,1% en 2010. Los ingresos de telepeaje se sitúan en el 35,3% vs. 33,4% en 2010. En el caso de **Francia**, los **ingresos de tarjetas + telepeaje** se sitúan en el **86,4%** vs. 85,4% en 2010 y los ingresos de **telepeaje** en el **43,1 %** (41,7% en 2010).

Los **ingresos de explotación aumentan un 0,7%** principalmente gracias al incremento medio de tarifas (**+1,9% incluyendo efecto mix**) y la compensación por **convenios de acesa – AP-7 y convenio Maresme – C-32 (+33 Mn€ total vs. 2010)**, la evolución positiva del tráfico en **Francia y LatAm**. Las plusvalías generadas por la venta de la participación en Tunel del Cadí (**+20 Mn €**) se ven compensadas por menos actividad de trading por obras en Francia y LatAm vs. 2010 (-44 Mn €).

Crecimiento del **0,8%** a nivel del **ebitda** gracias a contención de gastos de explotación que no obstante incluyen provisiones no recurrentes ligadas a los planes de eficiencias de la compañía. **Comportamiento plano del ebit** principalmente debido a mayores amortizaciones ligadas a inversiones.



4.1.1 – sanef

Los ingresos de peaje de **sanef** en 2011 crecen un **3,8%** hasta **1.383 Mn €** debido principalmente a un incremento del 1,2% en la IMD, del 2,2% en la tarifa media (por revisión anual), y el impacto de mix pesados y ligeros.

La diferencia entre ingresos de explotación y los de peaje son **ingresos por servicios telemáticos y otros (123 Mn €)**.

Incremento del **4,8%** a nivel de **ebitda**, principalmente por menor crecimiento de los gastos de explotación. El **ebit** crece un 4,7% a pesar del incremento de las amortizaciones por la entrada en servicio de la Circunvalación Sur de Reims.

4.1.2 – acesa

A pesar de la **evolución negativa de la actividad (IMD, 5,4%)**, los **ingresos de explotación crecen un 4,6%** debido al **impacto positivo de la compensación por Convenio AP-7 y Convenio Maresme (+33 Mn € totales respecto a 2010)** y al incremento de tarifas (**+1,2% de media** teniendo en cuenta el efecto mix) y a las plusvalías por la venta de Tunel del Cadí (+20 Mn €).

Crecimiento del **ebitda (+4,4%)** y el **ebit (+4,4%)** en línea con el crecimiento en ingresos.

4.1.3 – aumar

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

Caída del **ebitda** debido a mayores gastos operativos que incluyen provisiones no recurrentes del plan de eficiencias. Mayor disminución del **ebit por mantenimiento de las amortizaciones**.

Sanef	2010	2011	Var.
IMD	23.303	23.575	1,2%
(Mn €)			
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	1.465	1.505	2,7%
Gastos de explotación	548	543	
EBITDA	917	962	4,8%
Margen	62,6%	63,9%	
Dotación amortización	(264)	(282)	
EBIT (1)	654	680	4,0%
Margen	44,6%	45,2%	
Amortización activos revalorizados	(93)	(93)	
EBIT (2)	560	587	4,7%
Margen	38,2%	39,0%	

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

acesa	2010	2011	Var.
IMD	31.753	30.045	(5,4%)
(Mn €)			
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	669	699	4,6%
Gastos de explotación	131	138	
EBITDA	538	561	4,4%
Margen	80,5%	80,3%	
Dotación amortización	(102)	(107)	
EBIT	436	455	4,4%
Margen	65,1%	65,0%	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

aumar	2010	2011	Var.
IMD	19.034	17.305	(9,1%)
(Mn €)			
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	308	286	(7,2%)
Gastos de explotación	72	74	
EBITDA	236	212	(10,2%)
Margen	76,5%	74,0%	
Dotación amortización	(63)	(63)	
EBIT	173	149	(14,2%)
Margen	56,2%	52,0%	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

4.1.4 – aucat

Caída de ingresos debido a la **evolución negativa de la actividad (-5,7% IMD)** que no se ve compensada por la revisión anual de **tarifas (+5,2%)**.

Decremento en **ebitda (-4,3%)** debido a mayor evolución de costes que como en los casos de otras autopistas españolas incluyen provisiones no recurrentes ligadas a sus respectivos planes de eficiencia. Los mayores gastos de operación se trasladan directamente al **ebit**.

4.1.5 – iberpistas (incluye castellana)

Disminución de los **ingresos de explotación** de un **5,9%** y del **ebitda** en un 7,1% básicamente por disminución de ingresos de peaje, impactados por la evolución de la IMD (-7,2% en **iberpistas** y -4,4% en **castellana**). Estos efectos se ven parcialmente compensados por el incremento de tarifas (+3,2% y +1,5% en **iberpistas** y **castellana** respectivamente, incluyendo el efecto mix).

4.1.6 – avasa

Reducción de los ingresos en un 3,7%, básicamente por **evolución negativa de la actividad del 5,4%** que se ve parcialmente compensada por la revisión de tarifas (**+1,5%** incluyendo efecto mix).

Decremento del **ebitda (-6,7%)** mayor que los ingresos debido a mayores gastos de personal por indemnizaciones y revisión salarial que absorben los ahorros en otros gastos de explotación. Mayor disminución de **ebit** por mantenimiento de las amortizaciones.

aucat	2010	2011	Var.
IMD	26.712	25.200	(5,7%)
(Mn €)			
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	90	88	(2,3%)
Gastos de explotación	17	18	
EBITDA	73	70	(4,3%)
Margen	81,0%	79,3%	
Dotación amortización	(14)	(14)	
EBIT	59	56	(5,4%)
Margen	65,5%	63,4%	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

iberpistas	2010	2011	Var.
IMD			
iberpistas	27.123	25.158	(7,2%)
castellana	7.241	6.923	(4,4%)
(Mn €)			
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	119	112	(5,9%)
Gastos de explotación	28	27	
EBITDA	92	85	(7,1%)
Margen	76,8%	75,8%	
Dotación amortización	(28)	(25)	
EBIT	64	60	(5,9%)
Margen	53,5%	53,5%	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

avasa	2010	2011	Var.
IMD	13.447	12.724	(5,4%)
(Mn €)			
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	144	138	(3,7%)
Gastos de explotación	34	36	
EBITDA	110	102	(6,7%)
Margen	76,3%	73,9%	
Dotación amortización	(32)	(32)	
EBIT (1)	78	70	(10,2%)
Margen	54,1%	50,5%	
Amortización activos revalorizados	(50)	(50)	
EBIT (2)	27	19	(29,0%)
Margen	19,0%	14,0%	

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

4.1.7 – GCO

La **evolución positiva de la actividad (+4,8% IMD) y el incremento de tarifas (+20% desde el 4 de octubre 2010 y +28% desde el 4 de diciembre 2011)**, parcialmente mitigados por efectos divisa, provocan **un incremento de los ingresos del 8,8%**.

Decremento del ebitda del 16,9% por el incremento de los gastos de explotación por incremento de plantilla y revisiones salariales.

Autopistas Chile

4.1.8 – Elqui


Positiva **evolución del tráfico (+8,0% IMD) y del mix de vehículos**, que no compensan el impacto negativo por la evolución de otros ingresos de explotación y la aplicación de IFRIC 12, lo que explica la caída de ingresos. Los gastos de explotación aumentan por incremento de las primas de seguros, lo que provoca una mayor caída de **ebitda y ebit**.

4.1.9 – Rutas del Pacífico


El **incremento del tráfico (+5,7%) y el incremento de tarifas (+2,3%)** no compensan el fin de trading por obras del 2010 y que conlleva a una reducción en **ingresos de explotación**. No obstante, crecimiento a nivel de **ebitda (+3,7%)** por menores gastos de operación, también impactados por la conclusión del trading por obras.

 gco	2010	2011	Var.
IMD	73.419	76.916	4,8%
(Mn €)			
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	53	58	8,8%
Gastos de explotación	33	41	
EBITDA	20	17	(16,9%)
Margen	38,1%	29,1%	
Dotación amortización	(5)	(5)	
EBIT	15	12	(20,9%)
Margen	28,4%	20,6%	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

 elqui	2010	2011	Var.
IMD	4.795	5.179	8,0%
(Mn €)			
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	24	20	(17,6%)
Gastos de explotación	9	9	
EBITDA	15	10	(31,6%)
Margen	62,3%	51,7%	
Dotación amortización	(4)	(4)	
EBIT	11	6	(43,7%)
Margen	45,2%	30,9%	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

 rutas del p.	2010	2011	Var.
IMD	22.879	24.177	5,7%
(Mn €)			
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	86	70	(18,7%)
Gastos de explotación	32	14	
EBITDA	54	56	3,7%
Margen	62,7%	80,0%	
Dotación amortización	(17)	(17)	
EBIT (1)	37	39	5,2%
Margen	42,9%	55,5%	
Amortización activos revalorizados	(11)	(11)	
EBIT (2)	26	28	7,2%
Margen	30,1%	39,7%	

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

4.2.1 – Autopista Central

La **evolución de la actividad (+4,4%)** y el incremento de **tarifas (+6,1%** incluyendo mix) contribuyen a un **crecimiento de 1,5%** en **ingresos de explotación**. Incremento a nivel de **ebitda** no comparable al incluirse efectos no recurrentes en los gastos de operación de 2010.

 A. Central	2010	2011	Var.
IMD	65.843	68.773	4,4%
(Mn €)			
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	68	69	1,5%
Gastos de explotación	24	20	
EBITDA	44	49	12,9%
Margen	64,1%	71,3%	
Dotación amortización	(13)	(13)	
EBIT (1)	31	37	19,6%
Margen	45,1%	53,2%	
Amortización activos revalorizados	(37)	(37)	
EBIT (2)	(6)	(0)	(94,7%)
Margen	n.a.	n.a.	

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

4.2.2 – Otras participaciones

En general, descenso de la actividad por situación económica actual.

	% abertis	Kms	Var. IMD 11/10		
			2010	2011	Var.
aulesa	100,0%	38	4.911	4.280	(12,8%)
apr	100,0%	2	16.549	16.972	2,6%
Trados 45	50,0%	14	57.534	56.022	(2,6%)
Coviandes	40,0%	86	7.805	8.891	13,9%
A. Madrid R3-R5	35,1%	61	12.044	10.547	(12,4%)
Ausol	31,6%	119	82.529	87.339	5,8%
RMG	33,3%	74	41.670	42.428	1,8%
Autema	23,7%	48	20.583	19.114	(7,1%)
Ciralsa	25,0%	33	6.611	5.884	(11,0%)
Henarsa R2	30,0%	62	9.197	7.721	(16,0%)
Metropistas	45,0%	88	n.d.	67.579	n.d.

4.2.- Telecomunicaciones

Actividad y análisis de resultados

Cuenta de Resultados (Mn €)

(Mn €)	2010	2011	Var.
Ingresos	552	512	(7,1%)
EBITDA	218	228	4,7%
Margen	39,4%	44,5%	5,0 p.p.
EBIT (1)	109	124	13,2%
Margen	19,8%	24,1%	4,3 p.p.
EBIT (2)	106	120	13,7%
Margen	19,2%	23,5%	4,3 p.p.

Notas: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

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

EBIT (2): Incluye todas las amortizaciones

Actividad y análisis de los resultados

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

Los **ingresos de explotación decrecen un 7,1%** principalmente por:

- Impacto del apagón analógico a partir del 2T 2010.
- Menores ingresos no recurrentes por trading de extensión de la TDT (-75 Mn €). Excluyendo este último impacto los ingresos recurrentes crecen un 7,6%.

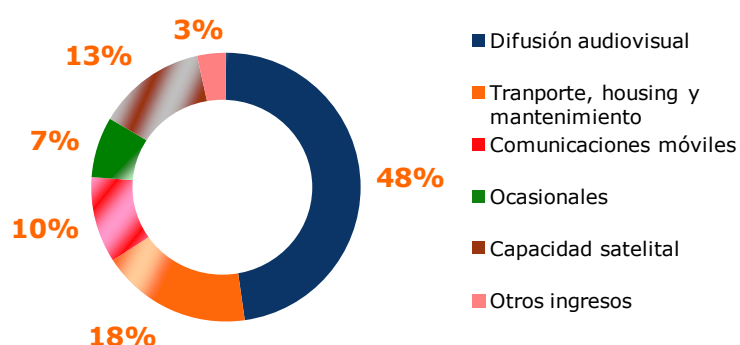
Los anteriores efectos se ven parcialmente compensados por mayor capacidad satelital (principalmente la mayor comercialización de la capacidad del satélite 1E lanzado en diciembre 2010) y actividad digital (3 nuevos MUX).

El **ebitda crece un 4,7%** por la reducción de costes operativos del 15% (básicamente por menor actividad de trading y eficiencias). El **ebit crece un 13,7%**.

4.2.1 – Eutelsat

La **aportación** por puesta en equivalencia en **abertis** de Eutelsat en 2011 ascendió a **89Mn €** por la atribución del impacto positivo propio de Eutelsat (**96 Mn €**) y por el impacto negativo por amortización de activos revalorizados en el proceso de Purchase Price Allocation (**7 Mn €**).

Distribución de ingresos



4.3.- Aeropuertos

Actividad y análisis de resultados

Cuenta de Resultados (Mn €)

(Mn €)	2010	2011	Var.
Ingresos	277	293	5,4%
EBITDA	81	86	5,8%
Margen	29,3%	29,4%	0,1 p.p.
EBIT (1)	45	50	12,4%
Margen	16,2%	17,2%	1,1 p.p.
EBIT (2)	26	34	27,8%
Margen	9,5%	11,6%	2,0 p.p.

Notas: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

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

EBIT (2): Incluye todas las amortizaciones

Actividad y análisis de los resultados

El sector de aeropuertos (que incluye **abertis Airports**, el **grupo DCA, ACDL/TBI** y **Codad**), supone un 7% de los **ingresos** y un 4% del **ebitda** del grupo **abertis** en 2011.

A nivel de magnitudes de **ingresos** y **ebitda**, positiva evolución, gracias al crecimiento de pasajeros en TBI (7,3%; 8,9% en Luton) y a la mejora de actividad en MBJ (1,4% pasajeros), que compensan la estabilidad en ingresos por pasajero en TBI (-0,2%), y el impacto por tipo de cambio (depreciación libra esterlina frente al euro del 1,2%).

TBI

Evolución positiva del **ebitda** de un 9,9%, por buena evolución de ingresos y por contención de los gastos de explotación.

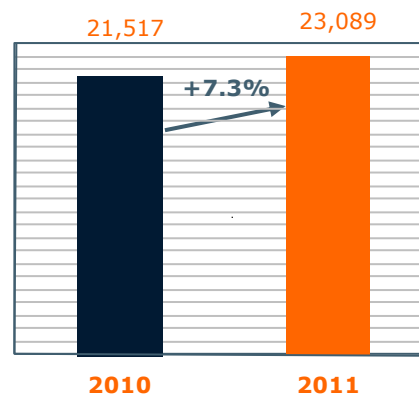
CODAD

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

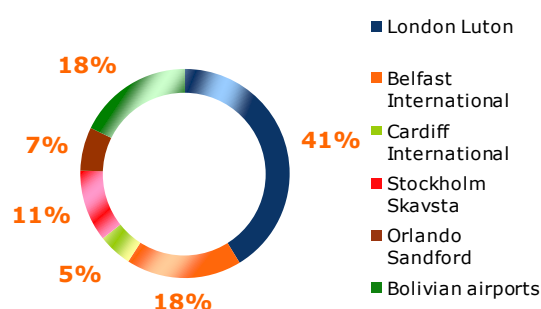
DCA

Evolución positiva en actividad en 2011, con un **incremento** del nº de pasajeros del **5,0%**. A nivel de magnitudes, **el ebitda se reduce un 5,0%** debido a efecto divisa.

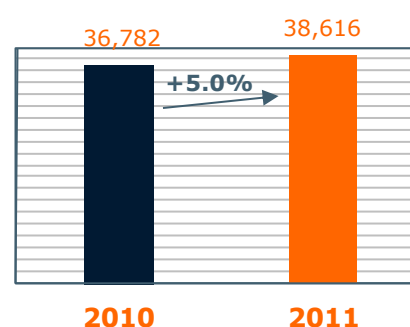
TBI: nº de pasajeros (en miles)



TBI: pasajeros por aeropuerto



DCA: nº de pasajeros (en miles)



5. Análisis por zonas geográficas

España sigue siendo el principal país por fuente de ingresos, representando un 48% del total de los ingresos de explotación de la compañía, seguido de Francia (**sanef** principalmente) con un 38% de los ingresos, Reino Unido con un 5% (**TBI**), Chile con un 4% (**Rutas del Pacífico, Autopista Central, y Elqui**), y otros con un 5%.

En cuanto al ebitda, España y Francia siguen siendo los mayores contribuidores, seguidas por Chile con un 5%.

5.1.- Ingresos de explotación

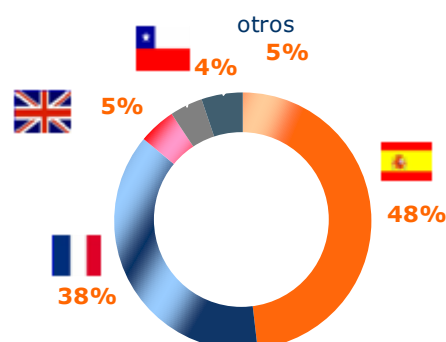
En la evolución de los ingresos de explotación por países, destacan:

- **España**, con una **reducción** del **2%**, debido principalmente a la evolución del negocio de **telecom**, que se ve impactada por el apagón analógico y menores ingresos no recurrentes (trading extensiones TDT), así como la evolución del tráfico de las autopistas.
- **Francia**, que crece un **3%** gracias a la evolución positiva del tráfico e incremento de tarifas.
- **Reino Unido**, que ha aumentado un **3%** gracias a la positiva evolución de la actividad en TBI a pesar de menores ingresos por pasajero y efecto divisa.
- Y **Chile**, que se reduce en un **10%** a pesar de una mayor actividad en las autopistas e incrementos tarifarios que no compensan el efecto de trading por obras en Rutas del Pacífico incluidas en 2010.

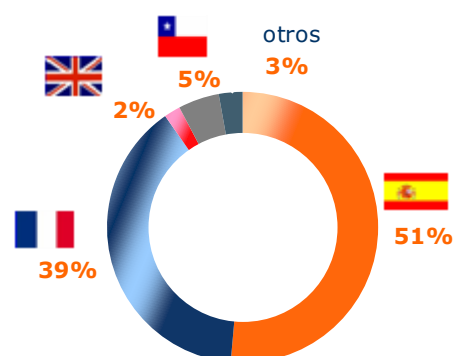
5.2.- EBITDA

En cuanto a la evolución del **ebitda**, incremento en **España** del 0,5% debido a menores gastos operativos a pesar de los efectos anteriormente citados. En **Francia**, el ebitda crece un 4% debido a la actividad en autopistas.

(Mn €)	2010	2011	Var.
Ingresos			
España	1.928	1.885	(2%)
Francia	1.440	1.481	3%
UK	177	183	3%
Chile	180	162	(10%)
Otros	192	203	6%
Total ingresos	3.917	3.915	(0%)



(Mn €)	2010	2011	Var.
EBITDA			
España	1.254	1.261	1%
Francia	914	955	5%
UK	48	48	(0%)
Chile	124	120	(3%)
Otros	67	69	3%
Total EBITDA	2.407	2.454	2%



6. Balance de situación consolidado

El activo a 31 de diciembre 2011 se reduce en 2.543 Mn € respecto al de cierre del año 2010.

6.1 – Activo

Variaciones más significativas en activo básicamente por la venta en octubre 2011 de los negocios de aparcamientos y logística, la enajenación de Atlantia, amortizaciones e inversiones en el ejercicio y tipo de cambio.

6.2 – Pasivo

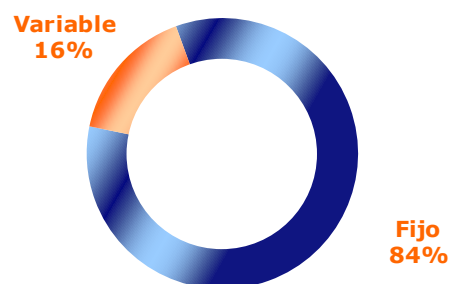
El patrimonio neto decrece por distribución de dividendos en el ejercicio, impacto de valoración a mercado de Brisa, impacto negativo por diferencias de conversión y compra de autocartera, compensando el resultado del ejercicio y el impacto positivo por valoración de derivados.

El endeudamiento bruto se sitúa en 14.273 Mn €. La **deuda neta** se sitúa en 13.882 Mn €. La variación respecto al fin del ejercicio 2010 (14.651 Mn €) se explica por el impacto de la venta de la participación en Atlantia, la venta de los negocios de aparcamientos y logística (cash obtenido más deuda propia Duplo que se deja de consolidar), y el cash flow generado en el ejercicio, que compensa el pago de dividendo extraordinario y la devolución aportación accionistas.

Activo	2010	2011	Var.
Inmovilizaciones materiales	2.325	1.742	(583)
Inmovilizaciones inmateriales	16.948	15.480	(1.467)
Inmovilizaciones financieras	3.942	4.181	240
Activos no corrientes	23.214	21.403	(1.811)
Deudores	850	856	7
Otros	616	490	(126)
Activos corrientes	1.466	1.346	(120)
Activos mantenidos para la venta	612	0	(612)
Total Activo	25.292	22.749	(2.543)

Pasivo	2010	2011	Var.
Capital	2.217	2.328	111
Reservas y Minoritarios	3.236	2.088	(1.149)
Patrimonio neto	5.453	4.416	(1.038)
Préstamos y obligaciones	14.238	13.452	(786)
Otros acreedores	3.307	2.876	(431)
Pasivos no corrientes	17.545	16.328	(1.217)
Préstamos y obligaciones	895	820	(75)
Otras deudas	1.398	1.185	(213)
Pasivos corrientes	2.293	2.005	(288)
Total Pasivo	25.292	22.749	(2.543)

Proporción fijo/variable



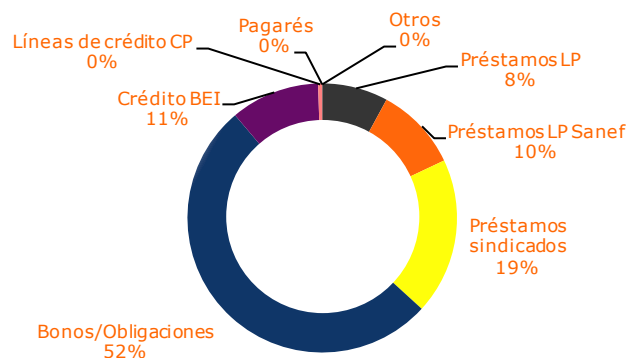
7. Evolución y estructura de la deuda

(Mn €)	2010	% s/total	2011	% s/total
Fijo	12.734	84%	11.956	84%
Variable	2.400	16%	2.316	16%
TOTAL DEUDA	15.134	100%	14.273	100%

	2010	% s/total	2011	% s/total
L/P	14.238	94%	13.452	94%
C/P	895	6%	820	6%
TOTAL DEUDA	15.134	100%	14.273	100%
VIDA MEDIA (AÑOS)	6,6		6,3	

	2010	% s/total	2011	% s/total
Deuda corporativa	6.659	44%	6.180	43%
Deuda sin recurso	8.475	56%	8.093	57%
TOTAL DEUDA	15.134	100%	14.273	100%

Instrumentos de financiación



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

8. Estado de Cash Flow consolidado

Durante 2011 **abertis** ha generado un **Cash-Flow neto** (anterior a inversiones, pago de dividendos, e ingresos por la venta de Atlantia) de **1,533 Mn €**.

Durante este ejercicio, **abertis** ha continuado su política de control de capex operativo, lo que ha contribuido a generar un **Cash-Flow libre antes de dividendos y capex de expansión de 1,368 Mn €**.

El **Cash-Flow libre** después de inversiones y dividendos ha ascendido a **174 Mn €**.

(Mn €)	2010	2011	Var.
EBITDA	2.407	2.454	1,9%
Resultado financiero	(668)	(617)	
Impuesto sobre sociedades	(223)	(250)	
Cash flow	1.516	1.587	4,7%
Ajuste efecto no caja PPA y otros	23	(54)	
Cash flow neto	1.539	1.533	(0,3%)
Inversión operativa	(184)	(165)	
Cash flow libre I	1.354	1.368	1,0%
Dividendos	(424)	(444)	
Pagos de minoritarios	(69)	(87)	
Impacto IS transición NPGC	0	0	
Cash flow libre II	861	837	
Inversión expansión - orgánica	(510)	(367)	
Inversión expansión - inorgánica (M&A)	0	(144)	
Adquisición / Venta Autocartera	0	(152)	
Cash flow de actividades interrumpidas	14	0	
Cash flow libre III	366	174	

9. Inversiones

La **inversión operativa** en 2011 ascendió a 165 Mn €, 20 Mn € menos que en 2010. La más significativa en autopistas corresponde a **sanef** (69 Mn €, renovación y modernización de la red existente). No hay inversiones operativas a destacar en el resto de negocios.

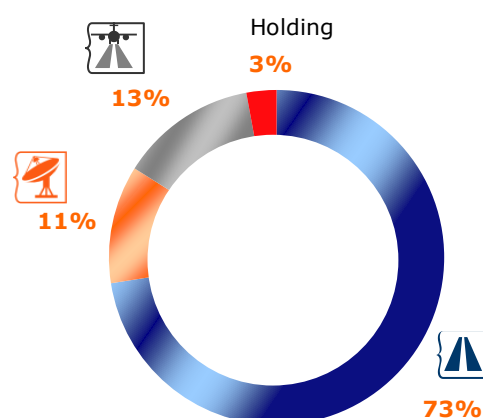
La **inversión en expansión orgánica** alcanzó los 367 Mn €, donde destaca la inversión en:

- **Autopistas (284 Mn €)**, que provienen de la inversión en **autopistas España** (196 Mn € por ampliación carriles AP-7 y otros) y en **sanef** (88 Mn €, nuevas construcciones y el "Paquet Vert").
- En el sector de **telecom** 83 Mn €, que se desglosan principalmente en el despliegue de 3 nuevos MUXs (9 Mn €) y los 62 Mn € de Hispasat (parte proporcional **abertis** en la construcción del satélite Amazonas III, 1E y AG1).

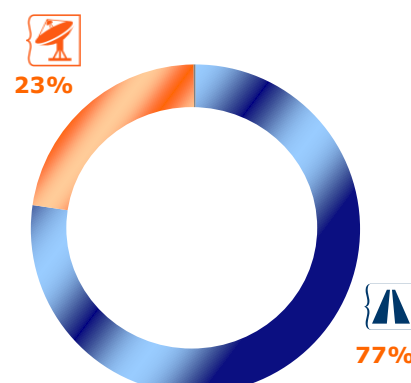
La prudencia en las inversiones, tanto operativas como en expansión, seguirá marcando las pautas dada la complicada coyuntura económica actual.

La **inversión en expansión inorgánica** alcanzó los 144 Mn€, asociados a la adquisición de dos autopistas en Puerto Rico.

Inversión operativa por sectores



Inversión expansión por sectores



Anexos

Anexo I: Resumen hechos significativos

Octubre 2011

abertis comunica el pago de un dividendo a cuenta del ejercicio 2011. El importe es de 0,30 € brutos por acción. El importe máximo total asciende a 232,8 Mn€. El pago se hace efectivo el 31 de octubre.

Venta de Saba Infraestructuras. **abertis** hace efectiva la transmisión del 78,06% de Saba Infraestructuras, participación de la que continuaba siendo titular. CaixaHolding, S.A, Torreal y Proa Capital forman el consorcio comprador. **abertis recibe por la venta un total de 311,5 Mn€.** Tras la venta, **abertis** no posee participación alguna en Saba Infraestructuras.

Anexo II: Hechos posteriores al cierre

Enero 2012

abertis finaliza un proceso de colocación acelerada de 35.218.237 acciones de Eutelsat Communications S.A., representativas de un 16% del capital social de esta sociedad, a un precio de 27,85 euros por acción. **abertis** recibe por la operación un total de 981 Mn€.

Febrero 2012

abertis cierra un acuerdo con Telefónica de Contenidos para la adquisición del 13,23% del capital social de Hispasat del que la primera es titular, por importe de 124 millones de Euros. La operación refuerza la voluntad de abertis para seguir creciendo en el sector de infraestructuras satelitales en aquellos proyectos en los que pueda asumir un liderazgo industrial. Asimismo, dicha adquisición demuestra la capacidad de reinversión de abertis en proyectos atractivos y con recorrido.

Anexo III: Resultados ejercicio 2010 post Duplo

(Mn €)	1T 10	1S 10	9M 10	2010
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	882	1.884	2.968	3.917
Gastos de explotación	(360)	(741)	(1.104)	(1.510)
EBITDA	522	1.143	1.864	2.407
Dotación amortización	(177)	(347)	(524)	(710)
RESULTADO EXPLOTACIÓN	345	796	1.340	1.697
Amortización activos revalorizados	(54)	(108)	(160)	(213)
RESULTADO EXPLOTACIÓN (2)	292	687	1.180	1.484
Resultado financiero	(151)	(269)	(436)	(668)
Resultado p.equivalencia	26	51	83	117
R. ANTES DE IMPUESTOS	166	469	828	933
Impuesto sobre sociedades	(41)	(117)	(218)	(223)
RESULTADO DEL EJERCICIO	125	352	610	710
Intereses de los minoritarios	(7)	(33)	(66)	(81)
R. ATRIB. A LA SOC. DOMINANTE	118	319	544	628
Resultado reorganización societaria	1	16	17	33
R. ATRIB. A LA SOC. DOMINANTE (2)	119	335	561	662

Resultado explotación (2): incluye amortización por activos revalorizados, principalmente negocio de Autopistas
 R. atrib. a la soc. dominante (2): incluye efectos de Atlantia y operación Duplo

Anexo IV: Datos de contacto

Relaciones con inversores

Steven Fernández
Tel: +34 93 230 51 26
steven.fernandez@abertis.com

Juan José Gaitán
Tel: +34 93 230 53 90
juan.gaitan@abertis.com

Oficina del accionista – Carolina Bergantiños Benavides
Tel: 902 30 10 15/ +34 93 230 50 66
relaciones.inversores@abertis.com

www.abertis.com

Anexo V: Nota legal

La información y las previsiones contenidas en esta presentación no han sido verificadas por ninguna entidad independiente y por tanto no se garantiza ni su exactitud ni su exhaustividad. En este sentido, se invita a los destinatarios de esta presentación a consultar la documentación pública comunicada por **abertis** a 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 u objetivos de futuras operaciones de **abertis** (incluyendo a sus filiales y participadas), son meras previsiones de futuro. 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. Estas previsiones se basan en diversas hipótesis relativas a las estrategias empresariales presentes y futuras de **abertis** y al entorno en que **abertis** espera operar en el futuro, las cuales quizá no se cumplan. Todas las previsiones y otras manifestaciones aquí contenidas se refieren únicamente a la situación existente en la fecha de realización de esta presentación. Ni **abertis** ni ninguna de sus filiales, asesores o representantes, ni ninguno de sus respectivos administradores, directivos, empleados o agentes serán responsables en modo alguno por cualquier perjuicio que resulte del uso de esta presentación o de su contenido, o relacionado en cualquier otro modo con ésta.

Esta presentación va dirigida exclusivamente a analistas y a inversores institucionales o especializados. La distribución de esta presentación podría estar sujeta a restricciones en determinadas jurisdicciones por lo que los receptores de esta presentación o quienes finalmente obtengan copia o ejemplar de la misma, deberán conocer dichas restricciones y cumplirlas. Mediante la aceptación de esta presentación usted acepta quedar vinculado por las mencionadas limitaciones.

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