

presentación resultados **_3T08**



enero-septiembre

Índice

1. Introducción	3
2. Principales magnitudes	8
3. Análisis de la Cuenta de Resultados consolidada	10
4. Análisis por sectores	13
4.1 Autopistas	13
4.2 Telecomunicaciones	17
4.3 Aeropuertos	18
4.4 Aparcamientos	19
4.5 Parques logísticos	20
5. Análisis por zonas geográficas	21
6. Balance de Situación consolidado	22
7. Evolución y estructura de la deuda	22
8. Estado de Cash Flow consolidado	23
9. Inversiones	23

Anexos

Anexo I: Resumen hechos significativos	24
Anexo II: Hechos posteriores al cierre	26
Anexo III: Datos de contacto	27
Anexo IV: Nota Legal	28

1. Introducción

Durante los nueve primeros meses la **evolución de abertis ha mantenido una marcha positiva en todos los sectores que 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**. Estas condiciones de mercado, siendo éstas más acentuadas en España que en Francia, no se prevé que puedan alterarse en los próximos meses, de modo que el proceso de diversificación por sectores y mercados geográficos por el que ha apostado **abertis** 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.

Dicho esto, y como ya adelantamos en la publicación de anteriores informes, la **evolución de abertis en el 2008**, los resultados no son plenamente comparables, y especialmente en las cifras de tráfico, ya que por un lado se han producido una serie de hechos aislados y no recurrentes (**Aumar** - por puesta en marcha de varias vías alternativas; **Aucat** - por la gratuidad de la red ferroviaria en los alrededores de Barcelona hasta el mes del mayo por los inconvenientes de las obras del AVE; **Acesa** - por las obras de ampliación de la AP-7; y la **huelga de transportistas en Junio** - que ha afectado a toda nuestra red en España y ligeramente en Francia), y por otro las condiciones **climatológicas** han sido adversas, impactando negativamente en nuestros volúmenes de tráfico.

Durante los nueve primeros meses del ejercicio 2008, **abertis** ha continuado implementando su estrategia de diversificación con la materialización de la compra en el sector de **aeropuertos** del 100% de **Desarrollo de Concesiones Aeroportuarias - DCA**, por un total de 276 Mn €, y en el sector de **Telecoms** con la compra del 28,4% de **Hispasat**, por un total de 226 Mn €. Adicionalmente en **autopistas** se esta en el proceso de materialización de la compra de un **51% de Invin, S.L.** (compañía que controla un 48% de **Autopista Central** y 50% **Rutas del Pacífico**), por un importe total de entorno a los 376Mn€, el acuerdo también prevé la compra adicional de un porcentaje minoritario en Autopista Central que elevaría la participación conjunta de los dos socios en **Autopista Central** del 48% al 50%, el plazo para que se formalice la misma en los términos pactados se ha fijado para el 30 de diciembre de 2008. Adicionalmente, y posterior al cierre, **abertis** ha continuado su política de consolidación en aquellos activos estratégicos con participaciones minoritarias, anunciando con fecha 21 de Octubre, la ampliación de su participación en **Hispasat** con la adquisición de un 5% adicional en manos de **EADS/Casa**, reforzando así su posición como primer accionista, lo que sitúa la participación directa de **abertis** en un **33,4%**.

Durante el tercer trimestre, es importante también resaltar, que con fecha 30 de Septiembre el **consorcio liderado por abertis no extendió su oferta por la autopista "Pennsylvania Turnpike"**, ya que tras dos prórrogas sucesivas destinadas a facilitar el cumplimiento de los trámites legislativos en la Asamblea del Estado de Pennsylvania, en base a las previsiones formuladas por las autoridades del Estado el pasado mes de mayo, el consorcio PTP estimo que no se daban las condiciones para proceder a una nueva extensión, **la finalización del período** de validez de la oferta **conlleva la recuperación de las garantías depositadas y la liberación de los compromisos de financiación** pactados para el proyecto.

Más allá del resultado final del proceso iniciado por el Estado de Pennsylvania, la calidad de la oferta presentada por el consorcio y la **capacidad de construir una oferta financiera de primer nivel en un contexto complejo y difícil para los mercados financieros, demuestra** el potencial de **abertis** en este tipo de proyectos y la **capacidad para liderarlos**, y consideramos que el análisis y el conocimiento adquirido de la Pennsylvania Turnpike, así como el trabajo realizado con las autoridades del Estado, sitúan a **abertis** y a sus socios, en

una posición óptima para poder analizar de nuevo el proyecto, si en un futuro se llevaran a cabo los cambios legislativos necesarios y se dieran las condiciones financieras oportunas para **abertis**.

En lo referente a perímetro, las cifras se ven afectadas por la compra de **DCA**, al cierre de septiembre únicamente se incorpora impacto de seis meses en la cuenta de resultados (17 Mn€ en ingresos), y por **Hispasat** (adquisición del 28,38%), con efecto contable 30 de junio 2008, con lo que al cierre de septiembre recoge un período de consolidación por integración proporcional en la cuenta de resultados de tan sólo tres meses (12Mn € en ingresos). Importante resaltar, que al cierre de septiembre, no se ha incorporado nada en nuestras cuentas relacionado con **Invin S.L. (autopistas Chilenas)**, al estar esta operación todavía en proceso de formalización.

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% abertis 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 impacto de 23 Mn€ en cuenta de resultados).

Al cierre del tercer trimestre del 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 (+5,9%). En el negocio de autopistas la IMD¹ total de abertis refleja una caída del 1,6% (excluyendo efecto Aumar), manteniendo la tendencia negativa que se había empezado a notar en los meses de mayo y junio del ejercicio en curso, y que previsiblemente continuara durante los próximos meses.**
 - En el negocio de **autopistas** la **evolución negativa del tráfico en abertis** respecto a septiembre 2007 **(-2,6%)** se produce **principalmente por la evolución negativa de la IMD de abertis España (-3,3% IMD excluyendo aumar y -4,9% total)** siendo la evolución acumulada a setiembre de la IMD de **Sanef -1,1%**. Además de los efectos derivados de la situación macroeconómica, y del excelente comportamiento del tráfico del año pasado a estas fechas (+3,5%, +4,2% excluyendo aumar), **al analizar el tráfico del periodo se deben tener en cuenta los siguientes efectos:**
 - Apertura de vías paralelas en **Aumar** (impacto negativo de -1,0% en la IMD total **abertis** y de -1,6% en la IMD **abertis** España), sin Aumar la IMD total **abertis** es de -1,6% y la de **abertis** España -3,3%.
 - **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

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).

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.
 - **Desaceleración económica**, cuyo impacto se ha hecho más evidente coincidiendo con el tercer trimestre del ejercicio. **Incremento medio del precio del petróleo**, en zona de máximos durante este mismo periodo.
- o En el negocio de **aeropuertos**, continúa la tendencia **positiva, incrementando un 5,9% el número de pasajeros en TBI**, entre los más destacados Luton (+4,6%), Orlando (+8,6%), Skavsta- Estocolmo (+33,2%) y Bolivia (+6,8%).
 - o En el negocio de **aparcamientos**, destacar que a cierre de junio el número de **plazas gestionadas** asciende a **98.340**, lo que representa un **incremento** en el número de **plazas gestionadas** de **9.076** nuevas plazas (**+10,2%**).
- Los **ingresos de explotación** se han **incrementado** en un **1,6%** hasta los 2.793 Mn €, básicamente por **positiva evolución actividad en negocio diversificación**, impacto incorporación al perímetro del grupo DCA e Hispasat, 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 y no consolidación de SFB Fueling en 2008, la evolución por sectores es la siguiente:
 - o Los ingresos del sector de **autopistas** (75% s/ingresos totales y 85%/s EBITDA), **crece un 1%**, afectado por el tráfico negativo (-2,6%), ya explicado, que a su vez se ve compensado por la revisión de tarifas, bonificaciones, mejoras en mix de tráfico y otros (+3,1%).
 - o El sector de **telecom** (11% s/ingresos totales y 7%/s EBITDA), mantiene la **evolución favorable del 1S 2008, ascendiendo los ingresos hasta los 317 Mn € (+9,4%)**. Durante los nueve primeros meses, 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 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 y Agora.
 - o En el sector de **aeropuertos** (8% s/ingresos totales y 5%/s EBITDA), la evolución de ingresos que **no es del todo comparable**, al incluir en el 2007 **SFB Fueling** por proporcional (desde el 4T 2007 por puesta en equivalencia) y en el 2008 por el impacto ocurrido por la **depreciación de la divisa** (-13% tipo de cambio medio del periodo respecto al euro, impacto de 31 Mn€) y la **incorporación de DCA** (+17,1 Mn €), **los ingresos comparables crecen un 7,8%**.
 - o 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 4,2%** (+2% real).

- Y el sector de **parques logísticos** (1% s/ingresos totales y 1%/s EBITDA), crece un 126% por la inclusión de los activos logísticos adquiridos al cierre del 2007 (impacto positivo de +6 Mn €) y por impacto plusvalía venta Port Aventura (+12 Mn €).
- El **resultado bruto de explotación (EBITDA) ha ascendido a 1.770 Mn € (-0,7%), con una ligera disminución** respecto al ejercicio anterior.
- El **resultado atribuible a la sociedad dominante** ha ascendido a **541 Mn €**, lo que representa un **ligero descenso del 3,1%**, básicamente por la **disminución del ebitda**, el **incremento del resultado financiero negativo** por las nuevas adquisiciones y el **descenso de la aportación de las sociedades por puesta en equivalencia** (principalmente Atlantia 23 Mn€ vs 33 Mn€ en el 2007), impactos negativos que han sido compensados por la mayor aportación de resultado de sociedades por puesta en equivalencia (Eutelsat), mayor dividendo procedente de Brisa e impacto positivo por reducción del tipo impositivo del impuesto de sociedades en España.
- La **deuda neta** al cierre de septiembre 2008 asciende a **13.240 Mn €**. Se mantiene el alto porcentaje de **deuda a tipo fijo (77%) y Largo Plazo (92%)**, con un vencimiento medio de la deuda de **7,6 años**. La **deuda bruta del grupo** se sitúa en **13.748Mn € (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 28,38% de **Hispatat** por 226 Mn€, y la compra de **acciones propias** (por valor de 201 Mn€). El **coste medio** de la deuda tras las re-financiaciones y nuevas emisiones realizadas se ha situado en **5,3%**.
 - En la actualidad, **abertis dispone de 1,195mill€ de líneas de crédito no dispuestas, así como una posición de caja positiva a 30 de septiembre de 2008** que le permite afrontar con tranquilidad el **vencimiento de deuda de 312 Mn € en el 4T2008**.
- El **Cash Flow Neto** (anterior a inversiones y pago de dividendos) generado en los nueve primeros meses del ejercicio 2008 asciende a **1.079 Mn €**, un **ligero incremento del 0,2%** con respecto al alcanzado en los 9M 07 (1.077 Mn €).
- Por lo que se refiere a las **inversiones del grupo** durante los nueve primeros meses del 2008, estas han ascendido a **929 Mn €** (82% en expansión): DCA (276 Mn €), Hispatat (226 Mn €), 170 Mn € en inversión operativa y otras inversiones en expansión por valor de 257 Mn €. Estas cifras no incluyen la compra de las participaciones en las concesionarias chilenas *Autopista Central* y *Rutas del Pacífico*, en proceso de formalización, y que estimamos desembolsar a finales del ejercicio 2008.

Dividendos y ampliación de capital liberada

El Consejo de Administración de **abertis** decidió el pasado 30 de septiembre **incrementar en un 7,1% el dividendo a cuenta** correspondiente al resultado del ejercicio 2008, que pasa de 0,28 euros por acción a **0,30 euros brutos por acción**. El pago se hizo efectivo el 28 de octubre (fecha de cotización ex-dividendo) y que supuso un **importe total** máximo de **201,1 millones de euros**.

Este aumento del dividendo viene a reforzar la política de retribución al accionista, basado en la distribución de un dividendo anual al que se suma la ampliación de capital liberada de 1 acción por 20. En este sentido **el importe total recibido por los accionistas en este 2008** –dividendo complementario, ampliación de capital liberada y dividendo a cuenta – **habrá aumentado un 14,8% respecto al ejercicio 2007**.

Al cierre del ejercicio 2007 el **Pay-out** de abertis ascendió al **52,4%**, y en la actualidad la **rentabilidad por dividendo** es superior al **4%**.

Perspectivas 2008

Se espera que la **evolución de abertis se mantenga positiva en todos los sectores para el resto del año, a excepción del negocio de autopistas**, que como ya hemos comentando y anticipamos en los resultados del primer semestre se encuentra inmerso en un **periodo de desaceleración global del sector** afectado por una coyuntura económica desfavorable, y que, especialmente en el caso de las concesionarias españolas del Grupo, debe hacer frente al impacto de una serie de factores aislados. Esta situación no se prevé que experimente cambios significativos en los próximos meses. La actual situación que muestra una afectación en mayor medida sobre el negocio de autopistas, refuerza la opción de **abertis** por un **modelo de negocio diversificado en sectores centrados en la gestión de infraestructuras para la movilidad, el transporte y las telecomunicaciones, y en mercados geográficos**. Un modelo marcado por la solidez, el equilibrio y la estabilidad y que, en las actuales circunstancias permite apostar por un escenario de consolidación de las posiciones alcanzadas y de modo selectivo y puntual por un crecimiento desde la oportunidad.

Como ya habíamos anticipado, las **perspectivas para el 2008 presentadas al cierre de los resultados del primer semestre eran susceptibles de cambios**, en la medida que no se cumplieran algunas de las hipótesis de trabajo en las que se basaban, por lo que teniendo en cuenta que:

- **La condiciones macro son más adversas de lo inicialmente previsto**
- Se **retrasa la consolidación de activos**: las Autopistas Chilenas (aún pendientes de formalización), se había considerado su consolidación durante la segunda mitad del año, aunque previsiblemente no se formalizara hasta cierre del ejercicio,
- y el deterioro del **mix de tráfico**, ya que es España donde se produce el mayor efecto des-acelerador.

2. Principales magnitudes

Evolución de las principales variables de actividad y financieras:

Actividad

	3T2008	3T2007	Var.
Autopistas: Intensidad Media Diaria (IMD)			
Acesa	36.710	38.136	(3,7%)
Aumar	24.292	26.578	(8,6%)
Aucat	32.895	34.965	(5,9%)
Iberpistas	30.473	31.813	(4,2%)
Avasa	15.277	14.863	2,8%
Castellana	6.362	6.415	(0,8%)
Aulesa	5.476	5.083	7,7%
Total España	27.681	29.119	(4,9%)
Sanef (Francia)	24.177	24.456	(1,1%)
Gco (Argentina)	69.844	65.996	5,8%
Total abertis	26.496	27.201	(2,6%)
Telecom			
Nº de servicentros televisión digital	5.812	3.778	53,8%
% cobertura TDT	88%	85%	3,5%
Aeropuertos			
TBI			
Total pasajeros	19.285	18.211	5,9%
DCA			
Total pasajeros	27.450	27.159	1,1%
CODAD			
Nº vuelos	93.406	85.681	9,0%
Aparcamientos: Distribución de las plazas			
Nº de plazas de aparcamientos	86.011	76.800	12,0%
Nº de plazas de zonas azules	12.329	12.464	(1,1%)
Total	98.340	89.264	10,2%

(1) Excluyendo el efecto de **auumar**, decrece un 3,3%

(2) Excluyendo el efecto de **auumar**, decrece un 1,6%

Financieras

(Mn €)

	3T2008	3T2007	Var.	% sobre total 2008
Ingresos de explotación				
Autopistas	2.097	2.086	0,5%	75,1%
Telecom	317	289	9,4%	11,3%
Aeropuertos	236	248	(4,8%) ⁽¹⁾	8,5%
Aparcamientos	99	97	2,2%	3,5%
Logística	36	16	125,8%	1,3%
Servicios corporativos/Otros	8	14	(41,8%)	0,3%
Total ingresos de explotación	2.793	2.750	1,6%	100%
EBITDA				
Autopistas	1.509	1.552	(2,8%)	85,2%
Telecom	126	115	10,2%	7,1%
Aeropuertos	85	85	(0,2%) ⁽²⁾	4,8%
Aparcamientos	38	42	(8,8%)	2,1%
Logística	22	6	304,1%	1,3%
Servicios corporativos/Otros	(10)	(16)	38,6%	(0,6%)
Total EBITDA	1.770	1.782	(0,7%)	100%
Margen EBITDA				
			Var. p.p.	
Autopistas	71,9%	74,4%	(2,5)	
Telecom	39,9%	39,6%	0,3	
Aeropuertos	35,9%	34,3%	1,6	
Aparcamientos	38,3%	42,9%	(4,6)	
Logística	62,4%	34,9%	27,5	
Servicios corporativos/Otros	n.a.	n.a.	n.a.	
Total Margen EBITDA	63,4%	64,8%	(1,4)	
	3T2008	3T2007	Var.	
EBIT	1.174	1.197	(2,0%)	
Beneficio neto	541	559	(3,1%)	
Cash flow neto	1.079	1.077	0,2%	
Deuda neta	13.240	12.510 ⁽³⁾	730	

Nota: aportaciones al consolidado con ajustes de consolidación en origen

(1) Un 7,8%, en términos comparables (sin efecto divisa y cambios de perímetro, SFB Fueling y DCA)

(2) Un 5,0%, en términos comparables (sin efecto divisa y cambios de perímetro, solo DCA)

(3) Deuda neta a cierre de 2007.

3. Análisis Cuenta de Resultados consolidada

(Mn €)	3T2008	3T2007	Var.
Ingresos de explotación	2.793	2.750	1,6%
Gastos de explotación	(1.023)	(967)	5,7%
EBITDA	1.770	1.782	(0,7%)
Dotación amortización	(597)	(585)	2,0%
RESULTADO EXPLOTACIÓN	1.174	1.197	(2,0%)
Resultado financiero	(408)	(399)	
Resultado p.equivalencia	62	68	
R. ANTES DE IMPUESTOS	827	866	(4,5%)
Impuesto sobre sociedades	(228)	(245)	
RESULTADO DEL EJERCICIO	599	621	(3,6%)
Intereses de los minoritarios	(58)	(63)	
R. ATRIB. A LA SOC. DOMINANTE	541	559	(3,1%)

3.1.- Ingresos de explotación

Los ingresos de explotación **crecen un 1,6%** en los nueve primeros meses del 2008, **alcanzando los 2.793 Mn €**. La **positiva evolución de la actividad diversificada**, y las **revisiones de tarifas**, explican la mayor parte del aumento.

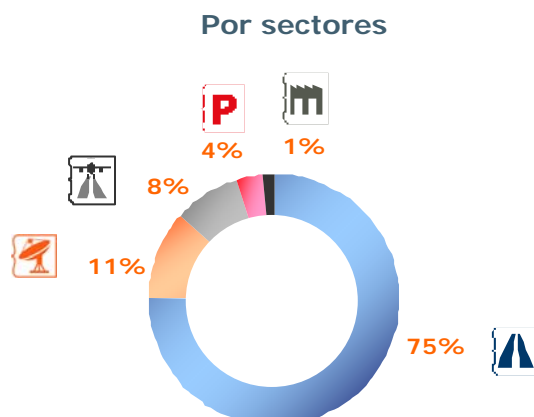
En el sector de **autopistas**, los ingresos de explotación **crecen un 1%** por la revisión de tarifas e impacto positivo por ser año bisiesto, y por **Sanef (+4%)**, por tarifas, mix y bonificaciones y la muy buena evolución de los ingresos en servicios telemáticos.

Los ingresos **crecen un 9,4%** en el sector de **Telecom.**, resultados que son prácticamente comparables por la incorporación de Hispasat en 3T08 (+12 Mn€), que compensa la disminución en ingresos originado por la red Nexus (10 Mn€ en 9M 2007).

Los **ingresos** de explotación en **aeropuertos comparables** (excluyendo efecto divisa y cambio perímetro, SFB Fueling y DCA) **crecen un 7,8%**, crecimiento impulsado por fuerte crecimiento del tráfico de nº de pasajeros en TBI (+5,9%) y la revisión de tarifas al alza, destacando **Luton** con un

(Mn €)	3T2008	3T2007	Var.
Ingresos			
Sanef	1.049	1.007	4%
Acesa	483	491	(2%)
Aumar	285	302	(6%)
Aucat	81	83	(3%)
Iberpistas	89	95	(6%)
Avasa	60	58	4%
Gco	25	26	(5%)
Otros	27	24	10%
Total autopistas	2.097	2.086	1%
Telecom	317	289	9%
Aeropuertos	236	248	(5%)
Aparcamientos	99	97	2%
Logística	36	16	126%
Servicios corporativos/Otros	8	14	(42%)
Total ingresos	2.793	2.750	2%

Nota: aportaciones al consolidado con ajustes de consolidación en origen



crecimiento en nº de pasajeros del **+4,6%** y de ingresos por pasajero del **9,3%**.

Aparcamientos ha **incrementado** en términos comparables un **4,2%**, principalmente por la buena evolución de ingresos por abonados y cambios en el perímetro de consolidación.

Logística crece **significativamente (+126%)** ya que **incluyen impacto** positivo de 6 Mn€ por la compra de activos logísticos de Inmobiliaria 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 **5,7%**, principalmente por **HIT/Sanef +11%** (por integración de personal de Webraska y otros impactos) y **telecom. +9%**, por mayor cargo a grupo (nueva facturación por royalty marca) e incremento de tarifas de suministros, etc., asimismo, septiembre 2007 incluye impacto negativo garantía Xfera (-13 Mn€). Importante resaltar que en el caso de **ACDL/TBI** los gastos crecen un **9,9%** en libras (-14% en euros) sin considerar SFB fuelling, fuerte crecimiento ya que en Julio 2008 se produjo el step-up cost pactado en los fees del aeropuerto de Luton, y **aparcamientos** +11% por cambio de perímetro de consolidación.

Los gastos de personal suponen 426 Mn € (42% de los gastos explotación), un incremento del 8,5% respecto septiembre 2007 básicamente por incremento de plantilla (+5%) e incrementos por convenio. El número medio empleados en 9M 2008 ascendió a 11.911 (11.338 en 2007).

3.3.- EBITDA

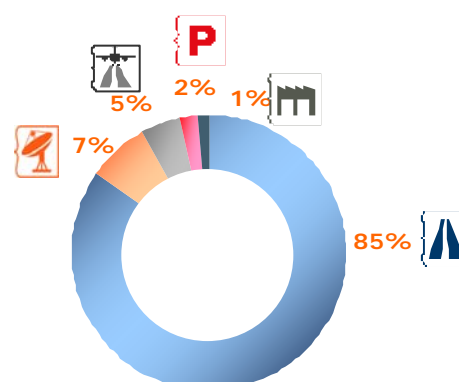
El **resultado bruto de explotación alcanza los 1.770 Mn€, un 0,7% menos que en 2007**, ligera disminución respecto al ejercicio anterior por evolución negativa del tráfico de las autopistas, incremento de gastos de explotación y el impacto negativo en el ebitda incorporado de TBI de la evolución del tipo de cambio libra/€.

- El sector de **autopistas**, decrece un **3%**, crecimiento inferior básicamente por menor crecimiento al de los ingresos en el caso de Acesa (por revisión salarial por convenio +5,9%), efecto de las plusvalías en **iberpistas** en el 2007 (6 Mn€) y **Sanef** (por integración de Webraska y mayor crecimiento en negocios con menor margen).
- En el sector de las **telecomunicaciones**, **el ebitda crece un 10,2%** ya que la **incorporación de Hispasat (+10 Mn€)**, se ve **compensado** con el impacto negativo por transferencia de gastos en 2008, sin impacto en el consolidado, menores ingresos en 2008 provenientes de la red Nexus y Agora, y el impacto negativo que tuvimos en el 2007 por Xfera, ya explicado.
- **Aeropuertos**, los **crecimientos comparables crecen un 5%**, por la entrada desde julio 2008 del "step up cost" en las tarifas de Luton.

(Mn €)	3T2008	3T2007	Var.
EBITDA			
Sanef	683	676	1%
Acesa	379	396	(4%)
Aumar	234	254	(8%)
Aucat	67	71	(6%)
Iberpistas	73	78	(6%)
Avasa	50	48	3%
Gco	10	14	(28%)
Otros	12	13	(7%)
Total autopistas	1.509	1.552	(3%)
Telecom	126	115	10%
Aeropuertos	85	85	(0%)
Aparcamientos	38	42	(9%)
Logística	22	6	304%
Servicios corporativos/Otros	(10)	(16)	39%
Total EBITDA	1.770	1.782	(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 2%, y ascienden a 597 Mn €.

Telecom incluye impacto mayor amortización activos analógicos. Variación ACDL/TBI afectada por impacto depreciación tipo de cambio €/libra.

(Mn €)	3T2008	3T2007	Var.
Autopistas	(459)	(461)	(0%)
Telecom	(61)	(52)	18%
Aeropuertos	(49)	(52)	(5%)
Aparcamientos	(14)	(12)	15%
Logística	(6)	(3)	75%
Servicios corporativos/Otros	(7)	(5)	n.a.
Total	(597)	(585)	2%

3.5.- EBIT

El ebit ha ascendido a **1.174 Mn €**, lo que equivale a un **margen operativo (ebit/ingresos) de 42,0% (43,5% en 2007)** y una **caída del 2,0%**, por las razones anteriormente ya explicadas.

3.6.- Resultado financiero

El resultado financiero negativo **crece un 2,2%**, principalmente por el impacto en 2008 de la adquisición grupo DCA (a partir de marzo 2008), por la adquisición de Hispasat (a partir de Julio 2008), adquisición de activos logísticos, compra del 4,6% adicional de Brisa y 9 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).

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 incremento del resultado básicamente por aumento aportación **Eutelsat** hasta **36 Mn €** (principalmente por positiva evolución del resultado, aumento incluye impacto contabilización provisional PPA). 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 por reducción del tipo de gravamen en España (del 32,5% en 2007 al 30% en 2008), que supone un impacto positivo en 2008 por menor tributación efectiva (+14 Mn €). Impacto casi neutro de la disminución del tipo impositivo en Reino Unido del 30% en 2007 al 28% desde abril 2008. Asimismo septiembre 2007 incluye impacto positivo por reducción impuestos diferidos pasivos por la citada reducción del tipo impositivo en UK (+13 Mn €). Al cierre de los nueve primeros meses **del 2008** la **tasa fiscal efectiva** se sitúa en el **29,8% (32,3% en el 2007)**.

3.9.- Intereses minoritarios

Los intereses minoritarios presentan una mayor atribución a los socios de HIT por la mejora del resultado positivo de HIT/**Sanef**.

3.10.- Resultado atrib. a la sdad. dominante

El **resultado atribuible a la sociedad dominante** ha ascendido a **541 Mn €**.

4. Análisis por sectores

4.1. – Autopistas

Actividad y análisis de resultados

Cuenta de Resultados

(Mn €)	3T2008	3T2007	Var.
Ingresos	2.097	2.086	0,5%
EBITDA	1.509	1.552	(2,8%)
Margen	71,9%	74,4%	(2,5) p.p.
EBIT	1.124	1.165	(3,5%)
Margen	53,6%	55,8%	(2,3) p.p.
EBIT (2)	1.050	1.091	(3,8%)
Margen	50,1%	52,3%	(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 septiembre de 2008 **alcanza los 26.496** vehículos diarios (**-1,6% IMD excluyendo aumar, -2,6% real**). La **evolución negativa del tráfico en abertis** respecto a septiembre 2007 se produce **principalmente por la evolución negativa de la IMD de abertis España (-3,3% sin aumar, -4,9% real)** y de **Sanef** que aunque evoluciona de forma más favorable también **decrece un 1,1%**. La evolución de la IMD acumulada para **GCO** ha sido del **+5,8%**.

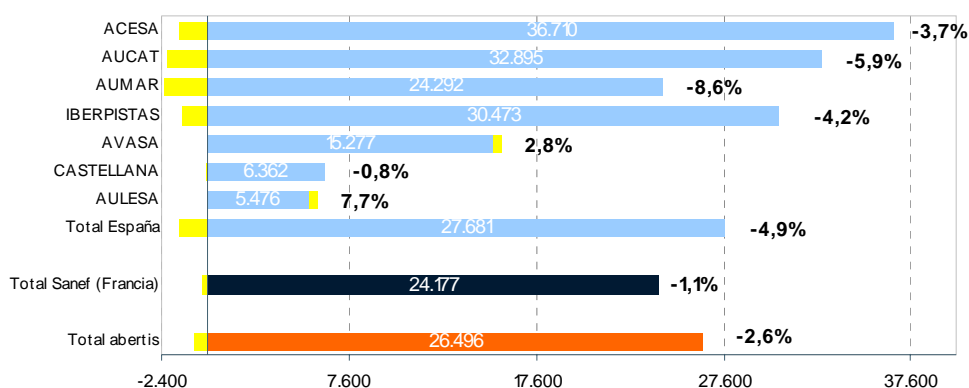
Este comportamiento se debe a los siguientes factores: 1) Apertura de vías paralelas en **Aumar** (impacto negativo de -1,0% en la IMD total abertis y de -1,6% en la IMD abertis España); 2) **Aucat** afectado negativamente por la gratuidad en la red ferroviaria, alternativa a la C-32 en este tramo, hasta 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) **Desaceleración económica** e **incremento del precio del petróleo**; y 8) **al efecto calendario** (fin de semana menos en septiembre).

Al cierre de septiembre 2008 las **transacciones de tarjetas + telepeaje** en las autopistas de la **red española** se sitúan ya en el **72,4%** vs 71,2% en el 2007, y en sistemas de **telepeaje 31,5%** vs 24,2%. **Acesa y Aucat 36% y 35%, respectivamente**. En el caso de **Francia**, las transacciones de **telepeaje total** se sitúa en el **32,2%** (24,6% en 2007) mientras que las de vehículos pesados ya alcanzan el 67,2% vs 15,8% en España.

Los **ingresos de explotación crecen un 0,5%**, afectado por el tráfico negativo, que a su vez se ve compensado por la revisión de tarifas, bonificaciones, mejoras en mix de tráfico y otros, e impacto positivo 2008 por ser año bisiesto. Resaltar que en el 2007 **iberpistas** incluía unas plusvalía por la venta de Realia por valor de 6 Mn€, **excluyendo este efecto +0,8%**.

El **ebitda** se reduce un 2,8% como consecuencia de un incremento en los gastos del 10%, 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 4%, por el incremento en ingresos de peaje (+2,6%), y por otros ingresos no de peaje que ascienden a 92 Mn€.

Desglose del crecimiento: **IMD cae un 1,1%, +1,5% de las tarifas medias** por revisión anual, **+0,3% por ser año bisiesto**, **+1,9% por reducción bonificaciones** a transportistas y **optimización entre tramos**, y el resto **(+1,5%) por ingresos no relacionados con autopistas** (Ej. Telematica - 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**, cuyo impacto se aprecia en toda la red de **acesa** con caídas importantes del tráfico los fines de semana, **la huelga de transportistas del mes de junio** que afecto en el tráfico de pesados, y **el impacto del AVE** en el tramo Barcelona-Lleida, han sido los principales causantes.

Los **ingresos de explotación decrecen**, principalmente por el deterioro **de la IMD (-3,7%)**, que se ve parcialmente compensado por **la revisión anual de tarifas (2,6%)**.

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 (-8,6%)** 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 5,7 y 8,1%, respectivamente.

	3T 08	3T 07	Var.
IMD	24.177	24.456	-1,1%
(Mn €)			
Ingresos de explotación	1.049	1.007	4,1%
Gastos de explotación	(366)	(331)	
EBITDA	683	676	0,9%
Margen	65,1%	67,1%	
Dotación amortización	(211)	(206)	
EBIT (1)	472	471	0,3%
Margen	45,0%	46,7%	
Amortización activos revalorizados	(74)	(74)	
EBIT (2)	398	397	0,3%
Margen	38,0%	39,4%	

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

	3T 08	3T 07	Var.
IMD	36.710	38.136	(3,7%)
(Mn €)			
Ingresos de explotación	483	491	(1,6%)
Gastos de explotación	(103)	(95)	
EBITDA	379	396	(4,2%)
Margen	78,6%	80,7%	
Dotación amortización	(72)	(76)	
EBIT	308	320	(4,0%)
Margen	63,7%	65,3%	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

	3T 08	3T 07	Var.
IMD	24.292	26.578	(8,6%)
(Mn €)			
Ingresos de explotación	285	302	(5,7%)
Gastos de explotación	(51)	(48)	
EBITDA	234	254	(8,1%)
Margen	82,0%	84,2%	
Dotación amortización	(46)	(49)	
EBIT	188	205	(8,4%)
Margen	65,9%	67,9%	

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** (que ha tenido un impacto de **-60,1% en vehículos pesados durante los 7 días de huelga** en el mes de junio), y las **buenas condiciones climatológicas del primer trimestre del 2007**, han redundado en una **reducción de la IMD del 4,2%**.

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 se mantendrían planos** y el **ebitda crecería un 1%**.


4.1.6 – avasa (50% abertis)

Buena evolución, se mantiene en positivo la actividad (+2,8% 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 tárfas (+2,5%)** permite **mantener una buena evolución de los ingresos (+4%)** que **unido al mantenimiento de los gastos de explotación** permite prácticamente contener el nivel de márgenes en un periodo que la reducción en volúmenes lo hace cada vez más difícil.

 aucat	3T 08	3T 07	Var.
IMD	32.895	34.965	(5,9%)
(Mn €)			
Ingresos de explotación	81	83	(3,3%)
Gastos de explotación	(13)	(12)	
EBITDA	67	71	(5,8%)
Margen	83,3%	85,6%	
Dotación amortización	(11)	(11)	
EBIT	56	61	(7,2%)
Margen	69,9%	72,9%	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

 iberpistas	3T 08	3T 07	Var.
IMD	30.473	31.813	(4,2%)
(Mn €)			
Ingresos de explotación	89	95	(5,9%)
Gastos de explotación	(16)	(16)	
EBITDA	73	78	(6,2%)
Margen	82,5%	82,8%	
Dotación amortización	(12)	(13)	
EBIT	62	65	(5,1%)
Margen	69,3%	68,7%	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

 avasa	3T 08	3T 07	Var.
IMD	15.277	14.863	2,8%
(Mn €)			
Ingresos de explotación	60	58	4,1%
Gastos de explotación	(10)	(10)	
EBITDA	50	48	3,5%
Margen	83,0%	83,5%	
Dotación amortización	(13)	(13)	
EBIT	37	35	4,5%
Margen	60,9%	60,7%	


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 al incremento de plantilla por presiones sindicales). **GCO representa menos del 1% de los ingresos totales.**

Los ingresos de explotación en moneda local crecen un 8%, por buena evolución de la **IMD (+5,8%)**, porque **ingresos 2007 incluía impacto** negativo por **paros** declarados por peajista, y **tarifas**.

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

 GCO	3T 08	3T 07	Var.
IMD	69.844	65.996	5,8%
(Mn €)			
Ingresos de explotación	25	26	(5,0%)
Gastos de explotación	(14)	(12)	
EBITDA	10	14	(28,2%)
Margen	41,1%	54,3%	
Dotación amortización	(4)	(4)	
EBIT	6	10	(38,6%)
Margen	24,3%	37,6%	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

4.1.8 – Otros

Incluye Castellana, **abertis Chile**, Aulesa y Trados 45.

Incrementos porcentualmente muy significativos (aunque aún muy bajos en valores absolutos) de la IMD de Aulesa por 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	3T 08	3T 07	Var.
IMD			
Castellana	6.362	6.415	(0,8%)
Aulesa	5.476	5.083	7,7%
Trados 45	59.147	74.794	(20,9%)
(Mn €)			
Ingresos de explotación	27	24	10,3%
Gastos de explotación	(14)	(11)	
EBITDA	12	13	(7,5%)
Margen	46,0%	54,8%	
Dotación amortización	(17)	(15)	
EBIT	(4)	(2)	114,0%
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 Autema.

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		Var.
			3T2008	3T2007	
APR	75,0%	2	23.267	22.871	1,7%
Coviandes	40,0%	86	6.591	6.599	(0,1%)
Túnel del Cadí	37,2%	30	6.781	6.355	6,7%
A. Madrid R3-R5	35,1%	61	14.039	14.917	(5,9%)
Ausol	31,6%	119	81.908	76.002	7,8%
RMG	33,3%	74	42.541	43.082	(1,3%)
Autema	23,7%	48	23.495	23.346	0,6%
Henarsa R2	22,5%	62	10.688	10.674	0,1%

4.2.- Telecomunicaciones

Actividad y análisis de resultados

Cuenta de Resultados (Mn €)

(Mn €)	3T2008	3T2007	Var.
Ingresos	317	289	9,4%
EBITDA	126	115	10,2%
Margen	39,9%	39,6%	0,3
EBIT	65	63	3,4%
Margen	20,6%	21,8%	(1,2) 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%** en el período acumulado hasta septiembre 2008 con respecto al mismo período del año anterior. 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 (12 Mn €)**.

Con efecto negativo, hay que señalar que en enero 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 los nueve meses de 10 Mn €**.

Los **gastos de explotación**, no son estrictamente comparables, incrementan un 8% fundamentalmente por tres motivos:

- o Como consecuencia de la entrada de la **nueva Ley de Precios de Transferencia** entre empresas de un mismo grupo, ampliamente explicado en anteriores informes, con un impacto en gastos del 7 Mn€ en los nueve primeros

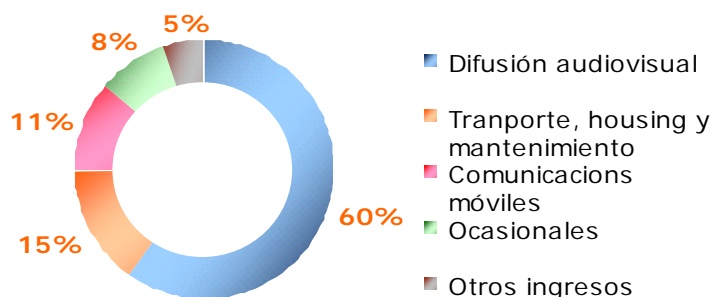
meses del 2008. Sin impacto en el consolidado.

- o Como consecuencia del **despliegue de la TDT y el calendario de apagado por zonas y previo encendido**, ya explicado.
- o Y por **impacto del incremento de costes** especialmente de suministro eléctrico **y del IPC 2008 sobre los costes**, fundamentalmente de personal, que no podrá compensar vía revisiones de precios hasta principios del año que viene.

Por último 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 17 Mn €)

Por todo lo comentado anteriormente, consideramos el **ebitda para este periodo como comparable, aun con la incorporación de Hispasat**. El **ebitda** en los nueve primeros meses del año ascendiendo hasta los 126 Mn €, lo que implica una evolución muy favorable de este sector y un crecimiento del **10,2%**, con la consiguiente **mejora de 30 puntos básicos en nuestros márgenes**, por la entrada en el consolidado de negocios con mayor margen.

Distribución de ingresos



4.2.1 – Eutelsat y Hispasat

- La **aportación** por puesta en equivalencia en **abertis** de **Eutelsat** en los nueve primeros meses ascendió a **36 Mn €**.
- Eutelsat-Perspectivas 2008-09: Ingresos 950 Mn€ y margen ebitda superior al 78%.
- Hispasat-Resultados 9M 08: Ingresos 102,6 Mn€ (+8,3%), ebitda 84,0 Mn€ (+10,2%) y beneficio neto 30,5 Mn€ (+53,3%)

4.3.- Aeropuertos

Actividad y análisis de resultados

Cuenta de Resultados (Mn €)

(Mn €)	3T2008	3T2007	Var.
Ingresos	236	248	(4,8%)
EBITDA	85	85	(0,2%)
Margen	36%	34%	1,6 p.p.
EBIT	35	33	8,2%
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

Resultados no estrictamente comparables, ya explicado en detalle en el informe, los **ingresos y ebitda comparables** (excluye DCA y tipo de cambio) **crecen un 7,8% y 5%** (11,5% y 13,5% en 1S 08) 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 +5,9% a fin septiembre), 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 fin de septiembre). 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 2,2 Mn€ de mayor gasto que explica una bajada de ebitda de 2,6% puntos porcentuales respecto 2007.

TBI

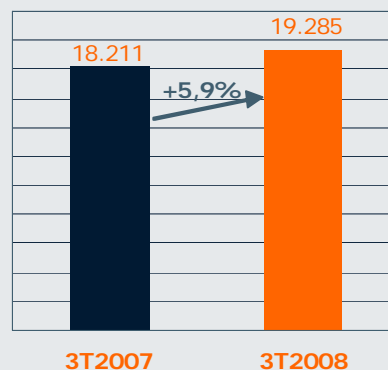
Favorable evolución de la actividad con un incremento del 5,9% en el nº de pasajeros, destaca: **Estocolmo** (+33,2%), **Orlando** (+8,6%) y **Luton** (+4,6%).

En cuanto a los **ingresos por pasajeros**, destaca el fuerte incremento de ingresos totales por pasajero en **Luton** (+9,3%), que compensan en parcialmente el aumento de fee de concesión.

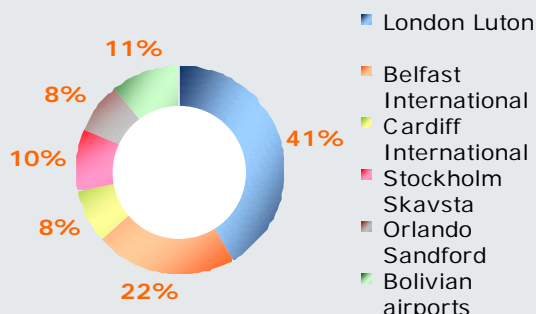
CODAD

Evolución positiva en el 9M 2008, con un **crecimiento del nº de vuelos del 9,0%**.

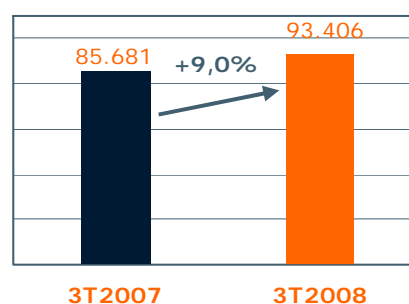
TBI: nº de pasajeros (en miles)



TBI: pasajeros por aeropuerto



CODAD: nº de vuelos (unidades)



4.4.- Aparcamientos

Actividad y análisis de resultados

Cuenta de Resultados (Mn €)

(Mn €)	3T2008	3T2007	Var.
Ingresos	99	97	2%
<i>Ingresos veh. rotación</i>	69	67	3%
<i>Ingresos abonados</i>	21	20	8%
<i>Otros</i>	9	10	(16%)
EBITDA	38	42	(9%)
Margen	38,3%	42,9%	(4,6) p.p.
EBIT	24	29	(19%)
Margen	24,1%	30,3%	(6,2) p.p.

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

Actividad y análisis de los resultados

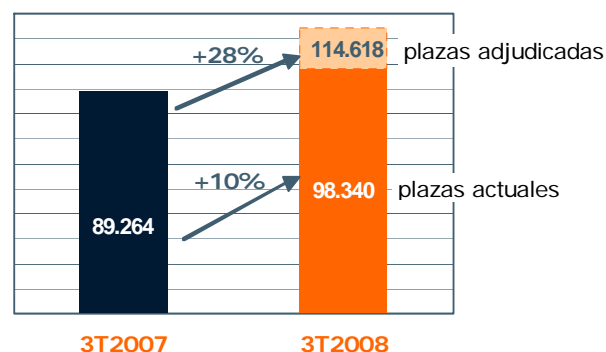
Resultados no comparables, el negocio de aparcamientos ha **incrementado** los ingresos de explotación respecto al año anterior un **2%**, a pesar que **2007 incluía plusvalías por la venta de plazas** de 2 Mn€. Si eliminamos este efecto, los **ingresos de explotación hubiesen incrementado un +4,2%**, básicamente por incremento de la actividad en número de abonados (+11,1%), 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 (+11%), básicamente por perímetro, gastos de personal (por incremento de plantilla y por convenio), reparaciones y conservación y servicios exteriores.

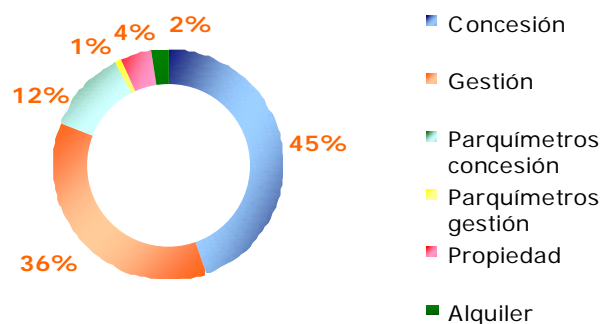
Por países, **España sigue siendo el de mayor peso con un 52% de las plazas**. Por número de plazas, España está a la cabeza del crecimiento de plazas, con 4.992 nuevas plazas, seguida de Chile con 4.319. Por el contrario, en países como Italia o Marruecos el número de plazas se reduce.

Para el conjunto de **abertis** aparcamientos se pondrán en funcionamiento **16.278 nuevas plazas** que ya han sido adjudicadas, y que están en fase de construcción o preparación.

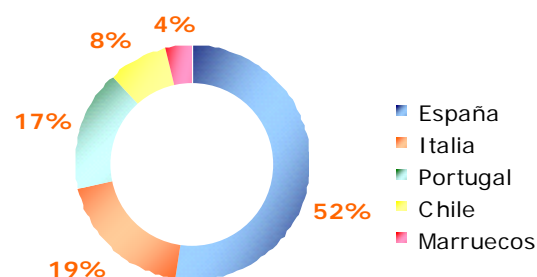
Nº de plazas



Plazas por tipología



Plazas por nacionalidad



4.5.- Parques logísticos

Actividad y análisis de resultados

Cuenta de Resultados (Mn €)

(Mn €)	3T2008	3T2007	Var.
Ingresos	36	16	126%
EBITDA	22	6	304%
Margen	62,4%	34,9%	27,5 p.p.
EBIT	16	2	676%
Margen	45,7%	13,3%	32,4 p.p.

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

Actividad y análisis de los resultados

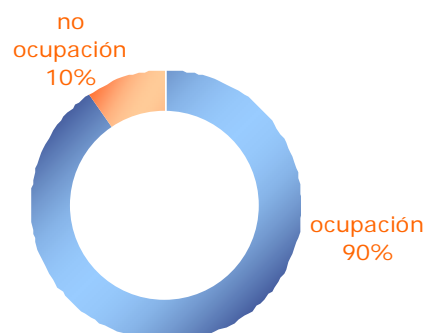
Resultados no comparables por la incorporación de la adquisición de activos logísticos de Inmobiliaria Colonial a finales de 2007 y la venta de Port Aventura.

Los ingresos de explotación crecen un 126%, excluyendo la plusvalía por la venta de Port Aventura un 51%. Ebitda comparable crece un 89%.

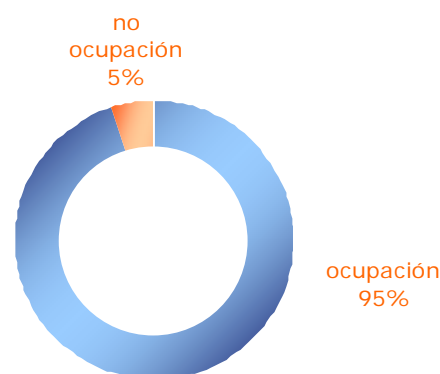
En cuanto al nº de m² de naves y oficinas se ha **incrementado** significativamente (**+43,8%**, +126.243 m² de más) respecto a septiembre 2007, principalmente por la incorporación de activos logísticos de Inmobiliaria Colonial.

En cuanto a **ocupación media**, esta se ha **incrementado** en unos **112 puntos básicos hasta el 90,9% (79,6% 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 3T 2008 el porcentaje de **ocupación media total de naves** asciende a **90,4%** y el de **oficinas 95,0%**, cifra que se compara con un 80% y 96% 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 38% de los ingresos, Reino Unido con un 6% (**TBI** principalmente) y otros con un 5% (principalmente Latinoamérica, Italia 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:

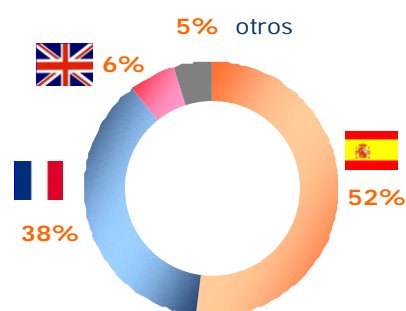
- **Francia** que ha tenido un crecimiento muy positivo (+4,1%), principalmente por la revisión de tarifas (en total +3,4%), impacto año bisiesto (+0,3%) y otros ingresos (principalmente Masternaut-Telematica).
- **España**, con un **crecimiento del 1%**, que ha sido impulsado principalmente por la revisión de tarifas, buena evolución de Telecom., la incorporación de activos logísticos y plusvalía por la venta de Port Aventura, que compensan la caída en volúmenes en la autopistas españolas.
- Y **Reino Unido**, que ha decrecido un **7%**, básicamente por efecto divisa y reclasificación en el 2007 de los ingresos provenientes de SFB Fueling incluidos en UK en el 9M 2007, **excluyendo estos dos efectos crece un 8,0%**.

5.2.- EBITDA

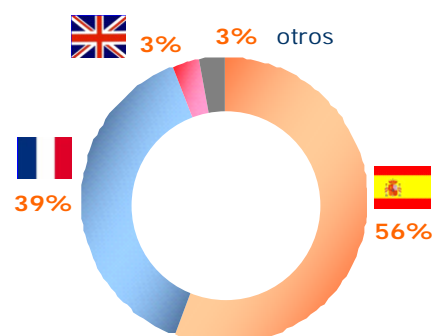
En cuanto a la evolución del ebitda, destacamos **Reino Unido**, con un **crecimiento comparable del 4,0%, sin efecto divisa**, y Francia +1%.

Es importante resaltar el positivo crecimiento en términos comparables, sin incluir efecto divisa, de **Reino Unido**, por la continua gestión de los costes en TBI y la mejora obtenida en tarifas en dos de nuestros principales aeropuertos de Reino Unido (Luton y Belfast), gestión que compensa en parte el aumento fee concesión en Luton, ya explicado en la sección de aeropuertos del informe, y que causan un menor crecimiento al de los ingresos.

(Mn €)	3T2008	3T2007	Var.
Ingresos			
España	1.448	1.434	1%
Francia	1.049	1.007	4%
UK	162	173	(7%)
Otros	134	135	(1%)
Total ingresos	2.793	2.750	2%



(Mn €)	3T2008	3T2007	Var.
EBITDA			
España	984	997	(1%)
Francia	683	676	1%
UK	54	60	(11%)
Otros	50	49	2%
Total EBITDA	1.770	1.782	(1%)



6. Balance de situación consolidado

Variaciones poco significativas en balance respecto 31.12.2007 que ya incorporaba en el inmovilizado material los activos logísticos de I. Colonial y en los activos financieros disponibles para la venta la adquisición del 4,6% adicional Brisa. Variaciones del periodo afectadas por integración global DCA con efectos contables 31 de marzo así como por integración proporcional de Hispasat a partir de 30 Junio de 2008.

6.1 – Activo

Inmovilizaciones financieras incluye básicamente la participación de DCA en 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 de abertis (72 Mn€) y de Sanef (306 Mn€) e inversiones financieras temporales de abertis (217 Mn€)

6.2 – Pasivo

El Patrimonio neto disminuye por impacto de la adquisición de un +1,5% de acciones propias e impacto negativo por variación valoración de Brisa a valor mercado, y aumenta por pasar a valorar Atlantia a mercado y por evolución resultados del año neta de distribución de dividendos.

Préstamos y obligaciones: aumento principalmente por la deuda relativa a la adquisición de activos logísticos, DCA, Hispasat y la compra de acciones propias.

7. Evolución y estructura de la deuda

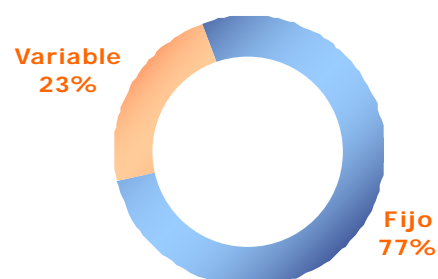
	3T2008	% s/total	4T2007	% s/total
L/P	12.596	92%	11.643	91%
C/P	1.152	8%	1.230	9%
Total Deuda	13.748	100%	12.873	100%
Vida media (años)	7,6		8,4	
	3T2008	% s/total	4T2007	% s/total
Deuda corporativa	5.912	43%	5.230	41%
Deuda sin recurso	7.836	57%	7.643	59%
Total Deuda	13.748	100%	12.873	100%

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

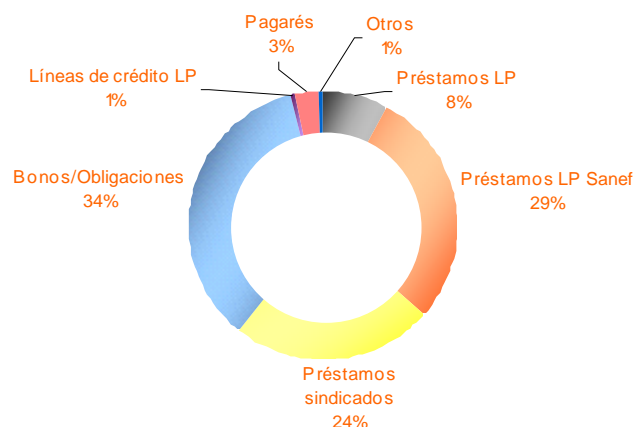
Activo (Mn € NIIF)	3T2008	4T2007	Var (Mn €)
Inmovilizaciones materiales	9.888	9.795	94
Inmovilizaciones inmateriales	6.807	6.688	119
Inmovilizaciones financieras	3.250	3.279	(29)
Activos no corrientes	19.946	19.762	183
Deudores	709	641	68
Otros	885	424	461
Activos corrientes	1.594	1.065	529
Total Activo	21.539	20.828	712

Pasivo (Mn € NIIF)	3T2008	4T2007	Var (Mn €)
Capital	2.011	1.915	96
Reservas	2.764	3.104	(340)
Fondos propios	4.775	5.020	(244)
Préstamos y obligaciones	12.596	11.643	953
Otros acreedores	1.677	1.655	22
Pasivos no corrientes	14.272	13.298	975
Préstamos y obligaciones	1.152	1.230	(78)
Otras deudas	1.340	1.280	60
Pasivos corrientes	2.492	2.510	(18)
Total Pasivo	21.539	20.828	712

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 **1.079 Mn €**, un **2% superior** al del ejercicio 2007.

El **cash flow libre** ha sido **negativo** en **294Mn €**, principalmente por la adquisición de DCA (273 Mn €), Hispasat (226 Mn €) y la adquisición neta de acciones propias por valor de 200 Mn €.

(Mn €)	3T2008	3T2007	Var. 08/07	Var.
EBITDA	1.770	1.782	(12)	(1%)
Resultado financiero	(408)	(399)	(10)	n.a.
Impuesto sobre sociedades	(228)	(245)	17	n.a.
Cash flow	1.134	1.139	(5)	(0%)
Ajuste efecto no caja PPA y otros	(54,7)	(61,5)	6,8	n.a.
Cash flow neto	1.079	1.077	2	0%
Inversión operativa	(170)	(158)	(12)	n.a.
Dividendos	(175)	(151)	(24)	n.a.
Pagos a minoritarios	(68)	(42)	(26)	n.a.
Inversión expansión	(759)	(1.287)	528	n.a.
Adquisición / Venta Autocartera	(200)	0	(200)	n.a.
Cash flow libre	(294)	(561)	294	n.a.

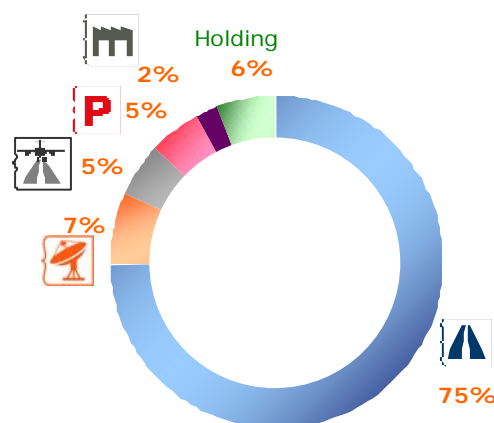
9. Inversiones

La **inversión operativa** al cierre de 9M 08 ascendió a **170,4 Mn €**. Las más significativas corresponden a **Sanef** (90 Mn€, renovación de peajes, y mantenimiento diverso) y **Acesa** (17 Mn €, adaptación peajes); en **Telecom** (12 Mn €, para mejora de eficiencia y reposición), **aeropuertos** (9Mn €, mantenimiento de material en Luton, Belfast y Orlando), **aparcamientos** (8 Mn €) y **Serviabertis** (10 Mn € para la integración tecnológica en SAP de Aumar y abertis Telecom).

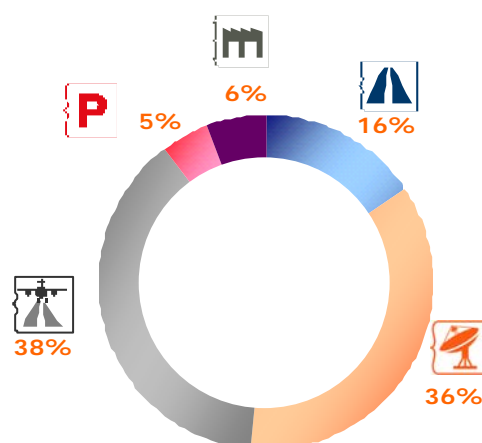
La **inversión en expansión** a su vez alcanzó los 759 Mn €, destacando:

- En el sector de **aeropuertos**, la adquisición de DCA (276 Mn €)
- En cuanto a **autopistas**, destacan las inversiones realizadas por **Sanef** (50 Mn €, nuevas construcciones y carriles), **Acesa** (41 Mn € por ampliación carriles AP-7), **Castellana** (22 Mn €, 3ª calzada en Valle de los Caídos- San Rafael), y **otros**, principalmente por desembolso por la ampliación de capital de Autema.
- En el sector de **telecom**, principalmente por la adquisición del 28,4% de Hispasat (226 Mn €) y el resto a la compra del 80% de Teledifusión Madrid (4 Mn €) y al despliegue territorial de la TDT (29 Mn €).
- **Aparcamientos**, que corresponde a la adquisición de un aparcamiento en la plaza de los Mostenses (19 Mn €) y expansión en Saba Italia (12 Mn €).
- **Y logística**, la compra de Cais da Braciera en Portugal (22 Mn €).

Inversión operativa por sectores



Inversión expansión por sectores



Anexos

Anexo I: Resumen hechos significativos

Julio 2008

Decathlon firma un acuerdo para alquilar una nave de 30.000 m² en la Zal-II de Sevilla. Sevisur Logística y Decathlon han firmado un acuerdo para la construcción y alquiler de una nave "llave en mano" de 30.000 m² –ampliables en 10.000 m² adicionales- y 500 m² de oficinas, que se prevé entre en funcionamiento en julio 2009 y cuyo coste será de 12 Mn €.

Nuevo acuerdo con ACS para adquirir el resto de su participación en las dos autopistas chilenas. El pasado 24 de abril **abertis** alcanzó un acuerdo con el Grupo ACS para la compra, a través de su filial española INVIN, S.L., del 49% de sus participaciones en las concesionarias Autopista Central (48%) y Rutas del Pacífico (50%), ambas en Chile. El 30 de junio se ha llegado al acuerdo para completar el 51% restante de la compraventa anteriormente realizada: este 51% ha sido adquirido por **abertis** en un 2% (por lo que totalizará un 51% de participación en INVIN, S.L.) y por Santander Infrastructure Fund II, fondo perteneciente al Grupo Santander, que pasará a controlar el 49%. El montante global para **abertis** de esta operación asciende a 376 Mn € (362 Mn € "equity" y 14 Mn € asunción de deuda).

Saba invierte 1,15 Mn € en la implementación del sistema de pago Via-T. La implantación del sistema de pago "VIA-T" se ha extendido ya a un total de 26 aparcamientos, de los cuales 17 están ubicados en la ciudad de Barcelona, 4 en Terrassa, 3 en Mataró y 2 en Sabadell. En estas instalaciones, la utilización del nuevo sistema supone en la actualidad más del 2,5% del total de los pagos.

Saba se adjudica, a través de su filial portuguesa Spel, la gestión de cuatro aparcamientos en el península portuguesa de Troya. Los aparcamientos cuentan con una capacidad conjunta de 852 plazas, y la compañía los explotará en régimen de alquiler durante un periodo de 3 años renovables. Con la apertura de estos cuatro aparcamientos, saba gestiona en la actualidad en Portugal un total de 17.239 plazas en 24 núcleos de aparcamiento en Portugal, ubicados en ciudades como Oporto, Lisboa, Leiria, Viseu, Portimao y Matosinhos.

Agosto 2008

El Ministerio de Fomento adjudica a abertis telecom el servicio de socorro marítimo. El contrato de "Prestación del Servicio Socorro para la Seguridad de la Vida Humana en el mar", tiene una duración de 4 años, prorrogables por otros cuatro, y asciende a 42,5 Mn €. **abertis telecom** prestará para la Dirección General de la Marina Mercante, los servicios de comunicación en las bandas de frecuencias en VHF, MF, y HF para las distintas zonas de navegación marítima, así como el establecimiento y mantenimiento de la Red de Estaciones Costeras y de los Centros de Comunicaciones Radiomarítimas.

Convenio entre el Gobierno e iberpistas para la construcción de un tercer carril en el tramo San Rafael-Villacastín de la AP-6. **iberpistas** construirá, conservará y explotará un tercer carril por calzada en el tramo San Rafael-Villacastín, de 20 kilómetros, lo que supone una inversión total de 72 millones de euros hasta 2009.

Septiembre 2008

Apertura del telepeaje free-flow en la M50 de Dublín. El 30 de agosto, Bet'Eire Flow, participada en un 80% por **sanef**, ha puesto en marcha el telepeaje free flow en la M50 de Dublín siendo el primero en Europa. Con un contrato de explotación con la NRA (National Road Authority) de 113 millones de euros para los próximos 8 años el objetivo de esta solución de telepeaje en modo free flow es la de favorecer la fluidez del tráfico y reducir el impacto ecológico del peaje.

abertis telecom implantará una red de radiocomunicaciones para seguridad y emergencias en Navarra. Esta red que prestará servicio a los diferentes organismos de seguridad y emergencias de la Comunidad Foral de Navarra, constará con más de 30 estaciones base y varios ampliadores de cobertura para poder garantizar una cobertura de población superior al 99% de los terminales móviles y al 95% de terminales portátiles.

El despliegue de esta red, que estará dimensionada para dar servicio a 3.000 usuarios, se llevará a cabo durante los próximos seis meses y se garantiza que el sistema esté plenamente operativo el próximo 1 de enero de 2009.

abertis renueva su presencia en los índices Dow Jones Sustainability World, de ámbito mundial y DJSI Sotxx, de ámbito europeo. Por tercer año consecutivo, **abertis** ha obtenido una puntuación por encima de la media en las tres dimensiones analizadas: económica, medioambiental y social. Destaca especialmente en los aspectos de códigos de conducta, política y sistemas de gestión medioambiental y biodiversidad. Asimismo, **abertis** ha conseguido destacables mejoras de posicionamiento en ámbitos como la gestión de riesgos, gestión de la atención al cliente, patrocinio y actuaciones de compromiso con la comunidad y compromiso con los grupos de interés. Las revisiones del DJSI World y del DJSI Stoxx serán efectivas a partir del próximo 22 de septiembre.

abertis y Microsoft firman un acuerdo estratégico para los próximos años. Ambas compañías trabajarán juntas con el objetivo de conseguir un uso eficiente de las Tecnologías de la Información en las empresas del grupo **abertis**. - Uno de los objetivos de esta alianza es que **abertis** reduzca en un 20 por ciento los costes asociados al software de productividad de los puestos de trabajo.

El Consejo de Administración de abertis revisa al alza el dividendo a cuenta y acuerda abonar 0,30 euros por acción.

El Consejo de Administración de **abertis** ha acordado incrementar en un 7,1% el dividendo a cuenta del ejercicio 2008, que pasa de los 0,28 euros por acción con derecho a dividendo en 2007 a los 0,30 euros por acción liquidados en 2008. El pago se hará efectivo el próximo 28 de octubre.

El importe máximo total del dividendo a cuenta asciende a 201,1 millones de euros y se distribuirá a la totalidad de las acciones con derecho a dividendo, incluidas las procedentes de la última ampliación de capital llevada a cabo en el mes de mayo.

Anexo II: Hechos posteriores al cierre

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 deaban 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.

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.