

# abertis



Resultados **1T2012**



## Índice

1. Resumen ejecutivo .....	3
2. Actividad .....	4
3. Cuenta de resultados .....	5
4. Autopistas España .....	7
5. Autopistas Internacional .....	9
6. Infraestructuras de Telecom.....	11
7. Aeropuertos.....	12
8. Flujo de caja .....	13
9. Capex .....	13
10. Balance .....	14

## Anexos

Anexo I: P&L, Balance y Cash Flow .....	15
Anexo II: Resumen hechos significativos .....	17
Anexo III: Datos de contacto .....	18
Anexo IV: Nota legal.....	19

## Resumen Ejecutivo

	1T 2012	Var
<b>IMD Total</b>	<b>19,282</b>	-3.9%
<b>IMD España</b>	<b>15,922</b>	-9.1%
<b>IMD Francia</b>	<b>20,148</b>	-3.3%
€Mn		
<b>Ingresos</b>	<b>888</b>	+1.4%
<b>EBITDA</b>	<b>547</b>	+3.1%
<b>EBIT</b>	<b>311</b>	+5.3%
<b>Beneficio neto</b>	<b>517</b>	+313.9%
<b>Beneficio neto (2)</b>	<b>517</b>	+88.3%
<b>Deuda neta (*)</b>	<b>12,841</b>	-7.5%
<b>Cash flow bruto</b>	<b>307</b>	-9.4%
<b>Inversión operativa</b>	<b>8</b>	-52.2%
<b>Cash flow libre I</b>	<b>299</b>	-7.3%

Beneficio neto (2) incluye en 2011 venta de Atlantia.

(\*) Deuda a 31.03.2012. Variación % calculada respecto cierre 2011.

- Los resultados del primer trimestre de 2012 ponen de relieve la **calidad de nuestra cartera de activos**, lo que unido al **plan de eficiencias**, permite compensar en parte el impacto negativo generado por la ralentización económica en los principales mercados donde operamos.
- Los **ingresos de explotación** crecen un **1,4%** hasta 888 Mn €, el **EBITDA** un **3,1%** hasta 547 Mn €, y el **resultado neto recurrente** un **3,3%** hasta 117 Mn €. El **resultado neto después de las plusvalías** por la venta del 16% en Eutelsat asciende a 517 Mn €.
- Destacar que los resultados del 1T 2012 **no incluyen aún el impacto de la compra de la participación de Telefónica en Hispasat** que aumenta el porcentaje de consolidación, pero sí el impacto de la venta del 16% en Eutelsat que reduce temporalmente el porcentaje de consolidación de Hispasat. Asimismo, destacar el impacto positivo del año bisiesto en ingresos de explotación (1,1%).
- A nivel operativo, el **tráfico** en las autopistas de **abertis decrece un -3,9%** durante el primer trimestre principalmente debido a los retrocesos en España (-9,1%: efecto crisis y rutas paralelas en el corredor de **aumar**; sin considerar este efecto el tráfico de España se situaría en un -8,4% y el del grupo en un -3,2%) y **Francia** (-3,3%: base comparativa y meteorología adversa) que no se ven compensados por el crecimiento en **América** (+6,2%). La evolución del tráfico ajustada por los convenios AP-7 y C-32 ha sido del -2,8% a nivel grupo y -5,8% en España.
- El **Cash Flow Bruto** de la compañía asciende a 307 Mn € y el **Flujo de Caja Libre** antes de dividendos, capex de expansión (orgánico e inorgánico) e ingresos no recurrentes (p.e. venta de participación en Eutelsat) a 299 Mn €.
- La **deuda neta** a 31 de marzo de 2012 asciende a **12.841 Mn €**, una reducción de 1.041 Mn € respecto a cierre del 2011 principalmente debido a la venta de una parte de la participación en **Eutelsat** (981 Mn € antes de impuestos) y a la **generación de caja del grupo** (152 Mn €).

### Dividendos y ampliación de capital liberada

La Junta de Accionistas de **abertis** aprobó el pasado 27 de marzo la distribución de un dividendo ordinario complementario bruto de 0,36 euros por acción que, unido al dividendo a cuenta pagado en octubre de 2011 totaliza 0,66 euros brutos por acción con cargo a los resultados de 2011, un 10% superior al del año anterior (un 15% teniendo en cuenta también la ampliación de capital liberada). En total **abertis** habrá destinado 512 Mn € al reparto de dividendos ordinarios con cargo al ejercicio 2011. Asimismo, la Junta aprobó una ampliación de capital liberada con cargo a reservas en una proporción de una acción nueva por cada 20 antiguas.

## Actividad

	1T 2012	Var	Var VL	Var VP
<b>Autopistas: IMD</b>				
Total España	15.922	-9,1%	-8,9%	-10,3%
España incl AP-7 & C-32		-5,8%		
Total Francia	20.148	-3,3%	-2,9%	-5,1%
Total Latam	27.044	+6,2%	+6,4%	+5,2%
<b>Total abertis</b>	<b>19.282</b>	<b>-3,9%</b>	<b>-3,6%</b>	<b>-5,1%</b>
<b>abertis incl AP-7 &amp; C-32</b>		<b>-2,8%</b>		
<hr/>				
<b>Aeropuertos: Pasajeros</b>				
<b>Pasajeros TBI ('000)</b>	<b>4.752</b>	<b>+4,8%</b>		

- En el negocio de **autopistas**, evolución negativa del **tráfico a nivel de grupo** (-3,9%) vs. el primer trimestre 2011 principalmente debido a los decrementos en **abertis España** (-9,1%) y **abertis Francia** (-3,3%) que no se ven compensados por los incrementos en **abertis América** (+6,2%).
- La IMD en **abertis España** se ha visto principalmente afectada por los siguientes factores:
  - La coyuntura económica que ha supuesto una fuerte ralentización en el tráfico de vehículos pesados y ligeros.
  - El impacto de vías paralelas en **aumar**.
  - La **huelga general** del 29 de marzo aunque el impacto se ve mitigado por el inicio de **Semana Santa** el 30 y 31 de marzo (vs. abril en 2011).
- 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 del **-5,8%** (vs. el -9,1% publicado) y del **-2,8%** a nivel de grupo (vs. -3,9% publicado).
- La IMD de **abertis Francia** (-3,3%) se ha visto negativamente impactada por una base comparativa elevada (1T 2011 fue el mejor trimestre del año) así como por una mala climatología.
- En el negocio de **aeropuertos**, incremento en el número de pasajeros en TBI del +4,8% durante el 1T 2012 destacando el aeropuerto de Orlando Sanford que se beneficia de las nuevas operaciones de Allegiant. En Luton, el número de pasajeros aumenta un 1,1% básicamente por el incremento de pasajeros de vuelos de bajo coste (WizzAir y Easyjet) y charter (Thomson).

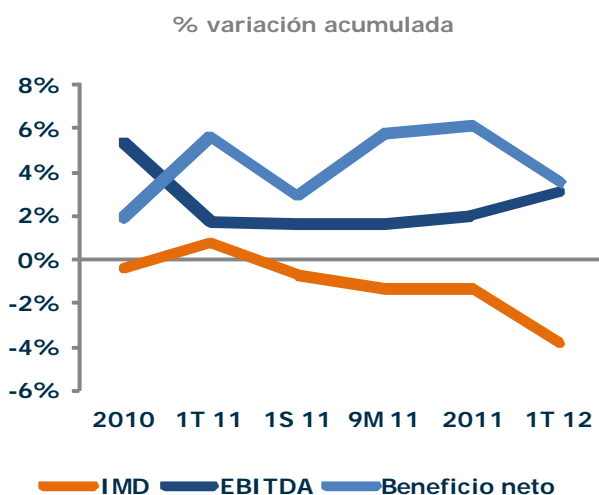
*Acceder a tablas y datos en excel*



## Cuenta de Resultados

€ Mn	1T 2012	Var
<b>INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>888</b>	1.4%
Gastos de explotación	-341	-1.2%
<b>EBITDA</b>	<b>547</b>	3.1%
Dotación amortización	-236	0.3%
<b>EBIT</b>	<b>311</b>	5.3%
Plusvalías Eutelsat	409	
Resultado financiero	-157	
Resultado p.equivalencia	26	
<b>R. ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>589</b>	224.9%
Impuesto sobre sociedades	-61	
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>527</b>	289.7%
Intereses de los minoritarios	-10	
<b>R. ATRIB. A LA SOC. DOM.</b>	<b>517</b>	313.9%
Reorganización societaria	0	
<b>R. ATRIB. A LA SOC. DOM. (2)</b>	<b>517</b>	88.3%

R. Atrib. a la Soc. Dom. (2) incluye en 2011 venta de Atlantia.

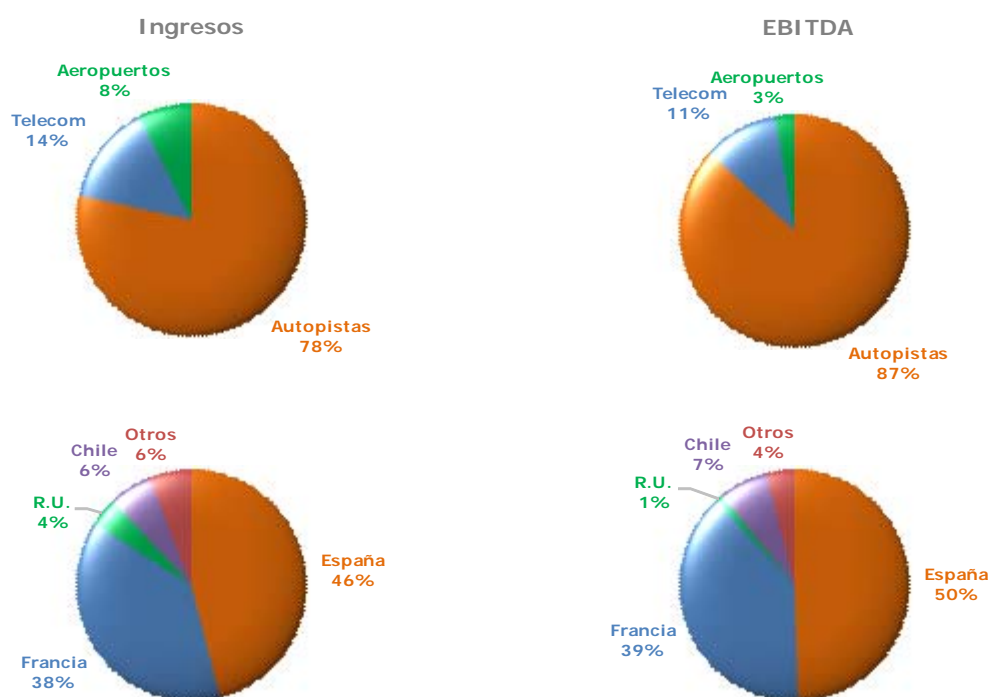


€ Mn	1T 2011	1T 2012
Ingresos y gastos fin.	-162	-159
PPA Sanef	11	8
Actualiz. Convenios	8	16
Otros	-6	-22
<b>Total</b>	<b>-148</b>	<b>-157</b>

- Los **ingresos de explotación crecen un 1,4%** hasta 888 Mn € principalmente impulsados por el incremento medio de tarifas en las autopistas (3,5%), los convenios de compensación de la AP-7 y la C-32, el tráfico en América, y la buena evolución del sector de aeropuertos. Asimismo, los ingresos se ven positivamente impactados por ser 2012 un **año bisiesto**.
- Los anteriores efectos compensan la evolución del tráfico en España y Francia, así como la menor consolidación proporcional de Hispasat a la espera de recibir las autorizaciones pertinentes después de la compra de la participación de Telefónica.
- Los **costes operativos caen un 1,2%** en su conjunto. Esta caída incluye costes por indemnizaciones ligadas a la aplicación del plan de eficiencias así como a tributos y otros elementos no gestionables. **Excluyendo estos impactos, los costes operativos gestionables descienden un 8,8%** en el primer trimestre.
- El crecimiento en ingresos de explotación y la reducción en costes operativos generan un **crecimiento del 3,1% a nivel de EBITDA**. Cabe destacar que este crecimiento supone una **expansión en márgenes de 100 puntos básicos**.
- Al no producirse un cambio significativo a nivel de amortizaciones, el **EBIT crece un 5,3% hasta los 311 Mn €**.
- La **venta del 16% de Eutelsat** genera unas plusvalías antes de impuestos de **409 Mn €** y de 396 Mn € después de impuestos.
- El **resultado financiero** asciende a -157 Mn €. El gasto financiero de la deuda aumenta un 2,4% hasta -166 Mn € a pesar de la reducción de la deuda (826 Mn € vs. 1T 2011), básicamente debido a un mayor tipo de interés medio (4,66% vs. 4,61% en 1T 2011).



- El resultado por **puesta en equivalencia** se ve impactado por dos elementos: la inclusión de la participación en **Brisa** que hasta 31.12.2011 se contabilizaba como inversión financiera (compra de acciones hasta sobrepasar el 15% de participación), y la reducción de la participación en **Eutelsat**. Este epígrafe también incluye la contribución de **Coviandes**.
- El **gasto por impuesto de sociedades** asciende 61 Mn € básicamente por los impuestos sobre plusvalías generadas por la venta de la participación en Eutelsat (13 Mn €). Sin este impacto, el gasto incrementa ligeramente por mayor resultado antes de impuestos.
- Los **intereses minoritarios** corresponden principalmente a la atribución de resultados positivos a los socios externos del grupo HIT.
- El **resultado neto recurrente** asciende a **117 Mn €**, un **3% más** que durante el mismo periodo del 2011, ajustado por la venta del 16% de Eutelsat. El **resultado neto después de las plusvalías netas** generadas por la venta de una participación en Eutelsat (396 Mn €) asciende a **517 Mn €**.
- Los resultados adjuntos presentan por su valor neto de 0 los ingresos y gastos ligados a los servicios de construcción o mejora de las infraestructuras realizados durante el periodo.



€ Mn	Autopistas		Telecom		Aeropuertos	
	1T 2012	Var	1T 2012	Var	1T 2012	Var
<b>Total ingresos</b>	<b>695</b>	2.2%	<b>125</b>	-3.4%	<b>67</b>	6.4%
Gastos de explotación	-219		-67		-52	
<b>EBITDA</b>	<b>476</b>	3.5%	<b>58</b>	-1.3%	<b>15</b>	1.4%
Dotación amortización	-147		-25		-9	
<b>EBIT</b>	<b>329</b>	4.0%	<b>33</b>	-1.4%	<b>6</b>	40.2%
Amortización activos revalorizados	-48		-1		-4	
<b>EBIT (2)</b>	<b>281</b>	4.7%	<b>32</b>	-1.2%	<b>2</b>	1410.7%



## Autopistas España

	acesa (*)		invicat		aumar		aucat	
	1T 2012	Var	1T 2012	Var	1T 2012	Var	1T 2012	Var
IMD	20.163	-9,3%	47.083	-6,5%	12.228	-11,3%	19.489	-12,0%
Tarifa media / km	0,099	4,9%	0,077	6,6%	0,092	3,4%	0,213	5,7%
% VP	22%	0,3	4%	-0,2	15%	-0,2	7%	0,0
% ingresos ETC	85%	1,1	84%	1,0	71%	-0,5	88%	0,1
<b>Total ingresos</b>	<b>153</b>	<b>5,7%</b>			<b>54</b>	<b>-6,8%</b>	<b>19</b>	<b>-4,9%</b>
Gastos de explotación	-32				-15		-4	
<b>EBITDA</b>	<b>121</b>	<b>5,5%</b>			<b>39</b>	<b>-7,2%</b>	<b>14</b>	<b>-5,6%</b>
% margen	79,1%	-0,2			71,7%	-0,3	77,0%	-0,6
Dotación amortización	-27				-16		-4	
<b>EBIT</b>	<b>94</b>	<b>6,6%</b>			<b>23</b>	<b>-12,3%</b>	<b>11</b>	<b>-7,9%</b>
% margen	61,5%	0,5			42,1%	-2,6	58,0%	-1,9
Amortización activos revalorizados								
<b>EBIT (2)</b>	<b>94</b>	<b>6,6%</b>			<b>23</b>	<b>-12,3%</b>	<b>11</b>	<b>-7,9%</b>
% margen	61,5%	0,5			42,1%	-2,6	58,0%	-1,9

	avasa		iberpistas (**)		castellana		Total España	
	1T 2012	Var	1T 2012	Var	1T 2012	Var	1T 2012	Var
IMD	9,967	-6.9%	18,885	-7.4%	5,799	-7.0%	15,922	-9.1%
Tarifa media / km	0.099	2.3%	0.162	3.4%	0.079	4.8%	0.102	4.2%
% VP	11%	-1.1	13%	-1.4	7%	-0.5	16%	-0.2
% ingresos ETC	79%	0.2	68%	-0.1	64%	0.8	80%	0.9
<b>Total ingresos</b>	<b>29</b>	<b>-2.2%</b>	<b>22</b>	<b>-5.4%</b>			<b>283</b>	<b>1.0%</b>
Gastos de explotación	-8		-6				-68	
<b>EBITDA</b>	<b>20</b>	<b>-3.6%</b>	<b>16</b>	<b>-5.0%</b>			<b>215</b>	<b>0.0%</b>
% margen	71.3%	-1.0	71.9%	0.3			75.9%	
Dotación amortización	-8		-6				-76	
<b>EBIT</b>	<b>12</b>	<b>-6.7%</b>	<b>10</b>	<b>-4.4%</b>			<b>151</b>	<b>0.0%</b>
% margen	42.7%	-2.0	43.1%	0.4			53.2%	
Amortización activos revalorizados	(13)						(13)	
<b>EBIT (2)</b>	<b>0</b>	<b>n.a.</b>	<b>10</b>	<b>-4.4%</b>			<b>138</b>	<b>0.0%</b>
% margen	-1.3%	-3.0	43.1%	0.4			48.8%	

Contribución a cuentas consolidadas

(\*) Las magnitudes financieras de Acesa incluyen Invicat

(\*\*) Las magnitudes financieras de Iberpista incluyen Castellana

- **Acesa:** crecimiento en **ingresos de explotación** (5,7%) y en **EBITDA** (5,5%) gracias a la contribución de los convenios de compensación de AP-7 y C-32 (35 Mn €) y al incremento medio de tarifas (+4,9%) que compensan el descenso en actividad (9,3%). Mayores gastos de explotación del +12% por impacto de las indemnizaciones ligadas al plan de eficiencia que absorbe los ahorros realizados por eficiencias y actividad. Sin este impacto, disminución de los gastos de explotación en un -6%.



- **Aumar:** decremento en **ingresos de explotación** (6,8%) y en **EBITDA** (7,2%) a pesar del incremento medio de tarifas (3,4%) por el continuado impacto de las vías paralelas gratuitas que se han abierto desde el 2008 y que mejoran el itinerario alternativo a la autopista. Excluyendo **auamar**, el tráfico en España decrece un 8,4% (vs. 9,1% publicado). A nivel de opex, reducción del 5,8% durante el periodo.
- **Aucat:** reducción del 4,9% en **ingresos de explotación** y del 5,6% en **EBITDA**. El tráfico en la autopista ha experimentado un retroceso del 12% debido a la coyuntura económica lo que unido a su corto recorrido conlleva a una pérdida de cuota de mercado respecto a medios de transporte alternativos.
- **Avasa:** decremento en **ingresos de explotación** del 2,2% y del **EBITDA** del 3,6% principalmente por descenso de actividad (6,9%) que se ve parcialmente compensada por el incremento medio de tarifas (2,3%).
- **Iberpistas:** los **ingresos de explotación** y el **EBITDA** caen un 5,4% y un 5% respectivamente por descenso de actividad (7,4% en Iberpistas y 7% en Castellana) debido a la coyuntura económica. La subida media de tarifas compensa en parte la evolución negativa del tráfico así como la reducción del 6,3% en opex.





## Autopistas Internacional

	sanef		gco		elqui	
	1T 2012	Var	1T 2012	Var	1T 2012	Var
IMD	20,148	-3.3%	76,758	4.3%	7,560	7.7%
Tarifa media / km	0.097	2.1%	0.049	23.3%	0.057	9.7%
% VP	19%	-0.3	12%	-0.3	34%	1.1
% ingresos ETC	90%	0.5	23%	0.6	0%	0.0
<b>Total ingresos</b>	<b>339</b>	<b>0.2%</b>	<b>18</b>	<b>29.5%</b>	<b>8</b>	<b>24.7%</b>
Gastos de explotación	-127		-11		-2	
<b>EBITDA</b>	<b>211</b>	<b>2.3%</b>	<b>7</b>	<b>57.4%</b>	<b>5</b>	<b>37.2%</b>
% margen	62.4%	1.3	36.6%	6.5	68.1%	6.2
Dotación amortización	-71		-1		-1	
<b>EBIT</b>	<b>140</b>	<b>2.2%</b>	<b>5</b>	<b>75.4%</b>	<b>4</b>	<b>50.0%</b>
% margen	41.4%		28.6%	7.5	54.1%	9.1
Amortización activos revalorizados	-23				0	
<b>EBIT (2)</b>	<b>117</b>	<b>2.7%</b>	<b>5</b>	<b>75.4%</b>	<b>4</b>	<b>50.0%</b>
% margen	34.5%	0.8	28.6%	7.5	54.1%	9.1

	rutas		a. central		Total abertis	
	1T 2012	Var	1T 2012	Var	1T 2012	Var
IMD	29,611	7.6%	71,294	6.2%	19,282	-3.9%
Tarifa media / km	0.064	5.8%	0.099	9.8%	0.095	4.0%
% VP	14%	-0.5	18%	0.9	17%	-0.2
% ingresos ETC	0%	0.0	100%	0.0	80%	-0.1
<b>Total ingresos</b>	<b>23</b>	<b>15.4%</b>	<b>21</b>	<b>18.3%</b>	<b>695</b>	<b>2.2%</b>
Gastos de explotación	-4		-5		-219	
<b>EBITDA</b>	<b>19</b>	<b>14.9%</b>	<b>15</b>	<b>25.6%</b>	<b>476</b>	<b>3.5%</b>
% margen	82.7%	-0.3	73.9%	4.3	68.5%	0.8
Dotación amortización	-4		-4		-147	
<b>EBIT</b>	<b>15</b>	<b>22.1%</b>	<b>11</b>	<b>26.1%</b>	<b>329</b>	<b>4.0%</b>
% margen	64.3%	3.5	54.7%	3.4	47.4%	0.8
Amortización activos revalorizados	-3		-9		-48	
<b>EBIT (2)</b>	<b>11</b>	<b>24.6%</b>	<b>2</b>	<b>n.a.</b>	<b>281</b>	<b>4.7%</b>
% margen	50.1%	3.7	10.4%	13.5	40.4%	0.9

- Sanef:** los **ingresos de explotación** se mantienen estables en 339 Mn € básicamente debido a la caída de tráfico (3,3%), compensada por el incremento de tarifas (2,1%) y el efecto de calendario (año bisiesto). A nivel de **EBITDA**, crecimiento del 2,3% gracias a la reducción de opex (3,1%) debido al plan de eficiencia y menores trabajos de vialidad invernal.



- **GCO:** la evolución positiva de la actividad y el incremento de tarifas provocan un incremento de los **ingresos** del 29,5%. Los gastos de personal aumentan por incremento de plantilla y revisiones salariales, y otros gastos de explotación lo hacen por impacto IPC, siendo el incremento del **EBITDA** del 57,4%.
- **Elqui:** incremento de la recaudación de peaje en un +16% por la evolución del tráfico, el mix (+7,7% IMD, con +11% IMD pesados, de mayor tarifa) y la revisión anual de las tarifas. La evolución de los otros ingresos de explotación y la aplicación del modelo mixto de la IFRIC 12 provocan que el total de **ingresos de explotación** aumente en un 25%. Los gastos de explotación aumentan únicamente un 2%, permitiendo una mejora importante del **EBITDA** (+37%) y del **EBIT** (+50%).
- **Rutas del Pacífico:** los **ingresos** aumentan un +15%, básicamente por actividad (+7,6% IMD) y tarifas. Los gastos de explotación aumentan por mayores trabajos realizados, pero no impiden una mejora del **EBITDA** del 15%, que se traslada al **EBIT** (+22%).
- **Autopista Central:** los **ingresos** aumentan un 18% básicamente por la positiva evolución de la actividad (+6,2% IMD) y la revisión general de tarifas. Los gastos de explotación se reducen a pesar de los mayores gastos de personal por plantilla y revisión salarial, provocando, junto con la mejora de los ingresos, un incremento del **EBITDA** del +26%.



## Infraestructuras de Telecom

	1T 2012	Var
Servicentros TDT	73,950	9.5%
% cobertura TDT	98.1%	0.0%
<b>Ingresos</b>	<b>125</b>	<b>-3.4%</b>
Gastos de explotación	-67	
<b>EBITDA</b>	<b>58</b>	<b>-1.3%</b>
Margen	46.3%	1.0
Dotación amortización	-25	
<b>EBIT</b>	<b>33</b>	<b>-1.4%</b>
Margen	26.1%	0.5
Amortización activos revalorizados	-1	
<b>EBIT (2)</b>	<b>32</b>	<b>-1.2%</b>
Margen	25.5%	0.6

Distribución de ingresos por servicio 1T 2012



- Los **ingresos de explotación** en **abertis Telecom** decrecen un 3,4% hasta los 125 Mn € principalmente por tres factores:

- Menor trading en el negocio terrestre (-4 Mn € vs. 1T 2011).
  - Cambio en el porcentaje de consolidación proporcional de Hispasat después de la venta del 16% de Eutelsat (-1,7 Mn €). Cabe recordar que el incremento de participación en Hispasat tras la compra de la participación de Telefónica no se incluye en las cifras del 1T 2012 al estar pendiente de recibir las autorizaciones pertinentes.
  - Simulcast de Canales HD durante 1T 2011 (-3 Mn €).
- Excluyendo los impactos anteriormente citados, los ingresos de explotación de la división aumentan un 3%.
- Los **costes operativos decrecen un 5,1%** principalmente debido a menor actividad de trading, así como a eficiencias en costes de personal (-3%) y operativos (-2%).
  - A nivel de **EBITDA, decremento del 1,3%** por los factores anteriormente descritos. En términos orgánicos, la actividad terrestre incrementa su EBITDA un 7%.

Destacar que la reciente adquisición de las torres de telefonía móvil de Telefónica no ha tenido impacto en las magnitudes del primer trimestre del año.

**Eutelsat** sigue contribuyendo a **abertis** por puesta en equivalencia después de la venta del paquete del 16% en enero. Durante el primer trimestre, Eutelsat contribuyó en 9 Mn € (+10 Mn€ por atribución resultado positivo propio de Eutelsat y -1 Mn€ por impacto negativo por amortización de activos revalorizados en el proceso de PPA).



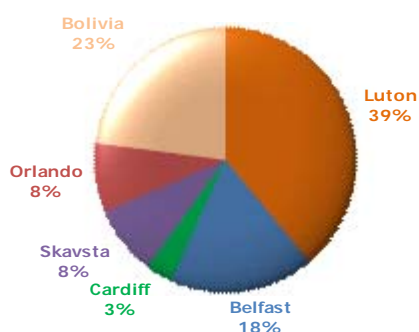
## Aeropuertos

	1T 2012	Var
Pasajeros TBI	4,752	4.8%
Pasajeros DCA	10,945	8.7%
Vuelos codad	39,119	3.5%
TBI -> GBP/pasajero	8.66	-1.6%
<b>Ingresos</b>	<b>67</b>	<b>6.4%</b>
Gastos de explotación	-52	
<b>EBITDA</b>	<b>15</b>	<b>1.4%</b>
Margen	22.1%	-1.1
Dotación amortización	-9	
<b>EBIT</b>	<b>6</b>	<b>40.2%</b>
Margen	9.1%	2.2
Amortización activos revalorizados	-4	
<b>EBIT (2)</b>	<b>2</b>	<b>1410.7%</b>
Margen	2.6%	2.4

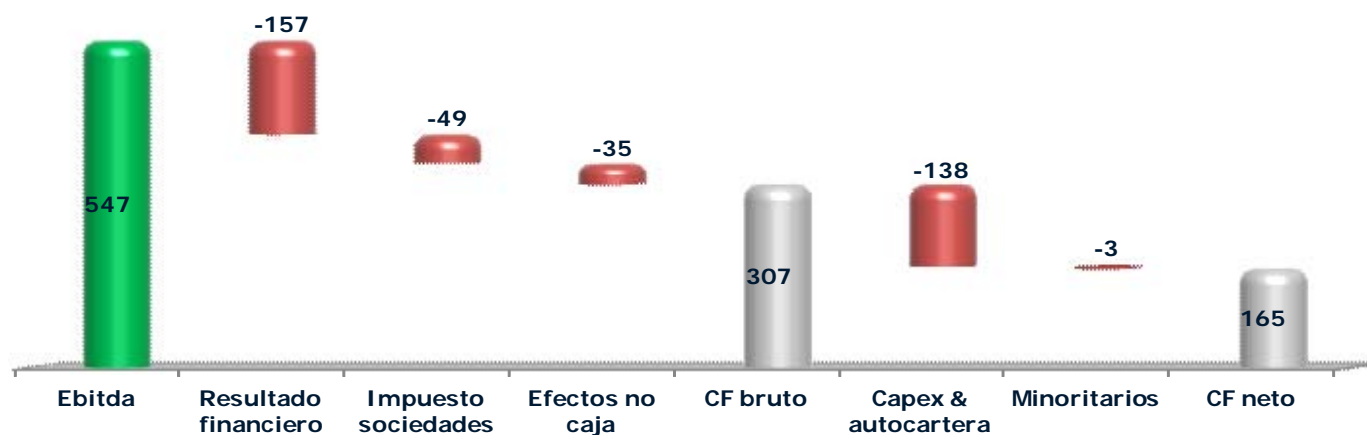
- Los **ingresos de explotación aumentan un 6,4%** hasta los 67 Mn € principalmente debido al incremento de la actividad en TBI (4,8%), así como a la apreciación de la Libra Esterlina vs. el Euro (2,3%). Estos efectos permiten compensar la reducción en ingresos por pasajero (1,6%) debida principalmente a menores ingresos comerciales principalmente por cambios en el modelo de gestión del parking de Luton (de canon mínimo garantizado a gestión).
- El cambio de gestión del aparcamiento de Luton, anteriormente citado, así como mayores costes por nieve en febrero, conllevan a un **incremento en los costes operativos del 8%** lo que repercute directamente a nivel de **EBITDA**, que sin embargo **aumenta un 1%** hasta 15 Mn €.

- **TBI:**
  - Decremento del 1% a nivel de EBITDA hasta los 8 Mn € por los efectos anteriormente citados.
- **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 durante el primer trimestre del 2012, con un incremento del número de pasajeros del 8,7%. A nivel de magnitudes, el ebitda aumenta un 4% debido a efecto divisa.

1T 2012 distribución de pasajeros por aeropuerto



## Flujo de Caja



Impuesto de sociedades sin impacto venta de participación en Eutelsat

## Capex

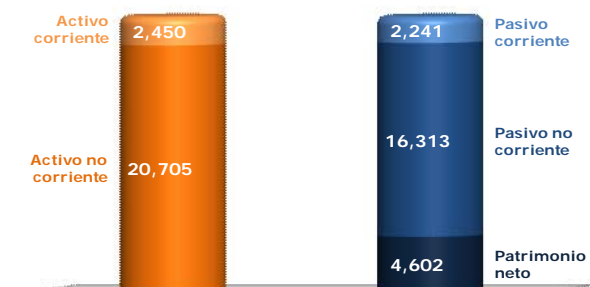
€ Mn	Operativo	Expansión
sanef	3	6
acesa	0	8
amumar	0	0
iberpistas	0	2
aucat	0	0
gco	0	0
avasa	0	0
elqui	0	0
rutas del pacífico	0	0
autopista central	0	1
otras	1	0
<b>Autopistas</b>	<b>5</b>	<b>17</b>
Terrestre	2	1
Satélites	0	10
<b>Telecom</b>	<b>2</b>	<b>12</b>
tbi	1	1
dca	0	0
codad	0	0
<b>Aeropuertos</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Holding</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total</b>	<b>8</b>	<b>30</b>

El **capex operativo** asciende a 8 Mn € en el 1T 2012. Las principales inversiones en autopistas corresponden a Sanef (3 Mn €, renovación y modernización de la red existente).

- El **capex de expansión orgánico** ascendió a 30 Mn € durante el trimestre:
  - **Autopistas:** 17 Mn € de inversión, principalmente en la ampliación de carriles AP-7 y otros en **Acesa**, y en el "Paquet Vert" en **Sanef**.
  - **Telecom:** 10 Mn € de Hispasat (parte proporcional **abertis** en la construcción del satélite Amazonas III).
- La **inversión en expansión inorgánica** alcanzó los 45 Mn €, asociados a la adquisición de 500 torres de telefonía móvil.



## Balance



€ Mn	2011	1T 2012
<b>Deuda neta</b>	<b>13.882</b>	<b>12.841</b>
Coste medio de la deuda	4,7%	4,7%
Vencimiento medio (años)	6,3	6,2
Deuda sin recurso	57%	56%
Deuda a largo plazo	94%	94%
Deuda a tipo fijo	84%	85%
Deuda en España	44%	43%
Líneas de crédito sin disponer	1.322	1.600



Importe Venta ETL después de impuestos



- **Activo:** variación respecto cierre 2011 por amortizaciones e inversiones en el periodo, tipo de cambio y por impacto venta 16% de Eutelsat que supone una disminución de los activos financieros y un cobro de 981 Mn€ (mayor tesorería).
- **Pasivo:** aumento del patrimonio neto básicamente por impacto del resultado del periodo y las diferencias de conversión, compensado parcialmente por la compra neta de autocartera, impacto de aprobación dividendo complementario 2011 y por impacto negativo valoración derivados.
- La **Deuda Neta de abertis** se situó en **12.841 Mn €** a finales del 1T 2012. Esto supone un descenso de 1.041 Mn € respecto a la deuda neta a finales del 2011, principalmente gracias a la venta del 16% de Eutelsat (981 Mn € antes de impuestos).
- A 31 de marzo del 2012, las **líneas de crédito** disponibles de **abertis** se situaban en **1.600 Mn €** (vs. 1.322 Mn a finales del 2011) con un vencimiento medio de 2,5 años. La **caja y equivalentes** se situaba en **1.316 Mn €** a finales del 1T 2012.
- La **generación de caja** de la compañía y sus **recursos disponibles** cubren ampliamente los **vencimientos de deuda** de los próximos 12 meses (746 Mn €).
- En el primer trimestre, **abertis** ha emitido un bono de 400 Mn € a nivel de **HIT**, mejorando de esta forma su ya cómodo perfil de vencimientos. Dependiendo de las condiciones de mercado, **abertis** espera emitir un nuevo bono a nivel corporativo durante el 2012 con el objeto de refinanciar vencimientos del 2013.



## Anexos

### Anexo I: P&L, Balance y Cash Flow

P&L (€ Mn)	1T 2011	1T 2012	Var
<b>Ingresos</b>	<b>876</b>	<b>888</b>	1,4%
Autopistas	680	695	2,2%
Telecom	129	125	-3,4%
Aeropuertos	63	67	6,4%
Holding	4	1	-70,5%
Gastos de explotación	-346	-341	
<b>EBITDA</b>	<b>531</b>	<b>547</b>	<b>3,1%</b>
% margen	60,6%	61,6%	
Autopistas	460	476	3,5%
% margen	67,7%	68,5%	
Telecom	59	58	-1,3%
% margen	45,3%	46,3%	
Aeropuertos	15	15	1,4%
% margen	23,1%	22,1%	
Holding	-3	-2	-36,1%
% margen	n.a.	n.a.	
Dotación amortización	-182	-182	
Autopistas	-143	-147	
Telecom	-26	-25	
Aeropuertos	-10	-9	
Holding	-3	-2	
<b>EBIT</b>	<b>349</b>	<b>365</b>	<b>4,5%</b>
% margen	39,8%	41,0%	
Autopistas	317	329	4,0%
% margen	46,6%	47,4%	
Telecom	33	33	-1,4%
% margen	25,6%	26,1%	
Aeropuertos	4	6	40,2%
% margen	6,9%	9,1%	
Holding	-5	-3	-34,8%
% margen	n.a.	n.a.	
Amortización activos revalorizados	-53	-53	
Autopistas	-48	-48	
Telecom	-1	-1	
Aeropuertos	-4	-4	
Holding	0	0	
<b>EBIT (2)</b>	<b>296</b>	<b>311</b>	<b>5,3%</b>
% margen	33,7%	35,0%	
Autopistas	269	281	4,7%
% margen	39,5%	40,4%	
Telecom	32	32	-1,2%
% margen	25,0%	25,5%	
Aeropuertos	0	2	1410,7%
% margen	0,2%	2,6%	
Holding	-5	-3	-34,8%
% margen	n.a.	n.a.	
Plusvalías Eutelsat	0	409	
Resultado financiero	-148	-157	
Resultado p.equivalencia	33	26	
<b>R. ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>181</b>	<b>589</b>	<b>224,9%</b>
Impuesto sobre sociedades	-46	-61	
% tasa		8,5%	
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>135</b>	<b>527</b>	
Intereses de los minoritarios	-10	-10	
<b>R. ATRIB. A LA SOC. DOMINANTE</b>	<b>125</b>	<b>517</b>	<b>313,9%</b>
% margen	14,3%	58,2%	
Resultado reorganización societaria	150	0	
<b>R. ATRIB. A LA SOC. DOMINANTE (2)</b>	<b>275</b>	<b>517</b>	<b>88,3%</b>
% margen	31,3%	58,2%	



CF (€ Mn)	1T 2011	1T 2012	Var
EBITDA	531	547	3.1%
Resultado financiero	-148	-157	
Impuesto sobre sociedades	-46	-49	
<b>Cash flow</b>	<b>337</b>	<b>341</b>	<b>1.3%</b>
Ajuste efecto no caja PPA y otros	1	-35	
<b>Cash flow bruto</b>	<b>338</b>	<b>307</b>	<b>-9.4%</b>
Inversión operativa	-16	-8	
<b>Cash flow libre I</b>	<b>322</b>	<b>299</b>	<b>-7.3%</b>
Pagos a minoritarios	-79	-3	
<b>Cash flow libre II</b>	<b>243</b>	<b>296</b>	
Inversión expansión - orgánica	-46	-75	
Adquisición / Venta Autocartera	0	-55	
Cash flow de actividades interrumpidas	6	0	
<b>Cash flow libre III</b>	<b>204</b>	<b>165</b>	

Balance (€ Mn)	2011	1T 2012	Var
<b>Activo</b>			
Inmovilizaciones materiales	1,742	1,718	-24
Inmovilizaciones inmateriales	15,480	15,341	-139
Inmovilizaciones financieras	4,181	3,646	-536
<b>Activos no corrientes</b>	<b>21,403</b>	<b>20,705</b>	<b>-698</b>
Deudores	856	947	90
Otros	490	1,503	1,014
<b>Activos corrientes</b>	<b>1,346</b>	<b>2,450</b>	<b>1,104</b>
<b>Total Activo</b>	<b>22,749</b>	<b>23,155</b>	<b>406</b>
<b>Pasivo</b>			
Capital	2,328	2,328	0
Reservas y Minoritarios	2,088	2,274	186
<b>Patrimonio neto</b>	<b>4,416</b>	<b>4,602</b>	<b>186</b>
Préstamos y obligaciones	13,452	13,308	-144
Otros acreedores	2,876	3,005	128
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>16,328</b>	<b>16,313</b>	<b>-16</b>
Préstamos y obligaciones	820	904	84
Otras deudas	1,185	1,336	151
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>2,005</b>	<b>2,241</b>	<b>235</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>22,749</b>	<b>23,155</b>	<b>406</b>





## Anexo II: Resumen hechos significativos

### 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.

**abertis telecom** recurrirá ante los tribunales la resolución de la Comisión Nacional de Competencia. **abertis telecom** expresa su total desacuerdo con los argumentos recogidos por la CNC y considera que ha ofrecido el acceso a sus centros a potenciales competidores en los términos y condiciones derivados de sus obligaciones como operador con peso significativo en el mercado.

### Marzo 2012

**abertis** anuncia la distribución de un dividendo complementario del ejercicio 2011, de importe 0,36 euros brutos por acción. Este dividendo se hará en efectivo el próximo 12 de abril, día en que la acción cotizará exdividendo.

**Holding d'Infraestructures de Transport SAS (HIT)**, empresa en la que **abertis** controla un 52,55%, ha cerrado una emisión de bonos destinada a inversores cualificados por un importe de 400 millones de euros y una rentabilidad del 4,819% (vs. 5,803% hace un año). Esta emisión es fungible con los bonos emitidos por HIT en marzo de 2011 por un importe de 750 millones de euros y vencimiento marzo de 2018. El principal destino de los fondos generados por esta emisión será el repago de un préstamo sindicado con vencimiento octubre de 2013.

## Hechos posteriores al cierre

### Abril 2012

A finales de marzo **abertis** entra en el mercado de las infraestructuras de comunicaciones móviles con la adquisición a Telefónica de 500 Torres de telefonía móvil por un importe inicial de 45 millones de euros. La operación contempla la posibilidad de adquirir hasta 500 torres adicionales antes de finalizar 2012.



### Anexo III: Datos de contacto

#### Relación con Inversores

Steven Fernández

Tel: +34 93 230 51 26

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

Juan José Gaitán

Tel: +34 93 230 53 90

[juan.gaitan@abertis.com](mailto:juan.gaitan@abertis.com)

Sergio Castilla

Tel: +34 93 230 52 21

[sergio.castilla@abertis.com](mailto:sergio.castilla@abertis.com)

Oficina del Accionista – Carolina Bergantiños Benavides

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

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

**abertis** website:

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



## Anexo IV: Notal 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.

