

# abertis



Resultados **1S2011**



## Índice

1. Introducción .....	3
2. Principales magnitudes .....	6
3. Análisis de la Cuenta de Resultados consolidada .....	8
4. Análisis por sectores .....	11
4.1 Autopistas .....	11
4.2 Telecomunicaciones .....	16
4.3 Aeropuertos .....	17
5. Análisis por zonas geográficas .....	18
6. Balance de Situación consolidado .....	19
7. Evolución y estructura de la deuda .....	19
8. Estado de Cash Flow consolidado .....	20
9. Inversiones .....	20

## Anexos

Anexo I: Resumen hechos significativos .....	21
Anexo II: Cuenta de resultados consolidada 2010 post Duplo ....	23
Anexo III: Datos de contacto .....	24
Anexo IV: Nota Legal .....	25

## 1. Introducción

Los resultados del primer semestre 2011 están marcados por la **reorganización societaria** en lo relativo a la **venta de Atlantia y la desinversión en las actividades de Aparcamientos y Logística**. En consecuencia, tanto en las cifras del 2011 como las del 2010, se han eliminado todos los impactos económicos derivados de ambas decisiones, **reclasificándolos** de cada uno de los epígrafes de la cuenta de resultados y contabilizando su importe neto en el epígrafe "**resultado reorganización societaria**". Por tanto, **los resultados presentados del 1S 2011 con totalmente comparables con los del 2010, a excepción de los recogidos en la línea anteriormente citada.**

Los primeros seis meses de 2011 han vuelto a poner de relieve la resistencia de nuestra cartera de activos en un contexto marcado por la crisis. Esta característica se ha visto apoyada por una gestión proactiva de costes e inversiones, en línea con una activa política de búsqueda de eficiencias.

De esta manera, a pesar de un ligero **decremento de ingresos hasta los 1.866Mn € (-1,0% vs. 1S 2010)**, **el ebitda crece un 1,6%** hasta los **1.161 Mn €**, y el **resultado neto recurrente un 2,9%** hasta los **328 Mn €**.

**A nivel operativo**, el tráfico en las autopistas de **abertis** decrece un **0,7%** en 1S 2011, a pesar de la evolución del tráfico en Francia y Sudamérica que no consigue compensar el decremento en España. No obstante, cabe destacar el que esta evolución se ve compensada por un incremento de tarifas en 2011 así como por los impactos positivos de los convenios de la AP-7 y la C-32.

El **Cash Flow Neto** de la compañía asciende a **705 Mn €**, lo que unido a una **estricta política de control de capex operativo** contribuye a generar un **flujo de caja libre** antes de dividendos, capex de expansión (orgánico e inorgánico) e ingresos por la venta de Atlantia de **655 Mn €**.

La **deuda neta** a cierre del 1S 2011 desciende hasta los **13.353 Mn €**, **1,298 Mn € menos que a cierre de 2010** debido a la fuerte generación de caja del ejercicio (**220 Mn €**), la venta de la participación en **Atlantia (626 Mn €)**, y la **reclasificación** de la deuda de aparcamientos y logística como activos disponibles para la venta. Con una duración media de 6,7 años, 85% de la deuda a tipo fijo o fijado a través de coberturas, y un cómodo perfil de vencimientos (376 Mn € en 2011). Todo ello permite a **abertis** mantener una sólida estructura financiera que ha sido refrendada por S&P al mantener el rating BBB+ tras la operación de Puerto Rico y el pago de dividendos extraordinarios.

Al cierre del primer semestre 2011, la evolución de las principales magnitudes en relación con el mismo periodo de 2010 ha sido la siguiente:

- **Actividad:**
  - En el negocio de **autopistas**, evolución negativa del tráfico en **abertis** (-0,7%) respecto al primer semestre 2010 (-0,3% en términos comparables) principalmente por el decremento de la actividad de **abertis España (-6,2%)** que no se ve compensada por los crecimientos en **abertis Francia (1,9% real; 2,7% a perímetro constante)** y **LatAm (6,4%)**.

	Var IMD 1S 11	Var VL 1S 11	Var VP 1S 11
España	(6,2%)	(6,5%)	(4,2%)
Francia	1,9%	1,6%	3,2%
América	6,4%	6,0%	8,1%
<b>Total abertis</b>	<b>(0,7%)</b>	<b>(1,1%)</b>	<b>1,5%</b>

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

La IMD de **abertis España** (-6,2%) se ha visto principalmente afectada por los siguientes factores:

- La coyuntura económica, si bien con un menor impacto en la caída de vehículos pesados (-4,2%) que en vehículos ligeros (-6,5%).
- El impacto de vías paralelas en **aumar**.

Cabe destacar que los datos de tráfico en España no tienen en cuenta el impacto de los convenios de compensación de la AP-7 y la C-32. En este sentido, las contribuciones de dichos convenios a nivel de ingresos equivaldrían a una evolución de IMD en España en 1S 2011 del -4,7% (vs. -6,2% publicado) y del -0,2% a nivel de grupo (vs. -0,7% publicado).

La IMD de **abertis Francia** (+1,9%) se ha visto afectada por la apertura al tráfico del nuevo tramo de circunvalación de Reims (14 km). Excluyendo este impacto, la **IMD en Francia crece un 2,7%** principalmente debido a la reactivación económica y a un efecto de base comparativa favorable (huelgas en Francia en 1S 2010).

En términos globales, teniendo en cuenta todos los efectos anteriormente descritos, el tráfico estimado en las autopistas de **abertis** crece un 0,2% durante el 1S 2011.

- En el negocio de **telecom**, el porcentaje de cobertura de la TDT se mantiene en el 98% a 30 de junio. El número de servicentros totales (número de servicios de difusión que se prestan a clientes) aumenta un 29,6% hasta 73.623 respecto al mismo periodo del 2010 principalmente debido a la TDT.
- En el negocio de **aeropuertos**, el número de pasajeros en TBI crece un 8,8% durante los primeros seis meses del año, principalmente debido al aumento de pasajeros en Luton (+11,3%). Dichos incrementos han venido acompañados por un aumento de los ingresos por pasajero del 1,4% básicamente por impacto de tarifas. En DCA, el número de pasajeros aumenta un 6,2%.
- Los **ingresos de explotación decrecen un 1%** hasta **1.866 Mn €** principalmente debido al impacto en 2010 del trading por extensiones de la TDT (-60 Mn €), a la doble facturación por transmisión analógica y digital (-30 Mn €), y al trading en autopistas Chile (-12 Mn €) a pesar de la positiva evolución del tráfico en Francia, Sudamérica y aeropuertos, el efecto de los convenios de la AP-7 y la C-32, y los incrementos de tarifas en las concesionarias de autopistas.
  - Los ingresos del sector de **autopistas** (79% s/ingresos totales), **aumentan un 1,1% hasta los 1.465 Mn €**, impactados por los factores anteriormente descritos.
  - El sector de **telecom** (14% s/ingresos totales), **reduce sus ingresos un 14,7% hasta los 256 Mn €** básicamente debido a menores ingresos no recurrentes en 2011 (-60 Mn € respecto a junio 2010 por trading extensiones de la TDT), así como al simulcast analógico y digital en 1T 2010 (-30 Mn €).
  - En el sector de **aeropuertos** (7% s/ingresos totales), **los ingresos aumentan un 8,1% hasta 140 Mn €** debido al incremento del número de pasajeros, el aumento de ingresos por pasajero e impactos favorables por tipo de cambio.

- El **resultado bruto de explotación (ebitda)** crece un **1,6%** hasta los **1.161 Mn €**, a pesar de la caída en ingresos, gracias a la contención de costes operativos.
- El **resultado neto recurrente atribuible a la sociedad dominante** ha ascendido a **328 Mn €**, lo que representa un **incremento del 2,9%**. El resultado neto después de las **plusvalías de la venta de Atlantia** y la **reorganización societaria** asciende a **347 Mn €**.
- La **deuda neta** al cierre del 1S 2011 asciende a **13.353 Mn €** (59% deuda sin recurso). Nuestra generación de Caja Libre reduce la deuda neta en 220 Mn €, la venta de Atlantia en 626 Mn €, y la reclasificación como activos disponibles para la venta de aparcamientos y logística en 453 Mn €. El resultado global es un decremento de 1.298 Mn € respecto a la deuda neta a cierre del ejercicio 2010 (14.651 Mn €). El **85%** de la deuda es a **tipo fijo** y el **95%** es a **largo plazo** con un vencimiento medio de **6,7 años** y un **coste medio** en el 1S 2011 del **4,64%** (vs. 4,51% en el mismo periodo del 2010).
- El **Cash Flow neto** (anterior a inversiones, pago de dividendos, y venta de Atlantia) generado en el 1S 2011 asciende a **705 Mn €**.
- Las **inversiones del grupo** durante el primer semestre 2011 han ascendido a **201Mn €**, de las cuales 50 Mn € son operativas (vs. 57 Mn € en 1S 2010), y 151 Mn € son de expansión orgánica destacándose los 73 Mn € dedicados a la ampliación de carriles de la AP-7 y los 12 Mn € relacionados con el “paquet vert” (**sanef**). En el negocio de **telecom** la inversión en expansión alcanza los 40 Mn € que corresponden principalmente al despliegue de 3 nuevos MUX así como a la construcción (parte proporcional) de los satélites Amazonas III, 1E, y AG1.
- Durante la primera mitad del año la oferta presentada por el consorcio integrado por **abertis** (45%) y Goldman Sachs Infrastructure Partners II (55%) resultó elegida por el Gobierno de **Puerto Rico** “preferred bidder” en el concurso para la gestión durante 40 años de las autopistas PR-22 y PR-5, que suman un total de 87 Km. La adjudicación supone un canon concesional de 1.080 Mn\$ (762 Mn€) y se estima que quede formalizada a finales de septiembre.

## Dividendos y ampliación de capital liberada

En el ámbito de retribución al accionista, la Junta General de Accionistas de **abertis**, que tuvo lugar el pasado 21 de junio, aprobó:

- El reparto de un **dividendo complementario** del ejercicio 2010 de **0,30 € por acción**, que se hizo efectivo el **28 de junio**. Así, el dividendo total con cargo a los resultados de 2010 ha sido de 0,60 € brutos por acción y el **importe total** máximo destinado al pago de dividendos con cargo al ejercicio 2010 asciende a **443,4 Mn€**, cifra que supone un incremento del 5% respecto a la cantidad total abonada en 2009 al añadir el efecto de la acción liberada 1/20 ejecutada en 2010.
- La **devolución de aportaciones** con cargo a la cuenta de Prima de Emisión, por un importe de **0,40 € por acción**, exentos de retención. El pago del mismo se hizo efectivo el 27 de julio.
- El reparto de un **dividendo extraordinario a cuenta** de los resultados del ejercicio 2011 por un importe de **0,67 euros brutos por acción**, que podía percibirse **en efectivo o** mediante la **adjudicación de acciones de saba infraestructuras**, a razón de 1 acción de **saba infraestructuras** (por un valor neto de 0,54 € acción) por cada acción de **abertis** más 0,13 € brutos por acción en efectivo, destinados a sufragar retenciones e ingresos a cuenta. Este dividendo se hizo efectivo el 27 de julio y 2.681 accionistas representantes del 21,94% del capital optaron por recibir acciones de **saba infraestructuras**.
- La **ampliación de capital liberada** en la proporción de **una acción nueva por cada veinte antiguas** por un importe equivalente a 105,6 Mn €, pendiente de ejecución al cierre de los resultados del 1S 2011.

## 2. Principales magnitudes

Evolución de las principales variables de actividad y financieras:

### Actividad

	1S 2010	1S 2011	Var.
<b>Autopistas: Intensidad Media Diaria (IMD) (*)</b>			
<b>Total España</b>	20.689	19.403	(6,2%)
<b>Total Francia</b>	22.362	22.781	1,9%
<b>Total Américas</b>	22.541	23.973	6,4%
<b>Total abertis</b>	<b>21.704</b>	<b>21.557</b>	<b>(0,7%)</b>
<b>Telecom</b>			
<b>Nº de servicentros televisión digital</b>	<b>54.843</b>	<b>72.158</b>	<b>31,6%</b>
<b>% cobertura TDT</b>	<b>98%</b>	<b>98%</b>	<b>0,1 p.p.</b>
<b>Aeropuertos</b>			
<b>tbi</b>			
<b>Total pasajeros (en miles)</b>	<b>9.827</b>	<b>10.688</b>	<b>8,8%</b>
<b>dca</b>			
<b>Total pasajeros (en miles)</b>	<b>18.211</b>	<b>19.340</b>	<b>6,2%</b>
<b>codad</b>			
<b>Nº vuelos</b>	<b>73.151</b>	<b>75.829</b>	<b>3,7%</b>

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

## Financieras

	1S 2010	1S 2011	Var.	% sobre total 2011
<b>INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>				
Autopistas	1.449	1.465	1,1%	78,5%
Telecom	301	256	(14,7%)	13,7%
Aeropuertos	129	140	8,1%	7,5%
Servicios corporativos/Otros	6	5	(15,4%)	0,3%
<b>Total ingresos de explotación</b>	<b>1.884</b>	<b>1.866</b>	<b>(1,0%)</b>	<b>100%</b>
<b>EBITDA</b>				
Autopistas	990	1.012	2,2%	87,2%
Telecom	120	112	(6,6%)	9,7%
Aeropuertos	36	41	16,2%	3,6%
Servicios corporativos/Otros	(3)	(5)	58,5%	(0,4%)
<b>Total EBITDA</b>	<b>1.143</b>	<b>1.161</b>	<b>1,6%</b>	<b>100%</b>
<b>Margen EBITDA</b>			<b>Var. p.p.</b>	
Autopistas	68,4%	69,1%	0,7	
Telecom	40,0%	43,7%	3,8	
Aeropuertos	27,5%	29,6%	2,1	
Servicios corporativos/Otros	n.a.	n.a.	n.a.	
<b>Total Margen EBITDA</b>	<b>60,7%</b>	<b>62,2%</b>	<b>1,6</b>	
	<b>1S 2010</b>	<b>1S 2011</b>	<b>Var.</b>	
<b>EBIT</b>	<b>687</b>	<b>692</b>	<b>0,7%</b>	
<b>Beneficio neto</b>	<b>319</b>	<b>328</b>	<b>2,9%</b>	
<b>Beneficio neto (2)</b>	<b>335</b>	<b>347</b>	<b>3,7%</b>	
<b>Cash flow neto (*)</b>	<b>736</b>	<b>705</b>	<b>(4,2%)</b>	
<b>Deuda neta</b>	<b>14.651</b>	<b>13.353</b>	<b>-1.298</b>	

Nota: aportaciones al consolidado con ajustes de consolidación en origen

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

(\*) Cash flow neto sin impacto venta de Atlantia

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

### 3. Análisis Cuenta de Resultados consolidada

(Mn €)	1S 2010	1S 2011	Var.
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	1.884	1.866	(1,0%)
Gastos de explotación	(741)	(705)	(4,9%)
<b>EBITDA</b>	<b>1.143</b>	<b>1.161</b>	<b>1,6%</b>
Dotación amortización	(347)	(363)	4,4%
<b>RESULTADO EXPLOTACIÓN</b>	<b>796</b>	<b>798</b>	<b>0,3%</b>
Amortización activos revalorizados	(108)	(106)	
<b>RESULTADO EXPLOTACIÓN (2)</b>	<b>687</b>	<b>692</b>	<b>0,7%</b>
Resultado financiero	(269)	(285)	
Resultado p.equivalencia	51	64	
<b>R. ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>469</b>	<b>471</b>	<b>0,5%</b>
Impuesto sobre sociedades	(117)	(110)	
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>352</b>	<b>361</b>	<b>2,6%</b>
Intereses de los minoritarios	(33)	(33)	
<b>R. ATRIB. A LA SOC. DOMINANTE</b>	<b>319</b>	<b>328</b>	<b>2,9%</b>
Resultado reorganización societaria	16	19	
<b>R. ATRIB. A LA SOC. DOMINANTE (2)</b>	<b>335</b>	<b>347</b>	<b>3,7%</b>

R.trib.soc.dom (2): incluye efectos de Atlantia, Aparcamientos, v Logística

#### 3.1.- Ingresos de explotación

Los ingresos de explotación **decrecen un 1%** hasta **1.866 Mn €** (vs. 1.884 Mn € en 1S 2010) principalmente debido al impacto en 2010 del trading por extensiones de la TDT (-60 Mn €), a la doble facturación por transmisión analógica y digital (-30 Mn €), y al trading en autopistas Chile (-12 Mn €) a pesar de la positiva evolución del tráfico en Francia, LatAm y aeropuertos, el efecto de los convenios de la AP-7 y la C-32, y los incrementos de tarifas en las concesionarias de autopistas.

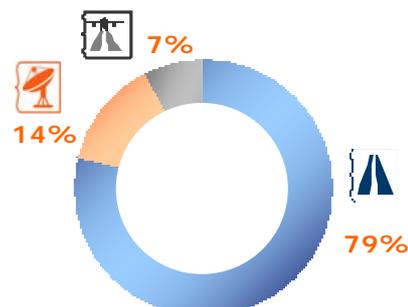
En el sector de **autopistas**, los ingresos **aumentan un 1,1%** hasta los **1.465 Mn €**, impactados por los factores anteriormente descritos.

El sector de **telecom reduce sus ingresos un 14,7%** hasta los **256 Mn €** básicamente debido a menores ingresos no recurrentes en 2011 (-60 Mn € respecto a junio 2010 por trading extensiones de la TDT) y por el apagón analógico.

Los **ingresos** de explotación en **aeropuertos aumentan un 8,1%** hasta **140 Mn €** debido al incremento del número de pasajeros, el aumento de ingresos por pasajero y, en menor medida impactos favorables por tipo de cambio.

(Mn €)	1S 2010	1S 2011	Var.
<b>Ingresos</b>			
sanef	699	731	5%
acesa	312	315	1%
aumar	139	129	(7%)
aucat	43	43	(1%)
iberpistas	55	52	(6%)
avasa	67	65	(4%)
goo	25	28	12%
elqui	8	10	21%
rutas del pacifico	43	35	(18%)
Autopista Central	33	34	3%
Otras	24	23	(2%)
<b>Total autopistas</b>	<b>1.449</b>	<b>1.465</b>	<b>1%</b>
<b>Telecom</b>	<b>301</b>	<b>256</b>	<b>(15%)</b>
<b>Aeropuertos</b>	<b>129</b>	<b>140</b>	<b>8%</b>
<b>Servicios corporativos/Otros</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>(15%)</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>1.884</b>	<b>1.866</b>	<b>(1%)</b>

Nota: aportaciones al consolidado con ajustes de consolidación en origen



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

### 3.2.- Gastos de explotación

Los gastos de explotación **decrecen** en su conjunto un **4,9%**, principalmente por contención de costes en **autopistas España (-2,1%)** y menor trading por extensión de la TDT. En **Francia, incremento del 1,3%** debido principalmente a mayores tributos ligados a la actividad.

Los gastos de personal suponen 293 Mn € (42% de los gastos de explotación). El número medio de empleados en el 1S 2011 ascendió a 10.982 (-1,8% vs. 1S 2010), de los cuales un 60% trabajan fuera de España.

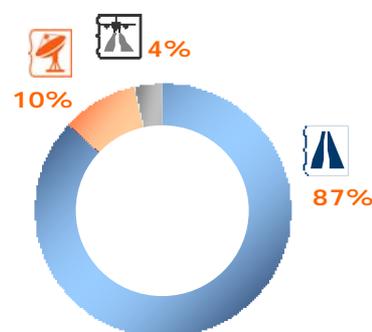
### 3.3.- EBITDA

El **resultado bruto de explotación alcanza los 1.161 Mn €, un 1,6% más que en el 1S 2010**, principalmente debido a los factores anteriormente detallados.

- En el sector de **autopistas**, el **ebitda aumenta un 2,2%** debido principalmente a la evolución positiva del tráfico en Francia y Sudamérica, los incrementos tarifarios medios, así como a los convenios de **acesa - AP-7 y Maresme - C-32**, unidos a la **contención de costes (1,2%)**.
- En el sector de las **telecomunicaciones**, el **ebitda decrece un 6,6%** básicamente por el impacto negativo del apagón analógico y menor trading en extensiones de la TDT.
- **Aeropuertos, crecimiento del 16,2%** principalmente debido al incremento de actividad, mayores ingresos por pasajero, evolución positiva del tráfico y en menor medida el efecto divisa.

(Mn €)	1S 2010	1S 2011	Var.
<b>EBITDA</b>			
sanef	436	465	7%
acesa	249	252	1%
aumar	104	96	(8%)
aucaat	35	33	(4%)
iberpistas	41	38	(6%)
avasa	51	48	(6%)
gco	8	8	2%
elqui	4	6	52%
rutas del pacifico	26	29	11%
Autopista Central	20	23	16%
Otras	17	15	(15%)
<b>Total autopistas</b>	<b>990</b>	<b>1.012</b>	<b>2%</b>
<b>Telecom</b>	<b>120</b>	<b>112</b>	<b>(7%)</b>
<b>Aeropuertos</b>	<b>36</b>	<b>41</b>	<b>16%</b>
<b>Servicios corporativos/Otros</b>	<b>(3)</b>	<b>(5)</b>	<b>58%</b>
<b>Total EBITDA</b>	<b>1.143</b>	<b>1.161</b>	<b>2%</b>

Nota: aportaciones al consolidado con ajustes de consolidación en origen



### 3.4.- Amortizaciones

Las amortizaciones aumentan un 3% respecto al 1S 2010 y ascienden a 469 Mn €, principalmente debido al impacto de inversiones en 2010 (notablemente la nueva circunvalación sur de Reims).

Amortizaciones			
(Mn €)	1S 2010	1S 2011	Var.
<b>Autopistas</b>	(367)	(384)	(5%)
<b>Telecom</b>	(57)	(53)	9%
<b>Aeropuertos</b>	(26)	(27)	(2%)
<b>Servicios corporativos/Otros</b>	(6)	(5)	n.a.
<b>Total</b>	<b>(456)</b>	<b>(469)</b>	<b>(3%)</b>

### 3.5.- EBIT

El **ebit** ha ascendido a **692 Mn €**, lo que representa un incremento del 1%, por las razones anteriormente ya explicadas.

### 3.6.- Resultado financiero

Incremento respecto al mismo periodo del 2010, a pesar de una menor deuda media en el 1S 2011 después de la venta de Atlantia, debido a un menor impacto positivo de la PPA de **sanef**, impactos por diferencias de cambios, y otros.

### 3.7.- Resultado por puesta en equivalencia

El resultado por puesta en equivalencia aumenta un 26% hasta 64 Mn € básicamente por la mayor aportación de Eutelsat (48 Mn €) y Coviandes (13 Mn €).

### 3.8.- Impuestos

Reducción del gasto por impuesto de sociedades básicamente por el impacto positivo no recurrente (6 Mn €) de la disminución de los impuestos diferidos pasivos como consecuencia de la reforma fiscal en el Reino Unido que reduce un 1% adicional el tipo impositivo (del 27% al 26%). Excluyendo este impacto, mantenimiento del gasto.

### 3.9.- Intereses minoritarios

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

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

El **resultado neto recurrente atribuible a la sociedad dominante** ha ascendido a **328 Mn €**, un **2,9%** más que en 1S 2010. El **resultado neto** después de los impactos de **Atlantia**, **Aparcamientos** y **Logística** asciende a **347 Mn €**.

## 4. Análisis por sectores

### 4.1. – Autopistas

#### Actividad y análisis de resultados

Cuenta de Resultados

(Mn€)	1S 2010	1S 2011	Var.
Ingresos	1.449	1.465	1,1%
EBITDA	990	1.012	2,2%
<b>Margen</b>	<b>68,4%</b>	<b>69,1%</b>	<b>0,7 p.p.</b>
EBIT	721	724	0,4%
<b>Margen</b>	<b>49,8%</b>	<b>49,4%</b>	<b>(0,4) p.p.</b>
EBIT (2)	624	628	0,7%
<b>Margen</b>	<b>43,0%</b>	<b>42,8%</b>	<b>(0,2) p.p.</b>

Notas: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

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

EBIT (2): Incluye todas las amortizaciones

#### Actividad y análisis de los resultados

La **IMD total abertis acumulada** en el 1S 2011 **alcanza** los **21.557** vehículos representando un decremento del **0,7%** (-1,1% en vehículos ligeros y +1,5% en pesados). La **evolución positiva del tráfico en abertis Francia (+1,9%) y de abertis LatAm (+6,4%)** no compensan la caída de tráfico en **abertis España (-6,2%)**.

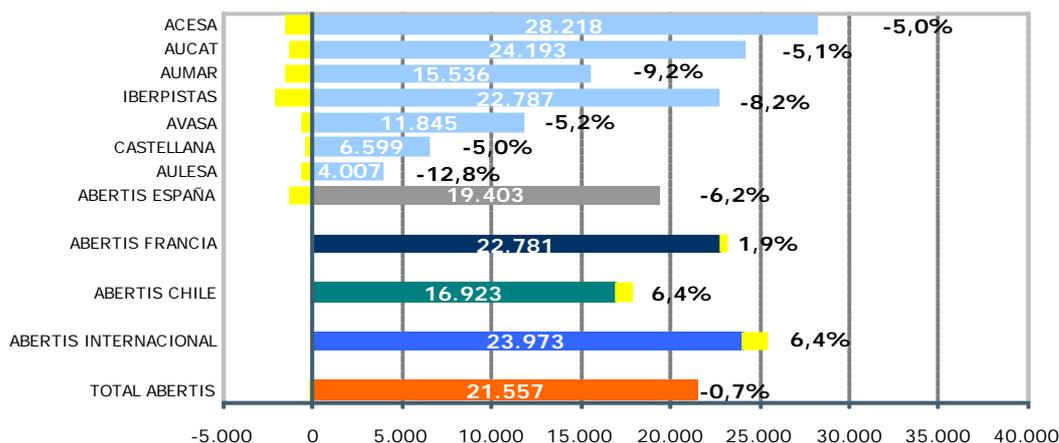
La evolución acumulada negativa del tráfico en **España** se debe a distintos factores entre los que destacan la crisis económica y el impacto de vías paralelas en **amar**.

En el 1S 2011 **los ingresos de tarjetas + telepeaje** en las autopistas de la **red española** se sitúan en el **77,3%** vs 76,2% en 1S 2010, siendo los ingresos de

**telepeaje del 38,0%** vs 35,2%. En el caso de **Francia**, los **ingresos de tarjetas + telepeaje** se sitúan en el **87,5%** y los ingresos de **telepeaje total** en el **44,5%** (43,0% en 1S 2010).

Los **ingresos de explotación aumentan un 1,1%** principalmente gracias al incremento medio de tarifas (+2,4%), la compensación por **convenios de acesa – AP-7 (+52 Mn€ vs. +40 Mn€ en 2010)**, y **convenio Maresme – C-32 (+3 Mn€ vs. +6 Mn€ en 2010)**, y la evolución positiva del tráfico en **Francia y LatAm**.

Crecimiento del **2,2%** a nivel del **ebitda** gracias a contención de gastos de explotación y a los efectos anteriormente citados. **Incremento del ebit un 0,7%**, principalmente debido a mayores amortizaciones ligadas a inversiones.



#### 4.1.1 – sanef

Los ingresos de peaje de **sanef** en 1S 2011 crecen un **4,8%** hasta **672 Mn €** debido principalmente a un incremento del 1,9% en la IMD y del 2,1% en la tarifa media (por revisión anual y el impacto de mix pesados y ligeros) y 0,8% por nuevos tramos.

La diferencia entre ingresos de explotación y los de peaje son **ingresos por servicios telemáticos y otros (59 Mn €)**.

Incremento del **6,6%** a nivel de **ebitda**, principalmente por menor crecimiento de los gastos de explotación. El **ebit** crece un 6,6% a pesar del incremento de las amortizaciones por la entrada en servicio de la Circunvalación Sur de Reims.

#### 4.1.2 – acesa

A pesar de la **evolución negativa de la actividad, IMD (-5,0%)**, los **ingresos de explotación crecen un 0,7%** debido al **impacto positivo de la compensación por Convenio AP-7 y Convenio Maresme (+9 Mn € brutos respecto al 1S 2010)** y al incremento de tarifas (+2% de media teniendo en cuenta el efecto mix).

Crecimiento del **ebitda (+1,1%)** debido a la reducción en los gastos operativos (-1,0%). A nivel de **ebit**, ligero decremento por mayores amortizaciones como resultado de mayores inversiones.

#### 4.1.3 – aumar

**Decremento de ingresos principalmente por evolución negativa de la actividad (-9,2%)** y que se ve parcialmente compensada por el aumento de tarifas (+1,6%).

La **reducción del 4% en gastos de explotación** no consigue compensar la reducción en ingresos generando una **caída del ebitda**. Mayor disminución del **ebit por mantenimiento de las amortizaciones**.

Sanef	1S 10	1S 11	Var.
<b>IMD</b>	<b>22.362</b>	<b>22.781</b>	<b>1,9%</b>
(Mn €)			
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	<b>699</b>	<b>731</b>	<b>4,6%</b>
Gastos de explotación	263	266	
<b>EBITDA</b>	<b>436</b>	<b>465</b>	<b>6,6%</b>
<b>Margen</b>	<b>62,4%</b>	<b>63,6%</b>	
Dotación amortización	(125)	(139)	
<b>EBIT (1)</b>	<b>311</b>	<b>326</b>	<b>4,8%</b>
<b>Margen</b>	<b>44,5%</b>	<b>44,5%</b>	
Amortización activos revalorizadbs	(49)	(47)	
<b>EBIT (2)</b>	<b>262</b>	<b>279</b>	<b>6,6%</b>
<b>Margen</b>	<b>37,4%</b>	<b>38,2%</b>	

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

EBIT (1): Excluye amortización por activos revaluados (PPA sanef)

EBIT (2): Incluye todas las amortizaciones

acesa	1S 10	1S 11	Var.
<b>IMD</b>	<b>29.697</b>	<b>28.218</b>	<b>(5,0%)</b>
(Mn €)			
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	<b>312</b>	<b>315</b>	<b>0,7%</b>
Gastos de explotación	63	63	
<b>EBITDA</b>	<b>249</b>	<b>252</b>	<b>1,1%</b>
<b>Margen</b>	<b>79,7%</b>	<b>80,1%</b>	
Dotación amortización	(50)	(54)	
<b>EBIT</b>	<b>199</b>	<b>197</b>	<b>(0,6%)</b>
<b>Margen</b>	<b>63,6%</b>	<b>62,8%</b>	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

aumar	1S 10	1S 11	Var.
<b>IMD</b>	<b>17.106</b>	<b>15.536</b>	<b>(9,2%)</b>
(Mn €)			
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	<b>139</b>	<b>129</b>	<b>(7,0%)</b>
Gastos de explotación	35	34	
<b>EBITDA</b>	<b>104</b>	<b>96</b>	<b>(7,9%)</b>
<b>Margen</b>	<b>74,7%</b>	<b>74,0%</b>	
Dotación amortización	(31)	(31)	
<b>EBIT</b>	<b>72</b>	<b>64</b>	<b>(11,6%)</b>
<b>Margen</b>	<b>52,2%</b>	<b>49,6%</b>	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

#### 4.1.4 – aucat

Estabilidad en ingresos por la revisión anual de **tarifas (+5,9% incluyendo efecto mix)** que compensa la **evolución negativa de la actividad (-5,1% IMD)**.

Decremento en **ebitda (4,3%)** debido a mayor evolución de costes (aunque estables en términos absolutos). Los mayores gastos de operación se trasladan directamente al **ebit**.

#### 4.1.5 – iberpistas (incluye castellana)

Disminución de los **ingresos de explotación** de un **6,3%** y del **ebitda** en un **6,4%** básicamente por disminución de ingresos de peaje, impactados por la evolución de la IMD (-8,2% en **iberpistas** y -5,0% en **castellana**). Estos efectos se ven parcialmente compensados por el incremento de tarifas (+3,5% y +1,6% en **iberpistas** y **castellana** respectivamente, incluyendo el efecto mix).

#### 4.1.6 – avasa

**Reducción de los ingresos en un 3,5%**, básicamente por **evolución negativa de la actividad del 5,2%** que se ve parcialmente compensado por la revisión de tarifas (+3,2% incluyendo efecto mix).

Decremento del **ebitda (-6,3%)** mayor que los ingresos debido a mayores gastos de personal por periodificaciones que absorben los ahorros en otros gastos de explotación. El incremento de las amortizaciones (inversiones 2010) provoca una mayor disminución del **ebit**.

 aucat	1S 10	1S 11	Var.
<b>IMD</b>	<b>25.480</b>	<b>24.193</b>	<b>(5,1%)</b>
(Mn €)			
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	43	43	(1,0%)
Gastos de explotación	8	9	
<b>EBITDA</b>	<b>35</b>	<b>33</b>	<b>(4,3%)</b>
<b>Margen</b>	<b>80,6%</b>	<b>77,9%</b>	
Dotación amortización	(7)	(7)	
<b>EBIT</b>	<b>28</b>	<b>26</b>	<b>(5,1%)</b>
<b>Margen</b>	<b>64,2%</b>	<b>61,6%</b>	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

 iberpistas	1S 10	1S 11	Var.
<b>IMD</b>			
<b>iberpistas</b>	<b>24.828</b>	<b>22.787</b>	<b>(8,2%)</b>
<b>castellana</b>	<b>6.944</b>	<b>6.599</b>	<b>(5,0%)</b>
(Mn €)			
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	55	52	(6,3%)
Gastos de explotación	15	14	
<b>EBITDA</b>	<b>41</b>	<b>38</b>	<b>(6,4%)</b>
<b>Margen</b>	<b>73,6%</b>	<b>73,6%</b>	
Dotación amortización	(14)	(14)	
<b>EBIT</b>	<b>27</b>	<b>24</b>	<b>(8,3%)</b>
<b>Margen</b>	<b>48,2%</b>	<b>47,2%</b>	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

 avasa	1S 10	1S 11	Var.
<b>IMD</b>	<b>12.496</b>	<b>11.845</b>	<b>(5,2%)</b>
(Mn €)			
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	67	65	(3,5%)
Gastos de explotación	16	17	
<b>EBITDA</b>	<b>51</b>	<b>48</b>	<b>(6,3%)</b>
<b>Margen</b>	<b>76,1%</b>	<b>74,0%</b>	
Dotación amortización	(16)	(17)	
<b>EBIT (1)</b>	<b>35</b>	<b>31</b>	<b>(12,7%)</b>
<b>Margen</b>	<b>52,5%</b>	<b>47,4%</b>	
Amortización activos revalorizados	(25)	(24)	
<b>EBIT (2)</b>	<b>10</b>	<b>7</b>	<b>(34,9%)</b>
<b>Margen</b>	<b>14,9%</b>	<b>10,0%</b>	

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

#### 4.1.7 – GCO

La **evolución positiva de la actividad (+6,4% IMD)** y el **aumento tarifario** en aplicación desde el 4 de octubre 2010 (**+20,5%**), parcialmente mitigados por efectos divisa, provocan **un incremento de los ingresos del 12,3%**.

**Incremento del ebitda del 1,6%**, a pesar del incremento de los gastos de explotación por incremento de plantilla y revisiones salariales.

#### Autopistas Chile

##### 4.1.8 – Elqui

Positiva **evolución del tráfico (+7,6% IMD)** e impacto positivo de tipo de cambio (+4%) que se traducen en un crecimiento de ingresos de explotación y del **ebitda**. Crecimiento a nivel de **ebit** por mantenimiento de amortizaciones. Cabe destacar que **Elqui** contribuye a la cuenta de resultados mediante el modelo mixto según IFRIC 12.

##### 4.1.9 – Rutas del Pacífico

El **Incremento del tráfico del 6,8%**, el incremento de **tarifas (+6,2%** incluyendo mix) y el efecto **divisa (+4%)** no compensan el fin de trading por obras del 2010 y que conlleva a una reducción en **ingresos de explotación**. No obstante, crecimiento importante a nivel de **ebitda (+10,7%)** por menores gastos de operación, también impactados por la conclusión del trading por obras.

gco	1S 10	1S 11	Var.
<b>IMD</b>	<b>70.158</b>	<b>74.632</b>	<b>6,4%</b>
(Mn €)			
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	25	28	12,3%
Gastos de explotación	17	20	
<b>EBITDA</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>1,6%</b>
<b>Margen</b>	<b>31,5%</b>	<b>28,5%</b>	
Dotación amortización	(3)	(2)	
<b>EBIT</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>5,0%</b>
<b>Margen</b>	<b>21,0%</b>	<b>19,6%</b>	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

elqui	1S 10	1S 11	Var.
<b>IMD</b>	<b>5.186</b>	<b>5.578</b>	<b>7,6%</b>
(Mn €)			
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	8	10	20,8%
Gastos de explotación	5	4	
<b>EBITDA</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>51,5%</b>
<b>Margen</b>	<b>44,9%</b>	<b>56,3%</b>	
Dotación amortización	(2)	(2)	
<b>EBIT (1)</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>76,9%</b>
<b>Margen</b>	<b>24,8%</b>	<b>36,4%</b>	
Amortización activos revalorizados	0	0	
<b>EBIT (2)</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>76,9%</b>
<b>Margen</b>	<b>24,8%</b>	<b>36,4%</b>	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

EBIT (1): Excluye amortización por activos revaluados (PPA **elqui**)

EBIT (2): Incluye todas las amortizaciones

rutas del p.	1S 10	1S 11	Var.
<b>IMD</b>	<b>23.002</b>	<b>24.577</b>	<b>6,8%</b>
(Mn €)			
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	43	35	(17,6%)
Gastos de explotación	17	7	
<b>EBITDA</b>	<b>26</b>	<b>29</b>	<b>10,7%</b>
<b>Margen</b>	<b>60,7%</b>	<b>81,6%</b>	
Dotación amortización	(9)	(9)	
<b>EBIT (1)</b>	<b>18</b>	<b>20</b>	<b>15,6%</b>
<b>Margen</b>	<b>40,8%</b>	<b>57,3%</b>	
Amortización activos revalorizados	(5)	(6)	
<b>EBIT (2)</b>	<b>12</b>	<b>15</b>	<b>20,6%</b>
<b>Margen</b>	<b>28,4%</b>	<b>41,6%</b>	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

EBIT (1): Excluye amortización por activos revaluados (PPA **rutas del p.**)

EBIT (2): Incluye todas las amortizaciones

#### 4.2.1 – Autopista Central

La evolución de la actividad (+4,8%), el incremento de tarifas (+6,0%) y el efecto divisa (+4%) compensan una disminución de infractores y contribuyen a un crecimiento de 3,2% en ingresos de explotación. Incremento a nivel de ebitda no comparable al incluirse efectos no recurrentes en los gastos de operación del 1S 2010.

 A. Central	1S 10	1S 11	Var.
<b>IMD</b>	<b>64.103</b>	<b>67.204</b>	<b>4,8%</b>
(Mn €)			
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	33	34	3,2%
Gastos de explotación	13	11	
<b>EBITDA</b>	<b>20</b>	<b>23</b>	<b>16,2%</b>
<b>Margen</b>	<b>61,2%</b>	<b>68,9%</b>	
Dotación amortización	(6)	(6)	
<b>EBIT (1)</b>	<b>14</b>	<b>17</b>	<b>22,4%</b>
<b>Margen</b>	<b>42,5%</b>	<b>50,4%</b>	
Amortización activos revalorizados	(18)	(19)	
<b>EBIT (2)</b>	<b>(4)</b>	<b>(2)</b>	<b>(61,2%)</b>
<b>Margen</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	

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

#### 4.2.2 – Otras participaciones

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

	% abertis	Kms	Var. IMD 11/10		
			1S 10	1S 11	Var.
<b>aulesa</b>	100,0%	38	4.5%	4.007	(12,8%)
<b>apr</b>	100,0%	2	16.649	16.881	1,4%
<b>Trados 45</b>	50,0%	14	59.012	58.039	(1,6%)
<b>Coviandes</b>	40,0%	86	7.687	8.581	11,6%
<b>Túnel del Cadi</b>	37,2%	30	6.684	6.234	(6,7%)
<b>A. Madrid R3-R5</b>	35,1%	61	11.849	10.650	(10,1%)
<b>Ausol</b>	31,6%	119	79.450	85.319	7,4%
<b>RMG</b>	33,3%	74	40.937	41.611	1,6%
<b>Autema</b>	23,7%	48	21.170	19.917	(5,9%)
<b>Ciralsa</b>	25,0%	33	5.756	5.076	(11,8%)
<b>Henarsa R2</b>	30,0%	62	9.454	8.038	(15,0%)

## 4.2.- Telecomunicaciones

### Actividad y análisis de resultados

Cuenta de Resultados (Mn €)

(Mn €)	1S 2010	1S 2011	Var.
Ingresos	301	256	(14,7%)
EBITDA	120	112	(6,6%)
<b>Margen</b>	<b>40,0%</b>	<b>43,7%</b>	<b>3,8 p.p.</b>
EBIT	65	61	(5,3%)
<b>Margen</b>	<b>21,5%</b>	<b>23,8%</b>	<b>2,4 p.p.</b>
EBIT (2)	63	59	(5,5%)
<b>Margen</b>	<b>20,9%</b>	<b>23,2%</b>	<b>2,3 p.p.</b>

Notas: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

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

EBIT (2): Incluye todas las amortizaciones

### Actividad y análisis de los resultados

El grupo **abertis telecom** aporta un 14% de los ingresos totales de **abertis** y un 10% del ebitda.

Los **ingresos de explotación** decrecen un **15%** principalmente por:

- Impacto del apagón analógico a partir del 2T 2010.
- Menores ingresos no recurrentes por trading de extensión de la TDT (-60 Mn €). Excluyendo este último impacto los ingresos recurrentes crecen un 6,8%.

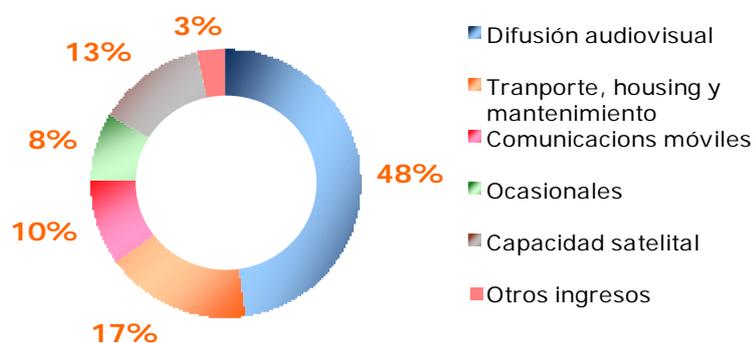
Los anteriores efectos se ven parcialmente compensados por mayor capacidad satelital (principalmente la mayor comercialización de la capacidad del satélite Amazonas II lanzado en octubre 2009) y actividad digital.

El **ebitda** decrece un **6,6%**, a pesar de la reducción de costes operativos del 20% (básicamente por menor actividad de trading), debido a los efectos anteriormente citados. El **ebit** decrece un 5,5%.

### 4.2.1 – Eutelsat

La **aportación** por puesta en equivalencia en **abertis** de Eutelsat en el 1S 2011 ascendió a **48 Mn €** por la atribución del impacto positivo propio de Eutelsat (**51 Mn €**) y por el impacto negativo por amortización de activos revalorizados en el proceso de Purchase Price Allocation (**3 Mn €**).

### Distribución de ingresos



### 4.3.- Aeropuertos

#### Actividad y análisis de resultados

Cuenta de Resultados (Mn €)

(Mn €)	1S 2010	1S 2011	Var.
Ingresos	129	140	8,1%
EBITDA	36	41	16,2%
<b>Margen</b>	<b>27,5%</b>	<b>29,6%</b>	<b>2,1 p.p.</b>
EBIT	19	23	23,1%
<b>Margen</b>	<b>14,4%</b>	<b>16,3%</b>	<b>2,0 p.p.</b>
EBIT (2)	9	15	53,8%
<b>Margen</b>	<b>7,3%</b>	<b>10,4%</b>	<b>3,1 p.p.</b>

Notas: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

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

EBIT (2): Incluye todas las amortizaciones

#### Actividad y análisis de los resultados

El sector de aeropuertos (que incluye **abertis Airports**, el **grupo DCA**, **ACDL/TBI** y **Codad**), supone un 8% de los **ingresos** y un 4% del **ebitda** del grupo **abertis** en el 1S 2011.

A nivel de magnitudes de **ingresos** y **ebitda**, positiva evolución, gracias al crecimiento de pasajeros en TBI (8,8%; 11,3% en Luton), al incremento del ingreso por pasajero (1,4%), a la mejora de actividad en MBJ (2,0% pasajeros) y en menor medida al impacto por tipo de cambio (apreciación libra esterlina frente al € de 0,2%).

#### TBI

Evolución positiva del **ebitda** de un 16%, por buena evolución de ingresos y por contención de los gastos de explotación.

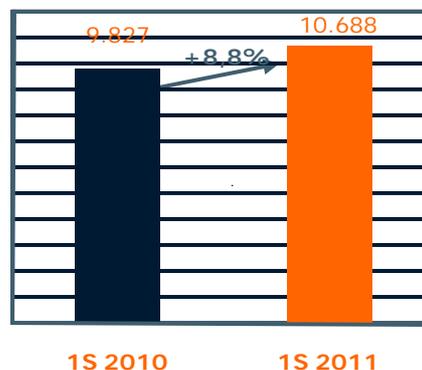
#### CODAD

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

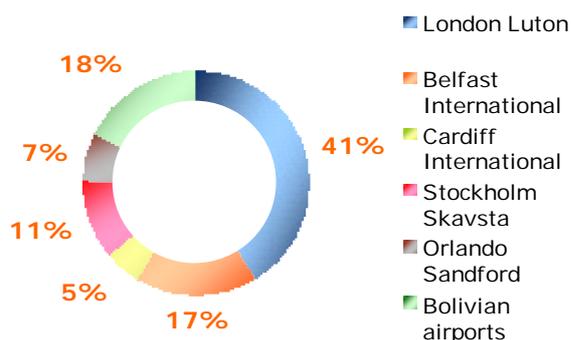
#### DCA

**Evolución positiva en actividad en 1S 2011**, con un **incremento** del nº de pasajeros del **6,2%**. A nivel de magnitudes, **evolución plana del ebitda** debido a efecto divisa.

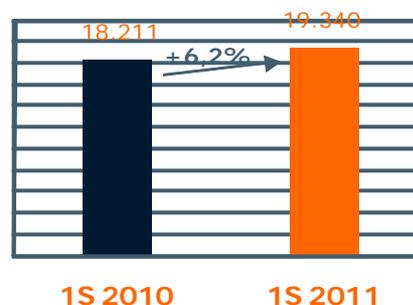
TBI: nº de pasajeros (en miles)



TBI: pasajeros por aeropuerto



DCA: nº de pasajeros (en miles)



## 5. Análisis por zonas geográficas

España sigue siendo el principal país por fuente de ingresos, representando un 47% del total de los ingresos de explotación de la compañía, seguido de Francia (**sanef** principalmente) con un 39% de los ingresos, Reino Unido con un 5% (**TBI**), Chile con un 4% (**Rutas del Pacífico, Autopista Central, y Elqui**), y otros con un 5%.

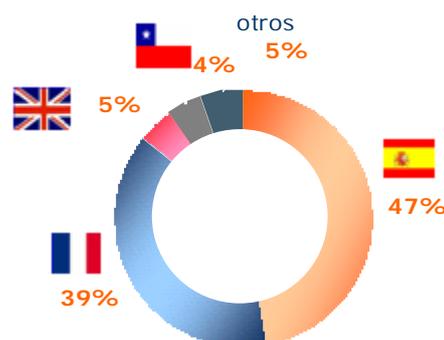
En cuanto al ebitda, España y Francia siguen siendo los mayores contribuidores, seguidas por Chile con un 5%.

### 5.1.- Ingresos de explotación

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

- **España**, con una **reducción** del **6%**, debido principalmente a la evolución del negocio de **telecom**, que se ve impactada por el apagón analógico y menores ingresos no recurrentes (trading extensiones TDT), así como la evolución del tráfico de las autopistas.
- **Francia** que crece un **5%** gracias a la evolución positiva del tráfico, incremento de tarifas, y mejora de mix.
- **Reino Unido**, que ha aumentado un **8%** gracias a la positiva evolución de la actividad en TBI, mayores ingresos por pasajero y por efecto divisa.
- Y **Chile**, que se reduce en **5%**, a pesar de una mayor actividad en las autopistas e incrementos tarifarios que no compensan el efecto de trading por obras en Rutas del Pacífico incluidas en 2010.

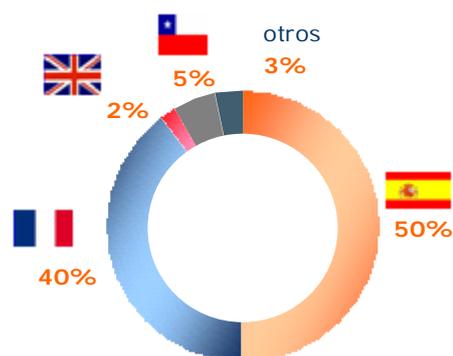
(Mn €)	1S 2010	1S 2011	Var.
<b>Ingresos</b>			
<b>España</b>	<b>940</b>	<b>881</b>	<b>(6%)</b>
<b>Francia</b>	<b>686</b>	<b>720</b>	<b>5%</b>
<b>UK</b>	<b>80</b>	<b>86</b>	<b>8%</b>
<b>Chile</b>	<b>86</b>	<b>81</b>	<b>(5%)</b>
<b>Otros</b>	<b>93</b>	<b>98</b>	<b>6%</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>1.884</b>	<b>1.866</b>	<b>(1%)</b>



### 5.2.- EBITDA

En cuanto a la evolución del **ebitda**, reducción en **España** -(3%) debido a los efectos anteriormente citados que se compensan en parte por menores gastos operativos. En **Francia**, el ebitda crece un 6% debido a la actividad en autopistas.

(Mn €)	1S 2010	1S 2011	Var.
<b>EBITDA</b>			
<b>España</b>	<b>604</b>	<b>584</b>	<b>(3%)</b>
<b>Francia</b>	<b>435</b>	<b>459</b>	<b>6%</b>
<b>UK</b>	<b>18</b>	<b>22</b>	<b>18%</b>
<b>Chile</b>	<b>57</b>	<b>60</b>	<b>7%</b>
<b>Otros</b>	<b>29</b>	<b>36</b>	<b>25%</b>
<b>Total EBITDA</b>	<b>1.143</b>	<b>1.161</b>	<b>2%</b>



## 6. Balance de situación consolidado

El activo a 30 de junio 2011 se reduce en 1.027 Mn € respecto al de cierre de año 2010.

### 6.1 – Activo

Variaciones más significativas en activo básicamente por la reclasificación de aparcamientos y logística como activos mantenidos para la venta, la enajenación de Atlantia y amortizaciones compensado en parte por inversiones en el periodo.

### 6.2 – Pasivo

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

El endeudamiento bruto se sitúa en 14.025 Mn €. La **deuda neta** se sitúa en 13.353 Mn €. La variación respecto al fin del ejercicio 2010 (14.651 Mn €) se explica por impacto venta participación en Atlantia, el cash flow generado en el periodo y el impacto reclasificación deuda propia Duplo como pasivos mantenidos para la venta.

El 85% de la deuda es a tipo fijo o fijado a través de coberturas (84% a cierre 2010) y el 59% es deuda sin recurso. El coste medio de la deuda durante 1S 2011 ha sido del 4,64% (4,53% a cierre 2010 2010).

## 7. Evolución y estructura de la deuda

(Mn €)	2010 % s/total		1S 2011 % s/total	
Fijo	12.734	84%	11.869	85%
Variable	2.400	16%	2.156	15%
<b>TOTAL DEUDA</b>	<b>15.134</b>	<b>100%</b>	<b>14.025</b>	<b>100%</b>

	2010 % s/total		1S 2011 % s/total	
L/P	14.238	94%	13.390	95%
C/P	895	6%	635	5%
<b>TOTAL DEUDA</b>	<b>15.134</b>	<b>100%</b>	<b>14.025</b>	<b>100%</b>

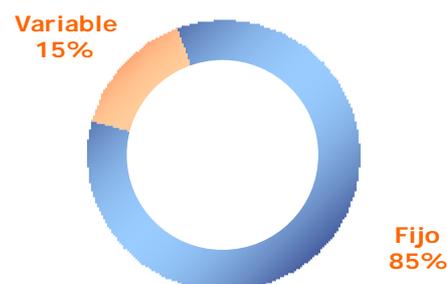
  

	2010 % s/total		1S 2011 % s/total	
VIDA MEDIA (AÑOS)	6,6		6,7	
Deuda corporativa	6.659	44%	5.785	41%
Deuda sin recurso	8.475	56%	8.240	59%
<b>TOTAL DEUDA</b>	<b>15.134</b>	<b>100%</b>	<b>14.025</b>	<b>100%</b>

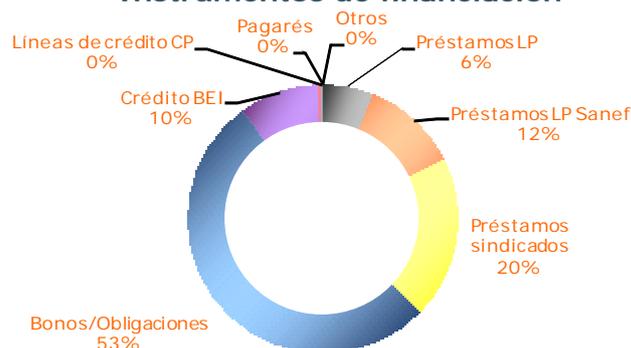
Activo	2010	1S 2011	Var.
Inmovilizaciones materiales	2.325	1.688	(637)
Inmovilizaciones inmateriales	16.948	15.752	(1.196)
Inmovilizaciones financieras	3.942	4.023	81
<b>Activos no corrientes</b>	<b>23.214</b>	<b>21.463</b>	<b>(1.751)</b>
Deudores	850	734	(116)
Otros	616	778	162
<b>Activos corrientes</b>	<b>1.466</b>	<b>1.512</b>	<b>46</b>
<b>Activos mantenidos para la venta</b>	<b>612</b>	<b>1.291</b>	<b>678</b>
<b>Total Activo</b>	<b>25.292</b>	<b>24.265</b>	<b>(1.027)</b>

Pasivo	2010	1S 2011	Var.
Capital	2.217	2.217	0
Reservas y Minoritarios	3.236	2.290	(946)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>5.453</b>	<b>4.507</b>	<b>(946)</b>
Préstamos y obligaciones	14.238	13.390	(848)
Otros acreedores	3.307	2.920	(387)
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>17.545</b>	<b>16.310</b>	<b>(1.235)</b>
Préstamos y obligaciones	895	635	(260)
Otras deudas	1.398	1.933	535
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>2.293</b>	<b>2.568</b>	<b>274</b>
<b>Pasivos mantenidos para la venta</b>	<b>0</b>	<b>880</b>	<b>880</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>25.292</b>	<b>24.265</b>	<b>(1.027)</b>

### Proporción fijo/variable



### Instrumentos de financiación



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

## 8. Estado de Cash Flow consolidado

Durante el 1S 2011 **abertis** ha generado un **Cash-Flow neto** (anterior a inversiones, pago de dividendos, e ingresos por la venta de Atlantia) de **705 Mn €**.

Durante este periodo, **abertis** ha continuado su política de control de capex operativo lo que ha contribuido a generar un **Cash-Flow libre antes de dividendos y capex de expansión de 655 Mn €**.

El **Cash-Flow libre** después de inversiones y dividendos ha ascendido a **220 Mn €**.

(Mn €)	1S 10	1S 11	Var.
EBITDA	1.143	1.161	1,6%
Resultado financiero	(269)	(285)	
Impuesto sobre sociedades	(117)	(110)	
<b>Cash flow</b>	<b>757</b>	<b>765</b>	<b>1,2%</b>
Ajuste efecto no caja PPA y otros	(20)	(60)	
<b>Cash flow neto</b>	<b>736</b>	<b>705</b>	<b>(4,2%)</b>
Inversión operativa	(57)	(50)	
<b>Cash flow libre I</b>	<b>680</b>	<b>655</b>	<b>(3,6%)</b>
Dividendos	(207)	(217)	
Pagos de minoritarios	(68)	(86)	
Impacto impuesto sociedades transición NPC	0	0	
<b>Cash flow libre II</b>	<b>405</b>	<b>352</b>	
Inversión expansión - orgánica	(172)	(151)	
Inversión expansión - inorgánica (M&A)	0	0	
Cash flow de actividades interrumpidas	11	19	
<b>Cash flow libre III</b>	<b>244</b>	<b>220</b>	

## 9. Inversiones

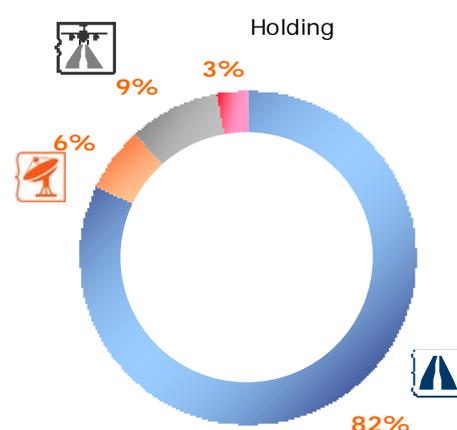
La **inversión operativa** en 1S 2011 ascendió a 50 Mn €, 7 Mn € menos que en 1S 2010. Las más significativas en autopistas corresponden a **sanef** (22 Mn €, renovación y modernización de la red existente), y **acesa** (7 Mn €, áreas de servicio y descanso). No hay inversiones operativas a destacar en el resto de negocios.

La **inversión en expansión orgánica** alcanzó los 151 Mn € donde destaca la inversión en:

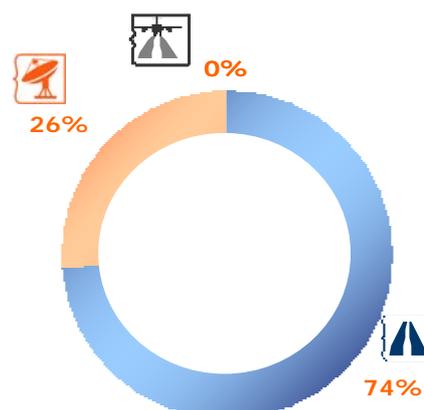
- **Autopistas (111 Mn €)**, que provienen de la inversión en **acesa** (73 Mn € por ampliación carriles AP-7 y otros) y en **sanef** (12 Mn €, nuevas construcciones, y el "Paquet Vert").
- En el sector de **telecom** 40Mn €, que se desglosan principalmente en el despliegue territorial de la TDT (5 Mn €) y los 28 Mn € de Hispasat (parte proporcional **abertis** en la construcción del satélite Amazonas III, 1E y AG1).

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

### Inversión operativa por sectores



### Inversión expansión por sectores



## Anexos

### Anexo I: Resumen hechos significativos

#### Abril 2011

**abertis adapta su estructura organizativa y constituye la nueva Saba Infraestructuras.** Se simplifica la organización en abertis en torno a tres negocios: autopistas, telecomunicaciones y aeropuertos. Los tres negocios (autopistas, telecomunicaciones y aeropuertos) que seguirán integrados en abertis Infraestructuras operarán en torno a cinco direcciones generales de negocio: Autopistas España, Autopistas Francia, Autopistas internacionales, abertis telecom y abertis airports. La Presidencia del Grupo seguirá ocupada por Salvador Alemany, mientras que la gestión correrá a cargo del Consejero Delegado Francisco Reynés. Asimismo se formaliza la constitución de la nueva sociedad Saba Infraestructuras, S.A., sociedad holding que agrupará a los actuales negocios de aparcamientos y de parques logísticos. Salvador Alemany será también el Presidente y Josep Martínez Vila el Consejero Delegado.

**acesa activa el sistema de peaje cerrado en la AP-7 Sur.** Su puesta en servicio entre Martorell (Barcelona) y Vila-seca/Salou (Tarragona) supone la supresión de las barreras troncales de Mediterráneo (enlace AP-7/AP-2), El Vendrell, Tarragona y Hospitalet de l'Infant. La ampliación de la autopista AP-7 desde La Jonquera hasta Vilaseca/Salou supondrá una inversión de 500 millones de euros a cargo de acesa, de los que 200 millones se han destinado a las obras realizadas en la demarcación de Tarragona.

#### Junio 2011

**El consorcio abertis/GSIP elegido preferred bidder en el concurso de la PR-22 y PR-5.** La oferta presentada por el consorcio integrado por abertis (45%) y Goldman Sachs Infrastructure Partners II (55%) ha resultado elegida por el Gobierno de Puerto Rico "preferred bidder" en el concurso para la gestión durante 40 años de las autopistas PR-22 y PR-5, que suman un total de 87 Km. La adjudicación supone un canon concesional de 1.080 Mn\$ (762 Mn€). La operación se financiará en una proporción aproximada del 40% de aportación de capital por parte de los socios y el 60% restante con deuda a largo plazo. El consorcio ya cuenta con una oferta de financiación firme por parte de un grupo de 12 entidades financieras. Se estima que la operación quedará formalizada a finales de septiembre.

**Junta General de Accionistas 2011.** Aprueba la distribución de un dividendo complementario correspondiente al resultado del ejercicio 2010 de 0,30 € brutos por acción y la tradicional ampliación de capital liberada en la proporción de una acción nueva por cada 20 antiguas. En relación al proceso de reordenación de los negocios del Grupo, la Junta ratificó la creación de **Saba Infraestructuras** y la aportación a esta sociedad de la totalidad de las acciones de **Saba Aparcamientos** y **Abertis Logística**, por un importe de 399 Mn€. Aprobó también el reparto de un dividendo extraordinario a cuenta de los resultados del ejercicio 2011 por un importe de 0,67 euros brutos por acción que podrá percibirse en efectivo o mediante la

adjudicación de acciones de **Saba Infraestructuras**, a razón de 1 acción (de valor neto 0,54 €) por cada acción de **abertis** más 0,13 € brutos en efectivo. La Junta ratificó también la posterior transmisión, por un precio de 0,54 € por acción, a Torreal, Proa Capital y al Grupo "la Caixa" de las acciones de Saba Infraestructuras que resten en poder de **abertis** que no hubieran sido adjudicadas a los accionistas en pago del dividendo extraordinario a cuenta. Adicionalmente, aprobó la devolución de aportaciones con cargo a la cuenta de Prima de Emisión por importe de 0,40 € por acción, exentos de retención.

## Anexo II: Resultados ejercicio 2010 post Duplo

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

### Anexo III: Datos de contacto

#### Relaciones con inversores

Steven Fernández

Tel: +34 93 230 51 26

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

Mar Rodríguez Yañez

Tel: +34 93 230 50 62

[mar.rodriguez@abertis.com](mailto:mar.rodriguez@abertis.com)

Juan José Gaitán

Tel: +34 93 230 53 90

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

Oficina del accionista – Carolina Bergantiños Benavides

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

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

Web **abertis**:

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

## Anexo IV: Nota Legal

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

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

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

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