

abertis



Resultados **9M2011**



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: Hechos posteriores al cierre	22
Anexo III: Cuenta de Resultados consolidada 2010 post Duplo...	23
Anexo IV: Datos de contacto	24
Anexo V: Nota legal	25

1. Introducción

Los resultados de los primeros nueve meses del 2011 continúan estando marcados por la **reorganización societaria** en lo relativo a la **venta de Atlantia y la desinversión en las actividades de Aparcamientos y Logística**. En consecuencia, tanto en las cifras del 2011 como en las del 2010, se han eliminado todos los impactos económicos derivados de ambas decisiones, **reclasificándolos** de cada uno de los epígrafes de la cuenta de resultados y contabilizando su importe neto en el epígrafe "**resultado reorganización societaria**". Por tanto, **los resultados presentados del 9M 2011 son totalmente comparables con los del 2010, a excepción de los recogidos en la línea anteriormente citada.**

Los resultados de los nueve primeros meses del 2011 confirman la **robustez de nuestros activos** en un contexto de crisis económica en el que la compañía ha continuado implementando su política de **búsqueda de eficiencias** mediante una gestión proactiva de costes e inversiones.

De esta manera, a pesar de la **estabilidad en ingresos (2.964 Mn € vs. 2.968 en 9M 2010)**, **el ebitda crece un 1,6%** hasta los **1.894 Mn €**, y el **resultado neto recurrente un 5,6%** hasta los **575 Mn €**.

A nivel operativo, el tráfico en las autopistas de **abertis** decrece un **1,3%** en 9M 2011, a pesar de la evolución del tráfico en Francia y LatAm que no consigue compensar el decremento en España. No obstante, cabe destacar que esta evolución se ve compensada por un incremento de tarifas en 2011 así como por los impactos positivos de los convenios de la AP-7 y la C-32.

El **Cash Flow Neto** de la compañía asciende a **1.150 Mn €**, lo que unido a una **estricta política de control de capex operativo** contribuye a generar un **flujo de caja libre** antes de dividendos, capex de expansión (orgánico e inorgánico) e ingresos por la venta de Atlantia de **1.069 Mn €**, equivalente a más de un 11% de nuestro market cap.

La **deuda neta** a cierre de 9M 2011 desciende hasta los **13.921 Mn €**, **730 Mn € menos que a cierre de 2010** debido a la fuerte generación de caja del ejercicio (**342 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. Cabe destacar que la deuda neta a cierre de 9M 2011 no incluye el cobro por la venta de Saba Infraestructuras finalizada el 26 de octubre. Durante los nueve primeros meses del año **abertis ha destinado 972 Mn € a remunerar a sus accionistas mediante dividendos y recompra de acciones.**

La deuda se caracteriza por una duración media de 6,4 años, 81% a tipo fijo o fijado a través de coberturas, y un cómodo perfil de vencimientos (213 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 de los primeros 9 meses del 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** (-1,3%) respecto a los primeros 9 meses del 2010 (-0,9% en términos comparables) principalmente por el decremento de la actividad de **abertis España (-5,6%)** que no se ve compensada por los crecimientos en **abertis Francia (0,6% real; 1,4% a perímetro constante)** y **LatAm (5,6%)**.

	Var IMD 9M 11	Var VL 9M 11	Var VP 9M 11
España	(5,6%)	(5,7%)	(4,7%)
Francia	0,6%	0,4%	1,8%
LatAm	5,6%	5,4%	6,9%
Total abertis	(1,3%)	(1,6%)	0,4%

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

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

- La coyuntura económica, si bien con un menor impacto en la caída de vehículos pesados (-4,7%) que en vehículos ligeros (-5,7%).
- El impacto de vías paralelas en **umar**.

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 9M 2011 del -3,2% (vs. -5,6% publicado) y del -0,3% a nivel de grupo (vs. -1,3% publicado).

La IMD de **abertis Francia** (+0,6%) se ha visto afectada por la apertura al tráfico del nuevo tramo de circunvalación de Reims (14 km). Excluyendo este impacto, la **IMD en Francia crece un 1,4%**.

En términos globales, teniendo en cuenta todos los efectos anteriormente descritos, el tráfico estimado en las autopistas de **abertis** crece un 0,1% en 9M 2011.

- En el negocio de **telecom**, el porcentaje de cobertura de la TDT se mantiene en el 98% a 30 de septiembre. El número de servicentros totales (número de servicios de difusión que se prestan a clientes) aumenta un 26,0% hasta 74.013 respecto al mismo periodo del 2010 principalmente debido a la TDT (servicentros de televisión digital aumentan un 27,6% hasta los 72.568)
- En el negocio de **aeropuertos**, el número de pasajeros en TBI crece un 7,8% durante los primeros nueve meses del año, principalmente debido al aumento de pasajeros en Luton (+10%). Dichos incrementos han venido acompañados por un aumento de los ingresos por pasajero del 1,6% básicamente por impacto de tarifas. En DCA, el número de pasajeros aumenta un 4,4%.
- Los **ingresos de explotación se mantienen estables** y alcanzan los **2.964 Mn €** (vs. 2.968 Mn € en 9M 2010) gracias a la positiva evolución del tráfico en Francia, LatAm y aeropuertos, el efecto de los convenios de la AP-7 y la C-32, y los incrementos de tarifas en las concesionarias de autopistas que compensan el impacto en 2010 del trading por extensiones de la TDT (-67 Mn € netos), a la doble facturación por transmisión analógica y digital (-30 Mn €), al trading en autopistas Chile (-20 Mn €), y el tráfico en España.
 - Los ingresos del sector de **autopistas** (79% s/ingresos totales), **aumentan un 1% hasta los 2.349 Mn €**, impactados por los factores anteriormente descritos.
 - El sector de **telecom** (13% s/ingresos totales), **reduce sus ingresos un 9% hasta los 383 Mn €** básicamente debido a menores ingresos no recurrentes en 2011 (-67 Mn € respecto a septiembre 2010 por trading extensiones de la TDT), así como al simulcast analógico y digital en 1T 2010 (-30 Mn €).
 - En el sector de **aeropuertos** (8% s/ingresos totales), **los ingresos aumentan un 6% hasta 223 Mn €** debido al incremento del número de pasajeros y el aumento de ingresos por pasajero, a pesar de impactos desfavorables por tipo de cambio.

- El **resultado bruto de explotación (ebitda)** crece un **1,6%** hasta los **1.894 Mn €**, a pesar de la estabilidad en ingresos, gracias a la contención de costes operativos.
- El **resultado neto recurrente atribuible a la sociedad dominante** ha ascendido a **575 Mn €**, lo que representa un **incremento del 5,6%**. El resultado neto después de las **plusvalías de la venta de Atlantia** y la **reorganización societaria** asciende a **594 Mn €**.
- La **deuda neta** al cierre de 9M 2011 asciende a **13.921 Mn €** (57% deuda sin recurso) si bien esta cifra todavía no incluye el cobro ligado a la venta de Saba Infraestructuras. Nuestra generación de Caja Libre reduce la deuda neta en 342 Mn €, la venta de Atlantia en 626 Mn €, y la reclasificación como activos disponibles para la venta de aparcamientos y logística en 476 Mn €. El resultado global es un decremento de 730 Mn € respecto a la deuda neta a cierre del ejercicio 2010 (14.651 Mn €). El **81%** de la deuda es a **tipo fijo** y el **96%** es a **largo plazo** con un vencimiento medio de **6,4 años** y un **coste medio** en el 9M 2011 del **4,65%** (vs. 4,53% en el mismo periodo del 2010).
- El **Cash Flow neto** (anterior a inversiones, pago de dividendos, y venta de Atlantia) generado en 9M 2011 asciende a **1.150 Mn €**.
- Las **inversiones del grupo** durante los primeros nueve meses del 2011 han ascendido a **519Mn €**, de las cuales 81 Mn € son operativas (vs. 94 Mn € en 9M 2010), 227 Mn € corresponden a expansión orgánica destacándose los 105 Mn € dedicados a la ampliación de carriles de la AP-7 y los 17 Mn € relacionados con el “paquet vert” (**sanef**), 67 Mn € corresponden a la compra de autocartera, y 144 Mn € dedicados a la inversión en la nueva concesión de Puerto Rico (Metropistas). En el negocio de **telecom** la inversión en expansión alcanza los 56 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.

Dividendos y ampliación de capital liberada

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

- 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**, mediante la emisión de 37 Mn de acciones ordinarias, que fueron admitidas a negociación el pasado 22 de septiembre. Tras la ampliación, el capital social alcanza los 2.328 Mn€, representado por 775.989.672 acciones.
- El reparto de un **dividendo a cuenta** de los resultados del ejercicio 2011 por un importe de **0,30 euros brutos por acción** a cada una de las acciones existentes y en circulación con derecho a percibir dividendo, incluidas las procedentes de la última ampliación de capital liberada. El importe máximo total del dividendo asciende a 232,8 Mn€. El pago se hará efectivo el **31 de octubre**.

2. Principales magnitudes

Evolución de las principales variables de actividad y financieras:

Actividad

	9M 2010	9M 2011	Var.
Autopistas: Intensidad Media Diaria (IMD) (*)			
Total España	23.277	21.982	(5,6%)
Total Francia	23.804	23.952	0,6%
Total LatAm	22.476	23.743	5,6%
Total abertis	23.426	23.127	(1,3%)
Telecom			
Nº de servicentros televisión digital	56.858	72.568	27,6%
% cobertura TDT	98%	98%	0 p.p.
Aeropuertos			
tbi			
Total pasajeros (en miles)	16.565	17.860	7,8%
dca			
Total pasajeros (en miles)	27.606	28.814	4,4%
codad			
Nº vuelos	110.931	114.872	3,6%

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

Financieras

	9M 2010	9M 2011	Var.	% sobre total 2011
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN				
Autopistas	2.332	2.349	0,8%	79,3%
Telecom	418	383	(8,5%)	12,9%
Aeropuertos	211	223	6,0%	7,5%
Servicios corporativos/Otros	7	9	22,3%	0,3%
Total ingresos de explotación	2.968	2.964	(0,1%)	100%
EBITDA				
Autopistas	1.645	1.669	1,5%	88,1%
Telecom	165	169	2,8%	8,9%
Aeropuertos	64	72	11,8%	3,8%
Servicios corporativos/Otros	(11)	(17)	53,4%	(0,9%)
Total EBITDA	1.864	1.894	1,6%	100%
Margen EBITDA			Var. p.p.	
Autopistas	70,6%	71,1%	0,5	
Telecom	39,4%	44,3%	4,9	
Aeropuertos	30,6%	32,2%	1,7	
Servicios corporativos/Otros	n.a.	n.a.	n.a.	
Total Margen EBITDA	62,8%	63,9%	1,1	
	9M 2010	9M 2011	Var.	
EBIT	1.180	1.192	1,0%	
Beneficio neto	544	575	5,6%	
Beneficio neto (2)	561	594	5,9%	
Cash flow neto (*)	1.158	1.150	(0,7%)	
Deuda neta	14.651 (**)	13.921	-730	

Nota: aportaciones al consolidado con ajustes de consolidación en origen

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

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

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

3. Análisis Cuenta de Resultados consolidada

(Mn €)	9M 2010	9M 2011	Var.
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	2.968	2.964	(0,1%)
Gastos de explotación	(1.104)	(1.070)	(3,1%)
EBITDA	1.864	1.894	1,6%
Dotación amortización	(524)	(543)	3,7%
RESULTADO EXPLOTACIÓN	1.340	1.351	0,8%
Amortización activos revalorizados	(160)	(159)	
RESULTADO EXPLOTACIÓN (2)	1.180	1.192	1,0%
Resultado financiero	(436)	(447)	
Resultado p.equivalencia	83	96	
R. ANTES DE IMPUESTOS	828	840	1,5%
Impuesto sobre sociedades	(218)	(204)	
RESULTADO DEL EJERCICIO	610	637	4,4%
Intereses de los minoritarios	(66)	(62)	
R. ATRIB. A LA SOC. DOMINANTE	544	575	5,6%
Resultado reorganización societaria	17	20	
R. ATRIB. A LA SOC. DOMINANTE (2)	561	594	5,9%

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

3.1.- Ingresos de explotación

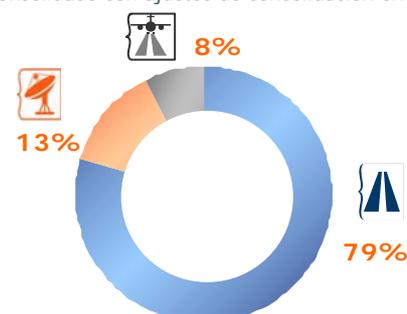
Los ingresos de explotación **se mantienen estables en 2.964 Mn €** (vs. 2.968 Mn € en 9M 2010) gracias a la positiva evolución del tráfico en Francia, LatAm y aeropuertos, el efecto de los convenios de la AP-7 y la C-32, y los incrementos de tarifas en las concesionarias de autopistas que compensan el impacto en 2010 del trading por extensiones de la TDT (-67 Mn € netos), a la doble facturación por transmisión analógica y digital (-30 Mn €), y al trading en autopistas Chile (-20 Mn €) y la evolución del tráfico en España.

En el sector de **autopistas**, los ingresos **aumentan un 1% hasta los 2.349 Mn €**, impactados por los factores anteriormente descritos.

El sector de **telecom reduce sus ingresos un 9% hasta los 383 Mn €** básicamente debido a menores ingresos no recurrentes en 2011 (-67 Mn € respecto a septiembre 2010 por trading extensiones de la TDT) y por el apagón analógico.

(Mn €)	9M 2010	9M 2011	Var.
Ingresos			
sanef	1.098	1.138	4%
acesa	516	524	2%
aumar	243	228	(6%)
aucat	69	69	(0%)
iberpistas	89	86	(3%)
avasa	110	107	(3%)
gco	38	42	10%
elqui	16	15	(7%)
rutas del pacífico	66	52	(21%)
Autopista Central	50	51	3%
Otras	36	37	2%
Total autopistas	2.332	2.349	1%
Telecom	418	383	(9%)
Aeropuertos	211	223	6%
Servicios corporativos/Otros	7	9	22%
Total ingresos	2.968	2.964	(0%)

Nota: aportaciones al consolidado con ajustes de consolidación en origen



Los **ingresos** de explotación en **aeropuertos aumentan un 6% hasta 223 Mn €** debido al incremento del número de pasajeros y el aumento de ingresos por pasajero, a pesar de impactos desfavorables por tipo de cambio.

Servicios corporativos y otros incluyen la aportación del holding.

3.2.- Gastos de explotación

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

Los gastos de personal suponen 438 Mn € (41% de los gastos de explotación). El número medio de empleados en 9M 2011 ascendió a 11.026 (-2% vs. 9M 2010), de los cuales un 60% trabajan fuera de España.

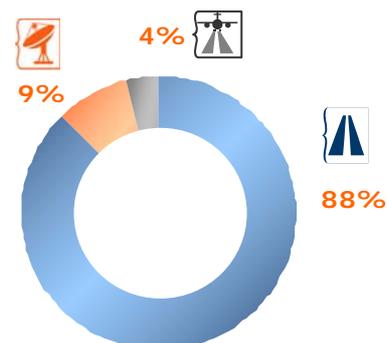
3.3.- EBITDA

El **resultado bruto de explotación alcanza los 1.894 Mn €, un 1,6% más que en 9M 2010**, principalmente debido a los factores anteriormente detallados.

- En el sector de **autopistas**, el **ebitda aumenta un 1,5%** debido principalmente a la evolución positiva del tráfico en Francia y LatAm, los incrementos tarifarios medios, así como a los convenios de **acesa - AP-7 y Maresme – C-32**, unidos a la **contención de costes (1%)**.
- En el sector de las **telecomunicaciones**, **el ebitda crece un 2,8%** básicamente por el impacto positivo de los 3 nuevos MUX así como por la contención de costes ligada al apagón analógico en abril 2010.
- **Aeropuertos, crecimiento del 12%** principalmente debido al incremento de actividad, mayores ingresos por pasajero, evolución positiva del tráfico, a pesar del efecto divisa.

(Mn €)	9M 2010	9M 2011	Var.
EBITDA			
sanef	701	738	5%
acesa	418	430	3%
aumar	189	177	(7%)
aucat	56	55	(2%)
iberpistas	69	67	(4%)
avasa	85	81	(4%)
gco	15	13	(19%)
elqui	9	8	(16%)
rutas del pacífico	39	42	7%
Autopista Central	31	35	11%
Otras	31	24	(24%)
Total autopistas	1.645	1.669	1%
Telecom	165	169	3%
Aeropuertos	64	72	12%
Servicios corporativos/Otros	(11)	(17)	53%
Total EBITDA	1.864	1.894	2%

Nota: aportaciones al consolidado con ajustes de consolidación en origen



3.4.- Amortizaciones

Las amortizaciones aumentan un 3% respecto a 9M 2010 y ascienden a 702 Mn €, principalmente debido al impacto de inversiones en 2010 (notablemente la nueva circunvalación sur de Reims).

Amortizaciones			
(Mn €)	9M 2010	9M 2011	Var.
Autopistas	(551)	(576)	4%
Telecom	(84)	(80)	(4%)
Aeropuertos	(40)	(39)	(1%)
Servicios corporativos/Otros	(8)	(7)	n.a.
Total	(683)	(702)	3%

3.5.- EBIT

El **ebit** ha ascendido a **1.192 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 9M 2011, básicamente debido a un menor impacto positivo de la PPA de **sanef**, impactos por diferencias de cambios, y otros. Excluyendo estos impactos, el gasto financiero de la deuda decrece un 1,8%.

3.7.- Resultado por puesta en equivalencia

El resultado por puesta en equivalencia aumenta un 15% hasta 96 Mn € básicamente por la mayor aportación de Eutelsat (69 Mn €) y Coviandes (23 Mn €).

3.8.- Impuestos

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

El **resultado neto recurrente atribuible a la sociedad dominante** ha ascendido a **575 Mn €**, un **5,6%** más que en 9M 2010. El **resultado neto** después de los impactos de **Atlantia**, **Aparcamientos** y **Logística** asciende a **594 Mn €**.

4. Análisis por sectores

4.1. – Autopistas

Actividad y análisis de resultados

Cuenta de Resultados

(Mn €)	9M 2010	9M 2011	Var.
Ingresos	2.332	2.349	0,8%
EBITDA	1.645	1.669	1,5%
Margen	70,6%	71,1%	0,5 p.p.
EBIT (1)	1.237	1.238	0,1%
Margen	53,1%	52,7%	(0,4) p.p.
EBIT (2)	1.094	1.094	(0,0%)
Margen	46,9%	46,6%	(0,4) p.p.

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

Actividad y análisis de los resultados

La **IMD total abertis acumulada** en los 9M 2011 **alcanza** los **23.127** vehículos representando un decremento del **1,3%** (-1,6% en vehículos ligeros y +0,4% en pesados). La **evolución positiva del tráfico en abertis Francia (+0,6%) y de abertis LatAm (+5,6%)** no compensan la caída de tráfico en **abertis España (-5,6%)**.

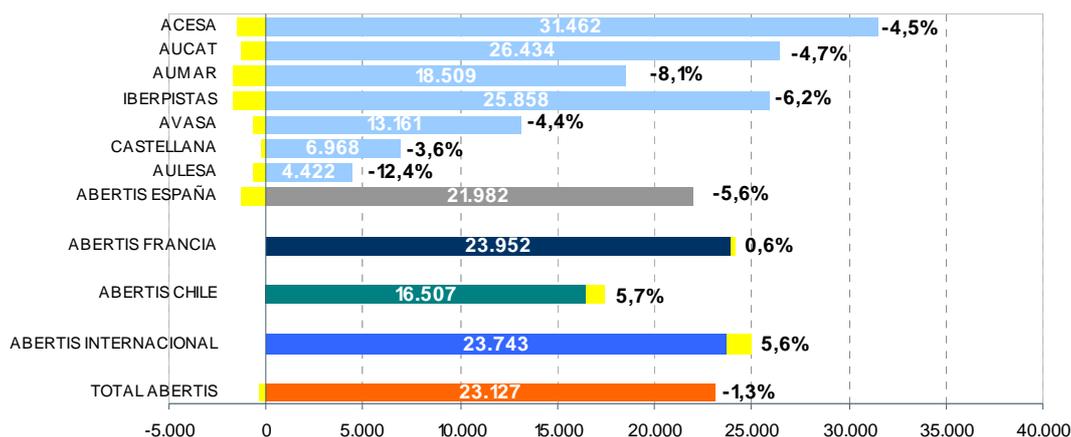
La evolución acumulada negativa del tráfico en **España** se debe a distintos factores entre los que destacan la crisis económica y el impacto de vías paralelas en **umar**.

En los 9M 2011 **los ingresos de tarjetas + telepeaje** en las autopistas de la **red**

española se sitúan en el **74,3%** vs 73,3% en los 9M 2010, siendo los ingresos de **telepeaje** del **34,4%** vs 32,3%. En el caso de **Francia**, los **ingresos de tarjetas + telepeaje** se sitúan en el **85,9%** y los ingresos de **telepeaje total** en el **42,4%** (40,8% en 9M 2010).

Los **ingresos de explotación aumentan un 0,8%** principalmente gracias al incremento medio de tarifas (+2,5%), la compensación por **convenios de acesa – AP-7 (+93 Mn€ vs. +70 Mn€ en 2010)**, y **convenio Maresme – C-32 (+6 Mn€ vs. +7 Mn€ en 2010)**, y la evolución positiva del tráfico en **Francia y LatAm**.

Crecimiento del **1,5%** a nivel del **ebitda** gracias a contención de gastos de explotación y a los efectos anteriormente citados. **Comportamiento plano del ebit** principalmente debido a mayores amortizaciones ligadas a inversiones.



4.1.1 – sanef

Los ingresos de peaje de **sanef** en 9M 2011 crecen un **4%** hasta **1.048 Mn €** debido principalmente a un incremento del 0,6% en la IMD, del 2,1% en la tarifa media (por revisión anual), y el impacto de mix pesados y ligeros.

La diferencia entre ingresos de explotación y los de peaje son **ingresos por servicios telemáticos y otros (90 Mn €)**.

Incremento del **5%** a nivel de **ebitda**, principalmente por menor crecimiento de los gastos de explotación. El **ebit** crece un 5% 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, -4,5%)**, los **ingresos de explotación crecen un 1,6%** debido al **impacto positivo de la compensación por Convenio AP-7 y Convenio Maresme (+22 Mn € brutos respecto a los 9M 2010)** y al incremento de tarifas (+1,7% de media teniendo en cuenta el efecto mix).

Crecimiento del **ebitda (+3,0%)** debido a la reducción en los gastos operativos (-4,1%). A nivel de **ebit**, incremento del 2,4% a pesar de mayores amortizaciones como resultado de mayores inversiones.

4.1.3 – aumar

Decremento de ingresos principalmente por evolución negativa de la actividad (-8,1%) 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	9M 10	9M 11	Var.
IMD	23.804	23.952	0,6%
(Mn €)			
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	1.098	1.138	3,6%
Gastos de explotación	398	400	
EBITDA	701	738	5,3%
Margen	63,8%	64,8%	
Dotación amortización	(191)	(209)	
EBIT (1)	510	529	3,8%
Margen	46,4%	46,5%	
Amortización activos revalorizados	(70)	(70)	
EBIT (2)	440	459	4,5%
Margen	40,0%	40,4%	

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

acesa	9M 10	9M 11	Var.
IMD	32.961	31.462	(4,5%)
(Mn €)			
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	516	524	1,6%
Gastos de explotación	98	94	
EBITDA	418	430	3,0%
Margen	81,0%	82,1%	
Dotación amortización	(76)	(81)	
EBIT	341	349	2,4%
Margen	66,2%	66,6%	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

aumar	9M 10	9M 11	Var.
IMD	20.150	18.509	(8,1%)
(Mn €)			
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	243	228	(6,0%)
Gastos de explotación	53	51	
EBITDA	189	177	(6,6%)
Margen	78,0%	77,5%	
Dotación amortización	(47)	(47)	
EBIT	142	130	(9,1%)
Margen	58,7%	56,8%	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

4.1.4 – aucat

Estabilidad en ingresos por la revisión anual de **tarifas (+4,1% incluyendo efecto mix)** que compensa la **evolución negativa de la actividad (-4,7% IMD)**.

Decremento en **ebitda (-1,7%)** 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 **3,3%** y del **ebitda** en un **3,9%** básicamente por disminución de ingresos de peaje, impactados por la evolución de la IMD (-6,2% en **iberpistas** y -3,6% en **castellana**). Estos efectos se ven parcialmente compensados por el incremento de tarifas (+3,2% y +1,5% en **iberpistas** y **castellana** respectivamente, incluyendo el efecto mix).

4.1.6 – avasa

Reducción de los ingresos en un 2,9%, básicamente por **evolución negativa de la actividad del 4,4%** que se ve parcialmente compensada por la revisión de tarifas (+1,5% incluyendo efecto mix).

Decremento del **ebitda (-4,4%)** mayor que los ingresos debido a mayores gastos de personal por indemnizaciones y revisión salarial que absorben los ahorros en otros gastos de explotación. Mayor disminución de **ebit** por mantenimiento de las amortizaciones.

 aucat	9M 10	9M 11	Var.
IMD	27.749	26.434	(4,7%)
(Mn €)			
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	69	69	(0,4%)
Gastos de explotación	13	14	
EBITDA	56	55	(1,7%)
Margen	81,2%	80,2%	
Dotación amortización	(10)	(10)	
EBIT	46	45	(2,1%)
Margen	66,1%	65,0%	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

 iberpistas	9M 10	9M 11	Var.
IMD			
iberpistas	27.556	25.858	(6,2%)
castellana	7.227	6.968	(3,6%)
(Mn €)			
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	89	86	(3,3%)
Gastos de explotación	20	20	
EBITDA	69	67	(3,9%)
Margen	77,6%	77,1%	
Dotación amortización	(21)	(20)	
EBIT	48	46	(4,2%)
Margen	54,0%	53,5%	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

 avasa	9M 10	9M 11	Var.
IMD	13.770	13.161	(4,4%)
(Mn €)			
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	110	107	(2,9%)
Gastos de explotación	25	25	
EBITDA	85	81	(4,4%)
Margen	77,3%	76,1%	
Dotación amortización	(24)	(24)	
EBIT (1)	61	57	(6,9%)
Margen	55,6%	53,3%	
Amortización activos revalorizados	(38)	(38)	
EBIT (2)	23	19	(18,3%)
Margen	21,1%	17,7%	

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

4.1.7 – GCO

La **evolución positiva de la actividad (+5,6% 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 10,4%**.

Decremento del ebitda del 18,7% por el incremento de los gastos de explotación por incremento de plantilla y revisiones salariales.

Autopistas Chile

4.1.8 – Elqui

Positiva **evolución del tráfico (+6,5% IMD)** e impacto positivo de tipo de cambio (**+2%**) que no compensan el impacto negativo por la evolución de otros ingresos de explotación y la aplicación de IFRIC 12. Los gastos de explotación aumentan por incremento de las primas de seguros, lo que provoca una mayor caída de **ebitda** y **ebit**.

4.1.9 – Rutas del Pacífico

El **incremento del tráfico del 6,0%**, el incremento de **tarifas (+4,4%** incluyendo mix) y el efecto **divisa (+2%)** 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 (+7,0%)** por menores gastos de operación, también impactados por la conclusión del trading por obras.

 gco	9M 10	9M 11	Var.
IMD	71.716	75.723	5,6%
(Mn €)			
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	38	42	10,4%
Gastos de explotación	23	29	
EBITDA	15	13	(18,7%)
Margen	40,6%	29,9%	
Dotación amortización	(4)	(4)	
EBIT	11	9	(22,6%)
Margen	30,2%	21,2%	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

 elqui	9M 10	9M 11	Var.
IMD	4.920	5.242	6,5%
(Mn €)			
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	16	15	(7,4%)
Gastos de explotación	7	7	
EBITDA	9	8	(15,8%)
Margen	58,7%	53,3%	
Dotación amortización	(3)	(3)	
EBIT	6	5	(24,4%)
Margen	39,8%	32,5%	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

 rutas del p.	9M 10	9M 11	Var.
IMD	22.533	23.882	6,0%
(Mn €)			
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	66	52	(21,5%)
Gastos de explotación	27	10	
EBITDA	39	42	7,0%
Margen	59,6%	81,2%	
Dotación amortización	(16)	(13)	
EBIT (1)	23	29	25,9%
Margen	35,1%	56,3%	
Amortización activos revalorizados	(4)	(8)	
EBIT (2)	19	21	9,2%
Margen	28,9%	40,2%	

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

4.2.1 – Autopista Central

La evolución de la actividad (+4,7%), el incremento de tarifas (+6,0% incluyendo mix) y el efecto divisa (+2%) contribuyen a un crecimiento de 2,5% en ingresos de explotación. Incremento a nivel de ebitda no comparable al incluirse efectos no recurrentes en los gastos de operación de los 9M 2010.

 A. Central	9M 10	9M 11	Var.
IMD	64.462	67.494	4,7%
(Mn €)			
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	50	51	2,5%
Gastos de explotación	19	16	
EBITDA	31	35	11,0%
<i>Margen</i>	62,8%	68,0%	
Dotación amortización	(10)	(9)	
EBIT (1)	22	26	17,1%
<i>Margen</i>	43,7%	50,0%	
Amortización activos revalorizados	(27)	(28)	
EBIT (2)	(6)	(2)	(55,3%)
<i>Margen</i>	n.a.	n.a.	

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

4.2.2 – Otras participaciones

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

	% abertis	Kms	Var. IMD 11/10		
			9M 10	9M 11	Var.
aulesa	100,0%	38	5.046	4.422	(12,4%)
apr	100,0%	2	16.405	16.861	2,8%
Trados 45	50,0%	14	57.284	55.920	(2,4%)
Coviandes	40,0%	86	7.550	8.667	14,8%
Túnel del Cadí (*)	37,2%	30	6.847	6.456	(5,7%)
A. Madrid R3-R5	35,1%	61	12.169	10.820	(11,1%)
Ausol	31,6%	119	80.701	86.150	6,8%
RMG	33,3%	74	42.173	42.687	1,2%
Autema (*)	23,7%	48	20.407	19.209	(5,9%)
Ciralsa	25,0%	33	7.144	6.414	(10,2%)
Henarsa R2	30,0%	62	9.281	7.961	(14,2%)

(*) IMD acumulada a Agosto 2011 y Agosto 2010

4.2.- Telecomunicaciones

Actividad y análisis de resultados

Cuenta de Resultados (Mn €)

(Mn €)	9M 2010	9M 2011	Var.
Ingresos	418	383	(8,5%)
EBITDA	165	169	2,8%
Margen	39,4%	44,3%	4,9 p.p.
EBIT (1)	84	92	10,0%
Margen	20,0%	24,0%	4,0 p.p.
EBIT (2)	81	89	10,3%
Margen	19,4%	23,4%	4,0 p.p.

Notas: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

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

EBIT (2): Incluye todas las amortizaciones

Actividad y análisis de los resultados

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

Los **ingresos de explotación decrecen un 9%** principalmente por:

- Impacto del apagón analógico a partir del 2T 2010.
- Menores ingresos no recurrentes por trading de extensión de la TDT (-67 Mn €). Excluyendo este último impacto los ingresos recurrentes crecen un 9,0%.

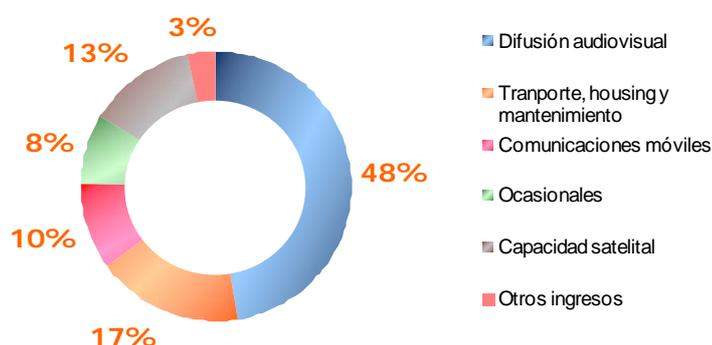
Los anteriores efectos se ven parcialmente compensados por mayor capacidad satelital (principalmente la mayor comercialización de la capacidad del satélite 1E lanzado en diciembre 2010) y actividad digital (3 nuevos MUX).

El **ebitda crece un 3%** por la reducción de costes operativos del 16% (básicamente por menor actividad de trading y eficiencias). El **ebit crece un 10%**.

4.2.1 – Eutelsat

La **aportación** por puesta en equivalencia en **abertis** de Eutelsat en los 9M 2011 ascendió a **69 Mn €** por la atribución del impacto positivo propio de Eutelsat (**74 Mn €**) y por el impacto negativo por amortización de activos revalorizados en el proceso de Purchase Price Allocation (**5 Mn €**).

Distribución de ingresos



4.3.- Aeropuertos

Actividad y análisis de resultados

Cuenta de Resultados (Mn €)

(Mn €)	9M 2010	9M 2011	Var.
Ingresos	211	223	6,0%
EBITDA	64	72	11,8%
Margen	30,6%	32,2%	1,7 p.p.
EBIT (1)	39	45	16,8%
Margen	18,3%	20,2%	1,9 p.p.
EBIT (2)	25	33	32,0%
Margen	11,8%	14,6%	2,9 p.p.

Notas: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

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

EBIT (2): Incluye todas las amortizaciones

Actividad y análisis de los resultados

El sector de aeropuertos (que incluye **abertis Airports**, el grupo **DCA**, **ACDL/TBI** y **Codad**), supone un 8% de los **ingresos** y un 4% del **ebitda** del grupo **abertis** en los 9M 2011.

A nivel de magnitudes de **ingresos** y **ebitda**, positiva evolución, gracias al crecimiento de pasajeros en TBI (7,8%; 10% en Luton), al incremento del ingreso por pasajero (1,6%), a la mejora de actividad en MBJ (1,3% pasajeros), a pesar del impacto por tipo de cambio (depreciación libra esterlina frente al euro del 2%).

TBI

Evolución positiva del **ebitda** de un 18%, por buena evolución de ingresos y por contención de los gastos de explotación.

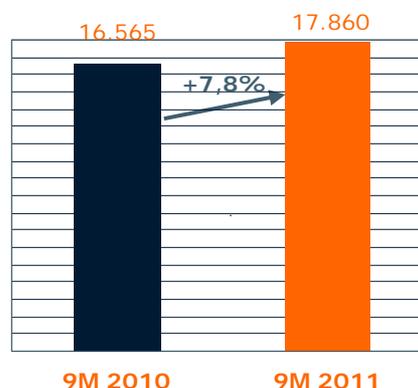
CODAD

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

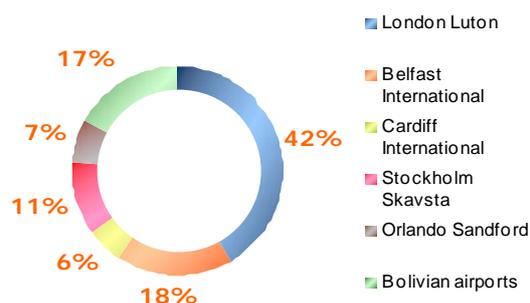
DCA

Evolución positiva en actividad en 9M 2011, con un **incremento** del nº de pasajeros del **4,4%**. A nivel de magnitudes, **el ebitda se reduce un 2%** debido a efecto divisa.

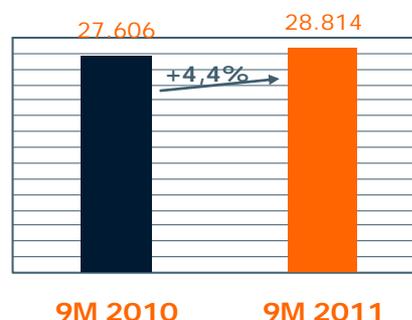
TBI: nº de pasajeros (en miles)



TBI: pasajeros por aeropuerto



DCA: nº de pasajeros (en miles)



5. Análisis por zonas geográficas

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

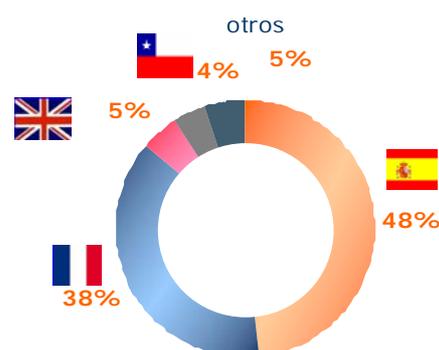
En cuanto al ebitda, España y Francia siguen siendo los mayores contribuidores, seguidas por Chile con un 5%.

5.1.- Ingresos de explotación

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

- **España**, con una **reducción** del **3%**, 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 **4%** gracias a la evolución positiva del tráfico, incremento de tarifas, y mejora de mix.
- **Reino Unido**, que ha aumentado un **5%** gracias a la positiva evolución de la actividad en TBI, mayores ingresos por pasajero, a pesar de efecto divisa.
- Y **Chile**, que se reduce en un **10%** a pesar de una mayor actividad en las autopistas e incrementos tarifarios que no compensan el efecto de trading por obras en Rutas del Pacífico incluidas en 2010.

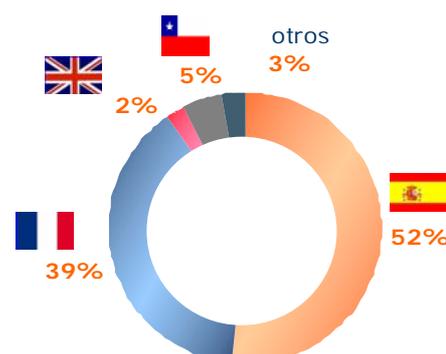
(Mn €)	9M 2010	9M 2011	Var.
Ingresos			
España	1.478	1.433	(3%)
Francia	1.079	1.120	4%
UK	134	141	5%
Chile	134	120	(10%)
Otros	143	150	5%
Total ingresos	2.968	2.964	(0%)



5.2.- EBITDA

En cuanto a la evolución del **ebitda**, reducción en **España** del 1% debido a los efectos anteriormente citados, que se compensan en parte por menores gastos operativos. En **Francia**, el ebitda crece un 5% debido a la actividad en autopistas.

(Mn €)	9M 2010	9M 2011	Var.
EBITDA			
España	987	979	(1%)
Francia	698	732	5%
UK	38	41	8%
Chile	91	88	(3%)
Otros	50	55	10%
Total EBITDA	1.864	1.894	2%



6. Balance de situación consolidado

El activo a 30 de septiembre 2011 se reduce en 1.254 Mn € respecto al de cierre del 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 de dividendos en el periodo, impacto de valoración a mercado de 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 14.340 Mn €. La **deuda neta** se sitúa en 13.921 Mn €. La variación respecto al fin del ejercicio 2010 (14.651 Mn €) se explica por el impacto de la venta de la participación en Atlantia, el cash flow generado en el periodo y el impacto de la reclasificación de deuda propia Duplo como pasivos mantenidos para la venta. Cabe destacar que estas cifras no incluyen el ingreso en caja generado por la venta de Saba Infraestructuras, cantidad que se ha hecho efectiva durante el cuarto trimestre del año.

El 81% de la deuda es a tipo fijo o fijado a través de coberturas (84% a cierre 2010) y el 57% es deuda sin recurso. El coste medio de la deuda durante 9M 2011 ha sido del 4,65% (4,53% a cierre 2010).

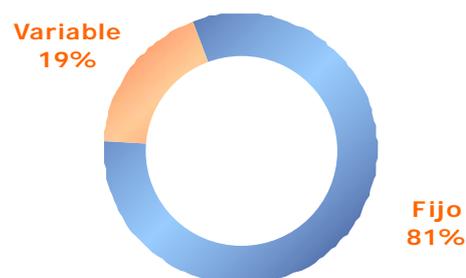
7. Evolución y estructura de la deuda

(Mn €)	2010	% s/total	9M 2011	% s/total
Fijo	12.734	84%	11.675	81%
Variable	2.400	16%	2.664	19%
TOTAL DEUDA	15.134	100%	14.340	100%
	2010	% s/total	9M 2011	% s/total
L/P	14.238	94%	13.828	96%
C/P	895	6%	511	4%
TOTAL DEUDA	15.134	100%	14.340	100%
VIDA MEDIA (AÑOS)	6,6		6,4	
	2010	% s/total	9M 2011	% s/total
Deuda corporativa	6.659	44%	6.201	43%
Deuda sin recurso	8.475	56%	8.139	57%
TOTAL DEUDA	15.134	100%	14.340	100%

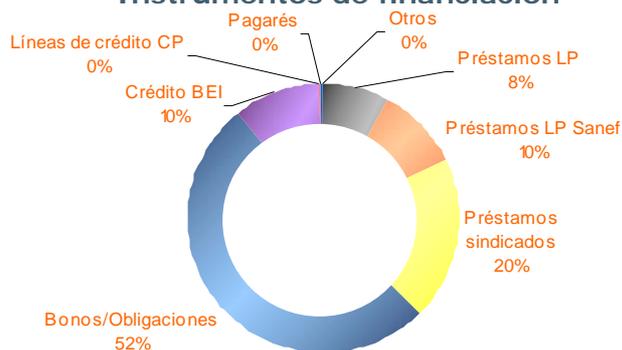
Activo	2010	9M 2011	Var.
Inmovilizaciones materiales	2.325	1.710	(615)
Inmovilizaciones inmateriales	16.948	15.570	(1.377)
Inmovilizaciones financieras	3.942	4.173	231
Activos no corrientes	23.214	21.453	(1.761)
Deudores	850	759	(91)
Otros	616	523	(93)
Activos corrientes	1.466	1.282	(184)
Activos mantenidos para la venta	612	1.303	691
Total Activo	25.292	24.038	(1.254)

Pasivo	2010	9M 2011	Var.
Capital	2.217	2.328	111
Reservas y Minoritarios	3.236	2.313	(924)
Patrimonio neto	5.453	4.641	(813)
Préstamos y obligaciones	14.238	13.828	(410)
Otros acreedores	3.307	2.939	(368)
Pasivos no corrientes	17.545	16.767	(778)
Préstamos y obligaciones	895	511	(384)
Otras deudas	1.398	1.224	(174)
Pasivos corrientes	2.293	1.736	(558)
Pasivos mantenidos para la venta	0	894	894
Total Pasivo	25.292	24.038	(1.254)

Proporción fijo/variable



Instrumentos de financiación



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

8. Estado de Cash Flow consolidado

Durante los 9M 2011 **abertis** ha generado un **Cash-Flow neto** (anterior a inversiones, pago de dividendos, e ingresos por la venta de Atlantia) de **1,150 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 1,069 Mn €**.

El **Cash-Flow libre** después de inversiones y dividendos ha ascendido a **342 Mn €**.

(Mn €)	9M 10	9M 11	Var.
EBITDA	1.864	1.894	1,6%
Resultado financiero	(436)	(447)	
Impuesto sobre sociedades	(218)	(204)	
Cash flow	1.210	1.243	2,8%
Ajuste efecto no caja PPA y otros	(52)	(93)	
Cash flow neto	1.158	1.150	(0,7%)
Inversión operativa	(94)	(81)	
Cash flow libre I	1.064	1.069	0,5%
Dividendos	(207)	(217)	
Pagos de minoritarios	(68)	(86)	
Impacto IS transición NPGC	0	0	
Cash flow libre II	790	766	
Inversión expansión - orgánica	(298)	(227)	
Inversión expansión - inorgánica (M&A)	0	(144)	
Adquisición / Venta Autocartera	0	(67)	
Cash flow de actividades interrumpidas	9	15	
Cash flow libre III	500	342	

9. Inversiones

La **inversión operativa** en 9M 2011 ascendió a 81 Mn €, 17 Mn € menos que en 9M 2010. Las más significativas en autopistas corresponden a **sanef** (31 Mn €, renovación y modernización de la red existente), e **iberpistas** (7 Mn €, reparación de estructuras). No hay inversiones operativas a destacar en el resto de negocios.

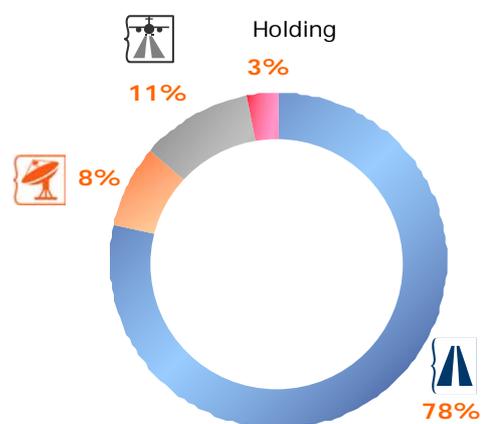
La **inversión en expansión orgánica** alcanzó los 227 Mn €, donde destaca la inversión en:

- **Autopistas (172 Mn €)**, que provienen de la inversión en **autopistas España** (136 Mn € por ampliación carriles AP-7 y otros) y en **sanef** (36 Mn €, nuevas construcciones, y el "Paquet Vert").
- En el sector de **telecom** 56Mn €, que se desglosan principalmente en el despliegue territorial de la TDT (8 Mn €) y los 40 Mn € de Hispasat (parte proporcional **abertis** en la construcción del satélite Amazonas III y AG1).

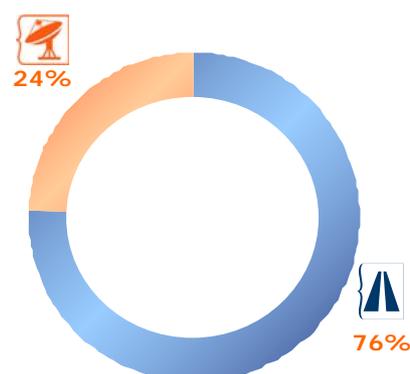
La prudencia en las inversiones, tanto operativas como en expansión, seguirá marcando las pautas dada la complicada coyuntura económica actual.

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

Inversión operativa por sectores



Inversión expansión por sectores



Anexos

Anexo I: Resumen hechos significativos

Julio 2011

Dividendo a cuenta de 0,67 euros brutos/acción: porcentaje acciones que ha optado por cobrar en efectivo y del porcentaje que ha optado por cobrar mediante la adjudicación de acciones de Saba Infraestructuras. Un total de 2.681 accionistas representativos de un 21,94% del total de acciones de **abertis**, han optado por cobrar el dividendo en acciones de Saba. En este grupo de accionistas figura el 20,7% de las acciones titularidad del Grupo "la Caixa". Un 78,06% de acciones ha optado, bien de forma expresa o por defecto, por recibir el pago en efectivo. **abertis** continuará siendo el titular del 78,06% de las acciones de Saba hasta que no se produzca la efectiva transmisión de éstas al Grupo "la Caixa", Torreal, y ProA Capital, lo cual está previsto que ocurra durante el último trimestre del año 2011.

Agosto 2011

Ampliación de capital liberada. Del 22 de agosto al 5 de septiembre de 2011 quedó fijado el periodo de asignación gratuita de las acciones. Supone la emisión de 37 Mn de nuevas acciones, en una proporción de una acción nueva por cada veinte antiguas, y sitúa el capital social de **abertis** en 2.328 Mn€, con 775.989.672 acciones.

Septiembre 2011

abertis renueva su presencia en el índice Dow Jones Sustainability World. Los resultados de la revisión de 2011 confirman que **abertis** mantiene su presencia, por sexto año consecutivo, en el índice de sostenibilidad mundial Dow Jones Sustainability Index (DJSI) World.

La CNMV acuerda la admisión a cotización de las nuevas acciones de abertis. La CNMV aprueba la admisión a negociación, **con efectos 22 de septiembre**, de las nuevas acciones de **abertis** derivadas de la ampliación de capital liberada con cargo a la cuenta de prima de emisión.

El consorcio abertis/GSIP cierra el proceso de adjudicación de la PR-22 y PR-5. El consorcio integrado por **abertis** (45%) y Goldman Sachs Infrastructure Partners II (55%) cierra con el Gobierno de Puerto Rico el proceso de adjudicación de la concesión para la gestión durante 40 años de las autopistas PR-22 y PR-5, que suman un total de 87 Km. La concesión ha supuesto un canon concesional de 1.136 Mn\$ (830 Mn€). La operación se ha financiado en una proporción aproximada del 40% de aportación de capital por parte de los socios y el 60% restante con deuda a largo plazo con un grupo de 12 entidades financieras.

Anexo II: Hechos posteriores al cierre

Octubre 2011

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

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

Anexo III: Resultados ejercicio 2010 post Duplo

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

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

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

Anexo IV: Datos de contacto

Relaciones con inversores

Steven Fernández

Tel: +34 93 230 51 26

steven.fernandez@abertis.com

Mar Rodríguez Yañez

Tel: +34 93 230 50 62

mar.rodriguez@abertis.com

Juan José Gaitán

Tel: +34 93 230 53 90

juan.gaitan@abertis.com

Oficina del accionista – Carolina Bergantiños Benavides

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

relaciones.inversores@abertis.com

Web **abertis**:

www.abertis.com

Anexo V: 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.