



Resultados 2011

Febrero_2012

Orientados a la creación de valor



Foco en activos maduros y con capacidad de generación de caja



Definición de los activos estratégicos



Soluciones para las participaciones minoritarias sin ruta hacia el control



Eficiencias de P&L y Balance



Crecimiento y mayor internacionalización



Remuneración atractiva y creciente al accionista



Estrategia y objetivos enfocados en la maximización de valor creado para nuestros accionistas



Hitos 2011

Gestión de la cartera de activos

Hitos 2011



Focalización

- Venta de parkings y logística (~€800 Mn EV) (Septiembre 2011)



Participaciones minoritarias

- Venta de la participación en Atlantia a €15,6 / acción (Enero 2011)
- €630 Mn caja
- €150 Mn plusvalías
- TIR equity del 17%



Crecimiento rentable

- Inversión en Metropistas (Puerto Rico) (Junio 2011)
- EV US\$1.100 por el 100%
- TIR equity del 15%



Focalización de recursos en activos con potencial

Optimización del Balance y P&L

Hitos 2011



Resultados robustos:

- 0% Ingresos; +2% EBITDA; +12% Resultado Neto Recurrente
- A pesar de caída del tráfico total ponderado del 1,3%
- Inicio Plan de Eficiencia 2011-2014
 - Primer paso: opex gestionable -9%; capex operativo -10%



Fortalecimiento del Balance

- Reducción de deuda del 5% vs. 2010
- Endeudamiento actual de 4,5x EBITDA
- Vencimiento medio de 6,3 años
- Mantenimiento del rating S&P (BBB+) y Fitch (A-); outlook estable



Gestión proactiva que refuerza a la compañía

Generación de valor para el accionista

Hitos 2011

“Outperformance” vs. IBEX en 2011

- ABE +4% vs. IBEX -13%

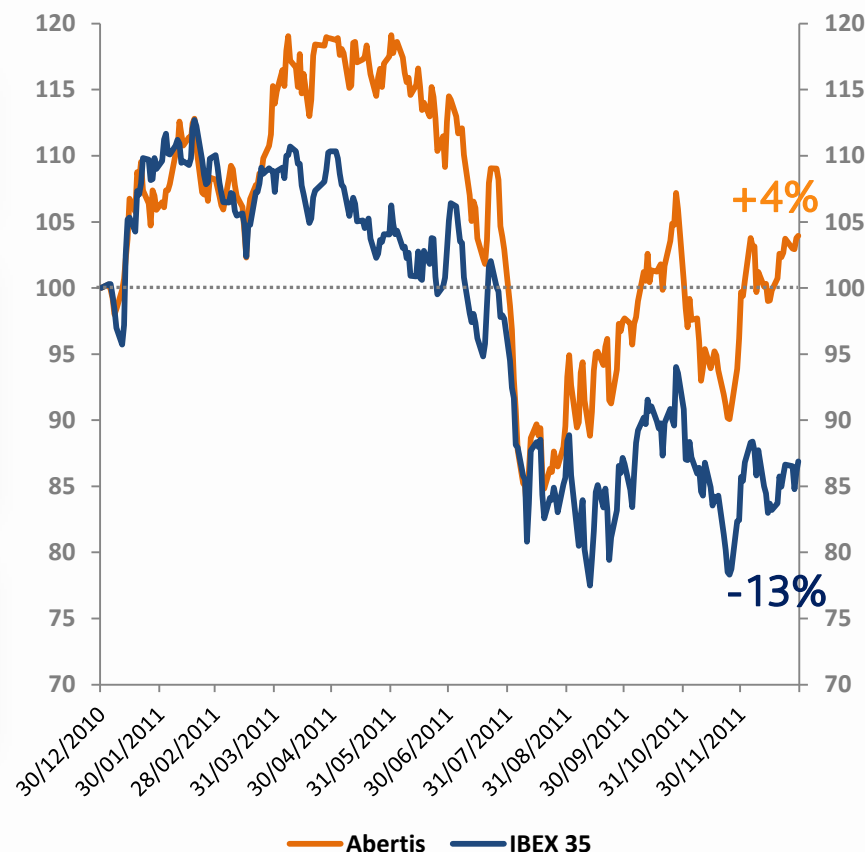
Récord de dividendos a cargo de 2011

- ~€1.350 Mn (€1,73/acc) = Yield del 14%*
- Incremento del 10% dividendo ordinario
 - €0,66/acc = Yield del 5,5%*

Compra de autocartera

- 4% de autocartera
- Capacidad adicional para nuevas compras

*Comparado con VWAP 12 meses de €12,31 por acción



~€1.350 Mn de dividendos totales + 10% incremento dividendo ordinario + 1x20 ampliación de capital liberada



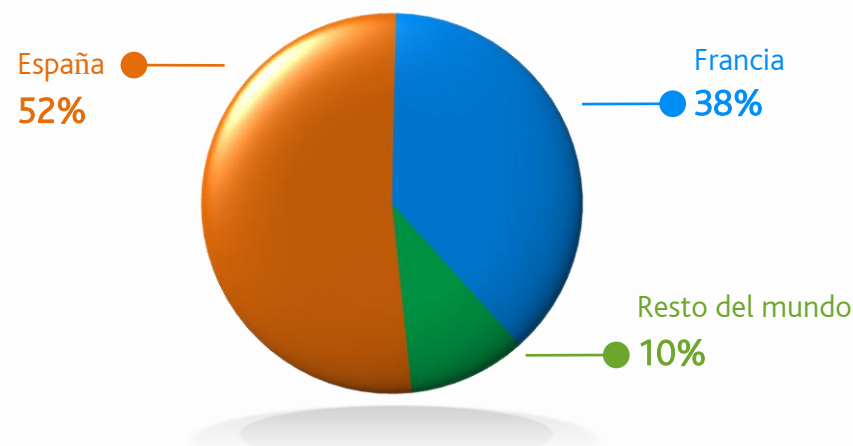
Resultados 2011

Cuenta de resultados 2011

Resultados 2011

	2011	% Δ
Ingresos de explotación	3.915	+0%
Gastos de explotación	-1.461	+3%
EBITDA	2.454	+2%
Dotación amortización	-936	-2%
EBIT	1.517	+2%
Resultado financiero	-617	+8%
Resultado puesta en equivalencia	125	+7%
Resultado antes de impuestos	1.025	+10%
Impuesto sobre sociedades	-250	-12%
Intereses de los minoritarios	-74	+10%
Resultado Neto Recurrente	702	+12%
Resultado reorganización societaria	18	
Resultado Neto Atribuible	720	+9%

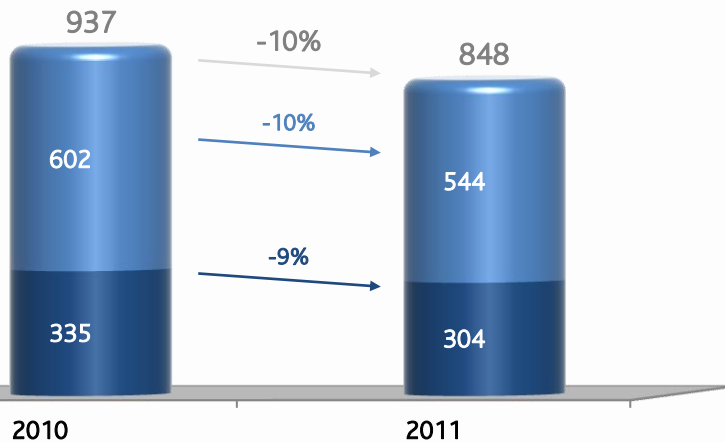
Distribución de EBITDA por país



Progresiva internacionalización y base de activos sólida generan crecimiento de la cuenta de resultados

Opex

Evolución opex



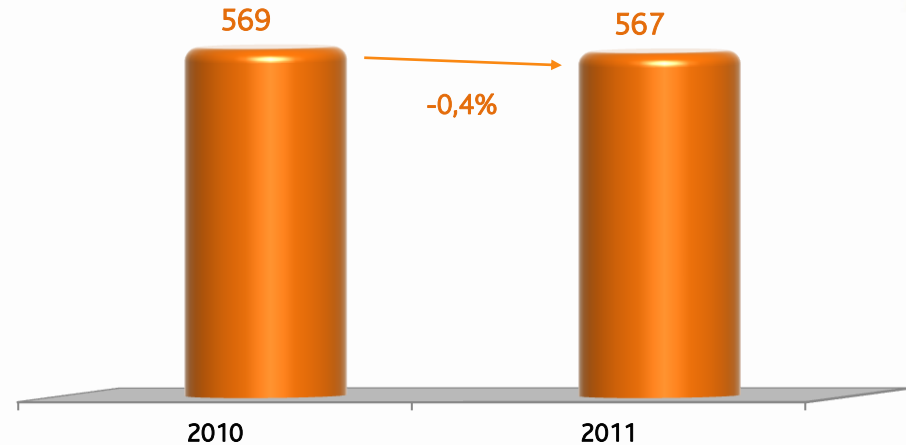
■ Costes gestionables excluyendo personal ■ Otros

Costes gestionables incluye:

- Personal
- Reparación y conservación
- Suministros y servicios bancarios
- Publicidad
- Seguros
- Servicios profesionales
- Otros servicios exteriores

Resultados 2011

Evolución gastos personal (excluyendo no recurrentes)



Otros costes incluye:

- Tributos
- Arrendamientos y cánones
- Provisiones insolvencias
- Pérdidas inmovilizado
- Otros costes no comparables

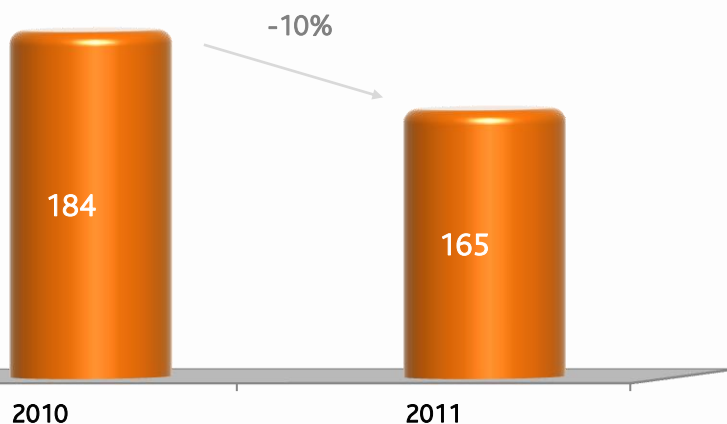


Primeros pasos del programa de eficiencia 2011-2014 comienzan a dar sus frutos

Capex

€ Mn	2010	2011
Autopistas	131	120
Telecom	21	19
Aeropuertos	28	22
Holding	4	5

Evolución capex operativo

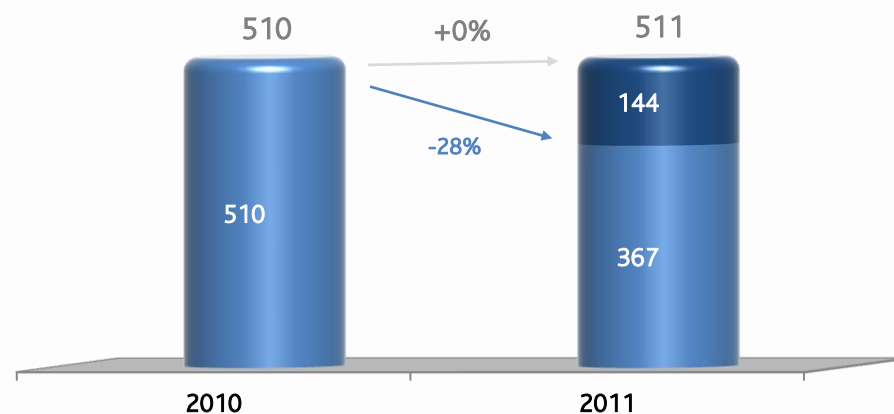


Resultados 2011

€ Mn	2010	2011
Autopistas	381	284
Telecom	126	83
Aeropuertos	3	1
Holding	-	-

Capex de expansión orgánica

Evolución capex expansión



■ Capex orgánico ■ Capex inorgánico



Eficiencias en Capex contribuyen a mejorar la generación de flujos de caja de la compañía

Autopistas

Resultados 2011



	España	Francia	Internacional	Total
Tarifas	+1,9%	+2,2%	+7,3%	+2,5%
Tráfico	-6,5%	+1,2%	+5,3%	-1,3%
VL	-6,5%	+1,3%	+5,2%	-1,4%
VP	-6,1%	+0,5%	+6,0%	-0,8%
Ingresos	1.359	1.505	234	3.098
% Δ	-0,4%	+2,7%	-5,7%	+0,7%
Opex	-312	-543	-88	-943
EBITDA	1.048	962	146	2.155
% Δ	-1,7%	+4,9%	+1,0%*	+0,7%

*Excluyendo impacto de trading en 2010



Evolución positiva de la cuenta de resultados especialmente gracias a Francia

Otros negocios

Resultados 2011



	Terrestre	Satelital	Telecom	Aeropuertos	Total
Ingresos	408	104	512	293	805
% Δ	-9,4%	+3,4%	-7,0%	+5,6%	-2,8%
Opex	-256	-28	-285	-206	-491
EBITDA	152	76	228	86	314
% Δ	+3,8%	+5,7%	+4,5%	+6,3%	+5,0%



2011 no comparable en Telecom como resultado del apagón analógico
Evolución positiva en aeropuertos tanto en volumen como en mix

Free Cash Flow

Resultados 2011

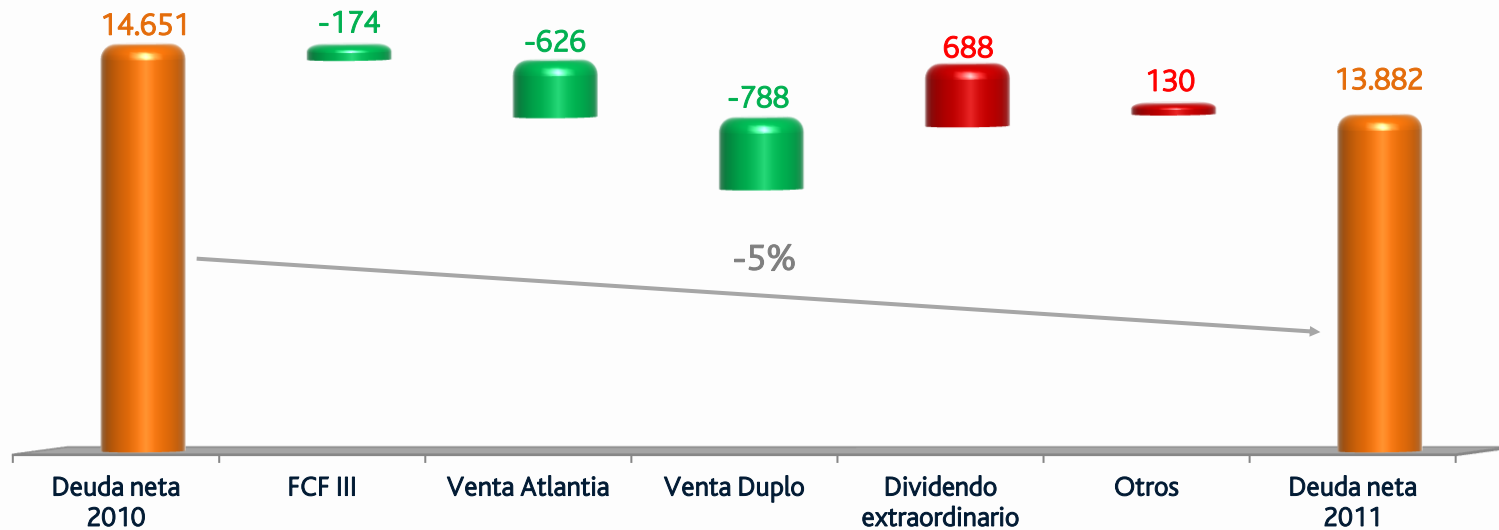


Fuerte generación de caja a pesar de la crisis

Free Cash Flow sin impacto venta Atlantia, ni operación Duplo, ni dividendo extraordinario (ver siguiente página)

Deuda

Resultados 2011



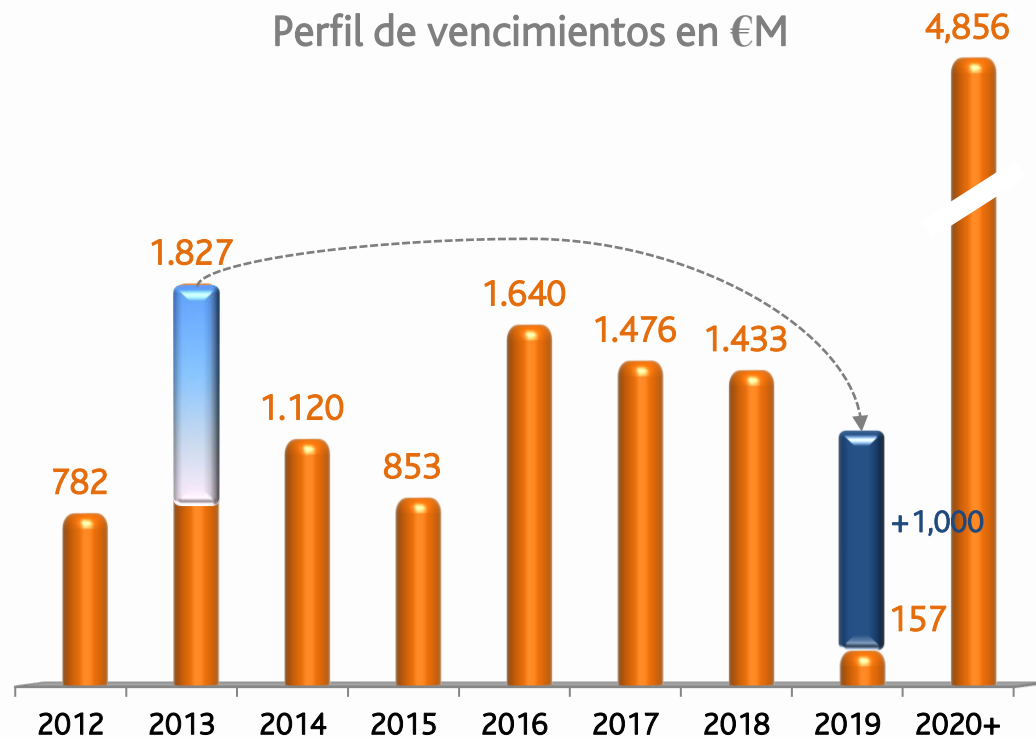
Balance reforzado

Solidez financiera

Resultados 2011

Mn €	2010	2011
Deuda Neta	14.651	13.882 ¹
Deuda Neta/EBITDA ²	4,7x	4,5x
España y otros	2,9x	2,8x
Francia	7,0x	6,8x
Chile	6,8x	6,1x
Coste deuda medio	4,5%	4,7%
Vencimiento medio	6,6	6,3
Deuda sin recurso	56%	57%
Deuda en España	43%	44%
Tipo fijo	84%	84%
Deuda L/P	94%	94%
Líneas sin disponer	1.012	1.322

Perfil de vencimientos en €M



¹Deuda tras distribución de dividendo extraordinario.

²Deuda neta ajustada por valor de mercado de participaciones cotizadas y por saldo de los convenios AP-7 y C-32.
EBITDA reportado 2010 ajustado por contribución convenios AP-7 y C-32.



Ratings A-/BBB+ (outlook estable) por Fitch y S&P
CÓMODO perfil de vencimientos de deuda



Proyectos 2011



Participación minoritaria sin rol industrial



Colocación del 6,68%, totalidad de la participación



€15,60/acc. , prima +22% vs. niveles actuales



€630 Mn de caja generada



Plusvalías de €151 Mn con 17% de TIR



Operación en línea con estrategia y claramente rentable

Autopistas Puerto Rico

Proyectos 2011



Consortio **abertis** / GSIP



40 años, 87 km concesión



USD1.136 Mn canon concesión (60% deuda)



Tarifas a 100% IPC EEUU + 150bps



15% TIR accionista (nominal, post-impuestos)

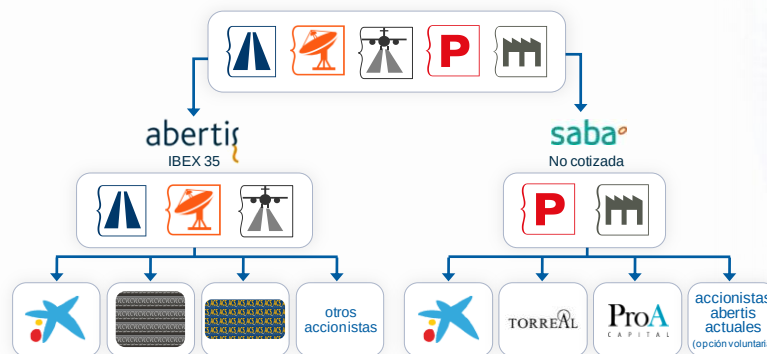


Sin impacto en rating deuda



Refuerza nuestro liderazgo global en gestión de infraestructuras y abre una puerta al crecimiento futuro en EEUU

- Orientación a sectores con mayor visibilidad de cash flow
- Dividendo extraordinario €0,67 / acción (cash o acciones saba)
- 78,06% accionistas optan por pago en efectivo
- Enterprise Value €788 Mn (deuda asociada €476 Mn)



Objetivo de facilitar la rotación y renovación de activos de acuerdo con el ciclo concesional



Operaciones Corporativas 2012

Satélites

Reordenación de cartera de activos



Operaciones Corporativas 2012



Participación sin ruta de control

Estrategia de desinversión ordenada:

- ABB del 16% a €27,85/acción
- €980 Mn de caja
- €396 Mn de plusvalías
- 16% TIR proyecto

Participación restante: 15,35%

Avance en toma de control

Inversión cumple los criterios de retorno de **abertis**:

- Compra de la participación de Telefónica: 13,2% a €124 Mn
- Participación **abertis**: 46% directa (48% indirecta)
- TIR equity: 13%; EV/EBITDA 2012e: 7,8x (vs. 8,9x comparables cotizados)

Objetivo consolidar por global lo antes posible



Reasignación de capital en proyectos en los que abertis pueda consolidar su rol industrial



Retos 2012-14

Perspectivas medio plazo 2012-2014

Retos 2012-2014

Entorno:

- Exigencias de mayor retorno del equity y mayores costes de la deuda
- Volatilidad de los tráficos en Europa en recesión (principalmente España)

Crecimiento y Gestión de Cartera

- No a cualquier precio (TIR y B/S son importantes)
- Abiertos a ir con socios pero **abertis** tiene el control o la ruta hacia el control

Objetivos:

- Avanzar en consolidación de Hispasat
- Crecimiento internacional (USA, Canadá, Brasil, Mexico, ...)
- Alargamiento concesiones España y Francia

Optimización de Balance y P&L

- Segundo año de plan de eficiencia 2011-2014
 - 2012e Opex: €1.450 Mn (-1%; -9% gestionables)
 - 2012e Capex operativo: €156 Mn (-11%)
- Optimización de estructura de la deuda
- Solución a participaciones minoritarias sin ruta hacia el control



Objetivo: mejora de las perspectivas para la creación de valor para nuestros accionistas

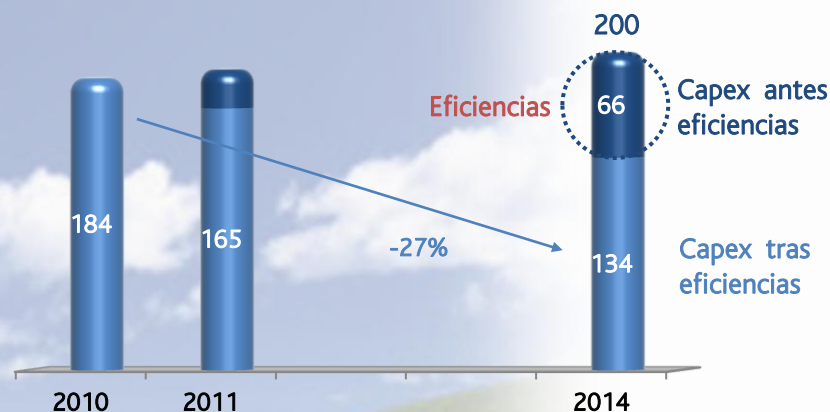
Perspectivas medio plazo 2012-2014

Retos 2012-2014

Evolución costes operativos gestionables
(explotación y personal)



Evolución capex operativo

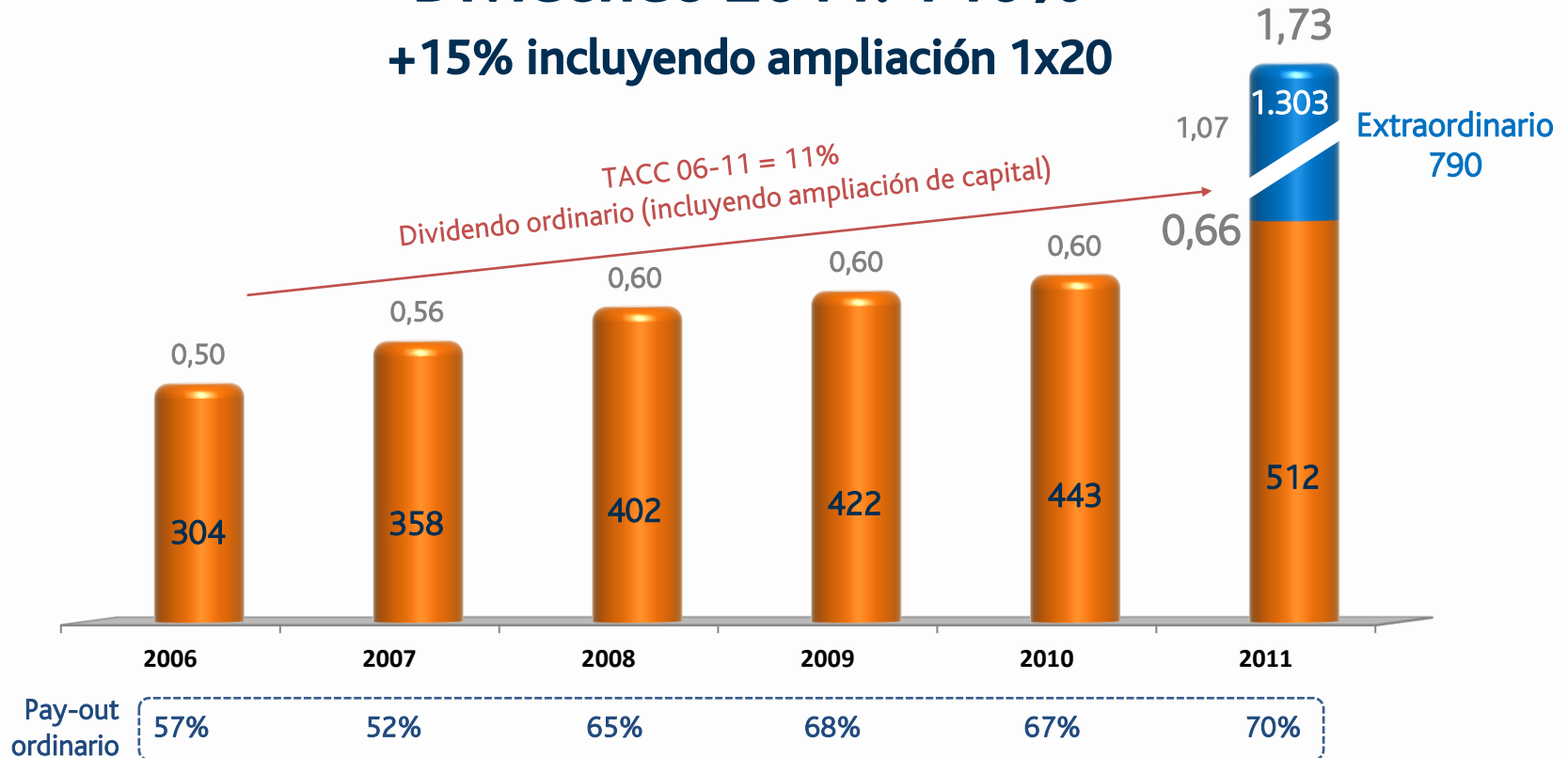


Las acciones enfocadas a la eficiencia hacen prever una evolución positiva del EBITDA a perímetro constante a pesar de un entorno de tráfico negativo

Remuneración al accionista

Retos 2012-2014

Dividendo 2011: +10%
+15% incluyendo ampliación 1x20



La remuneración al accionista es uno de las principales prioridades de la compañía

La información y las previsiones contenidas en esta presentación no han sido verificadas por ninguna entidad independiente y por tanto no se garantiza ni su exactitud ni su exhaustividad. En este sentido, se invita a los destinatarios de esta presentación a consultar la documentación pública comunicada por **abertis** a la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Todas las previsiones y otras afirmaciones que figuran en esta presentación que no se refieran a hechos históricos, incluyendo, entre otras, las relativas a la situación financiera, estrategia empresarial, planes de gestión u objetivos de futuras operaciones de **abertis** (incluyendo a sus filiales y participadas), son meras previsiones de futuro. Estas previsiones contemplan riesgos conocidos y desconocidos, incertidumbres y otros factores que pueden derivar en que los resultados reales, actuación o logros de **abertis**, o los resultados del sector, sean significativamente diferentes de los expresados. Estas previsiones se basan en diversas hipótesis relativas a las estrategias empresariales presentes y futuras de **abertis** y al entorno en que **abertis** espera operar en el futuro, las cuales quizá no se cumplan. Todas las previsiones y otras manifestaciones aquí contenidas se refieren únicamente a la situación existente en la fecha de realización de esta presentación. Ni **abertis** ni ninguna de sus filiales, asesores o representantes, ni ninguno de sus respectivos administradores, directivos, empleados o agentes serán responsables en modo alguno por cualquier perjuicio que resulte del uso de esta presentación o de su contenido, o relacionado en cualquier otro modo con ésta.

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

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