

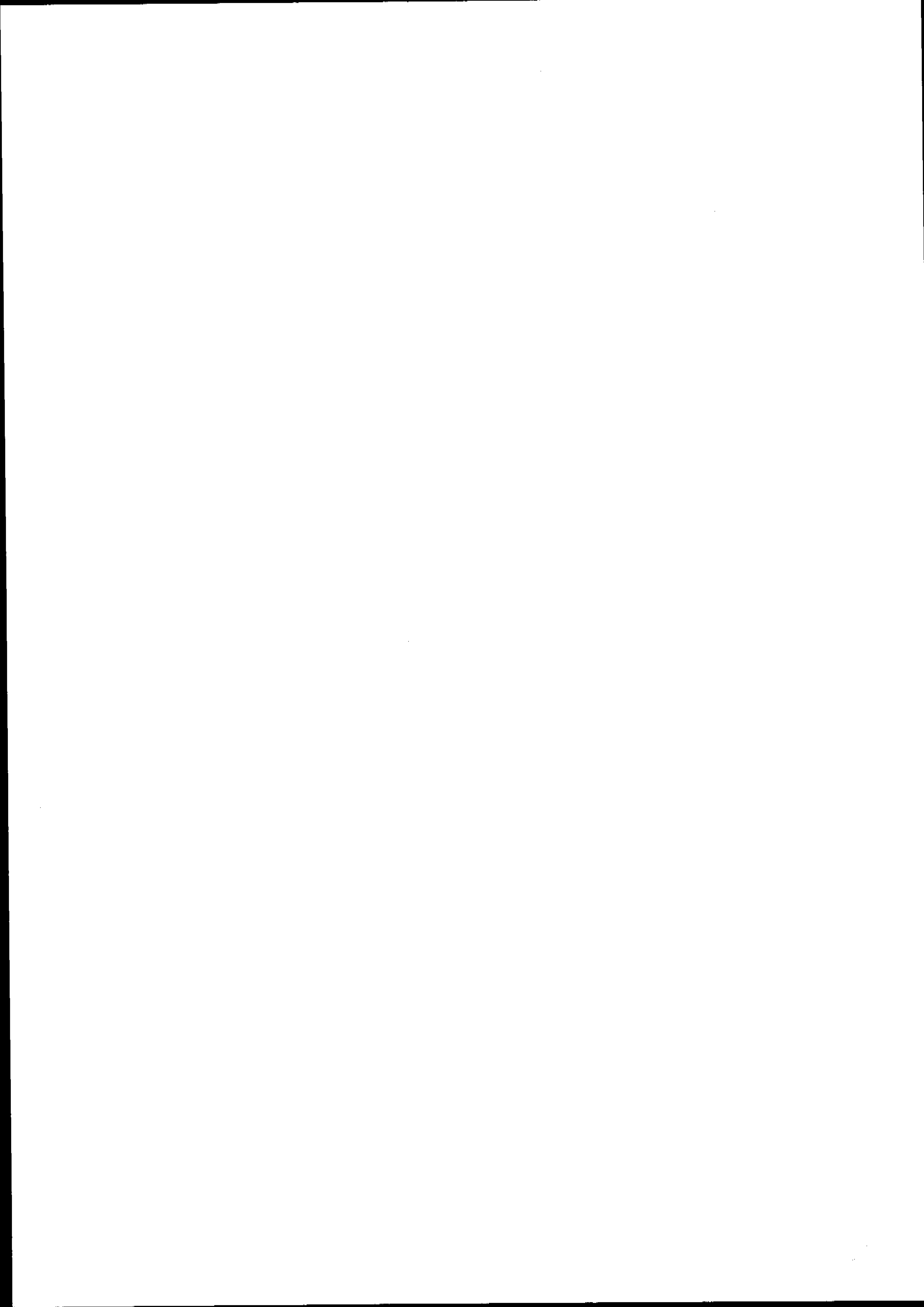


MIQUEL ROCA JUNYENT, Secretario del Consejo de Administración de ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A, con domicilio en Barcelona, Avenida del Parc Logístic 12-20 y NIF A-08209769,

CERTIFICA,

Que las cuentas anuales individuales y consolidadas de ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A. correspondientes al ejercicio 2003 y sus respectivos informes de gestión, formulados en la reunión del Consejo de Administración de 24 de febrero de 2004, fueron firmados por todos los Consejeros, con excepción de los señores Don Gilberto Benetton, Don Vasco de Mello, Don José Luís Olivas Martínez y Unicaja, señalándose en cada uno de los documentos expresa indicación de su causa.

Y para que conste, expide la presente certificación en Barcelona, a dieciocho de marzo de dos mil cuatro





ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A.

Informe de auditoría,
Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2003 e
Informe de gestión del ejercicio 2003

Faint, illegible text at the top left of the page, possibly a header or title.

Second block of faint, illegible text located in the upper middle section of the page.



INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Señores Accionistas de Abertis Infraestructuras, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Abertis Infraestructuras, S.A. y su Grupo de sociedades que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Abertis Infraestructuras, S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó la auditoría de las cuentas anuales individuales, o consolidadas en su caso, del ejercicio 2003 de ciertas sociedades participadas directa o indirectamente indicadas en la Nota 2 de la memoria consolidada adjunta, y cuyos activos y resultados netos representan, respectivamente, 31% y 15% de las correspondientes cuentas consolidadas. Las mencionadas cuentas anuales de las sociedades participadas son auditadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Abertis Infraestructuras, S.A. y su Grupo de sociedades se basa, en lo relativo a la aportación de estas sociedades, únicamente en los informes de los otros auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de Abertis Infraestructuras, S.A. presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 3 de marzo de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión favorable.

Según se indica en la Nota 2. b) de la memoria consolidada adjunta, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 no son directamente comparables con las del ejercicio 2002 debido a que, por una parte, el ejercicio 2003 recoge el impacto, con efectos contables 1 de enero de 2003, de la fusión con Aurea, Concesiones de Infraestructuras, S.A. mencionada en la Nota 1. b) de la memoria consolidada adjunta, y por otra parte, en el ejercicio 2003 se ha consolidado el grupo Iberpistas por integración global todo el ejercicio (cuando en el ejercicio 2002 sólo se incluyó a partir del 1 de julio de 2002).



3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Abertis Infraestructuras, S.A. y su Grupo de sociedades al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados consolidados de sus operaciones para el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2003, contiene las explicaciones que los Administradores de Abertis Infraestructuras, S.A. consideran oportunas sobre la situación de Abertis Infraestructuras, S.A. y su Grupo de sociedades, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Xavier Brossa Galofré
Socio - Auditor de Cuentas

19 de marzo de 2004

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:

**PRICewaterhouseCOOPERS
AUDITORS, S.L.**

Any **2004** Núm. **CC000171**

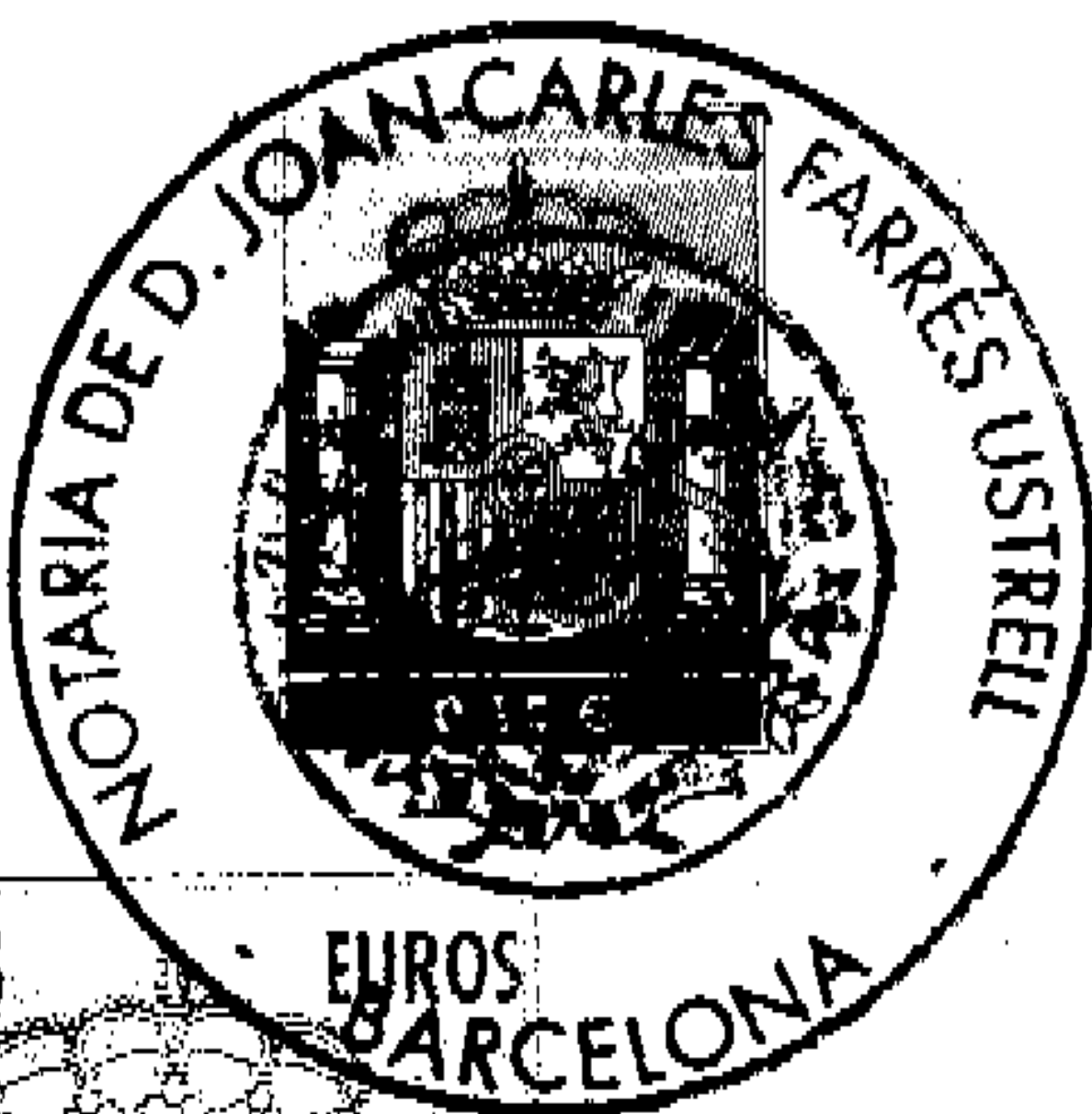
IMPORT COL·LEGIAL: 67 €

.....
Aquest informe està subjecte a
la taxa aplicable establerta a la
Llei 44/2002 de 22 de novembre.
.....

5K3673704



01/2004

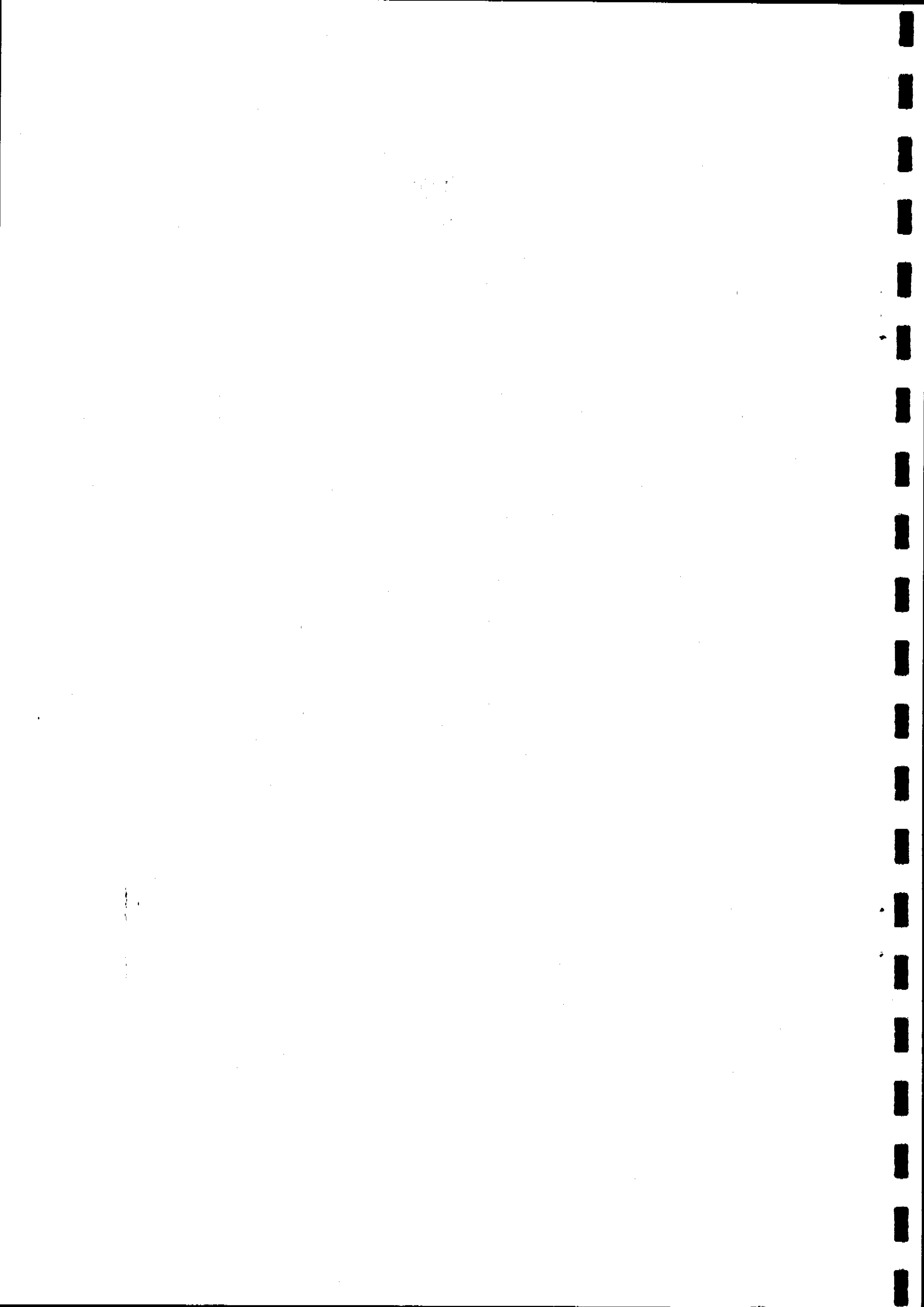


0H1399980

CLASE 8.ª

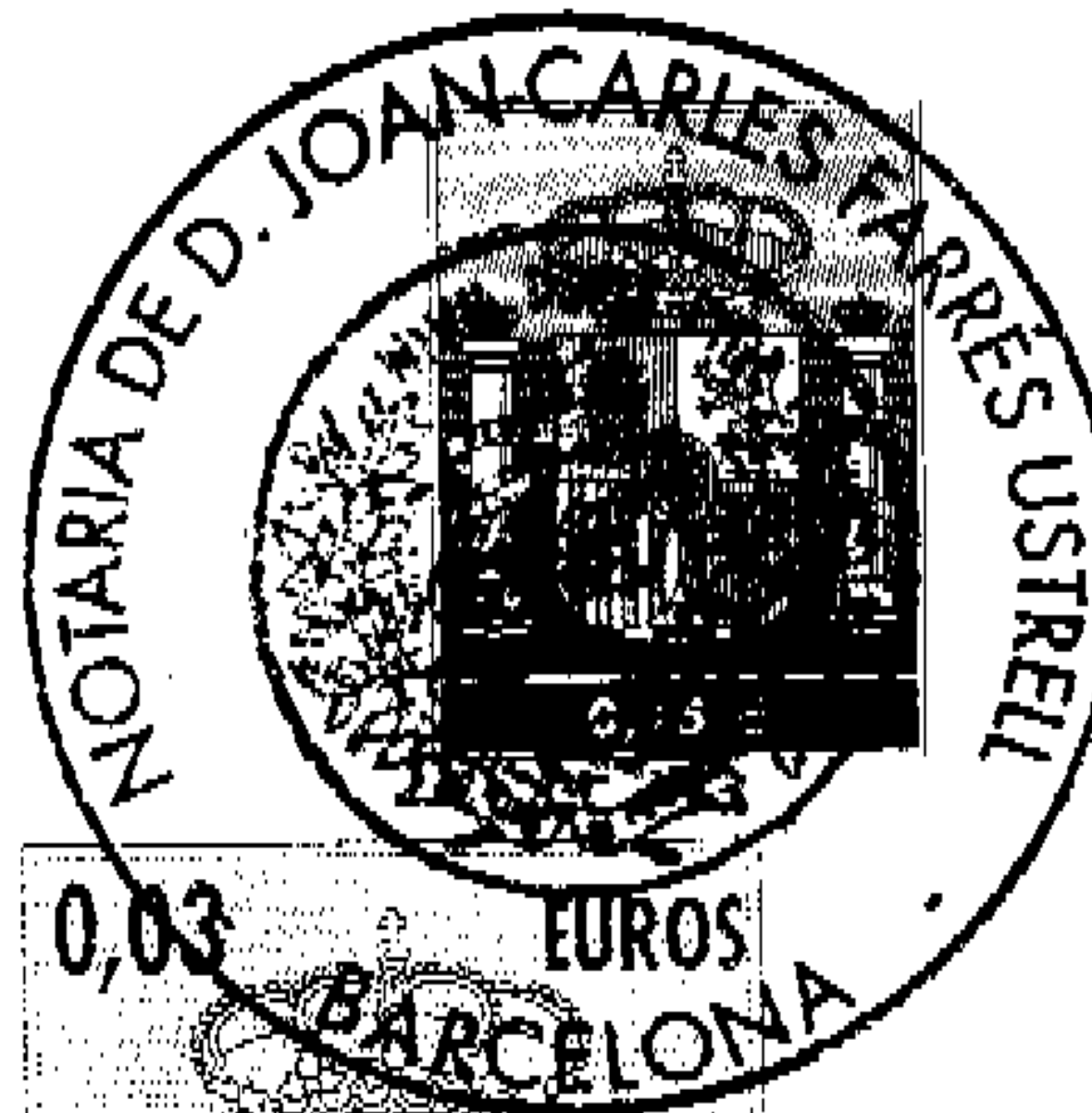
abertis

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión del Ejercicio 2003



5K3673705

01/2004



0H1399981

CLASE 8.^a

ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE
GESTIÓN GRUPO ABERTIS DEL EJERCICIO 2003

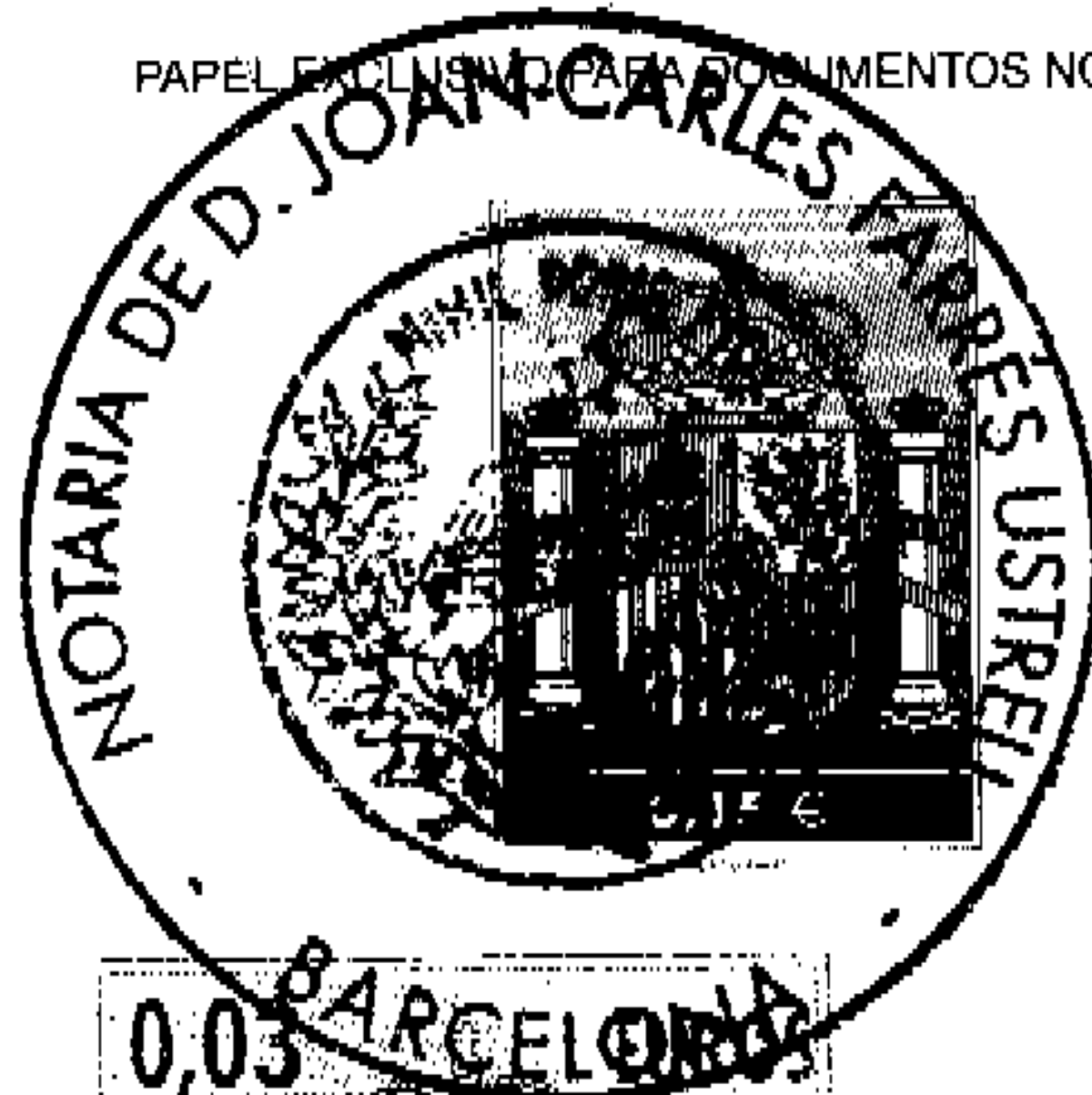
Balances de situación consolidados a 31 de diciembre

(en miles de euros)

ACTIVO	2003	2002
Inmovilizado	7.684.184	4.957.359
<i>Gastos de establecimiento</i>	7.654	6.061
<i>Inmovilizaciones inmateriales</i>	254.193	80.981
Gastos de investigación y desarrollo	6.495	5.427
Aplicaciones informáticas	34.140	16.472
Concesiones Administrativas	54.960	54.230
Fondo de comercio	209.775	44.000
Estudios y proyectos	1.101	727
Otros	18.965	170
Amortizaciones	(71.243)	(40.045)
<i>Inmovilizaciones materiales</i>	6.622.253	4.287.756
Inversión en autopista	6.085.044	4.008.175
Terrenos y bienes naturales	13.676	4.154
Edificios y otras construcciones	385.273	280.789
Maquinaria y elementos de transporte	212.882	167.980
Instalaciones, utillaje y mobiliario	659.574	68.366
Otro inmovilizado	39.284	17.654
Otro inmovilizado en curso	46.907	98.294
Amortizaciones	(820.387)	(357.656)
<i>Inmovilizaciones financieras</i>	800.084	582.561
Participaciones puestas en equivalencia	593.123	498.237
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	0	6.000
Cartera de valores a largo plazo	48.642	33.425
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	4.497	1.425
Otros créditos	188.195	58.426
Provisiones	(34.373)	(14.952)
Fondo de comercio de consolidación	908.943	924.506
Gastos a distribuir en varios ejercicios	631.848	274.284
Activo circulante	459.684	302.532
<i>Existencias</i>	7.096	6.920
<i>Deudores</i>	278.148	223.126
Anticipos a acreedores	230	162
Clientes	108.976	59.848
Deudores por compensación Administraciones Públicas	95.827	78.014
Deudores varios	48.013	34.397
Personal	518	320
Administraciones Públicas	33.499	54.039
Provisiones	(8.915)	(3.654)
<i>Inversiones financieras temporales</i>	141.060	53.363
Cartera de valores a corto plazo	14.547	47.843
Intereses a cobrar	177	349
Otros créditos	126.336	5.171
<i>Tesorería</i>	26.293	17.198
Caja	3.029	1.971
Bancos e instituciones de crédito	23.264	15.227
<i>Ajustes por periodificación</i>	7.087	1.925
Total activo	9.684.659	6.458.681



01/2004



5K3673706



OH1399982

CLASE 8.^a

PASIVO	2003	2002
Fondos propios	3.107.354	2.033.390
<i>Capital social</i>	1.575.661	1.036.890
<i>Prima de emisión</i>	579.690	115.553
<i>Reservas de la sociedad dominante</i>	896.422	739.403
Reservas de revalorización	479.495	554.526
Reserva legal RD 1.564/1989	158.668	140.387
Reservas voluntarias	258.259	44.490
<i>Reservas en sociedades consolidadas por integración global</i>	(24.356)	25.152
<i>Reservas en sociedades puestas en equivalencia</i>	10.200	5.047
<i>Diferencias de conversión</i>	(165.194)	(4.983)
<i>Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante</i>	355.206	195.329
Beneficios consolidados	355.369	191.511
Beneficios atribuidos a socios externos	(163)	3.818
<i>Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio</i>	(120.275)	(79.001)
Socios externos	27.844	89.576
Diferencias negativas de consolidación	40.889	22.487
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	95.573	23.862
Provisiones para riesgos y gastos	2.285.414	1.386.685
Fondo de reversión	2.213.112	1.318.029
Otras provisiones	72.302	68.656
Acreeedores a largo plazo	2.639.501	1.607.351
<i>Emisiones obligaciones</i>	656.428	60.000
<i>Deudas con entidades de crédito</i>	1.846.714	1.443.541
<i>Desemb. pendientes s/acciones empresas grupo</i>	3.353	55.598
<i>Otros acreedores</i>	133.006	48.212
Acreeedores a corto plazo	1.488.084	1.295.330
<i>Emisiones obligaciones</i>	12.568	553
<i>Deudas con entidades de crédito</i>	1.118.216	1.037.263
Préstamos	1.107.459	1.017.437
Intereses de préstamos	10.757	19.826
<i>Deudas con sociedades puestas en equivalencia</i>	0	22.447
<i>Acreeedores comerciales</i>	182.258	160.239
Acreeedores por operaciones de tráfico	118.410	140.851
Otros acreedores	63.848	19.388
<i>Otras deudas no comerciales</i>	172.730	74.180
Administraciones Públicas	95.229	43.777
Remuneraciones pendientes de pago	12.206	7.792
Otras deudas	59.001	16.319
Fianzas y depósitos recibidos	6.294	6.292
<i>Ajustes por periodificación</i>	2.312	648
Total pasivo	9.684.659	6.458.681

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas a 31 de diciembre

(en miles de euros)

Gastos	2003	2002
Gastos de personal	176.174	130.493
Sueldos, salarios y asimilados	141.860	102.784
Cargas sociales	33.023	27.097
Fondo de jubilación y otras contingencias de personal	1.291	612
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	86.098	60.579
Variación de las provisiones de tráfico	2.369	2.214
Otros gastos de explotación	323.260	198.405
Servicios exteriores	177.316	115.783
Tributos	13.326	10.174
Dotación al fondo de reversión	132.618	72.448
Total gastos de explotación	587.901	391.691
Beneficios de explotación	695.248	402.354
Gastos financieros y asimilados	159.137	103.046
Total gastos financieros	159.137	103.046
Amortización del fondo de comercio de consolidación	36.795	19.964
Beneficios de las actividades ordinarias	537.808	318.884
Pérdidas procedentes del inmovilizado y gastos extraordinarios	20.006	48.007
Resultados extraordinarios positivos	4.028	-
Beneficios consolidados antes de impuestos	541.836	289.886
Impuesto sobre sociedades	186.467	98.375
Resultado consolidado del ejercicio-beneficio	355.369	191.511
Resultado atribuido a socios externos	163	(3.818)
Resultado atribuido a la sociedad dominante- beneficio	355.206	195.329

5K3673707

01/2004



HUNDI 10000



CLASE 8.ª



OH1399983

Ingresos	2003	2002
<i>Importe neto de la cifra de negocios</i>	1.226.299	761.583
Ingresos de peaje	1.075.176	645.441
Bonificaciones y rappels sobre peaje	(32.669)	(26.400)
Prestación de servicios	183.792	142.542
<i>Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado</i>	1.346	3.976
<i>Otros ingresos de explotación</i>	55.504	28.486
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	55.504	28.486
Total ingresos de explotación	1.283.149	794.045
Otros intereses e ingresos asimilados	7.688	9.091
Total ingresos financieros	7.688	9.091
Resultados financieros negativos	151.449	93.955
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	29.904	29.569
Reversión de diferencias negativas de consolidación	900	880
Beneficios procedentes del inmovilizado e ingresos extraordinarios	24.034	19.009
Resultados extraordinarios negativos	-	28.998

ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2003

NOTA 1. ACTIVIDAD

a) Actividad

ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A. (en adelante **abertis** o la Sociedad) fue constituida en Barcelona el 24 de febrero de 1967. Con fecha 30 de mayo de 2003 (fecha de inscripción de la escritura de la fusión indicada en el apartado b) de esta nota) cambió su anterior denominación social de ACESA INFRAESTRUCTURAS, S.A. por la actual. Su domicilio social está situado en Barcelona, Avenida del Parc Logistic nº 12-20.

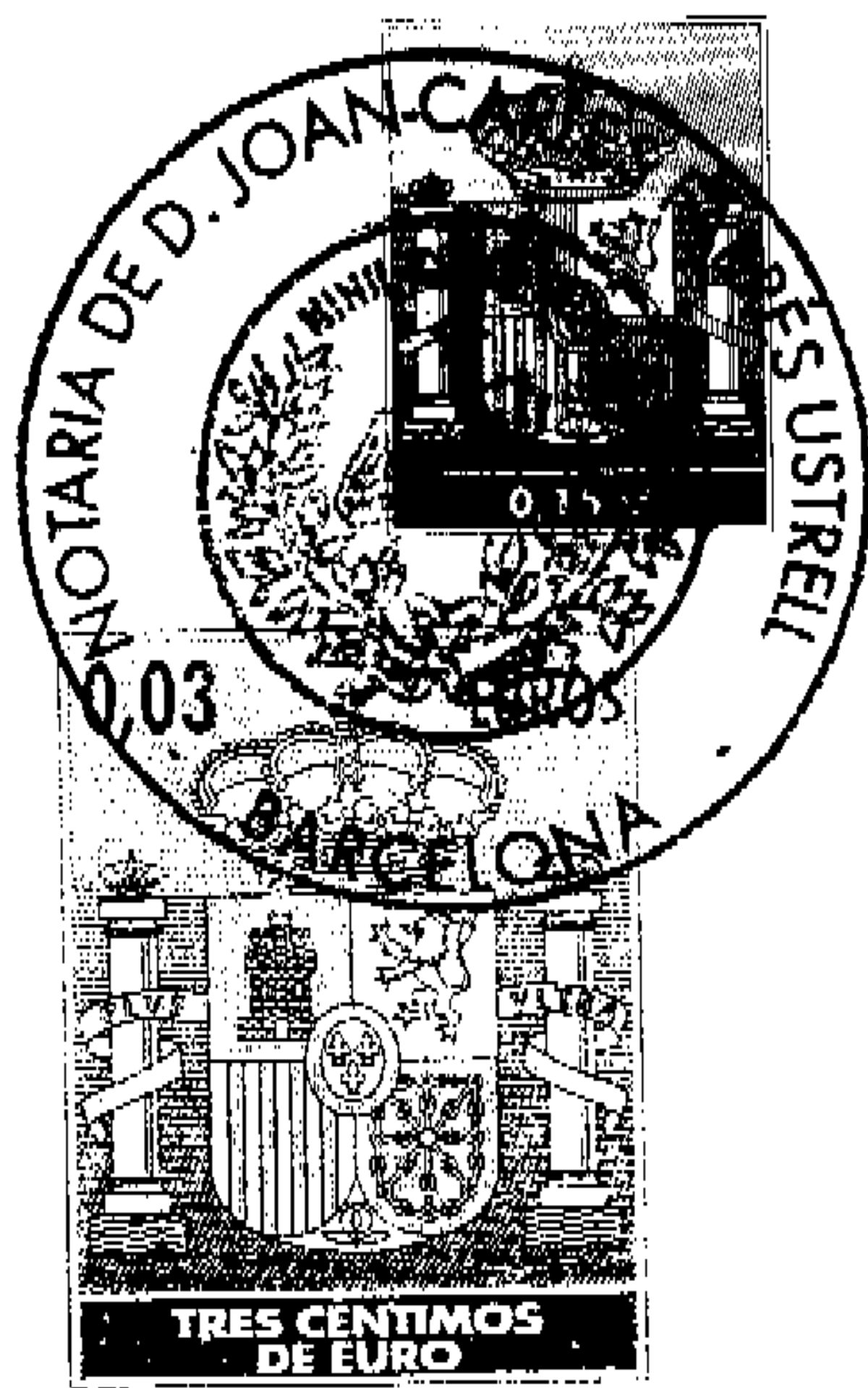
abertis es actualmente la cabecera de un grupo dedicado a la gestión de infraestructuras al servicio de la movilidad y las comunicaciones que opera en cuatro sectores de actividad: concesionarias de autopistas, aparcamientos, logística y servicios y telecomunicaciones.

Su objeto social consiste en la construcción, conservación, explotación de autopistas en régimen de concesión; la gestión de concesiones de carreteras en España y en el extranjero; la construcción de obras de infraestructuras viarias; las actividades complementarias de la construcción, conservación y explotación de autopistas como estaciones de servicio, centros integrados de logística y/o transporte y/o aparcamiento, así como cualesquiera actividades relacionadas con infraestructuras de transportes y de comunicación y/o telecomunicaciones al servicio de la movilidad y el transporte de personas, mercancías e información, con la autorización que, en su caso, fuere procedente.

La Sociedad puede desarrollar su objeto social, especialmente la actividad concesional, de forma directa o indirectamente a través de su participación en otras empresas estando sujeta, a este respecto, a lo dispuesto en la legislación vigente en cada momento.

5K3673708

01/2004



OH1399984

CLASE 8.ª

b) Fusión

Con fecha 8 de abril de 2003, las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de ACESA Infraestructuras, S.A. y de AUREA, Concesiones de Infraestructuras, S.A. (AUREA) aprobaron el proyecto de fusión por absorción de ambas sociedades, en la que la primera tiene la condición de sociedad absorbente y la segunda de absorbida, con efectos contables desde el 1 de enero de 2003, fecha a partir de la cual las operaciones de AUREA se entenderán realizadas por cuenta de la Sociedad.

La fusión se realizó mediante el canje de acciones de AUREA por acciones de **abertis** (en la proporción de 43 acciones de la primera por 93 de la segunda). Para atender dicho canje la Sociedad ha efectuado la ampliación de capital que se indica en la nota 11.

El proyecto de fusión aprobado por las respectivas Juntas de Accionistas establece que la diferencia entre el valor nominal de las nuevas acciones emitidas por la Sociedad y el valor patrimonial ajustado recibido de AUREA tendrá la consideración de prima de emisión (véase nota 11)

El balance de situación individual auditado de AUREA a 31 de diciembre de 2002 que ha sido incorporado a la Sociedad es el siguiente:

	Miles de euros	
Activo		
Inmovilizado neto		1.424.487
Gastos de establecimiento	105	
Inmovilizaciones inmateriales	5.294	
Inmovilizaciones materiales	11.236	
Inmovilizaciones financieras	1.407.852	
Activo circulante		43.649
		1.468.136

Miles de euros	
Pasivo	
Fondos Propios	(*) 1.033.820
Provisiones para riesgos y gastos	6.512
Acreedores a largo plazo	346.839
Acreedores a corto plazo	80.965
	1.468.136

(*) Previo a la incorporación del valor patrimonial de esta sociedad a Abertis, se han distribuido dividendos de Áurea por un importe total de 105.943 miles de euros.

En los cuadros y movimientos de esta memoria, la columna "Incorporación por fusión" refleja los saldos consolidados incorporados con efectos 1 de enero de 2003.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN Y CONSOLIDACIÓN

Las cuentas anuales consolidadas están formadas por la consolidación de la sociedad dominante, **abertis**, y las sociedades dependientes y asociadas que se muestran en el Anexo.

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por los Administradores de **abertis** con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003, a partir de los registros de contabilidad, tanto de **abertis** como de sus sociedades dependientes, de acuerdo con las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas, aprobadas en el Real Decreto 1815/91, de 20 de diciembre, y siguiendo el Plan General de Contabilidad y las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad de autopistas, túneles y otras vías de peaje para aquellas sociedades concesionarias de autopistas.

Todas las sociedades que forman el grupo consolidado finalizan el ejercicio contable a 31 de diciembre.

5K3673709

01/2004



OH1399985

CLASE 8.ª

Se han incorporado los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar las políticas contables en aquellos casos que presentan diferencias significativas respecto a las de la sociedad dominante a efectos de alcanzar la imagen fiel del Grupo; para las sociedades puestas en equivalencia se ha homogeneizado siempre que se ha podido disponer de la información necesaria. Todos los saldos y transacciones significativos entre sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación.

b) Comparación de la información

Las cuentas anuales del ejercicio 2003 no son comparables con las del ejercicio 2002 como consecuencia de que:

- El ejercicio 2003 recoge la mayor actividad derivada de la fusión indicada en la nota 1 b).
- En el ejercicio 2003 se ha consolidado el grupo Iberpistas por integración global todo el ejercicio (en 2002 únicamente a partir de junio).

c) Principios de consolidación

Los métodos de consolidación aplicados para la obtención de las cuentas anuales consolidadas han sido los siguientes:

- Integración global: Para aquellas empresas sobre las que **abertis** posee un dominio de más de un 50% de su capital social o de los derechos de voto, o bien que se consoliden por integración global en el subgrupo al que pertenecen, o bien que se mantiene un dominio sobre su gestión y administración, y siempre que representen un interés significativo respecto a la imagen fiel de las cuentas consolidadas.

El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades filiales consolidadas por integración global se presenta en los capítulos "Socios externos" del pasivo del balance de situación consolidado y "Resultado atribuido a socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente.

- Integración proporcional: Para aquellas sociedades en las que existe gestión conjunta (sociedades multigrupo).
- Puesta en equivalencia: Para aquellas empresas en las que el dominio directo o indirecto es superior al 20% (3% si cotiza en bolsa) e inferior al 50% del capital social; aquellas en que, si bien la

participación es inferior al 20%, existe influencia notable en la gestión; y aquellas que, siendo el dominio del 50% o superior, no presentan un interés significativo respecto a la imagen fiel de las cuentas consolidadas.

d) Variaciones en el perímetro de consolidación

Las variaciones más significativas producidas en el perímetro de consolidación y en las sociedades que conforman el mismo durante el ejercicio 2003 han sido las siguientes:

- Como consecuencia de la fusión con Aurea se incorporan las siguientes sociedades

Integración global:

Autopistas Aumar, S.A.U.C.E (Aumar) (100%)

Compañía de Desarrollo Aeropuerto El Dorado, S.A. (Codad) (85%)

Puesta en equivalencia:

Aurea Limited (Aurea Ltd) (100%)

Gestión Integral de Concesiones, S.A. (Gicsa) (100%)

Autopistas de León, S.A.C.E. (Aulesa) (79,2%) (*)

Autopistas de Puerto Rico, S.A (APR) (75%) (*)

Autopista Trados-45, S.A. (Trados 45)(50%)

Autopistas del Sol, S.A. (Ausol) (45,16%)

Concesionaria Vial de los Andes, S.A. (Coviandes) (39,04%)

Pt Operational Services Limited (PTY) (33,3%)

Road Management Group Limited (RMG) (25%)

Concesiones de Madrid, S.A. (Concema) (25%)

Infraestructuras y Radiales, S.A., (Irasa) (incremento de un 15%)

Erredosa Infraestructuras, S.A. (Erredosa) (incremento de un 15%)

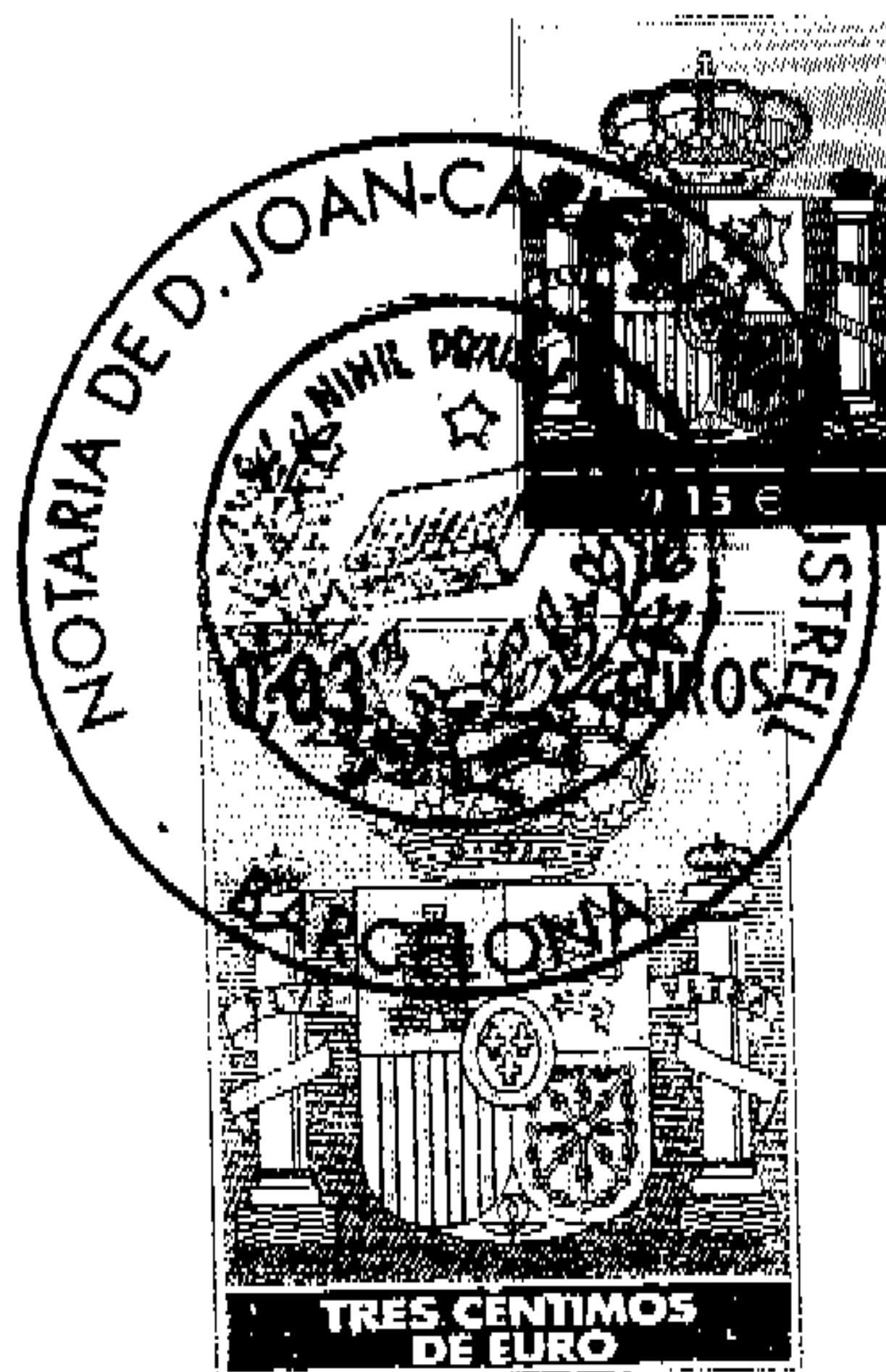
Autopista del Henares, S.A.C.E. (Henarsa) (incremento de un 15%)

(*) consolidadas por integración global los nueve primeros meses del ejercicio

- Las siguientes sociedades dejan de consolidarse por el método de integración global y pasan a puesta en equivalencia atendiendo a su

5K3673710

01/2004



OH1399986

CLASE 8.ª

poca relevancia sobre las magnitudes consolidadas de **abertis**: Serviabertis, Proconex e Iberpistas Chile.

- En marzo de 2003, la participación que **abertis** poseía en Grupo Concesionario del Oeste - GCO- (48,6%) ha sido traspasada a Autopistas Concesionaria Española, S.A (Acesa).
- Fusión de Aucat con Holdaucat con efectos económicos 1 de enero de 2003.
- Durante el ejercicio y como consecuencia de la oferta pública de adquisición de acciones presentada por la sociedad NewCo28 (participada al 100% por Schemaventotto, S.p.A.) sobre la concesionaria italiana Autostrade, S.p.A. y la posterior fusión entre estas dos sociedades, **abertis** ha aumentado sin ningún desembolso directo adicional su participación indirecta en Autostrade, S.p.A. del 3,85% al 7,98%.
- Tras la amortización de la autocartera procedente de la OPA de exclusión de Iberpistas en junio 2003 **abertis** alcanza una participación de un 99,8%.
- Incremento de la participación en Saba tras la compra de un 39,91% adicional en abril 2003. Con esta compra y teniendo en cuenta el efecto de la amortización de la autocartera procedente de la OPA de exclusión, **abertis** alcanza una participación de un 99,24%.
- Saba adquiere el 50% de Spel y de este modo pasa a tener el 100% de la sociedad. Como consecuencia de esta adquisición Spel pasa de consolidar por puesta en equivalencia a consolidar por el método de integración global con efectos 1 de enero de 2003.
- En 2003 se acuerda la disolución de Iniciativa de Serveis de Salou, S.A. con cesión global a título universal de su activo y pasivo a favor de Parbla, participada al 100% por Saba.
- Atendiendo a la importancia relativa de la actividad de logística en el grupo, abertis Logística pasa a consolidarse por integración global y sus sociedades dependientes Areamed y Parc Logístic de la Zona Franca por integración proporcional. Estas sociedades se consolidaban por puesta en equivalencia hasta el ejercicio anterior.
- Constitución de Sevisur Logística S.A (integración global) y Araba Logística, S.A. (puesta en equivalencia) en las que abertis Logística participa en un 60,03% y un 39,5% respectivamente.

- Abertis Telecom ha incrementado su participación en Tradia hasta el 100% tras la compra en septiembre de 2003 del 5% restante.
- Adquisición a finales del ejercicio 2003 por parte de abertis Telecom del 100% de la sociedad Retevisión I, S.A.U (integración global) e incorporación de la sociedad participada Torre de Collserola (36% por puesta en equivalencia). La integración contable se ha efectuado con efectos 31 de diciembre de 2003, integrando el balance de situación a dicha fecha pero sin impacto en la cuenta de resultados del ejercicio.

NOTA 3. NORMAS DE VALORACIÓN

Los criterios contables más significativos aplicados en la formulación de las cuentas anuales consolidadas son los que se describen a continuación:

a) Fondo de comercio de consolidación

Corresponde a la diferencia existente entre el coste y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de las sociedades participadas en la fecha de primera consolidación corregido, en su caso, por el importe de las plusvalías tácitas en el momento de la adquisición.

La amortización del fondo de comercio de consolidación, se efectúa de modo sistemático en un período de hasta veinte años o, en el caso de las concesionarias de autopistas de peaje y otras concesiones, en el período máximo restante de la duración de la concesión ya que dicho período es el que mejor se adapta a la generación de los recursos necesarios para su recuperación.

b) Diferencias negativas de primera consolidación

En el caso de compra de acciones en que el valor pagado en el momento de la adquisición fue inferior al valor teórico contable de la inversión, esta diferencia se considera una diferencia negativa de primera consolidación y se revierte en el período de vida útil de los activos de la sociedad que ha originado dicha diferencia.

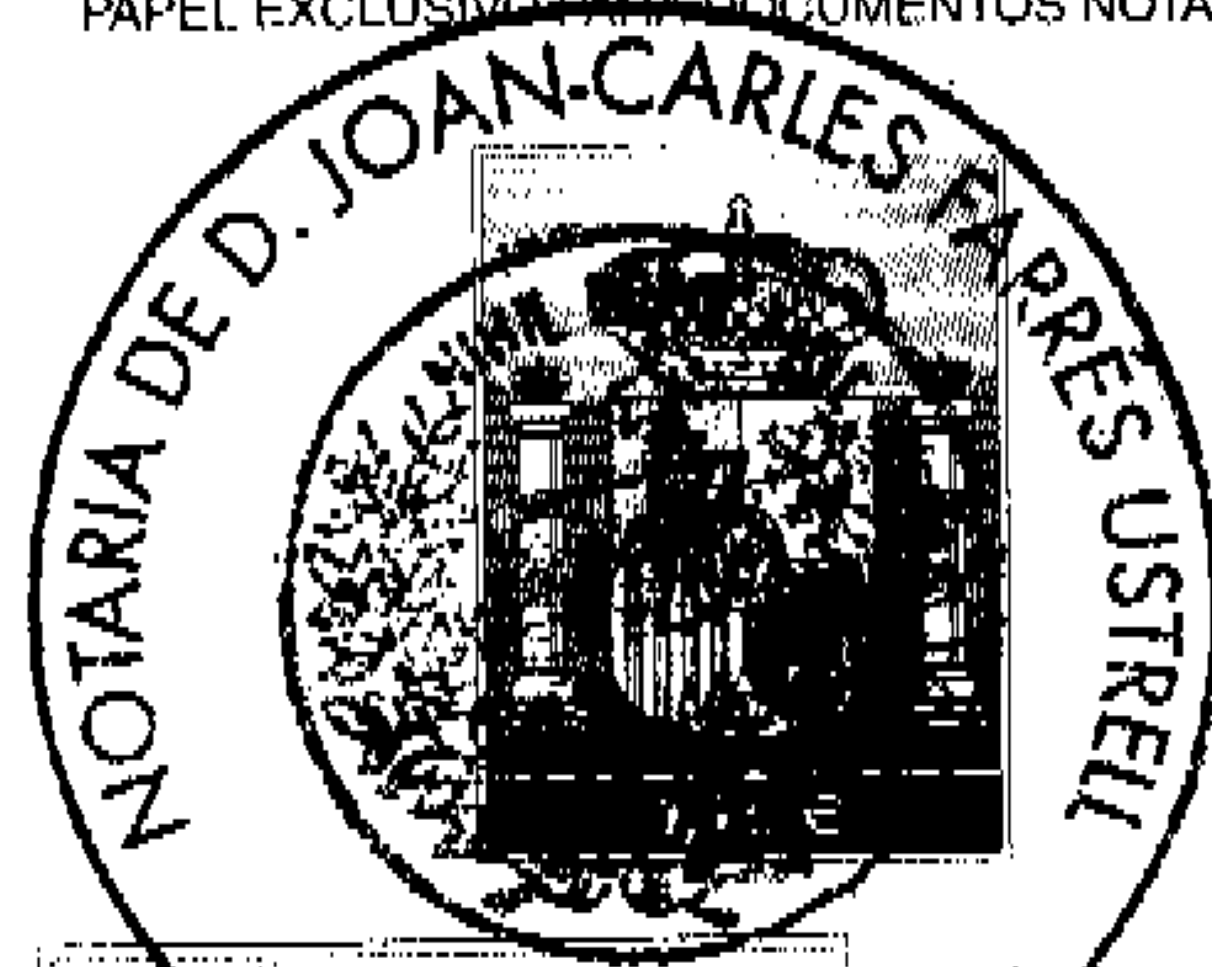
c) Conversión de estados financieros en divisas de sociedades extranjeras

Los estados financieros nominados en divisas correspondientes a las sociedades dependientes que se encuentran en el extranjero fuera del entorno euro, se convierten a euros a través de la aplicación del método del tipo de cambio de cierre:

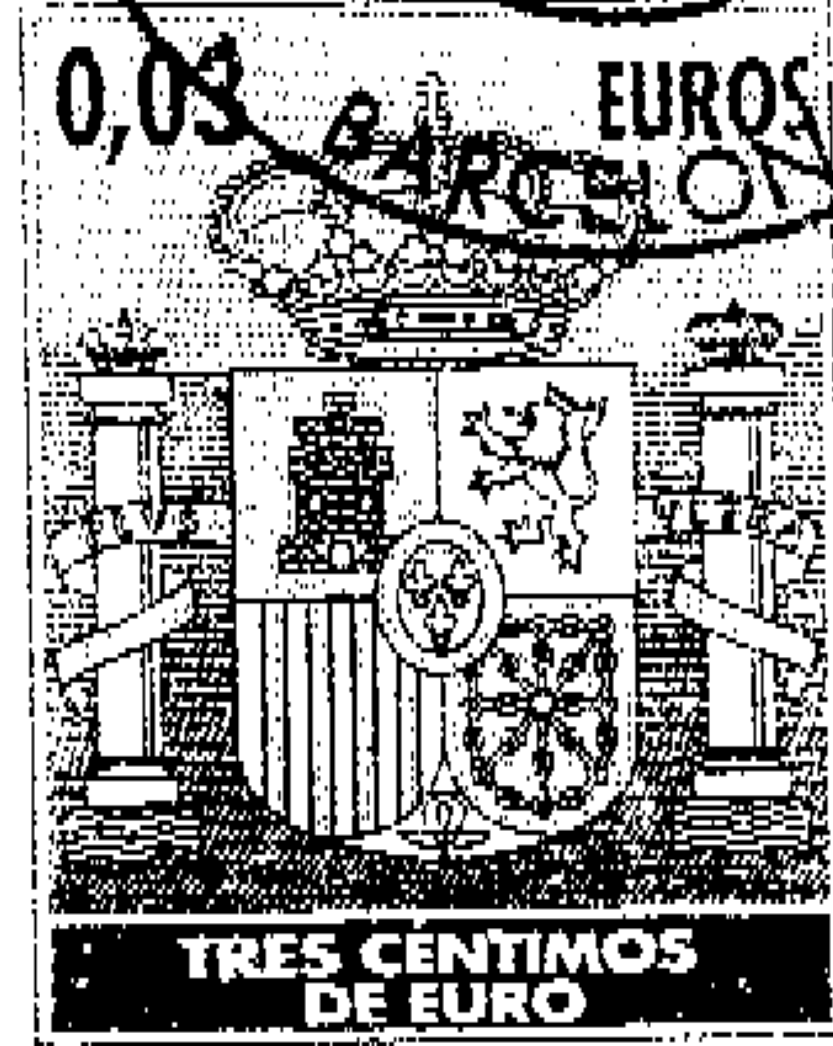
- Capital y reservas se han convertido a los tipos de cambio históricos.



01/2004



5K3673711



0H1399987

CLASE 8.ª

- Las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias se han convertido aplicando los tipos de cambio medio del período.
- El resto de las partidas del balance se han convertido al tipo de cambio de cierre. Las diferencias resultantes de esta conversión se muestran separadamente en los movimientos de los distintos epígrafes de balance detallados en estas cuentas anuales.

Tras la aplicación del método, las diferencias de cambio habidas se muestran en el epígrafe "Diferencias de conversión" de los fondos propios del balance consolidado, salvo en el caso de GCO, debido a la situación de cobertura existente. Las diferencias de cambio por conversión resultantes en relación a esta sociedad (una vez deducida la parte de la misma que corresponde a los socios externos) se muestran directamente como importe a recuperar dentro del epígrafe Inversiones financieras - Otros créditos (46.347 miles de euros) al existir una cobertura de riesgos de cambio (véase nota 21 d)).

d) Gastos de establecimiento

Corresponden a los gastos de constitución, primer establecimiento, puesta en marcha y ampliación de capital y se amortizan linealmente en un período máximo de cinco años.

e) Inmovilizaciones inmateriales

Los elementos incluidos en este capítulo se valoran a su precio de adquisición o a su coste de producción y se amortizan como sigue:

- Fondo de comercio. Se amortiza linealmente en un período de 20 años ya que es el período que se espera recuperar dicha inversión.
- Concesiones administrativas. Corresponden a los importes desembolsados para obtener las explotaciones de algunos aparcamientos y se amortizan durante el período concesional.
- El resto se amortiza linealmente en un período máximo de cinco años.

No obstante, el saldo pendiente de amortizar se lleva a resultados en el caso de que se constate el envilecimiento del activo.

f) Inmovilizaciones materiales

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se valoran al precio de adquisición, actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales.

Los costes de personal y otros gastos, así como los gastos financieros netos directamente imputables a la inversión en autopista, son incorporados a la misma hasta su entrada en explotación.

Los costes de renovación, ampliación o mejora de los bienes del inmovilizado material son incorporados al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, y siempre que sea posible conocer o estimar el valor neto contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

Los costes de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen.

La amortización del inmovilizado material, se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de la vida útil de los respectivos bienes, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute.

De todo el conjunto de inversiones que configuran la inversión en autopistas, la mayor parte de la misma se está amortizando a través de dotación al fondo de reversión, amortizándose técnicamente únicamente las instalaciones y obras reponibles de acuerdo con la vida útil estimada.

Los coeficientes de amortización utilizados en el cálculo de la depreciación experimentada por los elementos que componen el inmovilizado material son los siguientes:

	Coeficiente	
Edificios y otras construcciones	2 - 16	%
Maquinaria	6 - 30	%
Utillaje	7 - 37,5	%
Otras instalaciones	7 - 20	%
Mobiliario	10 - 25	%
Equipos para el proceso de información	20 - 37,5	%
Otro inmovilizado material	3 - 30	%
Maquinaria de peaje	5,6 - 12	%
Inversión en autopista	2 - 20	%

g) Inmovilizaciones e inversiones financieras

El valor por el que figuran las participaciones en sociedades consolidadas por el método de puesta en equivalencia es el valor teórico contable de las mismas a 31 de diciembre.

5K3673712

01/2004



0H1399988

CLASE 8.ª

El resto de inversiones financieras se encuentran valoradas al coste de adquisición minoradas, en su caso, por la provisión correspondiente a la depreciación sufrida.

h) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Este epígrafe incluye, básicamente:

- Gastos financieros derivados de la financiación de la inversión en autopista que, de acuerdo con la entrada en vigor de la normativa sectorial aplicable, se imputan a resultados en la proporción que representan los ingresos de peaje de cada ejercicio respecto a los ingresos de peaje totales previstos en los planes económico-financieros de las sociedades.
- Alquileres pagados por anticipado que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la duración de los respectivos contratos.
- Gastos de derivados de operaciones de cobertura que se periodifican mensualmente a lo largo del período de vigencia de las operaciones (ver nota 21.d).
- Gastos de formalización de deudas que se amortizan linealmente en el período de vigencia de las mismas.

i) Existencias

Las existencias se componen fundamentalmente de repuestos para elementos del inmovilizado y se valoran al precio de adquisición calculado según el método de precio medio ponderado, practicándose en su caso, las correcciones valorativas necesarias y dotándose a tal efecto la pertinente provisión.

j) Socios externos

En este capítulo se muestra la participación de los accionistas minoritarios en el valor teórico contable a 31 de diciembre de las sociedades consolidadas por el método de integración global. Las participaciones de los accionistas minoritarios en los resultados del ejercicio de las sociedades consolidadas por el método de integración global se recogen en el capítulo "Resultado atribuido a socios externos".

k) Fondo de reversión

El fondo de reversión de las sociedades del Grupo se va generando anualmente, y durante el período de concesión de los activos sujetos a reversión, mediante cargos sistemáticos a la cuenta de pérdidas y ganancias hasta alcanzar, a su término, el valor neto contable de los activos a revertir, incrementado en el importe estimado de los gastos a efectuar sobre los mismos con el fin de poder entregarlos en los términos y condiciones de uso contemplados en el contrato de concesión.

En el caso de las sociedades concesionarias españolas, de acuerdo con las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad, la dotación al fondo de reversión, se calcula, tomando como base la proporción de los ingresos de peaje reales en cada uno de los años respecto del total de los previstos en los respectivos planes económico-financieros hasta el fin de la concesión.

l) Otras provisiones

Siguiendo el principio de prudencia, las sociedades del Grupo registran las provisiones que consideran necesarias en relación con los riesgos inherentes a su actividad que pudiesen llegar a afectarles.

m) Ingresos a distribuir en varios ejercicios

En este epígrafe se incluyen:

- Subvenciones de capital que se registran en el momento en que se cumplen los requisitos para la exigencia de su cobro y se imputan a resultados a partir del momento de su cobro, en los mismos años de vida útil estimada para los activos financiados.
- Compensaciones de la Administración por obras realizadas por Aumar que se imputan a resultados proporcionalmente a los ingresos de peaje previstos hasta el final de la concesión.
- Ingresos por cesión de uso de activos en concesión (plazas de aparcamiento, canalizaciones de fibra óptica) que se imputan a resultados linealmente durante la vida de la concesión.

5K3673713

01/2004



OH1399989

CLASE 8.^a

n) Compromisos por pensiones y otras contingencias de personal

abertis, Acesa, Aumar y Retevisión exteriorizan mediante póliza de seguros, el valor actual de los compromisos de pagos futuros contraídos con sus empleados en relación a ciertos planes de pensiones y otras obligaciones.

o) Deudores y acreedores comerciales y no comerciales

Los débitos y créditos originados por las operaciones, sean o no consecuencia del tráfico normal del negocio, se registran por su valor nominal, practicando las correcciones valorativas necesarias con objeto de provisionar el riesgo de insolvencia. Se clasifican a corto o largo plazo en función de que su vencimiento sea inferior o superior a un año a la fecha de cierre del ejercicio.

p) Impuesto sobre sociedades

La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio recoge el gasto por impuesto sobre sociedades de las sociedades consolidadas por integración global, en cuyo cálculo se contempla la cuota del impuesto devengada en el ejercicio, las diferencias entre la base imponible del impuesto y el resultado contable, así como las bonificaciones y deducciones de la cuota a que tienen derecho las sociedades del Grupo.

abertis tributa en régimen de consolidación fiscal, conjuntamente con aquellas participadas que cumplen los requisitos establecidos en la legislación vigente (ver nota 17).

q) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda distinta del euro se contabilizan al tipo de cambio de la fecha de la operación. Las diferencias de cambio generadas al cierre del ejercicio por operaciones corrientes se imputan a resultados en el caso de pérdidas, difiriéndose el efecto hasta el vencimiento en caso de beneficios.

r) Contabilización de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

s) Actuaciones con incidencia en el medio ambiente

Anualmente se registran como gasto o como inversión, en función de su naturaleza, los desembolsos efectuados para cumplir con las exigencias legales en materia de medio ambiente. Los importes registrados como inversión se amortizan en función de su vida útil.

No se ha considerado ninguna dotación para riesgos y gastos de carácter medio ambiental habida cuenta que no existen contingencias relacionadas con la protección del medio ambiente.

NOTA 4. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

Los importes y las variaciones experimentadas durante el ejercicio 2003 por las partidas que componen el inmovilizado inmaterial son los siguientes:

	Saldo a 31.12.02	Incorp fusión	Variac. perímetro	Aumentos	Dismin.	Traspos	Dif. conversión	Saldo a 31.12.03
Gastos de I+D	5.427	-	-	1.673	(605)	-	-	6.495
Aplicaciones informáticas	16.472	800	14.067	2.860	(56)	-	(3)	34.140
Concesiones administrativas	54.230	-	323	426	(19)	-	-	54.960
Fondo de comercio	44.000	7.823	-	2	(1.501)	159.451	-	209.775
Estudios y proyectos	727	-	306	231	(163)	-	-	1.101
Otros	170	3	18.461	331	-	-	-	18.965
Total	1 21.026	8.626	33.157	5.523	(2.344)	159.451	(3)	325.436

El fondo de comercio inicial de 44.000 miles de euros proviene de la sociedad participada Tradia.

Como consecuencia de la fusión por absorción en el ejercicio 2003 de las sociedades Aucat y Holdaucat, el fondo de comercio que se encontraba en el epígrafe de fondo de comercio de consolidación (ver nota 7) ha sido traspasado al epígrafe de inmovilizado inmaterial.

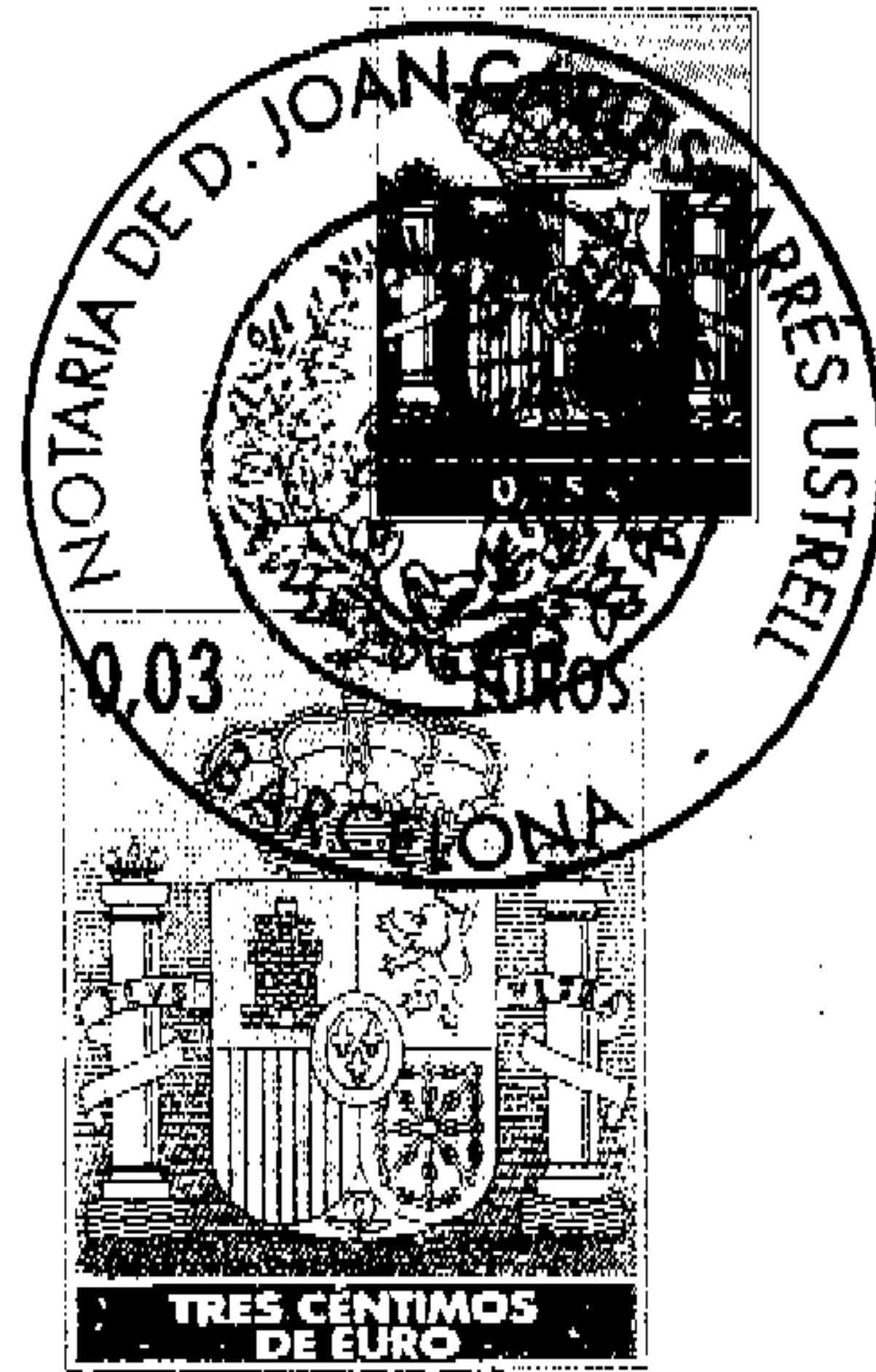
A su vez, las variaciones de la amortización acumulada durante el ejercicio han sido:



01/2004



CLASE 8.ª



5K3673714

0H1399990

	Saldo a 31.12.02	Incorp fusión	Variac. perímetro	Aumentos	Dismin.	Trasposos	Dif. conversión	Saldo a 31.12.03
Gastos de I+D	2.004	-	-	970	99	-	-	3.073
Aplicaciones informáticas	8.098	217	5.432	5.189	(108)	-	(2)	18.826
Concesiones administrativas	23.889	-	16	2.793	(4.190)	-	-	22.508
Fondo de comercio	6.053	2.537	-	10.524	-	-	-	19.114
Estudios y proyectos	-	-	165	106	(55)	-	-	216
Otros	1	1	5.907	1.647	(50)	-	-	7.506
Total	40.045	2.755	11.520	21.229	(4.304)	-	(2)	71.243

NOTA 5. INMOVILIZACIONES MATERIALES

Los importes y las variaciones experimentadas durante el ejercicio 2003 por las partidas que componen el inmovilizado material son los siguientes:

	Saldo a 31.12.02	Incorp fusión	Variac. perímetro	Aumentos	Dismin.	Trasposos	Dif. conversión	Saldo a 31.12.03
Inversión en autopista	3.947.557	1.884.450	3.464	74.993	(1.654)	121.834	(13.858)	6.016.786
Maquinaria de peaje	60.618	-	-	7.557	-	83	-	68.258
Terrenos y bienes naturales	4.154	2.355	7.130	55	(18)	-	-	13.676
Edificios y otras construcciones	280.789	5.052	135.068	4.653	(6.959)	(33.330)	-	385.273
Otro inmovilizado	254.000	11.826	630.218	23.366	(16.364)	8.802	(108)	911.740
Otro inmovilizado en curso	98.294	15.821	26.972	42.516	(27)	(136.522)	(147)	46.907
Total	4.645.412	1.919.504	802.852	153.140	(25.022)	(39.133)	(14.113)	7.442.640

A su vez, las variaciones de la amortización acumulada durante dicho ejercicio son:

	Saldo a 31.12.02	Incorp fusión	Variac. perímetro	Aumentos	Dismin.	Traspos	Dif. conversión	Saldo a 31.12.03
Inversión en autopista	136.244	18.026	358	18.476	-	(49)	36	173.091
Maquinaria de peaje	38.343	-	-	9.647	-	-	-	47.990
Edificios y otras construcciones	62.301	754	39.926	9.217	(1.783)	(14.838)	(1)	95.576
Otro inmovilizado	120.722	5.800	363.562	22.056	(8.327)	(37)	(46)	503.730
Provisión inmov. material	46	-	-	-	(132)	86	-	-
Total	357.656	24.580	403.846	59.396	(10.242)	(14.838)	(11)	820.387

Las bajas más significativas dentro de las partidas de "Edificios y otras construcciones" y de "Otro inmovilizado" corresponden a la venta de la antigua sede social de **abertis**.

Dentro de trasposos en "Edificios y otras construcciones" se dan de baja las plusvalías tácitas por la compra de Saba que se encontraban registradas en este epígrafe por un importe bruto de 39.133 miles de euros con una amortización acumulada de 14.838 (ver nota 7) y que se han traspasado como mayor valor del fondo de comercio de consolidación.

Las inversiones del inmovilizado material situadas fuera del territorio español ascienden a 222.837 miles de euros (254.111 miles de euros de inmovilizado bruto y 31.274 miles de euros de fondo de amortización).

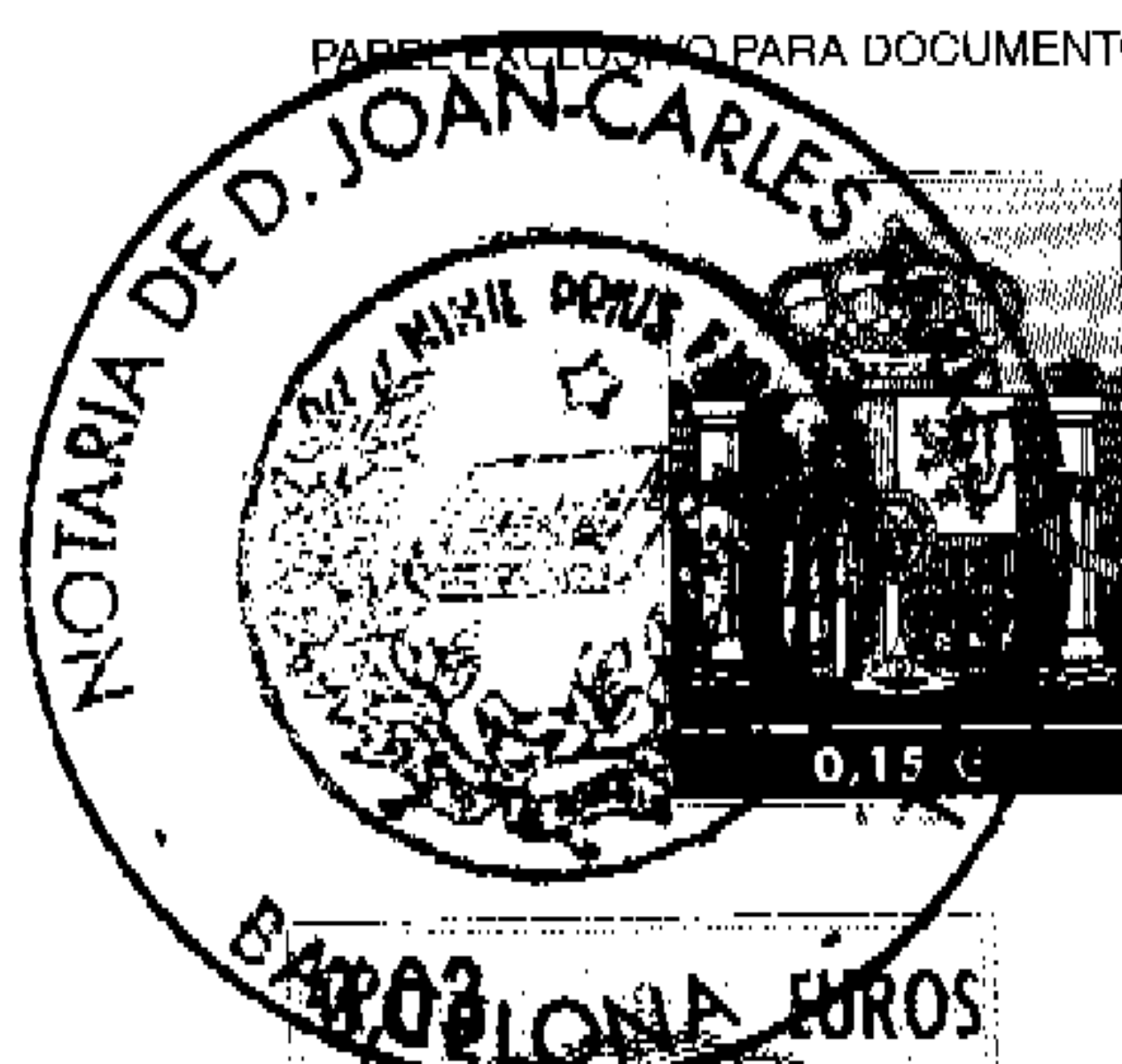
Dentro del inmovilizado material existen 6.623 millones de euros de activos revertibles en función de las concesiones obtenidas en cada caso, principalmente inversión en autopista, que incluyen 3.212 millones de euros de revalorizaciones y actualizaciones.

La mayor parte de los edificios y otras construcciones están vinculadas a concesiones administrativas concedidas por distintas corporaciones de derecho público, que deberán revertir a las mismas una vez terminados los plazos de concesión.

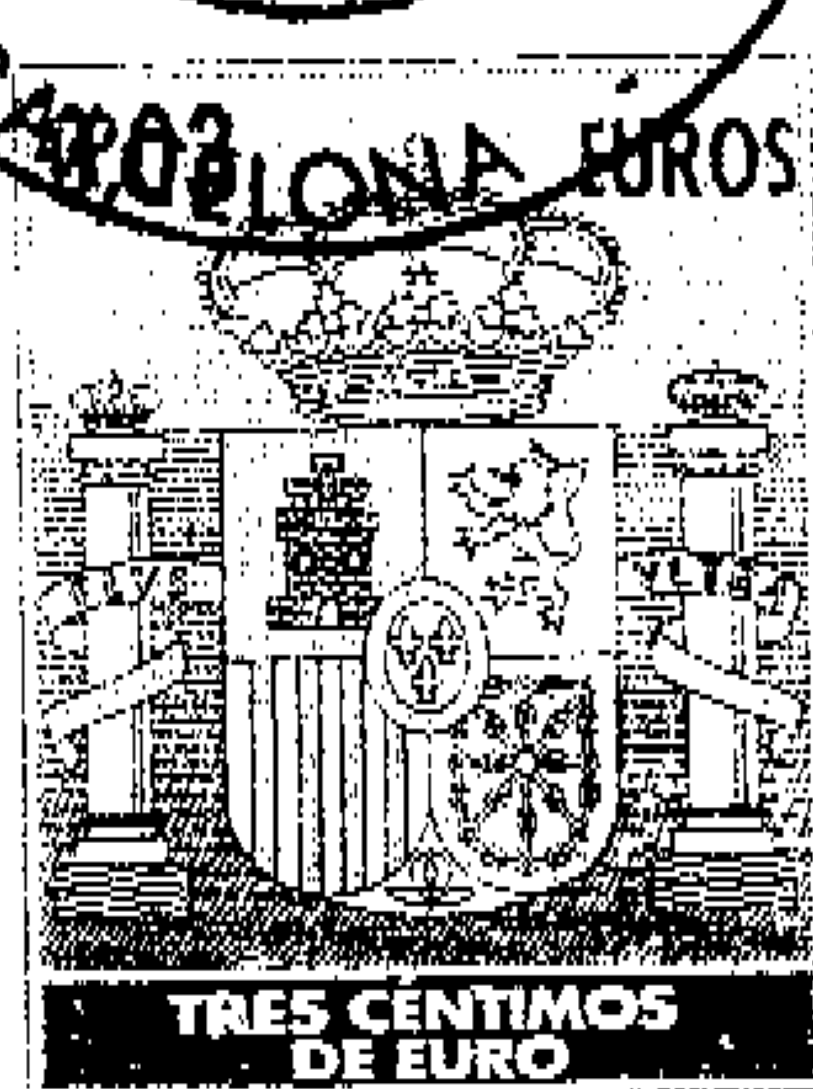
Existen los siguientes elementos que se encuentran totalmente amortizados:

5K3673715

01/2004



OH1399991



CLASE 8.ª

	Importe
Inversión en autopista	14.038
Maquinaria de peaje	24.374
Edificios y otras construcciones	2.615
Maquinaria y elementos de transporte	50.714
Utilillaje	2.196
Otras instalaciones	228.382
Mobiliario	3.079
Equipos para el proceso de información	8.987
Otro inmovilizado material	2.759
Total valor contable bruto	337.144

Es política de las sociedades del Grupo contratar las pólizas de seguros que se estimen necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a las instalaciones del inmovilizado material, con la excepción de los edificios e instalaciones de las áreas de servicio en las que los seguros son a cargo de los cesionarios. Asimismo, y por lo que se refiere a las actividades de las sociedades del Grupo, se tienen también concertadas las correspondientes pólizas de responsabilidad civil.

NOTA 6. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El importe y las variaciones experimentadas por las partidas que componen el inmovilizado financiero son:

	Saldo a 31.12.02	Incorp. fusión	Variac. perímetro	Aumentos	Dismin.	Dif. conversión	Saldo a 31.12.03
Participaciones puestas en equivalencia	498.237	84.459	883	33.799	(18.201)	(6.054)	593.123
Créditos a sociedades puesta en equivalencia	6.000	-	-	-	(6.000)	-	-
Cartera de valores a largo plazo	33.425	7.632	6.816	957	(171)	(17)	48.642
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	1.425	209	1.224	2.175	(536)	-	4.497
Otros créditos	58.426	7.571	122.480	1.018	(1.300)	-	188.195
Provisiones	(14.952)	(3.576)	-	(15.978)	133	-	(34.373)
Total	582.561	96.295	131.403	21.971	(26.075)	(6.071)	800.084

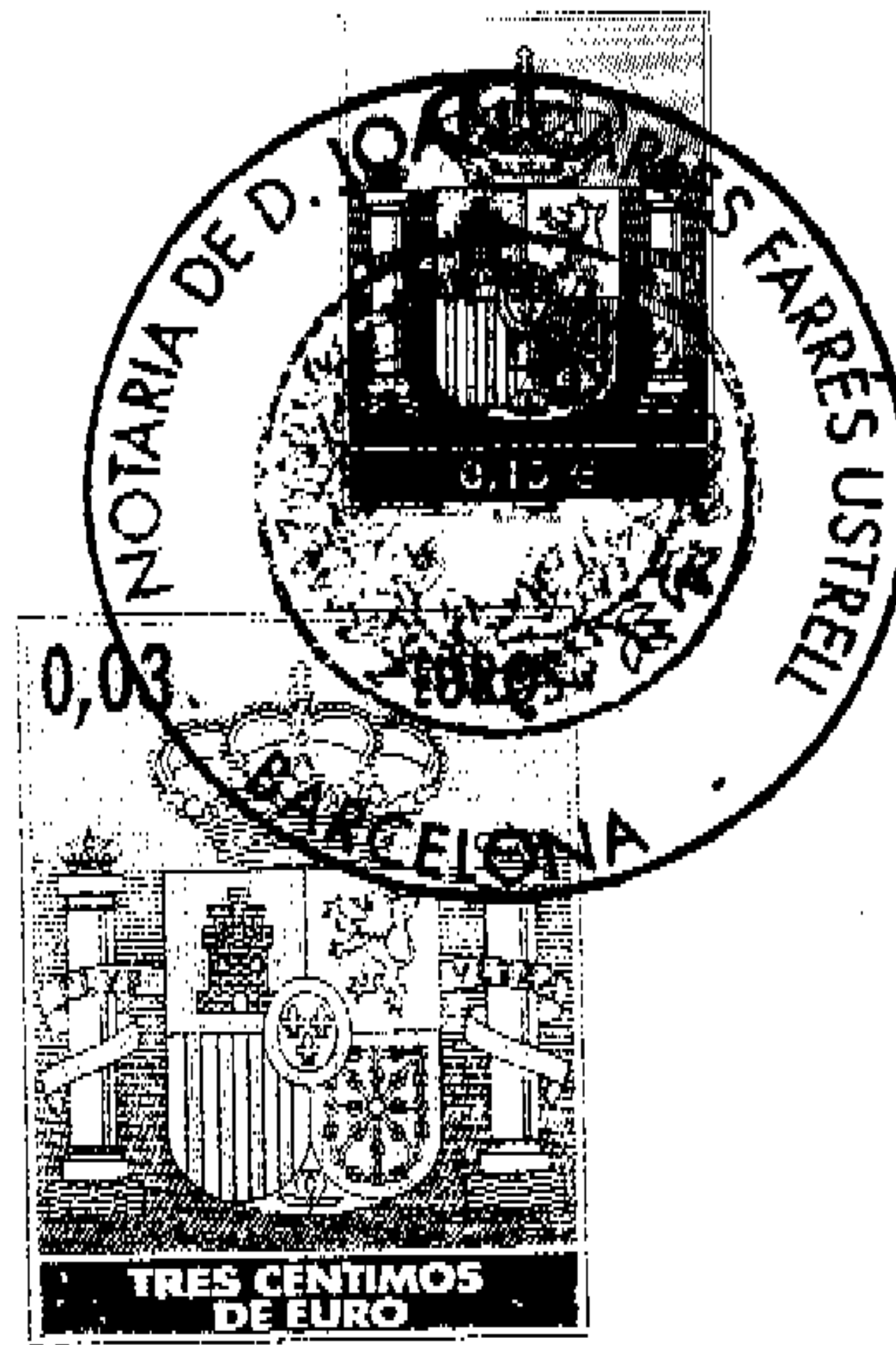
El movimiento experimentado por las partidas que componen el epígrafe de participaciones puestas en equivalencia es:

	Saldo a 31.12.02	Incorp. fusión	Variac. perímetro	Aumentos	Resultado ejercicio	Dividendo/ Dismin.	Dif. conversión	Saldo a 31.12.03
Acesa Italia	182.511	-	-	-	-	(1.188)	-	181.323
Brisa	129.286	-	-	-	15.000	(13.206)	-	131.080
Tunel del Cadí	41.587	-	-	-	810	-	-	42.397
Iberacesa.	39.696	-	-	5	(151)	-	-	39.550
Aulesa	-	-	36.554	-	(208)	-	-	36.346
Aurea Limited	-	31.487	-	-	3.388	-	(2.481)	32.394
Elqui	20.572	-	-	-	1.594	(85)	200	22.281
Coviandes	-	20.414	-	-	3.070	-	(2.449)	21.035
Trados 45	-	16.835	-	-	3.210	-	-	20.045
Autema	19.721	-	-	-	1.529	(2.350)	-	18.900
Cilsa	-	-	13.074	-	314	-	-	13.388
Irasa	-	10.188	-	656	103	-	-	10.947
Concema	-	5.240	-	2.625	801	-	-	8.666
Henarsa	4.628	-	-	609	-	-	-	5.237
Torre Collserola	-	-	4.426	-	-	-	-	4.426
P.Autop. Chile Ltda.	-	-	3.498	-	177	-	(1.337)	2.338
Arasur	-	-	1.185	-	(21)	-	-	1.164
PTY	-	102	-	-	385	-	13	500
Gicsa	-	193	-	-	270	-	-	463
Ibermadrid	347	-	-	-	6	-	-	353
Proconex	-	-	398	-	1.204	(1.372)	-	230
SGPS	50	-	-	-	-	-	-	50
Serviabertis	-	-	226	-	(219)	-	-	7
Adesal	3	-	-	-	-	-	-	3
Abertis Logística	56.816	-	(56.816)	-	-	-	-	-
Spel	3.020	-	(3.020)	-	-	-	-	-
APR	-	-	1.358	-	(1.358)	-	-	-
Total	498.237	84.459	883	3.895	29.904	(18.201)	(6.054)	593.123

El subgrupo consolidado de abertis Logística ha pasado a consolidarse de puesta en equivalencia a integración global, aflorando de esta manera la participación por puesta en equivalencia de Cilsa. Asimismo durante el ejercicio 2003 abertis Logística, S.A. ha constituido la sociedad Arasur (39,5%) que se ha integrado por puesta en equivalencia.

5K3673716

01/2004



OH1399992

CLASE 8.ª

Durante el ejercicio 2003, Saba ha adquirido el 50% restante de Spel, por lo que dicha sociedad ha pasado a consolidarse de puesta en equivalencia a integración global.

La cartera de valores a largo plazo está compuesta, básicamente, por la participación en Xfera Móviles, S.A. de 28.727 miles de euros que se encuentra provisionada al 100% y por las participaciones en Terra Mítica y Port Aventura.

Dentro de Otros créditos, adicionalmente al saldo de 46.347 miles de euros a recuperar de la cobertura mencionada en la nota 3.c), se incluye 122 millones de euros de Retevisión correspondientes al crédito fiscal derivado de bases imponibles negativas y diferencias temporales (ver nota 17).

NOTA 7. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

El movimiento habido durante el ejercicio en el fondo de comercio de consolidación ha sido el siguiente:

	Saldo a 31.12.02	Incorp. fusión.	Adiciones	Amortizac.	Traspaso	Saldo a 31.12.03
Grupo Iberpistas	444.785	-		(16.657)	-	428.128
Brisa	182.766	-		(6.092)	-	176.674
Grupo Saba	3.295	-	82.438	(4.697)	24.295	105.331
GCO	72.948	-		(653)	-	72.295
Trados 45	-	31.036		(1.164)	-	29.872
Aucat	188.656	-		(811)	(159.451)	28.394
Autema	26.970	-		(817)	-	26.153
Concema	-	14.110		(473)	-	13.637
Cilsa	-	-	12.554	(438)	-	12.116
Tradia	5.086	-	1.485	(306)	-	6.265
Aulesa	-	6.277		(118)	-	6.159
Codad	-	4.099		(321)	-	3.778
Coviandes	-	157		(16)	-	141
APR	-	4.232		(4.232)	-	-
Total	924.506	59.911	96.477	(36.795)	(135.156)	908.943

Las incorporaciones al fondo de comercio de consolidación se deben a las adquisiciones o cambios en método de consolidación indicados en la nota 2d.

El fondo de comercio de Aucat, ha sido traspasado al inmovilizado inmaterial tras la fusión con Holdaucat (ver nota 4). Asimismo se ha traspasado como más fondo de comercio de consolidación de Saba, las plusvalías tácitas que se encontraban registradas como más "Edificios y otras construcciones" por un importe neto de 24.295 miles de euros (ver nota 5).

El posible efecto del riesgo de tipo de cambio sobre el fondo de comercio de GCO está cubierto por las operaciones de cobertura descritas en la nota 21 d).

NOTA 8. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El movimiento habido durante el ejercicio en gastos a distribuir ha sido el siguiente:

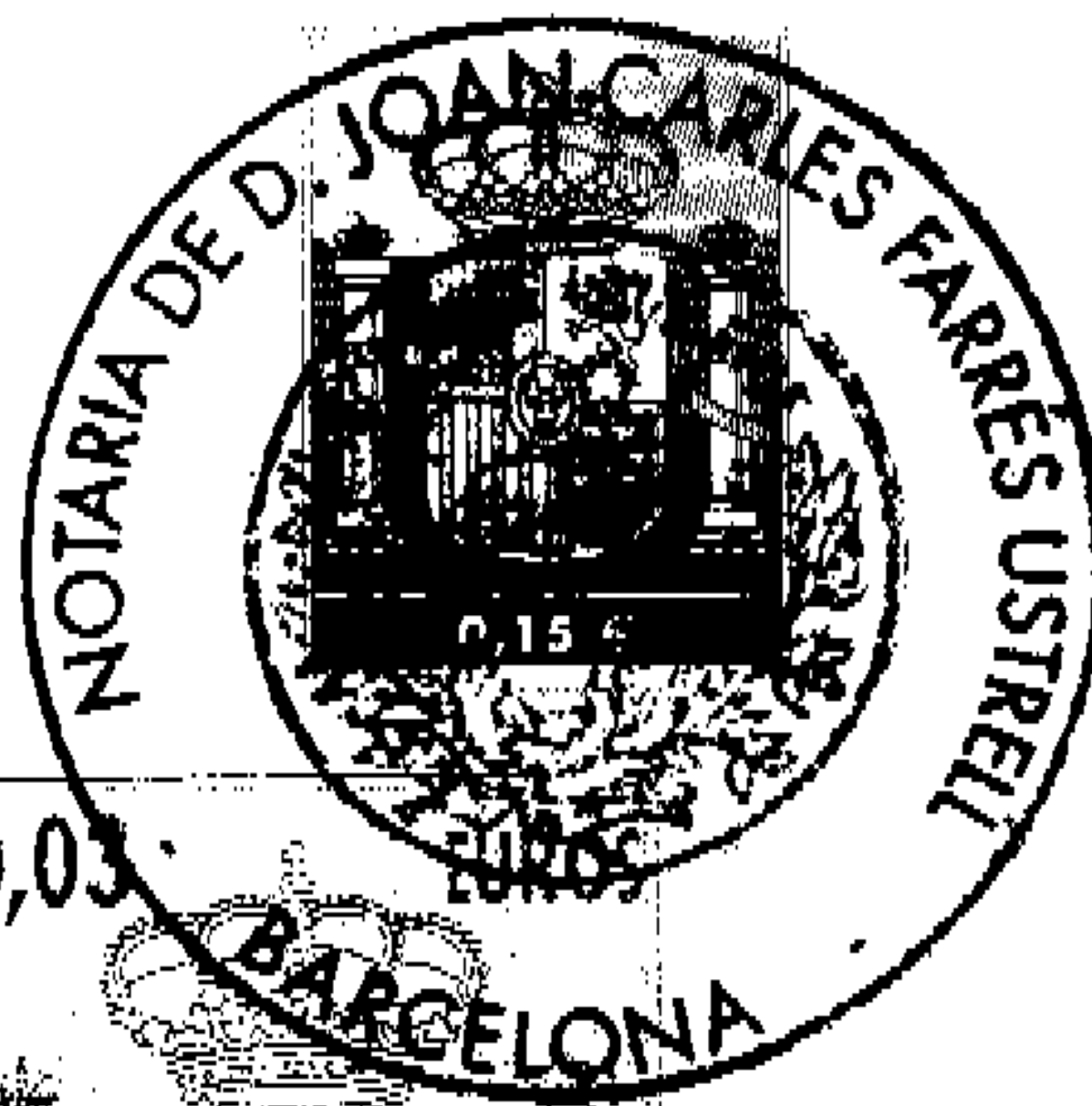
	Saldo a 31.12.02	Incorp fusión	Variac. perímetro	Aumentos	Dismin.	Dif. conversión	Saldo a 31.12.03
Gastos formalización de deudas	7.208	4.263	104	-	(1.398)	-	10.177
Gastos financieros diferidos financiación autopistas	215.535	321.069	-	28.533	(15.496)	(7.073)	542.568
Otros gastos diferidos	51.541	1.555	36.153	730	(10.649)	(227)	79.103
Total	274.284	326.887	36.257	29.263	(27.543)	(7.300)	631.848

Los gastos financieros diferidos corresponden a las sociedades Aumar, Avasa, Aucat y Codad.

Dentro del epígrafe "Otros gastos diferidos" se incluyen los gastos incurridos para la construcción de nuevas edificaciones y para la realización de los trabajos de adaptación de los terrenos y edificaciones propiedad del Consorci de la Zona Franca de Barcelona y que son objeto de explotación por parte de Parc Logístic de la Zona Franca (34.215 miles de euros), el alquiler anticipado de una parte de las infraestructuras de Tradia (19.069 miles de euros), la contrapartida de la deuda pendiente de Acesa ante el Ministerio de Fomento que se va cancelando con la compensación de unos descuentos que son a cargo de dicho Ministerio (14.589 miles de euros) y los gastos derivados de las operaciones de cobertura por la adquisición del 48,6% de GCO (véase nota 21 d)) por importe de 9.173 miles de euros.



01/2004



5K3673717



0H1399993

CLASE 8.^a**NOTA 9. DEUDORES**

El desglose de este epígrafe por tipo de actividad es el siguiente:

	Importe
Autopistas	163.241
Aparcamientos	21.164
Telecomunicaciones	88.546
Logística	1.059
Aeropuertos	4.138
Total	278.148

NOTA 10. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

La tasa media de rentabilidad de los depósitos mantenidos por sociedades del Grupo durante el ejercicio 2003, se sitúa en torno al 2,3% anual.

Dentro del epígrafe "Otros créditos" se incluyen 123 millones de euros que provienen de Retevisión y que corresponden a un depósito en dos entidades financieras con destino único e irrevocable de la devolución de la amortización anticipada de ciertos préstamos.

NOTA 11. FONDOS PROPIOS

El importe y los movimientos en los fondos propios durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2003 han sido los siguientes:

	Saldo a 31.12.02	Distribución resultado	Incorp fusión	Ampliación de capital	Beneficio ejercicio	Otros movtos.	Saldo a 31.12.03
Capital social	1.036.890	-	463.740	75.031	-	-	1.575.661
Prima de emisión	115.553	-	464.137	-	-	-	579.690
Reservas sociedad dominante							
Reserva revaloriz. RDL 7/1996	554.526	-		(75.031)	-	-	479.495
Reserva legal	140.387	18.281	-	-	-	-	158.668
Reservas distribuibles	44.490	54.136	153.864	-	-	5.769	258.259
Reservas soc. integración global	25.152	(40.438)	9.994	-	-	(19.064)	(24.356)
Reservas soc. puesta equivalencia	5.047	7.274	(3.130)	-	-	1.009	10.200
Diferencias de conversión	(4.983)	-	(149.645)	-	-	(10.566)	(165.194)
Beneficio del ejercicio	195.329	(195.329)	-	-	355.206	-	355.206
Dividendo a cuenta	(79.001)	79.001	-	-	-	(120.275)	(120.275)
Total	2.033.390	(77.075)	938.960	-	355.206	(143.127)	3.107.354

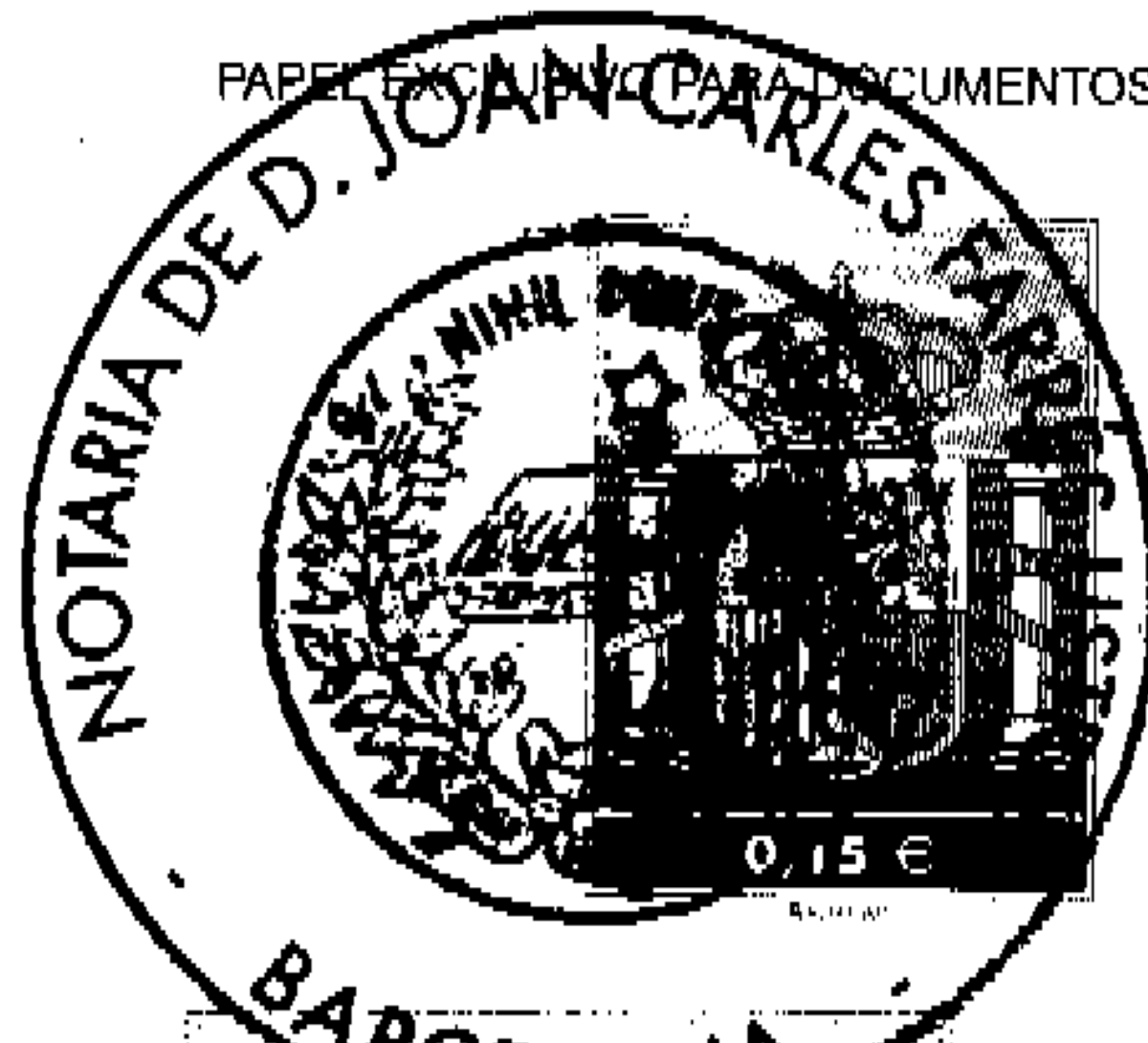
El importe de "Otros movimientos" del epígrafe "Reservas en sociedades consolidadas por integración global" corresponde, entre otros, a la amortización de las acciones propias de Iberpistas adquiridas con motivo de la OPA de exclusión llevada a cabo durante el ejercicio 2003 (aproximadamente 10 millones de euros).

a) Capital social

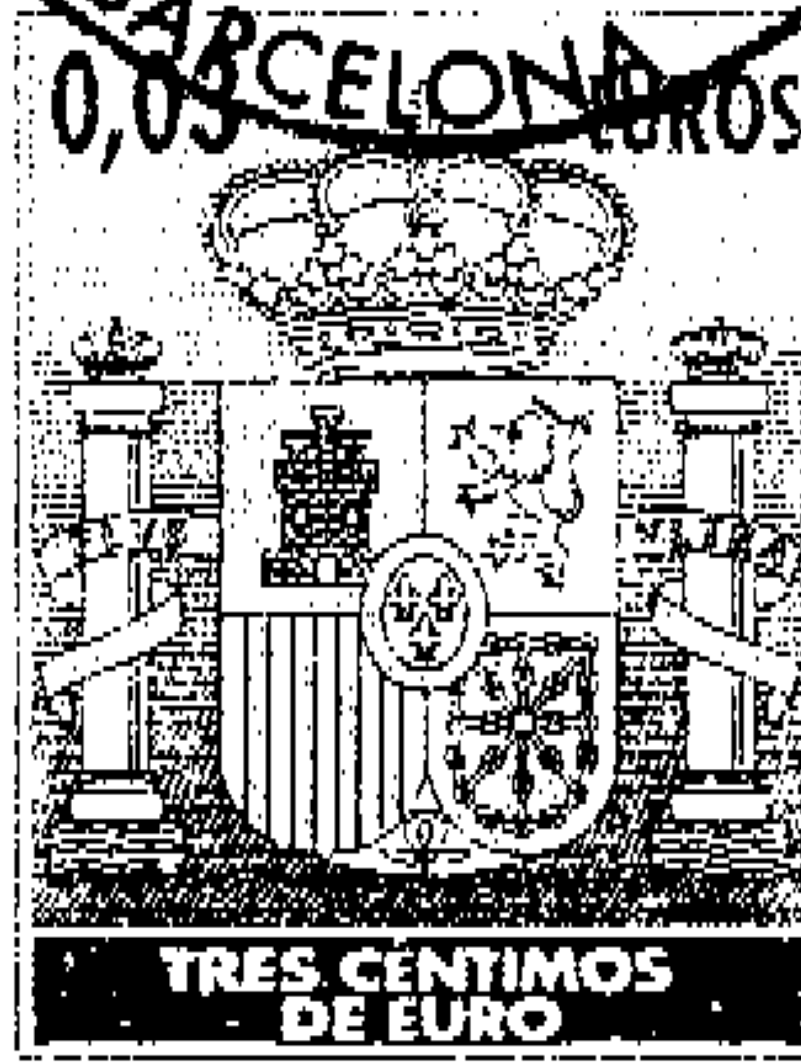
El capital social de **abertis** está constituido por 525.220.358 acciones representadas en anotaciones en cuenta, de 3 euros de valor nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas, de las cuales 488.183.992 acciones son de clase A y 37.036.366 son acciones nominativas privilegiadas de clase B que cuentan con los mismos derechos que las acciones ordinarias y que, adicionalmente, tendrán derecho a un dividendo preferente que se abonará de una sola vez a los titulares de dichas acciones en 2007. El importe máximo del dividendo preferente correspondiente a cada acción privilegiada vendrá determinado por la diferencia existente entre 14,87 euros por acción y el



01/2004



5K3673718



0H1399994

CLASE 8.ª

valor medio ponderado de cotización de las acciones ordinarias de **abertis** en el trimestre anterior a la fecha de devengo, con el límite máximo de 4,25 euros por acción.

A 31 de diciembre de 2003 las participaciones más significativas en el capital social son las siguientes:

Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona ("la Caixa") (1)	21,05%
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (2)	11,82%
Caixa d'Estalvis de Catalunya	5,69%
Sitreba, S.L. (3)	5,50%
	44,06%

(1) Participación a través de las sociedades Caixa Barcelona Vida, S.A., Seguros y Reaseguros (11,84%), VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros (0,50%), Inversiones Autopistas, S.L. (7,75%) y Caixaholding, S.A. (0,95%).

(2) Participación a través de Dragados Concesiones Infraestructuras (4,33%) y el resto por Inversora de Infraestructuras, S.A.

(3) Sitreba, S.L. es una sociedad participada por (Unicaja) (34,38%), Cartera Participaciones Empresariales, S.L. (33,71%), Banco de Valencia, S.A. (27,27%) y Caja de Ahorros del Mediterráneo (4,64%).

Todas las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Valores de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia y se negocian a través del sistema de interconexión bursátil español (mercado continuo) y forman parte de sus índices, Ibx 35 e Ibx Utilities. Asimismo se negocian opciones sobre acciones de la Sociedad en el mercado de opciones de Meff Renta Variable.

La Junta General de Accionistas de 8 de abril 2003 de la Sociedad acordó el pago de un dividendo complementario del ejercicio 2002 de 0,223 euros brutos por acción, lo que representa 77.075 miles de euros. En dicha junta se aprobó, a su vez una ampliación de capital por un importe nominal de 463.740 miles de euros, mediante la emisión de 154.579.950 acciones para atender la contraprestación mediante canje de valores establecida en la fusión con AUREA (véase nota 1 b). La prima de emisión ascendió a 464.137 miles de euros.

Por acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 16 de septiembre de 2003, la Sociedad realizó una ampliación de capital liberada, con cargo a la Cuenta de Reserva Revalorización Real Decreto-ley 7/1996, de 7 de junio, en la proporción de una acción nueva por cada 20 antiguas, por importe de 75.031 miles de euros.

El Consejo de Administración tiene delegada, por la Junta General de Accionistas de 8 de abril de 2003, la facultad de aumentar, en una o varias veces, el capital social mediante aportaciones dinerarias, hasta la cifra máxima de 518.445 miles de euros y dentro de un plazo que expirará el 8 de abril de 2008. La delegación se halla totalmente vigente.

b) Reserva de Revalorización Real Decreto-ley 7/1996, de 7 de junio

Esta reserva proviene de la actualización de balances regulada en el artículo 5 del citado Real Decreto-ley, a la que se acogió la Sociedad.

Habiendo transcurrido el plazo de tres años desde la fecha de cierre del balance, en el que constan las operaciones de actualización sin haberse producido la comprobación por parte de la Administración Tributaria, las operaciones de actualización se consideran comprobadas de conformidad y el saldo de la cuenta aceptado por la Inspección de Tributos y, por tanto, dicho saldo puede destinarse a:

- Eliminar los resultados contables negativos.
- Ampliar el capital social.
- Reservas de libre disposición, una vez transcurridos diez años contados a partir de la fecha del balance en el que se reflejaron las operaciones de actualización.

El saldo de esta cuenta no podrá ser distribuido, directa o indirectamente, a menos que la plusvalía haya sido realizada, entendiéndose que así ha sido cuando los elementos actualizados hayan sido contablemente amortizados o bien hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad. Dada la Aportación de Rama de Actividad de la sociedad participada ACESA realizada en 2002, la condición de que la plusvalía haya sido realizada sólo puede entenderse cumplida cuando la sociedad adquirente de los elementos actualizados integrantes de la nueva rama de actividad amortice contablemente dichos elementos o bien los transmita o los dé de baja en contabilidad.

c) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal para que ésta alcance, al menos, el 20% del capital. La reserva legal no puede distribuirse a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Sociedad.



01/2004

01/2004



5K3673719



0H1399995

CLASE 8.^a

La reserva legal podrá utilizarse para aumentos de capital en la parte de su saldo que exceda el 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

d) Reservas en sociedades consolidadas por integración global y por puesta en equivalencia

El desglose por sociedades de estos epígrafes es el siguiente:

	Importe
Grupo Iberpistas	(15.616)
Grupo Saba	14.088
Grupo Acesa	(513)
Grupo abertis Logística	2.233
Grupo abertis Telecom	(35.556)
Codad	10.970
Aumar	38
Total reservas en soc. integración global	(24.356)
	Importe
Grupo abertis Logística	772
Grupo Acesa	7.419
Grupo Iberpistas	4.349
Coviandes	14.162
Ausol	(25.333)
Aurea Ltd	8.234
GICSA	133
Grupo IRASA	371
PTY	93
Total reservas en soc. puesta en equivalencia	10.200

Las reservas negativas del grupo Iberpistas se deben por un lado al impacto de la amortización de las acciones propias con motivo de la OPA de exclusión por 10 millones de euros en el ejercicio (ver inicio de esta nota) y por otro lado, a que los importes distribuidos como dividendos por las sociedades del grupo se ajustan en el proceso de consolidación aumentando las reservas de la sociedad dominante y no las de las sociedades que las han repartido.

e) Diferencias de conversión

El desglose por sociedades de este epígrafe es el siguiente:

	Importe
Grupo Saba	(80)
Grupo Iberpistas	(4.728)
Codad	(20.509)
Coviandes	(12.625)
Aurea Ltd	(5.058)
Ausol	(122.215)
PTY	21
Total diferencias de conversión	(165.194)

La diferencia de conversión en Ausol recoge el efecto de la devaluación del peso argentino

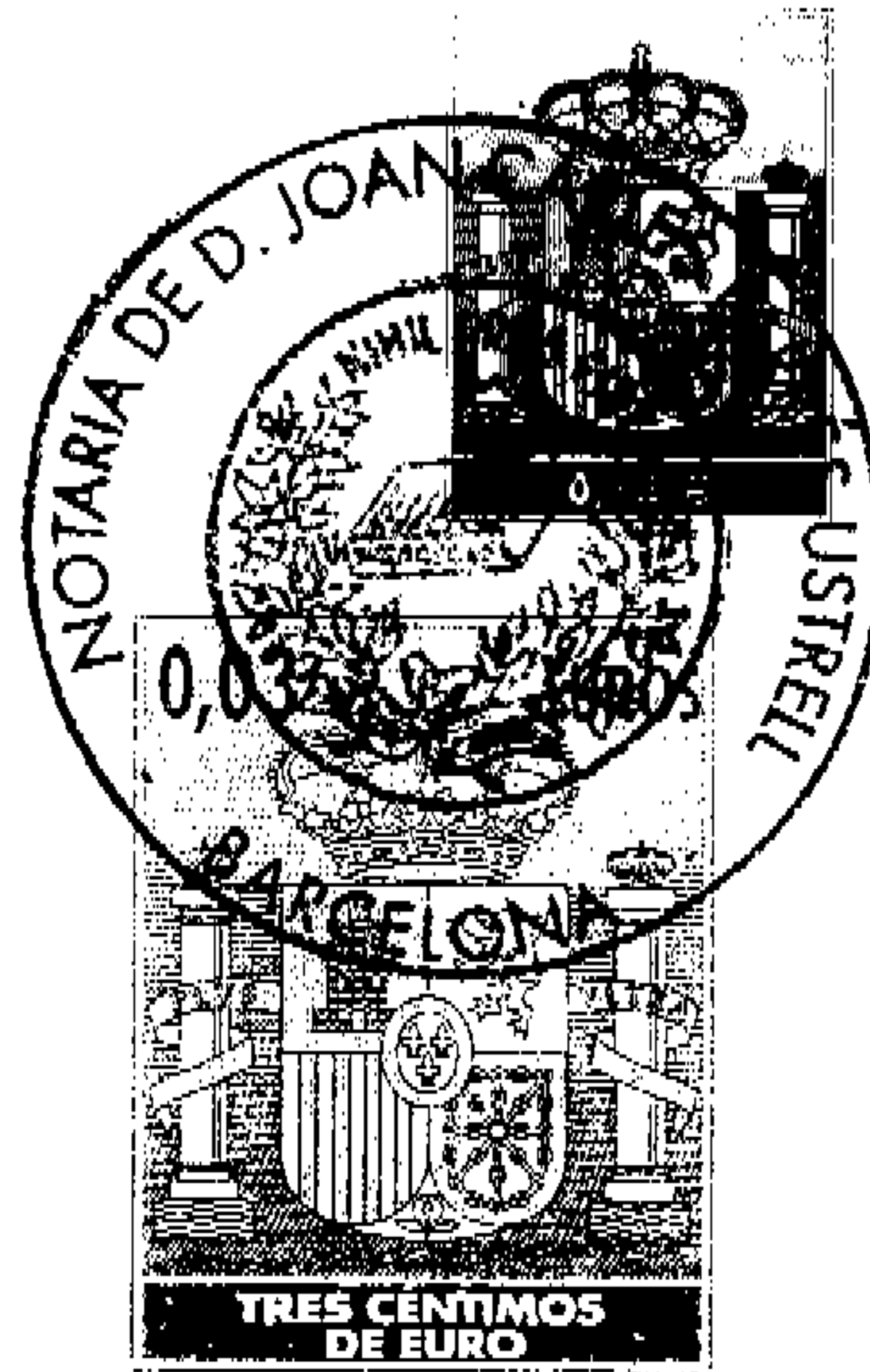
NOTA 12. SOCIOS EXTERNOS

El saldo de este epígrafe a 31 de diciembre corresponde a la participación de los accionistas minoritarios en el valor teórico contable a dicha fecha de las sociedades consolidadas por integración global siendo su movimiento en el ejercicio:

	Saldo a 31.12.02	Incorp fusión	Increm. Particip.	Rtdos	Dividendo	Dif. conversión	Otros	Saldo a 31.12.03
Saba	54.486	-	(54.556)	1.162	(81)	-	-	1.011
Satsa	1.089	-	-	88	(71)	-	(50)	1.056
Rabal	859	-	-	(81)	-	(29)	-	749
Spasa	31	-	-	13	-	-	-	44
Saba Italia	14.383	-	-	(1.458)	-	-	-	12.925
Iberpistas	4.228	-	-	92	(63)	-	(3.727)	530
Gesa	1.921	-	-	-	-	-	(1.921)	-
GCO	7.271	-	-	1.746	-	(2.951)	-	6.066
Tradia	5.308	-	(5.090)	(218)	-	-	-	-
APR	-	(466)	-	317	-	-	149	-
Codad	-	6.800	-	(1.385)	(416)	(712)	-	4.287
Aulesa	-	8.108	-	(89)	-	-	(8.019)	-
Sevisur	-	-	-	(24)	-	-	1.200	1.176
Total	89.576	14.442	(59.646)	163	(631)	(3.692)	(12.368)	27.844

5K3673720

01/2004



OH1399996

CLASE 8.^a

Los importes de "Otros" corresponden principalmente a variaciones de perímetro o del método de consolidación indicados en la nota 2.d).

NOTA 13. DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

	Saldo a 31.12.02	Incorp. fusión.	Adiciones	Imputación resultados	Saldo a 31.12.03
Saba Italia	8.507	-	-	(201)	8.306
Túnel del Cadi	13.980	-	-	(699)	13.281
Aurea Ltd	-	2.467	-	-	2.467
Retevisión	-	-	16.835	-	16.835
Total	22.487	2.467	16.835	(900)	40.889

NOTA 14. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El movimiento habido durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	Saldo a 31.12.02	Incorp fusión	Variac. perímetro	Aumentos	Dismin.	Saldo a 31.12.03
Subvenciones	2.704	-	36.382	-	(118)	38.968
Otros ingresos a distribuir	21.158	23.455	55	15.750	(3.813)	56.605
	23.862	23.455	36.437	15.750	(3.931)	95.573

Las subvenciones de capital corresponden, básicamente, a subvenciones del Fondo Europeo de Desarrollo Regional (FEDER) recibidas por Retevisión.

Dentro de "Otros ingresos a distribuir" a 31 de diciembre de 2003 se incluye principalmente:

- Compensación a Aumar por parte de la Administración por las obras realizadas en Sagunto, por 23.139 miles de euros.
- Ingresos por la venta de plazas de aparcamiento en concesión de Saba. El saldo a 31 de diciembre de 2003 asciende a 14.114 miles de euros.

- Ingresos percibidos por Acesa por la cesión de uso de canalización de fibra óptica, 8.616 miles de euros

NOTA 15. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

Los movimientos de este epígrafe durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003 son los siguientes:

	Saldo a 31.12.02	Incorp. fusión	Variac. perímetro	Dotaciones	Aplicac.	Otros	Dif. conversión	Saldo a 31.12.03
Fondo de reversión (véase nota 3 k)	1.318.029	765.005	-	132.618	-	(1.436)	(1.104)	2.213.112
Otras provisiones (véase nota 3 l)	68.656	6.512	10.252	2.977	(16.102)	-	7	72.302
Total	1.386.685	771.517	10.252	135.595	(16.102)	(1.436)	(1.097)	2.285.414

NOTA 16. EMISIONES DE OBLIGACIONES Y DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO.

En el cuadro adjunto se refleja el saldo de las operaciones de crédito vigentes al término del ejercicio 2003.

	2004	2005	2006	2007	2008	Resto vcto.	TOTAL
Emisiones de obligaciones	-	178.529	10.143	11.065	11.065	445.626	656.428
Préstamos sindicados	401.766	132.019	127.100	65.335	157.312	97.707	981.239
Préstamos	192.364	85.460	123.041	166.198	152.688	685.606	1.405.357
Pólizas de crédito	374.527	24.687	-	-	-	-	399.214
Otros	138.802	4.654	2.736	2.690	2.690	16.791	168.363
Total	1.107.459	425.349	263.020	245.288	323.755	1.245.730	3.610.601

A 31 de diciembre las sociedades del Grupo mantenían deudas en moneda extranjera, principalmente por parte de Codad (dólares) y GCO (pesos argentinos), por un importe de 73.604 y 46.758 miles de euros respectivamente. En el caso de la deuda de GCO los ingresos de peaje se encuentran pignorados en garantía de la devolución de estas deudas.

A 31 de diciembre las sociedades del Grupo tienen contratadas distintas operaciones financieras (swaps y collars) con el objetivo de dar cobertura al coste financiero de préstamos por un nominal de 1.401.835 miles de euros. De estas operaciones, 540.506 miles de euros fueron formalizadas con entidades de crédito vinculadas (accionistas de la Sociedad que participan en al menos el 5% o más de su capital).

5K3673721

01/2004



0H139997

CLASE 8.ª

Una parte de las operaciones de préstamo y crédito que figuran como deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2003 (225.524 miles de euros a largo plazo y 143.533 miles de euros a corto plazo), fueron formalizadas con entidades de crédito vinculadas a **abertis**, y a un tipo de interés de mercado.

El tipo de interés medio ponderado anual de las emisiones de obligaciones y deudas con entidades de crédito a largo plazo es aproximadamente de un 4,05%.

En el ejercicio 2004 está previsto refinanciar convenientemente los préstamos con vencimiento a corto plazo.

NOTA 17. SITUACIÓN FISCAL

abertis tributa en el ejercicio 2003 en régimen de consolidación fiscal, como sociedad dominante del grupo fiscal que tiene como sociedades dependientes a: abertis Logística, abertis Telecom, Acesa, Serviabertis, Aucat, Tradia, Adesal, Iberacesa, Isgasa Iberpistas, Autopista A-6, Castellana, Iberavasa, Proconex, Ibermadrid, Aumar, Aulesa y Gicsa.

La conciliación de la diferencia existente entre el resultado contable antes de impuestos con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de cada empresa se expone en la memoria de cada una de las sociedades, siendo la conciliación del resultado contable consolidado con una base imponible agregada de las sociedades del grupo contable consolidable, incluyendo ajustes de consolidación contable, la siguiente:

	Importe
Resultado consolidado antes de impuestos	541.836
Diferencias permanentes (incluidos ajustes de consolidación)	3.633
Diferencias temporales	
- con origen en el ejercicio	10.284
- con origen en ejercicios anteriores	(1.629)
Bases imponibles negativas ejerc. anteriores	(35.674)
Base imponible agregada	518.450

El efecto impositivo en el gasto devengado por impuesto sobre sociedades durante el ejercicio por la compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores es de 344 miles de euros.

En la determinación de la cuota a pagar por el impuesto, las sociedades del grupo contable consolidado han aplicado deducciones para evitar la doble imposición, así como deducciones por reinversión de beneficios extraordinarios y deducciones por inversiones asociadas a la realización de distintas actividades, por un importe total de 4.103 miles de euros.

El saldo a 31 de diciembre de 2003 del impuesto anticipado asciende a 31.123 miles de euros, que comprende básicamente diferencias de valoración e imputación temporal de ingresos y gastos entre el criterio fiscal y contable.

El saldo a 31 de diciembre de 2003 del impuesto diferido asciende a 120.641 miles de euros, que corresponden mayoritariamente a los siguientes conceptos:

- Aplicación del criterio de caja a efectos fiscales respecto de ingresos derivados de operaciones con precio aplazado, así como reversión del beneficio por implantación de empresas españolas en el extranjero; ambos procedentes de ejercicios anteriores.
- Impuestos diferidos registrados en Aumar y Avasa como consecuencia de la aplicación de la disposición transitoria única de la Orden de 10 de diciembre de 1998 de aprobación de las Normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las sociedades concesionarias de autopistas, túneles, puentes y otras vías de peaje y en aplicación de la legislación fiscal.

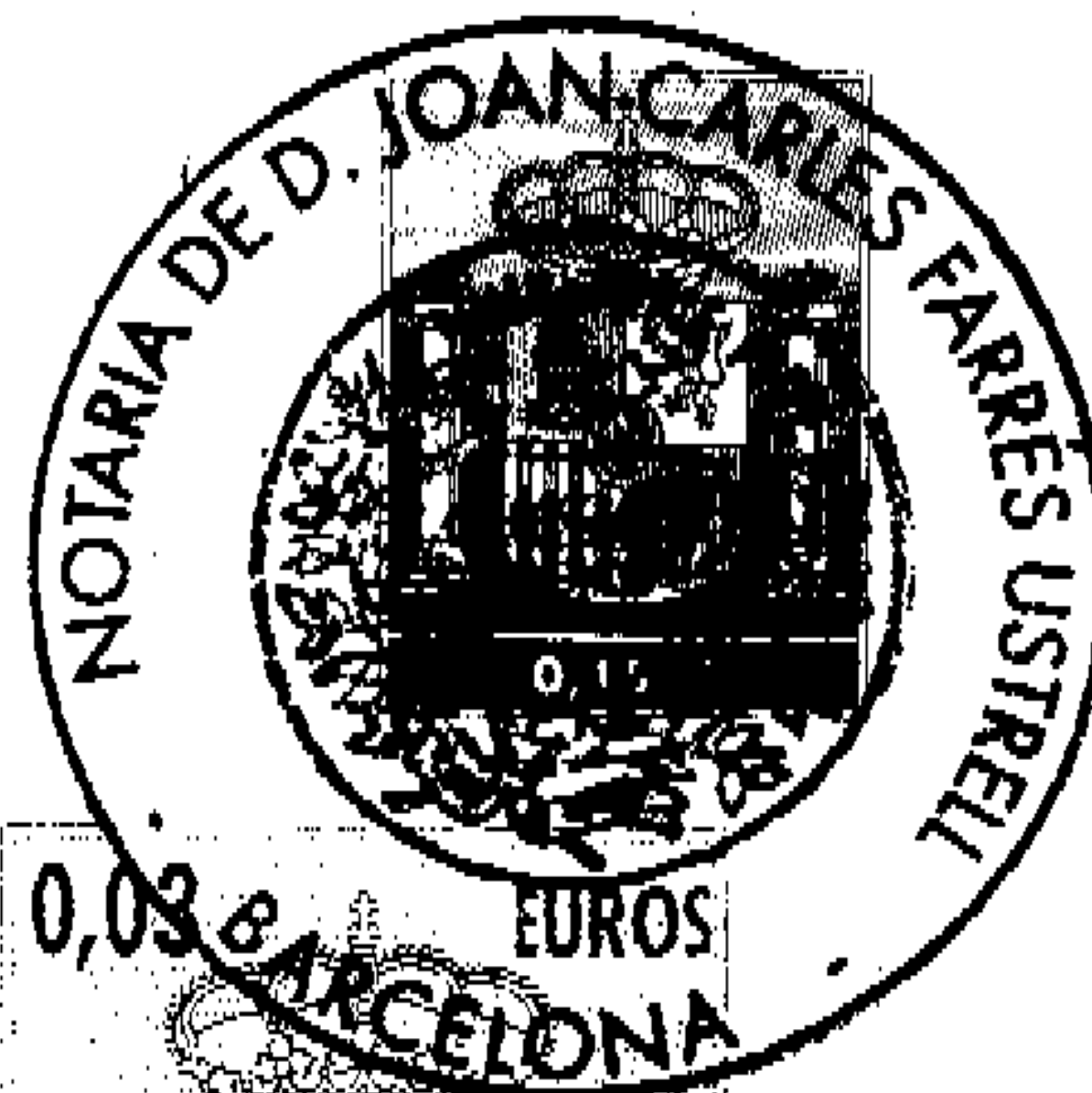
Las bases imponibles negativas pendientes de compensar de sociedades del grupo contable consolidado a 31 de diciembre de 2003 ascienden a 176.182 miles de euros, con plazos de vencimiento desde 2004 hasta 2018. De estas bases imponibles negativas, un importe de 4.029 miles de euros figura registrado como crédito fiscal en el apartado de Deudores-Administraciones Públicas y 110.111 miles de euros en Otros créditos dentro del inmovilizado financiero (ver nota 6).

Durante el ejercicio 2003, las sociedades del Grupo **abertis** han intervenido en diversas operaciones societarias en las que se ha optado por la aplicación del régimen fiscal especial del Capítulo VIII del Título VIII de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. Estas operaciones han sido las siguientes:

- En fecha 28 de mayo de 2003 se elevó a público el acuerdo de fusión de la sociedad **abertis** mediante la absorción de Aurea y la



01/2004



5K3673722



0H1399998

CLASE 8.^a

consiguiente disolución sin liquidación de esta última (véase nota 1.b).

- En fecha 31 de julio de 2003 se elevó a público el acuerdo de fusión de la sociedad Holdaucat, mediante la absorción de Aucat y la consiguiente disolución sin liquidación de esta última. Con posterioridad, la Sociedad absorbente, cambió su denominación social, pasando a denominarse Aucat.
- En fecha 3 de junio de 2003 se elevó a público el acuerdo de disolución, sin liquidación, mediante la cesión global de activos y pasivos de la sociedad Iniciativa de Serveis Salou, S.L. a favor de su socio único Parbla, S.L.

Como consecuencia de estas operaciones, la sociedad absorbente se atribuye el patrimonio íntegro a título universal de la sociedad absorbida, subrogándose en todos los derechos y obligaciones tributarias que se refieren a los bienes y derechos transmitidos.

En general, las sociedades que forman el Grupo **abertis** tienen abiertos a inspección fiscal los últimos 4 años para cada uno de los impuestos a los que se hallan sujetas. En este ámbito, **abertis** tiene incoadas actas de inspección por comprobaciones efectuadas de los años 1989 a 1993 y por el año 2000, con carácter parcial y en régimen de consolidación fiscal, que se encuentran firmadas en disconformidad. Dichas actas han sido recurridas y se encuentran pendientes de resolución por parte de los órganos jurisdiccionales competentes.

El impacto eventual que pudiera derivarse sobre el patrimonio del Grupo, una vez que se conozca el desenlace final de los recursos planteados, se encuentra debidamente provisionado. Adicionalmente, debido a posibles diferencias interpretativas de la normativa fiscal aplicable a algunas operaciones, podrían ponerse de manifiesto pasivos fiscales de naturaleza contingente de difícil cuantificación. En cualquier caso, las consecuencias que podrían derivarse no deberían afectar significativamente las cuentas anuales consolidadas.

NOTA 18. INGRESOS Y GASTOS

a) Importe neto de la cifra de negocios

La distribución por actividad y por mercados del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias del Grupo, es la siguiente:

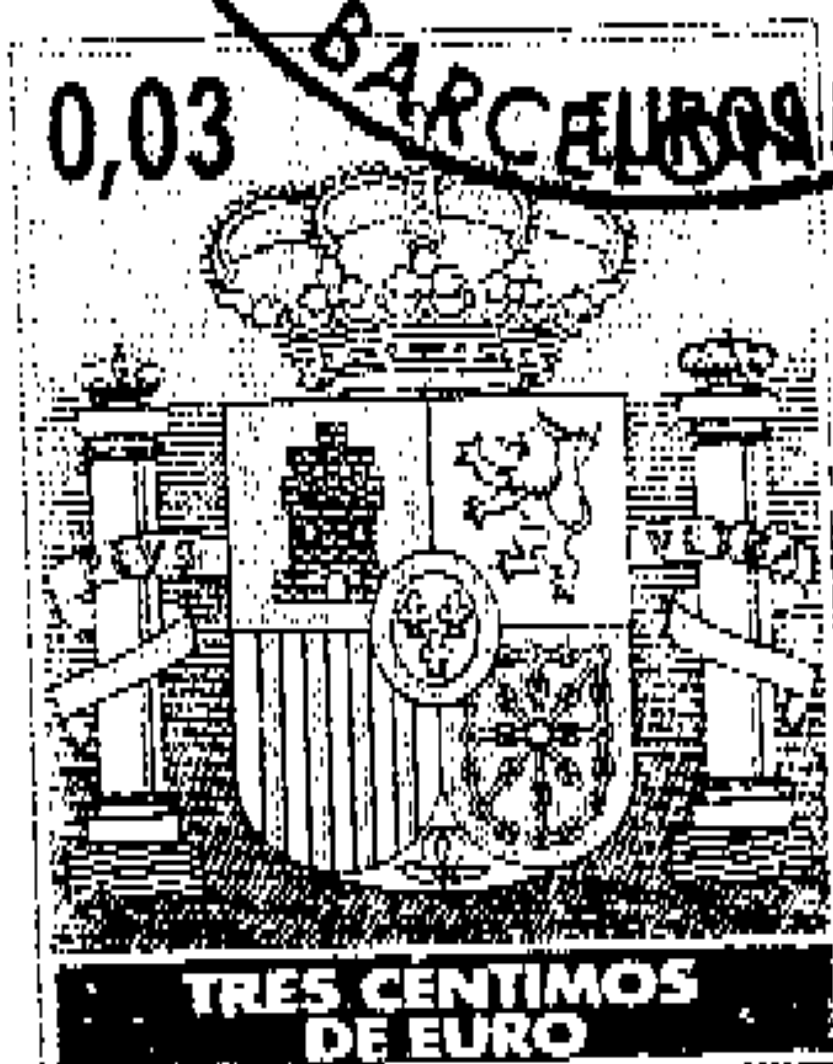
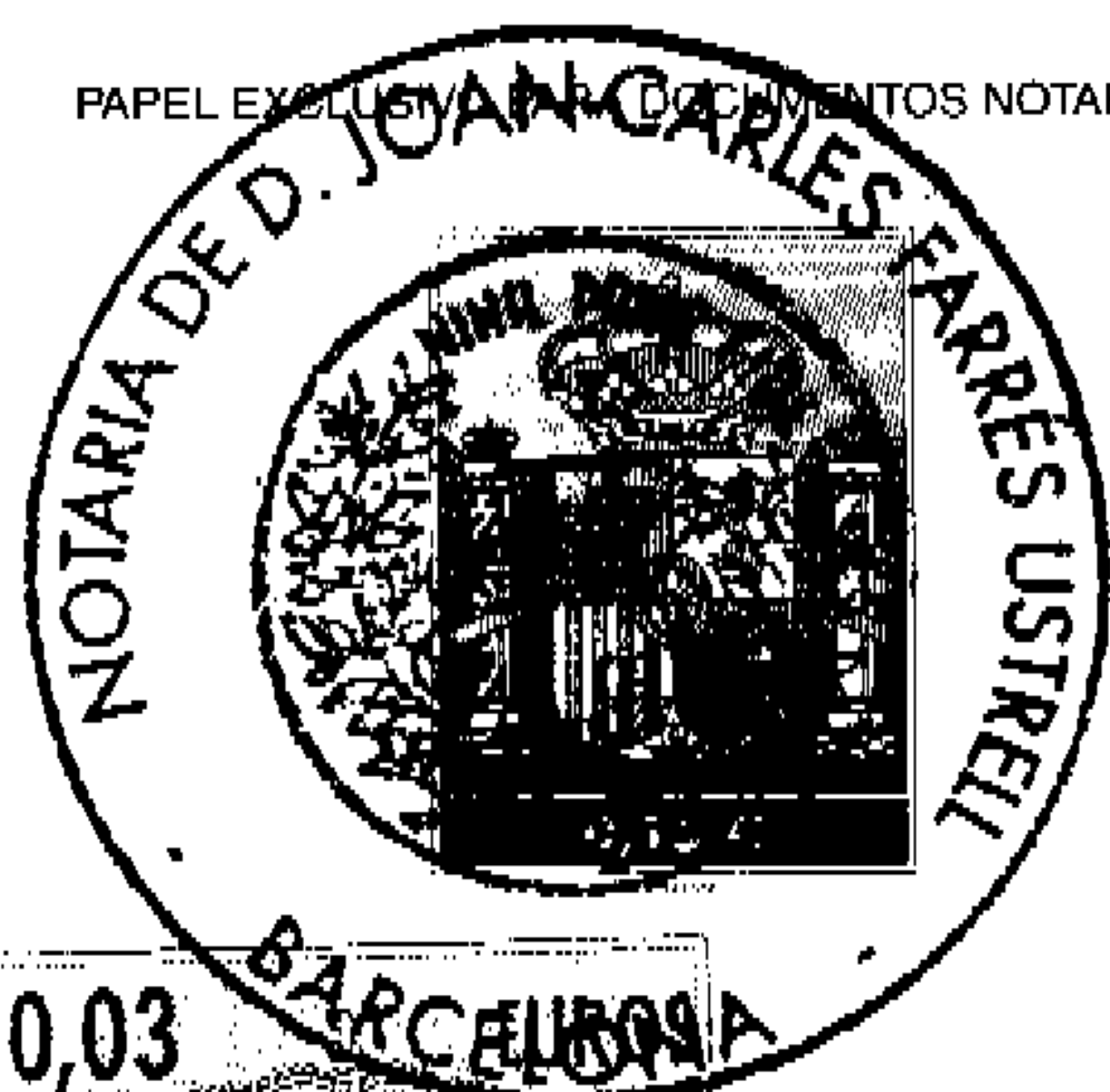
		<u>Importe</u>
<u>Explotación autopistas</u>		1.043.925
Nacional	1.019.192	
Extranjero	24.733	
<u>Explotación aparcamientos</u>		81.357
Nacional	62.942	
Extranjero	18.415	
<u>Infraestructuras de telecomunicaciones</u>		
Nacional		67.043
<u>Infraestructuras logística - Nacional</u>		12.861
<u>Explotación aeropuertos - Extranjero</u>		21.113
Total		1.226.299

b) Ingresos de peaje

Las sociedades concesionarias de autopistas del grupo **abertis** no han registrado los ingresos relativos a la revisión de tarifas de las autopistas competencia del Estado del año 2000 no autorizada por el Ministerio de Fomento, correspondientes a los ejercicios 2000, 2001, 2002 y 2003 por un importe aproximado de 80 millones de euros. En octubre de 2003, el Tribunal Supremo ha dictado sentencia anulando el decreto que denegaba la solicitud de revisión de tarifas para el 2000 no estableciendo la sentencia la fórmula de compensación a las concesionarias. El efecto de la congelación de tarifas del 2000 sobre la revisión de tarifas de los ejercicios 2001, 2002 y 2003 se encuentra recurrida ante los tribunales por las sociedades concesionarias de autopistas.

5K3673723

01/2004



0H1399999

CLASE 8.^a**c) Personal**

La plantilla media equivalente de la Sociedad dominante y de las sociedades del Grupo es la siguiente:

Personal fijo	4.037
Personal eventual	580
Total	4.617

d) Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios positivos incluyen básicamente las plusvalías obtenidas por **abertis** en la venta de la antigua sede social (15 millones de euros).

e) Aportación de cada Sociedad al resultado consolidado

La aportación por sociedades de los resultados atribuidos a la Sociedad dominante es la siguiente:

	Resultado consolidado	Socios externos	Resultado atribuido dominante
Acesa	181.360	-	181.360
Aumar	129.092	-	129.092
Grupo Iberpistas	45.766	(92)	45.674
Aucat	18.489	-	18.489
Brisa	15.000	-	15.000
Grupo Saba	10.780	276	11.056
Aurea Ltd	3.388	-	3.388
Trados 45	3.210	-	3.210
Coviandes	3.069	-	3.069
Grupo Abertis Logística	1.059	24	1.083
GCO	3.397	(1.746)	1.651
Autema	1.529	-	1.529
Túnel del Cadí	810	-	810
Conceda	801	-	801
PTY	386	-	386
Irasa	103	-	103
Gicsa	270	-	270
Serviabertis	7	-	7
APR	(93)	(316)	(409)
Aulesa	(635)	89	(546)
Abertis Telecom	(6.894)	-	(6.894)
Tradia	(7.747)	218	(7.529)
Codad	(9.228)	1.384	(7.844)
Abertis	(38.550)	-	(38.550)
Total	355.369	(163)	355.206

Transacciones efectuadas en moneda extranjera

Las transacciones efectuadas en moneda extranjera provienen principalmente de GCO (pesos argentinos) y Codad (dólares y pesos colombianos) cuyo detalle expresado en miles de euros es el siguiente:

	<u>Importe</u>
Ingresos de peaje	24.733
Servicios prestados	21.938
Servicios recibidos	9.294

NOTA 19. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

Es criterio del Grupo prestar la máxima atención a las actividades de protección y conservación del medio ambiente, adoptando cada una de las Sociedades participadas las actuaciones necesarias para la minimización del impacto medioambiental de las infraestructuras gestionadas, a fin de lograr la máxima integración posible en el entorno en que se encuentran.

En materia de mejora del medio ambiente, Grupo **abertis** ha destinado en 2003 por un importe de 4.955 miles de euros a las siguientes actuaciones:

- Siega, abonado, riego y tratamientos fitosanitarios de las zonas verdes de tronco y enlaces.
- Control de vertidos de las balsas de contención de contaminantes y seguimiento de la revegetación.
- Limpieza, jardines y plantaciones a lo largo de la autopista.
- Limpieza y desbroce de taludes con masas forestales densas y/o en zonas urbanas o semiurbanas, para evitar el riesgo de incendios de una parte y para mejorar el impacto visual de la autopista.
- Recuperación y mejora de zonas marginales y deterioradas por incendios mediante la repoblación con árboles autóctonos que permiten obtener una mejora paisajística, contribuyendo, además, a aumentar el valor forestal de la autopista.
- Instalación de pantallas para reducir el impacto visual y acústico en algunos puntos de la autopista.
- Estudios y proyectos para evaluar el impacto que la evolución del tráfico produce en el entorno de la autopista.



01/2004



5K3673724

0H1400030



CLASE 8.ª

NOTA 20. OTRA INFORMACIÓN SOBRE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

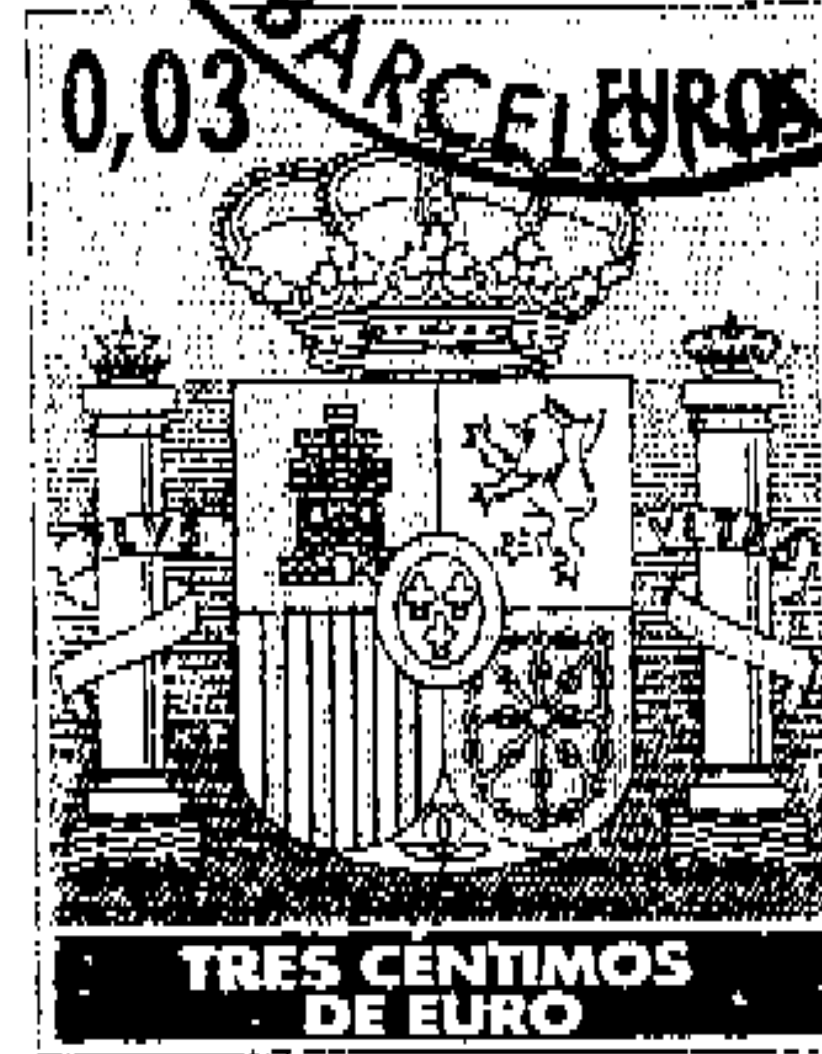
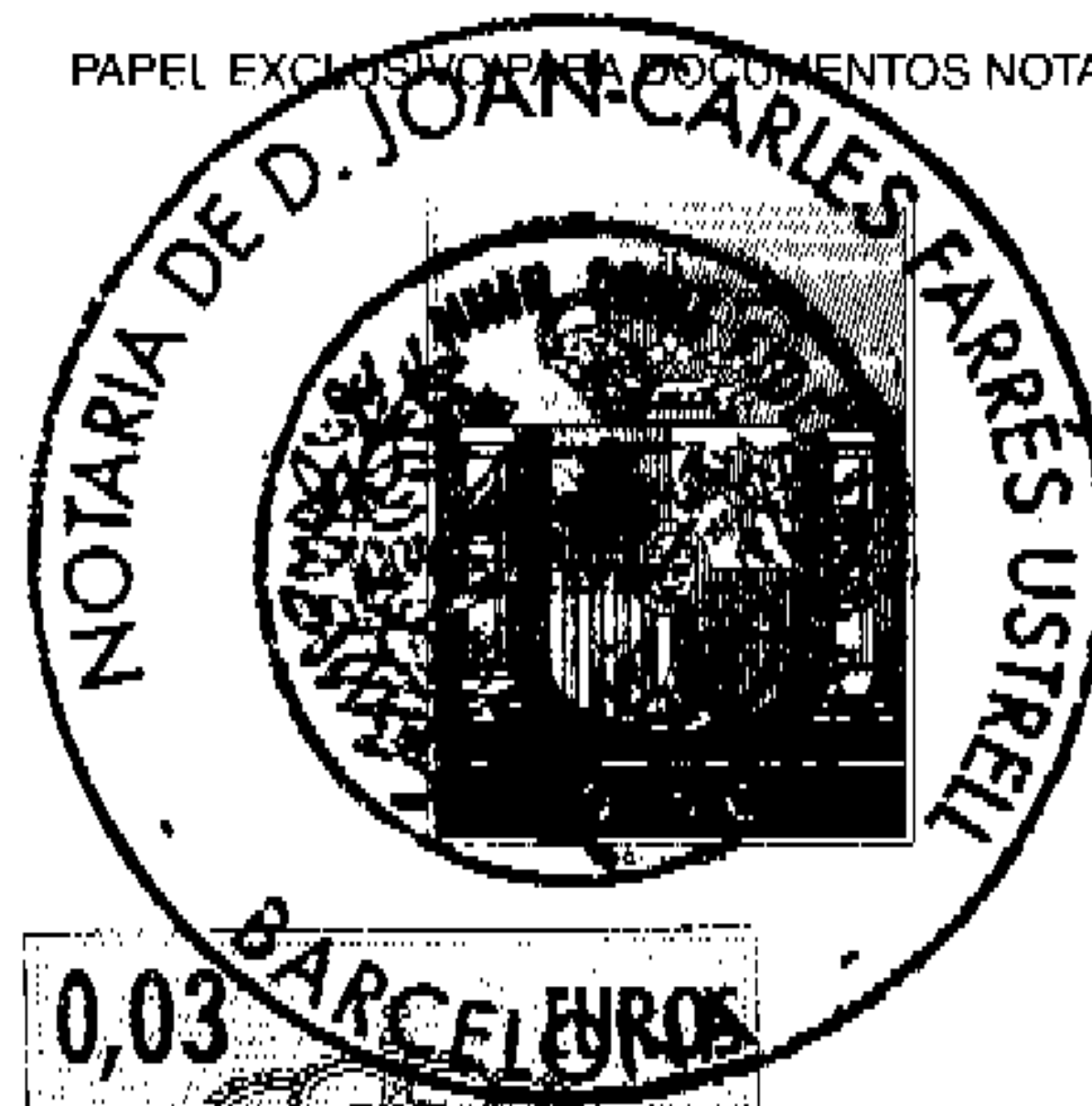
De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que en su caso ejercen en ellas:

Titular	Sociedad participada	Actividad	Participación	Funciones
Caixa Catalunya	Túnel del Cadí, S.A.C.	Concesión Autopistas	3,55%	Consejero
	Retevisión Móvil, S.A.	Telecomunicaciones	2,10%	-
Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A.	Autovía de la Mancha, S.A.	Concesión Infraestructuras	66,67%	-
	Bidelan Guipuzkoako Autobideak, S.A.	Concesión Infraestructuras	50,00%	-
	Guadalquivir Sociedad Concesionaria de la Junta de Andalucía Guadalmetro, S.A.	Concesión Infraestructuras	27,83%	-
	SCL Terminal Aeropuerto Santiago, S.A.	Concesión Infraestructuras	14,78%	-
	Sociedad Concesionaria Autopista Central, S.A.	Concesión Infraestructuras	48,00%	-

Titular	Sociedad participada	Actividad	Participación	Funciones
Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A.	Sociedad Concesionaria Vespuccio Norte Express, S.A.	Concesión Infraestructuras	54,00%	-
	Aerocali, S.A.	Concesión Infraestructuras	33,33%	-
	Ferrocarriles del Norte de Colombia, S.A.	Concesión Infraestructuras	66,00%	-
	Aeropuertos Mexicanos del Pacífico, S.A. de C.V.	Concesión Infraestructuras	28,16%	-
	MBJ Airports LTD	Concesión Infraestructuras	35,00%	-
	Road Management A13 PLC	Concesión Infraestructuras	25,00%	-
	Road Management Services (Darrington) Holding Ltd.	Concesión Infraestructuras	25,00%	-
	Batwena Platinum Corridor Concesionaire Ltd.	Concesión Infraestructuras	25,00%	-
Dragados Obras y Proyectos, S.A.	Autopista del Henares, C.E.S.A.	Concesión Infraestructuras	2,00%	-
	Ferrocarriles del Norte de Colombia, S.A.	Concesión Infraestructuras	5,32%	-
	Scutvias-Autoestradas da Beira Interior, S.A.	Concesión Infraestructuras	6,65%	-
	Aufe, S.A.	Concesión Infraestructuras	78,00%	-

5K3673725

01/2004



OH1400031

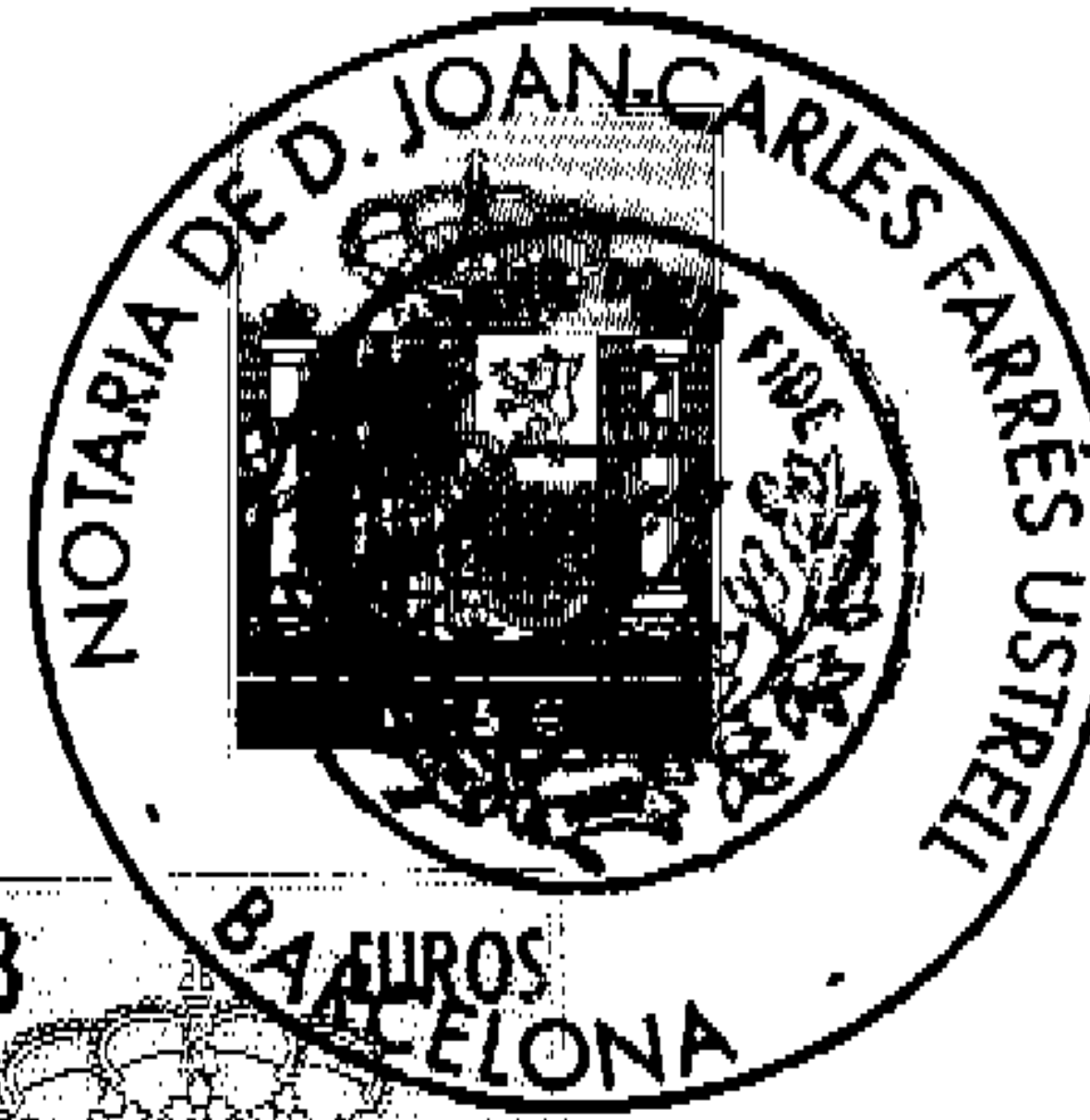
CLASE 8.ª

Titular	Sociedad participada	Actividad	Participación	Funciones
Dragados Obras y Proyectos, S.A.	Aunor, S.A.	Concesión Infraestructuras	85,00%	-
	Concesionaria Vial del Sur, S.A.	Concesión Infraestructuras	25,00%	-
	Semacar, S.A.	Concesión Infraestructuras	55,00%	-
	Autopistas del Sol, S.A.	Concesión Infraestructuras	8,33%	-
Angel García Altozano	ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	Construcción y servicios	0,0113%	Director General Corporativo
	Saba Aparcamientos, S.A.	Aparcamientos	0,0000055%	Consejero

Titular	Sociedad participada	Actividad	Participación	Funciones
Grupo Dragados, S.A./ACS	Accesos a Madrid C.E.S.A.	Concesión Infraestructuras	15,75%	-
	Autopista Central Gallega C.E.S.A.	Concesión Infraestructuras	13,32%	-
	Autopista del Henares, C.E.S.A.	Concesión Infraestructuras	35,00%	-
	Ruta de los Pantanos, S.A.	Concesión Infraestructuras	25,00%	-
	Autopistas del Sol, S.A.	Concesión Infraestructuras	8,18%	-
	Carmelton Group Ltd	Concesión Infraestructuras	40,00%	-
	Concesionaria Vial de los Andes, S.A.	Concesión Infraestructuras	0,96%	-
	Ferrocarriles del Norte de Colombia, S.A.	Concesión Infraestructuras	5,32%	-
	Rutas del Pacífico, S.A.	Concesión Infraestructuras	50,00%	-
	Scutvias- Autoestradas de Beira Interior, S.A.	Concesión Infraestructuras	26,65%	-

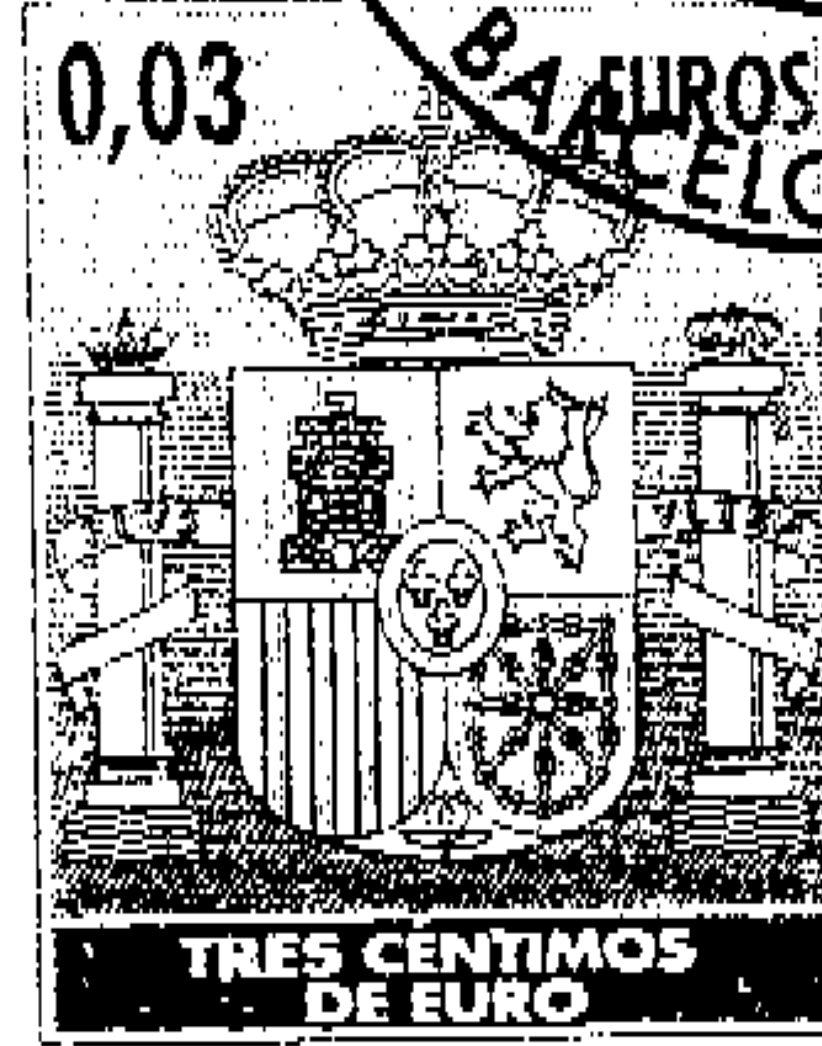


01/2004



5K3673726

OH1400032



CLASE 8.ª

Titular	Sociedad participada	Actividad	Participación	Funciones
Unicaja	Ausur Servicios de la Autopista, S.A.	Logística	5,00%	Consejero
	Autopista del Sol Concesionaria Española, S.A.	Concesión Infraestructuras	15,00%	Consejero
	Autopista del Sureste, Concesionaria Española de autopistas, S.A.	Concesión Infraestructuras	5,00%	Consejero
	Inversora de Autopistas del Sur, S.L.	Concesión Infraestructuras	10,00%	Consejero
	Autopista Madrid Sur Concesionaria Española, S.A. Sociedad Unipersonal	Concesión Infraestructuras	10,00% (Indirecta, Inversora de Autopistas del Sur, S.L.)	Consejero
	Sociedad Municipal de Aparcamientos y Servicios, S.A.	Aparcamientos	24,50%	Consejero
	Sevisur Logística, S.A.	Logística	10,00%	Consejero
	Red de Banda Ancha de Andalucía, S.A.	Telecomunicaciones	10,00%	Consejero
	Auna Operadores de Telecomunicaciones, S.A.	Telecomunicaciones	1,99%	Consejero
Islalink, S.A.	Telecomunicaciones	13,70%	Consejero	

Titular	Sociedad participada	Actividad	Participación	Funciones
Unicaja	Val Telecomunicaciones, S.L.	Telecomunicaciones	4,46%	Consejero

Por lo que se refiere a cargos o funciones, excluyendo aquellos que se mantienen en sociedades participadas directa o indirectamente por abertis, los miembros del Consejo de Administración pertenecían al Consejo o al equipo directivo de las siguientes empresas con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad:

Titular	Sociedad	Cargos o funciones
Isidro Fainé Casas	Telefónica, S.A.	Vicepresidente
Angel García Altozano	Broadnet Consorcio, S.A.	Presidente
	Sonae Indústria SGPS	Consejero
Pablo Vallbona Vadell	ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	Vicepresidente

Adicionalmente, Grupo Dragados, S.A./ACS, Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A. y Dragados Obras y Proyectos, S.A. tienen como una de sus actividades principales la promoción, gestión y operación de infraestructuras de transporte.



01/2004



5K3673727



OH1400033

CLASE 8.^a**NOTA 21. OTRA INFORMACIÓN**

- a) La retribución anual de los consejeros, por su gestión como miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, se fija en una participación en los beneficios líquidos y sólo podrán percibirla después de cubiertas las dotaciones a reservas que la Ley determina y no podrá exceder, en ningún caso y en conjunto, del dos por ciento de los mismos. El Consejo de Administración distribuirá entre sus miembros esta participación, en la forma y cuantía que considere oportuno acordar. La remuneración global de los consejeros de **abertis** (antes Acesa Infraestructuras, S.A.), en tanto que miembros del Consejo de Administración, ha ascendido en el ejercicio 2003 a 1.503 miles de euros, cifra inferior al límite estatutario.

Tal y como se indica en la nota 1 b) y 13 de esta memoria, la fusión entre Acesa Infraestructuras, S.A. y AUREA se elevó a pública con fecha 28 de mayo de 2003, aunque con efectos contables 1 de enero de 2003. En consecuencia, durante el ejercicio coexistieron dos Consejos de Administración, el de **abertis** (antes Acesa Infraestructuras, S.A.) y el de AUREA.

La remuneración total percibida por los consejeros de **abertis** (antes Acesa Infraestructuras, S.A.) ascendió en total a 2.950 miles de euros, que se distribuyen en sueldos (475 miles de euros), dietas (1.503 miles de euros), aportaciones por obligaciones contraídas en materia de pensiones (965 miles de euros) y seguros de vida (7 miles de euros).

La remuneración total percibida por los consejeros de AUREA ha ascendido en total a 2.152 miles de euros, que se distribuyen en sueldos (511 miles de euros), dietas (126 miles de euros), atenciones estatutarias (430 miles de euros), seguros de vida (3 miles de euros) y otros conceptos retributivos (1.082 miles de euros).

Las remuneraciones globales de los consejeros de **abertis** y AUREA en el resto de las sociedades del grupo y asociadas ascendió en total a 866 miles de euros, que se distribuyen en sueldos (76 miles de euros), dietas (471 miles de euros) y atenciones estatutarias (319 miles de euros).

abertis no dispone de sistemas de retribución ligados a la evolución bursátil de las acciones de la Sociedad para ninguno de sus empleados ni para los miembros de su Consejo de Administración.

- b) A 31 de diciembre el Grupo tiene avales ante terceros prestados por entidades financieras cuyo detalle por sociedades es el siguiente:

	Importe
Iberpistas	118.920
abertis	129.690
Saba	36.180
Aucat	15.371
Acesa	19.994
Aumar	18.624
Castellana	17.157
Avasa	7.865
Autopista A-6	5.831
Tradia	2.385
PLZF	5
Total	372.022

Del total de avales, 203.133 miles de euros corresponden a avales contraídos por compromisos de explotación de las distintas sociedades. El resto, corresponden a ciertos compromisos contraídos por las sociedades participadas (inversiones, financiación etc) y no se estima que puedan derivarse pasivos significativos no previstos.

- c) Los honorarios percibidos durante el ejercicio por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría y otros servicios prestados a las sociedades del Grupo ascendieron a 378 miles de euros. Asimismo, los honorarios percibidos durante el ejercicio por otros servicios prestados a la compañía por otras sociedades que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers ascendieron a 387 miles de euros.
- d) Cobertura Gco Durante el ejercicio 2000, **abertis** realizó operaciones de cobertura de riesgos de cambio asociadas a la inversión efectuada en la sociedad argentina Gco.

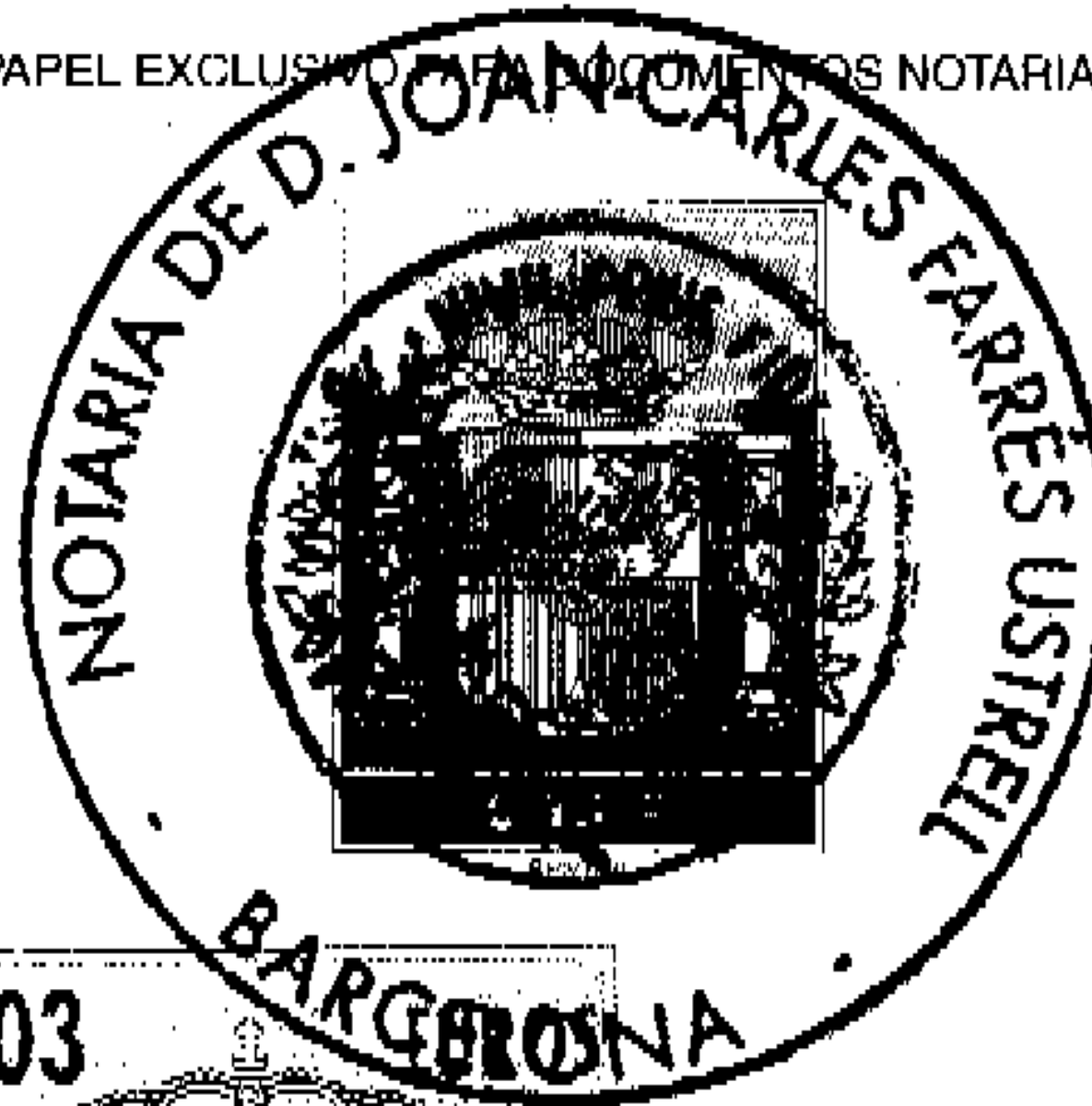
Los instrumentos financieros contratados son los siguientes:

- Operaciones sin intercambio de principales a vencimiento (Non Delivery Forward). El valor nominal de la suma de estas operaciones es de 120,6 millones de dólares. Acesa Infraestructuras vende 120,6 millones de pesos argentinos a cambio de 120,6 millones de dólares USA, con vencimiento en octubre de 2005, habiéndose fijado en 2002 el tipo de cambio de compra del peso argentino al vencimiento.

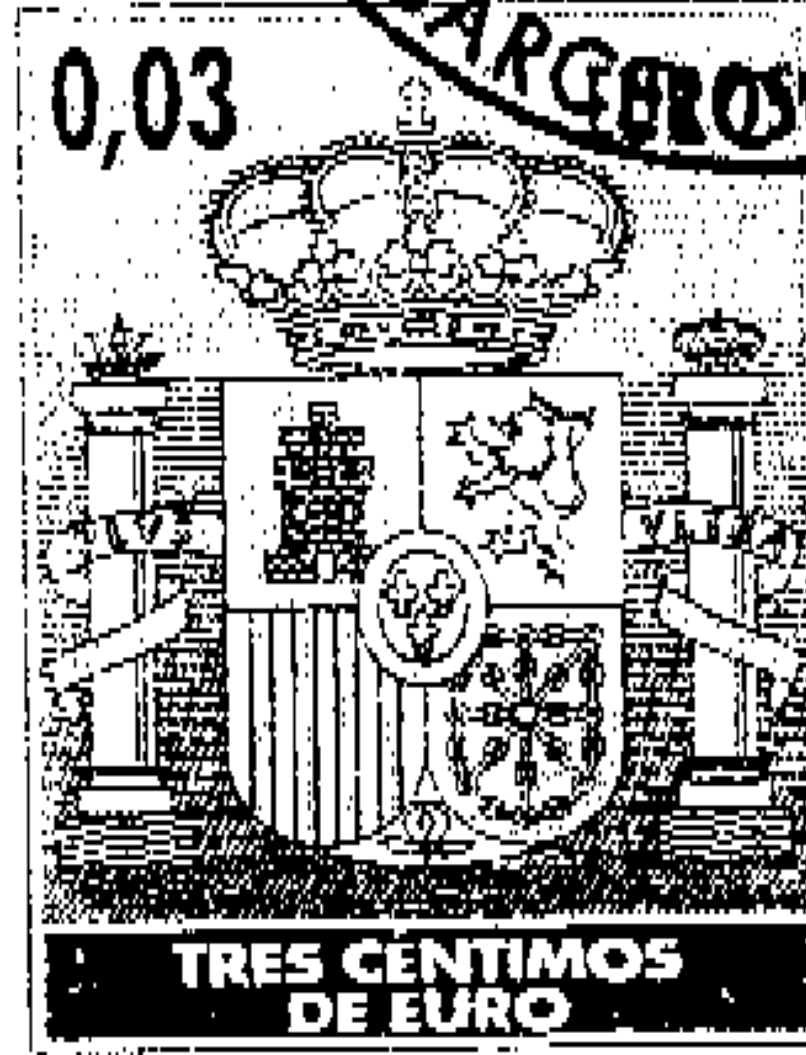


01/2004

ARGENTINA



5K3673728



OH1400034

CLASE 8.ª

- Permuta financiera de divisas y tipos de interés (Cross-Currency IRS) entre dólares USA y euros. El valor nominal actual de estas operaciones es de 100 millones de dólares, con vencimiento en octubre de 2005.

Las primas pagadas por anticipado de las operaciones de cobertura se periodifican siguiendo un criterio lineal a lo largo de la vigencia de la operación (véase nota 3.h.). Los intereses de las permutas financieras mixtas de divisas y tipos de interés se registran como ingresos y gastos financieros a lo largo de la duración de la operación.

Las diferencias de cambio que surjan de la conversión en euros de dichas operaciones se registrarán en la cancelación o liquidación final de las operaciones de cobertura.

NOTA 22. PLAN ECONOMICO FINANCIERO

De acuerdo con lo establecido en la normativa vigente, las sociedades concesionarias de autopistas españolas disponen de respectivos planes económicos financieros aprobados por la Administración competente.

NOTA 23. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

El Consejo de Administración de **abertis** ha aprobado, con fecha 27 de enero de 2004, el proyecto de fusión mediante la absorción de Iberpistas, S.A. por la Sociedad que se someterá a la aprobación de las respectivas Juntas Generales de Accionistas en el primer cuatrimestre de 2004 y se formalizará con efectos contables 1 de enero de 2004. Iberpistas S.A. es una sociedad participada en un 99,8% por **abertis**.

En febrero 2004 ha sido adjudicada al consorcio formado por Aumar (25%), ACS/Dragados (50%) y Cajamadrid (25%) la construcción y explotación de la autopista de peaje de la segunda circunvalación de Alicante.

ANEXO 1

SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS

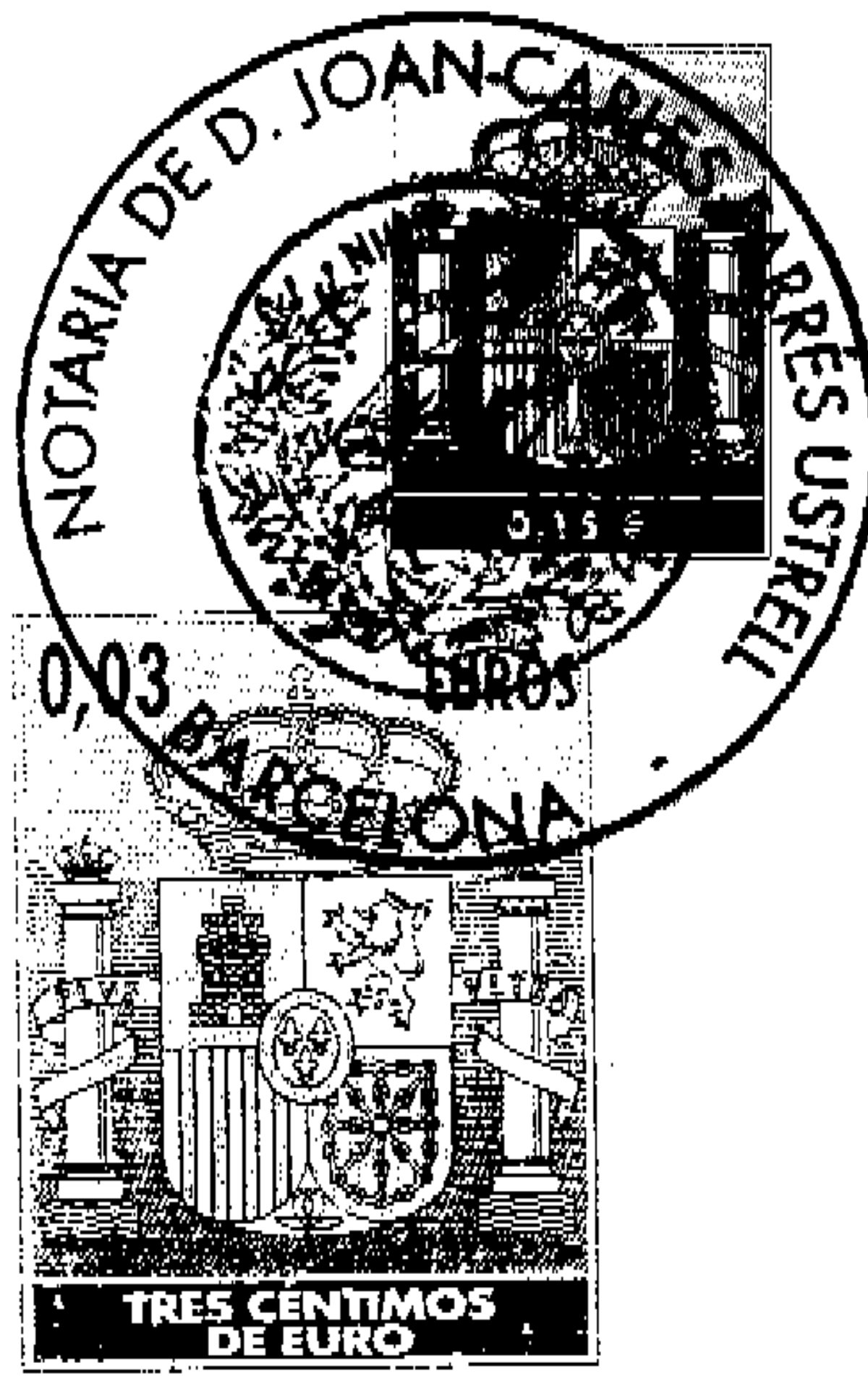
(miles de euros) (*)

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditores	Capital social	% Participación		Sdad. titular de la partic. indirecta
					directa	indirecta	
CONSOLIDADAS POR EL PROCEDIMIENTO DE INTEGRACIÓN GLOBAL							
Explotación de autopistas							
Autopistas, C.E.S.A. (Acesa)	Avda Parc Logístic 12-20 Barcelona	Concesionaria de autopistas de peaje	PwC	876.465	100,00	-	-
Autopistes de Catalunya, S.A. (Aucat)	Avda Parc Logístic 12-20 Barcelona	Concesionaria de autopistas de peaje	PwC	96.160	100,00	100,00	Acesa
Grupo Concesionario del Oeste, S.A. (GCO) (1)	Ruta Nacional nº7 Km 25,92 Ituzaingó Argentina	Concesionaria de autopistas de peaje	PwC	22.070	48,60	48,60	Acesa
Autopistas Aumar S.A.C.E (Aumar)	Paseo de la Alameda, 36 Valencia	Concesionaria de autopistas de peaje	PwC	419.643	100,00	-	-
Ibérica de Autopistas, S.A.	Pío Baroja 6 Madrid	Concesionaria de autopistas de peaje	Otros auditores	173.547	99,80	-	-
Autopista A-6, S.A.	Pío Baroja, 6 Madrid	Concesionaria de autopistas de peaje	Otros auditores	50.000	-	99,80	Iberpistas
Iberavasa de inversiones, S.L.	Pío Baroja, 6. Madrid	Tenencia de acciones	Otros auditores	24.207	-	99,80	Iberpistas
Castellana de Autopistas, S.A. Concesionaria del Estado (Castellana)	Pío Baroja, 6. Madrid	Concesionaria de autopistas de peaje	Otros auditores	46.800	-	99,80	Iberpistas
Aparcamientos							
Saba Aparcamientos, S.A. (Saba)	Avda Parc Logístic 12-20 Barcelona	Explotación de aparcamientos	PwC	18.243	99,24	-	-

* Este anexo forma parte integrante de la nota 2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas 2003 junto con la que debe ser leído

01/2004

5K3673729



0H1400035

CLASE 8.^a

(miles de euros)

SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditores	Capital social	% Participación		Sdad. titular de la partic. Indirecta
					directa	indirecta	
Parbla, S.A.	Sabino Arana, 38 Barcelona	Explotación de aparcamientos	-	3	-	99,24	Saba
Spel-Sociedade de Parques de Estacionamiento, S.A (Spel)	Lugar do Espino Via Norte Porto (Portugal)	Explotación de aparcamientos	PwC	6.000	-	99,24	Saba
Societat Pirenaica d'Aparcaments, S.A. (Spasa)	Pau Casals 7 Andorra la Vella Principat d' Andorra	Explotación de aparcamientos	-	301	-	89,64	Saba
Societat d'Aparcaments de Terrassa, S.A. (Satsa)	Pl. Vella, Subsuelo Terrassa	Explotación de aparcamientos	PwC	7.746	-	87,37	Saba
Saba Italla, S.p.A.	Via delle Quattro Fontane, 15. Roma (Italia)	Explotación de aparcamientos	PwC	28.600	-	59,54	Saba
Rabat Parking, S.A.	Rue de Larache 8 Rabat (Marruecos)	Explotación de aparcamientos	-	1.879	-	50,61	Saba
Servicios a la Logística							
Abertis Logística, S.A.	Avda. Parc Logístic 12-20. Barcelona	Promoción, logística y asistencia técnica	-	47.500	100,00	-	Abertis Logística
Sevisur Logística, S.A.	Moratin, 1 Sevilla	Construcción y explotación parques logísticos	-	3.000	-	60,03	Abertis Logística
Telecomunicaciones							
Abertis Telecom, S.A.	Avda Parc Logístic, 12-20 Barcelona	Servicios de telecomunicaciones.	-	300.000	100,00	-	-
Difusió Digital Societat de Telecomunicacions, S.A. (TRADIA)	Motors 392 L' Hospitallet del Llobregat Barcelona	Operador de infraestructuras de telecomunicaciones	PwC	131.488	-	100,00	Abertis Telecom

¹ Este anexo forma parte integrante de la nota 2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas 2003 junto con la que debe ser leído

SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS

(miles de euros)

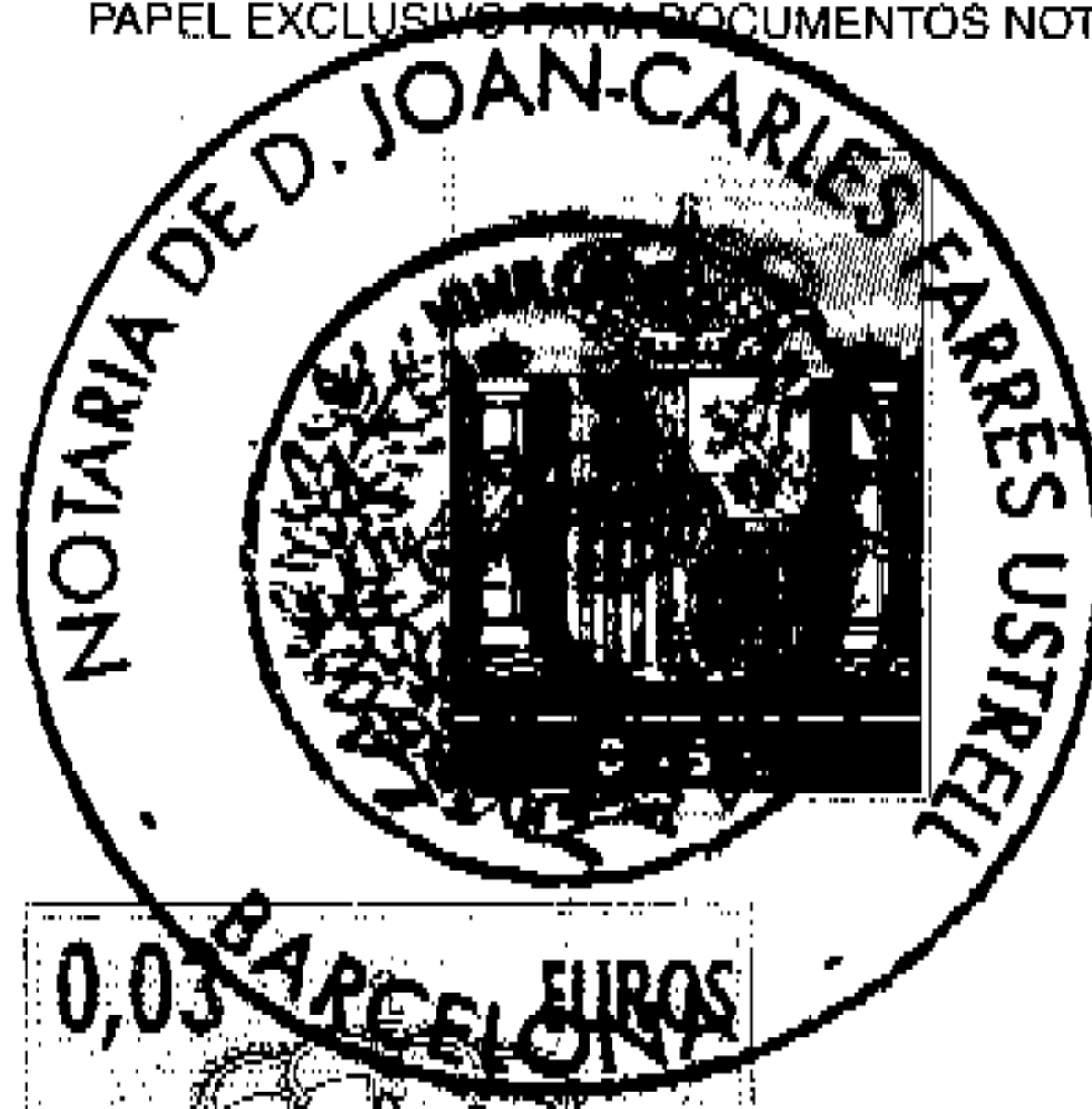
Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditores	Capital social	% Participación		Sdad. titular de la partic. Indirecta
					directa	indirecta	
Retevisión I, S.A.	Gran Via de les Corts Catalanes, 130-136 Barcelona	Operador de infraestructuras de telecomunicaciones	Otros auditores	81.270 (**)		100,00	Abertis Telecom
Aeropuertos Compañía de Desarrollo Aeropuerto Eldorado, S.A. (CODAD)	Carrera 13, nº93-40, Santafé de Bogotá (Colombia)	Construcción y mantenimiento de aeropuertos	Otros auditores	15.635	85,00		
CONSOLIDADAS POR EL PROCEDIMIENTO DE INTEGRACIÓN PROPORCIONAL							
Explotación de autopistas Autopistas Vasco-Aragonesa, C.E.S.A. (AVASA)	Barrio de Anuntzibal, s/n 48410 Orozco. Vizcaya	Concesionaria de autopistas de peaje	Otros auditores	234.000		49,90	Iberavasa, S.L.
Servicios a la logística Parc Logístic de la Zona Franca, S.A. (PLZF)	Avda Parc Logístic, 2-10 Barcelona	Promoción y explotación de parques logísticos	Otros auditores	23.742		50,00	Abertis Logística
Areamed 2000, S.A.	Vía Augusta, 21-23 Barcelona	Explotación de áreas de servicio.	Otros auditores	70		50,00	Abertis Logística

(**) incluye la ampliación de capital efectuada pendiente de inscribir en el Registro Mercantil

Este anexo forma parte integrante de la nota 2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas 2003 junto con la que debe ser leído

5K3673730

01/2004



0H1400036

CLASE 8.^a

SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS

(miles de euros)

Sociedad	Domicilio	Actividad	Audidores	Capital Social	% Participación directa	Participación indirecta	Sdad. titular de la partic. indirecta
CONSOLIDADAS POR EL PROCEDIMIENTO DE PUESTA EN EQUIVALENCIA							
Serviabertis, S.L.	Avda. Parc Logístic 12-20. Barcelona	Servicios de gestión administrativa	-	3	100,00		
Explotación de autopistas							
Aurea Limited	180 Strand Londres (Reino Unido)	Tenencia de acciones de concesionarias	Otros auditores	14.188	100,00		
Gestión Integral de Concesiones, S.A. (GICSA)	Montalbán, 5. Madrid	Administración y gestión de infraestructuras	-	60	99,98		
Autopistas de León, S.A.C.E. (AULESA)	Villadangos del Páramo Ctra. Santa María del Páramo. León	Concesionaria de autopistas de peaje	Otros auditores	34.642	79,20		
Autopistas de Puerto Rico y Compañía, S.E. (APR)	Montellano Sector embalse. San Juan (Puerto Rico)	Concesionaria de infraestructuras	Otros auditores	1.179	75,00		
Autopista Trados-45, S.A. (TRADOS-45)	Ctra.M-203 P.K. 0,280 Madrid	Concesionaria de infraestructuras	PwC	29.900	50,00		
Autopistas del Sol, S.A. (AUSOL)	Leandro N.Alem 986 Piso 4 Buenos Aires (Argentina)	Concesionaria de autopistas de peaje	PwC	33.925	45,16		
Concesionaria Vial de los Andes, S.A. (COVIANDES)	Carrera novena 126-91. Santafé de Bogotá (Colombia)	Concesionaria de infraestructuras	Otros auditores	7.872	39,04		
Pt Operational Services Limited (PTY)	1 Lavender Road. Bon Accord 009 Pretoria (Sudáfrica)	Operación y mantenimiento	Otros auditores	0	33,30		
Concesiones de Madrid, S.A. (CONCEMA)	Avda. Europa, 18. Alcobendas Madrid	Concesionaria de infraestructuras	Otros auditores	28.798	25,00		

¹ Este anexo forma parte integrante de la nota 2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas 2003 junto con la que debe ser leído

SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS

(miles de euros)

Sociedad	Domicilio	Actividad	Audidores	Capital Social	% Participación directa	% Participación Indirecta	Sdad. titular de la partic. indirecta
Infraestructuras y Radiales, S.A. (IRASA)	Golfo de Salónica, 27. Madrid	Administración y gestión de Infraestructuras	Otros auditores	7.092	22,49 (***)		
Autopistas-Conces. Española, SGPS, S.A.	Rua General Norton de Matos 21-A Arquiparque Algés Oeiras. (Portugal)	Tenencia de acciones de concesionarias	-	50 (2)		100,00	Acesa
Acesa Italia, S.R.L.	Via delle Quattro Fontane 15 Roma (Italia)	Tenencia de acciones de concesionarias	PwC	166.341 (2)		100,00	Acesa
Schemaventotto, S.p.A.	Calmaggiore 23 Treviso (Italia)	Tenencia de acciones de concesionarias	Otros auditores	445.536 (2)		12,83	Acesa Italia, S.R.L.
Autostrade, S.p.A. (3)	Via A. Bergamini 50 Roma (Italia)	Concesionaria de autopistas de peaje	Otros auditores	621.289 (4)		7,98 (5)	Schemaventotto, S.p.A
Iberacesa, S.L.	Pº Castellana 51 Madrid	Tenencia de acciones de concesionarias	-	32.229		99,90	Acesa/Iberpistas
Isgasa, S.A.	Avda. Parc Logistic 12-20. Barcelona	Servicios técnicos de ingeniería	-	61		99,90	Iberacesa, S.L.
Alazor Inversiones, S.A.	Rozabella 6 Las Rozas. Madrid	Tenencia acciones de concesionarias	Otros auditores	190.500		23,32	Iberacesa, S.L.
Accesos de Madrid, C.E.S.A.	Rozabella 6 Las Rozas. Madrid	Concesionaria de autopistas de peaje	Otros auditores	190.500		23,32	Alazor inversiones
Tacel Inversiones, S.A.	Hórreo 11 Santiago de Compostela	Tenencia acciones de concesionarias	Otros auditores	30.250		17,98	Iberacesa, S.L

(***) Participación directa de abertis: 15%. Indirecta a través de Iberpistas via Avasa: 7,4%

Este anexo forma parte integrante de la nota 2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas 2003 junto con la que debe ser leído

01/2004

5K3673731



OH1400037

CLASE 8.^a

SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS

(miles de euros)

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditores	Capital Social	% Participación		Sdad. titular de la partic. indirecta
					directa	indirecta	
Autopista Central Gallega, C.E.S.A. (ACEGA)	Hórreo 11 Santiago de Compostela	Concesionaria de autopistas de peaje	Otros auditores	30.250	-	17,98	Tacel Inversiones
Túnel del Cadí, S.A.C.	Carretera de Vallvidrera a St. Cugat km 5,3 Barcelona	Concesionaria de autopistas de peaje	Otros auditores	105.504		37,19	Acesa
Autopista Terrassa-Manresa, Autema, Concesionaria de la Generalitat de Catalunya, S.A.. (AUTEMA)	Gran Vía de Les Corts Catalanes 680 Barcelona	Concesionaria de autopistas de peaje	PwC	81.894		22,33	Acesa
Brisa, Auto-estradas do Portugal, S.A. (6)	Quinta da Torre da Aguilha Edificio Brisa 2785-589Sao Domingos de Rana (Portugal)	Concesionaria de autopistas de peaje	Otros auditores	600.000 (4)		10,00	Acesa
Ibermadrid de Infraestructuras, S.A.	Pio Baroja, 6 Madrid	Estudio, promoción y construcción de infraestructuras obra civil	-	500		99,80	Iberpistas
Proconex, S.A.	Pio Baroja, 6 Madrid	Explotación de las áreas de servicio subarrendadas.	-	100		99,80	Iberpistas
Promoción de Autopistas Chile Limitada	Santiago de Chile	Concesionaria de autopistas de peaje	Otros auditores	1.434		99,80	Iberpistas/Proconex
Gestora de Autopistas, S.A. (GESA)	Santiago de Chile	Concesionaria de autopistas de peaje	Otros auditores	1.041		50,90	Promoción de Autopistas Chile Limitada
Sociedad Concesionaria del Elqui, S.A. (ELQUI)	Santiago de Chile	Concesionaria de autopistas de peaje	PwC	71.186		24,95	Iberpistas
Road Management Group (RMG)	130 High Street Old Woking Surrey (Reino Unido)	Concesionaria de autopista de peaje	Otros auditores	35.946		25,00	Aurea Limited
Autopista del Henares, S.A.C.E. (HENARSA)	Golfo de Salónica, 27. Madrid	Concesionaria de autopistas de peaje	Otros auditores	96.700		22,49	Infraestructuras y radiales

Este anexo forma parte integrante de la nota 2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas 2003 junto con la que debe ser leído

SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS

(miles de euros)

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditores	Capital Social	% Participación		Sdad. titular de la partic. indirecta
					directa	indirecta	
Erredosa Infraestructuras, S.A. (ERREDOSA)	Golfo de Salónica, 27. Madrid	Administración y gestión de infraestructuras	Otros auditores	61		22,49	Infraestructuras y radiales
Servicios a la logística Araba Logística, S.A. (ARASUR)	Olaguibel 2 Vitoria	Construcción y explotación parques logísticos	-	3.000		39,50	Abertis Logística
Centro Intermodal de Logística, S.A. (CILSA)	Portal de la Pau 6 Barcelona	Promoción y explotación de parques logísticos	Otros auditores	15.467		32,00	Abertis Logística
Telecomunicaciones Adquisición de emplazamientos, S.L. (ADESAL)	Motors 392 L' Hospitalet del Llobregat Barcelona	Operador de infraestructuras de telecomunicaciones	-	3		100,00	Tradía
Torre de Collserola, S.A.	Ctra.Vallvidrera a Tibidabo, s/n. Barcelona	Construcción y explotación de infraestructuras de telecomunicaciones	PwC	12.020		36,00	Revisión

(*) Conversión magnitudes en moneda distinta al euro, a tipo de cambio de cierre

- (1) Las acciones de GCO cotizan del la Bolsa de Argentina. El cambio medio ponderado del último trimestre de 2003 fue de 1,26 euros. Al cierre del ejercicio, la cotización era de 1,6 euros. Se posee el 57,6% de los derechos de voto.
- (2) Información a 31 de diciembre de 2002.
- (3) Las acciones de Autostrade, S.p.A. cotizan en la Bolsa de Milán. El cambio medio ponderado del último trimestre de 2003 fue de 12,91 euros. Al cierre del ejercicio, la cotización era de 13,93 euros
- (4) Información a 30 de junio de 2003.
- (5) Acciones pignoradas en garantía del préstamo concedido a Schemaventotto, S.p.A. para la compra de la participación en esta Sociedad
- (6) Las acciones de Brisa, Auto-estradas do Portugal, S.A. cotizan en la Bolsa de Lisboa. El cambio medio ponderado del último trimestre de 2003 fue de 5,22 euros. Al cierre del ejercicio, la cotización era de 5,30 euros.

¹ Este anexo forma parte integrante de la nota 2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas 2003 junto con la que debe ser leído

5K3673732

01/2004



OH1400038

CLASE 8.ª

ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A.

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2003

En el ejercicio 2003 el Grupo ha visto notablemente incrementada su dimensión como consecuencia de la fusión de Acesa Infraestructuras y Aurea Concesiones de Infraestructuras que ha dado lugar a **abertis**, uno de los principales operadores europeos de gestión de infraestructuras al servicio de la movilidad y las comunicaciones.

Este ejercicio ha sido el primer año completo de actividad del nuevo grupo surgido tras la fusión (realizada con efectos 1 de enero de 2003) y que opera básicamente en los sectores de concesiones de autopistas, aparcamientos, infraestructuras para la logística e infraestructuras de telecomunicaciones.

El objetivo de **abertis** es seguir proporcionando a los accionistas un equilibrado conjunto de inversiones en los sectores mencionados que asegure una adecuada combinación de seguridad, crecimiento y rentabilidad. En este sentido, durante el ejercicio 2003 cabe destacar:

- En el sector de autopistas, la incorporación en **abertis** de todas las concesiones procedentes de Aurea entre las que se encuentra Aumar (una de las principales concesiones nacionales), además de una serie de participaciones en otros importantes proyectos nacionales e internacionales. Durante 2003 se ha iniciado la explotación de las siguientes autopistas de peaje participadas por **abertis**: A-6 conexión con Segovia (Castellana de Autopistas), Radial 2 Madrid-Guadalajara (Henarsa) y Tramo Silleda-Lalín (Autopista Central Gallega). En el sector de autopistas también destaca el aumento de la participación indirecta en la concesionaria italiana Autostrade de un 3,8% a un 8,0% y, con el objetivo de optimizar la estructura del Grupo, la fusión de Holdaucat y Aucat (participada al 100% por la primera).
- En el sector de aparcamientos, **abertis** ha adquirido un 40% de Saba hasta alcanzar una participación del 99,2% de su capital. Asimismo, Saba ha adquirido un 50% de la portuguesa Spel hasta alcanzar el control del 100% de la sociedad, y ha continuado su expansión internacional con nuevos proyectos en Italia y Portugal.

- En el sector de infraestructuras para la logística destaca el inicio del desarrollo de dos nuevos proyectos logísticos participados por **abertis** en Álava y Sevilla, la plena ocupación y consolidación del Parc Logístic de la Zona Franca y la buena evolución de la participada Cilsa que, una vez desarrollada y ocupada la totalidad de la ZAL Barcelona, ha iniciado ya el desarrollo de la ZAL Prat.
- Por último, en el sector de las infraestructuras de telecomunicaciones cabe mencionar la adquisición de Retevisión Audiovisual, materializada al cierre del ejercicio, así como la adquisición de un 5% de Tradia hasta alcanzar el 100% de participación.

Todas estas actuaciones, unidas a la buena marcha del resto de negocios y actividades, han tenido un reflejo positivo en las magnitudes y resultados del ejercicio, a la vez que sientan las bases para el crecimiento en próximos ejercicios.

La cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2003 de **abertis** no es comparable con la del ejercicio anterior como consecuencia de la fusión ya mencionada y de que el Grupo Iberpistas se ha consolidado por integración global en 2003 todo un ejercicio completo (en 2002 únicamente a partir de junio). El resultado del ejercicio ha alcanzado los 355 millones de euros, lo que representa un incremento del 82% sobre el ejercicio anterior (un 11,2% si tenemos en cuenta las magnitudes agregadas de Acesa y Aurea en 2002).

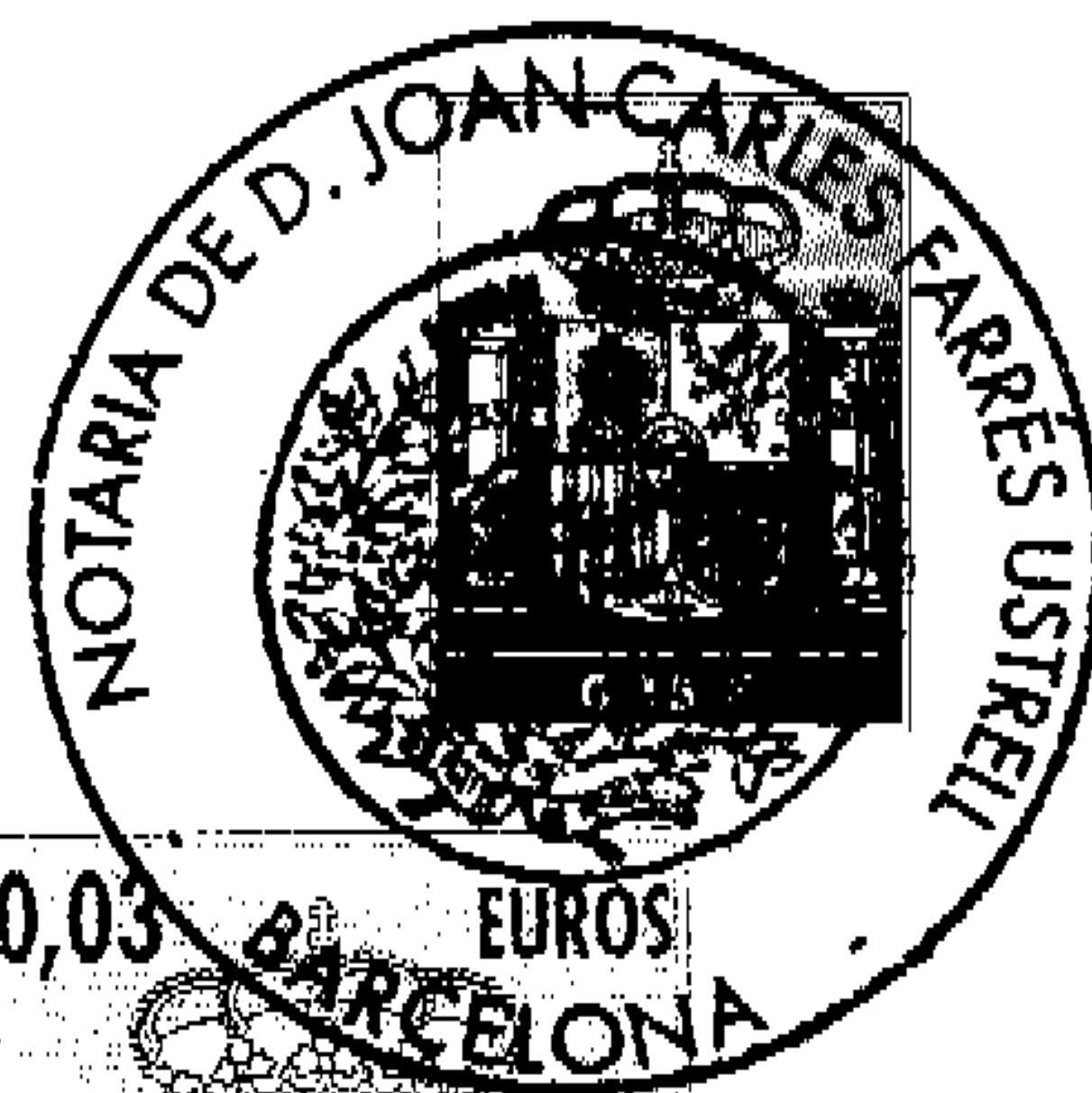
Los ingresos de explotación han alcanzado los 1.283 millones de euros (un 62% más respecto Acesa del 2002 y un 13% más respecto el agregado de Acesa y Aurea). El sector de autopistas ha supuesto el 85% del total de los ingresos, el de aparcamientos el 7%, las infraestructuras de telecomunicaciones el 5% y las infraestructuras para la logística y otros el 3% restante.

La evolución de la actividad ha sido positiva en las principales concesionarias del grupo como lo indica la evolución de la Intensidad Media Diaria de tráfico (IMD) que en el conjunto de las autopistas de **abertis** en España ha crecido un 3,7% hasta los 27.354 vehículos.

El balance también refleja claramente el impacto de la fusión entre Acesa y Aurea, así como el efecto de las nuevas inversiones y el propio crecimiento que registran las sociedades que forman **abertis**. Los activos totales han pasado de 6.459 millones de euros a 31 de diciembre de 2002 a 9.685 millones de euros al cierre del ejercicio 2003 mientras que los fondos propios consolidados se han incrementado en 1.074 millones de euros hasta alcanzar los 3.107 millones de euros al cierre del ejercicio 2003.



01/2004



5K3673733



0H1400040

CLASE 8.ª

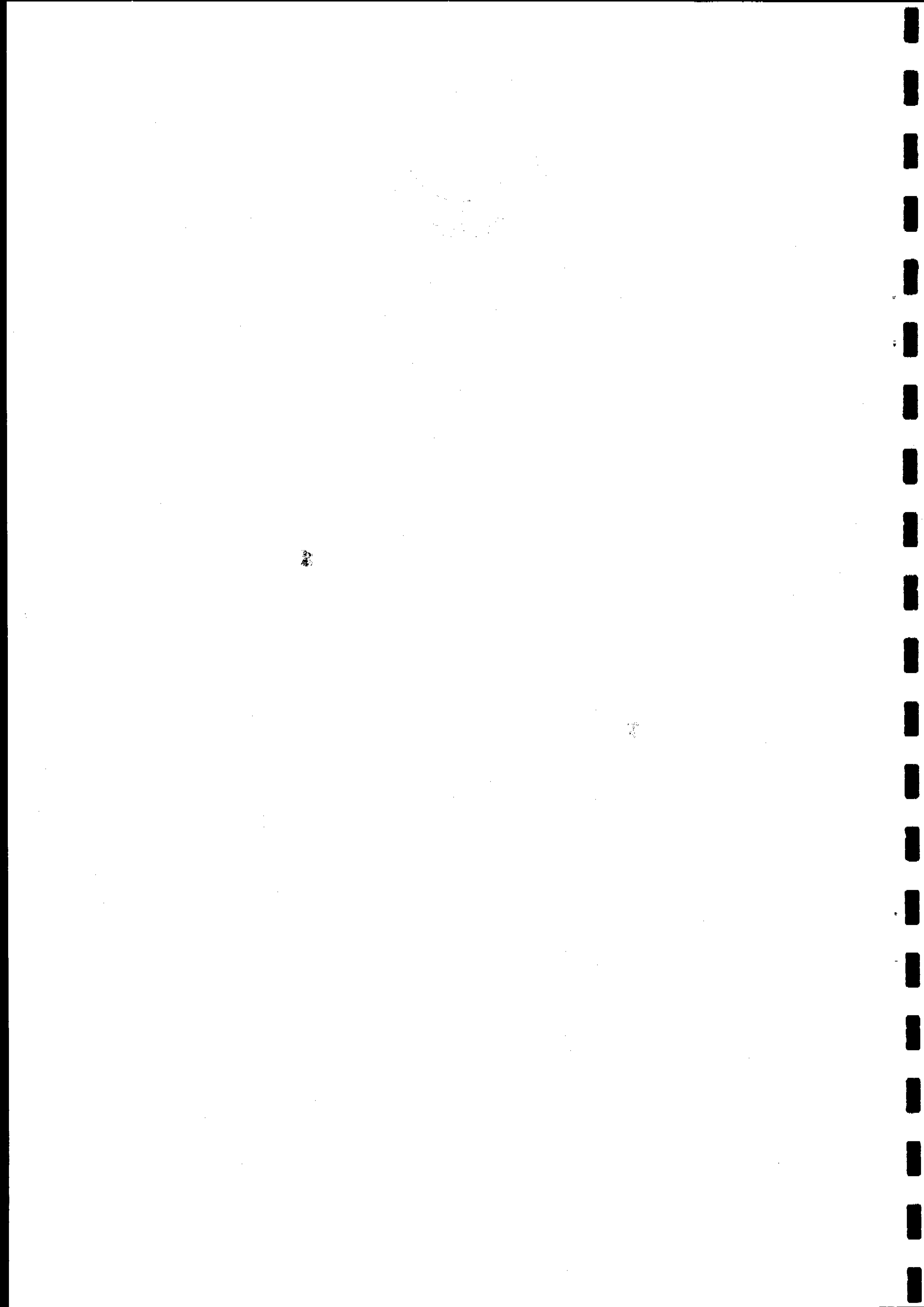
La deuda a 31 de diciembre de 2003 (3.634 millones de euros) representa el 117% de los fondos propios y el 37% del pasivo, porcentajes inferiores a los de los otros grandes operadores de infraestructuras de comunicaciones europeos. El equilibrio financiero de **abertis** ha de permitir afrontar con garantías las nuevas inversiones de mejora de las infraestructuras que actualmente gestiona y continuar con la política selectiva de inversiones desarrollada en los últimos años sin necesidad de aportaciones adicionales de capital.

En el marco de la optimización de la estructura societaria del Grupo, el Consejo de Administración de **abertis** ha aprobado, con fecha 27 de enero de 2004, el proyecto de fusión por absorción de Iberpistas, S.A. (participada en un 99,8%), que se someterá a la aprobación de las respectivas Juntas Generales de Accionistas en el primer cuatrimestre de 2004 y, si se aprueba, se formalizará con efectos contables 1 enero 2004.

Para el ejercicio 2004, se espera que continúe la positiva aportación de todas las unidades de negocio, acentuada por la progresiva aportación de todos los nuevos proyectos y de las últimas incorporaciones al Grupo, así como poder continuar con su política de retribución al accionista.

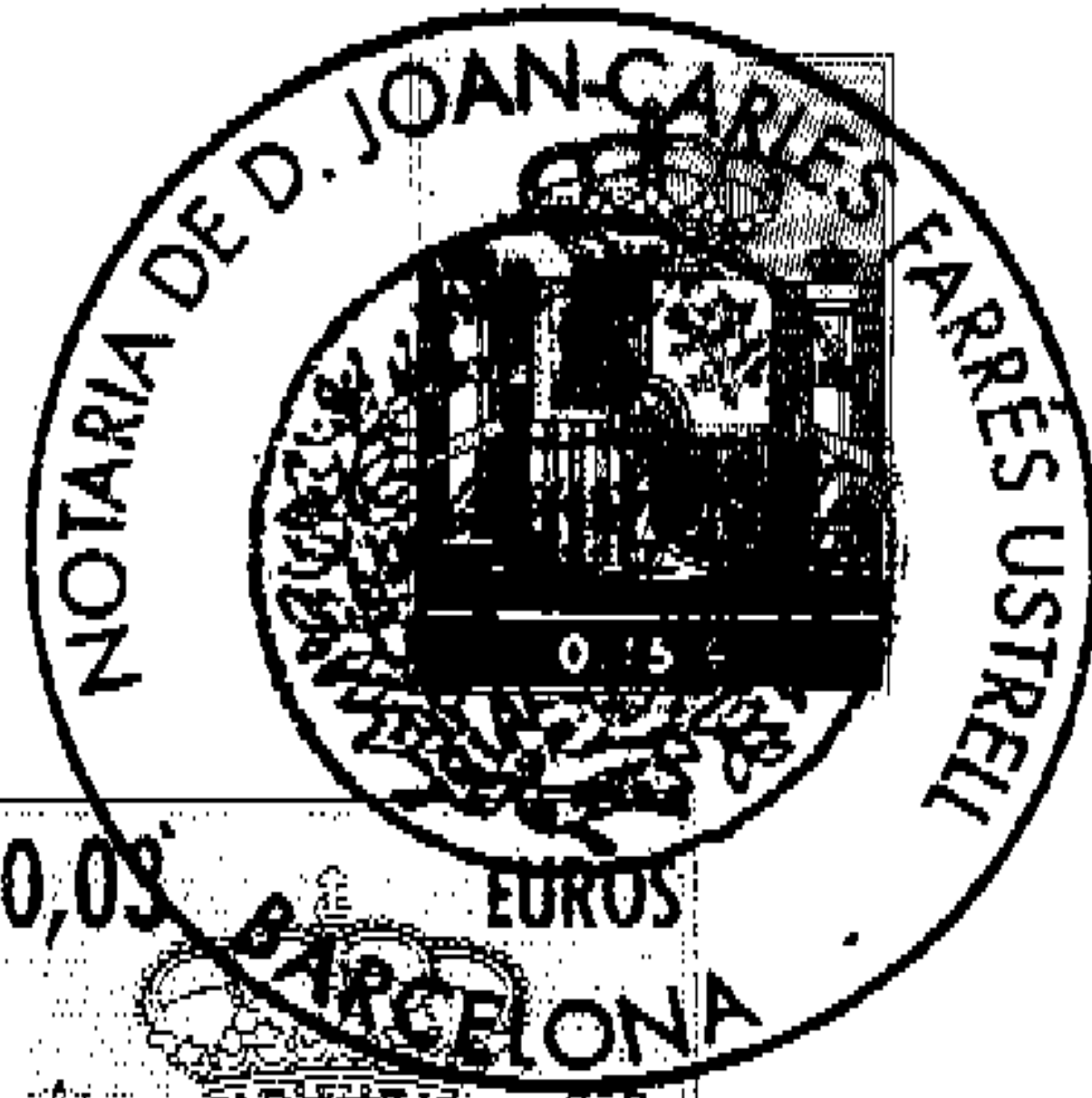
Al tratarse de un Grupo cotizado, **abertis** deberá aplicar las normas internacionales de contabilidad a partir del ejercicio 2005. Durante el ejercicio 2003, la Sociedad ya ha realizado un análisis de los efectos de la implantación de dichas normas, tanto a nivel cuantitativo como sobre los actuales sistemas y procedimientos operativos, y a lo largo del ejercicio 2004 continuará las tareas previas de implantación y seguirá prestando una especial atención al estudio que se está efectuando para una eventual interpretación de la aplicación de dichas normas a los negocios concesionales por parte de los organismos reguladores internacionales.

La Sociedad no ha realizado, de forma directa o indirecta, operaciones con acciones propias.



5K3673734

01/2004



OH1400041

CLASE 8.^a

DILIGENCIA para hacer constar que el presente ejemplar de las Cuentas Anuales de consolidadas del GRUPO ABERTIS y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio 2003, se extiende en el anverso y el reverso de 30 hojas de papel timbrado de clase 8.^a, serie OH, números 1399981 al 1399999 y 1400030 al 1400038 y 1400040, todos inclusive, y en el anverso de 5 hojas, números 1400041 al 1400045 con la firma de los Consejeros, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 171.2 de la Ley de Sociedades Anónimas.

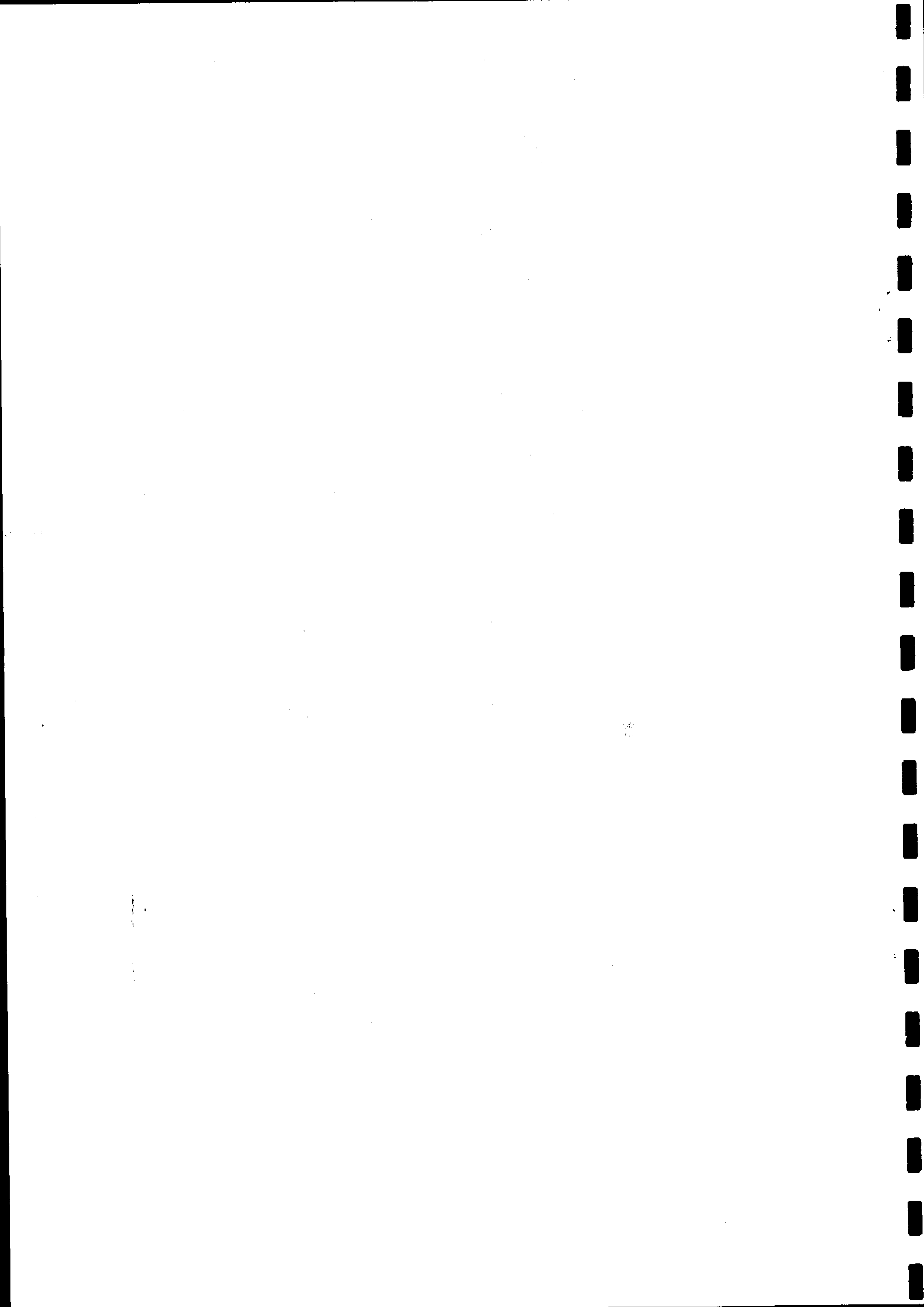
Barcelona, 24 de febrero de 2004.

Isidro Fainé Casas

Carmen Godia Bull

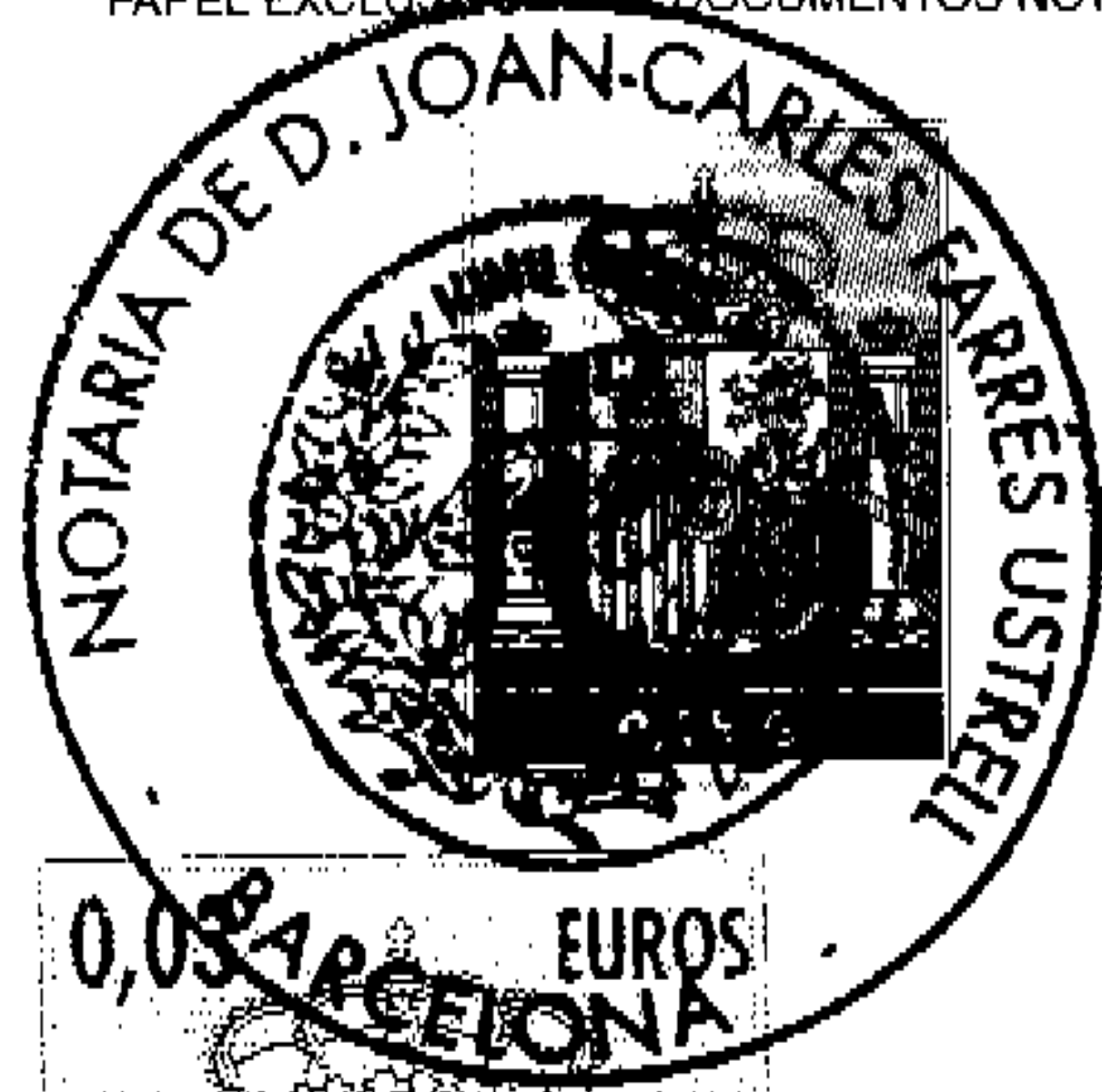
Angel García Altozano

Salvador Alemany Mas



5K3673735

01/2004



0H1400042



CLASE 8.ª

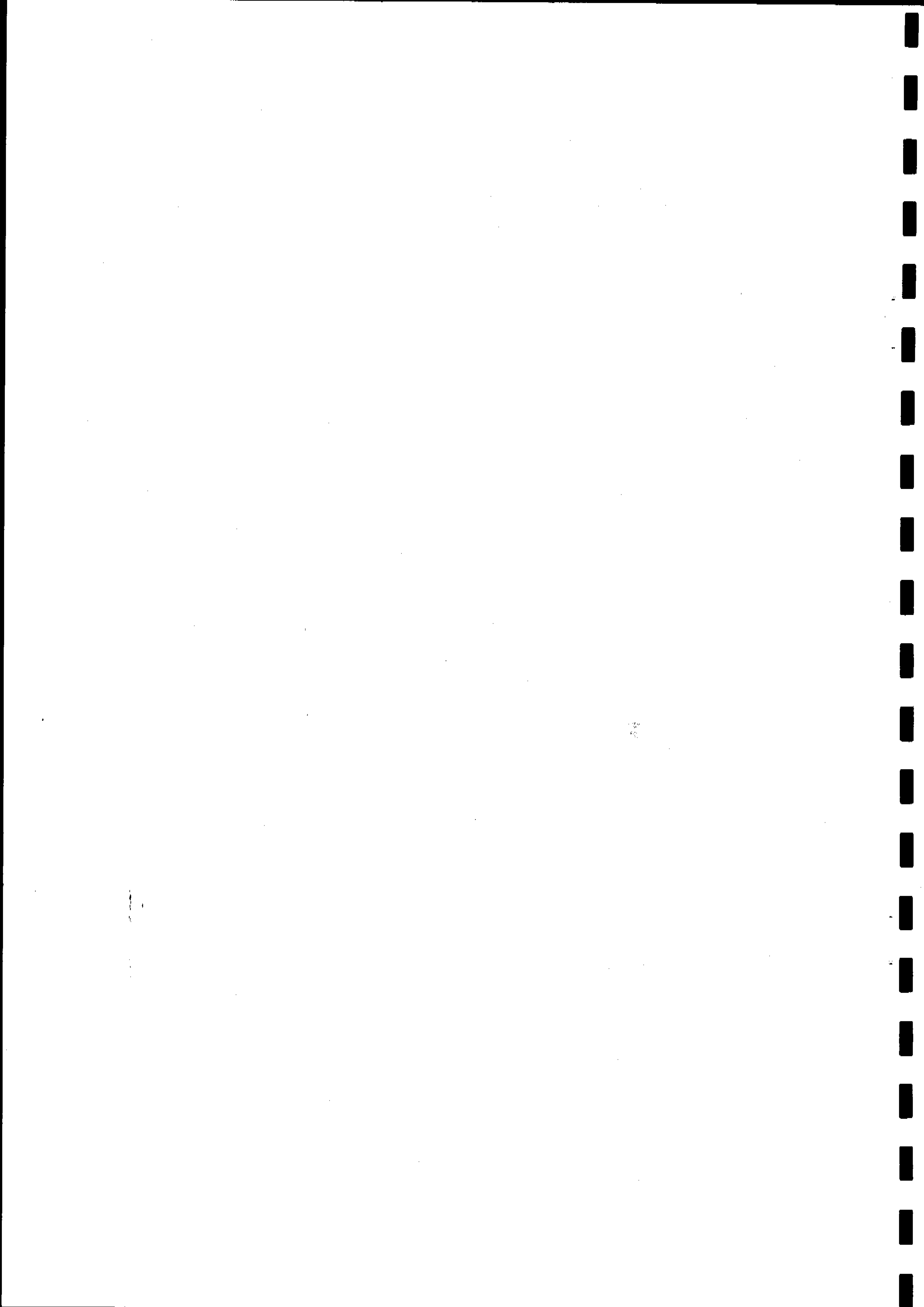
Jordi Aristot Mora

No firmes, ni autoriza signatura

Gilberto Benetton

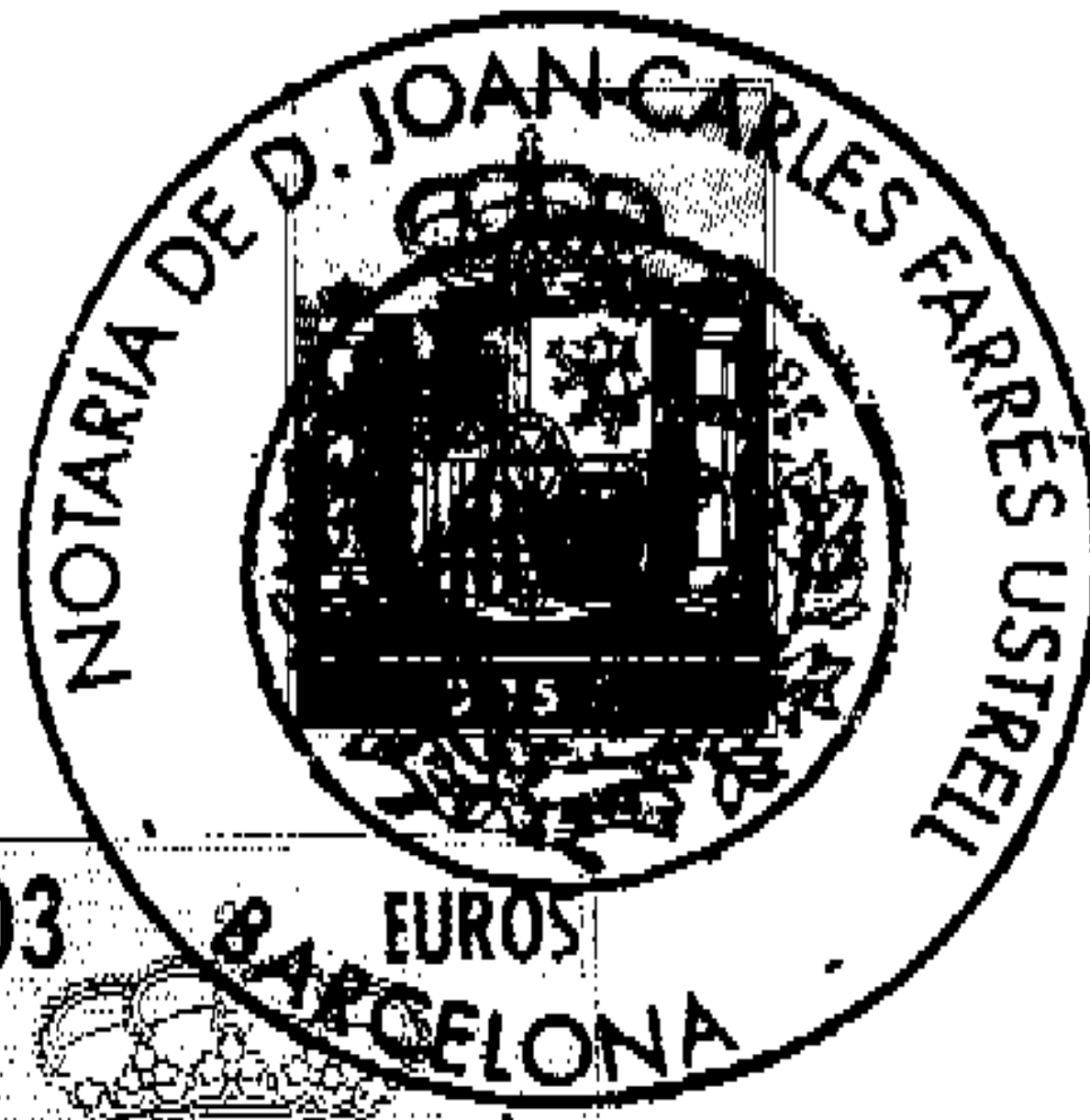
Caixa d'Estalvis de Catalunya
representada por
Josep Maria Loza Xuriach

Enrique Corominas Vila



5K3673736

01/2004



0H1400043



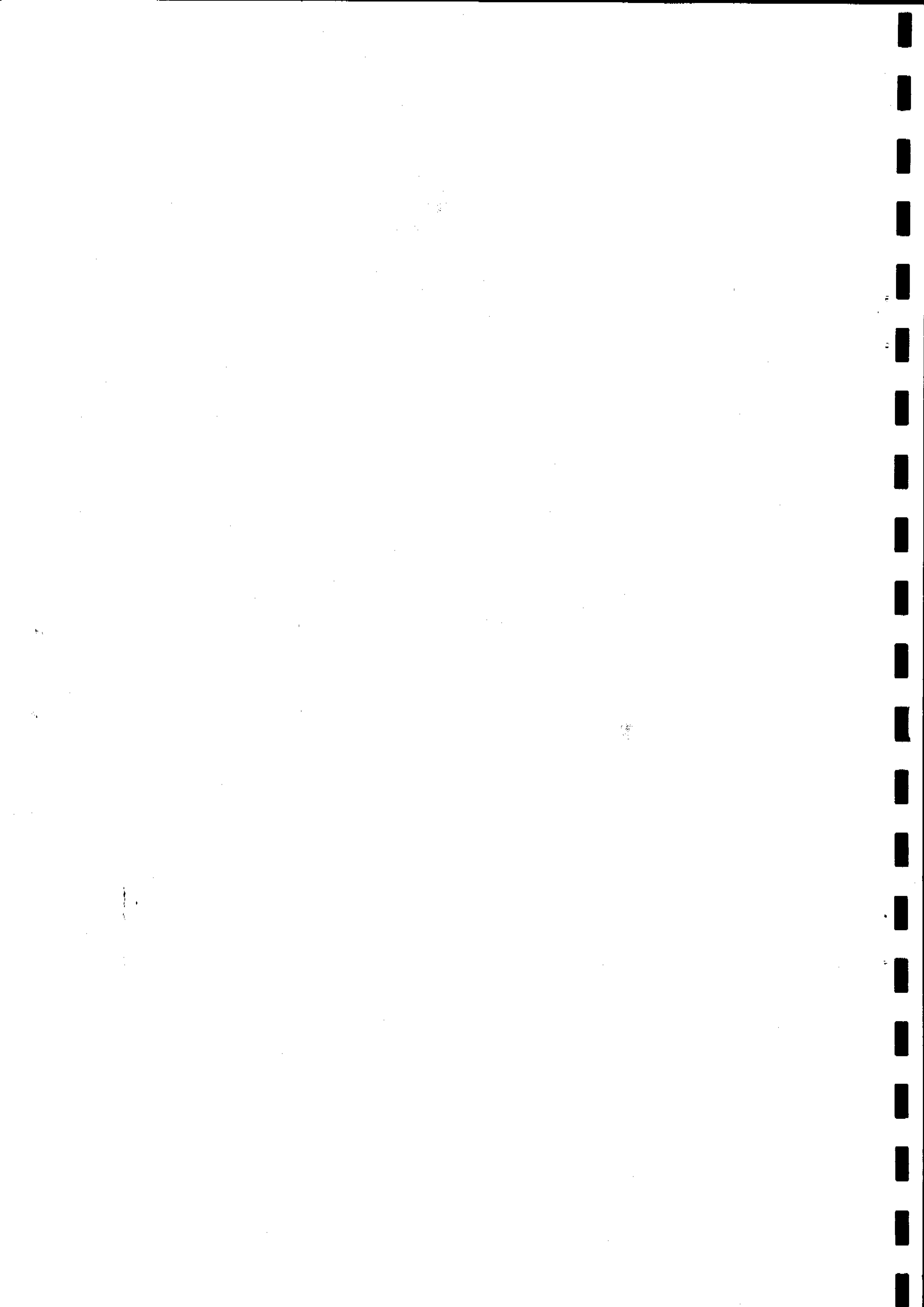
CLASE 8.ª

Dragados Concesiones
de Infraestructuras, S.A.
representado por
Pablo Vallbona Vadell

Grupo Dragados, S.A.
representado por
Antonio Gaçcia Ferrer

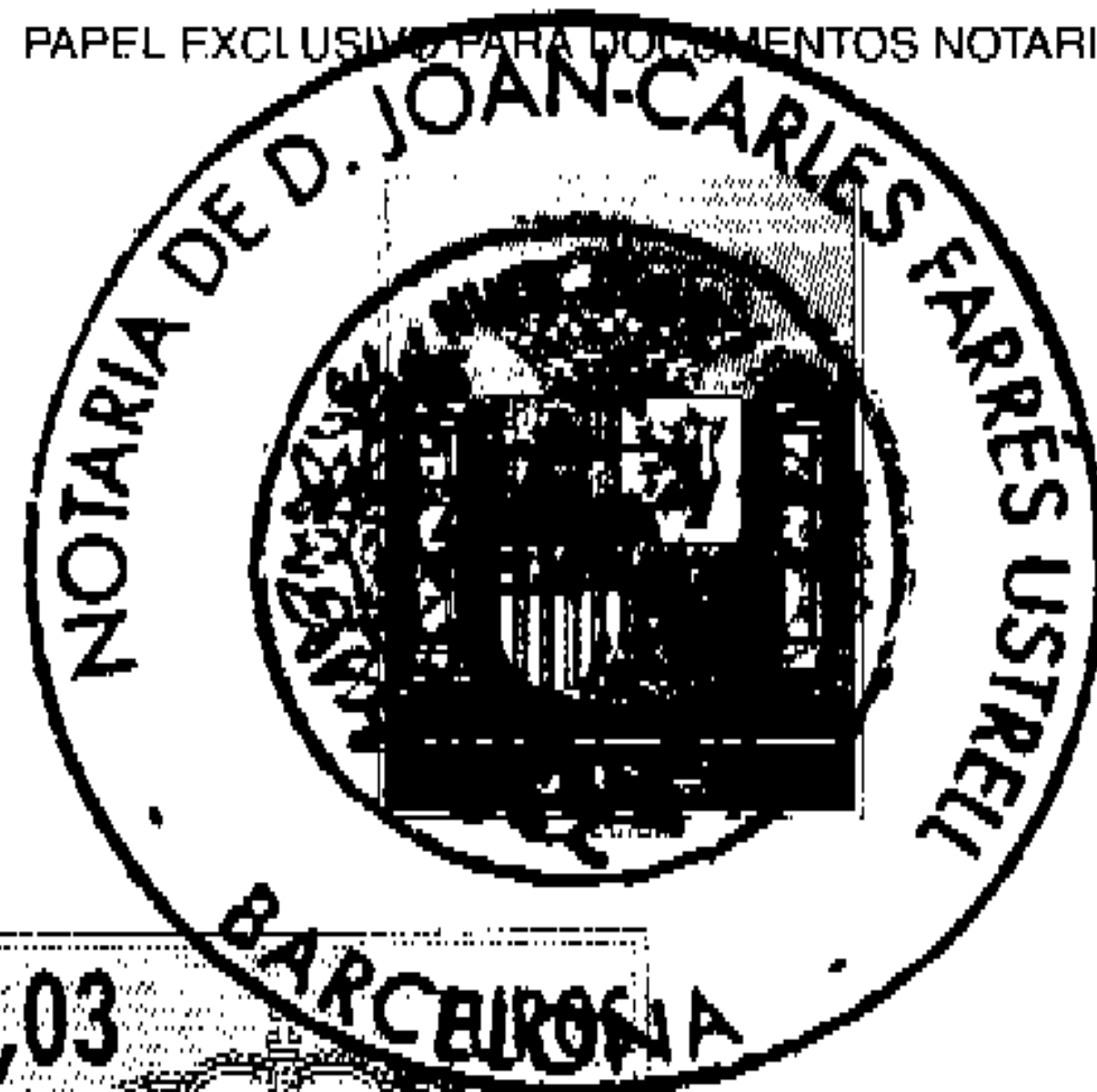
Dragados Obras y Proyectos, S.A.
representado por
Demetrio Ullastres Llorente

Ernesto Mata López



5K3673737

01/2004



0H1400044



CLASE 8.^a

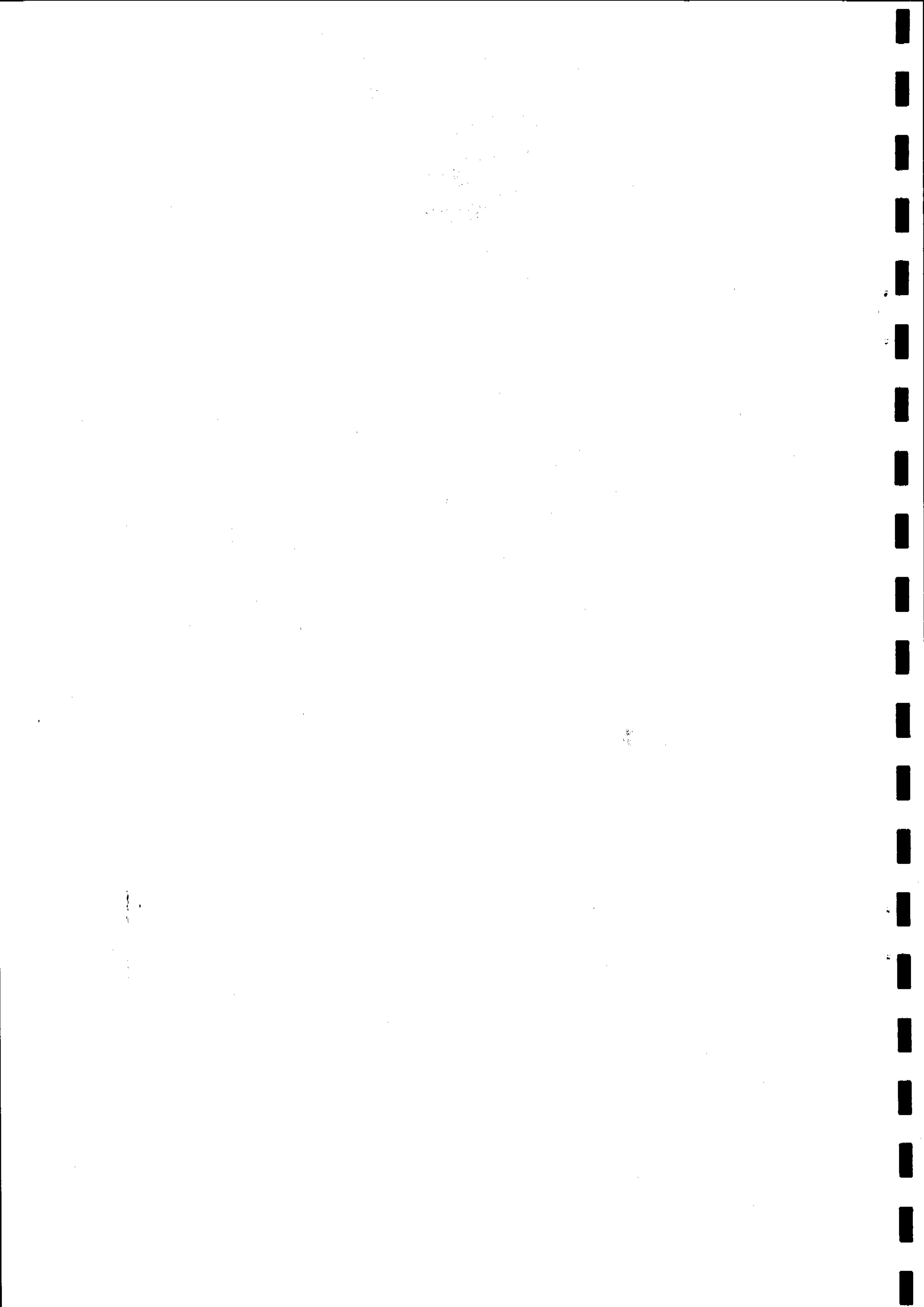
Isabel Gabarró Miquel

C _____
Carlos Godó Valls

Enric Mata Tarragó

No firma por ausencia de [illegible]

Vasco de Mello



5K3673738

01/2004



OH1400045

CLASE 8.^a

No firma, por ausencia justificada

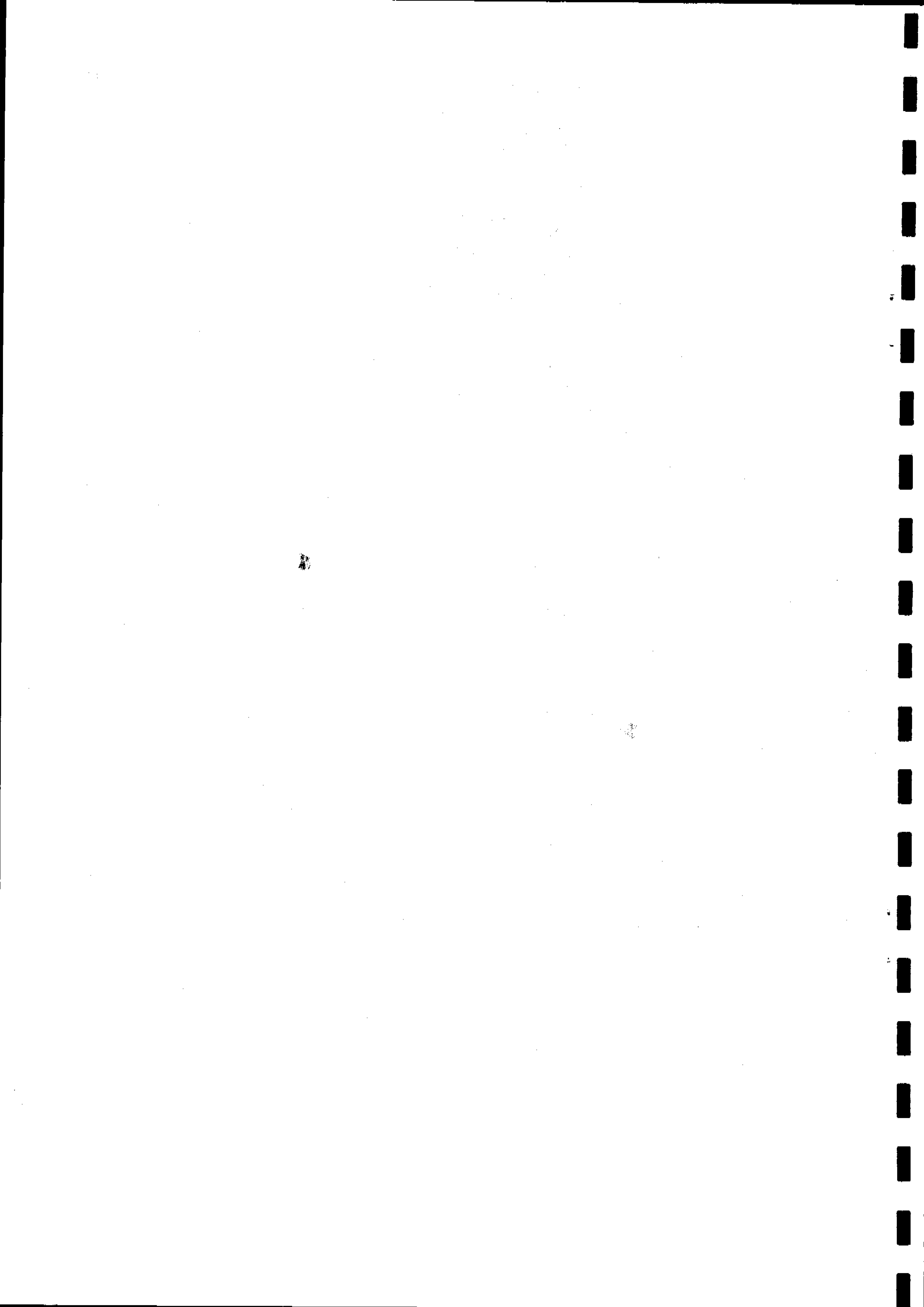
Unicaja representada por
Braulio Medel Cámara

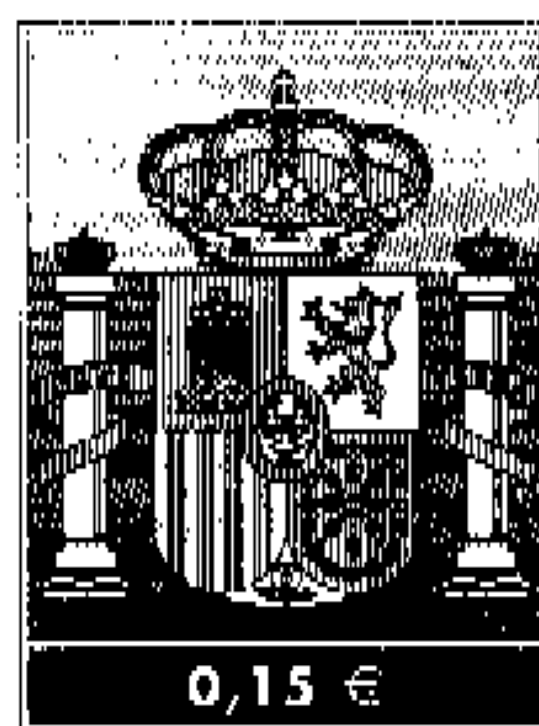
Jorge Mercader Miró

No firma, por ausencia justificada

José Luís Olivas Martínez

Ramón Pascual Fontana





5K3673739

01/2004

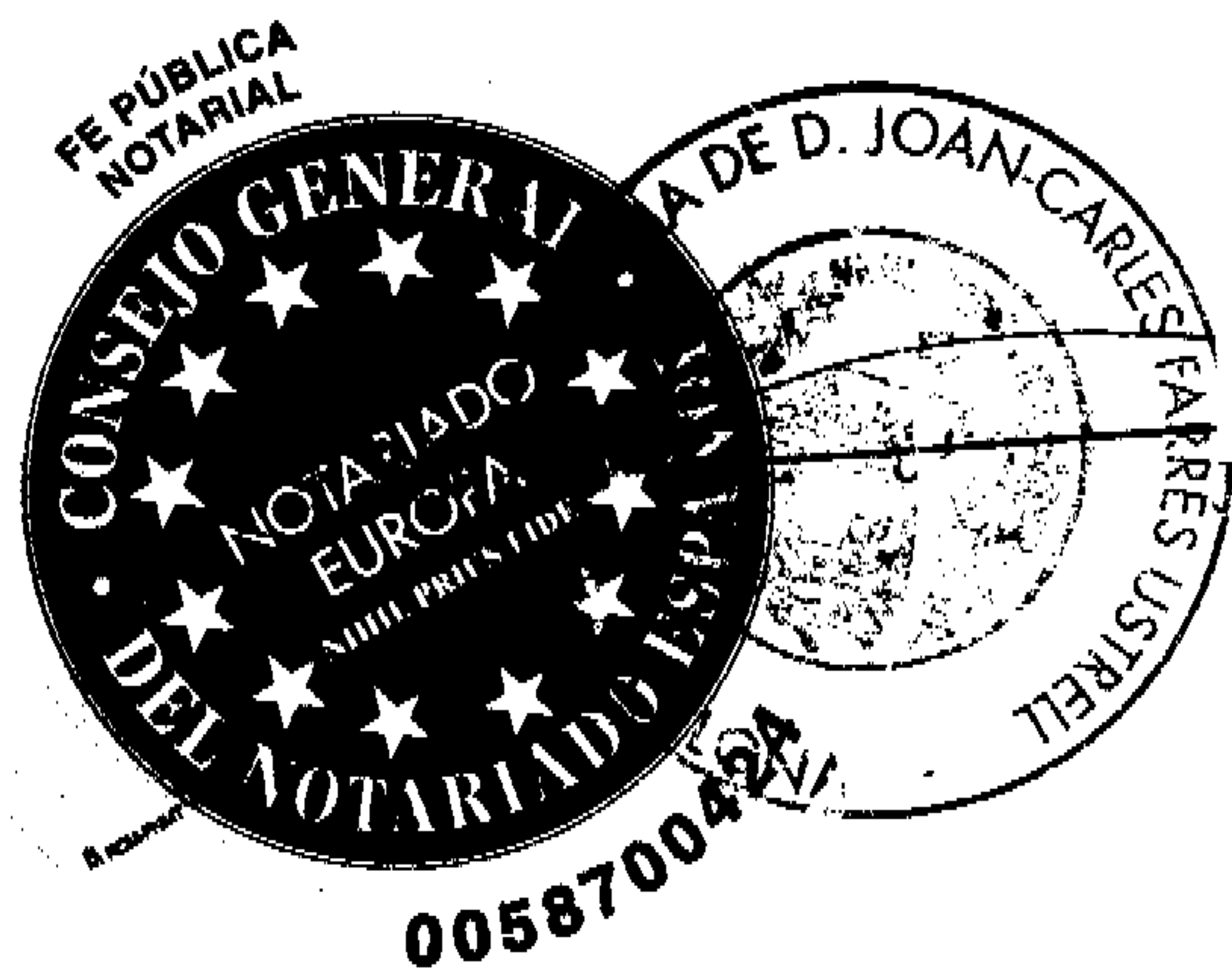
10 001 100 0000

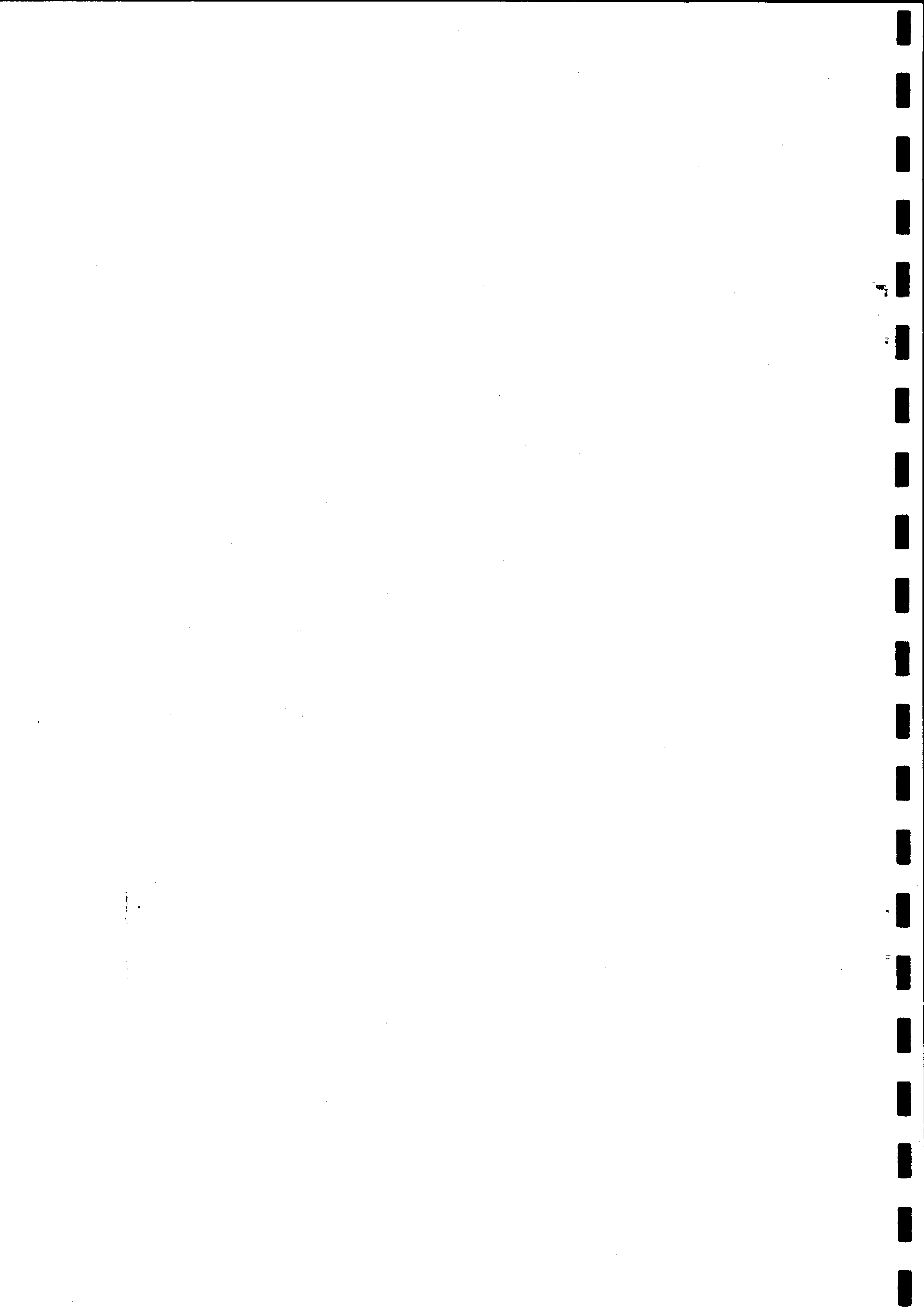
TESTIMONIO DE AUTENTICACIÓN

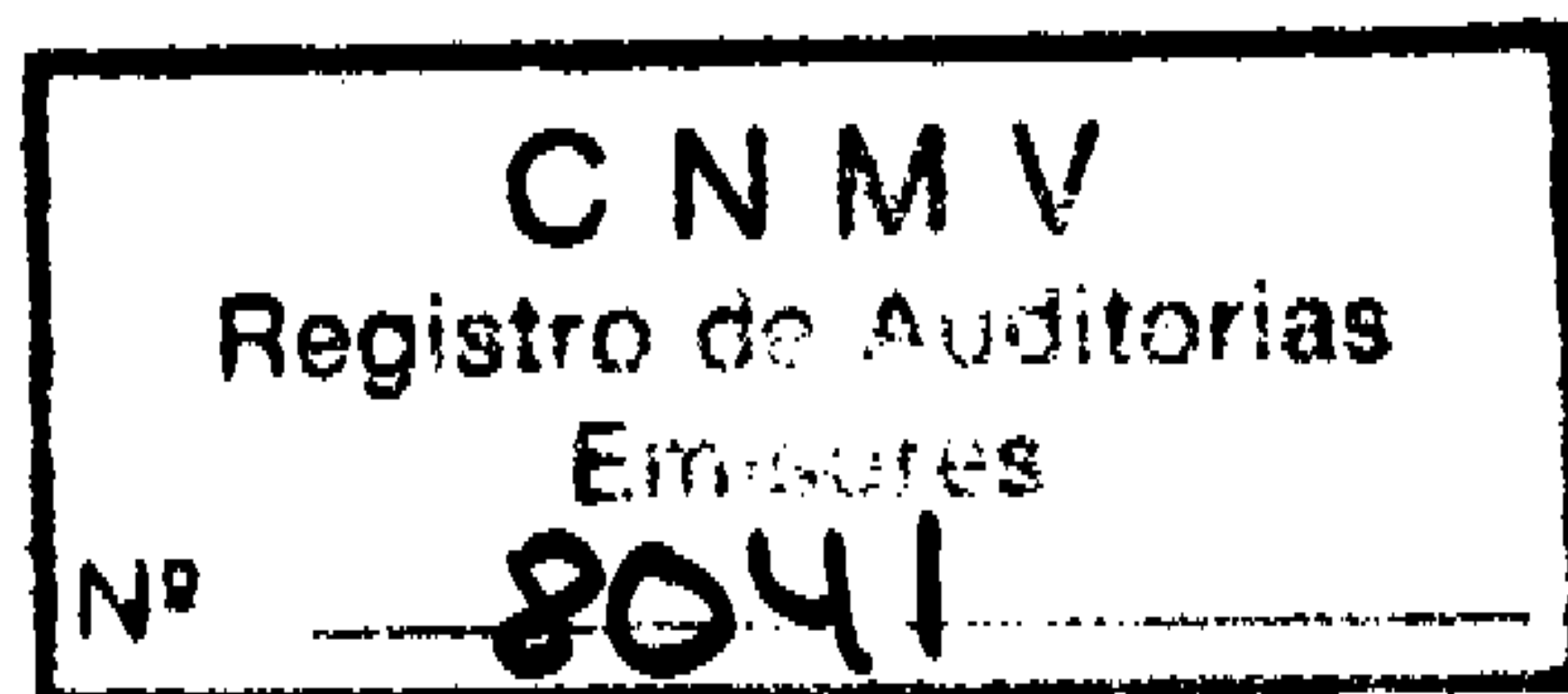
YO, JOAN-CARLES FARRÉS USTRELL, NOTARIO DEL ILUSTRE COLEGIO NOTARIAL DE CATALUÑA, CON RESIDENCIA EN BARCELONA, DOY FE:

Que las precedentes fotocopias son reproducción gráfica, fiel y exacta del original que se me exhibe y con el que han sido cotejadas; y para que conste, extendiendo el presente testimonio en treinta y seis folios de papel exclusivo para documentos notariales, números el presente y los treinta y cinco anteriores en orden correlativo.-

Barcelona, a **09 MAR. 2004**

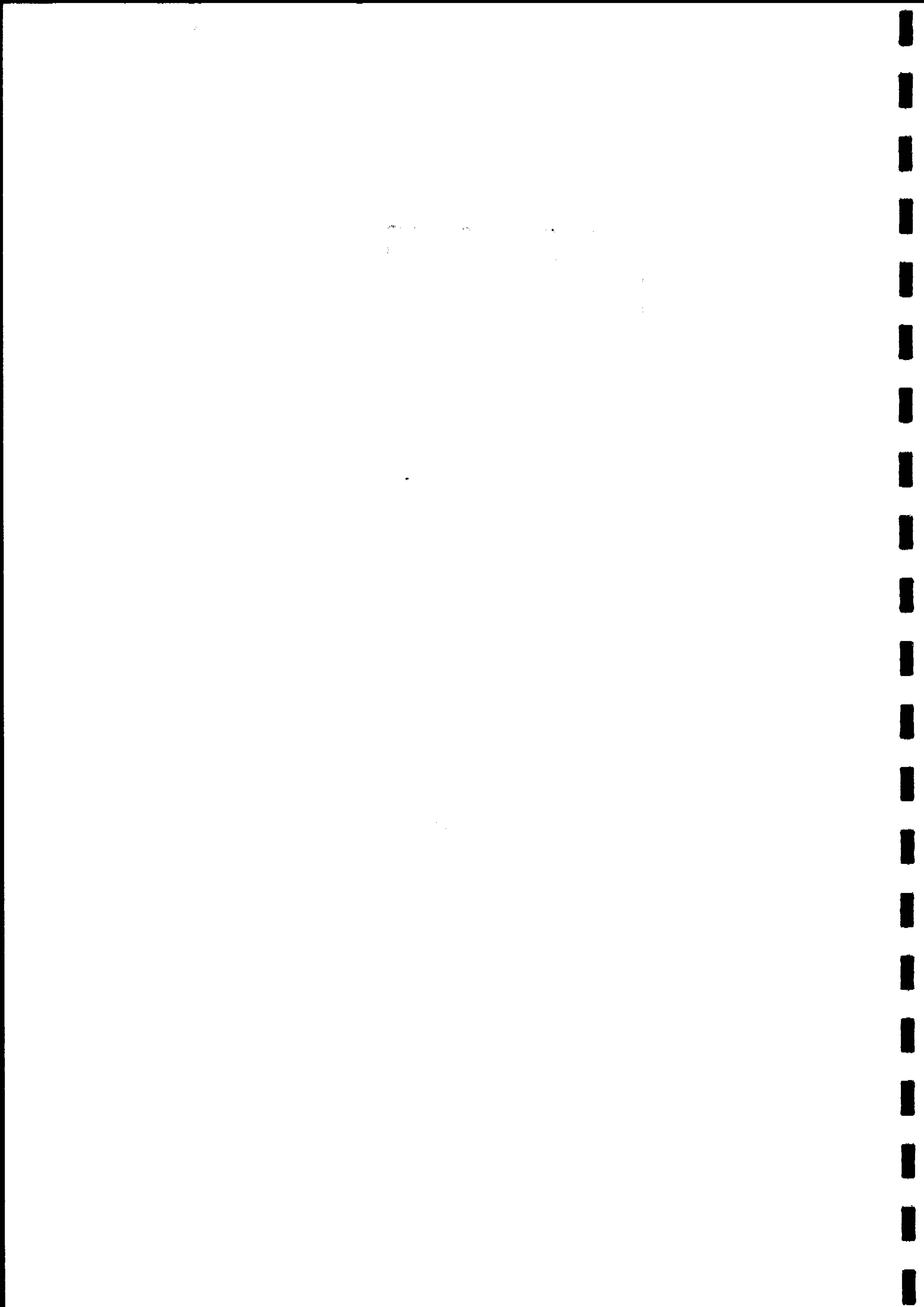






ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A.

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2003 e
Informe de gestión del ejercicio 2003



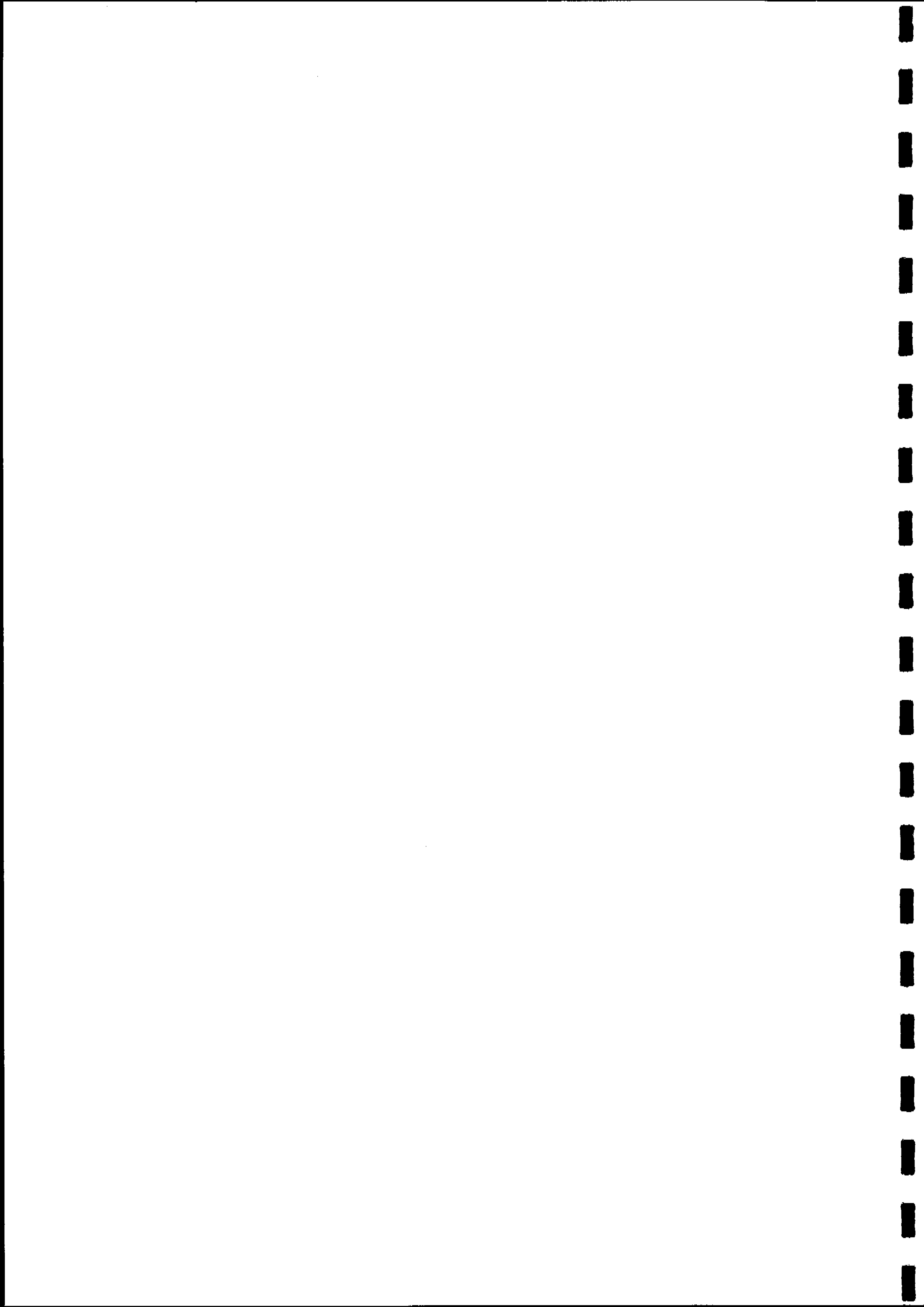
Edificio Caja de Madrid
Avinguda Diagonal, 640
08017 Barcelona
Tel. +34 932 532 700
Fax +34 934 059 032

INFORME DE AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

A los Señores Accionistas de Abertis Infraestructuras, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Abertis Infraestructuras, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó la auditoría de las cuentas anuales individuales, o consolidadas en su caso, del ejercicio 2003 de ciertas sociedades participadas directa o indirectamente indicadas en la Nota 7 de la memoria adjunta, y cuyo valor neto contable en el balance de situación adjunto asciende a 722.444 miles de euros para las participaciones directas, y 713.937 miles de euros en los balances de situación de las filiales que ostentan directamente las participaciones indirectas. Las mencionadas cuentas anuales de las sociedades participadas son auditadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales de Abertis Infraestructuras, S.A. se basa, en lo relativo a la participación en estas sociedades, únicamente en los informes de los otros auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 3 de marzo de 2003, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión favorable.

Según se indica en la Nota 2. b) de la memoria adjunta, las cuentas anuales del ejercicio 2003 no son directamente comparables con las del ejercicio 2002 debido a que, por una parte, el ejercicio 2002 recoge únicamente un semestre de actividad concesional hasta la aportación de dicha rama de actividad a Autopistas II, Concesionaria Española, S.A., y por otra parte, el ejercicio 2003 recoge el impacto, con efectos contables 1 de enero del 2003, de la fusión con Aurea, Concesiones de Infraestructuras, S.A. mencionada en la Nota 1. b) de la memoria adjunta.



3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores, las cuentas anuales del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Abertis Infraestructuras, S.A. al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Xavier Brossa Galofré
Socio - Auditor de Cuentas

19 de marzo de 2004

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:

**PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORS, S.L.**

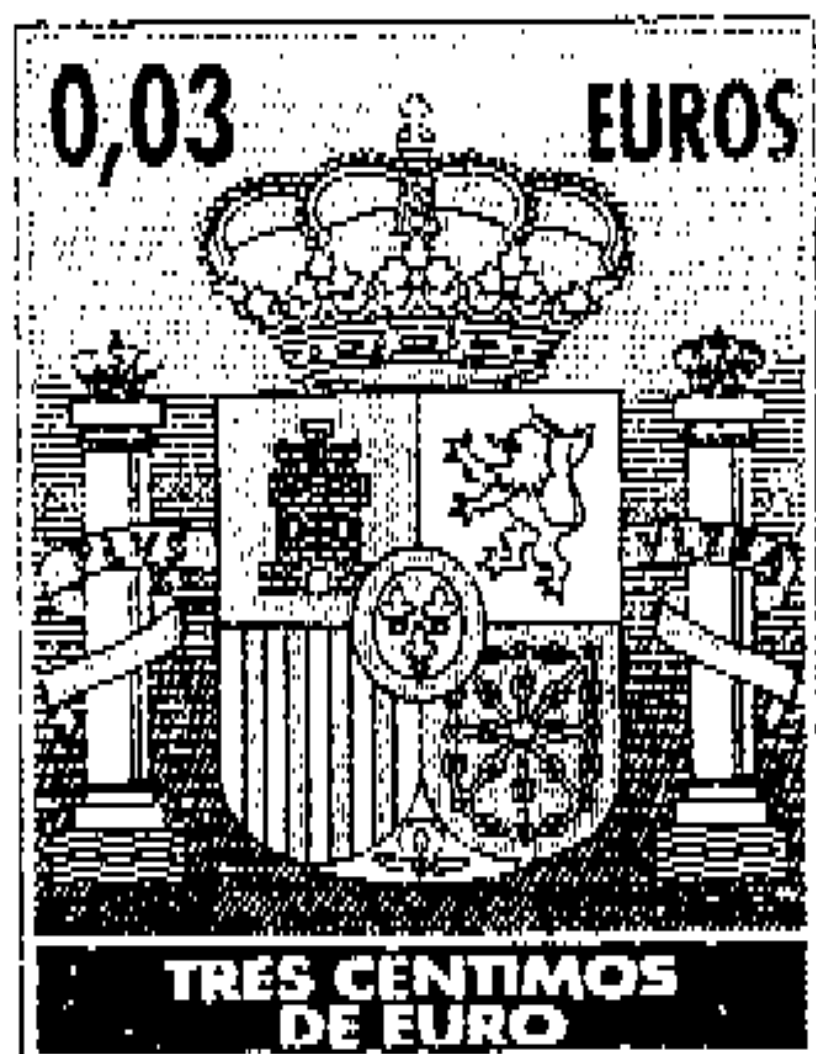
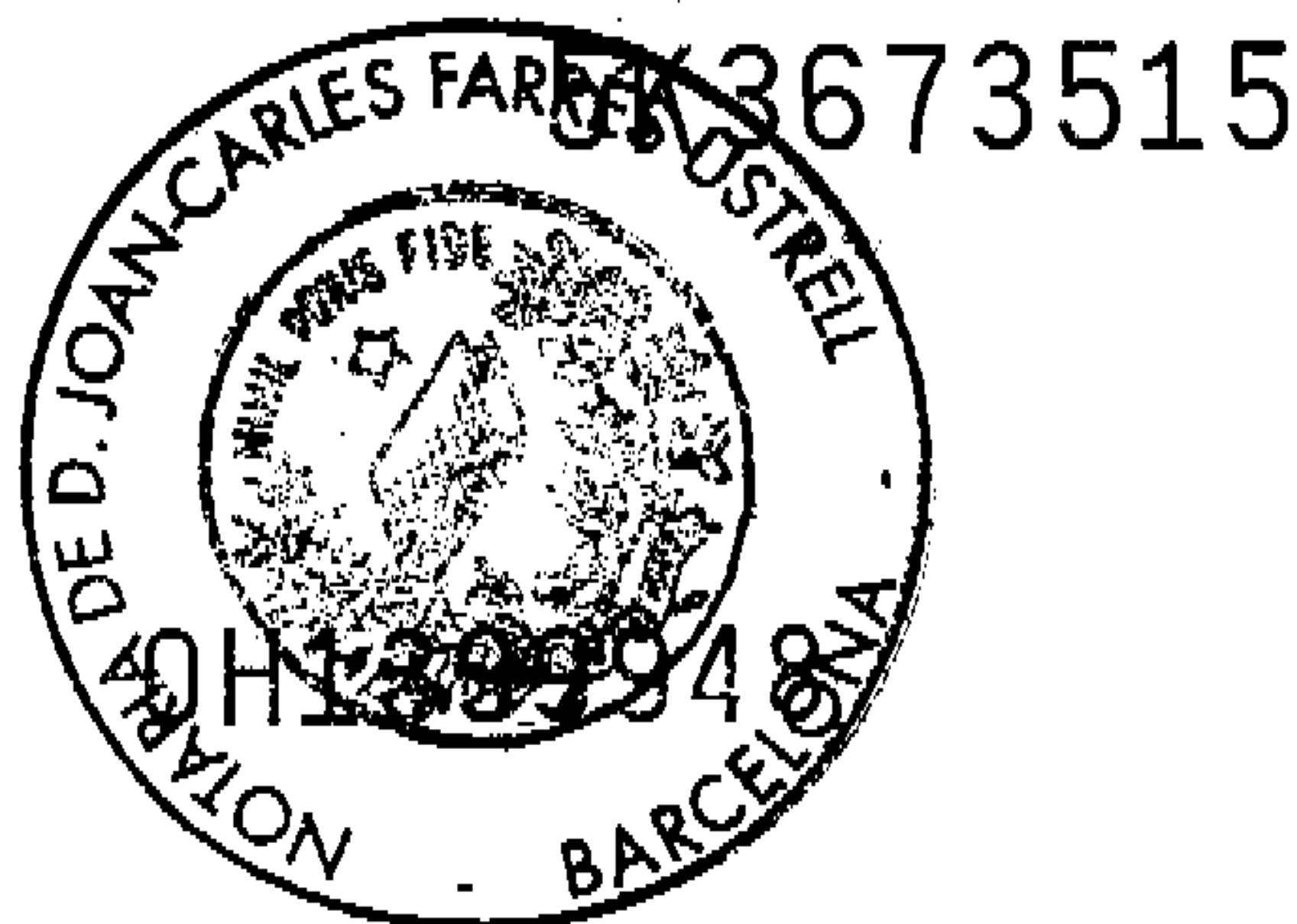
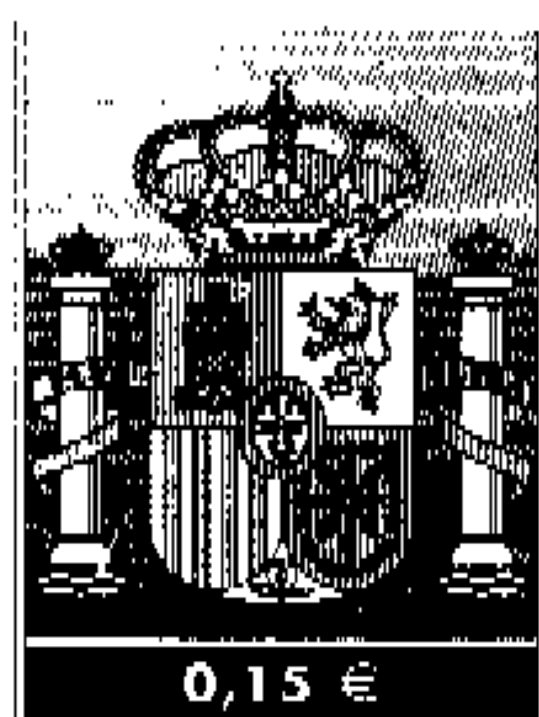
Any **2004** Núm. **CC000172**

CÒPIA GRATUÏTA

.....
Aquest informe està subjecte a
la taxa aplicable establerta a la
Llei 44/2002 de 22 de novembre.
.....

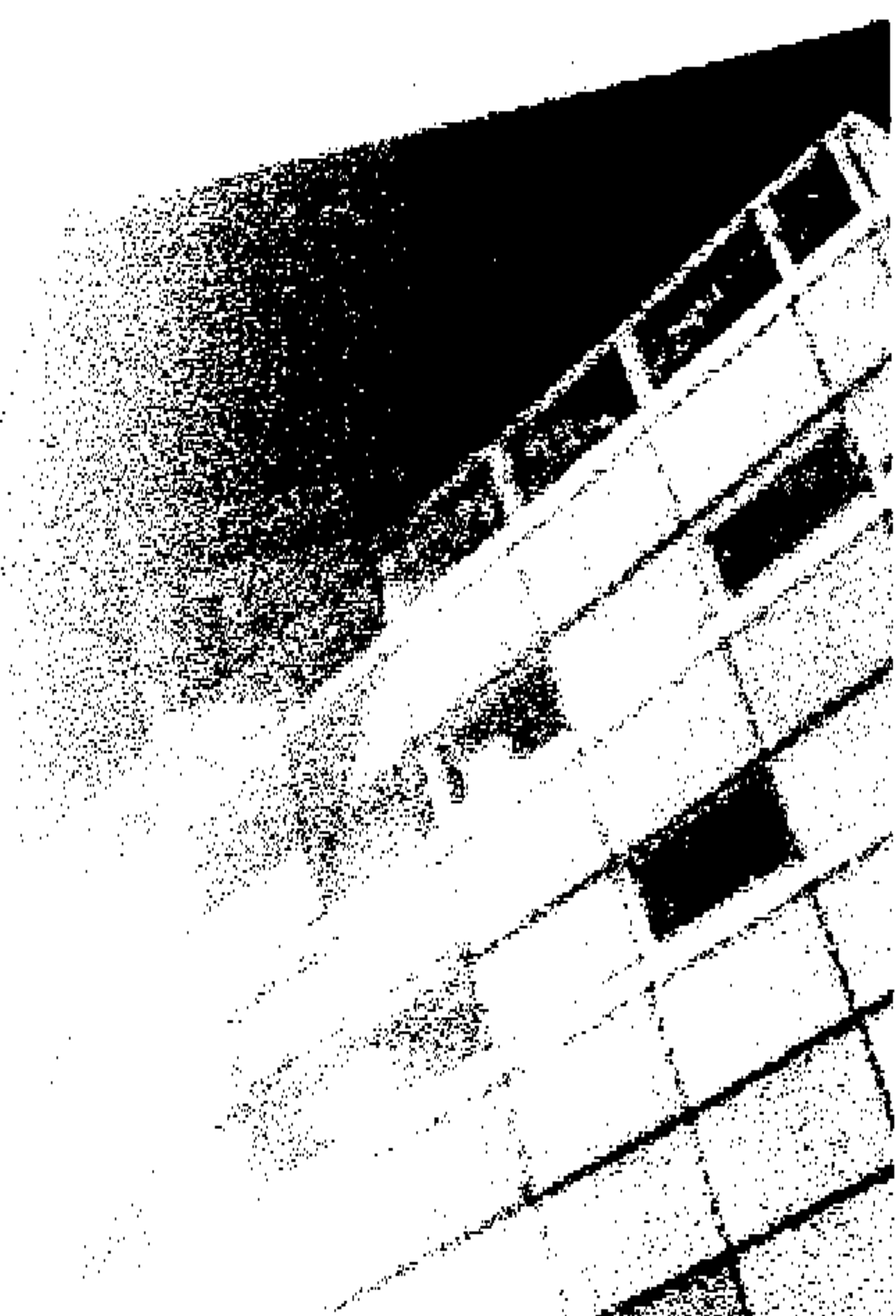


01/2004

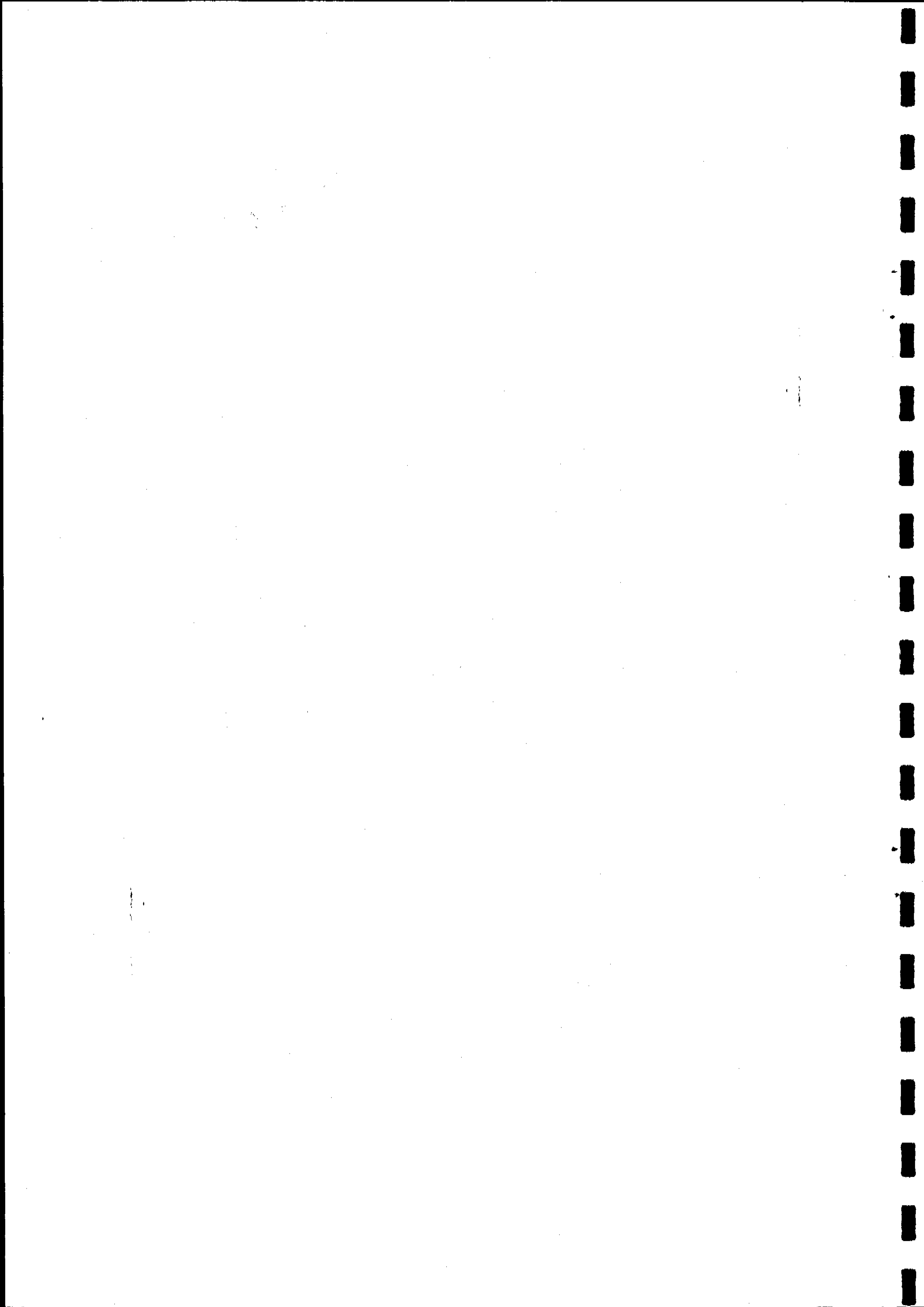


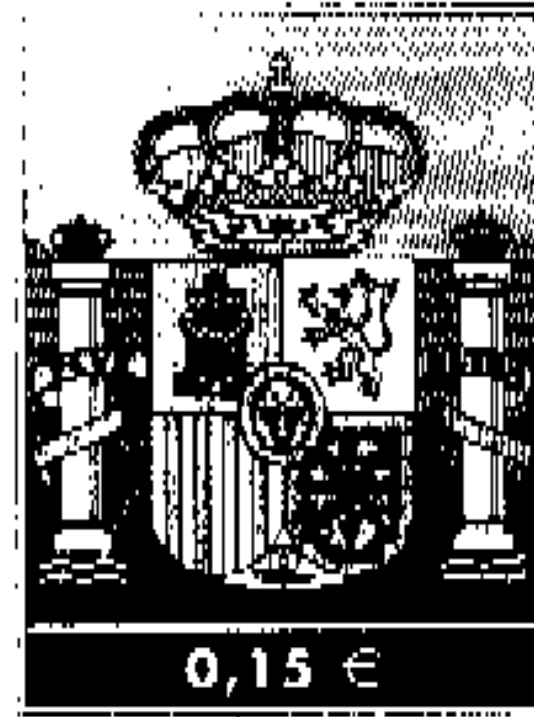
CLASE 8.ª

abertis

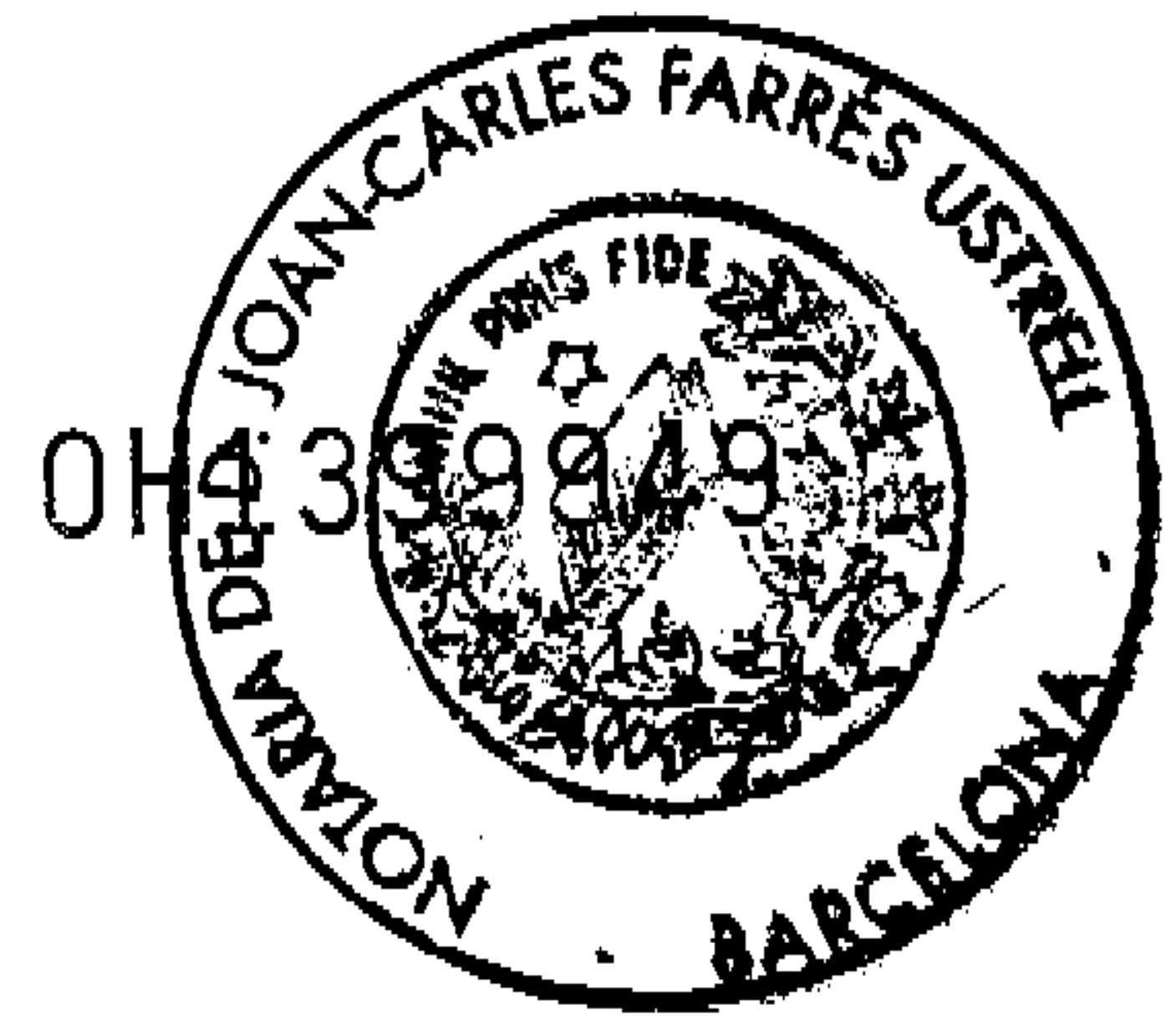


Cuentas Anuales e Informe de Gestión del Ejercicio 2003





01/2004



5K3673516

CLASE 8.^a

ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A.

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2003

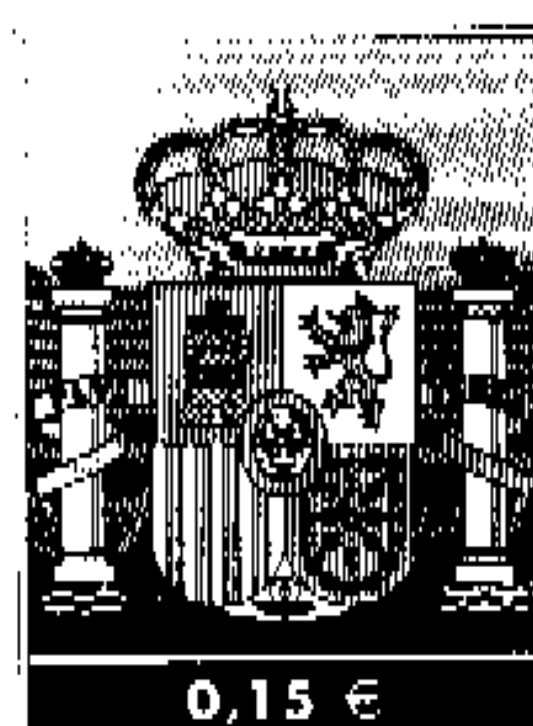
Balances de situación a 31 de diciembre

(en miles de euros)

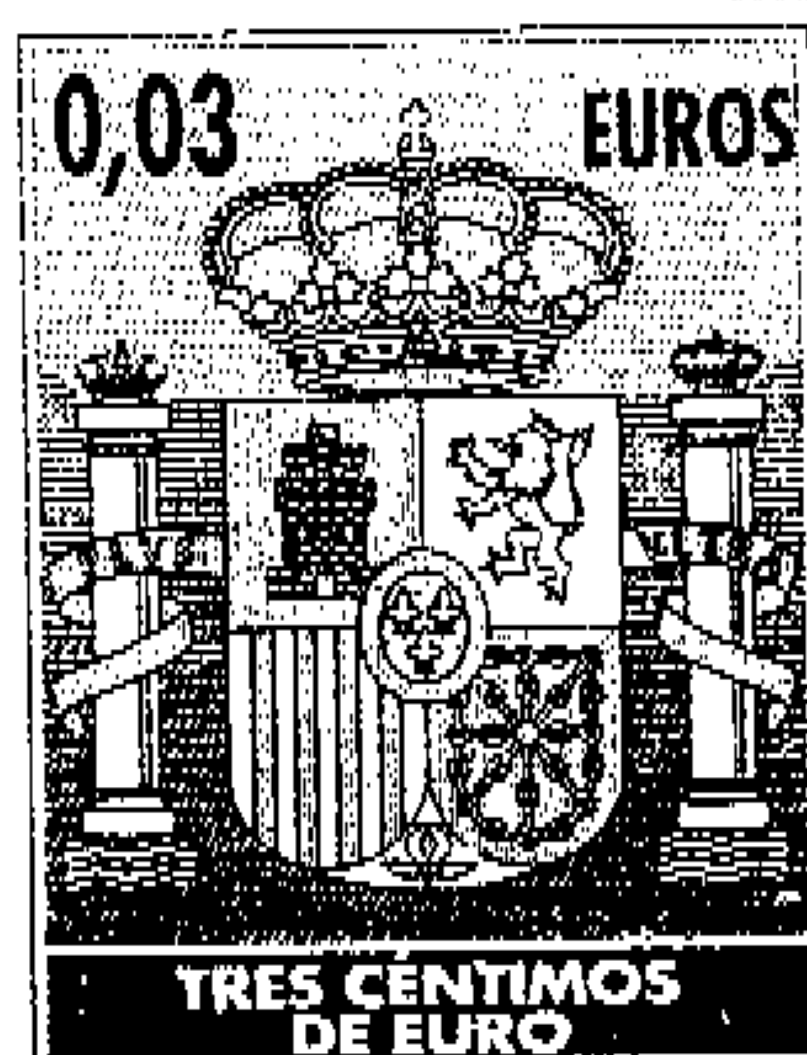
ACTIVO	2003	2002
Inmovilizado	4.777.874	3.232.768
<i>Gastos de establecimiento</i>	26	-
<i>Inmovilizaciones inmateriales</i>	5.828	703
Aplicaciones informáticas	218	36
Fondo de comercio	7.823	-
Estudios y proyectos	770	668
Otro Inmovilizado inmaterial	3	-
Amortizaciones	(2.986)	(1)
<i>Inmovilizaciones materiales</i>	15.299	11.744
Terrenos y bienes naturales	3.038	699
Edificios y otras construcciones	8.311	8.021
Maquinaria y elementos de transporte	492	242
Instalaciones, utillaje y mobiliario	4.167	10.736
Otro inmovilizado	3.197	-
Amortizaciones	(3.906)	(7.954)
<i>Inmovilizaciones financieras</i>	4.756.721	3.220.321
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	4.264.271	2.732.060
Créditos a largo plazo a empresas del grupo	700.802	530.354
Cartera de valores a largo plazo	7.513	-
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	65	2
Otros créditos	6.616	-
Provisiones	(222.546)	(42.095)
Gastos a distribuir en varios ejercicios	9.173	14.414
Activo circulante	587.854	203.057
<i>Deudores</i>	9.219	10.570
Anticipos a acreedores	12	12
Deudores empresas grupo	4.703	7.568
Deudores varios	5.528	3.761
Personal	4	16
Administraciones Públicas	1.662	940
Provisiones	(2.690)	(1.727)
<i>Inversiones financieras temporales</i>	575.346	191.529
Créditos a corto plazo a empresas del grupo	575.346	163.815
Intereses a cobrar	-	3
Otros créditos	-	27.711
<i>Tesorería</i>	3.289	956
Caja	41	18
Bancos e instituciones de crédito	3.248	938
<i>Ajustes por periodificación</i>	-	2
Total activo	5.374.901	3.450.239



01/2004



5K3673517

CLASE 8.^a

PASIVO	2003	2002
Fondos propios	3.068.960	2.009.416
Capital social	1.575.661	1.036.890
Prima de emisión	579.690	115.553
Reservas	704.867	753.157
Reserva revalorización RDL 7/1996	479.495	554.526
Reserva legal RD 1.564/1989	158.668	140.387
Reservas voluntarias	66.704	58.244
Pérdidas y ganancias	329.017	182.817
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(120.275)	(79.001)
Provisiones para riesgos y gastos	40.529	42.419
Otras provisiones	40.529	42.419
Acreedores a largo plazo	1.369.159	606.354
Emisiones obligaciones	590.000	60.000
Deudas con entidades de crédito	763.765	546.354
Desembolso pendientes sobre acciones de empresas del grupo	3.353	-
Deudas con empresas del grupo y asociadas	9.530	-
Otros acreedores	2.511	-
Acreedores a corto plazo	896.253	792.050
Emisiones de obligaciones (intereses)	4.768	553
Deudas con entidades de crédito	818.117	749.979
Préstamos	812.340	737.632
Intereses de préstamos	5.777	12.347
Deudas con empresas del grupo	17.242	16.452
Acreedores comerciales	3.065	9.442
Acreedores por operaciones de tráfico	3.065	7.306
Otros acreedores	-	2.136
Otras deudas no comerciales	53.061	15.624
Administraciones Públicas	51.409	14.226
Remuneraciones pendientes de pago	800	1.088
Otras deudas	847	279
Fianzas y depósitos recibidos	5	31
Total pasivo	5.374.901	3.450.239

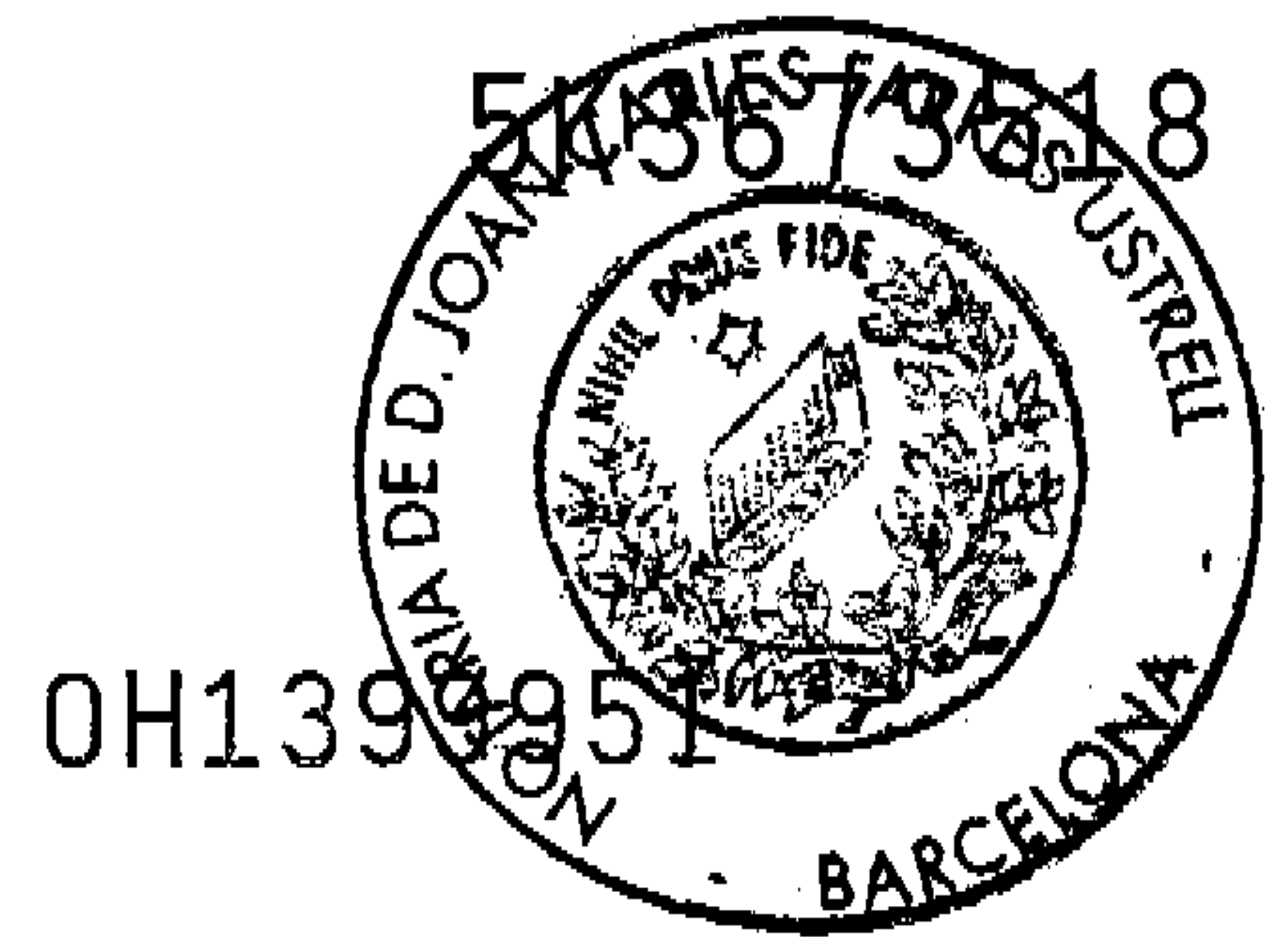
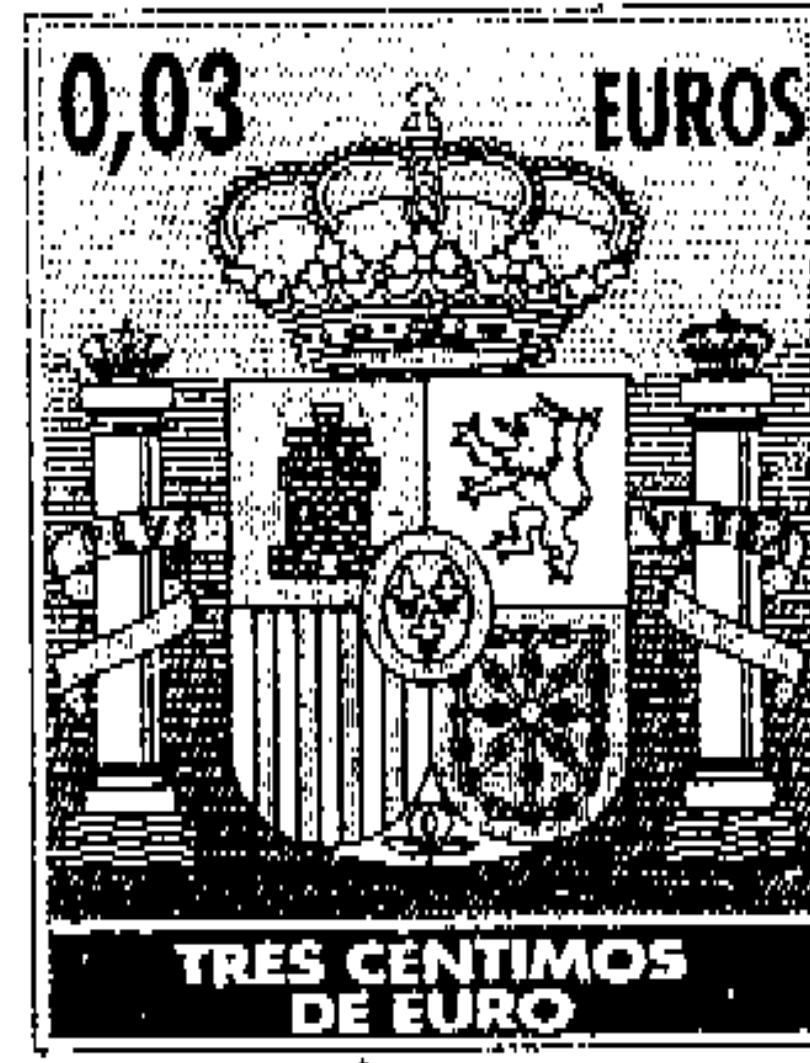
Cuentas de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre

(en miles de euros)

Gastos	2003	2002
<i>Gastos de personal</i>	13.638	34.559
Sueldos, salarios y asimilados	12.414	28.227
Cargas sociales	929	6.181
Fondo de jubilación y otras contingencias de personal	295	151
<i>Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado</i>	2.826	5.924
<i>Variación de las provisiones de tráfico</i>	454	1.699
<i>Otros gastos de explotación</i>	15.634	53.107
Servicios exteriores	14.997	25.189
Tributos	637	413
Dotación al fondo de reversión	-	27.505
Total gastos de explotación	32.552	95.289
Beneficios de explotación	30.786	30.786
<i>Gastos financieros y asimilados y variación en provisión de inversiones financiera</i>	71.781	51.110
Total gastos financieros	71.781	51.110
Resultados financieros positivos	332.128	106.815
Beneficios de las actividades ordinarias	317.965	237.551
<i>Pérdidas procedentes del inmovilizado y gastos extraordinarios</i>	5	-
<i>Variación de las provisiones de inmovilizado</i>	26.989	33.555
Beneficio antes de impuestos	309.715	217.565
<i>Impuesto sobre sociedades</i>	(19.302)	34.748
Resultado del ejercicio-beneficio	329.017	182.817



01/2004



CLASE 8.ª

Ingresos	2003	2002
<i>Importe neto de la cifra de negocios</i>	15.748	211.640
Ingresos de peaje	-	217.284
Bonificaciones y rappels sobre peaje	-	(5.644)
Prestación de servicios	15.748	-
<i>Otros ingresos de explotación</i>	2.641	14.385
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	-	14.385
Otros ingresos explotación	2.641	-
Total ingresos de explotación	18.389	226.025
Pérdidas de explotación	4.163	4.163
<i>Ingresos de participaciones en capital en empresas del grupo</i>	368.837	142.243
<i>Otros intereses e ingresos asimilados</i>	35.072	15.682
Total ingresos financieros	403.909	157.925
<i>Beneficios procedentes del inmovilizado e ingresos extraordinarios</i>	18.744	13.569
Resultados extraordinarios negativos	8.250	19.986

ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2003

NOTA 1. ACTIVIDAD

a) Actividad

ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A. (en adelante **abertis** o la Sociedad) fue constituida en Barcelona el 24 de febrero de 1967. Con fecha 30 de mayo de 2003 (fecha de inscripción de la escritura de la fusión indicada en la nota 1.b) cambió su anterior denominación social de ACESA INFRAESTRUCTURAS, S.A. por la actual. Su domicilio social está situado en Barcelona, Avenida del Parc Logistic nº 12-20.

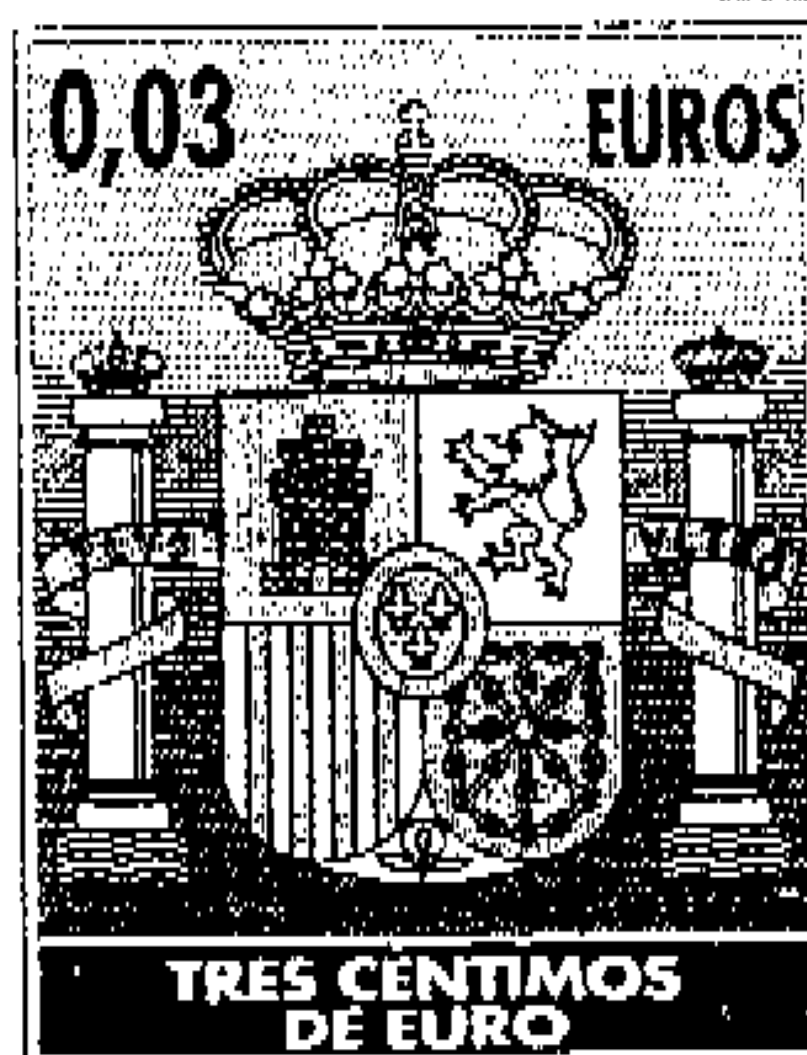
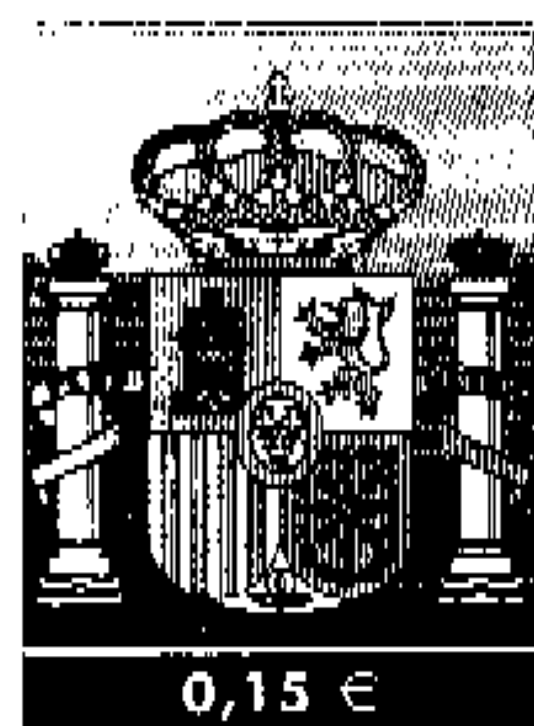
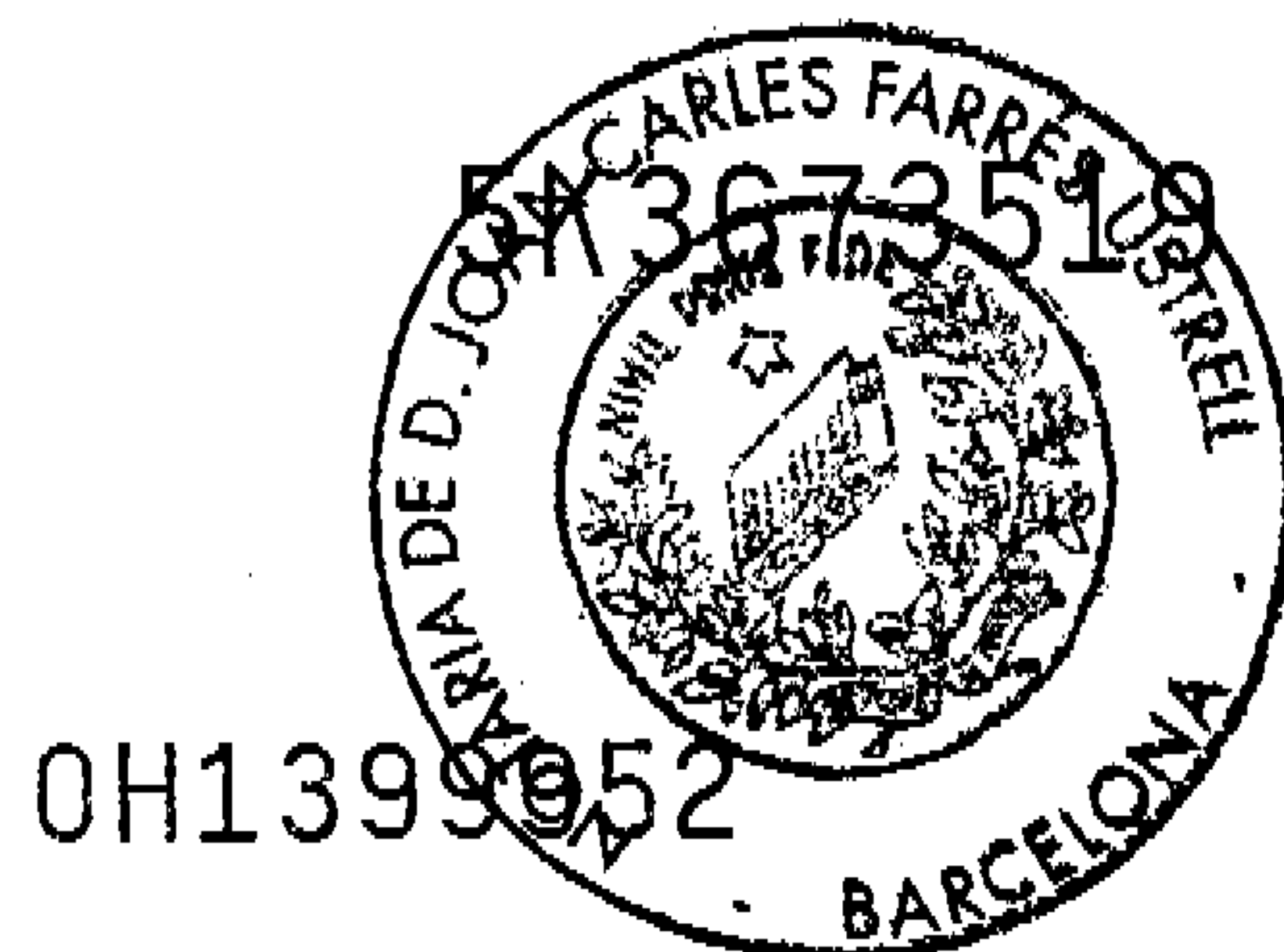
Con fecha 29 de junio de 2002, la Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó efectuar una aportación no dineraria de la rama de actividad concesional, así como varias participaciones en otras sociedades concesionarias de autopistas, a Autopistas II (actualmente Autopistas Concesionaria Española, S.A.)

De acuerdo con las escrituras otorgadas, se estableció el 1 de julio de 2002 como fecha a partir de la cual se entenderían efectuadas todas las operaciones de la actividad aportada por cuenta de Acesa.

abertis es actualmente la cabecera de un grupo dedicado a la gestión de infraestructuras al servicio de la movilidad y las comunicaciones que opera en cuatro sectores de actividad: concesionarias de autopistas, aparcamientos, logística y servicios y telecomunicaciones.

Su objeto social consiste en la construcción, conservación, explotación de autopistas en régimen de concesión; la gestión de concesiones de carreteras en España y en el extranjero; la construcción de obras de infraestructuras viarias; las actividades complementarias de la construcción, conservación y explotación de autopistas como estaciones de servicio, centros integrados de logística y/o transporte y/o aparcamiento, así como cualesquiera actividades relacionadas con infraestructuras de transportes y de comunicación y/o

01/2004

CLASE 8.^a

telecomunicaciones al servicio de la movilidad y el transporte de personas, mercancías e información, con la autorización que, en su caso, fuere procedente.

La Sociedad puede desarrollar su objeto social, especialmente la actividad concesional, de forma directa o indirectamente a través de su participación en otras empresas estando sujeta, a este respecto, a lo dispuesto en la legislación vigente en cada momento.

b) Fusión

Con fecha 8 de abril de 2003, las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de ACESA Infraestructuras, S.A. y de AUREA, Concesiones de Infraestructuras, S.A. (AUREA) aprobaron el proyecto de fusión por absorción de ambas sociedades, en la que la primera tiene la condición de sociedad absorbente y la segunda de absorbida, con efectos contables desde el 1 de enero de 2003, fecha a partir de la cual las operaciones de AUREA se entenderán realizadas por cuenta de la Sociedad.

La fusión se realizó mediante el canje de acciones de AUREA por acciones de **abertis** (en la proporción de 43 acciones de la primera por 93 de la segunda). Para atender dicho canje la Sociedad ha efectuado la ampliación de capital que se indica en la nota 9.

El proyecto de fusión aprobado por las respectivas Juntas de Accionistas establece que la diferencia entre el valor nominal de las nuevas acciones emitidas por la Sociedad y el valor patrimonial contable ajustado recibido de AUREA tendrá la consideración de prima de emisión (véase nota 9).

El balance de situación auditado de AUREA a 31 de diciembre de 2002 que ha sido incorporado a la Sociedad, es el siguiente:

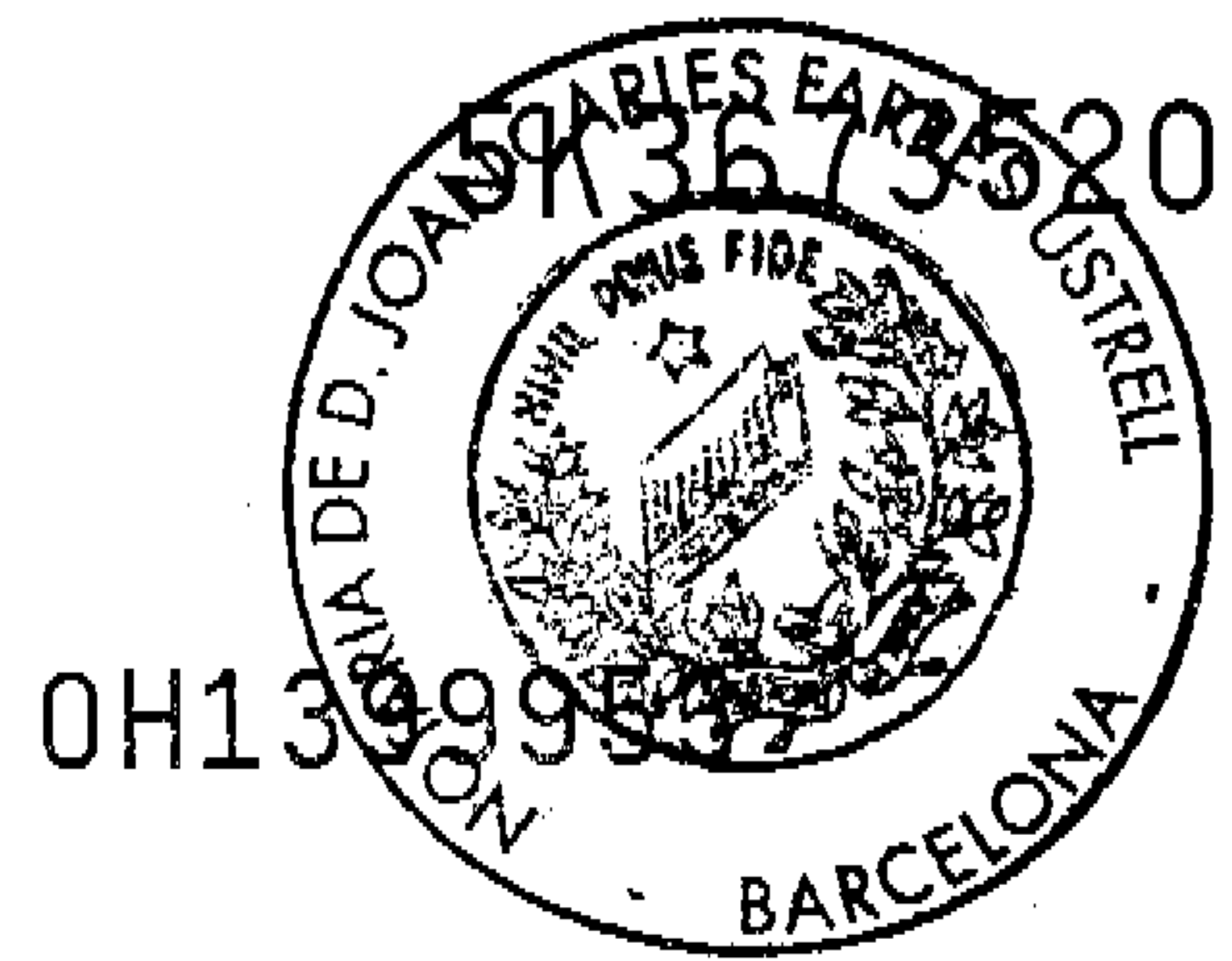
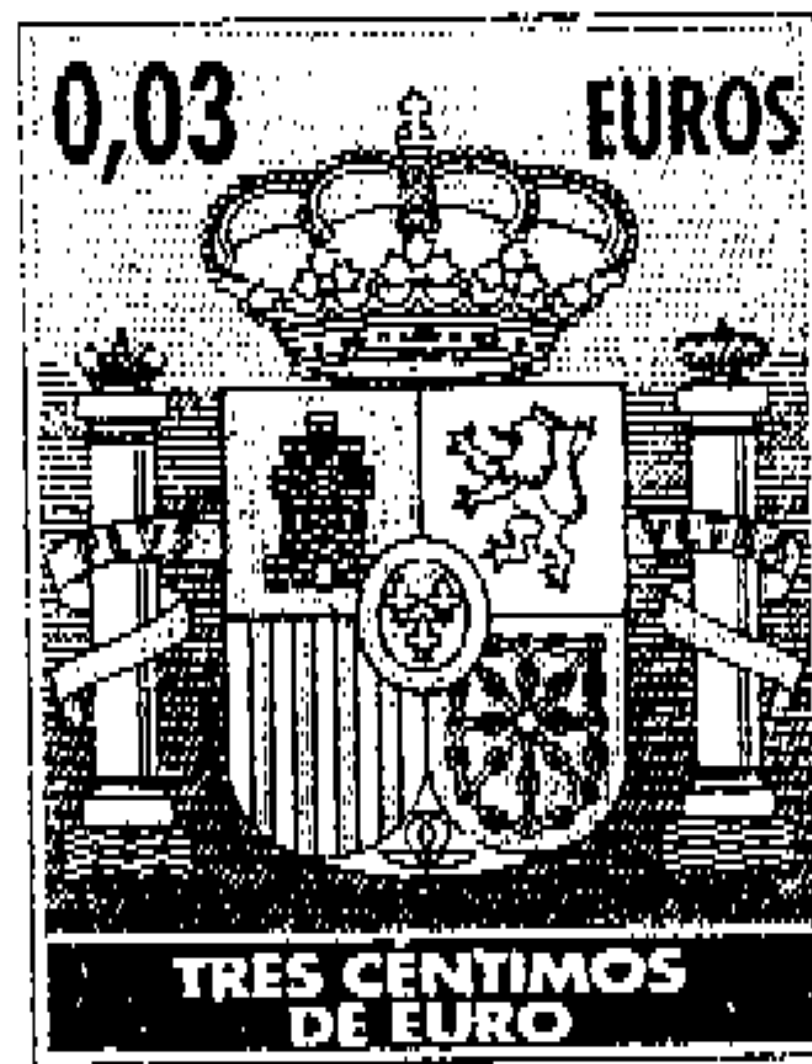
Miles de euros		
Activo		
Inmovilizado neto		1.424.487
Gastos de establecimiento	105	
Inmovilizaciones inmateriales	5.294	
Inmovilizaciones materiales	11.236	
Inmovilizaciones financieras	1.407.852	
Activo circulante		43.649
		1.468.136

Miles de euros		
Pasivo		
Fondos Propios	(*)	1.033.820
Provisiones para riesgos y gastos		6.512
Acreeedores a largo plazo		346.839
Acreeedores a corto plazo		80.965
		1.468.136

(*) Previo a la incorporación del valor patrimonial de esta sociedad a **abertis**, se han distribuido dividendos de Aurea por un importe total de 105.943 miles de euros.

En los cuadros y movimientos de esta memoria, la columna "Incorporación por fusión" refleja los saldos incorporados con efectos 1 de enero de 2003.

01/2004

CLASE 8.^a

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Principios contables

Las cuentas anuales se obtienen de los registros contables de la Sociedad y se han formulado siguiendo los principios de contabilidad generalmente aceptados en España recogidos en la legislación en vigor.

Las cifras que figuran tanto en esta memoria como en el balance, en la cuenta de pérdidas y ganancias y en el cuadro de financiación, están expresadas en miles de euros.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo **abertis** del ejercicio 2003 se presentan separadas de las individuales. Las principales magnitudes que se desprenden de dichas cuentas anuales consolidadas que han sido objeto de auditoría son las siguientes:

Activo total	9.684.659
Fondos propios	3.107.354
Ingresos de explotación consolidados	1.283.149
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante - Beneficio	355.206

b) Comparación de la información

Las cuentas anuales del ejercicio 2003 no son comparables con las del ejercicio 2002 como consecuencia de que:

- El ejercicio 2002 recoge un semestre de actividad concesional hasta la aportación de dicha rama de actividad a Autopistas II, Concesionaria Española, S.A. (ver nota 1.a).
- El ejercicio 2003 recoge la mayor actividad derivada de la fusión indicada en la nota 1 b).

NOTA 3. PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Se somete a la aprobación de la Junta General de Accionistas la siguiente distribución de resultados:

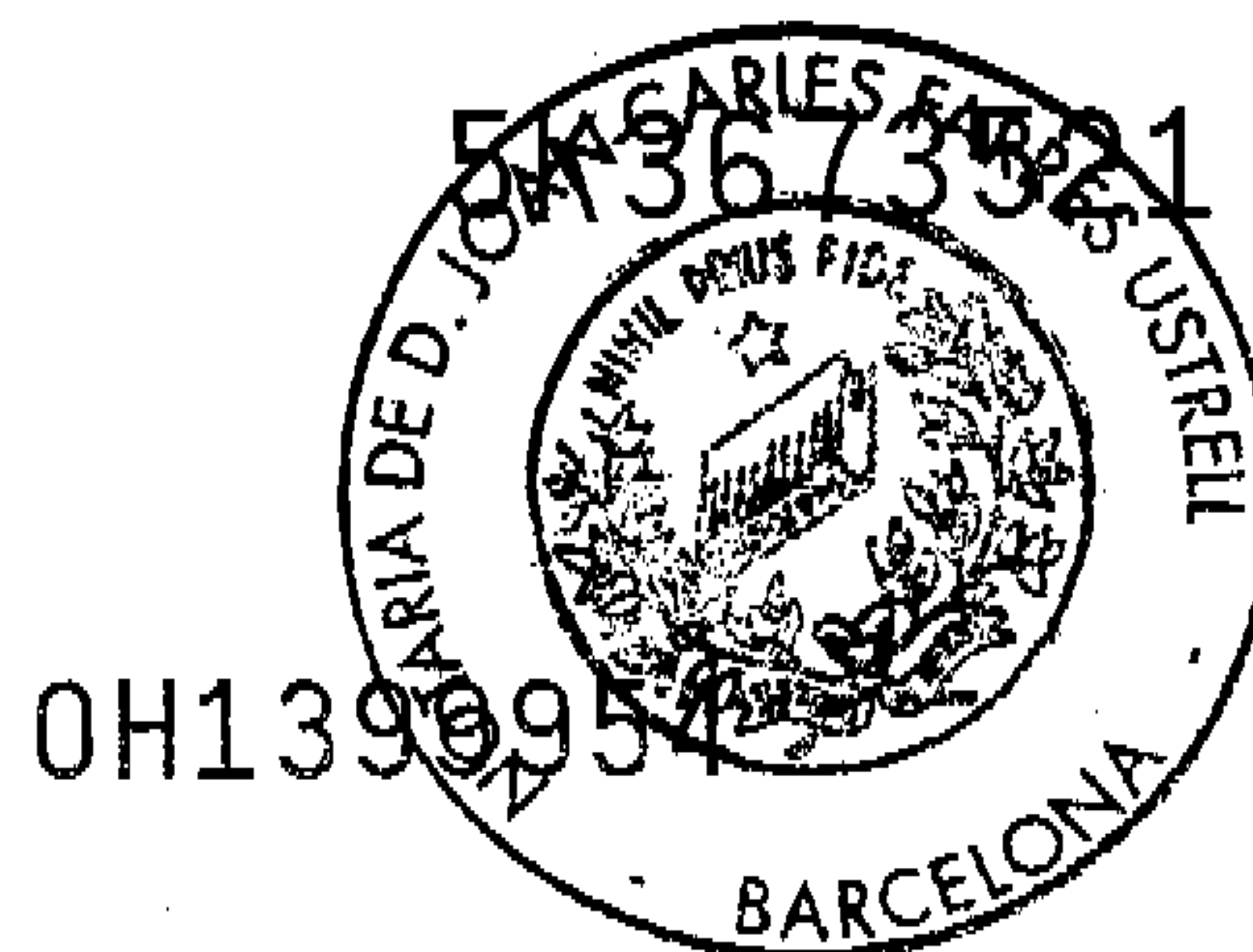
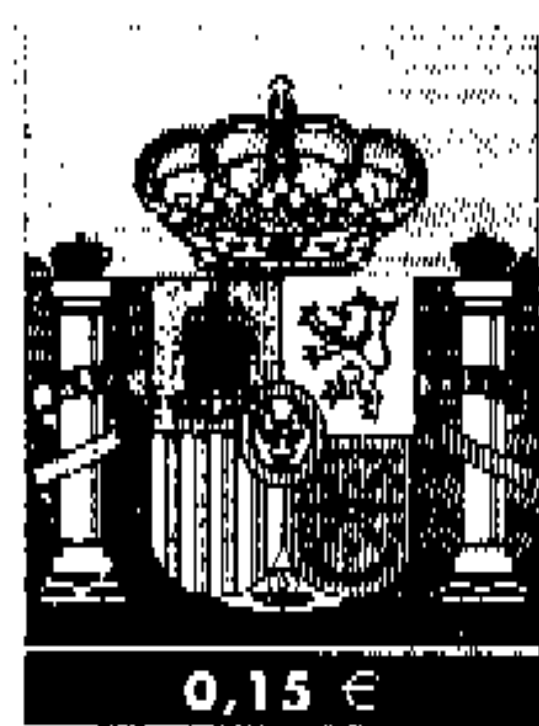
<u>Bases de reparto</u>	<u>Importe</u>
Pérdidas y ganancias	329.017
<u>Distribución</u>	
Dividendos	237.399
Reserva legal	32.902
Reservas voluntarias	58.716
	<u>329.017</u>

Durante el ejercicio 2003 se ha llevado a cabo la distribución de un dividendo a cuenta por un importe de 120.275 miles de euros. Este dividendo a cuenta ha supuesto 0,229 euros brutos por acción para todas las que componen el capital social.

Se transcribe a continuación el cuadro demostrativo de la existencia de un beneficio suficiente en el período que permitía la distribución del dividendo a cuenta (que se efectuó en fecha 12 de noviembre de 2003) y el estado contable justificativo de la existencia de liquidez suficiente para poder llevar a cabo la distribución del dividendo a cuenta referido.

	<u>Importe</u>
Beneficio neto período 1 enero a 31 julio 2003	137.390
A deducir:	
Reserva legal	(13.739)
Cantidad máxima de posible distribución	<u>123.651</u>
Cantidad propuesta y distribuida	<u>120.275</u>

01/2004



CLASE 8.º

	Importe
Liquidez disponible antes del pago	827.470
Importe bruto del dividendo a cuenta	(120.275)
Liquidez disponible después del pago	707.195

NOTA 4. NORMAS DE VALORACIÓN

Los criterios contables más significativos aplicados en la formulación de las cuentas anuales son los que se describen a continuación:

a) Gastos de establecimiento

Los gastos de constitución y los de ampliación de capital se contabilizan por los costes incurridos, presentándose netos de su correspondiente amortización acumulada, que se calcula linealmente en un periodo de cinco años.

b) Inmovilizaciones inmateriales

Los elementos incluidos en este capítulo se valoran a su precio de adquisición o a su coste de producción y se amortizan como sigue:

- Las aplicaciones informáticas se amortizan al 33% anual.
- El fondo de comercio se amortiza linealmente en el período en que se estima que dichos fondos contribuirán a la obtención de beneficios, con un máximo de 20 años
- Los estudios y proyectos se amortizan linealmente en un plazo máximo de diez años a partir de la fecha en que se constata la viabilidad del proyecto.

c) Inmovilizaciones materiales

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se valoran al precio de adquisición, actualizados de acuerdo con diversas disposiciones legales.

Los costes de renovación, ampliación o mejora de los bienes del inmovilizado material son incorporados al activo como mayor valor del bien, exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, su productividad o un alargamiento de su vida útil y siempre que sea posible conocer o estimar el valor neto contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

Los costes de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen.

La amortización del inmovilizado material se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de la vida útil de los respectivos bienes, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute.

Los coeficientes de amortización utilizados en el cálculo de la depreciación experimentada por los elementos que componen el inmovilizado material son los siguientes:

	Coeficiente
Edificios y otras construcciones	2 - 8 %
Maquinaria y elementos de transporte	6 - 30 %
Utilaje	7 - 37,5 %
Otras instalaciones	7 - 20 %
Mobiliario	10 - 20 %
Equipos para el proceso de información	20 - 37,5 %
Otro inmovilizado material	3 - 30 %

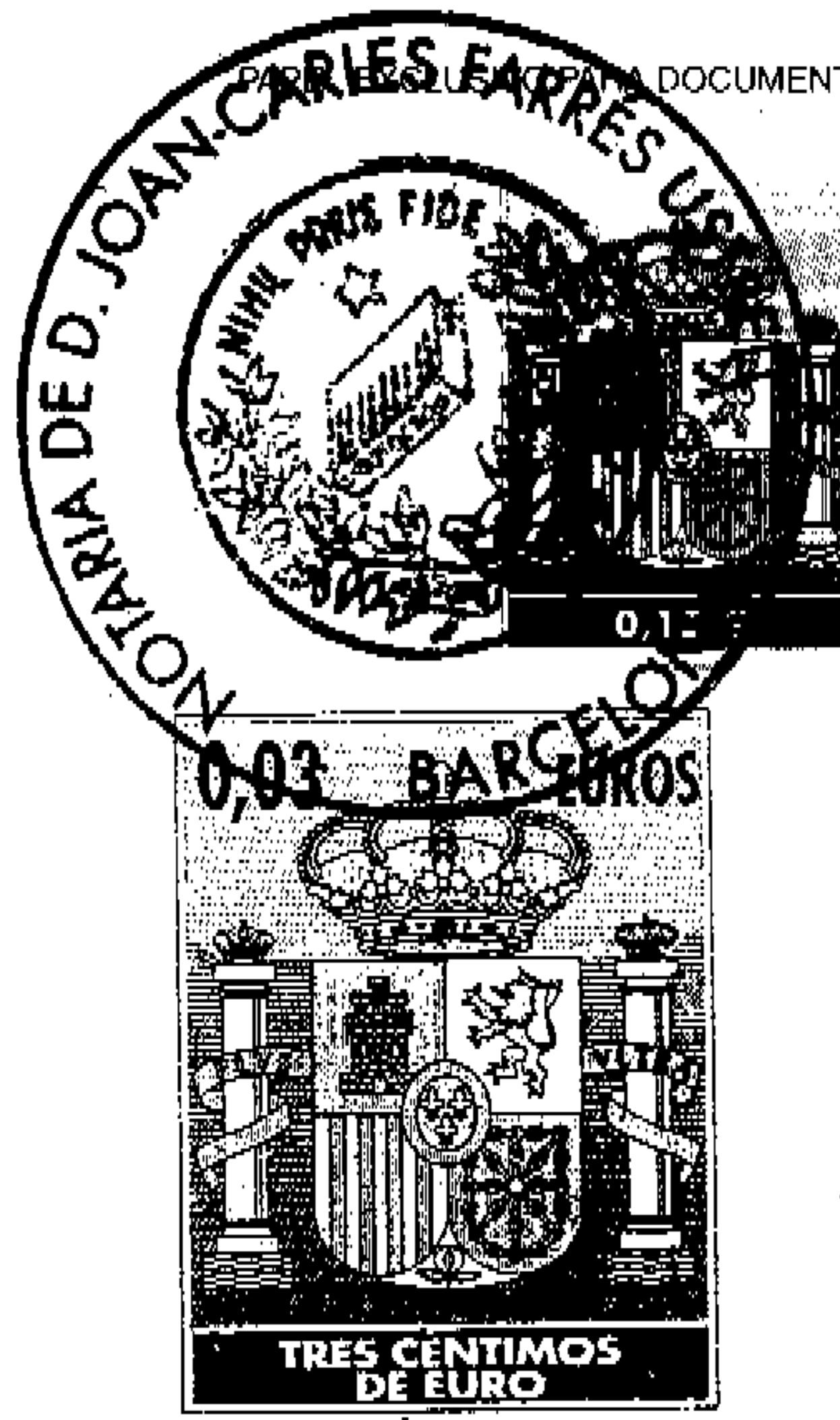
d) Inmovilizaciones e inversiones financieras

Las participaciones en empresas del grupo y asociadas, así como las inversiones en valores a largo plazo, figuran en el balance por su precio de adquisición o al de mercado si fuera menor.

Para participaciones en el capital de sociedades del grupo o asociadas, u otros valores negociables no admitidos a cotización oficial, el precio de mercado se determina por su valor teórico contable, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existente en el momento de la adquisición y que subsisten a fecha del balance.

5K3673522

01/2004

CLASE 8.^a

0H1399955

La diferencia entre el coste de adquisición y el valor neto patrimonial de las empresas participadas en el momento de adquisición se asocia a un fondo de comercio implícito que se amortiza en un período de hasta veinte años o, en el caso de las concesionarias de autopistas de peaje u otras concesiones, en el periodo máximo restante de la duración de la concesión ya que dicho periodo es el que mejor se adapta a la generación de los recursos necesarios para su recuperación, en la medida en que no se recupere a través de los incrementos del valor teórico contable de las sociedades participadas.

La dotación de provisiones se realiza atendiendo a la evolución de los fondos propios de la sociedad participada y siguiendo el Plan General de Contabilidad y las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad de autopistas, túneles y otras vías de peaje para aquellas sociedades concesionarias de autopistas.

La Sociedad realiza operaciones de cobertura de riesgos de cambio asociadas a Inversiones financieras utilizando para ello determinados instrumentos financieros (véase nota 4.e).

e) Gastos a distribuir en varios ejercicios

El importe que figura en este epígrafe corresponde a los gastos derivados de las operaciones de cobertura contratadas en el ejercicio 2000 con relación a la operación de adquisición del 48,6% de Grupo Concesionario del Oeste, S.A. por un importe asegurado de 120,6 millones de dólares (contratos de cobertura de tipos de cambio de peso argentino / dólar USA y dólar USA / euro). Estos gastos se periodifican mensualmente a lo largo de los 60 meses que abarca la cobertura.

Las diferencias de cambio que surjan de la conversión en euros de dichas operaciones se registrarán en la cancelación o liquidación final de las operaciones de cobertura.

Con motivo del traspaso de la inversión en Grupo Concesionario del Oeste, S.A. a la sociedad participada ACESA, **abertis** se ha comprometido al traspaso de las coberturas descritas.

f) Otras provisiones

Siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad registra las provisiones que considera necesarias en relación con los riesgos inherentes a su actividad que pudiesen llegar a afectarla (véase nota 10).

g) Compromisos por pensiones y otras contingencias de personal

La Sociedad exterioriza, mediante póliza de seguros, el valor actual de los compromisos de pagos futuros contraídos con sus empleados en relación con compromisos por pensiones.

h) Deudores y acreedores comerciales y no comerciales

Los débitos y créditos originados por las operaciones, sean o no consecuencia del tráfico normal del negocio, se registran por su valor nominal, practicando las correcciones valorativas necesarias con objeto de provisionar el riesgo de insolvencias. Se clasifican a corto y largo plazo en base a que su vencimiento sea inferior o superior a un año al cierre del ejercicio.

i) Impuesto sobre sociedades

La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio recoge el gasto por el impuesto sobre sociedades, en cuyo cálculo se contempla la cuota del impuesto devengada en el ejercicio, las diferencias entre la base imponible del impuesto y el resultado contable, así como las bonificaciones y deducciones de la cuota a que tiene derecho la Sociedad. Su cálculo queda explicado en la nota 13 de esta memoria.

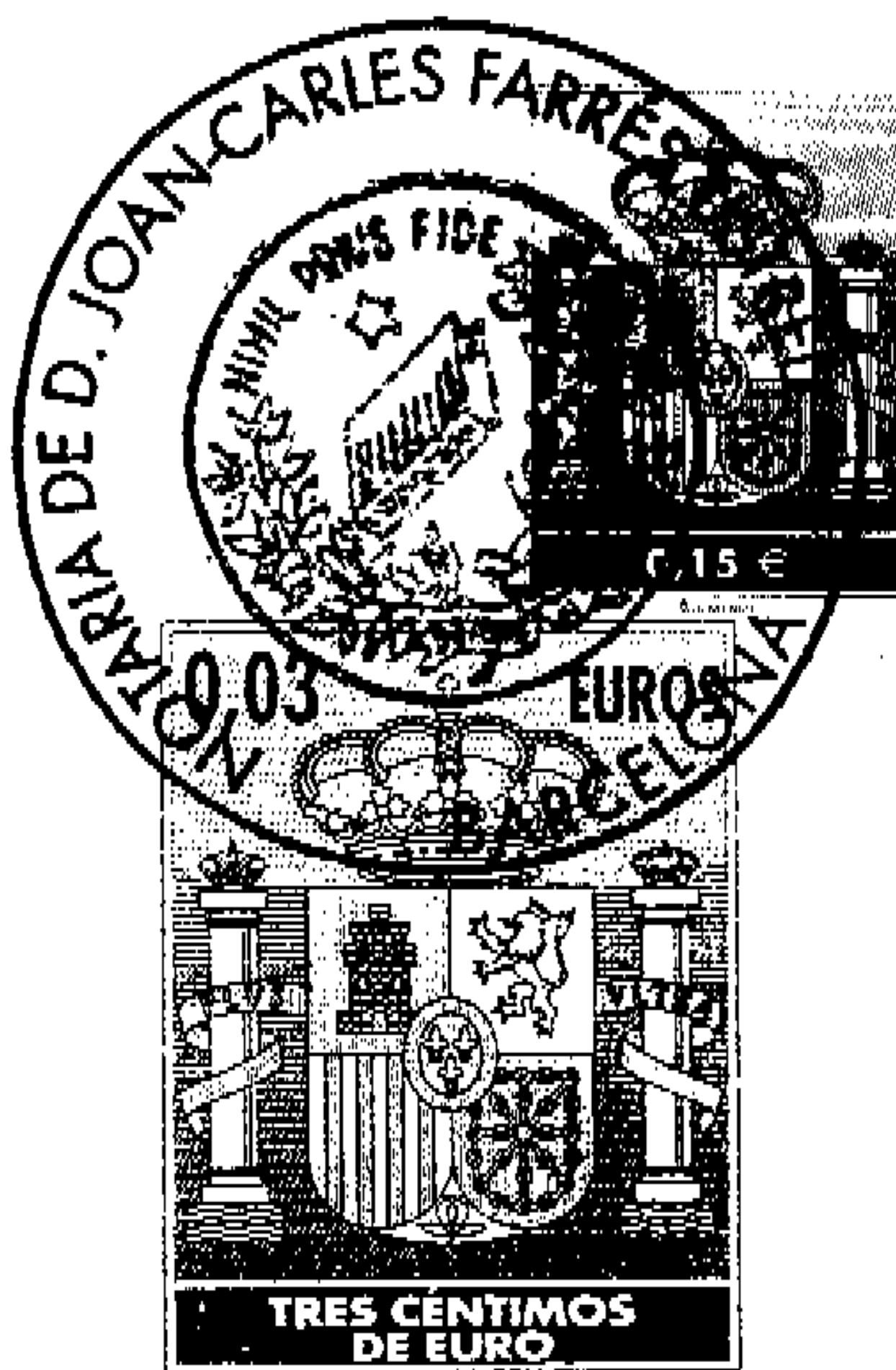
La Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal junto con otras empresas del grupo, de acuerdo con la legislación vigente.

j) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda distinta del euro se contabilizan al tipo de cambio de la fecha de la operación. Al cierre del ejercicio, la Sociedad procede a actualizar los créditos y débitos en moneda distinta del euro al tipo de cambio oficial vigente en aquella fecha. Las



01/2004



5K3673523

0H1399956

CLASE 8.^a

diferencias de cambio generadas al cierre del ejercicio por operaciones corrientes se imputan a resultados en el caso de pérdidas, difiriéndose el efecto hasta el vencimiento en caso de beneficios. Ver operaciones de cobertura de riesgos de tipo de cambio en la nota 4.e).

k) Contabilización de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se contabilizan de acuerdo con el principio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

l) Actuaciones con incidencia en el medioambiente

Anualmente se registran como gasto o como inversión, en función de su naturaleza, los desembolsos efectuados para cumplir con las exigencias legales en materia de medioambiente. Los importes registrados como inversión se amortizan en función de su vida útil.

No se ha considerado ninguna dotación para riesgos y gastos de carácter medioambiental habida cuenta que no existen contingencias relacionadas con la protección del medioambiente.

m) Unión temporal de empresas

Para la incorporación de las operaciones realizadas por parte de las Uniones Temporales de Empresas, tanto en el balance como en la cuenta de pérdidas y ganancias, se ha seguido el método de integración proporcional, de acuerdo con el Plan General de Contabilidad.

NOTA 5. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento de las partidas que componen el inmovilizado inmaterial durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

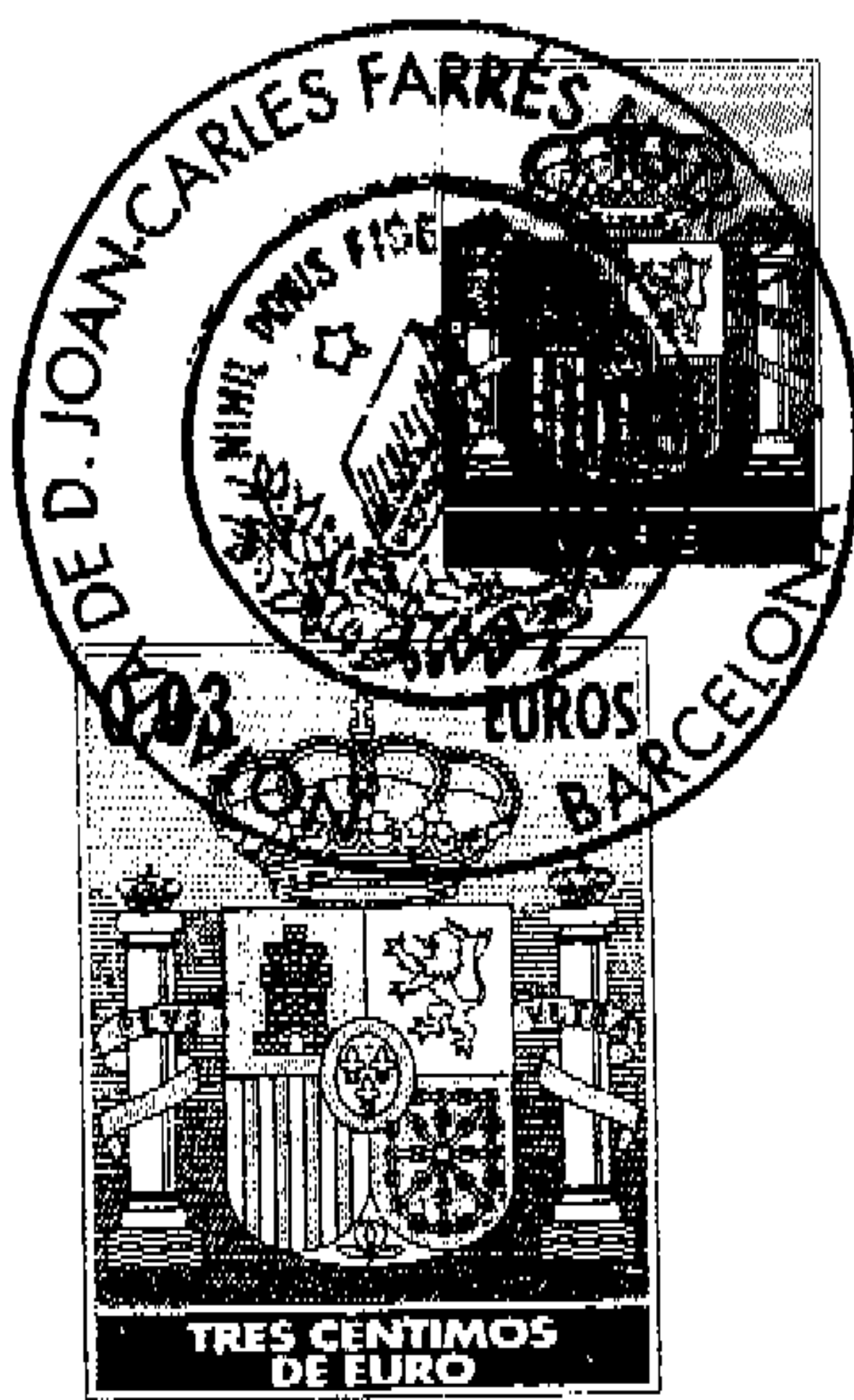
	Saldo a 31.12.02	Incorporación por fusión	Aumentos	Disminuciones	Saldo a 31.12.03
Aplicaciones informáticas	36	8	229	(55)	218
Fondo de comercio	-	7.823	-	-	7.823
Estudios y proyectos	668	-	157	(55)	770
Otro inmovilizado material	-	3	-	-	3
Total coste	704	7.834	386	(110)	8.814

A su vez, las variaciones de la amortización acumulada durante dicho ejercicio han sido:

	Saldo a 31.12.02	Incorporación por fusión	Aumentos	Disminuciones	Saldo a 31.12.03
Aplicaciones informáticas	1	2	18	-	21
Fondo de comercio	-	2.537	426	-	2.963
Estudios y proyectos	-	-	55	(55)	-
Otro inmovilizado material	-	1	1	-	2
Total amortización	1	2.540	500	(55)	2.986

5K3673524

01/2004



0H1399957

CLASE 8.^a**NOTA 6. INMOVILIZACIONES MATERIALES**

El movimiento de las partidas que componen el inmovilizado material durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

	Saldo a 31.12.02	Incorporación por fusión	Aumentos	Disminuciones	Saldo a 31.12.03
Terrenos y bienes naturales	699	2.355	-	(16)	3.038
Edificios y otras construcciones	8.021	4.988	182	(4.880)	8.311
Maquinaria y elementos de transporte	242	175	75	-	492
Utilillaje	32	-	-	(21)	11
Otras instalaciones	7.687	2.355	258	(7.005)	3.295
Mobiliario	3.017	316	93	(2.565)	861
Equipos para proceso de información	-	273	11	(37)	247
Otro inmovilizado	-	2.950	-	-	2.950
Total	19.698	13.412	619	(14.524)	19.205

A su vez, las variaciones de la amortización acumulada durante dicho ejercicio son:

	Saldo a 31.12.02	Incorporación por fusión	Aumentos	Disminuciones	Saldo a 31.12.03
Edificios y otras construcciones	1.848	754	169	(1.715)	1.056
Maquinaria y elementos de transporte	89	121	64	-	274
Utilillaje	25	-	3	(18)	10
Otras instalaciones	4.910	1.042	607	(4.645)	1.914
Mobiliario	1.082	132	250	(956)	508
Equipos para proceso de información	-	127	50	(33)	144
Total	7.954	2.176	1.143	(7.367)	3.906

Las bajas más significativas del ejercicio corresponden a la venta de la antigua sede social de abertis (ver nota 14 c)

Existen los siguientes elementos que se encuentran totalmente amortizados:

	Importe
Maquinaria y elementos de transporte	34
Otras instalaciones	6
Mobillario	532
Equipos para proceso de información	311
Otro inmovilizado material	2
Total valor contable bruto	885

Es política de la Sociedad contratar las pólizas de seguros que se estimen necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a las instalaciones del inmovilizado material.

NOTA 7. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Los movimientos registrados en las diferentes partidas que componen el inmovilizado financiero son:

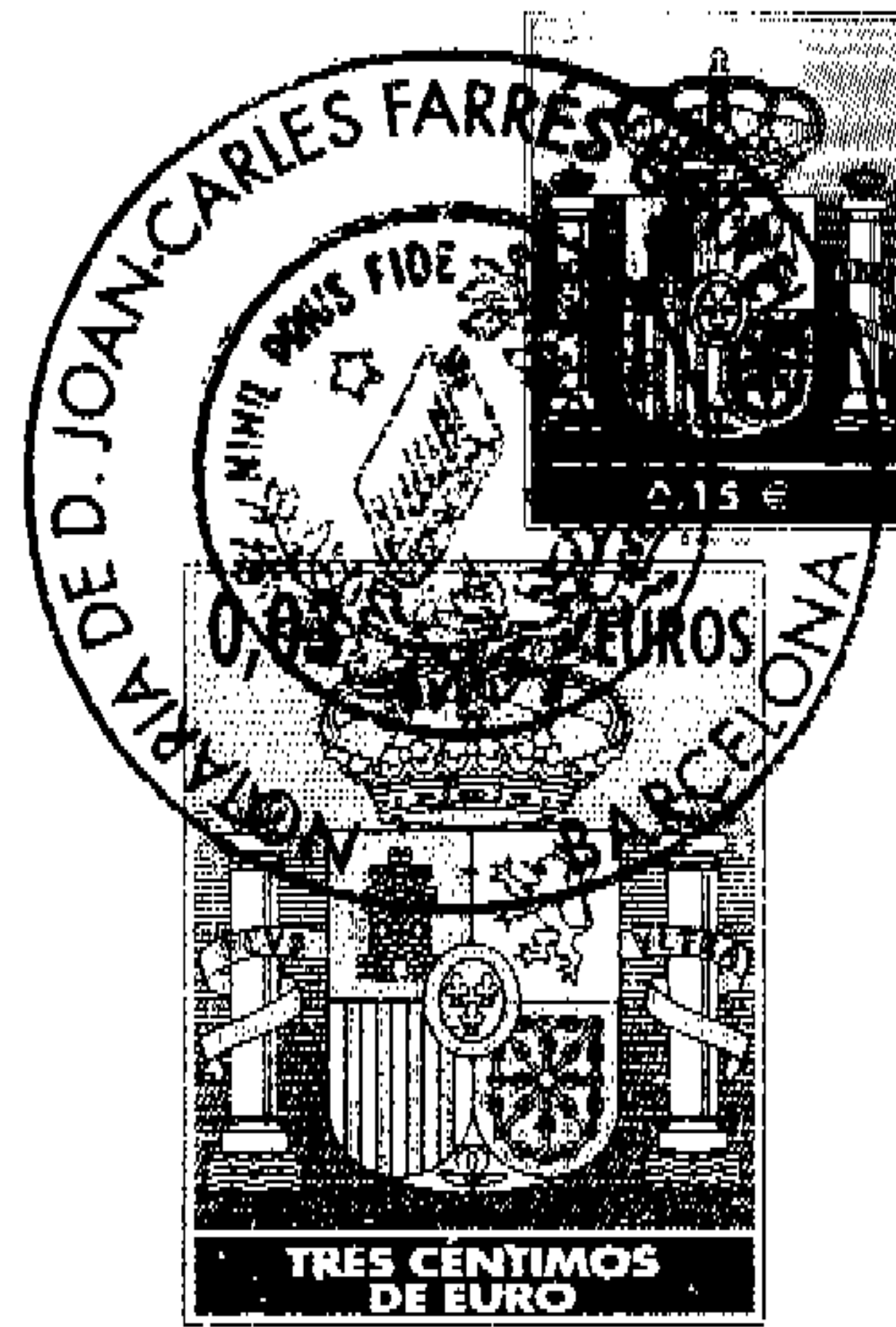
	Saldo a 31.12.02	Incorporación por fusión	Aumentos	Disminuciones	Saldo a 31.12.03
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	2.732.060	1.369.506	326.274	(163.569)	4.264.271
Créditos a largo plazo a empresas del grupo	530.354	180.000	11.483	(21.035)	700.802
Cartera de valores a largo plazo	-	7.513	-	-	7.513
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	2	58	5	-	65
Otros créditos	-	6.252	378	(14)	6.616
Menos: Provisiones	(42.095)	(155.477)	(28.475)	3.501	(222.546)
Total	3.220.321	1.407.852	309.665	(181.117)	4.756.721

5K3673525

01/2004



CLASE 8.ª



0H1399958

a) Participaciones en empresas del grupo y asociadas

El detalle de las participaciones directas e indirectas en sociedades del grupo y asociadas, junto con el desglose de sus fondos propios a 31 de diciembre de 2003 o de la última información pública disponible, se muestra en el Anexo.

Los principales movimientos registrados han sido:

- Incorporación, con motivo de la fusión con AUREA, de las sociedades, Aumar, S.A.U.C.E. (Aumar), Autopistas de Puerto Rico, S.A. (APR), Compañía e Desarrollo Aeropuerto El Dorado, S.A. (Codad), Gestión Integral de Concesiones, S.A. (Gicsa), Aurea Limited, Autopistas del Sol, S.A. (Ausol), Concesionaria Vial de los Andes, S.A. (Coviandes), Infraestructuras y Radiales, S.A. (Irasa), Concesiones de Madrid, S.A., (Concema), Autopista Trados-45, S.A., Autopistas de León, S.A.C.E (Aulesa) y Pt Operational Services Limited (PTY) por un importe total de 1.369.506 miles de euros
- Incremento de la participación en Saba Aparcamientos, S.A. (en adelante Saba) en un 39,91 % adicional por un importe de 134.377 miles de euros. Con esta compra y teniendo en cuenta el efecto de la amortización de la autocartera procedente de la OPA de exclusión realizada en 2003, **abertis** alcanza una participación del 99,24%
- Ampliación de capital de abertis Telecom, S.A. por un importe de 180.917 miles de euros para hacer frente a la adquisición de Retevisión I, S.A.U y posterior ampliación de capital.
- Tres ampliaciones de capital de abertis Logística, S.A. de 1.200, 660 y 1.329 miles de euros, respectivamente. Estas ampliaciones estaban destinadas básicamente a la constitución y posteriores ampliaciones de capital del 60,03% en Sevisur Logística, S.A. y del 39,5% en Araba Logística, S.A.
- Ampliaciones de capital de Aulesa, Irasa y Concema por un importe de 6.019, 1.200 y 483 miles de euros, respectivamente.

- Traspaso a Acesa de la participación en Grupo Concesionario del Oeste, S.A. (Gco) en el marco de la aportación de rama de actividad efectuada en el ejercicio 2002 (140.589 miles de euros).
- Disminución del valor de la participación en Aumar como consecuencia de la devolución de prima de emisión por importe de 22.980 miles de euros.

Las provisiones corresponden, básicamente, a Autopistas del Sol, S.A. (147.549 miles de euros, que corresponde al 100% de la inversión en dicha sociedad), incorporada con motivo de la fusión, a abertis Telecom, S.A. (50.594 miles de euros) y a Codad (10.349 miles de euros).

b) Créditos a largo plazo a empresas del grupo

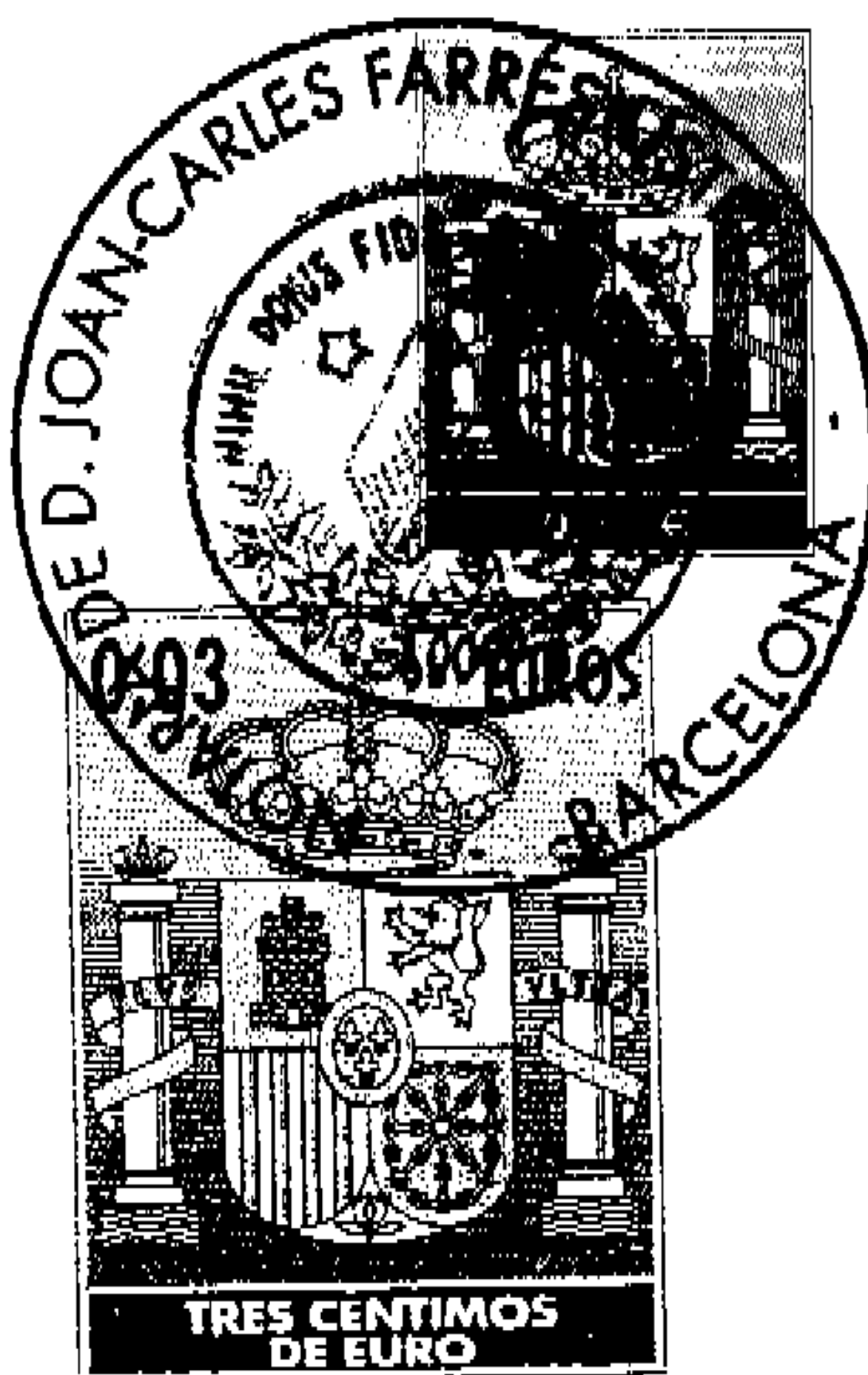
Los créditos a largo plazo con empresas del grupo corresponden a Acesa, Aumar y a Iberacesa, devengando todos ellos intereses en condiciones de mercado (ver nota 12). Los vencimientos de dichos créditos son en 2015, 2009 y 2005, respectivamente.

NOTA 8. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

La Sociedad tiene formalizadas líneas de crédito a empresas del grupo por 1.044.100 miles de euros que devengan un tipo de interés de mercado. El saldo vivo a 31 de diciembre de 2003 es de 575.346 miles de euros (véase detalle en nota 12).

5K3673526

01/2004

CLASE 8.^a

0H1399959

NOTA 9. FONDOS PROPIOS

El importe y los movimientos en los fondos propios durante el ejercicio 2003 han sido los siguientes:

	Saldo a 31.12.02	Distribución resultado ejercicio	Ampliación de capital	Otros movimientos	Saldo a 31.12.03
Capital social	1.036.890	-	538.771	-	1.575.661
Prima de emisión	115.553	-	464.137	-	579.690
Reserva de revalorización	554.526	-	(75.031)	-	479.495
Reserva legal RD 1564/1989	140.387	18.281	-	-	158.668
Reservas voluntarias	58.244	8.460	-	-	66.704
Resultado del ejercicio	182.817	(182.817)	-	329.017	329.017
Dividendo a cuenta	(79.001)	79.001	-	(120.275)	(120.275)
Total	2.009.416	(77.075)	927.877	208.742	3.068.960

a) Capital Social

El capital social de **abertis** está constituido por 525.220.358 acciones representadas en anotaciones en cuenta, de 3 euros de valor nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas, de las cuales 488.183.992 acciones son de clase A y 37.036.366 son acciones nominativas privilegiadas de clase B que cuentan con los mismos derechos que las acciones ordinarias y que, adicionalmente, tendrán derecho a un dividendo preferente que se abonará de una sola vez a los titulares de dichas acciones en 2007. El importe máximo del dividendo preferente correspondiente a cada acción privilegiada vendrá determinado por la diferencia existente entre 14,87 euros por acción y el valor medio ponderado de cotización de las acciones ordinarias de **abertis** en el trimestre anterior a la fecha de devengo, con el límite máximo de 4,25 euros por acción.

A 31 de diciembre de 2003 las participaciones más significativas en el capital social son las siguientes:

Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona ("la Caixa") (1)	21,05%
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (2)	11,82%
Caixa d'Estalvis de Catalunya	5,69%
Sitreba, S.L. (3)	5,50%
	44,06%

(1) Participación a través de las sociedades Caixa Barcelona Vida, S.A., Seguros y Reaseguros (11,84%), VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros (0,50%), Inversiones Autopistas, S.L. (7,75%) y Caixaholding, S.A. (0,95%).

(2) Participación a través de Dragados Concesiones Infraestructuras (4,33%) y el resto por Inversora de Infraestructuras, S.A.

(3) Sitreba, S.L. es una sociedad participada por (Unicaja) (34,38%), Cartera Participaciones Empresariales, S.L. (33,71%), Banco de Valencia, S.A. (27,27%) y Caja de Ahorros del Mediterráneo (4,64%).

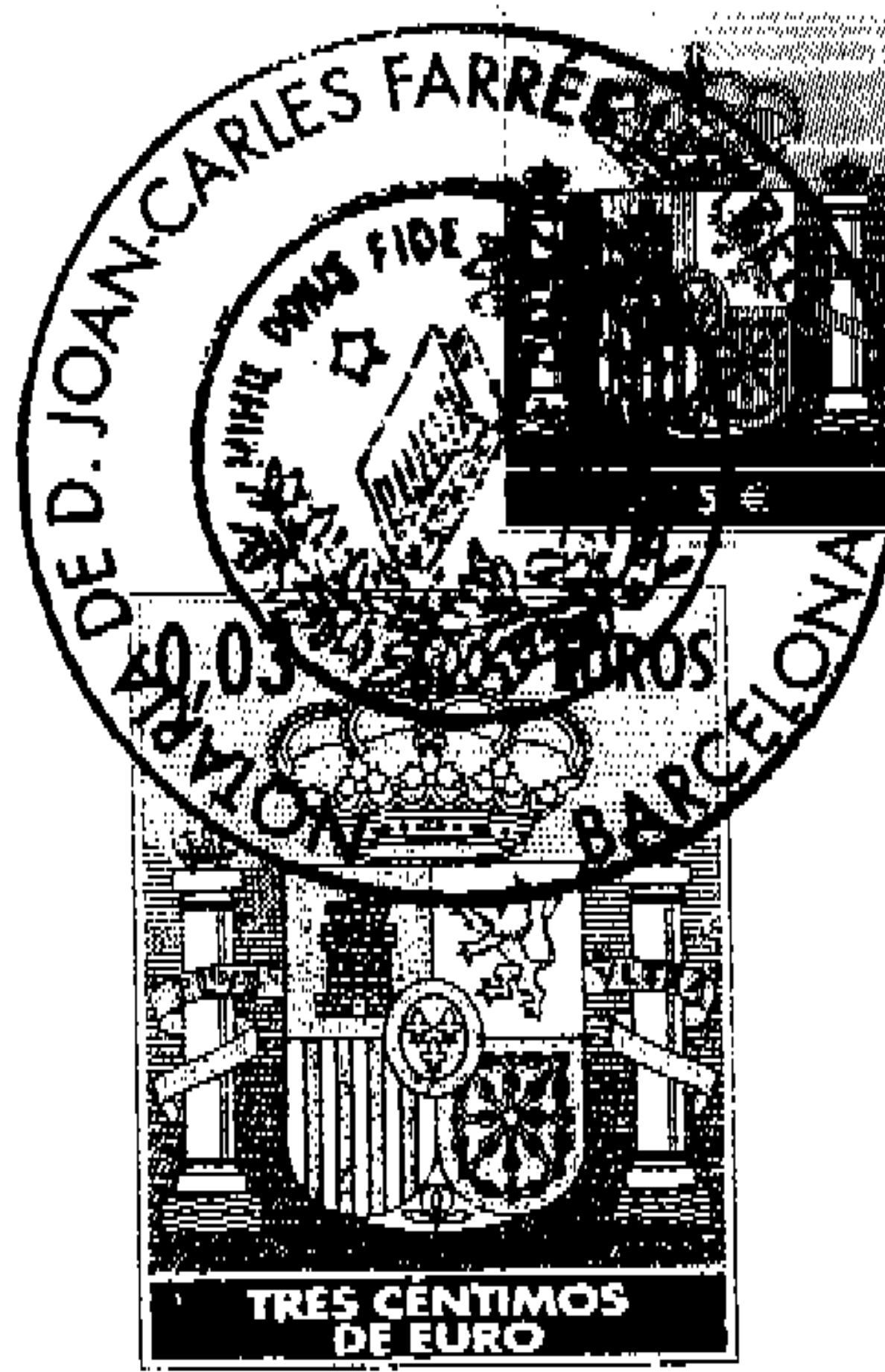
Todas las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Valores de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia y se negocian a través del sistema de interconexión bursátil español (mercado continuo) y forman parte de sus índices Ibex 35 e Ibex Utilities. Asimismo se negocian opciones sobre acciones de la Sociedad en el mercado de opciones de Meff Renta Variable.

La Junta General de Accionistas de 8 de abril de 2003, acordó el pago de un dividendo complementario del ejercicio 2002 de 0,223 euros brutos por acción, lo que representa 77.075 miles de euros. En dicha junta se aprobó, a su vez una ampliación de capital por un importe nominal de 463.740 miles de euros, mediante la emisión de 154.579.950 acciones para atender la contraprestación mediante canje de valores establecida en la fusión con AUREA (véase nota 1 b). La prima de emisión ascendió a 464.137 miles de euros.

Por acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 16 de septiembre de 2003, la Sociedad realizó una ampliación de capital liberada, con cargo a la Cuenta de Reserva Revalorización Real Decreto-ley 7/1996, de 7 de junio, en la proporción de una acción nueva por cada 20 antiguas, por importe de 75.031 miles de euros.

5K3673527

01/2004



0H1399960

CLASE 8.^a

El Consejo de Administración tiene delegada, por la Junta General de Accionistas de 8 de abril de 2003, la facultad de aumentar, en una o varias veces, el capital social mediante aportaciones dinerarias, hasta la cifra máxima de 518.445 miles de euros y dentro de un plazo que expirará el 8 de abril de 2008. La delegación se halla totalmente vigente.

b) Reserva de Revalorización Real Decreto-ley 7/1996, de 7 de junio

Esta reserva proviene de la actualización de balances regulada en el artículo 5 del citado Real Decreto-ley, a la que se acogió la Sociedad.

Habiendo transcurrido el plazo de tres años desde la fecha de cierre del balance, en el que constan las operaciones de actualización sin haberse producido la comprobación por parte de la Administración Tributaria, las operaciones de actualización se consideran comprobadas de conformidad y el saldo de la cuenta aceptado por la Inspección de Tributos y, por tanto, dicho saldo puede destinarse a:

- Eliminar los resultados contables negativos.
- Ampliar el capital social.
- Reservas de libre disposición, una vez transcurridos diez años contados a partir de la fecha del balance en el que se reflejaron las operaciones de actualización.

El saldo de esta cuenta no podrá ser distribuido, directa o indirectamente, a menos que la plusvalía haya sido realizada, entendiéndose que así ha sido cuando los elementos actualizados hayan sido contablemente amortizados o bien hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad. Dada la Aportación de Rama de Actividad a la sociedad participada ACESA realizada en 2002, la condición de que la plusvalía haya sido realizada sólo puede entenderse cumplida cuando la sociedad adquirente de los elementos actualizados integrantes de la nueva rama de actividad amortice contablemente dichos elementos o bien los transmita o los dé de baja en contabilidad.

c) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal para que ésta alcance, al menos, el 20% del capital. La reserva legal no puede distribuirse a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Sociedad.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentos de capital en la parte de su saldo que exceda el 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

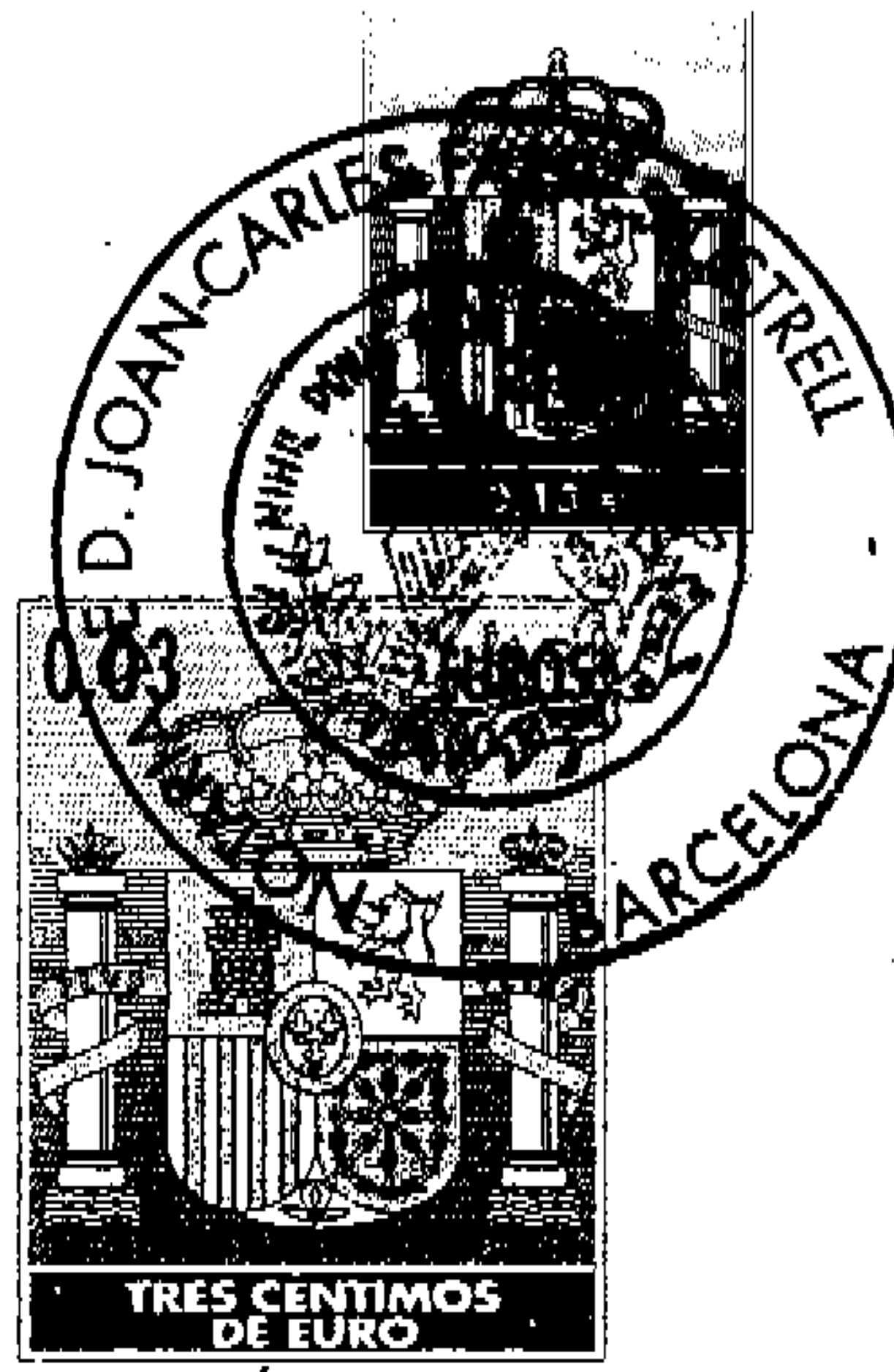
NOTA 10. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

Los movimientos de este epígrafe durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003 son los siguientes:

	Saldo a 31.12.02	Incorporación fusión	Aplicaciones	Saldo a 31.12.03
Otras provisiones (véase notas 4.f y 13)	42.419	6.512	(8.402)	40.529

5K3673528

01/2004



0H1399961

CLASE 8.ª

NOTA 11. EMISIONES DE OBLIGACIONES Y DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

En el cuadro adjunto se detalla la situación al cierre del ejercicio 2003.

	2004	2005	2006	2007	2008	Resto vcto	TOTAL
Emisión de obligaciones	-	170.000	-	-	-	420.000	590.000
Préstamos sindicados	394.554	94.658	63.107	-	-	-	552.319
Préstamos	55.076	45.000	110.000	151.000	150.000	150.000	661.076
Pólizas de crédito	362.710	-	-	-	-	-	362.710
Total	812.340	309.658	173.107	151.000	150.000	570.000	2.166.105

Una parte de las operaciones de préstamo y crédito que figuran como deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2003 (187.212 miles de euros a largo plazo y 77.267 miles de euros a corto plazo) fueron formalizadas con entidades de crédito vinculadas (accionistas de la Sociedad que participan en el 5% o más de su capital). Durante el ejercicio, estas operaciones con entidades financieras vinculadas devengaron una carga financiera de 7.391 miles de euros.

De las emisiones de obligaciones, 60.000 miles de euros son a un tipo de interés anual de Euribor más un margen entre 0,40 y 0,50, 180.000 miles de euros al 3,53%, 200.000 al 4,95% y 150.000 a Euribor más un margen de 0,22.

Asimismo, la Sociedad ha realizado operaciones de cobertura de tipo de interés por un importe total de 615.000 miles de euros, de las cuales 375.000 miles de euros son con entidades de crédito vinculadas a la Sociedad.

En el ejercicio 2004 está previsto refinanciar convenientemente los préstamos con vencimiento a corto plazo.

NOTA 12. TRANSACCIONES Y SALDOS CON SOCIEDADES DEL GRUPO Y ASOCIADAS

Los saldos acreedores y deudores mantenidos por **abertis** con sociedades del grupo y asociadas a 31 de diciembre de 2003 son los siguientes:

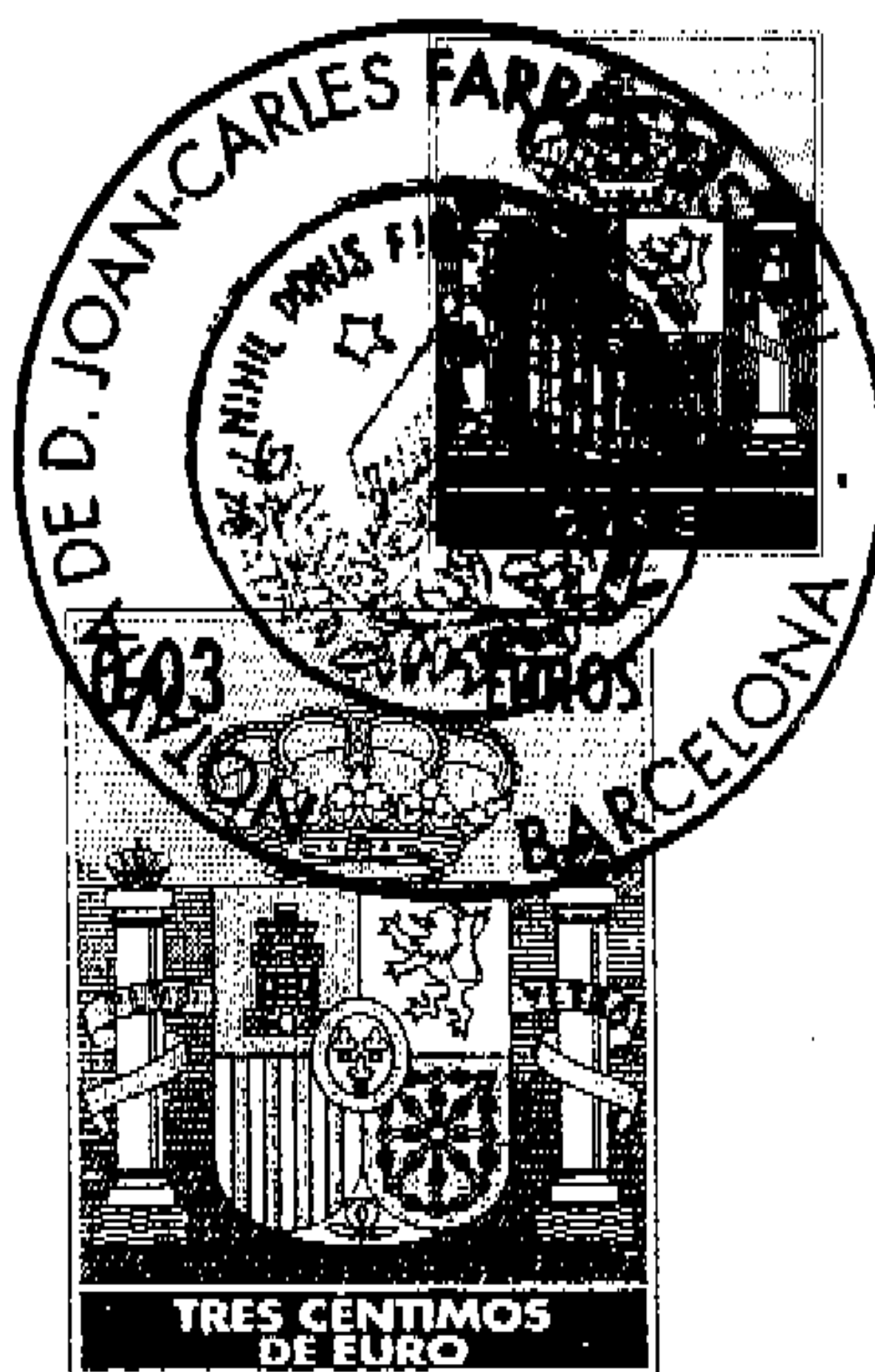
Miles de euros

	Deudores			Acreedores	
	Inversiones financieras		Otras deudas	Largo plazo	Corto plazo
	Largo plazo	Corto plazo			
Acesa	509.319	193.796	355	-	119
Aumar	180.000	24.352	45	-	-
Aucat	-	123.068	-	-	-
Abertis Logística	-	702	-	-	333
Abertis Telecom	-	32.261	-	-	1.107
Serviabertis	-	2.787	3.201	-	116
Holdaucat	-	-	-	-	-
Gco	-	-	988	-	-
Tradia	-	-	33	-	2.822
Iberacesa	11.483	41	-	-	132
Iberpistas	-	13.466	2	-	12.242
Retevisión	-	184.614	-	-	-
Saba	-	13	71	-	-
APR	-	-	-	9.530	-
Otros	-	246	8	-	371
Total	700.802	575.346	4.703	9.530	17.242

Como se indica en la nota 7 b), la Sociedad tiene concedido un préstamo a largo plazo a Acesa por un importe de 509.319 miles de euros. Asimismo, como se indica en la nota 8, la Sociedad tiene líneas de crédito formalizadas con empresas del grupo con un límite de 1.044.100 miles de euros, a un tipo de interés de mercado, que a 31 de diciembre de 2003 estaban dispuestas por un importe de 575.346 miles de euros.

5K3673529

01/2004



0H1399962

CLASE 8.^a

La operativa de **abertis** por servicios prestados con sociedades del grupo corresponde básicamente a servicios corporativos y de gestión, por los siguientes importes:

	Miles de euros			
	Ingresos			Gastos
	Servicios prestados	Intereses recibidos	Participación capital	Servicios recibidos
Acesa	6.994	22.553	212.964	89
Tradia	343	-	-	-
Aumar	3.492	6.354	112.383	-
Abertis Telecom	-	1.148	-	-
Aucat	458	3.448	-	-
Parc Logístic Zona Franca	30	-	-	-
Abertis Logística	260	7	-	-
Serviabertis	80	32	-	1.139
Saba	321	67	9.960	-
Iberacesa	-	102	-	-
Iberpistas	767	-	31.176	-
APR	160	-	-	-
Codad	726	-	2.354	-
Retevisión	-	501	-	-
Aurea Ltd	16	-	-	-
Otros	149	-	-	-
Total	13.796	34.212	368.837	1.228

NOTA 13. SITUACIÓN FISCAL

La Sociedad tributa, en el Impuesto sobre Sociedades, en el régimen de consolidación fiscal, Grupo nº 142/99, como sociedad dominante, junto con aquellas sociedades participadas que cumplen los requisitos establecidos en la normativa fiscal vigente.

La conciliación de la diferencia existente entre el resultado contable antes de impuestos con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2003 es la siguiente:

	Importe
<u>Resultado contable antes de impuestos</u>	<u>309.715</u>
Diferencias permanentes	(355.878)
Diferencias temporales	
Con origen en el ejercicio	1.358
Con origen en ejercicios anteriores	(599)
<u>Base imponible</u>	<u>(45.404)</u>

El gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades que aparece en la cuenta de pérdidas y ganancias de la sociedad se determina teniendo en cuenta, además de los parámetros a considerar en caso de tributación individual, los siguientes:

- Se consideran como diferencias permanentes los dividendos procedentes de sociedades del grupo en consolidación fiscal, las correcciones de valor, así como las eliminaciones de resultados por operaciones entre las sociedades del grupo que han sido objeto de eliminación para la determinación de la base imponible consolidada.
- El grupo consolidado fiscal ha asumido el derecho a la compensación de la base imponible negativa generada por la Sociedad en el ejercicio 2003, así como la aplicación de las deducciones generadas, habiéndose registrado en balance la correspondiente compensación intergrupo.

El saldo a 31 de diciembre de 2003 del impuesto anticipado asciende a 1.600 miles de euros, que comprende las diferencias de valoración entre el criterio fiscal y contable en relación con aportaciones a sistemas de previsión social.

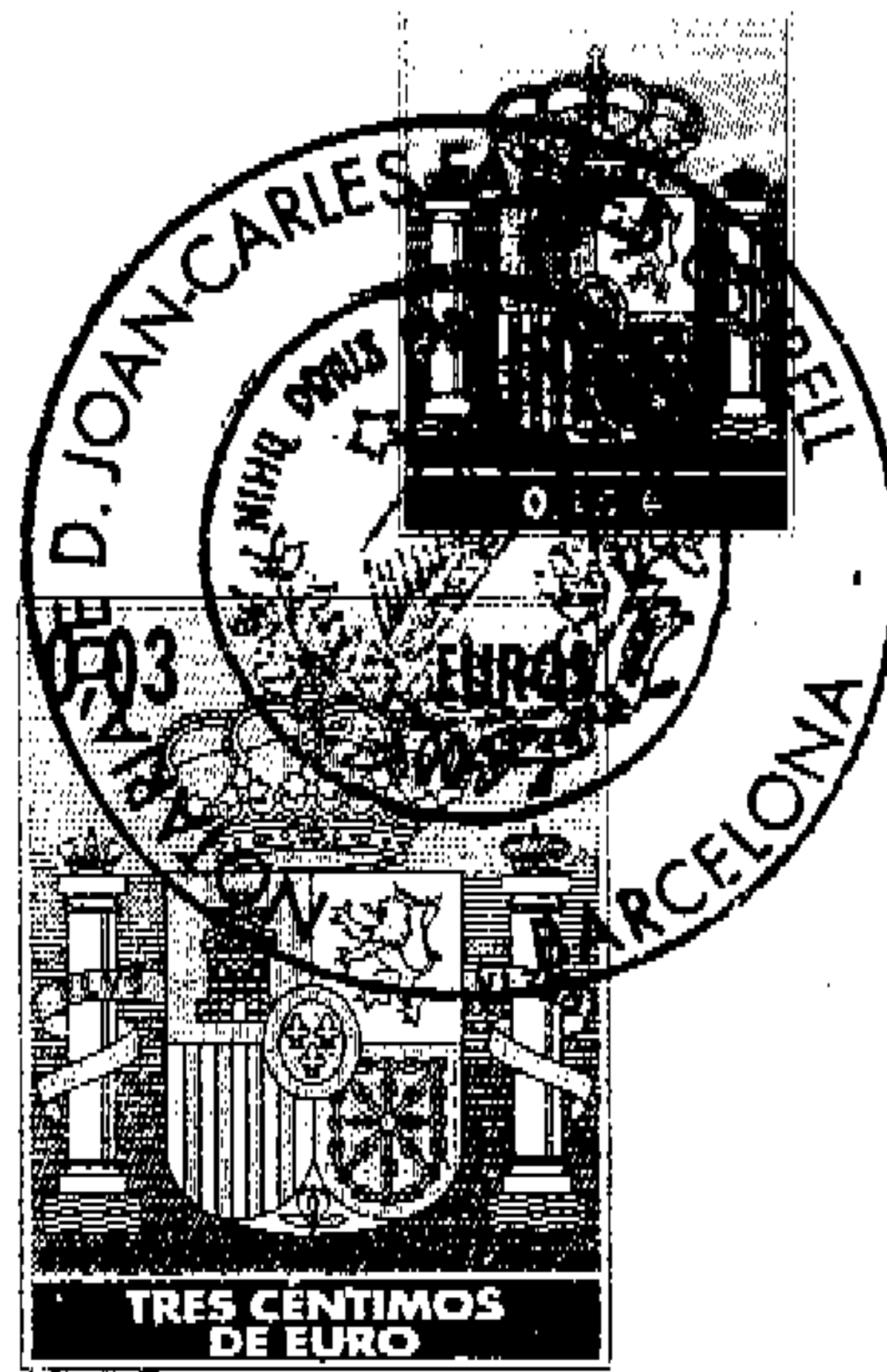
5K3673530

01/2004



CLASE 8.ª

VALOR 1.000



0H1399963

Asimismo, el saldo a 31 de diciembre de 2003 del impuesto diferido asciende a 5.789 miles de euros, que corresponden a la aplicación del criterio de caja a efectos fiscales respecto de los ingresos derivados de una operación con precio aplazado, así como a la reversión del beneficio por implantación de empresas españolas en el extranjero, ambas procedentes de ejercicios anteriores.

El importe de las deducciones aplicadas en el ejercicio 2003 es de 3.357 miles de euros, en concepto de deducciones asociadas a dividendos de participadas, deducciones por reinversión de beneficios extraordinarios obtenidos en la transmisión de elementos patrimoniales y deducciones por donativos realizados a entidades acogidas a la Ley 49/2002.

El importe de la renta acogida a la deducción por reinversión ha sido de 13.805 miles de euros, habiéndose reinvertido su totalidad en diferentes elementos patrimoniales durante este ejercicio 2003.

En fecha 28 de mayo de 2003, se elevó a público el acuerdo de fusión de la sociedad **abertis** mediante la absorción de Aurea y la consiguiente disolución sin liquidación de esta última (véase nota 1.b) Esta operación se acogió al régimen fiscal especial del Capítulo VIII del Título VIII de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

Como consecuencia de la fusión por absorción, la sociedad absorbente se atribuye el patrimonio íntegro a título universal de la sociedad absorbida, según detalle e información reflejada en la nota 1 b) de esta Memoria, incorporándose los activos y pasivos por los mismos valores contables que figuraban en la sociedad absorbida y subrogándose en todos los derechos y obligaciones tributarias que se refieren a los bienes y derechos transmitidos.

Durante el ejercicio 2002, la Sociedad intervino en diversas operaciones societarias en las que se optó por la aplicación del régimen fiscal especial del Capítulo VIII del Título VIII de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. La información relativa a estas operaciones figura en la Memoria anual correspondiente al ejercicio 2002. Estas operaciones fueron las siguientes:

- La aportación no dineraria de rama de actividad realizada a Acesa (véase nota 1.a)

- El aumento del capital de la Sociedad, con el fin de atender la modalidad de contraprestación mediante canje de valores establecida en la Oferta Pública de Adquisición formulada por la Sociedad sobre las acciones de la sociedad Ibérica de Autopistas, S.A.
- El aumento del capital social de la sociedad participada Abertis Logística, S.A. (antes denominada Acesa Promotora Logística, S.A.), suscrito por la Sociedad mediante la aportación no dineraria de acciones de distintas sociedades participadas.

La Sociedad tiene abiertos a inspección los últimos cuatro años para cada uno de los tributos a los que se halla sujeta. La Sociedad tiene incoadas actas de inspección por comprobaciones efectuadas de los años 1989 a 1993 y por el año 2000, con carácter parcial y en régimen de consolidación fiscal, que se encuentran firmadas en disconformidad. Dichas actas han sido recurridas y se encuentran pendientes de resolución por parte de los órganos jurisdiccionales competentes. El impacto eventual que pudiera derivarse sobre el patrimonio de la Sociedad, una vez que se conozca el desenlace final de los recursos planteados, se encuentra debidamente provisionado.

Adicionalmente, debido a posibles diferencias interpretativas de la normativa fiscal aplicable a algunas operaciones, podrían ponerse de manifiesto pasivos fiscales de naturaleza contingente de difícil cuantificación. En cualquier caso, las consecuencias que podrían derivarse no deberían afectar significativamente las cuentas anuales de la Sociedad.

NOTA 14. INGRESOS Y GASTOS

a) Importe neto de la cifra de negocios

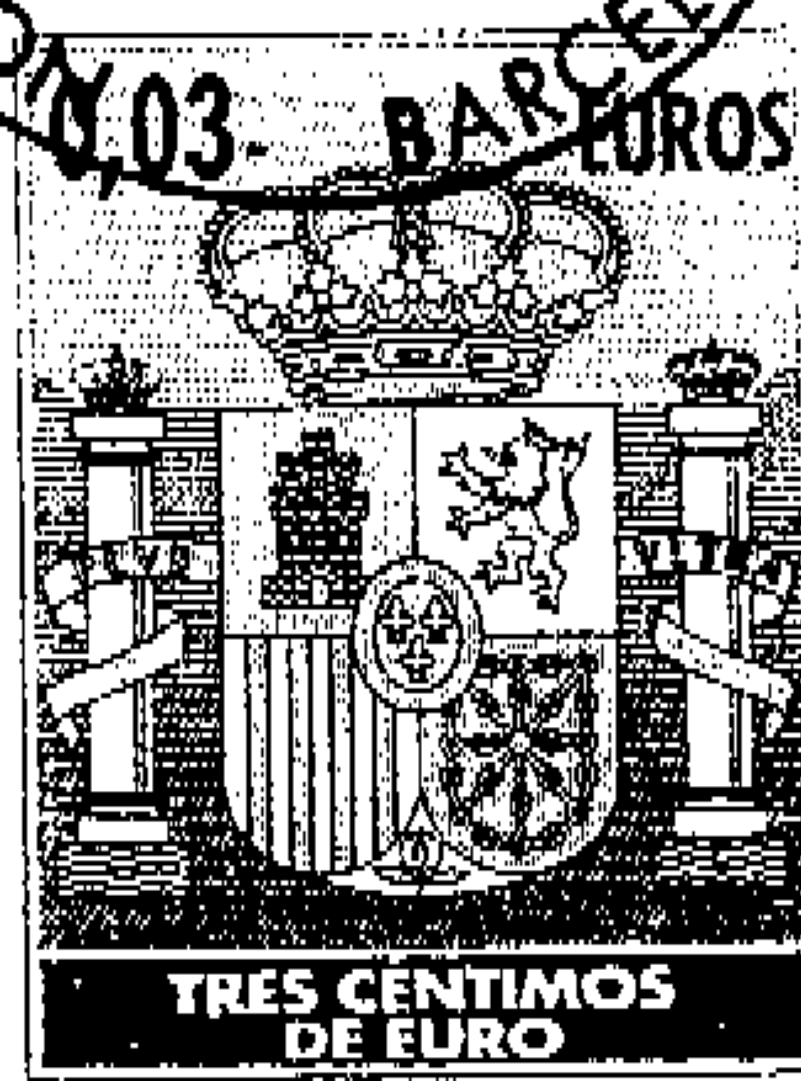
abertis, actúa en cuatro sectores de actividad: concesionarias de autopistas, aparcamientos, logística y servicios y telecomunicaciones, a través de su participación en otras sociedades y no de forma directa, por lo que sus ingresos corresponden básicamente a dividendos y prestación de servicios a sociedades del Grupo.

5K3673531

01/2004



0H1399964



CLASE 8.ª

b) Personal.

La plantilla media durante el ejercicio 2003 ha sido la siguiente:

Personal fijo	100
Personal eventual	1
Total	101

c) Resultados extraordinarios

Los ingresos extraordinarios corresponden básicamente a plusvalías por la venta de la antigua sede social (15 millones de euros). Los gastos extraordinarios corresponden, básicamente, a dotaciones de cartera (ver nota 7).

NOTA 15. INFORMACION SOBRE MEDIO AMBIENTE

A 31 de diciembre de 2003, abertis, como sociedad cabecera del Grupo, no tiene activos de importancia dedicados a la protección y mejora del medioambiente, ni ha incurrido en gastos relevantes de esta naturaleza durante el ejercicio. Asimismo, durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003 no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

NOTA 16. OTRA INFORMACIÓN SOBRE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso ejercen en ellas:

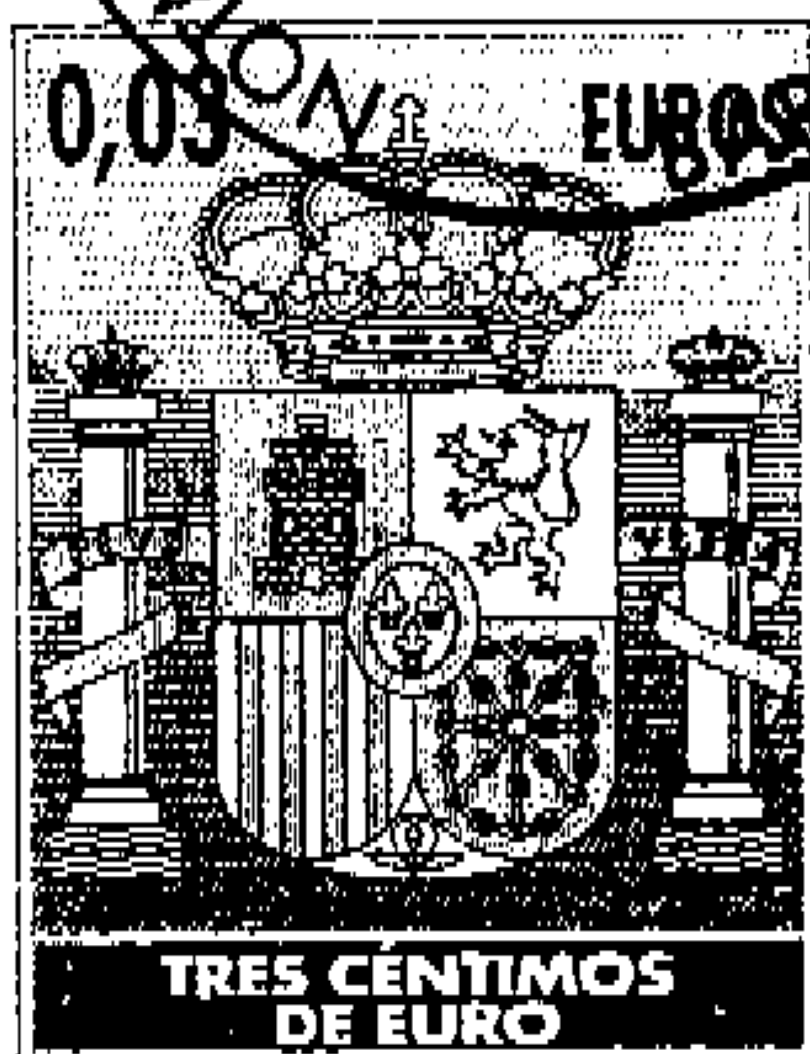
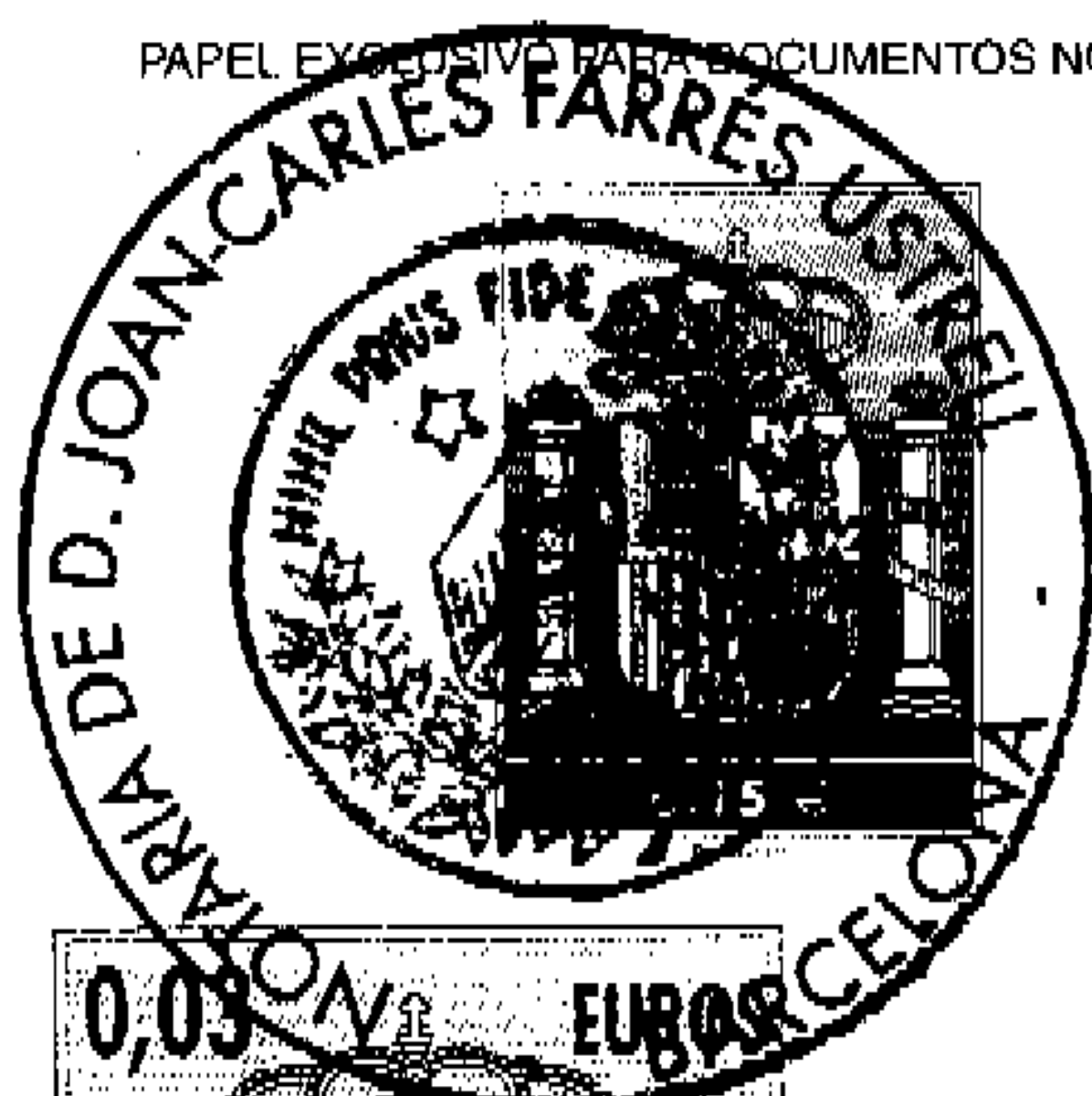
Titular	Sociedad participada	Actividad	Participación	Funciones
Caixa Catalunya	Túnel del Cadí, S.A.C.	Concesión Autopistas	3,55%	Consejero
	Retevisión Móvil, S.A.	Telecomunicaciones	2,10%	-
Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A.	Autovía de la Mancha, S.A.	Concesión Infraestructuras	66,67%	-
	Bidelan Guipuzkoako Autobideak, S.A.	Concesión Infraestructuras	50,00%	-
	Guadalquivir Sociedad Concesionaria de la Junta de Andalucía Guadalmetro, S.A.	Concesión Infraestructuras	27,83%	-
	SCL Terminal Aeropuerto Santiago, S.A.	Concesión Infraestructuras	14,78%	-
	Sociedad Concesionaria Autopista Central, S.A.	Concesión Infraestructuras	48,00%	-

5K3673532

01/2004



CLASE 8.ª



OH1400016

Titular	Sociedad participada	Actividad	Participación	Funciones
Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A.	Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express, S.A.	Concesión Infraestructuras	54,00%	-
	Aerocali, S.A.	Concesión Infraestructuras	33,33%	-
	Ferrocarriles del Norte de Colombia, S.A.	Concesión Infraestructuras	66,00%	-
	Aeropuertos Mexicanos del Pacífico, S.A. de C.V.	Concesión Infraestructuras	28,16%	-
	MBJ Airports LTD	Concesión Infraestructuras	35,00%	-
	Road Management A13 PLC	Concesión Infraestructuras	25,00%	-
	Road Management Services (Darrington) Holding Ltd.	Concesión Infraestructuras	25,00%	-
	Batwena Platinum Corridor Concesionaire Ltd.	Concesión Infraestructuras	25,00%	-
Dragados Obras y Proyectos, S.A.	Autopista del Henares, C.E.S.A.	Concesión Infraestructuras	2,00%	-
	Ferrocarriles del Norte de Colombia, S.A.	Concesión Infraestructuras	5,32%	-

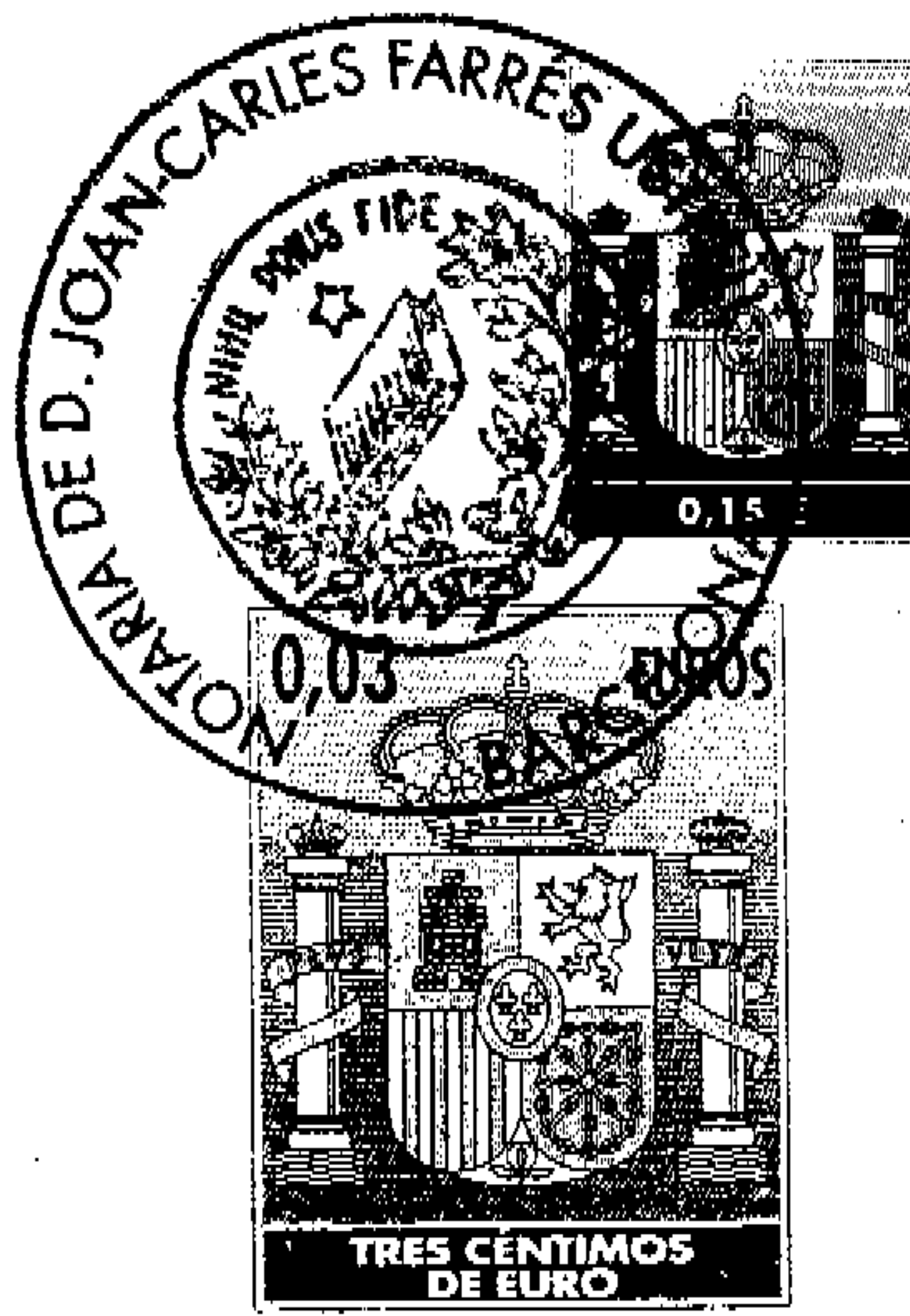
Titular	Sociedad participada	Actividad	Participación	Funciones
Dragados Obras y Proyectos, S.A.	Scutvias-Autoestradas da Beira Interior, S.A.	Concesión Infraestructuras	6,65%	-
	Aufe, S.A.	Concesión Infraestructuras	78,00%	-
	Aunor, S.A.	Concesión Infraestructuras	85,00%	-
	Concesionaria Vial del Sur, S.A.	Concesión Infraestructuras	25,00%	-
	Semacar, S.A.	Concesión Infraestructuras	55,00%	-
	Autopistas del Sol, S.A.	Concesión Infraestructuras	8,33%	-
Angel García Altozano	ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	Construcción y servicios	0,0113%	Director General Corporativo
	Saba Aparcamientos, S.A.	Aparcamientos	0,0000055%	Consejero

5K3673533

01/2004



CLASE 8.ª



OH1400017

Titular	Sociedad participada	Actividad	Participación	Funciones
Grupo Dragados, S.A./ACS	Accesos a Madrid C.E.S.A.	Concesión Infraestructuras	15,75%	-
	Autopista Central Gallega C.E.S.A.	Concesión Infraestructuras	13,32%	-
	Autopista del Henares, C.E.S.A.	Concesión Infraestructuras	35,00%	-
	Ruta de los Pantanos, S.A.	Concesión Infraestructuras	25,00%	-
	Autopistas del Sol, S.A.	Concesión Infraestructuras	8,18%	-
	Carmelton Group Ltd	Concesión Infraestructuras	40,00%	-
	Concesionaria Vial de los Andes, S.A.	Concesión Infraestructuras	0,96%	-
	Ferrocarriles del Norte de Colombia, S.A.	Concesión Infraestructuras	5,32%	-
	Rutas del Pacífico, S.A.	Concesión Infraestructuras	50,00%	-
	Scutvias-Autoestradas de Beira Interior, S.A.	Concesión Infraestructuras	26,65%	-

Titular	Sociedad participada	Actividad	Participación	Funciones
Unicaja	Ausur Servicios de la Autopista, S.A.	Logística	5,00%	Consejero
	Autopista del Sol Concesionaria Española, S.A.	Concesión Infraestructuras	15,00%	Consejero
	Autopista del Sureste, Concesionaria Española de autopistas, S.A.	Concesión Infraestructuras	5,00%	Consejero
	Inversora de Autopistas del Sur, S.L.	Concesión Infraestructuras	10,00%	Consejero
	Autopista Madrid Sur Concesionaria Española, S.A. Sociedad Unipersonal	Concesión Infraestructuras	10,00% (Indirecta, Inversora de Autopistas del Sur, S.L.)	Consejero
	Sociedad Municipal de Aparcamientos y Servicios, S.A.	Aparcamientos	24,50%	Consejero
	Sevisur Logística, S.A.	Logística	10,00%	Consejero
	Red de Banda Ancha de Andalucía, S.A.	Telecomunicaciones	10,00%	Consejero
	Auna Operadores de Telecomunicaciones, S.A.	Telecomunicaciones	1,99%	Consejero
	Islalink, S.A.	Telecomunicaciones	13,70%	Consejero



01/2004



5K3673534



0H1400018

CLASE 8.ª



Titular	Sociedad participada	Actividad	Participación	Funciones
Unicaja	Val Telecomunicaciones, S.L.	Telecomunicaciones	4,46%	Consejero

Por lo que se refiere a cargos o funciones, excluyendo aquellos que se mantienen en sociedades participadas directa o indirectamente por abertis, los miembros del Consejo de Administración pertenecían al Consejo o al equipo directivo de las siguientes empresas con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad:

Titular	Sociedad	Cargos o funciones
Isidro Fainé Casas	Telefónica, S.A.	Vicepresidente
Angel García Altozano	Broadnet Consorcio, S.A.	Presidente
	Sonae Indústria SGPS	Consejero
Pablo Vallbona Vadell	ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	Vicepresidente

Adicionalmente, Grupo Dragados, S.A./ACS, Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A. y Dragados Obras y Proyectos, S.A. tienen como una de sus actividades principales la promoción, gestión y operación de infraestructuras de transporte.

NOTA 17. OTRA INFORMACIÓN

- a) La retribución anual de los consejeros, por su gestión como miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, se fija en una participación en los beneficios líquidos y sólo podrán percibirla después de cubiertas las dotaciones a reservas que la Ley determina y no podrá exceder, en ningún caso y en conjunto, del dos por ciento de los mismos. El Consejo de Administración distribuirá entre sus miembros esta participación, en la forma y cuantía que considere oportuno acordar. La remuneración global de los consejeros de **abertis** (antes Acesa Infraestructuras, S.A.), en tanto que miembros del Consejo de Administración, ha ascendido en el ejercicio 2003 a 1.503 miles de euros, cifra inferior al límite estatutario.

Tal y como se indica en la nota 1 b) y 13 de esta memoria, la fusión entre Acesa Infraestructuras, S.A. y AUREA se elevó a pública con fecha 28 de mayo de 2003, aunque con efectos contables 1 de enero de 2003. En consecuencia, durante el ejercicio coexistieron dos Consejos de Administración, el de **abertis** (antes Acesa Infraestructuras, S.A.) y el de AUREA.

La remuneración total percibida por los consejeros de **abertis** (antes Acesa Infraestructuras, S.A.) ascendió en total a 2.950 miles de euros, que se distribuyen en sueldos (475 miles de euros), dietas (1.503 miles de euros), aportaciones por obligaciones contraídas en materia de pensiones (965 miles de euros) y seguros de vida (7 miles de euros).

La remuneración total percibida por los consejeros de AUREA ha ascendido en total a 2.152 miles de euros, que se distribuyen en sueldos (511 miles de euros), dietas (126 miles de euros), atenciones estatutarias (430 miles de euros), seguros de vida (3 miles de euros) y otros conceptos retributivos (1.082 miles de euros).

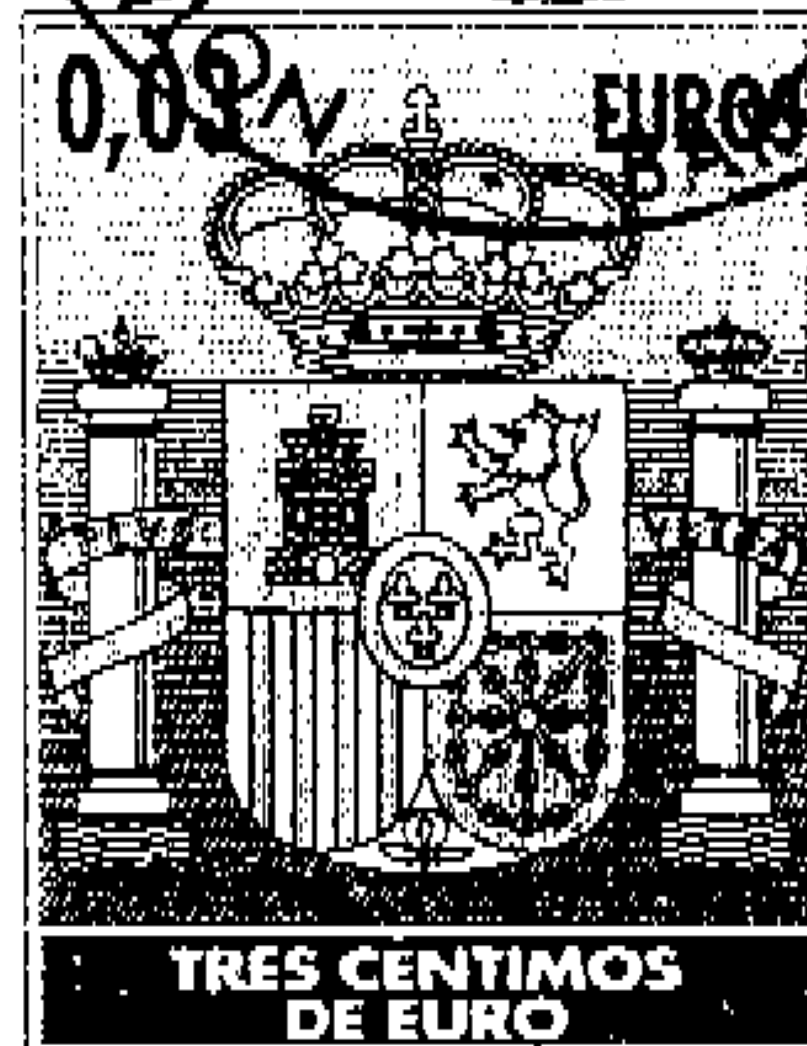
- b) A 31 de diciembre la Sociedad tiene avales ante terceros por un importe total de 129.690 miles de euros, que corresponden, principalmente, a garantías prestadas por entidades financieras ante Administraciones Públicas por ciertos compromisos (inversiones, explotación de servicios, etc) contraídos por sociedades participadas.



01/2004



5K3673535



0H1400019

CLASE 8.^a

No se estima que de los avales citados puedan derivarse pasivos significativos no previstos.

- c) Los honorarios percibidos durante el ejercicio por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría y otros servicios prestados a la Sociedad ascendieron a 167 miles de euros. Asimismo, los honorarios percibidos durante el ejercicio por otros servicios prestados a la compañía por otras sociedades que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers ascendieron a 170 miles de euros.

NOTA 18. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

El Consejo de Administración de **abertis** ha aprobado, con fecha 27 de enero de 2004, el proyecto de fusión por absorción de Iberpistas, S.A., que se someterá a la aprobación de las respectivas Juntas Generales de Accionistas en el primer cuatrimestre de 2004 y, si se aprueba, se formalizará con efectos contables 1 de enero de 2004. Iberpistas S.A. es una sociedad participada en un 99,8% por **abertis**.

NOTA 19. CUADRO DE FINANCIACIÓN (en miles de euros)

Orígenes	2.003	2.002
<i>Recursos procedentes de las operaciones</i>		
Beneficio neto del ejercicio	329.017	182.817
Dotación para amortizaciones del inmovilizado	2.826	5.134
Dotación para provisión del inmovilizado financiero	28.475	34.222
Dotación para amortización gastos a distribuir en varios ejercicios	5.241	6.032
Dotación al fondo de reversión	0	27.505
Pérdidas procedentes del Inmovilizado inmaterial	0	0
Pérdidas procedentes del Inmovilizado material	5	0
Fondo jubilación y otras contingencias del personal	0	0
Dotación provisión para riesgos y gastos	0	151
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	0	334
Beneficio procedente del Inmovilizado financiero	(3.501)	(13.041)
Beneficio procedente del inmovilizado material	(15.243)	(80)
	346.820	243.074
<i>Ampliación de capital fusión</i>	927.877	226.662
<i>Provisión para riesgos y gastos por fusión</i>	6.512	0
<i>Aumento acreedores a largo plazo por fusión</i>	346.839	0
<i>Deudas a largo plazo</i>		
Emisión obligaciones	350.000	0
Préstamos	60.102	696.354
<i>Enajenación del inmovilizado</i>		
Inmovilizaciones inmatrimoniales	50	0
Inmovilizaciones materiales	22.400	117
Inmovilizaciones financieras	184.618	37.253
<i>Otros acreedores</i>	2.511	0
<i>Disminución neta de activos a largo plazo por la aportación de rama de actividad</i>	0	3.047.185
Total orígenes	2.247.729	4.250.645
Aplicaciones		
<i>Adquisiciones del Inmovilizado</i>		
Gastos de establecimiento	1.104	170
Inmovilizaciones inmatrimoniales	386	1.261
Inmovilizaciones materiales	619	18.230
Inmovilizaciones financieras		
Empresas del grupo	322.921	968.886
Otras inversiones financieras	383	285
Créditos a LP a empresas grupo	11.483	530.354
<i>Aumento del inmovilizado por fusión</i>	1.424.487	0
<i>Aumento del inmovilizado financiero por aportación rama de actividad</i>	0	1.647.127
<i>Dividendos</i>	197.350	144.147
<i>Provisión para riesgos y gastos</i>	8.402	2.519
<i>Disminución neta de activos a largo plazo por la aportación de rama de actividad</i>	0	1.375.868
Total aplicaciones	1.967.135	4.688.847
Exceso de orígenes sobre aplicaciones / (Aplicaciones sobre orígenes)	280.594	(438.202)
Aumento / (Disminución) del capital circulante	280.594	(438.202)
Variación del capital circulante		
<i>Aumento / (Disminución) activo circulante</i>		
Existencias	0	(2.372)
Deudores	(1.351)	(74.743)
Inversiones financieras temporales	383.817	109.706
Tesorería	2.333	(1.514)
Ajustes por periodificación	(2)	(47)
	384.797	31.030
<i>(Aumento) / Disminución pasivo circulante</i>		
Acreedores a corto plazo	(104.203)	(469.232)
Variación del capital circulante	280.594	(438.202)

5K3673536

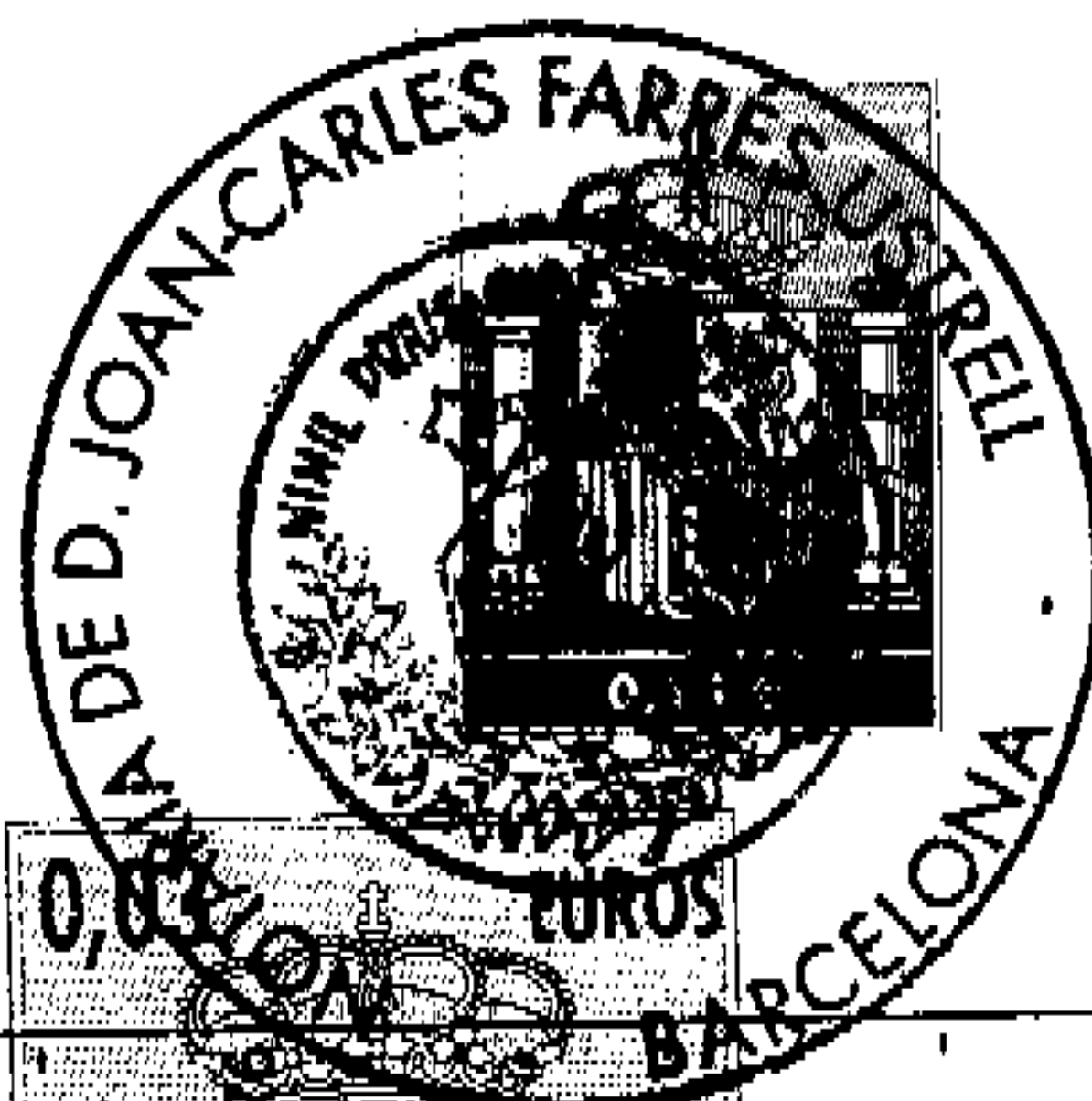
01/2004

0H1400020

ANEXO

PARTICIPACIONES DIRECTAS
(en miles de euros)

Sociedad	Domicilio	Actividad	Audidores	% Particip.	Capital social	Reservas (deducido div a cta)	Resultado ejercicio	Valor de la Participac.	Dividendos recibidos
ServiBERTIS, S.L.	Avda. Parc Logistic 12-20. Barcelona	Servicios de gestión administrativa	-	100,00	3	-	7	3	-
Explotación autopistas									
Autopistas, C.E.S.A. (ACESA)	Avda. Parc Logistic 12-20. Barcelona	Concesionaria de autopistas de peaje	PwC	100,00	876.465	578.572	215.381	1.647.187	212.963
Autopistas Aumar S.A.U.C.E (AUMAR)	Paseo de la Alameda, 36 Valencia	Concesionaria de autopistas de peaje	PwC	100,00	419.643	460.410	129.092	991.587	112.383
Aurea Limited	180 Strand Londres (Reino Unido)	Tenencia de acciones de concesionarias	Otros auditores	100,00	14.188	173	1.842	-	-
Ibérica de Autopistas, S.A.	Pío Baroja 6 Madrid	Concesionaria de autopistas de peaje	Otros auditores	99,80	173.547	37.311	38.112	-	-
Gestión Integral de Concesiones, S.A. (GICSA)	Montalbán, 5. Madrid	Administración y gestión de infraestructuras	-	99,98	60	133	271	-	-
Autopistas de León, S.A.C.E. (AULESA)	Villadangos del Páramo Ctra. Santa María del Páramo. León	Concesionaria de autopistas de peaje	Otros auditores	79,20	34.642	11.940	(.690)	-	-
Autopistas de Puerto Rico y Compañía, S.E. (APR)	Montellano Sector Embalse. San Juan (Puerto Rico)	Concesionaria de infraestructuras	Otros auditores	75,00	1.179	(570)	642	4.640	-
Autopista Trados-45, S.A. (TRADOS-45)	Ctra.M-203 P.K. 0,280 Madrid	Concesionaria de infraestructuras	PwC	50,00	29.900	3.770	6.419	47.872	-
Autopistas del Sol, S.A. (AUSOL)	Leandro N. Alem 986 Piso 4 Buenos Aires (Argentina)	Concesionaria de autopistas de peaje	PwC	45,16	33.925	(51.265)	(14.696)	147.548 (**)	-



Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditores	% Particip.	Capital social	Reservas (deducción div a cta)	Resultado ejercicio	Valor de la Participac.	Dividendos recibidos
Concesionaria Vial de los Andes, S.A. (COVIANDES)	Carrera novena 126-91. Santafé de Bogotá (Colombia)	Concesionaria de infraestructuras	Otros auditores	39,04	7.872	38.631	7.373	17.789	-
Pt Operational Services Limited (PTY)	1 Lavender Road. Bon Accord 009 Pretoria (Sudáfrica)	Operación y mantenimiento	Otros auditores	33,30	0	332	1.170	-	-
Concesiones de Madrid, S.A. (CONCEMA)	Avda. Europa, 18. Alcobendas Madrid	Concesionaria de infraestructuras	Otros auditores	25,00	28.798	2.663	3.203	21.977	-
Infraestructuras y Radiales, S.A. (IRASA)	Golfo de Salónica, 27. Madrid	Administración y gestión de infraestructuras	Otros auditores	22,49 (*)	7.092	58.468	(11.432)	10.473	-
Aparcamientos									
Saba Aparcamientos, S.A. (SABA)	Avda. Parc Logístic 12-20. Barcelona	Explotación de aparcamientos	PwC	99,24	18.243	98.474	13.065	231.199	9.960
Servicios a la logística									
Abertis Logística, S.A.	Avda. Parc Logístic 12-20. Barcelona	Promoción logística y asistencia técnica	-	100,00	47.500 (***)	10.117	(554)	56.995	-
Telecomunicaciones									
Abertis Telecom, S.A.	Avda. Parc Logístic 12-20. Barcelona	Servicios de telecomunicaciones	-	100,00	300.000 (***)	23.798	-14.638	326.432	-
Aeropuertos									
Compañía de Desarrollo Aeropuerto Eldorado, S.A. (CODAD)	Carrera 13, nº93-40. Santafé de Bogotá (Colombia)	Construcción y mantenimiento de aeropuertos	Otros auditores	85,00	15.635	21.578	(8.655)	45.751	2.355
								4.264.271	368.837

Conversión magnitudes en moneda distinta al euro, a tipo de cambio de cierre

(*) Participación directa abertis: 15%. Indirecta a través de Iberpistas y Avasa: 7,4%

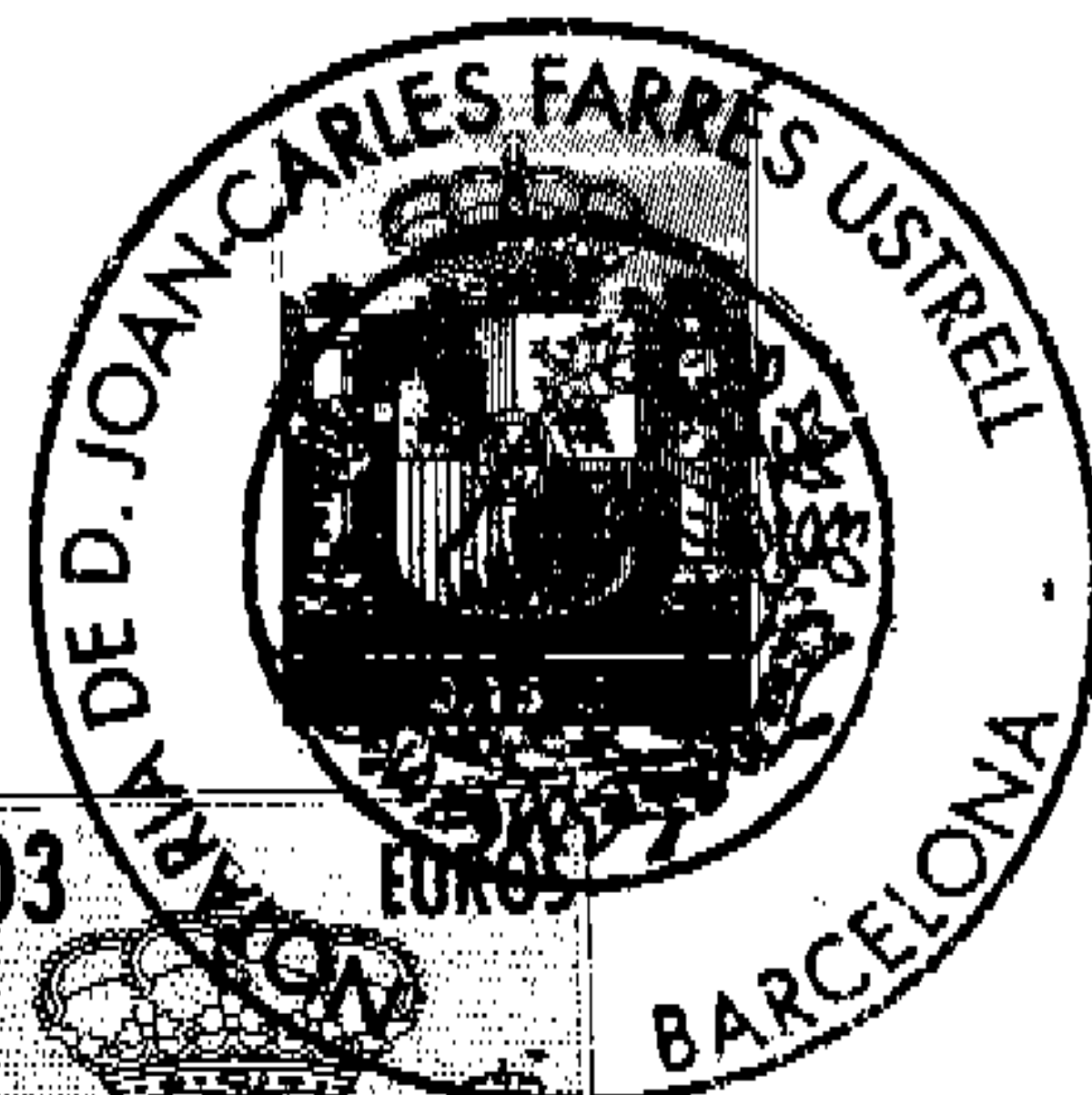
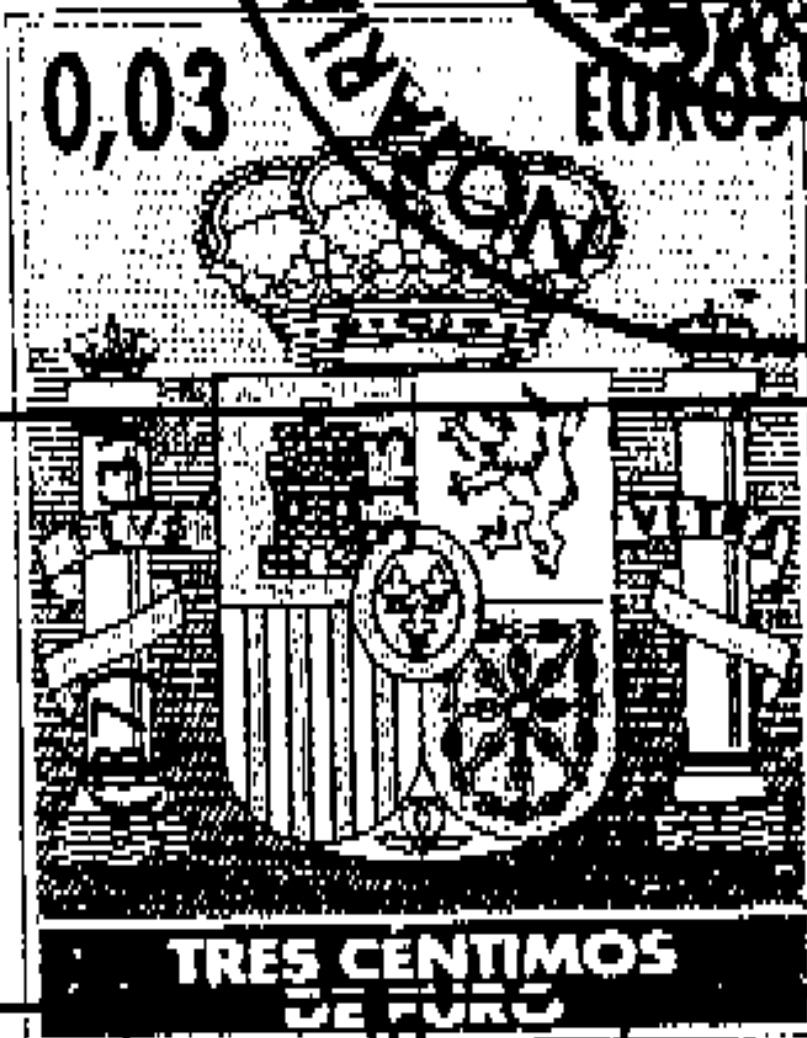
(**) abertis no tiene más compromisos respecto a Ausof que la propia inversión financiera

(***) incluye la ampliación de capital efectuada pendiente de inscribir en el Registro Mercantil

¹ Este Anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de las cuentas anuales 2003 junto con la que debe ser leído

5K3673537

01/2004



0H1400021

PARTICIPACIONES INDIRECTAS (en miles de euros)

Sociedad	Domicilio	Actividad	Audidores	% Particip. Indirecta	Sdad titular de la particip. indirecta	Capital social	Reservas (deducido div a cta)	Resultado ejercicio
A través de AUTOPISTAS, C.E.S.A.								
Acesa Italia, S.R.L.	Via delle Quattro Fontane 15 Roma (Italia)	Tenencia de acciones de concesionarias	PwC	100,00	Acesa	166.341 (3)	4.080 (3)	1.190 (3)
Schemaventotto, S.p.A.	Calmaggiore 23 Treviso (Italia)	Tenencia de acciones de concesionarias	Otros auditores	12,83	Acesa Italia, S.R.L.	445.536 (3)	902.730 (3)	45.209 (3)
Autostrade, S.p.A. (1)	Via A. Bergamini 50 Roma (Italia)	Concesionaria de autopistas de peaje	Otros auditores	(6) 7,98	Schemaventotto, S.p.A.	621.289 (4)	1.502.947 (4)	345.482 (4)
Autopistas de Catalunya, S.A. (AUCAT)	Avda. Parc Logistic 12-20. Barcelona	Concesionaria de autopistas de peaje	PwC	100,00	Acesa	96.160	19.925	18.490
Autopistas-Conces. Espanhola, SGPS, S.A.	Rua General Norton de Matos 21-A Arquiparque Algés Oeiras. (Portugal)	Tenencia de acciones de concesionarias	-	100,00	Acesa	50 (3)	-	-
Iberacesa, S.L.	po Castellana 51 Madrid	Tenencia de acciones de concesionarias	-	99,90	Acesa / Iberpistas	32.229	6.89	-
Alazor Inversiones, S.A.	Rozabella 6 Las Rozas. Madrid.	Tenencia acciones de concesionarias	Otros auditores	23,32	Iberacesa, S.L.	190.500	-	229
Accesos de Madrid, C.E.S.A.	Rozabella 6 Las Rozas. Madrid	Concesionaria de autopistas de peaje	Otros auditores	23,32	Alazor Inversiones	190.500	853	(552)
Isgasa, S.A.	Avda. Parc Logistic 12-20. Barcelona	Servicios técnicos de ingeniería	-	99,90	Iberacesa, S.L.	61	-	(557)
Tacei Inversiones, S.A.	Hórreo 11 Santiago de Compostela	Tenencia acciones de concesionarias	Otros auditores	17,98	Iberacesa, S.L.	30.250	-	-
Autopista Central Gallega, C.E.S.A.	Hórreo 11 Santiago de Compostela	Concesionaria de autopistas de peaje	Otros auditores	17,98	Tacei Inversiones	30.250	(13.347)	3.080
Grupo Concesionario del Oeste, S.A. (GCO) (5)	Ruta Nacional nº7 Km 25,92 Ituzalngó Argentina	Concesionaria de autopistas de peaje	PwC	48,60	Acesa	22.070	-	-

1 Este Anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de las cuentas anuales 2003 junto con la que debe ser leído

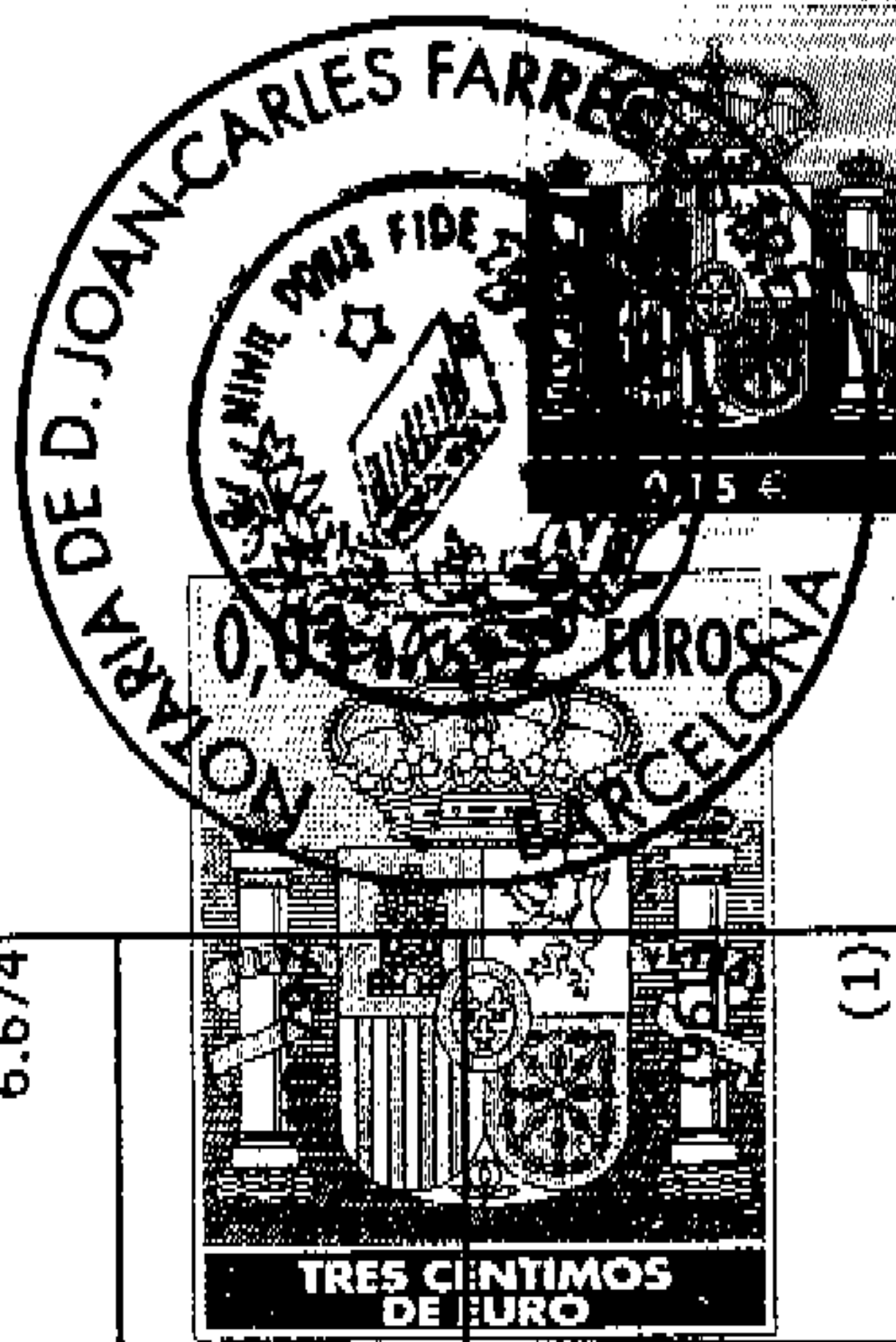
Sociedad	Domicilio	Actividad	Audidores	% Particip. indirecta	Sdad titular de la particip. indirecta	Capital social	Reservas (deducido div a cta)	Resultado ejercicio
Túnel del Cadi, S.A.C.	Carretera de Vallvidrera a St. Cugat km 5,3 Barcelona	Concesionaria de autopistas de peaje	Otros auditores	37,19	Acesa	105.504	6.320	2.086
Autopista Terrassa-Manresa, Autema, Concesionaria de la Generalitat de Catalunya, S.A. (AUTEMA)	Gran Vía de Les Corts Catalanes 680 Barcelona	Concesionaria de autopistas de peaje	PwC	22,33	Acesa	81.894	(3.170)	6.848
Brisa, Auto-estradas do Portugal, S.A. (2)	Quinta da Torre da Aguilha Edificio Brisa 2785-589Sao Domingos de Rana (Portugal)	Concesionaria de autopistas de peaje	Otros auditores	10,00	Acesa	600.000 (4)	588.754 (4)	62.827 (4)
A través de IBERPISTAS, S.A.								
Autopista A-6, S.A.	Pio Baroja, 6 Madrid	Concesionaria de autopistas de peaje	Otros auditores	99,80	Iberpistas	50.000	108.000	42.705
Ibermadrid de Infraestructuras, S.A.	Pio Baroja, 6 Madrid	Estudio, promoción y construcción de infraestructuras obra civil	-	99,80	Iberpistas	500	(154)	6
Ibervasa de inversiones, S.L.	Pio Baroja, 6 Madrid	Tenencia acciones	Otros auditores	99,80	Iberpistas	24.207	12.342	10.226
Castellana de Autopistas, S.A. Concesionaria del Estado	Pio Baroja, 6 Madrid	Concesionaria de autopistas de peaje	Otros auditores	99,80	Iberpistas	46.800	187.248	343
Proconex, S.A.	Pio Baroja, 6 Madrid	Explotación de las áreas de servicio subarrendadas.	-	99,80	Iberpistas	100	(1.074)	1.204
Promoción de Autopistas Chile Limitada	Santiago de Chile	Concesionaria de autopistas de peaje	Otros auditores	99,80	Iberpistas / Proconex	1.434	1.172	186
Gestora de Autopistas, S.A. (GESA)	Santiago de Chile	Concesionaria de autopistas de peaje	Otros auditores	50,90	Promoción de Autopistas Chile Limitada	1.041	646	354

¹ Este Anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de las cuentas anuales 2003 junto con la que debe ser leído

5K3673538

0H1400022

01/2004



Sociedad	Domicilio	Actividad	Audidores	% Particip. Indirecta	Sdad titular de la particip. indirecta	Capital social	Reservas (deducido div a cta)	Resultado ejercicio
Autopistas Vasco-Aragonesa, C.E.S.A. (AVASA)	Barrio de Anuntzibal, s/n 48410 Orozco. Vizcaya	Concesionaria de autopistas de peaje	Otros auditores	49,90	Iberavasa S.L.	234.000	10.361	40.088
Áreas de servicio y mantenimiento, S.A.	Autopista A68, Km.6 Vizcaya	Gestión y explotación de concesiones de infraestructuras	-	49,90	Avasa	600	643	(3)
Vasco-Aragonesa de Servicios y Concesiones, S.A.	Barrio de Anuntzibal s/n Vizcaya	Sin actividad	-	49,90	Avasa	110	4	1
Sociedad Concesionaria del Elqui, S.A. (ELQUI)	Santiago de Chile	Concesionaria de autopistas de peaje	PwC	24,95	Iberpistas	71.186	11.270	6.674
A través de AUREA LIMITED								
Road Management Group (RMG)	130 High Street Old Woking Surrey (Reino Unido)	Concesionaria de autopista de peaje	Otros auditores	25,00	Aurea Limited	35.946	53.910	
A través de INFRAESTRUCTURAS Y RADIALES, S.A.								
Autopista del Henares, S.A.C.E. (HENARSA)	Golfo de Salónica, 27. Madrid	Concesionaria de autopistas de peaje	Otros auditores	22,49	Infraestructuras y Radiales	96.700	329.850	
Erredosa Infraestructuras, S.A. (ERREDOSA)	Golfo de Salónica, 27. Madrid	Administración y gestión de infraestructuras	Otros auditores	22,49	Infraestructuras y Radiales	61	(2)	(1)
A través de SABA.								
Parbia, S.A	Sabino Arana, 38 Barcelona	Explotación de aparcamientos	-	99,24	Saba	3	1.225	(53)
Spel-Sociedade de Parques de Estacionamento, S.A (SPEL)	Lugar do Espino Via Norte Porto (Portugal)	Explotación de aparcamientos	PwC	99,24	Saba	6.000	102	(479)

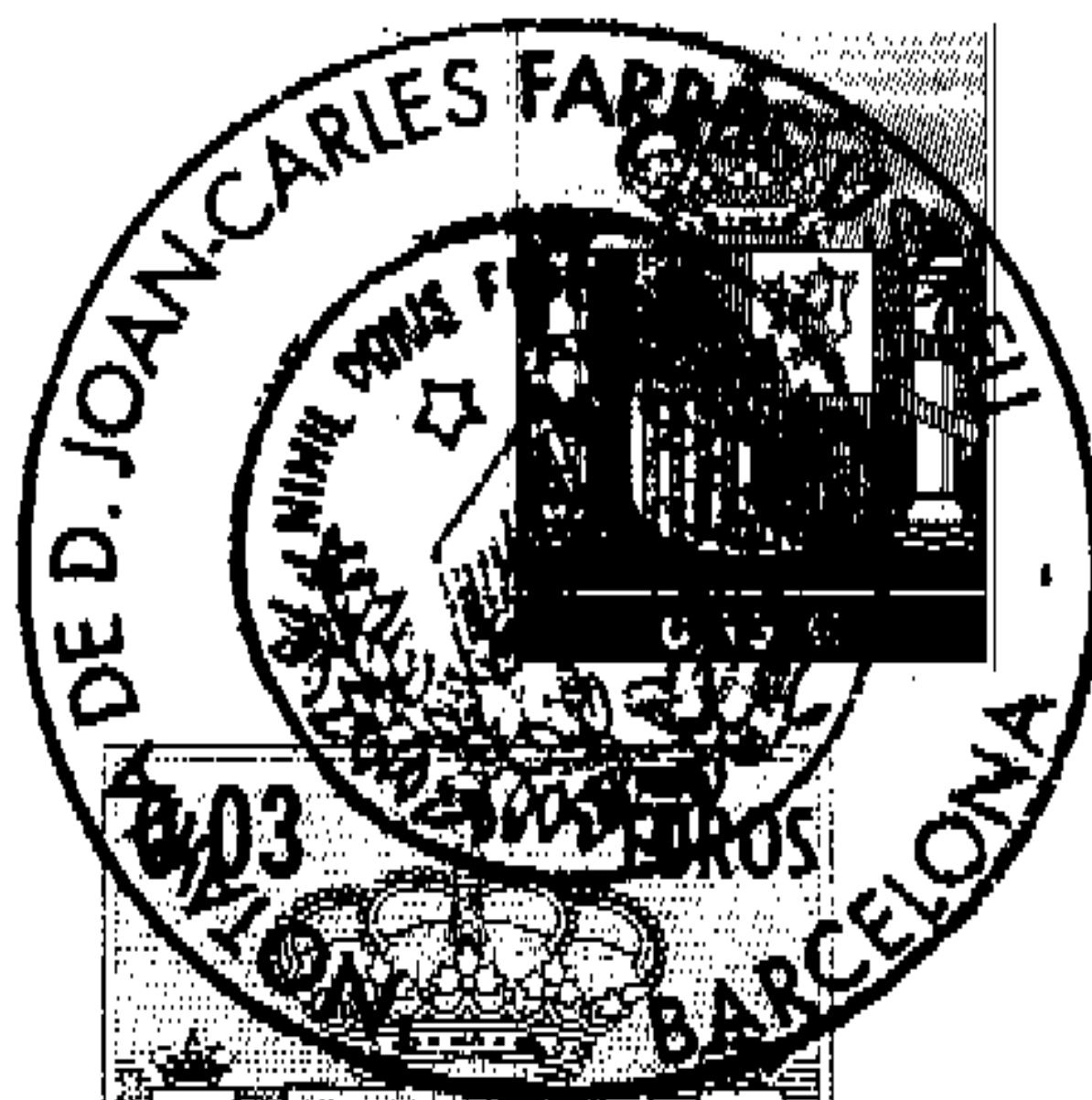
1 Este Anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de las cuentas anuales 2003 junto con la que debe ser leído

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditores	% Particip. indirecta	Sdad titular de la particip. indirecta	Capital social	Reservas (deducido div a cta)	Resultado ejercicio
Societat Pirenaica d'Aparcaments, S.A. (SPASA)	Pau Casals 7 Andorra la Vella Principat d' Andorra	Explotación de aparcamientos	-	89,64	Saba	301	-	127
Societat d'Aparcaments de Terrassa, S.A. (SATSA)	Plaça Vella, subsuelo Terrassa	Explotación de aparcamientos	PwC	87,37	Saba	7.746	353	739
Saba Italia, S.p.A.	Via delle Quattro Fontane 15 Roma (Italia)	Explotación de aparcamientos	PwC	59,54	Saba	28.600	7.358	(3.645)
Rabat Parking, S.A.	Rue de Larache 8 Rabat (Marruecos)	Explotación de aparcamientos	-	50,61	Saba	1.879	(162)	(166)
A través de ABERTIS LOGÍSTICA								
Sevisur Logística, S.A.	Moratin, 1 Sevilla	Construcción y explotación parques logísticos	-	60,03	Abertis Logística	3.000	-	(59)
Parc Logistic de la Zona Franca, S.A. (PLZF)	Avda. Parc Logistic 2-10. Barcelona	Promoción y explotación de parques logísticos	Otros auditores	50,00	Abertis Logística	23.742	(732)	1.151
Areamed 2000, S.A.	Vía Augusta, 21-23 Barcelona	Explotación de áreas de servicio.	Otros auditores	50,00	Abertis Logística	70	5.122	2.486
Araba Logística, S.A. (ARASUR)	Olaigubel 2 Vitoria	Construcción y explotación parques logísticos	-	39,50	Abertis Logística	3.000	-	(52)
Centro Intermodal de Logística, S.A. (CILSA)	Portal de la Pau 6 Barcelona	Promoción y explotación de parques logísticos	Otros auditores	32,00	Abertis Logística	15.467	24.366	981

¹ Este Anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de las cuentas anuales 2003 junto con la que debe ser leído

01/2004

5K3673539



OH1400023

Sociedad	Domicilio	Actividad	Auditores	% Particip. indirecta	Sdad titular de la particip. indirecta	Capital social	Reservas (deducido div a cta)	Resultado ejercicio
A través de ABERTIS TELECOM								
Difusió Digital Societat de Telecomunicacions, S.A. (TRADIA)	Motors 392 L' Hospitalet del Llobregat Barcelona	Operador de infraestructuras de telecomunicaciones	PwC	100,00	Abertis Telecom	131.488	(25.283)	(7.746)
Retevisión I, S.A.	Gran Via de les Corts Catalanes, 130-136 Barcelona	Operador de infraestructuras de telecomunicaciones	Otros auditores	100,00	Abertis Telecom	81.270 (***)	123.003	(4.810)
Adquisición de emplazamientos, S.L. (ADESAL)	Motors 392 L' Hospitalet del Llobregat Barcelona	Operador de infraestructuras de telecomunicaciones	-	100,00	Tradia	3	-	-
Torre de Collserola, S.A.	Ctra. Valldirera a Tibidabo, s/n. Barcelona	Construcción y explotación de infraestructuras de telecomunicaciones	PwC	36,00	Retevisión I	12.020	563	-

Conversión magnitudes en moneda distinta al euro, a tipo de cambio de cierre

- (1) Las acciones de Autostrade, S.p.A. cotizan en la Bolsa de Milán. El cambio medio ponderado del último trimestre de 2003 fue de 12,91 euros. Al cierre del ejercicio, la cotización era de 13,93 euros
- (2) Las acciones de Brisa, Auto-estradas do Portugal, S.A. cotizan en la Bolsa de Lisboa. El cambio medio ponderado del último trimestre de 2003 fue de 5,22 euros. Al cierre del ejercicio, la cotización era de 5,30 euros.
- (3) Información a 31 de diciembre de 2002.
- (4) Información a 30 de junio de 2003.
- (5) Las acciones de GCO cotizan del la Bolsa de Argentina. El cambio medio ponderado del último trimestre de 2003 fue de 1,26 euros. Al cierre del ejercicio, la cotización era de 1,6 euros. Se posee el 57,6 % de los derechos de voto.
- (6) Acciones pignoradas en garantía del préstamo concedido a Schemaventotto, S.p.A. para la compra de la participación en esta Sociedad.

¹ Este Anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de las cuentas anuales 2003 junto con la que debe ser leído

ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2003

El ejercicio 2003 ha venido especialmente marcado por la fusión de Acesa Infraestructuras y Aurea Concesiones de Infraestructuras, que ha dado lugar a **abertis**, uno de los principales operadores europeos de gestión de infraestructuras al servicio de la movilidad y las comunicaciones.

Este ejercicio ha sido, pues, el primer año completo de actividad de la Sociedad como cabecera del importante grupo de participaciones empresariales surgido tras la fusión y que opera básicamente en los sectores de concesiones de autopistas, aparcamientos, infraestructuras para la logística e infraestructuras de telecomunicaciones.

El objetivo del grupo es seguir proporcionando a los accionistas un equilibrado conjunto de inversiones en los sectores mencionados que asegure una adecuada combinación de seguridad, crecimiento y rentabilidad. En este sentido, durante el ejercicio 2003 cabe destacar:

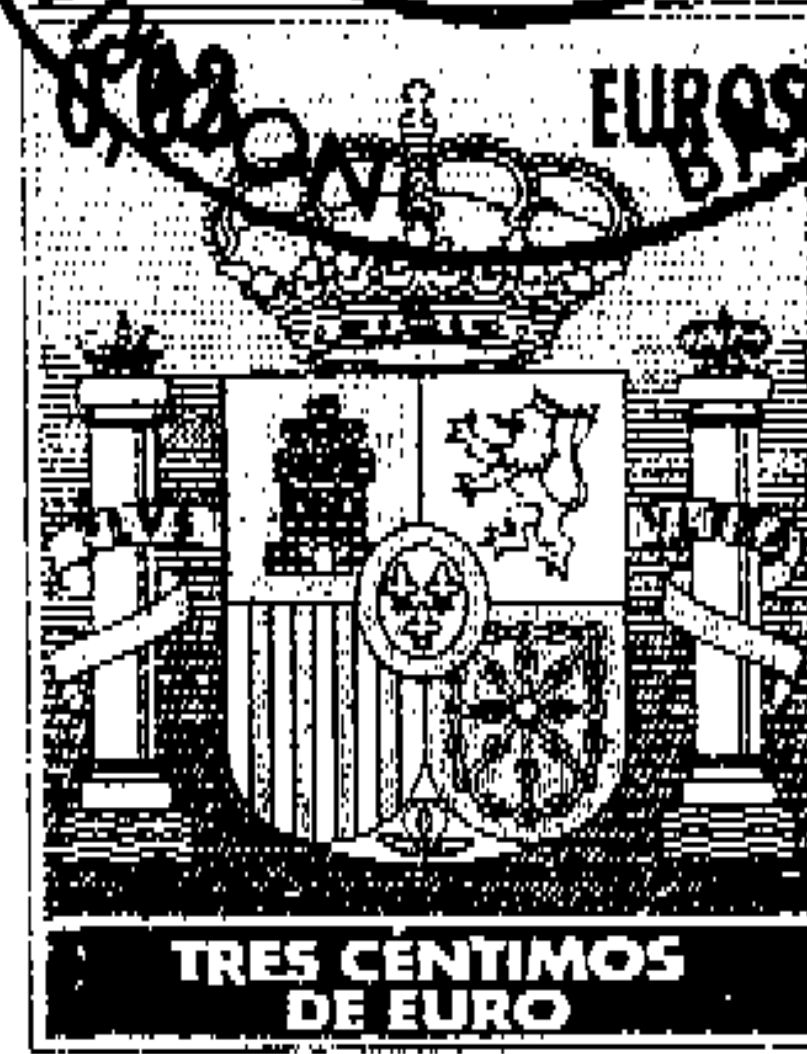
- En el sector de autopistas, la incorporación a **abertis** de todas las concesiones procedentes de Aurea entre las que se encuentra Aumar (una de las principales concesiones nacionales), además de una serie de participaciones en otros importantes proyectos nacionales e internacionales. Durante 2003 se ha iniciado la explotación de las siguientes autopistas de peaje participadas por **abertis**: A-6 conexión con Segovia (Castellana de Autopistas), Radial 2 Madrid-Guadalajara (Henarsa) y Tramo Silleda-Lalín (Autopista Central Gallega). En el sector de autopistas también destaca el aumento de la participación indirecta en la concesionaria italiana Autostrade de un 3,8% a un 8,0% y, con el objetivo de optimizar la estructura del Grupo, el traspaso de la participación en Grupo Concesionario del Oeste a Acesa y la fusión de Holdaucat y Aucat (participada al 100% por la primera).
- En el sector de aparcamientos, **abertis** ha adquirido un 40% de Saba hasta alcanzar una participación del 99,2% de su capital. Asimismo, Saba ha adquirido un 50% de la portuguesa Spel hasta

5K3673540

01/2004



0H1400024



CLASE 8.ª

alcanzar el control del 100% de la sociedad, y ha continuado su expansión internacional con nuevos proyectos en Italia y Portugal.

- En el sector de infraestructuras para la logística destaca el inicio del desarrollo de dos nuevos proyectos logísticos participados por **abertis** en Álava y Sevilla, la plena ocupación y consolidación del Parc Logístic de la Zona Franca y la buena evolución de la participada Cilsa que, una vez desarrollada y ocupada la totalidad de la ZAL Barcelona, ha iniciado ya el desarrollo de la ZAL Prat.
- Por último, en el sector de las infraestructuras de telecomunicaciones cabe mencionar la adquisición de Retevisión Audiovisual, materializada al cierre del ejercicio, así como la adquisición de un 5% de Tradia hasta alcanzar el 100% de participación.

Todas estas actuaciones, unidas a la buena marcha del resto de negocios y actividades, han tenido un reflejo positivo en las magnitudes y resultados del ejercicio, a la vez que sientan las bases para el crecimiento en próximos ejercicios.

El balance de **abertis** refleja claramente su condición de cabecera de grupo y está compuesto de forma mayoritaria por la cartera de participaciones, en el activo, y por la financiación de la misma vía fondos propios y endeudamiento, en el pasivo.

La cuenta de resultados individual de **abertis** en 2003 no es comparable con la del 2002, puesto que ésta recogía un semestre de actividad concesional hasta la aportación de dicha rama de actividad a la actual Acesa en junio de 2002 y la del 2003 incluye la mayor actividad derivada de la fusión.

En 2003, la cuenta de resultados recoge básicamente el traspaso de los resultados generados en las distintas sociedades del Grupo, a través de la política de dividendos, así como los costes derivados de la estructura de la corporación y de la financiación de las inversiones en las participadas. De esta forma, el resultado del ejercicio ha alcanzado los 329 millones de euros, que representa un incremento del 80% sobre el ejercicio anterior (un 8,3% si tenemos en cuenta las magnitudes agregadas de Acesa y Aurea en dicho ejercicio) y permite asegurar, a su vez, la política de retribución a los accionistas de **abertis**.

Al igual que en los últimos ejercicios, **abertis** ha continuado la política de retribución al accionista que combina la distribución de dividendos con una ampliación de capital liberada anual de una acción nueva por cada 20 existentes, lo que le permite seguir ofreciendo una de las rentabilidades por dividendo más elevadas del mercado. La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2003 que se propone a la Junta General de Accionistas contempla un dividendo total de 237.399 miles de euros, considerando el dividendo a cuenta ya distribuido y el dividendo complementario.

En el marco de la optimización de la estructura societaria del Grupo, el Consejo de Administración de **abertis** ha aprobado, con fecha 27 de enero de 2004, el proyecto de fusión por absorción de Iberpistas, S.A. (participada en un 99,8%), que se someterá a la aprobación de las respectivas Juntas Generales de Accionistas en el primer cuatrimestre de 2004 y, si se aprueba, se formalizará con efectos contables 1 enero 2004.

Para el ejercicio 2004, la Sociedad espera que continúe la positiva aportación de todas las unidades de negocio, acentuada por la progresiva aportación de todos los nuevos proyectos y de las últimas incorporaciones al Grupo, y continuar con su política de retribución al accionista.

La Sociedad no ha realizado, de forma directa o indirecta, operaciones con acciones propias.

5K3673541

01/2004



OH1400025



CLASE 8.^a

DILIGENCIA para hacer constar que el presente ejemplar de las Cuentas Anuales de ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A. y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio 2003, se extiende en el anverso y el reverso de 26 hojas de papel timbrado de clase 8^a, serie OH, números 1399948 al 1399964 y 1400016 al 1400024, todos inclusive, y en el anverso de 5 hojas, números 1400025 al 1400029 con la firma de los Consejeros, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 171.2 de la Ley de Sociedades Anónimas.

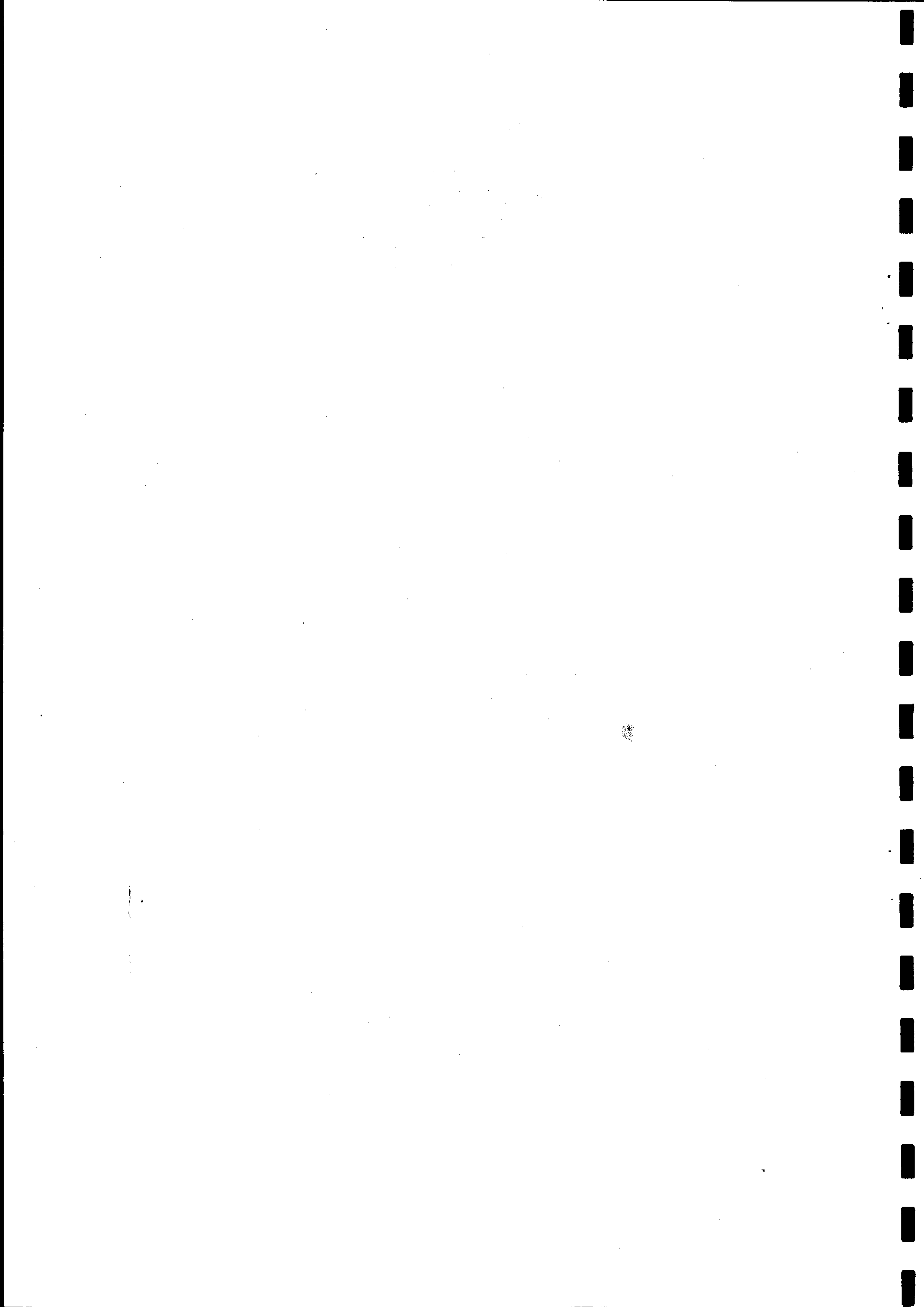
Barcelona, 24 de febrero de 2004.

Isidro Fainé Casas

Carmen Godia Bull

Angel Garcia Altozano

Salvador Alemany Mas

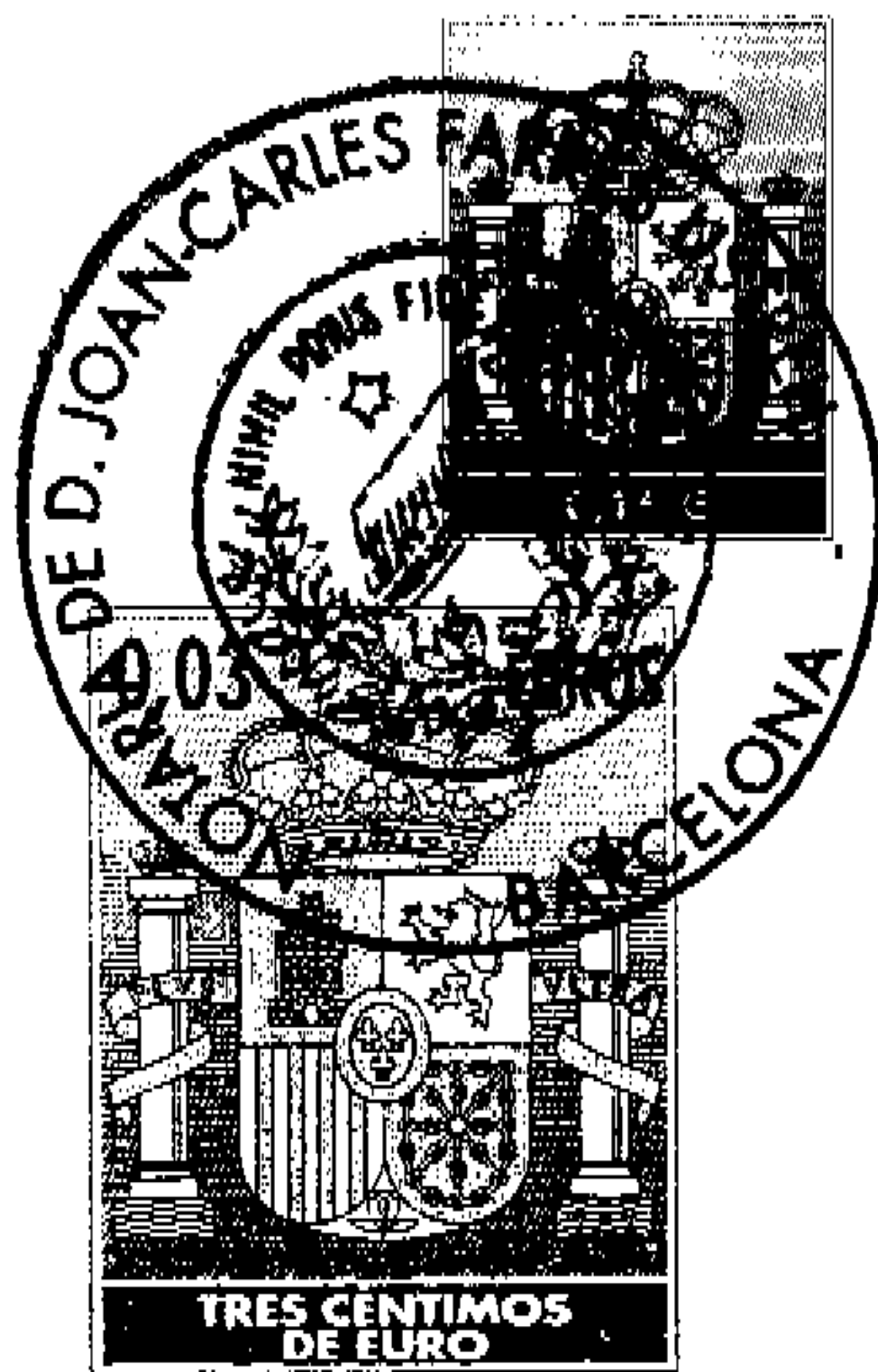


5K3673542

01/2004



EXCLUSIVO



0H1400026

CLASE 8ª

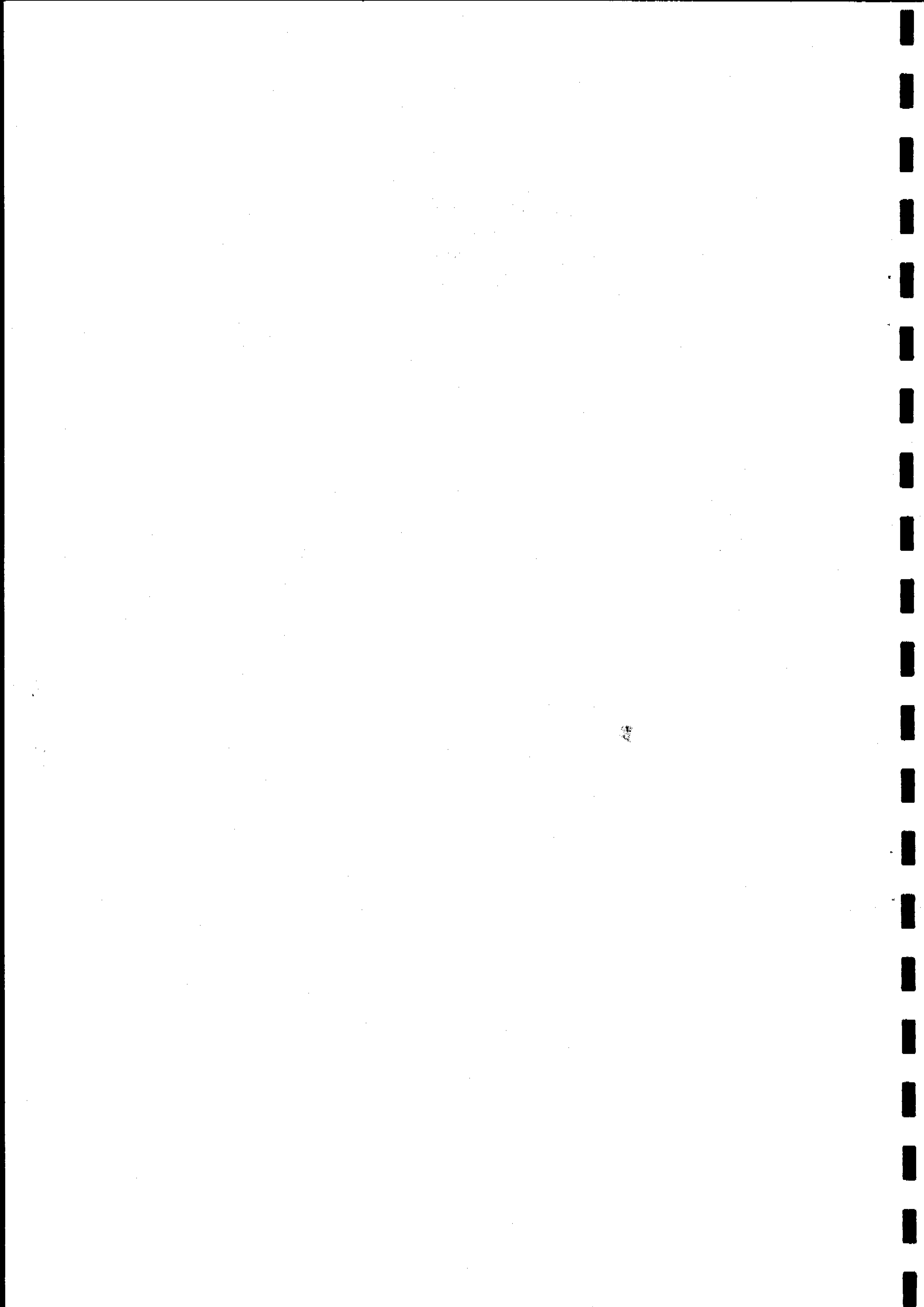
Jordi Aristot Mora

No firmada, ni asistida físicamente

Gilberto Benetton

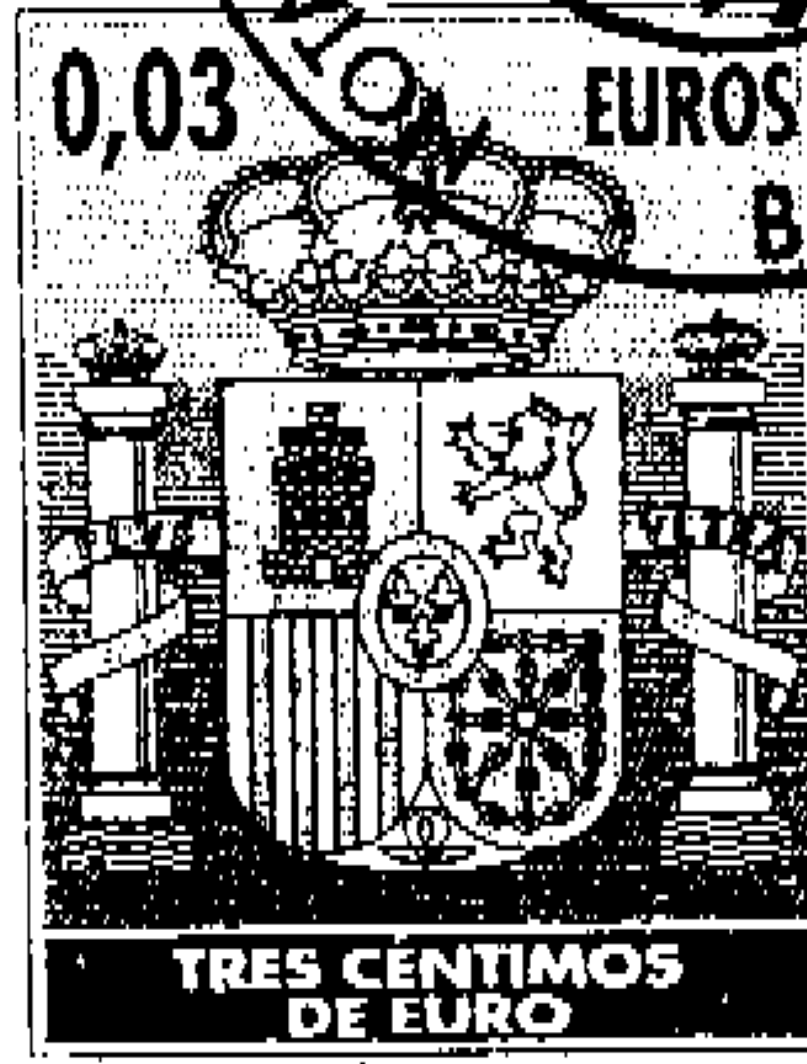
Caixa d'Estalvis de Catalunya
representada por
Josep Maria Loza Xuriach

Enrique Corominas Vila



5K3673543

01/2004



0H1400027

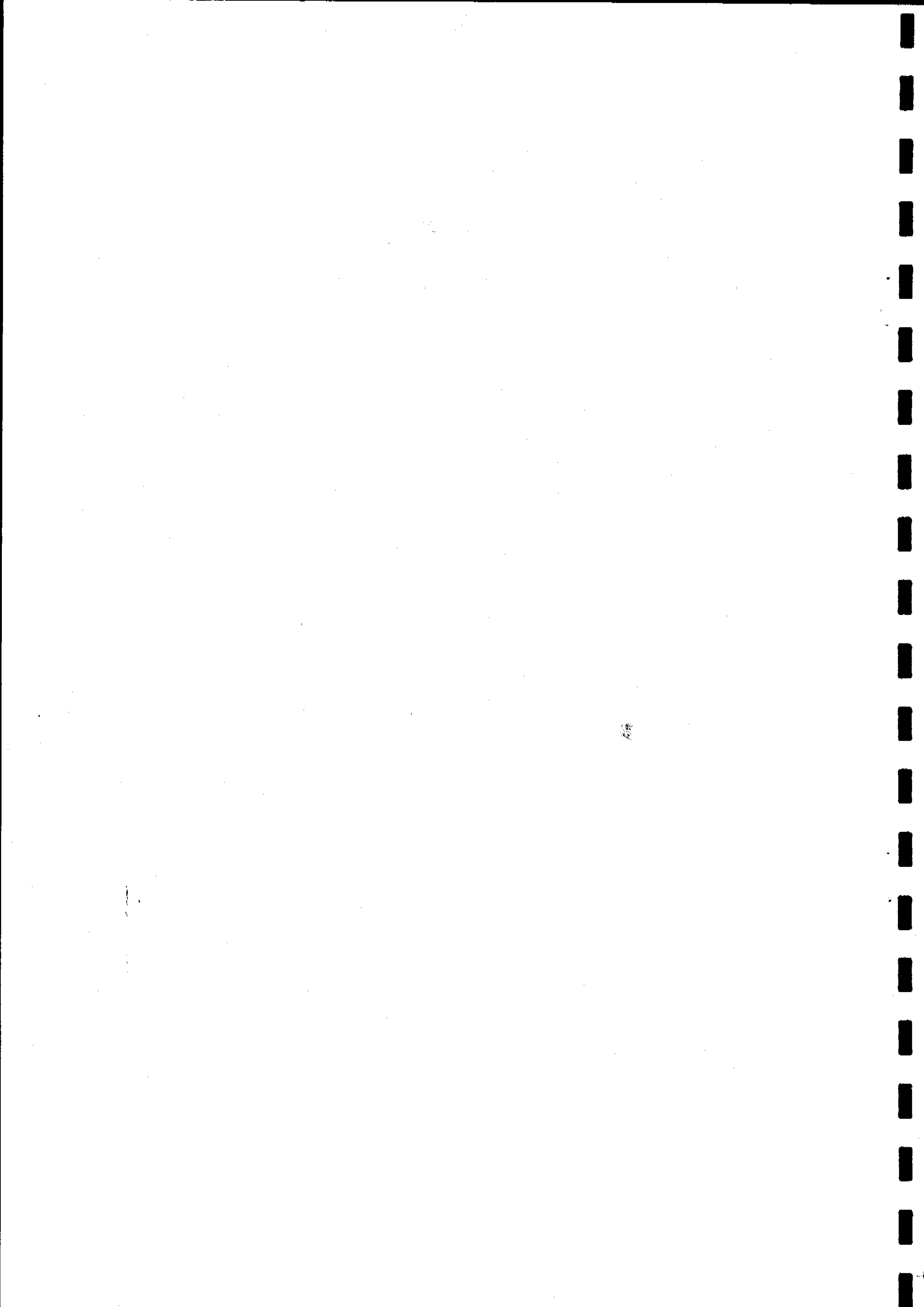
CLASE 8.^a

Dragados Concesiones
de Infraestructuras, S.A.
representado por
Pablo Vallbona Vadell

Grupo Dragados, S.A.
representado por
Antonio García Ferrer

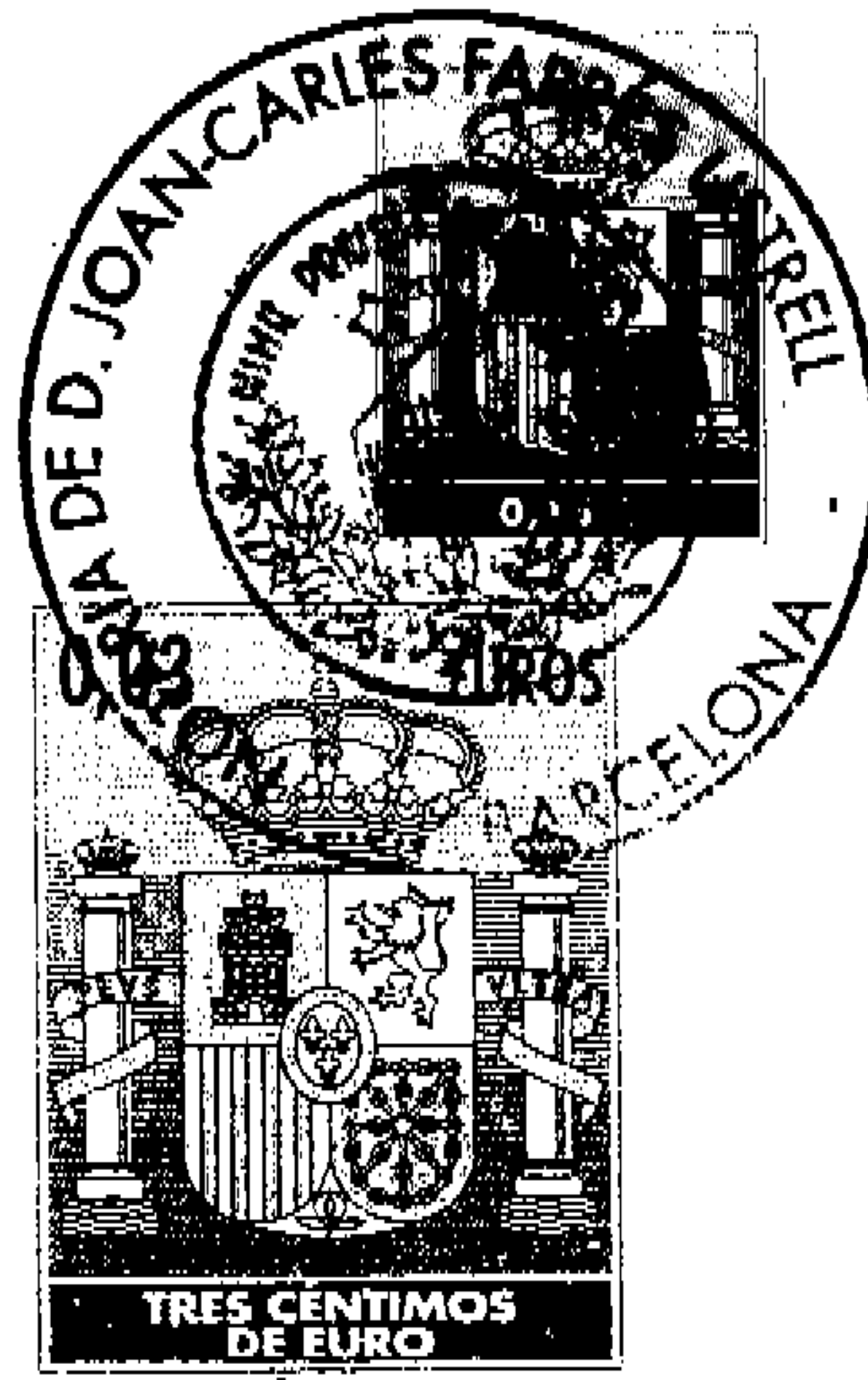
Dragados Obras y Proyectos, S.A.
representado por
Demetrio Ullastres Llorente

Ernesto Mata López



5K3673544

01/2004



0H1400028

CLASE 8.ª

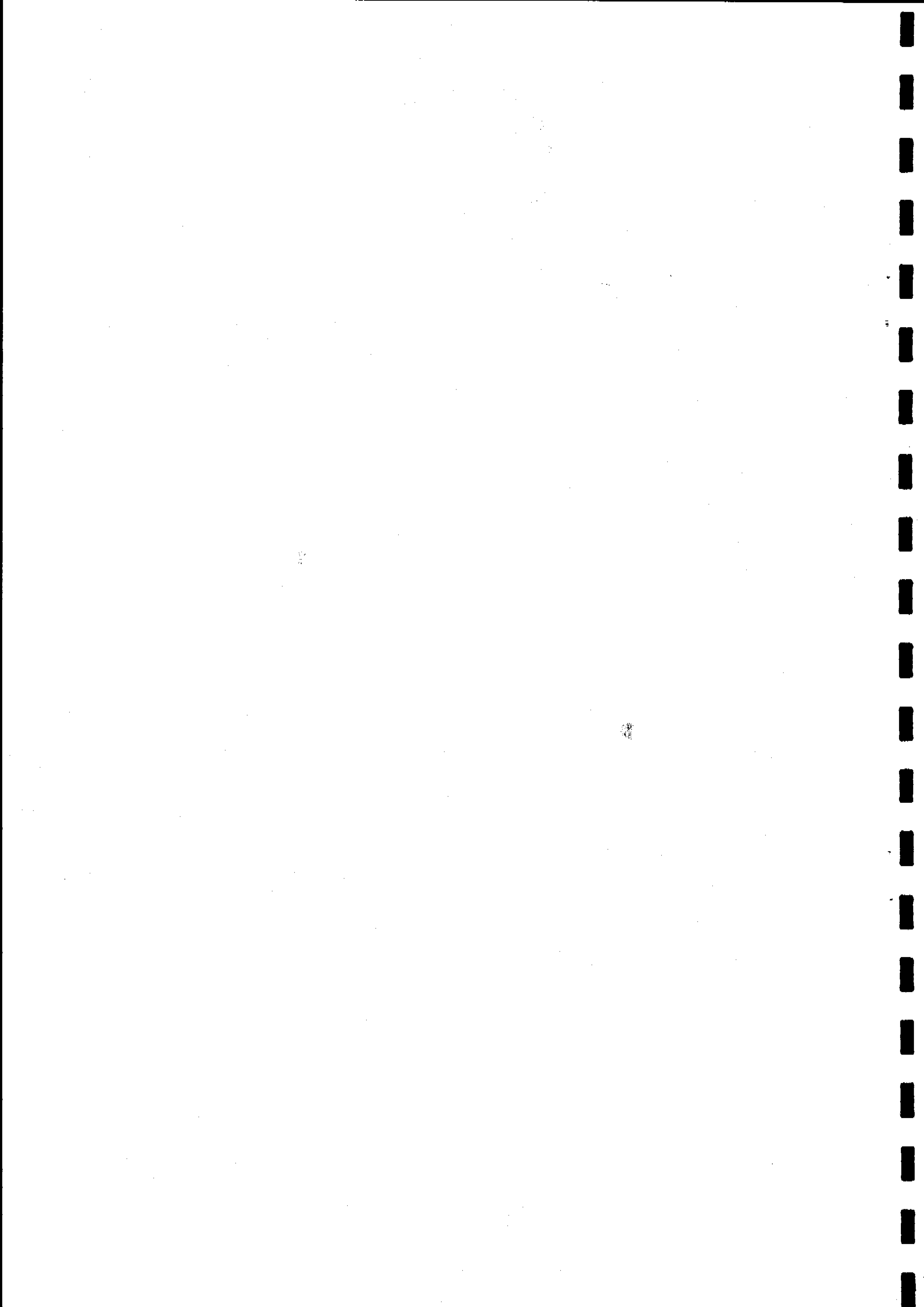
Isabel Gabarró Miquel

Carlos Godó Valls

Enric Mata Tarragó

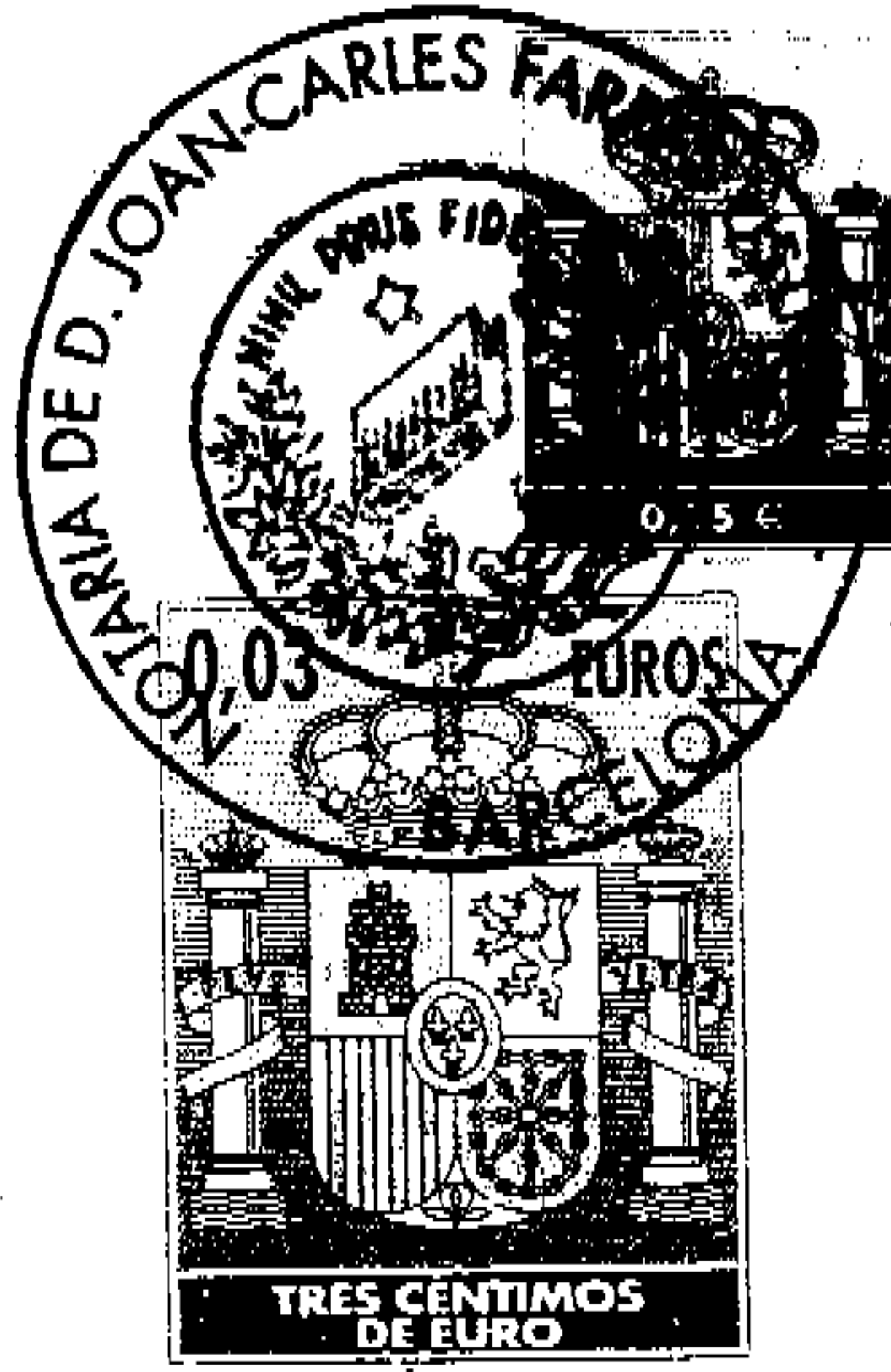
No firma, y asocia cada

Vasco de Mello



5K3673545

01/2004



0H1400029

CLASE 8.^a

No firma, pr asuncia justificada

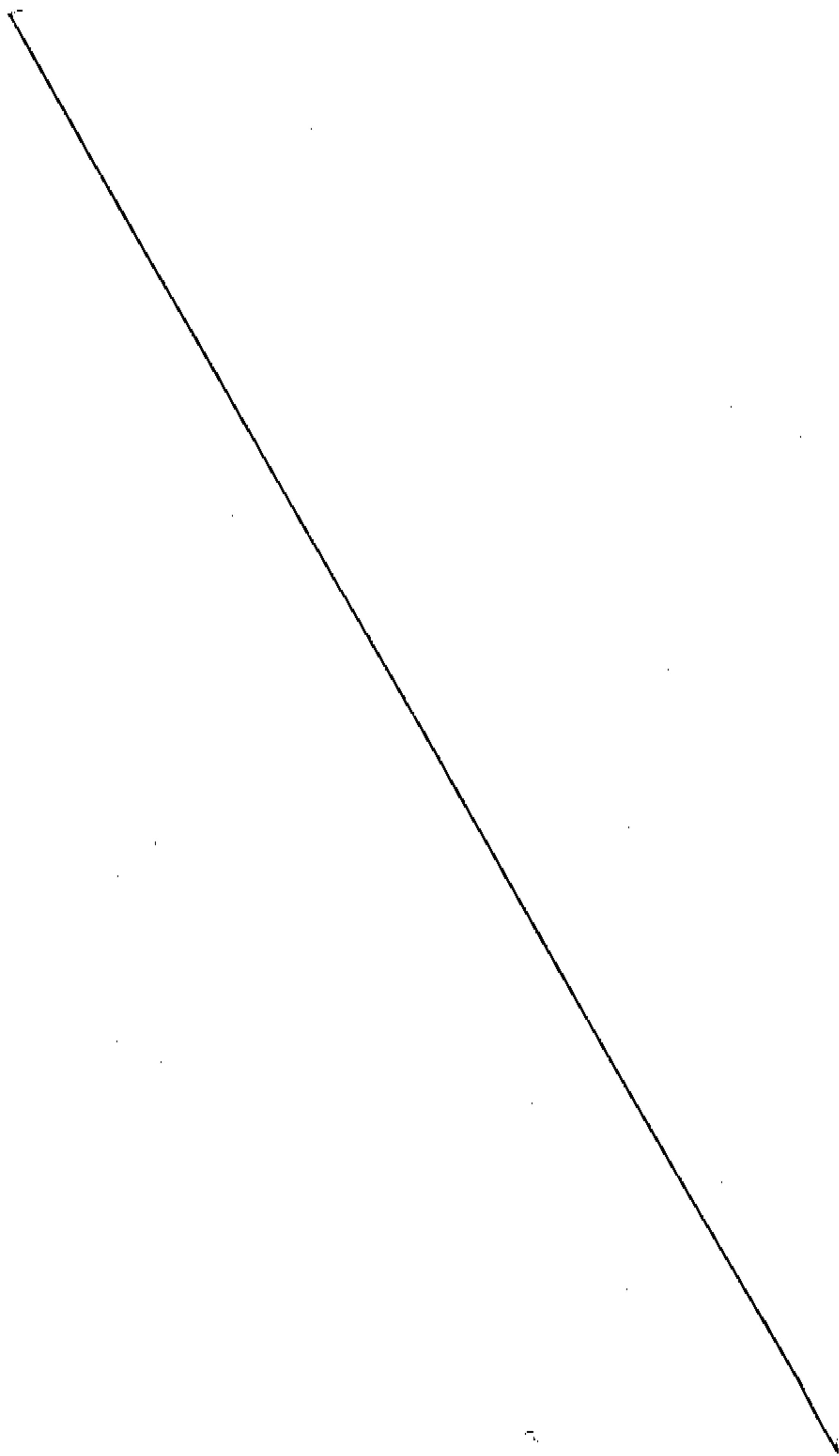
Unicaja representada por
Braulio Medel Cámara

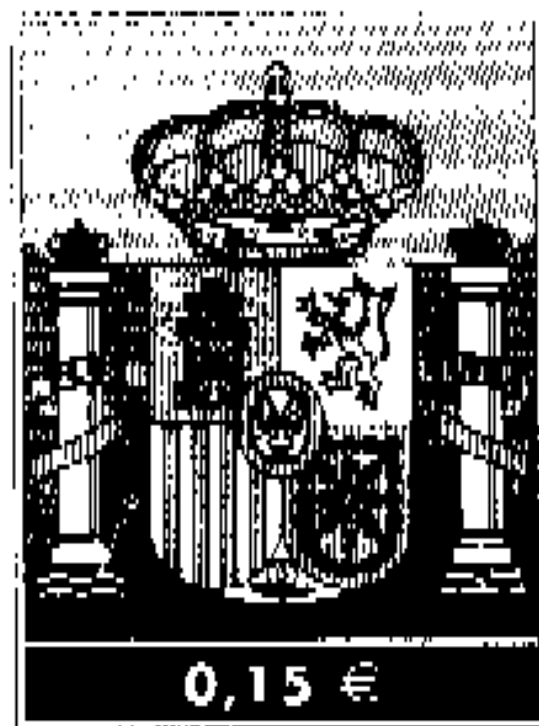
Jorge Mercader Miró

No firma, pr asuncia justificada

José Luís Olivas Martínez

Ramón Pascual Fontana





5K3673546

01/2004

TESTIMONIO DE AUTENTICACIÓN

YO, JOAN-CARLES FARRÉS USTRELL, NOTARIO DEL ILUSTRE COLEGIO NOTARIAL DE CATALUÑA, CON RESIDENCIA EN BARCELONA, DOY FE:

Que las precedentes fotocopias son reproducción gráfica, fiel y exacta del original que se me exhibe y con el que han sido cotejadas; y para que conste, extendo el presente testimonio en treinta y dos folios de papel exclusivo para documentos notariales, números el presente y los treinta y uno anteriores en orden correlativo.-

Barcelona, a **19 MAR. 2004**

