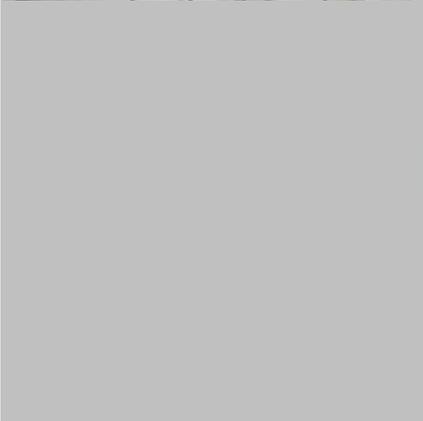


abertis



Resultados_1T2010



Índice

1. Introducción	3
2. Principales magnitudes	6
3. Análisis de la Cuenta de Resultados consolidada	8
4. Análisis por sectores	11
4.1 Autopistas	11
4.2 Telecomunicaciones	16
4.3 Aeropuertos	17
4.4 Aparcamientos	18
4.5 Parques logísticos	19
5. Análisis por zonas geográficas	20
6. Balance de Situación consolidado	21
7. Evolución y estructura de la deuda	21
8. Estado de Cash Flow consolidado	22
9. Inversiones	22

Anexos

Anexo I: Resumen hechos significativos	23
Anexo II: Hechos posteriores al cierre	25
Anexo III: Datos de contacto	27
Anexo IV: Nota Legal	28

1. Introducción

En un contexto marcado por una crisis de confianza generalizada, los resultados del primer trimestre 2010 de **abertis** vuelven a poner en relieve la **fortaleza de nuestro modelo de negocio**. Todas las magnitudes, tanto para 2010 como para 2009, se presentan bajo criterios IFRIC 12. Los **ingresos** del primer trimestre aumentan un **8,3%**, el **ebitda** un **7,5%**, y el **resultado neto** un **5,6%**.

La política de **internacionalización** de la compañía, así como la **calidad de sus activos**, permiten a **abertis** generar el **cuarto trimestre consecutivo de crecimientos comparables** (excluyendo cambios en el perímetro de consolidación) en ingresos y ebitda, a pesar de la fuerte crisis macroeconómica. En el primer trimestre 2010, este crecimiento en ingresos y ebitda se situó en el 5,9% y 2,8% respectivamente.

A nivel operativo, el 1T 2010 se ha caracterizado por una continuada **recuperación del tráfico** en las autopistas de **abertis**, si bien éste sigue descendiendo en el caso de España (-4,2% vs. -4,6% en T4 2009). En total, el tráfico en las autopistas del grupo acumula una **caída del 0,7%** hasta el 31 de marzo. Los indicadores avanzados de actividad en el segundo trimestre del año nos permiten seguir apreciando **una mejora de tendencia**, tanto en términos absolutos como de mix de vehículos. En este sentido **a finales de abril**, el tráfico acumulado en las autopistas del grupo se mostraba **plano respecto al mismo periodo del 2009** (-0,1%). **abertis** mantiene su expectativa de crecimiento moderado de tráfico en 2010.

Los factores anteriormente descritos permiten a **abertis** incrementar su **Cash Flow Neto** un **12,1%** hasta los **328 Mn €**. Asimismo, la compañía mantiene su **política de control de capex operativo (-12,8 Mn €)** lo que permite **aumentar el flujo de caja libre** un **18,5%** antes de capex de expansión (orgánico e inorgánico).

La **deuda neta de abertis** se sitúa en **14.585 Mn €** a cierre del primer trimestre 2010, sin apenas variación respecto a la deuda neta a cierre del ejercicio 2009 (14.590 Mn €). Con una duración media de 7,1 años, 84% de la deuda a tipo fijo o fijado a través de coberturas, y un cómodo perfil de vencimientos, **abertis** se encuentra preparada para afrontar cualquier tipo de dislocación de los mercados de crédito.

Al cierre del primer trimestre 2010, la evolución de las principales magnitudes en relación con el mismo periodo del 2009 ha sido la siguiente:

- **Actividad:** la **IMD** total de **abertis**, ajustada para tener en cuenta cambios de perímetro, decrece un **0,7%**. El **número de pasajeros** de TBI desciende un 1,0%, mientras que en DCA aumentan un 4,9%.

	4T 2009	Ene - Febr 2010	Mar-Abril 2010	1T 2010	4M 2010
España	(4,6%)	(5,2%)	(3,3%)	(4,2%)	(4,2%)
Francia	0,6%	0,4%	4,2%	1,2%	2,5%
LATAM	1,4%	2,4%	3,8%	2,5%	3,0%
Total abertis*	(1,4%)	(1,5%)	1,1%	(0,7%)	(0,1%)

* Para 2010, variación comparable ajustando IMD del 2009 teniendo en cuenta la IMD de las autopistas chilenas, **apr** y el 50% adicional en **avasa**. Variación 4T 2009, no incluye **apr**.

- En el negocio de **autopistas** la **evolución negativa del tráfico en abertis** (-0,7%) respecto al primer trimestre 2009 se produce **principalmente por la evolución negativa en las autopistas españolas** debido a los siguientes factores:
 - La coyuntura económica que se traduce en una mayor caída de vehículos pesados (-8,1%).
 - El impacto de vías paralelas en **auamar** (-0,8% en IMD total España).

- Malas condiciones climáticas durante el periodo (-0,8%).
- Huelga en **acesa** los días 26 y 27 de marzo (-0,5%).

Los anteriores impactos se ven compensados por una favorable evolución del tráfico en Francia y Sudamérica, así como por efectos de calendario (operación salida en España en el último fin de semana de marzo vs. abril en 2009).

Cabe destacar que los datos de tráfico en España no tienen en cuenta el impacto de los convenios de compensación de la AP-7 y la C-32. En este sentido, las contribuciones de dichos convenios a nivel de ingresos equivaldrían a una evolución de IMD en España en el primer trimestre 2010 del -0,8% (vs. -4,2% publicado) y del +0,6% a nivel de grupo (vs. -0,7% publicado).

- En el negocio de **telecom**, el porcentaje de cobertura de la TDT alcanza el 97,9% a 31 de marzo. El número de servicentros totales (número de servicios de difusión que se prestan a clientes, analógicos y digitales) aumenta un 104,4% hasta 56.857 principalmente debido a la TDT.
- En el negocio de **aeropuertos**, el descenso en el número de pasajeros en TBI se debe principalmente a la coyuntura económica y a recortes de capacidad. Dichos descensos han venido acompañados por un aumento de los ingresos por pasajero del 4,8% gracias a una mejora del mix así como por impacto de tarifas. En DCA, el número de pasajeros aumenta un 4,9%.
- En el negocio de **aparcamientos**, la rotación de vehículos aumenta un 4,5% debido a la puesta en servicio de nuevos estacionamientos. Excluyendo este impacto, incremento del 0,6%.
- Los **ingresos de explotación aumentan un 8,3%** (en términos comparables teniendo en cuenta la aplicación de IFRIC 12) hasta los **925 Mn €**, viéndose positivamente impactados por los cambios de perímetro de consolidación netos (21 Mn €), la buena evolución de **abertis telecom**, y ligero incremento de tarifas en las concesionarias de autopistas. Estos efectos compensan la ligera evolución negativa del tráfico de las autopistas (principalmente por descensos en España a pesar de una buena evolución en Francia y Sudamérica), así como el mix de vehículos en España.
 - Los ingresos del sector de **autopistas** (71% s/ingresos totales y 81% s/ebitda), **aumentan un 4,1% hasta los 655 Mn €**, impactados por los factores anteriormente descritos.
 - El sector de **telecom** (18% s/ingresos totales y 13% s/ebitda), **aumenta sus ingresos un 31,9% hasta los 166 Mn €** principalmente por el incremento de ingresos ocasionales por trading ligados a extensiones de la TDT (+33 Mn €), y por el aumento de cobertura (97,9% vs. 92,4% en 1T 2009), que compensan el impacto del inicio del apagón analógico (-7 Mn €).
 - En el sector de **aeropuertos** (6% s/ingresos totales y 2% s/ebitda), **los ingresos aumentan un 5,8% hasta 58 Mn €** debido al incremento de ingresos por pasajero así como a una positiva evolución del tráfico en MBJ.
 - El sector de **aparcamientos** (4% s/ingresos totales y 3% s/ebitda), experimenta un **incremento del 6,5% en ingresos hasta 37 Mn €** como resultado de cambios en el perímetro de consolidación e incremento de la evolución del negocio en términos comparables (+0,6% rotación).
 - Y el sector de **parques logísticos** (1% s/ingresos totales y 0,5% s/ebitda), **decrece un 28,4% hasta 5 Mn €** principalmente debido a que los ingresos en el mismo periodo del 2009 incluían la contribución de **areamed** (1 Mn €) que en 2010 contribuyen a la unidad de autopistas. Excluyendo este impacto, los ingresos decrecen un 11% debido a la coyuntura económica.

- El **resultado bruto de explotación (ebitda)** ha ascendido a **538 Mn € (+7,5%)**. Este aumento respecto al primer trimestre 2009 se debe fundamentalmente a los efectos anteriormente citados.
- El **resultado atribuible a la sociedad dominante** ha ascendido a **119 Mn €**, lo que representa un **incremento del 5,6%**.
- La **deuda neta** al cierre de marzo 2010 asciende a **14.585 Mn €** (57% deuda sin recurso), sin apenas variación respecto a la deuda neta a cierre del ejercicio 2009 (14.590 Mn €). El **84%** de la deuda es a **tipo fijo** y el **94%** es a **largo plazo** con un vencimiento medio de **7,1 años** y un **coste medio** en el primer trimestre 2010, del **4,50%** (vs. 4,74% en el 1T 2009). La **generación de caja libre** (después de dividendos y capex operativo) **esperada durante el 2010 cubre los vencimientos de deuda de abertis durante los próximos 16 meses**.
- El **Cash Flow Neto** (anterior a inversiones y pago de dividendos) generado hasta el 31 de marzo de 2010 asciende a **328 Mn €**, un 12,1% superior al del mismo periodo del 2009 a pesar de la difícil coyuntura económica.
- Las **inversiones del grupo** han ascendido a **81 Mn €**, de las cuales 20 Mn € son operativas (vs. 32 Mn € en 2009), y 61 Mn € son de expansión orgánica destacándose los 29 Mn € dedicados a la circunvalación del sur de Reims, la ampliación de la A13, y la A65 (**sanef**), así como los 15 Mn € de la ampliación de carriles de la AP-7. En el negocio de **telecom** el despliegue de la TDT ha supuesto una inversión de 5 Mn €.

Dividendos y ampliación de capital liberada

La Junta General de Accionistas de **abertis**, que tuvo lugar el pasado 27 de abril, aprobó la distribución de un **dividendo complementario** del ejercicio 2009 de **0,30 € por acción**, que se hizo efectivo el **5 de mayo**. El dividendo total con cargo a los resultados de 2009 ha sido de **0,60 € brutos por acción**. El **importe total** máximo destinado al pago de dividendos con cargo al ejercicio 2009 asciende a **422,3 Mn € (pay-out 65% sobre resultado neto consolidado 2009)**, que supone un **incremento del 5% respecto a la cantidad total abonada en 2008** al añadir el efecto de la acción liberada 1/20.

La Junta General de Accionistas también aprobó la tradicional **ampliación de capital liberada** en la proporción de **una acción nueva por cada veinte antiguas** por un importe equivalente a 105,5 Mn €.

2. Principales magnitudes

Evolución de las principales variables de actividad y financieras:

Actividad

	1T2010	1T2009	% Var. acum. Marzo'10	% Var. acum. Abril'10
Autopistas: Intensidad Media Diaria (IMD) (*)				
Total España	18.540	19.345	(4,2%)	(4,2%)
Total Francia	20.083	19.841	1,2%	2,5%
Total LATAM	23.929	23.335	2,5%	3,0%
Total abertis	19.930	20.071	(0,7%)	(0,1%)
Telecom				
Nº de servicentros televisión digital	51.955	13.276	291,3%	
% cobertura TDT	98%	92%	5,5%	
Aeropuertos				
tbi				
Total pasajeros (en miles)	4.483	4.528	(1,0%)	
dca				
Total pasajeros (en miles)	9.620	9.168	4,9%	
codad				
Nº vuelos	36.342	31.094	16,9%	
Aparcamientos: Distribución de las plazas				
Nº de plazas de aparcamientos	112.574	92.126	22,2%	
Nº de plazas de zonas azules	15.282	14.336	6,6%	
Total	127.856	106.462	20,1%	

Nota: (*) IMD comparable ajustando IMD del 2009 teniendo en cuenta la IMD de las autopistas chilenas, **apr** y el 50% adicional en **avasa**.

Financieras

	1T2010	1T2009	Var.	% sobre total 2010
Ingresos de explotación				
Autopistas	655	629	4,1%	70,8%
Telecom	166	126	31,9%	18,0%
Aeropuertos	58	55	5,8%	6,2%
Aparcamientos	37	35	6,5%	4,0%
Logística	5	7	(28,4%)	0,6%
Servicios corporativos/Otros	3	2	78,7%	0,4%
Total ingresos de explotación	925	854	8,3%	100%
EBITDA				
Autopistas	442	418	5,8%	82,0%
Telecom	69	58	19,0%	12,9%
Aeropuertos	12	11	12,3%	2,2%
Aparcamientos	14	13	9,3%	2,6%
Logística	3	3	(14,1%)	0,5%
Servicios corporativos/Otros	(1)	(1)	24,1%	(0,2%)
Total EBITDA	538	501	7,5%	100%
Margen EBITDA				
			Var. p.p.	
Autopistas	67,4%	66,4%	1,0	
Telecom	41,8%	46,3%	(4,5)	
Aeropuertos	20,6%	19,4%	1,2	
Aparcamientos	37,1%	36,2%	1,0	
Logística	49,6%	41,4%	8,2	
Servicios corporativos/Otros	n.a.	n.a.	n.a.	
Total Margen EBITDA	58,2%	58,7%	(0,4)	
	1T2010	1T2009	Var.	
EBIT	299	285	4,9%	
Beneficio neto	119	113	5,6%	
Cash flow neto	328	292	12,1%	
Deuda neta	14.585	14.590 ⁽¹⁾	-5	

Nota: aportaciones al consolidado con ajustes de consolidación en origen

(1) Deuda neta a 31 de diciembre de 2009.

3. Análisis Cuenta de Resultados consolidada

(Mn €)	1T2010	1T2009	Var.
Ingresos de explotación	925	854	8,3%
Gastos de explotación	(386)	(353)	9,5%
EBITDA	538	501	7,5%
Dotación amortización	(185)	(176)	5,1%
RESULTADO EXPLOTACIÓN	353	325	8,8%
Amortización activos revalorizados	(54)	(39)	
RESULTADO EXPLOTACIÓN (2)	299	285	4,9%
Resultado financiero	(158)	(148)	
Resultado p.equivalencia	26	24	
R. ANTES DE IMPUESTOS	167	161	4,0%
Impuesto sobre sociedades	(41)	(41)	
RESULTADO DEL EJERCICIO	126	120	5,1%
Intereses de los minoritarios	(7)	(7)	
R. ATRIB. A LA SOC. DOMINANTE	119	113	5,6%

3.1.- Ingresos de explotación

Los ingresos de explotación **crecen un 8,3%** hasta los **925 Mn €**. Los cambios de perímetro de consolidación netos (21 Mn €), los convenios de **acesa - AP-7 y Maresme - C-32**, la buena evolución de **telecom**, y los ligeros incrementos tarifarios compensan la evolución negativa del tráfico de las autopistas españolas así como su mix.

En el sector de **autopistas**, los ingresos **aumentan un 4,1%** hasta los **655 Mn €**, impactados por los factores anteriormente descritos. Excluyendo los cambios en el perímetro, los ingresos del sector aumentan un 1% respecto al 1T 2009.

Los ingresos **crecen un 31,9%** en el sector de **telecom** hasta **166 Mn €**, principalmente por mayores ingresos ocasionales ligados a la extensión de la TDT (+33 Mn €) y por el impacto de mayor cobertura (97,9% vs. 92,4% en 1T 2009) que compensan el impacto negativo del inicio del apagón analógico (-7 Mn €).

Los **ingresos** de explotación en **aeropuertos** **crecen un 5,8%** hasta **58 Mn €** principalmente debido al incremento de ingresos por pasajero (+4,8%), la apreciación de la libra esterlina vs. el euro (+2%), así como por una buena evolución del tráfico en MBJ (+3,6%).

(Mn €)	1T2010	1T2009	Var.
Ingresos			
sanef	318	320	(1%)
acesa	145	144	1%
aumar	62	67	(6%)
aucat	19	21	(8%)
iberpistas	23	23	(1%)
avasa	31	15	n.a.
castellana	2	2	6%
gco	12	10	15%
elqui	4	0	n.a.
rutas del pacifico	17	7	n.a.
Autopista Central	16	13	n.a.
Otras	5	6	(22%)
Total autopistas	655	629	4%
Telecom	166	126	32%
Aeropuertos	58	55	6%
Aparcamientos	37	35	6%
Logística	5	7	(28%)
Servicios corporativos/Otros	3	2	79%
Total ingresos	925	854	8%

Nota: aportaciones al consolidado con ajustes de consolidación en origen



En **Aparcamientos** los **ingresos aumentan un 6,5% hasta 37 Mn €** como resultado de cambios en el perímetro de consolidación (principalmente la nueva terminal del aeropuerto de Barcelona) así como por una positiva evolución comparable de la rotación de vehículos (+0,6%).

Logística decrece un 28,4% hasta 5 Mn € principalmente debido a que los ingresos en el mismo periodo del 2009 incluían la contribución de **areamed** (1 Mn €) que desde enero 2010 ha sido traspasada a la unidad de autopistas. Excluyendo este impacto, los ingresos caen un 11% debido a una menor ocupación y menores precios.

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

3.2.- Gastos de explotación

Los gastos de explotación **aumentan** en su conjunto un **9,5%**, principalmente por cambios en el perímetro de consolidación y por el impacto de trading por extensiones de TDT en telecom. Excluyendo estos impactos, el incremento de los gastos de explotación se situaría en el **3,8%**.

Los gastos de personal suponen 152 Mn € (39% de los gastos de explotación). El número medio de empleados en el primer trimestre 2010 ascendió a 12.428 (+1,4%), de los cuales un 59% trabajan fuera de España.

3.3.- EBITDA

El **resultado bruto de explotación alcanza los 538 Mn €, un 7,5% más que en el 1T 2009**, principalmente debido a los factores anteriormente detallados.

- En el sector de **autopistas**, el **ebitda aumenta un 5,8%** debido, principalmente al impacto perímetro de las autopistas chilenas y **avasa** (+24 Mn € neto), así como a los convenios de **acesa - AP-7 y Maresme - C-32**. Excluyendo los cambios en perímetro, el ebitda es estable.
- En el sector de las **telecomunicaciones**, **el ebitda crece un 19%** básicamente por la mayor cobertura de la TDT.
- **Aeropuertos**, **incremento del 12,3%** principalmente debido a los mayores ingresos por pasajero en TBI.

(Mn €)	1T2010	1T2009	Var.
EBITDA			
sanef	190	190	0%
acesa	114	112	2%
aumar	45	49	(8%)
aucat	15	17	(8%)
iberpistas	18	18	(0%)
avasa	23	12	n.a.
castellana	0	0	115%
gco	4	3	19%
elqui	2	0	n.a.
rutas del pacífico	15	6	n.a.
Autopista Central	9	8	n.a.
Otras	5	2	114%
Total autopistas	442	418	6%
Telecom	69	58	19%
Aeropuertos	12	11	12%
Aparcamientos	14	13	9%
Logística	3	3	(14%)
Servicios corporativos/Otros	(1)	(1)	24%
Total EBITDA	538	501	7%



3.4.- Amortizaciones

Las amortizaciones aumentan un 10,9% respecto al 1T 2009 y ascienden a 239 Mn €.

Éstas incorporan el impacto de cambios de perímetro (21 Mn €). Adicionalmente, **telecom** incluye una mayor amortización por inversiones en TDT.

3.5.- EBIT

El **ebit** ha ascendido a **299 Mn €**, lo que representa un incremento del 4,9%, por las razones anteriormente ya explicadas.

(Mn €)	1T2010	1T2009	Var.
Autopistas	(183)	(163)	12%
Telecom	(30)	(27)	14%
Aeropuertos	(14)	(14)	(1%)
Aparcamientos	(6)	(6)	1%
Logística	(2)	(2)	(2%)
Servicios corporativos/Otros	(3)	(3)	n.a.
Total	(239)	(216)	11%

3.6.- Resultado financiero

Incremento del 7% respecto al 1T 2009 debido principalmente a la mayor carga financiera por las adquisiciones de "activos Itínere", compensado en parte por la disminución de los tipos de interés. Asimismo los resultados del primer trimestre de 2009 incluían un positivo no recurrente por diferencias de cambio en Chile (6 Mn €).

3.7.- Resultado por puesta en equivalencia

El resultado por puesta en equivalencia aumenta un 10% hasta 26 Mn € básicamente por la mayor aportación de Eutelsat hasta alcanzar los 20 Mn €.

3.8.- Impuestos

Mantenimiento del gasto por impuesto de sociedades por el mantenimiento de la base imponible respecto a marzo 2009.

3.9.- Intereses minoritarios

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

3.10.- Resultado atrib. a la sdad. Dominante

El **resultado atribuible a la sociedad dominante** ha ascendido a **119 Mn €**, lo que representa un **aumento del 5,6%**.

4. Análisis por sectores

4.1. – Autopistas

Actividad y análisis de resultados

Cuenta de Resultados

(Mn €)	1T2010	1T2009	Var.
Ingresos	655	629	4,1%
EBITDA	442	418	5,8%
Margen	67,4%	66,4%	1,0 p.p.
EBIT	307	288	6,7%
Margen	46,9%	45,8%	0,1 p.p.
EBIT (2)	259	254	1,7%
Margen	39,5%	40,4%	(1,0) p.p.

Notas:

Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

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

EBIT (2): Incluye todas las amortizaciones

Actividad y análisis de los resultados

La **IMD total abertis acumulada** en el primer trimestre de 2010 **alcanza** los **19.930** vehículos representando una caída del **0,7%** (-0,8% en vehículos ligeros y -0,3% en pesados). La **evolución negativa del tráfico en abertis** respecto al primer trimestre de 2009 se produce **principalmente por la evolución negativa de la IMD de abertis España (-4,2%)** parcialmente compensada por la evolución de la IMD de **abertis Francia (+1,2%)**, y de **abertis LATAM (+2,5%)**.

La evolución acumulada negativa del tráfico se debe a distintos factores: A la crisis económica que provoca una fuerte caída del tráfico de vehículos pesados (-8,1% IMD en **abertis** España, compensado por el +3,8% IMD en **abertis** Francia), al impacto de vías paralelas en **amar** (-0,8% en IMD total España), a las malas condiciones climáticas

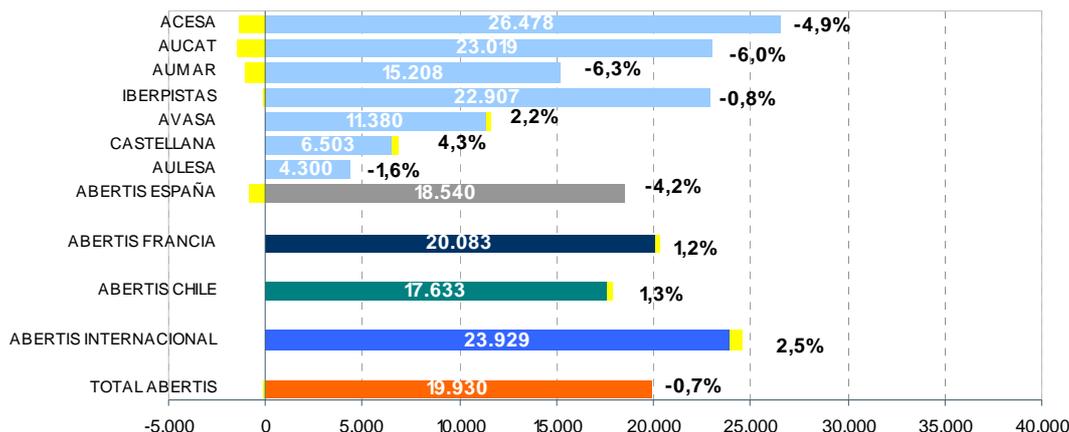
durante el periodo (-0,8%) y a la huelga en **acesa** los días 26 y 27 de marzo (-0,5%).

Los anteriores impactos se ven compensados por una favorable evolución del tráfico en Francia y Sudamérica, así como por efectos de calendario (operación salida en España en el último fin de semana de marzo vs. Abril en 2009).

En el primer trimestre de 2010 las **transacciones de tarjetas + telepeaje** en las autopistas de la **red española** se sitúan en el **77,7%** vs 77,5% en el primer trimestre de 2009, y en sistemas de **telepeaje 37,9%** vs 36,7%, y se espera que continúe creciendo. **acesa** y **aucat 42,0%** y **39,3%**, respectivamente. En el caso de **Francia**, las transacciones de **telepeaje total** se sitúa en el **39,3%** (37,50% en primer trimestre de 2009).

Los **ingresos de explotación aumentan un 4,1%** si bien a efectos comparativos, sin incluir los **+26 Mn € de “activos Itinere” en 2010** y los **-8 Mn € por venta de Masternaut en 2009**, los ingresos de explotación aumentan un **1%**, a pesar de la evolución negativa de la actividad, como consecuencia principalmente del impacto compensación parcial por convenio de **acesa – AP-7 (+19 Mn €**, +2 Mn € adicionales respecto 1T 2009), de la compensación **convenio Maresme (+5 Mn € brutos hasta marzo 2010)** y la ligera revisión de tarifas (+1,3%).

Aumento del **ebitda** ligeramente superior al de los ingresos de explotación (+4,1%) por menor evolución de costes operativos. **Incremento del ebit** un 1,7%, por aumento de las amortizaciones por impacto incorporación “activos Itinere” (-21 Mn €).



4.1.1 – sanef

Los ingresos de peaje de **sanef** hasta marzo 2010 son de 292 Mn €, incrementan en **3,9%**. La IMD aumenta respecto a la de marzo 2009 un 1,2%, a lo que se une el aumento de 2,2% de las tarifas medias por revisión anual y el impacto de +0,5% por mix pesados y ligeros (fuerte recuperación del tráfico de pesados).

La diferencia entre ingresos de explotación y los de peaje son **ingresos por servicios telemáticos y otros (+27 Mn €)**, afectados negativamente principalmente por venta Masternaut en abril 09.

Mantenimiento del **ebitda**, a pesar de menores ingresos, por mantenimiento de los gastos de explotación. Evolución positiva del **ebit** por impacto positivo del acuerdo "Paquet Vert" en las amortizaciones (-4 Mn €).

4.1.2 – acesa

La **evolución negativa de la actividad, IMD (-4,9%)**, se compensa a nivel de ingresos por **impacto positivo de la compensación parcial por Convenio AP-7 (+19 Mn €, +2 Mn € adicionales respecto al 1T09) y por el Convenio Maresme (+5 Mn € brutos hasta marzo 2010)**, permitiendo un incremento de los ingresos del 1% a pesar de la reducción del -0,2% de las tarifas medias.

Crecimiento del **ebitda** y de **ebit** del 2% y 3% respectivamente, por menores gastos de explotación (ahorros y disminución de plantilla).

4.1.3 – aumar

Decremento de ingresos principalmente por evolución negativa de la actividad (-6,3%) y por la revisión anual de tarifas (-0,05%).

Disminución del ebitda mitigada por la contención de los gastos y mayor disminución del **ebit** por el ligero incremento de las amortizaciones.

	1T 10	1T 09	Var.
IMD	20.083	19.841	1,2%
(Mn €)			
Ingresos de explotación	318	320	(0,6%)
Gastos de explotación	(128)	(130)	
EBITDA	190	190	0,1%
Margen	59,8%	59,3%	
Dotación amortización	(62)	(66)	
EBIT (1)	128	124	3,2%
Margen	40,2%	38,7%	
Amortización activos revalorizados	(25)	(25)	
EBIT (2)	103	99	4,0%
Margen	32,5%	31,0%	

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

	1T 10	1T 09	Var.
IMD	26.478	27.836	(4,9%)
(Mn €)			
Ingresos de explotación	145	144	0,8%
Gastos de explotación	(30)	(32)	
EBITDA	114	112	2,5%
Margen	79,0%	77,7%	
Dotación amortización	(25)	(25)	
EBIT	89	87	2,7%
Margen	61,6%	60,5%	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

	1T 10	1T 09	Var.
IMD	15.208	16.235	(6,3%)
(Mn €)			
Ingresos de explotación	62	67	(6,5%)
Gastos de explotación	(17)	(18)	
EBITDA	45	49	(8,3%)
Margen	72,0%	73,4%	
Dotación amortización	(16)	(16)	
EBIT	29	33	(12,5%)
Margen	46,9%	50,1%	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

4.1.4 – aucat

Menores ingresos por evolución negativa de la actividad (-6,0% IMD) y por la revisión anual de tarifas (-0,6%).

Reducción del ebitda en línea con la de ingresos, y mayor reducción de ebit por mantenimiento de las amortizaciones.

4.1.5 – iberpistas

Disminución de los ingresos de explotación de un 0,6% y del ebitda en un 0,4% básicamente por disminución de ingresos de peaje, en línea con la evolución de la IMD (-0,8%).

4.1.6 – avasa

(desde 30 de junio de 2009 100% abertis, por lo que a marzo 2010 la adquisición del 50% adicional realizada en la citada fecha incorpora impacto de +3 meses adicionales en la cuenta de resultados)

Sin tener en cuenta impacto perímetro, incremento de los ingresos en un 1%, a pesar de la negativa revisión anual de tarifas (-0,1%), por evolución positiva de la actividad del 2,2%.

 aucat	1T 10	1T 09	Var.
IMD	23.019	24.480	(6,0%)
(Mn €)			
Ingresos de explotación	19	21	(8,4%)
Gastos de explotación	(4)	(4)	
EBITDA	15	17	(8,2%)
Margen	79,3%	79,2%	
Dotación amortización	(4)	(3)	
EBIT	12	13	(10,6%)
Margen	61,1%	62,6%	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

 iberpistas	1T 10	1T 09	Var.
IMD	22.907	23.081	(0,8%)
(Mn €)			
Ingresos de explotación	23	23	(0,6%)
Gastos de explotación	(5)	(5)	
EBITDA	18	18	(0,4%)
Margen	77,6%	77,4%	
Dotación amortización	(3)	(3)	
EBIT	15	15	(0,0%)
Margen	66,4%	66,0%	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

 avasa	1T 10	1T 09	Var.
IMD	11.380	11.138	2,2%
(Mn €)			
Ingresos de explotación	31	15	n.a.
Gastos de explotación	(8)	(4)	
EBITDA	23	12	n.a.
Margen	74,0%	75,8%	
Dotación amortización	(8)	(4)	
EBIT (1)	15	8	n.a.
Margen	48,3%	50,2%	
Amortización activos revalorizados	(13)	0	
EBIT (2)	2	8	n.a.
Margen	7,4%	50,2%	

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

4.1.7 – GCO

La evolución positiva de la actividad (+5,2% IMD) y el aumento tarifario en aplicación desde el 14 de diciembre de 2009 provocan un incremento de los ingresos del 15%.

Incremento del ebitda del 19%, a pesar del incremento de los gastos de explotación y la propia inflación en Argentina.

 gco	1T 10	1T 09	Var.
IMD	69.221	65.776	5,2%
(Mn €)			
Ingresos de explotación	12	10	14,7%
Gastos de explotación	(8)	(7)	
EBITDA	4	3	19,1%
Margen	33,0%	31,7%	
Dotación amortización	(1)	(1)	
EBIT	3	2	41,7%
Margen	22,3%	18,1%	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

Autopistas Chile

Magnitudes no comparables por impacto adquisición "activos Itinere" con efecto 30 de junio de 2009 (50% adicional Rutas del Pacífico y 75% adicional Elqui).

4.1.8 – Elqui

100% abertis con impacto de 3 meses adicionales a marzo 2010 por la adquisición 75% adicional por adquisición "activos Itinere". Hasta 30 de junio 2009 consolidación por puesta en equivalencia.

Positiva evolución del tráfico (+4,0% IMD) e impacto positivo de tipo de cambio UF/Peso (al existir inflación a marzo 2010) sobre otros ingresos de explotación expresados en Ufs, compensado parcialmente por una negativa revisión anual de las tarifas (-4,0%).

 elqui	1T 10	1T 09	Var.
IMD	6.619	6.363	4,0%
(Mn €)			
Ingresos de explotación	4	0	n.a.
Gastos de explotación	(2)	0	
EBITDA	2	0	n.a.
Margen	55,0%	n.a.	
Dotación amortización	(1)	0	
EBIT (1)	2	0	n.a.
Margen	36,2%	n.a.	

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

4.1.9 – Rutas del Pacífico

78,9% abertis con impacto +3 meses adicionales a marzo 2010 de la adquisición 50% adicional por adquisición "activos Itinere".

El tráfico ha empeorado ligeramente (-0,1% IMD) y las tarifas se han revisado a la baja (-0,47%).

 rutas del p.	1T 10	1T 09	Var.
IMD	25.460	25.494	-0,1%
(Mn €)			
Ingresos de explotación	17	7	n.a.
Gastos de explotación	(2)	(1)	
EBITDA	15	6	n.a.
Margen	88,3%	88,4%	
Dotación amortización	(4)	(2)	
EBIT (1)	11	5	n.a.
Margen	65,7%	61,5%	
Amortización activos revalorizados	(3)	(1)	
EBIT (2)	9	3	n.a.
Margen	50,6%	45,4%	

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

4.2.1 – Autopista Central

La evolución de la actividad (+2,1%) y la revisión general de tarifas (+1,2%) permiten que los **ingresos de explotación aumenten en un +23%**.

A pesar de la contención general de **gastos de explotación**, éstos incrementan por las **mayores dotaciones por insolvencias**, provocando un menor **incremento del ebitda (+10,9%)** versus al incremento de los ingresos.

 A. Central	1T 10	1T 09	Var.
IMD	64.586	63.276	2,1%
(Mn €)			
Ingresos de explotación	16	13	n.a.
Gastos de explotación	(7)	(5)	
EBITDA	9	8	n.a.
Margen	58,0%	64,3%	
Dotación amortización	(4)	(3)	
EBIT (1)	5	5	n.a.
Margen	35,0%	37,9%	
Amortización activos revalorizados	(9)	(8)	
EBIT (2)	(3)	(3)	n.a.
Margen	n.a.	n.a.	

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

4.2.2 – Otras participaciones

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

Destaca con incrementos positivos a pesar de la crisis económica:

Castellana por el impacto positivo en ambos tramos de la apertura parcial durante 2009 de las autovías que van desde Ávila a Salamanca y desde Segovia a Valladolid que desvían tráfico a la AP-51 y AP-61 respectivamente.

Coviandes, incremento de la IMD (+3,2%) a pesar del buen comportamiento que se acumula del ejercicio anterior, por incremento del tráfico de vehículos ligeros (+9,2%), que compensa el descenso del tráfico de pesados (-8,6%) derivado de la entrada en funcionamiento del oleoducto de Villaviciencio a Bogotá.

Túnel del Cadí, por favorables condiciones climatológicas del primer trimestre 2010 (fuertes nevadas que favorecen a esta autopista) y el impacto positivo de la gratuidad para los residentes (compensado por la Generalitat).

	% abertis	Kms	IMD 10/09		
			IMD	IMD	Var.
castellana	100,0%	51	6.503	6.235	4,3%
aulesa	100,0%	38	4.300	4.372	(1,6%)
apr	100,0%	2	16.309	22.449	(27,4%)
Trados 45	50,0%	14	57.561	58.008	(0,8%)
Coviandes	40,0%	86	7.947	7.704	3,2%
Túnel del Cadí	37,2%	30	7.850	7.647	2,7%
A. Madrid R3-R5	35,1%	61	10.955	10.913	0,4%
Ausol	31,6%	119	78.223	77.384	1,1%
RMG	33,3%	73	38.878	38.965	(0,2%)
Autema	23,7%	48	21.833	22.621	(3,5%)
Ciralsa	25,0%	33	5.060	5.488	(7,8%)
Henarsa R2	30,0%	62	9.066	8.913	1,7%

4.2.- Telecomunicaciones

Actividad y análisis de resultados

Cuenta de Resultados (Mn €)

(Mn €)	1T2010	1T2009	Var.
Ingresos	166	126	31,9%
EBITDA	69	58	19,0%
Margen	41,8%	46,3%	(4,5) p.p.
EBIT	40	33	22,6%
Margen	24,1%	25,9%	(1,8) p.p.
EBIT (2)	39	32	23,2%
Margen	23,5%	25,2%	(1,7) p.p.

Notas:

Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

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

EBIT (2): Incluye todas las amortizaciones

menores márgenes lo que explica en gran medida el deterioro de márgenes respecto al 1T 2009.

La progresión del **ebit** (+23%) principalmente debido a los factores anteriormente descritos, aunque impactado negativamente por un aumento de amortizaciones en Hispasat debido a la puesta en servicio del satélite Amazonas 2 que se encuentra en su fase de ramp-up.

Actividad y análisis de los resultados

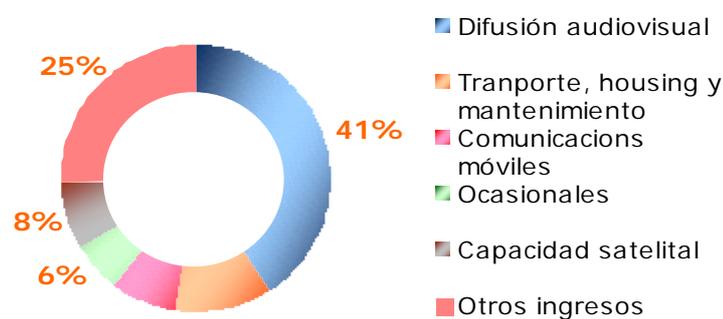
El grupo **abertis telecom** aporta un 18% de los ingresos totales de **abertis** y un 13% del ebitda.

Los **ingresos de explotación** han **evolucionado de manera favorable** con un **aumento del 31,9%** principalmente por:

- Incremento de otros ingresos (trading) ligados a la extensión de la TDT (+33 Mn €).
- Aumento de cobertura de la TDT que se sitúa en el 97,9% vs. el 92,4% en 1T 2009.

El **ebitda aumenta un 19%**, un menor incremento que los ingresos debido a incremento de actividades de trading con

Distribución de ingresos



4.2.1 – Eutelsat

La **aportación** por puesta en equivalencia en **abertis** de Eutelsat en el 1T 2010 ascendió a **20 Mn €** por la atribución del impacto positivo propio de Eutelsat (**22 Mn €**) y por el impacto negativo por amortización de activos revalorizados en el proceso de Purchase Price Allocation (**- 2 Mn €**).

4.3.- Aeropuertos

Actividad y análisis de resultados

Cuenta de Resultados (Mn €)

(Mn €)	1T2010	1T2009	Var.
Ingresos	58	55	5,8%
EBITDA	12	11	12,3%
Margen	20,6%	19,4%	1,2 p.p.
EBIT	2	1	(101,3%)
Margen	3,6%	1,9%	1,7 p.p.
EBIT (2)	(2)	(4)	37,1%
Margen	n.a.	n.a.	p.p.

Notas:

Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

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

EBIT (2): Incluye todas las amortizaciones

Actividad y análisis de los resultados

El sector de aeropuertos (que incluye **abertis Airports**, el **grupo DCA, ACDL/TBI y Codad**), supone un 6% de los **ingresos** y un 2% del **ebitda** del grupo **abertis** en el primer trimestre 2010.

A nivel de magnitudes de **ingresos** y **ebitda**, positiva evolución, a pesar de la reducción del número de pasajeros en TBI (-1%), gracias al incremento de ingreso por pasajero (+4,8%), la evolución del tipo medio de cambio libra/€ (+2%), y la mejora de actividad en MBJ (+3,6% pasajeros).

TBI

Incremento de los **ingresos de explotación** en divisa local de un 3%, y del ebitda de un 15% a pesar de un incremento del 4% en gastos de personal ligados al coste de pensiones en Luton, y horas extras por mal tiempo.

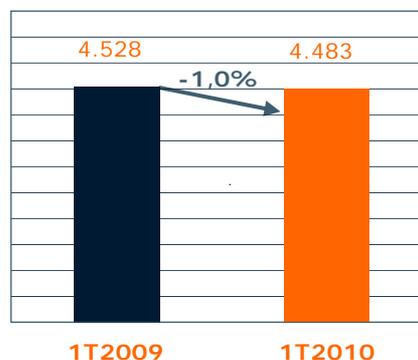
CODAD

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

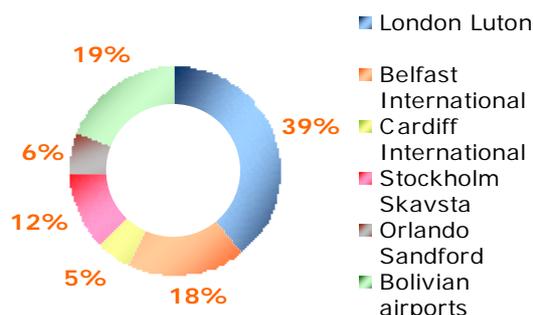
DCA

Evolución positiva en actividad en el 1T 2010, con un **incremento** del nº de pasajeros del **4,9%**. A nivel de magnitudes (principalmente ligadas al aeropuerto de MBJ en Jamaica), **evolución positiva** debido, entre otros factores, al incremento de número de pasajeros y tarifas.

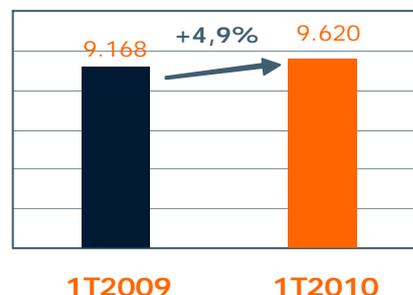
TBI: nº de pasajeros (en miles)



TBI: pasajeros por aeropuerto



DCA: nº de pasajeros (en miles)



4.4.- Aparcamientos

Actividad y análisis de resultados

Cuenta de Resultados (Mn €)

(Mn €)	1T2010	1T2009	Var.
Ingresos	37	35	6%
<i>Ingresos de explotación</i>	24	23	4%
<i>Ingresos veh. rotación</i>	8	7	1%
<i>Ingresos abonados</i>	6	5	25%
EBITDA	14	13	9%
Margen	37,1%	36,2%	1,0 p.p.
EBIT	7	6	17%
Margen	19,9%	18,1%	1,8 p.p.

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

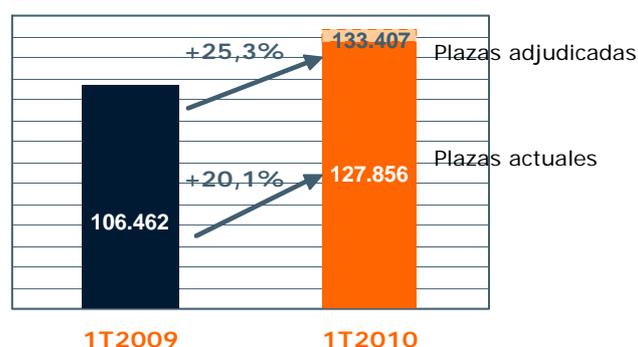
Actividad y análisis de los resultados

En **saba** (4% de los ingresos **abertis** y 3% del ebitda) incrementan los **ingresos de explotación** respecto al primer trimestre 2009 un **6,5%**, básicamente por **variación de perímetro e incremento de tarifas medias**, que compensan una evolución moderada de la actividad en términos comparables (rotación +0,6% vs. +4,5% real y abonados del -1,1% vs. +0,5% real) así como de la estancia media.

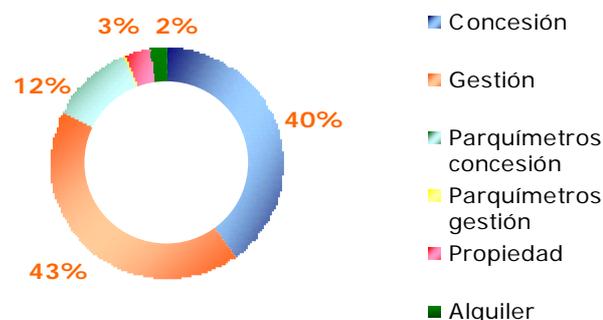
Evolución positiva del **ebitda (+9,3%)** a pesar de incremento del 5% en costes operativos básicamente por perímetro, y gastos de personal (por incremento de plantilla y por convenio). La estabilidad de las amortizaciones contribuyen a un crecimiento del 17,2% a nivel del **ebit**.

A 31 de marzo de 2010 el número de plazas de **saba** aumentó un 20,1% respecto al mismo periodo del 2009 con una cartera de 5.551 nuevas plazas adjudicadas que se encuentran en fase de construcción o preparación.

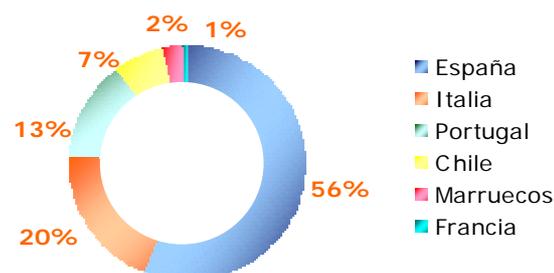
Nº de plazas



Plazas por tipología



Plazas por nacionalidad



4.5.- Parques logísticos

Actividad y análisis de resultados

Cuenta de Resultados (Mn €)

(Mn €)	1T2010	1T2009	Var.
Ingresos	5	7	(28%)
EBITDA	3	3	(14%)
Margen	49,6%	41,4%	8,2 p.p.
EBIT	0	1	(47%)
Margen	8,5%	11,4%	(2,9) p.p.

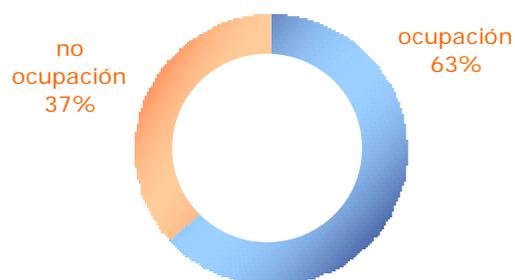
Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

Actividad y análisis de los resultados

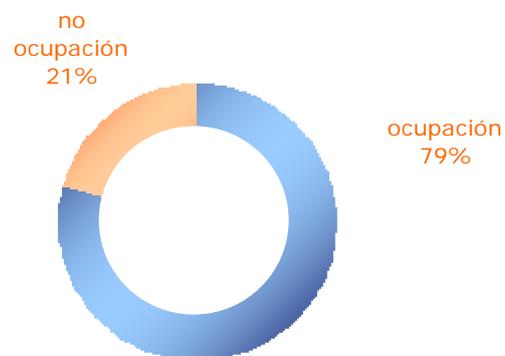
En el sector de **parques logísticos** (1% de los ingresos y 0,5% del ebitda) el decremento de los **ingresos de explotación (-28,4%)** se debe principalmente por la no consolidación de **areamed** en el 2010 ya que fue vendido a la Unidad de Negocios Autopistas España a finales del 2009. Excluyendo este impacto, los ingresos de explotación decrecen un 11% por una menor actividad (disminución de la ocupación media de 21,6 puntos porcentuales hasta alcanzar un 64,7%), así como por una disminución de los precios medios (-8,2%).

La disminución de la **ocupación media** respecto al año anterior se debe principalmente a la entrada en explotación de Coslada II (sin que se hubiese alquilado ninguna nave en el 1T 2010).

% ocupación naves



% ocupación oficinas



arasur. Álava



Parc Logístic Zona Franca. Barcelona



5. Análisis por zonas geográficas

España sigue siendo el principal país por fuente de ingresos, representando un 52% del total de los ingresos de explotación de la compañía, seguido de Francia (**sanef** principalmente) con un 34% de los ingresos, Reino Unido con un 4% (**TBI**), Chile con un 4% (**Rutas del Pacífico, Autopista Central, y Elqui**) y otros con un 6% (básicamente Argentina, Colombia, Italia, Jamaica, Suecia, Bolivia, USA y Portugal).

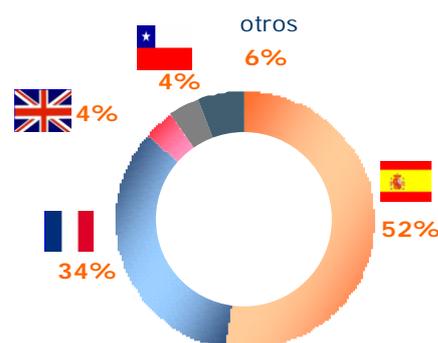
En cuanto al ebitda, destacar el mayor peso de Chile que ya contribuye el 5%. España y Francia siguen siendo los mayores contribuidores.

5.1.- Ingresos de explotación

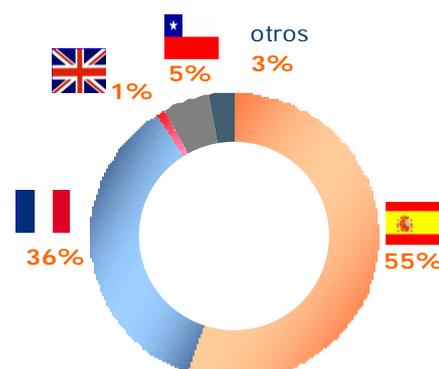
En la evolución de los ingresos de explotación por países, destacan:

- **España**, con un **aumento** del **11,7%**, a pesar de la reducción de actividad en autopistas que se ha visto compensada en gran parte por el convenio de **acesa (AP-7)**, una buena evolución del negocio terrestre de **telecom**, y la incorporación del 50% adicional de **avasa** al perímetro.
- **Francia** que se mantiene estable a pesar del incremento de tráfico y tarifas, básicamente debido a la venta de Masternaut en el segundo trimestre del 2009.
- **Reino Unido**, que ha aumentado un **8,7%**, por efecto divisa y mayores ingresos por pasajero en **TBI** que compensan el descenso en actividad.
- Y **Chile**, que crece principalmente por la incorporación de las autopistas chilenas al perímetro de consolidación durante el 2009.

(Mn €)	1T2010	1T2009	Var.
Ingresos			
España	485	434	12%
Francia	314	314	(0%)
UK	35	32	9%
Chile	36	23	n.a.
Otros	55	50	11%
Total ingresos	925	854	8%



(Mn €)	1T2010	1T2009	Var.
EBITDA			
España	298	279	7%
Francia	192	190	1%
UK	6	4	25%
Chile	28	15	n.a.
Otros	15	12	24%
Total EBITDA	538	501	7%



5.2.- EBITDA

En cuanto a la evolución del **ebitda**, destacamos la resistencia de **España** (+6,7%) a pesar del difícil entorno macroeconómico. **Chile** (28 Mn €) se convierte en el tercer mayor mercado de **abertis** gracias a la contribución de las autopistas chilenas. En Francia, el ebitda crece un 0,9% a pesar de cambios en perímetro de consolidación y costes extraordinarios ligados a la mala meteorología, principalmente debido al control de costes operativos.

6. Balance de situación consolidado

El balance a 31 de marzo 2010 aumenta 237 Mn € respecto al de cierre de año 2009.

6.1 – Activo

Variaciones más significativas en activo por las inversiones durante el periodo así como por un ajuste de la valoración de mercado de Brisa y Atlantia.

6.2 – Pasivo

El patrimonio neto decrece básicamente debido al impacto de valoración de Brisa y Atlantia a mercado (-116 Mn €), compensado parcialmente por el resultado del periodo y el impacto positivo por diferencias de conversión (+55 Mn €) principalmente por evolución del tipo de cambio €/Peso chileno y €/libra.

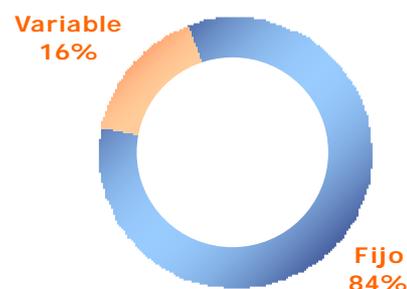
El endeudamiento bruto asciende a 15.181 Mn €. La **deuda neta** se sitúa en 14.585 Mn €, sin variación significativa respecto al fin del ejercicio 2009 (14.590 Mn €).

El 84% de la deuda es a tipo fijo o fijado a través de coberturas (78% a marzo 2009) y el 57% es deuda sin recurso. El coste medio de la deuda en el primer trimestre 2010 ha sido del 4,50%, (4,74% en 1T 2009).

Activo (Mn € NIIF)	1T2010	2009	Var (Mn €)
Inmovilizaciones materiales	2.162	2.184	(22)
Inmovilizaciones inmateriales	17.008	17.022	(14)
Inmovilizaciones financieras	4.432	4.413	18
Activos no corrientes	23.602	23.620	(18)
Deudores	760	761	(0)
Otros	748	492	256
Activos corrientes	1.508	1.253	255
Total Activo	25.110	24.873	237

Pasivo (Mn € NIIF)	1T2010	2009	Var (Mn €)
Capital	2.112	2.112	0
Reservas y Minoritarios	3.220	3.223	(2)
Patrimonio neto	5.332	5.334	(2)
Préstamos y obligaciones	14.252	13.837	415
Otros acreedores	3.340	3.272	68
Pasivos no corrientes	17.593	17.109	483
Préstamos y obligaciones	928	1.094	(166)
Otras deudas	1.257	1.335	(78)
Pasivos corrientes	2.185	2.429	(244)
Total Pasivo	25.110	24.873	237

Proporción fijo/variable

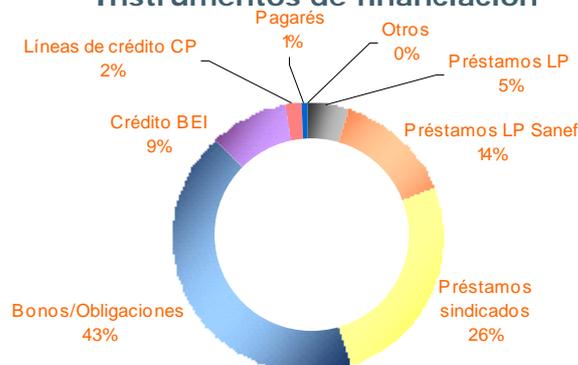


7. Evolución y estructura de la deuda

	1T2010	% s/total	2009	% s/total
L/P	14.252	94%	13.837	93%
C/P	928	6%	1.094	7%
Total Deuda	15.181	100%	14.932	100%
Vida media (años)	7,1		7,2	

	1T2010	% s/total	2009	% s/total
Deuda corporativa	6.467	43%	6.570	44%
Deuda sin recurso	8.714	57%	8.362	56%
Total Deuda	15.181	100%	14.932	100%

Instrumentos de financiación



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

8. Estado de Cash Flow consolidado

Durante el primer trimestre 2010 **abertis** ha generado un **Cash-Flow neto** (anterior a inversiones y pago de dividendos) de **328 Mn €**, un incremento del 12,1% respecto al mismo periodo del 2009.

Durante el primer trimestre del año, **abertis** ha continuado su política de control de capex operativo lo que ha contribuido a incrementar el **Cash-Flow libre antes de dividendos un 18,5%**.

El **Cash-Flow libre** después de inversiones y dividendos ha ascendido a **247 Mn €** (168 Mn € en 1T 2009).

(Mn €)	1T 10	1T 09	Var (Mn€)	Var.
EBITDA	538	501	38	7,5%
Resultado financiero	(158)	(148)	(10)	n.a.
Impuesto sobre sociedades	(41)	(41)	(0)	n.a.
Cash flow	339	312	27	8,7%
Ajuste efecto no caja PPA y otros	(11)	(19)	8	n.a.
Cash flow neto	328	292	35	12,1%
Inversión operativa	(20)	(32)	13	n.a.
Cash flow libre I	308	260	48	18,5%
Dividendos	0	0	0	n.a.
Pagos de minoritarios	0	0	0	n.a.
Impacto impuesto sociedades transición	0	0	0	n.a.
Cash flow libre II	308	260	48	18,5%
Inversión expansión - orgánica	(61)	(92)	30	n.a.
Inversión expansión - inorgánica (M&A)	0	0	0	n.a.
Adquisición / Venta Autocartera	0	0	0	n.a.
Cash flow libre III	247	168	78	n.a.

9. Inversiones

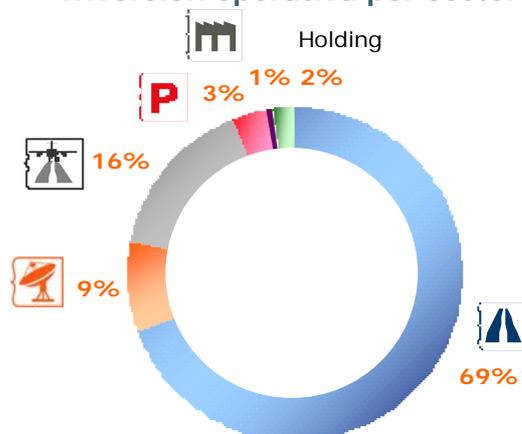
La **inversión operativa** a marzo 2010 ascendió a 20 Mn €, 12,8 Mn € menos que en 1T 2009. Las más significativas en autopistas corresponden a **sanef** (6 Mn €, renovación y modernización de la red existente), y **aumar** (3 Mn €, por obras de canalización para la instalación de fibra óptica). No hay inversiones operativas a destacar en el resto de negocios.

La **inversión en expansión orgánica** alcanzó los 61 Mn € donde destaca la inversión en:

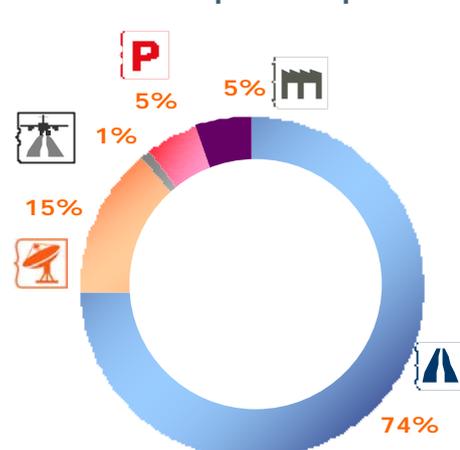
- **Autopistas (46 Mn €)**, que provienen de la inversión en **sanef** (29 Mn €, nuevas construcciones, y carriles), y **acesa** (15 Mn € por ampliación carriles AP-7 y otros).
- En el sector de **telecom** 9 Mn €, que se desglosan principalmente en el despliegue territorial de la TDT (5 Mn €) y los 2 Mn € de Hispasat (parte proporcional **abertis** en la construcción del satélites Hispasat 1E).

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

Inversión operativa por sectores



Inversión expansión por sectores



Anexos

Anexo I: Resumen hechos significativos

Enero 2010

saba se adjudica la gestión de los aparcamientos de los aeropuertos de Almería y Pamplona. Los contratos de gestión de ambos núcleos, adjudicados por Aena, tienen una duración de tres años, prorrogables a dos años más. El aeropuerto de Almería cuenta con 830 plazas, mientras que el de Pamplona dispone de 502 plazas. **saba** consolida su portafolio de aparcamientos en aeropuertos españoles, sumando los de Almería y Pamplona a los que ya gestiona en Barcelona-El Prat, Tenerife Sur, Girona y Reus.

sanef invertirá 250 millones de euros en tres años dentro del Paquet Vert del Gobierno francés. Esta inversión extraordinaria, destinada a la implantación de mejoras adicionales, principalmente medioambientales, en la red de autopista de **sanef**, se enmarca dentro del plan de reactivación económica diseñado por el Estado francés. El acuerdo incluye la prolongación de un año de las dos concesiones del Grupo **sanef** (**sanef** y **sapn**), hasta 2029.

acesa invertirá 100 millones de euros en la mejora de las comunicaciones en las comarcas del Maresme y la Selva. El convenio firmado por la Generalitat de Catalunya y **acesa** prevé la construcción de una conexión desde la C-32 entre Blanes y Lloret de Mar y del enlace con la futura autovía A-2. Se prevé que el retorno de la inversión vendrá de los ingresos derivados del tráfico adicional. Administración y concesionaria verificarán, al final de la concesión, si se ha producido el retorno de la inversión y, en su caso, se restauraría el equilibrio concesional.

Febrero 2010

MRW alquila una nave de 7.750 metros cuadrados en abertislogisticspark coslada. La superficie alquilada se encuentra situada en la segunda fase del parque logístico, que está en funcionamiento desde principios de 2009. La nave incluye tres módulos, con una superficie logística de 7.312 metros cuadrados y otros 438 metros cuadrados de oficinas.

saba pone en marcha un nuevo aparcamiento en Génova (Italia). Con una capacidad de más de 200 plazas, la nueva infraestructura incluye un área comercial de más 425 m². Tras esta operación **saba Italia**, filial de **saba**, gestiona 55 núcleos de aparcamiento en Italia, con una capacidad de cerca de 28.543 plazas.

Abertis una de las empresas más sostenibles. **abertis** ha recibido la Gold Class según el "Anuario de Sostenibilidad 2010" que realizan la consultora PricewaterhouseCoopers y Sustainable Asset Management (SAM), por su comportamiento en materia de sostenibilidad y responsabilidad corporativa.

Marzo 2010

Caja de Ahorros del Mediterráneo vende un 1,68% del capital de abertis. La CAM vende 11.800.000 acciones mediante una operación de "colocación en bloque" (ABB) entre inversores institucionales a través de Credit Suisse Securities (Europe) Limited. El importe total de la operación asciende a 168,2 Mn € aproximadamente, siendo el precio de venta de 14,25€ por acción.

Anexo II: Hechos posteriores al cierre

Abril 2010

Revisión de la calificación crediticia de abertis por Standard&Poor's. La agencia de calificación crediticia S&P, en el marco de su proceso de análisis anual, revisa la calificación que asignó a **abertis** en abril de 2009 pasando de "A-" con perspectiva negativa, a "BBB+" con perspectiva estable. La revisión de la calificación crediticia no implicará cambios reseñables en el coste de la deuda de **abertis**, no estando la mayor parte de la misma sujeta a cláusulas ligadas al rating. **abertis** mantiene la calificación de A- por parte de Fitch Ratings.

Junta General de Accionistas 2010. Aprueba la distribución de un dividendo complementario correspondiente al resultado del ejercicio 2009 de 0,30€ brutos por acción y la tradicional ampliación de capital liberada en la proporción de una acción nueva por cada 20 antiguas. Por otro lado ratificó los nombramientos efectuados por el Consejo de Administración, aprobó una nueva autorización para la adquisición derivativa de acciones propias, y aprobó delegar en el Consejo para poder emitir pagarés, obligaciones, bonos y demás valores por un importe máximo total de 6.000 Mn €. Finalmente, la Junta dio continuidad al plan de fidelización y acceso de los empleados al accionariado del Grupo con un plan de entrega de acciones para el colectivo de empleados de **abertis** y sus filiales, así como un plan de opciones sobre acciones dirigido al equipo directivo de la compañía.

Grupo Microma alquila una nave en abertis logisticspark coslada. El contrato, de 10 años de duración inicial, incluye el alquiler de una nave, así como del área de oficinas de otra nave. Este nuevo contrato consolida el proceso de comercialización de abertis logisticspark coslada, tras la reciente firma de un acuerdo con MRW para el alquiler de tres módulos de una nave.

Segundo Investor Day, centrado en el negocio de abertis telecom. Se celebra la segunda edición del Investor Day, con un programa centrado en el negocio de telecomunicaciones así como en el impacto de las normas IFRIC 12. Se inicia el acto con una intervención del Presidente y cuenta con presentaciones de los principales ejecutivos del grupo, específicamente centradas en la situación financiera y en la estrategia de inversiones de **abertis**.

Previsiones para el primer trimestre, perspectivas financieras y estrategia de inversiones. Durante el Investor Day 2010, se ha anticipado algunos comentarios en relación a la evolución de los distintos negocios en los tres primeros meses del año, que apuntarían hacia una cierta mejoría respecto a 2009. **abertis** consigue reducir el coste medio de la deuda y mejorar la liquidez incluso en una coyuntura de mayor dificultad de acceso al crédito y en un entorno de recortes de calificación crediticia. Abertis aprovechará su posición competitiva y amplia experiencia para seguir invirtiendo en aquellas economías más estables y con mayores crecimientos como Brasil, China, India, Estados Unidos y México.

Mayo 2010

abertis telecom, nombrada executive member de la asociación Galileo Services. La asociación Galileo Services, creada en 2002 con el objetivo de desarrollar tecnología y servicios de posicionamiento por satélite, reúne a más de 28 compañías del sector privado europeo. La asociación congrega a operadores de telecomunicaciones, compañías del sector aeroespacial, del transporte marítimo y terrestre, y del sector de la seguridad y la defensa.

Anexo III: Datos de contacto

Relaciones con inversores

Steven Fernández

Tel: +34 93 230 51 26

steven.fernandez@abertis.com

Anna Morera Paradell

Tel: +34 93 230 50 57

anna.morera@abertis.com

Mar Rodríguez Yañez

Tel: +34 93 230 50 62

mar.rodriguez@abertis.com

Oficina del accionista – Carolina Bergantiños Benavides

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

relaciones.inversores@abertis.com

Web **abertis**:

www.abertis.com

Anexo IV: Nota Legal

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

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

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

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