

presentación resultados **_1T08**



enero-marzo

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	15
4.3 Aeropuertos	16
4.4 Aparcamientos	17
4.5 Servicios a la logística	18
5. Análisis por zonas geográficas	19
6. Balance de situación consolidado	20
7. Evolución y estructura de la deuda	20
8. Estado de Cash Flow consolidado	21
9. Inversiones	21

Anexos

Anexo I: Resumen hechos significativos	22
Anexo II: Hechos posteriores al cierre	24
Anexo III: Datos de contacto	25
Anexo IV: Nota Legal	26

1. Introducción

La **evolución de abertis** durante el **primer trimestre del ejercicio 2008 se considera positiva**, trimestre que se caracteriza por la no comparabilidad de las cifras, siendo **afectada de manera positiva** por el **efecto semana santa** y al ser el 2008 **año bisiesto** (91/90 días= +1,1%), y de manera **negativa** por **Aumar** (por puesta en marcha de una vía alternativa en marzo 2007) y **Aucat** (por la gratuidad de la red ferroviaria, que afecta al tramo Sitges-Casteldefells, por las inconveniencias de las obras del AVE).

Al cierre de marzo 2008 las **magnitudes absolutas aún no son representativas** respecto al total anual, siendo los porcentajes de **crecimiento poco extrapolables para el conjunto del ejercicio**. Importante resaltar la **extraordinaria fortaleza del tráfico en el 1T 2007**, por las excelentes condiciones climatológicas, lo que resultó en un crecimiento de la **IMD en España y Francia del 7 y 5%, respectivamente**. Consideramos que **hasta finales del primer semestre no tendremos información suficiente** que nos **permita ver una tendencia** y el posible impacto de la actual evolución de la situación económica. En contraste, un potencial deterioro en el actual marco económico debería ser compensado con mayor inflación en el futuro, y por tanto mayores tarifas.

Durante el primer trimestre del ejercicio 2008, **abertis** ha continuado la ejecución de su estrategia de diversificación con la materialización de la compra en el sector de **aeropuertos** del 100% de **Desarrollo de Concesiones Aeroportuarias - DCA**, por un total de 273 Mn €. A su vez, esta en proceso de materialización la compra del 28,4% de **Hispatat**, por un total de 199 Mn €, y en **autopistas** la compra de un 23,52% indirecto de Autopista Central y del 24,50% indirecto de Rutas del Pacífico, ambas en Chile, a través de la adquisición del 49% de su sociedad holding Invin, S.L., por un importe total de entorno a los 348,17Mn€.

Desde enero 2008 se ha consolidado **en el balance el 100% de DCA** (el 74,5% de MJB-Jamaica por integración global, 33,33% de AMP-México y Aerocali-Colombia por proporcional, 5,77% de GAP-México por puesta en equivalencia, y como participación financiera el 14,77% de SCL-Chile). En la actualidad se esta analizando la contabilización de la Purchase Price Allocation - PPA de la adquisición de **DCA** (que se formalizo el 28 de marzo). Al **cierre de Marzo no se incluye ningún impacto** (por ser operaciones en curso de de formalización) **relativo a la adquisición de Hispatat y Autopistas Chilenas**.

Al cierre del primer trimestre del 2008, la evolución de las principales magnitudes en relación con el mismo período del ejercicio 2007 ha sido la siguiente:

- **Actividad: La IMD¹ total de abertis crece un 2,4%, excluyendo efecto Aumar 3,1%, y el número de pasajeros de TBI un 8,3%.**

¹ En 2008 (y 2007 a efectos comparativos) se han realizado tres pequeños cambios en el cálculo de la IMD, que afectan a sus valores absolutos pero prácticamente no tienen impacto en variaciones: 1) la IMD considerada, en todas las concesionarias del grupo, es la IMD de cobro (sin considerar ninguna transacción exenta), 2) para el cálculo de las IMD's agregadas, la IMD de Avasa pasa a ponderarse en un 50% y no al 100% como hasta ahora y 3) en el cálculo de la IMD se consideran el total de los kilómetros de cada concesionaria, incluyendo los kilómetros de los tramos gratuitos (hasta ahora sólo se consideraban los kilómetros de peaje).

- o En el negocio de **autopistas** es importante resaltar la alta estacionalidad de este negocio, con tendencia creciente hasta verano y con una punta significativa en semana santa y en los meses de julio y agosto. Adicionalmente, el primer trimestre del 2007 fue extraordinariamente positivo, lo que hace más difícil su comparabilidad por el efecto positivo de semana santa/año bisiesto y negativo de Aumar/Aucat.

La **IMD** acumulada del **total de abertis ascendió a 23.745 vehículos**, con un **crecimiento del 2,4%** respecto al mismo período de 2007: +2,0% para las autopistas españolas de **abertis** y +2,2% para **Sanef**. **Excluyendo impacto en Aumar**, ampliamente explicado en anteriores trimestres, la **IMD total abertis crece un 3,1%, y en España un 3,9%**.

- o En el negocio de **aeropuertos**, continúa la tendencia **positiva que se había visto durante el 2007, con un incremento del 8,3% en el número de pasajeros de TBI**, entre los más destacados Luton (+9,2%), Orlando (+26,8%), Skavsta-Estocolmo (+34,5%).
- o En el negocio de **aparcamientos**, destacar que a cierre de marzo el número de **plazas gestionadas** asciende a **94.472**, lo que representa un **incremento** en el número de **plazas gestionadas** de **6.512** nuevas plazas **(+7,4%)**.

- Los **ingresos de explotación** se han **incrementado** en un **5%** hasta los 844 Mn €, destacando la evolución en:

- o El sector de **autopistas** (76% s/ingresos totales y 87%/s EBITDA), **evoluciona de manera favorable y crece un 6,2%**, apoyado por el tráfico (+2,4%), la revisión de tarifas, bonificaciones, mejoras en mix de tráfico y otros (+2,7%), e impacto positivo 2008 por ser año bisiesto (+1,1%).
- o El sector de **telecom** (12% s/ingresos totales y 8%/s EBITDA), mantiene una **evolución favorable y en línea con expectativas (+5%)**, hay que tener en cuenta que 1T 2007 fue el más fuerte del año (+14%) influenciado por la nueva entrada de canales analógicos como "la Sexta" a finales del 2006. En el 1T 2008, la **favorable evolución** ha sido como consecuencia de la revisión de precios por IPC y por extensiones de cobertura analógica de "la Sexta", cobertura TDT autonómicas y aumento de servicios mayoristas a operadores, que compensan la pérdida del contrato Nexus.
- o El sector de **aeropuertos** (7% s/ingresos totales y 3%/s EBITDA), evolución de ingresos que **no es del todo comparable**, al incluir en el 2007 SFB Fueling por proporcional (ahora desde el 4T 2007 por puesta en equivalencia) y por el impacto ocurrido por la depreciación de la divisa (-13% tipo de cambio medio del periodo respecto al euro), **los ingresos comparables crecen un 9,5%**. En términos comparables, se ha producido un **sólido crecimiento operativo**, debido principalmente al fuerte crecimiento del tráfico de nº de pasajeros en TBI (+8,3%) y al incremento de los ingresos por pasajero (+2,9%).
- o En el sector de **aparcamientos** (4% s/ingresos totales y 2%/s EBITDA), la evolución en ingresos tampoco es del todo comparable, ya que en el 2007 incluye 1Mn € de plusvalías por venta de plazas de aparcamiento, **los ingresos de explotación comparables crecen un 4,7%** (+0,4% real), variaciones pequeñas absolutas producen grandes variaciones porcentuales.
- o Y el sector de **infraestructuras logísticas** (1% s/ingresos totales y 1%/s EBITDA), crece un 58% por la inclusión de los activos logísticos adquiridos al cierre del 2007 (impacto positivo de +2 Mn €).

- El **resultado bruto de explotación (EBITDA)** ha ascendido a **530 Mn € (+5%)**, **crecimiento en línea con los ingresos**, pequeños efectos en perímetro de consolidación y temas operacionales, principalmente en Acesa, Sanef, abertis Telecom, TBI y Saba, hacen que se haga complicada su comparabilidad. Explicaremos en detalle cada uno de estos efectos en la sección de cuenta de resultados y cada uno de los negocios.
- El **resultado atribuible a la sociedad dominante** ha ascendido a **134 Mn €**, lo que representa un **crecimiento del 9,4%**, reforzado por mayor aportación de resultado de sociedades por puesta en equivalencia (Eutelsat) e impacto positivo por reducción del tipo impositivo del impuesto de sociedades en España.
- La **deuda neta** al cierre de marzo 2008 asciende a **13.153 Mn €** (58% deuda sin recurso). Se mantiene el alto porcentaje de **deuda a tipo fijo (83%)** y **Largo Plazo (88%)**, con un vencimiento medio de la deuda de **7,9 años**. La **deuda bruta del grupo** se sitúa en **13.539Mn € (12.873 Mn € al cierre del ejercicio 2007)** incremento básicamente debido a la financiación de la adquisición de **activos logísticos** (por 202 Mn €), **DCA** (por 273 Mn€) y la compra de **acciones propias** (por valor de 201 Mn€). El **coste medio** de la deuda tras las re-financiaciones y nuevas emisiones realizadas se ha situado en **5,2%**.
- El **Cash Flow Neto** (anterior a inversiones y pago de dividendos) generado en los tres primeros meses del ejercicio 2008 asciende a **303 Mn €**, un **4% superior** al del mismo período del 2007.
- Por lo que se refiere a las **inversiones del grupo** durante el primer trimestre del 2008, estas han ascendido a **394 Mn €** (91% en expansión): DCA (273 Mn €), 35,4 Mn € en inversión operativa y otras inversiones en expansión por valor de 85,4 Mn €. Estas cifras no incluyen ni Hispasat ni autopistas chilenas, ambas en proceso de formalización, estimamos que serán realizadas a lo largo del 1er semestre del ejercicio 2008.

Dividendos y ampliación de capital liberada

La Junta General de Accionistas de **abertis**, que tuvo lugar el pasado 1 de abril, aprobó la distribución de un **dividendo complementario** del ejercicio 2007 de **0,28 € por acción**, que se hizo efectivo el **11 de abril**. El dividendo total con cargo a los resultados de 2007 ha sido de **0,56 € brutos por acción**, un **12% más** que el del ejercicio **2006**. El **importe total** máximo destinado al pago de dividendos asciende en 2007 a 357,5 Mn € (pay-out 52% sobre resultado neto consolidado), que supone un **incremento del 17,6% respecto** a la cantidad total abonada en **2006** 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 95,7 Mn €. El **período de asignación** gratuita y/o negociación de derechos ha sido fijado **del 12 al 26 mayo, ambos inclusive**.

2. Principales magnitudes

Evolución de las principales variables de actividad y financieras:

Actividad

	1T2008	1T2007	Var.
Autopistas: Intensidad Media Diaria (IMD)			
Acesa	32.595	31.704	2,8%
Aumar	20.910	21.364	(2,1%)
Aucat	29.911	29.920	(0,0%)
Iberpistas	27.887	26.291	6,1%
Avasa	13.350	11.835	12,8%
Castellana	6.219	5.715	8,8%
Aulesa	4.921	3.945	24,7%
Total España	24.418	23.929	2,0%
Sanef (Francia)	21.801	21.324	2,2%
Gco (Argentina)	67.895	63.741	6,5%
Total abertis	23.745	23.198	2,4%
Telecom			
Nº de servicentros televisión digital	4.345	3.092	40,5%
% cobertura TDT	85%	80%	6,3%
Aeropuertos			
TBI			
Total pasajeros	5.289	4.885	8,3%
CODAD			
Nº vuelos	30.819	27.148	13,5%
Aparcamientos: Distribución de las plazas			
Nº de plazas de aparcamientos	82.810	75.383	9,9%
Nº de plazas de zonas azules	11.662	12.577	(7,3%)
Total	94.472	87.960	7,4%

(1) Excluyendo el efecto de **auumar**, crece un 3,9%

(2) Excluyendo el efecto de **auumar**, crece un 3,1%

Financieras

(Mn €)

	1T2008	1T2007	Var.	% sobre total 2008
Ingresos de explotación				
Autopistas	640	603	6,2%	75,9%
Telecom	100	95	5,2%	11,8%
Aeropuertos	60	64	(5,9%) ⁽¹⁾	7,1%
Aparcamientos	33	32	0,4%	3,9%
Logística	7	5	58,5%	0,9%
Servicios corporativos/Otros	4	3	30,9%	0,4%
Total ingresos de explotación	844	802	5,2%	100%
EBITDA				
Autopistas	460	441	4,4%	86,9%
Telecom	40	42	(2,6%)	7,6%
Aeropuertos	15	14	7,8% ⁽²⁾	2,8%
Aparcamientos	13	14	(9,4%)	2,4%
Logística	3	2	122,0%	0,7%
Servicios corporativos/Otros	(2)	(5)	53,7%	(0,4%)
Total EBITDA	530	507	4,5%	100%
Margen EBITDA				
			Var. p.p.	
Autopistas	71,9%	73,1%	(1,2)	
Telecom	40,5%	43,7%	(3,2)	
Aeropuertos	25,0%	21,8%	3,2	
Aparcamientos	39,3%	43,6%	(4,3)	
Logística	47,0%	33,6%	13,4	
Servicios corporativos/Otros	n.a.	n.a.	n.a.	
Total Margen EBITDA	62,8%	63,2%	(0,4)	
	1T2008	1T2007	Var.	
EBIT	330	310	6,5%	
Beneficio neto	134	123	9,4%	
Cash flow neto	303	290	4,4%	
Deuda neta	13.153	12.510 ⁽³⁾	643	

Nota: aportaciones al consolidado con ajustes de consolidación en origen

(1) Un 9,5%, en términos comparables (sin efecto divisa y cambios de perímetro)

(2) Un 16,6%, en términos comparables (sin efecto divisa)

(3) Deuda neta a cierre de 2007.

3. Análisis Cuenta de Resultados consolidada

(Mn €)	1T2008	1T2007	Var.
Ingresos de explotación	844	802	5,2%
Gastos de explotación	(314)	(295)	6,5%
EBITDA	530	507	4,5%
Dotación amortización	(199)	(197)	1,4%
RESULTADO EXPLOTACIÓN	330	310	6,5%
Resultado financiero	(147)	(134)	
Resultado p.equivalencia	24	18	
R. ANTES DE IMPUESTOS	208	194	7,2%
Impuesto sobre sociedades	(60)	(60)	
RESULTADO DEL EJERCICIO	148	133	10,8%
Intereses de los minoritarios	(13)	(11)	
R. ATRIB. A LA SOC. DOMINANTE	134	123	9,4%

3.1.- Ingresos de explotación

Los ingresos de explotación **crecen un 5%** en el primer trimestre del 2008, **alcanzando los 844 Mn €**. La evolución de la actividad y las revisiones de tarifas, explican la mayor parte del aumento.

En el sector de **autopistas**, los ingresos de explotación **crecen un 6,2%**, básicamente por la evolución del tráfico (+2,4%), la revisión de tarifas, bonificaciones, mejoras en mix de tráfico y otros impactos (+2,7%), entre otros la muy buena evolución de los ingresos de Masternaut en Sanef (+37%), y por ser año bisiesto (91/90 días = +1,1%).

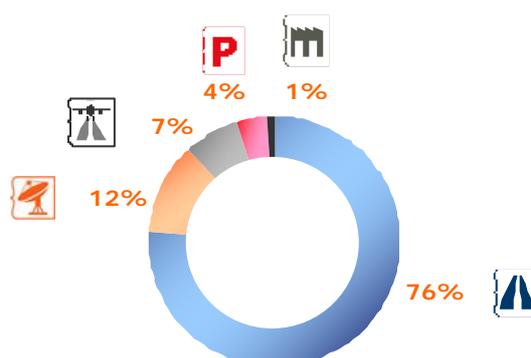
En el sector de **infraestructuras de las telecomunicaciones** los ingresos **crecen un 5,2%**. Este crecimiento se debe básicamente a revisión de precios por IPC y extensión de cobertura en analógico y digital.

Los ingresos de explotación en el sector **aeropuertos no son comparables**, ya que en le 2007 se incluía en el perímetro de consolidación SFB fueling (ahora por puesta en equivalencia). El fuerte crecimiento del tráfico de nº de pasajeros en TBI (+8,3%) y la revisión de tarifas al alza en general, pero en especial Luton (54% s/ ingresos totales TBI) han sido los

(Mn €)	1T2008	1T2007	Var.
Ingresos			
Sanef	323	300	8%
Acesa	149	141	6%
Aumar	83	82	1%
Aucat	25	24	3%
Iberpistas	27	25	7%
Avasa	18	16	14%
Gco	8	8	0%
Otros	8	7	7%
Total autopistas	640	603	6%
Telecom	100	95	5%
Aeropuertos	60	64	(6%)
Aparcamientos	33	32	0%
Logística	7	5	58%
Servicios corporativos/Otros	4	3	31%
Total ingresos	844	802	5%

Nota: aportaciones al consolidado con ajustes de consolidación en origen

Por sectores



principales catalizadores. **Los ingresos comparables** a moneda constante **crecen un 9,5%** (excluyendo efecto divisa y cambio perímetro de consolidación).

Aparcamientos ha **incrementado** en términos comparables, excluyendo plusvalía de 1Mn € por venta de plazas de Travessera, un **4,7%**, principalmente por la buena evolución de ingresos por abonados y cambios en el perímetro de consolidación.

Logística **crece significativamente (+58%)** ya que **incluyen impacto** positivo de 2 Mn€ por la compra de activos logísticos de Inmobiliaria Colonial.

Servicios corporativos y otros incluye Serviabertis y la aportación del holding.

3.2.- Gastos de explotación

Los servicios exteriores y gastos de personal aumentan en su conjunto un 6,5%, principalmente por HIT/Sanef (principalmente por integración personal Webraska, adquisición con efectos abril 2007, y otros impactos) y ACDL/TBI (+7,3% vs -10% si excluimos SFB Fuel..).

Los gastos de personal suponen 134 Mn € (43% de los gastos explotación). El número medio empleados en 1T 2008 ascendió a 11.510 (10.908 en 2007), de los cuales un 54% trabajan fuera de España.

3.3.- EBITDA

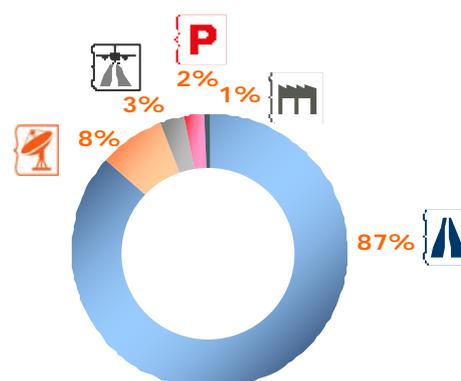
El **resultado bruto de explotación (ebitda)**, alcanza los **530 Mn€, un 5% más que en 2007, en línea con** el incremento de **los ingresos**. Importante resaltar que pequeñas variaciones absolutas están sobre ponderando variaciones porcentuales, crecimientos poco representativos y no extrapolables para el conjunto del año. Destaca la evolución de:

- El sector de **autopistas**, crece un **4,4%** y el **margen ebitda s/ingresos** se sitúa en **71,9%**, crecimiento inferior básicamente por menor crecimiento al de los ingresos en el caso de Acesa (por revisión salarial por convenio +5,9%) y Sanef (por integración de Webraska y mayor crecimiento en negocios con menor margen como es el caso de Masternaut, Eurotoll y Bet Eire Flow).
- En el sector de las **telecomunicaciones**, **el ebitda decrece un 3%**, por transferencia de gastos (2,3 Mn €) antes consolidados como servicios corporativos (**excluyendo solo este efecto +3%**), y por un mayor gasto relacionado con despliegue de la TDT y que no ha sido todavía transformado en ingresos.
- **Aeropuertos**, evolución moderada de gastos, y mejoras de tarifas, ha permitido **crecimientos superiores a los ingresos, creciendo un 8%**, excluyendo efecto negativo de la divisa (+16,6%).

(Mn €)	1T2008	1T2007	Var.
EBITDA			
Sanef	209	200	5%
Acesa	118	113	4%
Aumar	67	66	1%
Aucat	21	20	3%
Iberpistas	22	20	11%
Avasa	15	13	16%
Gco	4	4	(19%)
Otros	4	4	21%
Total autopistas	460	441	4%
Telecom	40	42	(3%)
Aeropuertos	15	14	8%
Aparcamientos	13	14	(9%)
Logística	3	2	122%
Servicios corporativos/Otros	(2)	(5)	54%
Total EBITDA	530	507	5%

Nota: aportaciones al consolidado con ajustes de consolidación en origen

Por sectores



3.4.- Amortizaciones

Amortizaciones sin variaciones significativas respecto al 2007, se incrementan en un 1%, y ascienden a 199 Mn €.

(Mn €)	1T2008	1T2007	Var.
Autopistas	(158)	(155)	2%
Telecom	(17)	(17)	(4%)
Aeropuertos	(16)	(18)	(9%)
Aparcamientos	(5)	(4)	21%
Logística	(2)	(1)	86%
Servicios corporativos/Otros	(2)	(2)	n.a.
Total	(199)	(197)	1%

3.5.- EBIT

El mantenimiento de las amortizaciones y sin cambios significativos, permiten que el resultado neto de explotación (ebit) sea porcentualmente ligeramente superior a los ingresos y el ebitda. **El ebit ha ascendido a 330 Mn €, lo que equivale a un margen operativo (ebit/ingresos) de 39,1% (38,7% en 2007) y un crecimiento del 6,5%.**

3.6.- Resultado financiero

El resultado financiero negativo **crece un 9,4%**, principalmente por el impacto en 2008 de la adquisición de activos logísticos, compra del 4,61% adicional de Brisa y 3 meses de carga financiera de Eutelsat (en 2007 carga financiera empezó a devengarse el 23 de enero). La adquisición del grupo DCA sin impacto a marzo 2008.

3.7.- Resultado por puesta en equivalencia

Incremento del resultado básicamente por aumento aportación Eutelsat hasta 12 Mn € (principalmente por positiva evolución del resultado y por impacto contabilización provisional PPA en marzo 2007). El resto del resultado en equivalencia corresponde básicamente a Atlantia (11 Mn €).

3.8.- Impuestos

El gasto por impuesto sobre sociedades no resulta estrictamente comparable por reducción del tipo de gravamen en España (del 32,5% en 2007 al 30% en 2008), que supone un impacto positivo en 2008 por menor tributación efectiva. Al cierre del primer trimestre **del 2008 la tasa fiscal efectiva se sitúa en el 32,6%** (34,1% en el 2007).

3.9.- Intereses minoritarios

Los intereses minoritarios presentan una mayor atribución a los socios de HIT por la mejora del resultado positivo de HIT/**Sanef**.

3.10.- Resultado atrib. a la sdad. dominante

El **resultado atribuible a la sociedad dominante** ha ascendido a **134 Mn €**, lo que representa un **crecimiento del 9,4%**.

4. Análisis por sectores

4.1. – Autopistas

Actividad y análisis de resultados

Cuenta de Resultados

(Mn €)	1T2008	1T2007	Var.
Ingresos	640	603	6,2%
EBITDA	460	441	4,4%
Margen	71,9%	73,1%	(1,2) p.p.
EBIT	327	310	5,5%
Margen	51,1%	51,4%	(0,3) p.p.
EBIT (2)	303	286	6,0%
Margen	47,3%	47,4%	(0,1) p.p.

Nota:

Aportación consolidado con ajuste en consolidación en origen
 EBIT: excluye amortización por activos revaluados (PPA sanef)
 EBIT (2): incluye todas las amortizaciones

Actividad y análisis de los resultados

El peso del sector de autopistas se mantiene prácticamente sin cambios respecto a marzo de 2007, siguiendo como la primera actividad de negocio, este sector representa el 76% del total de los ingresos del grupo y el 87% del ebitda.

Importante resaltar la **alta estacionalidad** de este negocio, con **tendencia creciente hasta verano y con una punta significativa en semana santa y en los meses de julio y agosto, adicionalmente, el primer trimestre del 2007 fue extraordinariamente positivo**, lo que hace más difícil su comparabilidad por los efectos positivos de semana santa/año bisiesto y negativos de Aumar y Aucat

Favorable comportamiento del tráfico de **abertis** respecto a 2007, con un **incremento de 2,4% de la IMD total acumulada**, alcanzando los **23.745 vehículos**.

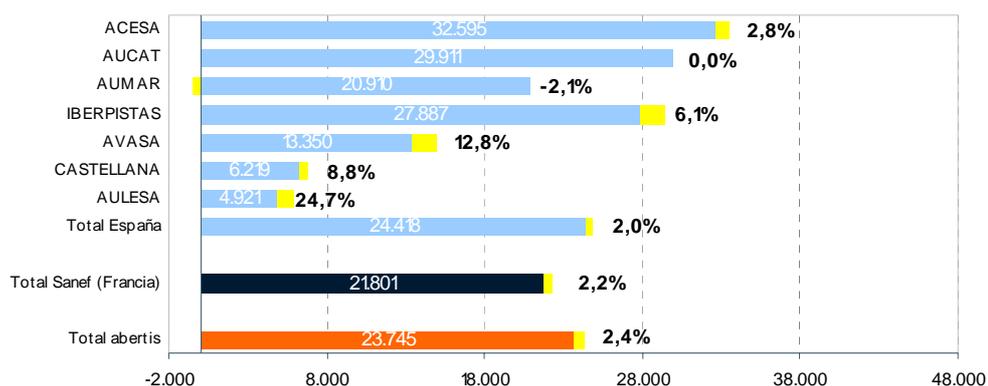
La **IMD** en **España** crece un **+2,0%**, en **Francia (Sanef) +2,2%**, y en **Argentina (+6,5%)**. **Cifras positivas**, teniendo en cuenta que en el **1T 07 España y Francia crecieron 7% y 5%**, respectivamente.

Es importante destacar el la caída de la IMD de **Aumar (-2,1%)**, como consecuencia de entrada en funcionamiento el 15 de marzo 2007 de la autovía de la Plana (Sagunto-Castellón) con la AP-7, esto ha tenido un impacto importante en el total **IMD Autopistas y Autopistas España, sin Aumar**, el incremento sería de **+3,1 y +3,9%, respectivamente**. Adicionalmente, ha afectado al global de la red de **abertis**, pobre evolución del tráfico en **Aucat**, por el impacto como consecuencia de la gratuidad de la red ferroviaria durante este periodo, que afecta al tramo Sitges-Casteldefells, por las inconveniencias de las obras del AVE.

Al cierre de marzo 2008 las **transacciones de tarjetas + telepeaje** en las autopistas de la **red española** se sitúan ya en el **77,1%** vs 75,8% en el 2007, y en sistemas de **telepeaje 31,1%** vs 26,4%. **Acesa y Aucat 38% y 36%, respectivamente**. En el caso de **Francia**, las transacciones de **telepeaje** ya se superan la media de autopistas españolas con **32,9%** (23,2% en 2007).

Los **ingresos de explotación**, apoyados por el tráfico, tarifas y otros impactos, **evolucionan positivamente (6,2%)**.

El **ebitda** se ha **incrementado un 4,4%**, situando el **margen ebitda sobre ingresos** en el **71,9%**, ligeramente inferior al 2007, por impactos anteriormente ya explicados.



4.1.1 – Sanef

Los **ingresos de explotación** crecen un **8%**, por incremento en ingresos de peaje (+5,8%) y Masternaut (+37%).

Desglose del crecimiento: **IMD** un **2,2% superior**, +1,5% de las tarifas medias por revisión anual, +0,8% por **reducción bonificaciones** a transportistas, +1,3% por **optimización entre tramos** y el **otros por ingresos no relacionados con autopistas** (Ej. Telematica - Masternaut).

El **incremento del ebitda inferior al de los ingresos** ha sido por la **integración de Webraska** (adquisición con efectos abril 2007), **diferente mensualización de plus salariales** (en 2007 se hacía semestralmente) y por el impacto del crecimiento de Masternaut, Eurotoll, etc., negocios con menor margen.

4.1.2 – acesa

Los **ingresos de explotación** crecen un **5,9%**, básicamente por la **buena evolución de la IMD (2,8%)**, gracias al efecto semana santa, **la revisión anual de tarifas (2,7%)** e **impacto 2008 por año bisiesto**.

Destacar la **muy favorable evolución de los tramos de largo recorrido** (Zaragoza-Mediterraneo +9%) y **negativa en los de movilidad obligada** (Mongat-Palafolls +0,0%).

Ebita crece menos que **ingresos** por **incremento plantilla más efecto revisión salarial convenio**, al incluir la regularización IPC de 2007 (+5,9%).

4.1.3 – aumar

El **ligero incremento de los ingresos** se debe a la **revisión de tarifas (+2,54%)**, **impacto año bisiesto** y el **impacto semana santa**. Los **ingresos crecen un 1,4%**, a pesar de **crecimientos negativos de 2,1% en la IMD**.

La razón de dicho crecimiento negativo es porque el 15 de marzo se han finalizado las obras de conexión de la autovía de la Plana (Sagunto-Castellón) con la AP7. A partir de este momento esta autovía se convierte en una vía paralela en el subtramo Castellón Norte-Puçol.

Sanef	1T 08	1T 07	Var.
IMD	21.801	21.324	2,2%
(Mn €)			
Ingresos de explotación	323	300	7,6%
Gastos de explotación	(114)	(101)	
EBITDA	209	200	4,8%
Margen	64,8%	66,5%	
Dotación amortización	(70)	(69)	
EBIT (1)	139	131	6,5%
Margen	43,0%	43,5%	
Amortización activos revalorizados	(25)	(25)	
EBIT (2)	114	106	8,0%
Margen	35,4%	35,3%	

Notas:

Aportación al consolidado incluye HIT con ajustes de consolidación en origen

EBIT (1): Excluye amortización por activos revalorados (PPA Sanef)

EBIT (2): Incluye todas las amortizaciones

acesa	1T 08	1T 07	Var.
IMD	32.595	31.704	2,8%
(Mn €)			
Ingresos de explotación	149	141	5,9%
Gastos de explotación	(31)	(27)	
EBITDA	118	113	4,2%
Margen	79,4%	80,7%	
Dotación amortización	(27)	(27)	
EBIT	91	87	5,7%
Margen	61,5%	61,6%	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

aumar	1T 08	1T 07	Var.
IMD	20.910	21.364	(2,1%)
(Mn €)			
Ingresos de explotación	83	82	1,4%
Gastos de explotación	(16)	(16)	
EBITDA	67	66	1,0%
Margen	80,7%	81,0%	
Dotación amortización	(17)	(16)	
EBIT	50	50	0,4%
Margen	60,5%	61,1%	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

4.1.4 – aucat

El **incremento** de los **ingresos de explotación de un 2,9%**, es **debido a la revisión de tarifas (+3,24%)** y al **impacto año bisiesto**, ya que la IMD se ha mantenido respecto al año anterior por el efecto Semana Santa.

Importante resaltar, y ya mencionado en el informe, que en el 1T 2008, el tráfico se ha visto afectado por la gratuidad de la red ferroviaria, que afecta al tramo Sitges-Casteldefells, por las inconveniencias de las obras del AVE, esta ya ha sido eliminada por lo que en los próximos trimestres se ira compensando.

4.1.5 – iberpistas

Muy buena evolución de los **ingresos de explotación que aumentan un 6,8%**, crecimiento debido principalmente a la **buena evolución de la IMD (+6,1%)**, por ser autopista de interior y menos sensible a los factores climáticos que otras autopistas costeras, la **revisión de tarifas (+2,5%)**, y efecto año bisiesto.

El **ebitda crece de manera muy favorable** por menores gastos de explotación, tanto de personal (disminución de plantilla), como de otros gastos, sobre todo por haber en 2007 extraordinarios y mayores gastos de mantenimiento que en el 2008 no tenemos.

4.1.6 – avasa (50% abertis)

Muy positiva evolución en los **ingresos de explotación**, crecimiento muy favorable por la **buena evolución de la IMD (+12,8%)**, favorecida por las obras del desdoblamiento de la N-232 que induce tráfico en el tramo Burgos-Navarra (IMD +17,8%), y la **revisión de tarifas (+2,5%)**. Los **ingresos de explotación crecen** en el 1T 2008 un **13,6%**

La **buena evolución de los ingresos unido al mantenimiento de los gastos de explotación** hacen que el **ebitda se incremente** en un **16%**.

 aucat	1T 08	1T 07	Var.
IMD	29.911	29.920	(0,0%)
(Mn €)			
Ingresos de explotación	25	24	2,9%
Gastos de explotación	(4)	(4)	
EBITDA	21	20	2,7%
Margen	83,9%	84,0%	
Dotación amortización	(4)	(4)	
EBIT	17	17	2,8%
Margen	69,4%	69,4%	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

 iberpistas	1T 08	1T 07	Var.
IMD	27.887	26.291	6,1%
(Mn €)			
Ingresos de explotación	27	25	6,8%
Gastos de explotación	(5)	(5)	
EBITDA	22	20	10,5%
Margen	82,0%	79,2%	
Dotación amortización	(5)	(4)	
EBIT	18	16	13,0%
Margen	65,3%	61,8%	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

 avasa	1T 08	1T 07	Var.
IMD	13.350	11.835	12,8%
(Mn €)			
Ingresos de explotación	18	16	13,6%
Gastos de explotación	(3)	(3)	
EBITDA	15	13	16,1%
Margen	82,4%	80,7%	
Dotación amortización	(4)	(5)	
EBIT	10	8	28,6%
Margen	57,8%	51,1%	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

4.1.7 – GCO

Resultados afectados por el efecto divisa e incremento de gastos de personal (debido al incremento de plantilla por presiones sindicales). GCO representa menos del 1% de los ingresos totales.

Fuerte incremento de los ingresos de explotación en moneda local (+17%), por buena evolución de la **IMD (+6,5%),** porque **ingresos 2007 incluía impacto negativo por paros** declarados por peajista, y **tarifas.**

Ebita evoluciona de manera desfavorable por mayores de gastos de personal, ya explicado en el primer párrafo.

4.1.8 – Otros

Incluye Castellana, **abertis Chile**, Aulesa y Trados 45.

Incrementos muy significativos en Castellana y Aulesa, ya que son autopistas que entraron en servicio en 2002, por lo que se encuentran en los primeros años de actividad, y por efecto Semana Santa

Importante resaltar la evolución negativa de Trados 45 (participación del 50%), ya que en Junio del 2007 el Ministerio de Fomento procedió a la apertura del último tramo de la M50 (vía alternativa), lo que esta ocasionando un descenso del tráfico en la M45. En todo caso, sin impacto en ingresos al estar la IMD por encima de la banda máxima de cobro.

4.1.9 – Otras participaciones

A continuación detallamos la evolución de la actividad en otras concesionarias de autopistas participadas por **abertis.**

Dentro de las otras autopistas participadas por **abertis,** es importante destacar la positiva evolución en alguna de las autopistas como Coviandes, Tunel de Cadí, Ausol, Autema y Henarsa R2.

 GCO	1T 08	1T 07	Var.
IMD	67.895	63.741	6,5%
(Mn €)			
Ingresos de explotación	8	8	0,1%
Gastos de explotación	(4)	(3)	
EBITDA	4	4	(19,1%)
Margen	45,8%	56,6%	
Dotación amortización	(1)	(1)	
EBIT	2	3	(27,2%)
Margen	29,0%	39,9%	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

Otros	1T 08	1T 07	Var.
IMD			
Castellana	6.219	5.715	8,8%
Aulesa	4.921	3.945	24,7%
Trados 45	59.347	84.942	(30,1%)
(Mn €)			
Ingresos de explotación	8	7	7,0%
Gastos de explotación	(3)	(3)	
EBITDA	4	4	21,4%
Margen	57,9%	51,0%	
Dotación amortización	(6)	(4)	
EBIT	(1)	(1)	83,2%
Margen	n.a	n.a	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

	% abertis	Kms	IMD 08/07		
			1T2008	1T2007	Var.
APR	75,0%	2	22.524	22.286	1,1%
Coviandes	39,0%	86	7.712	6.697	15,2%
Túnel del Cadí	37,2%	30	7.838	6.455	21,4%
A. Madrid R3-R5	35,1%	61	13.815	14.029	(1,5%)
Ausol	31,6%	119	79.384	74.738	6,2%
RMG	33,3%	74	40.727	40.677	0,1%
Autema	23,7%	48	25.494	24.302	4,9%
Henarsa R2	22,5%	62	10.883	10.201	6,7%

4.2.- Telecomunicaciones

Actividad y análisis de resultados

Cuenta de Resultados (Mn €)

(Mn €)	1T2008	1T2007	Var.
Ingresos	100	95	5,2%
EBITDA	40	42	(2,6%)
Margen	40,5%	43,7%	(3,2)
EBIT	24	24	(1,9%)
Margen	23,8%	25,5%	(1,7) p.p.

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

Actividad y análisis de los resultados

Las infraestructuras de telecomunicaciones, ocupan el segundo lugar por ingresos de explotación (12% del total), y por ebitda (8%) del total grupo abertis.

La **aportación** de **abertis telecom** mantiene una **evolución favorable** y en **línea con expectativas**, con un **crecimiento** en los **ingresos** del **5%**. Importante resaltar, que 1T 2008 fue el más fuerte del año 2007 (+14%) influenciado por la nueva entrada de canales analógicos como "la Sexta" a finales del 2006.

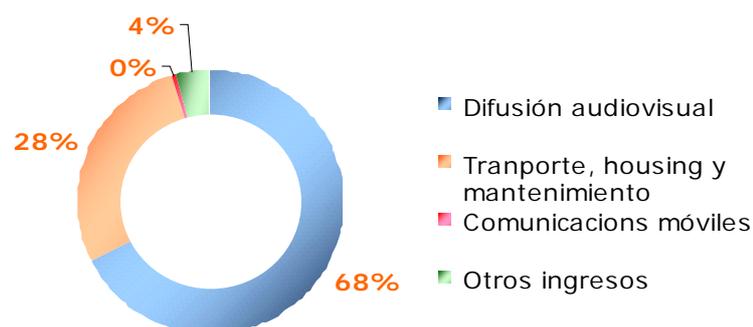
En el **primer trimestre 2008**, la **favorable evolución** en ingresos ha sido como consecuencia de la **revisión de precios por IPC** y por **extensiones de cobertura analógica de "la Sexta"**, **mayor cobertura de TDT en televisiones autonómicas** y **aumento servicio mayoristas a operadores**, que compensan la pérdida del contrato Nexus.

En cuanto a **gastos de explotación**, es importante resaltar dos impactos que han sucedido en el primer trimestre del año en curso:

- o Como consecuencia de la entrada de la **nueva Ley de Precios de Transferencia** entre empresas de un mismo grupo, una serie de gastos que en el pasado consolidábamos dentro de Servicios Centrales/Otros ahora han pasado a ser consolidados dentro de la subsidiaria (**abertis telecom**) con un impacto en gastos del 2,3 Mn€ en el trimestre.
- o Como consecuencia del **despliegue de la TDT** se empieza a incurrir en gastos de despliegue de red: consultorías técnicas, mantenimiento y electricidad por ir incrementando la cobertura de TDT que todavía no se ha trasladado a ingresos.

Es por ello, que el **ebitda** al cierre del primer trimestre del 2008 **decrece un 3%**, también resaltar, que como en otros negocios, pequeñas variaciones absolutas, por estar hablando de solo un trimestre, ocasionan significativas variaciones porcentuales, por lo que solo **excluyendo el efecto de la "Ley de Precios de Transferencia"** el **ebitda** hubiese crecido un **3%**.

Distribución de ingresos



4.2.1 – Eutelsat

- Sin variaciones significativas respecto a la anterior publicación de resultados.
- Únicamente resaltar, que con fecha 9 de abril de 2008, Moody's ha cambiado el Outlook del rating de Eutelsat desde "estable" a "positivo".

4.3.- Aeropuertos

Actividad y análisis de resultados

Cuenta de Resultados (Mn €)

(Mn €)	1T2008	1T2007	Var.
Ingresos	60	64	(5,9%)
EBITDA	15	14	7,8%
Margen	25%	22%	3,2 p.p.
EBIT	(1)	(4)	69,9%
Margen	n.a.	n.a.	n.a. p.p.

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

Actividad y análisis de los resultados

El tercer puesto por orden de tamaño lo ocupa el sector de aeropuertos, con un 7% de los ingresos y un 3% del EBITDA.

Resultados no estrictamente comparables por el efecto de consolidación por proporcional de SFB Fuelling en los primeros nueve meses del ejercicio 2007 (ahora por puesta en equivalencia desde el 4T 2007) y el efecto tipo de cambio libra (depreciación del -13% tipo de cambio medio del periodo respecto al euro).

Los **ingresos comparables a moneda constante crecen un 9,5%**. En cuanto al **ebitda**, la evolución más moderada y control de gastos, y las mejoras de tarifas en nuestros principales aeropuertos, ha permitido crecimientos claramente superiores a los ingresos, este sector **crece un 8%** en el 1T 2008, excluyendo efecto negativo de la divisa, el **ebitda comparable crece un 16,6%**

TBI

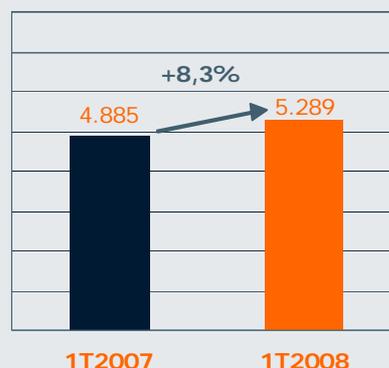
Muy buena evolución de la actividad con un incremento del 8,3% en el nº de pasajeros, destacando: **Estocolmo (+34,5%)**, **Orlando (+26,8%)**, y **Luton (78% s/ebitda en TBI, crece +9,2%)**.

Los **ingresos totales por pasajero también han evolucionado de manera favorable** con un crecimiento del **2,9%** (tráfico estable, impulsado por comercial). Destacar el incremento de ingresos totales por pasajero en Luton y Estocolmo, +7,1% y +6,3%, respectivamente.

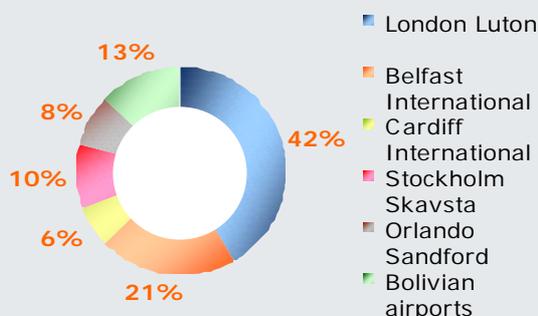
CODAD

Evolución positiva en el 1T 2008, con un **crecimiento del nº de vuelos del 13,5%**.

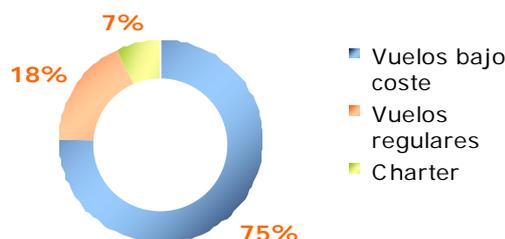
TBI : nº de pasajeros (en miles)



TBI : pasajeros por aeropuerto



TBI : pasajeros por tipo de vuelo



CODAD: nº de vuelos (unidades)



4.4.- Aparcamientos

Actividad y análisis de resultados

Cuenta de Resultados (Mn €)

(Mn €)	1T2008	1T2007	Var.
Ingresos	33	32	0%
<i>Ingresos veh. rotación</i>	21	21	2%
<i>Ingresos abonados</i>	7	7	12%
<i>Otros</i>	4	5	(20%)
EBITDA	13	14	(9%)
Margen	39,3%	43,6%	(4,3) p.p.
EBIT	8	10	(21%)
Margen	24,8%	31,6%	(6,7) p.p.

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

Actividad y análisis de los resultados

Resultados no comparables porque en 1T 2007 los ingresos de explotación incluyen una plusvalía de 1 Mn € por la venta de plazas del aparcamiento de Travessera.

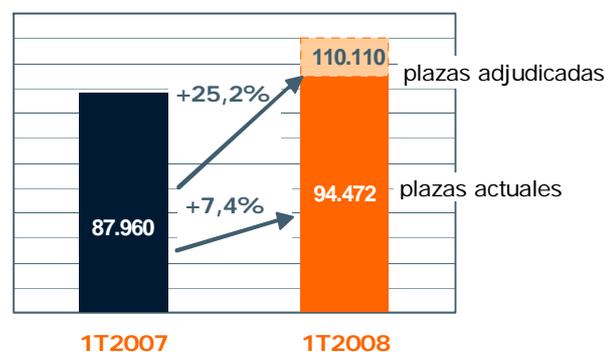
Los **ingresos de explotación** en términos **comparables** hubiesen **crecido un 4,7%** (2,5% por cambio de perímetro, 1,5% por abonados, y +0,7% por otros).

Las variaciones porcentuales tanto en ingresos como ebitda no son representativas dadas las mínimas variaciones en términos absolutos

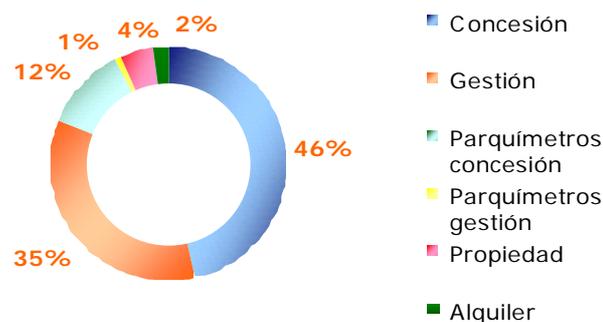
Por países, **España sigue siendo el de mayor peso con un 55% de las plazas**. Por número de plazas, España está a la cabeza del crecimiento de plazas, con 6.383 nuevas plazas, seguida de Chile con (519). Por el contrario, en países como Italia o Marruecos el número de plazas se ha reducido en 152 y 213, respectivamente.

Para el conjunto de **abertis** aparcamientos, entre el **2007 y 2012, gran mayoría de ellas en los próximos 2-3 años, se pondrán en funcionamiento 15.638 nuevas plazas** que ya han sido adjudicadas, y que están en fase de construcción o preparación.

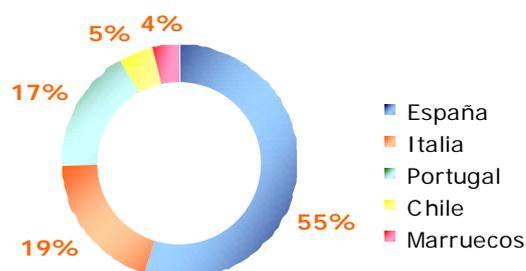
Nº de plazas



Plazas por tipología



Plazas por nacionalidad



4.5.- Servicios a la logística

Actividad y análisis de resultados

Cuenta de Resultados (Mn €)

(Mn €)	1T2008	1T2007	Var.
Ingresos	7	5	58%
EBITDA	3	2	122%
Margen	47,0%	33,6%	13,4 p.p.
EBIT	2	1	195%
Margen	20,8%	11,2%	9,6 p.p.

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

Actividad y análisis de los resultados

Resultados no comparables por la incorporación en el perímetro de consolidación de la adquisición de activos logísticos a Inmobiliaria Colonial.

Los ingresos de explotación y el ebitda crecen un 58% y 122%, respectivamente, porcentajes no muy representativos ya que en términos absolutos las cifras son muy pequeñas.

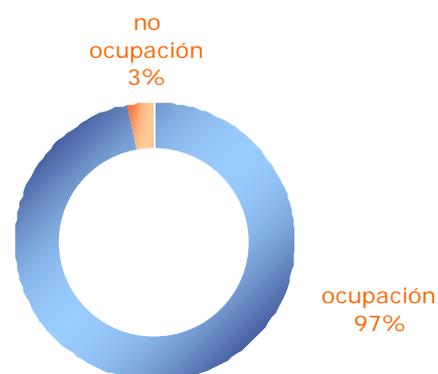
En cuanto al **nº de m² de naves y oficinas** se ha **incrementado** significativamente (**+44,3%**, +123.269 m² de más) respecto a marzo 2007.

En cuanto a **ocupación media**, esta se ha **incrementado** en un **13,5% hasta el 88,2%**, debido a que ha empezado la ocupación de Arasur y PLZF2. Al cierre del primer trimestre 2008 el porcentaje de **ocupación media total de naves** asciende a **87,2%** y el de **oficinas 96,9%**, cifra que se compara con un 71% y 96% en el 2007, respectivamente.

% ocupación naves



% ocupación oficinas



Zona Franca. Barcelona

CIM Vallès. Barcelona



5. Análisis por zonas geográficas

España sigue siendo el principal país por fuente de ingresos, representando un 53% del total de los ingresos de explotación de la compañía, seguido de Francia (**Sanef** principalmente) con un 38% de los ingresos, Reino Unido con un 5% (**TBI** principalmente) y otros con un 4% (principalmente Latinoamérica, Italia y Portugal).

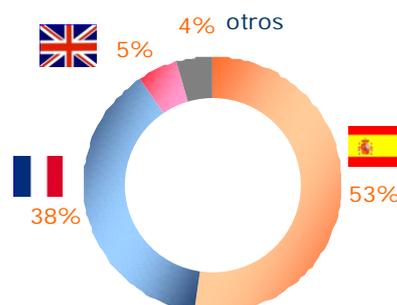
En cuanto a ebitda, el orden es el mismo, pero España y Francia ganan peso, por ser países con niveles de rentabilidad superiores.

5.1.- Ingresos de explotación

La evolución de los ingresos de explotación por países, destacan:

- **España**, con un **crecimiento** del **5%**, que ha sido impulsado principalmente por el efecto Semana Santa y revisión de tarifas
- **Francia (+8%)**, que ha tenido un crecimiento muy positivo por la evolución de la actividad de autopistas (IMD +2,2%), la revisión de tarifas (en total +3,6%), y otros ingresos (principalmente Masternaut-Telematica).
- Y **Reino Unido**, que ha decrecido un **2%**, básicamente por efecto divisa y reclasificación en el 2007 de los ingresos provenientes de SFB Fuelling, dado que TBI los había incluido dentro de UK, **excluyendo estos dos efectos crece un 10,9%**.

(Mn €)	1T2008	1T2007	Var.
Ingresos			
España	441	419	5%
Francia	323	300	8%
UK	44	44	(2%)
Otros	37	38	(5%)
Total ingresos	844	802	5%

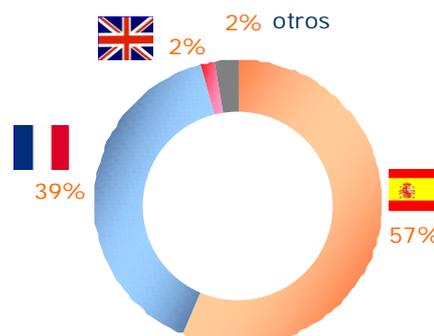


5.2.- EBITDA

En cuanto a la evolución del ebitda, destacamos **Reino Unido**, con un **crecimiento del 9%**, **24% sin efecto divisa**.

Es importante resaltar la fuerte evolución en términos comparables, sin incluir efecto divisa, de **Reino Unido**, la continua gestión de los costes en TBI, la mejora obtenida en tarifas en dos de nuestros principales aeropuertos de Reino Unido (Luton y Belfast), como principales catalizadores.

(Mn €)	1T2008	1T2007	Var.
EBITDA			
España	298	286	4%
Francia	209	200	5%
UK	9	9	9%
Otros	13	12	5%
Total EBITDA	530	507	4%



6. Balance de situación consolidado

Variaciones poco significativas en balance respecto 31.12.2007. Variaciones del periodo afectadas principalmente por integración de DCA con efectos contables 31 de marzo (impacto en magnitudes de balance por integración global DCA y MBJ y proporcional de AMP y Aerocali y en epígrafe "Inmovilizaciones financieras" por consolidación por puesta en equivalencia GAP).

6.1 – Activo

Variaciones no significativas, sin considerar la adquisición de DCA, ya explicada.

6.2 – Pasivo

El Patrimonio neto disminuye por: impacto de la adquisición de un +1,5% de acciones propias, impacto negativo por variación valoración de Brisa a valor mercado y evolución negativa diferencias de conversión por depreciación libra, compensado por el resultado del año no distribuido

Préstamos y obligaciones: aumento principalmente por la deuda relativa a la adquisición de activos logísticos, DCA y compra de acciones propias, compensado parcialmente por el cash flow del ejercicio.

Activo (Mn € NIIF)	1T2008	4T 2007	Var (Mn €)
Inmovilizaciones materiales	9.782	9.795	(13)
Inmovilizaciones inmateriales	6.706	6.688	17
Inmovilizaciones financieras	3.384	3.279	105
Activos no corrientes	19.872	19.762	110
Deudores	721	641	79
Otros	468	424	44
Activos corrientes	1.189	1.065	123
Total Activo	21.061	20.828	233

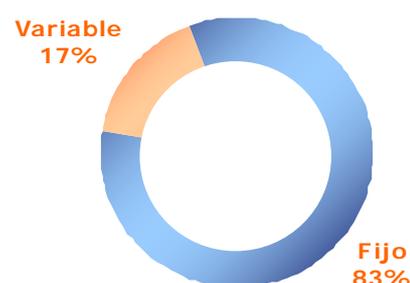
Pasivo (Mn € NIIF)	1T2008	4T 2007	Var (Mn €)
Capital	1.915	1.915	0
Reservas	2.928	3.104	(177)
Fondos propios	4.843	5.020	(177)
Préstamos y obligaciones	11.768	11.643	125
Otros acreedores	1.676	1.655	21
Pasivos no corrientes	13.444	13.298	146
Préstamos y obligaciones	1.771	1.230	540
Otras deudas	1.003	1.280	(276)
Pasivos corrientes	2.774	2.510	264
Total Pasivo	21.061	20.828	233

7. Evolución y estructura de la deuda

	1T2008	% s/total	4T 2007	% s/total
L/P	11.914	88%	11.643	91%
C/P	1.625	12%	1.230	9%
Total Deuda	13.539	100%	12.873	100%
Vida media (años)	7,88		8,4	
	1T2008	% s/total	4T 2007	% s/total
Deuda corporativa	5.686	42%	5.230	41%
Deuda sin recurso	7.853	58%	7.643	59%
Total Deuda	13.539	100%	12.873	100%

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

Proporción fijo/variable



Instrumentos de financiación



8. Estado de Cash Flow consolidado

Durante el 2008, **abertis** ha generado un **Cash-Flow neto** (anterior a inversiones y pago de dividendos) de **303 Mn €**, un **4% superior** al del ejercicio 2007.

El **cash flow libre** ha sido **negativo** en **291 Mn €**, principalmente por la adquisición de DCA (273 Mn €), y la adquisición de acciones propias por valor de 201 Mn €.

(Mn €)	1T2008	1T2007	Var. 08/07	Variación
EBITDA	530	507	23	5%
Resultado financiero	(147)	(134)	(13)	n.a.
Impuesto sobre sociedades	(60)	(60)	1	n.a.
Cash flow	323	312	11	3%
Ajuste efecto no caja PPA y otros	(20,5)	(22,3)	1,8	n.a.
Cash flow neto	303	290	13	4%
Inversión operativa	(35)	(39)	3	n.a.
Dividendos	0	0	0	n.a.
Inversión expansión	(358)	(1.138)	780	n.a.
Adquisición / Venta Autocartera	(200)	5	(205)	n.a.
Cash flow libre	(291)	(887)	591	n.a.

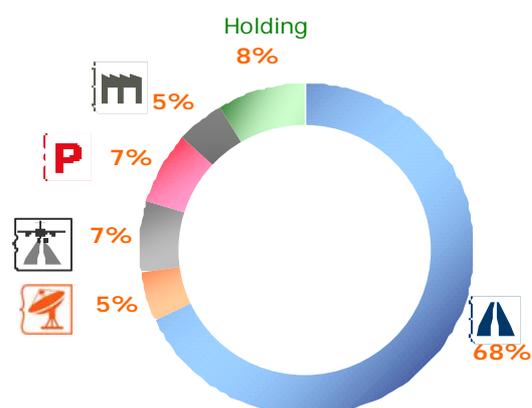
9. Inversiones

La **inversión operativa** al cierre de 1T 08 ascendió a **35,4 Mn €**. Las más significativas corresponden a **Sanef** (15 Mn€, renovación de peajes, y mantenimiento diverso) y **Acesa** (5 Mn €, adaptación peajes); en **Telecom** (2 Mn €, para mejora de eficiencia y reposición), **aeropuertos** (2Mn €, mantenimiento de material en Luton), **aparcamientos** (3 Mn €, por adaptación de normativa y gestión y conservación; y logística (2 Mn €, por remodelación de áreas de servicio).

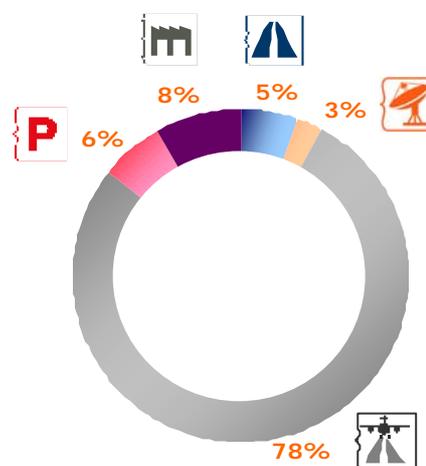
La **inversión en expansión** a su vez alcanzó los 354 Mn €, destacando:

- En el sector de **aeropuertos**, la adquisición de DCA (273 Mn €)
- En cuanto a **autopistas**, destacan las inversiones realizadas por **Sanef** (5 Mn €, nuevas construcciones y carriles), **Acesa** (7 Mn € por ampliación carriles AP-7), **Castellana** (4 Mn €, 3ª calzada en Valle de los Caídos- San Rafael), y **otros**, principalmente por desembolso por la ampliación de capital de Autema.
- En el sector de **telecom**, principalmente por la adquisición del 80% de Teledifusión Madrid (4 Mn €) y al despliegue territorial de la TDT (2 Mn €).
- **Aparcamientos**, que corresponde a la adquisición de un aparcamiento de 357 plazas en la plaza de los Mostenses (21 Mn €).
- **Y logística**, la compra de Cais da Braciera (ahora abertis logística Portugal) propietaria terreno Portugal (22 Mn €).

Inversión operativa por sectores



Inversión expansión por sectores



Anexos

Anexo I: Resumen hechos significativos

Enero 2008

abertis alcanza un principio de acuerdo para la adquisición de las participaciones de ACS en dos concesionarias de autopistas en Chile, a través de un consorcio en formación. La operación representará la adquisición de las siguientes participaciones de ACS: un **48% en Autopista Central** (autopista urbana de peaje en Santiago de Chile) y de un **50% en Rutas del Pacífico** (autopista de peaje Santiago de Chile-Valparaíso-Viña del Mar).

abertis inicia su salida de Schemaventotto. La decisión es tomada por la Comisión Ejecutiva de **abertis**, conforme a las previsiones del pacto de accionistas de Schemaventotto (S28), que se firmó en junio de 2007. Al término del proceso de escisión, **abertis**, que hasta el momento poseía una participación del 13,33% en S28, contará con una participación directa del 6,68% en Atlantia S.p.A.

Guascor Solar alquila a Araba Logística una nave de 12.000 metros. Araba Logística alcanza un acuerdo con Guascor Solar para el alquiler de una nave de 12.000 metros cuadrados en el parque logístico Arasur, que cuenta con **abertis logística** como socio industrial, tecnológico y comercial, con un 43,98%.

Arasur amplía ocupación. **Araba Logística**, de la que **abertis logística** es accionista, ha alcanzado un acuerdo con Compass Transworld Logistics para el alquiler de 100.000 metros cuadrados de terrenos, en los que se centralizará la logística de distribución mundial de componentes de aerogenerador fabricados en las plantas de Gamesa del País Vasco y Aragón. **Arasur alcanza en este mes una ocupación del 90%**.

Febrero 2008

Luz verde del Consejo de Ministros a la adquisición del 28,4% de Hispasat. El Consejo de Ministros aprueba la adquisición por parte de **abertis**, a través de su compañía de telecomunicaciones **abertis telecom**, del 28,4% de **Hispasat**. Tras esta luz verde por parte del Gobierno español, la operación deberá recabar la autorización de las autoridades de Competencia.

Presentación de la red Comdes. El Consorcio Adesal, formado por **abertis telecom**, Aguas de Valencia y Banco de Valencia, se adjudica la red de Comunicaciones Digitales de Emergencias y Seguridad de la Comunidad Valenciana. Adesal gestionará durante diez años esta red, que prestará servicio de comunicaciones a los cuerpos de Seguridad y Emergencias, está diseñada para funcionar ante cualquier situación y se implantará a principios de 2008.

acesa licita las obras del tramo Maçanet-Fornells de la AP-7 en Girona. Este proceso se pone en marcha después de que la Dirección general de Carreteras del Ministerio de Fomento aprobara el proyecto constructivo de este tramo entre Maçanet y Fornells, de 18,7 kilómetros y que tiene un coste aproximado de 60 Mn €.

Nueva adjudicación de saba en Zaragoza. La compañía gestionará durante un período de 6 años el aparcamiento del nuevo complejo Aragonia, con 2.128 plazas de capacidad y que integra área comercial, residencial, de oficinas y de ocio.

London Luton alcanza los 10 millones de pasajeros anuales. Este aeropuerto ha multiplicado por cinco su tráfico de pasajeros en la última década y es uno de los principales aeropuertos del Reino Unido en número de pasajeros y rutas servidas.

El Consejo de Administración de abertis acuerda convocar junta de accionistas el 1 de abril. Asimismo, el Consejo aprueba proponer el pago de un dividendo complementario bruto de 0,28 € por acción, previsto dentro de la primera quincena de abril. El dividendo total con cargo a resultados de 2007 es de 0,56 €, un 12% más que el del ejercicio 2006. La cifra destinada a pago de dividendos supera los 357 Mn €. Dentro del orden del día también se incluirá la ampliación de capital liberada en la proporción de 1 acción nueva por cada 20 antiguas.

Marzo 2008

acesa hace balance de las obras de ampliación de la autopista AP-7 en Tarragona. Las obras del tercer carril avanzan en los plazos previstos inicialmente y mantienen la expectativa de finales de 2008 para la puesta en servicio de todo el tramo. **acesa** anticipa el desmantelamiento de las barreras de peaje troncales, con la eliminación de la estación de El Vendrell, en sentido sur, y la de Tarragona, en sentido norte.

abertis adquiere a Caixa Catalunya un 1,5% de acciones propias en autocartera. La intención de **abertis** con esta transacción, que supone un desembolso de 201 Mn €, es mantener las acciones en autocartera con carácter temporal. Tras la adquisición de este paquete accionario a Caixa Catalunya, las acciones que **abertis** mantiene en autocartera representan aproximadamente el 2% del capital de la sociedad.

abertis airports concluye la adquisición de Desarrollo de Concesiones Aeroportuarias (DCA). La operación, que supone el desembolso total de 273 Mn €, se ha formalizado una vez obtenidas todas las aprobaciones pertinentes de las distintas autoridades e instituciones financieras relacionadas. DCA posee, directa o indirectamente, intereses sobre un total de 15 aeropuertos en México, Jamaica y Colombia.

Primera piedra de abertis logisticspark lisboa. El primer ministro portugués, José Sócrates, presidió el acto de colocación de la primera piedra de este parque logística, que explotará y gestionará **abertis logística**. **abertis logisticspark lisboa** está ubicado en Vila Franca de Xira, un enclave estratégico situado a 30 kilómetros de Lisboa.

saba adquiere la concesión de un aparcamiento en el centro de Madrid. El aparcamiento, situado en la Plaza de los Montenses, junto a la Gran Vía, tiene 3 plantas y cuenta con un total de 357 plazas. Con la adquisición de este aparcamiento, ya son 3 los núcleos de estacionamiento que **saba** gestiona en Madrid, con un total de 693 plazas.

Reapertura del Túnel I de la AP-6. Tras las obras de remodelación, realizadas por **castellana** –filial de **iberpistas**– esta infraestructura se pone de nuevo en marcha totalmente adaptada a la normativa en seguridad en túneles vigente.

Anexo II: Hechos posteriores al cierre

Abril 2008

abertis celebra Junta General de Accionistas. La Junta aprobó, entre otros puntos, los resultados 2007, la distribución de un dividendo complementario de 0,28 € brutos por acción y la ampliación de capital liberada de una acción nueva por cada 20 antiguas, que equivale a un importe total de 95,7 Mn de €.

Pago del dividendo complementario 2007. El 11 de abril se hizo efectivo el pago de un dividendo complementario de 2007 de **abertis** de 0,28 € brutos por acción. El dividendo total con cargo a los resultados de 2007 es de 0,56 € brutos por acción, un 12% más que el del ejercicio 2006. El **importe total** máximo destinado al pago de dividendos asciende en 2007 a **357,5 Mn €**, que supone un **incremento del 17,6% respecto** a la cantidad total abonada en **2006**.

Acuerdo para la compra de autopistas en Chile. **abertis** acuerda con ACS comprar, a través de acciones de su filial española Invin, el 49% de sus participaciones en las concesionarias Autopista Central (48%) y en Rutas del Pacífico (50%), ambas en Chile, por un importe de 348,17 Mn €. El acuerdo incorpora la condición resolutoria de que antes del 30 de junio se proceda a la venta del 51% restante a la propia **abertis** y a Capital Riesgo Global, por un precio de 362,38 Mn €.

acesa adjudica las obras del tramo Maçanet-Fornells de la AP-7 en Girona. Los trabajos, que se adjudican a la empresa FCC Construcciones por un importe de 45,4 Mn €, forman parte del proyecto de ampliación de la autopista AP-7 entre La Jonquera (Girona) y Vila-seca/Salou (Tarragona).

Cambios en el Consejo de Administración. Se formaliza la renuncia de Caixa de Catalunya como miembro del Consejo de Administración de **abertis**.

Programa de pagarés. La CNMV aprueba un programa para la emisión de pagarés por un importe total máximo de 1.000 millones de euros.

Mayo 2008

acesa adjudica las obras de prolongación de la autopista C-32. **acesa**, actual concesionaria de la autopista C-32 entre Montgat y Palafolls (Barcelona), adjudica las obras de prolongación de esta vía entre Palafolls y Tordera –enlace de la futura autovía A-2 entre Tordera y Vidreres- a la empresa Dragados por un importe de 40,6 Mn €. Esta actuación comportará la construcción de 4,4 nuevos kilómetros de autopista.

Ampliación de capital liberada. Del 12 al 26 de mayo de 2008 ha quedado fijado el período de asignación gratuita. Supone la emisión de 31,9 millones de nuevas acciones, en una proporción de una acción nueva por cada 20 antiguas, y sitúa el capital social de **abertis** en 2.010.987.168 €, con 670.329.056 acciones.

Anexo III: Datos de contacto

Relaciones con inversores

David de la Roz Fernández

Tel: +34 93 230 51 26

david.delaroz@abertis.com

Anna Morera Paradell

Tel: +34 93 230 50 57

anna.morera@abertis.com

Mar Rodríguez Yañez

Tel: +34 93 230 5062

mar.rodriguez@abertis.com

Oficina del accionista – Carolina Bergantiños Benavides

Tel: 902 30 10 15/ +34 93 230 5066

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.