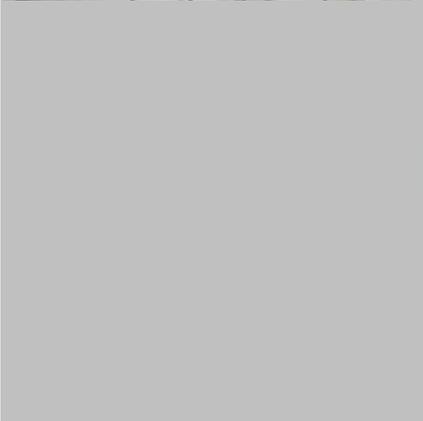


abertis



Resultados_9M10



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	24
Anexo III: Datos de contacto	25
Anexo IV: Nota Legal	26

1. Introducción

La diversificación geográfica de **abertis** continúa dando frutos que se traducen en un crecimiento en las principales magnitudes de la cuenta de resultados durante los nueve primeros meses del año, a pesar del difícil contexto macroeconómico: **los ingresos aumentan un 5,5% (+3,0% orgánico), el ebitda un 4,6% (+1,2% orgánico), y el resultado neto un 4,2% (+4,7% orgánico)**

A nivel operativo, el tráfico en las autopistas de **abertis** acumula una caída del **0,4%** en los primeros 9 meses del año, si bien es cierto que el tercer trimestre estanco muestra un ligero crecimiento, el primero tras nueve trimestres consecutivos de descensos.

El **Cash Flow Neto** de la compañía asciende a **1.205 Mn €**, un **7,4%** más que en el mismo periodo del 2009, lo que unido a una **estricta política de control de capex operativo** contribuye a incrementar el **flujo de caja libre** antes de capex de expansión (orgánico e inorgánico) un **10,5%** hasta los **1.107 Mn €**.

La fuerte generación de caja durante los nueve primeros meses del año permite **reducir la deuda neta** hasta los **14.337 Mn €**. Con una duración media de 6,8 años, 86% de la deuda a tipo fijo o fijado a través de coberturas, y un cómodo perfil de vencimientos (232 Mn € en 2010 y 521 Mn € en 2011), **abertis** mantiene una sólida estructura financiera. Asimismo, **abertis** ha fortalecido su liquidez durante el periodo a través de nuevas líneas de crédito incluyendo la firma de la línea ligada a la **monetización del convenio de compensación de la AP-7** (a la espera de la aprobación final por parte del Ministerio de Fomento).

Al cierre de los primeros 9 meses del 2010, la evolución de las principales magnitudes en relación con el mismo periodo del 2009 ha sido la siguiente:

• Actividad:

- En el negocio de **autopistas**, el tráfico sigue moderando su descenso hasta el -0,4% (vs. -0,7% en los primeros seis meses) respecto al mismo periodo del 2009. Cabe destacar la evolución positiva en el tercer trimestre estanco (+0,1%). Destaca en cualquier caso la mejora sólida y sostenida del tráfico en Francia (+1,8%) y en el resto de la red internacional de **abertis** (+5%). Mejor comportamiento de pesados respecto a ligeros.

	Var. IMD 1T 10	Var. IMD 2T 10	Var. IMD 3T 10	Var. IMD 9M 10	Var. VL 9M 10	Var. VP 9M 10
España	(4,2%)	(4,6%)	(3,7%)	(4,3%)	(4,0%)	(6,9%)
Francia	1,2%	1,9%	2,2%	1,8%	1,3%	4,8%
América	2,5%	4,5%	7,5%	4,9%	3,7%	10,6%
Total abertis	(0,7%)	(0,5%)	0,1%	(0,4%)	(0,7%)	1,4%

% variación ajustando IMD del 2009 teniendo en cuenta la IMD de las autopistas chilenas, **apr** y el 50% adicional en **avasa**.

La positiva evolución del tráfico en la red de autopistas fuera de España, no logra compensar plenamente los descensos que, un trimestre más, sigue acumulando la red española. Esta evolución en España se produce por la confluencia de un conjunto de factores:

- La coyuntura económica que se traduce en una mayor caída de vehículos pesados (-6,9%).
- El impacto de vías paralelas en **amar**.
- Malas condiciones climáticas durante el primer trimestre del año (-0,2% impacto acumulado a septiembre 2010).

- Huelga en **acesa** los días 26 y 27 de marzo (-0,1% impacto acumulado a septiembre 2010).
- Huelga general el 29 de septiembre (-0,1% impacto acumulado a septiembre 2010).

Sin tener en cuenta los efectos anteriormente descritos, la IMD acumulada de las autopistas españolas a finales de septiembre 2010 decrece un 3,9%.

Asimismo, la IMD de **abertis Francia** (+1,8%) se ha visto afectada por el impacto no recurrente de las huelgas del mes de junio. Excluyendo este impacto, la IMD en Francia hubiese aumentado un 2,3% en los primeros 9 meses del año.

Los anteriores impactos se ven compensados por una favorable evolución del tráfico en las Américas (+4,9%).

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 los primeros nueve meses de 2010 del -1,8% (vs. -4,3% publicado) y del +0,6% a nivel de grupo (vs. -0,4% publicado).

En términos globales, teniendo en cuenta todos los efectos anteriormente descritos, el tráfico subyacente en las autopistas de **abertis** crece un 0,9% durante los primeros nueve meses del año.

- En el negocio de **telecom**, el porcentaje de cobertura de la TDT se mantiene en el 98% a 30 de septiembre. El número de servicentros totales (número de servicios de difusión que se prestan a clientes, analógicos y digitales) aumenta un 18,1% hasta 58.735 principalmente debido a la TDT.
- En el negocio de **aeropuertos**, el descenso en el número de pasajeros en TBI (-5,6%) se debe principalmente a la mala meteorología (nevadas de enero a marzo) así como por las cenizas del Volcán de Islandia (abril y mayo). Dichos descensos han venido acompañados por un aumento de los ingresos por pasajero del 6,6% gracias a una mejora del mix así como por impacto de tarifas. En DCA, el número de pasajeros aumenta un 8,7%.
- En el negocio de **aparcamientos**, la rotación de vehículos aumenta un 2,3% debido a la puesta en servicio de nuevos estacionamientos. Excluyendo este impacto, la rotación se mantiene estable (0,1%).
- Los **ingresos de explotación aumentan un 5,5%** (en términos comparables teniendo en cuenta la aplicación de IFRIC 12) hasta los **3.097 Mn €**, viéndose positivamente impactados por los cambios de perímetro de consolidación netos (77 Mn €), el efecto de los convenios de la AP-7 y la C-32, la 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** (75% s/ingresos totales), **aumentan un 6,0% hasta los 2.332 Mn €**, impactados por los factores anteriormente descritos.
 - El sector de **telecom** (13% s/ingresos totales), **aumenta sus ingresos un 7,2% hasta los 418 Mn €** principalmente por el incremento de ingresos no recurrentes por trading ligados a extensiones de la TDT (+46 Mn € respecto a septiembre 2009), y por el aumento de cobertura (98% vs. 96% en septiembre 2009), que compensan el impacto del inicio del apagón analógico (-76 Mn € brutos sin tener en cuenta compensación por TDT).
 - En el sector de **aeropuertos** (7% s/ingresos totales), **los ingresos aumentan un 3,2% hasta 211 Mn €** a pesar del descenso del número de pasajeros en TBI,

debido al incremento de ingresos por pasajero, una positiva evolución del tráfico en MBJ, e impactos favorables por tipo de cambio.

- o El sector de **aparcamientos** (4% s/ingresos totales), experimenta un **incremento del 4,9% en ingresos hasta 114 Mn €** como resultado de cambios en el perímetro de consolidación y estabilidad en la evolución del negocio en términos comparables (+0,1% rotación).
- o Y el sector de **parques logísticos** (1% s/ingresos totales), **decrece un 31,1% hasta 16 Mn €** principalmente debido a que los ingresos en el mismo periodo del 2009 incluían la contribución de **areamed** (6 Mn €) que en 2010 contribuyen a la unidad de autopistas. Excluyendo este impacto, los ingresos decrecen un 8% debido a la coyuntura económica.
- El **resultado bruto de explotación (ebitda) ha ascendido a 1.916 Mn € (+4,6%)**. Este aumento respecto a los primeros nueve meses del 2009 se debe fundamentalmente a los efectos anteriormente citados.
- El **resultado atribuible a la sociedad dominante** ha ascendido a **561 Mn €**, lo que representa un **incremento del 4,2%**.
- La **deuda neta** al cierre de septiembre 2010 asciende a **14.337 Mn €** (57% deuda sin recurso). Nuestra generación de Caja Libre reduce la deuda neta de €500 Mn. Esta reducción se ve parcialmente mitigada por cambios de perímetro y otros efectos contables como variaciones en tipos de cambio y derivados. El resultado global es un decremento de 253 Mn € respecto a la deuda neta a cierre del ejercicio 2009 (14.590 Mn €). El **86%** de la deuda es a **tipo fijo** y el **94%** es a **largo plazo** con un vencimiento medio de **6,8 años** y un **coste medio** en el 9M 2010, del **4,5%** (vs. 4,6% en el 9M 2009). **La generación de caja libre** (después de dividendos y capex operativo) **esperada en 12 meses cubre los vencimientos de deuda de abertis durante los próximos 15 meses**.
- El **Cash Flow Neto** (anterior a inversiones y pago de dividendos) generado hasta el 30 de septiembre de 2010 asciende a **1.205 Mn €**, un 7,4% superior al del mismo periodo del 2009 a pesar de la difícil coyuntura económica.
- Las **inversiones del grupo** han ascendido a **430 Mn €**, de las cuales 98 Mn € son operativas (vs. 121 Mn € en 2009), y 332 Mn € son de expansión orgánica destacándose los 119 Mn € dedicados a la circunvalación del sur de Reims, la ampliación de la A13, y la A65 (**sanef**), así como los 94 Mn € de la ampliación de carriles de la AP-7 y otros. En el negocio de **telecom** el despliegue de la TDT ha supuesto una inversión de 33 Mn € en el 9M 2010.

Dividendos y ampliación de capital liberada

El pasado 14 de octubre se comunicó la decisión del Consejo de Administración de **abertis** de distribuir un **dividendo a cuenta correspondiente al resultado del ejercicio 2010, de 0,30€ brutos por acción** a cada una de las acciones existentes y en circulación con derecho a percibir dividendo, incluidas las procedentes de la última ampliación de capital, admitidas a negociación el pasado 24 de junio. El importe máximo total del dividendo a cuenta asciende a 221,7 Mn€, lo que representa un incremento del 5% respecto al ejercicio anterior. El pago se hizo efectivo el **21 de octubre**.

El abono de este dividendo a cuenta se enmarca en la conocida política de retribución al accionista de **abertis** basada en la distribución de un dividendo anual al que se suma la ampliación de capital liberada de 1 acción por cada 20. En este sentido la remuneración total recibida por los accionistas de **abertis** en este 2010 –dividendo complementario, ampliación de capital liberada y dividendo a cuenta- habrá aumentado un 5% respecto al ejercicio 2009.

Al cierre del ejercicio 2009 el pay-out de **abertis** ascendió al 65%, y en la actualidad la **rentabilidad por dividendo es superior al 4%**.

2. Principales magnitudes

Evolución de las principales variables de actividad y financieras:

Actividad

	9M 2010	9M 2009	Var.
Autopistas: Intensidad Media Diaria (IMD) (*)			
Total España	23.277	24.328	(4,3%)
Total Francia	23.804	23.377	1,8%
Total Américas	22.476	21.424	4,9%
Total abertis	23.426	23.522	(0,4%)
Telecom			
Nº de servicentros televisión digital	56.858	35.705	59,2%
% cobertura TDT	98%	96%	1,74 p.p.
Aeropuertos			
tbi			
Total pasajeros (en miles)	16.565	17.545	(5,6%)
dca			
Total pasajeros (en miles)	27.606	25.401	8,7%
codad			
Nº vuelos	110.931	96.371	15,1%
Aparcamientos: Distribución de las plazas			
Nº de plazas de aparcamientos	115.318	108.290	6,5%
Nº de plazas de zonas azules	15.460	15.940	(3,0%)
Total	130.778	124.230	5,3%

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

Financieras

	9M 2010	9M 2009	Var.	% sobre total 2010
Ingresos de explotación				
Autopistas	2.332	2.200	6,0%	75,3%
Telecom	418	390	7,2%	13,5%
Aeropuertos	211	204	3,2%	6,8%
Aparcamientos	114	109	4,9%	3,7%
Logística	16	23	(31,1%)	0,5%
Servicios corporativos/Otros	7	9	(16,8%)	0,2%
Total ingresos de explotación	3.097	2.935	5,5%	100%
EBITDA				
Autopistas	1.645	1.552	6,0%	85,9%
Telecom	165	172	(4,2%)	8,6%
Aeropuertos	64	64	0,9%	3,4%
Aparcamientos	45	40	11,9%	2,3%
Logística	7	9	(18,3%)	0,4%
Servicios corporativos/Otros	(11)	(5)	n.a.	(0,6%)
Total EBITDA	1.916	1.833	4,6%	100%
Margen EBITDA			Var. p.p.	
Autopistas	70,6%	70,5%	0,0	
Telecom	39,4%	44,1%	(4,7)	
Aeropuertos	30,6%	31,2%	(0,7)	
Aparcamientos	39,5%	37,0%	2,5	
Logística	47,7%	40,3%	7,5	
Servicios corporativos/Otros	n.a.	n.a.	n.a.	
Total Margen EBITDA	61,9%	62,4%	(0,6)	
	9M 2010	9M 2009	Var.	
EBIT	1.206	1.166	3,4%	
Beneficio neto	561	539	4,2%	
Cash flow neto	1.205	1.122	7,4%	
Deuda neta	14.337	14.590 ⁽¹⁾	-253	

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 €)	9M 2010	9M 2009	Var.
Ingresos de explotación	3.097	2.935	5,5%
Gastos de explotación	(1.181)	(1.102)	7,2%
EBITDA	1.916	1.833	4,6%
Dotación amortización	(550)	(509)	8,0%
RESULTADO EXPLOTACIÓN	1.366	1.323	3,2%
Amortización activos revalorizados	(160)	(157)	
RESULTADO EXPLOTACIÓN (2)	1.206	1.166	3,4%
Resultado financiero	(442)	(412)	
Resultado p.equivalencia	84	58	
R. ANTES DE IMPUESTOS	848	812	4,5%
Impuesto sobre sociedades	(221)	(220)	
RESULTADO DEL EJERCICIO	627	591	6,1%
Intereses de los minoritarios	(66)	(53)	
R. ATRIB. A LA SOC. DOMINANTE	561	539	4,2%

3.1.- Ingresos de explotación

Los ingresos de explotación **crecen un 5,5%** hasta los **3.097 Mn €**. Los cambios de perímetro de consolidación netos (77 Mn €), los convenios de **acesa - AP-7 y Maresme - C-32**, el crecimiento 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 6,0% hasta los 2.332 Mn €**, impactados por los factores anteriormente descritos. Excluyendo los cambios en el perímetro, los ingresos del sector aumentan un 2,5% respecto al 9M 2009.

Los ingresos **crecen un 7,2%** en el sector de **telecom** hasta **418 Mn €**, principalmente por mayores ingresos ocasionales ligados a la extensión de la TDT (+46 Mn € respecto a septiembre 2009) y por el impacto de mayor cobertura (98% vs. 96% en 9M 2009) que compensan el impacto negativo del apagón analógico (-76 Mn € brutos).

Los **ingresos** de explotación en **aeropuertos crecen un 3,2% hasta 211 Mn €** principalmente debido al incremento de ingresos por pasajero (+6,6% en TBI), la apreciación de la libra esterlina vs. el

(Mn €)	9M 2010	9M 2009	Var.
Ingresos			
sanef	1.098	1.067	3%
acesa	516	512	1%
aumar	243	261	(7%)
aucat	69	74	(6%)
iberpistas	82	85	(4%)
avasa	110	77	n.a.
castellana	8	8	3%
gco	38	30	28%
elqui	16	3	n.a.
rutas del pacifico	66	25	n.a.
Autopista Central	50	39	27%
Otras	36	19	89%
Total autopistas	2.332	2.200	6%
Telecom	418	390	7%
Aeropuertos	211	204	3%
Aparcamientos	114	109	5%
Logística	16	23	(31%)
Servicios corporativos/Otros	7	9	(17%)
Total ingresos	3.097	2.935	6%

Nota: aportaciones al consolidado con ajustes de consolidación en origen



euro (+3%), así como por una favorable evolución del tráfico en MBJ (+1,1%).

En **Aparcamientos** los **ingresos aumentan un 4,9% hasta 114 Mn €** como resultado de cambios en el perímetro de consolidación (principalmente la nueva terminal del aeropuerto de Barcelona) así como por una evolución estable de la rotación de vehículos (+0,1%) en términos comparables.

Logística decrece un 31,1% hasta 16 Mn € principalmente debido a que los ingresos en el mismo periodo del 2009 incluían la contribución de **areamed** (6 Mn €) que desde enero 2010 ha sido traspasada a la unidad de autopistas. Excluyendo este impacto, los ingresos caen un 8% 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 **7%**, principalmente por cambios en el perímetro de consolidación y por el impacto de trading por extensiones de TDT en telecom. Excluyendo estos impactos y otros, el incremento de los gastos de explotación se situaría en el **1,6%**.

Los gastos de personal suponen 461 Mn € (39% de los gastos de explotación). El número medio de empleados en el 9M 2010 ascendió a 12.507 (+0,2%), de los cuales un 58% trabajan fuera de España.

3.3.- EBITDA

El **resultado bruto de explotación alcanza los 1.916 Mn €, un 4,6% más que en el 9M 2009**, principalmente debido a los factores anteriormente detallados.

- En el sector de **autopistas**, el **ebitda aumenta un 6,0%** debido, principalmente al impacto perímetro de las autopistas chilenas, **avasa** y **APR** (+61 Mn € neto), así como a los convenios de **acesa - AP-7** y **Maresme - C-32**. Excluyendo los cambios en perímetro, el ebitda aumenta un 2,1%.
- En el sector de las **telecomunicaciones**, **el ebitda decrece un 4,2%** básicamente por el impacto negativo del apagón analógico que no se ve compensado por servicios no recurrentes de trading y mayor cobertura de TDT.
- **Aeropuertos**, **incremento del 0,9%** principalmente debido a los mayores ingresos por pasajero en TBI que compensan la desdotación de la provisión en Costa Rica en 2009 (3,8 Mn €).

(Mn €)	9M 2010	9M 2009	Var.
EBITDA			
sanef	701	678	3%
acesa	418	411	2%
aumar	189	206	(8%)
aucat	56	60	(6%)
iberpistas	67	69	(3%)
avasa	85	62	n.a.
castellana	2	2	16%
gco	15	8	84%
elqui	9	0	n.a.
rutas del pacifico	39	21	n.a.
Autopista Central	31	24	33%
Otras	31	11	190%
Total autopistas	1.645	1.552	6%
Telecom	165	172	(4%)
Aeropuertos	64	64	1%
Aparcamientos	45	40	12%
Logística	7	9	(18%)
Servicios corporativos/Otros	(11)	(5)	n.a.
Total EBITDA	1.916	1.833	5%

Nota: aportaciones al consolidado con ajustes de consolidación en origen



3.4.- Amortizaciones

Las amortizaciones aumentan un 7% respecto al 9M 2009 y ascienden a 710 Mn €.

Éstas incorporan el impacto de cambios de perímetro (42 Mn €). Adicionalmente, **telecom** incluye una mayor amortización por inversiones en TDT. El impacto positivo en **sanef** ligado al “paquet vert” reduce las amortizaciones en el periodo 13 Mn €.

(Mn €)	9M 2010	9M 2009	Var.
Autopistas	(551)	(509)	8%
Telecom	(84)	(80)	5%
Aeropuertos	(40)	(45)	(11%)
Aparcamientos	(20)	(17)	20%
Logística	(6)	(7)	(5%)
Servicios corporativos/Otros	(8)	(9)	n.a.
Total	(710)	(666)	7%

3.5.- EBIT

El **ebit** ha ascendido a **1.206 Mn €**, lo que representa un incremento del 3,4%, por las razones anteriormente ya explicadas.

3.6.- Resultado financiero

Incremento del 7% respecto al 9M 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 9M 2009 incluían un impacto positivo no recurrente por diferencias de cambio (17 Mn €).

3.7.- Resultado por puesta en equivalencia

El resultado por puesta en equivalencia aumenta un 45% hasta 84 Mn € básicamente por la mayor aportación de Eutelsat hasta alcanzar los 60 Mn €.

3.8.- Impuestos

Mantenimiento del gasto por impuesto de sociedades por estabilidad en la base imponible respecto a septiembre 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 **561 Mn €**, lo que representa un **aumento del 4,2%**.

4. Análisis por sectores

4.1. – Autopistas

Actividad y análisis de resultados

Cuenta de Resultados

(Mn €)	9M 2010	9M 2009	Var.
Ingresos	2.332	2.200	6,0%
EBITDA	1.645	1.552	6,0%
Margen	70,6%	70,5%	0,0 p.p.
EBIT	1.237	1.182	4,7%
Margen	53,1%	53,7%	(0,7) p.p.
EBIT (2)	1.094	1.043	4,9%
Margen	46,9%	47,4%	(0,5) 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 9M 2010 **alcanza** los **23.426** vehículos representando una caída del **0,4%** (-0,7% en vehículos ligeros y +1,4% en pesados). La **evolución negativa del tráfico en abertis** respecto al 9M 2009 se produce **principalmente por la evolución negativa de la IMD de abertis España (-4,3%)** parcialmente compensada por la evolución de la IMD de **abertis Francia (+1,8%)**, y de **abertis Américas (+4,9%)**.

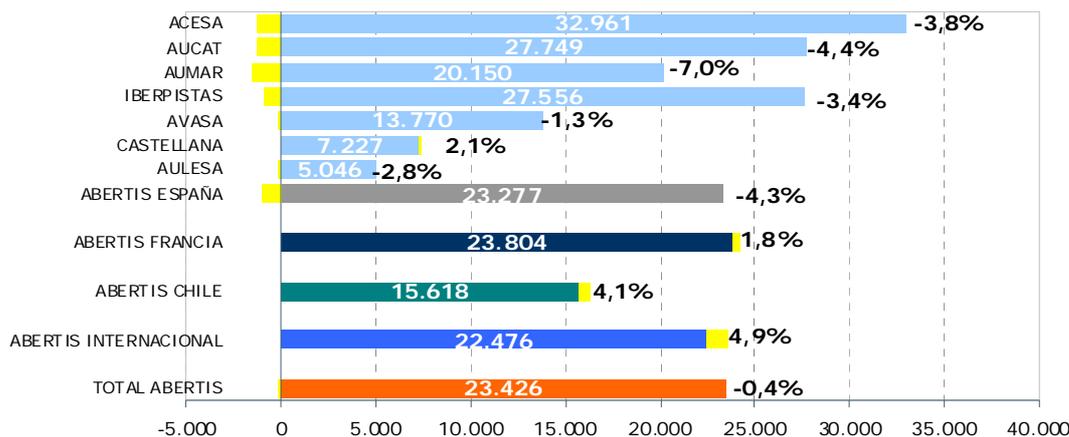
La evolución acumulada negativa del tráfico se debe a distintos factores: A la crisis económica que provoca una fuerte caída del tráfico de vehículos pesados en España (-6,9% IMD en **abertis** España, compensado parcialmente por el +4,8% IMD en **abertis** Francia), al impacto de vías paralelas en **umar**, a las malas

condiciones climáticas durante el periodo (-0,2% en IMD acumulada España) y a las huelgas en **acesa** los días 26 y 27 de marzo (-0,1% en IMD acumulada España), **sanef** los días 11 y 18 de junio (-0,5% en IMD acumulada Francia) y a la huelga general en España el 29 de septiembre (-0,1% en IMD acumulada España).

En los primeros 9 meses de 2010 las **transacciones de tarjetas + telepeaje** en las autopistas de la **red española** se sitúan en el **73,3%** vs 72,7% en el 9M 2009, y en sistemas de **telepeaje 32,3%** vs 29,7%. En el caso de **Francia**, las transacciones de **telepeaje total** se sitúan en el **40,8%** (39,2% en el 9M 2009).

Los **ingresos de explotación aumentan un 6,0%** si bien a efectos comparativos, sin incluir los **+77 Mn € netos de cambios de perímetro** (“activos Itinere”, **APR**, **Masteraut**), los **ingresos de explotación aumentan un 2,5%**, a pesar de la evolución negativa de la actividad, como consecuencia principalmente: de la contribución de la compensación por convenio de **acesa – AP-7 (€70 Mn, +16 Mn € respecto 2009)**, de la compensación convenio **Maresme – C-32 (€7 Mn, +7 Mn € vs. 2009)** y revisión de tarifas (+2,6% de media a nivel de grupo teniendo en cuenta el efecto mix).

Aumento del **ebitda** en línea con el de los ingresos de explotación (+6,0%). **Incremento del ebit** un 4,9%, principalmente debido a mayores amortizaciones ligadas a cambios de perímetro que se compensan parcialmente por el impacto positivo de la extensión del periodo concesional de **sanef**.



4.1.1 – sanef

Los ingresos de peaje de **sanef** hasta septiembre 2010 crecen un **3,9%** hasta **1.010 Mn €** debido a un incremento del 1,8% en la IMD y del 2,0% en la tarifa media (por revisión anual y el impacto de mix pesados y ligeros).

La diferencia entre ingresos de explotación y los de peaje son **ingresos por servicios telemáticos y otros (88 Mn €)**, afectados negativamente principalmente por venta Masternaut en abril 09.

Incremento del **3,4%** a nivel de **ebitda**, a pesar del aumento de gastos de explotación ligados a reparaciones de las infraestructuras como consecuencia del desgaste incurrido en la campaña invernal. Evolución positiva del **ebit** por impacto positivo del acuerdo “Paquet Vert” en las amortizaciones (13 Mn €).

4.1.2 – acesa

A pesar de la **evolución negativa de la actividad, IMD (-3,8%)**, los ingresos de explotación crecen un 0,7% debido al **impacto positivo de la compensación por Convenio AP-7 (+16 Mn € brutos respecto 2009) y por el Convenio Maresme (+7 Mn € brutos respecto 2009)**.

Crecimiento del **ebitda (+1,7%)** gracias a control de gastos operativos (-3,3%). A nivel de **ebit**, resultados en línea con la evolución de **ebitda**.

4.1.3 – aumar

Decremento de ingresos principalmente por evolución negativa de la actividad (-7,0%) y por la revisión anual de tarifas (-0,1%).

Disminución del ebitda parcialmente mitigada por la contención de los gastos (-3,2%) y mayor disminución del **ebit por mantenimiento de las amortizaciones**.

Sanef	9M 10	9M 09	Var.
IMD	23.804	23.377	1,8%
(Mn €)			
Ingresos de explotación	1.098	1.067	3,0%
Gastos de explotación	(398)	(389)	
EBITDA	701	678	3,4%
Margen	63,8%	63,6%	
Dotación amortización	(191)	(173)	
EBIT (1)	510	504	1,1%
Margen	46,4%	47,3%	
Amortización activos revalorizados	(70)	(98)	
EBIT (2)	440	406	8,2%
Margen	40,0%	38,1%	

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

acesa	9M 10	9M 09	Var.
IMD	32.961	34.268	(3,8%)
(Mn €)			
Ingresos de explotación	516	512	0,7%
Gastos de explotación	(98)	(101)	
EBITDA	418	411	1,7%
Margen	81,0%	80,2%	
Dotación amortización	(76)	(75)	
EBIT	341	336	1,6%
Margen	66,2%	65,6%	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

aumar	9M 10	9M 09	Var.
IMD	20.150	21.668	(7,0%)
(Mn €)			
Ingresos de explotación	243	261	(7,1%)
Gastos de explotación	(53)	(55)	
EBITDA	189	206	(8,2%)
Margen	78,0%	78,9%	
Dotación amortización	(47)	(47)	
EBIT	142	160	(10,7%)
Margen	58,7%	61,0%	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

4.1.4 – aucat

Menores ingresos **por evolución negativa de la actividad (-4,4% IMD) y por la revisión anual de tarifas (-0,6%)**.

Decremento en **ebitda** a pesar de la reducción de costes operativos (-4,3%), y **mayor reducción de ebit** por mantenimiento de las amortizaciones.

 aucat	9M 10	9M 09	Var.
IMD	27.749	29.020	(4,4%)
(Mn €)			
Ingresos de explotación	69	74	(6,0%)
Gastos de explotación	(13)	(14)	
EBITDA	56	60	(6,4%)
Margen	81,2%	81,6%	
Dotación amortización	(10)	(11)	
EBIT	46	50	(7,7%)
Margen	66,1%	67,3%	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

4.1.5 – iberpistas

Disminución de los **ingresos de explotación** de un 4,4% y del **ebitda** en un 3,3% básicamente por disminución de ingresos de peaje, en línea con la evolución de la IMD (-3,4%).

 iberpistas	9M 10	9M 09	Var.
IMD	27.556	28.522	(3,4%)
(Mn €)			
Ingresos de explotación	82	85	(4,4%)
Gastos de explotación	(14)	(16)	
EBITDA	67	69	(3,3%)
Margen	82,2%	81,3%	
Dotación amortización	(8)	(8)	
EBIT	59	62	(4,0%)
Margen	72,7%	72,4%	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

4.1.6 – avasa

(desde 30 de junio de 2009 100% abertis, por lo que a septiembre 2010 la adquisición del 50% adicional realizada en la citada fecha incorpora impacto de 6 meses adicionales en la cuenta de resultados)

Sin tener en cuenta impacto perímetro, reducción de los ingresos en un 1%, básicamente por evolución negativa de la actividad del -1,3% y la negativa revisión anual de tarifas (-0,1%).

 avasa	9M 10	9M 09	Var.
IMD	13.770	13.950	(1,3%)
(Mn €)			
Ingresos de explotación	110	77	n.a.
Gastos de explotación	(25)	(15)	
EBITDA	85	62	n.a.
Margen	77,3%	80,1%	
Dotación amortización	(24)	(16)	
EBIT (1)	61	46	n.a.
Margen	55,6%	59,7%	
Amortización activos revalorizados	(38)	(13)	
EBIT (2)	23	34	n.a.
Margen	21,1%	43,4%	

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 (+6,7% IMD) y el aumento tarifario en aplicación desde el 14 de diciembre de 2009 provocan un incremento de los ingresos del 28%.

Incremento del ebitda del 83,8%, a pesar del incremento de los gastos de explotación y la propia inflación en Argentina, por menor dotación provisiones por IFRIC 12.

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 6 meses adicionales a septiembre 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% IMD) e impacto positivo de tipo de cambio UF/Peso/Euro sobre otros ingresos de explotación expresados en UFs, compensado parcialmente por una negativa revisión anual de las tarifas (-4,0%).

4.1.9 – Rutas del Pacífico

Magnitudes no comparables por cambios de perímetro (en 9M09 se incluye sólo el 50% y en 9M10 se consolida el 100% tras la adquisición "activos Itinere").

Incremento del tráfico del +4,7% y revisión de tarifas del -0,5%. Los ingresos de explotación aumentan un 52% en moneda local (ex perímetro). Impacto positivo no recurrente derivado de las obras de seguridad normativa encargada por el MOP (+20 Mn€ a septiembre 2010), con impacto también en costes. El ebitda mejora un 7% por evolución positiva del tráfico y del mix.

 gco	9M 10	9M 09	Var.
IMD	71.716	67.221	6,7%
(Mn €)			
Ingresos de explotación	38	30	28,0%
Gastos de explotación	(23)	(21)	
EBITDA	15	8	83,8%
Margen	40,6%	28,3%	
Dotación amortización	(4)	(4)	
EBIT	11	4	160,2%
Margen	30,2%	14,9%	

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

 elqui	9M 10	9M 09	Var.
IMD	4.920	4.731	4,0%
(Mn €)			
Ingresos de explotación	16	3	n.a.
Gastos de explotación	(7)	(3)	
EBITDA	9	0	n.a.
Margen	58,7%	n.a.	
Dotación amortización	(3)	(1)	
EBIT (1)	6	(1)	n.a.
Margen	39,8%	n.a.	
Amortización activos revalorizados	0	0	
EBIT (2)	6	(1)	
Margen	39,8%	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

 rutas del p.	9M 10	9M 09	Var.
IMD	22.533	21.524	4,7%
(Mn €)			
Ingresos de explotación	66	25	n.a.
Gastos de explotación	(27)	(4)	
EBITDA	39	21	n.a.
Margen	59,6%	83,2%	
Dotación amortización	(16)	(8)	
EBIT (1)	23	13	n.a.
Margen	35,1%	52,2%	
Amortización activos revalorizados	(4)	(5)	
EBIT (2)	19	8	n.a.
Margen	28,9%	33,0%	

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 (+3,2%), la revisión general de tarifas (+1,2%) y por el efecto del tipo de cambio permiten que los ingresos de explotación aumenten en un +27,4%.

Evolución positiva del EBITDA (+32,9%) a pesar del incremento en costes ligados a mayores dotaciones por insolvencias.

 A. Central	9M 10	9M 09	Var.
IMD	64.462	62.476	3,2%
(Mn €)			
Ingresos de explotación	50	39	27,4%
Gastos de explotación	(19)	(16)	
EBITDA	31	24	32,9%
Margen	62,8%	60,2%	
Dotación amortización	(10)	(9)	
EBIT (1)	22	15	46,5%
Margen	43,7%	38,0%	
Amortización activos revalorizados	(27)	(24)	
EBIT (2)	(6)	(9)	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.

	% abertis	Kms	IMD 10/09		
			IMD	IMD	Var.
castellana	100,0%	51	7.227	7.080	2,1%
aulesa	100,0%	38	5.046	5.193	(2,8%)
apr	100,0%	2	16.405	23.113	(29,0%)
Trados 45	50,0%	14	57.284	56.747	0,9%
Coviandes	40,0%	86	7.550	7.616	(0,9%)
Túnel del Cadí	37,2%	30	6.733	6.990	(3,7%)
A. Madrid R3-R5	35,1%	61	12.169	12.824	(5,1%)
Ausol	31,6%	119	80.701	78.590	2,7%
RMG	33,3%	74	42.173	41.813	0,9%
Autema	23,7%	48	20.414	21.168	(3,6%)
Ciralsa	25,0%	33	7.144	7.939	(10,0%)
Henarsa R2	30,0%	62	9.281	9.222	0,6%

4.2.- Telecomunicaciones

Actividad y análisis de resultados

Cuenta de Resultados (Mn €)

(Mn €)	9M 2010	9M 2009	Var.
Ingresos	418	390	7,2%
EBITDA	165	172	(4,2%)
Margen	39,4%	44,1%	(4,7) p.p.
EBIT	84	94	(11,6%)
Margen	20,0%	24,2%	(4,2) p.p.
EBIT (2)	81	92	(11,8%)
Margen	19,4%	23,6%	(4,2) 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

El **ebit** decrece un 11,8% debido a mayores amortizaciones ligadas al despliegue de la TDT y a la puesta en servicio del satélite Amazonas 2 que se encuentra en su fase de ramp-up.

Actividad y análisis de los resultados

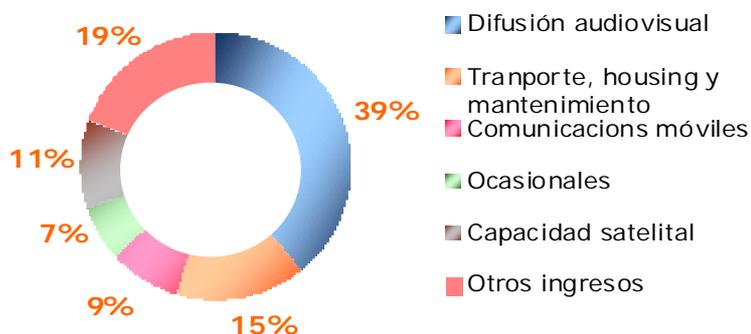
El grupo **abertis telecom** aporta un 13% de los ingresos totales de **abertis** y un 9% del ebitda.

Los **ingresos de explotación** han **evolucionado de manera favorable** con un **aumento del 7,2%** principalmente por:

- Incremento de otros ingresos (trading) ligados a la extensión de la TDT (+46 Mn € respecto a septiembre 2009).
- Aumento de cobertura de la TDT que se sitúa en el 98% vs. el 96% en 9M 2009.
- Capacidad satelital (Amazonas II).

El **ebitda decrece un 4,2%**, debido al impacto negativo del apagón analógico que no se ve compensado por servicios no recurrentes de trading y mayor cobertura TDT.

Distribución de ingresos



4.2.1 – Eutelsat

La **aportación** por puesta en equivalencia en **abertis** de Eutelsat en el 9M 2010 ascendió a **60 Mn €** por la atribución del impacto positivo propio de Eutelsat (**65 Mn €**) y por el impacto negativo por amortización de activos revalorizados en el proceso de Purchase Price Allocation (**-5 Mn €**).

4.3.- Aeropuertos

Actividad y análisis de resultados

Cuenta de Resultados (Mn €)

(Mn €)	9M 2010	9M 2009	Var.
Ingresos	211	204	3,2%
EBITDA	64	64	0,9%
Margen	30,6%	31,2%	-0,7 p.p.
EBIT	39	34	14,3%
Margen	18,3%	16,5%	1,8 p.p.
EBIT (2)	25	19	28,8%
Margen	11,8%	9,4%	2,3 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 7% de los **ingresos** y un 3% del **ebitda** del grupo **abertis** en el 9M 2010.

A nivel de magnitudes de **ingresos** y **ebitda**, positiva evolución, a pesar de la reducción del número de pasajeros en TBI (-5,6%), gracias al incremento de ingreso por pasajero (+6,6%), la evolución del tipo medio de cambio libra/€ (+3%), y la mejora de actividad en MBJ (+1,1% pasajeros).

TBI

Evolución negativa del ebitda en moneda local de un 3%, debido principalmente a la reversión en 2009 de la provisión de Costa Rica. Sin este impacto, el ebitda aumenta un 5%.

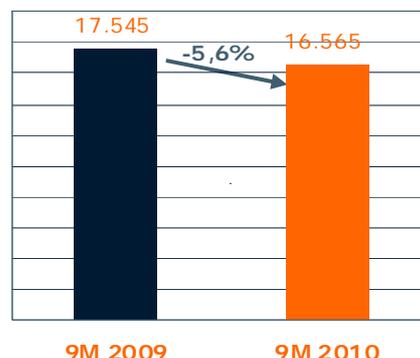
CODAD

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

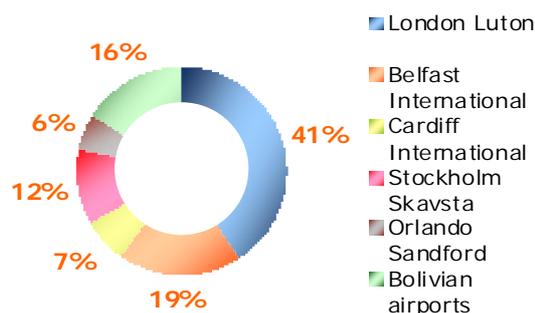
DCA

Evolución positiva en actividad en el 9M 2010, con un **incremento** del nº de pasajeros del **8,7%**. A nivel de magnitudes (principalmente ligadas al aeropuerto de MBJ en Jamaica), **evolución positiva (ingresos +12%)** debido, entre otros factores, al incremento de número de pasajeros y tarifas.

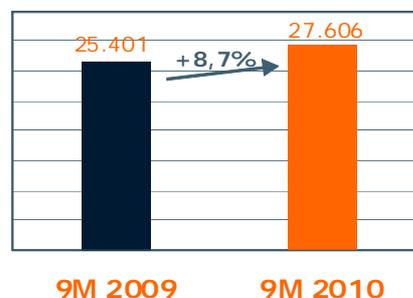
TBI: nº de pasajeros (en miles)



TBI: pasajeros por aeropuerto



DCA: nº de pasajeros (en miles)



4.4.- Aparcamientos

Actividad y análisis de resultados

Cuenta de Resultados (Mn €)

(Mn €)	9M 2010	9M 2009	Var.
Ingresos	114	109	4,9%
<i>Ingresos de explotación</i>	76	72	5%
<i>Ingresos veh. rotación</i>	22	22	3%
<i>Ingresos abonados</i>	16	15	7%
EBITDA	45	40	11,9%
Margen	39,5%	37,0%	2,5 p.p.
EBIT	25	23	5,8%
Margen	21,8%	21,6%	0,2 p.p.

Nota: Aportación al consolidado con ajustes de consolidación en origen

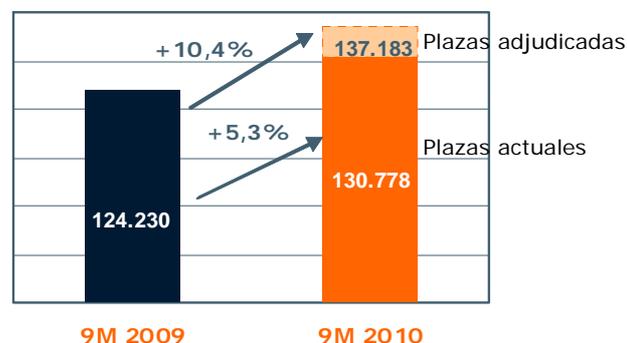
Actividad y análisis de los resultados

En **saba** (4% de los ingresos **abertis** y 2% del ebitda) incrementan los **ingresos de explotación** respecto al 9M 2009 un **4,9%**, básicamente por **variación de perímetro e incremento de tarifas medias**, que compensan una evolución moderada de la actividad en términos comparables (rotación +0,1% vs. +2,3% real y abonados del -0,5% vs. +0,5% real).

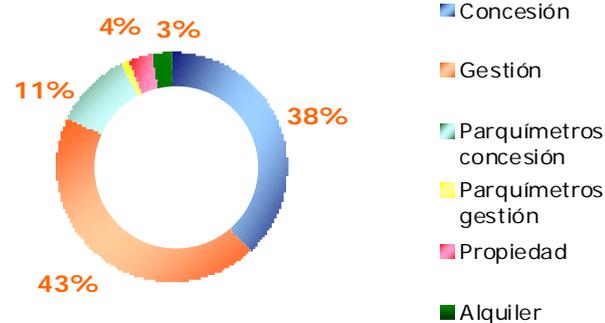
Evolución positiva del **ebitda (+11,9%)** a pesar de incremento del 0,8% en costes operativos básicamente por perímetro, y gastos de personal (por incremento de plantilla y por convenio). Mayores amortizaciones como consecuencia de la expansión del negocio contribuyen a un menor crecimiento a nivel del ebit (+5,8%).

A 30 de septiembre de 2010 el número de plazas de **saba** asciende a 130.778, un 5,3% más respecto al mismo periodo del 2009, con una cartera de 6.405 nuevas plazas adjudicadas que se encuentran en fase de construcción o preparación.

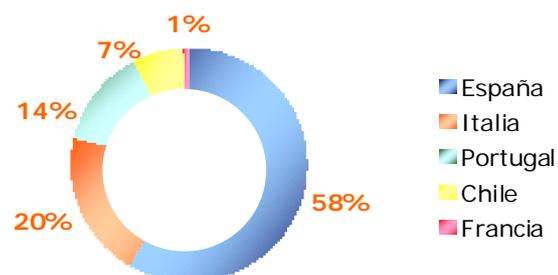
Nº de plazas



Plazas por tipología



Plazas por nacionalidad



4.5.- Parques logísticos

Actividad y análisis de resultados

Cuenta de Resultados (Mn €)

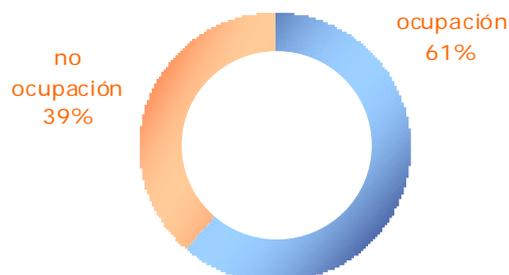
(Mn €)	9M 2010	9M 2009	Var.
Ingresos	16	23	(31,1%)
EBITDA	7	9	(18,3%)
Margen	47,7%	40,3%	7,5 p.p.
EBIT	1	2	(55,3%)
Margen	6,8%	10,4%	(3,7) p.p.

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 0,4% del ebitda) el decremento de los **ingresos de explotación** (-31,1%) 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 8% por una menor actividad (disminución de la ocupación media de 14,9 puntos porcentuales hasta alcanzar un 63,1%), así como por una disminución de los precios medios (-8,0%).

% 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 50% del total de los ingresos de explotación de la compañía, seguido de Francia (**sanef** principalmente) con un 35% de los ingresos, Chile con un 5% (**Rutas del Pacífico, Autopista Central, y Elqui**), Reino Unido con un 4% (**TBI**), y otros con un 6% (básicamente Puerto Rico, Argentina, Colombia, Irlanda, Italia, Jamaica, Suecia, Bolivia, USA y Portugal).

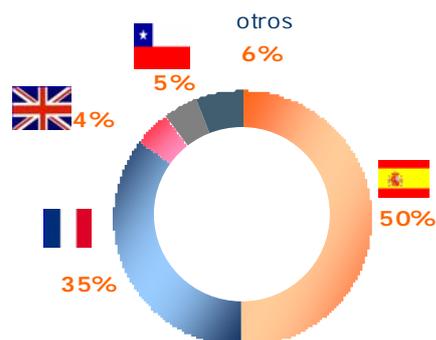
En cuanto al ebitda, destacar el mayor peso de Chile que ya contribuye el 5%. España y Francia siguen siendo los mayores contribuidores.

5.1.- Ingresos de explotación

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

- **España**, con un **aumento del 2,3%**, a pesar de la reducción de actividad en autopistas que se ha visto compensada por los convenios de compensación en **acesa**, una evolución positiva del negocio de **telecom**, y la incorporación del 50% adicional de **avasa** al perímetro (con impacto en los primeros 6 meses del año).
- **Francia** que crece un **3,1%** gracias al incremento de tráfico y mejora de mix.
- **Reino Unido**, que ha aumentado un **3,8%**, 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.

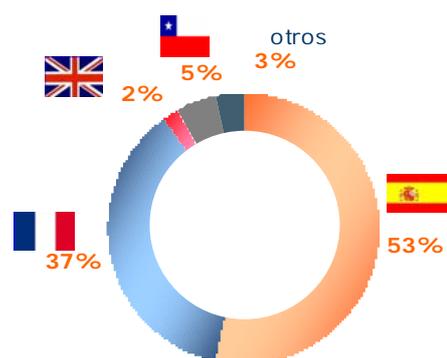
(Mn €)	9M 2010	9M 2009	Var.
Ingresos			
España	1.560	1.524	2%
Francia	1.082	1.049	3%
UK	134	129	4%
Chile	143	76	n.a.
Otros	179	157	14%
Total ingresos	3.097	2.935	6%



5.2.- EBITDA

En cuanto a la evolución del **ebitda**, destacamos la estabilidad de **España** (-0,4%) a pesar del difícil entorno macroeconómico. **Chile** (94 Mn €) se convierte en el tercer mayor mercado de **abertis** gracias a la contribución de las autopistas chilenas. En **Francia**, el ebitda crece un 2,9% debido a la actividad en autopistas.

(Mn €)	9M 2010	9M 2009	Var.
EBITDA			
España	1.022	1.026	(0%)
Francia	700	681	3%
UK	38	34	9%
Chile	94	48	n.a.
Otros	62	44	42%
Total EBITDA	1.916	1.833	5%



6. Balance de situación consolidado

El activo a 30 de septiembre 2010 aumenta 163 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 impacto de la valoración de mercado de Brisa y Atlantia.

6.2 – Pasivo

El patrimonio neto crece ligeramente debido al resultado del periodo y el impacto positivo por la evolución del tipo de cambio €/peso chileno y €/libra (+124 Mn €) que compensan el impacto de valoración de Brisa y Atlantia a mercado (-302 Mn € respecto cierre 2009), la distribución del dividendo complementario del ejercicio 2009 (-211 Mn €), y la valoración de derivados (-74 Mn €).

El endeudamiento bruto asciende a 14.950 Mn €. La **deuda neta** se sitúa en 14.337 Mn €. La variación respecto al fin del ejercicio 2009 (14.590 Mn €) se explica por la generación de caja durante el periodo, el efecto perímetro, tipo de cambio de la financiación en Chile y UK y por valoración de derivados.

El 86% de la deuda es a tipo fijo o fijado a través de coberturas (77% a septiembre 2009) y el 57% es deuda sin recurso. El coste medio de la deuda en el 9M 2010 ha sido del 4,5% (4,6% en 9M 2009).

7. Evolución y estructura de la deuda

(Mn €)	9M 2010	% s/total	2009	% s/total
Fijo	12.857	86%	12.529	84%
Variable	2.093	14%	2.402	16%
Total Deuda	14.950	100%	14.932	100%

	9M 2010	% s/total	2009	% s/total
L/P	14.109	94%	13.837	93%
C/P	842	6%	1.094	7%
Total Deuda	14.950	100%	14.932	100%

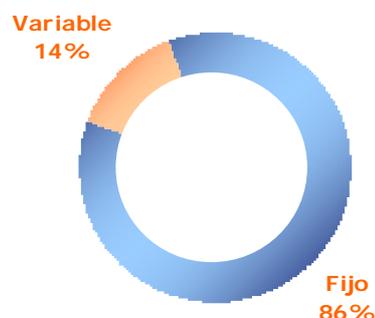
Vida media (años)	9M 2010	2009
	6,8	7,2

	9M 2010	% s/total	2009	% s/total
Deuda corporativa	6.429	43%	6.570	44%
Deuda sin recurso	8.522	57%	8.362	56%
Total Deuda	14.950	100%	14.932	100%

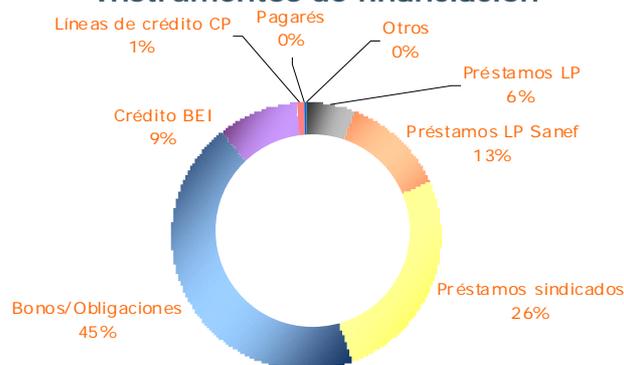
Activo (Mn € con IFRIC 12)	9M 2010	2009	Var (Mn €)
Inmovilizaciones materiales	2.156	2.184	(28)
Inmovilizaciones inmateriales	16.908	17.022	(114)
Inmovilizaciones financieras	4.456	4.413	43
Activos no corrientes	23.520	23.620	(100)
Deudores	770	761	10
Otros	746	492	253
Activos corrientes	1.516	1.253	263
Total Activo	25.035	24.873	163

Pasivo (Mn € con IFRIC 12)	9M 2010	2009	Var (Mn €)
Capital	2.217	2.112	106
Reservas y Minoritarios	3.199	3.223	(24)
Patrimonio neto	5.416	5.334	82
Préstamos y obligaciones	14.109	13.837	271
Otros acreedores	3.341	3.272	69
Pasivos no corrientes	17.450	17.109	341
Préstamos y obligaciones	842	1.094	(253)
Otras deudas	1.328	1.335	(7)
Pasivos corrientes	2.170	2.429	(260)
Total Pasivo	25.035	24.873	163

Proporción fijo/variable



Instrumentos de financiación



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

8. Estado de Cash Flow consolidado

Durante los primeros nueve meses del 2010 **abertis** ha generado un **Cash-Flow neto** (anterior a inversiones y pago de dividendos) de 1.205 Mn €, un incremento del 7,4% respecto al mismo periodo del 2009.

Durante el 9M 2010, **abertis** ha continuado su política de control de capex operativo lo que ha contribuido a incrementar el **Cash-Flow libre antes de dividendos y capex de expansión un 10,5%**.

El **Cash-Flow libre** después de inversiones y dividendos ha ascendido a **500 Mn €** (-277 Mn € en 9M 2009).

(Mn €)	9M 10	9M 09	Var (Mn €)	Var.
EBITDA	1.916	1.833	84	4,6%
Resultado financiero	(442)	(412)	(29)	n.a.
Impuesto sobre sociedades	(221)	(220)	(0)	n.a.
Cash flow	1.254	1.200	54	4,5%
Ajuste efecto no caja PPA y otros	(48)	(77)	29	n.a.
Cash flow neto	1.205	1.122	83	7,4%
Inversión operativa	(98)	(121)	22	n.a.
Cash flow libre I	1.107	1.002	105	10,5%
Dividendos	(207)	(197)	(10)	n.a.
Pagos de minoritarios	(68)	(66)	(1)	n.a.
Cash flow libre II	832	738	94	12,7%
Inversión expansión - orgánica	(332)	(384)	53	n.a.
Inversión expansión - inorgánica (M&A)	0	(631)	631	n.a.
Cash flow libre III	500	(277)	777	n.a.

9. Inversiones

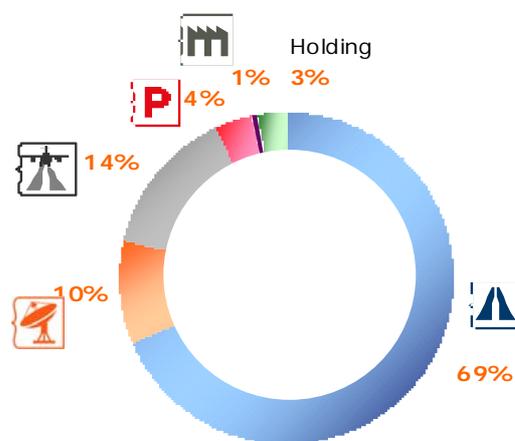
La **inversión operativa** a septiembre 2010 ascendió a 98 Mn €, 22 Mn € menos que en 9M 2009. Las más significativas en autopistas corresponden a **sanef** (40 Mn €, renovación y modernización de la red existente), y **umar** (8 Mn €, por obras de canalización para la instalación de fibra óptica). No hay inversiones operativas a destacar en el resto de negocios.

La **inversión en expansión orgánica** alcanzó los 332 Mn € donde destaca la inversión en:

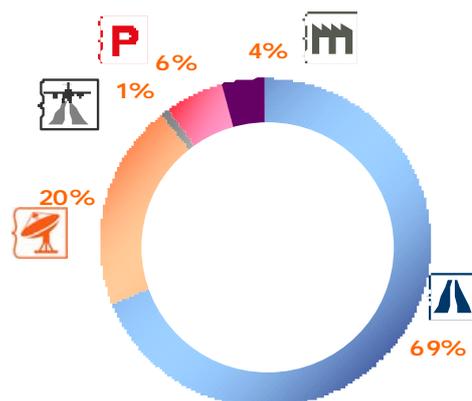
- **Autopistas (229 Mn €)**, que provienen de la inversión en **sanef** (119 Mn €, nuevas construcciones, y carriles), y **acesa** (94 Mn € por ampliación carriles AP-7 y otros).
- En el sector de **telecom** 68 Mn €, que se desglosan principalmente en el despliegue territorial de la TDT (33 Mn €) y los 24 Mn € de Hispasat (parte proporcional **abertis** en la construcción de los satélites Hispasat 1E y Amazonas III).

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

Julio 2010

Lince envíos alquila una nave en abertis logisticspark Coslada. El acuerdo supone el alquiler de una nave de 1.300 metros cuadrados de superficie en la segunda fase del parque logístico, que está en funcionamiento desde 2009. El contrato tiene una duración de tres años.

El Grupo Sanef pone en servicio la 3ª vía de la A13, en el tramo Beuzeville y Pont L'Èveque de Paris a Caen, en la red de Sapn. Se ha puesto en servicio, el pasado 10 de julio, la 3ª vía de la A13 en el tramo de 13 km de longitud entre Beuzeville y Pont L'Èveque de la red de Sapn, en sentido Paris-Caen. La puesta en servicio de la 3ª vía en sentido Caen-Paris ya se realizó el pasado 30 de abril. Para garantizar una mayor fluidez del tráfico en la A13, el Grupo Sanef a través de su filial Sapn ha invertido 120 Mn€ en este proyecto de 2 años de duración.

Compass Transworld Logistics (CTL) alquila 29.000 m2 adicionales en Arasur. Arasur firma un acuerdo con CTL para el alquiler de una campa de 25.000 m2, para el almacenamiento de aerogeneradores, y de una nave de 4.200 m2, que se suman a los 235.000 m2 que la compañía ya ocupa desde 2008, alcanzando una superficie total de 264.400 m2.

Septiembre 2010

abertis renueva su presencia en los índices Dow Jones Sustainability World y Stoxx. Los resultados de la revisión 2010 confirman que **abertis** mantiene su presencia, por quinto año consecutivo, en los índices de sostenibilidad Dow Jones Sustainability Index (DJSI) World, de ámbito mundial, y DJSI Stoxx, de ámbito europeo.

Anexo II: Hechos posteriores al cierre

Octubre 2010

saba acuerda la venta de su participación en Rabat Parking. Se alcanza un acuerdo con CG Parks (Groupe CDG) para la venta de su participación por un importe de 1,4 Mn€. La sociedad estaba participada por **saba** (51%), la municipalidad de Rabat (39%) y la compañía local Alcántara (10%). Rabat Parking S.A. gestiona desde finales de 1998 tres núcleos de estacionamiento en Rabat (Marruecos); dos aparcamientos (uno subterráneo y el otro en superficie) con un total de 690 plazas, y una zona azul de 3.292 plazas.

abertis comunica el pago de un dividendo a cuenta del ejercicio 2010. El importe del dividendo es de 0,30 € brutos por acción, a distribuir a cada una de las acciones existentes y en circulación con derecho a percibir dividendo. El importe máximo total asciende a 221,7 Mn€, lo que representa un incremento del 5% respecto al ejercicio anterior. El pago se hace efectivo el 21 de octubre.

Cambios en el Consejo de Administración. El Consejo de Administración de **abertis** ha acordado el nombramiento de Javier de Jaime, José Antonio Torre de Silva y Santiago Ramírez, en representación de Trebol Holdings, sociedad participada por fondos asesorados por CVC Capital Partners. El Consejo también ha dado luz verde a la incorporación de Javier de Jaime y José Antonio Torre de Silva a la Comisión Ejecutiva. Estos cambios se derivan del acuerdo entre ACS y CVC (por medio de su sociedad gestionada Trebol Holdings S.A.R.L.), comunicado en agosto, por el cual ACS transmitía su participación del 25,83% en **abertis** a Admirabilia S.L. (10,280%) y Trebol International B.V. (15,552%). Trebol Holdings ostenta el 60% de los derechos de voto en ambas sociedades, mientras que ACS ostenta el 40%.

Anexo III: Datos de contacto

Relaciones con inversores

Steven Fernández

Tel: +34 93 230 51 26

steven.fernandez@abertis.com

Mar Rodríguez Yañez

Tel: +34 93 230 50 62

mar.rodriguez@abertis.com

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.