

The background of the cover is a photograph of a modern glass skyscraper. The image is split vertically: the left half is overlaid with a semi-transparent orange filter, while the right half remains in its original blue-tinted color. The orange overlay also features a faint, light-colored grid pattern. The company name 'abertis' is positioned in the upper left, and the title 'Informe anual 2004' is in the middle left.

abertis

Informe anual 2004

## Magnitudes esenciales

(en millones de euros)

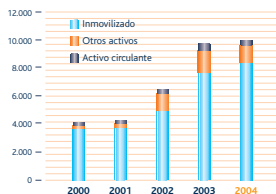
Consolidado	2000	2001	2002	2003	2004
Activo total	4.091	4.267	6.459	9.685	9.940
Fondos propios	1.721	1.765	2.033	3.107	3.318
Provisiones	816	897	1.402	2.320	2.493
Endeudamiento financiero	1.154	1.227	2.521	3.611	3.516
Ingresos de explotación	550	710	794	1.283	1.534
EBITDA - Margen bruto de explotación <sup>(1)</sup>	385	476	534	915	1.043
Beneficio de explotación	296	359	402	695	743
Beneficio neto atribuido	163	172	195	355	467
Plantilla media equivalente	2.897	3.209	3.990	4.617	5.504
Individual					
Beneficio neto	156	165	183	329	361
Dividendos totales	125	132	156	237	264

(1) Ingresos de explotación (excluidas activaciones) menos gastos de explotación (excluidas amortizaciones y provisiones).

### ¿Con qué medios?

#### Medios materiales

##### Grupo abertis - Distribución del activo

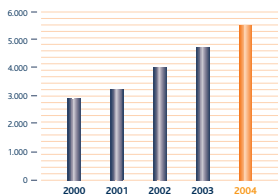


**Los activos del Grupo superan los 9.900 millones de euros**

Incremento por la incorporación de **retevisión**. El inmovilizado, básicamente en autopista y otros activos concesionales, representa el 84,1% de los activos totales.

#### Medios humanos

##### Plantilla media equivalente

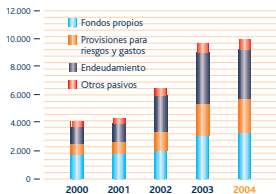


**Un equipo humano de más de 5.500 personas**

La expansión del Grupo ha conllevado que la plantilla media pase de 2.897 en 2000 a 5.504 en 2004.

## ¿Con qué financiación?

Grupo abertis - Distribución del pasivo

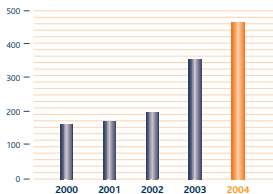


## Estructura de financiación equilibrada

Los fondos propios, que superan los 3.300 millones de euros, representan un 33% del pasivo total y el endeudamiento un 35%. Las provisiones para riesgos y gastos, que corresponden básicamente a fondo de reversión, superan los 2.400 millones de euros.

## ¿Qué se obtiene?

Beneficio atribuido sociedad dominante

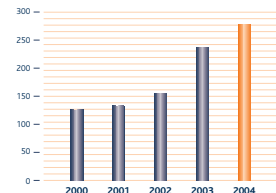


El beneficio ha pasado de 163 millones de euros en 2000 a 467 millones en 2004

La expansión del Grupo se compatibiliza con el incremento de beneficios. El beneficio de 467 millones de euros representa un 31,6% de incremento respecto a 2003.

## ¿Cómo se distribuye?

Dividendos totales



## Una de las retribuciones por dividendos más alta

Con el reparto de un dividendo complementario de 0,25 € por acción, el total de dividendos de 2004 supera los 264 millones de euros (un 11,3% superior al de 2003), manteniéndose con ello la política de distribución de dividendos sólida y sostenible.

## ¿Cómo se valora?

Evolución abertis vs Ibex 35  
(Base 31/12/99 = 100)



## abertis: excelente evolución

Las acciones de **abertis** se revalorizan un 42% en 2004. Este incremento se añade a los registrados en los cuatro ejercicios anteriores, lo que supone un aumento acumulado en estos cinco años del 114%. Sólo tres de las 35 sociedades que forman parte del Ibex han registrado una variación anual positiva en estos cinco años, entre las que se encuentra **abertis**.

El Ibex 35 se revaloriza un 17,4%, aunque se mantiene por debajo de los niveles de cierre de 1999 (variación últimos cinco años: -22%).

## Hechos significativos del año

### 1º trimestre de 2004

- Aprobación por los consejos de **abertis** e **iberpistas** del proyecto de fusión de las dos sociedades (con efectos económicos a partir del 1 de enero de 2004).
- Adjudicación de la Circunvalación de Alicante a un consorcio participado en un 25% por **abertis** por un período de 36 años.
- Inauguración de las Radiales R-3 y R-5 de Madrid, participadas en un 23,3% por **abertis** y en concesión hasta el 2049.
- Emisión de obligaciones simples por 450 M€, suscritos por inversores institucionales con vencimiento a 10 años y cupón del 4,75%.

### 2º trimestre de 2004

- La Junta General Ordinaria de **abertis** aprueba las Cuentas Anuales Individuales y Consolidadas del ejercicio 2003, un dividendo complementario de 0,223 euros por acción, la ampliación de capital con cargo a reservas de una acción nueva por cada 20 antiguas y el proyecto de fusión por absorción con **iberpistas**.
- El Ayuntamiento de Barcelona y **saba** acuerdan un nuevo modelo tarifario de cobro por fracciones de 5 minutos, implantación en cajeros automáticos e incremento de la tarifa. Adicionalmente, **saba** se compromete a realizar inversiones en materia medioambiental y de seguridad, y obtiene una prórroga de la concesión de 4 aparcamientos hasta el 2016.
- Adquisición por parte de **saba** de una concesión de 4 aparcamientos en Santiago de Chile hasta el año 2035, con una posible prórroga de 6 años.
- El día 5 de mayo se hace efectivo el dividendo complementario del ejercicio 2003 por un importe total de 117 millones de euros.
- **abertis** e **iberpistas** cierran su proceso de fusión, en la que la ecuación de canje ha sido fijada en una acción de clase A de **abertis** por cada acción de **iberpistas**. Debido al reducido número de acciones objeto de canje, no se ha realizado ampliación de capital específica, sino que se han entregado acciones propias (previa autorización de compra por parte de la Junta General).

### 3º trimestre de 2004

- La Agencia Internacional de calificación de riesgo Fitch Ratings mantiene la calificación "A+" para **abertis** y la calificación "F1+" a corto plazo.
- Aprobación APE Ausol. Aprobado y ejecutado un acuerdo preventivo extrajudicial (APE) de Ausol con sus acreedores, mediante el cual Ausol ha reducido su deuda de 599 a 382 millones de dólares, ha visto adaptadas las condiciones de la misma y ha cedido el 30% de su capital social a los antiguos bonistas. Como consecuencia de esta operación, **abertis** ha reducido su participación en Ausol del 45,2% al 31,6%.
- Acuerdo de Xfera con el Ministerio de Industria respecto al nuevo plan de lanzamiento del UMTS por el que se reducen los avales presentados por Xfera de 468 M€ a 176 M€.
- **abertis** realiza la ampliación de capital liberada aprobada en el mes de abril por 78,8 millones de euros.

- Venta por parte de Schemaventotto (participada en un 12,83% por **abertis**) de un 10% de Autostrade a inversores institucionales, disminuyendo su participación del 62,2% al 52,2% y generando unas plusvalías para **abertis** de 60 millones de euros. La participación indirecta de **abertis** en Autostrade pasa de un 7,98% a un 6,69%.
- Autostrade vende el 4,98% que poseía en **abertis** a "la Caixa" y a ACS a partes iguales, generando unas plusvalías para **abertis** (por su participación en Autostrade) de 10 millones de euros.
- **saba** adquiere el 100% de dos aparcamientos en Chile a través de Saba Chile.
- La agencia internacional de calificación de riesgo Standard & Poor's asigna a **abertis** la calificación "AA-" con Outlook estable.
- **abertis** amplía su presencia internacional en los índices de sostenibilidad al incorporarse al índice mundial Dow Jones Sustainability World y mantenerse, por segundo año, en el índice Dow Jones Sustainability Index Stoxx.

### 4º trimestre de 2004

- **revisión** aumenta su participación en Torre de Collserola hasta alcanzar el 41,75%, convirtiéndose, así, en el socio de referencia.
- Distribución de un dividendo a cuenta del ejercicio 2004 de 0,229 euros por acción.
- **abertis** aumenta su participación en Schemaventotto, adquiriendo a la operadora portuguesa de autopistas Brisa su participación del 0,5%. Tras esta operación, la participación indirecta de **abertis** en Autostrade pasa a ser del 6,95%.
- **abertis** cierra una emisión privada de bonos en el mercado USA (Private Placement) por 600 millones de dólares, con vencimientos a 7, 10, 12, 15 y 20 años y con un coste equivalente al tipo interbancario más un margen de 35 puntos básicos.
- **abertis** aprueba un programa de emisión de renta fija por 700 millones de euros, a realizar durante el 2005.
- Acuerdo del Grupo de Trabajo de Reordenación de Peajes de Catalunya por el que se aprueba un nuevo sistema de revisión de tarifas, un nuevo descuento en función del tráfico en horas punta y un sistema de descuentos en función del consumo individual.
- ACDL (participada un 90% por **abertis** y en un 10% por Aena Internacional) adquiere en diciembre de 2004 un 29% de TBI y lanza una OPA sobre el 100% del capital. TBI es un operador británico de aeropuertos que gestiona, en régimen de concesión y propiedad, 8 aeropuertos internacionales (entre ellos London Luton, Cardiff y Belfast). En enero de 2005 se ha ejecutado la OPA, asegurándose ACDL el 100% del capital.
- El Consejo de Ministros de 30 de diciembre aprueba modificar antes del verano de 2005 el Plan Técnico Nacional de Televisión Digital, asignar a la mayor brevedad las actuales frecuencias libres para nuevos programas, el inicio de las emisiones de los nuevos programas de cobertura estatal en otoño de 2005 y el adelanto de dos años en la fecha límite del período de transición a la Televisión Digital Terrestre (del 2012 al 2010).

A high-angle photograph of a man in a dark suit walking across a blue-tiled floor. A bright yellow railing runs diagonally across the frame. The man is carrying a dark bag. The word 'Índice' is printed in the upper right area of the image.

Índice

	Carta del Presidente	004
<b>1</b>	<b>Órganos de Gobierno</b>	
	1.1. Consejo de Administración	010
	1.2. Órganos delegados de control	011
	1.3. Equipo directivo	012
	1.4. Unidades de negocio	013
<b>2</b>	<b>Estrategia</b>	015
<b>3</b>	<b>Estructura y actividad</b>	
	3.1. Estructura	018
	3.2. Recursos Humanos	019
	3.3. Actividad del ejercicio	021
	Autopistas	023
	Aparcamientos	035
	Servicios a la logística	038
	Infraestructuras de telecomunicaciones	041
	Aeropuertos	045
	3.4. Evolución económica del ejercicio	046
	Magnitudes consolidadas	046
	Magnitudes individuales	048
<b>4</b>	<b>Accionistas y bolsa</b>	
	4.1. Coyuntura bursátil	052
	4.2. La acción <b>abertis</b>	052
	4.3. Evolución del capital	
	social - Ampliaciones	054
	4.4. Dividendo y rentabilidad para el accionista	054
	4.5. Accionistas	055
	4.6. Participación accionarial	055
	4.7. Información de mercados	056
<b>5</b>	<b>Información legal económico-financiera</b>	
	5.1. Cuentas Anuales Consolidadas	058
	Informe de Gestión Consolidado	108
	Informe de Auditoría Consolidado	111
	5.2. Cuentas Anuales Individuales	114
	Informe de Gestión Individual	155
	Informe de Auditoría Individual	157



## Queridos accionistas,

De nuevo tengo la oportunidad de dirigirme a ustedes para comentar a través del Informe Anual de **abertis** la evolución del ejercicio 2004. Éste ha sido un año que se ha caracterizado fundamentalmente por una positiva evolución de la actividad en los distintos sectores de negocio y también por la firmeza con la que hemos avanzado hacia la consolidación de dos de las áreas de nuestro Grupo -infraestructuras de telecomunicaciones y aeropuertos-, a través de la culminación e inicio de operaciones corporativas que consolidan nuestra estrategia de expansión a nuevas actividades.

A lo largo de todo el ejercicio los mercados financieros y los índices en los que cotiza **abertis** han acogido muy favorablemente nuestra evolución y nuestro valor se ha incrementado un 42% al cierre del año. El Consejo de Administración ha revisado al alza su habitual dividendo y propone a la Junta General de Accionistas un dividendo complementario de 0,25 € brutos por acción, por lo que resulta un dividendo total para 2004 de 0,479 € con cargo a los beneficios del ejercicio 2004. El importe de los dividendos supera los 264 millones de euros, lo que representa un aumento del 11%, como consecuencia del aumento del dividendo complementario y al aplicarse sobre un mayor número de acciones resultantes de la ampliación de capital de 1 acción nueva por cada 20 antiguas, en el marco de la tradicional política de **abertis** de retribución al accionista.

El entorno macroeconómico español en el que se ha desarrollado nuestra actividad se ha caracterizado por el dinamismo de la demanda interna, que creció un 4,2% respecto al año anterior, y el crecimiento estable de la actividad de la construcción, que se situó en un 4,4% y que ha desempeñado un papel relevante en el crecimiento de la economía española. El Producto Interior Bruto (PIB) arroja en España un crecimiento del 2,7% en el 2004.

La economía mundial ha experimentado en el 2004 la mayor tasa de crecimiento de los últimos treinta años, un 5% según el FMI. Los dos motores económicos mundiales, EEUU y China, han mostrado un envidiable ritmo de crecimiento, protagonizando un tándem prácticamente perfecto: EEUU consume e invierte a un ritmo estable y elevado desde hace más de un año y China actúa como segundo proveedor mundial del gigante norteamericano, después de Canadá. La sorpresa negativa proviene de Japón, que ha experimentado una desaceleración de su crecimiento. La Unión Europea continúa con bajas tasas de crecimiento y sólo el Reino Unido y Francia, de entre las grandes economías europeas, destacan con un crecimiento del 3,1% y del 2,3% en el 2004.

En este contexto macroeconómico, **abertis** ha obtenido en el ejercicio 2004 un beneficio neto de 467 millones de euros, lo que representa un incremento del 31,6% respecto al año anterior. Sin considerar los impactos no recurrentes de 70 millones de euros por plusvalías, procedentes de participaciones en Italia, el beneficio neto hubiera sido de 397 millones de euros, un 11,8% superior al de 2003.

La compra de la aeroportuaria británica TBI no tiene efectos en la cuenta de resultados de **abertis** del ejercicio 2004, ya que la OPA presentada para la adquisición de esta sociedad culminó en el 2005 y a fecha de cierre del ejercicio la inversión en TBI del consorcio ACDL -90% **abertis** y 10% Aena- alcanza el 29,2% de la aeroportuaria, por lo que se integra en las cuentas consolidadas de 2004 por puesta en equivalencia.

Los ingresos de explotación se incrementaron un 20% y alcanzaron los 1.534 millones de euros. Este crecimiento refleja la buena marcha del conjunto de actividades y muy especialmente de la actividad en el sector autopistas, cuyo indicador (IMD) Intensidad Media Diaria arroja un crecimiento del 3,4% y se sitúa en los 28.283 vehículos para el conjunto de la red de autopistas de **abertis** en España. También destaca en el área internacional la evolución que ha registrado la concesionaria argentina de **abertis** GCO, con un incremento de su actividad del 12,5% en cuanto a tráfico. La actividad de autopistas supone el 74% de los ingresos totales del grupo empresarial. El incremento de ingresos refleja también la incorporación de **retelevisión** al perímetro de consolidación desde diciembre de 2003.



En el resto de sectores de negocio, la actividad también ha evolucionado de forma favorable, tal y como podrán comprobar en este Informe Anual. Todo ello, junto a las políticas de eficiencia practicadas a lo largo de todo el año y el ya comentado notable incremento de aportaciones no recurrentes por plusvalías procedentes de participaciones en Italia, nos ha permitido situar el resultado bruto de explotación, antes de intereses, impuestos y amortizaciones (EBITDA) en el año 2004 en los 1.043 millones de euros, un 14% superior al registrado en el 2003. El *cash flow* neto se situó en 706 millones de euros, con un incremento del 19%.

### Estrategia y expansión

Nuestro modelo de negocio se basa en el objetivo fundamental de seguir proporcionando a nuestros accionistas un equilibrado conjunto de inversiones que procure al mismo tiempo seguridad, crecimiento y rentabilidad, y el mantenimiento de una política de dividendos sólida y sostenible.

Las nuevas inversiones para la expansión se seleccionan siguiendo los cuatro elementos clave de interés para **abertis**: inversiones en el ámbito de la gestión de infraestructuras; en negocios que aporten una perspectiva a largo plazo y que supongan la oportunidad de intervenir con presencia significativa en los órganos de decisión; inversiones que muestren potencial de desarrollo a partir de la aportación de los conocimientos de gestión que **abertis** viene acumulando históricamente, y, por último, inversiones en proyectos en los que los eventuales riesgos y los flujos de caja esperados puedan ser claramente estimados de antemano.

Los hechos demuestran que durante el 2004 hemos seguido estrictamente estos principios. Más allá del crecimiento orgánico de nuestros negocios más maduros -como son los sectores autopistas y aparcamientos-, en este ejercicio hemos dedicado nuestros esfuerzos al crecimiento y consolidación de áreas de negocio que tan sólo estaban tímidamente anunciadas hace poco más de dieciocho meses, pero que ahora aportan seguridad, crecimiento, rentabilidad, perspectiva de futuro y visión a largo plazo. Debemos ser capaces de lograr que con las nuevas inversiones se aprovechen las capacidades de la Compañía en la gestión de infraestructuras incorporando otros negocios, no tan tradicionales como el de las autopistas, que adquieran mayor dimensión para complementar a los que hoy son la locomotora de la generación de recursos.

Así, en el ámbito de las infraestructuras de telecomunicaciones es relevante en el 2004 la plena incorporación de **retelevisión** a la estructura de **abertis telecom**. Desde el 1 de enero de 2004 hemos trabajado intensamente en su integración para lograr que **trada** y **retelevisión** desarrollen en el futuro, con el máximo de eficiencia, todo su potencial de crecimiento, tanto a través de la expansión internacional como del desarrollo de servicios para grupos cerrados de usuarios a través de redes específicas. Además, **abertis telecom** trabaja activamente en el desarrollo de la TV y radio digital con el objetivo de impulsar el lanzamiento de la TDT en España.

Respecto a las nuevas inversiones, este ejercicio ha estado marcado por la oferta de compra (OPA) que la sociedad Airport Concessions and Development Limited (ACDL), el consorcio formado por **abertis** (90%) y Aena (10%), presentó en noviembre a la compañía británica de aeropuertos TBI. La operación ha culminado en este año 2005 con la exclusión de TBI de la Bolsa de Londres y el cierre del proceso de adquisición de acciones a minoritarios (*squeeze out*). La adquisición de la operadora aeroportuaria supone la entrada de **abertis** en 14 aeropuertos internacionales -8 en propiedad o en concesión y 6 de gestión por cuenta de gobiernos o autoridades locales- y la incorporación de más de 18 millones de clientes de todo el mundo.

Con esta operación, por un importe de 788 millones de euros, (709 por el 90%) **abertis** acomete una importante oportunidad de inversión que le permite alcanzar masa crítica en el sector aeroportuario, reforzar su posición como gestor global de infraestructuras y mantener una política sólida y sostenible de retribución creciente al accionista.

Las previsiones para el año 2005 indican que la adquisición de TBI supondrá un incremento del 17% de la facturación de **abertis**, consolidando además su actividad en el sector aeroportuario, que se situará en magnitudes similares a las de Infraestructuras de Telecomunicaciones, sobre un 15% de los ingresos.

La alianza de **abertis** con Aena nos dotará de un valioso conocimiento en la gestión del sector aeroportuario, que consideramos estratégico para confirmar nuestro liderazgo como operador global de infraestructuras para la movilidad y las comunicaciones. Sin duda, con esta operación estamos preparando el futuro.

En cualquier caso, TBI también supone para nosotros un paso esencial en nuestro proceso de internacionalización. Ahora ya debemos trabajar con mentalidad, ambición y proyección de compañía multinacional.

También en el ámbito de aparcamientos hemos avanzado este año en la expansión internacional, centrada fundamentalmente en el mercado latinoamericano (Chile), con la adquisición de seis aparcamientos ubicados en Santiago de Chile y Concepción. Se trata de un hecho histórico que confirma el esfuerzo de expansión internacional desarrollado por **saba** en los últimos cinco años y que incorpora un país en el que **abertis** ya tiene presencia a través del sector de autopistas. En aparcamientos hemos reforzado nuestros proyectos en Italia y Portugal, con mejoras significativas en sus resultados y nuevas inversiones, fundamentalmente en Italia. Ya en el 2005, **saba** ha pasado a controlar el 100% de la filial italiana Saba Italia, tras adquirir a Autostrade su participación que alcanzaba el 40%. El sector de aparcamientos representa el 6% de los ingresos de **abertis**.

Respecto a las nuevas inversiones y proyectos, en la actividad de autopistas tiene especial relevancia la adjudicación de la concesión a 36 años -prorrogables hasta 40 años- de la Circunvalación de Alicante a un consorcio participado en un 25% por **abertis**, a través de **aumar**.

Para el ámbito de infraestructuras logísticas, éste ha sido un año de desarrollo de proyectos que disponen de diferentes grados de maduración, situados en el área de Barcelona, Álava y Sevilla. Destacan la ejecución de obras en Zal Sevilla, que en el 2004 construyó la Fase I, de 32.000 metros cuadrados de naves. Del mismo modo, en la plataforma de Álava, Arasur, ya se han iniciado los trabajos de explanación de la primera fase.

### Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social

**abertis** ha editado también los correspondientes informes anuales de Responsabilidad Social Corporativa y de Gobierno Corporativo.

La Memoria de Responsabilidad Social se ha elaborado siguiendo los criterios establecidos por el Global Reporting Initiative (GRI) -organización que ha establecido la guía para informar sobre los resultados económicos, ambientales y sociales- y ha ampliado incluso el número de indicadores a los que se da respuesta desde **abertis**, como muestra de la voluntad real de que la responsabilidad social sea un eficaz instrumento para la gestión integral de todo el Grupo, que propicia e impulsa la incorporación de las mejores prácticas de cada unidad de negocio.

En cuanto al Gobierno Corporativo, en el 2004 se han puesto en práctica todos los instrumentos reglamentarios que conforman el marco de actuación de los distintos órganos de gobierno de la Sociedad. El Informe Anual de Gobierno Corporativo se ha redactado siguiendo estrictamente el nuevo modelo, de modo que es comparable en forma al del resto de sociedades cotizadas.

Sólo me queda agradecer a directivos, colaboradores y proveedores su dedicación. Y a ustedes, los accionistas, su confianza. Continuaremos trabajando para seguir mereciéndola en el futuro.

Isidro Fainé, Presidente de **abertis**



# 1

## { Órganos de Gobierno

- 1.1. Consejo de Administración
- 1.2. Órganos delegados de control
- 1.3. Equipo directivo
- 1.4. Unidades de negocio

## 1.1. Consejo de Administración

Los miembros del Consejo de Administración de **abertis**, en la fecha de formulación de las cuentas del ejercicio 2004, son:

Isidro Fainé Casas (Presidente)

Pablo Vallbona Vadell (Vicepresidente 1.º)

Carmen Godia Bull (Vicepresidenta 2.ª)

Ángel García Altozano (Vicepresidente 3.º)

Salvador Alemany Mas (Consejero Delegado)

Caixa d'Estalvis de Catalunya, representada por Josep Mª Loza Xuriach

Comunidades Gestionadas, S.A., representada por Antonio García Ferrer

Enrique Corominas Vila

Dragados, S.A., representada por Demetrio Ullastres Llorente

Maria Isabel Gabarró Miquel

Carlos Godó Valls

Miguel Ángel Gutiérrez Méndez

Ernesto Mata López

Enric Mata Tarragó

Vasco de Mello

Jorge Mercader Miró

José Luis Olivas Martínez

Ramón Pascual Fontana

Unicaja, representada por Braulio Medel Cámara

Miquel Roca Junyent (Secretario No Consejero)

Juan A. Margenat Padrós (Vicesecretario No Consejero)

En el 2004 han cesado de su cargo de Consejero: Julio de Miguel Aynat, Grupo Dragados, S.A., Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A., Gilberto Benetton y Jordi Aristot Mora.

## **1.2. Órganos delegados de control**

### **Comisión Ejecutiva**

Isidro Fainé Casas (Presidente)

Pablo Vallbona Vadell (Vicepresidente 1.º)

Carmen Godia Bull (Vicepresidenta 2.ª)

Ángel García Altozano (Vicepresidente 3.º)

Salvador Alemany Mas (Consejero Delegado)

Caixa d'Estalvis de Catalunya, representada por Josep Mª Loza Xuriach

José Luis Olivas Martínez

Miquel Roca Junyent (Secretario No Consejero)

Juan A. Margenat Padrós (Vicesecretario No Consejero)

En el 2004 han cesado de su cargo como Consejeros:  
Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A. y Julio de Miguel Aynat.

### **Comisión de Auditoría y Control**

Ernesto Mata López (Presidente)

Caixa d'Estalvis de Catalunya, representada por Josep Mª Loza Xuriach

Enrique Corominas Vila

Juan A. Margenat Padrós (Secretario)

### **Comisión de Nombramientos y Retribuciones**

Jorge Mercader Miró (Presidente)

Maria Isabel Gabarró Miquel

Ángel García Altozano

Juan A. Margenat Padrós (Secretario)

## 1.3. Equipo directivo

*Consejero Delegado:* Salvador Alemany Mas

*Secretario General:* Juan Arturo Margenat Padrós

*Directora de Asesoría Jurídica:* Marta Casas Caba

*Director General de Gestión Corporativa:* Josep Martínez Vila

*Director de Desarrollo Operativo:* Manuel Cruzado de la Hera

*Director de Análisis de Inversiones:* David Díaz Almazán

*Director de Planificación Fiscal:* José María García Martín

*Director de Seguridad Corporativa:* Lluís Jiménez Arrebola

*Director de Planificación y Control Corporativo:* Jordi Lagares Puig

*Director de Desarrollo Organizativo:* Joan Rafel Herrero

*Director de Construcción:* Rodolfo Vicente Bach

*Director General Financiero:* Miguel Abeniagar Trólez

*Director de Finanzas:* Lluís Subirà Laborda

*Director de Relaciones Institucionales y Calidad:* Ricard Maxenchs Roca

*Director de Estudios y Comunicación:* Enric Venancio Fillat

### Servicios compartidos

*Director General de **serviabertis**:* Josep Padrós Busquets

*Subdirector General de Infraestructuras y Servicios Técnicos:* Juan Rodríguez de la Rubia

*Director de Administración y Compras:* Manuel Cruces Socasau

*Director de Organización y Sistemas Corporativos:* Jordi Pujol-Xicoy Gimferrer

## { 1.4. Unidades de negocio

### Autopistas

*Director de Autopistas Internacionales:* Jordi Graells Ferrández

*Director General Cataluña-Aragón (**acesa** y **aucat**):* Lluís Serra Serra

*Director General Levante-Sur (**aumar**):* Américo Jiménez Rodríguez

*Director General Centro-Norte (**iberpistas**):* José María Morera Bosch

### Aparcamientos

*Director General de **saba**:* Joan Font Alegret

### Servicios a la logística

*Director General de **abertis logística**:* Joaquim Gay de Montellà Ferrer-Vidal

### Infraestructuras de telecomunicaciones

*Director General de Negocios y Operaciones de **abertis telecom**:* Tobias Martínez Gimeno

*Director General de Desarrollo y Recursos de **abertis telecom**:* Josep Canós Ciurana

### Aeropuertos

*Director General de Aeropuertos:* Miquel Puig Raposo

# 2

Estrategia



## 2. Estrategia

**abertis** mantiene la firme voluntad de ser uno de los grupos líderes en Europa en la gestión de infraestructuras al servicio de la movilidad y las comunicaciones, con el objetivo de seguir proporcionando a sus accionistas un equilibrado conjunto de inversiones que asegure:

- Una adecuada combinación de seguridad, crecimiento y rentabilidad
- El mantenimiento de una política de dividendos sólida y sostenible

a la vez que desarrolla un modelo de organización que:

- Persigue la excelencia en la calidad de servicio a sus clientes
- Aporta riqueza y bienestar a su entorno y al territorio en el que lleva a cabo sus actividades
- Procura una adecuada integración y proyección de sus empleados dentro de la organización
- Dedicar una especial atención a los requerimientos de transparencia en materia de Gobierno Corporativo

Para ello, basa la selección de sus inversiones en los siguientes ejes fundamentales:

- Gestión de infraestructuras
- Vocación de permanencia a largo plazo, asegurando una presencia significativa en los órganos de decisión
- Aportación de los conocimientos de gestión que **abertis** viene acumulando históricamente
- Participación en proyectos en los que los eventuales riesgos y los flujos de caja esperados puedan ser claramente estimados de antemano

En la Memoria de Responsabilidad Social y en el Informe Anual sobre Gobierno Corporativo que se adjuntan a esta Memoria se da detallada cuenta de las actuaciones del Grupo en estos ámbitos.

# 3

## { Estructura y actividad

### 3.1. Estructura

### 3.2. Recursos Humanos

### 3.3. Actividad del ejercicio

Autopistas

Aparcamientos

Servicios a la logística

Infraestructuras de telecomunicaciones

Aeropuertos

### 3.4. Evolución económica del ejercicio

Magnitudes consolidadas de **abertis**

Magnitudes individuales de **abertis**



### 3.1. Estructura

#### Servicios Corporativos

Abertis Infraestructuras

**serviabertis**

A.I. Finance BV

#### Sociedades controladas

Autopistas	Aparcamientos	Servicios Logística	Telecomunicaciones	Aeropuertos
<b>acesa</b>	<b>saba</b>	<b>abertis logística</b>	<b>abertis telecom</b>	TBI
<b>aumar</b>	Parbla	Sevisur	<b>retevisión</b>	Codad
<b>iberpistas</b>	Saba Italia		<b>tradia</b>	
<b>aucat</b>	Spel			
<b>castellana</b>	Saba Chile			
Aulesa	Spasa			
GCO	Satsa			
APR	Rabat			
Gesa				
Proconex				

#### Sociedades de control compartido

Autopistas	Aparcamientos	Servicios Logística	Telecomunicaciones	Aeropuertos
Avasa		Parc Logistic		
Trados 45		Areamed 2000		

#### Otras participaciones

Autopistas	Aparcamientos	Servicios Logística	Telecomunicaciones	Aeropuertos
Túnel del Cadi		Cilsa	Torre de Collserola	
Autema		Arasur		
Accesos de Madrid				
Concema				
Henarsa				
Central Gallega				
Ciralsa				
Autostrade				
Brisa				
Coviandes				
Ausol				
RMG				
Elqui				

### 3.2. Recursos Humanos

El Grupo **abertis** ha ido ganando en complejidad con la incorporación de nuevos negocios. En este marco, un equipo humano deseoso de participar en la construcción de un proyecto común se convierte en un factor imprescindible de cara a la consecución de los objetivos empresariales. Al mismo tiempo que el Grupo **abertis** ha ido ganando en tamaño, también lo ha hecho en diversidad. La aportación de sensibilidades culturales diversas, fruto de las fusiones y adquisiciones de los últimos años, constituye una ventaja competitiva que hemos de saber capitalizar. Por otra parte, la necesidad ya anunciada el año anterior de perfeccionar los niveles de coordinación e identificar sinergias ha continuado siendo motor de algunas de las iniciativas desarrolladas este año, en una labor de colaboración entre las Unidades de Negocio, **serviabertis** y **abertis**.

A continuación se relacionan algunas de estas iniciativas, fruto del trabajo conjunto entre las Unidades de Negocio, **serviabertis** y **abertis**:

#### Sistema de Información de Recursos Humanos

Pretende dotar al Grupo **abertis** de una infraestructura de gestión de procesos de Recursos Humanos comunes, proveyendo una plataforma tecnológica que permita a los directores de Recursos Humanos y a los directivos en general una gestión de sus colaboradores más ágil, al tiempo que una toma de decisiones más rápida y efectiva en asuntos relacionados con la dirección y desarrollo de personas.

#### Estructura global de puestos

Se busca implantar una metodología y lenguaje comunes al Grupo **abertis** de cara a la homogeneización del proceso de descripción y clasificación de los puestos de trabajo. Con esta base común simplificamos los análisis comparativos entre las diferentes Unidades de Negocio en cuanto a la estructura de puestos, al mismo tiempo que

facilitamos el desarrollo armónico de políticas de compensación y dotamos a las empresas de una base sobre la que construir modelos de competencias.

#### Comunicación interna

Establecimiento de un Plan de Comunicación Interna que ha de ayudar en la integración de las diferentes sensibilidades del Grupo **abertis**, buscando el incremento de la cohesión interna, procurando potenciar flujos de información más dinámicos y relevantes entre las empresas y estructuras organizativas del Grupo, así como el establecimiento de un modelo de comunicación abierto y cercano.

#### Libro de normativas

Desarrollo normativo que pretende dotar al Grupo **abertis** de un marco de referencia que ha de permitir clarificar y fijar ámbitos de decisión y actuación en las relaciones entre las diferentes estructuras organizativas del Grupo y, por lo tanto, en las relaciones entre las personas.

#### Sistema de gestión del cumplimiento

Este año se ha extendido al conjunto de las compañías del Grupo **abertis** el Proceso de Dirección por Objetivos y Evaluación del Cumplimiento con la finalidad de mejorar los resultados y el desarrollo de las personas. Se pretende fomentar una cultura de diálogo, responsabilidad personal y mejora continua. El proceso se orienta no únicamente al cumplimiento de determinados objetivos cuantitativos, sino que busca, también, la alineación de las personas con los valores deseados, a partir de la evaluación de los comportamientos individuales.

## Visión, Valores y Modelo de Gobierno

Iniciado en el último trimestre de 2004, el Proyecto de Reflexión Organizativa de **abertis**, PROA, aborda cuestiones de especial relevancia, debido al crecimiento experimentado por el Grupo **abertis** y al aumento significativo de la complejidad organizativa. En síntesis, el proyecto busca clarificar y compartir los nuevos Valores Corporativos del Grupo, redefiniéndolos de forma sencilla y clara para crear los pilares básicos y principios orientadores de gestión de toda la Corporación,

para facilitar su evolución como grupo cohesionado. Este proceso, por lo tanto, pretende:

- Identificar los nuevos aspectos nucleares básicos de la visión común del Grupo, que permitan construir el paraguas corporativo que dé cobertura a los objetivos estratégicos y a los patrones de gestión del Grupo.
- Reajustar el Modelo de Gobierno del Grupo, para optimizar el marco de gestión y relación de los Servicios Corporativos y las Unidades de Negocio.

## Evolución de la plantilla media equivalente

	2004	2003
<b>abertis</b>	93	101
<b>serviabertis</b>	112	74
Grupo <b>acesa</b>	2.014	1.951
Grupo <b>iberpistas</b>	499	669
<b>aumar</b>	643	665
Aulesa	51	49
Trados 45	1	1
Grupo <b>saba</b>	899	920
Grupo <b>abertis telecom</b>	1.295	257
Grupo <b>abertis logística</b>	14	11
Codad	47	43
<b>Total <sup>(1)</sup></b>	<b>5.668</b>	<b>4.741</b>

(1) El total de la plantilla media equivalente no coincide con los datos incluidos en la memoria de las Cuentas Anuales por criterios contables de consolidación (5.504 empleados en el 2004).

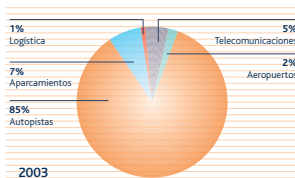
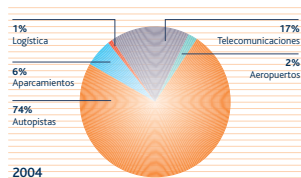
Durante el 2005, ACDL (participada en un 90% por **abertis**) ha culminado el proceso de Oferta Pública de Adquisición de Acciones sobre el grupo TBI, tras el cual se ha asegurado el 100% del capital, por lo que sus empleados no se han considerado en el cálculo de la plantilla media equivalente. Considerando TBI, la plantilla media equivalente aumentaría en casi 2.000 empleados.

### 3.3. Actividad del ejercicio

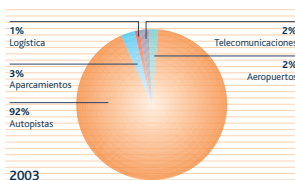
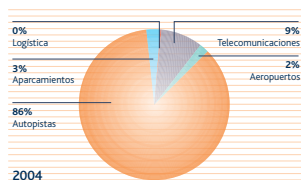
A continuación se muestra un resumen de la aportación de los distintos sectores de actividad a las principales magnitudes de explotación.

#### Aportación de los ingresos de explotación y Ebitda por sectores:

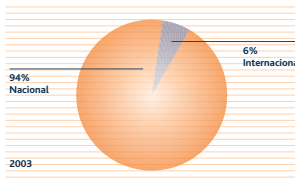
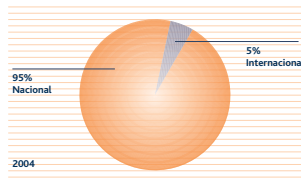
##### Ingresos de explotación



##### Ebitda



#### Aportación de los ingresos de explotación por nacionalidad:



La incorporación de **retelevisión** al cierre del ejercicio 2003 ha modificado el peso relativo de la aportación del sector de telecomunicaciones, a la vez que ha aumentado el peso del negocio en territorio

nacional. La incorporación de las magnitudes de TBI (y su consiguiente impacto sobre las actuales aportaciones) no se producirá de forma efectiva hasta el ejercicio 2005.



## Autopistas

La unidad de negocio de explotación de concesiones de autopistas continúa siendo la principal actividad de **abertis** y representa un 74% de los ingresos totales de explotación y un 86% del Ebitda.

El Grupo cuenta con importantes concesiones tanto a escala nacional como internacional. La actual cartera de concesiones presenta una excelente combinación, tanto geográfica como de grado de maduración de proyectos (desde concesiones ya maduras hasta proyectos en fase de construcción o en fase inicial de actividad), que asegura un conjunto equilibrado de flujos futuros para los accionistas.

A escala nacional, la unidad de negocio de **autopistas** se estructura en base a tres zonas geográficas, cuyas cabeceras son las operadoras que históricamente han sido las principales en España: zona Cataluña-Aragón a través de **acesa**, zona Centro-Norte a través de **iberpistas** y zona Levante-Sur a través de **aumar**.

### Gestión directa o compartida

Cataluña-Aragón	Centro-Norte	Levante-Sur	Internacional
<b>acesa</b>	<b>iberpistas</b>	<b>aumar</b>	GCO
<b>aucat</b>	<b>castellana</b>		APR
	Aulesa		Gesa
	Proconex		
	Avasa		
	Trados 45		

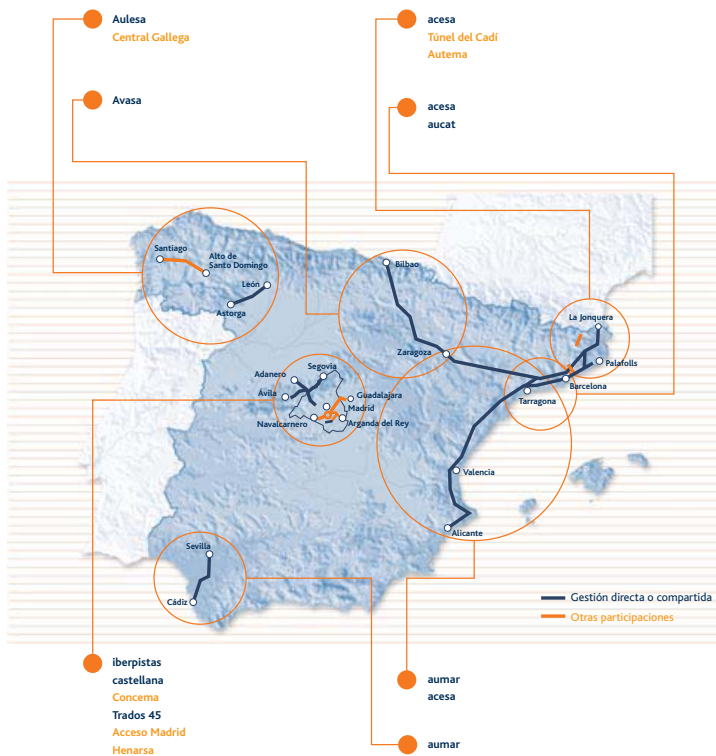
### Otras participaciones

Cataluña-Aragón	Centro-Norte	Levante-Sur	Internacional
Túnel del Cadi	Concerma	Ciralsa	Autostrade
Autema	Accesos de Madrid		Brisa
	Henarsa		Coviandes
	Central Gallega		Ausol
			RMG
			Elqui



## España

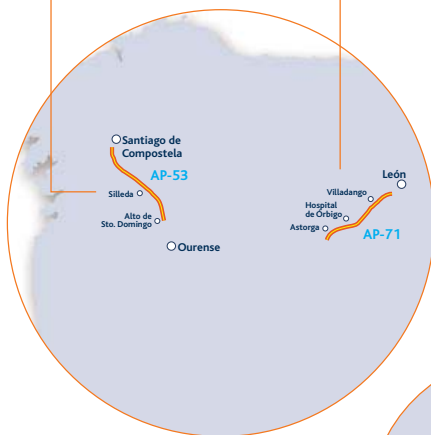
En España, **abertis** gestiona directamente más de 1.500 km de autopistas, que suponen el 60% de la red nacional de autopistas de peaje en servicio.





**Central Gallega**  
Santiago-Alto Sto. Domingo  
(AP-53): 57 km

**Aulesa**  
León-Astorga (AP-71): 38 km



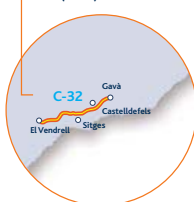
**aumar**  
Sevilla-Cádiz (AP-4): 94 km



— Gestión directa o compartida  
— Otras participaciones



**auca**  
Castelldefels-El Vendrell  
(C-32): 58 km



**acesa**  
Montgat-Palafrós (C-31/C-32): 49 km  
La Jonquera-Barcelona (C-33/AP-7): 150 km  
Montmeló-El Papiol (AP-7): 27 km  
**Túnel del Cadí**  
Túnel del Cadí (C-16): 30 km  
**Autema**  
Sant Cugat-Manresa (C-16): 48 km



**aumar**  
Tarragona-Alicante (AP-7): 374 km



**acesa**  
Barcelona-Tarragona  
(AP-2/AP-7): 100 km



— Gestión directa o compartida  
— Otras participaciones

**Avasa**

Bilbao-Zaragoza (AP-68): 294 km

**Iberpistas**

Villalba-Adanero (AP-6): 70 km

**castellana**

Villacastín-Ávila (AP-51): 23 km

San Rafael-Segovia (AP-61): 28 km

**Concerma**

M-45 Tramo I: 14 km

**Trados 45**

M-45 Tramo II: 15 km

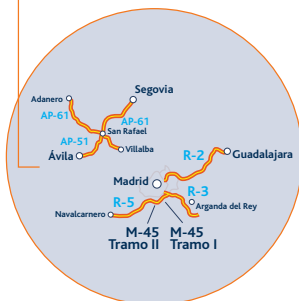
**Acceso Madrid**

Madrid-Arganda del Rey (R-3): 33 km

Madrid-Navalcarnero (R-5): 53 km

**Henarsa**

Madrid-Guadalajara (R-2): 81 km

**Acesa**

Zaragoza-Mediterráneo (AP-2): 216 km

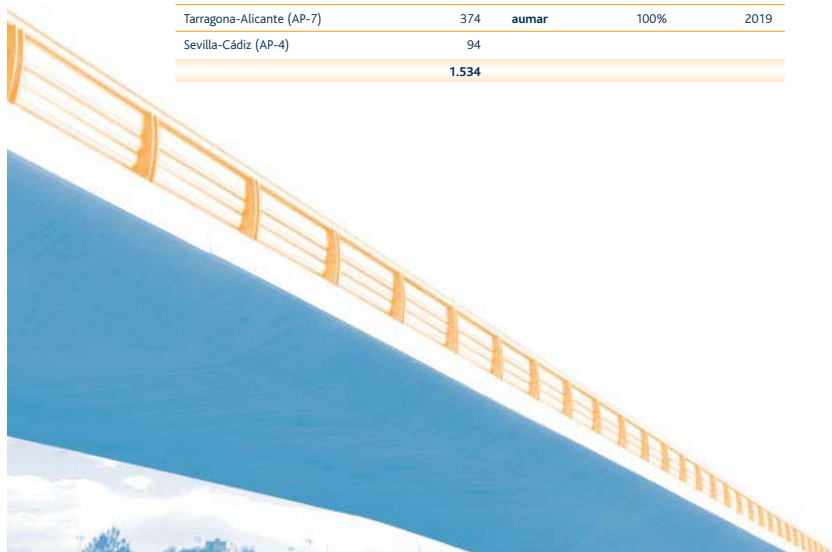


— Gestión directa o compartida

— Otras participaciones

## Autopistas de gestión directa o compartida

	km	Concesionaria	% particip.	Fin concesión
Zona Cataluña-Aragón				
Montgat-Palafrolls (C-31 / C-32)	49	acesa	100%	2021
Barcelona-La Jonquera (AP-7)	150			
Barcelona-Tarragona (AP-7)	100			
Montmeló-El Papiol (AP-7)	27			
Zaragoza-Mediterráneo (AP-2)	216	aucat	100%	2039
Castelldefels-El Vendrell (C-32)	58			
Zona Centro-Norte				
Villalba-Adanero (AP-6)	70	iberpistas	100%	2031-2036
Villacastín-Ávila (AP-51)	23	castellana	100%	2031-2036
San Rafael-Segovia (AP-61)	28			
León-Astorga (AP-71)	38	Aulesa	79,2%	2055
Bilbao-Zaragoza (AP-68)	294	Avasa	50,0%	2026
Tramo II (M-45)	15	Trados 45	50,0%	2029
Zona Levante-Sur				
Tarragona-Alicante (AP-7)	374	aumar	100%	2019
Sevilla-Cádiz (AP-4)	94			
	1.534			



## Actividad

En general, la evolución de la actividad de las principales concesiones del Grupo ha sido muy favorable, con incrementos de tráfico en todas ellas. La intensidad media diaria de vehículos (IMD) conjunta comparable (**acesa**, **aucat**, **aumar**, **iberpistas** y **Avasa**) ha alcanzado los 28.283 vehículos, un 3,4% superior al año anterior.

### Datos básicos de las sociedades de gestión directa o compartida

Concesionaria	IMD 2004	Var.	Miles de euros			
			Ingresos de Explotación	Var.	Ebitda	Var.
<b>acesa</b>	39.569	2,7%	537.567	6,0%	414.304	7,0%
<b>aumar</b>	24.141	3,5%	325.282	7,0%	275.325	7,0%
<b>iberpistas</b>	30.301	5,3%	101.646	9,0%	80.258	5,0%
<b>castellana</b>	5.327	5,7%	7.474	19,0%	3.215	36,0%
<b>aucat</b>	28.922	5,2%	79.033	9,0%	66.359	9,0%
Aulesa	3.749	(12,3%)	4.117	(4,0%)	1.601	(6,0%)
Avasa	13.503	5,1%	127.936	8,0%	104.054	9,0%
Trados 45	73.969	0,7%	21.853	12,0%	20.465	14,0%

El resto de las concesiones de gestión directa (**castellana**, Aulesa y Trados 45) se encuentran en fase de inicio de actividad y, por lo tanto, sus datos no reflejan la magnitud real de la actividad futura. **castellana** inauguró el tramo Ávila-Villacastín en noviembre de 2002 y el tramo de San Rafael-Segovia en abril de 2003. Asimismo, Trados 45 (régimen de peaje en sombra) y Aulesa abrieron al tráfico en abril y diciembre de 2002, respectivamente.

Durante el ejercicio 2004 se han iniciado las obras de construcción del tercer túnel del Guadarrama por parte de **castellana**. Se trata de una importante obra que permitirá aumentar la capacidad de la autopista AP-6 y del corredor de acceso desde el centro de la Península al área noroeste de España (Castilla-León, Asturias y Galicia).

Las compañías del Grupo **abertis** están invirtiendo en la implantación de un sistema de peaje dinámico (telepeaje), tanto para vehículos ligeros como pesados, que redundará en un mejor servicio a los usuarios por su rapidez y comodidad.

### Magnitudes económicas

Las concesiones nacionales de autopistas de gestión directa representan un 72,1% del total de los ingresos de explotación del Grupo, alcanzando los 1.107 millones de euros, un 6% más que el año anterior.

Este incremento se debe a la buena evolución de la actividad en las autopistas nacionales ya mencionada.

En cuanto al Ebitda de dichas autopistas, alcanza los 893 millones de euros, con un incremento de un 8% respecto al ejercicio 2003.



## Otras participaciones

**abertis** también participa en las siguientes sociedades concesionarias aunque no de forma mayoritaria.

	km	Concesionaria	% particip.	Fin concesión
Túnel del Cádiz (C-16)	30	Túnel del Cádiz	37,2%	2023
Tramo I (M-45)	14	Concema	25,0%	2032
Circunvalación de Alicante	48	Ciralsa	25,0%	2040
Madrid-Arganda del Rey (R-3)	33	Accesos Madrid	23,3%	2049
Madrid-Navalcarnero (R-5)	53			
Madrid-Guadalajara (R-2)	81	Henarsa	22,5%	2024
Sant Cugat-Manresa (C-16)	48	Autema	22,3%	2037
Santiago-Alto Sto. Domingo (AP-53)	57	Central Gallega	18,0%	2074

Autema, Túnel del Cádiz y Concema han seguido experimentando una buena evolución, con aumentos de tráfico e ingresos que han incrementado su aportación al resultado consolidado final.

El resto de compañías se encuentran en fase de inicio de explotación: Henarsa inició su actividad en octubre de 2003, la autopista Central Gallega, por fases, en diciembre de 2002, diciembre de 2003 y junio de 2004, y Accesos de Madrid en febrero de 2004.

Durante el año se ha adjudicado a **abertis**, a través de **aumar** y con una participación de un 25%, la concesión de la autopista de peaje de la Circunvalación de Alicante (Ciralsa), que actualmente se encuentra en fase de construcción.

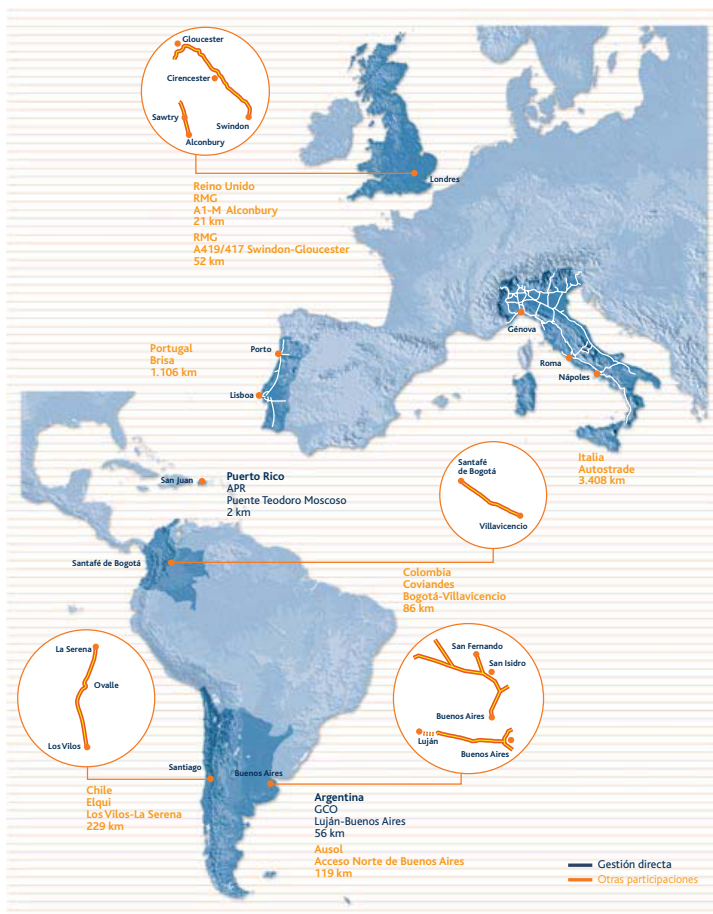
El resultado conjunto de estas participaciones es positivo y aportan 4 millones de euros al resultado consolidado de **abertis**.



## Internacional

**abertis** participa en una serie de proyectos internacionales que se muestran en el siguiente mapa:

A su vez, mantiene alianzas estratégicas internacionales con los principales operadores europeos: Brisa, Autostrade y ASF.



**Autopistas de gestión directa**

Pais	Concesionaria	% particip.	km	Fin concesión
Argentina	GCO	48,6%(*)	56	2018
Puerto Rico	APR	75%	2	2027

(\*) 57,6% de derechos de voto.

**Otras participaciones**

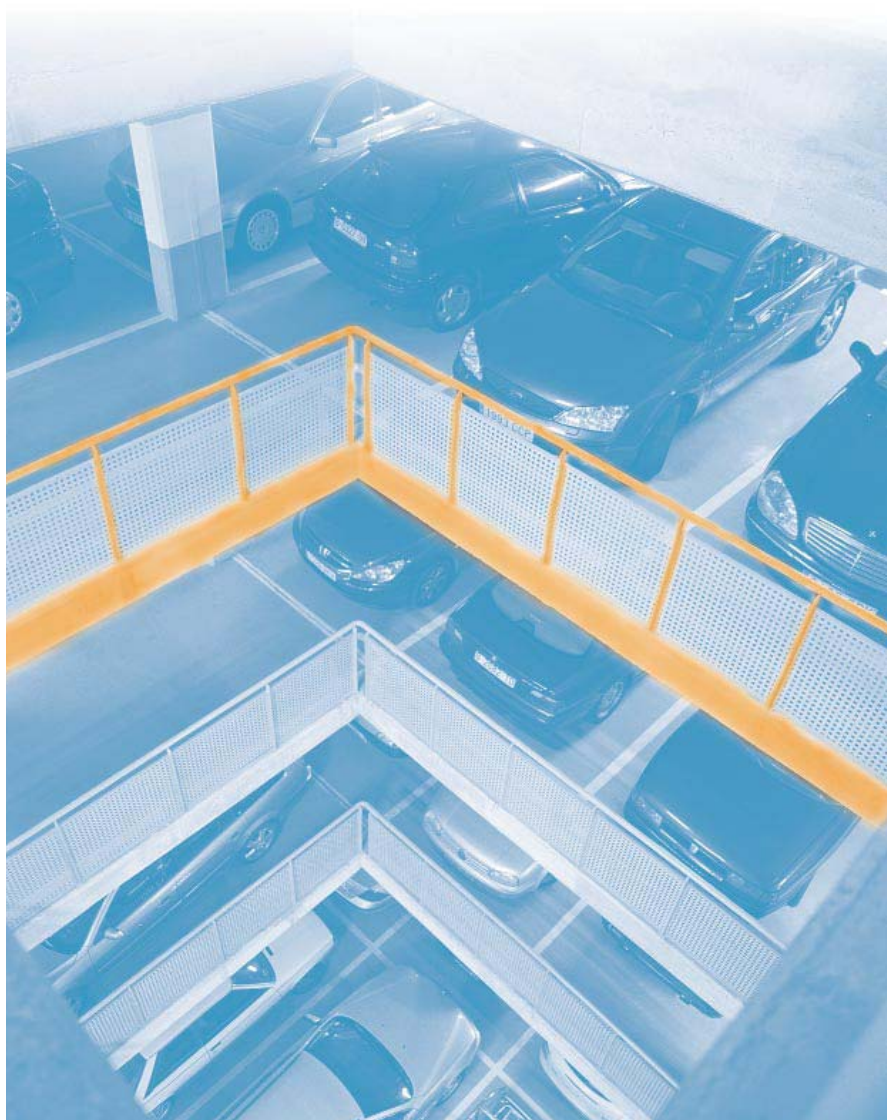
Pais	Concesionaria	% particip.	km	Fin concesión
Argentina	Ausol	31,6%	119	2020
Colombia	Coviandes	39,0%	86	2017
Reino Unido	RMG	25,0%	21	2026
Reino Unido	RMG	25,0%	52	2026
Chile	Elqui	25,0%	229	2022
Portugal	Brisa	10,0%	1.106	2032
Italia	Autostrade	6,95%	3.408	2038

En general, la evolución de la actividad en el área internacional ha sido muy positiva, con incrementos de tráfico y de ingresos significativos.

Destaca la recuperación económica en Argentina iniciada ya en el 2002, y que se ha afianzado durante el 2003 y el 2004, permitiendo que los tránsitos de GCO aumenten un 13% y los ingresos, un 14%, alcanzando en el 2004 un resultado neto positivo y superior al de 2003 en un 50%. Esta recuperación, y la prevista renegociación de los contratos concesionales con las administraciones concedentes, permite ser optimista sobre la evolución de las concesiones de autopistas que **abertis** posee en Argentina.

Durante el 2004 Schemaventotto (sociedad que agrupa al núcleo de accionistas de referencia de Autostrade) ha vendido un 10% de Autostrade, disminuyendo su participación del 62,2% al 52,2%. Asimismo, Acesa Italia ha incrementado su participación en Schemaventotto hasta un 13,33%, tras la adquisición a la operadora portuguesa Brisa de su participación del 0,5%. La participación final indirecta de **abertis** en la concesionaria italiana pasa a ser del 6,95%.

Las plusvalías obtenidas por la venta por parte de Schemaventotto del 10% de Autostrade y por la venta por parte de Autostrade de un 5% de **abertis** ha supuesto para **abertis** un ingreso extraordinario de 70 millones de euros.



## Aparcamientos

Saba Aparcamientos, S.A. (**saba**), principal operador en el sector de aparcamientos en España y uno de los principales a escala europea, es la cabecera de la unidad de negocio de este sector de actividad.

### Datos básicos de las sociedades de aparcamientos

Sociedad	País	% particip.	Nº de plazas	Nº ciudades presente
<b>saba</b>	España	99,2%	39.791	26
Parbla	España	100%	4.428	13
Spel	Portugal	100%	15.831	6
Spasa	Andorra	90%	295	1
Satsa	España	88,0%	931	1
Saba Italia	Italia	60,0%	11.949	11
Saba Chile	Chile	100%	2.464	2
Rabat	Marruecos	51,0%	3.318	1
			<b>79.007</b>	<b>61</b>

### Actividad

El Grupo gestiona más de 79.000 plazas, repartidas en un total de 145 unidades de explotación y con presencia en más de 60 ciudades.

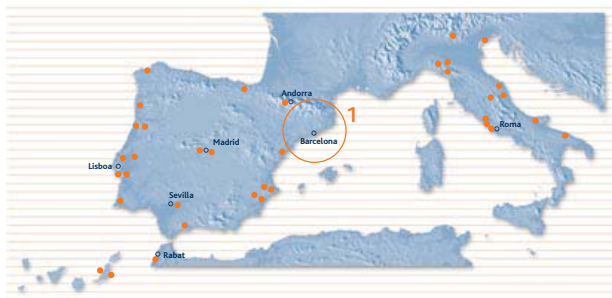
Durante este ejercicio, el buen comportamiento de la actividad generalizada de las sociedades del Grupo ha permitido que la rotación en la red de aparcamientos del Grupo haya aumentado un 4,1%, situándose en 45,9 millones de vehículos y el número de abonados, un 7%, superando los 23.400.

A escala nacional, se ha alcanzado un acuerdo con el Ayuntamiento de Barcelona por el que se adopta un nuevo sistema de cobro, más próximo a la

estancia efectiva, consistente en la facturación por tramos de 5 minutos a partir de una primera media hora inicial.

Por otra parte, se ha acordado un plan de inversiones en modernización de los sistemas de control, de seguridad, de carácter medioambiental y para facilitar el acceso a personas con movilidad reducida. Como contrapartida, se aumenta el periodo de concesión administrativa de algunos aparcamientos.

### Localización de aparcamientos saba



### 1 Localización de aparcamientos en Cataluña

Barcelona	Platja d'Aro
Badalona	Puigcerdà
Blanes	Sabadell
Cadaqués	Salou
Cambrils	St. Joan Despi
Cerdanyola	Sta. Perpètua de Mogoda
Cornellà	Terrassa
Figueres	Vic
Girona	Vilafranca del Penedès
Igualada	Vilanova i la Geltrú
Mataró	



A escala nacional, se han inaugurado durante el año cuatro aparcamientos con un total de 1.140 plazas y se han adjudicado 112 nuevas plazas.

A escala internacional, la búsqueda de nuevas oportunidades se ha centrado en el mercado latinoamericano, con el establecimiento en Chile mediante la constitución de Saba Chile, con la adquisición de 6 aparcamientos ubicados en Santiago de Chile y en Concepción, con un total de 2.464 plazas.

Por lo que respecta a la consolidación de los proyectos italiano y portugués, los resultados de ambas filiales (Saba Italia y Spel) han experimentado una mejora significativa en relación con el ejercicio precedente. En el caso de Italia, se han inaugurado 367 nuevas plazas y se prevé, a corto plazo, continuar con la política de inversión

en aquellos proyectos que han sido adjudicados a la Compañía, junto con la consolidación de aquellas explotaciones de reciente puesta en marcha. Por su parte, Spel ha experimentado a lo largo de 2004 índices de crecimiento de su actividad muy significativos.

Ya en enero de 2005, **saba** ha adquirido a Autostrade el 40% de Saba Italia, pasando a controlar el 100% de la filial italiana.

### Magnitudes

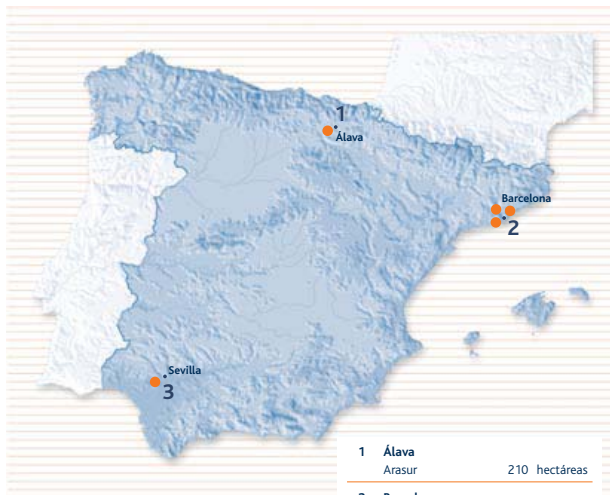
El sector de los aparcamientos representa un total del 6% de los ingresos de explotación y alcanza los 96 millones de euros, un 4,4% de incremento respecto al ejercicio anterior. La aportación al Ebitda consolidado es de 38 millones de euros, un 13,5% superior al del año anterior.

## Servicios a la logística

La unidad de negocio de servicios a la logística se articula a través de **abertis logística**, cabecera de las participaciones del Grupo en este sector de actividad.

Esta unidad de negocio está formada por una combinación de proyectos en distintos grados de maduración situados en el área de Barcelona, Álava y Sevilla.

### Infraestructuras logísticas



1	<b>Álava</b>	
	Arasur	210 hectáreas
2	<b>Barcelona</b>	
	CIM Vallès	7 hectáreas
	PLZF	38 hectáreas
	CILSA (ZAL I Y ZAL II)	220 hectáreas
3	<b>Sevilla</b>	
	Sevisur	25 hectáreas

### Datos básicos de las sociedades de servicios a la logística

Sociedad	Ciudad	% particip.	Superficie total (m <sup>2</sup> )	Estado actual
<b>abertis logística</b> /CIM Vallès	Barcelona	100,0%	70.000	Operativa
Sevisur	Sevilla	60,0%	250.000	En construcción
Parc Logístic Zona Franca	Barcelona	50,0%	375.000	Operativa
Arasur	Álava	39,7%	2.100.000	En construcción
Cilsa	Barcelona	32,0%	2.270.000	Operativa
Areamed 2000	Barcelona	50,0%	—	Operativa

### Actividad

**abertis logística** continúa explotando la zona de equipamientos de la **Central Integral de Mercaderías (CIM) del Vallès**, que en el 2004 ha incrementado un 20% sus ingresos gracias a la positiva evolución de la actividad en la mayoría de los servicios ofrecidos (aparcamiento de camiones, estaciones de servicio, hotel, restauración, zona comercial y asistencia mecánica) y al incremento de la ocupación del edificio de oficinas en alquiler.

El **Parc Logístic de la Zona Franca**, sociedad participada al 50% por el Consorcio de la Zona Franca de Barcelona y **abertis logística**, mantiene durante el 2004 el 100% de ocupación en sus más de 100.000 m<sup>2</sup> de naves y 20.000 m<sup>2</sup> de oficinas en alquiler.

**CILSA, Centro Intermodal de Logística, S.A.**, participada en un 32% por **abertis logística** y en un 51% por la Autoridad Portuaria de Barcelona, desarrolla en dos fases, Zal Barcelona y Zal Prat, un espacio logístico de más de 200 hectáreas en el ámbito portuario de Barcelona.

Durante el ejercicio 2004, estando ya completada la promoción de la Zal Barcelona y alcanzando su plena ocupación, Cilsa ha continuado con los trabajos de desarrollo de la Zal Prat.

**Sevisur Logística, S.A.**, participada por **abertis logística** (60%), por una serie de cajas andaluzas y por la Autoridad Portuaria de Sevilla, está desarrollando en régimen de concesión durante

un periodo de 30 años una parcela de 25 hectáreas (Zal Sevilla) para el desarrollo de naves de uso logístico en régimen de alquiler y de 10 hectáreas para la prestación de servicios. Durante el 2004 se construyó la Fase I, de 32.000 m<sup>2</sup> de naves, alcanzándose el arrendamiento de casi el 40% de las mismas.

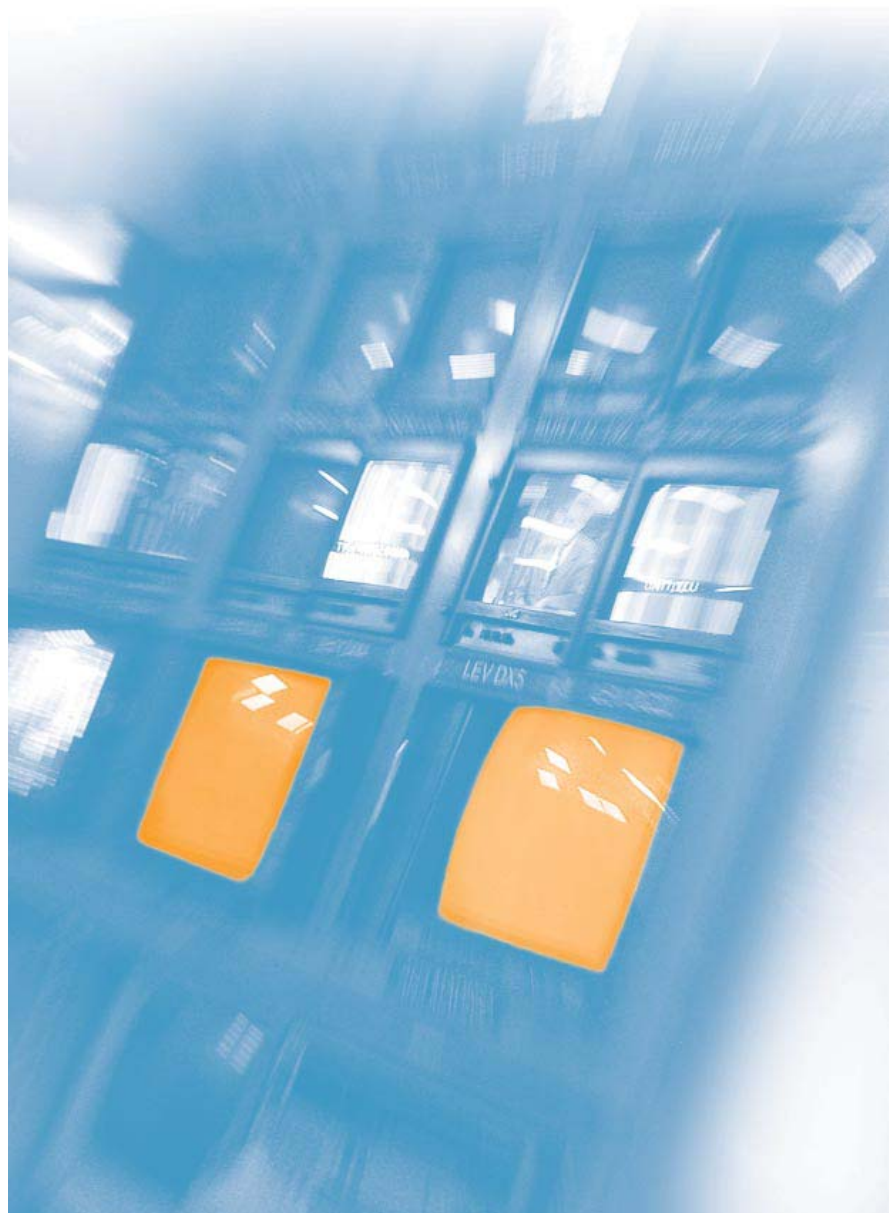
En febrero de 2003 se constituyó **Arasur Logística, S.A.**, en la que **abertis logística** participa en un 39,7%, actuando como socio industrial, tecnológico y de gestión, y el resto está en poder de la Caja Vital, la Diputación Foral de Álava y el Gobierno vasco. Arasur desarrolla, en régimen de propiedad, la construcción y posterior explotación de una plataforma logística intermodal en una superficie superior a 200 hectáreas en el sur de la provincia de Álava. Durante el 2004 ya se han iniciado los trabajos de explanación correspondientes a la primera fase.

**Areamed** gestiona las áreas de servicio de la red de autopistas de **acesa**. En el ejercicio 2004 ha continuado con la buena evolución de su actividad, y se ha iniciado el desarrollo del Plan de Inversiones 2004/2006 con el fin de remodelar las áreas de servicio de su competencia y control.

### Magnitudes económicas

La unidad de negocio de servicios a la logística supone unos ingresos de explotación de 16 millones de euros y aporta un Ebitda de 4 millones de euros al consolidado de **abertis**.





## Infraestructuras de telecomunicaciones

**abertis telecom** es la cabecera del negocio de infraestructuras de telecomunicaciones. Además de aglutinar las participaciones de **abertis** en este sector, lleva a cabo actividades de asistencia técnica y explota las canalizaciones de fibra óptica ubicadas a lo largo de las autopistas de **acesa**.

A lo largo del año se ha dotado de estructura organizativa a **abertis telecom**, orientada a facilitar el desarrollo operativo de los negocios, crear nuevos servicios y productos e impulsar su expansión en nuevos mercados, manteniendo la separación jurídica y operativa de las redes de **retelevisión** y **tradia**.

### Datos básicos de las sociedades de infraestructuras de telecomunicaciones

Sociedad	% particip.	Nº de sites
<b>abertis telecom</b>	100,0%	—
<b>tradia</b>	100,0%	679
<b>retelevisión</b>	100,0%	2.524
Torre de Collserola	41,8%	—

**abertis telecom** apuesta por el futuro digital del sector audiovisual, apoyando y participando activamente en el desarrollo de la TV y radio digital en España, y participando en los eventos nacionales y europeos más relevantes del sector con el objetivo principal de impulsar el lanzamiento de la TDT en España.

El Consejo de Ministros del 30 de diciembre de 2004 aprobó modificar antes del verano de 2005 el Plan Técnico Nacional de Televisión Digital, asignar a la mayor brevedad posible frecuencias para nuevos programas (libres por la desaparición de Quiero TV), el inicio de las emisiones de los nuevos programas de cobertura estatal en otoño de 2005 y el adelanto de dos años en la fecha límite del periodo de transición a la Televisión Digital Terrestre (del 2012 al 2010).

**tradia** es una de las principales compañías españolas especializadas en el alquiler de infraestructuras de telecomunicaciones para operadores de telefonía móvil, radiodifusores (en el ámbito de Cataluña) y grupos cerrados de usuarios.

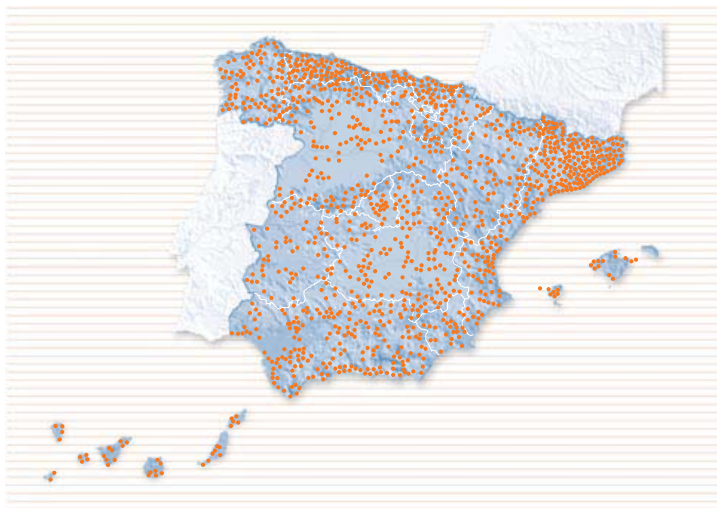
Durante el año, **tradia** ha obtenido la adjudicación de varios contratos, como son los proyectos de desarrollo, en Murcia y Jerez, de redes de radiocomunicaciones móviles en servicios de emergencia, así como la adjudicación del contrato de transporte de la señal a la radio y televisión autonómica de las Islas Baleares.

Los resultados del ejercicio muestran las consecuencias del importante proceso inversor que ha estado llevando a cabo la sociedad y de la evolución positiva de las principales actividades.

**retelevisión** ofrece servicio de transporte y de difusión de señal de televisión y radio en el ámbito nacional a través de una red analógica y digital. Dispone de una red de cobertura con más de 2.500 emplazamientos de telecomunicaciones, algunos de ellos tan emblemáticos como Torrespaña en Madrid y Torre de Collserola en Barcelona.

Durante el año, **retelevisión** ha aumentado su participación en Torre de Collserola hasta alcanzar un 41,7%, convirtiéndose en el principal accionista de referencia.

### Emplazamientos de tradía y retevisión



### Magnitudes económicas

El negocio de las telecomunicaciones ha tenido una positiva evolución de la actividad que ha permitido que tanto **tradia** como **retevisión** tengan Ebitdas y resultado neto positivos.

El negocio de las infraestructuras de las telecomunicaciones es el segundo sector por aportación de ingresos, 266 millones de euros

(17%) y Ebitda, 88 millones de euros (9%) en **abertis**.

**abertis** tiene dotada el 100% de la inversión en Xfera (titular de una licencia de telefonía móvil UMTS) como consecuencia de la congelación del despliegue comercial y técnico, a la espera de la disponibilidad de la tecnología UMTS.



### Aeropuertos gestionados por abertis



## Aeropuertos

**abertis** participa en un 85% en Codad, sociedad titular de la concesión para la construcción y gestión de la segunda pista del aeropuerto de Bogotá y de la gestión de la primera ya construida.

Codad opera bajo un régimen de ingresos mínimos garantizados, por lo que, a pesar de que el número de vuelos ha disminuido un 1%, los ingresos de explotación en pesos colombianos se han mantenido, permitiendo que el Ebitda haya aumentado un 2%. La aportación de ingresos y Ebitda al consolidado de **abertis** es de 21 y 18 millones de euros, respectivamente.

En diciembre de 2004, ACDL, consorcio participado por **abertis** (90%) y Aena Internacional (10%), presentó una Oferta Pública de Adquisición de Acciones por la totalidad del capital de la operadora aeroportuaria británica TBI. A 31 de diciembre de 2004 había adquirido en firme un 29,2%. El 4 de enero de 2005 ACDL ha completado la OPA, asegurándose el control del 100% de TBI.

TBI es un operador británico de aeropuertos que gestiona, en régimen de concesión y propiedad, ocho aeropuertos internacionales: tres en el Reino Unido (Luton, Cardiff y Belfast Internacional), uno en Suecia (Skavsta), uno en Estados Unidos (Orlando Stanford) y tres en Bolivia (El Alto, Jorge Wilstermann y Viru Viru). Adicionalmente, gestiona total o parcialmente seis aeropuertos en Estados Unidos, Canadá y Costa Rica.

Al cierre del ejercicio 2004, únicamente se ha incorporado la participación del 29% adquirida en firme (sin efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias al haberse producido a final de año). La incorporación de las magnitudes de TBI en el consolidado de **abertis** modificará el peso relativo de la aportación de los ingresos por sectores, y los ingresos del sector de aeropuertos podrán llegar a representar más del 15%.



### 3.4. Evolución económica del ejercicio

#### Magnitudes consolidadas de abertis

##### Balance de situación

(en millones de euros)

ACTIVO	Consolidado		PASIVO	Consolidado	
	2004	2003		2004	2003
Inmovilizado neto	8.360	7.684	Fondos propios	3.318	3.107
Inmovilizado inmaterial	625	262	Capital social	1.654	1.576
Inmovilizado material	6.663	6.622	Prima de emisión	580	580
Inmovilizado financiero	1.072	800	Reservas	743	716
			Resultado	467	355
			Dividendo a cuenta	(126)	(120)
Fondo de comercio de consolidación	629	909			
Gastos a distribuir	612	632	Socios externos	46	28
Activo circulante	339	460	Dif. negativas de consolidación	39	41
			Ingresos a distribuir en varios ej.	88	96
			Provisiones para riesgos y gastos	2.451	2.285
			Acreedores a largo plazo	2.960	2.640
			Acreedores a corto plazo	1.038	1.488
<b>Total activo</b>	<b>9.940</b>	<b>9.685</b>	<b>Total pasivo</b>	<b>9.940</b>	<b>9.685</b>

El total de activos consolidados supera los 9.900 millones de euros. Como corresponde a negocios de gestión de infraestructuras, el inmovilizado material, constituido básicamente por inversión en autopista y otros activos concesionales, representa un 67% del total.

Como consecuencia de la fusión entre **abertis** e **iberpistas**, durante el ejercicio 2004 se ha producido un traspaso del fondo de comercio de consolidación hacia el inmovilizado inmaterial por un importe de 365 millones de euros.

Por su parte, el inmovilizado financiero refleja tanto la incorporación de un 29,2% de TBI al cierre del ejercicio 2004 (que ha supuesto además una incorporación de 98 millones de euros al fondo

de comercio), como el incremento de valor sufrido por las participaciones puestas en equivalencia durante el ejercicio (parte proporcional del resultado imputable a **abertis**) y que ha supuesto un aumento del 22%.

Los gastos a distribuir están compuestos en un 87% por el diferimiento de la carga financiera establecido por la normativa contable sectorial en vigor para las sociedades concesionarias de autopistas.

En el pasivo, los fondos propios ya superan los 3.300 millones de euros gracias a la aportación de los resultados no distribuidos (33% del pasivo total) y la deuda supera ligeramente los 3.500 millones,

lo que representa una ratio de endeudamiento de un 106% sobre fondos propios.

Durante el ejercicio 2004 se ha seguido optimizando la estructura financiera del Grupo, siendo de destacar el traspaso de deuda de corto a largo plazo, al que han contribuido, en gran manera, la emisión privada de bonos a largo plazo realizada por **abertis** en el mercado norteamericano por valor de 600 millones de dólares y la emisión de obligaciones simples a inversores institucionales

(también por **abertis**) en el mercado internacional, por valor de 450 millones de euros.

La partida de provisiones para riesgos y gastos incluye el fondo de reversión y representa un 25% del pasivo total.

Este equilibrio financiero permite afrontar con garantías tanto la selectiva política de inversiones de expansión de **abertis**, como las inversiones de mejora de las infraestructuras gestionadas y la política de retribución al accionista.

## Cuenta de resultados

(en millones de euros)

	Consolidado	
	2004	2003
Ingresos de explotación	1.534	1.282
Gastos de explotación	(491)	(367)
<b>Ebitda – Resultado</b>	<b>1.043</b>	<b>915</b>
Amortizaciones y fondo de reversión	(300)	(220)
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>743</b>	<b>695</b>
Resultado financiero	(153)	(151)
Resultado sociedades pta. en equiv.	116	30
Amortización fondo comercio/Dif. negativas consolidación	(19)	(36)
<b>Resultado actividades ordinarias</b>	<b>687</b>	<b>538</b>
Resultados extraordinarios	(9)	4
Impuesto sobre Sociedades	(211)	(187)
Socios externos	0	0
<b>Beneficio del ejercicio</b>	<b>467</b>	<b>355</b>

La cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2004 no es comparable con la del ejercicio anterior como consecuencia de la incorporación de **retevisión** en diciembre de 2003.

Los ingresos y gastos de explotación consolidados han experimentado crecimientos como consecuencia de la mencionada incorporación y de la buena evolución del resto de sociedades del Grupo.

Todo ello permite que el margen bruto de explotación (Ebitda) y el beneficio de explotación crezcan un 14% y un 7%, respectivamente, respecto al ejercicio anterior.

La ligera variación del resultado financiero recoge, sin embargo, dos efectos: la incorporación en el 2004 del coste de la deuda, tanto de la propia **retevisión** como la originada en **abertis** por su



compra, que compensa prácticamente las dotaciones efectuadas en el 2003 para sanear la participación en Xfera.

El beneficio de sociedades puestas en equivalencia experimenta un notable aumento por la aportación no recurrente de 70 millones de euros de las participaciones de autopistas en Italia, como consecuencia de las plusvalías obtenidas por la venta por parte de Schemaventotto de un 10% de Autostrade y por la venta por parte de Autostrade de un 5% de **abertis**.

La amortización del fondo de comercio se ha visto reducida por el traspaso del fondo de comercio de **iberpistas** al inmovilizado inmaterial como consecuencia de la fusión de ésta con **abertis**, hecho que ha provocado parte del aumento de las dotaciones para la amortización del inmovilizado.

Como consecuencia de todas estas variaciones, el resultado de actividades ordinarias aumenta un 28% y el resultado neto del ejercicio alcanza los 467 millones de euros, con un incremento del 32% (un 12% si no consideramos las plusvalías extraordinarias de las participaciones en Italia).

## Magnitudes individuales de Abertis Infraestructuras

### Balance de situación

(en millones de euros)

ACTIVO	Individual		PASIVO	Individual	
	2004	2003		2004	2003
Inmovilizado neto	5.584	4.778	Fondos propios	3.187	3.069
Inmovilizado inmaterial	349	6	Capital social	1.654	1.576
Inmovilizado material	14	15	Prima de emisión	580	580
Inmovilizado financiero	5.221	4.757	Reservas	718	704
			Resultado	361	329
			Dividendo a cuenta	(126)	(120)
Gastos a distribuir	7	9			
Activo circulante	415	588	Provisiones para riesgos y gastos	41	41
			Acreedores a largo plazo	2.158	1.369
			Acreedores a corto plazo	620	896
<b>Total activo</b>	<b>6.006</b>	<b>5.375</b>	<b>Total pasivo</b>	<b>6.006</b>	<b>5.375</b>

La fusión con **iberpistas** llevada a cabo durante el ejercicio ha motivado parte del incremento de las magnitudes del balance.

La condición de cabecera de Grupo se refleja en el activo, en el que el inmovilizado financiero (cartera de participaciones) representa un 87% del total,

y en el pasivo, que recoge la financiación de estas participaciones con una combinación de fondos propios (53%) y endeudamiento (44%).

Durante el ejercicio 2004 se ha seguido optimizando la estructura financiera centralizando la deuda en **abertis**, quien se encarga de cubrir

las necesidades de fondos de las sociedades controladas. Asimismo, se ha producido el traspaso de deuda de corto a largo plazo, al que han contribuido, en gran manera, la emisión privada de bonos a largo plazo realizada en el mercado norteamericano por un valor de 600 millones de dólares y la emisión de obligaciones simples a inversores institucionales en el mercado internacional por un valor de 450 millones de euros.

Siguiendo con la habitual política de retribución al accionista, el resultado del ejercicio, 361 millones de euros, ha permitido la distribución de un dividendo a cuenta de 126 millones de euros, que se verá acompañada con la distribución del dividendo complementario en el ejercicio 2004, por un importe propuesto de 138 millones de euros.

### Cuenta de resultados

(en millones de euros)

	Individual	
	2004	2003
Ingresos de explotación	15	18
Gastos de explotación	(29)	(29)
<b>Ebitda – Resultado</b>	<b>(14)</b>	<b>(11)</b>
Amortizaciones y fondo de reversión	(20)	(3)
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>(34)</b>	<b>(14)</b>
Resultado financiero	417	332
<b>Resultado actividades ordinarias</b>	<b>383</b>	<b>318</b>
Resultados extraordinarios	(42)	(8)
Impuesto sobre Sociedades	20	19
<b>Beneficio del ejercicio</b>	<b>361</b>	<b>329</b>

En su condición de cabecera de un conjunto de participaciones, la cuenta de pérdidas y ganancias se concentra, básicamente, en el apartado del resultado financiero que recoge los dividendos recibidos de sociedades participadas, así como los gastos financieros resultantes de la estructura de su pasivo.

Los ingresos y gastos de explotación corresponden a los gastos de la Corporación que son repercutidos parcialmente a sociedades participadas.

Las dotaciones para amortizaciones experimentan un considerable incremento debido a la amortización del fondo de comercio aflorado con motivo de la fusión con **iberpistas** realizada durante el ejercicio.

El resultado financiero ha alcanzado los 417 millones de euros por el efecto de los mayores dividendos percibidos, que han compensado el incremento de la carga financiera originado, básicamente, por la adquisición de **retevisión** al cierre del ejercicio 2003.

Los resultados extraordinarios incluyen correcciones de valor de la cartera de participaciones destinadas a la homogeneización de criterios contables.

Con todo ello, el beneficio neto se incrementa casi un 10%, hasta alcanzar los 361 millones de euros.

# 4

## { Accionistas y bolsa

- 4.1. Coyuntura bursátil
- 4.2. La acción abertis
- 4.3. Evolución del capital social - Ampliaciones
- 4.4. Dividendo y rentabilidad para el accionista
- 4.5. Accionistas
- 4.6. Participación accionarial
- 4.7. Información de mercados

abertis

#### 4.1. Coyuntura bursátil

El año 2004 ha sido el segundo consecutivo de recuperación para las principales plazas bursátiles mundiales, entre las que ha destacado la Bolsa española con una revalorización en el Ibex 35 del 17,4%, el mayor avance de todos los índices europeos y superior al de los principales indicadores de Estados Unidos.

Como elementos de incertidumbre, existe el fuerte aumento del precio del petróleo que desde el verano de 2004, ha hecho sufrir las expectativas económicas mundiales y la revalorización del euro frente al dólar. Sin embargo, la aparición de estas perturbaciones no ha afectado al buen ritmo de crecimiento general de este año en numerosos países.

La economía española aceleró ligeramente su ritmo de crecimiento en 2004 hasta un 2,7%, dos décimas más que el año anterior, superando al de la eurozona en un punto porcentual, resultante de una aceleración de la demanda interna apoyada en el consumo privado y en la inversión en capital productivo.

La Bolsa española encadena su segundo ejercicio consecutivo de ganancias, si bien en esta ocasión algo más moderadas y concentradas en la última parte del año. El año comenzó con la misma tendencia alcista que mantenía desde marzo de 2003, pero la incertidumbre generada por los acontecimientos del 11 de marzo, a la que se sumó la habitual debilidad del mercado ante coyunturas de cambio de gobierno, interrumpió esta trayectoria. La Bolsa española registró una caída prácticamente del 10%, desde los 8.400 puntos en Ibex hasta los 7.700 puntos.

A mediados de agosto se registraron los niveles más bajos del año, pero el crecimiento de los resultados empresariales, la recuperación de la economía mundial, la ausencia de inflación pese al alza de los precios del petróleo y el paso de las elecciones de Estados Unidos sin incidentes, sirvieron de empuje a las bolsas en el último trimestre del año.

El positivo balance del Ibex en el 2004, unido a la subida del año anterior, da como resultado una

revalorización en los últimos veinticuatro meses del 50,4% en el Ibex 35, que concluyó 2004 rozando los 9.100 puntos, lo que supone estar en máximos desde junio del año 2001. Este comportamiento, unido a la escasa volatilidad habida en el año, denota una progresiva mejora de la confianza inversora en la renta variable.

Esta confianza se ha visto apoyada en un importante ascenso de la negociación en la Bolsa española, con un incremento del 28,8% respecto a las cifras del año anterior, lo que supone lograr las cifras más elevadas alcanzadas nunca por el parqué español en toda su historia.

Por su parte, la capitalización del mercado también ha dado un importante salto al acercarse a los 650.000 millones de euros, debido especialmente a la mejora de las cotizaciones y a la incorporación de nuevos títulos mediante ofertas públicas y ampliaciones.

#### 4.2. La acción abertis

En este año, la acción **abertis** mantiene su excelente evolución, siendo la más positiva entre las principales compañías de autopistas europeas con las que habitualmente se la compara.

La revalorización durante los últimos doce meses ha sido de un 41,9%, superando con creces un año más la rentabilidad del Ibex 35.

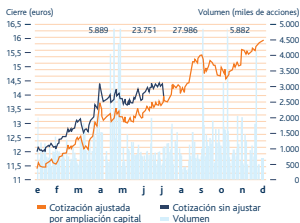
La acción inició el ejercicio con una tendencia alcista, que se vio perturbada por los atentados del 11 de marzo, que comportaron una caída del 4% aproximadamente, pero esta caída fue rápidamente superada hasta alcanzar los 14,50 euros a mediados del mes de abril, lo que comportó un 14% de revalorización con respecto al cierre más bajo de marzo.

A finales del mes de julio tuvo lugar la tradicional ampliación de capital liberada y la acción se recuperó en pocos días del ajuste en la cotización que conlleva dicha ampliación.

Durante el resto del año continuó con su tendencia alcista, siendo en el mes de septiembre junto al resto de mercado, cuando incrementó significativamente su cotización, superando los 15 euros. Pero es tras el anuncio, en el mes de noviembre, de la Oferta Pública de Adquisición de la operadora aeroportuaria TBI lanzada por **abertis** junto a Aena Internacional, cuando la acción alcanzó los 16 euros, cerrando el año a 16,20€.

La Compañía se encuentra entre las mejores del Ibex en términos de rentabilidad, considerando la revalorización en bolsa y la rentabilidad derivada del dividendo, y figura entre las cuatro con menor volatilidad del Ibex.

#### Acciones ordinarias clase A abertis - 2004



**abertis** es una de las tres compañías del conjunto de las 35 sociedades que forman parte del Ibex que ha registrado una variación anual positiva en estos cinco años.

El crecimiento del 41,9% se añade a los registrados en los cuatro ejercicios anteriores, lo que supone un aumento acumulado en estos cinco últimos ejercicios del 114%.



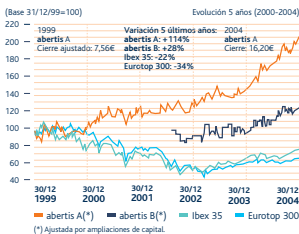
Este incremento de cotización determinó que la capitalización bursátil de **abertis** alcanzara a cierre del ejercicio los 8.897 millones de euros, de los que 8.334 millones corresponden a las acciones de clase A y 563 millones a las acciones de clase B.

El Ibex se revaloriza un 17,4%, aunque se mantiene por debajo de los niveles de cierre de 1999 (variación últimos cinco años: -22%).

Por lo que respecta a la evolución bursátil de las acciones privilegiadas de clase B, se ha mantenido con baja liquidación y escasa frecuencia de negociación desde su admisión a cotización el 29 de julio de 2002. Esto se explica por el hecho de que las mismas otorgan el derecho a un potencial dividendo preferente en función del periodo de tenencia y el precio de las acciones ordinarias de clase A, restando estímulo a su negociación en el mercado.

Debido a esta escasa negociación, el pasado 2 de enero de 2004 Sociedad de Bolsas tomó la decisión de pasar la negociación de las 37.036.366 acciones de clase B a la modalidad de fijación de precios únicos (*fixing*), es decir, a partir de entonces se negocian en dos sesiones diarias (subastas).

#### Comparativo de la evolución de abertis y los principales índices



(\*) Ajustada por ampliaciones de capital.

Todas las acciones de la sociedad están admitidas a cotización oficial en las bolsas de valores de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia, y se negocian a través del sistema de interconexión bursátil español. Las acciones ordinarias de clase A forman parte ininterrumpidamente desde 1992 del índice selectivo Ibex 35 y también están presentes en otros destacados índices internacionales, como el Standard & Poor's Europe 350 y el FTSE Eurofirst 300.

En septiembre de 2004 **abertis** se incorporó al selectivo índice Dow Jones Sustainability World (DJSW), y amplió así su presencia en los índices de sostenibilidad internacionales, al añadirse esta incorporación a su presencia por segundo año consecutivo en el Dow Jones Sustainability Index Stoxx, de ámbito europeo.

Asimismo, en el mes de diciembre, FTSE Group, la compañía responsable de los índices bursátiles Footsie, anunció la creación de los índices FTSE ISS Corporate Governance, una serie de índices que valoran el buen gobierno de las empresas. Sólo trece compañías españolas están incluidas en estos índices, entre las que se encuentra **abertis**.

### 4.3. Evolución del capital social - Ampliaciones

A finales del ejercicio 2004 el capital social de **abertis** ascendía a 1.654 millones de euros, constituido por 551.481.375 acciones representadas en anotaciones en cuenta, de 3 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, de las que 514.445.009 acciones son acciones ordinarias de clase A y 37.036.366 son acciones privilegiadas de clase B.

En el transcurso del año 2004 se llevó a cabo la tradicional ampliación de capital liberada.

#### Julio - Agosto

La Junta General de Accionistas celebrada el 27 de abril acordó ampliar capital con cargo a reservas por un total de 79 millones de euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 26.261.017

acciones ordinarias de clase A, para todos los titulares tanto de clase A como de clase B, en la proporción de 1 acción nueva por cada 20 antiguas. Entre el 20 de julio y el 3 de agosto se negociaron 49,2 millones de derechos, con un precio máximo de 0,99 euros y un mínimo de 0,68 euros. El valor teórico del derecho fue de 0,69 euros.

Las nuevas acciones fueron admitidas a cotización el 11 de agosto, y tienen idénticos derechos políticos y económicos que las de la misma clase ya existentes, concediendo a sus titulares derecho a los dividendos que se obtengan desde el 1 de enero de 2004.

### 4.4. Dividendo y rentabilidad para el accionista

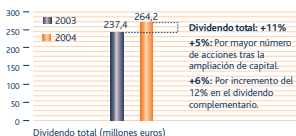
Desde 1993, **abertis** ha basado su política de retribución al accionista en un dividendo anual constante, en dos pagos, que resulta creciente mediante una ampliación anual de capital liberada.

**abertis** abonó en el mes de mayo un dividendo complementario del ejercicio 2003 de 0,223 euros por acción, mientras que en octubre de 2004 hizo efectivo el pago de un dividendo a cuenta del ejercicio 2004 por un importe bruto de 0,229 euros por acción.

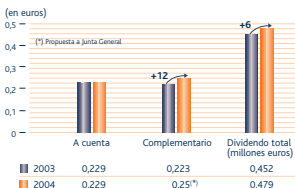
El Consejo de Administración de **abertis** ha acordado proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas 2005 la revisión al alza del dividendo complementario, proponiendo un pago de 0,25 euros brutos por acción a pagar dentro de la segunda quincena de abril de 2005. Esta propuesta representa un aumento del 12% en el dividendo complementario.

Este importe, sumado al dividendo a cuenta pagado en el mes de octubre, supone un dividendo total por acción de 0,479 euros brutos con cargo al beneficio de 2004, un 6% superior al de 2003, mientras que la suma total de dividendos aumenta en un 11% al aplicarse sobre un mayor número de acciones consecuencia de la ampliación de capital realizada. El total destinado por **abertis** correspondiente a dividendos del ejercicio 2004 asciende a 264,2 millones de euros.

## Evolución dividendo



## Evolución dividendo por acción



## 4.5. Accionistas

El Área de Relaciones con Inversores / Oficina del Accionista ejecuta el programa de comunicación de **abertis** hacia los mercados financieros, difundiendo toda la información sobre la Compañía relevante para los accionistas y atendiendo todas las consultas y dudas que los accionistas e inversores planteen sobre la evolución de la Compañía en todos sus ámbitos.

**abertis** pone a disposición de los accionistas y de la comunidad inversora en general distintos canales para ponerse en contacto con la Compañía:

- **Página web, [www.abertis.com](http://www.abertis.com)**

Canal de permanente comunicación que dispone de un completo apartado con información que puede ser de interés para accionistas e inversores. Esta sección fue durante 2004 la sección más visitada de la página web de **abertis**.

- **Revista *abertis***

Publicación corporativa que da a conocer la actualidad de **abertis**, con una mirada algo más pausada respecto a la urgencia de las noticias que recogen los medios de comunicación. Contiene una sección específica para accionistas e inversores con contenidos vinculados al ámbito financiero y de mercados que se ha convertido en un fuerte vínculo con la comunidad inversora.

- **Correo electrónico, [relaciones.inversores@abertis.com](mailto:relaciones.inversores@abertis.com)**

Correo postal: avenida del Parc Logístic, 12-20, 08040 Barcelona

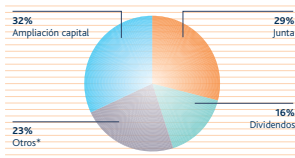
Canales directos con la Compañía que permiten disponer de un diálogo abierto con los accionistas, para que ellos puedan plantear sus dudas concretas y la Compañía pueda proporcionar toda la información o aclaraciones que les sean necesarias.

- **Teléfono de Atención al Accionista (902 30 10 15)**

Servicio 24 horas, 365 días al año, para atender cualquier duda o sugerencia de los accionistas.

Las consultas giran especialmente alrededor de temas relacionados con la ampliación de capital, la Junta General y los dividendos.

**Distribución de consultas al Teléfono de Atención al Accionista (datos en porcentaje)**



\* Preguntas sobre resultados, evolución, cotización, hechos relevantes, nuevas inversiones, solicitudes de documentación...

## 4.6. Participación accionarial

Las participaciones significativas de accionistas en el capital social de la Compañía son las que figuran en el Informe sobre Gobierno Corporativo que se incluye como anexo a este informe anual.

## 4.7. Información de mercados

Datos del ejercicio 2004:

	Acciones clase A		Acciones clase B	
	2004	2003	2004	2003
Frecuencia de contratación	100%	100%	60%	39%
Días de contratación	251	250	150	98
Volumen de negociación ajustado por ampliaciones (nº acciones)	318.900.812	268.202.536	372.503	144.130
Porcentaje equivalente sobre total ajustado acciones	62%	55%	1,0%	0,4%
Efectivo negociado (millones €)	4.210,55	3.045,48	5,45	1,76
Capitalización bursátil (a 30/12) (millones €)	8.334,01	5.853,33	562,95	442,58
Opciones sobre acciones <b>abertis</b>	37.140	43.731	n.a	n.a

Evolución de los últimos cuatro años:

	2004		2003		2002		2001	
<b>Ibex 35</b>								
Cierre	9.080,8		7.737,2		6.036,9		8.397,6	
Variación anual	17,4%		28,2%		-28,1%		-7,8%	
Máximo/Mínimo	9.100,7	7.578,3	7.760,4	5.452,4	8.554,7	5.364,5	10.132,0	6.498,4
<b>Ibex Utilities</b>								
Cierre	18.183,4		15.073,0		11.429,2		17.033,5	
Variación anual	20,6%		31,9%		-32,9%		-5,5%	
Máximo/Mínimo	18.251,3	15.158,5	15.217,0	10.992,8	17.348,0	10.311,6	20.880,3	13.459,7
<b>Eurofirst 300</b>								
Cierre	1.041,8		957,9		857,0		1.264,9	
Variación anual	8,8%		11,8%		-32,2%		-17,5%	
Máximo/Mínimo	1.042,2	940,9	957,9	682,7	1.279,7	797,2	1.545,5	998,9
<b>Acciones clase A</b>								
Cierre/Cierre ajustado <sup>(1)</sup>	16,20	16,20	11,99	11,42	10,80	9,80	11,19	9,67
Variación anual/ Variación anual ajustada <sup>(1)</sup>	35,1%	41,9%	11,0%	16,6%	-3,5%	1,3%	20,2%	20,2%
Máximo/Mínimo	16,26	12,03	12,90	10,80	11,99	10,28	11,89	9,26
Máximo/Mínimo (ajustados) <sup>(1)</sup>	16,26	11,46	11,70	9,80	10,36	8,88	9,78	8,00
Peso en el Ibex 35	2,42		2,14		1,55		1,12	
<b>Acciones clase B</b>								
Cierre/Cierre ajustado <sup>(1)</sup>	15,20	15,20	11,95	11,37	12,19	11,10		
Variación anual/ Variación anual ajustada <sup>(1) (2)</sup>	27,2%	33,7%	-2,0%	2,4%	-10,7%	-5,7%		
Máximo/Mínimo	15,42	11,97	14,00	11,05	13,65	11,77		
Máximo/Mínimo (ajustados) <sup>(1)</sup>	15,42	11,38	12,75	10,06	11,87	10,23		

Nota: máximos y mínimos de cierre.

(1) Ajuste derivado de las ampliaciones de capital liberadas.

(2) En el 2002, la variación anual de las acciones de clase B está calculada sobre el precio de cierre del primer día de admisión (29/07/02).



# 5

## **Información legal económico-financiera**

### **5.1 Cuentas Anuales Consolidadas**

Informe de Gestión Consolidado

Informe de Auditoría Consolidado

### **5.2 Cuentas Anuales Individuales**

Informe de Gestión Individual

Informe de Auditoría Individual

## Balances de situación consolidados a 31 de diciembre

(en miles de euros)

ACTIVO	2004	2003
<b>Inmovilizado</b>	<b>8.360.399</b>	<b>7.684.184</b>
<i>Gastos de establecimiento</i>	5.411	7.654
<i>Inmovilizaciones inmateriales</i>	619.863	254.193
Gastos de investigación y desarrollo	7.953	6.495
Aplicaciones informáticas	36.412	34.140
Concesiones administrativas	94.725	54.960
Fondo de comercio	572.390	209.775
Estudios y proyectos	541	1.101
Otro inmovilizado inmaterial	18.745	18.965
Amortizaciones	(110.903)	(71.243)
<i>Inmovilizaciones materiales</i>	6.663.284	6.622.253
Inversión en autopista	6.139.908	6.085.044
Terrenos y bienes naturales	13.677	13.676
Edificios y otras construcciones	389.752	385.273
Maquinaria y elementos de transporte	217.722	212.882
Instalaciones, utillaje y mobiliario	685.052	659.574
Otro inmovilizado	42.855	39.284
Otro inmovilizado en curso	62.371	46.907
Amortizaciones	(888.053)	(820.387)
<i>Inmovilizaciones financieras</i>	1.071.841	800.084
Participaciones puestas en equivalencia	843.597	593.123
Créditos a asociaciones puestas en equivalencia	16.015	—
Cartera de valores a largo plazo	52.038	48.642
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	2.557	4.497
Otros créditos	199.946	188.195
Provisiones	(42.312)	(34.373)
<b>Fondo de comercio de consolidación</b>	<b>628.357</b>	<b>908.943</b>
<b>Gastos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>612.256</b>	<b>631.848</b>
<b>Activo circulante</b>	<b>339.010</b>	<b>459.684</b>
<i>Existencias</i>	5.393	7.096
<i>Deudores</i>	280.160	278.148
Anticipo a acreedores	255	230
Clientes	115.307	108.976
Deudores con sociedades puestas en equivalencia	3.281	—
Deudores por compensación Administraciones Públicas	119.667	95.827
Deudores varios	27.107	48.013
Personal	635	518
Administraciones Públicas	21.689	33.499
Provisiones	(7.781)	(8.915)
<i>Inversiones financieras temporales</i>	27.988	141.060
Cartera de valores a corto plazo	14.682	14.547
Créditos a asociaciones puestas en equivalencia	11.615	—
Intereses a cobrar	978	177
Otros créditos	713	126.336
<i>Tesorería</i>	23.537	26.293
Caja	5.311	3.029
Bancos e instituciones de crédito	18.226	23.264
<i>Ajustes por periodificación</i>	1.932	7.087
<b>Total activo</b>	<b>9.940.022</b>	<b>9.684.659</b>

## Balances de situación consolidados a 31 de diciembre

(en miles de euros)

PASIVO	2004	2003
<b>Fondos propios</b>	<b>3.317.694</b>	<b>3.107.354</b>
Capital social	1.654.444	1.575.661
Prima de emisión	579.690	579.690
Reservas	945.338	896.422
Reserva de revalorización	400.712	479.495
Reserva legal RD 1564/1989	191.570	158.668
Reservas voluntarias	353.056	258.259
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	(52.356)	(24.356)
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	16.034	10.200
Diferencias de conversión	(166.458)	(165.194)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	467.291	355.206
Beneficios consolidados	467.031	355.369
Beneficios atribuidos a socios externos	260	(163)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(126.289)	(120.275)
<b>Socios externos</b>	<b>46.187</b>	<b>27.844</b>
<b>Diferencias negativas de consolidación</b>	<b>39.415</b>	<b>40.889</b>
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>88.484</b>	<b>95.573</b>
<b>Provisiones para riesgos y gastos</b>	<b>2.450.579</b>	<b>2.285.414</b>
Fondo de revisión	2.382.665	2.213.112
Otras provisiones	67.914	72.302
<b>Acreedores a largo plazo</b>	<b>2.959.842</b>	<b>2.639.501</b>
Emisiones de obligaciones	1.395.858	656.428
Deudas con entidades de crédito	1.420.550	1.846.714
Deudas con sociedades puestas en equivalencia	10.855	—
Desemb. pendientes s/ acciones empresas Grupo	3.274	3.353
Otros acreedores	129.305	133.006
<b>Acreedores a corto plazo</b>	<b>1.037.821</b>	<b>1.488.084</b>
Emisiones de obligaciones	203.243	12.568
Obligaciones simples	178.050	7.175
Intereses de obligaciones	25.193	5.393
Deudas con entidades de crédito	500.812	1.118.216
Préstamos	492.998	1.107.459
Intereses de préstamos	7.814	10.757
Deudas con sociedades puestas en equivalencia	17.891	—
<b>Acreedores comerciales</b>	<b>167.932</b>	<b>182.258</b>
Acreedores por operaciones de tráfico	125.227	118.410
Otros acreedores	42.705	63.848
Otras deudas no comerciales	144.924	172.730
Administraciones Públicas	98.442	95.229
Remuneraciones pendientes de pago	14.946	12.206
Otras deudas	24.288	59.001
Finanzas y depósitos recibidos	7.248	6.294
Ajustes por periodificación	3.019	2.312

<b>Total pasivo</b>	<b>9.940.022</b>	<b>9.684.659</b>
---------------------	------------------	------------------

### Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas a 31 de diciembre (en miles de euros)

<b>GASTOS</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<i>Gastos de personal</i>	239.784	176.174
Sueldos, salarios y asimilados	190.813	141.860
Cargas sociales	45.035	33.023
Fondo de jubilación y otras contingencias de personal	3.936	1.291
<i>Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado</i>	159.534	86.098
<i>Variación de las provisiones de tráfico</i>	2.281	2.369
<i>Otros gastos de explotación</i>	389.862	323.260
Servicios exteriores	235.292	177.316
Tributos	13.856	13.326
Dotación al fondo de reversión	140.714	132.618
<b>Total gastos de explotación</b>	<b>791.461</b>	<b>587.901</b>
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>742.548</b>	<b>695.248</b>
<i>Gastos financieros y asimilados</i>	159.831	159.137
<b>Total gastos financieros</b>	<b>159.831</b>	<b>159.137</b>
<i>Amortizaciones del fondo de comercio de consolidación</i>	19.830	36.795
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>686.985</b>	<b>537.808</b>
<i>Pérdidas procedentes del inmovilizado y gastos extraordinarios</i>	26.143	20.006
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	<b>—</b>	<b>4.028</b>
<b>Beneficios consolidados antes de impuestos</b>	<b>678.257</b>	<b>541.836</b>
<i>Impuestos sobre Sociedades</i>	211.226	186.467
<b>Resultado consolidado del ejercicio-beneficio</b>	<b>467.031</b>	<b>355.369</b>
<i>Resultado atribuido a socios externos</i>	(260)	163
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante-beneficio</b>	<b>467.291</b>	<b>355.206</b>

<b>INGRESOS</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<i>Importe neto de la cifra de negocios</i>	1.489.140	1.226.299
Ingresos de peaje	1.136.285	1.075.176
Bonificaciones y rappels sobre peaje	(35.757)	(32.669)
Prestación de servicios	388.612	183.792
<i>Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado</i>	4.302	1.346
<i>Otros ingresos de explotación</i>	40.567	55.504
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	40.567	55.504
<b>Total ingresos de explotación</b>	<b>1.534.009</b>	<b>1.283.149</b>
<i>Otros intereses e ingresos asimilados</i>	7.280	7.688
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>7.280</b>	<b>7.688</b>
<b>Resultados financieros negativos</b>	<b>152.551</b>	<b>151.449</b>
<i>Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia</i>	115.856	29.904
<i>Revisión de diferencias negativas de consolidación</i>	962	900
<i>Beneficios procedentes del inmovilizado e ingresos extraordinarios</i>	17.415	24.034
<b>Resultados extraordinarios negativos</b>	<b>8.728</b>	<b>—</b>

## ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A. MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2004

### Nota 1. Actividad

#### a) Actividad

ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A. (en adelante **abertis** o la Sociedad) fue constituida en Barcelona el 24 de febrero de 1967. Su domicilio social está situado en Barcelona, en la avenida del Parc Logístic, nº12-20.

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

Con fecha 30 de mayo de 2003 (fecha de inscripción de la escritura de la fusión con AUREA), cambió su anterior denominación social de ACESA INFRAESTRUCTURAS, S.A. por la actual.

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

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

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

#### b) Fusión

Con fecha 27 de abril de 2004 y 26 de abril de 2004, las Juntas Generales de Accionistas de Abertis Infraestructuras, S.A. y de Ibérica de Autopistas, S.A. respectivamente aprobaron el proyecto de fusión por absorción de ambas sociedades, en la que la primera tiene la condición de sociedad absorbente y la segunda, de absorbida, con efectos contables desde el 1 de enero de 2004.

Dado que la participación de **abertis** en el capital de Ibérica de Autopistas, S.A. era del 99,84%, no se ha considerado necesaria una ampliación de capital específica para atender al canje de acciones de Ibérica de Autopistas, S.A. por acciones de **abertis**. Para la adquisición del 0,16% restante, **abertis** ha procedido a la adquisición de acciones propias necesarias para entregarlas a los accionistas de Ibérica de Autopistas, S.A. según la ecuación de canje establecida de 1 acción de Ibérica de Autopistas, S.A. por 1 de **abertis**.

## Nota 2. Bases de presentación y consolidación

Las Cuentas Anuales Consolidadas están formadas por la consolidación de la sociedad dominante, **abertis**, y las sociedades dependientes y asociadas que se muestran en el anexo.

### a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales Consolidadas han sido formuladas por los administradores de **abertis** con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004, a partir de los registros de contabilidad, tanto de **abertis** como de sus sociedades dependientes, de acuerdo con las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas, aprobadas en el Real Decreto 1815/91, de 20 de diciembre, y siguiendo el Plan General de Contabilidad y las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad de autopistas, túneles y otras vías de peaje para aquellas sociedades concesionarias de autopistas.

Todas las sociedades que forman el perímetro de consolidación finalizan el ejercicio contable a 31 de diciembre, excepto el grupo TBI (31 de marzo) para el cual se ha preparado el balance a 31 de diciembre de 2004.

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

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

### b) Comparación de la información

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2004 no son directamente comparables con las del ejercicio 2003, como consecuencia de que en el ejercicio 2004 se ha consolidado **retevisión** por integración global durante todo el ejercicio, mientras que en el 2003 se incorporó el 31 de diciembre (sin impacto en la cuenta de resultados de dicho ejercicio).

### c) Principios de consolidación

Los métodos de consolidación aplicados para la obtención de las Cuentas Anuales Consolidadas han sido los siguientes:

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

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

- Integración proporcional: para aquellas sociedades en las que existe gestión conjunta (sociedades multigrupo).
- Puesta en equivalencia: para aquellas empresas en las que el dominio directo o indirecto es superior al 20% (3% si cotiza en bolsa) e inferior al 50% del capital social; aquéllas en que, si bien la participación es inferior al 20%, existe influencia notable en la gestión; y aquéllas que, siendo el dominio del 50% o superior, no presentan un interés significativo respecto a la imagen fiel de las cuentas consolidadas.

### d) Variaciones en el perímetro de consolidación

Las variaciones más significativas producidas en el perímetro de consolidación y en las sociedades que conforman el mismo durante el ejercicio 2004 han sido las siguientes:

- Fusión de **abertis** con Ibérica de Autopistas, S.A. con efectos contables del 1 de enero de 2004 (véase la nota 1.b).
- Traspaso de **abertis** a Iberpistas, S.A.C.E. (antigua A-6) de las participaciones en **castellana**, Iberavasa, Iberacasa, Ibermadrid y Proconex.
- Venta por parte de **acesa** a Iberpistas, S.A.C.E. del 50% de Iberacasa, S.L., tras la cual Iberpistas, S.A.C.E. alcanza el 100% de participación.
- Constitución de Ciralsa (puesta en equivalencia), en la que **auramar** participa en un 25%.
- Traspaso de la participación del 10% en Brisa que tenía **acesa** a la sociedad portuguesa Acesa SGPS (100% participada por **acesa**).
- Acesa SGPS pasa a consolidarse por el método de consolidación global (antes puesta en equivalencia).
- Venta por parte de Schemaventotto (participada por Acesa Italia en un 12,83%) de un 10% de Autostrade, disminuyendo su participación del 62,2% al 52,2%.
- **acesa**, a través de su filial Acesa Italia, incrementa su participación en Schemaventotto hasta un 13,33% por la adquisición a la operadora portuguesa Brisa de su participación del 0,5%. La participación final indirecta de **acesa** en Autostrade pasa a ser del 6,95%.



- Aumento de la participación de **acesa** en Autema del 22,33% al 23,72%, como consecuencia de una reducción de capital efectuada para compensar distintos porcentajes de aportación de los socios sobre la parte no desembolsada.
- Constitución de Airport Concessions Development Limited (ACDL), participada en un 90% por **abertis** (integración global). Con fecha 24 de noviembre de 2004, ACDL ha lanzado una Oferta Pública de Adquisición de Acciones para hacerse con la totalidad de las acciones de TBI, plc. A 31 de diciembre de 2004, ACDL había adquirido directamente el 29% de TBI (por lo que se consolida por puesta en equivalencia) y durante el ejercicio 2005 se ha completado la OPA hasta asegurarse el 100% del capital.
- Constitución de Abertis Infraestructuras Finance BV participada al 100% por **abertis** (integración global).
- **abertis logistica** aumenta su participación en Arasur del 39,5% al 39,77%, tras una ampliación de capital a la que no acudió un accionista.
- Incremento de la participación de **retevisión** (100% participada por **abertis telecom**) en Torre de Collserola hasta alcanzar un 41,75%.
- Constitución de Saba Estacionamientos de Chile, S.A. participada al 100% por **saba**, y posterior adquisición del 100% de las sociedades Subterra, S.A. y Subterra Dos, S.A. Las tres sociedades consolidan por integración global.
- Constitución de Las Mercedes, Sociedad Concesionaria, S.A., en la que **saba** participa en un 33,33% (puesta en equivalencia).
- Constitución de Port Mobility y Parcheggi Pisa, participadas por Saba Italia en un 10% (puesta en equivalencia) y 70% (integración global) respectivamente.

### **Nota 3. Normas de valoración**

Los criterios contables más significativos aplicados en la formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas son los que se describen a continuación:

#### **a) Fondo de comercio de consolidación**

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

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

**b) Diferencias negativas de primera consolidación**

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

**c) Conversión de estados financieros en divisas de sociedades extranjeras**

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

- Capital y reservas se han convertido a los tipos de cambio históricos.
- Las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias se han convertido aplicando los tipos de cambio medio del periodo.
- El resto de las partidas del balance se han convertido al tipo de cambio de cierre. Las diferencias resultantes de esta conversión se muestran separadamente en los movimientos de los distintos epígrafes de balance detallados en estas Cuentas Anuales.

Tras la aplicación del método, las diferencias de cambio habidas se muestran en el epígrafe "Diferencias de conversión" de los fondos propios del balance consolidado, salvo en el caso de GCO, debido a la situación de cobertura existente. Las diferencias de cambio por conversión resultantes en relación con esta sociedad (una vez deducida la parte de la misma que corresponde a los socios externos) se muestran directamente como importe a recuperar dentro del epígrafe "Inversiones financieras-Otros créditos" (47.031 miles de euros) al existir una cobertura de riesgos de cambio (véase la nota 21.d).

**d) Gastos de establecimiento**

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

**e) Inmovilizaciones inmateriales**

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

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

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

#### f) Inmovilizaciones materiales

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

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

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

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

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

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

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

	Coefficiente
Edificios y otras construcciones	2-20%
Maquinaria	6-30%
Utileaje	7-37,5%
Otras instalaciones	7-20%
Mobiliario	10-25%
Equipos para el proceso de información	20-37,5%
Otro inmovilizado material	3,9-30%
Maquinaria de peaje	5,6-20%
Inversión en autopista	2-25%

#### g) Inmovilizaciones e inversiones financieras

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

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

#### h) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Este epígrafe incluye, básicamente:

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

#### i) Existencias

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

#### j) Socios externos

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

**k) Fondo de reversión**

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

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

**l) Otras provisiones**

Siguiendo el principio de prudencia, las sociedades del Grupo registran las provisiones que consideran necesarias en relación con los riesgos inherentes a su actividad que pudiesen llegar a afectarles (véase la nota 15).

**m) Ingresos a distribuir en varios ejercicios**

En este epígrafe se incluyen:

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

**n) Compromisos por pensiones y otras contingencias de personal**

Atendiendo a los acuerdos laborales correspondientes, distintas sociedades del Grupo mantienen compromisos de aportación a un plan de pensiones del sistema de empleo (Plan de Aportación Definida) y, respecto de algunos empleados, el compromiso de satisfacer, concurriendo determinados requisitos, un premio o indemnización por jubilación del empleado en la empresa. La cobertura de este compromiso se instrumenta a través de una póliza de seguro.

**o) Deudores y acreedores comerciales y no comerciales**

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

**p) Impuesto sobre Sociedades**

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

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

**q) Transacciones en moneda extranjera**

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

**r) Contabilización de ingresos y gastos**

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

**s) Actuaciones con incidencia en el medio ambiente**

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

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

#### Nota 4. Inmovilizaciones inmateriales

Los importes y la variación experimentada durante el ejercicio 2004 por las partidas que componen el inmovilizado inmaterial son los siguientes:

	Saldo a 31.12.03	Variac. perímetro	Aumentos	Dismin.	Trasposos	Dif. conversión	Saldo a 31.12.04
Gastos de I+D	6.495	—	2.313	(475)	(380)	—	7.953
Aplicaciones informáticas	34.140	—	3.326	(1.076)	20	2	36.412
Concesiones administrativas	54.960	32.589	7.167	(51)	60	—	94.725
Fondo de comercio	209.775	—	—	—	362.615	—	572.390
Estudios y proyectos	1.101	—	387	(947)	—	—	541
Otro inmovilizado inmaterial	18.965	37	—	(1)	(256)	—	18.745
<b>Total</b>	<b>325.436</b>	<b>32.626</b>	<b>13.193</b>	<b>(2.550)</b>	<b>362.059</b>	<b>2</b>	<b>730.766</b>

El fondo de comercio inicial proviene básicamente de la compra de participaciones de las sociedades **aucat** y **tradia** (157.950 y 44.000 miles de euros, respectivamente).

Como consecuencia de la fusión por absorción en el ejercicio 2004 de **abertis** e Ibérica de Autopistas, S.A. (véase la nota 1.b), el fondo de comercio que se encontraba en el epígrafe de fondo de comercio de consolidación (véase la nota 7) ha sido traspasado al epígrafe de inmovilizado inmaterial.

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

	Saldo a 31.12.03	Variac. Perímetro	Aumentos	Dismin.	Trasposos	Dif. conversión	Saldo a 31.12.04
Gastos de I+D	3.073	—	1.475	—	—	—	4.548
Aplicaciones informáticas	18.826	—	5.106	(496)	—	2	23.438
Concesiones administrativas	22.508	418	3.883	—	—	—	26.809
Fondo de comercio	19.114	—	28.655	—	—	—	47.769
Estudios y proyectos	216	—	2.147	(946)	—	—	1.417
Otro inmovilizado inmaterial	7.506	—	919	—	(1.503)	—	6.922
<b>Total</b>	<b>71.243</b>	<b>418</b>	<b>42.185</b>	<b>(1.442)</b>	<b>(1.503)</b>	<b>2</b>	<b>110.903</b>

## Nota 5. Inmovilizaciones materiales

Los importes y la variación experimentada durante el ejercicio 2004 por las partidas que componen el inmovilizado material son los siguientes:

	Saldo a 31.12.03	Variac. perímetro	Aumentos	Dismin.	Trasposos	Dif. conversión	Saldo a 31.12.04
Inversión en autopista	6.085.044	—	79.978	(40.728)	15.143	471	6.139.908
Terrenos y bienes naturales	13.676	—	488	(505)	18	—	13.677
Edificios y otras construcciones	385.273	—	5.531	(4.193)	3.258	(117)	389.752
Otro inmovilizado	911.740	20	21.130	(8.710)	21.385	64	945.629
Otro inmovilizado en curso	46.907	—	56.797	(2.140)	(39.193)	—	62.371
<b>Total</b>	<b>7.442.640</b>	<b>20</b>	<b>163.924</b>	<b>(56.276)</b>	<b>611</b>	<b>418</b>	<b>7.551.337</b>

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

	Saldo a 31.12.03	Variac. perímetro	Aumentos	Dismin.	Trasposos	Dif. conversión	Saldo a 31.12.04
Inversión en autopista	221.081	—	33.337	(1.199)	(34.206)	(1.611)	217.402
Edificios y otras construcciones	95.576	—	15.447	(1.130)	—	(7)	109.886
Otro inmovilizado	503.730	—	64.472	(7.476)	111	(72)	560.765
<b>Total</b>	<b>820.387</b>	<b>—</b>	<b>113.256</b>	<b>(9.805)</b>	<b>(34.095)</b>	<b>(1.690)</b>	<b>888.053</b>

Dentro de trasposos en "Inversión en autopistas" se incluye el traspaso en Iberpistas, S.A.C.E. de la amortización técnica de la obra civil a fondo de reversión (según aparece en el Plan Económico Financiero) por importe de 34.183 miles de euros (véase la nota 15).

Las inversiones del inmovilizado material situadas fuera del territorio español ascienden a 236.008 miles de euros (298.793 miles de euros de inmovilizado bruto y 62.785 miles de euros de fondo de amortización).

Dentro del inmovilizado material existen 6.464 millones de euros de activos revertibles en función de las concesiones obtenidas en cada caso, principalmente inversión en autopista, que incluyen 3.194 millones de euros de revalorizaciones y actualizaciones realizadas al amparo de las correspondientes disposiciones legales aplicables en cada caso.

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



Existen los siguientes elementos, que se encuentran totalmente amortizados:

	Importe
Inversión en autopista	56.045
Edificios y otras construcciones	5.553
Maquinaria y elementos de transporte	51.253
Utillaje	3.270
Otras instalaciones	230.859
Mobiliario	3.011
Equipos para el proceso de información	9.342
Otro inmovilizado material	3.256
<b>Total valor contable bruto</b>	<b>362.589</b>

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

## Nota 6. Inmovilizaciones financieras

El importe y la variación experimentada por las partidas que componen el inmovilizado financiero son:

	Saldo a 31.12.03	Variac. perímetro	Aumentos	Dismin.	Traspasos	Dif. conversión	Saldo a 31.12.04
Participaciones puestas en equivalencia	593.123	135.534	145.795	(34.086)	—	3.231	843.597
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	—	—	16.015	—	—	—	16.015
Cartera de valores a largo plazo	48.642	—	5.061	(1.665)	—	—	52.038
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	4.497	—	315	(116)	(2.139)	—	2.557
Otros créditos	188.195	1.079	7.727	(5.989)	8.934	—	199.946
Provisiones	(34.373)	—	(8.108)	169	—	—	(42.312)
<b>Total</b>	<b>800.084</b>	<b>136.613</b>	<b>166.805</b>	<b>(41.687)</b>	<b>6.795</b>	<b>3.231</b>	<b>1.071.841</b>

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

	Saldo a 31.12.03	Variac. perímetro	Aumentos	Resultado ejercicio	Dividendo/ Dismin.	Dif. conversión	Saldo a 31.12.04
Acesa Italia	181.323	—	23.850	79.700	(1.188)	—	283.685
Brisa	131.080	—	—	18.000	(13.800)	—	135.280
TBI	—	122.317	—	—	—	—	122.317
Túnel del Cadí	42.397	—	—	848	—	—	43.245
Iberacesa	39.550	—	—	(1.215)	—	—	38.335
Aulesa	36.346	—	—	(581)	—	—	35.765
Aurea Limited	32.394	—	—	3.396	(1.907)	(96)	33.787
Elqui	22.281	—	—	1.161	—	324	23.766
Coviandes	21.035	—	—	4.975	(5.932)	2.926	23.004
Trados 45	20.045	—	—	3.799	(4.659)	—	19.185
Autema	18.900	—	—	3.474	(3.408)	—	18.966
Irasa	16.184	—	2.574	(756)	—	—	18.002
Cilsa	13.388	—	—	(8)	—	—	13.380
Ciralsa	—	12.542	—	—	—	—	12.542
Concerna	8.666	—	—	1.233	(1.210)	—	8.689
Torre de Collserola	4.426	—	730	—	—	—	5.156
Arasur	1.164	—	2.004	(90)	—	—	3.078
P. Autop. Chile Ltda.	2.338	—	—	78	—	33	2.449
Parcchegg Biccoca SRL	—	375	781	(331)	—	—	825
Proconex	230	—	—	1.317	(1.000)	—	547
PTY	500	—	—	729	(752)	44	521
Gicsa	463	—	—	125	(230)	—	358
Ibermadrid	353	—	—	4	—	—	357
Las Mercedes	—	200	—	(11)	—	—	189
Port Mobility	—	150	—	—	—	—	150
<b>serviabertis</b>	7	—	—	9	—	—	16
Adesal	3	—	—	—	—	—	3
Acesa SCPS	50	(50)	—	—	—	—	—
<b>Total</b>	<b>593.123</b>	<b>135.534</b>	<b>29.939</b>	<b>115.856</b>	<b>(34.086)</b>	<b>3.231</b>	<b>843.597</b>

**abertis** no tiene más compromisos respecto a las participaciones puestas en equivalencia que la propia inversión financiera, a excepción de lo indicado en la nota 21. b y en el anexo.

La cartera de valores a largo plazo está compuesta, básicamente, por la participación en Xfera Móviles, S.A. (33.178 miles de euros), en Terra Mítica (7.513 miles de euros) y por la participación en Port Aventura y USPA Hoteles. Tanto Xfera Móviles, S.A. como Terra Mítica se encuentran provisionadas al 100%.

El traspaso de la partida "Depósitos y fianzas a largo plazo" corresponde a la transformación del depósito que Saba Italia, S.p.A. tiene en su filial Parcheggi Bicocca, S.r.l. en préstamo y participación sobre la misma.

Dentro de "Otros créditos", adicionalmente al saldo de 47.031 miles de euros a recuperar de la cobertura mencionada en la nota 3.c, se incluyen 109 millones de euros de **revisión** correspondientes al crédito fiscal derivado de bases imponibles negativas y diferencias temporales (véase la nota 17). Se incluye como traspaso la reclasificación de corto a largo plazo de los impuestos anticipados de **abertis telecom**.

## Fondo de comercio de consolidación

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

	Saldo a 31.12.03	Incorp. perímetro	Adiciones	Baja	Amortizac.	Traspaso	Saldo a 31.12.04
Brisa	176.674	—	—	—	(6.096)	—	170.578
Grupo <b>saba</b>	105.331	1.899	—	(145)	(5.761)	—	101.324
TBI	—	98.397	—	—	—	—	98.397
GCO	72.295	—	—	—	(648)	—	71.647
Avasa	65.445	—	—	—	(2.866)	—	62.579
Trados 45	29.872	—	—	—	(1.164)	—	28.708
<b>aucat</b>	28.394	—	—	—	(816)	—	27.578
Autema	26.153	—	1.708	—	(819)	—	27.042
Concerna	13.637	—	—	—	(473)	—	13.164
Cilsa	12.116	—	—	—	(303)	—	11.813
Aulesa	6.159	—	—	—	(119)	—	6.040
<b>tradia</b>	6.265	—	—	—	(360)	—	5.905
Codad	3.778	—	—	—	(321)	—	3.457
Coviandes	141	—	—	—	(16)	—	125
Ibérica de Autopistas	362.615	—	—	—	—	(362.615)	—
Iberacesa	68	—	—	—	(68)	—	—
<b>Total</b>	<b>908.943</b>	<b>100.296</b>	<b>1.708</b>	<b>(145)</b>	<b>(19.830)</b>	<b>(362.615)</b>	<b>628.357</b>

Las incorporaciones y los aumentos al fondo de comercio de consolidación se deben a las adquisiciones indicadas en la nota 2.d.

El fondo de comercio de Ibérica de Autopistas, S.A. ha sido traspasado al inmovilizado inmaterial tras la fusión con **abertis** (véase la nota 4).

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

### Nota 8. Gastos a distribuir en varios ejercicios

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

	Saldo a 31.12.03	Variac. perímetro	Aumentos	Dismin.	Dif. conversión	Saldo a 31.12.04
Gastos formalización de deudas	10.177	—	3.367	(2.477)	—	11.067
Gastos financieros diferidos financiación autopistas	542.568	—	14.096	(22.616)	—	534.048
Otros gastos diferidos	79.103	62	73	(12.202)	105	67.141
<b>Total</b>	<b>631.848</b>	<b>62</b>	<b>17.536</b>	<b>(37.295)</b>	<b>105</b>	<b>612.256</b>

Los gastos financieros diferidos por la financiación de autopistas corresponden a las sociedades **auramar**, **Avasa** y **aucat**.

Dentro del epígrafe "Otros gastos diferidos" se incluyen básicamente:

- Los gastos incurridos para la construcción de nuevas edificaciones y para la realización de los trabajos de adaptación de los terrenos y edificaciones propiedad del Consorci de la Zona Franca de Barcelona y que son objeto de explotación por parte de Parc Logistic de la Zona Franca (32.605 miles de euros).
- El alquiler anticipado de una parte de las infraestructuras de **tradia** (18.185 miles de euros).
- La contrapartida de la deuda pendiente de **acesa** ante el Ministerio de Fomento que se va cancelando con la compensación de unos descuentos que son a cargo de dicho ministerio (11.767 miles de euros).
- Los gastos derivados de las operaciones de cobertura por la adquisición del 48,6% de GCO (véase la nota 21.d) por importe de 3.931 miles de euros.

### Nota 9. Deudores

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

	Importe
<b>abertis</b>	11.647
Autopistas	162.812
Aparcamientos	15.020
Telecomunicaciones	82.450
Logística	3.733
Aeropuertos	4.498
<b>Total</b>	<b>280.160</b>

### Nota 10. Inversiones financieras temporales

La tasa media de rentabilidad de los depósitos mantenidos por sociedades del Grupo durante el ejercicio 2004 se sitúa en torno al 2,6% anual.

### Nota 11. Fondos propios

El importe y los movimientos en los fondos propios durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2004 han sido los siguientes:

	Saldo a 31.12.03	Distribución resultado	Ampliación de capital	Beneficio ejercicio	Otros mvts.	Saldo a 31.12.04
Capital social	1.575.661	—	78.783	—	—	1.654.444
Prima de emisión	579.690	—	—	—	—	579.690
Reservas sociedad dominante						
Reserva revaloriz. RDL 7/1996	479.495	—	(78.783)	—	—	400.712
Reserva legal	158.668	32.902	—	—	—	191.570
Reservas voluntarias	258.259	87.865	—	—	6.932	353.056
Reservas soc. integración global	(24.356)	(7.700)	—	—	(20.300)	(52.356)
Reservas soc. puesta equivalencia	10.200	4.739	—	—	1.095	16.034
Diferencias de conversión	(165.194)	—	—	—	(1.264)	(166.458)
Beneficio del ejercicio	355.206	(355.206)	—	467.291	—	467.291
Dividendo a cuenta	(120.275)	120.275	—	—	(126.289)	(126.289)
<b>Total</b>	<b>3.107.354</b>	<b>(117.125)</b>	<b>—</b>	<b>467.291</b>	<b>(139.826)</b>	<b>3.317.694</b>

#### a) Capital social

El capital social de **abertis** está constituido por 551.481.375 acciones representadas en anotaciones en cuenta, de 3 euros de valor nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas, de las cuales 514.445.009 acciones son de clase A y 37.036.366 son acciones nominativas privilegiadas de clase B, que cuentan con los mismos derechos que las acciones ordinarias y que, adicionalmente, tendrán derecho a un dividendo preferente que se abonará de una sola vez a los titulares de dichas acciones en el 2007. El importe máximo del dividendo preferente correspondiente a cada acción privilegiada vendrá determinado por la diferencia existente entre 14,87 euros por acción y el valor medio ponderado de cotización de las acciones ordinarias de **abertis** en el trimestre anterior a la fecha de devengo, con el límite máximo de 4,25 euros por acción.

Al ser las acciones de **abertis** al portador, no se conoce con exactitud la participación de los accionistas en el capital social. No obstante, y según la información disponible, a 31 de diciembre de 2004 las participaciones más significativas son las siguientes:

Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona ("la Caixa")	23,99% <sup>(1)</sup>
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	17,58%
Caixa d'Estalvis de Catalunya	5,69%
Sitreba, S.L.	5,50%
	<b>52,76%</b>

(1) Caixa Barcelona Seguros de Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros (11,844%), VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros (0,504%), Inversiones Autopistas, S.L. (7,753%) y CaixaHolding, S.A., Sociedad Unipersonal (3,890%).

Todas las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización oficial en las bolsas de valores de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia, y se negocian a través del sistema de interconexión bursátil español. Las acciones ordinarias de clase A se contratan en la modalidad de contratación general (mercado continuo) y están incluidas en el índice Ibex 35, y las acciones privilegiadas clase B se negocian en la modalidad de fijación de precios únicos (*fixing*).

Asimismo, se negocian opciones sobre acciones de la Sociedad en el mercado de opciones de Meff Renta Variable.

La Junta General de Accionistas del 27 de abril de 2004 acordó el pago de un dividendo complementario del ejercicio 2003 de 0,223 euros brutos por acción, lo que representa 117.125 miles de euros. En dicha junta se aprobó, a su vez, una ampliación de capital liberada, con cargo a la Cuenta de Reserva de Revalorización Real Decreto-ley 7/1996, de 7 de junio, en la proporción de una acción por cada 20 antiguas, por un importe de 78.783 miles de euros.

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

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

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

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

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

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

**c) Reserva legal**

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

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

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



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

El desglose por sociedades de estos epígrafes es el siguiente:

	Importe
Grupo <b>saba</b>	14.176
Grupo <b>acesa</b>	3.222
Grupo <b>abertis logística</b>	3.025
<b>aumar</b>	41
Grupo <b>iberpistas</b>	(11.237)
Codad	(11.605)
Grupo <b>abertis telecom</b>	(49.978)
<b>Total reservas en soc. integración global</b>	<b>(52.356)</b>

	Importe
Coviandes	18.203
Aurea Ltd	9.715
Grupo <b>acesa</b>	6.637
Elqui	4.955
Grupo Iberpistas Chile	1.829
Grupo <b>abertis logística</b>	1.065
Grupo Irasa	474
GICSA	404
PTY	243
<b>serviabertis</b>	7
Trados 45	(323)
APR	(408)
Concerna	(409)
Grupo <b>iberpistas</b>	(479)
Aulesa	(546)
Ausol	(25.333)
<b>Total reservas en soc. puesta en equivalencia</b>	<b>16.034</b>

Las reservas negativas del Grupo **iberpistas** se deben, por un lado, al impacto de la amortización de las acciones propias con motivo de la OPA de exclusión por 10 millones de euros en el ejercicio 2003 y, por otro lado, a que los importes distribuidos como dividendos por las sociedades del Grupo se ajustan en el proceso de consolidación aumentando las reservas de la sociedad dominante y no las de las sociedades que las han repartido.

#### e) Diferencias de conversión

El desglose por sociedades de este epígrafe es el siguiente:

	Importe
Ausol	(122.215)
Codad	(18.182)
Coviandes	(10.675)
ACDL	(5.582)
Aurea Ltd	(5.154)
Elqui	(4.631)
Grupo Iberpistas Chile	(1.310)
Grupo <b>saba</b>	(339)
PTY	65
Grupo <b>iberpistas</b>	1.565
<b>Total diferencias de conversión</b>	<b>(166.458)</b>

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

### Nota 12. Socios externos

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

	Saldo a 31.12.03	Var. particip	Rudos.	Dividendo	Dif. conversión.	Saldo a 31.12.04
ACDL	—	22.692	—	—	(620)	22.072
Saba Italia	12.925	13	(1.082)	—	—	11.856
GCO	6.066	—	2.167	—	(723)	7.510
Sevisur	1.176	—	(69)	—	—	1.107
Satsa	1.056	(130)	107	—	—	1.033
<b>saba</b>	1.011	(74)	112	(55)	—	994
Rabat	749	—	(17)	—	(24)	708
Codad	4.287	—	(1.521)	(486)	(1.700)	580
Spel	—	250	29	—	—	279
Spasa	44	(10)	14	—	—	48
Iberpistas, S.A.C.E.	530	(530)	—	—	—	—
<b>Total</b>	<b>27.844</b>	<b>22.211</b>	<b>(260)</b>	<b>(541)</b>	<b>(3.067)</b>	<b>46.187</b>

### Nota 13. Diferencias negativas de consolidación

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

	Saldo a 31.12.03	Disminución	Imputación resultados	Saldo a 31.12.04
Saba Italia	8.306	—	(154)	8.152
Túnel del Cadi	13.281	—	(696)	12.585
Aurea Ltd	2.467	—	(112)	2.355
<b>retevisión</b>	16.835	(512)	—	16.323
<b>Total</b>	<b>40.889</b>	<b>(512)</b>	<b>(962)</b>	<b>39.415</b>

### Nota 14. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

El movimiento habido durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	Saldo a 31.12.03	Aumentos	Imputación resultados	Dif. conversión	Saldo a 31.12.04
Subvenciones	38.968	188	(5.272)	—	33.884
Otros ingresos a distribuir	56.605	1.628	(3.722)	89	54.600
<b>Total</b>	<b>95.573</b>	<b>1.816</b>	<b>(8.994)</b>	<b>89</b>	<b>88.484</b>

Las subvenciones de capital corresponden, básicamente, a **retevisión**, de las cuales 18.477 miles de euros son por subvenciones del Fondo Europeo de Desarrollo Regional (FEDER).

Dentro de "Otros ingresos a distribuir" a 31 de diciembre de 2004 se incluye, principalmente:

- Compensación a **umar** por parte de la Administración por las obras realizadas en Sagunto, por 20.408 miles de euros.
- Ingresos por la venta de plazas de aparcamiento en concesión de **saba**. El saldo a 31 de diciembre de 2004 asciende a 20.507 miles de euros.
- Ingresos percibidos por **acesa** por la cesión de uso de canalización de fibra óptica: 10.603 miles de euros.

### Nota 15. Provisiones para riesgos y gastos

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Saldo a 31.12.03	Dotaciones	Aplicac.	Trasposos conversión	Dif.	Saldo a 31.12.04
Fondo de reversión (véase la nota 3.k)	2.213.112	140.790	(6.309)	34.183	889	2.382.665
Otras provisiones (véase la nota 3.l)	72.302	6.717	(10.899)	—	(206)	67.914
<b>Total</b>	<b>2.285.414</b>	<b>147.507</b>	<b>(17.208)</b>	<b>34.183</b>	<b>683</b>	<b>2.450.579</b>

Dentro de trasposos en "Fondo de reversión" se incluye el traspaso de Iberpistas, S.A.C.E. de la amortización técnica de la obra civil (según aparece en el Plan Económico Financiero) por un importe de 34.183 miles de euros (véase la nota 5).

### Nota 16. Emisiones de obligaciones y deudas con entidades de crédito

En el cuadro adjunto se refleja el saldo de las operaciones de crédito vigentes al término del ejercicio 2004.

	2005	2006	2007	2008	2009	Resto vcto.	Total
Emisiones de obligaciones	178.050	9.573	10.444	10.444	189.573	1.175.824	1.573.908
Préstamos sindicados	—	2.500	101.000	17.500	20.000	50.000	191.000
Préstamos	89.031	157.574	46.854	16.827	36.677	676.355	1.023.318
Pólizas de crédito	283.499	—	—	—	—	—	283.499
Otros	120.468	51.140	54.430	56.107	35.165	98.421	415.731
<b>Total</b>	<b>671.048</b>	<b>220.787</b>	<b>212.728</b>	<b>100.878</b>	<b>281.415</b>	<b>2.000.600</b>	<b>3.487.456</b>

A 31 de diciembre, las sociedades del Grupo mantenían deudas en moneda extranjera, principalmente por parte de Abertis Infraestructuras Finance BV (dólares), **abertis** (libras), Codad (dólares), y GCO (pesos argentinos), por un importe de 371.463, 204.224, 62.445 y 36.585 miles de euros, respectivamente. En el caso de la deuda de GCO los ingresos de peaje se encuentran pignorados en garantía de la devolución de estas deudas. Abertis Infraestructuras Finance BV tiene contratados instrumentos financieros para la cobertura del tipo de cambio dólares USA/euros, con el mismo nominal y vencimiento que la emisión de obligaciones emitida en dólares.

**acesa** tiene concertadas garantías en determinadas circunstancias sobre préstamos bancarios concedidos a la sociedad participada argentina GCO, siendo el saldo pendiente de pago de los mismos a 31 de diciembre de 2004 de 147.224 miles de pesos argentinos (36.585 miles de euros).

A 31 de diciembre, las sociedades del Grupo tienen contratadas distintas operaciones financieras (*swaps* y *collars*) con el objetivo de dar cobertura al coste financiero de préstamos por un nominal de 2.038.725 miles de euros.

De estas operaciones, 780.910 miles de euros fueron formalizadas con entidades de crédito vinculadas (accionistas de **abertis** que participan en, al menos, el 5% o más de su capital).

Una parte de las operaciones de préstamo y crédito que figuran como deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2004 (287.342 miles de euros a largo plazo y 16.927 miles de euros a corto plazo) fueron formalizadas con entidades de crédito vinculadas a **abertis**, y a un tipo de interés de mercado.

El tipo de interés medio ponderado anual de las emisiones de obligaciones y deudas con entidades de crédito a largo plazo es aproximadamente de un 5,06%.

En el ejercicio 2005 está previsto refinanciar convenientemente los préstamos con vencimiento a corto plazo.

### Nota 17. Situación fiscal

**abertis** tributa en el ejercicio 2004 en régimen de consolidación fiscal, como sociedad dominante del Grupo fiscal que tiene como sociedades dependientes a: **abertis logística**, **abertis telecom**, **acesa**, **serviabertis**, **aucat**, **tradia**, Adesal, Iberacesa, Isgasa, iberpistas, S.A.C.E., **castellana**, Iberavasa, Proconex, Ibermadrid, **aumar**, Aulesa, Gicsa, **retevisión**, **saba**, Satsa y Parbla.

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

	Importe
Resultado consolidado antes de impuestos	678.257
Diferencias permanentes	-45.111
Diferencias temporales	
- con origen en el ejercicio	28.517
- con origen en ejercicios anteriores	1.708
Bases imponibles negativas ejerc. anteriores	-46.079
Base imponible agregada	617.292

El efecto impositivo en el gasto devengado por el Impuesto sobre Sociedades durante el ejercicio por la compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores es de 15 miles de euros.

En la determinación de la cuota a pagar por el impuesto, las sociedades del Grupo contable consolidado han aplicado deducciones para evitar la doble imposición, así como deducciones por reinversión de beneficios extraordinarios y deducciones por inversiones asociadas a la realización de distintas actividades, por un importe total de 15.415 miles de euros.

Asimismo, se han registrado como gasto los impuestos satisfechos en el extranjero de naturaleza similar al Impuesto sobre Sociedades, por un importe de 2.079 miles de euros y las regularizaciones del cálculo del gasto devengado en el ejercicio 2003, una vez presentadas las declaraciones correspondientes por un importe de 2.975 miles de euros.

El saldo a 31 de diciembre de 2004 del impuesto anticipado asciende a 23.393 miles de euros (31.123 miles de euros a 31 de diciembre de 2003), y comprende, básicamente, diferencias de valoración e imputación temporal de ingresos y gastos entre el criterio fiscal y contable.

El saldo a 31 de diciembre de 2004 del impuesto diferido asciende a 100.070 miles de euros (120.641 miles de euros a 31 de diciembre de 2003), que corresponden mayoritariamente a los siguientes conceptos:

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

Las bases impositivas negativas pendientes de compensar de sociedades del Grupo contable consolidado a 31 de diciembre de 2004 ascienden a 343.736 miles de euros, con plazos de vencimiento desde el 2005 hasta el 2018. De estas bases impositivas negativas, un importe de 113.072 miles de euros figura registrado como crédito fiscal en el apartado de Deudores-Administraciones Públicas.

En fecha 9 de junio de 2004 se elevó a público el acuerdo de fusión de la entidad **Abertis Infraestructuras, S.A.** mediante la absorción total de la entidad **Ibérica de Autopistas, S.A.**, y la consiguiente disolución sin liquidación de esta última sociedad (véase la nota 1.b). Esta operación se acogió al régimen fiscal especial del Capítulo VIII del Título VIII de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, actualmente Capítulo VIII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

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

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

Asimismo, durante el año 2004 se han iniciado actuaciones inspectoras de liquidación e investigación de los años 2000 a 2002, con carácter general, circunscribiéndose los mismos a **Abertis Infraestructuras, S.A.** Con posterioridad al cierre del ejercicio, la Administración Tributaria ha incoado diversas actas.

El impacto que pudiera derivarse de estas actuaciones sobre el patrimonio de la Sociedad se encuentra debidamente provisionado.

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

### Nota 18. Ingresos y gastos

#### a) Importe neto de la cifra de negocios

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

	Importe
<b>abertis - nacional</b>	1.953
<b>Explotación de autopistas</b>	1.102.727
Nacional	1.076.543
Extranjero	26.184
<b>Explotación de aparcamientos</b>	88.046
Nacional	66.301
Extranjero	21.745
<b>Infraestructuras de telecomunicaciones</b>	260.476
Nacional	258.363
Extranjero	2.113
<b>Infraestructuras de logística – nacional</b>	15.246
<b>Explotación de aeropuertos – extranjero</b>	20.692
<b>Total</b>	<b>1.489.140</b>

#### b) Ingresos de peaje

Con posterioridad al cierre del ejercicio se ha producido el cobro y el registro contable como ingreso del ejercicio 2005 de la compensación por la revisión de tarifas no autorizada por el Ministerio de Fomento del año 2000 en las autopistas competencia del Estado por un importe total de 14 millones de euros. El impacto en las tarifas de los años 2001, 2002 y 2003 está siendo objeto de reclamación por parte de la Sociedad ante los tribunales.



**c) Personal**

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

Personal fijo	4.860
Personal eventual	644
<b>Total</b>	<b>5.504</b>

**d) Transacciones efectuadas en moneda extranjera**

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

	Importe
Ingresos de peaje	29.568
Servicios prestados	21.376
Servicios recibidos	16.149
Gastos por intereses financieros	16.135

**e) Resultados extraordinarios**

Los epígrafes de gastos e ingresos extraordinarios provienen principalmente de la imputación a resultados de epígrafes de gastos e ingresos a distribuir del balance de situación consolidado.

#### f) Aportación de cada Sociedad al resultado consolidado

La aportación por sociedades de los resultados atribuidos a la sociedad dominante es la siguiente (asignando la amortización del fondo de comercio de consolidación a la sociedad matriz del subgrupo correspondiente):

	Resultado consolidado	Socios externos	Resultado atribuido dominante
<b>acesa</b>	196.079	—	196.079
<b>umar</b>	139.244	—	139.244
Acesa Italia (Schemaventotto)	79.700	—	79.700
Iberpistas, S.A.C.E.	39.568	—	39.568
<b>auca</b>	23.298	—	23.298
Brisa	18.000	—	18.000
Grupo <b>saba</b>	14.194	837	15.031
Grupo Iberavasa	10.891	—	10.891
<b>revisión</b>	7.003	—	7.003
Coviandes	4.975	—	4.975
Trados 45	3.799	—	3.799
Autema	3.474	—	3.474
Aurea Ltd	3.396	—	3.396
GCO	4.215	(2.167)	2.048
Proconex	1.317	—	1.317
Concema	1.233	—	1.233
Elqui	1.161	—	1.161
Túnel del Cadi	848	—	848
PTY	729	—	729
Grupo <b>abertis logística</b>	205	69	274
<b>tradia</b>	225	—	225
Gicsa	125	—	125
Grupo Iberpistas Chile	78	—	78
Acesa SGPS	44	—	44
<b>serviabtis</b>	9	—	9
Ibermadrid	4	—	4

(continúa en la página siguiente)

(continuación)

	Resultado consolidado	Socios externos	Resultado atribuido dominante
AI Finance BV	(23)	—	(23)
<b>castellana</b>	(91)	—	(91)
Aulesa	(581)	—	(581)
Irasa	(756)	—	(756)
Subgrupo Iberacesa	(1.215)	—	(1.215)
<b>abertis telecom</b>	(5.948)	—	(5.948)
Codad	(10.142)	1.521	(8.621)
<b>abertis</b>	(68.027)		(68.027)
<b>Total</b>	<b>467.031</b>	<b>260</b>	<b>467.291</b>

El resultado del ejercicio de Acesa Italia viene determinado, principalmente, por la plusvalía obtenida en la venta del 10% de Autostrade realizada por Schemaventotto (60 millones de euros) y en la venta de un 5% de **abertis** por parte de Autostrade (10 millones de euros).

### Nota 19. Información sobre medio ambiente

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

En materia de mejora del medio ambiente, Grupo **abertis** ha destinado en 2004 un importe de 5.243 miles de euros a las siguientes actuaciones:

- Siega, abonado, riego y tratamientos fitosanitarios de las zonas verdes de tronco y enlaces.
- Limpieza, jardines y plantaciones a lo largo de la autopista.
- Limpieza y desbroce de taludes con masas forestales densas y/o en zonas urbanas o semiurbanas, para evitar el riesgo de incendios de una parte y para mejorar el impacto visual de la autopista.

- Recuperación y mejora de zonas marginales y deterioradas por incendios mediante la repoblación con árboles autóctonos que permiten obtener una mejora paisajística, contribuyendo, además, a aumentar el valor forestal de la autopista.
- Instalación de pantallas tanto visuales como vegetales para reducir el impacto visual y acústico en algunos puntos de la autopista.
- Repavimentación especial para favorecer la absorción de ruidos generados por el tránsito.
- Obras de mejora de las áreas de descanso y del entorno de las de peaje mediante la plantación de nuevas especies y la instalación de pantallas, tanto naturales como artificiales, para lograr una mayor integración y seguridad, evitando la entrada de personal extraño a dichas instalaciones.
- Construcción de pasos de fauna con el objetivo de lograr que la circulación de animales entre los dos lados de la autopista se haga por los mismos, evitando el cruce a través de la calzada.
- Conservación integral de las zonas verdes en áreas de descanso, de peaje y de mantenimiento, así como del tronco de la autopista y sus enlaces.

#### **Nota 20. Otra información sobre los miembros del Consejo de Administración**

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Abertis Infraestructuras, S.A., en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso, ejercen en ellas, excluyendo en todo caso aquellas sociedades controladas por el Grupo **abertis**.

Titular	Sociedad participada	Actividad	Participación	Funciones
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	Concesionaria Vial de los Andes	Concesiones de infraestructuras	0,96%	—
	Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A. y empresas participadas según relación	Concesiones de infraestructuras	99,99%	—
Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A.	Autovía de la Mancha, S.A.	Concesiones de infraestructuras	66,67%	—
	Bidelan Gipuzkoano Autobideak, S.A.	Concesiones de infraestructuras	50,00%	—
	Sociedad Concesionaria Autopista Central, S.A.	Concesiones de infraestructuras	48,00%	—
	Aerocali, S.A.	Concesiones de infraestructuras	33,33%	—
	Ferrocarriles del Norte de Colombia, S.A.	Concesiones de infraestructuras	71,32%	—
	Aeropuertos Mexicanos del Pacífico, S.A. de C.V.	Concesiones de infraestructuras	28,16%	—
	MBJ Airports LTD	Concesiones de infraestructuras	35,00%	—
	Road Management A13 PLC	Concesiones de infraestructuras	25,00%	—
	Road Management Services (Darrington) Holding LTD	Concesiones de infraestructuras	25,00%	—
	Bakwena Platinum Corridor Concessionaire LTD	Concesiones de infraestructuras	25,00%	—
	Pt Operational Services LTD	Concesiones de infraestructuras	33,33%	—
	Tag Reg, S.A.	Concesiones de infraestructuras	50,00%	—
	TP Ferro Concesionaria, S.A.	Concesiones de infraestructuras	50,00%	—
	Celtic Road Group	Concesiones de infraestructuras	3,33%	—
	Road Users Services	Concesiones de infraestructuras	27,00%	—

(continúa en la página siguiente)

(continuación)

Titular	Sociedad participada	Actividad	Participación	Funciones
Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A.	Inversora de Infraestructuras, S.L.	Concesiones de infraestructuras	99,99%	—
	Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express, S.A.	Concesiones de infraestructuras	54,00%	—
	Circunvalación de Alicante, S.A.	Concesiones de infraestructuras	50,00%	—
	Accesos de Madrid, C.E.S.A.	Concesiones de infraestructuras	15,75%	—
	Autopista Central Gallega, C.E.S.A.	Concesiones de infraestructuras	13,32%	—
	Autopista del Henares, C.E.S.A.	Concesiones de infraestructuras	35,00%	—
	Ruta de los Pantanos, S.A.	Concesiones de infraestructuras	25,00%	—
	Carmelton Group LTD	Concesiones de infraestructuras	40,00%	—
	Rutas del Pacífico, S.A.	Concesiones de infraestructuras	50,00%	—
	Desarrollo de Concesiones Ferroviarias, S.L.	Concesiones de infraestructuras	99,99%	—
	Guadalquivir Sociedad Concesionaria de la Junta de Andalucía Guadalmetro, S.A.	Concesiones de infraestructuras	27,83%	—
	Desarrollo de Concesiones Aeroportuarias, S.L.	Concesiones de infraestructuras	99,99%	—
	SCL Terminal Aeropuerto Santiago, S.A.	Concesiones de infraestructuras	14,78%	—
	Scutvias-Autostradas da Beira Interior, S.A.	Concesiones de infraestructuras	26,65%	—
	Autopistas del Sol, S.A.	Concesiones de infraestructuras	8,18%	—
Caixa de Catalunya	Túnel del Cadí	Concesiones de infraestructuras	3,55%	—
	Retevisión Móvil, S.A.	Concesiones de infraestructuras	2,10%	—

(continúa en la página siguiente)

(continuación)

Titular	Sociedad participada	Actividad	Participación	Funciones
Dragados, S.A. (Antes Dragados Obras y Proyectos, S.A.)	Ferrocarriles del Norte de Colombia, S.A.	Concesiones de infraestructuras	5,32%	—
	Aufe, S.A.	Concesiones de infraestructuras	78,00%	—
	Aunor, S.A.	Concesiones de infraestructuras	85,00%	—
	Concesionaria Vial del Sur, S.A.	Concesiones de infraestructuras	25,00%	—
	Autopistas del Sol, S.A.	Concesiones de infraestructuras	6,40%	—
Isidro Fainé Casas	Telefónica, S.A.	Comunicación	0,0001%	Vicepresidente
Ángel García Altozano	ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	Construcción y servicios	0,01%	Director General Corporativo
José Luis Olivas Martínez	Acciona, S.A.	Concesiones de infraestructuras	0,0008%	—
	Grupo Ferrovial, S.A.	Concesiones de infraestructuras	0,0008%	—
	Telefónica, S.A.	Telecomunicaciones	0,0002%	—
Montes de Piedad y Caja de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera (Unicaja)	Ausur, Servicios de la Autopista, S.A.	Logística	5,00%	—
	Autopista del Sol, Concesionaria Española, S.A.	Concesiones de infraestructuras	15,00%	—
	Autopista del Sureste, Concesionaria Española de Autopistas, S.A.	Concesiones de infraestructuras	5,00%	—
	Inversora de Autopistas del Sur, S.L.	Concesiones de infraestructuras	10,00%	—
	Autopista Madrid Sur, Concesionaria Española, S.A., Sociedad Unipersonal	Concesiones de infraestructuras	10,00%	—

(continúa en la página siguiente)

(continuación)

Titular	Sociedad participada	Actividad	Participación	Funciones
Montes de Piedad y Caja de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera (Unicaja)	Autopista de la Costa Cálida, Concesionaria Española de Autopistas, S.A.	Concesiones de Infraestructuras	4,50%	Consejero
	Sociedad Municipal de Aparcamientos y Servicios, S.A.	Aparcamientos	24,50%	—
	Centro Integral de Mercancías, S.A.	Logística	10,28%	—
	Red de Banda Ancha de Andalucía, S.A.	Telecomunicaciones	10,00%	—
	Auna Operaciones de Telecomunicaciones, S.A.	Telecomunicaciones	2,21%	Consejero
	Islalink, S.A.	Telecomunicaciones	13,70%	—
	Val de Telecomunicaciones, S.L.	Telecomunicaciones	4,46%	—
Pablo Vallbona Vadell	ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	Construcción	0,003%	Vicepresidente

Por lo que se refiere a cargos o funciones, y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se hacen constar los miembros del Consejo de Administración que ostentan cargos en empresas con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad. En este caso, tampoco se han tenido en cuenta aquellas sociedades controladas por el Grupo **abertis**.



Titular	Sociedad	Actividad	Cargos o funciones
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	Dragados, S.A.	Construcción	Consejero
	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Construcción y servicios	Consejero
	ACS, Servicios y Concesiones, S.L.	Construcción y servicios	Consejero
Salvador Alemany Mas	Centro Intermodal de Logística, S.A.	Logística	Vicepresidente
	Accesos de Madrid, Concesionaria Española, S.A.	Concesiones de autopistas	Vicepresidente
	Alazor Inversiones, S.A.	Concesiones de autopistas	Consejero
	Autostrade, S.p.A	Concesiones de autopistas	Consejero
	Autostrade per l'Italia, S.p.A	Concesiones de autopistas	Consejero (hasta 5/11)
	Autostrade, S.p.A	Concesiones de autopistas	Consejero
	Autostrade, S.p.A.	Concesiones de autopistas	Consejero (hasta 15/10)
Ángel García Altozano	Brisa, Auto-estradas de Portugal, S.A.	Concesiones de autopistas	Consejero
	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Construcción y servicios	Consejero
	ACS, Servicios y Concesiones, S.L.	Construcción y servicios	Consejero
	Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A.	Construcción y servicios	Consejero
	Dragados, S.A.	Construcción	Consejero
	ACS-Sonera Telefonía Móvil, S.L.	Comunicación	Presidente
	Xfera Móviles, S.A.	Comunicación	Presidente
	Broadnet Consorcio, S.A.	Comunicación	Presidente
	Vías y Construcciones, S.A.	Construcción	Consejero
	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.	Construcción y servicios	Consejero
	Telefónica Internacional	Comunicación	Consejero
	Telefónica Argentina	Comunicación	Consejero
	ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	Construcciones	Vicepresidente (No Ejecutivo)

Adicionalmente, el Grupo ACS tiene como una de sus actividades principales la promoción, gestión y operación de infraestructuras de transporte.

### Nota 21. Otra información

a) La retribución anual de los Consejeros, por su gestión como miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, se fija en una participación en los beneficios líquidos y sólo podrán percibirla después de cubiertas las dotaciones a reservas que la Ley determina y no podrá exceder, en ningún caso y en conjunto, del dos por ciento de los mismos. El Consejo de Administración distribuirá entre sus miembros esta participación, en la forma y cuantía que considere oportuno acordar. La remuneración global de los Consejeros de Abertis Infraestructuras, S.A., en tanto que miembros del Consejo de Administración, ha ascendido en el ejercicio 2004 a 1.533 miles de euros, cifra inferior al límite estatutario.

La remuneración total percibida por los Consejeros de Abertis Infraestructuras, S.A. ascendió en total a 2.014 miles de euros, que corresponden a retribución fija.

Asimismo, los Consejeros de Abertis Infraestructuras, S.A. han recibido como otros beneficios aportaciones por obligaciones contraídas en materia de pensiones (1.759 miles de euros) y seguros de vida (37 miles de euros).

Las remuneraciones globales de los Consejeros de Abertis Infraestructuras, S.A. en el resto de las sociedades del Grupo ascendió a 646 miles de euros y en sociedades asociadas a 246 miles de euros.

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

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

	Importe
<b>abertis</b>	122.171
<b>saba</b>	38.547
<b>acesa</b>	21.258
<b>aumar</b>	19.232
<b>castellana</b>	17.888
<b>retevisión</b>	10.335
<b>tradia</b>	3.769
Avasa	3.720
<b>aucat</b>	2.546
Sevisur	522
Iberpistas, S.A.C.E.	36
<b>Total</b>	<b>240.024</b>

Del total de avalués, 93.545 miles de euros corresponden a avalués contraídos por compromisos de explotación de las distintas sociedades. El resto corresponden a ciertos compromisos contraídos por las sociedades participadas (inversiones, financiación, etc.) y no se estima que puedan derivarse pasivos significativos no previstos.

c) Los honorarios percibidos durante el ejercicio por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. de **abertis** y las sociedades de su Grupo por servicios de auditoría estatutaria ascendieron a 335 miles de euros, y por otros trabajos de auditoría ascendieron a 90 miles de euros. Asimismo, los honorarios percibidos por otras sociedades que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers por servicios de auditoría y otros servicios prestados ascendieron a 97 y 411 miles de euros, respectivamente.

d) Durante el ejercicio 2000, **abertis** realizó operaciones de cobertura de riesgos de cambio asociadas a la inversión efectuada en la sociedad argentina GCO.

Los instrumentos financieros contratados son los siguientes:

- Operaciones sin intercambio de principales a vencimiento (*Non Delivery Forward*). El valor nominal de la suma de estas operaciones es de 120,6 millones de dólares. **abertis** vende 120,6 millones de pesos argentinos a cambio de 120,6 millones de dólares USA, con vencimiento en octubre de 2005, habiéndose fijado en 2002 el tipo de cambio de compra del peso argentino al vencimiento.
- Permuta financiera de divisas y tipos de interés (*Cross-Currency IRS*) entre dólares USA y euros. El valor nominal actual de estas operaciones es de 100 millones de dólares, con vencimiento en octubre de 2005.

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

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

e) La Sociedad está analizando los impactos que la nueva normativa internacional de contabilidad (NIC) tendrá en los estados financieros consolidados de **abertis**, los cuales podrían verse afectados por la interpretación específica de las NIC para el sector de concesiones que está siendo objeto de análisis y estudio por parte de los organismos reguladores internacionales en el momento de formular las presentes Cuentas Anuales Consolidadas.

### **Nota 22. Plan económico financiero**

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

### **Nota 23. Acontecimientos posteriores al cierre**

Durante el 2005, ACDL ha culminado el proceso de Oferta Pública de Adquisición de Acciones sobre el grupo TBI, tras el cual se ha asegurado el 100% del capital.

**saba** ha adquirido en enero de 2005 el 40% de su filial italiana Saba Italia a Autostrade. Una vez culminada la operación, que ha supuesto una inversión de 11,3 millones de euros, **saba** ha pasado a controlar el 100% de Saba Italia.

## ANEXO\*

## Sociedades dependientes y asociadas

(miles de euros)

Sociedad	Domicilio	Actividad	Audidores	Capital social	% Participación directa	% Participación indirecta	Sdad. titular de la partic. indirecta
<b>CONSOLIDADAS POR EL PROCEDIMIENTO DE INTEGRACIÓN GLOBAL</b>							
Abertis Infraestructuras Finance, B.V.	Rokin, 55 1012KK. Ámsterdam (Países Bajos)	Financiera	—	18	100,00	—	—
<b>Explotación de autopistas</b>							
Autopistas, C.E.S.A. (ACESA)	Av. del Parc Logístic, 12-20. Barcelona	Concesionaria de autopistas de peaje	PwC	876.465	100,00	—	—
Autopistes de Catalunya, S.A. (AUCAT)	Av. del Parc Logístic, 12-20. Barcelona	Concesionaria de autopistas de peaje	PwC	96.160	—	100,00	acesa
Autopistas-Conces. Espanhola, SGPS, S.A.	Rua General Norton de Matos, 21-A. Arquiparque Algés Oeiras. (Portugal)	Tenencia de acciones de concesionarias	PwC	1.000	100,00	—	acesa
Grupo Concesionario del Oeste, S.A. (GCO) <sup>(1)</sup>	Ruta Nacional, nº 7, km 25,92. Ituzaingo (Argentina)	Concesionaria de autopistas de peaje	PwC	20.160	—	48,60	acesa
Autopistas Aumar S.A.U.C.E. (AUMAR)	Paseo de la Alameda, 36. Valencia	Concesionaria de autopistas de peaje	PwC	419.643	100,00	—	—
Iberpistas, S.A.U.C.E.	Pío Baroja, 6. Madrid	Concesionaria de autopistas de peaje	PwC	50.000	100,00	—	—
Castellana de Autopistas, S.A.U.C.E. (Castellana)	Pío Baroja, 6. Madrid	Concesionaria de autopistas de peaje	PwC	46.800	—	100,00	iberpistas
Iberavasa de Inversiones, S.L.U.	Pío Baroja, 6. Madrid	Tenencia de acciones	PwC	24.207	—	100,00	iberpistas
<b>Aparcamientos</b>							
Saba Aparcamientos, S.A. (SABA)	Av. del Parc Logístic, 12-20. Barcelona	Explotación de aparcamientos	PwC	18.243	99,26	—	—
Saba Estacionamientos de Chile, S.A.	Andrés Bello, 2777. Las Condes. Santiago (Chile)	Explotación de aparcamientos	PwC	11.500	—	99,26	saba
Concesionaria Subterra	Andrés Bello, 2777. Las Condes. Santiago (Chile)	Explotación de aparcamientos	PwC	1.248	—	99,26	Saba Chile
Concesionaria Subterra Dos	Andrés Bello, 2777. Las Condes. Santiago (Chile)	Explotación de aparcamientos	PwC	805	—	99,26	Saba Chile

\* Este anexo forma parte integrante de la nota 2 de la memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2004, junto con la que debe ser leído.

## Sociedades dependientes y asociadas

(miles de euros)

Sociedad	Domicilio	Actividad	Audidores	Capital social	% Participación directa	% Participación indirecta	Sdad. titular de la partic. indirecta
<b>CONSOLIDADAS POR EL PROCEDIMIENTO DE INTEGRACIÓN GLOBAL</b>							
Spel-Sociedade de Parques de Estacionamento, S.A. (Spel)	Guedes de Azevedo, 148-180. Porto (Portugal)	Explotación de aparcamientos	PwC	6.000	—	99,26	<b>saba</b>
Liz Estacionamientos	Guedes de Azevedo, 148-180. Porto (Portugal)	Explotación de aparcamientos	PwC	500	—	50,62	Spel
Parbla, S.A.	Sabino Arana, 38. Barcelona	Explotación de aparcamientos	—	3	—	99,26	<b>saba</b>
Societat Pirenaica d'Aparcaments, S.A. (Spasa)	Pau Casals, 7. Escaldes-Engordany (Principat d'Andorra)	Explotación de aparcamientos	—	301	—	89,33	<b>saba</b>
Societat d'Aparcaments de Terrassa, S.A. (Satsa)	Plaça Vella, subsuelo. Terrassa	Explotación de aparcamientos	PwC	7.313	—	87,39	<b>saba</b>
Saba Italia, S.p.A.	Via delle Quattro Fontane, 15. Roma (Italia)	Explotación de aparcamientos	PwC	28.600	—	59,56	<b>saba</b>
Saba Campo San Giacomo	Via delle Quattro Fontane, 15. Roma (Italia)	Explotación de aparcamientos	—	100	—	58,96	Saba Italia
Parcheggi Pisa	Via delle Quattro Fontane, 15. Roma (Italia)	Explotación de aparcamientos	—	50	—	41,69	Saba Italia
Rabat Parking, S.A.	Rue de Larache, 8. Rabat (Marruecos)	Explotación de aparcamientos	Otros auditores	1.879	—	50,62	<b>saba</b>
<b>Servicios a la logística</b>							
Abertis Logística, S.A.	Av. del Parc Logistic, 12-20. Barcelona	Promoción, logística y asistencia técnica	PwC	55.832	100,00	—	
Sevisur Logística, S.A.	Moratin, 1. Sevilla	Construcción y explotación parques logísticos	PwC	3.000	—	60,00	<b>abertis logística</b>
<b>Telecomunicaciones</b>							
Abertis Telecom, S.A.	Av. del Parc Logistic, 12-20. Barcelona	Servicios de telecomunicaciones	—	300.000	100,00	—	—
Difusió Digital Societat de Telecomunicacions, S.A. (TRADIA)	Motors, 392. L'Hospitalet de Llobregat. Barcelona	Operador de infraestructuras de telecomunicaciones	Otros auditores	131.488	—	100,00	<b>abertis telecom</b>

\* Este anexo forma parte integrante de la nota 2 de la memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2004, junto con la que debe ser leído.

## Sociedades dependientes y asociadas

(miles de euros)

Sociedad	Domicilio	Actividad	Audidores	Capital social	% Participación directa	% Participación indirecta	Sdad. titular de la partic. indirecta
<b>CONSOLIDADAS POR EL PROCEDIMIENTO DE INTEGRACIÓN GLOBAL</b>							
Retevisión I, S.A.	Gran Vía de les Corts Catalanes, 130-136. Barcelona	Operador de infraestructuras de telecomunicaciones	Otros auditores	81.270	—	100,00	<b>abertis telecom</b>
<b>Aeropuertos</b>							
Airport Concession and Development Limited (ACDL)	159, New Bond Street. London W1S 2UD (Reino Unido)	Tenencia de acciones de empresas aeroportuarias	—	22.072	90,00	—	
Compañía de Desarrollo Aeropuerto Eldorado, S.A. (CODAD)	Carrera, 13, 93-40. Santafé de Bogotá (Colombia)	Construcción y mantenimiento de aeropuertos	Otros auditores	11.455	85,00		
<b>CONSOLIDADAS POR EL PROCEDIMIENTO DE INTEGRACIÓN PROPORCIONAL</b>							
<b>Explotación de autopistas</b>							
Autopistas Vasco-Aragonesa, C.E.S.A. (AVASA)	Barrio de Anuntzibai, s/n, 48410. Orozco. Vizcaya	Concesionaria de autopistas de peaje	Otros auditores	234.000		50,00 <sup>(*)</sup>	Iberavasa
<b>Servicios a la logística</b>							
Parc Logistic de la Zona Franca, S.A. (PLZF)	Av. del Parc Logistic, 12-20. Barcelona	Promoción y explotación de parques logísticos	Otros auditores	23.742		50,00	<b>abertis logística</b>
Areamed 2000, S.A.	Via Augusta, 21-23. Barcelona	Explotación de áreas de servicio	Otros auditores	70		50,00	<b>abertis logística</b>

\* Este anexo forma parte integrante de la nota 2 de la memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2004, junto con la que debe ser leído.

## Sociedades dependientes y asociadas

(miles de euros)

Sociedad	Domicilio	Actividad	Audidores	Capital social	% Participación directa	% Participación indirecta	Sdad. titular de la partic. indirecta
<b>CONSOLIDADAS POR EL PROCEDIMIENTO DE PUESTA EN EQUIVALENCIA</b>							
Serviabertis, S.L.	Av. del Parc Logistic, 12-20. Barcelona	Servicios de gestión administrativa	PwC	3	100,00	—	—
<b>Explotación de autopistas</b>							
Aurea Limited	180 Strand. Londres (Reino Unido)	Tenencia de acciones de concesionarias	Otros auditores	14.182	100,00	—	—
Promoción de Autopistas Chile Limitada (Iberpistas Chile)	Gertrudis Echenique, 30. Los Condes- Santiago (Chile)	Concesionaria de autopistas de peaje	PwC	527	100,00	—	—
Gestión Integral de Concesiones, S.A. (GICSA)	Montalbán, 5. Madrid	Administración y gestión de infraestructuras	—	60	100,00	—	—
Autopistas de León, S.A.C.E. (AULESA)	Villadangos del Páramo, ctra. Santa María del Páramo. León	Concesionaria de autopistas de peaje	PwC	34.642	79,20	—	—
Autopistas de Puerto Rico y Compañía, S.E. (APR)	Montellano, sector embalse. San José (Puerto Rico)	Concesionaria de infraestructuras	Otros auditores	1.099	75,00	—	—
Autopista Trados-45, S.A. (TRADOS-45)	Ctra. M-203 P.K. 0,280. Madrid	Concesionaria de infraestructuras	PwC	27.648	50,00	—	—
Concesionaria Vial de los Andes, S.A. (COVIANDES)	Carrera novena, 126-91. Santafé de Bogotá (Colombia)	Concesionaria de infraestructuras	Otros auditores	8.602	39,04	—	—
Pt Operational Services Limited (PTY)	1, Lavender Road. Bon Accord 009. Pretoria (Sudáfrica)	Operación y mantenimiento	Otros auditores	0	33,30	—	—
Autopistas del Sol, S.A. (AUSOL)	Leandro N. Alem, 986, piso 4. Buenos Aires (Argentina)	Concesionaria de autopistas de peaje	PwC/ Otros auditores	43.585	31,59	—	—
Sociedad Concesionaria del Elqui, S.A. (ELQUI)	Av. Andrés Bello, 2777 -Las Condes- Santiago (Chile)	Concesionaria de autopistas de peaje	Otros auditores	72.308	25,00	—	—
Concesiones de Madrid, S.A. (CONCEMA)	Av. Europa, 18. Alcobendas. Madrid	Concesionaria de infraestructuras	Otros auditores	28.798	25,00	—	—
Infraestructuras y Radiales, S.A. (IRASA)	Golfo de Salónica, 27. Madrid	Administración y gestión de infraestructuras	Otros auditores	8.228	22,50 <sup>(I)</sup>	—	—

\* Este anexo forma parte integrante de la nota 2 de la memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2004, junto con la que debe ser leído.



## Sociedades dependientes y asociadas

(miles de euros)

Sociedad	Domicilio	Actividad	Audidores	Capital social	% Participación directa	% Participación indirecta	Sdad. titular de la partic. indirecta
Brisa, Auto-estradas de Portugal, S.A. <sup>(4)</sup>	Quinta da Torre da Aguilha, Edificio Brisa, 2785-589. São Domingos de Rana (Portugal)	Concesionaria de autopistas de peaje	Otros auditores	600.000 <sup>(5)</sup>	—	10,00	Autopistas-Conces. Espanhola, SGPS
Acesa Italia, S.R.L.	Via delle Quattro Fontane, 15. Roma (Italia)	Tenencia de acciones de concesionarias	PwC	166.341 <sup>(6)</sup>	—	100,00	<b>acesa</b>
Schemaventotto, S.p.A.	Calmaggione, 23. Treviso (Italia)	Tenencia de acciones de concesionarias	Otros auditores	445.536	—	13,33	Acesa Italia
Autostrade, S.p.A. <sup>(7)</sup>	Via A. Bergamini, 50. Roma (Italia)	Concesionaria de autopistas de peaje	Otros auditores	571.712 <sup>(8)</sup>	—	6,95	Schemaventotto
Túnel del Cadí, S.A.C.	Carretera de Vallvidrera a St. Guat, km 5,3. Barcelona	Concesionaria de autopistas de peaje	Otros auditores	105.504	—	37,19	<b>acesa</b>
Autopista Terrassa-Manresa, Autema, Concessionària de la Generalitat de Catalunya, S.A. (AUTEMA)	Autopista C-16, km 41. Barcelona	Concesionaria de autopistas de peaje	PwC	69.411	—	23,72	<b>acesa</b>
Ciralsa, S.A.C.E.	Av. Maisonave, 41. Alicante	Construcción, conservación y explotación de autopistas de peaje	—	50.167	—	25,00	<b>aumar</b>
Iberacasa, S.L.	Caleruega, 102-104. Madrid	Tenencia de acciones de concesionarias	—	32.229	—	100,00	<b>iberpistas</b>
Ingeniería y Sistemas de Gestión de Autopistas, S.A. (ISGASA)	Pio Baroja, 6. Madrid	Servicios técnicos de ingeniería	—	61	—	100,00	Iberacasa
Alazor Inversiones, S.A.	Rozabella, 6. Las Rozas. Madrid	Tenencia acciones de concesionarias	Otros auditores	199.000	—	23,34	Iberacasa
Accesos de Madrid, C.E.S.A.	Rozabella, 6. Las Rozas. Madrid	Concesionaria de autopistas de peaje	Otros auditores	199.000	—	23,34	Alazor Inversiones
Tacel Inversiones, S.A.	Hórreo, 11. Santiago de Compostela	Tenencia acciones de concesionarias	Otros auditores	32.250	—	18,00	Iberacasa
Autopista Central Gallega, C.E.S.A. (ACEGA)	Hórreo, 11. Santiago de Compostela	Concesionaria de autopistas de peaje	Otros auditores	32.250	—	18,00	Tacel Inversiones

\* Este anexo forma parte integrante de la nota 2 de la memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2004, junto con la que debe ser leído.

## Sociedades dependientes y asociadas

(miles de euros)

Sociedad	Domicilio	Actividad	Audidores	Capital social	% Participación directa	% Participación indirecta	Sdad. titular de la partic. indirecta
Ibermadrid de Infraestructuras, S.A.	Pio Baroja, 6. Madrid	Estudio, promoción y construcción de infraestructuras de obra civil	—	500		100,00	Iberpistas
Proconex, S.A.	Pio Baroja, 6. Madrid	Explotación de las áreas de servicio subarrendadas	—	100		100,00	Iberpistas
Road Management Group (RMG)	130, High Street Old Woking, Surrey (Reino Unido)	Concesionaria de autopistas de peaje	Otros auditores	35.931		25,00	Aurea Limited
Gestora de Autopistas, S.A. (GESA)	Andrés Bello, 2777. Las Condes- Santiago (Chile)	Concesionaria de autopistas de peaje	PwC	1.058		51,00	Promoción de Autopistas Chile Limitada
M-45 Conservación, S.A.	Ctra. M-203 P.K. 0,280. Madrid	Conservación y mantenimiento de autopistas	—	553	—	37,50	Trados45/ Concema
Autopista del Henares, S.A.C.E. (HENARSA)	Golfo de Salónica, 27. Madrid	Concesionaria de autopistas de peaje	Otros auditores	96.700	—	22,50	Infraestructuras y Radiales
Erredosa Infraestructuras, S.A. (ERREDOSA)	Golfo de Salónica, 27. Madrid	Administración y gestión de infraestructuras	Otros auditores	61	—	22,50	Infraestructuras y Radiales
<b>Aparcamientos</b>							
Las Mercedes Sociedad Concesionaria, S.L.	Las Mercedes, s/n. Las Arenas-Getxo Vizcaya	Explotación de aparcamientos	—	611	—	33,33	saba
Parcchegg Bicocca	Via Gaetano Negri, 10. Milano (Italia)	Explotación de aparcamientos	—	1.500	—	14,89	Saba Italia
Port Mobility	Località Porto del Turco, 53. Civitavecchia. Roma (Italia)	Explotación de aparcamientos	—	1.500	—	5,96	Saba Italia
<b>Servicios a la logística</b>							
Araba Logística, S.A. (ARASUR)	Olaguibel, 2. Vitoria	Construcción y explotación parques logísticos	PwC	6.408	—	39,77	abertis logística
Centro Intermodal de Logística, S.A. (CILSA)	Av. Ports d'Europa, 100. Barcelona	Promoción y explotación parques logísticos	Otros auditores	15.467	—	32,00	abertis logística

\* Este anexo forma parte integrante de la nota 2 de la memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2004, junto con la que debe ser leído.

## Sociedades dependientes y asociadas

(miles de euros)

Sociedad	Domicilio	Actividad	Audidores	Capital social	% Participación directa	% Participación indirecta	Sdad. titular de la partic. indirecta
<b>Telecomunicaciones</b>							
Adquisición de Emplazamientos, S.L. (ADESAL)	Motors, 392. L'Hospitalet de Llobregat. Barcelona	Inactiva	—	3	100,00		<b>tradia</b>
Torre de Col·lserola, S.A.	Ctra. de Vallvidrera a Tibidabo, s/n. Barcelona	Construcción y explotación de infraestructuras de telecomunicaciones	Otros auditores	12.020	—	41,75	<b>retevisión</b>
<b>Aeropuertos</b>							
TBI, plc <sup>(1)</sup>	159, New Bond Street. London W1S 2UD (Reino Unido)	Explotación de aeropuertos	PwC	81.388	—	26,28	ACDL

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

- (1) Las acciones de GCO cotizan en la Bolsa de Argentina. El cambio medio ponderado del último trimestre del 2004 fue de 1,36 pesos argentinos. Al cierre del ejercicio, la cotización era de 1,66 pesos argentinos. Se posee el 57,6% de los derechos de voto.
- (2) Las acciones de Avasa se encuentran pignoradas en virtud de la póliza de prenda de acciones intervenida el 2/8/2001 como garantía de un crédito.
- (3) Participación directa de **abertis**: 15%. Indirecta a través de **iberpistas** vía Avasa: 7,5%.
- (4) Las acciones de Brisa, Auto-estradas de Portugal, S.A. cotizan en la Bolsa de Lisboa. El cambio medio ponderado del último trimestre del 2004 fue de 6,47 euros. Al cierre del ejercicio, la cotización era de 6,75 euros.
- (5) Información a 30 de junio de 2004.
- (6) Información a 31 de diciembre de 2003.
- (7) Las acciones de Autostrade, S.p.A. cotizan en la Bolsa de Milán. El cambio medio ponderado del último trimestre de 2004 fue de 17,907 euros. Al cierre del ejercicio, la cotización era de 19,70 euros.
- (8) Grupo que cotiza en la Bolsa de Londres hasta la adquisición por parte de ACDL. Este grupo está formado por varias sociedades de distintos países y opera (en régimen de concesión o propiedad) en ocho aeropuertos internacionales (Europa, Estados Unidos y Latinoamérica) y gestiona, total o parcialmente, por cuenta de gobiernos o autoridades locales, otros seis aeropuertos.

\* Este anexo forma parte integrante de la nota 2 de la memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2004, junto con la que debe ser leído.

## ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A.

### Informe de Gestión Consolidado del ejercicio 2004

El ejercicio 2004 constituye un peldaño más en el proceso de expansión y consolidación del Grupo **abertis** como uno de los principales gestores de infraestructuras al servicio de la movilidad y las comunicaciones que opera en los sectores de autopistas, aparcamientos, infraestructuras para la logística, infraestructuras para las telecomunicaciones y aeropuertos.

Como cabecera de un importante grupo empresarial, el objetivo de **abertis** es seguir ofreciendo a sus accionistas un equilibrado conjunto de inversiones en los sectores mencionados que asegure una adecuada combinación de seguridad, crecimiento y rentabilidad. En este sentido, durante el ejercicio 2004 cabe destacar:

- En el sector de autopistas, la adjudicación de la Circunvalación de Alicante a un consorcio participado en un 25% por **abertis**, el inicio de la explotación de las Radiales 3 y 5 de Madrid (participadas en un 23% por **abertis**), la compra de un 0,5% de participación en Schemaventotto (sociedad que agrupa al núcleo de accionistas de referencia de Autostrade) y las plusvalías obtenidas por la venta por parte de Schemaventotto de un 10% de Autostrade y por la venta por parte de Autostrade de un 5% de **abertis**. Con el objetivo de racionalizar la estructura societaria del Grupo se ha producido la fusión de **abertis** con **iberpistas** (participada en un 100%).
- En el sector de aparcamientos, **saba** ha llegado durante el ejercicio a un importante acuerdo para un nuevo modelo tarifario con el Ayuntamiento de Barcelona, así como un plan de inversiones de mejora de los aparcamientos y una ampliación de las concesiones, ha iniciado su expansión en Chile con la compra de 6 aparcamientos y ha procedido a la construcción de nuevos aparcamientos en Italia, uno de los dos ejes principales, junto con Portugal, de su expansión internacional hasta su entrada en Latinoamérica.
- En el sector de infraestructuras para la logística se siguen desarrollando con normalidad los proyectos logísticos de Álava, Sevilla y ZAL Prat en los que participa **abertis**, y se mantiene la plena ocupación del Parc Logístic de la Zona Franca y de la ZAL Barcelona.
- En el sector de las infraestructuras de telecomunicaciones cabe mencionar la incorporación durante todo el ejercicio 2004 de las magnitudes de Retevisión Audiovisual, cuya compra se materializó al cierre del ejercicio 2003, así como el aumento de la participación en Torre de Collserola hasta convertirse en el socio de referencia con un 41,75% de participación.
- Por último, en el sector de aeropuertos se ha producido la incorporación al final del ejercicio de la sociedad ACDL, que ha presentado una OPA sobre el operador de aeropuertos británico TBI que ha sido resuelta finalmente durante el ejercicio 2005, asegurándose el control del 100% de la sociedad. Al cierre del ejercicio 2004, la inversión era de 204,2 millones de euros por la compra en firme del 29% de TBI, que ha sido consolidado por puesta en equivalencia.

Todas estas actuaciones, unidas a la buena marcha del resto de negocios y actividades, han tenido un reflejo positivo en las magnitudes y resultados del ejercicio.

La cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2004 de **abertis** no es comparable con la del ejercicio anterior, como consecuencia de la ya mencionada consolidación de **retevisión** durante su primer ejercicio completo dentro del Grupo. El resultado del ejercicio ha alcanzado los 467 millones de euros, lo que representa un incremento del 32% sobre el ejercicio anterior (un 11,8% si no consideramos el efecto de las plusvalías extraordinarias de 70 millones de euros obtenidas por las participadas italianas).

Los ingresos de explotación han alcanzado los 1.534 millones de euros (un 20% más respecto al ejercicio 2003). El sector de autopistas ha supuesto el 74% del total de los ingresos, el de aparcamientos, el 6%, las infraestructuras de telecomunicaciones, el 17%, y las infraestructuras para la logística y los aeropuertos, el 3% restante.

La evolución de la actividad ha sido positiva en las principales concesionarias del Grupo, como lo indica la evolución de la Intensidad Media Diaria de tráfico (IMD), que en el conjunto de las autopistas de **abertis** en España ha crecido un 3,4% hasta los 28.283 vehículos.

El balance refleja claramente el efecto de las nuevas inversiones y el propio crecimiento que registran las sociedades que forman **abertis**. Los activos totales han pasado de 9.685 millones de euros a 31 de diciembre de 2003 a 9.940 millones de euros al cierre del ejercicio 2004, mientras que los fondos propios consolidados han alcanzado los 3.318 millones de euros, un 7% superiores a los del ejercicio anterior.

La deuda a 31 de diciembre de 2004 (3.521 millones de euros) representa el 106% de los fondos propios y el 35% del pasivo, porcentajes inferiores a los de los otros grandes operadores de infraestructuras de comunicaciones europeos. Durante el ejercicio 2004 se ha procedido a la optimización de la estructura financiera del Grupo, centralizando la deuda en **abertis**, quien se encarga de cubrir las necesidades de fondos de las sociedades controladas. Asimismo, se ha producido un importante traspaso de deuda de corto a largo plazo al que han contribuido, en gran manera, las emisiones de deuda realizadas en noviembre de 2004, en la que **abertis** cerró una emisión privada de bonos a largo plazo en el mercado USA por valor de 600 millones de dólares (la mayor colocación en el mercado U.S. Private Placement realizada por una empresa española durante el ejercicio) y en febrero de 2004, cuando **abertis** realizó, también en el mercado internacional y bajo documentación y ley españolas, una emisión de obligaciones simples a inversores institucionales por valor de 450 millones de euros.

El equilibrio financiero de **abertis** ha de permitir afrontar con garantías las nuevas inversiones de mejora de las infraestructuras que actualmente gestiona, y continuar con la política selectiva de inversiones desarrollada en los últimos años sin necesidad de aportaciones adicionales de capital.

Al igual que los ejercicios anteriores, **abertis** ha continuado con la política de retribución al accionista que combina la distribución de dividendos con ampliaciones de capital liberadas de una por cada 20 acciones existentes.

El Consejo de Administración de **abertis** ha acordado proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas un dividendo complementario para el ejercicio 2004 de 0,25 euros brutos por acción, que supone un incremento del 12,1% sobre el dividendo complementario del ejercicio anterior, lo que demuestra la confianza en la consolidación de la rentabilidad de las inversiones realizadas en los últimos ejercicios y su aportación creciente al resultado.

El dividendo total con cargo a resultados del ejercicio 2004 será, pues, de 264 millones de euros, considerando el dividendo a cuenta ya distribuido, y supone un incremento del 11,3% sobre el distribuido con cargo a los resultados del ejercicio anterior.

Para el ejercicio 2005, se espera que continúe la positiva aportación de todas las unidades de negocio, acentuada por la progresiva aportación de todos los nuevos proyectos y de las últimas incorporaciones al Grupo, así como poder continuar con la política de retribución al accionista.

Al tratarse de un grupo cotizado, **abertis** deberá aplicar las normas internacionales de contabilidad a partir del ejercicio 2005, por lo que actualmente está analizando los impactos que la nueva normativa internacional de contabilidad (NIC) tendrá en los estados financieros consolidados de **abertis**, los cuales podrían verse afectados por la interpretación específica de las NIC para el sector de concesiones que está siendo objeto de análisis y estudio por parte de los organismos reguladores internacionales en el momento de formular las presentes Cuentas Anuales.

La Sociedad no ha realizado, de forma directa o indirecta, operaciones con acciones propias, a excepción de la adquisición de 111.601 acciones en el marco de la fusión con **iberpistas**. Como consecuencia del reducido número de acciones necesarias para el canje (0,16% del capital social de **iberpistas**), la emisión de nuevos títulos de **abertis** para canjear con los accionistas de **iberpistas** se sustituyó, previa aprobación por parte de la Junta General de Accionistas, por la adquisición de acciones propias y su posterior entrega a los accionistas minoritarios.



## Informe de auditoría consolidado

## INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Abertis Infraestructuras, S.A. y su Grupo de sociedades, incluidas en las páginas 58 a 107, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Abertis Infraestructuras, S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó la auditoría de las cuentas anuales individuales, o consolidadas en su caso, del ejercicio 2004 de ciertas sociedades participadas directa o indirectamente indicadas en la Nota 2 de la memoria consolidada adjunta, y cuyos activos y resultados netos representan, respectivamente, 24% y 25% de las correspondientes cuentas consolidadas. Las mencionadas cuentas anuales de las sociedades participadas son auditadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Abertis Infraestructuras, S.A. y su Grupo de sociedades se basa, en lo relativo a la aportación de estas sociedades, únicamente en los informes de los otros auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de Abertis Infraestructuras, S.A. presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 19 de marzo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Abertis Infraestructuras, S.A. y su Grupo de sociedades al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados consolidados de sus operaciones para el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.



4. El Informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2004, incluido en las páginas 108 a 110, contiene las explicaciones que los Administradores de Abertis Infraestructuras, S.A. consideran oportunas sobre la situación de Abertis Infraestructuras, S.A. y su Grupo de sociedades, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la Información contable que contiene el citado Informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Xavier Brosa Galofré  
Socio-Auditor de Cuentas

11 de marzo de 2005

### Balances de situación a 31 de diciembre

(en miles de euros)

ACTIVO	2004	2003
<b>Inmovilizado</b>	<b>5.583.787</b>	<b>4.777.874</b>
Gastos de establecimiento	—	26
<i>Inmovilizaciones inmateriales</i>	<i>349.121</i>	<i>5.828</i>
Aplicaciones informáticas	296	218
Fondo de comercio	370.438	7.823
Estudios y proyectos	947	770
Otro inmovilizado inmaterial	3	3
Amortizaciones	(22.563)	(2.986)
<i>Inmovilizaciones materiales</i>	<i>14.033</i>	<i>15.299</i>
Terrenos y bienes naturales	3.015	3.038
Edificios y otras construcciones	7.511	8.311
Maquinaria y elementos de transporte	349	492
Instalaciones, utillaje y mobiliario	3.405	4.167
Otro inmovilizado	3.197	3.197
Amortizaciones	(3.444)	(3.906)
<i>Inmovilizaciones financieras</i>	<i>5.220.633</i>	<i>4.756.721</i>
Participaciones en empresas del Grupo y asociados	4.080.016	4.264.271
Créditos a largo plazo a empresas del Grupo	1.376.804	700.802
Cartera de valores a largo plazo	7.513	7.513
Depósitos y finanzas constituidas a largo plazo	62	65
Otros créditos	6.613	6.616
Provisiones	(250.375)	(222.546)
<b>Gastos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>7.286</b>	<b>9.173</b>
<b>Activo circulante</b>	<b>414.529</b>	<b>587.854</b>
<i>Deudores</i>	<i>11.448</i>	<i>9.219</i>
Anticipo a acreedores	23	12
Deudores empresas Grupo	2.192	4.703
Deudores varios	10.342	5.528
Personal	10	4
Administraciones Públicas	1.632	1.662
Provisiones	(2.751)	(2.690)
<i>Inversiones financieras temporales</i>	<i>399.226</i>	<i>575.346</i>
Créditos a corto plazo a empresas del Grupo	372.127	575.346
Cartera de valores	1.325	—
Otros créditos	25.774	—
<i>Tesorería</i>	<i>3.855</i>	<i>3.289</i>
Caja	39	41
Bancos e instituciones de crédito	3.816	3.248
<b>Total activo</b>	<b>6.005.602</b>	<b>5.374.901</b>

### Balances de situación a 31 de diciembre

(en miles de euros)

PASIVO	2004	2003
<b>Fondos propios</b>	<b>3.186.622</b>	<b>3.068.960</b>
<i>Capital social</i>	<i>1.654.444</i>	<i>1.575.661</i>
<i>Prima de emisión</i>	<i>579.690</i>	<i>579.690</i>
<i>Reservas</i>	<i>717.701</i>	<i>704.867</i>
Reserva de revalorización RDL 7/1996	400.712	479.495
Reserva legal RD 1564/1989	191.570	158.668
Reservas voluntarias	125.419	66.704
<i>Pérdidas y ganancias</i>	<i>361.076</i>	<i>329.017</i>
<i>Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio</i>	<i>(126.289)</i>	<i>(120.275)</i>
<b>Provisiones para riesgos y gastos</b>	<b>41.397</b>	<b>40.529</b>
<i>Otras provisiones</i>	<i>41.397</i>	<i>40.529</i>
<b>Acreeedores a largo plazo</b>	<b>2.157.993</b>	<b>1.369.159</b>
<i>Emisiones de obligaciones</i>	<i>870.000</i>	<i>590.000</i>
<i>Deudas con entidades de crédito</i>	<i>801.000</i>	<i>763.765</i>
<i>Desembolsos pendientes sobre acciones de empresas del Grupo</i>	<i>2.227</i>	<i>3.353</i>
<i>Deudas con empresas del Grupo y asociadas</i>	<i>482.255</i>	<i>9.530</i>
<i>Otros acreedores</i>	<i>2.511</i>	<i>2.511</i>
<b>Acreeedores a corto plazo</b>	<b>619.590</b>	<b>896.253</b>
<i>Emisiones de obligaciones</i>	<i>193.685</i>	<i>4.768</i>
Obligaciones simples	170.000	—
Intereses de obligaciones	23.685	4.768
<i>Deudas con entidades de crédito</i>	<i>323.933</i>	<i>818.117</i>
Préstamos	318.600	812.340
Intereses de préstamos	5.333	5.777
<i>Deudas con empresas del Grupo</i>	<i>42.205</i>	<i>17.242</i>
<i>Acreeedores comerciales</i>	<i>4.203</i>	<i>3.065</i>
Acreeedores por operaciones de tráfico	4.203	3.065
<i>Otras deudas no comerciales</i>	<i>55.564</i>	<i>53.061</i>
Administraciones Públicas	53.790	51.409
Remuneraciones pendientes de pago	1.253	800
Otras deudas	509	847
Fianzas y depósitos recibidos	12	5
<b>Total pasivo</b>	<b>6.005.602</b>	<b>5.374.901</b>

### Cuentas de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre

(en miles de euros)

<b>GASTOS</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<i>Gastos de personal</i>	12.157	13.638
Sueldos, salarios y asimilados	11.055	12.414
Cargas sociales	870	929
Fondo de jubilación y otras contingencias de personal	232	295
<i>Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado</i>	20.274	2.826
<i>Variación de las provisiones de tráfico</i>	146	454
<i>Otros gastos de explotación</i>	16.898	15.634
Servicios exteriores	16.814	14.997
Tributos	84	637
<b>Total gastos de explotación</b>	<b>49.475</b>	<b>32.552</b>
<i>Gastos financieros y asimilados y variación en provisión de inversiones financieras</i>	92.529	71.781
<b>Total gastos financieros</b>	<b>92.529</b>	<b>71.781</b>
<b>Resultados financieros positivos</b>	<b>416.872</b>	<b>332.128</b>
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>382.645</b>	<b>317.965</b>
<i>Pérdidas procedentes del inmovilizado y gastos extraordinarios</i>	25.996	5
<i>Variación de las provisiones de inmovilizado</i>	31.765	26.989
<b>Beneficios antes de impuestos</b>	<b>340.419</b>	<b>309.715</b>
<i>Impuestos sobre Sociedades</i>	(20.657)	(19.302)
<b>Resultado del ejercicio-beneficio</b>	<b>361.076</b>	<b>329.017</b>

<b>INGRESOS</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<i>Importe neto de la cifra de negocios</i>	14.704	15.748
Prestación de servicios	14.704	15.748
<i>Otros ingresos de explotación</i>	544	2.641
Otros ingresos de explotación	544	2.641
<i>Trabajos efectuados para el inmovilizado</i>	—	—
<b>Total ingresos de explotación</b>	<b>15.248</b>	<b>18.389</b>
<b>Pérdidas de explotación</b>	<b>34.227</b>	<b>14.163</b>
<i>Ingresos de participaciones en capital en empresas del Grupo y asociadas</i>	464.702	368.837
<i>Otros intereses e ingresos asimilados</i>	44.699	35.072
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>509.401</b>	<b>403.909</b>
<i>Beneficios procedentes del inmovilizado e ingresos extraordinarios</i>	15.535	18.744
<b>Resultados extraordinarios negativos</b>	<b>42.226</b>	<b>8.250</b>

## ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A. MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2004

### { Nota 1. Actividad

#### a) Actividad

ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A. (en adelante **abertis** o la Sociedad) fue constituida en Barcelona el 24 de febrero de 1967.

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

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

Con fecha 30 de mayo de 2003 (fecha de inscripción de la escritura de la fusión con AUREA) cambió su anterior denominación social de ACESA INFRAESTRUCTURAS, S.A. por la actual. Su domicilio social está situado en Barcelona, en la avenida del Parc Logístic, nº12-20.

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

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

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

#### b) Fusión

Con fecha 27 de abril de 2004 y 26 de abril de 2004, las Juntas Generales de Accionistas de Abertis Infraestructuras, S.A. y de Ibérica de Autopistas, S.A., respectivamente, aprobaron el proyecto de fusión por absorción de ambas sociedades, en la que la primera tiene la condición de sociedad absorbente, y la segunda de absorbida, con efectos contables desde el 1 de enero de 2004, fecha a partir de la cual las operaciones de Ibérica de Autopistas, S.A. se entenderán realizadas por cuenta de la Sociedad.

Dado que la participación de **abertis** en el capital de Ibérica de Autopistas, S.A. era del 99,84%, no se ha considerado necesaria una ampliación de capital específica para atender al canje de acciones de Ibérica de Autopistas, S.A. por acciones de **abertis**. Para la adquisición del 0,16% restante, **abertis** ha procedido a la adquisición de acciones propias necesarias para entregarlas a los accionistas de Ibérica de Autopistas, S.A., según la ecuación de canje establecida de 1 acción de Ibérica de Autopistas, S.A. por 1 de **abertis**.

El balance de situación auditado de Ibérica de Autopistas, S.A. a 31 de diciembre de 2003, que ha sido incorporado a la Sociedad, es el siguiente:

Miles de euros	
<b>Activo</b>	
Inmovilizado neto	507.747
Inmovilizaciones inmateriales	53
Inmovilizaciones materiales	1.885
Inmovilizaciones financieras	505.809
Gastos a distribuir	1.272
Activo circulante	22.305
	<b>531.324</b>

Miles de euros	
<b>Pasivo</b>	
Fondos propios	248.970
Acreedores a largo plazo	234.118
Acreedores a corto plazo	48.236
	<b>531.324</b>

En los cuadros y movimientos de esta memoria, la columna "Incorporación por fusión" refleja los saldos incorporados con efectos del 1 de enero de 2004.

## Nota 2. Bases de presentación de las Cuentas Anuales

### a) Principios contables

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

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

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo **abertis** del ejercicio 2004 se presentan separadas de las individuales. Las principales magnitudes que se desprenden de dichas Cuentas Anuales Consolidadas que han sido objeto de auditoría son las siguientes:

Activo total	9.940.022
Fondos propios	3.317.694
Ingresos de explotación consolidados	1.534.009
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante-beneficio	467.291

### b) Comparación de la información

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2004 no son comparables con las del ejercicio 2003, como consecuencia de que el ejercicio 2004 recoge la mayor actividad derivada de la fusión indicada en la nota 1 b).

## Nota 3. Propuesta de distribución de resultados

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

Bases de reparto	Importe
Pérdidas y ganancias	361.076
<b>Distribución</b>	
Dividendos	264.159
Reserva legal	36.108
Reservas voluntarias	60.809
	<b>361.076</b>



Durante el ejercicio 2004 se ha llevado a cabo la distribución de un dividendo a cuenta por un importe de 126.289 miles de euros. Este dividendo a cuenta ha supuesto 0,229 euros brutos por acción para todas las que componen el capital social.

Se transcribe a continuación el cuadro demostrativo de la existencia de un beneficio suficiente en el periodo que permitía la distribución del dividendo a cuenta (que se efectuó en octubre de 2004) y el estado contable justificativo de la existencia de liquidez suficiente para poder llevar a cabo la distribución del dividendo a cuenta referido.

	Importe
Beneficio neto del periodo (de 1 de enero a 31 de julio de 2004)	140.718
A deducir:	
Reserva legal	(14.072)
Cantidad máxima de posible distribución	126.646
Cantidad propuesta y distribuida	126.289

	Importe
Liquidez disponible antes del pago	829.618
Importe bruto del dividendo a cuenta	(126.289)
Liquidez disponible después del pago	703.329

#### Nota 4. Normas de valoración

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

##### a) Gastos de establecimiento

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

**b) Inmovilizaciones inmateriales**

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

- El fondo de comercio se amortiza linealmente en el periodo en que se estima que dichos fondos contribuirán a la obtención de beneficios, con un máximo de 20 años.
- Las aplicaciones informáticas se amortizan entre el 25% y el 33% anual.

**c) Inmovilizaciones materiales**

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

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

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

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

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

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

#### **d) Inmovilizaciones e inversiones financieras**

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

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

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

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

#### **e) Gastos a distribuir en varios ejercicios**

Los gastos por formalización de deudas se amortizan linealmente en el periodo de vigencia de las mismas.

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

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

Con motivo del traspaso de la inversión en GCO a la sociedad participada ACESA, **abertis** se ha comprometido al traspaso de las coberturas descritas en el momento de la cancelación o liquidación final de las mismas (octubre de 2005).

#### **f) Otras provisiones**

Seguindo el principio de prudencia, la Sociedad registra las provisiones que considera necesarias en relación con los riesgos inherentes a su actividad que pudiesen llegar a afectarla (véase la nota 11).

#### **g) Compromisos por pensiones y otras contingencias de personal**

Atendiendo a los acuerdos laborales correspondientes, la Sociedad mantiene compromisos de aportación a un plan de pensiones del sistema de empleo (plan de aportación definida) y, respecto de algunos empleados, el compromiso de satisfacer, concurriendo determinados requisitos, un premio o indemnización por jubilación del empleado en la empresa. La cobertura de este compromiso se instrumenta a través de una póliza de seguro.

**h) Deudores y acreedores comerciales y no comerciales**

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

**i) Impuesto sobre Sociedades**

La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio recoge el gasto por el Impuesto sobre Sociedades, en cuyo cálculo se contempla la cuota del impuesto devengada en el ejercicio, las diferencias entre la base imponible del impuesto y el resultado contable, así como las bonificaciones y deducciones de la cuota a que tiene derecho la Sociedad. Su cálculo queda explicado en la nota 14 de esta memoria.

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

**j) Transacciones en moneda extranjera**

Las transacciones en moneda distinta del euro se contabilizan al tipo de cambio de la fecha de la operación. Al cierre del ejercicio, la Sociedad procede a actualizar los créditos y débitos en moneda distinta del euro al tipo de cambio oficial vigente en aquella fecha. Las diferencias de cambio generadas al cierre del ejercicio por operaciones corrientes se imputan a resultados en el caso de pérdidas, difiriéndose el efecto hasta el vencimiento en caso de beneficios. Véanse las operaciones de cobertura de riesgos de tipo de cambio en la nota 4.e).

**k) Contabilización de ingresos y gastos**

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

**l) Actuaciones con incidencia en el medio ambiente**

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

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

**m) Unión temporal de empresas**

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

### Nota 5. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento de las partidas que componen el inmovilizado inmaterial durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

	Saldo a 31.12.03	Incorporación por fusión	Aumentos	Disminuciones	Saldo a 31.12.04
Aplicaciones informáticas	218	78	78	(78)	296
Fondo de comercio	7.823	362.615	—	—	370.438
Estudios y proyectos	770	—	177	—	947
Otro inmovilizado material	3	—	—	—	3
<b>Total coste</b>	<b>8.814</b>	<b>362.693</b>	<b>255</b>	<b>(78)</b>	<b>371.684</b>

El fondo de comercio se genera por la diferencia existente entre el valor de la inversión que la Sociedad tenía en Ibérica de Autopistas, S.A. y el valor de los fondos propios consolidados de esta sociedad a la fecha efectiva de la fusión, 1 de enero de 2004.

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

	Saldo a 31.12.03	Incorporación por fusión	Aumentos	Disminuciones	Saldo a 31.12.04
Aplicaciones informáticas	21	25	72	(25)	93
Fondo de comercio	2.963	—	18.557	—	21.520
Estudios y proyectos	—	—	947	—	947
Otro inmovilizado material	2	—	1	—	3
<b>Total amortización</b>	<b>2.986</b>	<b>25</b>	<b>19.577</b>	<b>(25)</b>	<b>22.563</b>

### Nota 6. Inmovilizaciones materiales

El movimiento de las partidas que componen el inmovilizado material durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

	Saldo a 31.12.03	Incorporación por fusión	Aumentos	Disminuciones	Saldo a 31.12.04
Terrenos y bienes naturales	3.038	471	—	(494)	3.015
Edificios y otras construcciones	8.311	2.066	15	(2.881)	7.511
Maquinaria y elementos de transporte	492	69	—	(212)	349
Utileaje	11	—	—	(10)	1
Otras instalaciones	3.295	—	5	(679)	2.621
Mobiliario	861	286	1	(365)	783
Equipos para proceso de información	247	95	—	(95)	247
Otro inmovilizado	2.950	—	—	—	2.950
<b>Total</b>	<b>19.205</b>	<b>2.987</b>	<b>21</b>	<b>(4.736)</b>	<b>17.477</b>

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

	Saldo a 31.12.03	Incorporación por fusión	Aumentos	Disminuciones	Saldo a 31.12.04
Edificios y otras construcciones	1.056	810	126	(952)	1.040
Maquinaria y elementos de transporte	274	38	59	(149)	222
Utileaje	10	—	1	(10)	1
Otras instalaciones	1.914	—	184	(623)	1.475
Mobiliario	508	199	55	(249)	513
Equipos para proceso de información	144	55	49	(55)	193
<b>Total</b>	<b>3.906</b>	<b>1.102</b>	<b>474</b>	<b>(2.038)</b>	<b>3.444</b>

Las bajas más significativas del ejercicio corresponden, básicamente, a la venta a valor neto contable a la filial Autopistas, A-6 (actualmente denominada Iberpistas, S.A.C.E.) del inmovilizado aportado con motivo de la fusión indicada en la nota 1.b).

Existen los siguientes elementos, que se encuentran totalmente amortizados:

	Importe
Edificios y otras construcciones	2
Maquinaria y elementos de transporte	28
Mobiliario	585
Equipos para proceso de información	307
Otro inmovilizado material	55
<b>Total valor contable bruto</b>	<b>977</b>

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

### Nota 7. Inmovilizaciones financieras

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

	Saldo a 31.12.03	Incorporación por fusión	Aumentos	Disminuciones	Trasposas	Saldo a 31.12.04
Participaciones en empresas del Grupo y asociadas	4.264.271	(122.892)	217.991	(279.354)	—	4.080.016
Créditos a largo plazo a empresas del Grupo	700.802	605	1.030.904	(187.579)	(167.928)	1.376.804
Cartera de valores a largo plazo	7.513	3.505	—	(3.505)	—	7.513
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	65	1	—	(4)	—	62
Otros créditos	6.616	—	—	(3)	—	6.613
Menos: provisiones	(222.546)	(7.731)	(34.216)	14.118	—	(250.375)
<b>Total</b>	<b>4.756.721</b>	<b>(126.512)</b>	<b>1.214.679</b>	<b>(456.327)</b>	<b>(167.928)</b>	<b>5.220.633</b>

### a) Participaciones en empresas del Grupo y asociadas

El detalle de las participaciones directas e indirectas en sociedades del Grupo y asociadas, junto con el desglose de sus fondos propios a 31 de diciembre de 2004 o de la última información pública disponible, se muestra en el anexo.

Los principales movimientos registrados han sido:

- Incorporación, con motivo de la fusión con Ibérica de Autopistas, S.A., de la participación directa en las sociedades Iberpistas, S.A.C.E. (antigua A-6), Castellana de Autopistas, S.A.U.C.E. (**castellana**), Iberavasa de Inversiones S.L.U. (Iberavasa), Iberacasa S.L.U., Ibermadrid de Infraestructuras, S.A, Promoción, Conservación y Explotación de Servicios de Autopistas, S.A.U. (Proconex), Promoción de Autopistas de Chile Limitada (Iberpistas Chile) y Sociedad Concesionaria del Elqui, S.A. (Elqui).

- Constitución de Airport Concessions Development Limited (ACDL), participada en un 90% por **abertis**, por un importe de 204.224 miles de euros para hacer frente a la adquisición de TBI, plc.

Con fecha 24 de noviembre de 2004, ACDL ha lanzado una Oferta Pública de Adquisición de Acciones para hacerse con la totalidad de las acciones de TBI. A 31 de diciembre de 2004, ACDL había adquirido el 29,2% de TBI y en enero de 2005 se ha completado la OPA hasta asegurarse el 100% del capital.

- Ampliación de capital de **abertis logística** y en Irasa por un importe de 9.998 y 1.718 miles de euros, respectivamente.
- Constitución de Abertis Infraestructuras Finance BV por importe de 2.000 miles de euros.
- Venta a Iberpistas, S.A.C.E. (antigua A-6) de las participaciones en **castellana**, Iberavasa, Iberacasa, Ibermadrid y Proconex por su valor neto contable a 31 de diciembre de 2003 (278.228 miles de euros), cuyo pago efectivo se hizo mediante la subrogación de préstamos a largo plazo con entidades de crédito y otras deudas.
- Disminución del valor de la inversión en Trados 45 como consecuencia de una reducción de capital por importe de 1.126 miles de euros (la participación se mantiene en un 50%).

Las provisiones corresponden, básicamente, a la sociedad argentina Ausol y a la colombiana Codad, 147.548 y 45.751 miles de euros respectivamente (provisionado el 100% del valor de la participación de ambas sociedades) y a **abertis telecom**, 44.207 miles de euros.

Durante el ejercicio 2004 se han revertido las provisiones relativas a sociedades participadas existentes en el balance de situación de Ibérica de Autopistas, S.A. a 31 de diciembre de 2003, incorporadas a la Sociedad con motivo de la fusión por absorción de ambas entidades, así como parte de la provisión dotada para **abertis telecom**. La dotación realizada en el ejercicio corresponde básicamente a Codad.

**abertis** no tiene más compromisos respecto a las sociedades participadas que la propia inversión financiera realizada, a excepción de lo indicado en la nota 18.b y en el Anexo.



**b) Créditos a largo plazo a empresas del Grupo**

Los créditos a largo plazo con empresas del Grupo tienen los siguientes vencimientos:

	2006	2007	2008	2009	Resto vtos.	Total
Créditos empresas Grupo	115.000	564.658	65.000	315.000	317.146	1.376.804

Todos ellos devengan intereses en condiciones de mercado (véase la nota 13).

**Nota 8. Gastos a distribuir en varios ejercicios**

El movimiento de las partidas que componen los gastos a distribuir en varios ejercicios ha sido el siguiente:

	Saldo a 31.12.03	Incorporación por fusión	Aumentos	Disminuciones	Saldo a 31.12.04
Gastos formalización de deudas	—	1.272	3.355	(1.272)	3.355
Otros gastos diferidos	9.173	—	—	(5.242)	3.931
<b>Total</b>	<b>9.173</b>	<b>1.272</b>	<b>3.355</b>	<b>(6.514)</b>	<b>7.286</b>

**Nota 9. Inversiones financieras temporales**

La Sociedad tiene formalizadas líneas de crédito a empresas del Grupo por 759.178 miles de euros que devengan un tipo de interés de mercado. El saldo vivo a 31 de diciembre de 2004 es de 372.127 miles de euros (véase el detalle en la nota 13).

El importe de "Otros créditos" corresponde a los dividendos a cuenta acordados por algunas de las sociedades participadas que están pendientes de cobro a 31 de diciembre de 2004.

### Nota 10. Fondos propios

El importe y los movimientos en los fondos propios durante el ejercicio 2004 han sido los siguientes:

	Saldo a 31.12.03	Distribución resultado ejercicio	Ampliación de capital	Otros movimientos	Saldo a 31.12.04
Capital social	1.575.661	—	78.783	—	1.654.444
Prima de emisión	579.690	—	—	—	579.690
Reserva de revalorización	479.495	—	(78.783)	—	400.712
Reserva legal RD 1564/1989	158.668	32.902	—	—	191.570
Reservas voluntarias	66.704	58.715	—	—	125.419
Resultado del ejercicio	329.017	(329.017)	—	361.076	361.076
Dividendo a cuenta	(120.275)	120.275	—	(126.289)	(126.289)
<b>Total</b>	<b>3.068.960</b>	<b>(117.125)</b>	<b>—</b>	<b>234.787</b>	<b>3.186.622</b>

#### a) Capital social

El capital social de **abertis** está constituido por 551.481.375 acciones representadas en anotaciones en cuenta, de 3 euros de valor nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas, de las cuales 514.445.009 acciones son de clase A y 37.036.366 son acciones nominativas privilegiadas de clase B que cuentan con los mismos derechos que las acciones ordinarias y que, adicionalmente, tendrán derecho a un dividendo preferente que se abonará de una sola vez a los titulares de dichas acciones en el 2007. El importe máximo del dividendo preferente correspondiente a cada acción privilegiada vendrá determinado por la diferencia existente entre 14,87 euros por acción y el valor medio ponderado de cotización de las acciones ordinarias de **abertis** en el trimestre anterior a la fecha de devengo, con el límite máximo de 4,25 euros por acción.

Al ser las acciones de **abertis** al portador, no se conoce con exactitud la participación de los accionistas en el capital social. No obstante, y según la información disponible, a 31 de diciembre de 2004 las participaciones más significativas son las siguientes:

Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona, "la Caixa" <sup>(1)</sup>	23,99%
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	17,58%
Caixa d'Estalvis de Catalunya	5,69%
Sitreba, S.L.	5,50%
	<b>52,76%</b>

(1) Caixa Barcelona Seguros de Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros (11,844%), VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros (0,504%), Inversiones Autopistas, S.L. (7,753%) y CaixaHolding, S.A., Sociedad Unipersonal (3,890%).

Todas las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización oficial en las bolsas de valores de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia y se negocian a través del sistema de interconexión bursátil español. Las acciones ordinarias de clase A se contratan en la modalidad de contratación general (mercado continuo) y están incluidas en el índice Ibex 35, y las acciones privilegiadas de clase de B se negocian en la modalidad de fijación de precios únicos (fixing).

Asimismo, se negocian opciones sobre acciones de la Sociedad en el mercado de opciones de Meff Renta Variable.

La Junta General de Accionistas del 27 de abril de 2004 acordó el pago de un dividendo complementario del ejercicio 2003 de 0,223 euros brutos por acción, lo que representa 117.125 miles de euros. En dicha Junta se aprobó, a su vez, una ampliación de capital liberada, con cargo a la cuenta de Reserva de Revalorización Real Decreto-ley 7/1996, de 7 de junio, en la proporción de una acción por cada 20 antiguas, por importe de 78.783 miles de euros.

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

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

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

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

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

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

**c) Reserva legal**

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

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

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

### **Nota 11. Provisiones para riesgos y gastos**

Los movimientos de este epígrafe durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 son los siguientes:

	Saldo a 31.12.03	Aumentos	Aplicaciones	Saldo a 31.12.04
Otras provisiones (véanse las notas 4.f y 14)	40.529	2.627	(1.759)	41.397

### Nota 12. Emisiones de obligaciones y deudas con entidades de crédito

En el cuadro adjunto se detalla la situación al cierre del ejercicio 2004.

	2005	2006	2007	2008	2009	Resto vto.	Total
Emisión de obligaciones	170.000	—	—	—	180.000	690.000	1.040.000
Préstamos sindicados	—	2.500	101.000	17.500	20.000	50.000	191.000
Préstamos	45.000	150.000	40.000	10.000	30.000	380.000	655.000
Pólizas de crédito	273.600	—	—	—	—	—	273.600
<b>Total</b>	<b>488.600</b>	<b>152.500</b>	<b>141.000</b>	<b>27.500</b>	<b>230.000</b>	<b>1.120.000</b>	<b>2.159.600</b>

Una parte de las operaciones de préstamo y crédito que figuran como deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2004 (260.000 miles de euros a largo plazo) fueron formalizadas con entidades de crédito vinculadas (accionistas de la Sociedad que participan en el 5% o más de su capital). Durante el ejercicio, estas operaciones con entidades financieras vinculadas devengaron una carga financiera de 6.453 miles de euros.

De las emisiones de obligaciones, 60.000 miles de euros son a un tipo de interés anual de Euribor más un margen de 0,45, 180.000 miles de euros al 3,53%, 200.000 al 4,95%, 450.000 al 4,75% y 150.000 a Euribor más un margen de 0,22.

Las pólizas de crédito tienen un límite de 1.490.404 miles de euros de los cuales 375.000 devengan un tipo de interés de Euribor más 0,3 y 1.115.404 miles de euros de Libor más 0,18.

Asimismo, la Sociedad tiene contratadas operaciones de cobertura de tipo de interés por un importe total de 1.265.000 miles de euros, de las cuales 525.000 miles de euros son con entidades de crédito vinculadas a la Sociedad.

En el ejercicio 2005 está previsto refinanciar convenientemente los préstamos con vencimiento a corto plazo.

### Nota 13. Transacciones y saldos con sociedades del Grupo y asociadas

Los saldos acreedores y deudores mantenidos por **abertis** con sociedades del Grupo y asociadas son, a 31 de diciembre de 2004, los siguientes:

	Miles de euros				
	Deudores		Otras deudas	Acreedores	
	Inversiones financieras Largo plazo	Corto plazo		Largo plazo	Corto plazo
<b>acesa</b>	566.802	105.321	519	—	71
Iberpistas, S.A.C.E.	196.146	137.882	210	—	32.643
<b>retevisión</b>	181.000	1.676	62	—	118
<b>aumar</b>	180.000	41.020	—	—	—
<b>aucat</b>	128.856	29.550	—	—	—
<b>tradia</b>	95.000	12.134	24	—	344
<b>saba</b>	29.000	6.982	115	—	—
Iberacesa	—	14.288	—	—	614
Abertis Infraestructuras Finance BV	—	—	—	471.400	370
APR	—	—	—	10.855	—
<b>abertis telecom</b>	—	12.626	—	—	1.844
Sevisur	—	6.155	—	—	—
<b>serviabertis</b>	—	4.346	13	—	607
<b>abertis logística</b>	—	—	11	—	5.179
Gco	—	—	989	—	—
Otros	—	147	249	—	415
<b>Total</b>	<b>1.376.804</b>	<b>372.127</b>	<b>2.192</b>	<b>482.255</b>	<b>42.205</b>

Los saldos a pagar a largo plazo a Abertis Infraestructuras Finance BV tienen los mismos vencimientos (entre el 2011 y el 2024), tipo de interés e importe que la emisión de obligaciones en moneda extranjera realizada por dicha sociedad participada.

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

	Miles de euros				
	Servicios prestados	Ingresos Intereses recibidos	Participación capital	Gastos Servicios recibidos	Intereses pagados
<b>acesa</b>	5.139	23.102	249.510	63	1
<b>aumar</b>	3.562	6.354	147.042	—	576
Iberpistas, S.A.C.E.	1.522	1.278	40.004	—	417
Codad	727	—	2.755	—	—
<b>retevisión</b>	640	5.733	—	—	1
<b>saba</b>	594	336	11.756	—	—
<b>aucat</b>	544	3.479	—	—	—
<b>tradia</b>	244	2.534	—	—	—
<b>abertis logística</b>	107	12	—	—	16
APR	102	—	—	—	—
Coviandes	—	—	5.932	—	—
Trados 45	—	—	3.533	—	—
Concerna	—	—	1.210	—	—
Otros	145	1.512	2.960	3.650	370
<b>Total</b>	<b>13.326</b>	<b>44.340</b>	<b>464.702</b>	<b>3.713</b>	<b>1.381</b>

### Nota 14. Situación fiscal

La Sociedad tributa, en el Impuesto sobre Sociedades, en el régimen de consolidación fiscal, Grupo nº142/99, como sociedad dominante, junto con aquellas sociedades participadas que cumplen los requisitos establecidos en la normativa fiscal vigente.

La conciliación de la diferencia existente entre el resultado contable antes de impuestos con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2004 es la siguiente:

	(Miles de euros)
Resultado contable antes de impuestos	340.419
Diferencias permanentes	(407.461)
Diferencias temporales	
Con origen en el ejercicio	7.447
Con origen en ejercicios anteriores	69
Base imponible	(59.526)

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

- Se consideran como diferencias permanentes los dividendos procedentes de sociedades del Grupo en consolidación fiscal, las correcciones de valor, así como las eliminaciones de resultados por operaciones entre las sociedades del Grupo que han sido objeto de eliminación para la determinación de la base imponible consolidada.
- El Grupo consolidado fiscal ha asumido el derecho a la compensación de la base imponible negativa generada por la Sociedad en el ejercicio 2004, así como la aplicación de las deducciones generadas, habiéndose registrado en balance la correspondiente compensación intergrupo.
- Se han registrado como gasto los impuestos satisfechos en el extranjero de naturaleza similar al Impuesto sobre Sociedades por importe de 834 miles de euros y la regularización del cálculo del gasto devengado en el ejercicio 2003 por importe de 4.722 miles de euros una vez presentada la declaración correspondiente.

El saldo a 31 de diciembre de 2004 del impuesto anticipado asciende a 1.561 miles de euros (1.605 miles de euros a 31 de diciembre de 2003), que comprende las diferencias de valoración entre el criterio fiscal y contable en relación con aportaciones a sistemas de previsión social.

Asimismo, el saldo a 31 de diciembre de 2004 del impuesto diferido asciende a 3.183 miles de euros (5.789 miles de euros a 31 de diciembre de 2003), que corresponden a la aplicación del criterio de caja a efectos fiscales respecto de los ingresos derivados de una operación con precio aplazado, así como a la reversión del beneficio por implantación de empresas españolas en el extranjero, ambas procedentes de ejercicios anteriores.



El importe de las deducciones aplicadas en el ejercicio 2004 es de 2.740 miles de euros, en concepto de deducciones asociadas a dividendos de participadas fuera del Grupo en consolidación fiscal, deducciones por reinversión de beneficios extraordinarios obtenidos en la transmisión de elementos patrimoniales, gastos de formación profesional y otras deducciones para incentivar la realización de determinadas actividades.

El importe de la renta acogida a la deducción por reinversión ha sido de 837 miles de euros, habiéndose reinvertido su totalidad en diferentes elementos patrimoniales durante este ejercicio 2004.

En fecha 9 de junio de 2004 se elevó a público el acuerdo de fusión de la entidad Abertis Infraestructuras, S.A. mediante la absorción total de la entidad Ibérica de Autopistas, S.A., y la consiguiente disolución sin liquidación de esta última sociedad (véase la nota 1. b). Esta operación se acogió al régimen fiscal especial del Capítulo VIII del Título VIII de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, actualmente Capítulo VIII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

Como consecuencia de la fusión por absorción, la sociedad absorbente se atribuye el patrimonio íntegro a título universal de la sociedad absorbida, según detalle e información reflejada en la nota 1. b de esta memoria, subrogándose en todos los derechos y obligaciones tributarias que se refieren a los bienes y derechos transmitidos. Los activos y pasivos adquiridos se han incorporado en los libros de la sociedad absorbente por los valores contables y con los efectos que se informan en las notas 5 a 8 de esta memoria.

Durante los ejercicios 2002 y 2003, la Sociedad intervino en diversas operaciones societarias en las que se optó por la aplicación del régimen fiscal especial del Capítulo VIII del Título VIII de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, actualmente Capítulo VIII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004.

La información relativa a estas operaciones figura en la memoria anual correspondiente a los ejercicios 2002 y 2003. Estas operaciones fueron las siguientes:

- La aportación no dineraria de rama de actividad derivada de las concesiones de las que era titular la Sociedad para la explotación de determinadas autopistas, a la sociedad Autopistas Concesionaria Española, S.A. Sociedad Unipersonal.
- El aumento del capital de la Sociedad, con el fin de atender la modalidad de contraprestación mediante canje de valores establecida en la Oferta Pública de Adquisición formulada por la Sociedad sobre las acciones de la sociedad Ibérica de Autopistas, S.A.
- El aumento del capital social de la sociedad participada Abertis Logística, S.A. suscrito por la Sociedad mediante la aportación no dineraria de acciones de distintas sociedades participadas.
- La fusión de la sociedad Acesa Infraestructuras, S.A. mediante la absorción total de la entidad Aurea, Concesiones de Infraestructuras, S.A., y la consiguiente disolución sin liquidación de esta última.

En fecha 25 de marzo de 2004 se efectuó a la entidad Abertis Infraestructuras, S.A. comunicación de inicio de actuaciones inspectoras de comprobación e investigación de los años 2000 a 2002, con carácter general. En relación con el Impuesto sobre Sociedades, las actuaciones inspectoras de comprobación e investigación se circunscriben a Abertis Infraestructuras, S.A., tanto en su condición de representante del Grupo 142/99, como en su condición de sujeto pasivo. Con posterioridad al cierre del ejercicio, la Administración Tributaria ha incoado diversas actas.

Asimismo, la Sociedad tiene incoadas actas de inspección por comprobaciones efectuadas de los años 1989 a 1993 y por el año 2000, con carácter parcial y en régimen de consolidación fiscal, que se encuentran firmadas en disconformidad. Dichas actas han sido recurridas y se encuentran pendientes de resolución por parte de los órganos jurisdiccionales competentes.

El impacto que pudiera derivarse de estas actuaciones sobre el patrimonio de la Sociedad se encuentra debidamente provisionado. En cualquier caso, las consecuencias que podrían derivarse no deberían afectar significativamente a las Cuentas Anuales de la Sociedad.

### { Nota 15. Ingresos y gastos

#### a) Ingresos

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

#### b) Personal

La plantilla media durante el ejercicio 2004 ha sido la siguiente:

Personal fijo	92
Personal eventual	1
<b>Total</b>	<b>93</b>

#### c) Resultados extraordinarios

Incluyen gastos extraordinarios e ingresos extraordinarios relacionados con las variaciones de provisiones de participaciones en empresas del Grupo y asociadas (véase la nota 7). Asimismo, como gastos extraordinarios se incluye un importe de 23.194 miles de euros correspondiente a la diferencia surgida con motivo del registro de la fusión con Ibérica de Autopistas, S.A. (véase la nota 1.b).

### Nota 16. Información sobre medio ambiente

A 31 de diciembre de 2004, **abertis**, como sociedad cabecera del Grupo, no tiene activos de importancia dedicados a la protección y mejora del medio ambiente, ni ha incurrido en gastos relevantes de esta naturaleza durante el ejercicio. Asimismo, durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004 no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

### Nota 17. Otra información sobre los miembros del Consejo de Administración

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Abertis Infraestructuras, S.A., en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso, ejercen en ellas, excluyendo en todo caso aquellas sociedades controladas por el Grupo **abertis**.

Titular	Sociedad participada	Actividad	Participación	Funciones
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	Concesionaria Vial de los Andes	Concesión de infraestructuras	0,96%	—
	Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A. y empresas participadas según relación	Concesiones de infraestructuras	99,99%	—
Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A.	Autovía de la Mancha, S.A.	Concesiones de infraestructuras	66,67%	—
	Bidelan Gipuzkoano Autobideak, S.A.	Concesiones de infraestructuras	50,00%	—
	Sociedad Concesionaria Autopista Central, S.A.	Concesiones de infraestructuras	48,00%	—
	Aerocali, S.A.	Concesiones de infraestructuras	33,33%	—
	Ferrocarriles del Norte de Colombia, S.A.	Concesiones de infraestructuras	71,32%	—
	Aeropuertos Mexicanos del Pacífico, S.A. de C.V.	Concesiones de infraestructuras	28,16%	—

(continúa en página siguiente)

(continuación)

Titular	Sociedad participada	Actividad	Participación	Funciones
Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A.	MBJ Airports LTD	Concesiones de infraestructuras	35,00%	—
	Road Management A13 PLC	Concesiones de infraestructuras	25,00%	—
	Road Management Services (Darrington) Holding LTD	Concesiones de infraestructuras	25,00%	—
	Bakwena Platinum Corridor Concesionaire LTD	Concesiones de infraestructuras	25,00%	—
	Pt Operational Services LTD	Concesiones de infraestructuras	33,33%	—
	Tag Reg, S.A.	Concesiones de infraestructuras	50,00%	—
	TP Ferro Concesionaria, S.A.	Concesión de infraestructuras	50,00%	—
	Celtic Road Group	Concesiones de infraestructuras	3,33%	—
	Road Users Services	Concesiones de infraestructuras	27,00%	—
	Inversora de Infraestructuras, S.L.	Concesiones de infraestructuras	99,99%	—
	Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express, S.A.	Concesiones de infraestructuras	54,00%	—
	Circunvalación de Alicante, S.A.	Concesiones de infraestructuras	50,00%	—
	Accesos de Madrid, C.E.S.A.	Concesiones de infraestructuras	15,75%	—
	Autopista Central Gallega, C.E.S.A.	Concesiones de infraestructuras	13,32%	—
	Autopista del Henares, C.E.S.A.	Concesiones de infraestructuras	35,00%	—
Ruta de los Pantanos, S.A.		Concesiones de infraestructuras	25,00%	—
	Carmelton Group LTD	Concesiones de infraestructuras	40,00%	—

(continúa en página siguiente)

(continuación)

Titular	Sociedad participada	Actividad	Participación	Funciones
Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A.	Rutas del Pacífico, S.A.	Concesiones de infraestructuras	50,00%	—
	Desarrollo de Concesiones Ferroviarias, S.L.	Concesiones de infraestructuras	99,99%	—
	Guadalquivir Sociedad Concesionaria de la Junta de Andalucía Guadalmetro, S.A.	Concesiones de infraestructuras	27,83%	—
	Desarrollo de Concesiones Aeroportuarias, S.L.	Concesiones de infraestructuras	99,99%	—
	SCL Terminal Aeropuerto Santiago, S.A.	Concesiones de infraestructuras	14,78%	—
	Scutvias-Autostradas da Beira Interior, S.A.	Concesiones de infraestructuras	26,65%	—
	Autopistas del Sol, S.A.	Concesiones de infraestructuras	8,18%	—
Caixa de Catalunya	Túnel del Cadi	Concesiones de infraestructuras	3,55%	—
	Retevisión Móvil, S.A.	Concesiones de infraestructuras	2,10%	—
Dragados, S.A. (antes Dragados Obras y Proyectos, S.A.)	Ferrocarriles del Norte de Colombia, S.A.	Concesiones de infraestructuras	5,32%	—
	Aufe, S.A.	Concesiones de infraestructuras	78,00%	—
	Aunor, S.A.	Concesiones de infraestructuras	85,00%	—
	Concesionaria Vial del Sur, S.A.	Concesiones de infraestructuras	25,00%	—
	Autopistas del Sol, S.A.	Concesiones de infraestructuras	6,40%	—
Isidro Fainé Casas	Telefónica, S.A.	Comunicación	0,0001%	Vicepresidente
Ángel García Altozano	ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	Construcción y servicios	0,01%	Director General Corporativo
José Luis Olivas Martínez	Acciona, S.A.	Concesiones de infraestructuras	0,0008%	—

(continúa en página siguiente)

(continuación)

Titular	Sociedad participada	Actividad	Participación	Funciones
José Luis Olivas Martínez	Grupo Ferrovial, S.A.	Concesiones de infraestructuras	0,0008%	—
	Telefónica, S.A.	Telecomunicaciones	0,0002%	—
Montes de Piedad y Caja de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera (Unicaja)	Ausur, Servicios de la Autopista, S.A.	Logística	5,00%	—
	Autopista del Sol Concesionaria Española, S.A.	Concesiones de infraestructuras	15,00%	—
	Autopista del Sureste, Concesionaria Española de Autopistas, S.A.	Concesiones de infraestructuras	5,00%	—
	Inversora de Autopistas del Sur, S.L.	Concesiones de infraestructuras	10,00%	—
	Autopista Madrid Sur Concesionaria Española, S.A., Sociedad Unipersonal	Concesiones de infraestructuras	10,00%	—
	Autopista de la Costa Cálida Concesionaria Española de Autopistas, S.A.	Concesiones de infraestructuras	4,50%	Consejero
	Sociedad Municipal de Aparcamientos y Servicios, S.A.	Aparcamientos	24,50%	—
	Centro Integral de Mercancías, S.A.	Logística	10,28%	—
	Red de Banda Ancha de Andalucía, S.A.	Telecomunicaciones	10,00%	—
	Auna Operaciones de Telecomunicaciones, S.A.	Telecomunicaciones	2,21%	Consejero
	Islalink, S.A.	Telecomunicaciones	13,70%	—
	Val de Telecomunicaciones, S.L.	Telecomunicaciones	4,46%	—
Pablo Vallbona Vadell	ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	Construcción	0,003%	Vicepresidente

Por lo que se refiere a cargos o funciones, y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se hacen constar los miembros del Consejo de Administración que ostentan cargos en empresas con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad. En este caso, tampoco se han tenido en cuenta aquellas sociedades controladas por el Grupo **abertis**.

Titular	Sociedad	Actividad	Cargos o funciones
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	Dragados, S.A.	Construcción	Consejero
	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Construcción y servicios	Consejero
	ACS, Servicios y Concesiones, S.L.	Construcción y servicios	Consejero
Salvador Alemany Mas	Centro Intermodal de Logística, S.A.	Logística	Vicepresidente
	Accesos de Madrid, Concesionaria Española, S.A.	Concesiones de autopistas	Vicepresidente
	Alazor Inversiones, S.A.	Concesiones de autopistas	Consejero
	Autostrade, S.p.A	Concesiones de autopistas	Consejero
	Autostrade per l'Italia, S.p.A	Concesiones de autopistas	Consejero (hasta 5/11)
Gilberto Benetton	Autostrade, S.p.A	Concesiones de autopistas	Consejero
Isidro Fainé Casas	Autostrade, S.p.A.	Concesiones de autopistas	Consejero (hasta 15/10)
	Brisa, Auto-estradas de Portugal, S.A.	Concesiones de autopistas	Consejero
Ángel García Altozano	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Construcción y servicios	Consejero
	ACS, Servicios y Concesiones, S.L.	Construcción y servicios	Consejero
	Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A.	Construcción y servicios	Consejero
	Dragados, S.A.	Construcción	Consejero
	ACS- Sonera Telefonía Móvil, S.L.	Comunicación	Presidente
	Xfera Móviles, S.A.	Comunicación	Presidente
	Broadnet Consorcio, S.A.	Comunicación	Presidente
	Vías y Construcciones, S.A.	Construcción	Consejero

(continúa en página siguiente)

(continuación)

Titular	Sociedad	Actividad	Cargos o funciones
	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.	Construcción y servicios	Consejero
Miguel Ángel Gutiérrez Méndez	Telefónica Internacional	Comunicación	Consejero
	Telefónica Argentina	Comunicación	Consejero
Pablo Vallbona Vadel	ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	Construcción	Vicepresidente (No Ejecutivo)

Adicionalmente, el Grupo ACS tiene como una de sus actividades principales la promoción, gestión y operación de infraestructuras de transporte.



### Nota 18. Otra información

a) La retribución anual de los Consejeros, por su gestión como miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, se fija en una participación en los beneficios líquidos y sólo podrán percibirla después de cubiertas las dotaciones a reservas que la Ley determina y no podrá exceder, en ningún caso y en conjunto, del dos por ciento de los mismos. El Consejo de Administración distribuirá entre sus miembros esta participación, en la forma y cuantía que considere oportuno acordar. La remuneración global de los Consejeros de Abertis Infraestructuras, S.A., en tanto que miembros del Consejo de Administración, ha ascendido en el ejercicio 2004 a 1.533 miles de euros, cifra inferior al límite estatutario.

La remuneración total percibida por los Consejeros de Abertis Infraestructuras, S.A. ascendió en total a 2.014 miles de euros, que corresponden a retribución fija.

Asimismo, los Consejeros de Abertis Infraestructuras, S.A. han recibido como otros beneficios aportaciones por obligaciones contraídas en materia de pensiones (1.759 miles de euros) y seguros de vida (37 miles de euros).

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

b) A 31 de diciembre, la Sociedad tiene avales ante terceros por un importe total de 122.171 miles de euros, que corresponden, principalmente, a garantías prestadas por entidades financieras ante Administraciones Públicas por ciertos compromisos (inversiones, explotación de servicios, financiación, etc.) contraídos por sociedades participadas. No se estima que de los avales citados puedan derivarse pasivos significativos no previstos.

c) Los honorarios de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría estatutaria correspondientes al ejercicio 2004 ascendieron a 93 miles de euros, y por otros trabajos de auditoría ascendieron a 88 miles de euros. Asimismo, los honorarios percibidos por otras sociedades que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers por otros servicios prestados ascendieron a 148 miles de euros.

### Nota 19. Acontecimientos posteriores al cierre

Durante el 2005, ACDL ha culminado el proceso de Oferta Pública de Adquisición de Acciones sobre el Grupo TBI, tras el cual se ha asegurado el 100% del capital.

**Nota 20. Cuadro de financiación**  
(en miles de euros)

Orígenes	2004	2003
<i>Recursos procedentes de las operaciones</i>		
Beneficio neto del ejercicio	361.076	329.017
Dotación para amortizaciones del inmovilizado	20.274	2.826
Variación de la provisión del inmovilizado financiero	20.098	28.475
Traspaso a resultado de los gastos a distribuir en varios ejercicios	6.514	5.241
Pérdidas procedentes del inmovilizado material	—	5
Dotación de la provisión para riesgos y gastos	2.627	—
Beneficio procedente del inmovilizado financiero	—	(3.501)
Beneficio procedente del inmovilizado material	(850)	(15.243)
	<b>409.739</b>	<b>346.820</b>
<i>Ampliación de capital para la fusión</i>	—	927.877
<i>Provisión para riesgos y gastos por fusión</i>	—	6.512
<i>Aumento de acreedores a largo plazo por fusión</i>	234.118	346.839
<i>Deudas a largo plazo</i>		
Emisión de obligaciones	450.000	350.000
Préstamos	37.235	60.102
Deudas con empresas del Grupo	472.725	—
<i>Enajenación del inmovilizado</i>		
Inmovilizaciones inmateriales	53	50
Inmovilizaciones materiales	3.548	22.400
Inmovilizaciones financieras	638.373	184.618
Otros acreedores	—	2.511
<b>Total orígenes</b>	<b>2.245.791</b>	<b>2.247.729</b>

<b>Aplicaciones</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<i>Adquisiciones del inmovilizado</i>		
Gastos de establecimiento	197	1.104
Inmovilizaciones inmateriales	255	386
Inmovilizaciones materiales	21	619
Inmovilizaciones financieras		
Empresas del Grupo	217.991	322.921
Otras inversiones financieras	—	383
Créditos a LP a empresas del Grupo	1.030.904	11.483
<i>Aumento del inmovilizado y gastos a distribuir por fusión</i>	<i>239.313</i>	<i>1.424.487</i>
<i>Aumento de gastos a distribuir</i>	<i>3.355</i>	<i>—</i>
<i>Cancelación de deuda a largo plazo</i>	<i>234.118</i>	<i>—</i>
<i>Dividendos</i>	<i>243.414</i>	<i>197.350</i>
<i>Provisión para riesgos y gastos</i>	<i>1.759</i>	<i>8.402</i>
<i>Disminución de desembolsos pendientes</i>	<i>1.126</i>	<i>—</i>
<i>Traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo</i>	<i>170.000</i>	<i>—</i>
<b>Total aplicaciones</b>	<b>2.142.453</b>	<b>1.967.135</b>
Exceso de orígenes sobre aplicaciones/(aplicaciones sobre orígenes)		
<b>Aumento/(disminución) del capital circulante</b>	<b>103.338</b>	<b>280.594</b>
<b>Variación del capital circulante</b>		
<i>Aumento/(disminución) del activo circulante</i>		
Deudores	2.229	(1.351)
Inversiones financieras temporales	(176.120)	383.817
Tesorería	566	2.333
Ajustes por periodificación	—	(2)
	<b>(173.325)</b>	<b>384.797</b>
<i>(Aumento)/Disminución del pasivo circulante</i>		
Acreedores a corto plazo	276.663	(104.203)
<b>Variación del capital circulante</b>	<b>103.338</b>	<b>280.594</b>

## ANEXO\*

## Participaciones directas

(en miles de euros)

Sociedad	Domicilio	Actividad	Audidores	% particip.	Capital social	Reserva (ded. div. a cta.)	Resultado ejercicio	Valor de la participación	Dividendos recibidos
Abertis Infraestructuras Finance, B.V.	Rokin, 55 1012KK. Ámsterdam (Países Bajos)	Financiera	—	100,00	18	1.982	(23)	2.000	—
Serviabertis, S.L.	Av. del Parc Logístic, 12-20. Barcelona	Servicios de gestión administrativa	PwC	100,00	3	—	7	3	—
<b>Explotación de autopistas</b>									
Autopistas, C.E.S.A. (ACESA)	Av. del Parc Logístic, 12-20. Barcelona	Concesionaria de autopistas de peaje	PwC	100,00	876.465	544.443	245.039	1.647.187	249.510
Autopistas Aumar, S.A.U.C.E. (AUMAR)	Paseo de la Alameda, 36. Valencia	Concesionaria de autopistas de peaje	PwC	100,00	419.643	442.461	139.244	991.587	147.042
Iberpistas, S.A.U.C.E.	Pío Baroja, 6. Madrid	Concesionaria de autopistas de peaje	PwC	100,00	50.000	110.705	47.157	223.560	40.004
Aurea Limited	180 Strand. Londres (Reino Unido)	Tenencia de acciones de concesionarias	Otros auditores	100,00	14.182	—	1.312	23.363	1.893
Promoción de Autopistas Chile Limitada (Iberpistas Chile)	Gertrudis Echenique, 30. Los Condes-Santiago (Chile)	Concesionaria de autopistas de peaje	PwC	100,00	527	1.488	41	805	—
Gestión Integral de Concesiones, S.A. (GICSA)	Montalbán, 5. Madrid	Administración y gestión de infraestructuras	—	100,00	60	174	124	60	—
Autopistas de León, S.A.C.E. (AULESA)	Villadangos del Páramo. Ctra. Santa María del Páramo. León	Concesionaria de autopistas de peaje	PwC	79,20	34.642	11.250	(733)	43.168	—
Autopistas de Puerto Rico y Compañía, S.E. (APR)	Montellano Sector Embalse. San José (Puerto Rico)	Concesionaria de infraestructuras	Otros auditores	75,00	1.099	(11.588)	903	4.640	—
Autopista Trados-45, S.A. (TRADOS-45)	Ctra. M-203 P.K. 0,280. Madrid	Concesionaria de infraestructuras	PwC	50,00	27.648	3.122	7.599	46.746	3.533
Concesionaria Vial de los Andes, S.A. (COVIANDES) <sup>(1)</sup>	Carrera novena, 126-91. Santafé de Bogotá (Colombia)	Concesionaria de infraestructuras	Otros auditores	39,04	8.602	37.269	12.635	17.789	5.932

\* Este anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de las Cuentas Anuales 2004, junto con la que debe ser leído.

## Participaciones directas

(en miles de euros)

Sociedad	Domicilio	Actividad	Audidores	% particip.	Capital social	Reserva (dot. div. a cta.)	Resultado ejercicio	Valor de la participación	Dividendos recibidos
Pt Operational Services Limited (PTY)	1 Lavender Road. Bon Accord 009. Pretoria (Sudáfrica)	Operación y mantenimiento	Otros auditores	33,30	0	(715)	2.281	—	752
Autopistas del Sol, S.A. (AUSOL)	Leandro N. Alem, 986, Piso 4. Buenos Aires (Argentina)	Concesionaria de autopistas de peaje	PwC/ Otros auditores	31,59	43.585	(195.920)	57.215	147.548	—
Sociedad Concesionaria del Elqui, S.A. (ELQUI)	Av. Andrés Bello, 2777- Los Condes. Santiago (Chile)	Concesionaria de autopistas de peaje	Otros auditores	25,00	72.308	18.114	13.920	22.748	—
Concesiones de Madrid, S.A. (CONCEMA)	Av. Europa, 18. Alcobendas. Madrid	Concesionaria de infraestructuras	Otros auditores	25,00	28.798	1.370	4.587	21.977	1.209
Infraestructuras y Radiales, S.A. (IRASA)	Golfo de Salónica, 27. Madrid	Administración y gestión de infraestructuras	Otros auditores	22,50 <sup>(*)</sup>	8.228	56.400	(16.598)	12.191	—
<b>Aparcamientos</b>									
Saba Aparcamientos, S.A. (SABA)	Av. del Parc Logístic, 12-20. Barcelona	Explotación de aparcamientos	PwC	99,26	18.243	99.681	14.825	231.244	11.756
<b>Servicios a la logística</b>									
Abertis Logística, S.A.	Av. del Parc Logístic, 12-20. Barcelona	Promoción logística y asistencia técnica	PwC	100,00	55.832	11.230	(624)	66.993	—
<b>Telecomunicaciones</b>									
Abertis Telecom, S.A.	Av. del Parc Logístic, 12-20. Barcelona	Servicios de telecomunicaciones	—	100,00	300.000	9.160	(5.948)	326.433	—
<b>Aeropuertos</b>									
Airport Concession and Development Limited (ACDL)	159, New Bond Street. London WTS 2UD (Reino Unido)	Tenencia de acciones de empresas aeroportuarias	—	90,00	22.072	198.648	—	204.224	—
Compañía de Desarrollo Aeropuerto Eldorado, S.A. (CODAD) <sup>(*)</sup>	Carrera 13, n° 93-40. Santafé de Bogotá (Colombia)	Construcción y mantenimiento de aeropuertos	Otros auditores	85,00	11.455	2.823	11.615	45.751	2.755
								<b>4.080.017</b>	<b>464.616</b>

Conversión de las magnitudes en moneda distinta al euro, al tipo de cambio del cierre.

\* Este anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de las Cuentas Anuales 2004, junto con la que debe ser leído.

## Participaciones indirectas

(en miles de euros)

Sociedad	Domicilio	Actividad	Audidores	% particip. indirecta	Sdad. titular de la particip. indirecta	Capital social	Reservas (dot. div. a cta.)	Resultado ejercicio
<b>A través de AUTOPISTAS, C.E.S.A.</b>								
Autopistas-Conces. Española, SGP5, S.A.	Rua General Norton de Matos, 21-A. Arquiparque Algés Oeiras (Portugal)	Tenencia de acciones de concesionarias	PwC	100,00	<b>acesa</b>	1.000	308.358	42
Brisa, Auto-estradas de Portugal, S.A. (B)	Quinta da Torre da Aguilha, Edificio Brisa, 2785-589. Sao Domingos de Rana (Portugal)	Concesionaria de autopistas de peaje	Otros auditores	10,00	Autopistas-Conces. Española, SGP5	600.000 <sup>(4)</sup>	606.052 <sup>(4)</sup>	101.183 <sup>(4)</sup>
Acesa Italia, S.R.L.	Via delle Quattro Fontane, 15. Roma (Italia)	Tenencia de acciones de concesionarias	PwC	100,00	<b>acesa</b>	166.341 <sup>(5)</sup>	4.080 <sup>(5)</sup>	1.188 <sup>(5)</sup>
Schemaventotto, S.p.A.	Calmaggione, 23. Treviso (Italia)	Tenencia de acciones de concesionarias	Otros auditores	13,33	Acesa Italia	445.536	951.467	561.635
Autostrade, S.p.A. (6)	Via A. Bergamini, 50. Roma (Italia)	Concesionaria de autopistas de peaje	Otros auditores	6,95	Schemaventotto	571.712 <sup>(4)</sup>	428.492 <sup>(4)</sup>	117.598 <sup>(4)</sup>
Autopistes de Catalunya, S.A. (AUCAT)	Av. del Parc Logístic, 12-20. Barcelona	Concesionaria de autopistas de peaje	PwC	100,00	<b>acesa</b>	96.160	15.178	23.298
Grupo Concesionario del Oeste, S.A. (GCO) <sup>(1)(2)</sup>	Ruta Nacional nº 7, km 25,92. Ituzaingo (Argentina)	Concesionaria de autopistas de peaje	PwC	48,60	<b>acesa</b>	20.160	(9.379)	3.828
Túnel del Cadí, S.A.C.	Carretera de Vallvidrera a St. Cugat, km 5,3. Barcelona	Concesionaria de autopistas de peaje	Otros auditores	37,19	<b>acesa</b>	105.504	8.405	2.371
Autopista Terrassa-Manresa, Autema, Concesionaria de la Generalitat de Catalunya, S.A. (AUTEMA)	Autopista C-16, km 41. Barcelona	Concesionaria de autopistas de peaje	PwC	23,72	<b>acesa</b>	69.411	(3.485)	14.031
<b>A través de AUMAR, S.A.</b>								
Ciralsa, S.A.C.E.	Av. Maisonave, 41. Alicante	Construcción, conservación y explotación de autopistas de peaje	—	25,00	<b>aumar</b>	50.167	—	—
<b>A través de IBERPISTAS, S.A.C.E.</b>								
Castellana de Autopistas, S.A.U.C.E.	Pío Baroja, 6. Madrid	Concesionaria de autopistas de peaje	PwC	100,00	<b>iberpistas</b>	46.800	187.591	(91)

\* Este anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de las Cuentas Anuales 2004, junto con la que debe ser leído.

## Participaciones indirectas

(en miles de euros)

Sociedad	Domicilio	Actividad	Audidores	% particip. indirecta	Sdad. titular de la particip. indirecta	Capital social	Reservas (dot. div. a cta.)	Resultado ejercicio
Iberavasa de Inversiones, S.L.U.	Pio Baroja, 6. Madrid	Tenencia de acciones	PwC	100,00	<b>iberpistas</b>	24.207	15.568	3.808
Autopistas Vasco-Aragonesa, C.E.S.A. (AVASA)	Barrio de Anuntzibai, s/n 48410. Orozco. Vizcaya	Concesionaria de autopistas de peaje	Otros auditores	50,00 <sup>(*)</sup>	Iberavasa	234.000	5.240	45.631
Áreas de Servicio y Mantenimiento, S.A.	Autopista A68, km 6. Vizcaya	Restauración	—	50,00	Avasa	600	643	(3)
Vasco-Aragonesa de Servicios y Concesiones, S.A.	Barrio de Anuntzibai, s/n. Vizcaya	Sin actividad	—	50,00	Avasa	110	4	1
Iberacesa, S.L.	Caleruega, 102-104. Madrid	Tenencia de acciones de concesionarias	—	100,00	<b>iberpistas</b>	32.229	7.212	(1.141)
Ingeniería y Sistemas de Gestión de Autopistas, S.A. (ISGASA)	Pio Baroja, 6. Madrid	Servicios técnicos de ingeniería	—	100,00	Iberacesa	61	1.081	779
Alazor Inversiones, S.A.	Rozabella, 6. Las Rozas. Madrid	Tenencia de acciones de concesionarias	Otros auditores	23,34	Iberacesa	199.000	5	(6.077)
Accesos de Madrid, C.E.S.A.	Rozabella, 6. Las Rozas. Madrid	Concesionaria de autopistas de peaje	Otros auditores	23,34	Alazor Inversiones	199.000	5	(6.001)
Tacel Inversiones, S.A.	Hórreo, 11. Santiago de Compostela	Tenencia de acciones de concesionarias	Otros auditores	18,00	Iberacesa	32.250	(852)	(1.138)
Autopista Central Gallega, C.E.S.A.	Hórreo, 11. Santiago de Compostela	Concesionaria de autopistas de peaje	Otros auditores	18,00	Tacel Inversiones	32.250	(856)	(1.110)
Ibermadrid de Infraestructuras, S.A.	Pio Baroja, 6. Madrid	Estudio, promoción y construcción de infraestructuras de obra civil	—	100,00	<b>iberpistas</b>	500	(147)	5
Proconex, S.A.	Pio Baroja, 6. Madrid	Explotación de las áreas de servicio subarrendadas	—	100,00	<b>iberpistas</b>	100	(870)	1.317
<b>A través de AUREA LTD.</b>								
Road Management Group (RMG)	130, High Street Old. Woking Surrey (Reino Unido)	Concesionaria de autopistas de peaje	Otros auditores	25,00	Aurea Limited	35.931	60.083	10.222
<b>A través de IBERPISTAS CHILE</b>								
Gestora de Autopistas, S.A. (GESA)	Andrés Bello, 2777. Las Condes. Santiago (Chile)	Concesionaria de autopistas de peaje	PwC	51,00	Iberpistas Chile	1.058	1.015	162

\* Este anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de las Cuentas Anuales 2004, junto con la que debe ser leído.

## Participaciones indirectas

(en miles de euros)

Sociedad	Domicilio	Actividad	Audidores	% particip. indirecta	Sdad. titular de la particip. indirecta	Capital social	Reservas (dot. div. a cta.)	Resultado ejercicio
<b>A través de TRADOS 45</b>								
M-45 Conservación, S.A.	Ctra. M-203 P.K. 0,280. Madrid	Conservación y mantenimiento de autopistas	—	37,50	Trados 45/ CONCEMA	553	—	—
<b>A través de INFRAESTRUCTURAS Y RADIALES, S.A.</b>								
Autopista del Henares, S.A.C.E. (HENARSA)	Golfo de Salónica, 27. Madrid	Concesionaria de autopistas de peaje	Otros auditores	22,50	Infraestructuras y radiales	96.700	328.897	(2.358)
Erredosa Infraestructuras, S.A. (ERREDOSA)	Golfo de Salónica, 27. Madrid	Administración y gestión de infraestructuras	Otros auditores	22,50	Infraestructuras y radiales	61	(3)	(2)
<b>A través de SABA</b>								
Saba Estacionamientos de Chile, S.A.	Andrés Bello, 2777. Las Condes. Santiago (Chile)	Explotación de aparcamientos	PwC	99,26	saba	11.500	(60)	(89)
Concesionaria Subterra	Andrés Bello, 2777. Las Condes. Santiago (Chile)	Explotación de aparcamientos	PwC	99,26	Saba Chile	1.248	(115)	260
Concesionaria Subterra Dos	Andrés Bello, 2777. Las Condes. Santiago (Chile)	Explotación de aparcamientos	PwC	99,26	Saba Chile	805	1	(55)
Spel-Sociedade de Parques de Estacionamento, S.A. (SPEL)	Guedes de Azevedo, 148-180. Porto (Portugal)	Explotación de aparcamientos	PwC	99,26	saba	6.000	22.889	81
Liz Estacionamientos	Guedes de Azevedo, 148-180. Porto (Portugal)	Explotación de aparcamientos	PwC	50,62	Spel	500	10	59
Parbla, S.A.	Sabino Arana, 38. Barcelona	Explotación de aparcamientos	—	99,26	saba	3	1.172	27
Societat Pirenaica d'Aparcaments, S.A. (SPASA)	Pau Casals, 7. Escaldes-Engordany (Principat d'Andorra)	Explotación de aparcamientos	—	89,33	saba	301	32	140
Societat d'Aparcaments de Terrassa, S.A. (SATSA)	Plaça Vella, subsuelo. Terrassa	Explotación de aparcamientos	PwC	87,39	saba	7.313	434	891
Saba Italia, S.p.A.	Via delle Quattro Fontane, 15. Roma (Italia)	Explotación de aparcamientos	PwC	59,56	saba	28.600	3.713	(2.704)

\* Este anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de las Cuentas Anuales 2004, junto con la que debe ser leído.



## Participaciones indirectas

(en miles de euros)

Sociedad	Domicilio	Actividad	Audidores	% particip. indirecta	Sdad. titular de la particip. indirecta	Capital social	Reservas (dot. div. a cta.)	Resultado ejercicio
Saba Campo San Giacomo	Via delle Quattro Fontane, 15. Roma (Italia)	Explotación de aparcamientos	—	58,96	Saba Italia	100	—	(6)
Parceggi Pisa	Via delle Quattro Fontane, 15. Roma (Italia)	Explotación de aparcamientos	—	41,69	Saba Italia	50	—	(6)
Parceggi Bicocca	Via Gaetano Negri, 10. Milano (Italia)	Explotación de aparcamientos	—	14,89	Saba Italia	1.500	—	(1.323)
Port Mobility	Località Porto del Turco, 53. Civitavecchia Roma (Italia)	Explotación de aparcamientos	—	5,96	Saba Italia	1.500	—	—
Rabat Parking, S.A.	Rue de Larache, 8. Rabat (Marruecos)	Explotación de aparcamientos	Otros auditores	50,62	saba	1.879	(328)	(34)
Las Mercedes Sociedad Concesionaria, S.L.	Las Mercedes, s/n. Las Arenas-Getxo. Vizcaya	Explotación de aparcamientos	—	33,33	saba	611	—	(34)
<b>A través de ABERTIS LOGÍSTICA</b>								
Sevisur Logística, S.A.	Moratin, 1. Sevilla	Construcción y explotación de parques logísticos	PwC	60,00	abertis logística	3.000	(59)	(173)
Parc Logistic de la Zona Franca, S.A. (PLZF)	Av. del Parc Logistic, 2-10. Barcelona	Promoción y explotación de parques logísticos	Otros auditores	50,00	abertis logística	23.742	(622)	1.529
Areamed 2000, S.A.	Via Augusta, 21-23. Barcelona	Explotación de áreas de servicio	Otros auditores	50,00	abertis logística	70	7.608	1.882
Araba Logística, S.A. (ARASUR)	Olagubiel, 2. Vitoria	Construcción y explotación de parques logísticos	PwC	39,77	abertis logística	6.408	1.548	(217)
Centro Intermodal de Logística, S.A. (CILSA)	Av. Ports d'Europa, 100. Barcelona	Promoción y explotación de parques logísticos	Otros auditores	32,00	abertis logística	15.467	25.304	1.040
<b>A través de ABERTIS TELECOM</b>								
Difusió Digital Societat de Telecomunicacions, S.A. (TRADIA)	Motors, 392. L'Hospitalet de Llobregat. Barcelona	Operador de infraestructuras de telecomunicaciones	Otros auditores	100,00	abertis telecom	131.488	(33.029)	225
Adquisición de emplazamientos, S.L. (ADESAL)	Motors, 392. L'Hospitalet de Llobregat. Barcelona	Inactiva	—	100,00	tradia	3	(0,3)	—

\* Este anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de las Cuentas Anuales 2004, junto con la que debe ser leído.

## Participaciones indirectas

(en miles de euros)

Sociedad	Domicilio	Actividad	Audidores	% particip. indirecta	Sdad. titular de la particip. indirecta	Capital social	Reservas (dot. div. a cta.)	Resultado ejercicio
Retevisión I, S.A.	Gran Vía de les Corts Catalanes, 130-136. Barcelona	Operador de infraestructuras de telecomunicaciones	Otros auditores	100,00	<b>abertis telecom</b>	81.270	118.193	7.003
Torre de Colserola, S.A.	Ctra. de Vallvidrera al Tibidabo, s/n. Barcelona	Construcción y explotación de infraestructuras de telecomunicaciones	Otros auditores	41,75	Retevisión I	12.020 <sup>(1)</sup>	564 <sup>(9)</sup>	107 <sup>(9)</sup>
<b>A través de ACDL</b>								
TBI, plc <sup>(8)</sup>	159, New Bond Street. London W1S ZUD (Reino Unido)	Explotación de aeropuertos	PwC	26,28	ACDL	81.388	331.974	14.381 <sup>(10)</sup>

Conversión de las magnitudes en moneda distinta al euro, al tipo de cambio del cierre.

- (1) Estados financieros a 31 de diciembre de 2004 sin incluir el efecto inflación considerado en criterios locales.  
 (2) Participación directa de **abertis**: 15%. Indirecta a través de Iberpistas, S.A.C.E. y Avasa: 7,5%.  
 (3) Las acciones de Brisa, Auto-estradas de Portugal, S.A. cotizan en la Bolsa de Lisboa. El cambio medio ponderado del último trimestre de 2004 fue de 6,47 euros. Al cierre del ejercicio, la cotización era de 6,75 euros.  
 (4) Información a 30 de junio de 2004.  
 (5) Información a 31 de diciembre de 2003.  
 (6) Las acciones de Autostrade, S.p.A. cotizan en la Bolsa de Milán. El cambio medio ponderado del último trimestre de 2004 fue de 17,907 euros. Al cierre del ejercicio, la cotización era de 19,70 euros.  
 (7) Las acciones de GCO cotizan en la Bolsa de Argentina. El cambio medio ponderado del último trimestre de 2004 fue de 1,36 pesos argentinos. Al cierre del ejercicio, la cotización era de 1,66 pesos argentinos. Se posee el 57,6% de los derechos de voto.  
 (8) Las acciones de Avasa se encuentran pignoradas en virtud de la póliza de prenda de acciones intervenida del 2/8/2001 como garantía de un crédito.  
 (9) Grupo que cotiza en la Bolsa de Londres hasta la adquisición por parte de ACDL. Este Grupo está formado por varias sociedades de distintos países y opera (en régimen de concesión o propiedad) en ocho aeropuertos internacionales (Europa, Estados Unidos y Latinoamérica) y gestiona total o parcialmente, por cuenta de gobiernos o autoridades locales, otros seis aeropuertos.  
 (10) Corresponde al cierre del ejercicio de 9 meses terminados el 31 de diciembre de 2004.

## ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A.

### Informe de Gestión del ejercicio 2004

El ejercicio 2004 ha sido el segundo ejercicio completo de actividad de Abertis Infraestructuras, S.A. (**abertis**), uno de los principales gestores de infraestructuras al servicio de la movilidad y las comunicaciones que opera en los sectores de autopistas, aparcamientos, infraestructuras para la logística, infraestructuras para las telecomunicaciones y aeropuertos.

Como cabecera de un importante grupo empresarial, el objetivo de **abertis** es seguir ofreciendo a sus accionistas un equilibrado conjunto de inversiones en los sectores mencionados que asegure una adecuada combinación de seguridad, crecimiento y rentabilidad. En este sentido, durante el ejercicio 2004 cabe destacar:

- En el sector de autopistas, la adjudicación de la Circunvalación de Alicante a un consorcio participado en un 25% por **abertis**, el inicio de la explotación de las Radiales 3 y 5 de Madrid (participadas en un 23% por **abertis**), la compra de un 0,5% de participación en Schemaventotto (sociedad que agrupa al núcleo de accionistas de referencia de Autostrade) y las plusvalías obtenidas por la venta por parte de Schemaventotto de un 10% de Autostrade y por la venta por parte de Autostrade de un 5% de **abertis**. Con el objetivo de racionalizar la estructura societaria del Grupo se ha producido la fusión de **abertis** con **iberpistas** (participada en un 100%).
- En el sector de aparcamientos, **saba** ha llegado durante el ejercicio a un importante acuerdo para un nuevo modelo tarifario con el Ayuntamiento de Barcelona, así como un plan de inversiones de mejora de los aparcamientos y una ampliación de las concesiones, ha iniciado su expansión en Chile con la compra de 6 aparcamientos y ha procedido a la construcción de nuevos aparcamientos en Italia, uno de los dos ejes principales, junto con Portugal, de su expansión internacional hasta su entrada en Latinoamérica.
- En el sector de infraestructuras para la logística se siguen desarrollando con normalidad los proyectos logísticos de Álava, Sevilla y ZAL Prat en los que participa **abertis** y se mantiene la plena ocupación del Parc Logístic de la Zona Franca y de la ZAL Barcelona.
- En el sector de las infraestructuras de telecomunicaciones cabe mencionar la incorporación durante todo el ejercicio 2004 de Retevisión Audiovisual, cuya compra se materializó al cierre del ejercicio 2003, así como el aumento de la participación en Torre de Collserola hasta convertirse en el socio de referencia con un 41,75% de participación.
- Por último, en el sector de aeropuertos se ha producido la incorporación a final del ejercicio de la sociedad ACDL que ha presentado una OPA sobre el operador de aeropuertos británico TBI que ha sido resuelta finalmente durante el ejercicio 2005, asegurándose el control del 100% de la sociedad. Al cierre del ejercicio 2004, la inversión era de 204 millones de euros por la compra en firme del 29% de TBI.

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

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

Durante el ejercicio 2004 se ha procedido a la optimización de la estructura financiera del Grupo, centralizando la deuda en **abertis**, quien se encarga de cubrir las necesidades de fondos de las sociedades controladas. Asimismo, se ha producido un importante traspaso de deuda de corto a largo plazo al que han contribuido, en gran manera, las emisiones de deuda realizadas en noviembre de 2004, en la que **abertis** (a través de su filial Abertis Infraestructuras Finance BV) cerró una emisión privada de bonos a largo plazo en el mercado USA por valor de 600 millones de dólares (la mayor colocación en el mercado U.S. Private Placement realizada por una empresa española durante el ejercicio) y en febrero de 2004, cuando **abertis** realizó, también en el mercado internacional y bajo documentación y ley españolas, una emisión de obligaciones simples a inversores institucionales por valor de 450 millones de euros.

En el 2004, la cuenta de resultados recoge básicamente el traspaso de los resultados generados en las distintas sociedades del Grupo, a través de la política de dividendos, así como los costes derivados de la estructura de la Corporación y de la financiación de las inversiones en las participadas. De esta forma, el resultado del ejercicio ha alcanzado los 361 millones de euros, que representa un incremento del 9,7% sobre el ejercicio anterior y permite asegurar, a su vez, la política de retribución a los accionistas de **abertis**.

Al igual que los ejercicios anteriores, **abertis** ha continuado con la política de retribución al accionista que combina la distribución de dividendos con ampliaciones de capital liberadas de una por cada 20 acciones existentes.

El Consejo de Administración de **abertis** ha acordado proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas un dividendo complementario para el ejercicio 2004 de 0,25 euros brutos por acción, que supone un incremento del 12,1% sobre el dividendo complementario del ejercicio anterior, lo que demuestra la confianza en la consolidación de la rentabilidad de las inversiones realizadas en los últimos ejercicios y su aportación creciente al resultado.

El dividendo total con cargo a resultados del ejercicio 2004 será, pues, de 264 millones de euros, considerando el dividendo a cuenta ya distribuido, y supone un incremento del 11,3% sobre el distribuido con cargo a los resultados del ejercicio anterior.

Para el ejercicio 2005, se espera que continúe la positiva aportación de todas las unidades de negocio, acentuada por la progresiva aportación de todos los nuevos proyectos y de las últimas incorporaciones al Grupo, así como poder continuar con la política de retribución al accionista.

La Sociedad no ha realizado, de forma directa o indirecta, operaciones con acciones propias a excepción de la adquisición de 111.601 acciones en el marco de la fusión con **iberpistas**. Como consecuencia del reducido número de acciones necesarias para el canje (0,16% del capital social de **iberpistas**), la emisión de nuevos títulos de **abertis** para canjear con los accionistas de **iberpistas** se sustituyó, previa aprobación por parte de la Junta General de Accionistas, por la adquisición de acciones propias y su posterior entrega a los accionistas minoritarios.



## Informe de auditoría individual

## INFORME DE AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Abertis Infraestructuras, S.A., incluidas en las páginas 114 a 154, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó la auditoría de las cuentas anuales individuales, o consolidadas en su caso, del ejercicio 2004 de ciertas sociedades participadas directa o indirectamente indicadas en la Nota 7 de la memoria adjunta, y cuyo valor neto contable en el balance de situación adjunto asciende a 284.423 miles de euros para las participaciones directas, y 884.640 miles de euros en los balances de situación de las filiales que ostentan directamente las participaciones indirectas. Las mencionadas cuentas anuales de las sociedades participadas son auditadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales de Abertis Infraestructuras, S.A. se basa, en lo relativo a la participación en estas sociedades, únicamente en los informes de los otros auditores.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 19 de marzo de 2004, emitimos nuestro Informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.

Según se indica en la Nota 2. b) de la memoria adjunta, las cuentas anuales del ejercicio 2004 no son directamente comparables con las del ejercicio 2003 debido a que, el ejercicio 2004 recoge el Impacto, con efectos contables 1 de enero del 2004, de la fusión con Ibérica de Autopistas, S.A. mencionada en la Nota 1. b) de la memoria adjunta.

3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los Informes de los otros auditores, las cuentas anuales del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Abertis Infraestructuras, S.A. al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004, incluido en las páginas 155 y 156, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Xavier Brosa Galofré  
Socio-Auditor de Cuentas

11 de marzo de 2005



Av. del Parc Logístic, 12-20  
08040 Barcelona



abertis  [www.abertis.com](http://www.abertis.com)