

N

2005 informe anual

abertis



Magnitudes esenciales (en millones de euros)

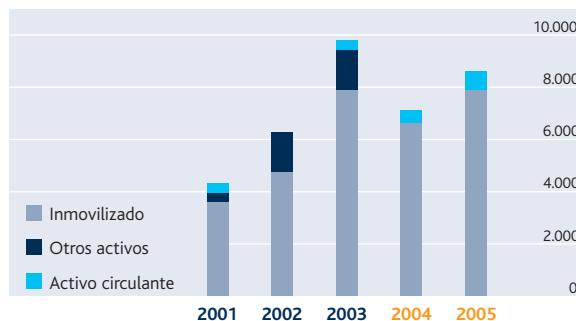
Consolidado	2001	2002	2003	2004	NIIF	NIIF
					2004	2005
Activo total	4.267	6.459	9.685	9.940	7.095	8.447
Fondos propios	1.765	2.033	3.107	3.318	2.904	3.036
Provisiones	897	1.402	2.320	2.493	104	114
Endeudamiento financiero	1.227	2.521	3.611	3.516	3.490	4.256
Ingresos de explotación	710	794	1.283	1.534	1.549	1.906
EBITDA - Margen bruto de explotación	476	534	915	1.043	1.050	1.204
Beneficio de las operaciones	359	402	695	743	740	833
Beneficio neto atribuido	172	195	355	467	489	511
Plantilla media equivalente	3.209	3.990	4.617	5.668	5.668	7.831

Individual	2001	2002	2003	2004	2005
Beneficio neto	165	183	329	361	388
Dividendos totales	132	156	237	264	290

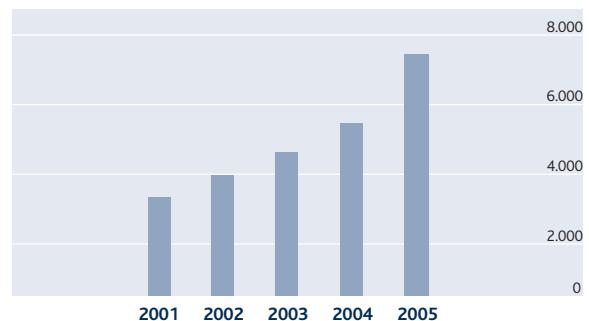
Magnitudes 2004 y 2005 bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que implica, entre otros efectos, una serie de reclasificaciones en la presentación de los estados financieros que provocan una disminución en el activo y en las provisiones. En las cuentas anuales de 2005 se presenta detalladamente el impacto de la transición a las NIIF.

¿Con qué medios?

Medios materiales
Grupo abertis - Distribución del activo



Medios humanos
Plantilla media equivalente



Los activos del Grupo superan los 8.000 millones de euros

Incremento por la incorporación de TBI. El inmovilizado representa un 94,3% de los activos totales, formado básicamente por activos concesionales y otros activos propios del negocio de infraestructuras.

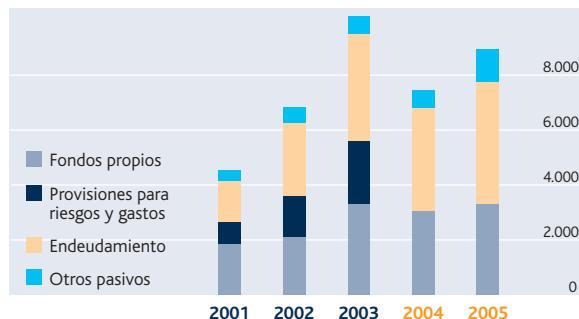
Un equipo humano de más de 7.800 personas

La incorporación de TBI al Grupo ha provocado un incremento en la plantilla media, alcanzando los 7.831 empleados en el 2005.

Magnitudes esenciales (en millones de euros)

¿Con qué estructura financiera?

Grupo abertis - Distribución del pasivo

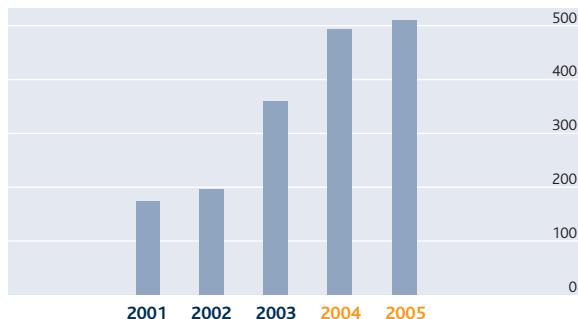


Estructura de financiación equilibrada

Los fondos propios, que superan los 3.000 millones de euros, representan el 36% del pasivo total y el endeudamiento un 50% debido a la expansión del Grupo. Las provisiones, básicamente fondo de reversión, se han reclasificado como menos activo (nueva normativa NIIF).

¿Qué se obtiene?

Beneficio atribuido sociedad dominante

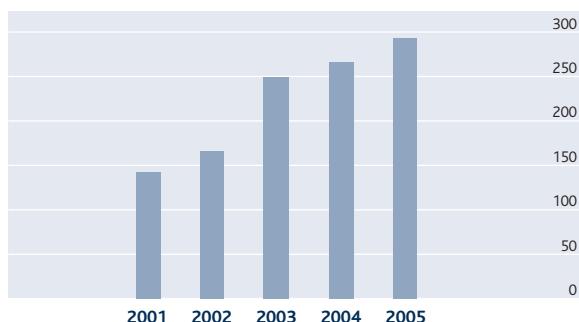


El beneficio ha superado los 500 millones de euros en 2005

El beneficio de 511 millones representa un incremento del 4,6% respecto al 2004. Aislando el efecto de una serie de impactos no recurrentes, el beneficio comparable aumenta un 12%.

¿Cómo se distribuye?

Dividendos totales



Política de retribución creciente, sólida y sostenible

El total de dividendos en 2005 se ha situado en 290 millones de euros, un 10% superior al 2004, y ha representado 0,5 euros por acción. Se mantiene así la política de distribución de dividendos creciente, sólida y sostenible.

¿Cómo se valora?

Evolución abertis vs Ibex 35 (Base 31/12/00 = 100)



abertis: excelente ritmo de crecimiento

Las acciones de **abertis** continúan con su excelente ritmo de crecimiento, con una revalorización durante 2005 de un 37,8%, superando con creces un año más la rentabilidad del Ibex 35. Este crecimiento se añade a los registrados en los cuatro ejercicios anteriores, lo que supone un aumento acumulado en estos cinco últimos ejercicios del 191%.

Por tercer año consecutivo, la Bolsa española cierra un ejercicio en positivo, con un Ibex 35 que ha ganado desde enero un 18,2%, sumando así un 77,8% de rentabilidad en el último trienio.

abertis: el mejor comportamiento en términos de rentabilidad

abertis ha registrado en el 2005 el mejor comportamiento en términos de rentabilidad (+41%), considerando la revalorización en bolsa y la rentabilidad derivada del dividendo, en comparación con la rentabilidad obtenido por las diez principales compañías del Ibex en términos de capitalización.

Hechos significativos del año

1er trimestre 2005

- _ ACDL (participada en 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 titular, en concesión y propiedad, de 8 aeropuertos internacionales (entre ellos London Luton, Cardiff y Belfast) y gestiona total o parcialmente otros 5 aeropuertos. En enero de 2005 se ejecuta la OPA y ACDL se asegura el 100% del capital.
- _ El Consejo de Ministros del 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 periodo de transición a la Televisión Digital Terrestre (del 2012 al 2010).
- _ saba adquiere a Autostrade el 40% de su filial italiana Saba Italia y pasa a controlar el 100% de la sociedad.
- _ Cobro por parte de las principales concesionarias de autopistas de peaje españolas de **abertis** de la compensación por la congelación de tarifas del año 2000.
- _ Schemaventotto (participada un 13,33% por **abertis**) vende un 2,053% de Autostrade, disminuyendo su participación del 52,2% al 50,1% y materializando unas plusvalías para **abertis** de 22 millones de euros. La participación indirecta de **abertis** en Autostrade pasa de un 6,95% a un 6,68%.
- _ La agencia de calificación financiera Standard & Poor's mantiene la calificación AA- para **abertis**, destacando la estructura financiera de la compañía como uno de los elementos clave para mantener esta calificación.
- _ **abertis** cierra el proceso de emisión de obligaciones simples por 700 millones de euros con la colocación de los títulos a inversores institucionales.

2º trimestre 2005

- _ La Junta General Ordinaria de **abertis** aprueba las cuentas anuales individuales y consolidadas del ejercicio 2004, un dividendo complementario de 0,25 euros por acción y la ampliación de capital liberada con cargo a reservas de una acción nueva por cada 20 antiguas.
- _ Saba Italia adquiere un aparcamiento en Mestre con un total de 1.418 plazas.
- _ El día 20 de abril se hace efectivo el dividendo complementario del ejercicio 2004 por un importe total de 138 millones de euros, que representa 0,25 euros por acción.
- _ Saba Chile adquiere dos sociedades en Chile que gestionan un total de siete aparcamientos con 3.156 plazas.

3er trimestre 2005

- _ **abertis** realiza la ampliación de capital liberada aprobada en el mes de abril por 82,7 millones de euros.
- _ La Corporación Aragonesa de Radio y Televisión adjudica a **abertis telecom** el contrato para la prestación de servicios audiovisuales de los canales autonómicos de radio y televisión.
- _ **abertis**, al formar parte durante dos años consecutivos del índice panaeuropeo Dow Jones Stoxx Sustainability Index, consolida su presencia en los índices internacionales de sostenibilidad.
- _ **abertis** aumenta su participación en Accesos de Madrid (Radiales 3 y 5 de Madrid) del 23,3% al 31,2% y vende sus participaciones del 25% en Concesiones de Madrid y del 18% en Autopista Central Gallega.

4º trimestre 2005

- _ TBI inaugura una nueva terminal en Luton, que incluye más de 7.400 metros cuadrados, con el fin de dar respuesta a la demanda creciente de pasajeros prevista a medio plazo.
- _ Distribución de un dividendo a cuenta del ejercicio 2005 por un importe total de 145 millones de euros, que representa 0,25 euros por acción.
- _ **saba** inaugura el aparcamiento de Vignola (Módena), que será gestionado en régimen de concesión durante 90 años.
- _ **abertis telecom** se adjudica el servicio audiovisual de los canales autonómicos de radio y televisión de Extremadura.
- _ **saba** inaugura dos aparcamientos en Portugal, Leiria y Portimao (Algarve), que serán gestionados en régimen de concesión durante 50 años.
- _ **abertis telecom**, Nokia y Telefónica realizan pruebas piloto sobre la TV digital móvil en España.
- _ **abertis telecom** inicia la emisión de la Televisión Digital Terrestre (TDT), alcanzando una cobertura a escala nacional superior al 80%.
- _ El consorcio liderado por **abertis** ha sido adjudicatario del 75,7% de Sanef, concesionaria de autopistas francesa que gestiona 1.771 kilómetros de autopistas de peaje en el noroeste de Francia y en Normandía hasta el 2028. La operación se ha llevado a cabo a través de Holding d'Infraestructures de Transport SAS (HIT), integrado por **abertis** (en una posición mayoritaria) y un grupo de destacados inversores franceses. La adquisición efectiva se ha producido a principios de febrero de 2006, y posteriormente se ha llevado a cabo una Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) sobre el 24,3% restante de la participación. A 24 de marzo de 2006 el consorcio HIT ha alcanzado el 96% de Sanef.
- _ **abertis** adquiere 8.685.832 acciones propias a un precio unitario de 21,40 euros, de las cuales se enajanen 1.000.000, por lo que al cierre del ejercicio quedan 7.685.832 acciones, que representan un 1,33% del capital.

2005  informe anual

abertis



índice

1_ Órganos de Gobierno

pág.08

- 1_1 Consejo de Administración
- 1_2 Órganos delegados de control
- 1_3 Equipo directivo
- 1_4 Unidades de negocio

2_ Estrategia

pág.14

3_ Actividades del grupo abertis

pág.18

- 3_1 Autopistas
- 3_2 Infraestructuras de telecomunicaciones
- 3_3 Aeropuertos
- 3_4 Aparcamientos
- 3_5 Servicios a la logística

4_ Información económico-financiera

pág.48

- 4_1 Evolución de los negocios
 - Magnitudes consolidadas
 - Magnitudes individuales
- 4_2 Accionistas y bolsa

5_ Información legal económico-financiera

pág.74

- 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



Carta del presidente

Estimados accionistas:

Un año más, las páginas del Informe Anual me ofrecen la oportunidad de compartir y comentar con ustedes los aspectos más relevantes que han marcado el ejercicio de **abertis** en 2005. Un año especialmente significativo, por lo que ha supuesto en términos de internacionalización y diversificación de las actividades de nuestro Grupo: culminamos en enero la integración de los aeropuertos de TBI, y cerramos el año con el éxito de la adjudicación de la red de autopistas francesas de Sanef, al consorcio empresarial Holding d'Infrastructures de Transport liderado por nuestra compañía.

Hoy más que nunca, nuestro grupo es un operador *global* líder en infraestructuras. El origen geográfico de los ingresos de los negocios de **abertis** es más diverso y cualitativamente mejor. Prácticamente un 50% de nuestro negocio se generará en este 2006 en el exterior, y casi un 40% tendrá su origen en el negocio de autopistas en Francia, uno de los países con un modelo más coherente y fiable en cuanto a los criterios de planificación y tarificación de su red viaria de gran capacidad.

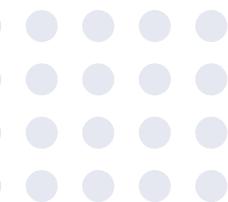
El marco económico

A lo largo del 2005 el dinamismo de la economía mundial ha mantenido, en conjunto, un tono positivo. En este sentido, los desequilibrios de la balanza comercial de Estados Unidos, el incremento de los precios del petróleo, o el mantenimiento de una cierta incertidumbre geopolítica, no han afectado a la relativa fortaleza que reflejan los principales indicadores de la economía mundial.

Así, Estados Unidos mantiene tasas de crecimiento claramente superiores al 3% y Japón ha experimentado un crecimiento de su PIB, tras diez años de estancamiento o crecimientos negativos. Esta tendencia coincide, en el caso de los países de la UE, con crecimientos aún modestos del PIB –a excepción de España, Irlanda y los países de la ampliación–, pero con una cierta mejora de las expectativas derivada fundamentalmente, del impulso y amplio consenso político en torno a las reformas estructurales en Alemania a raíz de la formación del nuevo gobierno de coalición.

Este marco de relativo optimismo es el que ha determinado los movimientos recientes de la Reserva Federal de Estados Unidos, del Banco de Japón y del Banco Central Europeo, en el sentido de modificar la política de laxitud en los tipos de interés, iniciando un incremento escalonado y sostenido de los mismos. De hecho, de la consistencia y de la moderación en la política de tipos al alza por parte de las tres autoridades monetarias depende, en buena medida, el mantenimiento de las tasas de crecimiento logradas. En el caso de la economía española este gradual incremento de los tipos de interés podría contribuir a moderar el consumo, a una necesaria reducción del diferencial de inflación respecto a la UE y a una suave desaceleración de los precios de la vivienda.

Podemos esperar, pues, que la economía modere algunos de sus principales desequilibrios, manteniendo al tiempo las condiciones que favorecen una continuidad en el crecimiento durante los ejercicios del 2006 y el 2007.



El atractivo de **abertis**

En este entorno, **abertis** ha seguido consolidando en la bolsa el potencial de crecimiento y de confianza que los inversores han depositado en nuestro Grupo. La combinación de nuestra política de inversiones basada en la selectividad y estabilidad de los flujos y retornos, el sólido crecimiento orgánico de nuestros negocios y unos tipos de interés –a los que me refería–, históricamente bajos, han sido determinantes en la importante revalorización de nuestra acción en el mercado. Con una capitalización superior a los 12 millardos de euros, **abertis** es hoy un grupo europeo líder en concesiones de infraestructuras.

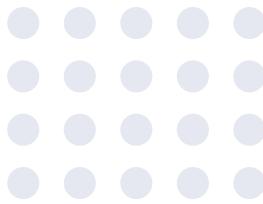
Nuestra acción sigue manteniendo un interés y un potencial de crecimiento sólido y atractivo para la comunidad inversora. La plena consolidación en nuestro balance de las magnitudes de Sanef, que elevará nuestro Ebitda por encima de los 2.000 millones de euros, la significativa mejora del mix de ingresos de nuestro sector de telecomunicaciones con el despliegue de la televisión digital terrestre (TDT) en España, o la estabilidad de nuestra política de retribución al accionista –dividendo más ampliación liberada–, son sólo algunos ejemplos que avalan las perspectivas de nuestro valor. Y ello, en un contexto en el que el alza de los tipos de interés supondrá una moderación en los índices de revalorización.

Reflejo de nuestro compromiso de estabilidad en la retribución a nuestros accionistas es la propuesta del Consejo de Administración de distribuir un dividendo complementario en el 2005 de 0,25 euros brutos por acción, que se suma al dividendo a cuenta distribuido en el mes de octubre por el mismo importe, lo cual eleva el dividendo total en el 2005 a 0,50 euros, frente a los 0,479 euros de 2004. A ello se añade la ampliación de capital liberada de una acción nueva por cada 20 antiguas. Así, el volumen total destinado al reparto de dividendos del ejercicio 2005 asciende a 289,5 millones de euros, lo que representa un 9,6% de incremento respecto al ejercicio anterior.

Claves del negocio en el 2005

abertis ha dado pasos importantes que, como apuntaba antes, han servido para reforzar prácticamente todas las áreas de negocio. Destaca como nueva inversión el Holding d'Infrastructures de Transport, SAS (HIT), que encabezado por **abertis** (57,5%) y los socios franceses Caisse de Dépôts (10%), las aseguradoras CNP Assurances (5%), Predica (12,4%), Groupe Axa (9%) y Foncière Financière et de Participations FFP (5,10%) ha culminado este mes de abril el proceso de adquisición de Sanef iniciado en diciembre tras la selección por parte del Estado francés de la oferta presentada por HIT. La adquisición de Sanef reúne los requisitos que **abertis** exige a sus proyectos de inversión estratégicos (solidez y rentabilidad) y refuerza su posición internacional como uno de los líderes mundiales en gestión de infraestructuras. Con esta inversión, **abertis** más que duplica su red actual de kilómetros (Sanef gestiona 1.771 km) y alarga el vencimiento medio de sus concesiones (Sanef finaliza su concesión en el 2028) e incorpora al Grupo un equipo gestor de calidad y experiencia contrastados. La solidez financiera de **abertis** ha permitido financiar dicha adquisición con recursos ajenos, lo que significa una optimización del apalancamiento financiero que, sin embargo, ha comportado una revisión del *rating*. No obstante, la Compañía conserva una calificación de primera calidad (A por Standard & Poor's y Fitch Ratings).

En España, a comienzos de este año 2006, y tras un proceso que en sus primeras fases se inició en el año 2000, pudimos anunciar el acuerdo con el Ministerio de Fomento para la ampliación de la AP-7 a tres carriles a lo largo de 123 km, en sus tramos norte hasta La Jonquera, y sur desde El Vendrell hasta Salou. Es una obra cuyo alcance, por su impacto social y económico en el territorio



al que sirve, trasciende los propios términos del acuerdo. Se establece una fórmula novedosa que permite aunar la ejecución de proyectos de ampliación necesarios en concesiones que se encuentran relativamente próximas a su expiración –2021 en el caso de la AP-7–, con el interés de los accionistas en la obtención de unas tasas de retorno suficientemente atractivas que, empresarialmente, justifiquen el interés de la operación.

Asimismo, el 2005 fue un año clave para nuestro sector aeroportuario (**abertis airports**) ya que, gracias a la plena integración de TBI en el perímetro del Grupo, se ha consolidado con sus 282 millones de euros de ingresos, como un importante negocio de **abertis**.

El negocio de telecomunicaciones, con unos ingresos de 282 millones de euros, vivió en el 2005 dos procesos que van a ser decisivos para su desarrollo inmediato: se produjo el lanzamiento de la TDT en España con un plan de despliegue que, desde finales de 2005, se extiende hasta el 2010, y se iniciaron, conjuntamente con los principales operadores de telefonía móvil, las pruebas piloto para la llegada de las emisiones de TV a los terminales de telefonía móvil. Ambos procesos, y muy especialmente el lanzamiento de la TDT, tendrán un impacto muy positivo en la mejora cuantitativa –ingresos– y cualitativa –margen operativo– del mix de negocio de **abertis telecom**.

saba, nuestro operador de aparcamientos, sin descuidar su crecimiento en España, siguió con su estrategia de expansión en el exterior, con nuevos proyectos en Italia, Portugal y, de modo destacado, Chile. Así, la cuota de ingresos procedente del exterior se ha elevado hasta el 30%. Las inversiones en la mejora de la accesibilidad, seguridad, señalización e información al usuario, y la implantación, en fase piloto, de sistemas de pago dinámico basados en el sistema VíaT, marcaron, asimismo, el ejercicio de **saba**.

En cuanto a nuestro negocio de plataformas logísticas (**abertis logística**), el 2005 supuso la definitiva extensión de nuestras actividades fuera de Cataluña. Se completó con éxito la comercialización de la primera fase de Sevisur en la ZAL del Puerto de Sevilla y se culminaron los trabajos de la también primera fase de la plataforma Arasur, ubicada en un nudo intermodal de comunicaciones en el sur del País Vasco y que fue inaugurada el pasado mes de enero. Si bien modesta en términos relativos, nuestra actividad en el sector de las infraestructuras logísticas tiene una importancia clave por su complementariedad y sus sinergias con las infraestructuras y redes de transporte de bienes y personas.

Principales magnitudes

Durante el ejercicio, los ingresos de explotación de **abertis** alcanzaron los 1.906 millones de euros, lo que supone un incremento del 23% respecto al año anterior. Del total de ingresos, un 63% procede de la actividad de autopistas, mientras que un 15% corresponde al sector de aeropuertos y un 15%, al de infraestructuras de telecomunicaciones. El sector de aparcamientos aporta el 6%, mientras que las infraestructuras y los servicios a la logística, un 1%. Del total de los ingresos, el 18% se generaron fuera de España. Tras la adquisición de Sanef, el negocio de autopistas reforzará su liderazgo con el 77% del total de ingresos del Grupo.

El resultado bruto de explotación (Ebitda) creció en el 2005 un 15%, y se sitúa en los 1.204 millones de euros, mientras que el cash flow alcanza los 822 millones de euros, con un incremento del 16% respecto al obtenido en el ejercicio anterior. Las inversiones de **abertis** sumaron en estos doce meses 942 millones de euros, de los que 770 millones (un 82%) se destinaron a proyectos de expansión y el resto, 172 millones, a inversión operativa.

Los principales indicadores de actividad confirmaron esta positiva evolución en todos los sectores. Así, en autopistas se registró un aumento del 2,3% de la intensidad media diaria (IMD) de tráfico en la red de autopistas de **abertis** en España. Un incremento que en los primeros meses del 2006 se ha visto reforzado con unos crecimientos de tráfico superiores a nuestras previsiones.

Por lo que a aeropuertos se refiere, se registró un incremento del 11% en el número de pasajeros. Destacó también, especialmente, la positiva evolución de **abertis telecom** con unos ingresos de 282 millones de euros. En la actividad de aparcamientos, la rotación de vehículos creció un 2,6%. Por último, los ingresos de **abertis logística** han crecido un 8%.

Respecto al número de empleados, en el 2005 se alcanzaron los 7.800 con la incorporación de los colaboradores procedentes de TBI. En el 2006, con la integración del equipo de Sanef, **abertis** supera los 11.000 empleados, un 56% de los cuales tienen ya su centro de trabajo fuera de España.

Visión, misión y valores de abertis

El ejercicio 2005 fue clave en la explicitación y concreción de la visión, la misión y los valores que deben impregnar la actividad cotidiana de **abertis** en sus distintos ámbitos de expresión. Tanto en las relaciones con nuestros colaboradores inmediatos como en el servicio que prestamos a nuestros clientes, en la transparencia informativa a accionistas, analistas y medios de información y en la coherencia de nuestra estrategia de relaciones con el entorno y las comunidades en las que desarrollamos nuestra actividad. En definitiva, en todo aquello que debe inspirar el modelo de gobierno y de gestión de una corporación compleja y multinacional como **abertis**.

Los informes de responsabilidad social corporativa y de gobierno corporativo que complementan a este informe anual confirman y dan cuenta de la plena incorporación a nuestro modelo de gobierno de los conceptos de balance económico, social y medioambiental que impregnan la gestión de una corporación que, como **abertis**, ha hecho de los mercados globales su mercado interior.

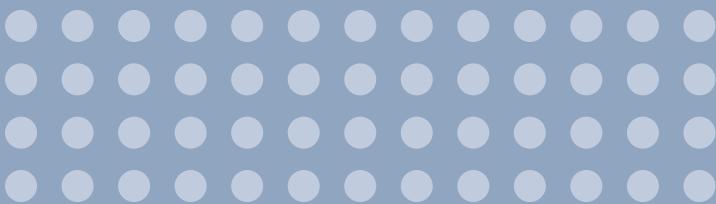
En este sentido, sí quiero destacar los retos que para el desarrollo de nuestra visión, misión y valores nos plantea el propio proceso de internacionalización de nuestro negocio. Más allá de las circunstancias locales de cada una de nuestras compañías, debemos asegurar que la cultura y los valores de **abertis** se integran y arraigan en el conjunto de nuestros negocios, allí donde éstos se desarrolle y en los equipos responsables de los mismos.

Sólo me queda felicitar al equipo profesional y directivo de nuestro Grupo por su dedicación, compromiso y tenacidad en el logro de los objetivos que nos hemos marcado. A ustedes, nuestros accionistas, agradecerles la confianza que depositan en nosotros y en el futuro prometedor del grupo **abertis**.



Isidre Fainé, presidente de **abertis**

Órganos de Gobierno



1_1 Consejo de Administración
pág.10

1_2 Órganos delegados de control
pág.11

1_3 Equipo directivo
pág.12

1_4 Unidades de negocio
pág.13

1_1 consejo de administración

Los miembros del Consejo de Administración de **abertis**, en la fecha de formulación de las cuentas del ejercicio 2005, son:

Isidro Fainé Casas (presidente)

Pablo Vallbona Vadell (vicepresidente 1º)

G3T, S.L., representada por Carmen Godia Bull (vicepresidenta 2ª)

Ángel García Altozano (vicepresidente 3º)

Salvador Alemany Mas (consejero delegado)

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

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

Enrique Corominas Vila

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

Carlos Godó Valls

Miguel Ángel Gutiérrez Méndez

Ernesto Mata López

Enric Mata Tarragó

Braulio Medel Cámara

Vasco de Mello

Jorge Mercader Miró

José Luis Olivas Martínez

Ramón Pascual Fontana

Leopoldo Rodés Castañé

Miquel Roca Junyent (secretario no consejero)

Juan A. Margenat Padrós (vicesecretario no consejero)

Durante el 2005 han cesado de su cargo de consejero: María Isabel Gabarró Miquel (sustituida por Leopoldo Rodés Castañé), Carmen Godia Bull (sustituida por G3T, S.L.) y Montes de Piedad y Caja de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera - Unicaja (sustituida por Braulio Medel Cámara).

Comisión Ejecutiva

Isidro Fainé Casas (presidente)

Pablo Vallbona Vadell (vicepresidente 1º)

G3T, S.L., representada por Carmen Godia Bull (vicepresidenta 2ª)

Ángel García Altozano (vicepresidente 3º)

Salvador Alemany Mas (consejero delegado)

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

José Luis Olivas Martínez

Miquel Roca Junyent (secretario no consejero)

Juan A. Margenat Padrós (vicesecretario no consejero)

Durante el 2005 ha cesado como miembro de la Comisión Carmen Godia Bull (sustituida por G3T, S.L.).

Comisión de Auditoría y Control

Ernesto Mata López (presidente)

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

Enrique Corominas Vila

Juan A. Margenat Padrós (secretario)

Comisión de Nombramientos y Retribuciones

Jorge Mercader Miró (presidente)

Ángel García Altozano

Miguel Ángel Gutiérrez Méndez

Juan A. Margenat Padrós (secretario)

Durante el 2005 ha cesado como miembro de la comisión María Isabel Gabarró Miquel (sustituida por Miguel Ángel Gutiérrez Méndez).

1_3 equipo directivo

Consejero delegado:

Salvador Alemany Mas

Secretario general:

Juan A. 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:

Luis Jiménez Arreola

DIRECTOR DE PLANIFICACIÓN Y CONTROL:

Jordi Lagares Puig

DIRECTOR DE DESARROLLO ORGANIZATIVO:

Joan Rafel Herrero

DIRECTOR DE CONSTRUCCIÓN:

Rodolfo Vicente Bach

DIRECTOR GENERAL FINANCIERO

Francisco José Aljaro Navarro

DIRECTOR DE FINANZAS:

Lluís Subirà Laborda

DIRECTOR DE RELACIONES INSTITUCIONALES Y CALIDAD:

Ricard Maxenchs Roca

DIRECTOR DE ESTUDIOS Y COMUNICACIÓN CORPORATIVA:

Antoni Brunet Mauri

Servicios compartidos

DIRECTOR GENERAL DE servibertis:

Manuel Cruces Socasau

*Subdirector general de Infraestructuras
y Servicios Técnicos:*

Juan Rodríguez de la Rubia

DIRECTOR DE ADMINISTRACIÓN Y COMPRAS:

Francesc Sánchez Farré

DIRECTOR DE ORGANIZACIÓN Y SISTEMAS CORPORATIVOS:

Jordi Pujol-Xicoy Gimferrer

Autopistas

Director general Cataluña-Aragón (acesa y aucat):

Lluís Serra Serra

Director general Centro-Norte (iberpistas):

José M^a Morera Bosch

Director general Levante-Sur (aumar):

Américo Jiménez Rodríguez

Director de Autopistas Internacionales:

Jordi Graells Ferrández

Aparcamientos

Director general de saba:

Joan Font Alegret

Infraestructuras de telecomunicaciones

Director general de abertis telecom:

Tobías Martínez Gimeno

Servicios a la logística

Director general de abertis logística:

Josep Canós Ciurana

Aeropuertos

Director general de abertis aeropuertos:

Miquel Puig Rапoso



Estrategia



El desarrollo de **abertis** (hasta convertirse en una corporación líder en Europa en la gestión de infraestructuras al servicio de la movilidad y las comunicaciones) hace imprescindible la formalización y una clara comunicación de todo aquello que se quiere que la identifique en su relación con los clientes, con la sociedad, con los accionistas y con sus empleados.

La visión, la misión y los valores de **abertis** recogen todos aquellos conceptos que aspiran a constituir su valor diferencial y son el eje sobre el que **abertis** construye su proyecto.

Nuestra visión

"Dar respuestas a las necesidades de infraestructuras al servicio de la movilidad y las telecomunicaciones armonizando la satisfacción de nuestros clientes, accionistas y empleados con el desarrollo de la sociedad."

Nuestra misión

"Ser un operador global de referencia en nuestro ámbito de infraestructuras mediante:

- _ un crecimiento continuo, selectivo y con vocación de permanencia
- _ la excelencia en la calidad de servicio
- _ el diálogo y el compromiso
- _ la iniciativa en la búsqueda de soluciones para la dotación de las infraestructuras necesarias"



Nuestros valores

Diálogo y colaboración

Creemos en el diálogo como principal herramienta para comprender las necesidades de nuestro entorno y la colaboración interna como el medio para construir soluciones que incorporen todo el conocimiento y la experiencia diferencial de **abertis**.

Credibilidad

Transmitimos credibilidad a nuestro entorno (accionistas, empleados, clientes, instituciones, etc.) cumpliendo nuestros compromisos con seriedad y rigor. Actuamos de forma abierta, transparente y responsable y respetamos los principios y valores éticos.

Confianza en las personas

Confiamos en la capacidad de nuestra gente de asumir retos y fomentamos su desarrollo profesional en base a sus logros y su potencial.

Servicio al cliente

Nos centramos en idear, diseñar y prestar a nuestros clientes servicios de la máxima calidad, que les aporten un valor diferencial respecto al resto de las ofertas del mercado.

Proactividad y responsabilidad

Asumimos el compromiso personal de hacer realidad nuestros objetivos con perseverancia, empuje e ilusión.

Eficiencia

Enfocamos cada una de nuestras actividades hacia la consecución eficiente de un objetivo concreto y tangible que aporta un claro valor a la organización y a sus accionistas.

Nuestra estrategia

En la práctica, todos estos conceptos se materializan en:

- _ la búsqueda de un equilibrado conjunto de inversiones que cumpla con estrictos criterios de seguridad y rentabilidad y que permita el mantenimiento de una política de retribución al accionista sólida y sostenible
- _ la voluntad de participación activa en la gestión y de aprovechamiento de todos los conocimientos de gestión, así como la vocación de permanencia a largo plazo en todos los proyectos en los que participa
- _ el desarrollo de un modelo organizativo centrado en la calidad de servicio a los clientes, la aportación de riqueza y bienestar al entorno y al territorio, y la integración y proyección de los empleados dentro de la organización



Actividades del grupo **abertis**

3_1 Autopistas

pág.23

3_2 Infraestructuras de telecomunicaciones

pág.33

3_3 Aeropuertos

pág.37

3_4 Aparcamientos

pág.41

3_5 Servicios a la logística

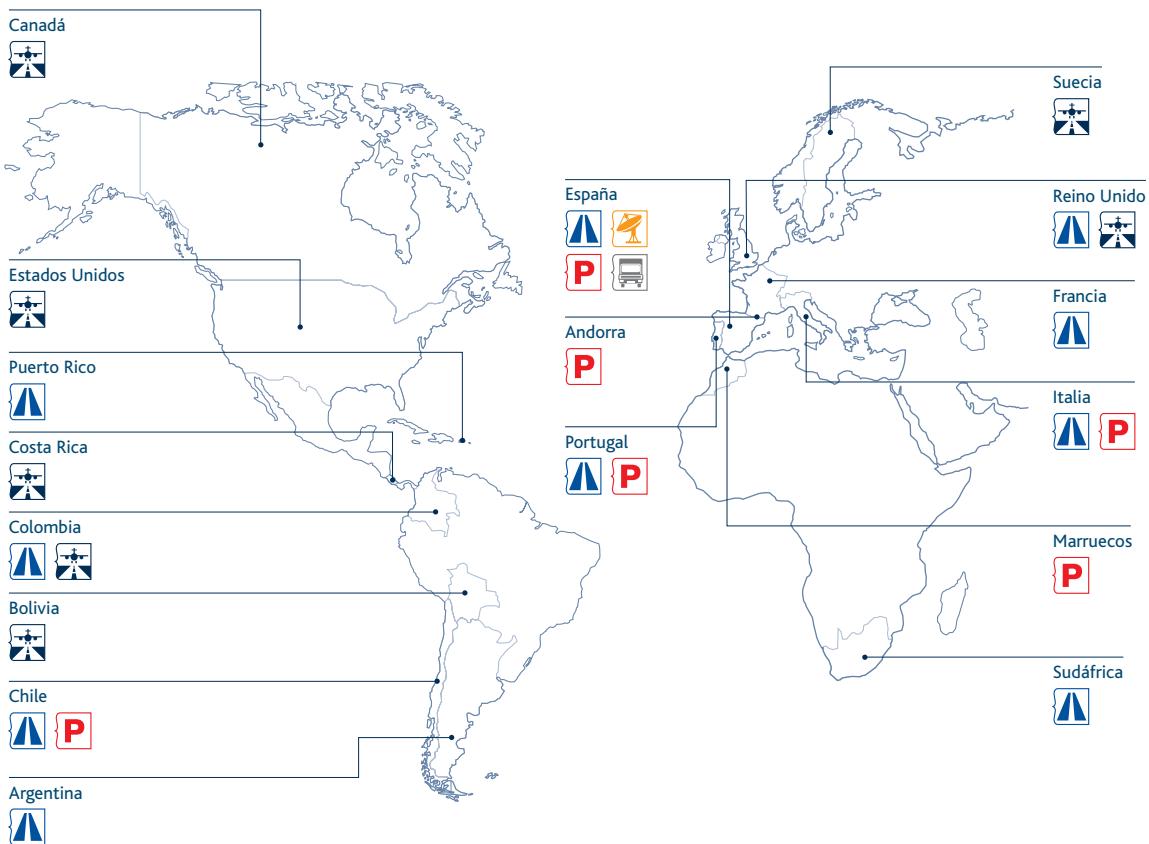
pág.45

3_ actividades del grupo **abertis**

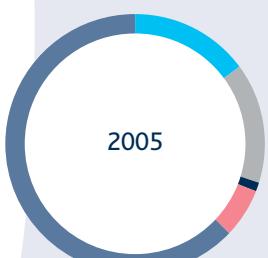
abertis opera en cinco áreas de negocios: autopistas, infraestructuras de telecomunicaciones, aeropuertos, aparcamientos y servicios a la logística.



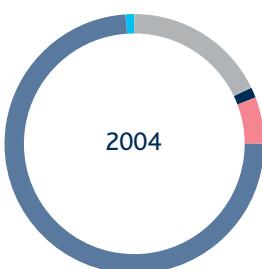
El grupo **abertis** ha seguido ampliando su presencia en el mundo, tal y como se muestra en el siguiente mapa:



Aportación de los ingresos de explotación por sectores y ámbito geográfico:



63%_ Autopistas
15%_ Telecomunicaciones
15%_ Aeropuertos
6%_ Aparcamientos
1%_ Logística



74%_ Autopistas
18%_ Telecomunicaciones
1%_ Aeropuertos
6%_ Aparcamientos
1%_ Logística

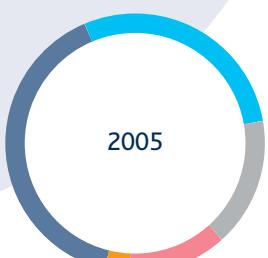


82%_ Nacional
18%_ Internacional

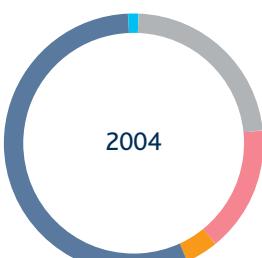


95%_ Nacional
5 %_ Internacional

Plantilla media por sectores y por ámbito geográfico:



40%_ Autopistas
16%_ Telecomunicaciones
29%_ Aeropuertos
12%_ Aparcamientos
3%_ Corporación
0,2%_ Logística



56%_ Autopistas
23%_ Telecomunicaciones
1%_ Aeropuertos
16%_ Aparcamientos
4%_ Corporación
0,2%_ Logística



64%_ Nacional
36%_ Internacional



90%_ Nacional
10%_ Internacional

La incorporación de TBI al cierre del ejercicio 2004 ha incrementado significativamente el peso relativo de la aportación del sector de aeropuertos a la vez que ha aumentado el peso del negocio

en territorio internacional. La incorporación de las magnitudes de Sanef (y su consiguiente impacto sobre las actuales aportaciones) no se producirá hasta el ejercicio 2006.



La unidad de negocio de explotación de concesiones de autopistas sigue siendo la principal actividad de **abertis**, aunque el peso relativo respecto a las cifras consolidadas ha disminuido en los últimos años con las fuertes inversiones en infraestructuras de telecomunicaciones y aeropuertos. Este sector supone un 63% de los ingresos y un 81% del EBITDA, 74% y 85%, respectivamente, en el 2004.

abertis cuenta con importantes concesiones a escala nacional e 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 según 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**. En el resto del mundo, **abertis** tiene participaciones en autopistas en Europa y en Sudamérica.

España			Europa	Sudamérica
Cataluña-Aragón	Centro-Norte	Levante-Sur		
Gestión directa o compartida				
acesa aucat	iberpistas castellana Avasa Aulesa Trados 45	aumar	HIT (*)	GCO APR Gesa
Otras participaciones				
Túnel del Cadí Autema	Accesos de Madrid Henarsa	Ciralsa	Autostrade Brisa RMG	Coviandes Ausol Elqui

(*) A final de año, el Gobierno francés adjudicó al consorcio HIT, liderado por **abertis**, el 75,65% del capital de Société des Autoroutes du Nord et de l'Est de la France (Sanef). La adquisición efectiva

de la concesionaria francesa no se ha producido hasta febrero del 2006, por lo que no se han incorporado las magnitudes de Sanef en el consolidado del Grupo al cierre del ejercicio.



España

En España, **abertis** gestiona directamente más de 1.500 km de autopistas, cubriendo el 58% del total de vías de peaje del país.

Gestión directa

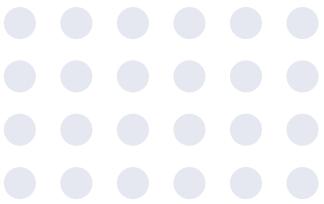
	Km	Concesionaria	% particip.	Fin concesión
Zona Cataluña - Aragón				
Montgat-Palafolls (C-31 / C-32)	49	acesa	100%	2021
Barcelona-La Jonquera (AP-7)	150			
Barcelona-Tarragona (AP-7)	100			
Montmeló-El Papiol (AP-7)	27			
Zaragoza-Mediterráneo (AP-2)	216			
Castelldefels-El Vendrell (C-32)	58	aucat	100%	2039
Zona Centro-Norte				
Villalba-Adanero (AP-6)	70	iberistas	100%	2031
Villacastín-Ávila (AP-51)	23	castellana	100%	2031
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				

abertis también participa de forma no mayoritaria en una serie de concesiones con un

total de 293 km, que representan el 11% del total de autopistas de peaje en España.

Otras participaciones

	Km	Concesionaria	% particip.	Fin concesión
Túnel del Cadí (C-16)	30	Túnel del Cadí	37,2%	2023
Madrid-Arganda del Rey (R-3)	33	Accesos de Madrid	31,2%	2049
Madrid-Navalcarnero (R-5)	53			
Circunvalación de Alicante	48	Ciralsa	25,0%	2040
Sant Cugat-Manresa (C-16)	48	Autema	23,7%	2037
Madrid-Guadalajara (R-2)	81	Henarsa	22,5%	2024



Magnitudes económicas y actividad

Las concesiones nacionales de autopistas de gestión directa representan un 61% del total de los ingresos de explotación de **abertis**,

alcanzando los 1.180 millones de euros, un 6% más que el año anterior. La aportación al EBITDA es de 953 millones, lo que supone un incremento del 7% y un 79% respecto al total de EBITDA consolidado.

Gestión directa

Concesionaria	IMD 2005	Var %	C. resultados 2005 PGC (M €)					
			Ingresos de explotación	Var %	EBITDA	Var %	EBIT	Var %
acesa	40.639	2,7%	556	3%	427	3%	335	1%
aumar	24.648	2,1%	338	4%	287	4%	234	3%
iberpistas	30.776	1,6%	109	7%	83	4%	70	3%
castellana	5.526	3,7%	8	9%	4	13%	0	175%
aucat	30.120	4,1%	88	11%	74	12%	54	16%
Aulesa	3.944	5,2%	4	7%	2	6%	(1)	7%
Avasa	13.542	0,3%	132	3%	107	3%	86	5%
Trados 45	73.204	(1,0%)	23	6%	22	5%	15	6%

En general, la evolución de la actividad de las principales concesiones del Grupo ha sido muy favorable, con incrementos de tráfico en prácticamente todas ellas.

Dentro de "Otras participaciones" destacan las Radiales de Madrid (R3, R5 y R2) con incrementos porcentualmente significativos, de más del 24%, al estar en fase inicial de actividad.

Hechos destacados

Durante el ejercicio 2005 se ha continuado con las obras de ampliación de carriles de la autopista AP-6 y con la construcción del tercer túnel del Guadarrama por parte de **castellana**, y han continuado las obras de la variante de

Guadarrama por parte de **iberpistas**. Estas obras permitirán 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 y León, Asturias y Galicia).

Durante el año, en el marco de una operación en la que **iberpistas** ha aumentado su participación en Accesos de Madrid (R3 y R5) hasta un 31,2%, la Sociedad ha vendido sus participaciones del 25% de Concesiones de Madrid y el 18% de Autopista Central Gallega.

Las concesionarias de autopistas de peaje de titularidad del Estado han cobrado, durante este año 2005, las compensaciones por la congelación de tarifas del ejercicio 2000, que han ascendido a 10 millones de euros.



Ya en el año 2006, el Ministerio de Fomento y **acesa** han alcanzado un acuerdo para ampliar la AP-7. El acuerdo, aprobado por el Consejo de Ministros en abril del 2006, supondrá una mejora sustancial del corredor del Mediterráneo. El proyecto prevé la ampliación a 3 carriles a lo largo de 123 kilómetros, desde la barrera del Mediterráneo hasta Vila-seca / Salou en Tarragona, y en el tramo Maçanet–La Jonquera en Girona. También se contempla la ampliación a 4 carriles entre Fornells de la Selva y Medinyà (circunvalación de Girona) y la sustitución de 3 barreras de peaje troncales por barreras en accesos. El acuerdo supone para **acesa** una inversión de 500 millones de euros y no conlleva incrementos de tarifa ni de plazos de concesión. Para recuperar la inversión, se tendrán en cuenta los mayores ingresos que

conllevará el tráfico inducido por la ampliación de carriles, y si los ingresos obtenidos no resultaran suficientes serán complementados mediante una compensación económica por parte del Ministerio a la concesionaria al término de la concesión.

Durante este año se ha consolidado el sistema de abono de peaje dinámico VíaT, implantándose con éxito el telepeaje para vehículos pesados e incrementándose el porcentaje de tránsitos que han utilizado este medio de pago respecto al año anterior en vehículos ligeros.

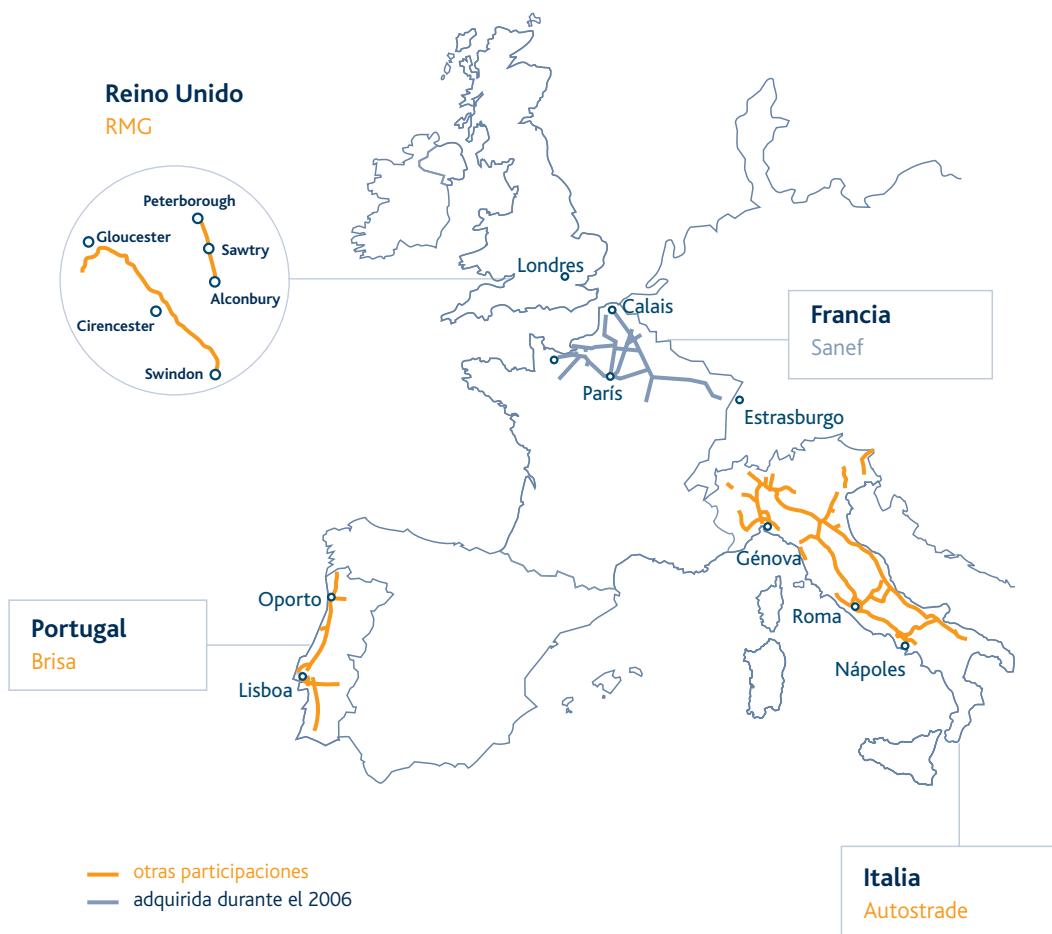
Europa

abertis tiene participaciones no mayoritarias en dos de los principales operadores europeos.

A ellas hay que añadir en 2006 la concesionaria francesa Sanef, que opera una red de 1.771 Km.

Otras participaciones

País	Concesionaria	% participación	Km	Fin concesión
Italia	Autostrade	6,68%	3.408	2038
Portugal	Brisa	10,00%	1.106	2032
Reino Unido	RMG A 417/419 y A1(M)	25,00%	74	2026



Magnitudes económicas y actividad

Debido a su porcentaje de participación, las inversiones en el Reino Unido e Italia (existe influencia significativa en su gestión a pesar de tener una participación inferior al 20%) se integran por el método de puesta en equivalencia. La participación en Brisa se ha clasificado contablemente como una inversión financiera.

Hechos destacados

Durante el año, Schemaventotto (sociedad que agrupa al núcleo de accionistas de referencia de Autostrade) ha vendido un 2,05% de Autostrade, disminuyendo su participación del 52,2% al 50,1% y quedando la participación final indirecta de **abertis** en la concesionaria italiana en un 6,7%. La parte correspondiente a **abertis** de las plusvalías generadas en Schemaventotto por la operación es de, aproximadamente, 22 millones de euros.

Los accionistas de Schemaventotto, entre ellos **abertis**, han renovado por tres años los pactos entre socios por los que se establece el compromiso de mantener las acciones de Schemaventotto durante tres años, se regulan sus órganos de gobierno y se establece un quórum reforzado para la toma de decisiones significativas.

En diciembre del 2005 HIT, consorcio liderado por **abertis**, resultó adjudicataria del 75,7% de Sanef (Société des Autoroutes du Nord et de l'Est de la France). La adquisición efectiva se ha producido a principios del 2006, llevándose a cabo una Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) sobre el 24,3% restante de la participación. El 24 de marzo del 2006, el consorcio HIT ha alcanzado el 96% de Sanef. En abril del 2006 se ha materializado la OPA de exclusión que otorgará a HIT el control del 100% de Sanef.

La adjudicación de Sanef supone la incorporación a la red de autopistas gestionadas por **abertis** de 1.771 kilómetros de autopistas de peaje en servicio en el norte de Francia, una zona de gran dinamismo económico y con una elevada densidad de población. Sanef gestiona cuatro de las siete vías de acceso por autopista a Ile de France (región de París) y también el tráfico que conecta Alemania, Bélgica y Luxemburgo con el norte de Francia y el Reino Unido.

Sudamérica

abertis participa en una serie de proyectos en Argentina, Puerto Rico, Colombia y Chile:

Gestión directa

País	Concesionaria	% participación	Km	Fin concesión
Puerto Rico	APR	75%	2	2027
Argentina	GCO	48,6% (*)	56	2018

(*) 57,6% de derechos de voto

Otras participaciones

País	Concesionaria	% participación	Km	Fin concesión
Colombia	Coviandes	39,0%	86	2020
Argentina	Ausol	31,6%	119	2020
Chile	Elqui	25,0%	229	2022

Magnitudes económicas y actividad

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 2003 y que se ha afianzado durante los últimos años, permitiendo que los tránsitos de GCO aumenten un 11%, con el consiguiente incremento en ingresos.

Otras participaciones

Actividad	Km	2005	Var %
GCO (millones de tránsitos)	56	75	11,1%
APR (IMD)	2	22.434	3,5%
C. resultados NIIF (M €)		2005	Var %
Ingresos explotación		30	13%
EBITDA		18	16%
EBIT		12	15%



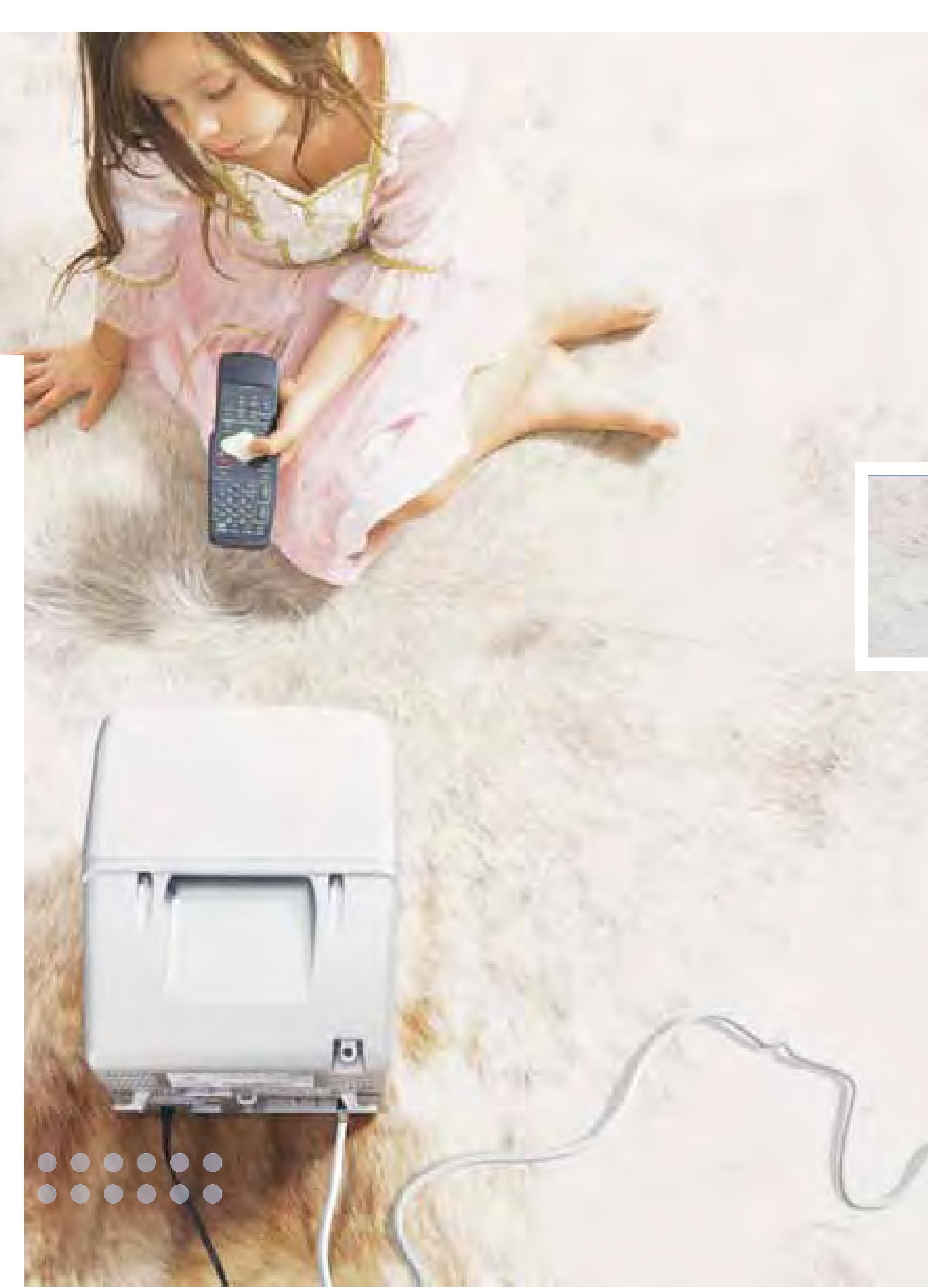
Hechos destacados

En Argentina, se ha iniciado el proceso de renegociación de los contratos concesionales con las administraciones concedentes, lo que permite ser optimistas sobre la evolución de las concesiones de autopistas que **abertis** posee en ese país. En marzo del 2006 ha culminado la primera etapa de este proceso de negociación con la aprobación de una revisión de tarifas en GCO y en Ausol de más del 13%.

Estrategia de crecimiento en el sector de autopistas

La estrategia de crecimiento de **abertis** en este sector pasa por la búsqueda de nuevas oportunidades de negocio en Europa, consolidando su posición en España y Francia y prestando especial atención a posibles concursos de nuevas infraestructuras y privatizaciones en Europa del Este.

En Sudamérica, **abertis** busca reforzar su posición en algunos países en los que ya está presente: Chile y Argentina.



abertis telecom es la cabecera del negocio de infraestructuras de telecomunicaciones, líder en España en este sector de actividad.

Además de agrupar las participaciones de **abertis** en este sector, lleva a cabo actividades de asistencia técnica y de explotación de canalizaciones de fibra óptica.

Sociedad	% participación	Nº de sites
abertis telecom	100,0%	-
tradia	100,0%	693
retevisión	100,0%	2.524
Alella	100,0%	-
Torre de Collserola	41,8%	-

Las sociedades filiales de **abertis telecom** disponen de una amplia red de difusión y transporte y ofrecen los siguientes servicios:

- Difusión analógica y digital de televisión y radio
- Transporte de la señal
- Retransmisiones de eventos de interés
- Servicios de operación y mantenimiento de redes

- Radiocomunicaciones móviles para redes públicas de seguridad y emergencias
- Servicios de telecomunicaciones para operadores de telefonía

abertis telecom cuenta con una red analógica y digital de cobertura nacional, de la que forman parte emplazamientos tan emblemáticos como Torrespaña en Madrid y Torre de Collserola en Barcelona.

Magnitudes económicas y actividad

El negocio de las infraestructuras de las telecomunicaciones es el segundo sector por aportación de ingresos, 282 millones de euros (15% sobre el total **abertis**), y EBITDA, 99

millones de euros (8%). Ambas magnitudes han sufrido incrementos respecto al año anterior debido a la positiva evolución de la actividad, que ha permitido que tanto **tradia** como **retevisión** tengan un EBITDA y resultado neto positivo.

	2005	Var %
Nº emplazamientos	3.217	0,4%
C. resultados NIIF (M €)	2005	Var %
Ingresos explotación	282	3%
EBITDA	99	7%
EBIT	24	27%

Hechos significativos

abertis telecom es el operador de referencia en España en el desarrollo de la Televisión Digital Terrestre (TDT), participando activamente en el desarrollo de este proyecto desde su inicio. En noviembre de 2005 se iniciaron las emisiones en digital, y actualmente la cobertura a escala nacional es superior al 80%. La Sociedad forma parte de la nueva Asociación para la Implantación y Desarrollo de la TDT en España, que nace con el fin de promover la TDT y desarrollar su proceso de transición, en colaboración directa con las administraciones. Asimismo, durante el 2005 se ha continuado con la planificación e implantación de la TDT Local.

Durante el año, **abertis telecom** ha obtenido la adjudicación de varios contratos para la transmisión

de señal de TV y radio en Aragón, Asturias y Extremadura. Asimismo, se ha adjudicado el suministro, instalación y puesta en funcionamiento de redes de seguridad y emergencia en Murcia y Jerez.

abertis telecom, con una participación mayoritaria, Mediasat y Globecast han alcanzado un acuerdo para integrar en una nueva empresa, Alella (actualmente denominada "Overon"), sus respectivos servicios de transmisiones y enlaces móviles de televisión en España. El 31 de diciembre de 2005 Alella estaba participada al 100% por **abertis telecom**.

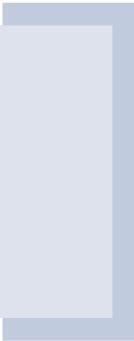
abertis telecom, junto con Nokia, Telefónica Móviles y Vodafone, ha impulsado pruebas piloto de recepción de televisión en el móvil, basada en la tecnología DVB-H.

Estrategia de crecimiento

La estrategia de crecimiento de **abertis** en este sector se basa en la ampliación de la cobertura de la TDT, actualmente del 80%, así como en la obtención de nuevos clientes en audiovisual, TDT regionales y locales, y en la prestación de

nuevos servicios de TV digital, como la TV en el móvil. Asimismo, existe un gran potencial de crecimiento en redes privadas de comunicación.

Todo ello, sin renunciar a la posibilidad de dar los primeros pasos de internacionalización, una vez ya se ha consolidado el negocio en España.





3_3 aeropuertos

abertis opera en régimen de propiedad o concesión, y a través del grupo británico TBI, ocho aeropuertos internacionales en Europa, EE UU y Latinoamérica, entre los que destaca el aeropuerto London Luton, uno de los principales aeropuertos

de la ciudad de Londres. Adicionalmente, gestiona total o parcialmente 5 aeropuertos por cuenta de gobiernos o autoridades locales. A través de Codad, opera bajo concesión en dos pistas en el aeropuerto Eldorado-Bogotá.

Aeropuerto	País	Control
London Luton	Reino Unido	Concesión
Belfast Internacional	Reino Unido	Propiedad
Cardiff International	Reino Unido	Propiedad
Stockholm Skavsta	Suecia	Propiedad
Orlando Sanford	Florida (EE UU)	Concesión
El Alto (La Paz)	Bolivia	Concesión
Viru Viru (Santa Cruz)	Bolivia	Concesión
Jorge Wilstermann (Cochabamba)	Bolivia	Concesión
Eldorado	Colombia	Concesión
Atlanta	Atlanta (EE UU)	Contrato gestión
Burbank	Los Ángeles (EE UU)	Contrato gestión
Toronto	Canadá	Contrato gestión
San José	Costa Rica	Contrato gestión
Miami Internacional	Miami (EE UU)	Contrato gestión

Magnitudes económicas y actividad

Con la adquisición de TBI, el peso del sector de aeropuertos ha aumentado significativamente respecto al 2004, pasando de suponer un 1% de

los ingresos de **abertis** en el ejercicio 2004 a un 15% en el 2005. Los ingresos alcanzaron los 282 millones de euros, cifra no comparable con 2004, ya que el ejercicio anterior no incluye TBI al haberse formalizado la compra ya en el ejercicio 2005.

Actividad	2005	Var %
Nº de pasajeros (miles) TBI	21.368	11,1%
Nº de vuelos CODAD	98.655	2,1%
C. resultados NIIF (M €)	2005	Var %
Ingresos de explotación	282	n.a
EBITDA	98	n.a
EBIT	33	n.a

En general, buena evolución de la actividad en este sector, con incrementos tanto en número de pasajeros (en el caso de TBI de un 11%, alcanzando los 21 millones) como en número

de vuelos (en el caso de Codad, de un 2,1%). Codad opera bajo un régimen de ingresos mínimos garantizados y este año la recaudación real ha supuesto un 92% del mínimo garantizado.

Suecia

Reino Unido



Canadá

EE UU

Burbank

Toronto

Atlanta

Orlando Sanford

Miami

San José

Eldorado

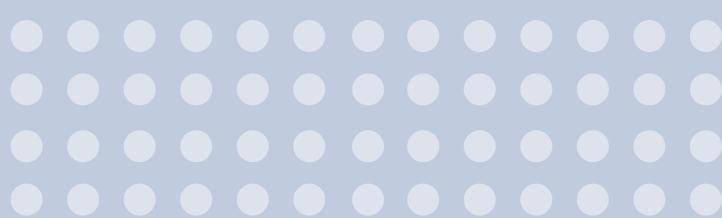
Costa Rica

Colombia

Bolivia

El Alto (La Paz)
Jorge Wilstermann
(Cochabamba)

Viru Viru (Santa Cruz)



3_3 aeropuertos



Hechos significativos

En diciembre del 2004, ACDL participada 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. El 31 de diciembre de 2004 había adquirido en firme un 29,2%. El 4 de enero de 2005 ACDL completó la OPA, asegurándose el control del 100% de TBI.

El Gobierno británico, a través del libro blanco *El futuro del transporte aéreo en el Reino Unido*, ha estimado grandes incrementos de tráfico para los próximos 25 años. Como consecuencia, los aeropuertos de Luton, Belfast y Cardiff presentaron el Plan Director 2030, que contempla las necesidades de ampliación de dichos aeropuertos hasta el 2030. En el caso de Luton el Plan contempla la construcción de una nueva pista de aterrizaje, una nueva terminal y una torre de control, entre otras actuaciones.

Durante el año se ha construido una nueva terminal en el aeropuerto de Luton con la que se pretende mejorar el servicio al cliente, y dotar al aeropuerto de las instalaciones necesarias para absorber el incremento de pasajeros previsto a medio plazo. Esta nueva terminal consta de una nueva área comercial y de restauración y un nuevo espacio de llegadas.

Estrategia de crecimiento

La estrategia de crecimiento de **abertis** en este sector se basa, en primer lugar, en la realización de mejoras operativas en las unidades actuales, teniendo en cuenta las perspectivas de crecimiento en el sector aeroportuario.

Asimismo, **abertis** presta especial atención a la posibilidad de compra de aeropuertos privados, así como en procesos de privatización tanto en España como en Europa del Este.



Saba Aparcamientos, S.A. (**saba**) es la cabecera de la unidad de negocio del sector de aparcamientos y uno de los principales operadores a escala nacional y europea.

saba gestiona 83.532 plazas, un 6% más que en el 2004, repartidas en un total de 154 unidades de explotación y con presencia en más de 60 ciudades de España, Italia, Portugal, Chile, Marruecos y Andorra.

País	% participación	Nº de plazas	Nº ciudades presente
España	99,3% (*)	45.391	42
Portugal	100%	16.251	6
Italia	100%	14.398	13
Chile	100%	3.804	3
Andorra	90%	295	1
Marruecos	51%	3.393	1
		83.532	66

(*) **abertis** participa en un 99,3% en **saba**, que es la que participa en el resto de sociedades

Magnitudes económicas y actividad

El sector de los aparcamientos representa un total del 6% de los ingresos de explotación de **abertis** y alcanza los 111 millones de euros, un 13% más que en el ejercicio anterior. La aportación al EBITDA

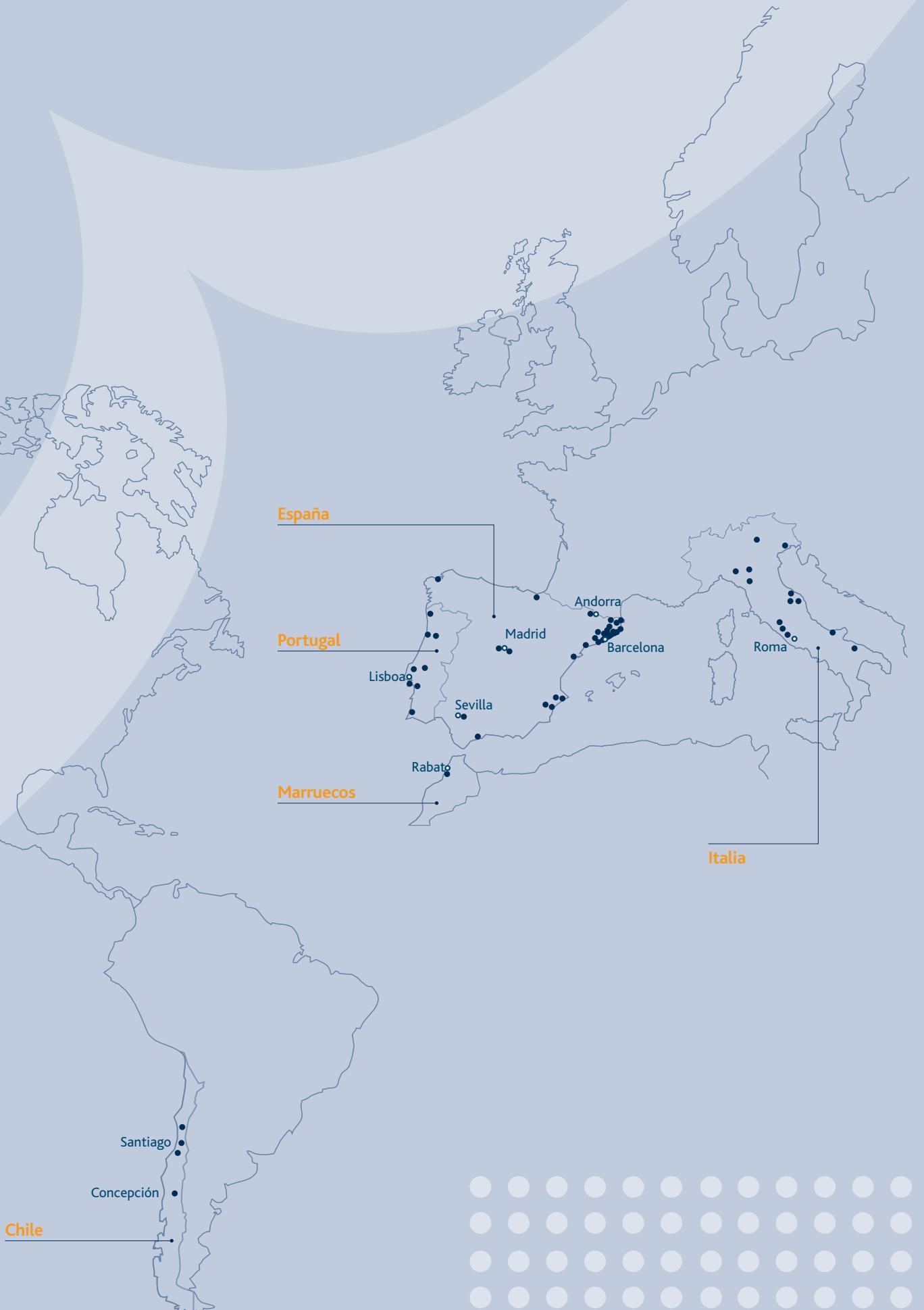
consolidado es de 42 millones de euros, que representa un 3% del total **abertis** y que supone un aumento respecto al año anterior de un 12%.

Actividad	2005	Var %
Nº de aparcamientos	154	6,2%
Nº de plazas	83.532	5,7%
Nº de vehículos de rotación (millones)	47,2	2,6%
Nº abonados	26.785	14,5%
C. resultados NIIF (M €)	2005	Var %
Ingresos de explotación	111	13%
EBITDA	42	12%
EBIT	26	13%

Durante este ejercicio, los vehículos de rotación que pasaron por algún aparcamiento gestionado por **saba** se situaron en 47,2 millones, un 2,6% más que en el año anterior. Este incremento se debe sobre todo a la expansión en el mercado internacional, Chile e Italia.

En cuanto al número de abonados, en el 2005 se ha situado en 26.785, que representa un incremento

del 14,5% respecto al año anterior. Este significativo aumento es consecuencia tanto de la aportación de los nuevos centros chilenos e italianos, como de la política llevada a cabo por **saba** de captación de abonados en aquellos centros que presentan índices de crecimiento en rotación horaria más moderados.



Hechos significativos

En el ámbito nacional, los ayuntamientos de las ciudades de Sabadell y Terrassa han aprobado la modificación del sistema tarifario de los aparcamientos que se gestionan en concesión en dichas ciudades, de manera que se pasa a facturar por fracciones de 5 y 15 minutos, respectivamente. Como contrapartida, se aumenta el periodo de concesión administrativa de algún aparcamiento.

Durante el año, **saba** se ha adjudicado 1.031 nuevas plazas en las provincias de Barcelona y Girona.

A escala internacional, **saba** ha dado un nuevo paso en su estrategia de crecimiento en Chile con la adquisición a la compañía francesa Vinci de Saba Park Chile y Saba Park Servicios. Esta operación supone la incorporación de 1.340 nuevas plazas en régimen de concesión, correspondientes a cuatro aparcamientos, junto con dos aparcamientos más en gestión que suponen 1.458 plazas adicionales. De los seis aparcamientos, cinco se encuentran ubicados en Santiago de Chile y uno en la ciudad de Valparaíso. Con esta operación, **saba** dispone en Chile de 5.262 plazas de aparcamiento, distribuidas en 12 centros, lo que la convierte en líder indiscutible en este país.

Por lo que respecta a Europa, el Grupo ha consolidado su presencia en Italia con la adquisición a Autostrade del 40% de Saba Italia, con lo que pasa a controlar el 100% de su filial italiana. Durante el año, Saba Italia ha adquirido en propiedad un aparcamiento

en altura en Mestre (zona continental de Venecia) con un total de 1.350 plazas, se ha adjudicado 1.690 plazas adicionales en este país y ha inaugurado un nuevo aparcamiento de 293 plazas en la ciudad de Vignola (Módena).

Por su parte, en Portugal, Spel (100% participada por **saba**) ha inaugurado dos nuevos aparcamientos en Leiria y Portimão (región del Algarve) de 309 y 335 plazas, respectivamente.

Estrategia de crecimiento

La estrategia de crecimiento de **abertis** en España en el sector de aparcamientos se basa en la presentación a nuevos concursos y en la búsqueda de adquisiciones o acuerdos con otras sociedades.

A escala internacional, pasa por consolidar su presencia en Chile e Italia, ya que se trata de países con mayor potencial que el nacional. Asimismo, se prestará especial atención al mercado francés, mercado natural para el crecimiento en el sector de aparcamientos.



abertis logística es la filial de **abertis** que canaliza sus inversiones en la promoción y desarrollo de espacios logísticos, zonas de equipamientos y servicios para los operadores de logística.

Esta unidad de negocio la forman una combinación de proyectos en distintos grados

de maduración situados en el área de Barcelona, Álava y Sevilla. Las actividades en las que participa están ubicadas en espacios estratégicos para el transporte de mercancías y se encuentran situadas cerca de redes de infraestructuras de tierra (autopistas y ferrocarril), mar y aire.

Sociedad	Ciudad	% participación	Superficie total parcela (m ²)	Estado actual
abertis logística / CIM Vallès	Barcelona	100,0%	70.000	Operativa
Sevisur	Sevilla	60,0%	250.000	En construcción
Parc Logístic Zona Franca	Barcelona	50,0%	408.897	Operativa / En construcción
Arasur	Álava	42,6%	1.900.000	Operativa (*) / En construcción
Cilsa	Barcelona	32,0%	2.270.000	Operativa / En construcción

(*) Inaugurada en enero del 2006

Magnitudes económicas y actividad

La unidad de negocio de servicios a la logística aporta unos ingresos de explotación de 18 millones de euros y un EBITDA de 6 millones de euros al consolidado de **abertis**, lo que representa un 1% y un 0,5%, respectivamente, del total del Grupo.

La evolución positiva de la actividad en todos los negocios, así como la entrada en explotación de Sevisur, ha permitido un incremento de los ingresos de un 8% y del EBITDA de un 7% respecto al 2004.

C. resultados NIIF (M €)	2005	Var %
Ingresos de explotación	18	8%
EBITDA	6	7%
EBIT	3	6%



Hechos significativos

Durante el año 2005 cabe destacar el esfuerzo inversor que ha realizado **abertis** en este sector de actividad y la entrada en explotación de algunos negocios:

El Parc Logístic de la Zona Franca ha iniciado durante el ejercicio un proceso de expansión con la construcción de dos nuevas naves (21.369 m²), un edificio (11.171 m²) y un aparcamiento subterráneo (8.330 m²).

En el caso de Cilsa, estando ya completada la promoción de la Zal Barcelona y habiendo alcanzado su plena ocupación, ha continuado con los trabajos de desarrollo de la ZAL Prat.

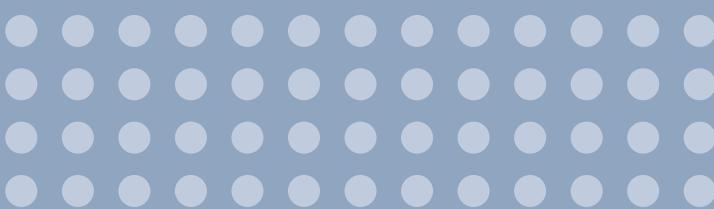
Sevisur ha finalizado la primera fase de ampliación de la Zona de Actividades Logísticas (ZAL) de Sevilla y se encuentra en plena fase de comercialización, con una ocupación media del 32% y unas expectativas de ocupación al finalizar el primer trimestre de 2006 del 94%. Durante el año 2006 se prevé acelerar el ritmo de construcción para poner en el mercado nuevas superficies para alquilar.

Arasur ha finalizado la construcción de las cuatro primeras naves (inauguradas en enero de 2006) y ha iniciado su fase de comercialización.

Estrategia de crecimiento

La estrategia de crecimiento de **abertis** en este sector se basa en consolidar el pleno funcionamiento de las plataformas que se encuentran en construcción o en inicio de explotación, así como en buscar nuevas oportunidades de negocio en los principales ejes en España, sin despreciar una posible internacionalización.

Información económico-financiera



4_1 Evolución de los negocios

Magnitudes consolidadas
pág.50

Magnitudes individuales
pág.58

4_2 Accionistas y bolsa

pág.60

Magnitudes consolidadas

Resultados

Los resultados de **abertis** del 2005 son los primeros que se presentan bajo los criterios

contables NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera). A efectos comparativos, también se presentan los resultados del 2004 bajo NIIF.

	Consolidado		
(En millones de euros)	2005	2004	VAR
Ingresos de explotación	1.906	1.549	23%
Gastos de explotación	(702)	(499)	41%
EBITDA	1.204	1.050	15%
Dotación amortización	(371)	(302)	
Resultado por deterioro de activos	0	(8)	
Resultado de explotación	833	740	13%
Resultado financiero	(159)	(147)	
Resultado sociedades puestas en equivalencia	65	93	
Resultado antes de impuestos	739	686	8%
Impuesto sobre Sociedades	(224)	(194)	
Resultado del ejercicio	515	492	5%
Intereses de los minoritarios	(4)	(3)	
Resultado accionistas de la Sociedad	511	489	4,6%

Resultado

El resultado de **abertis** ha superado en el 2005 por primera vez los 500 millones de euros y se ha situado en 511 millones, lo que supone un 4,6% de incremento respecto al año anterior.

A efectos comparativos con el ejercicio 2004, hay que considerar una serie de impactos no recurrentes registrados en el 2004 y el 2005:

– El resultado del ejercicio 2004 incluía 70 millones de euros de plusvalías generadas por la venta por parte de Schemaventotto de un 10% de Autostrade y por la venta por parte de Autostrade de un 5% que poseía en **abertis**.

– El beneficio del 2005 recoge 22 millones de plusvalía por la venta del 2,05% de Autostrade por parte de Schemaventotto.

– En el ejercicio 2005 se recogen 10 millones de euros netos en concepto de compensación por la congelación de tarifas del ejercicio 2000 en las autopistas de peaje concesionarias del Estado.

– Durante el 2005 se han obtenido 10 millones de plusvalías netas procedentes de la venta de las participaciones en Concesiones de Madrid y Autopista Central Gallega.

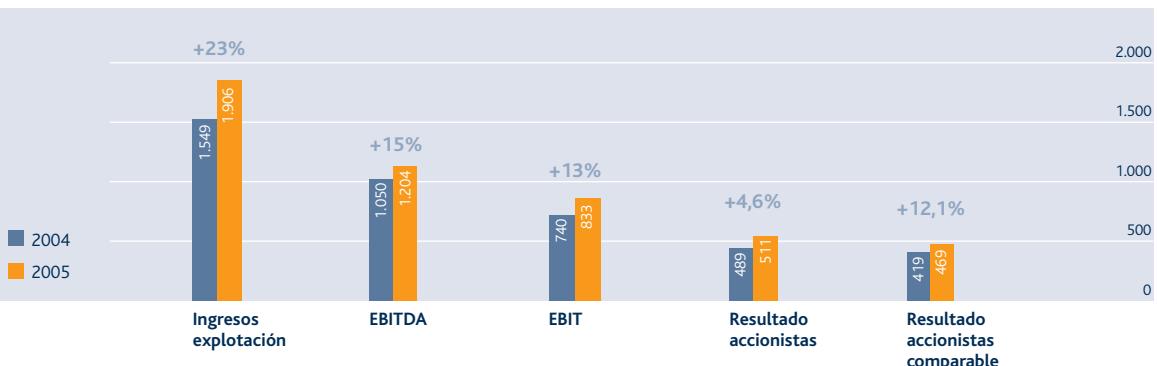
Si no consideramos el efecto de estos resultados extraordinarios o no recurrentes entre ejercicios, el resultado consolidado del ejercicio atribuible

a los accionistas ha aumentado un 12,1% en términos comparables.

Cuenta de resultados (M €)	2005	2004	Var %
Ingresos de explotación	1.906	1.549	23%
EBITDA	1.204	1.050	15%
EBIT	833	740	13%
Resultado accionistas	511	489	4,6%
Plusvalías S28 / Autostrade	-22	-70	
Compensación de tarifas 2000	-10		
Plusvalías venta Concemsa / Central Gallega	-10		
Resultado accionistas comparable	469	419	12,1%

Las principales magnitudes de la cuenta de resultados reflejan crecimientos significativos gracias a la expansión de las actividades del

Grupo y al comportamiento positivo de todas las líneas de negocio.

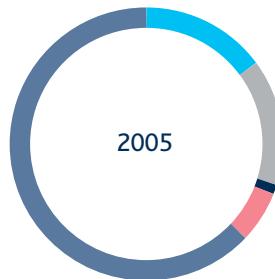


Ingresos

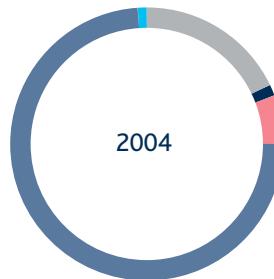
Los ingresos de explotación alcanzan los 1.906 millones de euros (23% de incremento respecto al 2004), impulsados por la positiva evolución de todas las actividades del Grupo, y reflejan la incorporación de TBI al perímetro de consolidación desde enero del 2005 (aportación de 258 millones de euros), así como los ingresos no recurrentes por plusvalías obtenidas en la venta de las participaciones en Concesiones de

Madrid y Autopista Central Gallega y los cobros extraordinarios por la compensación de la congelación de tarifas del año 2000 en las concesionarias del Estado. Aislando estos impactos, los ingresos recurrentes crecerían un 5%.

La incorporación de TBI ha variado el peso relativo sobre los ingresos de las distintas unidades de negocio, y ha supuesto un incremento de los ingresos generados fuera de España.



63%_Autopistas
15%_Telecomunicaciones
15%_Aeropuertos
6%_Aparcamientos
1%_Logística



74%_Autopistas
18%_Telecomunicaciones
1%_Aeropuertos
6%_Aparcamientos
1%_Logística



82%_Nacional
18%_Internacional



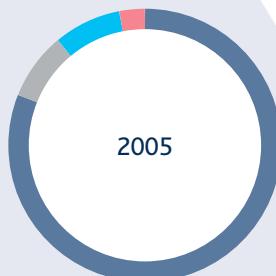
95%_Nacional
5 %_Internacional

Resultado bruto de explotación (EBITDA)

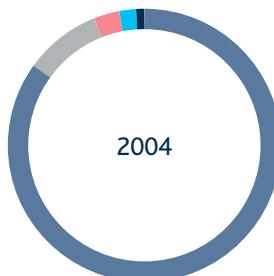
Los gastos de explotación se concentran en gastos de personal y otros de mantenimiento de infraestructuras. El aumento del 41% sufrido en su conjunto se debe, básicamente, a la incorporación de TBI que, entre otros impactos, ha supuesto un incremento de la plantilla media, que ha pasado de los 5.668 empleados que había en 2004 hasta los 7.831. Aislando el

impacto de TBI, los gastos aumentan en un 5%. Esta variación es posible gracias a la contención en los gastos de las principales sociedades del Grupo y, especialmente, en el negocio de las telecomunicaciones.

El EBITDA se ha situado en 1.204 millones de euros, que suponen un aumento del 15% respecto al 2004.



2005
 81%_Autopistas
 8%_Telecomunicaciones
 8%_Aeropuertos
 3%_Aparcamientos
 0%_Logística



2004
 85%_Autopistas
 9%_Telecomunicaciones
 2%_Aeropuertos
 3%_Aparcamientos
 1%_Logística



2005
 89%_Nacional
 11%_Internacional



2004
 94%_Nacional
 6%_Internacional

Amortizaciones y deterioro de activos

Las dotaciones a las amortizaciones aumentan en un 23%. Aislando el impacto de la incorporación de TBI, el incremento pasa a ser de un 3%.

Los fondos de comercio, bajo NIIF, no se amortizan sistemáticamente, pero sí se deprecian en base al resultado de las pruebas de deterioro que deben de realizarse sobre ellos. De los resultados de la realización de dichas pruebas sobre fondos de comercio existentes en el grupo **abertis** no se ha desprendido la necesidad de realizar ningún ajuste.

Resultado financiero

Aumenta el resultado financiero negativo por la compra de TBI, que incrementa la carga financiera tanto por la carga financiera asociada a la compra como por la propia de TBI. Sin considerar el impacto de TBI, mejora significativamente el resultado financiero debido a impactos negativos no recurrentes en el 2004 por reestructuración de coberturas, así como por disminución de la deuda media.

Resultado de sociedades puestas en equivalencia

La aportación de sociedades consolidadas por puesta en equivalencia refleja un impacto positivo de 22 millones de euros por la venta del 2,05% de Autostrade llevada a cabo en febrero del 2005 por Schemaventotto (participada en un 13,3% por **abertis**). La misma partida en el 2004 incluyó un impacto, también positivo, de 70 millones de euros debido a plusvalías generadas por la venta por parte de Schemaventotto de un 10% de Autostrade y por la venta por parte de Autostrade del 5% que poseía en **abertis**.

Cash flow

Durante el 2005, **abertis** ha generado un cash flow neto (anterior a las inversiones efectuadas y al pago de dividendos) de 822 millones de euros, un 16% superior al del 2004, gracias a la incorporación de TBI y a los impactos positivos del incremento de actividad y otros impactos ya comentados.

	2005	2004	Var %
Cash-flow neto (M €)	822	706	16%

Balance

(En millones de euros)

ACTIVO	Consolidado	
	2005	2004
Activos no corrientes	7.969	6.650
Inmovilizaciones materiales	4.597	4.074
Fondo de comercio y otros intangibles	1.790	892
Participaciones en entidades asociadas	660	832
Otros activos no corrientes	922	852
Activos corrientes	478	445
Total activo	8.447	7.095

PASIVO	Consolidado	
	2005	2004
Patrimonio neto	3.036	2.904
Capital y prima	1.572	1.654
Reservas	877	719
Resultado	511	489
Socios externos	76	42
Pasivos no corrientes	3.836	3.110
Deudas financieras	3.227	2.801
Otros pasivos no corrientes	609	309
Pasivos corrientes	1.575	1.081
Deudas financieras	1.029	689
Otros pasivos corrientes	546	392
Total pasivo	8.447	7.095



6%_ Activos corrientes
94%_ Activos no corrientes



14%_ Otros pasivos
36%_ Patrimonio neto
50%_ Préstamos y obligaciones

El balance refleja el efecto de la incorporación de las nuevas sociedades adquiridas y de la expansión de los negocios ya existentes.

Los activos totales han alcanzado los 8.447 millones de euros, un aumento del 19% respecto a diciembre del 2004. Aumento tanto del inmovilizado material, básicamente por activos de los aeropuertos de TBI, como del inmovilizado inmaterial, por concesiones y licencias y por el

aumento del fondo de comercio de consolidación derivado de la adquisición de TBI. Las participaciones en empresas asociadas han disminuido por el cambio en el perímetro de consolidación al pasar a consolidar el grupo TBI por el método de integración global, mientras que en diciembre del 2004 se consolidó por puesta en equivalencia el 29% que se acababa de adquirir.

El patrimonio neto ha aumentado hasta los 3.036 millones de euros, un 5% superiores a los del 2004. El patrimonio neto incluye un impacto negativo de 164 millones de euros por el reconocimiento contra el patrimonio de las acciones propias adquiridas por **abertis** en el mes de diciembre. Del pasivo destaca el aumento del endeudamiento por la compra en el 2005 del 71% pendiente de TBI y por la

incorporación de la deuda de la propia TBI al pasar a consolidarse por integración global.

Inversiones

Las inversiones del Grupo en el ejercicio 2005 han sido de 942 millones de euros, de los que 770 millones, un 82%, pertenecen a proyectos de expansión y el resto, 172 millones de euros, a inversión operativa.

Inversiones (M €)	Operativa	%	Expansión	%
Autopistas	86	50%	124	16%
Aparcamientos	5	3%	65	8%
Logística	10	6%	18	2%
Infraestructuras de telecomunicaciones	41	24%	1	0%
Aeropuertos	30	17%	562	73%
Total	172	100%	770	100%

Las inversiones operativas más significativas se han producido en los sectores de autopistas, infraestructuras de telecomunicaciones y aeropuertos. En el sector de autopistas destacan las inversiones operativas en seguridad, mejoras y mantenimiento de redes. En telecomunicaciones, las inversiones operativas corresponden a mejoras y desarrollos en la red, mientras que en aeropuertos corresponden, básicamente, a repavimentación de pistas y a mejoras de pistas e instalaciones.

De las inversiones en expansión, las más significativas corresponden al sector de aeropuertos, en el que destacan los fondos aportados por **abertis** en el 2005 a la sociedad ACDL (participada al 90% por **abertis**), que ha adquirido el 100% de la sociedad británica operadora de aeropuertos TBI.

El desembolso total de ACDL por la adquisición de TBI ha sido de 788 millones de euros, 709 millones correspondientes a **abertis**, de los que 204 se invirtieron en diciembre del 2004 para la adquisición del 29% y 505 millones de euros se han invertido en el 2005 para la adquisición del 71% restante. Por su parte, TBI ha invertido 56 millones en la construcción de la nueva terminal del aeropuerto londinense de Luton.

En el sector de autopistas, de los 124 millones de euros de inversión en expansión destacan las inversiones realizadas por **castellana**, más de 90 millones de euros en la obras de construcción del tercer túnel de Guadarrama y en la ampliación de carriles en la AP-6, y por **iberpistas**, 10 millones en la construcción de la variante de Guadarrama.

En el sector de aparcamientos la inversión en expansión asciende a los 65 millones de euros. Destacan 30 millones de euros por la adquisición de un aparcamiento en Mestre (Venecia), 11 millones correspondientes a la compra del 40% de Saba Italia, 11 millones por la compra de varios aparcamientos en Italia y Portugal, y 4 millones por la adquisición de dos sociedades en Chile que gestionan siete aparcamientos.

Gestión financiera

abertis muestra en el ejercicio 2005 un crecimiento equilibrado entre sus magnitudes económicas y financieras, lo que sitúa la deuda del Grupo en

4.256 millones de euros frente a los 3.490 millones en el 2004. El incremento del 22% en la deuda está en línea con el crecimiento de un 23% de los ingresos que reflejan la actividad.

La adquisición del 90% de TBI durante el ejercicio ha supuesto la principal inversión llevada a cabo en el 2005. Ello ha tenido su reflejo en el aumento de la deuda neta en 745 millones de euros.

Esta estructura financiera equilibrada permite afrontar con garantías la selectiva política de inversiones de expansión de **abertis**, las inversiones de mejora de las infraestructuras gestionadas y la política de retribución al accionista.

	2005	2004
Deuda neta	4.211	3.466
Deuda neta / EBITDA	3,5	3,4
Deuda / Patrimonio neto	1,4	1,2
Cobertura intereses (Free Cash Flow + Int) / Int	6,2	5,6

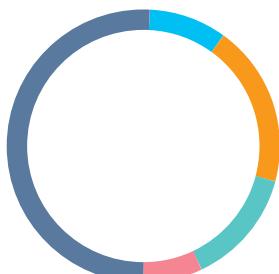
Estructura financiera / política de financiación

Durante el ejercicio 2005 se ha consolidado la estructura financiera del Grupo.

abertis sigue gozando del respaldo del mercado de capitales y ello ha permitido a la Compañía

seguir aumentando el porcentaje de financiación procedente del mismo (58%). Durante el ejercicio 2005 la financiación mediante bonos y obligaciones ha pasado de un 46% a un 51%, y se ha iniciado la emisión de pagarés, un 7%, a finales del 2005.

Instrumentos de financiación 2005



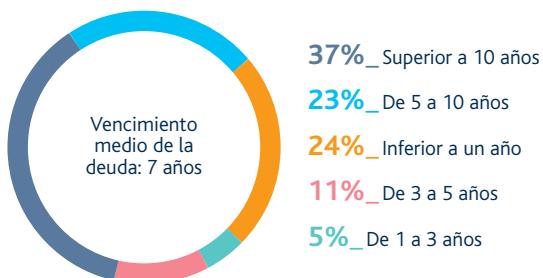
Instrumentos de financiación 2004



- 46%_Bonos y obligaciones
- 8%_Préstamos a C/P
- 23%_Préstamos a L/P
- 23%_Préstamo sindicado

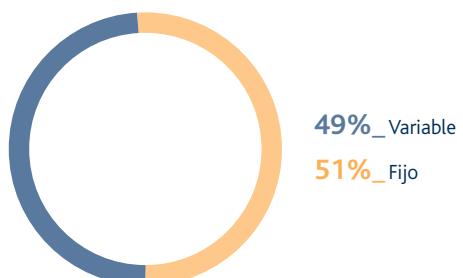
Siguiendo la política de gestión de la liquidez y cobertura de riesgos, la financiación de la adquisición de TBI se ha llevado a cabo mayoritariamente, mediante el lanzamiento de dos emisiones de obligaciones a 15 y 20 años por un importe de 700 millones de euros.

Vencimiento de la deuda



Los plazos de estas últimas emisiones han posibilitado que el vencimiento medio de la deuda alcance los 7 años.

Proporción fijo / variable



Cobertura de riesgos financieros

Las actividades de **abertis** están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de tipo de cambio, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés de flujos de efectivo. El programa de gestión del riesgo global del Grupo considera la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo, utilizando derivados tanto para cubrir los riesgos de tipo de cambio como los de tipo de interés.

Calificación crediticia

abertis dispone de calificación crediticia asignada por las agencias Standard & Poor's y Fitch Ratings:

– **abertis** posee la calificación AA- (*Investment grade-high credit quality*) para el largo plazo, ratificada en diciembre del 2005, otorgada por la agencia crediticia internacional Standard & Poor's.

– Por otra parte, **abertis** posee la calificación A+ (*Investment grade-high credit quality*) para el largo plazo, ratificada en diciembre de 2005, y rating F1 (*Highest credit quality*) para el corto plazo, recibida y ratificada en las mismas fechas, ambas otorgadas por la agencia crediticia internacional Fitch Ratings.

Magnitudes individuales

Resultados

Magnitudes 2005 y 2004 bajo PGC

(en millones de euros)	Individual		Var
	2005	2004	
Ingresos de explotación	18	15	21%
Gastos de explotación	(29)	(29)	1%
EBITDA - Resultado	(11)	(14)	-21%
Amortizaciones y fondo de reversión	(19)	(20)	
Beneficio de explotación	(30)	(34)	-12%
Resultado financiero	391	417	
Resultado de actividades ordinarias	361	383	-6%
Resultados extraordinarios	(7)	(42)	
Impuesto sobre Sociedades	34	20	
Beneficio del ejercicio	388	361	7%

Las principales partidas corresponden, básicamente, al resultado financiero que recoge los dividendos recibidos de las sociedades participadas del Grupo, así como gastos e ingresos financieros resultantes de la actividad de financiación.

El resultado de explotación negativo corresponde a los gastos derivados de la estructura de la Corporación que son repercutidos parcialmente a sociedades participadas.

Las dotaciones por amortizaciones incluyen como partida principal la amortización del fondo de comercio que afloró como inmovilizado inmaterial en la fusión de **abertis** e **iberpistas** en el ejercicio 2004.

El resultado financiero ha alcanzado los 391 millones de euros, de los que 438 millones

positivos corresponden a ingreso financiero por cobro de dividendos de las sociedades participadas y 47 millones negativos corresponden al gasto neto por la carga financiera originada por la expansión del Grupo y por la financiación obtenida y cedida como consecuencia del proceso de centralización de la deuda del Grupo en **abertis**, que se encarga de cubrir las necesidades de fondos de las sociedades controladas.

El resultado extraordinario negativo del 2004 corresponde a correcciones de valor no recurrentes de la cartera de participaciones.

Con todo ello, el beneficio neto se incrementa en más de un 7%, hasta alcanzar los 388 millones de euros.

Balance

Magnitudes 2005 y 2004 bajo PGC

ACTIVO (en millones de euros)	Individual		PASIVO (en millones de euros)	Individual	
	2005	2004		2005	2004
Inmovilizado neto	6.298	5.584	Fondos propios	3.175	3.187
Inmovilizado inmaterial	331	349	Capital social	1.737	1.654
Inmovilizado material	14	14	Prima de emisión	580	580
Inmovilizado financiero	5.906	5.221	Reservas	615	718
Acciones propias	47	0	Resultado	388	361
Gastos a distribuir	8	7	Dividendo a cuenta	(145)	(126)
Activo circulante	543	415	Ingresos a distribuir	4	0
Total activo	6.849	6.006	Provisiones para riesgos y gastos	37	41
			Acreedores a largo plazo	2.545	2.158
			Acreedores a corto plazo	1.088	620
			Total pasivo	6.849	6.006

El balance está formado, básicamente, por la cartera de participaciones, que representa el 86% del total, y por la financiación necesaria para la adquisición de estas participaciones a través de fondos propios (46%) y endeudamiento (51%). Asimismo, incluye la financiación obtenida y cedida a las participadas como consecuencia del proceso de centralización de la deuda del Grupo en **abertis**, quien se encarga de cubrir las necesidades de fondos de las sociedades controladas.

Durante el ejercicio 2005 se han emitido, entre inversores institucionales, obligaciones por un importe de 700 millones de euros y se han materializado operaciones de financiación a largo plazo para las nuevas necesidades de fondos del Grupo.

Coyuntura bursátil

Por tercer año consecutivo, la Bolsa española cierra un ejercicio en positivo, con un IBEX que ha ganado desde enero un 18,2%, y suma así un 77,8% de rentabilidad en el último trienio.

El buen comportamiento de la bolsa es aún más meritario si se tiene en cuenta que los mercados han tenido un entorno complejo marcado por expectativas de inflación generadas por el alza del petróleo y una política monetaria de sesgo alcista en EE UU y Europa.

Desajustes entre la oferta y la demanda, junto a un creciente movimiento especulativo, llevaron al precio del crudo a marcar máximos históricos en septiembre, con un encarecimiento anual en torno al 40%.

Esta situación ha comportado riesgo de presiones inflacionistas, lo que ha obligado a los bancos centrales a reaccionar con una subida de tipos. La Reserva Federal subió las tasas en ocho ocasiones, llevando los tipos en EE UU desde el 2,25% al 4,25%, en el último año de Alan Greenspan al frente de la Reserva Federal. El BCE subió los tipos en diciembre, por primera vez en cinco años, en 25 puntos básicos hasta el 2,25%.

Pero no sólo el petróleo ha marcado máximos históricos, también el euro alcanzó un nuevo récord, llegando a cotizar en enero a 1,36 dólares, y la onza de oro se ha cotizado a su precio máximo en 25 años.

En este entorno hay que destacar, además, el débil crecimiento económico en Europa, desastres naturales en el golfo de México y la reaparición del terrorismo internacional en Londres.

Pese a todo ello, la bolsa se ha sobrepuerto, y lo ha hecho gracias, especialmente, a los excelentes resultados y la fortaleza de los balances empresariales, junto a los numerosos movimientos corporativos.

El alza de la renta variable en el 2005 viene respaldada por un alto volumen de contratación, con un crecimiento del 33% sobre el ejercicio precedente, récord en el mercado español. Ello es debido a la gran liquidez existente en el mercado pese a las subidas de tipos, ya que en muchos países los tipos reales, descontada la inflación, siguen próximos a cero.

A escala europea, el balance para las principales plazas europeas es muy satisfactorio. La Bolsa española, no obstante, ha tenido un comportamiento sensiblemente inferior a la holandesa, la francesa o la germana, que gracias a la composición sectorial han tenido un comportamiento más alcista.

EE UU ha cerrado el ejercicio con bolsas planas, tras un año de subida intensiva de tipos. El 2005 ha sido el año de Japón que, por primera vez en 12 años, avista el final de una terrible crisis económica.

La acción **abertis**

En este año, la acción **abertis** continúa con su excelente ritmo, con una revalorización durante los últimos doce meses de un 37,8%, que supera con creces un año más la rentabilidad del IBEX 35.

Hasta mediados del mes de abril, la acción se mantuvo oscilando en un rango estrecho horizontal. A partir de ese momento, el mercado inició una recuperación impulsada por el descenso de los precios del petróleo, los resultados empresariales, el retraso del alza de tipos en Europa y la relajación de las expectativas de inflación hasta alcanzar los máximos anuales en el mes de octubre. Esta recuperación también fue seguida por la acción **abertis** en paralelo a la recuperación del mercado y ayudada por las especulaciones sobre las privatizaciones de las autopistas francesas.

En cinco meses, de mayo a octubre, el mercado recuperaba algo más del 22% y la acción **abertis**, un 42%.

En el último trimestre se produce una ligera corrección, situándose a niveles de septiembre,

tras la presentación de la oferta vinculante para la adquisición de Sanef y la confirmación de que el consorcio liderado por **abertis** resultaba el seleccionado por el Gobierno francés para adquirir el 75,7% del capital de la sociedad concesionaria Société des Autoroutes du Nord et de l'Est de la France (Sanef).

En el año 2005, **abertis** ha registrado el mejor comportamiento en términos de rentabilidad (+41%), considerando la revalorización en bolsa y la rentabilidad derivada del dividendo, en comparación con la rentabilidad obtenida por las diez principales compañías del IBEX en términos de capitalización.

El comportamiento de la acción **abertis** sigue siendo el más positivo entre las principales compañías de autopistas europeas con las que habitualmente se la compara, a excepción de Sanef, compañía que fue adjudicada en el mes de diciembre al consorcio liderado por **abertis**, cuya revalorización en el 2005 fue de un 42,6%.

Acciones ordinarias de clase A **abertis** - 2005



Nota sobre el ajuste de las cotizaciones por la ampliación de capital liberada:

La asignación gratuita de acciones nuevas no varía el patrimonio de la empresa, aunque está dividido en un número de acciones mayor.

Todo accionista que ha invertido con anterioridad a la ampliación recibe acciones gratuitas sin desembolso y, por tanto, no varía la inversión de su cartera, aunque posee un número de acciones mayor.

Por ello, es necesario ajustar las cotizaciones históricas anteriores a la ampliación para poder comparar los precios preampliación y postampliación.



El pasado mes de junio se cumplieron dos años de la fusión entre Acesa Infraestructuras y Aurea Concesiones de Infraestructuras que dio como resultado el nacimiento de **abertis**. Desde esta fusión la acción se ha revalorizado en un 99%, teniendo en cuenta la cotización ajustada por ampliaciones de capital.

abertis es una de las tres compañías del conjunto de las 35 sociedades que forman parte del IBEX

que han registrado una variación anual positiva en estos cinco años.

El crecimiento del 37,8% se añade a los registrados en los cuatro ejercicios anteriores, lo que supone un aumento acumulado en estos cinco últimos ejercicios del 191%.



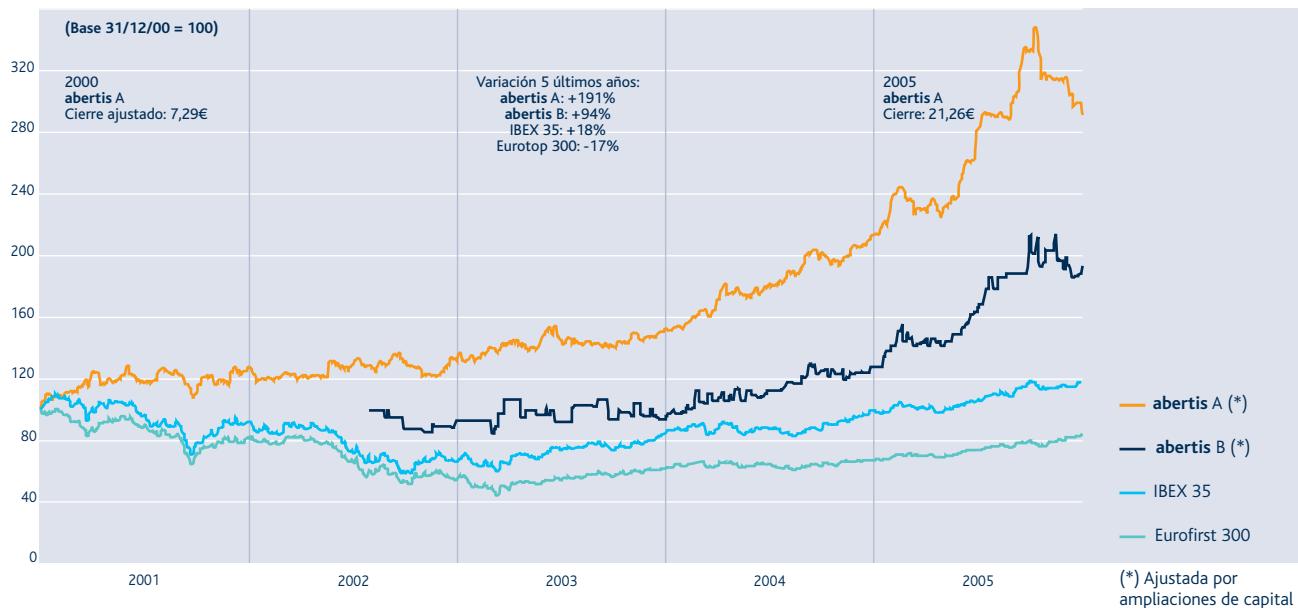
Este incremento de cotización determinó que la capitalización bursátil de **abertis** alcanzara a cierre del ejercicio los 12.331 millones de euros, de los que 11.523 millones corresponden a las acciones de clase A y 808 millones a las acciones de clase B.

Por lo que respecta a la evolución bursátil de las acciones privilegiadas de clase B, se ha mantenido con baja liquidez 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 desde enero del 2004, las 37.036.366 acciones de clase B se negocian en la modalidad de fijación de precios únicos (*fixing*), es decir, en dos subastas diarias.

Comparativa de la evolución de **abertis y los principales índices
Evolución en 5 años (2001-2005)**



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 el 2005, **abertis** mantiene su presencia, por segundo año consecutivo, en el selectivo índice Dow Jones Sustainability World, que reúne el 10% de las empresas de todo el mundo con mejores

criterios de sostenibilidad y que representan el 20% de la capitalización de su sector. De esta manera, **abertis** consolida su presencia en los índices internacionales de sostenibilidad.

abertis ha obtenido una puntuación por encima de la media en las tres dimensiones analizadas por el índice mundial Dow Jones Sustainability: gestión económica, social y medioambiental.

En el área económica, las puntuaciones más altas que recibe **abertis** en este índice mundial corresponden al ámbito de las relaciones con inversores.

Rentabilidad para el accionista

Evolución del capital social - Ampliaciones

A finales del ejercicio 2005, el capital social de **abertis** ascendía a 1.737 millones de euros, constituido por 579.055.443 acciones representadas en anotaciones en cuenta, de 3 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, de las que 542.019.077 acciones son acciones ordinarias de clase A y 37.036.366 son acciones privilegiadas de clase B.

En el transcurso del año 2005, se llevó a cabo la tradicional ampliación de capital liberada.

La Junta General de Accionistas celebrada el 12 de abril acordó ampliar capital con cargo a reservas por un total de 82,7 millones de euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 27.574.068 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 4 y el 18 de julio se negociaron 54,2 millones de derechos, con un precio máximo de 1,08 euros y un mínimo de 1,00 euros. El valor teórico del derecho fue de 1,03 euros.

Las nuevas acciones fueron admitidas a cotización el 5 de agosto, y tienen idénticos derechos políticos y económicos que las de la misma clase ya existentes, que conceden a sus titulares derecho al dividendo sobre los beneficios que se obtengan desde el 1 de enero de 2005.

Dividendo

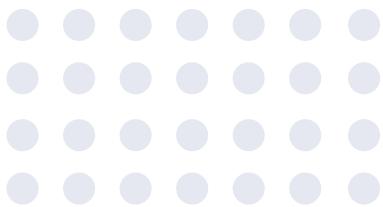
Desde 1993, **abertis** ha basado su política de retribución al accionista en un dividendo anual constante, en dos pagos, que resulta creciente mediante una ampliación anual de capital liberada.

abertis abonó en el mes de abril un dividendo complementario del ejercicio 2004 de 0,25 euros por acción, mientras que en octubre de 2005 hizo efectivo el pago de un dividendo a cuenta del ejercicio 2005 por un importe bruto de 0,25 euros por acción.

El Consejo de Administración de **abertis** ha acordado proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas 2006, además de la ampliación de capital liberada de 1 x 20, un dividendo complementario de 2005 de 0,25 euros brutos por acción.

Este importe, sumado al dividendo a cuenta pagado en el mes de octubre, supone un dividendo total por acción de 0,50 euros brutos con cargo al beneficio del 2005, un 4,4% superior al del 2004, mientras que la suma total de dividendos aumenta en un 9,6%, 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 2005 asciende a 289,5 millones de euros.





Rentabilidad del decenio

El siguiente cuadro presenta la rentabilidad bursátil de la acción **abertis** en los últimos diez años en diferentes supuestos temporales de compra y venta del valor. Se compara la

rentabilidad de la acción **abertis** con el IBEX 35. La intersección indica la rentabilidad obtenida por la acción **abertis** y el mercado, respectivamente, para el periodo seleccionado (año de entrada y año de salida).

Año de entrada (1)	Año de salida (1)										
	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	
1995	abertis	-41,77%	74,80%	115,54%	65,44%	74,05%	118,71%	128,61%	166,83%	264,51%	388,62%
	IBEX-35	41,97%	99,83%	170,92%	220,63%	150,91%	131,29%	66,27%	113,10%	150,11%	195,64%
1996	abertis	24,25%	54,16%	17,38%	23,71%	56,49%	63,76%	91,83%	163,55%	254,68%	
	IBEX-35	40,75%	90,83%	125,84%	76,73%	62,91%	17,11%	50,10%	76,16%	108,23%	
1997	abertis		24,93%	-5,73%	-0,46%	26,87%	32,94%	56,33%	116,12%	192,08%	
	IBEX-35		35,58%	60,45%	25,56%	15,74%	-16,79%	6,64%	25,16%	47,94%	
1998	abertis			-25,30%	-20,95%	1,60%	6,60%	25,91%	75,25%	137,94%	
	IBEX-35			18,35%	-7,39%	-14,63%	-38,63%	-21,34%	-7,68%	9,12%	
1999	abertis				6,09%	37,66%	44,67%	71,69%	140,76%	228,52%	
	IBEX-35				-21,75%	-27,86%	-48,14%	-33,54%	-22,00%	-7,80%	
2000	abertis					31,17%	38,08%	64,76%	132,94%	219,58%	
	IBEX-35					-7,82%	-33,73%	-15,07%	-0,32%	17,83%	
2001	abertis						5,48%	26,62%	80,64%	149,29%	
	IBEX-35						-28,11%	-7,86%	8,14%	27,82%	
2002	abertis							20,86%	74,17%	141,91%	
	IBEX-35							28,17%	50,42%	77,80%	
2003	abertis								45,73%	103,84%	
	IBEX-35								17,37%	38,73%	
2004	abertis									40,96%	
	IBEX-35									18,20%	

(1) Entrada y salida en el último día del año indicado.

Se tiene en cuenta la revalorización en bolsa, las ampliaciones de capital liberadas y la rentabilidad por dividendo. En ningún caso se contempla que el accionista hubiera realizado desembolsos de efectivo adicionales a los del día en que se compró las acciones.

Si consideramos el último decenio de forma acumulada, un inversor que adquirió acciones de **abertis** al final de 1995 y acudió a las sucesivas ampliaciones de capital liberadas, y

teniendo en cuenta los dividendos cobrados, consiguió una rentabilidad anual del 17,2% (rentabilidad anual acumulada).

Accionistas e inversores

abertis, cerca del accionista y del inversor

abertis se esfuerza en aportar una información clara, regular, completa, homogénea y transparente al conjunto de sus accionistas, a los inversores particulares e institucionales, a los analistas bursátiles y, en general, a toda la comunidad inversora.

Para cumplir este objetivo dispone del área de Relaciones con Inversores / Oficina del Accionista, que tiene como principio de actuación la transparencia y la comunicación activa y fluida con los accionistas e inversores, y atiende todas las consultas y dudas que planteen sobre la evolución de la Compañía en todos sus ámbitos.

Resultado de esta preocupación de la Compañía por estar más cerca y ser más próximos a sus inquietudes, nació en el año 2005 el Programa PRÓXIMO.

Nacimiento del Programa PRÓXIMO Iniciativa pionera entre las empresas no bancarias del IBEX

Mantener más y mejor informados a sus accionistas e inversores. Éste es el principal objetivo del Programa PRÓXIMO, una iniciativa que **abertis** ha puesto en marcha en el 2005 y que, mediante reuniones informativas, acerca la Compañía a la comunidad inversora.

El Programa PRÓXIMO se enmarca en las recomendaciones de buen gobierno que surgen del Código Olivencia, en tanto que supone la apertura de nuevos cauces de comunicación con los accionistas de la Compañía, a parte del encuentro que suponen las juntas ordinarias de accionistas. No obstante, por sus características, el formato de presentación del Programa PRÓXIMO resulta mucho más flexible y cercano.

El Programa PRÓXIMO es una iniciativa pionera basada en la voluntad de **abertis** de acercar la Compañía a los lugares de origen de nuestros accionistas e inversores, para pulsar sus inquietudes, contestar a sus preguntas y recoger sus sugerencias. El objetivo es acercar la realidad y el momento de la empresa, explicar las características del proyecto **abertis**, la trayectoria, las expectativas de futuro y su atractivo como fórmula de ahorro-inversión en bolsa.

Con el Programa PRÓXIMO, **abertis** ha establecido y quiere seguir estableciendo cauces permanentes de comunicación con el accionista, complementarios a los ya existentes, para que, en cualquier momento, puedan obtener las informaciones deseadas.

Los encuentros

El Programa se inició en los meses de junio y julio con diversas presentaciones ante accionistas e inversores en la Comunidad Valenciana (Valencia, Castellón, Elche y Alicante).

Salvador Alemany, consejero delegado de **abertis**, Juan Arturo Margenat, secretario general, así como los representantes de la Oficina del Accionista, participaron en las diferentes convocatorias.

Una vez transcurrido el periodo vacacional, en septiembre se inició la segunda fase del Programa, con una presentación que tuvo lugar en la Bolsa de Bilbao, mientras que en octubre se realizaron encuentros en la Cámara Oficial de Comercio Industria y Navegación de Oviedo y en la Cámara de Comercio e Industria de Zaragoza.

Por su parte, en noviembre el Programa PRÓXIMO se trasladó al Club Financiero de Vigo y al Club Financiero Atlántico de A Coruña, y se finalizó el año con una presentación en Barcelona en el mes de diciembre.

En resumen, en el año 2005 **abertis** se ha acercado a los accionistas/inversores de 10 ciudades españolas con un total de 820 asistentes. El Programa PRÓXIMO ha estado presente en las comunidades autónomas de Valencia, País Vasco, Asturias, Aragón, Galicia y Cataluña y, concretamente, las ciudades visitadas han sido: Valencia, Castellón, Elche, Alicante, Bilbao, Oviedo, Zaragoza, Vigo, A Coruña y Barcelona.

Como se puede apreciar, los encuentros del Programa PRÓXIMO no se realizan únicamente en ciudades donde haya plaza bursátil, sino que pretende llegar a todos los accionistas de **abertis** que lo deseen, así como a la comunidad inversora en general.

abertis también ofrece la posibilidad de realizar convocatorias "a la carta". En este sentido, si un club de accionistas o un grupo de ahorradores de una ciudad tienen interés en conocer la Compañía, sólo tienen que ponerse en contacto con la Oficina del Accionista para concertar un encuentro.

Desde la Oficina del Accionista estamos convencidos de que es la mejor fórmula para tener credibilidad en el mercado y ganarse la confianza de los accionistas.

Nuestros accionistas han sido los primeros en agradecernos este esfuerzo, y así nos lo han ido manifestando a lo largo del Programa.

La transparencia y la comunicación activa y fluida con los accionistas son principios destacados de actuación de **abertis**.



Política de información reconocida y premiada

Premio Llotja a la mejor información de sociedades mercantiles a los accionistas y al mercado

Los premios Llotja tienen como finalidad la de distinguir aquellas entidades cotizadas que llevan a cabo una buena política de información a los accionistas y al mercado en general. En ellos se valora tanto los sistemas de información como los contenidos, especialmente la información disponible en las webs de las sociedades y en las memorias anuales.

En anteriores ocasiones este premio fue otorgado a diferentes entidades miembros del selectivo índice IBEX 35.

Este año, el jurado, compuesto por 14 miembros presidentes y miembros de las más representativas entidades económicas, ha concedido el premio a **abertis**, en reconocimiento a la elaboración de una información cada vez más transparente, completa y estructurada para nuestros accionistas y para el público en general.

Además de estas dos destacadas novedades del año 2005, **abertis** pone a disposición de los accionistas y de la comunidad inversora en general distintos canales para ponerse en contacto con la Compañía: www.abertis.com.

En el 2005, **abertis** ha publicado su nuevo portal corporativo en internet, www.abertis.com, con una imagen y contenidos completamente renovados.

El nuevo sitio web ha sido creado pensando en el usuario y bajo estrictos criterios de funcionalidad. Organiza sus contenidos en cinco grandes apartados: Información corporativa, Líneas de negocio, Accionistas e inversores, Sala de Prensa y Responsabilidad Social.

En la nueva *abertis.com* existe toda una sección dedicada a los accionistas e inversores dotada de mayor entidad. Se trata de un apartado completamente renovado, con más contenidos,

servicios e interesantes novedades como el "Rincón del Accionista". Incluye información acerca de **abertis** en bolsa, información financiera, gobierno corporativo y todo lo relacionado con la Junta General.

Se trata de una nueva sección para accionistas e inversores más completa, más sencilla y más fácil.

Esta sección fue durante el 2005 la sección más visitada de la web de **abertis**.

En la nueva web de **abertis** se incorporan otro tipo de mejoras, como un buscador, un atractivo sistema de destacados, además de interesantes mejoras de funcionalidad, que permiten adaptar el tamaño del texto al gusto o necesidades del usuario, así como imprimir de forma rápida y cómoda cualquier página.

Presencia en salones dirigidos al accionista y al inversor

Durante los días 24, 25 y 26 de febrero, **abertis** participó en Bolsalia 2005, el salón de la bolsa y otros mercados financieros celebrado en Madrid.

Asimismo, en el mes de diciembre, durante los días 1, 2 y 3 de diciembre, **abertis** participó en Borsadiner, el mismo salón celebrado en Barcelona.

abertis participa en estas ferias dirigidas al accionista y al inversor como un paso más en el acercamiento hacia nuestro accionariado.

Estas ferias, junto con el Programa PRÓXIMO, nos permiten tener una vía de comunicación de doble sentido para **abertis**. Podemos explicar los aspectos más significativos de la empresa y, a la vez, los accionistas e inversores nos explican sus inquietudes, nos trasladan sus dudas y detectamos puntos de mejora para intentar darles mejor información. Este conocimiento mutuo es el que nos permite mejorar día a día.

Revista **abertis**

Se trata de una 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.

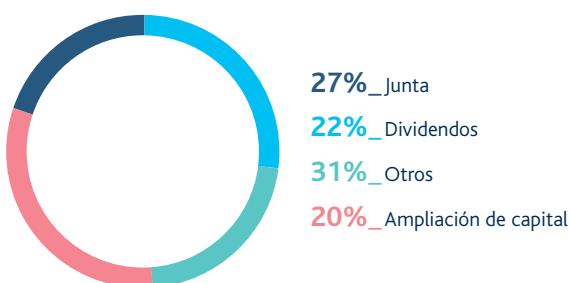
Durante el 2005 más de 12.000 revistas fueron enviadas a accionistas, inversores institucionales y analistas.

Teléfono de Atención al Accionista **902 30 10 15**

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

Las consultas versan en torno, especialmente, a 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)



El 31% de "Otros" son preguntas sobre el Programa PRÓXIMO, resultados, evolución de la cotización, hechos relevantes, nuevas inversiones y solicitudes de documentación.

Correo

Correo electrónico:
relaciones.inversores@abertis.com

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

Son 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.

En el 2005, se han tramitado 5.000 envíos de peticiones de información e invitaciones y se han gestionado 1.400 correos electrónicos.

Junta General de Accionistas

La Oficina del Accionista da soporte en las cuestiones relativas a la organización y asistencia a la Junta General, para atender el derecho de información de los accionistas regulado en los artículos 212 y 144 de la Ley de Sociedades Anónimas y en el artículo 7 del Reglamento de la Junta General de Accionistas.

Toda la información referente a la Junta General está disponible en la web corporativa desde el mismo día de la convocatoria. Desde la web, además, se puede solicitar información para ser enviada a domicilio.

La Junta fue retransmitida por *webcast*, formato de videoretransmisión, en directo en tres idiomas. Tras la celebración de la Junta también se pudo visualizar en diferido.

La Junta General de Accionistas celebrada en el 2005 se constituyó con la asistencia de un total de 391.703.238 acciones, 155.615.973 presentes y 236.087.265 representadas, y se alcanzó un quórum del 71,02% del capital social (28,21% presente y 42,81% representado).

En el Teléfono del Accionista se dio respuesta a más de 600 llamadas relativas a la Junta General, el 27% del total de las recibidas en el 2005.

Asimismo, desde la Oficina se atendieron más de 300 demandas de información.

Analistas e inversores

abertis atiende diariamente las consultas de analistas e inversores, y les facilita información de forma continuada de todos los hechos relevantes de la sociedad.

Asimismo, se mantienen reuniones periódicas en distintos países.

Los momentos de más intensidad informativa con analistas e inversores giran alrededor de las publicaciones de resultados de **abertis**, de periodicidad trimestral. Durante el 2005 se les

envió toda la documentación necesaria para su interpretación, documentación también disponible en la web de **abertis**, y se organizó una *conference call* trimestral para resolución de dudas.

Además de las publicaciones de resultados, se realizaron presentaciones físicamente en Madrid y Barcelona, con la presencia de más de 180 analistas e inversores y la posibilidad de formular preguntas en directo.

Por otra parte, en el año 2005 se mantuvieron 82 reuniones en Europa y se enviaron 26 comunicados a analistas e inversores relativos a información relevante sobre la Compañía.

El área de Relaciones con Inversores / Oficina del Accionista se marca distintos compromisos con sus accionistas, con los inversores particulares e institucionales, con los analistas bursátiles y en general con toda la comunidad inversora:

Compromiso con la cercanía
Programa PRÓXIMO

Compromiso con la accesibilidad
Nueva web **abertis**, con un amplio apartado para accionistas e inversores, reuniones con analistas.

Compromiso con la disponibilidad
Teléfono de Atención al Accionista 24 h, 365 días al año.
Correo electrónico directo al departamento.

EN RESUMEN, COMPROMISO CON EL DIÁLOGO

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.

Estructura del accionariado de **abertis**

La estructura del capital social de **abertis**, según información proporcionada por Iberclear a 22 de marzo de 2005, con motivo de la última Junta General Ordinaria de Accionistas, tiene la siguiente distribución: el 87,7% de las acciones están en manos de personas residentes en España y el 12,3%, en manos de personas no residentes. A su vez, un 16,1% de las acciones en manos de residentes pertenecen a inversores particulares y el 83,9%, a inversores institucionales.

Información de mercados

Datos en el ejercicio 2005 y 2004:

	Acciones clase A		Acciones clase B	
	2005	2004	2005	2004
Frecuencia de contratación	100%	100%	54%	60%
Días de contratación	256	251	138	150
Volumen de negociación (nº de acciones)	269.001.790	309.826.837	159.315	372.503
Porcentaje equivalente sobre el total de acciones	50%	60%	0,4%	1,0%
Efectivo negociado (M €)	5.440,23	4.210,55	3,13	5,45
Capitalización bursátil (a 30/12) (M €)	11.523,33	8.334,01	808,13	562,95
Opciones sobre acciones abertis	29.194	37.140	n.a	n.a
Número total de acciones (A+B, a 30/12)	579.055.443	551.481.375		
Fondos propios consolidados atribuibles a los accionistas (M €)	2.960	2.862		
Capitalización / Valor contable	4,2	3,1		

Evolución de los últimos cinco años:

	2005	2004	2003	2002	2001					
IBEX 35										
Cierre	10.733,9	9.080,8	7.737,2	6.036,9	8.397,6					
Variación anual	18,2%	17,4%	28,2%	-28,1%	-7,8%					
Máximo / Mínimo	10.919,2	8.945,7	9.100,7	7.578,3	7.760,4	5.452,4	8.554,7	5.364,5	10.132,0	6.498,4
Eurofirst 300										
Cierre	1.275,5	1.041,8	957,9	857,0	1.264,9					
Variación anual	22,4%	8,8%	11,8%	-32,2%	-17,5%					
Máximo / Mínimo	1.284,7	1.038,6	1.042,2	940,9	957,9	682,7	1.279,7	797,2	1.545,5	998,9
Acciones clase A										
Cierre / Cierre ajustado (1)	21,26	21,26	16,20	15,43	11,99	10,88	10,80	9,33	11,19	9,21
Variación anual / Variación anual ajustada (1)	31,2%	37,8%	35,1%	41,9%	11,0%	16,6%	-3,5%	1,3%	20,2%	14,5%
Máximo / Mínimo	25,30	16,18	16,26	12,03	12,90	10,80	11,99	10,28	11,89	9,26
Máximo / Mínimo (ajustados) (1)	25,30	15,41	15,49	10,91	11,14	9,33	9,86	8,46	9,32	7,26
Peso en el IBEX 35	2,80		2,42		2,14		1,55		1,12	
Acciones clase B										
Cierre / Cierre ajustado (1)	21,82	21,82	15,20	14,42	11,95	10,78	12,19	10,53		
Variación anual / Variación anual ajustada (1) (2)	43,6%	51,3%	27,2%	33,7%	-2,0%	2,4%	-10,7%	-6,4%		
Máximo / Mínimo	24,50	15,20	15,42	11,97	14,00	11,05	13,65	11,77		
Máximo / Mínimo (ajustados) (1)	24,50	14,42	14,63	10,80	12,09	9,55	11,25	9,70		

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 B está calculada sobre el precio de cierre del primer día de admisión (29/07/02).



información legal
económico-financiera

Balances de situación consolidados el 31 de diciembre	15_Proveedores y otras cuentas a pagar
pág.76	pág.122
Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas el 31 de diciembre	16_Impuesto sobre el beneficio
pág.78	pág.122
Estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto	17_Obligaciones por prestaciones a empleados
pág.79	pág.125
Estado consolidado de flujos de efectivo	18_Provisiones y otros pasivos
pág.80	pág.128
Notas de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2005	19_Ingresos y gastos
pág.82	pág.129
01_Información general	20_Contingencias y compromisos
pág.82	pág.131
02_Bases de presentación	21_Combinaciones de negocios
pág.82	pág.131
03_Normas de valoración	22_Participaciones en sociedades multigrupo
pág.89	pág.132
04_Gestión del riesgo financiero	23_Información sobre medio ambiente
pág.98	pág.133
05_Inmovilizado material y activos revertibles	24_Información financiera por segmentos
pág.99	pág.134
06_Fondo de comercio y otros activos intangibles	25_Partes vinculadas
pág.101	pág.139
07_Participaciones en entidades asociadas	26_Otra información relevante
pág.104	pág.145
08_Activos financieros disponibles para la venta	27_Hechos posteriores al cierre
pág.106	pág.147
09_Instrumentos financieros derivados	28_Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)
pág.107	pág.147
10_Deudores y otras cuentas a cobrar	Anexo I. Sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación
pág.109	pág.154
11_Efectivo y equivalentes del efectivo	Anexo II. Sociedades multigrupo incluidas en el perímetro de consolidación
pág.109	pág.162
12_Patrimonio neto	Anexo III. Sociedades asociadas incluidas en el perímetro de consolidación
pág.110	pág.164
13_Deudas financieras	Informe de Gestión Consolidado del ejercicio 2005
pág.119	pág.168
14_Ingresos diferidos	
pág.121	

Balances de situación consolidados a 31 de diciembre
 (en miles de euros)

ACTIVO	Notas	2005	2004
Activos no corrientes			
Inmovilizado material y activos revertibles	5	4.596.431	4.074.445
Fondo de comercio	6	1.082.456	769.019
Otros activos intangibles	6	707.909	123.409
Participaciones en entidades asociadas	7	660.338	831.767
Activos por impuestos diferidos	16	391.033	403.428
Activos financieros disponibles para la venta	8	438.905	414.726
Instrumentos financieros derivados	9	61.369	14.219
Deudores y otras cuentas a cobrar	10	29.896	18.936
Total		7.968.337	6.649.949
Activos corrientes			
Existencias	—	10.106	5.393
Deudores y otras cuentas a cobrar	10	379.637	295.655
Instrumentos financieros derivados	9	—	120.649
Efectivo y equivalentes del efectivo	11	88.592	23.537
Total		478.335	445.234
Activos		8.446.672	7.095.183

Los presentes balances de situación consolidados deben ser leídos conjuntamente con las notas incluidas en las páginas 82 a 153.

Balances de situación consolidados a 31 de diciembre
 (en miles de euros)

PATRIMONIO NETO	Notas	2005	2004
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad			
Capital	12	2.152.379	2.234.134
Reservas	12	117.383	71.512
Ganancias acumuladas y otras reservas	12	690.226	556.133
		2.959.988	2.861.779
Intereses minoritarios	12	76.145	42.473
Patrimonio neto		3.036.133	2.904.252
PASIVOS			
Pasivos no corrientes			
Deudas financieras	13	3.227.323	2.801.297
Instrumentos financieros derivados	9	46.550	52.651
Ingresos diferidos	14	86.096	87.302
Pasivos por impuestos diferidos	16	264.986	31.267
Obligaciones por prestaciones a empleados	17	32.488	8.661
Provisiones y otros pasivos	18	178.815	128.832
Total		3.836.258	3.110.010
Pasivos corrientes			
Deudas financieras	13	1.089.196	721.824
Instrumentos financieros derivados	9	14.385	46.382
Proveedores y otras cuentas a pagar	15	262.287	192.482
Pasivos por impuestos corrientes	16	113.114	93.693
Provisiones y otros pasivos	18	95.299	26.540
Total		1.574.281	1.080.921
Pasivos		5.410.539	4.190.931
Patrimonio neto y pasivos		8.446.672	7.095.183

Los presentes balances de situación consolidados deben ser leídos conjuntamente con las notas incluidas en las páginas 82 a 153.

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

	Notas	2005	2004
Prestación de servicios	19	1.824.240	1.490.491
Otros ingresos de explotación	19	57.470	51.585
Trabajos para el inmovilizado	—	4.382	3.296
Otros ingresos	19	19.788	3.375
Ingresos de las operaciones		1.905.880	1.548.747
Gastos de personal	19	(313.521)	(241.704)
Otros gastos de explotación	—	(382.793)	(252.082)
Variaciones provisiones de tráfico	—	158	(2.299)
Variación provisión por deterioro de activos	—	—	(7.665)
Dotación a la amortización del inmovilizado	—	(371.500)	(302.390)
Otros gastos	—	(5.555)	(2.479)
Gastos de las operaciones		(1.073.211)	(808.619)
Beneficio de las operaciones		832.669	740.128
Variación valoración instrumentos financieros	—	5.091	(22.973)
Ingresos financieros	19	54.460	22.969
Gastos financieros	19	(218.809)	(147.631)
Resultado financiero neto		(159.258)	(147.635)
Resultado de sociedades puestas en equivalencia	12	65.095	93.699
Beneficio antes de impuestos		738.506	686.192
Impuesto sobre el Beneficio	16	(223.638)	(194.516)
Beneficio del ejercicio		514.868	491.676
Atribuible a intereses minoritarios	12	3.635	2.908
Atribuible a los accionistas de la Sociedad		511.233	488.768
Beneficio por acción (expresado en € por acción)			
básico	12	0,905	0,906
diluido	12	0,905	0,906

Las presentes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas deben ser leídas conjuntamente con las notas incluidas en las páginas 82 a 153.

Estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto
 (en miles de euros)

	Notas	2005	2004
Ganancias netas en el valor razonable, brutas de impuestos:			
Activos financieros disponibles para la venta	8	24.600	55.890
Coberturas de flujos de efectivo	12	714	(6.149)
Diferencias de conversión moneda extranjera	12	23.094	(23.627)
Otros	12	(57)	14.769
Pérdidas y ganancias actuariales	12	(5.943)	—
Efecto impositivo de ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto	—	(250)	2.152
Ingreso neto reconocido directamente en patrimonio neto		42.158	43.035
Beneficio del ejercicio		514.868	491.676
Total ingreso reconocido en el ejercicio		557.026	534.711
Atribuible a:			
- accionistas de la Sociedad		549.746	533.774
- intereses minoritarios		7.280	937
		557.026	534.711

Las presentes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas deben ser leídas conjuntamente con las notas incluidas en las páginas 82 a 153.

Estado consolidado de flujos de efectivo

(en miles de euros)

Flujo neto de efectivo de las actividades de explotación	Notas	2005	2004
Beneficio del ejercicio		514.868	491.676
Ajustes en:			
Impuestos	16	223.638	194.516
Amortizaciones del ejercicio	—	371.500	302.390
Variación de la provisión por deterioro de activos	—	—	7.665
(Beneficio)/pérdida por la venta de inmovilizado material y activos intangibles	—	5.555	(896)
(Ganancias)/pérdidas en instrumentos financieros	—	(5.091)	22.973
Variación de la provisión por pensiones	17	5.663	1.659
Variación de otras provisiones	18	11.990	2.708
Ingresos por dividendos	19	(17.026)	(13.885)
Ingresos por intereses	19	(37.434)	(9.084)
Gasto por intereses	19	218.809	147.631
Imputación a resultados de ingresos diferidos	14	(11.833)	(8.469)
Participación en el resultado de sociedades puestas en equivalencia	7	(65.095)	(93.699)
		1.215.544	1.045.185
Variaciones en el activo/pasivo corriente:			
Existencias		(4.713)	1.703
Deudores y otras cuentas a cobrar		(83.982)	99.672
Instrumentos financieros derivados		120.649	—
Proveedores y cuentas a pagar		69.805	(8.276)
Otros pasivos corrientes		68.759	(41.239)
		170.518	51.860
Efectivo generado por las operaciones		1.386.062	1.097.045
Impuesto sobre beneficios pagado		(197.287)	(189.676)
Intereses pagados		(218.809)	(147.631)
Deudores y otras a cuentas a cobrar no corrientes		874	89.843
(A) Total de flujo neto de efectivo por actividades de explotación		970.840	849.581

Estado consolidado de flujos de efectivo
(en miles de euros)

Flujo neto de efectivo de las actividades de inversión	Notas	2005	2004
Combinaciones de negocio y variaciones de perímetro		(719.220)	20.240
Adquisición de participaciones en entidades asociadas	7	(20.448)	(265.578)
Cobros por venta de inmovilizado		47.249	11.691
Adquisición de inmovilizado material y activos intangibles	5/6	(589.992)	(251.509)
Adquisición de activos financieros disponibles para la venta	8	(1.038)	(5.715)
Aplicación provisión pensiones	17	(6.855)	(1.969)
Aplicación otras provisiones	18	(13.910)	(7.053)
Intereses cobrados	19	37.434	9.084
Dividendos cobrados con entidades asociadas	7/19	41.915	34.171
Otros acreedores	18	38.827	501
Otros	—	4.397	11.402
(B) Total de flujo neto de efectivo por actividades de inversión		(1.181.641)	(444.735)
Flujo neto de efectivo de las actividades de financiación:			
Cobros / (pagos) de deuda financiera		718.349	(162.162)
Dividendos pagados a los accionistas de la sociedad dominante	12	(282.634)	(243.414)
Cobros / devoluciones de subvenciones y otros ingresos diferidos	14	4.618	(2.026)
Acciones propias	12	(164.477)	—
(C) Total de flujo de efectivo por actividades de financiación		275.856	(407.602)
(Decremento) / incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (A)+(B)+(C)		65.055	(2.756)
Saldo inicial de efectivo y equivalentes		23.537	26.293
Saldo final de efectivo y equivalentes		88.592	23.537

Los presentes estados consolidados de flujos de efectivo neto deben ser leídos conjuntamente con las notas incluidas en las páginas 82 a 153.

ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A. NOTAS DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2005

NOTA 1_ INFORMACIÓN GENERAL

Abertis Infraestructuras, S.A. (en adelante, **abertis** o la Sociedad dominante) fue constituida en Barcelona el 24 de febrero de 1967 y tiene su domicilio social en la avenida del Parc Logístic nº 12-20 (Barcelona). Con fecha 30 de mayo de 2003 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.

En la nota 26 se incluye la información sobre los contratos de concesión mantenidos por el Grupo.

El detalle de las sociedades dependientes de **abertis**, que, junto con ésta, comprenden el grupo consolidable (en adelante, el Grupo) el 31 de diciembre de 2005 se incluyen en el Anexo I.

Las cifras contenidas en todos los estados contables que forman parte de las cuentas anuales consolidadas (balance de situación consolidado, cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto, estado consolidado de flujos de efectivo y las notas de las cuentas anuales consolidadas) están expresadas en miles de euros.

NOTA 2_ BASES DE PRESENTACIÓN

a) Bases de presentación

Las presentes Cuentas Anuales Consolidadas han sido formuladas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, conforme al Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo del Consejo del 19 de julio de 2002 (en adelante, NIIF). Asimismo, la obligación de presentar cuentas anuales consolidadas bajo NIIF aprobada por la Unión Europea ha sido regulada en la disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social (BOE de 31 de diciembre de 2004).

Estas Cuentas Anuales Consolidadas preparadas bajo NIIF han sido formuladas por los administradores de **abertis** con el objetivo de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera del Grupo el 31 de diciembre de 2005, de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio consolidado y de los flujos de efectivo, de acuerdo con la legislación vigente mencionada anteriormente.

En cumplimiento de la legislación vigente, las presentes Cuentas Anuales Consolidadas son las primeras que se presentan bajo NIIF. Debido a dicha obligación, la NIIF-1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" ha sido aplicada en la fecha de transición (1 de enero de 2004). De conformidad con la NIIF-1, la aplicación por primera vez de las NIIF debe cumplir todas y cada una de las NIIF y de las interpretaciones en vigor en el momento de la primera aplicación, requiriendo de una aplicación retroactiva. Sin embargo, la misma NIIF-1 contempla determinadas excepciones a la aplicación retroactiva de la Norma por razones prácticas o bien cuando los costes derivados de su cumplimiento excedieran con toda probabilidad a los beneficios aportados a los usuarios de los estados financieros.

En la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas, existen normas e interpretaciones (especialmente aquéllas sobre el sector relacionado con contratos de concesión) que están siendo objeto de revisión y estudio por parte de los correspondientes organismos reguladores internacionales. La aplicación de las mismas será objeto de consideración por parte del Grupo una vez aprobadas, en su caso, por la Unión Europea.

Hasta el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 inclusive, las cuentas anuales consolidadas del Grupo se han venido preparando de acuerdo con lo establecido en la legislación mercantil vigente, las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad y en el Real Decreto 1815/1991, por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas (PGC).

En aplicación de la NIIF-1, el balance de situación consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto, el estado consolidado de flujos de efectivo y las notas de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2005, incluyen las cifras del ejercicio anterior obtenidas de las cuentas anuales consolidadas del 2004 ajustadas a las normas NIIF, excepto en los casos expresamente mencionados en las principales políticas contables (véase la nota 28), a efectos de comparabilidad con las cifras del presente ejercicio.

La conciliación y descripción del efecto de la transición del Plan General Contable (PGC) a NIIF en el patrimonio del Grupo el 1 de enero de 2004 y el 31 de diciembre de 2004 y en el resultado de dicho ejercicio se detalla en la nota 28.

La preparación de las cuentas anuales consolidadas bajo NIIF requiere la realización por parte de la Dirección de determinadas estimaciones contables y la consideración de determinados elementos de juicio. Éstos se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros, que se han considerado razonables de acuerdo con las circunstancias. Si bien las estimaciones consideradas se han realizado sobre la mejor información disponible en la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas, de conformidad con la NIC-8, cualquier modificación en el futuro de dichas estimaciones se aplicaría de forma prospectiva a partir de dicho momento, reconociendo el efecto del cambio en la estimación realizada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en cuestión.

Las principales estimaciones y juicios considerados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas son las siguientes:

- Pérdida estimada por deterioro del fondo de comercio (véanse las notas 3.c y 6).
- Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros (véanse las notas 3.e y 9).
- Valor razonable de activos y pasivos en las combinaciones de negocio (véase la nota 21).
- Vidas útiles de los elementos de inmovilizado material y activos intangibles (véanse las notas 3.a y 3.b).
- Hipótesis actuariales utilizadas en la determinación de los pasivos por compromisos por pensiones (véanse las notas 3.k y 17).
- Impuestos diferidos (véanse las notas 3.j y 16).

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado de acuerdo con el enfoque de coste histórico, excepto por los casos específicamente mencionados en esta memoria.

Las cuentas anuales consolidadas, así como las notas y los desgloses de la Memoria, se han elaborado en base al principio de uniformidad de reconocimiento y valoración. Los cambios en principios de valoración están reflejados en la memoria de las cuentas anuales consolidadas y las cifras comparativas se han ajustado consecuentemente.

Algunos importes de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y del balance de situación consolidado se han agrupado por razones de claridad, presentándose su desglose en las notas de las cuentas anuales consolidadas.

La distinción presentada en el balance entre partidas corrientes y no corrientes se ha realizado en función del cobro o de la extinción de activos y pasivos antes o después de un año.

Adicionalmente, las cuentas anuales consolidadas incluyen toda la información que se ha considerado necesaria para una adecuada presentación, de acuerdo con la legislación mercantil vigente en España.

Las Cuentas Anuales Consolidadas de Abertis Infraestructuras, S.A., así como sus Cuentas Anuales Individuales y las de sus sociedades dependientes, serán presentadas a sus respectivas Juntas Generales de Accionistas en los plazos establecidos. Los administradores del Grupo estiman que dichas cuentas serán aprobadas sin variaciones significativas.

b) Principios de consolidación

i) Métodos de consolidación

Sociedades dependientes

Sociedades dependientes son todas las entidades en las que **abertis** controla directa o indirectamente las políticas financieras y operativas, hecho que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. Adicionalmente, para evaluar si **abertis** controla a otra entidad, se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercitables o convertibles. Las sociedades dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a **abertis**, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Las sociedades dependientes se consolidan por el método de integración global, excepto para aquellas sociedades que no presentan un interés significativo en el conjunto de las cuentas anuales consolidadas, que se consolidan por el método de participación o puesta en equivalencia (véase el Anexo I).

En el Anexo I a estas notas se desglosan los datos de todas las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación por el método de integración global el 31 de diciembre de 2005.

Sociedades multigrupo (negocios conjuntos)

Corresponde a las sociedades sobre las que existe un acuerdo contractual con un tercero para compartir el control de su actividad y las decisiones estratégicas relativas a la actividad, tanto financieras como de explotación, requerir el consentimiento unánime de todos los participes que comparten el control.

Los intereses del Grupo en empresas controladas conjuntamente se contabilizan de acuerdo con el método de integración proporcional, excepto para aquellas sociedades que no presentan un interés significativo en el conjunto de las cuentas anuales consolidadas, que se consolidan por el método de participación o puesta en equivalencia (véase el Anexo II).

En el Anexo II a estas notas se facilita la información relativa a las empresas consolidadas por el método de integración proporcional el 31 de diciembre de 2005.

Entidades asociadas

Son aquellas sociedades sobre las que **abertis** ejerce una influencia significativa, manteniéndose una vinculación duradera que favorece e influencia su actividad, pero con reducida representación en los mecanismos de gestión y control que, generalmente, viene acompañada por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto.

Las inversiones en entidades asociadas y las excluidas de las dos categorías anteriores se contabilizan por el método de participación (puesta en equivalencia) e inicialmente se reconocen por su coste. La participación de **abertis** en entidades asociadas incluye el fondo de comercio (neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada) identificado en la adquisición.

Con posterioridad a la adquisición, la participación de **abertis** en el resultado y las reservas de las entidades asociadas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio y como reservas de consolidación, respectivamente, teniendo en ambos casos como contrapartida el valor de la participación. Los cobros de dividendos posteriores a la adquisición se ajustan contra el importe de la participación. En el caso de que la participación del Grupo en las pérdidas de una entidad asociada sea igual o superior al valor de su participación financiera, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, no se reconocerán pérdidas adicionales, a no ser que se haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada.

En el Anexo III a estas notas se desglosan los datos de identificación de las entidades asociadas incluidas en el perímetro de consolidación por el método de puesta en equivalencia el 31 de diciembre de 2005.

ii) Homogeneización temporal y valorativa

Todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación cierran su ejercicio social el 31 de diciembre, habiéndose empleado, a efectos del proceso de consolidación, los respectivos estados financieros del ejercicio preparados bajo principios NIIF a tal efecto. Sin embargo, según la legislación vigente, estas sociedades presentan cuentas anuales individuales de acuerdo con la normativa que les es de aplicación en su país de origen.

Las normas de valoración aplicadas por las sociedades del Grupo son esencialmente coincidentes. Sin embargo, cuando es necesario, para asegurar la uniformidad de las políticas contables de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación con las políticas adoptadas por el Grupo, se practican los correspondientes ajustes de homogeneización valorativa.

iii) Diferencias de primera consolidación

Para contabilizar la adquisición de sociedades dependientes el Grupo utiliza el método de adquisición. El coste de adquisición es el valor razonable de los activos, del patrimonio y de los pasivos existentes en la fecha de adquisición, más los costes directamente atribuibles a la propia operación de compra. Los activos adquiridos y los pasivos y contingencias asumidos se valoran inicialmente por su valor razonable en la fecha de adquisición, incluyendo los correspondientes a los intereses minoritarios. El exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación se reconoce como fondo de comercio de consolidación.

Por el contrario, si el coste de adquisición es menor que el valor razonable del patrimonio (activos netos) de la sociedad adquirida, la diferencia se reconoce directamente en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio.

Con arreglo a lo dispuesto en la NIIF-1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" aquellos fondos de comercio surgidos como consecuencia de combinaciones de negocio anteriores al 1 de enero de 2004 (fecha de transición) no han sido reestimados en base al criterio descrito anteriormente.

Asimismo, de acuerdo con la NIIF-3, el fondo de comercio de consolidación ha dejado de amortizarse de una forma sistemática desde el 1 de enero de 2004 (fecha de transición).

Por ello, el eventual deterioro de este tipo de activo es revisado anualmente a través de un test de deterioro, para determinar si su valor se ha reducido a un importe inferior al coste neto existente a la citada fecha de transición, registrándose, en su caso, su oportuno saneamiento contra la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio (véase la nota 3.c). Las pérdidas por deterioro relacionadas con el fondo de comercio de consolidación no son objeto de reversión posterior.

El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de entidades asociadas se incluye como mayor valor de la correspondiente participación, y se valora de acuerdo con lo indicado en la nota 3.b.iv.

iv) Eliminación de operaciones internas

Se eliminan los saldos y las transacciones intercompañías, así como las ganancias no realizadas frente a terceros por transacciones entre entidades del Grupo. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido.

En el caso de transacciones con entidades controladas conjuntamente (sociedades multigrupo) se reconoce la participación en el beneficio o la pérdida procedente de operaciones con empresas del Grupo únicamente por la parte que corresponde a otros partícipes.

v) Conversión de estados financieros en moneda extranjera

Los estados financieros de las sociedades extranjeras, ninguna de las cuales opera en una economía hiperinflacionaria, designados en una moneda funcional (la del entorno económico principal en el que la entidad opera) diferente a la moneda de presentación de los estados financieros consolidados (euro), se convierten a euros a través de la aplicación del método del tipo de cambio al cierre, según el cual:

- Capital y reservas se convierten al tipo de cambio histórico.
- Las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias se han convertido aplicando el tipo de cambio medio del periodo como aproximación al tipo de cambio en la fecha de la transacción.
- El resto de las partidas del balance de situación se han convertido al tipo de cambio al cierre.

Como consecuencia de la aplicación del citado método, las diferencias de cambio generadas se incluyen en el epígrafe "Reservas – Diferencias de conversión" del patrimonio neto del balance de situación consolidado.

El Grupo se ha acogido a la exención incluida en la NIIF-1 referente a las diferencias de conversión existentes el 1 de enero de 2004 (fecha de transición), traspasando el saldo acumulado en dicha fecha al epígrafe "Ganancias acumuladas".

vi) Otros

Aquellas diferencias de cambio que surgen de la conversión de una inversión neta en entidades extranjeras, y de préstamos y otros instrumentos en moneda extranjera designados como coberturas de dichas inversiones, se registran contra patrimonio neto. Cuando se vende, dichas diferencias de cambio se reconocen en la cuenta de resultados como parte de la ganancia o pérdida en la venta.

Los ajustes al fondo de comercio y al valor razonable que surgen de la adquisición de una entidad extranjera se consideran como activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten al tipo de cambio de cierre. Para adquisiciones anteriores al 1 de enero de 2004, se ha optado por considerar que dichos importes corresponden a activos y pasivos en la entidad adquiriente en lugar de activos y pasivos de la entidad extranjera, en aplicación de la NIIF-1.

vii) Variaciones en el perímetro

Las variaciones más significativas producidas en el perímetro de consolidación y en las sociedades que conforman el mismo durante el ejercicio 2005 han sido las siguientes:

- Con fecha 24 de noviembre de 2004, la sociedad Airport Concessions Development Limited (ACDL), participada en un 90% por **abertis**, lanzó una Oferta Pública de Adquisición de Acciones para hacerse con la totalidad de las acciones de TBI, de la que al cierre de 2004 ACDL ostentaba una participación del 29%. A principios del ejercicio 2005 se ha completado la OPA, por lo que ACDL ha pasado a detentar el 100% del capital de TBI. Como consecuencia de ello, en el ejercicio 2005 ACDL/TBI ha pasado a consolidarse por el método de integración global (por puesta en equivalencia en el 2004).
- Traspaso de **abertis** a **iberpistas** (participada al 100% por **abertis**) de las participaciones en Aulesa, Trados 45, Concesiones de Madrid (Concema) e Infraestructuras y Radiales (participación en Henarsa y Radial 2 de Madrid).
- Incremento de la participación de **iberpistas** en Alazor (titular de Accesos de Madrid Concesionaria Española, S.A., Radiales 3 y 5 de Madrid) del 23,3% al 31,2% y venta de su participación del 25% en Concema y del 18% en Autopista Central Gallega.
- Adquisición del 99,40% y 100% de las sociedades Saba Park Chile y Saba Park Servicios respectivamente, participadas por **saba** a través del subgrupo Saba Estacionamientos de Chile, S.A.
- Fusión de **iberpistas** con Iberacesa, Iberavasa, Proconex e Isgasa con efecto retroactivo del 1 de enero de 2004.
- Schemaventotto, sociedad participada por **abertis** en un 13,33%, ha vendido un 2,053% de su participación en Autostrade hasta el 50,08%. Como consecuencia de ello, la participación indirecta de **abertis** en Autostrade ha pasado de un 6,95% a un 6,68%.
- Incremento de la participación de **abertis logística** en Araba Logística del 39,77% al 42,61%.
- Constitución de **abertis aeropuertos** participada al 100% por **abertis**.
- Adquisición del 40% de la sociedad Saba Italia, por la que **saba** pasa a ostentar el 100% de la participación en la citada sociedad.
- Constitución de Servicios Audiovisuales Alella (en la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas, Servicios Audiovisuales Overon) en la que **retevisión** participa en un 78,37% y **tradia**, en un 21,63%, por lo que la participación indirecta de **abertis** sobre Alella a través de estas sociedades es del 100%.

- Constitución de Consorcio de Telecomunicaciones Avanzadas (Cota), en la que **tradia** participa en un 25%.
- Constitución de Holding d'Infraestructures de Transport, S.A.S (HIT), participada al 100% por **abertis**.

NOTA 3_ NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas en la preparación de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas han sido las siguientes:

a) Inmovilizado material y activos revertibles

El inmovilizado material se contabiliza por su coste de adquisición menos la amortización y el importe acumulado de cualquier pérdida de valor. El inmovilizado material incluye las revalorizaciones legales aplicadas en ejercicios anteriores al 1 de enero del 2004 permitidas bajo normativa local, cuyo valor ha sido equiparado como coste de adquisición, tal y como permite la NIIF-1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera".

Los costes de personal y otros gastos, así como los gastos financieros netos directamente imputables a los elementos del inmovilizado material, son incorporados al coste de adquisición 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 resultados del ejercicio en que se producen.

La inversión en autopista registrada por las sociedades concesionarias incluye principalmente los siguientes conceptos: adquisición de terrenos, estudios y certificados de obra, gastos financieros intercalarios, inversión en túneles, señalización, instalaciones y maquinaria de peaje, etc. Estas inversiones revierten a la Administración concedente a la finalización de la concesión.

En el caso de sociedades concesionarias de autopistas, las futuras inversiones en concepto de reposición o sustitución que se puedan estimar de forma razonable y cuya vida útil estimada es superior a la fecha de finalización de la concesión, se provisionan por el valor neto contable (en función de su vida útil) previsto a dicha fecha, con cargo al epígrafe de inmovilizado material por el importe actualizado al inicio de la concesión, y con cargo a resultados de cada ejercicio por la actualización de dicha provisión por el tipo de interés efectivo.

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. Para aquellos activos imputables a la inversión en autopista, si su vida útil supera la vida restante de la concesión, se amortizan en base a la vida útil de la concesión.

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

Elemento	Coeficiente
Edificios y otras construcciones	2-14 %
Maquinaria	6-30 %
Ullaje	7-30 %
Otras instalaciones	7-20 %
Mobiliario	10-20 %
Equipos para el proceso de información	20-33 %
Otro inmovilizado material	8-25 %
Inversión en autopista	(*)

(*) La inversión principal en autopista (adquisición de terrenos, estudios y certificados de obra, etc.) se amortiza durante el periodo de concesión, mientras que los coeficientes de amortización para los componentes más significativos que configuran adicionalmente la inversión en autopista son los siguientes:

Elemento	Coeficiente
Firmes	2,5-6,25 %
Túneles	2-2,5 %
Señalización	2,5-12 %
Instalaciones de peaje	2,5-12 %
Maquinaria de peaje	2,5-12 %

Cuando el valor neto contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

b) Fondo de comercio y otros activos intangibles

Los activos intangibles señalados a continuación son registrados a su coste de adquisición minorado por la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de su valor, evaluándose su vida útil sobre una base de estimación prudente.

El valor neto contable de los activos intangibles es revisado por el posible deterioro de su valor cuando ciertos eventos o cambios indican que el valor neto contable pudiera ser no recuperable.

i) Gastos de desarrollo

Los gastos de investigación son imputados a gastos en el momento en que se incurren, mientras que los gastos de desarrollo incurridos en un proyecto son capitalizados si éste es viable desde una perspectiva técnica y comercial, se dispone de recursos técnicos y financieros suficientes para completarlo, los costes incurridos pueden ser determinados de forma fiable según lo establecido por la normativa internacional y la generación de beneficios futuros es probable.

La amortización se realiza en base a la vida útil estimada para cada proyecto (entre 3 y 5 años).

ii) Aplicaciones informáticas

Se refiere principalmente a los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho al uso de programas informáticos, únicamente en los casos en que se prevé que su utilización abarcará varios ejercicios.

Las aplicaciones informáticas figuran valoradas a su coste de adquisición y se amortizan en función de su vida útil (entre 3 y 5 años). Los gastos de mantenimiento de estas aplicaciones informáticas se cargan a la cuenta de resultados del ejercicio en que se producen.

iii) Concesiones administrativas

Las concesiones administrativas figuran en el activo valoradas por el importe total de los desembolsos efectuados para su obtención. Éstas son de vida útil finita y su coste se imputa a resultados, a través de su amortización, durante el período concesional, utilizando para ello un método lineal de amortización.

En el caso de concesiones administrativas adquiridas mediante combinaciones de negocio posteriores al 1 de enero de 2004 (fecha de transición), éstas figuran valoradas por su valor razonable (de acuerdo con la NIIF-3) y se amortizan en el período concesional.

iv) Fondo de comercio

El fondo de comercio, generado en diferentes combinaciones de negocio, representa el exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable o de mercado de los activos netos identificables de la sociedad adquirida en la fecha de adquisición. Sin embargo, con arreglo a lo dispuesto en la NIIF-1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" aquellos fondos de comercio surgidos como consecuencia de combinaciones de negocio anteriores al 1 de enero de 2004 (fecha de transición) no han sido reestimados en base al criterio descrito anteriormente, manteniéndose a la citada fecha de transición los importes netos que provienen de la aplicación de los criterios establecidos en las cuentas anuales del ejercicio 2004 y anteriores.

De acuerdo con la normativa internacional (NIIF-3), el fondo de comercio ha dejado de amortizarse de una forma sistemática desde el 1 de enero de 2004 (fecha de transición). Por ello, el eventual deterioro de este tipo de activo es revisado anualmente a través de un test de deterioro, para determinar si su valor se ha reducido a un importe inferior al coste neto existente en la citada fecha de transición, registrándose, en su caso, su oportuno saneamiento contra la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio (véanse las notas 3.c y 6). Las pérdidas por deterioro relacionadas con el fondo de comercio no son objeto de reversión posterior.

La pérdida o ganancia obtenida por la venta de una entidad incluye el importe en libros del fondo de comercio relacionado con la entidad vendida.

v) Otros activos intangibles

Incluye principalmente licencias para la gestión de infraestructuras aeroportuarias, que figuran en el activo del balance de situación consolidado valoradas por su valor razonable al haber sido adquiridas en combinaciones de negocio posteriores al 1 de enero de 2004. Éstas se imputan a resultados utilizando para ello un método lineal de amortización.

c) Pérdidas por deterioro de valor de activos

El Grupo evalúa, en cada fecha de cierre del balance, si existe algún indicio de deterioro del valor de algún activo. Si existiera tal indicio, o cuando se requiere una prueba anual de deterioro (caso del fondo de comercio), el Grupo estimará el importe recuperable del activo, entendido como el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costes para su venta y su valor de uso. Para determinar el valor de uso de un activo, las entradas de efectivo futuras que se estima que éste generará se descuentan a su valor actual utilizando una tasa de descuento que refleja el valor actual del dinero a largo plazo y los riesgos específicos del activo (prima de riesgo). En el caso de que el activo analizado no genere flujos de caja por sí mismo, independientemente de otros activos, se estimará el valor razonable o de uso de la unidad generadora de efectivo (grupo más pequeño identificable de activos que genera flujos de efectivo identificables por separado de otros activos o grupos de activos) en que se incluye el activo.

Las pérdidas por deterioro (exceso del valor en libros del activo sobre su valor recuperable) se reconocen en la cuenta de resultados del ejercicio.

A excepción del fondo de comercio, cuyas pérdidas por deterioro tienen el carácter de irreversibles, al cierre de cada ejercicio, en el caso de que en ejercicios anteriores el Grupo haya reconocido pérdidas por deterioro de activos, se evalúa si existen indicios de que éstas hayan desaparecido o disminuido, estimándose en su caso el valor recuperable del activo deteriorado. Una pérdida por deterioro reconocida en ejercicios anteriores únicamente se revertiría si se hubiera producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable del activo desde que la última pérdida por depreciación fue reconocida. Si éste fuera el caso, el valor en libros del activo se incrementaría hasta su valor recuperable, no pudiendo exceder el valor en libros que se hubiese registrado, neto de amortización, de no haberse reconocido la pérdida por deterioro para el activo en años anteriores. Esta reversión se registraría en la cuenta de resultados del ejercicio.

d) Inversiones financieras y otros activos financieros (sin incluir instrumentos financieros derivados)

El Grupo determina la clasificación de sus activos financieros después del reconocimiento inicial y, cuando está permitido y es apropiado, se reevalúa dicha clasificación en cada cierre de ejercicio. Al cierre del 31 de diciembre de 2005 los activos financieros han sido clasificados según las siguientes categorías:

i) Participaciones en entidades asociadas

Corresponde a las participaciones valoradas mediante el método de puesta en equivalencia y se registran de acuerdo con el criterio descrito en la nota 2.b.i.

ii) Activos financieros disponibles para la venta

En este epígrafe del balance de situación consolidado se incluyen aquellas inversiones en las que el Grupo no tiene una influencia significativa o control (véase la nota 8). Éstas se clasifican como activos no corrientes a menos que se pretenda enajenar la inversión en los doce meses siguientes a la fecha del balance de situación consolidado, en cuyo caso la inversión se clasificará como un activo corriente.

Estas inversiones se valoran al valor razonable, registrando las ganancias o pérdidas que surgen por cambios en el mismo dentro del patrimonio neto hasta que la inversión se venda o sufra pérdidas por deterioro, en cuyo momento la ganancia o pérdida acumulada presentada previamente en el patrimonio neto en el epígrafe "Reservas – Inversiones disponibles para la venta" se traspasa a resultados como pérdidas o ganancias de los correspondientes activos financieros.

El valor razonable de las inversiones que se negocian activamente en mercados financieros organizados se determina por referencia a la cotización al cierre del mercado a fecha de cierre del ejercicio. En el caso de las inversiones para las que no existe un mercado activo, el valor razonable se determina utilizando métodos de valoración. Si su valor de mercado no pudiera determinarse de forma fiable, éstas se valorarán al coste, o por un importe inferior si existe evidencia de su deterioro.

iii) Deudores y otras cuentas a cobrar

Este epígrafe corresponde principalmente a:

- Créditos concedidos a entidades asociadas o vinculadas que se valoran por su valor nominal (el cual no difiere significativamente de su valoración al coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo).
- Depósitos y fianzas realizados de acuerdo con la legislación vigente.
- Cuentas a cobrar por operaciones comerciales, que se valoran por el valor nominal de su deuda, que es similar a su valor razonable en el momento inicial. Dicho valor es minorado, en su caso, por la correspondiente provisión por insolvencias (pérdida por deterioro del activo), cuando existe evidencia objetiva de que no se cobrará la totalidad del importe adeudado, con efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio.

e) Instrumentos financieros derivados

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para gestionar su riesgo financiero como consecuencia principalmente de variaciones de tipo de interés y de tipo de cambio (véase la nota 4). Estos instrumentos financieros derivados, tanto si se han calificado de cobertura como si no lo son, se han contabilizado a valor razonable siendo éste el valor de mercado al cierre del ejercicio para instrumentos cotizados, o valoraciones basadas en el análisis de flujos de efectivo descontados considerando hipótesis que se basan principalmente en las condiciones del mercado existentes en la fecha de cierre, en el caso de instrumentos derivados no cotizados.

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados utilizados a efectos de cobertura se desglosa en la nota 9, mostrándose en la nota 12 el movimiento de la reserva de cobertura registrada dentro del patrimonio neto consolidado.

Los criterios utilizados para proceder a su contabilización han sido los siguientes:

i) Cobertura del valor razonable

Los cambios en el valor razonable de los derivados designados, que cumplen las condiciones para clasificarse como operaciones de cobertura del valor razonable de activos o pasivos, se reconocen en la cuenta de resultados del ejercicio, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo objeto de cobertura que sea atribuible al riesgo cubierto. Corresponde principalmente a aquellos instrumentos financieros derivados contratados por las sociedades del Grupo para convertir deuda financiera de tipo de interés fijo a variable.

ii) Cobertura de flujos de efectivo

Las variaciones positivas o negativas en la valoración de los derivados calificados de cobertura de flujos de efectivo se imputan, por la parte efectiva, netas de efecto impositivo, en el patrimonio consolidado en el epígrafe "Reservas – Reserva de cobertura", hasta que el instrumento de cobertura vence, se vende, deja de cumplir con los requisitos para poder ser considerado de cobertura o deja de ser probable que tenga lugar la transacción, momento en el que las ganancias o las pérdidas acumuladas en el patrimonio neto se traspasan a la cuenta de resultados consolidada del ejercicio.

Las diferencias positivas o negativas en la valoración de los derivados correspondientes a la parte no efectiva, en caso de existir, se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Este tipo de cobertura corresponde principalmente a aquellos derivados contratados por las sociedades del Grupo para convertir deuda financiera de tipo de interés variable a fijo.

iii) Cobertura de inversión neta

En algún caso, **abertis** financia sus actividades en la misma moneda funcional en que están denominadas las inversiones extranjeras, al objeto de reducir el riesgo de tipo de cambio. Esto se lleva a cabo mediante la captación de recursos financieros en la divisa correspondiente o mediante la contratación de permutas financieras de divisas.

La cobertura de inversiones netas en operaciones en el extranjero se contabiliza de forma similar a las coberturas de flujos de efectivo. Así pues, las ganancias o las pérdidas sobre el instrumento de cobertura por la parte efectiva de la misma se reconocen en el patrimonio neto y las ganancias o las pérdidas relacionadas con la parte no efectiva se reconocen inmediatamente en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio.

Las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto se incluyen en la cuenta de resultados cuando se enajena la operación en el extranjero.

iv) Derivados que no son calificados contablemente como de cobertura

Al cierre del ejercicio, existen ciertos derivados que no cumplen con el criterio establecido para ser calificados como de cobertura. En este caso, la variación positiva o negativa surgida de la actualización a valor razonable de estos derivados se contabiliza directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio.

f) 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.

g) Efectivo y equivalentes del efectivo

El efectivo y equivalentes del efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito y las inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento igual o inferior a tres meses.

h) Acciones propias

En caso de que cualquier entidad del Grupo o la propia Sociedad Dominante adquiera acciones de **abertis**, éstas son presentadas en el epígrafe "Capital – Acciones propias" minorando el patrimonio neto consolidado, y se valoran por su coste de adquisición, sin efectuar corrección valorativa alguna.

Cuando estas acciones se venden, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible y del correspondiente efecto del Impuesto sobre el Beneficio, se incluye en el mencionado epígrafe del patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante.

i) Deuda financiera

La deuda financiera se reconoce inicialmente por el importe del valor razonable de la misma, registrándose también los costes en que se haya incurrido para su obtención. En períodos posteriores, la diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costes necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, en el caso de que la hubiese y fuera significativa, se reconoce en la cuenta de resultados durante la vida de la deuda, de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

La deuda financiera con tipo de interés fijo cubierta mediante derivados que modifican dicho interés fijo a variable, se valora a valor razonable, siendo las variaciones de la misma contabilizadas en la cuenta de resultados, compensando así el impacto en resultados por la variación del valor razonable del derivado.

j) Impuesto sobre el Beneficio

El gasto por Impuesto sobre Beneficios es el importe total que, por este concepto, se devenga en el ejercicio, conteniendo tanto el impuesto corriente como el diferido.

Se registra en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo basado en el balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas, aplicando la normativa y tipos impositivos aprobados, o a punto de aprobarse, en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias deducibles o las pérdidas o créditos fiscales no utilizados.

k) Prestaciones a empleados

Atendiendo a los acuerdos laborales correspondientes, diversas empresas del Grupo mantienen los siguientes compromisos con empleados:

a) Obligaciones post-empleo:

- De aportación definida a instrumentos de previsión social (planes de pensiones de empleo).
- De prestación definida, en forma de premio o indemnización por jubilación en la empresa.

b) Otras prestaciones a largo plazo, vinculadas a la antigüedad del empleado en la empresa.

En los instrumentos de previsión social de aportación definida, la empresa realiza aportaciones de carácter predeterminado a una entidad externa y no tiene obligación legal ni efectiva de realizar aportaciones adicionales, en el caso de que esta entidad no tenga suficientes activos para atender las retribuciones de los empleados que se relacionan con los servicios que han prestado en el ejercicio corriente y en los anteriores. El gasto anual registrado es la aportación correspondiente del ejercicio.

En relación con los compromisos de prestación definida, donde la empresa asume determinados riesgos actuariales y de inversión, el pasivo reconocido en balance es el valor actual de las obligaciones en la fecha del balance menos el valor razonable de los eventuales activos afectos al compromiso en esa fecha, más o menos cualquier ganancia o pérdida actuarial no reconocida, menos cualquier importe procedente del coste por servicios pasados todavía no reconocidos.

Se utiliza el método de la unidad de crédito proyectada para determinar tanto el valor actual de sus obligaciones por prestaciones definidas como el coste de los servicios prestados en el ejercicio corriente y en los anteriores. Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de cambios en las hipótesis actuariales se reconocen en el ejercicio en que ocurren fuera de la cuenta de resultados, presentándose en el estado de ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto.

Los costes por servicios pasados se reconocen como un gasto, repartiéndolo linealmente entre el periodo medio que reste hasta la consolidación definitiva del derecho a recibir las prestaciones. No obstante, cuando las prestaciones resulten irrevocables de forma inmediata tras la introducción, o tras cualquier cambio, de un plan de prestaciones definidas, se reconocerán de forma inmediata los costes por servicios pasados.

La cobertura de compromisos mediante aportaciones a una póliza de seguro en la que se conserva la obligación legal o implícita de responder por las prestaciones acordadas se trata, en todo caso, como de prestación definida.

l) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda de presentación del Grupo (euro) utilizando los tipos de cambio vigentes a la fecha de la transacción. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo y las coberturas de inversiones netas, tal y como se menciona en el apartado e) de esta nota.

m) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados siendo probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y su importe puede estimarse de forma fiable.

En los casos en que el efecto del valor temporal del dinero es significativo, el importe de la provisión es determinado como el valor presente de los flujos de efectivo futuros que se estima serán necesarios para cancelar la obligación existente.

n) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo.

Los ingresos por prestación de servicios son reconocidos en el momento en el que sea probable que los beneficios económicos correspondientes a la transacción sean recibidos por el Grupo y puedan ser cuantificados de forma fiable.

Los ingresos por intereses se reconocen en base a su devengo, y no difieren significativamente de haber aplicado el método del tipo de interés efectivo.

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el cobro.

o) 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 de que no existen contingencias relacionadas con la protección del medio ambiente.

p) Nuevas normas NIIF e interpretaciones CINIIF

En la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, se han aprobado y publicado nuevas normas contables (NIIF) e interpretaciones (CINIIF) cuya fecha de entrada en vigor está prevista para los ejercicios contables iniciados el 1 de enero de 2006 o con posterioridad a dicha fecha. El Grupo no ha considerado la aplicación anticipada de los mismos, si bien no se espera que tengan un impacto significativo en sus cuentas anuales consolidadas.

NOTA 4_GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de tipo de cambio, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés de flujos de efectivo. El programa de gestión del riesgo global del Grupo considera la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo. El Grupo emplea derivados para cubrir ciertos riesgos.

La gestión del riesgo financiero está controlada por la Dirección Financiera previa autorización del Consejo de Administración / Comisión Ejecutiva. Esta Dirección identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas del Grupo.

i) Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y posee activos en el Reino Unido, Estados Unidos y Sudamérica. Por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente la libra esterlina, US dólar y peso argentino.

El riesgo de tipo de cambio sobre los activos netos de las operaciones del Grupo en el Reino Unido, Estados Unidos y Sudamérica se gestiona, principalmente, mediante deuda financiera denominada en las correspondientes monedas extranjeras y a través de contratos de swaps de divisa y seguros de cambio.

ii) Riesgo de crédito

El Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. Las operaciones con derivados y las operaciones al contado solamente se formalizan con instituciones financieras de solvencia crediticia contrastada.

iii) Riesgo de liquidez

El Grupo realiza una gestión prudente del riesgo de liquidez que implica el mantenimiento de efectivo y la disponibilidad de financiación por un importe suficiente a través de facilidades de crédito comprometidas.

iv) Riesgo de tipo de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo, así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable.

El objetivo de la gestión del riesgo de tipos de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar el coste de la deuda en el horizonte plurianual con una volatilidad reducida en la cuenta de resultados.

Dependiendo de las estimaciones y de los objetivos de la estructura de la deuda, se realizan operaciones de cobertura mediante la contratación de derivados que mitiguen estos riesgos.

La política del Grupo consiste en mantener aproximadamente un 60 % de su deuda financiera en instrumentos con tipo de interés fijo. Al cierre del ejercicio, el 44 % de la deuda financiera era a tipo de interés fijo o fijado a través de coberturas.

NOTA 5_ INMOVILIZADO MATERIAL Y ACTIVOS REVERTIBLES

Las variaciones experimentadas por las principales partidas que componen el inmovilizado material son las siguientes:

	Inversión en autopista	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones	Otros	Total
El 1 de enero de 2005						
Coste	6.142.156	56.404	768.949	145.511	468.899	7.581.919
Amortización acumulada	(2.813.943)	(6.719)	(466.315)	(65.964)	(154.533)	(3.507.474)
Valor neto contable	3.328.213	49.685	302.634	79.547	314.366	4.074.445
2005						
Valor neto contable en la apertura	3.328.213	49.685	302.634	79.547	314.366	4.074.445
Diferencias de cambio	—	(886)	458	157	246	(25)
Altas	71.900	21.924	50.600	5.874	226.415	376.713
Bajas	—	(7.941)	(5.878)	(2.088)	(34.451)	(50.358)
Traspasos	3.503	944	26.876	13.813	(48.861)	(3.725)
Cambios perímetro	12.823	119.671	144.785	23.325	252.301	552.905
Dotación a la amortización	(212.719)	(2.379)	(85.640)	(15.429)	(25.317)	(341.484)
Otros	(11.185)	—	236	(18)	(1.073)	(12.040)
Valor neto contable al cierre	3.192.535	181.018	434.071	105.181	683.626	4.596.431
El 31 de diciembre de 2005						
Coste	6.231.292	190.116	1.031.844	198.622	850.816	8.502.690
Amortización acumulada	(3.038.757)	(9.098)	(597.773)	(93.441)	(167.190)	(3.906.259)
Valor neto contable	3.192.535	181.018	434.071	105.181	683.626	4.596.431

	Inversión en autopista	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones utillaje, y mobiliario	Otros	Total
El 1 de enero de 2004						
Coste	6.048.085	54.597	751.354	136.170	421.664	7.411.870
Amortización acumulada	(2.612.646)	(4.728)	(422.280)	(59.209)	(132.854)	(3.231.717)
Valor neto contable	3.435.439	49.869	329.074	76.961	288.810	4.180.153
2004						
Valor neto contable de la apertura	3.435.439	49.869	329.074	76.961	288.810	4.180.153
Diferencias de cambio	—	—	—	—	—	—
Altas	78.883	1.425	11.402	6.217	62.773	160.700
Bajas	(100)	(1.120)	(675)	(2.460)	(2.685)	(7.040)
Traspasos	15.287	560	12.009	8.963	(34.288)	2.531
Cambios perímetro	—	471	31	20	41	563
Dotación a la amortización	(201.296)	(1.991)	(49.207)	(10.407)	(18.841)	(281.742)
Otros	—	471	—	253	18.556	19.280
Valor neto contable al cierre	3.328.213	49.685	302.634	79.547	314.366	4.074.445
El 31 de diciembre de 2004						
Coste	6.142.156	56.404	768.949	145.511	468.899	7.581.919
Amortización acumulada	(2.813.943)	(6.719)	(466.315)	(65.964)	(154.533)	(3.507.474)
Valor neto contable	3.328.213	49.685	302.634	79.547	314.366	4.074.445

Las incorporaciones del ejercicio 2005 por cambios en el perímetro de consolidación corresponden principalmente a ACDL/TBI, la cual en el ejercicio 2005 ha pasado a consolidarse por integración global (por puesta en equivalencia en el 2004) como consecuencia de haber alcanzado una participación en el 100% de su capital (véase la nota 21).

El epígrafe "Otros", el 31 de diciembre de 2005, incluye, principalmente, activos de ACDL/TBI (374 millones de euros de importe bruto) correspondientes principalmente a inversiones en pistas de aeropuertos.

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

Dentro del inmovilizado material se incluyen 6.943 millones de euros (6.464 millones de euros en el ejercicio 2004), correspondientes a activos revertibles en función de las concesiones obtenidas, principalmente por inversión en autopista y, en menor medida, concesiones en aparcamientos e instalaciones aeropuertarias. Asimismo, la mayor parte de los edificios y otras construcciones están vinculados a las concesiones administrativas concedidas por distintas corporaciones de derecho público, que deberán revertir al fin de la concesión.

NOTA 6 _ FONDO DE COMERCIO Y OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

Las variaciones experimentadas por las principales partidas que componen este epígrafe son las siguientes:

	Fondo de comercio	Concesiones administrativas, patentes y marcas	Aplicaciones informáticas	Otros	Total
El 1 de enero de 2005					
Coste	769.019	94.724	36.393	67.954	968.090
Amortización acumulada y pérdida de valor (deterioro)	—	(26.018)	(24.590)	(25.054)	(75.662)
Valor neto contable	769.019	68.706	11.803	42.900	892.428
2005					
Valor neto contable en la apertura	769.019	68.706	11.803	42.900	892.428
Diferencias de conversión	8.685	—	—	1.404	10.089
Altas	206.355	5.245	2.647	13.035	227.282
Bajas	—	(1.057)	(820)	(569)	(2.446)
Traspasos	—	—	2.237	(2.237)	—
Cambios perímetro	98.397	322.380	4	280.197	700.978
Dotación a la amortización	—	(19.486)	(5.197)	(15.045)	(39.728)
Pérdidas de valor	—	—	—	—	—
Reversión pérdidas de valor	—	—	—	—	—
Otros	—	1.444	66	252	1.762
Valor neto contable al cierre	1.082.456	377.232	10.740	319.937	1.790.365
El 31 de diciembre de 2005					
Coste	1.082.456	422.989	32.479	359.420	1.897.344
Amortización acumulada y pérdida de valor (deterioro)	—	(45.757)	(21.739)	(39.483)	(106.979)
Valor neto contable	1.082.456	377.232	10.740	319.937	1.790.365

	Fondo de comercio	Concesiones administrativas, patentes y marcas	Aplicaciones informáticas	Otros	Total
El 1 de enero de 2004					
Coste	767.265	48.508	34.046	81.301	931.120
Amortización acumulada y pérdida de valor (deterioro)	—	(19.966)	(18.785)	(23.311)	(62.062)
Valor neto contable	767.265	28.542	15.261	57.990	869.058
2004					
Valor neto contable en la apertura	767.265	28.542	15.261	57.990	869.058
Diferencias de cambio	—	—	—	—	—
Altas	1.899	3.484	3.276	248	8.907
Bajas	(145)	(1.620)	(577)	(256)	(2.598)
Traspasos	—	9.475	3	(9.478)	—
Cambios perímetro	—	32.589	46	35	32.670
Dotación a la amortización	—	(4.644)	(5.460)	(4.348)	(14.452)
Pérdidas de valor	—	—	—	—	—
Reversión pérdidas de valor	—	—	—	—	—
Otros	—	880	(746)	(1.291)	(1.157)
Valor neto contable al cierre	769.019	68.706	11.803	42.900	892.428
El 31 de diciembre de 2004					
Coste	769.019	94.724	36.393	67.954	968.090
Amortización acumulada y pérdida de valor (deterioro)	—	(26.018)	(24.590)	(25.054)	(75.662)
Valor neto contable	769.019	68.706	11.803	42.900	892.428

Las altas del ejercicio correspondientes al fondo de comercio se deben principalmente a la adquisición de TBI hasta alcanzar el 100% de su participación realizada a principios del ejercicio 2005 (véase la nota 21), y el consiguiente traspaso del fondo de comercio reconocido al cierre de 2004 en que se poseía el 29% de la misma, el cual se encontraba registrado como mayor valor de la participación puesta en equivalencia en el 2004 (98.397 miles de euros).

Las incorporaciones del ejercicio 2005 por cambios en el perímetro de consolidación en el resto de activos intangibles corresponden principalmente a TBI, la cual en el ejercicio 2005 ha pasado a integrarse de forma global (por puesta en equivalencia en el 2004) como consecuencia de la adquisición del 100% de su capital.

El epígrafe "Otros" incluye, principalmente, los activos intangibles de ACDL/TBI (280 millones de euros), correspondiendo principalmente a licencias para operar en ciertos aeropuertos, registradas por su valor razonable con motivo de la adquisición a principios de ejercicio de ACDL/TBI.

El detalle de los fondos de comercio de las sociedades dependientes asignados a cada una de las distintas unidades generadoras de efectivo identificadas por la Dirección del Grupo, de acuerdo con su respectivo segmento de negocio y la concesión que dio origen al mismo, es como sigue:

	2005	2004
Autopistas		
iberpistas	362.615	362.615
aucat	178.447	178.447
Avasa	65.445	65.445
Otros	9.635	9.635
	616.142	616.142
Aparcamientos		
saba	111.247	107.085
Telecomunicaciones		
tradia	42.014	42.014
Aeropuertos		
ACDL/TBI	309.275	—
Otros	3.778	3.778
	313.053	3.778
Fondo de comercio	1.082.456	769.019

Como se indica en la nota 3.b), al cierre del ejercicio se evalúa si alguno de los fondos de comercio registrados presenta pérdidas por deterioro en base al cálculo del valor de uso de su correspondiente unidad generadora de efectivo. El citado valor de uso se ha calculado a partir de las estimaciones y proyecciones de entradas de flujo de efectivo disponibles por el Grupo, y en su caso, para los períodos establecidos de la concesión (véase la nota 26.c), las cuales presentan unos crecimientos coherentes con el negocio y la experiencia pasada. Dichas proyecciones se han actualizado a una tasa de descuento resultante de añadir al coste del dinero a largo plazo, la prima de riesgo asignada por el mercado al negocio.

Como resultado de la prueba de deterioro realizada, se pone de manifiesto que las diferentes unidades generadoras de efectivo a las que se encuentran asignados los diferentes fondos de comercio registrados, permiten recuperar el valor neto de cada uno de ellos registrados el 31 de diciembre de 2005, por lo que no existe la necesidad de dotar provisión alguna por deterioro.

NOTA 7_ PARTICIPACIONES EN ENTIDADES ASOCIADAS

El movimiento registrado por este epígrafe del balance de situación consolidado es el siguiente:

	2005	2004
El 1 de enero	831.767	489.545
Aumentos y combinaciones de negocio	29.466	265.578
Cambios de perímetro	(235.720)	—
Participación en (pérdida)/beneficio (1)	65.095	93.699
Diferencias de conversión	3.637	3.231
Dividendos cobrados	(24.889)	(20.286)
Otros	(9.018)	—
El 31 de diciembre	660.338	831.767

(1) La participación en (pérdida)/beneficio es después de impuestos e intereses minoritarios de asociadas.

Los cambios de perímetro del ejercicio corresponden, principalmente, a ACDL/TBI (220.653 miles de euros), la cual en el ejercicio 2005 ha pasado a consolidarse por integración global (por puesta en equivalencia en el 2004) como consecuencia de haber alcanzado una participación en el 100% de su capital (véase la nota 21).

El detalle de las participaciones en entidades asociadas y/o consolidadas por puesta en equivalencia el 31 de diciembre es el siguiente:

	2005	2004
Acesa Italia (Schemaventotto/Autostrade)	422.045	369.132
Trados 45	43.913	45.379
Alazor	43.590	(3.344)
Aulesa	37.797	39.630
Cilsa	25.541	25.026
Elqui	17.990	19.603
Ciralsa	12.542	12.542
Coviandes	11.942	11.603
Autema	11.637	11.268
Túnel del Cadí	10.001	7.035
Aurea Limited	9.172	7.221
Arasur	6.475	2.209
Torre de Collserola	3.494	5.153
Iberpistas Chile	1.248	1.166

	2005	2004
Parcheggi Biocca	1.175	825
PTY	583	512
Gicsa	502	358
Cota	250	—
La Mercedes	389	189
Centro Ippico	389	—
serviabertis	184	19
Port Mobility	150	150
Adesal	3	3
Irasa	(674)	6.353
ACDL/TBI	—	220.653
Iberacesa	—	32.269
Concema	—	17.313
Proconex	—	547
Autopista Central Gallega	—	(1.047)
Participación en entidades asociadas	660.338	831.767

Véase la información acerca de las entidades asociadas en el Anexo III.

La inversión del Grupo en Schemaventotto, sociedad *holding* participada a través de la filial Acesa Italia en un 13,33%, la cual a su vez participa en un 50,08% en la sociedad italiana concesionaria de autopistas Autostrade, es considerada como asociada atendiendo a la influencia notable que ejerce el Grupo sobre dichas sociedades a través, principalmente, de los pactos existentes entre accionistas y presencia en los Consejos de Administración de las mismas.

Las acciones de Autostrade cotizan en la Bolsa de Milán. La cotización al cierre del ejercicio de dichas acciones es de 20,26 euros, por lo que el valor razonable de la participación indirecta que ostenta **bertis** en dicha fecha en Autostrade (6,68%) asciende a 774 millones de euros.

Las participaciones en entidades asociadas en fecha 31 de diciembre de 2005 incluyen fondos de comercio por un importe de 76.149 miles de euros (188.183 miles de euros en 2004), los cuales corresponden principalmente a Trados (29.876 miles de euros), Autema (27.861 miles de euros) y Cilsa (12.116 miles de euros).

NOTA 8 ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

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

	2005	2004
El 1 de enero	414.726	360.786
Altas	1.038	5.715
Variación de la provisión por pérdidas por deterioro	—	(7.665)
Plusvalías por revalorizaciones traspasadas al patrimonio neto	24.600	55.890
Otros	(1.459)	—
El 31 de diciembre	438.905	414.726

Los activos financieros disponibles para la venta en fecha 31 de diciembre de 2005 corresponden, principalmente, al valor de la participación en capital de Brisa por 429.600 miles de euros (405.000 miles de euros el 31 de diciembre de 2004).

Las altas del ejercicio corresponden al incremento de la participación en Xfera Móviles, por el que se ha pasado a ostentar el 8,70% del capital social de esta sociedad. La inversión en la citada sociedad se encuentra totalmente provisionada.

Las revalorizaciones del ejercicio corresponden íntegramente a la sociedad cotizada Brisa. Las acciones que posee **abertis** se han revalorizado en el presente ejercicio en 24.600 miles de euros (55.890 miles de euros en 2004).

NOTA 9_ INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

El detalle del valor razonable de los instrumentos financieros derivados al cierre de ejercicio es como sigue:

	2005		2004	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Permutas de tipo de interés:				
Coberturas de flujos de efectivo	171	40.142	108	23.892
Coberturas del valor razonable	41.280	—	14.551	—
No calificadas de cobertura	—	14.385	209	46.330
Instrumentos financieros derivados	61.369	60.935	134.868	99.033
Permutas de tipo de interés y de moneda extranjera:				
Coberturas de flujos de efectivo	—	6.408	—	28.811
Coberturas del valor razonable	19.918	—	—	—
No calificadas de cobertura	—	—	120.000	—
Parte no corriente	61.369	46.550	14.219	52.651
Parte corriente	—	14.385	120.649	46.382

El Grupo tiene contratados instrumentos financieros derivados de tipo de interés (permutas de tipo de interés o *swaps*) y permutes financieras mixtas de tipo de interés y de tipo de cambio (*cross currency swaps*), conforme a la política de gestión del riesgo financiero descrita en la nota 4.

A continuación se desglosan los instrumentos financieros derivados existentes en fecha 31 de diciembre de 2005 en función del tipo de permute, con sus valores nacionales o contractuales, vencimientos y valores razonables:

	Valor nacional	2006	2007	2008	2009	2010	Siguientes	Valor razonable
Permutas de tipo de interés:								
Coberturas de flujos de efectivo	961.362	120.000	121.000	192.500	54.000	420.362	53.500	(39.971)
Coberturas del valor razonable	1.090.000	300.000	150.000	—	—	—	640.000	41.280
No calificadas de cobertura	426.478	30.051	—	150.253	73.121	60.101	112.952	(14.385)
	2.477.840							
Permutas de tipo de interés y de moneda extranjera:								
Coberturas de flujos de efectivo	682.882	—	—	—	—	—	682.882	(6.408)
Coberturas del valor razonable	378.436	—	—	—	—	—	378.436	19.918
No calificadas de cobertura	—	—	—	—	—	—	—	—
	1.061.318							

a) Permutas de tipo de interés

Los importes del principal nominal de los contratos de permuta de tipo de interés pendientes el 31 de diciembre 2005 son 2.477.840 miles de euros (2.047.752 miles de euros en 2004).

El 31 de diciembre de 2005, los tipos de interés fijo se sitúan entre un 3,16% y un 5,73% y los principales tipos de interés variable son EURIBOR y LIBOR.

b) Permutas mixtas de tipo de interés y de moneda extranjera

La parte de la deuda financiera del Grupo denominada en euros (682.882 miles de euros) y transformada en libras esterlinas (y a tipo de interés variable referenciado al LIBOR) por medio de permutas mixtas de tipo de interés y moneda extranjera, está designada como cobertura de la inversión neta en ACDL/TBI. El valor razonable de estos instrumentos financieros de cobertura el 31 de diciembre de 2005 presenta un saldo acreedor de 6.408 miles de euros.

Adicionalmente, la sociedad dependiente Abertis Finance tiene contratados instrumentos financieros derivados (permutas mixtas de tipo de interés y moneda extranjera) por un nominal de 371.463 miles de euros, por medio de los cuales transforma una emisión de bonos en dólares americanos y tipo de interés fijo en una deuda en euros y tipo de interés variable referido al EURIBOR (cobertura del valor razonable).

NOTA 10_ DEUDORES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

El detalle de este epígrafe al cierre del ejercicio es como sigue:

	2005	2004
Deudores comerciales	148.266	118.307
Provisión por insolvencias (deterioro de valor)	(9.117)	(7.781)
Deudores comerciales – neto	139.149	110.526
Cuentas a cobrar – partes vinculadas	449	6.443
Préstamos concedidos – partes vinculadas	—	27.630
Deudores por compensación Administraciones Públicas	141.764	116.882
Activos por impuestos corrientes	17.680	21.689
Otras cuentas a cobrar	110.491	31.421
Deudores y otras cuentas a cobrar	409.533	314.591
Deudores y otras cuentas a cobrar no corrientes		
Préstamos concedidos – partes vinculadas	—	13.274
Otras cuentas a cobrar	29.896	5.662
Deudores y otras cuentas a cobrar no corrientes	29.896	18.936
Deudores y otras cuentas a cobrar corrientes	379.637	295.655

Dentro del epígrafe “Deudores por compensación administraciones públicas” se incluyen los importes pendientes de cobro de las administraciones concedentes en virtud de diversos acuerdos alcanzados (bonificaciones de tarifas, gratuidades y otros). Estos saldos deudores devengan intereses a favor del Grupo una vez alcanzada la fecha de vencimiento acordada.

Los saldos deudores se reflejan por el valor nominal, no existiendo diferencias significativas respecto al valor razonable de los mismos.

NOTA 11_ EFECTIVO Y EQUIVALENTES DEL EFECTIVO

La composición del saldo de tesorería y otros activos equivalentes el 31 de diciembre es como sigue:

	2005	2004
Caja y bancos	42.728	23.537
Depósitos en entidades de crédito a menos de 3 meses	45.864	—
Efectivo y equivalentes del efectivo	88.592	23.537

NOTA 12_ PATRIMONIO NETO

El movimiento del patrimonio neto consolidado del ejercicio es como sigue:

	Reservas (b)							
	Capital (a)	Reserva Cobertura	Inversiones disponibles para la venta	Diferencias de conversión	Total	Ganancias acumuladas y Otras reservas (c)	Intereses minoritarios	Patrimonio Neto
El 1 de enero de 2005	2.234.134	(3.997)	99.136	(23.627)	71.512	556.133	42.473	2.904.252
Ingresos (gastos) llevados a patrimonio:								
Activos financieros disponibles para la venta	—	—	24.600	—	24.600	—	—	24.600
Cobertura de flujos de efectivo	—	464	—	—	464	—	—	464
Diferencias de conversión	—	—	—	20.807	20.807	—	2.287	23.094
Pérdidas y ganancias actariales	—	—	—	—	—	(5.442)	(501)	(5.943)
Otros	—	—	—	—	—	(1.916)	1.859	(57)
Beneficio del ejercicio	—	—	—	—	—	511.233	3.635	514.868
Dividendo complementario 2004	—	—	—	—	—	(137.870)	—	(137.870)
Dividendo a cuenta 2005	—	—	—	—	—	(144.764)	—	(144.764)
Variaciones perímetro	—	—	—	—	—	(4.426)	26.392	21.966
Acciones propias	(164.477)	—	—	—	—	—	—	(164.477)
Ampliación de capital	82.722	—	—	—	—	(82.722)	—	—
El 31 de diciembre de 2005	2.152.379	(3.533)	123.736	(2.820)	117.383	690.226	76.145	3.036.133

Nota: Los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto se muestran netos de su impacto fiscal.

	Reservas (b)						Ganancias acumuladas			Patrimonio Neto
	Capital (a)	Reserva Cobertura	Inversiones disponibles para la venta	Diferencias de conversión	Total	y Otras reservas (c)	Intereses minoritarios			
El 1 de enero de 2004	2.155.351	—	43.246	—	43.246	372.822	19.325	2.590.744		
Ingresos (gastos) llevados a patrimonio:										
Activos financieros disponibles para la venta	—	—	55.890	—	55.890	—	—	55.890		
Cobertura de flujos de efectivo	—	(3.997)	—	—	(3.997)	—	—	(3.997)		
Diferencias de conversión	—	—	—	(23.627)	(23.627)	—	—	(23.627)		
Diferencias en pensiones	—	—	—	—	—	—	—	—		
Otros	—	—	—	—	—	16.740	(1.971)	14.769		
Beneficio del ejercicio	—	—	—	—	—	488.768	2.908	491.676		
Dividendo complementario 2003	—	—	—	—	—	(117.125)	—	(117.125)		
Dividendo a cuenta 2004	—	—	—	—	—	(126.289)	—	(126.289)		
Variaciones perímetro	—	—	—	—	—	—	22.211	22.211		
Ampliación de capital	78.783	—	—	—	—	(78.783)	—	—		
El 31 de diciembre de 2004	2.234.134	(3.997)	99.136	(23.627)	71.512	556.133	42.473	2.904.252		

Nota: Los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto se muestran netos de su impacto fiscal.

a) Capital

El importe y el movimiento del epígrafe "Capital" del ejercicio ha sido el siguiente:

	Capital social	Prima de emisión	Acciones propias	Total
El 1 de enero de 2005	1.654.444	579.690	—	2.234.134
Variación neta de acciones propias	—	—	(164.477)	(164.477)
Incrementos	82.722	—	—	82.722
El 31 de diciembre de 2005	1.737.166	579.690	(164.477)	2.152.379
El 1 de enero de 2004	1.575.661	579.690	—	2.155.351
Variación neta de acciones propias	—	—	—	—
Incrementos	78.783	—	—	78.783
El 31 de diciembre de 2004	1.654.444	579.690	—	2.234.134

A 31 de diciembre de 2005, el capital social de **abertis** está constituido por 579.055.443 acciones representadas en anotaciones en cuenta, de 3 euros de valor nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas, de las cuales 542.019.077 acciones son de clase A y 37.036.366 son acciones al portador 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, corregido por el efecto de las ampliaciones de capital liberadas, con el límite máximo de 4,25 euros por acción. Por lo tanto, si el valor medio ponderado de cotización en el trimestre anterior a la fecha de devengo (2007) fuera igual o superior a 14,87 euros por acción, no se abonaría dividendo preferente alguno. Al cierre del 2005 la cotización de las acciones ascendía a 21,82 euros por acción.

Con fecha 12 de abril de 2005, la Junta General de Accionistas de **abertis** aprobó 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 82.722 miles de euros, siendo el movimiento registrado por el número de acciones de **abertis** en el ejercicio como sigue:

	Número de acciones ordinarias 2005	2004
El 1 de enero	551.481.375	525.220.358
Ampliación de capital liberada	27.574.068	26.261.017
El 31 de diciembre	579.055.443	551.481.375

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, en fecha 31 de diciembre de 2005 las participaciones más significativas son las siguientes:

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	24,83%
Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona ("la Caixa") (1)	23,28%
Caixa d'Estalvis de Catalunya	5,69%
Sitreba, S.L.	5,50%
	59,30%

(1) Caixa Barcelona Seguros de Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros (11,66%), VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros (0,50%), Inversiones Autopistas, S.L. (7,75%) y CaixaHolding, S.A., Sociedad Unipersonal (3,35%).

Todas las acciones de **abertis** 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 B se negocian en la modalidad de fijación de precios únicos (*fixing*).

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.

Al amparo de las autorizaciones concedidas por la Junta General de Accionistas, durante el ejercicio 2005 **abertis** ha realizado varias compras y ventas de acciones propias.

El movimiento registrado en la cartera de acciones propias durante el ejercicio 2005 ha sido como sigue:

	Número	Valor nominal	Coste de adquisición
El 1 de enero de 2005	—	—	—
Adquisiciones	8.685.832	26.057	185.877
Ventas	(1.000.000)	(3.000)	(21.400)
El 31 de diciembre de 2005	7.685.832	23.057	164.477

Con fecha 16 de diciembre de 2005, **abertis** adquirió 8.685.832 acciones propias a un precio unitario de 21,40 euros; de ellas se enajenaron 1.000.000 con fecha 22 de diciembre de 2005 a un precio unitario de 21,75 euros. Por tanto, el 31 de diciembre de 2005 **abertis** posee 7.685.832 acciones propias. De acuerdo con la legislación mercantil vigente, **abertis** tiene constituida la correspondiente reserva indisponible, debiendo mantenerse en tanto no sean enajenadas o amortizadas.

b) Reservas**i) Reserva por operaciones de cobertura**

Corresponde a la reserva generada por la parte efectiva de cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados designados y calificados como de cobertura de flujos de caja.

ii) Inversiones disponibles para la venta

Corresponde a las pérdidas y ganancias no realizadas que surgen de cambios en el valor razonable de los activos financieros clasificados como disponibles para la venta. El incremento del ejercicio corresponde a la revalorización de las acciones de la sociedad Brisa (véase la nota 8).

iii) Diferencias de conversión

El desglose de este epígrafe el 31 de diciembre es el siguiente:

	2005	2004
Grupo	(8.201)	(19.789)
Asociadas	5.381	(3.838)
	(2.820)	(23.627)

c) Ganancias acumuladas y otras reservas

El desglose y movimiento de este epígrafe el 31 de diciembre es el siguiente:

	1 de enero de 2005	Pérdidas y ganancias actuariales	Distribución resultado	Resultado	Dividendo a cuenta	Variación de perímetro	Ampliación capital	31 de diciembre de 2005
31 de diciembre de 2005								
Reserva de revalorización	400.712	—	—	—	—	—	(82.722)	—
Real Decreto 7/1996, de 7 de junio	191.570	—	36.108	—	—	—	—	227.678
Ganancias acumuladas (sin resultado)	(398.628)	(5.442)	188.501	—	—	(4.426)	—	(1.916) (221.911)
Resultado	488.768	—	(488.768)	511.233	—	—	—	511.233
Dividendo a cuenta	(126.289)	—	126.289	—	(144.764)	—	—	(144.764)
Reservas	556.133	(5.442)	(137.870)	511.233	(144.764)	(4.426)	(82.722)	(1.916) 690.226

	1 de enero de 2004	Pérdidas y ganancias actariales	Distribución resultado	Resultado	Dividendo a cuenta	Variación de perímetro	Ampliación capital	Otros	31 de diciembre de 2004
31 de diciembre de 2004									
Reserva de revalorización Real Decreto 7/1996, de 7 de junio	479.495	—	—	—	—	—	(78.783)	—	400.712
Reserva legal	158.668	—	32.902	—	—	—	—	—	191.570
Ganancias acumuladas (sin resultado)	(487.783)	—	72.415	—	—	—	—	16.740	(398.628)
Resultado	342.717	—	(342.717)	488.768	—	—	—	—	488.768
Dividendo a cuenta	(120.275)	—	120.275	—	(126.289)	—	—	—	(126.289)
Reservas	372.822	—	(117.125)	488.768	(126.289)	—	(78.783)	16.740	556.133

Con fecha 12 de abril de 2005, la Junta General de Accionistas de **abertis** acordó el pago de un dividendo complementario del ejercicio 2004 de 0,25 euros brutos por acción, que representa 137.870 miles de euros.

i) 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 acogieron algunas sociedades del Grupo.

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

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

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

ii) 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.

iii) Resultados del ejercicio

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación a los resultados consolidados, con indicación de la parte que corresponde a los intereses minoritarios, es como sigue:

	Resultado consolidado	Resultado atribuido a intereses minoritarios	Resultado consolidado atribuible a la sociedad dominante
acesa	213.612	—	213.612
aumar	145.362	—	145.362
iberpistas	41.612	—	41.612
aucat	27.508	—	27.508
saba	16.094	(196)	15.898
Acesa SGPS	16.046	—	16.046
Avasa	12.626	—	12.626
retevisión	8.386	—	8.386
Codad	8.009	(1.201)	6.808
GCO	6.077	(3.124)	2.953
tradia	2.245	—	2.245
Areamed	1.097	—	1.097
Parc Logístic de la Zona Franca	943	—	943
Alella	172	—	172
Abertis Finance BV	165	—	165
Sevisur	(330)	132	(198)
abertis logística	(354)	—	(354)
abertis aeropuertos	(507)	—	(507)
castellana	(2.507)	—	(2.507)
abertis telecom	(3.411)	—	(3.411)
ACDL/TBI	(7.541)	754	(6.787)
abertis	(35.531)	—	(35.531)
Grupo	449.773	(3.635)	446.138

	Resultado consolidado	Resultado atribuido a intereses minoritarios	Resultado consolidado atribuible a la sociedad dominante
Acesa Italia	70.000	—	70.000
Coviandes	5.654	—	5.654
Trados 45	3.255	—	3.255
Autema	2.295	—	2.295
Túnel del Cadí	2.185	—	2.185
Elqui	989	—	989
PTY	574	—	574
Cilsa	433	—	433
Gicsa	264	—	264
Aurea Ltd	243	—	243
serviabertis	165	—	165
Torre de Collserola	113	—	113
Iberpistas Chile	88	—	88
Arasur	(174)	—	(174)
Participadas Saba	(557)	—	(557)
Aulesa	(1.744)	—	(1.744)
Irasa	(7.077)	—	(7.077)
Alazor	(11.611)	—	(11.611)
Puestas en equivalencia	65.095	—	65.095
Resultados del ejercicio	514.868	(3.635)	511.233

d) Dividendo a cuenta y propuesta de dividendos

La determinación de la distribución de dividendos se realiza en base a las cuentas anuales individuales de Abertis Infraestructuras, S.A., y en el marco de la legislación mercantil vigente en España.

Los dividendos a distribuir a los accionistas se registran como pasivo en las cuentas anuales consolidadas en el momento en que los dividendos son aprobados por la Junta General de Accionistas (o por el Consejo de Administración, en el caso de dividendos a cuenta) hasta su pago.

Durante el ejercicio 2005 se ha procedido a la distribución de un dividendo a cuenta por importe de 144.764 miles de euros, lo que representa 0,25 euros brutos por cada una de las acciones que componen el capital social de Abertis Infraestructuras, S.A.

El estado contable provisional formulado por Abertis Infraestructuras, S.A., de acuerdo con los requisitos legales, poniendo de manifiesto la existencia de un beneficio suficiente en el periodo, que permitía la distribución del dividendo a cuenta, y justificativo de la existencia de liquidez para poder efectuar el pago, fue el siguiente:

Beneficio neto del periodo 1 de enero a 31 de agosto de 2005	173.793
A deducir:	
Reserva legal	(17.379)
Cantidad máxima de posible distribución	156.414
Cantidad propuesta y distribuida	144.764
Liquidez disponible antes del pago	1.011.226
Importe bruto del dividendo a cuenta	(144.764)
Liquidez disponible después del pago	866.462

Asimismo, los administradores de Abertis Infraestructuras, S.A. someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas la siguiente propuesta de distribución de resultados del ejercicio 2005 de **abertis**:

Base de reparto	387.551
Distribución:	
Dividendos	289.528
Reserva legal	38.755
Reservas voluntarias	59.268
	387.551

En el caso de que en la fecha de la distribución del dividendo **abertis** tuviera acciones propias, dichas acciones no tendrán derecho a dividendo complementario y el importe que les hubiera correspondido será aplicado a reservas voluntarias.

e) Beneficio por acción

Como se muestra a continuación, el beneficio por acción básico se calcula dividiendo el beneficio neto del ejercicio atribuible a los accionistas de **abertis**, entre el número medio ponderado de acciones en circulación durante el ejercicio, sin incluir el número medio de acciones propias en poder del Grupo.

	2005	2004
Beneficio neto atribuible a los accionistas	511.233	488.768
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	565.125	539.250
Beneficio por acción básico (€/acción)	0,905	0,906
Beneficio por acción diluido (€/acción)	0,905	0,906

El incremento del número medio ponderado de acciones ordinarias se debe a la ampliación de capital liberada en la proporción de una acción por cada 20 antiguas, aprobada por la Junta General de Accionista del 12 de abril de 2005.

Durante el ejercicio, **abertis** no ha realizado ningún tipo de operación que haga diferir el beneficio por acción básico del diluido (aquél que se obtiene de incluir en el cálculo anterior descrito el efecto de considerar las acciones potenciales que pudieran existir –opciones, obligaciones convertibles– como acciones ordinarias de **abertis**).

NOTA 13_DEUDAS FINANCIERAS

La composición de la deuda financiera es como sigue:

	2005	2004
No corriente		
Préstamos con entidades de crédito	988.867	1.405.439
Obligaciones y otros préstamos	2.238.456	1.395.858
Deuda financiera no corriente	3.227.323	2.801.297
Corriente		
Préstamos con entidades de crédito	1.014.917	492.960
Deudas con sociedades puesta en equivalencia	3.114	17.891
Obligaciones y otros préstamos	10.773	178.050
	1.028.804	688.901
Intereses de préstamos y obligaciones	60.392	32.923
Deuda financiera corriente	1.089.196	721.824
Deuda financiera	4.316.519	3.523.121

El vencimiento de la deuda financiera no corriente es el siguiente:

	2005	2004
Entre 1 y 2 años	211.261	261.710
Entre 2 y 5 años	336.398	618.362
Más de 5 años	2.679.664	1.921.225
Deuda financiera no corriente	3.227.323	2.801.297

El tipo de interés medio ponderado en el ejercicio 2005 de las emisiones de obligaciones y deudas con las entidades de crédito ha sido aproximadamente de un 3,8%, no existiendo oscilaciones significativas entre divisas.

El importe en libros y el valor razonable de la deuda financiera no corriente al cierre de ejercicio es el siguiente:

	2005	2004		
	Importe en libros	Valor razonable	Importe en libros	Valor razonable
Préstamos con entidades de crédito	988.867	988.867	1.405.439	1.405.439
Obligaciones	2.238.456	2.268.542	1.395.858	1.443.802
Deuda financiera no corriente	3.227.323	3.257.409	2.801.297	2.849.241

El importe en libros de la deuda financiera corriente se aproxima a su valor razonable.

La deuda financiera (sin considerar las permutas de divisas mencionadas en la nota 9) del Grupo está denominada en las siguientes monedas:

	2005	2004
Euro	3.060.437	2.747.170
US dólar	889.433	534.538
Libra esterlina	230.422	204.224
Otras monedas	136.227	37.189
Deuda financiera	4.316.519	3.523.121

El Grupo dispone de las siguientes líneas de crédito no dispuestas:

	2005	2004
Tipo variable:		
con vencimiento a menos de un año	2.010.278	40.347
con vencimiento superior a un año	86.750	4.412
	2.097.028	44.759
Tipo fijo:		
con vencimiento a menos de un año	6.062	516
con vencimiento superior a un año	—	29.289
	6.062	29.805
Líneas de crédito no dispuestas	2.103.090	74.564

El saldo no dispuesto de líneas de crédito corresponde principalmente a una póliza de crédito contratada al cierre del ejercicio en relación con la adquisición de la sociedad concesionaria Société des Autoroutes du Nord et de l'Est de la France (Sanef) realizada a principios del ejercicio 2006 (véase la nota 27).

NOTA 14_ INGRESOS DIFERIDOS

El movimiento registrado en el ejercicio ha sido el siguiente:

	Subvenciones de capital	Otros ingresos diferidos	Total
El 1 de enero de 2005	31.163	56.139	87.302
Cambios en el perímetro	888	5.329	6.217
Altas	4.472	146	4.618
Bajas	(4.953)	(6.880)	(11.833)
Diferencias de conversión	—	(208)	(208)
El 31 de diciembre de 2005	31.570	54.526	86.096
 El 1 de enero de 2004	35.506	58.239	93.745
Altas	1.684	342	2.026
Bajas	(6.027)	(2.442)	(8.469)
Diferencias de conversión	—	—	—
El 31 de diciembre de 2004	31.163	56.139	87.302

Las subvenciones de capital corresponden, básicamente, a **retevisión** y han sido concedidas por el Fondo Europeo de Desarrollo Regional (FEDER). Éstas se registran en el momento en que se cumplen los requisitos para la exigencia de su cobro y se imputan linealmente a resultados en función de la vida útil del activo financiado.

Dentro de "Otros ingresos diferidos" en fecha 31 de diciembre de 2005 se incluye principalmente:

- Compensación a **aumar** por parte de la Administración por las obras realizadas en Sagunto, por 18.248 miles de euros (19.277 miles de euros en 2004). Ésta se imputa a resultados durante la vida de la concesión (hasta el 2019).
- Ingresos por cesión de uso de activos (plazas de aparcamiento de **saba** y canalizaciones de fibra óptica de **acesa**) que se imputan a resultados linealmente durante la vida de la concesión de los activos sujetos a reversión. Al cierre del ejercicio el saldo pendiente de ser traspasado a la cuenta de resultados asciende a 13.324 miles de euros y 8.001 miles de euros respectivamente (13.871 miles de euros y 10.603 miles de euros en 2004).

NOTA 15_PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

La composición de dicho epígrafe el 31 diciembre es como sigue:

	2005	2004
Acreedores comerciales a pagar	203.114	148.174
Deudas con partes vinculadas	33.629	22.074
Remuneraciones pendientes de pago	16.443	14.971
Otras cuentas a pagar	9.101	7.263
Proveedores y otras cuentas a pagar	262.287	192.482

NOTA 16_IMUESTO SOBRE EL BENEFICIO

a) Información de carácter fiscal

Dentro del Grupo, **abertis** tributa en régimen de consolidación fiscal como sociedad dominante del grupo fiscal, que tiene como sociedades dependientes a aquellas participadas en, al menos, un 75% y con residencia fiscal en España. Por otro lado, las sociedades con residencia fiscal en el Reino Unido tributan de manera conjunta en el Impuesto sobre los Beneficios que aplica en aquel territorio. El resto de sociedades incluidas en el perímetro de consolidación tributan individualmente.

En general, las sociedades con residencia fiscal en España que forman parte del Grupo tienen abiertos a inspección fiscal los últimos 4 años para cada uno de los impuestos a los que se hallan sujetas. En este sentido, **abertis** tiene incoadas actas de inspección por comprobaciones efectuadas de los años 1990 a 1993, por el Impuesto sobre Sociedades y por el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, y por el año 2000 y 2001 por el Impuesto sobre Sociedades, con carácter general para las sociedades que tributan en régimen de consolidación fiscal. Todas ellas se encuentran firmadas en disconformidad, han sido recurridas, y se encuentran pendientes de resolución por parte de los órganos jurisdiccionales competentes.

El impacto que pudiera derivarse de éstos u otros litigios tributarios existentes sobre el patrimonio de las distintas sociedades del Grupo afectadas se encuentra debidamente provisionado.

Adicionalmente, y debido a posibles diferencias interpretativas de la normativa fiscal aplicable a algunas operaciones, pudieran ponerse de manifiesto pasivos fiscales de naturaleza contingente de difícil cuantificación. En cualquier caso, las consecuencias que de ello pudieran derivarse no tendrían que afectar significativamente a las presentes cuentas anuales consolidadas.

b) Gasto por impuesto Sobre el Beneficio

El tipo impositivo general del Impuesto sobre Sociedades vigente en España es del 35%. La conciliación de la diferencia existente entre el resultado contable antes de impuestos con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de cada sociedad dependiente se expone en la memoria de cada una de éstas, siendo la conciliación del gasto por impuesto teórico con el gasto por impuesto registrado la siguiente:

	2005	2004
Beneficio antes de impuestos	738.506	686.192
Impuesto teórico (35%)	258.477	240.167
Ingresos no tributables	(28.473)	(8.882)
Gastos no deducibles a efectos fiscales	21.771	23.018
Utilización de pérdidas y créditos fiscales	(20.771)	(8.014)
Otros efectos impositivos	(7.366)	(51.773)
Gasto por impuesto	223.638	194.516

Las componentes principales del gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio son las siguientes.

	2005	2004
Impuesto corriente	210.533	188.140
Impuestos diferidos	6.930	6.376
Otros	6.175	—
Gasto por impuesto	223.638	194.516

El gasto por impuesto reflejado en la cuenta de resultados del 2005 incluye un importe neto adicional de 6.175 miles de euros correspondiente a impuestos satisfechos en el extranjero por las sociedades del Grupo de naturaleza similar al Impuesto sobre Sociedades y a regularizaciones en el cálculo del gasto devengado en el ejercicio 2004, una vez presentadas las declaraciones definitivas correspondientes.

c) Impuestos diferidos

El saldo de los activos y pasivos diferidos reconocidos, así como su movimiento durante el ejercicio, ha sido el siguiente:

	2005		2004	
	Impuesto diferido activo	Impuesto diferido pasivo	Impuesto diferido activo	Impuesto diferido pasivo
A 1 de enero	408.322	(31.606)	408.197	(27.257)
Cargos/(abonos) en cuenta de resultados	(1.213)	(5.717)	(2.027)	(4.349)
Cargos/(abonos) por incorporación al perímetro	—	(241.443)	—	—
Cargos/(abonos) a patrimonio neto	106	1.967	2.152	—
A 31 de diciembre	407.215	(276.799)	408.322	(31.606)

Los saldos de impuestos diferidos mostrados en el balance son los siguientes:

	2005			2004		
	No corriente	Corriente	Total	No corriente	Corriente	Total
Impuestos diferidos activos	391.033	16.182	407.215	403.428	4.894	408.322
Impuestos diferidos pasivos	(264.986)	(11.813)	(276.799)	(31.267)	(339)	(31.606)
Neto impuestos diferidos	126.047	4.369	130.416	372.161	4.555	376.716

Las incorporaciones de pasivos diferidos por cambios en el perímetro de consolidación corresponden a TBI (véase la nota 21), y responden, principalmente, al efecto impositivo asociado al registro de acuerdo con su valor razonable de los activos y pasivos netos adquiridos en la combinación de negocios.

Los impuestos diferidos activos registrados al cierre del ejercicio 2005 corresponden principalmente a los efectos impositivos de los ajustes NIIF realizados por las sociedades dependientes relativos a la reversión de la carga financiera y al fondo de reversión registrado bajo principios de Plan General Contable español.

Los impuestos diferidos corrientes se encuentran registrados en el epígrafe "Pasivos por impuestos corrientes" en el que, adicionalmente, se incluye la deuda neta mantenida con las administraciones públicas en relación con los distintos impuestos a los que se estén sujetas las sociedades del Grupo.

La recuperabilidad de los impuestos diferidos activos se evalúa en el momento en que se generan de acuerdo con la evolución de los resultados de las sociedades previstos en los respectivos planes de negocio.

En este sentido, las pérdidas fiscales pendientes de aplicación el 31 de diciembre de 2005 ascienden a 140.331 miles de euros (161.102 miles de euros en el ejercicio 2004), con plazos de vencimiento mayoritariamente entre el 2006 y el 2018. De estas pérdidas fiscales, un importe de 38.835 miles de euros se incluye entre los impuestos diferidos activos.

NOTA 17_OBLIGACIONES POR PRESTACIONES A EMPLEADOS

Entre las obligaciones con sus empleados, **abertis, abertis logística, acesa, aucat, saba y retevisión** mantienen compromisos por pensiones de aportación definida con sus empleados, siendo promotores de planes de pensiones de empleo.

Por otro lado, distintas empresas del Grupo de ámbito nacional mantienen compromisos por pensiones, de aportación y/o prestación definida, instrumentados mediante pólizas de seguro, tal y como establece la normativa que regula la exteriorización de compromisos por pensiones. En el ámbito internacional, estos compromisos se hallan instrumentados mediante entidades separadas salvo en aquellos países donde la legislación permite el mantenimiento de fondos internos.

Conjuntamente con las obligaciones anteriores, se incluye en el pasivo del balance correspondiente a este epígrafe un importe de 4.909 miles de euros, relativo a la valoración de los compromisos de **retevisión** con sus empleados por razón de determinadas obligaciones a largo plazo vinculadas a la antigüedad de los empleados en la empresa.

La información económico-actuarial del pasivo existente relacionado con los compromisos por pensiones de las distintas empresas del grupo con sus empleados es la siguiente:

a) Compromisos de aportación definida

El importe registrado en el ejercicio como gasto de personal en la cuenta de resultados del ejercicio derivado de los compromisos de aportación definida asciende a 3.459 miles de euros (2.483 miles de euros en el ejercicio 2004).

b) Compromisos de prestación definida

Excepto en aquellos países donde la legislación permite el mantenimiento de fondos internos, la cobertura de compromisos por pensiones se realiza mediante pólizas de seguro o entidades separadas, de acuerdo con la normativa reguladora de cada país, hallándose exteriorizados fuera de balance. No obstante, se incluyen en este epígrafe los instrumentos de cobertura (obligaciones y activos afectos) en los que se conserva la obligación legal o implícita de responder por las prestaciones acordadas.

En relación con los compromisos de prestación definida mantenidos por las distintas empresas del Grupo con sus empleados, la conciliación entre los saldos iniciales y finales del valor actual actuarial de estas obligaciones es como sigue:

	2005	2004
El 1 de enero	14.454	12.433
Incorporaciones al perímetro (*)	96.295	—
Nuevos compromisos	92	—
Coste por servicios del ejercicio	5.358	1.319
Coste por intereses	6.230	546
Pérdidas/(ganancias) actuariales	15.557	807
Pagos de prestaciones	(2.357)	(651)
Diferencias de cambio	3.190	—
El 31 de diciembre	138.819	14.454

(*) Corresponden a ACDL/TBI

La conciliación entre los saldos iniciales y finales del valor razonable actuarial de los activos afectos a estas obligaciones es como sigue:

	2005	2004
El 1 de enero	13.412	11.081
Incorporaciones al perímetro (*)	75.365	—
Nuevos compromisos	5	—
Rendimiento esperado de los activos afectos	6.061	455
(Pérdidas)/ganancias actuariales	9.614	558
Aportaciones del promotor	6.855	1.969
Pagos de prestaciones	(2.357)	(651)
Gastos	(49)	—
Diferencias de cambio	2.334	—
El 31 de diciembre	111.240	13.412

(*) Corresponden a ACDL/TBI

Entre los activos afectos vinculados a pólizas de seguro, un importe de 15.616 miles de euros están realizadas con entidades relacionadas.

El movimiento anual en el pasivo reconocido en el balance ha sido el siguiente:

	2005	2004
El 1 de enero	1.042	1.352
Incorporaciones al perímetro (*)	20.930	—
Incremento con cargo a:		
cuenta de resultados	5.663	1.659
patrimonio neto	5.943	—
Aportaciones del Promotor	(6.855)	(1.969)
Diferencias de cambio	856	—
El 31 de diciembre	27.579	1.042

(*) Corresponden a ACDL/TBI

La tasa de rendimiento general esperado de los activos se ha determinado de la siguiente forma:

- Para los compromisos de sociedades españolas, por el propio tipo de descuento utilizado en la determinación de la obligación.
- Para los compromisos de empresas extranjeras, a partir de las expectativas del mercado para rendimientos de activos de similares características (monetario, renta fija o renta variable) a lo largo de todo el periodo de vida de las obligaciones relacionadas con los activos afectos.

Las principales hipótesis actuariales utilizadas a la fecha del balance son las siguientes:

	2005	2004
Tipo de descuento (en función del tipo de compromiso y país)	2,88% - 4,85%	3,92%
Tasa de incrementos salarial (en función del tipo de compromiso y país)	3% - 4%	3% anual
Compromisos por pensiones en España:		
Tablas de mortalidad	PERMF200p	PERMF200p
Tablas de invalidez	InvAbs_SS90	InvAbs_SS90

NOTA 18 _ PROVISIONES Y OTROS PASIVOS

La composición del saldo de provisiones y otros pasivos es como sigue:

	2005	2004
Provisiones	70.246	59.090
Otros acreedores	108.569	69.742
Provisiones y otros pasivos	178.815	128.832

El desglose y movimiento de las provisiones es el siguiente:

	2005	2004
El 1 de enero	59.090	63.435
Incorporaciones al perímetro (*)	13.031	—
Cargo en cuenta de resultados consolidada	17.014	6.554
Importes no aplicados y revertidos	(5.024)	(3.846)
Aplicaciones del ejercicio	(13.910)	(7.053)
Diferencias de cambio	45	—
El 31 de diciembre	70.246	59.090

(*) Corresponden a ACDL/TBI

Las provisiones al cierre del 31 de diciembre de 2005 incluyen una provisión por impuestos por un importe de 5.418 miles de euros (11.402 miles de euros en 2004) correspondiente, principalmente, a liquidaciones de Impuestos sobre Bienes Inmuebles reclamados por ciertos ayuntamientos que han sido recurridos ante los tribunales. Adicionalmente se incluye la provisión por actas fiscales que han sido recurridas y que se encuentran pendientes de resolución por parte de los órganos jurisdiccionales competentes.

Dentro de "Otros acreedores" se incluye el saldo a pagar al Estado por parte de la sociedad dependiente **acesa** tras el compromiso adquirido en el acuerdo de absorción de la sociedad anteriormente titular de la concesión del tramo Montmeló-El Papiol (20.973 miles de euros). Este importe será devuelto durante los últimos cinco años del periodo de concesión (2017-2021). Asimismo, se incluyen las provisiones por inversiones futuras en concepto de reposición o sustitución descritas en la nota 3.a.

NOTA 19_ INGRESOS Y GASTOS

a) Prestación de servicios

El detalle de la prestación de servicios, por categoría, es el siguiente:

	2005	2004
Ingresos de peaje	1.191.931	1.136.285
Bonificaciones y <i>rappels</i> sobre peaje	(37.852)	(35.757)
Otras prestaciones de servicios	668.224	388.612
Otros	1.937	1.351
Prestación de servicios	1.824.240	1.490.491

Las otras prestaciones de servicio incluyen principalmente los ingresos por la explotación de aparcamientos, ingresos por la gestión de infraestructuras de telecomunicaciones y, en el ejercicio 2005, ingresos por la gestión de aeropuertos.

b) Otros ingresos de explotación y otros ingresos

Dentro de estos epígrafes se incluyen los ingresos por compensación de tarifas, enajenación de activos, etc.

Durante el ejercicio 2005 se ha producido el cobro y registro contable en el epígrafe "Otros ingresos de explotación", de la compensación para la revisión de tarifas no autorizadas por el Ministerio de Fomento del año 2000 correspondiente a las sociedades concesionarias de autopistas españolas de titularidad estatal y que estaba reclamado ante los tribunales correspondientes.

Como "Otros ingresos" se incluye, principalmente, el beneficio obtenido por la enajenación de activos materiales y participaciones en sociedades.

c) Gastos de personal

El desglose de gastos de personal por conceptos es el siguiente:

	2005	2004
Sueldos y salarios	240.719	185.649
Cotizaciones a la Seguridad Social	51.161	47.049
Coste por pensiones, planes de aportaciones definidas	3.459	2.483
Coste por pensiones, planes de prestaciones definidas	5.663	1.232
Coste de otros compromisos a largo plazo	516	632
Otros gastos sociales	12.003	4.659
Gastos de personal	313.521	241.704

El número medio de empleados de **abertis** y sus sociedades dependientes durante el ejercicio, distribuido por categorías, es el siguiente:

	2005	2004
Fijos:		
Directivos	185	174
Mandos intermedio	1.410	1.287
Resto empleados	5.286	3.363
Eventuales	950	844
Número medio de empleados	7.831	5.668

d) Resultado financiero

El desglose de los ingresos y gastos financieros por conceptos es el siguiente:

	2005	2004
Ingresos por intereses y otros	37.434	9.084
Dividendos	17.026	13.885
Ingresos financieros	54.460	22.969
Intereses de préstamos con entidades de crédito y otros	(218.809)	(147.631)
Gastos financieros	(218.809)	(147.631)

NOTA 20_CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

En fecha 31 de diciembre de 2005 el Grupo tiene avales ante terceros prestados por entidades financieras por un importe de 371.147 miles de euros (337.501 miles de euros en 2004). De éstos, 111.863 miles de euros (92.098 miles de euros en 2004) corresponden a avales contraídos por compromisos de explotación de las distintas sociedades del Grupo. El resto corresponden a ciertos compromisos contraídos por las sociedades participadas (inversiones, financiación, etc.). No se estima que puedan derivarse costes significativos por estos conceptos.

Al cierre del ejercicio, no existen inversiones significativas comprometidas que no se hayan reconocido en las presentes cuentas anuales consolidadas.

Asimismo la sociedad dependiente **acesa** tiene concertadas garantías en determinadas circunstancias sobre préstamos bancarios concedidos a su sociedad participada GCO, siendo el saldo pendiente de pago de los mismos el 31 de diciembre de 2005 de 33.819 miles de euros (121.325 miles de pesos argentinos). Asimismo, los ingresos de peaje se encuentran pignorados en garantía de la devolución de esta deuda.

NOTA 21_COMBINACIONES DE NEGOCIOS

El valor razonable en la fecha de adquisición de los activos y pasivos de los negocios adquiridos se determina, básicamente, usando técnicas de valoración. La adquisición más relevante realizada durante el ejercicio 2005 es la relativa a la sociedad TBI, Plc. detallada a continuación, consistiendo principalmente los activos netos adquiridos en activos materiales e intangibles (concesiones y licencias para operar en ciertos aeropuertos, acuerdos comerciales con ciertos aeropuertos y aerolíneas, etc.). El método de valoración principal utilizado ha sido el análisis de flujos de efectivo descontados que generan estos activos intangibles identificados.

A principios del ejercicio 2005, el grupo **abertis** completó la adquisición del 100% del capital social de TBI, Plc. a través de su filial Airport Concessions Development Limited (ACDL) participada en un 90 % por **abertis**, por medio de una Oferta Pública de Adquisición de acciones lanzada a finales del ejercicio anterior.

El grupo TBI, dedicado básicamente a la gestión de servicios aeroportuarios formado por varias sociedades de distintos países, 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.

El negocio adquirido en ACDL/TBI ha generado en el ejercicio 2005 unos ingresos para el Grupo de 252.626 miles de euros y una pérdida neta de 6.787 miles de euros.

El detalle de los activos netos adquiridos y del fondo de comercio generado por la compra del grupo TBI por parte de ACDL es el siguiente:

Precio de adquisición (*):

Precio de adquisición total	795.126
Valor razonable de los activos netos adquiridos	491.841
Fondo de comercio resultante	303.285

(*) Información convertida en miles de euros aplicando el tipo de cambio en el momento de la adquisición.

El importe de valor razonable de los activos netos adquiridos incluye la valoración de unos activos intangibles identificados, consistentes principalmente en un contrato de concesión sobre un aeropuerto, licencias para operar en el resto de los aeropuertos, acuerdos comerciales con las aerolíneas, etc.

El fondo de comercio, que es generado principalmente como contrapartida del reconocimiento de los impuestos diferidos correspondientes al mayor valor razonable atribuido a los activos netos adquiridos respecto a los valores fiscales, se soporta por la rentabilidad del negocio adquirido y a las sinergias que se espera que surjan después de la adquisición por el Grupo.

Los activos y pasivos surgidos de la adquisición son los siguientes:

	Valor razonable Debe/(Haber)	Importe en libros
Efectivo y equivalentes al efectivo	52.377	52.377
Inmovilizado material	528.892	528.892
Concesiones y licencias (activos intangibles)	569.003	279.671
Existencias	1.593	1.593
Cuentas a cobrar	46.294	28.723
Cuentas a pagar	(127.192)	(121.760)
Obligaciones por prestaciones de jubilación	(19.169)	(19.169)
Deuda financiera	(324.020)	(317.878)
Pasivos por impuestos diferidos netos	(234.081)	(22.491)
Activos netos	493.697	409.958
Intereses minoritarios	1.856	1.856
Activos netos adquiridos	491.841	408.102
Precio de la adquisición total	795.126	795.126
Efectivo y equivalentes al efectivo	(52.377)	(52.377)
Salida de efectivo en la adquisición	742.749	742.749

NOTA 22. PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES MULTIGRUPO

El Grupo posee participaciones en las siguientes sociedades multigrupo consolidadas por integración proporcional:

Sociedad	Actividad	% participación
Avasa	Concesionaria de autopistas	50%
Areamed	Explotación áreas de servicio	50%
PLZF	Servicios a la logística	50%

El efecto de la integración proporcional de las sociedades multigrupo sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo es el siguiente:

	2005	2004
ACTIVO		
Activos no corrientes	381.155	404.725
Activos corrientes	9.832	12.134
	390.987	416.859
PASIVO		
Pasivos no corrientes	315.325	320.661
Pasivos corrientes	19.716	28.817
	335.041	349.478
ACTIVOS NETOS	55.946	67.381
RESULTADOS		
Ingresos	81.304	79.848
Gastos	(66.634)	(63.127)
Beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad	14.670	16.721

Nota: Estos importes se han incluido en el balance consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

NOTA 23_ 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, el Grupo ha destinado en 2005 un importe de 4.282 miles de euros a las siguientes actuaciones en:

- Limpieza, jardines, plantaciones y desbroces a lo largo de las autopistas, así como mejoras en las áreas de servicios y descanso y realización de trabajos para reducir el impacto visual y acústico.
- Recogida y retiro de residuos urbanos peligrosos.
- Implementación de medidas en los aeropuertos destinadas a la reducción de la contaminación acústica, optimización de la gestión del agua y consumo energético y promoción de varios sistemas de reciclaje de los desechos generados por los aviones.

NOTA 24_INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

Las diferentes actividades del Grupo están organizadas y administradas separadamente atendiendo a la naturaleza de las infraestructuras gestionadas, representando cada segmento una unidad estratégica de negocio que gestiona diferentes tipos de infraestructuras en diferentes mercados.

Los segmentos de negocio han sido definidos como segmentos principales y los segmentos geográficos como secundarios, de acuerdo con el origen y la naturaleza predominante de los riesgos, rendimientos, oportunidades de crecimiento y expectativas del Grupo, que se encuentran mucho más fuertemente vinculadas a las diferentes actividades desarrolladas que no a las zonas geográficas donde efectúa sus operaciones.

Se ha considerado como segmento de negocio aquel conjunto de activos y operaciones dedicados a la gestión de infraestructuras sujetas a riesgos y beneficios de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos de negocio. Los principales factores considerados en la identificación de segmentos de negocio ha sido la naturaleza de las infraestructuras gestionadas y de las operaciones realizadas.

El Grupo ha decidido suministrar el resultado de cada uno de los segmentos, hasta el beneficio de las operaciones, ya que es hasta donde las partidas de gastos e ingresos ordinarios de explotación pueden ser directamente atribuidas o razonablemente distribuidas entre los segmentos, hecho coincidente con la información de gestión utilizada por los administradores para controlar el resultado de cada uno de los segmentos.

a) Segmentos de negocio

El Grupo organiza su gestión en los siguientes segmentos de negocio:

- Autopistas: construcción, conservación y explotación de autopistas en régimen de concesión; gestión de concesiones de carreteras en España y en el extranjero; construcción de obras de infraestructuras viarias y actividades complementarias a la construcción y conservación y explotación de autopistas.
- Aparcamientos: construcción y/o explotación o venta de aparcamientos de vehículos, garajes, estaciones de servicios, locales comerciales y demás, relacionados directamente con dichas actividades.
- Telecomunicaciones: establecimiento de cualquier tipo de infraestructuras y/o redes de comunicaciones, así como la prestación, gestión, comercialización y distribución de todo tipo de servicios en base a las mismas, incluyendo el establecimiento y explotación de redes de telecomunicaciones fijas y móviles y la prestación de cualquier tipo de servicios a través de ellas.
- Aeropuertos: construcción y gestión de aeropuertos mediante régimen de propiedad y concesión.
- Servicios a la logística: proyección, promoción, gestión, mantenimiento y explotación de toda clase de infraestructuras dedicadas a la logística en todas sus vertientes.

Otros: corresponde principalmente a la actividad desarrollada por la Sociedad dominante (tenencia de acciones, y la dirección y gestión de las sociedades del Grupo) y otras sociedades de prestación de servicios y financiación a empresas del Grupo.

El resultado de explotación para cada uno de los segmentos en el ejercicio, así como la composición de la participación en el resultado de las entidades asociadas es el siguiente:

31 de diciembre de 2005

	Autopistas	Aparcamientos	Telecom.	Aeropuertos	Logística	Otros	Elimin.	Total
Prestación servicios a terceros	1.155.465	100.008	273.712	275.432	16.921	2.702	—	1.824.240
Prestaciones de servicios entre segmentos	—	—	—	—	—	14.937	(14.937)	—
Beneficio de las operaciones del segmento	757.545	26.751	25.400	32.704	2.896	(12.627)	—	832.669
Participación en el resultado de las asociadas	65.115	(557)	113	—	259	165	—	65.095

31 de diciembre de 2004

	Autopistas	Aparcamientos	Telecom.	Aeropuertos	Logística	Otros	Elimin.	Total
Prestación servicios a terceros	1.104.066	88.046	260.489	20.692	15.588	1.610	—	1.490.491
Prestaciones de servicios entre segmentos	—	—	—	—	—	14.165	(14.165)	—
Beneficio de las operaciones del segmento	702.556	23.168	15.813	14.951	1.963	(18.323)	—	740.128
Participación en el resultado de las asociadas	94.106	(342)	—	—	(118)	53	—	93.699

Otros elementos que no generan flujos de efectivo incluidos en el resultado de explotación de los segmentos son:

31 de diciembre de 2005

	Autopistas	Aparcamientos	Telecom.	Aeropuertos	Logística	Otros	Total
Dotación a la amortización	(213.492)	(15.310)	(73.675)	(64.955)	(3.058)	(1.010)	(371.500)
Provisiones de tráfico	(927)	(70)	(678)	689	(7)	1.151	158
	(214.419)	(15.380)	(74.353)	(64.266)	(3.065)	141	(371.342)

31 de diciembre de 2004

	Autopistas	Aparcamientos	Telecom.	Aeropuertos	Logística	Otros	Total
Dotación a la amortización	(208.091)	(14.042)	(71.380)	(3.411)	(2.700)	(2.766)	(302.390)
Provisiones deterioro activos	—	—	(4.451)	—	(3.214)	—	(7.665)
Provisiones de tráfico	(489)	(78)	(1.586)	—	—	(146)	(2.299)
	(208.580)	(14.120)	(77.417)	(3.411)	(5.914)	(2.912)	(312.354)

Los activos y pasivos de los segmentos el 31 de diciembre, así como la inversión realizada en inmovilizado durante ese ejercicio, son los siguientes:

31 de diciembre de 2005

	Autopistas	Aparcam.	Telecom.	Aeropuertos	Logística	Otros	Elimin.(*)	Total
Activos	3.982.119	470.236	717.202	1.579.213	89.645	4.927.899	(3.979.980)	7.786.334
Asociadas	621.963	2.103	3.747	—	32.525	—	—	660.338
Total activos	4.604.082	472.339	720.949	1.579.213	122.170	4.927.899	(3.979.980)	8.446.672
Total pasivos	2.322.810	224.263	406.591	980.636	39.500	3.765.514	(2.328.775)	5.410.539
Inversión en el inmovilizado	183.637	58.033	57.151	85.553	11.670	1.596	—	397.640

(*) Corresponde únicamente a la eliminación de activos y pasivos del Grupo asignados a diferentes segmentos.

31 de diciembre de 2004

	Autopistas	Aparcam.	Telecom.	Aeropuertos	Logística	Otros	Elimin.(*)	Total
Activos	4.204.414	296.745	762.210	62.508	82.321	6.805.995	(5.950.777)	6.263.416
Asociadas	577.031	1.164	5.156	220.653	27.744	19	—	831.767
Total activos	4.781.445	297.909	767.366	283.161	110.065	6.806.014	(5.950.777)	7.095.183
Total pasivos	2.431.534	142.284	449.893	69.169	45.287	3.493.483	(2.440.719)	4.190.931
Inversión en el inmovilizado	105.280	49.556	34.104	104	13.513	282	—	202.839

(*) Corresponde únicamente a la eliminación de activos y pasivos del Grupo asignados a diferentes segmentos.

Los activos de los segmentos incluyen, principalmente, el inmovilizado material, activos intangibles, existencias, cuentas a cobrar, efectivo de explotación e impuestos diferidos.

Los pasivos de los segmentos comprenden pasivos de explotación e incluyen la deuda financiera contratada para llevar a cabo su actividad.

Las inversiones en inmovilizado comprenden altas de inmovilizado material y otros activos intangibles.

b) Segmentos geográficos

A continuación se muestran los ingresos por prestación de servicios, así como los activos y la inversión en inmovilizaciones por segmentos geográficos, los cuales se han asignado considerando la localización de los mismos.

31 de diciembre de 2005

	Prestación de servicios	Activos	Inversión en inmovilizado
España	1.490.796	6.542.120	308.825
Resto de Europa	234.530	2.051.556	80.586
Latinoamérica y EE UU	95.665	504.978	8.229
Resto de países	3.249	11.779	—
Asociadas	—	660.338	—
Eliminaciones (*)	—	(1.324.099)	—
Total	1.824.240	8.446.672	397.640

(*) Corresponde únicamente a la eliminación de activos del Grupo asignados a diferentes segmentos.

31 de diciembre de 2005

	Prestación de servicios	Activos	Inversión en inmovilizado
España	1.421.870	5.697.364	198.161
Resto de Europa	18.463	483.930	104
Latinoamérica y EE UU	49.201	223.499	4.574
Resto de países	957	414	—
Asociadas	—	831.767	—
Eliminaciones (*)	—	(141.791)	—
Total	1.490.491	7.095.183	202.839

(*) Corresponde únicamente a la eliminación de activos del Grupo asignados a diferentes segmentos.

NOTA 25 PARTES VINCULADAS

a) Administradores y alta dirección

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 total de los consejeros de Abertis Infraestructuras, S.A., como miembros del Consejo de Administración, ha ascendido en el ejercicio 2005 a 1.562 miles de euros, cifra inferior al límite estatutario.

La remuneración total percibida por los consejeros de Abertis Infraestructuras, S.A. ascendió en total a 2.096 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 y seguros de vida por importe de 1.713 miles de euros y 34 miles de euros, respectivamente.

Las remuneraciones globales de los consejeros de Abertis Infraestructuras, S.A. en el resto de las sociedades del Grupo ascendió a 674 miles de euros y en sociedades asociadas, a 150 miles de euros.

La retribución correspondiente al ejercicio 2005 de los miembros que componen la Alta Dirección, entendiendo ésta como los directores generales y asimilados del grupo **abertis** que desarrollan sus funciones de dirección bajo dependencia directa del Consejo de Administración, de la Comisión Ejecutiva o del consejero delegado de Abertis Infraestructuras, S.A., ha ascendido a 3.780 miles de euros.

Asimismo, la Alta Dirección ha recibido como otros beneficios, aportaciones por obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida por importe de 112 miles de euros y 18 miles de euros respectivamente.

Por lo que respecta a prestaciones post-empleo percibidas por antiguos miembros de la Alta Dirección han ascendido a 629 miles de euros en 2005.

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) Accionistas significativos

Se entiende como accionista que tiene influencia significativa en la Sociedad dominante aquél con derecho a proponer consejero o con una participación superior al 5% (véase la nota 12.a).

El desglose de los saldos y transacciones realizados con accionistas significativos es el siguiente:

i) Emisiones de obligaciones, préstamos y líneas de crédito recibidos

	2005	2004
A 1 de enero	304.269	369.057
Préstamos/obligaciones recibidos durante el ejercicio	90.000	100.000
Amortizaciones entregadas de préstamos/obligaciones	(76.800)	(85.406)
Líneas de crédito dispuestas (neto anual)	(7.672)	(79.382)
Intereses devengados	35.306	27.890
Intereses pagados	(35.306)	(27.890)
A 31 de diciembre	309.797	304.269

ii) Permutas financieras contratadas

Las permutas financieras contratadas con entidades vinculadas relativas a coberturas de tipo de cambio y/o de interés ascienden a 1.024.831 miles de euros (780.910 miles de euros en el ejercicio 2004).

iii) Financiación de compromisos de jubilación

Se han realizado aportaciones por importe de 3.734 miles de euros a una póliza de seguro contratada con una compañía vinculada para poder hacer frente a las obligaciones por prestaciones a los empleados del Grupo.

iv) Compra de bienes y servicios

	2005	2004
Compra de bienes:		
Compras de inmovilizado material	8.946	22.010
Certificaciones de obra	83.083	5.225
Arrendamientos financieros	2.893	3.012
Compra de servicios:		
Recepción servicios	7.287	9.310
Comisiones de cobro tarjetas	4.629	4.081
Compra de bienes y servicios	106.838	43.638

v) Compromisos y contingencias

Existen compromisos por compra de bienes y servicios por importe de 57 millones de euros en concepto adjudicaciones de obras pendientes de certificar.

El límite concedido por entidades vinculadas y no dispuesto de las líneas de crédito vigentes al cierre del ejercicio asciende a 480.000 miles de euros.

Existen líneas de avales con entidades vinculadas con un límite concedido de 108.000 miles de euros, que al cierre del ejercicio estaban dispuestas por un importe de 75.339 miles de euros.

c) Otra información referente al Consejo de Administración

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica 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 la Sociedad en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso ejercen en ellas:

Titular	Sociedad participada	Actividad	Participación % s/capital	Funciones
Isidro Fainé Casas	Telefónica, S.A.	Telecomunicaciones	0,003	Vicepresidente
Pablo Vallbona Vadell	ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	Construcción y servicios	0,0160	—
Ángel García Altozano	ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	Construcción y servicios	0,0113	Director general corporativo
	Saba Aparcamientos, S.A.	Aparcamientos	0,0000055	Consejero
Caixa d'Estalvis de Catalunya	Retevisión Móvil, S.A.	Telecomunicaciones	2,10	—
	Ferrocarriles del Norte de Colombia, S.A.	Concesión de infraestructuras	5,32	—
	Aufe, S.A.	Concesión de infraestructuras	78,00	—
Dragados, S.A.	Aunor, S.A.	Concesión de infraestructuras	85,00	—
	Concesionaria Vial del Sur, S.A.	Concesión de infraestructuras	25,00	—
	Autopistas del Sol, S.A.	Concesión de infraestructuras	6,40	—
Antonio García Ferrer, representante de Comunidades Gestionadas, S.A.	ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	Construcción y servicios	0,002	Vicepresidente

Titular	Sociedad participada	Actividad	Participación % s/capital	Funciones
José Luis Olivas Martínez Montes de Piedad y Caja de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera (Unicaja) (hasta el 29/11/2005)	Fomento Construcciones y Contratas, S.A.	Construcción y concesión de infraestructuras	0,00004	—
	Telefónica, S.A.	Telecomunicaciones	0,00039	—
	Ausur Servicios de la Autopista, S.A.	Logística	5,00	—
	Autopista del Sol Concesionaria Española, S.A.	Concesión de infraestructuras	20,00	—
	Autopista del Sureste, Concesionaria Española de Autopistas, S.A.	Concesión de infraestructuras	5,00	—
	Inversora de Autopistas del Sur, S.L.	Concesión de infraestructuras	10,00	—
	Autopista de la Costa Cálida, Concesionaria Española de Autopistas, S.A.	Concesión de infraestructuras	4,50	Consejero
	Sociedad Municipal de Aparcamientos y Servicios, S.A.	Aparcamientos	24,50	—
	Sevisur Logística, S.A.	Logística	10,00	—
	Centro Integral de Mercancías, S.A.	Logística	10,28	—
	Red de Banda Ancha de Andalucía, S.A.	Telecomunicaciones	5,83	—
	Islalink, S.A.	Telecomunicaciones	13,70	—
	Val Telecomunicaciones, S.L.	Telecomunicaciones	7,77	—

Por lo que se refiere a cargos o funciones, y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se hacen constar los cargos que mantienen los miembros del Consejo de Administración en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad Abertis Infraestructuras, S.A.

Titular	Sociedad	Cargo
Isidro Fainé Casas	Brisa Auto-Estradas de Portugal, S.A.	Consejero
Pablo Vallbona Vadell	ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	Vicepresidente
	Iberpistas, Sociedad Anónima Concesionaria del Estado	Presidente
G3T, S.L.	Iberpistas, Sociedad Anónima Concesionaria del Estado	Consejero
Ángel García Altozano	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Consejero
	ACS, Servicios y Concesiones, S.L.	Consejero
	Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A.	Consejero
	Dragados, S.A.	Consejero
	ACS Telefonía Móvil, S.L.	Persona física representante del administrador único de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.
	Xfera Móviles, S.A.	Presidente
	Abertis Telecom, S.A.	Consejero
	Saba Aparcamientos, S.A.	Consejero
	Inversora de Infraestructuras, S.L.	Persona física representante del administrador único de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.
	TBI PLC	Consejero
Salvador Alemany Mas	Autopistas Concesionaria Española, S.A.	Presidente y consejero delegado
	Iberpistas, S.A. Concesionaria del Estado	Consejero
	Autopistes de Catalunya, S.A. Concessionària de la Generalitat de Catalunya Aucat, S.A.	Administrador solidario
	Acesa Italia, S.R.L.	Presidente
	Castellana de Autopistas, S.A. Concesionaria del Estado	Administrador solidario

Titular	Sociedad	Cargo
Salvador Alemany Mas	Autostrade S.p.A.	Consejero
	Saba Aparcamientos, S.A.	Consejero delegado
	Societat Pirenaica d'Aparcaments, S.A.	Consejero
	Areamed 2000, S.A.	Vicepresidente
	Parc Logístic de la Zona Franca, S.A.	Vicepresidente
	Centro Intermodal de Logística, S.A.	Vicepresidente
	Abertis Telecom, S.A.	Presidente y consejero delegado
	Retevisión I, S.A.	Administrador solidario
	Tradia Telecom, S.A.	Administrador solidario
	Abertis Aeroports, S.A.	Administrador solidario
Caixa d'Estalvis de Catalunya	Abertis Logística, S.A.	Vicepresidente
Dragados, S.A.	Abertis Logística, S.A.	Consejero
Antonio García Ferrer, representante de Comunidades Gestionadas, S.A.	ACS, Servicios y Concesiones, S.L.	Consejero
Vasco de Mello	Brisa Auto-estradas de Portugal, S.A.	Presidente
Miguel Ángel	Telefónica Internacional	Consejero
Gutiérrez Méndez	Telesp – Brasil	Consejero
Ernesto Mata López	Autopistas Aumar S.A. Concesionaria del Estado	Consejero

Finalmente, no consta a esta Sociedad que alguno de los citados miembros del Consejo de Administración realice por cuenta propia o ajena el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de Abertis Infraestructuras, S.A.

NOTA 26_OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

a) Remuneración a los auditores

Durante el ejercicio 2005 los honorarios facturados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. y otras sociedades que utilizan el nombre comercial de PricewaterhouseCoopers correspondientes a la auditoría de cuentas anuales de las sociedades del grupo ascienden a 495 y 635 miles de euros, respectivamente.

Asimismo, los honorarios percibidos por otros servicios prestados por otras sociedades que utilizan el nombre comercial de PricewaterhouseCoopers han ascendido a 946 miles de euros.

Adicionalmente los honorarios facturados durante el ejercicio 2005 por otros auditores relativos a la auditoría de cuentas anuales de sociedades del grupo y otros servicios prestados han ascendido a 158 y 196 miles de euros, respectivamente.

b) 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.

c) Contratos de concesión

Los principales contratos de concesión que tienen las Sociedades dependientes del grupo **abertis** son los siguientes:

- Contrato de concesión para la construcción, conservación y explotación de autopistas firmado entre la Generalitat de Catalunya y el Ministerio de Fomento con **acesa** de las autopistas C-32 y C-33 de la Generalitat de Catalunya y las autopistas AP-7 y AP-2 de la Administración Central, cuyo contrato finaliza el 31 de agosto de 2021.
- Contrato de concesión para la construcción, conservación y explotación de la autopista C-32 Pau Casals, entre la Generalitat de Catalunya y **aucat**, cuyo contrato finaliza el 26 de enero de 2039.
- Contrato de concesión para la construcción, conservación y explotación de las autopistas de peaje AP-7 (Tarragona-Valencia y Valencia-Alicante) y AP-4 (Sevilla-Cádiz) firmado entre el Ministerio de Fomento y **aumar**, el cual finaliza el 31 de octubre de 2019. **aumar**, a su vez, tiene contratado con el Ministerio de Fomento la prestación del servicio de conservación y operación del Puente sobre la Bahía de Cádiz, de utilización libre de peaje, por períodos prorrogables de cuatro años, que durante el 2004 se prorrogó hasta el 31 de diciembre de 2008.

• Contrato de concesión para la construcción, conservación y explotación de la Autopista Villalba-Adanero, firmado entre el Ministerio de Fomento e **iberpistas** (AP-6), que finaliza el 29 de enero de 2018.

• Contrato de concesión para la construcción, conservación y explotación de los tramos de autopista de peaje de la AP-6 conexión con Segovia (AP-61) y AP-6 conexión con Ávila (AP-51), firmado entre el Ministerio de Fomento y **castellana**, que finaliza en noviembre de 2031.

• Contrato de concesión para la construcción, conservación y explotación del itinerario Bilbao-Zaragoza de la Autopista del Ebro, hoy denominado Autopista AP-68, firmado entre el Ministerio de Fomento y **avasa**, que finaliza el 11 de noviembre de 2026.

• Contrato de concesión para la construcción, conservación y explotación de la Autopista del Oeste, firmado entre el Gobierno argentino y GCO, que finaliza el 31 de diciembre de 2018.

• Contrato de concesión para la construcción, conservación y explotación de la segunda pista del Aeropuerto Eldorado de la ciudad de Bogotá, firmado entre la Unidad Administrativa Especial de la Aeronáutica Civil y Codad, el cual finaliza el 8 de junio de 2025.

saba explota diversos aparcamientos en régimen de concesión (contratos celebrados con administraciones locales de los diversos países donde opera):

• España: 66 centros de explotación (aparcamientos y zonas reguladas en superficie) con un total de 25.388 plazas. La vida media restante del conjunto de las concesiones se sitúa en los 24 años.

• Italia: 33 centros de explotación con 13.952 plazas y una vida media restante de las concesiones de 27 años.

• Portugal: 16 aparcamientos que aportan 6.034 plazas de diversas concesiones cuya vida restante media se sitúa en los 21 años.

• Chile: cuenta con 3.804 plazas distribuidas entre 10 centros de explotación con una duración media de la concesión de 27 años.

• Marruecos: cinco centros de explotación con un total de 3.393 plazas de aparcamiento y una vida media restante de 11 años.

Sevisur se emplaza sobre terrenos propiedad de la Autoridad Portuaria de Sevilla otorgados en régimen de concesión administrativa con una duración de 30 años.

TBI explota cinco aeropuertos en régimen de concesión:

• London Luton, con un tráfico de 9,1 millones de pasajeros en el 2005, cuya concesión expira en agosto del 2028.

• Orlando Sandford, con un tráfico de 1,6 millones de pasajeros en el 2005.

• La Paz, Santa Cruz y Cochabamba, aeropuertos bolivianos con un tráfico de 2,2 millones de pasajeros en el 2005, cuyas concesiones finalizan en marzo del 2022.

NOTA 27_ HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

En febrero del 2006, Holding d'Infraestructures de Transport, SAS (HIT), sociedad mayoritariamente participada por **abertis** junto con otros accionistas (Caisse des Dépôts, Predica, Axa y la Société Foncière, Financière et des Participations), ha adquirido al Estado francés el 75,65% de la sociedad concesionaria de autopistas de peaje Société des Autoroutes du Nord et de l'Est de la France (Sanef). Esta operación fue debidamente autorizada por el Gobierno galo mediante la firma de un decreto ministerial, habiéndose materializado su adquisición mediante la transferencia de sus participaciones en Sanef al consorcio HIT por un valor de 4.028 millones de euros.

Asimismo, HIT ha presentado ante la Autoridad de Mercados Financieros francesa la Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) por el 24,35% restante, que cotiza en la Bolsa de París.

En febrero del 2006, el Ministerio de Fomento y **acesa** han alcanzado un acuerdo para ampliar la AP-7. El acuerdo (pendiente de autorización del Consejo de Ministros) supondrá una mejora sustancial del corredor del Mediterráneo (ampliación a 3 carriles de 123 kilómetros, a 4 carriles de la circunvalación de Girona y la sustitución de 3 barreras de peaje troncales por barreras en accesos), cuya mayor capacidad redundará en la mejora del servicio al usuario.

NOTA 28_ TRANSICIÓN A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

Tal y como se indica en la nota 2.a), las presentes Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2005 son las primeras formuladas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Por ello, la NIIF-1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" ha sido aplicada en fecha de transición (1 de enero de 2004), habiéndose preparado a dicha fecha el correspondiente balance de apertura con arreglo a NIIF, a efectos de proporcionar unas cuentas consolidadas comparativas del ejercicio 2004. La fecha de adopción de las NIIF por parte del Grupo es el 1 de enero de 2005.

La conversión de los estados financieros consolidados elaborados bajo el Plan General Contable (en adelante, PGC) a las NIIF supone la aplicación de estas políticas contables con efectos retroactivos a la fecha transición, excepto en aquellos casos establecidos por la propia NIIF-1 ya sea con carácter obligatorio o voluntario. A continuación se detallan las exenciones aplicadas por el Grupo:

a) Combinaciones de negocios

Se ha optado por no reexpresar las combinaciones de negocios que tuvieron lugar con anterioridad a la fecha de transición de 1 de enero de 2004, manteniéndose los fondos de comercio netos existentes en las cuentas anuales consolidadas del 31 de diciembre de 2003 elaboradas bajo el PGC.

b) Valor razonable como coste atribuido

Se ha decidido valorar las inmovilizaciones materiales por su valor en libros en la fecha de transición registrado bajo normativa local, que en algunos casos incluye revalorizaciones permitidas por la legislación vigente hasta la fecha. Ningún activo se ha revalorizado hasta su valor razonable en la fecha de la transición, 1 de enero de 2004.

c) Retribuciones a los empleados

En aplicación de la NIC-19, se ha optado por reconocer todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas el 1 de enero de 2004, siendo el impacto sobre el patrimonio neto poco significativo ya que bajo el PGC ya se reconocían la práctica totalidad de ganancias y pérdidas actuariales.

d) Diferencias de conversión acumuladas

Las diferencias de conversión acumuladas el 1 de enero de 2004 han sido valoradas a cero (traspaso a Ganancias acumuladas del saldo existente a dicha fecha).

e) Aplicación retroactiva de la NIC-32 y la NIC-39 (Instrumentos financieros)

Se ha optado por aplicar retroactivamente las NIC 32 y 39 para los instrumentos financieros derivados, activos y pasivos financieros, así como para las relaciones de cobertura en la información comparativa de 2004.

Por lo tanto, se ha aplicado la contabilidad de cobertura desde el 1 de enero de 2004, únicamente si la relación de cobertura cumple con los requisitos de eficiencia establecidos en la NIC-39 (Instrumentos financieros: reconocimiento y valoración).

f) Designación de activos y pasivos financieros

El Grupo ha reclasificado varios títulos como inversiones disponibles para la venta en fecha 1 de enero de 2004.

g) Estimaciones contables

Las estimaciones contables realizadas bajo NIIF el 1 de enero de 2004 son coherentes con las estimaciones realizadas en la misma fecha bajo principios PGC, dado que no existe evidencia de que dichas estimaciones fueran erróneas.

h) Activos mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

La Dirección del Grupo ha decidido aplicar la NIIF 5 prospectivamente desde el 1 de enero de 2005, por lo que cualquier activo mantenido para la venta o actividad en discontinuación, si la hubiere, se reconoce únicamente desde el 1 de enero de 2005.

En la preparación del balance de situación consolidado el 1 de enero de 2004 (fecha de transición) y el 31 de diciembre de 2004 bajo NIIF, el Grupo ha introducido determinados ajustes y reclasificaciones respecto a las cifras incluidas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 preparadas conforme al PGC. La conciliación entre el patrimonio neto consolidado del Grupo el 1 de enero de 2004 y 31 de diciembre de 2004 y el resultado consolidado del ejercicio 2004 obtenidos bajo normativa PGC y NIIF se detalla a continuación:

Nota	1 de enero de 2004	Resultado del 2004 atribuible a los accionistas de abiertis	Reservas, ganancias acumuladas y otras reservas	Intereses minoritarios	31 de diciembre de 2004
Patrimonio neto según PGC					
	3.107.354	467.291	(256.951)	—	3.317.694
Inmovilizado material a)	(178.333)	(26.934)	(2.435)	—	(207.702)
Fondo de comercio b)	—	54.727	—	—	54.727
Reversión de la carga financiera activada c)	(440.467)	(18.327)	6.955	—	(451.839)
Variaciones en el perímetro de consolidación d)	43.246	—	55.890	—	99.136
Intereses minoritarios e)	19.325	—	—	23.148	42.473
Instrumentos financieros derivados f)	(38.350)	(14.950)	(2.600)	—	(55.900)
Impuestos diferidos g)	80.923	(3.567)	(1.847)	—	75.509
Activos intangibles h)	(12.001)	1.190	1.145	—	(9.666)
Diferencias negativas de consolidación i)	40.889	(1.474)	—	—	39.415
Otros j)	(31.842)	30.812	1.435	—	405
Patrimonio neto según NIIF					
	2.590.744	488.768	(198.408)	23.148	2.904.252

Los importes de los ajustes patrimoniales se muestran netos de los correspondientes impactos fiscales, en su caso, incluyéndose para cada concepto los importes tanto para sociedades consolidadas por integración global como por integración proporcional, así como por el método de puesta en equivalencia.

Las principales diferencias en el patrimonio neto el 1 de enero y 31 de diciembre de 2004, así como en el resultado del 2004 entre principios PGC y NIIF, son las siguientes:

a) Inmovilizado material

Según la adaptación sectorial del Plan General Contable, los activos concesionales se amortizan linealmente en función de su vida útil y, adicionalmente, se dota un fondo de reversión para que el activo a revertir quede totalmente depreciado al final de la concesión. La dotación anual al fondo de reversión se calcula en función de los ingresos (generalmente crecientes) de la concesión, por lo que la depreciación resultante de los activos es creciente.

Bajo NIIF, los activos materiales deben amortizarse linealmente en función de su vida útil o la vida de la concesión, el menor de los dos. Dicho ajuste se ha contabilizado contra reservas el 1 de enero de 2004, neto de su correspondiente impacto fiscal.

El desglose del impacto neto por las principales partidas de balance afectadas es el siguiente:

Debe / (Haber)	1 de enero de 2004	31 de diciembre de 2004
CANCELACIÓN DEL FONDO DE REVERSIÓN	2.212.528	2.382.664
AMORTIZACIÓN ACUMULADA DEL INMOVILIZADO MATERIAL	(2.414.629)	(2.617.747)
PROVISIÓN INVERSIONES REPOSICIÓN	(48.045)	(50.680)
IMPACTO FISCAL AJUSTES ANTERIORES	87.551	100.017
IMPACTO EN SOCIEDADES POR MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	(19.096)	(25.429)
OTROS AJUSTES	3.358	3.473
	(178.333)	(207.702)

b) Fondo de comercio

Según la NIIF-3, un fondo de comercio deja de amortizarse sistemáticamente, tal y como se consideraba en el Plan General Contable, y pasa a estar sujeto a una prueba de deterioro anual.

El ajuste registrado corresponde a la reversión de la dotación a la amortización del fondo de comercio realizada bajo PGC en el 2004.

c) Reversión de la carga financiera activada

Según la adaptación sectorial del Plan General Contable, la carga financiera generada por la financiación de inversiones para la construcción de autopistas en régimen de concesión una vez iniciada su explotación, debe diferirse en la vida de la misma en función de los ingresos previstos durante la concesión. Independientemente de la carga financiera devengada, cada año se imputa a resultados un gasto financiero que se calcula en función de los ingresos del ejercicio y los totales previstos de la concesión. Si la diferencia entre la carga financiera devengada y la imputada a resultados es positiva, se activa como gastos a distribuir en el balance, mientras que se reduce el importe activado cuando el gasto devengado es menor que el imputado a resultados.

Bajo NIIF, en general, no se permite activar gastos financieros una vez las inversiones en activos han iniciado la explotación. El ajuste de los intereses activados se ha contabilizado contra ganancias acumuladas, a efectos NIIF, neto de su correspondiente impacto fiscal.

El desglose del impacto neto por las principales partidas de balance que afecta es el siguiente:

Debe / (Haber)	1 de enero de 2004	31 de diciembre de 2004
Reversión carga financiera activada	(542.568)	(534.048)
Impacto fiscal ajustes anteriores	189.899	186.917
Impacto en sociedades por método de participación	(91.324)	(101.409)
Otros ajustes	3.526	(3.299)
	(440.467)	(451.839)

d) Variaciones en el perímetro de consolidación

Según el PGC, se presume que una sociedad ejerce influencia significativa en una participada (y por tanto se considera empresa asociada y se puede consolidar por puesta en equivalencia) si tiene una participación en ella superior al 20% o del 3% para el caso de sociedades cotizadas.

Bajo NIIF, las participaciones en entidades cotizadas que no cumplen con la definición de asociadas indicada en la nota 2.b) (no contempla el criterio del Plan General de Contabilidad de porcentaje superior al 3% en el caso de cotizadas) se clasifican como activos financieros mantenidos para la venta, registrándose por su valor razonable.

El impacto registrado por variaciones en el perímetro de consolidación corresponde a la no consolidación por puesta en equivalencia de Brisa (concesionaria de autopistas portuguesa, cotizada en bolsa y participada por **abertis** en un 10%) por considerar que no se dispone de influencia significativa sobre la misma, y su consiguiente registro a valor de mercado (cotización).

Debe / (Haber)	1 de enero de 2004	31 de diciembre de 2004
Fondo de comercio Brisa en PGC	(176.674)	(170.578)
Inversiones en asociadas en PGC	(131.080)	(135.286)
Valor de cotización de acciones Brisa	351.000	405.000
	43.246	99.136

e) Intereses minoritarios

De acuerdo con NIIF, los intereses minoritarios deben presentarse formando parte del patrimonio neto, separado del patrimonio atribuido a los accionistas de **abertis**. El importe del ajuste incluye la incorporación del saldo reconocido a efectos del Plan General Contable el 1 de enero de 2004 de 27.844 miles de euros (46.187 miles de euros el 31 de diciembre de 2004), así como el efecto negativo en los intereses minoritarios del resto de ajustes NIIF, de 8.519 miles de euros a 1 de enero de 2004 y de 3.714 miles de euros el 31 de diciembre de 2004, generados principalmente por los conceptos de activos intangibles, inmovilizado material y reversión de la carga financiera activada.

f) Instrumentos financieros derivados

Como se indica en la nota 3.e, bajo NIIF los instrumentos financieros derivados deben registrarse por su valor razonable, con impacto en reservas o en resultados en función de su naturaleza y de su consideración o no como de cobertura, y del tipo de cobertura.

A 1 de enero de 2004, el impacto de todos los instrumentos financieros derivados existentes en dicha fecha se ha contabilizado contra reservas de primera aplicación NIIF, neto de su correspondiente impacto fiscal.

Los importes en balance el 31 de diciembre de 2004 son los que se muestran en la nota 9.

g) Impuestos diferidos

Corresponde principalmente al reconocimiento contable bajo NIC 12 (Impuesto sobre Beneficios) de ciertos impuestos diferidos no considerados bajo PGC. El efecto registrado incluye un importe de 68.993 miles de euros correspondiente al importe de un impuesto diferido activo reconocido a efectos NIC en la sociedad Autostrade (incluida en el consolidado de la sociedad asociada Schemaventotto).

h) Activos intangibles

Bajo criterios PGC, los activos intangibles que se espera generen beneficios en ejercicios futuros se reconocen por su coste, ajustados por el efecto de la amortización acumulada calculada linealmente durante el periodo en el que se espera que se generen dichos beneficios. Estos activos intangibles no cumplen las condiciones que definen un activo bajo NIIF, por lo que se han eliminado del balance con cargo a ganancias acumuladas, neto de su efecto fiscal.

i) Diferencias negativas de consolidación

Bajo PGC, las diferencias negativas de consolidación (fondo de comercio negativo) surgidas como consecuencia de la eliminación de inversiones contra el correspondiente patrimonio neto de la inversión en la fecha de adquisición que no fueran imputadas al valor de los activos y pasivos de la entidad que consolidaba, se registraba como un componente del pasivo denominado "Diferencia negativa de consolidación" y se iba revirtiendo anualmente contra la cuenta de resultados. De acuerdo con la NIIF-3, la diferencia negativa de consolidación pendiente de revertir se ha ajustado contra las ganancias acumuladas.

j) Otros

Dentro de este epígrafe se incluyen diferentes conceptos contabilizados a efectos PGC durante el ejercicio 2004, mientras que a efectos NIIF se han contabilizado contra reservas de primera aplicación.

Adicionalmente a los impactos en el balance de situación consolidado indicados anteriormente como contrapartida de los ajustes patrimoniales NIIF, en el balance de situación de fecha 31 de diciembre 2004 bajo principios NIIF se han realizado las siguientes reclasificaciones significativas respecto al balance formulado bajo principios PGC en dicha fecha:

- Bajo principios NIIF, el fondo de comercio correspondiente a entidades asociadas por un valor de 188.183 miles de euros se muestra como mayor importe de las participaciones en entidades asociadas en lugar del epígrafe "Fondo de comercio".
- Aquellos impuestos diferidos activos clasificados dentro del epígrafe "Otros créditos a largo plazo" a efectos PGC por un importe de 151.038 miles de euros, a efectos NIIF se muestran en el epígrafe "Activos por impuestos diferidos" del activo del balance de situación consolidado.
- Tal y como se ha mencionado anteriormente, el importe total de las diferencias acumuladas de conversión el 1 de enero de 2004 registradas a efectos PGC por un importe de 165.194 miles de euros se ha traspasado a ganancias acumuladas a efectos NIIF.

Como consecuencia de la transición a NIIF, no se han registrado reclasificaciones significativas en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004, adicionales a las producidas por los impactos en la cuenta de resultados anteriormente detallados.

ANEXO I**Sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación**

Sociedad	Domicilio
PARTICIPACIONES DIRECTAS	
Abertis Infraestructuras Finance, B.V.	Rokin, 55 1012KK. Ámsterdam. Países Bajos
Serviabertis, S.L.	Av. del Parc Logístic, 12-20. Barcelona
Exploatación autopistas	
Autopistas, C.E.S.A. (acesa)	Av. del Parc Logístic, 12-20. Barcelona
Autopistas Aumar, S.A.C.E. (aumar)	Paseo de la Alameda, 36. Valencia
Iberpistas, S.A.C.E.	Pío Baroja, 6. Madrid
Aurea Limited	180 Strand. Londres. Reino Unido
Holding d'Infraestructures de Transport	105 Rue de l'Abbe Grout. 75015, París 15. Francia
Promoción de Autopistas de Chile Limitada (Iberpistas Chile)	Gertrudis Echenique, 30. Las Condes-Santiago. Chile
Gestión Integral de Concesiones S.A. (GICSA)	Montalbán, 5. Madrid
Autopistas de Puerto Rico y Compañía, S.E. (APR)	Montellano Sector Embalse San José. San Juan de Puerto Rico 00923. Puerto Rico
Aparcamientos	
Saba Aparcamientos, S.A. (saba)	Av. del Parc Logístic, 12-20. Barcelona
Logística	
Abertis Logística, S.A.	Av. del Parc Logístic, 12-20. Barcelona
Telecomunicaciones	
Abertis Telecom, S.A.	Av. del Parc Logístic, 12-20. Barcelona
Aeropuertos	
Abertis Aeroports, S.A.	Av. del Parc Logístic, 12-20. Barcelona
Airport Concession and Development Limited (ACDL)	159, New Bond Street. Londres W1S 2UD. Reino Unido
Compañía de Desarrollo Aeropuerto Eldorado, S.A. (CODAD)	Aeropuerto Eldorado, Muelle Internacional, piso 2, Costados Sur. Bogotá D.C. Colombia

(*) Corresponde al % de participación de Abertis Infraestructuras, S.A. (directo o indirecto), respecto a cada una de las sociedades participadas.
Este anexo forma parte integrante de la nota 2b de la memoria de las cuentas anuales consolidadas de 2005, junto con la que debe ser leído.

Participación					
Coste (miles de euros)	% (*)	Sociedad titular de la participación	Método de consolidación	Actividad	Auditor
2.000	100,00%	abertis	Integración global	Servicios financieros	PwC
3	100,00%	abertis	Puesta en equivalencia	Servicios de gestión administrativa	PwC
1.647.187	100,00%	abertis	Integración global	Concesionaria de autopistas de peaje	PwC
991.587	100,00%	abertis	Integración global	Concesionaria de autopistas de peaje	PwC
223.560	100,00%	abertis	Integración global	Concesionaria de autopistas de peaje	PwC
23.363	100,00%	abertis	Puesta en equivalencia	Tenencia de acciones	Otros auditores
42	100,00%	abertis	Integración global	Tenencia de acciones	PwC
805	100% (1)	abertis / Gicsa	Puesta en equivalencia	Concesionaria de autopistas de peaje	PwC
60	99,80%	abertis	Puesta en equivalencia	Administración y gestión de infraestructuras	N/A
4.640	75,00%	abertis	Puesta en equivalencia	Concesionaria de infraestructuras	Otros auditores
231.296	99,28%	abertis	Integración global	Explotación de aparcamientos	PwC
72.993	100,00%	abertis	Integración global	Promoción logística y asistencia técnica	PwC
326.433	100,00%	abertis	Integración global	Servicios de telecomunicaciones	Otros auditores
2.256	100,00%	abertis	Integración global	Promoción, construcción, gestión y explotación de aeropuertos	PwC
531.314	90,00%	abertis	Integración global	Tenencia de acciones	PwC
45.751	85,00%	abertis	Integración global	Construcción y mantenimiento de aeropuertos	Otros auditores

Sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación

Sociedad	Domicilio
PARTICIPACIONES INDIRECTAS	
A través de Autopistas, C.E.S.A.	
Autopistas-Conces. Espanhola, SGPS, S.A.	Rua General Norton de Matos, 21-A. Arquiparque Algés Oeiras. Portugal
Acesa Italia, S.R.L.	Via delle Quattro Fontane, 15. Roma. Italia
Autopistes de Catalunya, S.A. (aucat)	Av. del Parc Logístic, 12-20. Barcelona
Grupo Concesionario del Oeste, S.A. (GCO) (2)	Ruta Nacional nº 7, km 25,92. Ituzaingó Argentina
A través de Iberpistas, S.A.C.E	
Castellana de Autopistas, S.A.C.E.	Pío Baroja, 6. Madrid
Autopistas de León, S.A.C.E. (AULESA)	Villadangos del Páramo. Ctra. Santa María del Páramo. León
Ibermadrid de infraestructuras, S.A.	Pío Baroja, 6. Madrid
A través de Iberpistas Chile	
Gestora de Autopistas, S.A. (GESA)	Andrés Bello, 2777. Las Condes. Santiago. Chile
A través de Saba Aparcamientos, S.A.	
Spel-Sociedade de Parques de Estacionamiento, S.A. (SPEL)	Guedes de Azevedo, 148-180. Porto. Portugal
Saba Italia, S.p.A.	Via delle Quattro Fontane, 15. Roma. Italia
Parbla, S.A.	Sabino Arana, 38. Barcelona
Saba Estacionamientos de Chile, S.A.	Andrés Bello, 2777. Las Condes. Santiago. Chile
Societat Pirenaica d'Aparcaments, S.A. (SPASA)	Pau Casals, 7. Escaldes-Engordany. Principat d'Andorra
Societat d'Aparcaments de Terrassa, S.A. (SATSA)	Plaça Vella, subsuelo. Terrassa
Rabat Parking S.A.	Rue de Larache, 8. Rabat. Marruecos
Liz Estacionamientos	Guedes de Azevedo, 148-180. Porto. Portugal
Saba Campo San Giacomo	Via delle Quattro Fontane, 15. Roma. Italia
Parcheggi Pisa	Via delle Quattro Fontane, 15. Roma. Italia
Saba Park Chile, S.A.	Andrés Bello, 2777. Las Condes. Santiago. Chile
Concesionaria Subterra	Andrés Bello, 2777. Las Condes. Santiago. Chile
Concesionaria Subterra Dos	Andrés Bello, 2777. Las Condes. Santiago. Chile
Saba Park Chile Servicios, S.A.	Andrés Bello, 2777. Las Condes. Santiago. Chile
Concesionaria Estacionamientos Paseo Bulnes, S.A.	Andrés Bello, 2777. Las Condes. Santiago. Chile

(*) Corresponde al % de participación de Abertis Infraestructuras, S.A. (directo o indirecto), respecto a cada una de las sociedades participadas.
Este anexo forma parte integrante de la nota 2b de la memoria de las cuentas anuales consolidadas de 2005, junto con la que debe ser leído.

Participación					
Coste (miles de euros)	% (*)	Sociedad titular de la participación	Método de consolidación	Actividad	Auditor
309.353	100,00%	acesa	Integración global	Tenencia de acciones	Otros auditores
194.291	100,00%	acesa	Puesta en equivalencia	Tenencia de acciones	PwC
162.352	100,00%	acesa	Integración global	Concesionaria de autopistas de peaje	PwC
24.498	48,60%	acesa	Integración global	Concesionaria de autopistas de peaje	PwC
234.000	100,00%	iberpistas	Integración global	Concesionaria de autopistas de peaje	PwC
43.168	79,20%	iberpistas	Puesta en equivalencia	Concesionaria de autopistas de peaje	PwC
352	100,00%	iberpistas	Puesta en equivalencia	Sin actividad	N/A
1.041	51,00%	Iberpistas Chile	Puesta en equivalencia	Concesionaria de autopistas de peaje	PwC
38.418	99,28%	saba	Integración global	Explotación de aparcamientos	PwC
23.326	99,28%	saba	Integración global	Explotación de aparcamientos	PwC
1.880	99,28%	saba	Integración global	Explotación de aparcamientos	N/A
11.500	99,27%	saba	Integración global	Explotación de aparcamientos	PwC
100	89,35%	saba	Integración global	Explotación de aparcamientos	N/A
5.874	87,41%	saba	Integración global	Explotación de aparcamientos	PwC
1.138	50,63%	saba	Integración global	Explotación de aparcamientos	Otros auditores
250	50,63%	Spel	Integración global	Explotación de aparcamientos	PwC
100	98,29%	Saba Italia	Integración global	Explotación de aparcamientos	PwC
35	69,50%	Saba Italia	Integración global	Explotación de aparcamientos	PwC
1.606	98,68%	Saba Estacionamientos de Chile, S.A.	Integración global	Explotación de aparcamientos	PwC
1.248	99,26%	Saba Estacionamientos de Chile, S.A.	Integración global	Explotación de aparcamientos	PwC
805	99,26%	Saba Estacionamientos de Chile, S.A.	Integración global	Explotación de aparcamientos	PwC
52	99,26%	Saba Estacionamientos de Chile, S.A.	Integración global	Explotación de aparcamientos	PwC
312	98,68%	Saba Park Chile, S.A.	Integración global	Explotación de aparcamientos	PwC

Sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación

Sociedad	Domicilio
A través de abertis logística	
Sevisur Logística, S.A.	Moratín, 1. Sevilla
A través de abertis telecom	
Retevisión I, S.A.	Gran Via de les Corts Catalanes, 130-136. Barcelona
Tradia Telecom, S.A.	Motors, 392. L'Hospitalet de Llobregat. Barcelona
Servicios audiovisuales Alella, S.L.	Gran Via de les Corts Catalanes, 130-136. Barcelona
Adquisición de emplazamientos, S.L. (ADESAL)	Motors, 392. L'Hospitalet de Llobregat. Barcelona
A través de ACDL	
TBI plc	159 New Bond Street. Londres W1S 2UD. Reino Unido
TBI Finance Ltd	159 New Bond Street. Londres W1S 2UD. Reino Unido
Airport Group International Holdings LLC	c/o Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware 19801. EE UU
TBI International Airports Limited	159 New Bond Street. Londres W1S 2UD. Reino Unido
TBI Global Limited	159 New Bond Street. Londres W1S 2UD. Reino Unido
TBI Aviation Limited	159 New Bond Street. Londres W1S 2UD. Reino Unido
TBI Financial Investments Limited	c/o PricewaterhouseCoopers LLP, 68-73 Queen Street. Edimburgo. Escocia
TBI (US) Holdings Limited	159 New Bond Street. Londres W1S 2UD. Reino Unido
TBI Airport Holdings Limited	159 New Bond Street. Londres W1S 2UD. Reino Unido
TBI Costa Rica SRL	Forum Business Park, Building G, Fourth Floor. Santa Ana. Costa Rica
Stockholm Skavsta Flygplatz AB	Box 44, 611 22 Nyköping. Suecia
TBI Global (Business Travel) Limited	159 New Bond Street. Londres W1S 2UD. Reino Unido
TBI US Operations Inc	c/o Corporation Service Company, 2711 Centreville Road, Suite 400, Wilmington, Delaware, 19808. EE UU
Belfast International Airport Holdings Limited	159 New Bond Street. Londres W1S 2UD. Reino Unido
LLAG Investors (UK) Limited	159 New Bond Street. Londres W1S 2UD. Reino Unido
London Luton Airport Group Limited	159 New Bond Street. Londres W1S 2UD. Reino Unido
Cardiff International Airport Limited	159 New Bond Street. Londres W1S 2UD. Reino Unido

(*) Corresponde al % de participación de Abertis Infraestructuras, S.A. (directo o indirecto), respecto a cada una de las sociedades participadas. Este anexo forma parte integrante de la nota 2b de la memoria de las cuentas anuales consolidadas de 2005, junto con la que debe ser leído.

Participación					
Coste (miles de euros)	% (*)	Sociedad titular de la participación	Método de consolidación	Actividad	Auditor
5.402	60,00%	abertis logística	Integración global	Construcción y explotación de parques logísticos	PwC
181.152	100,00%	abertis telecom	Integración global	Operador de infraestructuras de telecomunicaciones	Otros auditores
134.497	100,00%	abertis telecom	Integración global	Operador de infraestructuras de telecomunicaciones	Otros auditores
4.968	100% (3)	retevisión/ tradia	Integración global	Servicios de telecomunicaciones y audiovisual	Otros auditores
3	100,00%	tradia	Puesta en equivalencia	Sin actividad	N/A
810.803	90,00%	ACDL	Integración global	Tenencia de acciones	PwC
132.278	90,00%	TBI plc	Integración global	Servicios financieros	PwC
125.141	90,00%	TBI plc	Integración global	Tenencia de acciones	PwC
59.003	90,00%	TBI plc	Integración global	Tenencia de acciones	PwC
-	90,00%	TBI plc	Integración global	Sin actividad	PwC
-	90,00%	TBI plc	Integración global	Alquiler de aviones	PwC
102	90,00%	TBI Finance Ltd	Integración global	Sociedad instrumental	PwC
38.452	90,00%	TBI International Airports Limited	Integración global	Tenencia de acciones	PwC
12.916	90,00%	TBI International Airports Limited	Integración global	Tenencia de acciones	PwC
-	90,00%	TBI International Airports Limited	Integración global	Servicios de consultoría técnica	PwC
27.166	81,09%	TBI International Airports Limited	Integración global	Gestión y explotación de aeropuertos	PwC
-	90,00%	TBI Global Limited	Integración global	Sin actividad	PwC
56.609	90,00%	TBI (US) Holdings Limited	Integración global	Tenencia de acciones	PwC
105.647	90,00%	TBI Airport Holdings Limited	Integración global	Tenencia de acciones	PwC
88.148	90,00%	TBI Airport Holdings Limited	Integración global	Tenencia de acciones	PwC
76.143	90,00%	TBI Airport Holdings Limited	Integración global	Tenencia de acciones	PwC
56.037	90,00%	TBI Airport Holdings Limited	Integración global	Gestión y explotación de aeropuertos	PwC

Sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación

Sociedad	Domicilio
TBI Overseas Holdings Inc	c/o Corporation Service Company, 2711 Centreville Road, Suite 400, Wilmington, Delaware, 19808. EE UU
Orlando Sanford International Inc	2 Red Cleveland Boulevard, Suite 210, Sanford, Florida, FL32773. EE UU
TBI Real Estate Holdings LLC	2711 Centreville Road, Suite 400, Wilmington, Delaware 19808. EE UU
TBI Airport Management Inc	PO Box 6041, Toronto AMF, Toronto, Ontario, L5P 1B2. Canadá
Orlando Sanford Domestic Inc	2711 Centreville Road, Suite 400, Wilmington, Delaware 19808. EE UU
TBI Cargo Inc	2711 Centreville Road, Suite 400, Wilmington, Delaware 19808. EE UU
Belfast International Airport Limited	Belfast International Airport, Aldergrove, BT29 4AB. Irlanda
Aldergrove Airports Limited	159 New Bond Street. Londres W1S 2UD. Reino Unido
Aldergrove International Airports Limited	Belfast International Airport, Aldergrove, BT29 4AB. Irlanda
London Luton Airport Operations Limited	159 New Bond Street. Londres W1S 2UD. Reino Unido
MB 121 Limited	159 New Bond Street. Londres W1S 2UD. Reino Unido
TBI Overseas (UK) LLC	c/o Corporation Service Company, 2711 Centreville Road, Suite 400, Wilmington, Delaware, 19808. EE UU
TBI (US) LLC	2711 Centreville Road, Suite 400, Wilmington, Delaware 19808. EE UU
TBI Toronto Inc	PO Box 6041, Toronto AMF, Toronto, Ontario, L5P 1B2. Canadá
Airport Group New York Inc	c/o CT Corporation System, 818 West 7th Street, Los Ángeles, CA 90017. EE UU
TBI Airport Management Canada Inc	66 Wellington Street West, Suite 3600, Toronto, Ontario. Canadá
Aldergrove Car Parks Limited	Belfast International Airport, Aldergrove, BT29 4AB. Irlanda
TBI Overseas (Bolivia) LLC	c/o Corporation Service Company, 2711 Centreville Road, Suite 400, Wilmington, Delaware, 19808. EE UU
TBI Partnership	PO Box 6041, Toronto AMF, Toronto, Ontario, L5P 1B2. Canadá
Servicios de aeropuertos Bolivianos, S.A.	Santa Cruz de la Sierra. Santa Cruz, Bolivia

(*) Corresponde al % de participación de Abertis Infraestructuras, S.A. (directo o indirecto), respecto a cada una de las sociedades participadas.
Este anexo forma parte integrante de la nota 2b de la memoria de las cuentas anuales consolidadas de 2005, junto con la que debe ser leído.

Participación					
Coste (miles de euros)	% (*)	Sociedad titular de la participación	Método de consolidación	Actividad	Auditor
120.594	90,00%	TBI US Operations Inc	Integración global	Tenencia de acciones	PwC
6.616	90,00%	TBI US Operations Inc	Integración global	Gestión y explotación de aeropuertos	PwC
2.667	90,00%	TBI US Operations Inc	Integración global	Inmobiliaria	PwC
781	90,00%	TBI US Operations Inc	Integración global	Gestión y explotación de aeropuertos	PwC
-	90,00%	TBI US Operations Inc	Integración global	Gestión y explotación de aeropuertos	PwC
-	90,00%	TBI US Operations Inc	Integración global	Transporte aéreo de mercancías	PwC
486.695	90,00%	Belfast International Airport Holdings Limited	Integración global	Gestión y explotación de aeropuertos	PwC
-	90,00%	Belfast International Airport Holdings Limited	Integración global	Sin actividad	PwC
-	90,00%	Belfast International Airport Holdings Limited	Integración global	Sin actividad	PwC
7.696	90,00%	London Luton Airport Group Limited	Integración global	Gestión y explotación de aeropuertos	PwC
-	90,00%	Cardiff International Airport Limited	Integración global	Sin actividad	PwC
25.452	90,00%	TBI Overseas Holdings Inc	Integración global	Servicios de consultoría técnica	PwC
17.597	90,00%	TBI Overseas Holdings Inc	Integración global	Tenencia de acciones	PwC
779	90,00%	TBI Airport Management Inc	Integración global	Gestión y explotación de aeropuertos	PwC
1	90,00%	TBI Airport Management Inc	Integración global	Sin actividad	PwC
-	90,00%	TBI Airport Management Inc	Integración global	Gestión y explotación de aeropuertos	PwC
-	90,00%	Belfast International Airport Limited	Integración global	Explotación de aparcamientos	PwC
17.597	90,00%	TBI (US) LLC	Integración global	Tenencia de acciones	PwC
-	90,00%	TBI Toronto Inc	Integración global	Gestión y explotación de aeropuertos	PwC
3.225	90,00%	TBI Overseas (Bolivia) LLC	Integración global	Gestión y explotación de aeropuertos	PwC

ANEXO II**Sociedades multigrupo incluidas en el perímetro de consolidación**

Sociedad	Domicilio
A través de Iberpistas S.A.C.E.	
Autopistas Vasco-Aragonesa, C.E.S.A. (AVASA)	Barrio de Anuntzibai, s/n 48410. Orozco. Vizcaya
A través de abertis logística	
Areamed 2000, S.A.	Vía Augusta, 21-23. Barcelona
Parc Logístic de la Zona Franca, S.A. (PLZF)	Av. del Parc Logístic, 2-10. Barcelona.

(*) Corresponde al % de participación de Abertis Infraestructuras, S.A. (directo o indirecto), respecto a cada una de las sociedades participadas.
Este anexo forma parte integrante de la nota 2b de la memoria de las cuentas anuales consolidadas de 2005, junto con la que debe ser leído.

Participación		Sociedad titular de la participación	Método de consolidación	Actividad	Auditor
Coste (miles de euros)	% (*)				
219.996	50	iberpistas	Integración proporcional	Concesionaria de autopistas de peaje	PwC
35	50	abertis logística	Integración proporcional	Explotación de áreas de servicio	Otros auditores
11.871	50	abertis logística	Integración proporcional	Promoción y explotación de parques logísticos	Otros auditores

ANEXO III**Sociedades asociadas incluidas en el perímetro de consolidación**

Sociedad	Domicilio	Participación		
		Coste (miles de euros)	% (*)	Activos
PARTICIPACIONES DIRECTAS				
Concesionaria Vial de los Andes, S.A. (COVIANDES)	Carretera novena, 126-91. SantaFé de Bogotá. Colombia	17.789	39,04	131.618
Pt Operational Services Limited (PTY)	1, Lavender Road. Bon Accord 009. Pretoria. Sudáfrica	0	33,30	4.890
Autopistas del Sol, S.A. (AUSOL)	Leandro N. Alem, 986, piso 4. Buenos Aires. Argentina	147.548	31,59	203.543
Sociedad Concesionaria del Equi, S.A. (ELQUI)	Av. Andrés Bello, 2777. Las Condes. Santiago. Chile	22.748	25,00	461.092
PARTICIPACIONES INDIRECTAS				
A través de Autopistas C.E.S.A.				
Túnel del Cadí, S.A.C.	Carretera de Vallvidrera a St. Cugat, km 5,3. Barcelona	26.205	37,19	124.012
Autopista Terrassa-Manresa, Autema, Concessionària de la Generalitat de Catalunya, S.A. (AUTEMA)	Autopista C-16, km 41. Barcelona	46.292	23,72	238.402
Schemaventotto, S.p.A.	Corso Trieste. 170. 10024 Moncalieri. Italia	194.107	13,33	2.329.850
Autostrade, S.p.A. (4)/(5)	Via Bergamini, 50. Roma. Italia	2.044.204	6,68	16.142.250
A través de Aumar, S.A.C.E				
Ciralsa, S.A.C.E.	Av. Maisonnave, 41. Alicante	12.542	25,00	162.574
A través de Iberpistas, S.A.C.E.				
Autopista Trados-45, S.A. (TRADOS-45)	Ctra. M-203 P.K. 0,280. Madrid	46.150	50,00	193.873
Alazor Inversiones, S.A.	Carretera M-50, km. 67,5. Área de Servicio la Atalaya Villaviciosa de Odón. Madrid	66.460	31,22	745.754
Infraestructuras y Radiales, S.A. (IRASA)	Golfo de Salónica, 27. Madrid	20.032	22,5 (6)	473.280
M-45 Conservación, S.A.	Ctra. M-203 P.K. 0,280. Madrid	277	25,00	761
Accesos de Madrid, C.E.S.A.	Carretera M-50, km. 67,5 Área de Servicio la Atalaya Villaviciosa de Odón. Madrid	212.205	31,22	1.043.799

(*) Corresponde al % de participación de Abertis Infraestructuras, S.A. (directo o indirecto), respecto a cada una de las sociedades participadas. Este anexo forma parte integrante de la nota 2b de la memoria de las cuentas anuales 2005, junto con la que debe ser leído.

Pasivos	Ingresos	Beneficio/ (Pérdida)	Sociedad titular de la particip.	Método de consolidación	Actividad	Auditor
101.391	31.773	22.761	abertis	Puesta en equivalencia	Concesionaria de infraestructuras	Otros auditores
3.055	8.961	1.724	abertis	Puesta en equivalencia	Operación y mantenimiento	Otros auditores
332.132	43.166	(4.052)	abertis	Puesta en equivalencia	Concesionaria de autopistas de peaje	PwC/Otros auditores
362.180	23.885	15.403	abertis	Puesta en equivalencia	Concesionaria de autopistas de peaje	Otros auditores
<hr/>						
96.823	20.082	6.555	acesa	Puesta en equivalencia	Concesionaria de autopistas de peaje	Otros auditores
306.986	35.619	9.677	acesa	Puesta en equivalencia	Concesionaria de autopistas de peaje	PwC
270.609	-	394.606	Acesa Italia	Puesta en equivalencia	Tenencia de acciones	Otros auditores
12.777.877	2.223.279	662.376	Schemaventotto	Puesta en equivalencia	Concesionaria de autopistas de peaje	Otros auditores
112.407	9.360	-	aumar	Puesta en equivalencia	Construcción, conservación y explotación de autopistas de peaje	Otros auditores
<hr/>						
165.792	22.482	6.510	iberpistas	Puesta en equivalencia	Concesionaria de infraestructuras	PwC
550.418	178	(6.886)	iberpistas	Puesta en equivalencia	Tenencia de acciones	Otros auditores
468.945	-	(15.479)	iberpistas / Avasa	Puesta en equivalencia	Administración y gestión de infraestructuras	Otros auditores
208	1.291	-	Trados-45	Puesta en equivalencia	Conservación y mantenimiento de autopistas	Otros auditores
898.808	16.981	(37.143)	Alazor Inversiones	Puesta en equivalencia	Concesionaria de autopistas de peaje	Otros auditores

Sociedades asociadas incluidas en el perímetro de consolidación

Sociedad	Domicilio	Participación		
		Coste (miles de euros)	% (*)	Activos
Autopista del Henares, S.A.C.E. (HENARSA)	Golfo de Salónica, 27. Madrid	426.550	22,50	451.002
Erredosa Infraestructuras,S.A. (ERREDOZA)	Golfo de Salónica, 27. Madrid	61	22,50	55
A través de Aurea Ltd.				
Road Management Group (RMG)	130, High Street Old. Woking Surrey. Reino Unido	9.242	25,00	454.729
A través de saba				
Las Mercedes Sociedad Concesionaria, S.L.	Las Mercedes, s/n. Las Arenas-Getxo. Vizcaya	539	33,09	10.134
Parcheggi Bicocca	Via delle Quattro Fontane, 15. Roma. Italia	44	24,82	21.541
Port Mobility	Via delle Quattro Fontane, 15. Roma . Italia	150	9,93	2.040
A través de abertis logística				
Araba Logística, S.A. (ARASUR)	Fueros, 15. Vitoria	7.469	42,61	58.348
Centro Intermodal de Logística, S.A. (CILSA)	Av. Ports d'Europa, 100. Barcelona	25.429	32,00	131.561
A través de abertis telecom				
Torre de Collserola, S.A.	Ctra. de Vallvidrera al Tibidabo, s/n. Barcelona	3.483	41,75	22.511
Consorcio de Telecomunicaciones avanzadas	Av. Juan Carlos I, 59. Espinardo. Murcia	250	25,00	989
Emissions Digitals de Catalunya, S.A.	Av. Diagonal, 477, planta 1 ^a . Barcelona	300	10,00	3.078

(*) Corresponde al % de participación de Abertis Infraestructuras, S.A. (directo o indirecto), respecto a cada una de las sociedades participadas. Este anexo forma parte integrante de la nota 2b de la memoria de las cuentas anuales 2005, junto con la que debe ser leído.

(1) Participación de abertis: 100%. Directa: 99,75%; indirecta a través de Gicsa: 0,25%.

(2) Las acciones de GCO cotizan en la Bolsa de Argentina. La cotización media del último trimestre del 2005 fue de 1,91 pesos argentinos. Al cierre del ejercicio, la cotización era de 1,85 pesos argentinos. Se posee el 57,6% de los derechos de voto.

(3) Participación indirecta de abertis: 100%. Indirecta a través de retevisión: 78,37%, y de tradia: 21,63%.

Pasivos	Ingresos	Beneficio/ (Pérdida)	Sociedad titular de la particip.	Método de consolidación	Actividad	Auditor
54.513	16.232	(11.493)	Infraestructuras y Radiales	Puesta en equivalencia	Concesionaria de autopistas de peaje	Otros auditores
1	-	(2)	Infraestructuras y Radiales	Puesta en equivalencia	Administración y gestión de infraestructuras	Otros auditores
441.342	59.035	971	Aurea Limited	Puesta en equivalencia	Concesionaria de autopistas de peaje	Otros auditores
9.859	180	-	saba	Puesta en equivalencia	Explotación de aparcamientos	PwC
21.467	254	(1.426)	Saba Italia	Puesta en equivalencia	Explotación de aparcamientos	PwC
540	-	-	Saba Italia	Puesta en equivalencia	Explotación de aparcamientos	Otros auditores
41.955	-	(387)	abertis logística	Puesta en equivalencia	Construcción y explotación de parques logísticos	PwC
89.605	13.144	1.352	abertis logística	Puesta en equivalencia	Promoción y explotación de parques logísticos	Otros auditores
13.684	3.976	173	retevisión	Puesta en equivalencia	Construcción y explotación de infraestructuras de telecomunicaciones	Otros auditores
17	-	(27)	tradia	Puesta en equivalencia	Prestación de servicios asociados a operadores y concesiones telecomunicaciones	N/A
32	53	16	tradia	Puesta en equivalencia	Operaciones de radiodifusión y TV	N/A

(4) Las acciones de Autotrade, S.p.A. cotizan en la Bolsa de Milán. La cotización media del último trimestre del 2005 fue de 19,45 euros. Al cierre del ejercicio, la cotización era de 20,26 euros.

(5) Información consolidada el 30 de septiembre de 2005.

(6) Participación indirecta de **abertis**: 22,5%. Indirecta a través de **iberpistas**, S.A.C.E.: 15%, y de Avasa: 7,5%.

ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A. INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2005

El grupo **abertis** presta sus servicios en el ámbito de la gestión de infraestructuras al servicio de la movilidad y las comunicaciones y opera en los sectores de autopistas, aparcamientos, infraestructuras para la logística, infraestructuras para las telecomunicaciones y aeropuertos.

Hechos destacados

Durante el ejercicio 2005, se han producido los siguientes hechos destacados en el Grupo:

- En el sector de autopistas, la venta por parte de Schemaventotto (sociedad que agrupa al núcleo de accionistas de referencia de Autostrade) de un 2,053% de Autostrade, pasando la participación indirecta de **abertis** a un 6,68%; la venta de las participaciones en Concesiones de Madrid (25%) y Autopista Central Gallega (18%), y el aumento de la participación en Accesos de Madrid (hasta el 31,2%). En diciembre del 2005, un consorcio liderado por **abertis** ha sido seleccionado por el Gobierno francés para adquirir la concesionaria de autopistas Sanef. La adquisición efectiva del 75,7% en esta sociedad se ha producido a principios de febrero del 2006, así como el inicio del proceso de Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) sobre el 24,3% restante de participación.
- En el sector de aparcamientos, **saba** ha adquirido durante el ejercicio un 40% de Saba Italia (llegando al 100% de participación) y ha continuado su expansión en Chile (adquisición de sociedades que gestionan 7 aparcamientos), Italia (adquisición en Venecia e inauguración en Módena) y Portugal (inauguración de dos nuevos aparcamientos).

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 destacar la puesta en marcha de la Televisión Digital Terrestre con un importante protagonismo de las sociedades integradas en **abertis telecom** como únicas prestadoras del servicio de difusión de este nuevo tipo de señal, así como la adjudicación de dos concursos de transmisión de señal de TV y radio autonómicas.
- Por último, en el sector de aeropuertos se ha producido, después de un proceso de OPA iniciado en el 2004, el control del 100% de la sociedad TBI por parte de la sociedad ACDL, participada en un 90% por **abertis** y de la que al cierre del ejercicio 2004 se poseía un 29%. Destaca también la inauguración de la ampliación de la terminal del aeropuerto de Londres/Luton que gestiona TBI.

Nueva normativa financiera

En el apartado económico debe destacarse que éste es el primer ejercicio en que se presentan las cuentas anuales del Grupo bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta normativa promovida por la Unión Europea, aplicable a los grupos cotizados a partir del 1 de enero de 2005, ha supuesto una serie de cambios que pueden resumirse en:

- Modificaciones en la presentación con nuevos estados contables (estado de ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto y estado de flujos de efectivo) y cambios en la estructura, cantidad y tipo de información suministrada respecto a la normativa contable local española vigente hasta la fecha.
- Modificaciones en los principios contables cuyos impactos en el grupo **abertis** se concentran, básicamente, en los derivados de la no aplicación de la actual normativa contable sectorial española para las sociedades concesionarias de autopistas de peaje. Esta adaptación sectorial del plan general contable español permite, entre otros aspectos, el diferimiento de ciertos costes a lo largo de la vida de la concesión (carga financiera y amortizaciones/fondo de reversión).

En las cuentas anuales consolidadas se da debida cuenta de los impactos derivados de la transición a esta nueva normativa contable y financiera destacando que, debido a que el Grupo tiene su actividad diversificada en distintos sectores y a que una parte importante de las concesiones de autopistas se encuentran en una fase avanzada de madurez, los efectos sobre los resultados y el patrimonio consolidados no han sido significativos.

Para poder ser presentadas a efectos comparativos, las magnitudes del ejercicio 2004 también han sido convertidas a NIIF, por lo que no coinciden con los importes presentados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004.

Actividad y resultados

El 2005 ha sido un buen ejercicio para **abertis**, en el que todas las unidades de negocio han experimentado incrementos en su actividad. En el caso de las autopistas, que constituyen el principal sector de actividad por aportación a los ingresos consolidados, la intensidad media diaria de tráfico (principal indicador de medición de actividad) del conjunto de concesionarias nacionales ha experimentado un incremento del 2,3% hasta alcanzar los 28.993 vehículos.

El resto de sectores también han visto incrementados sus ingresos recurrentes, siendo de destacar el incremento en el número de pasajeros que ha experimentado el operador aeroportuario TBI (más de un 11% sobre el ejercicio anterior).

En el análisis de la evolución de la cuenta de resultados del ejercicio 2005, deben tenerse en cuenta dos factores que dificultan notablemente la comparabilidad:

- Por un lado, la incorporación de TBI desde enero, que ha supuesto un incremento en todas las magnitudes de ingresos y gastos del ejercicio.
- Por otro lado, la existencia de conceptos de naturaleza extraordinaria o no recurrente tanto en el ejercicio 2005 como en el precedente. Así, el resultado del ejercicio 2004 incluía 70 millones de plusvalías generadas por la venta por parte de Schemaventotto de un 10% de Autostrade y por la venta por parte de Autostrade del 5% que poseía en **abertis**. El resultado del ejercicio 2005, en cambio, incluye 42 millones de euros correspondientes a plusvalías por la venta por parte de Schemaventotto de un 2% de Autostrade, plusvalías por la venta de las participaciones en Concesiones de Madrid y Autopista Central Gallega y compensación por la congelación de tarifas de ejercicios anteriores.

Con estas consideraciones, el resultado consolidado del ejercicio atribuible a los accionistas ha alcanzado los 511 millones de euros, lo que representa un incremento del 4,6% sobre el ejercicio anterior (un 12,1% en términos comparables si no consideramos el efecto de los resultados extraordinarios o no recurrentes entre ejercicios).

Los ingresos de explotación han alcanzado los 1.906 millones de euros (un 23% más respecto al ejercicio 2004). La incorporación de TBI ha variado el peso relativo de las distintas unidades de negocio sobre los ingresos. El sector de autopistas ha pasado a suponer del 74% al 63% del total de los ingresos, el de aparcamientos se mantiene en un 6%, las infraestructuras de telecomunicaciones pasan del 17% al 15%, los aeropuertos pasan del 2% al 15% y las infraestructuras para la logística se mantienen alrededor del 1%.

Balance

El balance refleja el efecto de la incorporación de las nuevas sociedades adquiridas y de la expansión de los negocios ya existentes. Los activos totales han pasado de 7.095 millones de euros el 31 de diciembre de 2004 a 8.447 millones de euros al cierre del ejercicio 2005. Del total activo, más de un 50% corresponde a inmovilizado material en línea con la naturaleza de los negocios del Grupo relacionados con la gestión de infraestructuras.

La inversión total del Grupo en el ejercicio 2005 ha superado los 900 millones de euros, correspondiendo en su mayor parte a inversión en expansión (alrededor del 80% del total).

Los fondos propios consolidados han alcanzado los 3.036 millones de euros, un 5% superiores a los del ejercicio anterior.

La deuda en fecha 31 de diciembre de 2005 (4.256 millones de euros) representa el 140% de los fondos propios y el 50% del pasivo, porcentajes inferiores a los de los otros grandes operadores de infraestructuras europeos. En el marco del continuo proceso de optimización de la estructura financiera del Grupo (alargando el plazo de vencimiento y diversificando los distintos instrumentos de financiación), durante el ejercicio se ha cerrado una emisión de obligaciones a largo plazo por importe de 700 millones de euros que ha sido colocada entre inversores institucionales.

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 por parte de los accionistas.

Retribución al accionista

Como en ejercicios anteriores, **abertis** ha continuado con una 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 2005 de 0,25 euros brutos por acción.

El dividendo total con cargo a resultados del ejercicio 2005 será, pues, de 289,5 millones de euros, considerando el dividendo a cuenta ya distribuido, asciende a 0,5 euros brutos totales por acción y supone un incremento del 9,6% sobre el distribuido con cargo a los resultados del ejercicio anterior. La voluntad de la fijación del dividendo anual en este nuevo importe demuestra la confianza en la consolidación de la rentabilidad de las inversiones realizadas en los últimos ejercicios y su aportación creciente al resultado.

Perspectivas

Para el ejercicio 2006, se espera un importante incremento en las magnitudes como consecuencia de la incorporación de la participación del grupo francés Sanef (que ostenta la concesión hasta el 31 de diciembre de 2018 de 1.771 kilómetros de autopistas en el norte y este de Francia) y de la financiación asociada a su adquisición, a la vez que se confía en 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, para dar continuidad a la política de retribución al accionista.

Adicionalmente, se seguirán analizando aquellas oportunidades de inversión que cumplan con los estrictos requisitos de seguridad y rentabilidad exigidos por el Grupo, para continuar proporcionando a los accionistas un equilibrado conjunto de inversiones en sectores relacionados con las infraestructuras de transporte y comunicaciones.

Acciones propias

En el marco de la autorización aprobada por la Junta General de Accionistas y respondiendo al ofrecimiento de un accionista de referencia interesado en desprenderse de su participación, en diciembre del 2005 la Sociedad ha adquirido acciones propias por un importe de 185,9 millones de euros (1,5% del capital). Durante el mismo mes de diciembre se han efectuado ventas de una parte de estas acciones (0,173% del capital) que han generado una plusvalía de 0,35 millones de euros.

Al cierre del ejercicio, pues, la Sociedad poseía 7.685.832 acciones propias (1,33% del capital) que, de acuerdo con la normativa contable internacional, se presentan minorando dentro del patrimonio neto al cierre del ejercicio por su valor de adquisición. Es intención de la Sociedad continuar con la colocación de este paquete accionario en el mercado durante el ejercicio 2006.

Barcelona, 28 de febrero de 2006.

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 76 a 167, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes 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 normas de auditoría generalmente aceptadas en España, 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 2005 de ciertas sociedades participadas directa o indirectamente indicadas en la Nota 2 b) de la memoria consolidada adjunta, y cuyos activos y resultados netos representan, respectivamente, el 16% y el 15% de las correspondientes cuentas consolidadas. Las mencionadas cuentas anuales de las sociedades participadas son auditadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Abertis Infraestructuras, S.A. y su Grupo de sociedades se basa, en lo relativo a la aportación de estas sociedades, únicamente en los informes de los otros auditores.
2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y 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 de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto consolidado y de la memoria de cuentas anuales consolidadas, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la Nota 28 de la memoria de cuentas anuales consolidada adjunta las diferencias que suponen la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Nuestra opinión se

refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 11 de marzo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 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 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio anterior, que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 a efectos comparativos.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005, incluido en las páginas 168 a 171, 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 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado 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 Abertis Infraestructuras, S.A. y su Grupo de sociedades.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Xavier Brossa Galofré
Socio - Auditor de Cuentas

16 de marzo de 2006

Balances de situación a 31 de diciembre
(en miles de euros)

ACTIVO	2005	2004
Inmovilizado	6.297.888	5.583.787
<i>Inmovilizaciones inmateriales</i>	<i>330.615</i>	<i>349.121</i>
Aplicaciones informáticas	361	296
Fondo de comercio	368.488	370.438
Estudios y proyectos	87	947
Otro inmovilizado inmaterial	3	3
Amortizaciones	(38.324)	(22.563)
<i>Inmovilizaciones materiales</i>	<i>13.980</i>	<i>14.033</i>
Terrenos y bienes naturales	4.407	3.015
Edificios y otras construcciones	6.117	7.511
Maquinaria y elementos de transporte	349	349
Instalaciones, utillaje y mobiliario	3.552	3.405
Otro inmovilizado	3.438	3.197
Amortizaciones	(3.883)	(3.444)
<i>Inmovilizaciones financieras</i>	<i>5.906.179</i>	<i>5.220.633</i>
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	4.291.375	4.080.016
Créditos a largo plazo a empresas del Grupo	1.858.875	1.376.804
Cartera de valores a largo plazo	7.513	7.513
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	66	62
Otros créditos	5.397	6.613
Provisiones	(257.047)	(250.375)
<i>Acciones propias</i>	<i>47.114</i>	—
Acciones propias en situaciones especiales	164.477	—
Provisiones por acciones propias en situaciones especiales	(117.363)	—
Gastos a distribuir en varios ejercicios	7.654	7.286
Activo circulante	543.081	414.529
<i>Deudores</i>	<i>8.101</i>	<i>11.448</i>
Anticipo a acreedores	686	23
Deudores empresas grupo	4.397	2.192
Deudores varios	3.891	10.342
Personal	27	10
Administraciones públicas	827	1.632
Provisiones	(1.727)	(2.751)
<i>Inversiones financieras temporales</i>	<i>528.511</i>	<i>399.226</i>
Créditos a corto plazo a empresas del Grupo	515.968	372.127
Cartera de valores a corto plazo	3.563	1.325
Otros créditos	8.980	25.774
<i>Tesorería</i>	<i>5.284</i>	<i>3.855</i>
Caja	43	39
Bancos e instituciones de crédito	5.241	3.816
<i>Ajustes por periodificación</i>	<i>1.185</i>	—
Total activo	6.848.623	6.005.602

Balances de situación a 31 de diciembre
(en miles de euros)

PASIVO	2005	2004
Fondos propios	3.175.252	3.186.622
Capital social	1.737.166	1.654.444
Prima de emisión	579.690	579.690
Reservas	615.609	717.701
Reserva de revalorización RDL 7/1996	317.990	400.712
Reserva legal RD 1564/1989	227.678	191.570
Reservas por acciones propias	47.114	—
Reservas voluntarias	22.827	125.419
Pérdidas y ganancias	387.551	361.076
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(144.764)	(126.289)
 Ingresos a distribuir en varios ejercicios	3.793	—
Diferencias positivas de cambio	3.793	—
 Provisiones para riesgos y gastos	36.926	41.397
Otras provisiones	36.926	41.397
 Acreedores a largo plazo	2.545.065	2.157.993
Emisiones de obligaciones	1.570.000	870.000
Deudas con entidades de crédito	491.000	801.000
Desembolsos pendientes sobre acciones de empresas del Grupo	—	2.227
Deudas con empresas del Grupo y asociadas	484.065	482.255
Otros acreedores	—	2.511
 Acreedores a corto plazo	1.087.587	619.590
Emisiones de obligaciones	41.634	193.685
Obligaciones simples	—	170.000
Intereses de obligaciones	41.634	23.685
Deudas con entidades de crédito	953.831	323.933
Préstamos	939.827	318.600
Intereses de préstamos	14.004	5.333
Deudas con empresas del grupo	31.686	42.205
Acreedores comerciales	3.066	4.203
Acreedores por operaciones de tráfico	3.066	4.203
Otras deudas no comerciales	57.370	55.564
Administraciones públicas	55.391	53.790
Remuneraciones pendientes de pago	1.089	1.253
Otras deudas	888	509
Fianzas y depósitos recibidos	2	12
 Total pasivo	6.848.623	6.005.602

**Cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios terminados
a 31 de diciembre**

(en miles de euros)

GASTOS	2005	2004
<i>Gastos de personal</i>	12.127	12.157
Sueldos, salarios y asimilados	10.901	11.055
Cargas sociales	973	870
Fondo de jubilación y otras contingencias de personal	253	232
<i>Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado</i>	19.139	20.274
<i>Variación de las provisiones de tráfico</i>	(1.150)	146
<i>Otros gastos de explotación</i>	18.178	16.898
Servicios exteriores	18.048	16.814
Tributos	130	84
Total gastos de explotación	48.294	49.475
<i>Gastos financieros y asimilados, y variación en provisión de inversiones financieras</i>	128.230	92.529
Total gastos financieros	128.230	92.529
<i>Resultados financieros positivos</i>	391.033	416.872
<i>Beneficios de las actividades ordinarias</i>	360.860	382.645
<i>Pérdidas procedentes del inmovilizado y gastos extraordinarios</i>	2.778	25.996
<i>Variación de las provisiones de inmovilizado</i>	6.672	31.765
<i>Resultados extraordinarios positivos</i>	—	—
<i>Beneficios antes de impuestos</i>	353.664	340.419
<i>Impuesto sobre Sociedades</i>	(33.887)	(20.657)
Resultado del ejercicio-beneficio	387.551	361.076

INGRESOS	2005	2004
<i>Importe neto de la cifra de negocios</i>	17.456	14.704
Prestación de servicios	17.456	14.704
<i>Otros ingresos de explotación</i>	665	544
Otros ingresos de explotación	665	544
Total ingresos de explotación	18.121	15.248
Pérdidas de explotación	30.173	34.227
<i>Ingresos de participaciones en capital en empresas del Grupo y asociadas</i>	437.861	464.702
<i>Otros intereses e ingresos asimilados</i>	81.402	44.699
Total ingresos financieros	519.263	509.401
<i>Beneficios procedentes del inmovilizado e ingresos extraordinarios</i>	2.254	15.535
Resultados extraordinarios negativos	7.196	42.226

ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A. MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2005

NOTA 1_ACTIVIDAD

ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A. (en adelante, **abertis** o la Sociedad) fue constituida en Barcelona el 24 de febrero de 1967 y tiene su domicilio social en Barcelona, avenida del Parc Logístic, nº 12-20.

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

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, 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.

NOTA 2_BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

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 2005 se presentan separadas de las individuales.

Las principales magnitudes de dichas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, elaboradas de acuerdo con lo establecido en la Disposición Final undécima de la Ley 62/2003 de diciembre aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea, son las siguientes:

Activo total	8.446.672
Patrimonio neto (de la sociedad dominante)	2.959.988
Patrimonio neto (de accionistas minoritarios)	76.145
Ingresos de las operaciones consolidadas	1.905.880
Resultado del ejercicio atribuido	
a la sociedad dominante – beneficio	511.233
Resultado del ejercicio atribuido	
a accionistas minoritarios – beneficio	3.635

NOTA 3 _ PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

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

Base de reparto	Importe
Pérdidas y ganancias	387.551
Distribución	
Dividendos	289.528
Reserva legal	38.755
Reservas voluntarias	59.268
	387.551

En el caso de que en la fecha de la distribución del dividendo la Compañía tuviera acciones propias, dichas acciones no tendrán derecho a dividendo complementario y el importe que les hubiera correspondido será aplicado a reservas voluntarias.

Durante el ejercicio 2005, se ha llevado a cabo la distribución de un dividendo a cuenta por un importe de 144.764 miles de euros. Este dividendo a cuenta ha supuesto 0,25 euros brutos por acción para todas las que componen el capital social.

De acuerdo con lo requerido por el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, 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, y el estado contable justificativo de la existencia de suficiente liquidez para poder llevar a cabo la distribución del referido dividendo a cuenta.

	Importe
Beneficio neto periodo del 1 de enero al 31 de agosto 2005	173.793
A deducir:	
Reserva legal	(17.379)
Cantidad máxima de posible distribución	156.414
Cantidad propuesta y distribuida	144.764
	Importe
Liquidez disponible antes del pago	1.011.226
Importe bruto del dividendo a cuenta	(144.764)
Liquidez disponible después del pago	866.462

NOTA 4_NORMAS DE VALORACIÓN

Los criterios contables más significativos aplicados en la formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2005, de acuerdo con los establecidos por el Plan General de Contabilidad, son los que se describen a continuación:

a) 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.

b) Inmovilizaciones materiales

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

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

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

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

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

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

c) 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 existentes 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.I).

d) Acciones propias

Las acciones propias, en caso de no existir ningún plan para su amortización, se valoran al coste de adquisición o por su valor teórico contable, si éste fuese inferior, constituyéndose una reserva indisponible por este concepto (véase la nota 11).

En el caso de que el valor de mercado de dichas acciones (entendido como el menor entre el valor de cotización en la fecha del cierre del ejercicio y el medio del último trimestre) sea inferior al coste de adquisición, la provisión necesaria para cubrir esta diferencia se dota contra resultados extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si en la situación anterior el valor teórico contable de dichas acciones fuese inferior al valor de mercado, se dotaría una provisión que cubriese esta diferencia con cargo a reservas de libre disposición.

e) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Los gastos de formalización de deudas se amortizan linealmente en el periodo de vigencia de las mismas (véase la nota 9).

f) Otras provisiones

Siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad registra las provisiones que considera necesarias en relación con los riesgos inherentes a su actividad que pudiesen llegar a afectarla (véase la nota 12).

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 según 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 15 de esta memoria.

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

Los impuestos anticipados sólo se reconocen en el activo, en la medida en que su realización futura está razonablemente asegurada, o siempre que existan impuestos diferidos que lo compensen.

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. Esas diferencias positivas no realizadas se recogen en el pasivo del balance como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" hasta el momento en que se realizan.

Las diferencias de cambio generadas por las deudas en moneda extranjera que financian inversiones en sociedades extranjeras que tienen la misma moneda funcional, y para las cuales se produce una situación de cobertura de riesgo de cambio asociado a la citada deuda, se registran en el caso de que sean significativas, empleando como contrapartida las cuentas "Diferencias positivas de cambio en Moneda Extranjera" o "Gastos a distribuir en varios ejercicios" y son objeto de imputación a resultados conforme se amortiza la financiación que la ha generado y en todo caso cuando desaparece la cobertura de dicho riesgo.

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) Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura

abertis utiliza instrumentos financieros derivados para gestionar su riesgo financiero como consecuencia principalmente de variaciones de tipo de interés y de tipo de cambio.

En ciertos casos, la Sociedad financia sus actividades en la misma moneda funcional en que están denominadas las inversiones extranjeras para poder reducir el riesgo de tipos de cambio. Ello se lleva a cabo mediante la captación de recursos financieros en la divisa correspondiente o mediante la realización de permutas financieras de divisas (véase la nota 13.c).

Al cierre de cada ejercicio, tal como indica la nota 4.j) tanto los préstamos como los contratos que actúan como cobertura de tipo de cambio se ajustan al tipo de cambio vigente a esa fecha, y las diferencias de cambio resultantes se contabilizan en el balance de situación en el caso de que sean significativas, como ingresos o gastos a distribuir en varios ejercicios, según corresponda, con contrapartida como mayor o menor importe de la deuda.

m) 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 de que no existen contingencias relacionadas con la protección del medio ambiente.

n) 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 2005 ha sido el siguiente:

	Saldo el 31/12/04	Aumentos	Traspasos	Disminuciones	Saldo el 31/12/05
Aplicaciones informáticas	296	65	–	–	361
Fondo de comercio	370.438	–	(1.950)	–	368.488
Estudios y proyectos	947	87	(947)	–	87
Otro i. material	3	–	–	–	3
Total coste	371.684	152	(2.897)	–	368.939

El fondo de comercio corresponde, principalmente, al generado por la fusión por absorción con Iberpistas en el ejercicio 2004.

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

	Saldo el 31/12/04	Aumentos	Traspasos	Disminuciones	Saldo el 31/12/05
Aplicaciones informáticas	93	100	–	–	193
Fondo de comercio	21.520	18.556	(1.950)	–	38.126
Estudios y proyectos	947	2	(947)	–	2
Otro i. material	3	–	–	–	3
Total amortización	22.563	18.658	(2.897)	–	38.324

NOTA 6 _ INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento de las partidas que componen el inmovilizado material durante el ejercicio 2005 ha sido el siguiente:

	Saldo el 31/12/04	Aumentos	Traspasos	Disminuciones	Saldo el 31/12/05
Terrenos y bienes naturales	3.015	–	1.392	–	4.407
Edificios y otras construcciones	7.511	–	(1.392)	(2)	6.117
Maquinaria y elementos de transporte	349	–	–	–	349
Ullaje	1	–	–	–	1
Otras instalaciones	2.621	3	(175)	(6)	2.443
Mobiliario	783	270	55	–	1.108
Equipos para proceso de información	247	–	120	–	367
Otro inmovilizado	2.950	121	–	–	3.071
Total	17.477	394	–	(8)	17.863

Las variaciones de la amortización acumulada durante dicho ejercicio son:

	Saldo el 31/12/04	Aumentos	Traspasos	Disminuciones	Saldo el 31/12/05
Edificios y otras construcciones	1.040	134	-	-	1.174
Maquinaria y elementos de transporte	222	54	-	-	276
Ullaje	1	-	-	-	1
Otras instalaciones	1.475	140	(117)	(8)	1.490
Mobiliario	513	64	24	-	601
Equipos para proceso de información	193	55	93	-	341
Total	3.444	447	-	(8)	3.883

Existen los siguientes elementos que se encuentran totalmente amortizados:

	Importe
Maquinaria y elementos de transporte	28
Mobiliario	585
Equipos para proceso de información	307
Otro inmovilizado	244
Total valor contable bruto	1.164

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 el 31/12/04	Aumentos	Traspasos	Disminuciones	Saldo el 31/12/05
Participaciones en empresas del Grupo y asociadas	4.080.016	335.873	-	(124.514)	4.291.375
Créditos a largo plazo a empresas del Grupo	1.376.804	778.699	(149.866)	(146.762)	1.858.875
Cartera de valores a largo plazo	7.513	-	-	-	7.513
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	62	6	-	(2)	66
Otros créditos	6.613	-	-	(1.216)	5.397
Menos: provisiones	(250.375)	(17.695)	-	11.023	(257.047)
Total	5.220.633	1.096.883	(149.866)	(261.471)	5.906.179

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 el 31 de diciembre de 2005 o en la fecha de la última información pública disponible, se muestra en el Anexo.

Los principales movimientos registrados han sido:

- A principios del 2005, Airport Concessions and Developement Limited (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 (29,2 % el 31 de diciembre de 2004). La inversión realizada en este ejercicio en ACDL asciende a un total de 327.091 miles de euros.
- Ampliación de capital de **abertis logística** por un importe de 6.000 miles de euros suscrita al 100 % por **abertis**; el 31 de diciembre queda pendiente de desembolso el 50 % de este importe.
- En el marco de la reorganización y simplificación societaria de los negocios de autopistas de **abertis** en la zona centro/norte, se ha producido el traspaso a valor contable de **abertis** a Iberistas de las sociedades: Infraestructuras y Radiales (22,5 %) por 12.191 miles de euros; Aulesa (79,2 %) por 43.168 miles de euros; Trados (50 %) por 46.746 miles de euros y Concesiones de Madrid (25 %) por 21.977 miles de euros.
- Con fecha 21 de marzo de 2005 se ha constituido **abertis aeropuertos**, sociedad constituida para ser, en el futuro, la cabecera de las participaciones del grupo **abertis** en el sector aeroportuario, con un capital social de 60,11 miles de euros, dividido en 6.011 acciones de 10 euros de valor nominal cada una. En diciembre de 2005, aumenta capital en 181.499 acciones de 10 euros de nominal, con una prima de 2,10 €/acción. **abertis** es el accionista único de la Sociedad.
- Constitución de Holding d'Infraestructures de Transport, SAS (HIT), participada en un 100 % por **abertis**, por un importe de 42 miles de euros para hacer frente a la adquisición de Société des Autoroutes du Nord et de l'Est de la France (Sanef) (véase la nota 20).

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 en ejercicios anteriores) y a **abertis telecom** (33.184 miles de euros; durante el ejercicio 2005 se ha revertido parte de la provisión existente para **abertis telecom**).

La dotación realizada en el ejercicio corresponde, básicamente, a las participadas ACDL y Coviandes.

abertis no tiene más compromisos respecto a las sociedades participadas que la propia inversión financiera realizada, a excepción de lo indicado en la nota 19.b.

b) Créditos a largo plazo a empresas del Grupo

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

	2007	2008	2009	2010	Resto	TOTAL
Créditos a empresas del Grupo	420.155	310.400	274.885	256.245	597.190	1.858.875

Todos ellos devengan intereses en condiciones de mercado, basándose en el EURIBOR o el LIBOR, más un diferencial (véase la nota 14).

NOTA 8 _ACCIONES PROPIAS

Al amparo de las autorizaciones concedidas por la Junta General de Accionistas, durante el ejercicio 2005 **abertis** ha realizado varias compras y ventas de acciones propias.

Con fecha 16 de diciembre de 2005, **abertis** adquirió 8.685.832 acciones propias a un precio unitario de 21,40 euros; de ellas se enajenaron 1.000.000 con fecha 22 de diciembre de 2005 a un precio unitario de 21,75 euros, generando un beneficio de 350 miles de euros, que se refleja en resultados extraordinarios (véase la nota 16).

En fecha de 31 de diciembre de 2005, la Sociedad posee 7.685.832 acciones propias, cuyo valor de mercado (el menor entre el cierre del año 21,26 euros para la clase A y el valor medio del último trimestre 22,55 euros para esa misma clase) es de 21,26 euros cada una. Debido a que éste es inferior al coste de adquisición se ha constituido una provisión registrada contra resultados por un importe de 1.076 miles de euros para cubrirla. Dado que el valor teórico contable de dichas acciones es inferior al de mercado, se ha dotado una provisión adicional que lo cubra con cargo a reservas de libre disposición por un importe de 116.287 miles de euros (véase la nota 11). No es intención de la Sociedad amortizar dichas acciones.

NOTA 9 _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 el 31/12/04	Aumentos	Disminuciones	Saldo el 31/12/05
Gastos formalización de deudas	3.355	4.941	(642)	7.654
Otros gastos diferidos	3.931	-	(3.931)	-
Total	7.286	4.941	(4.573)	7.654

Los gastos de formalización de deudas corresponden a las primas de las emisiones de obligaciones que realiza la Sociedad. Los aumentos de dicho epígrafe corresponden a las primas de dos emisiones realizadas durante este ejercicio por importe de 160.000 y 540.000 miles de euros (véase la nota 13).

En "Otros gastos diferidos" se encontraba registrada la periodificación de los gastos derivados de las operaciones de cobertura contratadas durante el ejercicio 2000 con relación a la operación de adquisición del 48,6 % de Grupo Concesionario del Oeste, S.A. (GCO), que ha vencido en octubre de este ejercicio.

NOTA 10_INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

La Sociedad tiene formalizadas líneas de crédito a empresas del Grupo por 1.089.747 miles de euros que devengan un tipo de interés de mercado. El saldo vivo el 31 de diciembre de 2005 es de 515.968 miles de euros (véase el detalle en la nota 14).

En "Otros créditos" se encuentran registrados los intereses devengados pendientes de cobro de operaciones de cobertura de tipo de interés que la Sociedad tiene contratadas con distintas entidades financieras.

NOTA 11_FONDOS PROPIOS

El importe y los movimientos en los fondos propios durante el ejercicio 2005 han sido los siguientes:

	Saldo el 31/12/04	Distribución resultado ejercicio	Ampliación de capital	Otros movimientos	Saldo el 31/12/05
Capital social	1.654.444	-	82.722	-	1.737.166
Prima de emisión	579.690	-	-	-	579.690
Reserva de revalorización	400.712	-	(82.722)	-	317.990
Reserva legal RD 1564/1989	191.570	36.108	-	-	227.678
Reserva para acciones propias	-	-	-	47.114	47.114
Reservas voluntarias	125.419	60.809	-	(163.401)	22.827
Resultado del ejercicio	361.076	(361.076)	-	387.551	387.551
Dividendo a cuenta	(126.289)	126.289	-	(144.764)	(144.764)
Total	3.186.622	(137.870)	-	126.500	3.175.252

a) Capital social

El capital social de **abertis** está constituido por 579.055.443 acciones representadas por anotaciones en cuenta, de 3 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, de las que 542.019.077 acciones son de clase A y 37.036.366 son acciones al portador privilegiadas de clase B que cuentan con los mismos derechos que las acciones ordinarias y que, adicionalmente, tendrán derecho a un dividendo preferente que se abonará de una sola vez a los titulares de dichas acciones en 2007. El importe máximo del dividendo preferente correspondiente a cada acción privilegiada vendrá determinado por la diferencia existente entre 14,87 euros por acción y el valor medio ponderado de cotización de las acciones ordinarias de **abertis** en el trimestre anterior a la fecha de devengo, corregido por el efecto de las ampliaciones de capital liberadas, con el límite máximo de 4,25 euros por acción. Por lo tanto, si el valor medio ponderado de cotización en el trimestre anterior a la fecha de devengo (2007) fuera igual o superior a 14,87 euros por acción, no se abonaría dividendo preferente alguno. Al cierre del 2005 la cotización de las acciones ascendía a 21,82 euros.

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, el 31 de diciembre de 2005 los accionistas más significativos son los siguientes:

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	24,83 %
Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona ("la Caixa") (1)	23,28 %
Caixa d'Estalvis de Catalunya	5,69 %
Sitreba, S.L.	5,50 %
	59,30 %

(1) Caixa Barcelona Seguros de Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros (11,66 %), VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros (0,50 %), Inversiones Autopistas, S.L. (7,75 %) y CaixaHolding, S.A., Sociedad Unipersonal (3,35 %).

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 B se negocian en la modalidad de fijación de precios únicos (*fixing*).

La Junta General de Accionistas del 12 de abril de 2005 acordó el pago de un dividendo complementario del ejercicio 2004 de 0,25 euros brutos por acción, lo que representa 137.870 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 82.722 miles de euros.

Con fecha del 27 de septiembre de 2005, se acuerda repartir un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio, de 0,25 euros por acción, por un importe total de 144.764 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) Prima de emisión

El texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite, expresamente, la utilización del saldo de la prima de emisión para la ampliación de capital y no establece restitución específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

c) 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.

d) 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 anteriormente mencionada 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.

e) Reserva para acciones propias

La reserva para acciones propias generada en este ejercicio (véase la nota 8) no es de libre disposición, debiendo mantenerse en tanto no sean enajenadas o amortizadas.

NOTA 12_ PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

Los movimientos de este epígrafe durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005 son los siguientes:

	Saldo el 31/12/04	Aumentos	Aplicaciones	Saldo el 31/12/05
Otras provisiones (véanse las notas 4f y 15)	41.397	-	(4.471)	36.926

NOTA 13_ EMISIONES DE OBLIGACIONES Y DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El detalle por vencimientos al cierre del ejercicio 2005 es el siguiente:

	2006	2007	2008	2009	2010	Resto	TOTAL
Emisión de obligaciones	-	-	-	180.000	20.000	1.370.000	1.570.000
Préstamos sindicados	-	103.500	17.500	10.000	10.000	50.000	191.000
Préstamos	-	50.000	25.000	65.000	50.000	110.000	300.000
Pólizas de crédito y pagarés	939.827	-	-	-	-	-	939.827
Total	939.827	153.500	42.500	255.000	80.000	1.530.000	3.000.827

Una parte de las operaciones de préstamo y crédito que figuran como deudas con entidades de crédito el 31 de diciembre de 2005 (70.000 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, las operaciones con entidades financieras vinculadas devengaron una carga financiera de 39.676 miles de euros.

a) Emisión de obligaciones:

De las emisiones de obligaciones, 40.000 miles de euros son a un tipo de interés anual de EURIBOR más un margen del 0,45%, 180.000 miles de euros al 3,53%, 200.000 al 4,95%, 450.000 al 4,75%, 540.000 al 4,375% y 160.000 al EURIBOR más un margen del 0,44%.

Por otro lado, de las emisiones de obligaciones, 583 millones de euros corresponden a deuda transformada a libras esterlinas mediante la constitución de permutas financieras mixtas de tipo de cambio y de tipo de interés.

b) Otras deudas con entidades de crédito

Las pólizas de crédito tienen un límite de 2.509.000 miles de euros, de los que 2.229.000 devengan un tipo de interés del EURIBOR más margen y 280.000 miles de euros del LIBOR más margen. El 31 de diciembre de 2005 están dispuestos por un importe de 664.827 miles de euros.

La Sociedad tiene contratados el 31 de diciembre de 2005 pagarés por un importe de 275.000 miles de euros con vencimiento a corto plazo, que devengan un tipo de interés calculado basándose en el EURIBOR.

Asimismo, existen préstamos contratados en libras esterlinas por un importe de 205.520 miles de euros.

c) Operaciones de cobertura

Las operaciones en vigor el 31 de diciembre de 2005 son:

- Permutas financieras mixtas de divisas y tipos de interés (*Cross currency IRS*). La Sociedad mantiene operaciones de permuto financiera mixta de divisas y tipo de interés, por un nominal de 583 millones de euros y vencimiento en el año 2015, mediante los cuales ha transformado deuda denominada en euros en deuda denominada en libras esterlinas (véase la nota 4.I).
- Permutas financieras de tipo de interés, tanto de tipo variable a fijo como de tipo fijo a variable. La Sociedad tiene contratadas, al cierre del ejercicio, operaciones de cobertura de tipo de interés por un importe total de 1.675 millones de euros.

De estas operaciones de cobertura, un total de 668 millones de euros han sido realizadas con entidades de crédito vinculadas a la Sociedad.

Con fecha 7 de noviembre de 2005 la Sociedad ha formalizado un préstamo sindicado donde participan distintas entidades de crédito, con un límite total de 1.500.000 miles de euros y con vencimiento del 6 de noviembre de 2006. Este préstamo, que no ha sido dispuesto al cierre del ejercicio, devenga un interés calculado en base al EURIBOR. Una sociedad vinculada participa en este préstamo por 400 millones de euros.

NOTA 14_TRANSACCIONES Y SALDOS CON SOCIEDADES DEL GRUPO Y ASOCIADAS

Los saldos acreedores y deudores mantenidos por **abertis** con sociedades del Grupo y asociadas a fecha 31 de diciembre de 2005 en miles de euros son los siguientes:

	Deudores			Acreedores	
	Inversiones Financieras			Largo plazo	Corto plazo
	Largo plazo	Corto plazo	Otras deudas		
acesa	301.798	187.348	551	-	16
aumar	180.000	27.171	78	-	19.551
aucat	424.508	17.710	-	-	-
iberpistas	446.144	6.271	165	-	2.369
castellana	-	40.255	-	-	-
Sucursal Puerto Rico	-	400	-	12.665	-
saba	35.250	13.396	131	-	-
abertis logística	-	-	12	-	5.295
abertis telecom	-	17.347	1	-	552
retevisión	163.000	1.390	82	-	234
tradia	94.885	807	-	-	87
serviabertis	-	12.481	10	-	1.098
Abertis Finance BV	-	-	-	471.400	435
ACDL (*)	102.145	190.621	-	-	-
TBI (*)	102.145	395	-	-	-
abertis aeropuertos	-	-	6	-	2.027
Saba Italia	9.000	55	55	-	22
GICSA	-	65	-	-	-
Alella	-	76	-	-	-
Satsa	-	180	-	-	-
GCO	-	-	988	-	-
Accesos de Madrid	-	-	370	-	-
Alazor	-	-	114	-	-
Autopistas del Sol	-	-	1.234	-	-
Aurea	-	-	2	-	-
Elqui	-	-	22	-	-
Codad	-	-	573	-	-
Parc Logístic	-	-	3	-	-
Total	1.858.875	515.968	4.397	484.065	31.686

(*) Saldos en libras esterlinas convertidos a euros al tipo de cambio al cierre del ejercicio.

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

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

	Ingresos			Gastos	
	Servicios prestados	Intereses recibidos	Participación capital	Servicios recibidos	Intereses pagados
acesa	5.687	18.099	230.000	32	-
aumar	3.833	6.368	134.748	-	723
aucat	629	11.440	-	-	-
iberpistas	1.695	11.610	50.000	-	247
Iberacesa	-	276	-	-	-
Alazor	99	-	-	-	-
Accesos de Madrid	319	-	-	-	-
Central Gallega	8	-	-	-	-
Autostrade	1	-	-	-	-
castellana	-	183	-	-	166
P.T. Operational	-	-	523	-	-
GICSA	-	-	120	-	-
Aurea Limited	-	22	-	-	-
Sucursal Puerto Rico	243	-	-	-	-
Autopista del Sol	1.234	-	-	-	-
Coviandes	-	-	9.108	-	-
saba	679	1.370	12.677	-	-
abertis logística	123	-	-	62	60
Sevisur	-	258	-	-	-
Parc Logístic	30	-	-	-	-
abertis telecom	2	401	-	-	-
retevisión	852	5.846	-	-	-
tradia	359	3.333	-	36	-
serviabertis	85	222	-	4.290	-
Codad	869	-	685	-	-
Abertis Finance B.V.	-	-	-	-	12.350
ACDL	-	9.238	-	-	-
TBI	-	4.058	-	-	-
abertis aeropuertos	78	2	-	-	-
Saba Italia	-	134	-	-	-
Total	16.825	72.860	437.861	4.420	13.546

NOTA 15_SITUACIÓN FISCAL

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

La conciliación de la diferencia existente entre el resultado contable antes de impuestos con la base imponible del IS correspondiente al ejercicio 2005 es la siguiente:

(miles de euros)	
Resultado contable antes de impuestos	353.664
Diferencias permanentes	(423.315)
Diferencias temporales	
Con origen en el ejercicio	222
Con origen en ejercicios anteriores	5.178
Base imponible	(64.251)

El gasto devengado por IS 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 2005, así como la aplicación de las deducciones generadas, habiéndose registrado en balance la correspondiente compensación intergrupo.
- Se han registrado los impuestos satisfechos en el extranjero de naturaleza similar al IS y la regularización del cálculo del gasto devengado en el ejercicio 2004, representando todo ello un ingreso de 8.634 miles de euros.

El saldo el 31 de diciembre de 2005 del impuesto anticipado asciende a 6.126 miles de euros (8.171 miles de euros el 31 de diciembre de 2004), que comprende las diferencias de valoración entre el criterio fiscal y contable en relación con elementos patrimoniales de la Sociedad.

El saldo el 31 de diciembre de 2005 del impuesto diferido asciende a 576 miles de euros (3.183 miles de euros el 31 de diciembre de 2004), que corresponden a la aplicación del criterio de caja a efectos fiscales respecto a los ingresos derivados de una operación con precio aplazado.

El importe de las deducciones aplicadas en el ejercicio 2005 es de 875 miles de euros, en concepto de deducciones por reinversión de beneficios extraordinarios obtenidos en la transmisión de elementos patrimoniales, gastos de formación profesional, contribuciones a planes de pensiones y deducciones por donativos realizados a entidades acogidas a la Ley 49/2002.

El importe de la renta acogida a la deducción por reinversión ha sido de 787 miles de euros, habiéndose reinvertido la totalidad del importe obtenido en la transmisión en diferentes elementos patrimoniales durante este ejercicio 2005.

Durante los ejercicios 2002, 2003 y 2004, la Sociedad intervino en diversas operaciones societarias en las que se optó por la aplicación del régimen fiscal especial del 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, 2003 y 2004. 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 (2002), y el aumento de 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 (2002).
- 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. (2002).
- Las fusiones de la sociedad Abertis Infraestructuras, S.A. mediante la absorción total de las entidades Aurea, Concesiones de Infraestructuras, S.A. (2003) e Ibérica de Autopistas, S.A. (2004), y la consiguiente disolución sin liquidación de las dos últimas.

La Sociedad tiene incoadas actas de inspección por comprobaciones efectuadas de los años 1990 a 1993, por el IS y el IRPF; y por el año 2000 y 2001 por el IS, con carácter general. Todas ellas se encuentran firmadas en disconformidad, han sido recurridas y se encuentran pendientes de resolución por parte de los órganos jurisdiccionales competentes.

El impacto que puede 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 16_ 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 2005 ha sido la siguiente:

Personal fijo	99
Total	99

c) Resultados extraordinarios

Incluyen gastos extraordinarios e ingresos extraordinarios relacionados con las variaciones de las provisiones de participaciones en empresas del Grupo (véase la nota 7).

Asimismo, se contabilizan en este epígrafe las plusvalías generadas por la enajenación de acciones propias, por un importe de 350 miles de euros (véase la nota 8).

NOTA 17_ INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

A 31 de diciembre de 2005, **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 2005 no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

NOTA 18_ OTRA INFORMACIÓN SOBRE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica 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 la Sociedad en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso ejercen en ellas:

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación % s/capital	Funciones
Isidro Fainé Casas	Telefónica, S.A.	Telecomunicaciones	0,003	Vicepresidente
Pablo Vallbona Vadell	ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	Construcción y servicios	0,0160	...
Ángel García Altozano	ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	Construcción y servicios	0,0113	Director general corporativo
	Saba Aparcamientos, S.A.	Aparcamientos	0,0000055	Consejero
Caixa d'Estalvis de Catalunya	Retevisión Móvil, S.A.	Telecomunicaciones	2,10	...
Dragados, S.A.	Ferrocarriles del Norte de Colombia, S.A.	Concesión de infraestructuras	5,32	...
	Aufe, S.A.	Concesión de infraestructuras	78,00	...
	Aunor, S.A.	Concesión de infraestructuras	85,00	...
	Concesionaria Vial del Sur, S.A.	Concesión de infraestructuras	25,00	...
	Autopistas del Sol, S.A.	Concesión de infraestructuras	6,40	...
Antonio García Ferrer, representante de Comunidades Gestionadas, S.A.	ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	Construcción y servicios	0,002	Vicepresidente
José Luis Olivas Martínez	Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	Construcción y concesión de infraestructuras	0,00004	...
	Telefónica, S.A.	Telecomunicaciones	0,00039	...
Montes de Piedad y Caja de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera (Unicaja) (hasta 29/11/2005)	Ausur Servicios de la Autopista, S.A.	Logística	5,00	...
	Autopista del Sol Concesionaria Española, S.A.	Concesión de infraestructuras	20,00	...
	Autopista del Sureste, Concesionaria Española de Autopistas, S.A.	Concesión de infraestructuras	5,00	...

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación % s/capital	Funciones
Montes de Piedad y Caja de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera (Unicaja) (hasta 29/11/2005)	Inversora de Autopistas del Sur, S.L.	Concesión de infraestructuras	10,00	...
	Autopista de la Costa Cálida, Concesionaria Española de Autopistas, S.A.	Concesión de infraestructuras	4,50	Consejero
	Sociedad Municipal de Aparcamientos y Servicios, S.A.	Aparcamientos	24,50	...
	Sevisur Logística, S.A.	Logística	10,00	...
	Centro Integral de Mercancías, S.A.	Logística	10,28	...
	Red de Banda Ancha de Andalucía, S.A.	Telecomunicaciones	5,83	...
	Islalink, S.A.	Telecomunicaciones	13,70	...
	Val Teleconicaciones, S.L.	Telecomunicaciones	7,77	...

Por lo que se refiere a cargos o funciones, y de acuerdo con el texto anteriormente mencionado, a continuación se hacen constar los cargos que mantienen los miembros del Consejo de Administración en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad Abertis Infraestructuras, S.A.:

Titular	Sociedad	Cargo
Isidro Fainé Casas	Brisa Auto-Estradas de Portugal, S.A.	Consejero
Pablo Vallbona Vadell	ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	Vicepresidente
	Iberpistas, Sociedad Anónima Concesionaria del Estado	Presidente
G3T, S.L.	Iberpistas, Sociedad Anónima Concesionaria del Estado	Consejero
Ángel García Altozano	ACS, Servicios, Comunicaciones y Energía, S.L.	Consejero
	ACS, Servicios y Concesiones, S.L.	Consejero
	Dragados Concesiones de Infraestructuras, S.A.	Consejero
	Dragados, S.A.	Consejero
	ACS Telefonía Móvil, S.L.	Persona física representante del administrador único de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.
	Xfera Móviles, S.A.	Presidente
	Abertis Telecom, S.A.	Consejero
	Saba Aparcamientos, S.A.	Consejero
	Inversora de Infraestructuras, S.L.	Persona física representante del administrador único de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.
	TBI PLC	Consejero
Salvador Alemany Mas	Autopistas Concesionaria Española, S.A.	Presidente y consejero delegado
	Iberpistas, S.A. Concesionaria del Estado	Consejero
	Autopistes de Catalunya, S.A. Concessionària de la Generalitat de Catalunya Aucat, S.A.	Administrador solidario
	Castellana de Autopistas, S.A. Concesionaria del Estado	Administrador solidario

Titular	Sociedad	Cargo
Salvador Alemany Mas	Autostrade S.p.A.	Consejero
	Saba Aparcamientos, S.A.	Consejero delegado
	Societat Pirenaica d'Aparcaments, S.A.	Consejero
	Areamed 2000, S.A.	Vicepresidente
	Parc Logístic de la Zona Franca, S.A.	Vicepresidente
	Centro Intermodal de Logística, S.A.	Vicepresidente
	Abertis Telecom, S.A.	Presidente y consejero delegado
	Retevisión I, S.A.	Administrador solidario
	Tradia Telecom, S.A.	Administrador solidario
	Abertis Aeropuertos, S.A.	Administrador solidario
	Acesa Italia S.R.L	Presidente
Caixa d'Estalvis de Catalunya	Abertis Logística, S.A.	Vicepresidente
Dragados, S.A.	Abertis Logística, S.A.	Consejero
Antonio García Ferrer, representante de Comunidades Gestiónadas, S.A.	ACS, Servicios y Concesiones, S.L.	Consejero
Vasco de Mello	Brisa Auto-estradas de Portugal, S.A.	Presidente
Miguel Ángel Gutiérrez Méndez	Telefónica Internacional	Consejero
	Telesp – Brasil	Consejero
Ernesto Mata López	Autopistas Aumar S.A. Concesionaria del Estado	Consejero

Finalmente, no consta a esta sociedad que alguno de los citados miembros del Consejo de Administración realice por cuenta propia o ajena el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de Abertis Infraestructuras, S.A.

NOTA 19_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 2 % de los mismos. El Consejo de Administración distribuirá entre sus miembros esta participación, en la forma y cuantía que considere oportuno acordar. La remuneración total de los consejeros de Abertis Infraestructuras, S.A., como miembros del Consejo de Administración, ha ascendido en el ejercicio 2005 a 1.562 miles de euros, cifra inferior al límite estatutario.

La remuneración total percibida por los consejeros de Abertis Infraestructuras, S.A. ascendió en total a 2.096 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 y seguros de vida por un importe de 1.713 miles de euros y 34 miles de euros, respectivamente.

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) El 31 de diciembre, la Sociedad tiene avales ante terceros por un importe total de 110.811 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 citados avales puedan derivarse pasivos significativos no previstos.

c) Los honorarios de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría estatutaria correspondientes al ejercicio 2005 ascendieron a 158 miles de euros. Asimismo, los honorarios percibidos por otras sociedades que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers por otros servicios prestados ascendieron a 227 miles de euros.

NOTA 20_ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

En febrero 2006, Holding d'Infraestructures de Transport, SAS (HIT), sociedad mayoritariamente participada por **abertis** junto con otros accionistas (Caisse des Dépôts, Predica, Axa y Société Foncière, Financière et des Participations), ha adquirido al Estado francés el 75,65% de la sociedad concesionaria de autopistas de peaje Société des Autoroutes du Nord et de l'Est de la France (Sanef). Esta operación fue debidamente autorizada por el Gobierno galo mediante la firma de un decreto ministerial, habiéndose materializado su adquisición mediante la transferencia de sus participaciones en Sanef al consorcio HIT por un valor de 4.028 millones de euros.

Asimismo, HIT ha presentado ante la Autoridad de Mercados Financieros francesa la Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) por el 24,35 % restante, que cotiza en la Bolsa de París.

En febrero del 2006, el Ministerio de Fomento y **acesa** han alcanzado un acuerdo para ampliar la AP-7. El acuerdo (pendiente de autorización del Consejo de Ministros) supondrá una mejora sustancial del corredor del Mediterráneo (ampliación a 3 carriles de 123 kilómetros, a 4 carriles en la circunvalación de Girona y sustitución de 3 barreras de peaje troncales por barreras en accesos), cuya mayor capacidad redundará en la mejora del servicio al usuario.

NOTA 21 CUADRO DE FINANCIACIÓN

(en miles de euros)

ORÍGENES	2005	2004
<i>Recursos procedentes de las operaciones</i>		
Beneficio neto del ejercicio	387.551	361.076
Dotación para amortizaciones del inmovilizado	19.105	20.274
Variación de la provisión del inmovilizado financiero	6.672	20.098
Traspaso a resultado de los gastos a distribuir en varios ejercicios	4.573	6.514
Pérdidas procedentes del inmovilizado material	—	—
Dotación de provisión para riesgos y gastos	(1.721)	2.627
Beneficio procedente del inmovilizado financiero	—	—
Beneficio procedente del inmovilizado material	—	(850)
Beneficio de acciones propias	(350)	—
Provisión para acciones propias	1.076	—
	416.906	409.739
<i>Aumento de acreedores a largo plazo por fusión</i>	—	234.118
<i>Deudas a largo plazo</i>		
Emisión de obligaciones	700.000	450.000
Préstamos	—	37.235
Deudas con empresas del Grupo	1.810	472.725
<i>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</i>	3.793	
<i>Enajenación del inmovilizado</i>		
Inmovilizaciones inmateriales	—	53
Inmovilizaciones materiales	—	3.548
Inmovilizaciones financieras	124.514	638.373
Ventas de acciones propias	21.750	—
<i>Cancelación anticipada y traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras</i>		
Créditos a largo plazo de empresas del Grupo	296.628	—
Otras inversiones financieras	1.218	—
Total orígenes	1.566.619	2.245.791

APLICACIONES	2005	2004
<i>Adquisiciones del inmovilizado</i>		
Gastos de establecimiento	—	197
Inmovilizaciones inmateriales	152	255
Inmovilizaciones materiales	394	21
Inmovilizaciones financieras		
Empresas del Grupo	335.873	217.991
Otras inversiones financieras	6	—
Créditos a LP a empresas del Grupo	778.699	1.030.904
Adquisición de acciones propias	185.877	—
<i>Aumento del inmovilizado y gastos a distribuir por fusión</i>	—	239.313
<i>Aumento de gastos a distribuir</i>	4.941	3.355
<i>Cancelación de deuda a largo plazo</i>	162.511	234.118
<i>Dividendos</i>	282.634	243.414
<i>Provisión para riesgos y gastos</i>	2.750	1.759
<i>Disminución de desembolsos pendientes</i>	2.227	1.126
<i>Traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo</i>	150.000	170.000
Total aplicaciones	1.906.064	2.142.453
Exceso de orígenes sobre aplicaciones /(aplicaciones sobre orígenes)		
Aumento/(disminución) del capital circulante	(339.445)	103.338
Variación del capital circulante		
Aumento/(disminución) activo circulante		
Deudores	(3.347)	2.229
Inversiones financieras temporales	129.285	(176.120)
Tesorería	1.429	566
Ajustes por periodificación	1.185	—
	128.552	(173.325)
(Aumento)/disminución del pasivo circulante		
Acreedores a corto plazo	(467.997)	276.663
Variación del capital circulante	(339.445)	103.338

ANEXO**PARTICIPACIONES DIRECTAS**

(en miles de euros)

Sociedad	Domicilio	Actividad
Abertis Infraestructuras Finance, B.V.	Rokin, 55 1012KK. Amsterdam. Países Bajos	Servicios financieros
Serviabertis, S.L.	Av. Parc Logístic ,12-20. Barcelona	Servicios de gestión administrativa
E explotación de autopistas		
Autopistas, C.E.S.A. (acesa)	Av. Parc Logístic, 12-20. Barcelona	Concesionaria de autopistas de peaje
Autopistas Aumar S.A.U.C.E. (aumar)	Paseo de la Alameda, 36. Valencia	Concesionaria de autopistas de peaje
Iberpistas, S.A.U.C.E.	Pío Baroja, 6. Madrid	Concesionaria de autopistas de peaje
Holding d'Infraestructures de Transport	105 Rue de l'Abbe Grout. 75015 París 15. Francia	Tenencia de acciones
Aurea Limited	180 Strand. Londres. Reino Unido	Tenencia de acciones
Promoción de Autopistas Chile Limitada (Iberpistas Chile)	Gertrudis Echenique, 30. Las Condes-Santiago. Chile	Concesionaria de autopistas de peaje
Gestión Integral de Concesiones, S.A. (GICSA)	Montalbán, 5. Madrid	Administración y gestión de infraestructuras
Autopistas de Puerto Rico y Compañía, S.E. (APR)	Montellano, sector embalse. San José. Puerto Rico	Concesionaria de infraestructuras
Concesionaria Vial de los Andes, S.A. (COVIANDES) (2)	Carrera novena, 126-91. Santafé de Bogotá Colombia	Concesionaria de infraestructuras
Pt Operational Services Limited (PTY)	1 Lavender Road. Bon Accord 009 Pretoria. Sudáfrica	Operación y mantenimiento
Autopistas del Sol, S.A. (AUSOL)	Leandro N.Alem, 986 piso 4. Buenos Aires. Argentina	Concesionaria de autopistas de peaje
Sociedad Concesionaria del Elqui, S.A. (ELQUI)	Av. Andrés Bello. 2777- Las Condes Santiago. Chile	Concesionaria de autopistas de peaje
Aparcamientos		
Saba Aparcamientos, S.A. (saba)	Av. Parc Logístic, 12-20. Barcelona	E explotación de aparcamientos
Servicios a la logística		
Abertis Logística, S.A.	Av. Parc Logístic, 12-20. Barcelona	Promoción logística y asistencia técnica
Telecomunicaciones		
Abertis Telecom, S.A.	Av. Parc Logístic, 12-20. Barcelona	Servicios de telecomunicaciones
Aeropuertos		
Abertis Aeroports, S.A.U.	Av. Parc Logístic, 12-20. Barcelona	Promoción, construcción, gestión y explotación de aeropuertos
Airport Concession and Development Limited (ACDL)	159, New Bond Street. London W1S 2UD Reino Unido	Tenencia de acciones
Compañía de Desarrollo Aeropuerto Eldorado, S.A. (CODAD) (2)	Aeropuerto Eldorado, Muelle Internacional, piso 2. Costados Sur Bogotá D.C. Colombia	Construcción y mantenimiento de aeropuertos

Este anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de las cuentas anuales 2005 junto con la que debe ser leído.
Conversión de magnitudes en moneda distinta al euro, a tipo de cambio de cierre.

Auditores	% Particip.	Capital social	Reservas (deducido div. a cuenta)	Resultado ejercicio	Valor neto de la particip.	Dividendos recibidos
PwC	100,00	18	1.959	165	2.000	—
PwC	100,00	3	16	165	3	—
PwC	100,00	876.465	559.481	262.433	1.647.187	230.000
PwC	100,00	436.295	430.304	146.710	991.587	134.747
PwC	100,00	50.000	127.777	60.758	223.560	50.000
PwC	100,00	42	—	—	42	—
Otros auditores	100,00	14.592	2.086	1.555	23.363	—
PwC	100 (1)	652	1.732	59	805	—
—	99,80	60	178	264	60	120
Otros auditores	75,00	1.262	(54.717)	(1.084)	0	—
Otros auditores	39,04	10.128	(7.924)	21.987	10.221	9.109
Otros auditores	33,30	0	6	1.829	—	523
PwC/Otros auditores	31,59	48.891	(155.590)	(4.434)	0	—
Otros auditores	25,00	72.293	49.569	18.929	22.748	—
PwC	99,28	18.243	101.736	14.433	231.296	12.677
PwC	100,00	60.832	11.606	(123)	72.993	—
Otros auditores	100,00	300.000	3.212	(2.777)	293.249	—
PwC	100,00	1.875	381	(507)	1.749	—
PwC	90,00	40.973 (3)	366.619 (3)	(5.158) (3)	520.978	—
Otros auditores	85,00	13.486	(23.666)	3.910	0	685
				4.041.841	437.861	

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

(en miles de euros)

Sociedad	Domicilio	Actividad
A través de AUTOPISTAS, C.E.S.A.		
Autopistas-Conces. Espanhola, SGPS, S.A.	Rua General Norton de Matos, 21-A. Arquiparque Algés Oeiras. Portugal	Tenencia de acciones
Brisa, Auto-estradas de Portugal, S.A. (4)	Quinta da Torre da Aguilha Edificio Brisa 2785-589. São Domingos de Rana. Portugal	Concesionaria de autopistas de peaje
Acesa Italia, S.R.L.	Via delle Quattro Fontane, 15. Roma. Italia	Tenencia de acciones
Schemaventotto, S.p.A.	Corso Trieste, 170. 10024 Moncalieri. Italia	Tenencia de acciones
Autostrade, S.p.A. (6)	Via A. Bergamini, 50. Roma. Italia	Concesionaria de autopistas de peaje
Autopistes de Catalunya, S.A. (aucat)	Av. Parc Logístic, 12-20. Barcelona	Concesionaria de autopistas de peaje
Grupo Concesionario del Oeste, S.A. (GCO) (2 y 8)	Ruta Nacional nº 7, km 25,92. Ituzaingó. Argentina	Concesionaria de autopistas de peaje
Túnel del Cadí, S.A.C.	Carretera de Vallvidrera a St. Cugat, km 5,3. Barcelona	Concesionaria de autopistas de peaje
Autopista Terrassa-Manresa, Autema, Concessionària de la Generalitat de Catalunya, S.A. (AUTEMA)	Autopista C-16, km 41. Barcelona	Concesionaria de autopistas de peaje
A través de AUMAR, S.A		
Ciralsa, S.A.C.E.	Av. Maisonnave, 41. Alicante	Construcción, conservación y explotación de autopistas de peaje
A través de IBERPISTAS, S.A.C.E.		
Castellana de Autopistas, S.A.U.C.E.	Pío Baroja, 6. Madrid	Concesionaria de autopistas de peaje
Autopistas de León, S.A.C.E. (AULESA)	Villadangos del Páramo. Ctra. Santa María del Páramo. León	Concesionaria de autopistas de peaje
Autopistas Vasco-Aragonesa, C.E.S.A. (AVASA)	Barrio de Anuntzibai, s/n. 48410 Orozco. Vizcaya	Concesionaria de autopistas de peaje
Áreas de servicio y mantenimiento, S.A.	Autopista A68, km. 6. Vizcaya	Restauración
Vasco-Aragonesa de Servicios y Concesiones, S.A.	Barrio de Anuntzibai, s/n. Vizcaya	Sin actividad
Autopista Trados-45, S.A. (TRADOS-45)	Ctra.M-203 P.K. 0,280. Madrid	Concesionaria de autopistas de peaje
M-45 Conservación, S.A	Ctra.M-203 P.K. 0,280. Madrid	Conservación y mantenimiento de autopistas
Infraestructuras y Radiales, S.A. (IRASA)	Golfo de Salónica, 27. Madrid	Administración y gestión de infraestructuras
Autopista del Henares, S.A.C.E. (HENARSA)	Golfo de Salónica, 27. Madrid	Concesionaria de autopistas de peaje
Erredosa Infraestructuras, S.A. (ERREDOZA)	Golfo de Salónica, 27. Madrid	Administración y gestión de infraestructuras

Este anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de las cuentas anuales 2005 junto con la que debe ser leído.
Conversión de magnitudes en moneda distinta al euro, a tipo de cambio de cierre.

Auditores	% particip. indirecta	Sdad. titular de la particip. indirecta	Capital social	Reservas (deducido div. a cuenta)	Resultado ejercicio
Otros auditores	100,00	acesa	1.000	300.400	16.046
Otros auditores	10,00	Autopistas-Conces. Espanhola, SGPS	600.000 (3)	1.138.295 (3)	163.400 (3)
PwC	100,00	acesa	20.400 (5)	173.871 (5)	29.596 (5)
Otros auditores	13,33	Acesa Italia	445.536	1.219.099	394.606
Otros auditores	6,68	Schemaventotto	571.712 (7)	1.856.641 (7)	662.376 (7)
PwC	100,00	acesa	96.160	10.253	26.678
PwC	48,60	acesa	22.300	(10.829)	6.421
Otros auditores	37,19	acesa	105.504	10.776	5.024
PwC	23,72	acesa	69.411	(3.082)	16.143
<hr/>					
Otros auditores	25,00	aumar	50.167	—	—
<hr/>					
PwC	100,00	iberpistas	46.800	187.500	298
PwC	79,20	iberpistas	34.642	10.517	(722)
PwC	50,00	iberpistas	234.395	8.044	42.158
—	50,00	Avasa	600	637	(2)
—	50,00	Avasa	110	6	1
PwC	50,00	iberpistas	26.457	2.293	8.533
Otros auditores	25,00	Trados 45	553	—	0
Otros auditores	22,5 (9)	iberpistas/Avasa	8.746	81.147	(3.545)
Otros auditores	22,50	Infraestructuras y Radiales	96.700	327.522	(888)
Otros auditores	22,50	Infraestructuras y Radiales	61	(5)	(2)

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

(en miles de euros)

Sociedad	Domicilio	Actividad
A través de IBERPISTAS, S.A.C.E.		
Alazor Inversiones, S.A.	Carretera M-50, km 67,5. Área de Servicio la Atalaya Villaviciosa de Odón. Madrid	Tenencia acciones
Accesos de Madrid, C.E.S.A.	Carretera M-50, km 67,5. Área de Servicio la Atalaya Villaviciosa de Odón. Madrid	Concesionaria de autopistas de peaje
Ibermadrid de Infraestructuras, S.A.	Pío Baroja, 6. Madrid	Sin actividad
A través de Aurea Ltd.		
Road Management Group (RMG)	130 High Street Old Woking. Surrey. Reino Unido	Concesionaria de autopistas de peaje
A través de Iberpistas Chile		
Gestora de Autopistas, S.A. (GESA)	Andrés Bello, 2777. Las Condes - Santiago. Chile	Concesionaria de autopistas de peaje
A través de SABA APARCAMIENTOS, S.A.		
Saba Estacionamientos de Chile, S.A.	Andrés Bello, 2777. Las Condes - Santiago. Chile	Explotación de aparcamientos
Concesionaria Subterra	Andrés Bello, 2777. Las Condes - Santiago. Chile	Explotación de aparcamientos
Concesionaria Subterra Dos	Andrés Bello, 2777. Las Condes - Santiago. Chile	Explotación de aparcamientos
Saba Park Chile, S.A.	Andrés Bello, 2777. Las Condes - Santiago. Chile	Explotación de aparcamientos
Saba Park Chile Servicios, S.A.	Andrés Bello, 2777. Las Condes - Santiago. Chile	Explotación de aparcamientos
Concesionaria Estacionamientos Paseo de Bulnes, S.A.	Andrés Bello, 2777. Las Condes - Santiago. Chile	Explotación de aparcamientos
Spel-Sociedad de Parques de Estacionamiento, S.A. (SPEL)	Guedes de Azevedo, 148-180. Porto. Portugal	Explotación de aparcamientos
Liz Estacionamientos	Guedes de Azevedo, 148-180. Porto. Portugal	Explotación de aparcamientos
Parbla, S.A.	Sabino Arana, 38. Barcelona	Explotación de aparcamientos
Societat Pirenaica d'Aparcaments, S.A. (SPASA)	Pau Casals, 7. Escaldes-Engordany. Principat d'Andorra	Explotación de aparcamientos
Societat d'Aparcaments de Terrassa, S.A. (SATSA)	Plaça Vella, subsuelo. Terrassa	Explotación de aparcamientos
Rabat Parking, S.A.	Rue de Larache, 8. Rabat. Marruecos	Explotación de aparcamientos
Las Mercedes Sociedad Concesionaria, S.L.	Las Mercedes, s/n. Las Arenas-Getxo. Vizcaya	Explotación de aparcamientos
Saba Italia, S.p.A.	Via delle Quattro Fontane, 15. Roma. Italia	Explotación de aparcamientos
Saba Campo San Giacomo	Via delle Quattro Fontane, 15. Roma. Italia	Explotación de aparcamientos
Parcheggi Pisa	Via delle Quattro Fontane, 15. Roma. Italia	Explotación de aparcamientos
Parcheggi Bicocca	Via delle Quattro Fontane, 15. Roma. Italia	Explotación de aparcamientos
Port Mobility	Via delle Quattro Fontane, 15. Roma. Italia	Explotación de aparcamientos

Este anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de las cuentas anuales 2005 junto con la que debe ser leído.
Conversión de magnitudes en moneda distinta al euro, a tipo de cambio de cierre.

Auditores	% particip. indirecta	Sdad. titular de la particip. indirecta	Capital social	Reservas (deducido div. a cuenta)	Resultado ejercicio
Otros auditores	31,22	iberpistas	212.200	(6.073)	(6.885)
Otros auditores	31,22	Alazor Inversiones	212.200	(6.073)	(6.885)
—	100,00	iberpistas	500	(143)	6
Otros auditores	25,00	Aurea Limited	36.969	69.419	9.939
PwC	51,00	Iberpistas Chile	1.267	1.086	137
PwC	99,27	saba	11.500	(342)	511
PwC	99,26	Saba Estacionamientos de Chile, S.A.	1.248	(102)	91
PwC	99,26	Saba Estacionamientos de Chile, S.A.	805	(158)	642
PwC	98,68	Saba Estacionamientos de Chile, S.A.	1.606	(690)	483
PwC	99,26	Saba Estacionamientos de Chile, S.A.	52	73	6
PwC	98,68	Saba Park Chile, S.A.	312	4	96
PwC	99,28	saba	6.000	25.869	272
PwC	50,63	Spel	500	69	(150)
-	99,28	saba	3	1.199	(3)
-	89,35	saba	301	172	153
PwC	87,41	saba	7.163	549	929
Otros auditores	50,63	saba	1.879	(362)	59
PwC	33,09	saba	611	(38)	(298)
PwC	99,28	saba	28.600	1.009	(1.280)
PwC	98,29	Saba Italia	100	-	(16)
PwC	69,50	Saba Italia	50	-	(17)
PwC	24,82	Saba Italia	1.500	-	(1.426)
Otros auditores	9,93	Saba Italia	1.500	-	-

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

(en miles de euros)

Sociedad	Domicilio	Actividad
A través de ABERTIS LOGÍSTICA, S.A.		
Sevisur Logística, S.A.	Moratín, 1. Sevilla	Construcción y explotación parques logísticos
Parc Logístic de la Zona Franca, S.A. (PLZF)	Av. Parc Logístic, 2-10. Barcelona	Promoción y explotación de parques logísticos
Areamed 2000, S.A.	Vía Augusta, 21-23. Barcelona	Ejplotación de áreas de servicio
Araba Logística, S.A. (ARASUR)	Fueros, 15. Vitoria	Construcción y explotación parques logísticos
Centro Intermodal de Logística, S.A. (CILSA)	Av. Ports d'Europa, 100. Barcelona	Promoción y explotación de parques logísticos
A través de ABERTIS TELECOM, S.A.		
Tradia Telecom, S.A.	Motors, 392. L'Hospitalet de Llobregat. Barcelona	Operador de infraestructuras de telecomunicaciones
Retevisión I, S.A.	Gran Via de les Corts Catalanes, 130-136. Barcelona	Operador de infraestructuras de telecomunicaciones
Consorcio de Telecomunicaciones Avanzadas, S.A.	Av. Juan Carlos I, 59. Espinardo. Murcia	Prestación de servicios asociados a operadores y concesiones de telecomunicaciones
Emissions Digitals de Catalunya, S.A.	Diagonal, 477, 1ª planta. Barcelona	Operaciones de radiodifusión y TV
Adquisición de emplazamientos, S.L. (ADESAL)	Motors, 392. L'Hospitalet de Llobregat. Barcelona	Sin actividad
Torre de Collserola, S.A.	Ctra. de Vallvidrera al Tibidabo, s/n. Barcelona	Construcción y explotación de infraestructuras telecomunicaciones
Servicios audiovisuales Alella, S.L.	Gran Via de les Corts Catalanes, 130-136. Barcelona	Servicios de telecomunicaciones y audiovisual
A través de ACDL		
TBI, plc	159 New Bond Street, Londres W1S 2UD. Reino Unido	Tenencia de acciones
TBI Finance Ltd	159 New Bond Street, Londres W1S 2UD. Reino Unido	Servicios financieros
TBI International Airports Limited	159 New Bond Street, Londres W1S 2UD. Reino Unido	Tenencia de acciones
TBI Global Limited	159 New Bond Street, Londres W1S 2UD. Reino Unido	Sin actividad
TBI Aviation Limited	159 New Bond Street, Londres W1S 2UD. Reino Unido	Alquiler de aviones
Airport Group International Holdings LLC	c/o Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware 19801. EE UU	Tenencia de acciones
Stockholm Skavsta Flygplats AB	Box 44, 611 22 Nyköping. Suecia	Gestión y explotación de aeropuertos
TBI Airport Holdings Limited	159 New Bond Street, Londres W1S 2UD. Reino Unido	Tenencia de acciones
TBI Costa Rica SRL	Forum Business Park, Building G, 4º piso. Santa Ana. Costa Rica	Servicios de consultoría técnica
LLAG Investors (UK) Limited	159 New Bond Street, Londres W1S 2UD. Reino Unido	Tenencia de acciones
London Luton Airport Group Limited	159 New Bond Street, Londres W1S 2UD. Reino Unido	Tenencia de acciones

Este anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de las cuentas anuales 2005 junto con la que debe ser leído.
Conversión de magnitudes en moneda distinta al euro, a tipo de cambio de cierre.

Auditores	% particip. indirecta	Sdad. titular de la particip. indirecta	Capital social	Reservas (deducido div. a cuenta)	Resultado ejercicio
PwC	60,00	abertis logística	7.500	1.271	(311)
Otros auditores	50,00	abertis logística	23.742	(139)	1.884
Otros auditores	50,00	abertis logística	70	9.490	2.196
PwC	42,61	abertis logística	14.016	3.233	(367)
Otros auditores	32,00	abertis logística	15.467	26.348	1.596
<hr/>					
Otros auditores	100,00	abertis telecom	131.488	(32.804)	1.538
Otros auditores	100,00	abertis telecom	81.270	123.703	10.907
-	25,00	tradia	1.000	-	(27)
-	10,00	tradia	3.000	29	16
-	100,00	tradia	3	-	-
Otros auditores	41,75	retevisión	8.020	670	137
Otros auditores	100,00 (10)	retevisión/tradia	1.247	3.720	172
<hr/>					
PwC	90,00	ACDL	86.448	457.054	(15.856)
PwC	90,00	TBI plc	131.402	10.102	12.941
PwC	90,00	TBI plc	59.003	0	1.138
PwC	90,00	TBI plc	0	(115)	0
PwC	90,00	TBI plc	0	(3.137)	(646)
PwC	90,00	TBI plc	80.250	2.609	9.994
PwC	81,09	TBI International Airports Limited	1.093	11.529	1.369
PwC	90,00	TBI International Airports Limited	73	1.230	(20.547)
PwC	90,00	TBI International Airports Limited	0	(406)	323
PwC	90,00	TBI Airport Holdings Limited	0	473	472
PwC	90,00	TBI Airport Holdings Limited	7.696	(884)	0

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

(en miles de euros)

Sociedad	Domicilio	Actividad
A través de ACDL		
Cardiff International Airport Limited	159 New Bond Street, Londres W1S 2UD. Reino Unido	Gestión y explotación de aeropuertos
Belfast International Airport Holdings Limited	159 New Bond Street, Londres W1S 2UD. Reino Unido	Tenencia de acciones
London Luton Airport Operations Limited	159 New Bond Street, Londres W1S 2UD. Reino Unido	Gestión y explotación de aeropuertos
MB 121 Limited	159 New Bond Street, Londres W1S 2UD. Reino Unido	Sin actividad
Belfast International Airport Limited	Belfast International Airport., Aldergrove, BT29 4AB. Irlanda	Gestión y explotación de aeropuertos
Aldergrove Airports Limited	159 New Bond Street, Londres W1S 2UD. Reino Unido	Sin actividad
Aldergrove International Airports Limited	Belfast International Airport., Aldergrove, BT29 4AB. Irlanda	Sin actividad
Aldergrove Car Parks Limited	Belfast International Airport., Aldergrove, BT29 4AB. Irlanda	Explotación de aparcamientos
TBI Global (Business Travel) Limited	159 New Bond Street, Londres W1S 2UD. Reino Unido	Sin actividad
TBI Financial Investments Limited	c/o PricewaterhouseCoopers LLP, 68-73 Queen Street, Edimburgo. Escocia	Sociedad instrumental
TBI (US) Holdings Limited	159 New Bond Street, Londres W1S 2UD. Reino Unido	Tenencia de acciones
TBI US Operations Inc	c/o Corporation Service Company, 2711 Centreville Road, Suite 400, Wilmington. Delaware, 19808. EE UU	Tenencia de acciones
TBI Airport Management Inc	PO Box 6041, Toronto AMF, Toronto, Ontario, L5P 1B2. Canadá	Gestión y explotación de aeropuertos
Orlando Sanford International Inc	2 Red Cleveland Boulevard, Suite 210, Sanford, Florida, FL32773. EE UU	Gestión y explotación de aeropuertos
Orlando Sanford Domestic Inc	2711 Centreville Road, Suite 400, Wilmington. Delaware, 19808. EE UU	Gestión y explotación de aeropuertos
TBI Cargo Inc	2711 Centreville Road, Suite 400, Wilmington. Delaware 19808. EE UU	Transporte aéreo de mercancías
TBI Overseas Holdings Inc	c/o Corporation Service Company, 2711 Centreville Road, Suite 400, Wilmington. Delaware, 19808. EE UU	Tenencia de acciones
TBI Real Estate Holdings LLC	2711 Centreville Road, Suite 400, Wilmington. Delaware 19808. EE UU	Inmobiliaria
TBI Toronto Inc	PO Box 6041, Toronto AMF, Toronto, Ontario, L5P 1B2. Canadá	Gestión y explotación de aeropuertos
TBI Airport Management Canada Inc	66 Wellington Street West, Suite 3600, Toronto, Ontario, Canadá	Gestión y explotación de aeropuertos
Airport Group New York Inc	c/o CT Corporation System, 818 West 7th Street, Los Ángeles, CA 90017. EE UU	Sin actividad

Este anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de las cuentas anuales 2005 junto con la que debe ser leído.
Conversión de magnitudes en moneda distinta al euro, a tipo de cambio de cierre.

Auditores	% particip. indirecta	Sdad. titular de la particip. indirecta	Capital social	Reservas (deducido div. a cuenta)	Resultado ejercicio
PwC	90,00	TBI Airport Holdings Limited	36.135	33.549	(6.611)
PwC	90,00	TBI Airport Holdings Limited	219	1.154	(6.642)
PwC	90,00	London Luton Airport Group Limited	7.696	(15.860)	8.235
PwC	90,00	Cardiff International Airport Limited	0	0	0
PwC	90,00	Belfast International Airport Holdings Limited	0	101.875	(396)
PwC	90,00	Belfast International Airport Holdings Limited	0	0	0
PwC	90,00	Belfast International Airport Holdings Limited	0	0	0
PwC	90,00	Belfast International Airport Limited	0	107	6.828
PwC	90,00	TBI Global Limited	73	(29)	0
PwC	90,00	TBI Finance Ltd	15	(317)	(1)
PwC	90,00	TBI International Airports Limited	51.488	3.941	649
PwC	90,00	TBI (US) Holdings Limited	98.419	0	(144)
PwC	90,00	TBI US Operations Inc	0	114	192
PwC	90,00	TBI US Operations Inc	2.108	(11.555)	(1.284)
PwC	90,00	TBI US Operations Inc	1	(4.003)	(830)
PwC	90,00	TBI US Operations Inc	0	(1.341)	(257)
PwC	90,00	TBI US Operations Inc	73.469	(10.376)	2
PwC	90,00	TBI US Operations Inc	2.665	109	(30)
PwC	90,00	TBI Airport Management Inc	1.157	6.250	1.759
PwC	90,00	TBI Airport Management Inc	0	3	0
PwC	90,00	TBI Airport Management Inc	0	0	0

PARTICIPACIONES INDIRECTAS

(en miles de euros)

Sociedad	Domicilio	Actividad
A través de ACDL		
TBI Partnership	PO Box 6041, Toronto AMF, Toronto, Ontario, L5P 1B2. Canadá	Gestión y explotación de aeropuertos
TBI (US) LLC	2711 Centreville Road, Suite 400, Wilmington, Delaware, 19808. EE UU	Tenencia de acciones
TBI Overseas (Bolivia) LLC	c/o Corporation Service Company, 2711 Centreville Road, Suite 400, Wilmington. Delaware, 19808. EE UU	Tenencia de acciones
Servicios de Aeropuertos Bolivianos, S.A.	Santa Cruz de la Sierra, Santa Cruz. Bolivia	Gestión y explotación de aeropuertos
TBI Overseas (UK) LLC	c/o Corporation Service Company, 2711 Centreville Road, Suite 400, Wilmington. Delaware, 19808. EE UU	Servicios de consultoría técnica

Este anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de las cuentas anuales 2005 junto con la que debe ser leído.
Conversión de magnitudes en moneda distinta al euro, a tipo de cambio de cierre.

- (1) Participación de **abertis**: 100%. Directa 99,75%; indirecta a través de Gicsa: 0,25%.
- (2) Estados financieros el 31 de diciembre de 2005, sin incluir el efecto inflación considerado en criterios locales.
- (3) Información consolidada (criterios NIFF). El importe de socios externos está incluido dentro de reservas.
- (4) Las acciones de Brisa, Auto-estradas de Portugal, S.A. cotizan en la Bolsa de Lisboa. La cotización media del último trimestre del 2005 fue de 6,84 euros. Al cierre del ejercicio, la cotización era de 7,16 euros.
- (5) Información el 30 de noviembre de 2005.
- (6) Las acciones de Autostrade, S.p.A. cotizan en la Bolsa de Milán. La cotización media del último trimestre de 2005 fue de 19,45 euros. Al cierre del ejercicio, la cotización era de 20,26 euros.
- (7) Información consolidada el 30 de septiembre de 2005 (criterios NIFF).
- (8) Las acciones de GCO cotizan en la Bolsa de Argentina. La cotización media del último trimestre de 2005 fue de 1,91 pesos argentinos. A cierre del ejercicio, la cotización era de 1,85 pesos argentinos. Se posee el 57,6 % de los derechos de voto.
- (9) Participación indirecta de **abertis**: 22,5 %. Indirecta a través de Iberpistas, S.A.C.E.: 15 % y Avasa: 7,5 %.
- (10) Participación indirecta **abertis**: 100 %. Indirecta a través de retevisión 78,37 % y tradia: 21,63 %.

Auditores	% particip. indirecta	Sdad. titular de la particip. indirecta	Capital social	Reservas (deducido div. a cuenta)	Resultado ejercicio
PwC	90,00	TBI Toronto Inc	(208)	23	0
PwC	90,00	TBI Overseas Holdings Inc	23.037	(6.277)	0
PwC	90,00	TBI (US) LLC	4.861	0	(128)
PwC	90,00	TBI Overseas (Bolivia) LLC	3.282	5.291	1.017
PwC	90,00	TBI Overseas Holdings Inc	2.509	1.054	1.697

ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A. INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2005

Abertis Infraestructuras, S.A. (**abertis**), es la cabecera de un grupo empresarial que presta sus servicios en el ámbito de la gestión de infraestructuras al servicio de la movilidad y las comunicaciones y que opera en los sectores de autopistas, aparcamientos, infraestructuras para la logística, infraestructuras para las telecomunicaciones y aeropuertos.

Durante el ejercicio 2005, se han producido los siguientes hechos destacables en el Grupo que lidera:

- En el sector de autopistas, la venta por parte de Schemaventotto (sociedad que agrupa al núcleo de accionistas de referencia de Autostrade) de un 2,053 % de Autostrade pasando la participación indirecta de **abertis** a un 6,68 %, la venta de las participaciones en Concesiones de Madrid (25%) y Autopista Central Gallega (18%) y el aumento de la participación en Accesos de Madrid (hasta el 31,2%). En diciembre del 2005, un consorcio liderado por **abertis** ha sido seleccionado por el Gobierno francés para adquirir la concesionaria de autopistas Sanef. La adquisición efectiva del 75,7% en esta sociedad se ha producido a principios de febrero del 2006, así como el inicio del proceso de Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) sobre el 24,3% restante de participación.
- En el sector de aparcamientos, **saba** ha adquirido durante el ejercicio un 40 % de Saba Italia (llegando al 100 % de participación) y ha continuado su expansión en Chile (adquisición de sociedades que gestionan 7 aparcamientos), Italia (adquisición en Venecia e inauguración en Módena) y Portugal (inauguración de dos aparcamientos).
- 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 destacar la puesta en marcha de la Televisión Digital Terrestre con un importante protagonismo de las sociedades integradas en **abertis telecom** como únicas prestadoras del servicio de difusión de este nuevo tipo de señal, así como la adjudicación de dos concursos de transmisión de señal de televisión y radio autonómicas.
- Por último, en el sector de aeropuertos se ha producido, después de un proceso de OPA iniciado en el 2004, el control del 100 % de la sociedad TBI por parte de la sociedad ACDL participada en un 90 % por **abertis** y de la que al cierre del ejercicio 2004 se poseía un 29 %. Destaca también la inauguración de la ampliación de la terminal del aeropuerto de Londres-Luton que gestiona 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. Los estados financieros de **abertis** reflejan las consecuencias de esta actividad inversora y de cabecera de grupo.

El balance está formado, básicamente, por la cartera de participaciones en sociedades así como por la financiación necesaria para su adquisición vía fondos propios y endeudamiento. Incluye, asimismo, la financiación obtenida y cedida como consecuencia del proceso de centralización de la deuda del Grupo en **abertis**, quien se encarga de cubrir las necesidades de fondos de las sociedades controladas.

Durante el ejercicio 2005, y dentro del constante proceso de optimización de la estructura financiera del Grupo, se han emitido obligaciones por un importe de 700 millones de euros entre inversores institucionales a unos plazos de entre 15 y 20 años, y se han materializado operaciones de financiación a largo plazo para las nuevas necesidades de fondos del Grupo.

El equilibrio de la estructura financiera de **abertis** se hace patente en el mantenimiento de unos de los más altos niveles de calificación de deuda otorgados a empresas privadas en nuestro país.

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge, básicamente, el traspaso de los resultados generados en las distintas sociedades del Grupo a través de la política de dividendos, los gastos e ingresos financieros derivados de la actividad de financiación, así como los costes derivados de la estructura de la Corporación.

De esta forma, el resultado del ejercicio ha alcanzado los 387,5 millones de euros, que representa un incremento del 7,3 % sobre el ejercicio anterior y permite asegurar, a su vez, la política de retribución a los accionistas de **abertis**.

Como en ejercicios anteriores, **abertis** ha continuado con una 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 2005 de 0,25 euros brutos por acción.

El dividendo total con cargo a resultados del ejercicio 2005 será, pues, de 289,5 millones de euros, considerando el dividendo a cuenta ya distribuido, asciende a 0,5 euros brutos totales por acción y supone un incremento del 9,6 % sobre el distribuido con cargo a los resultados del ejercicio anterior. La voluntad de la fijación del dividendo anual en este nuevo importe demuestra la confianza en la consolidación de la rentabilidad de las inversiones realizadas en los últimos ejercicios y su aportación creciente al resultado.

Para el ejercicio 2006, se espera un importante cambio en las magnitudes como consecuencia de la incorporación de la participación del grupo francés Sanef y de la financiación asociada a su adquisición, a la vez que se confía en 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, para dar continuidad a la política de retribución al accionista.

Adicionalmente, se seguirán analizando aquellas oportunidades de inversión que cumplan con los estrictos requisitos de seguridad y rentabilidad exigidos por el Grupo, para continuar proporcionando a los accionistas un equilibrado conjunto de inversiones en sectores relacionados con las infraestructuras de transporte y comunicaciones.

En el marco de la autorización aprobada por la Junta General de Accionistas y respondiendo al ofrecimiento de un accionista de referencia interesado en desprenderse de su participación, en diciembre del 2005 la Sociedad ha adquirido acciones propias por un importe de 185,9 millones de euros (1,5 % del capital). Durante el mismo mes de diciembre se han efectuado ventas de una parte de estas acciones (0,173 % del capital), que han generado una plusvalía de 0,35 millones de euros.

Al cierre del ejercicio, pues, la Sociedad poseía 7.685.832 acciones propias (1,33 % del capital) para las que, de acuerdo con la normativa vigente, ha dotado la correspondiente provisión hasta su valor teórico contable tal como se indica en las notas de la memoria de las cuentas anuales. Es intención de la sociedad continuar con la colocación de este paquete accionario en el mercado en el ejercicio 2006.

Barcelona, 28 de febrero de 2006

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 174 a 217, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2005, 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 2005 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 303.470 miles de euros para las participaciones directas, y 631.291 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 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 11 de marzo de 2005, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004 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 del ejercicio 2005 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 2005 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 2005, incluido en las páginas 218 a 220, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Abertis Infraestructuras, S.A., 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 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Xavier Brossa Galofré
Socio - Auditor de Cuentas

16 de marzo de 2006

abertis www.abertis.com

