

informe anual **2007**

abertis

# 0



# índice

p. 04        **carta del Presidente**

p. 08        **1. gobierno corporativo**

p. 10        1.1 Gobierno corporativo  
p. 12        1.2 Órganos de Gobierno  
p. 12           Consejo de Administración  
p. 12           Órganos delegados de control  
p. 13           Equipo directivo  
p. 13           Negocio autopistas  
p. 13           Negocio diversificación

p. 14        **2. actividades del grupo abertis**

p. 18        2.1 Autopistas  
p. 32        2.2 Infraestructuras de telecomunicaciones  
p. 36        2.3 Aeropuertos  
p. 42        2.4 Aparcamientos  
p. 46        2.5 Parques logísticos

p. 50        **3. responsabilidad social**

p. 52        3.1 Plan estratégico de RSC de **abertis**  
p. 55        3.2 Resumen de indicadores 2007

p. 56        **4. información económico-financiera**

p. 58        4.1 Magnitudes consolidadas  
p. 64        4.2 Gestión financiera  
p. 67        4.3 Accionistas y bolsa



## Carta del Presidente

Estimados accionistas,

El ejercicio 2007 de **abertis** ha estado marcado por la combinación de dos factores: un comportamiento muy favorable del negocio recurrente con unos índices de crecimiento que puedo calificar de excelentes y homogéneamente positivos en los cinco sectores de actividad del Grupo, y el mantenimiento de nuestra capacidad de expansión.

Ésta última se ha concretado en operaciones formalizadas o anunciadas en 2007 como las de la entrada de **abertis telecom** en el accionariado de Eutelsat e Hispasat; la adquisición de DCA, el holding aeroportuario de ACS que participa en el accionariado y en la gestión de 15 aeropuertos en Latinoamérica y que amplía a 31 los aeropuertos de todo el mundo en los que **abertis airports** está presente; nuevos y emblemáticos proyectos de aparcamientos de **saba** como los del parque de Villa Borghese en Roma o el del Palacio de la Moneda en Santiago de Chile; la construcción de un nuevo parque logístico, también en Santiago de Chile, con lo que **abertis logística** da su primer paso fuera de la península ibérica en la cual ha reforzado su red de emplazamientos con sus primeros centros de actividad en Madrid. Y también la culminación de proyectos estratégicos en nuestras redes de autopistas, como la puesta en marcha del tercer túnel de Guadarrama por parte de **iberpistas** en el corredor de

la AP-6 en Madrid; el inicio efectivo por parte de **acesa** del proyecto de ampliación de la AP-7 entre La Jonquera y Vilaseca-Salou en Catalunya; o la adjudicación a **sanef** del proyecto de implantación del sistema de peaje dinámico *free flow* en la autopista de circunvalación de Dublín en Irlanda.

### Un "jugador global"

El proyecto europeo de **abertis**, expresivo de la ambición por constituir un verdadero "jugador global" con dimensión y fortaleza suficientes para competir en las grandes regiones económicas del mundo, sigue siendo el vector que determina nuestra estrategia como Grupo operador de infraestructuras.

Este es un proyecto que trasciende al resultado concreto de una u otra operación. Me he referido a ello en más de una ocasión, el proyecto conjunto con Autostrade –hoy Atlantia–, tenía sentido estratégico y, cuando éste se planteó, se daba la oportunidad. Reunimos los consensos necesarios –accionistas, consejos de administración, autoridades europeas–, que demostraban que aquella era una buena operación y que tenía una fundada lógica industrial, financiera y competitiva para ambas compañías y para los dos países que iban a conformar un nuevo líder mundial en infraestructuras. Los cambios sobrevenidos en el sistema concesional italiano condicionaron aquella

## El proyecto europeo de **abertis** es expresivo de la ambición por constituir un verdadero *jugador global* y es el vector que determina nuestra estrategia como Grupo

oportunidad concreta, no su sentido. Lógica y sentido siguen pues vigentes. La oportunidad, concretada en éste u otro proyecto, también tendrá su espacio.

Italia sigue siendo un país importante en el proyecto del Grupo, junto a España, Francia, el Reino Unido, Portugal –donde hemos ampliado la participación que desde 2002 mantenemos en la concesionaria lusa Brisa–, y en un futuro también con otros países centroeuropeos y de la Europa ampliada. Un interés que, a corto y medio plazo, se extiende a mercados tan significativos para las infraestructuras como el de los EE.UU., Brasil, Chile, México, sin perder de vista las oportunidades que puedan presentarse en otros países y regiones también emergentes como Turquía, la India o, también en su momento, China.

La solidez de las principales magnitudes de nuestros sectores de actividad unida a una política de expansión sostenida y calculada, al trabajo realizado en el proceso de integración de los negocios que hemos adquirido, especialmente el año 2005 con **tbi** y en 2006 con **sanef**, o a la puesta en valor de inversiones importantes como las realizadas para el despliegue de la TDT en España que ahora tienen su visibilidad en los resultados de nuestro negocio de telecomunicaciones, nos otorgan la capacidad necesaria para seguir adelante en este camino.

### El contexto en el que operamos

Durante el ejercicio 2007 las grandes economías del mundo (EE.UU., la UE, Japón o los BRIC) han logrado mantener el pulso económico con crecimientos del PIB por encima del 2% en las economías maduras y bastante más elevados en los países emergentes: desde el 11,2% de China, al 5,7% de Brasil pasando por el 8,4% de India o el 7,6% de Rusia. En este contexto el comportamiento relativo de la economía española ha seguido siendo positivo con un PIB situado en el 3,8%.

Sin embargo la coyuntura económica no ha permanecido ajena a las tensiones de liquidez que desde agosto de 2007 han venido sufriendo los mercados internacionales. La perspectiva desde la que escribo estas líneas apunta a un menor optimismo y a una desaceleración de los principales indicadores.

Habrá que seguir de cerca las decisiones de los grandes bancos centrales –que han actuado con eficacia para inyectar liquidez en los mercados e intentar recuperar la confianza entre los actores financieros–, para ver hasta qué punto mediante una cierta distensión de los tipos se neutralizan los riesgos de una desaceleración excesiva o estancamiento de la economía mundial –EE.UU. y la UE siguen aportando el 59% del PIB mundial. A la vez las autoridades monetarias deben controlar el riesgo de

inflación alimentado por las incertidumbres en el precio del barril o unos precios de los alimentos al alza, en buena medida por la demanda y capacidad de consumo –ya de carácter estructural– procedente de los países emergentes.

En el caso de **abertis** un contexto como el actual de menor liquidez en los mercados financieros convive, afortunadamente, con la solidez de nuestra posición financiera y de la estructura de nuestro endeudamiento que, al cierre del ejercicio, en un 83% es a tipo fijo y en un 91% a largo plazo. Solidez financiera y opción por un modelo de crecimiento industrial que apuesta por la capacidad de gestionar las infraestructuras en el largo plazo y en base a estimaciones de crecimiento realistas, son las constantes que han guiado nuestras inversiones durante estos últimos años y apostamos por su continuidad ante una coyuntura económica más compleja de la que teníamos un año atrás.

#### 2007: un ejercicio al alza

Los indicadores de **abertis** referidos al ejercicio 2007 que se recogen con detalle en las páginas de este Informe Anual reflejan una evolución al alza y muy positiva en todas nuestras líneas de negocio.

Junto a los importantes crecimientos del tráfico en nuestras autopistas –especialmente destacable en el caso de **sanef** que concentra más de la mitad de los kilómetros

que gestionamos– han ganado peso la visibilidad y la proyección de nuestras actividades en telecomunicaciones, apoyadas en el despliegue de la TDT, y en aeropuertos –con importantes crecimientos en el volumen de pasajeros y una mejora destacable en sus principales magnitudes operativas.

Los ingresos de explotación, comparables en perímetro con los de 2006 en el que incorporamos **sanef**, crecieron un 9% hasta los 3.620 millones de euros. El ebitda alcanzó los 2.269 millones con un crecimiento del 8%, mientras que el resultado neto aumentó en un 28,7% cerrando el ejercicio con 682 millones de euros. El capítulo de inversiones sigue reflejando esta doble apuesta del Grupo por la gestión de los activos que conforman nuestra actual cartera, así como por una expansión de nuestras actividades como la base de nuestro crecimiento sostenido y sostenible en el medio y largo plazo. En 2007 totalizaron 2.141 millones de euros de los que un 13% se destinaron a inversión operativa y un 87% lo fueron a expansión.

Por origen geográfico el 47% de los ingresos del Grupo se generan fuera de España, destacando Francia que contribuye con un 37% al total. Por unidades de negocio, las autopistas con un 76% sigue siendo el primer sector en volumen, seguido de las infraestructuras de telecomunicaciones con un 11%, los aeropuertos con un 8%, los aparcamientos con un 4% y los parques logísticos con un 1%.

**Solidez financiera y opción por un modelo de crecimiento industrial que apuesta por la capacidad de gestionar las infraestructuras en el largo plazo y en base a estimaciones de crecimiento realistas, son las constantes que han guiado nuestras inversiones durante estos últimos años**

## 20 años de valor en la Bolsa

En 2007 la acción de **abertis** –primero cotizada como **acesa**– ha cumplido sus primeros 20 años en la Bolsa. Un ejercicio bursátil marcado por la volatilidad de los mercados pero que, un año más, hemos cerrado positivamente con una capitalización próxima a los 14.000 millones de euros y una revalorización del 2,9% una vez ajustada por la ampliación de capital liberada de 1 acción nueva por 20 antiguas. A ella se suma el incremento del dividendo que ha pasado de los 0,50 euros brutos por acción en 2006 a los 0,56 euros en 2007 con un incremento del 12%. La revalorización de nuestro título desde su debut en el parqué en mayo de 1987 alcanza el 1.800%, siendo la rentabilidad anual media acumulada superior al 90% considerando las ampliaciones de capital liberadas y los dividendos satisfechos en todo este período.

Si algo caracteriza a **abertis** es la previsibilidad. No tanto de lo que vayamos a hacer –determinado en buena medida por la oportunidad– sino de cómo lo vamos a hacer. Esta es la base en la que se sustenta nuestra actuación como directivos y como Grupo ante todos aquellos a los que, de un modo u otro, rendimos cuentas: nuestros accionistas, clientes, empleados, administraciones públicas, socios empresariales, etc. De nosotros se sabe que somos un jugador con la perspectiva puesta en el largo plazo, comprometido en la gestión de

las infraestructuras que nos han sido encomendadas y cuya vida útil supera a la de una generación. Un jugador consciente de la dimensión del servicio e interés público de las actividades que desarrollamos y buen conocedor del impacto positivo que nuestras inversiones tienen en el territorio y en su competitividad.

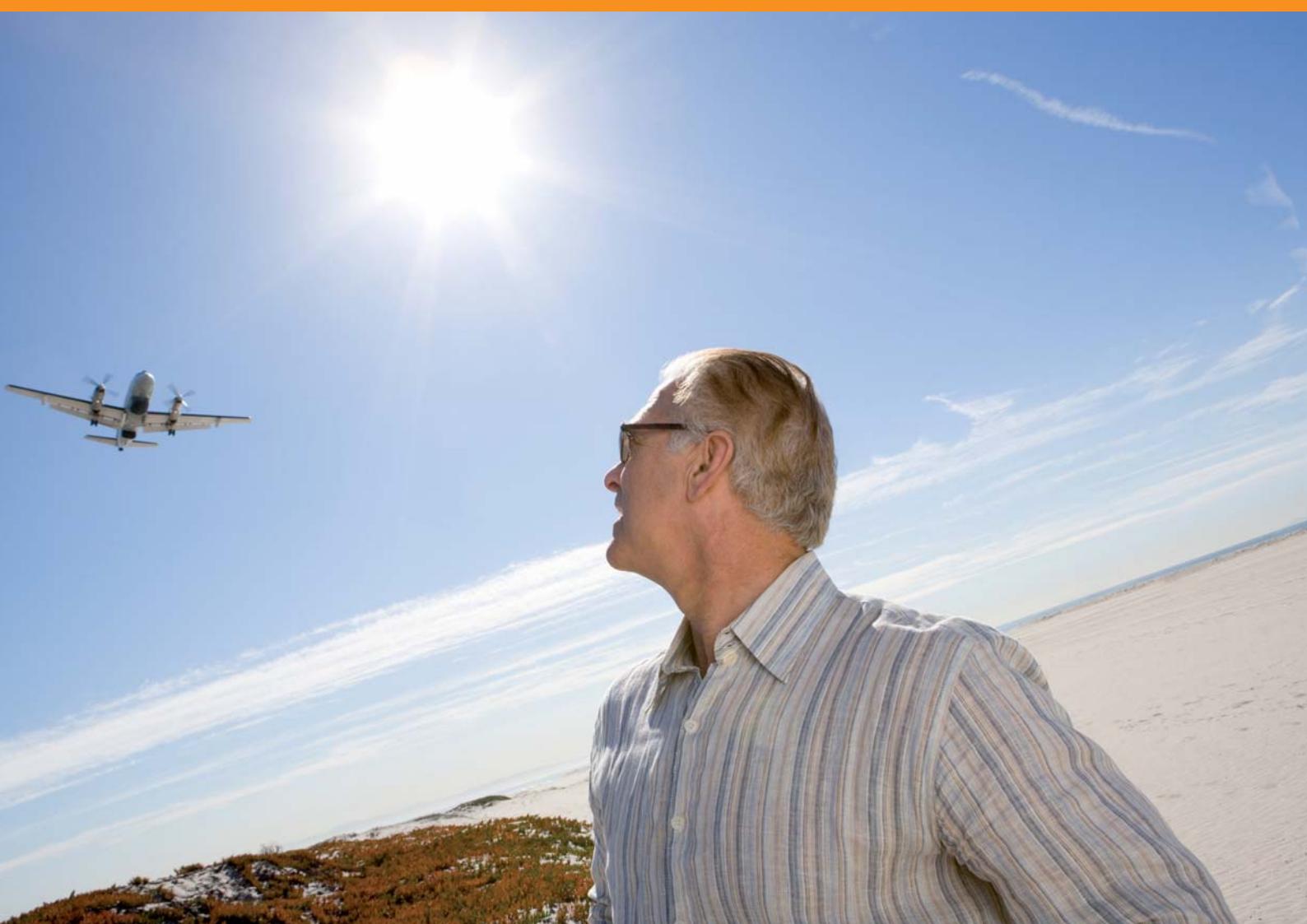
Unos valores de compromiso y servicio a las personas y a la sociedad que vemos asimismo concretados en una actividad intensa en el ámbito de la responsabilidad corporativa. Actuaciones en el ámbito de la sostenibilidad y el medio ambiente; de la recuperación del patrimonio; de la difusión de programas de educación y seguridad vial orientados a las generaciones más jóvenes; o de la colaboración activa con el mundo de la universidad y de los *think tanks* y laboratorios de ideas concentrar nuestros esfuerzos en esta área cuyos programas y resultados se recogen en el Informe de Responsabilidad Social de **abertis**.

Cumplimiento de los objetivos empresariales que nos hemos marcado y una actuación que da respuesta a las expectativas del contexto social en el que operamos resumen el valor –y la responsabilidad– de nuestro Grupo y de las más de 11.000 personas que trabajamos en los 17 países en los que estamos presentes.



Isidro Fainé, presidente de **abertis**

# 1



p. 04            **carta del Presidente**

p. 08    **1. gobierno corporativo**

- p. 10    1.1 Gobierno corporativo
- p. 12    1.2 Órganos de Gobierno
- p. 12        Consejo de Administración
- p. 12        Órganos delegados de control
- p. 13        Equipo directivo
- p. 13        Negocio autopistas
- p. 13        Negocio diversificación

p. 14    **2. actividades del grupo abertis**

- p. 18    2.1 Autopistas
- p. 32    2.2 Infraestructuras de telecomunicaciones
- p. 36        2.3 Aeropuertos
- p. 42        2.4 Aparcamientos
- p. 46        2.5 Parques logísticos

p. 50    **3. responsabilidad social**

- p. 52    3.1 Plan estratégico de RSC de **abertis**
- p. 55    3.2 Resumen de indicadores 2007

p. 56    **4. información económico-financiera**

- p. 58    4.1 Magnitudes consolidadas
- p. 64    4.2 Gestión financiera
- p. 67    4.3 Accionistas y bolsa

## Gobierno Corporativo

### Ante los accionistas, el mercado y los clientes

**abertis** ha continuado reforzando las competencias de la Comisión de Auditoría y Control, de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y del propio Consejo de Administración, en línea con las recomendaciones contenidas en el Código Unificado de Buen Gobierno. Pero más allá de la progresiva incorporación a la normativa interna de las recomendaciones que aprobó en 2006 la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), para **abertis** es fundamental no sólo su estricto cumplimiento sino también que las bases que las inspiran formen parte de la cultura corporativa de toda la organización. En esta línea, se promueve que las sociedades filiales incorporen las prácticas, en la medida en que corresponda, que están ya consagradas en la sociedad cotizada.

La normativa interna de **abertis** queda recogida en los Estatutos Sociales, el Reglamento de la Junta General de Accionistas y el Reglamento del Consejo de Administración. Este conjunto de normas regula el proceso de toma de decisiones fundamentales para la compañía, garantiza a los accionistas el ejercicio de sus derechos y fija las normas de conducta de los miembros del Consejo de Administración.

El objetivo no es otro que continuar avanzando en el desarrollo de una organización empresarial fuerte, con capacidad de continuar incrementando su valor, generando confianza y seguridad entre sus accionistas y satisfacción entre sus clientes.





abertis

## Órganos de Gobierno

### Consejo de Administración

Los miembros del Consejo de Administración de **abertis** a 31 de diciembre de 2007 son:

Isidro Fainé Casas (presidente)  
 Florentino Pérez Rodríguez (vicepresidente 1º)  
 G3T, S.L., representada por Carmen Godia Bull (vicepresidenta 2ª)  
 Pablo Vallbona Vadell (vicepresidente 3º)  
 Salvador Alemany Mas (consejero delegado)  
 Marcelino Armenter Vidal  
 Caixa d'Estalvis de Catalunya, representada por Josep Maria Loza Xuriach  
 Comunidades Gestionadas, S.A., representada por Antonio García Ferrer  
 Enrique Corominas Vila  
 Dragados, S.A., representada por Demetrio Ullastres Llorente  
 Javier Echenique Landiribar  
 Ángel García Altozano  
 Emilio García Gallego  
 Miguel Ángel Gutiérrez Méndez  
 Ernesto Mata López  
 Enric Mata Tarragó  
 Braulio Medel Cámara  
 José Luis Olivas Martínez  
 Ramón Pascual Fontana  
 Manuel Raventós Negra  
 Leopoldo Rodés Castañé  
 Miquel Roca Junyent (secretario no consejero)  
 Juan A. Margenat Padrós (vicesecretario no consejero)

### Órganos delegados de control

#### Comisión Ejecutiva

Isidro Fainé Casas (presidente)  
 Florentino Pérez Rodríguez  
 G3T, S.L., representada por Carmen Godia Bull  
 Pablo Vallbona Vadell  
 Salvador Alemany Mas  
 Caixa d'Estalvis de Catalunya, representada por Josep Maria Loza Xuriach  
 Marcelino Armenter Vidal  
 Ángel García Altozano  
 José Luis Olivas Martínez  
 Miquel Roca Junyent (secretario no consejero)  
 Juan A. Margenat Padrós (vicesecretario no consejero)

Durante el año 2007 se han incorporado Florentino Pérez Rodríguez y Marcelino Armenter Vidal (en sustitución de Criteria CaixaCorp, S.A.) quedando fijado en 9 el número de miembros de la Comisión Ejecutiva.

#### Comisión de Auditoría y Control

Caixa d'Estalvis de Catalunya, representada por Josep Maria Loza Xuriach (presidente)  
 Enrique Corominas Vila  
 Ernesto Mata López  
 Marta Casas Caba (secretaria no consejera)

Durante el año 2007 han cesado Ernesto Mata López como presidente de la Comisión de Auditoría y Control por limitación estatutaria (sustituido por Caixa d'Estalvis de Catalunya) y Juan A. Margenat Padrós como secretario de la misma comisión (sustituido por Marta Casas Caba).

#### Comisión de Nombramientos y Retribuciones

Manuel Raventós Negra (presidente)  
 Ángel García Altozano  
 Miguel Ángel Gutiérrez Méndez  
 Juan A. Margenat Padrós (secretario no consejero)

Durante el año 2007 se han incorporado Florentino Pérez Rodríguez, Javier Echenique Landiribar, Emilio García Gallego y Criteria CaixaCorp, S.A., representada ésta última por Marcelino Armenter Vidal, que acabará sustituyéndola como consejero a título personal. Han cesado de su cargo Carlos Godó Valls y Vasco de Mello. Finalmente el número de consejeros ha quedado fijado en 21.

## Equipo directivo a 31 de diciembre de 2007

### Corporación

#### Consejero Delegado

Diretor Corporativo de Estudios y Comunicación  
 Director Corporativo de Relaciones Institucionales  
 Director Corporativo de Personas y Organización

Salvador Alemany Mas  
 Antoni Brunet Mauri  
 Sergi Loughney Castells  
 Joan Rafel Herrero

#### Secretario General

Directora de Asesoría Jurídica Corporativa y España  
 Director de Seguridad Corporativa

Juan A. Margenat Padrós  
 Marta Casas Caba  
 Luís Jiménez Arrébola

#### Director General de Gestión Corporativa

Director de Desarrollo Corporativo  
 Director de Asesoría Fiscal Corporativa y España  
 Director de Planificación y Control Corporativo

Josep Martínez Vila  
 David Díaz Almazán  
 José María García Martín  
 Jordi Lagares Puig

#### Director General Financiero

Director Corporativo de Finanzas

José Aljaro Navarro  
 Lluís Subirà Laborda

### Servicios Compartidos

Director General de **serviabertis**

José Aljaro Navarro

### Negocio Autopistas

#### Autopistas España

Diretor General de **abertis Autopistas España**  
 Director General de **acesa y aucat**  
 Director General de **aumar**  
 Director General de **iberpistas**

José Mª Morera Bosch  
 Josep Lluís Giménez Sevilla  
 Enrique Villalonga Torres  
 José Antonio López Casas

#### Autopistas Francia y Europa del Norte

Director General de **sanef**

Henri Jannet

#### Autopistas América e Internacional

Director General de Autopistas Norteamérica e Internacional  
 Director General de Autopistas Sudamérica

Jordi Graells Ferrández  
 Manel Cruces Sucasau

### Negocio Diversificación

Director General de Negocio Diversificación

Josep Martínez Vila

#### Infraestructuras de telecomunicaciones

Director General de **abertis telecom**

Tobías Martínez Gimeno

#### Aeropuertos

Director General de **abertis airports**

Carlos del Río Carcaño

#### Aparcamientos

Director General de **saba**

Joan Font Alegret

#### Parques Logísticos

Director General de **abertis logística**

Josep Canós Ciurana

# 2



p. 04 **carta del Presidente**

p. 08 **1. gobierno corporativo**

- p. 10 1.1 Gobierno corporativo
- p. 12 1.2 Órganos de Gobierno
- p. 12 Consejo de Administración
- p. 12 Órganos delegados de control
- p. 13 Equipo directivo
- p. 13 Negocio autopistas
- p. 13 Negocio diversificación

p. 14 **2. actividades del grupo abertis**

- p. 18 2.1 Autopistas
- p. 32 2.2 Infraestructuras de telecomunicaciones
- p. 36 2.3 Aeropuertos
- p. 42 2.4 Aparcamientos
- p. 46 2.5 Parques logísticos

p. 50 **3. responsabilidad social**

- p. 52 3.1 Plan estratégico de RSC de **abertis**
- p. 55 3.2 Resumen de indicadores 2007

p. 56 **4. información económico-financiera**

- p. 58 4.1 Magnitudes consolidadas
- p. 64 4.2 Gestión financiera
- p. 67 4.3 Accionistas y bolsa

**abertis** es un grupo internacional que gestiona infraestructuras para la movilidad y las telecomunicaciones a través de cinco áreas de negocio:



autopistas



infraestructuras de telecomunicaciones



aeropuertos

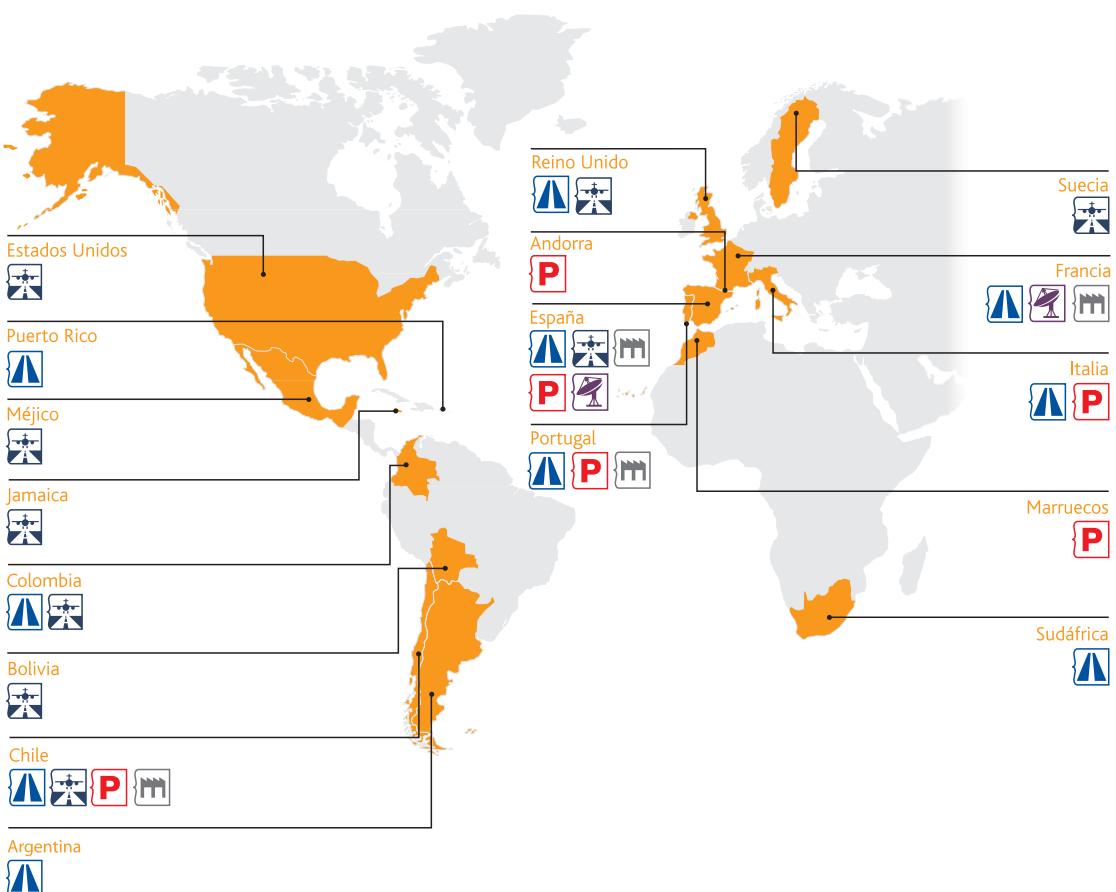


aparcamientos

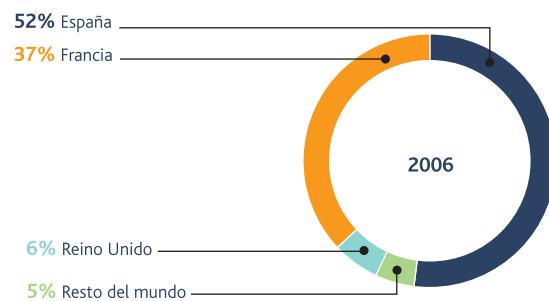
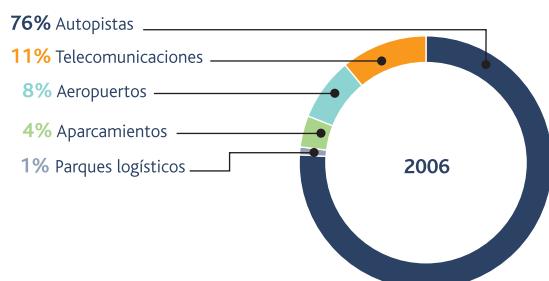
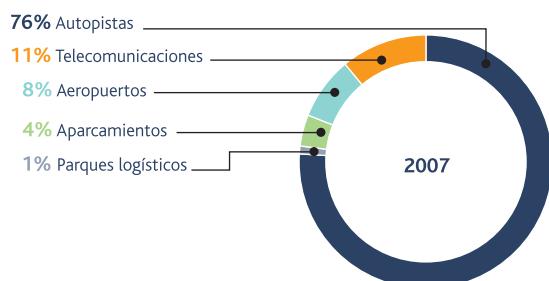


parques logísticos

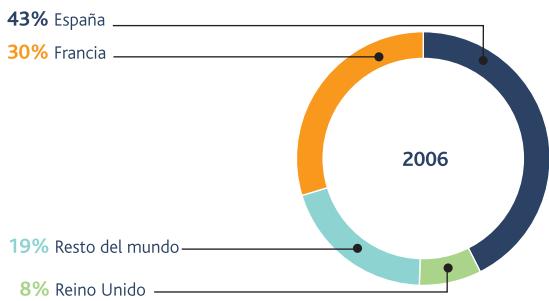
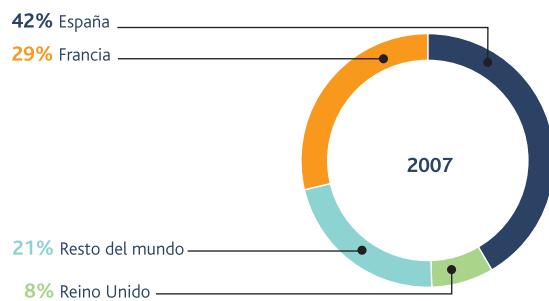
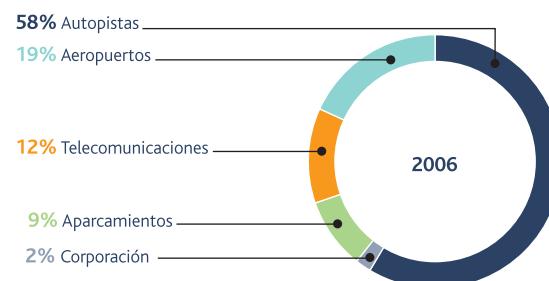
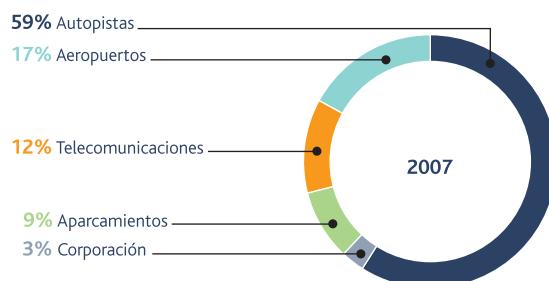
El continuado proceso de internacionalización de sus actividades ha permitido al grupo **abertis** estar presente actualmente en un total de 17 países en 3 continentes y consolidarse como el líder europeo en gestión de infraestructuras y uno de los primeros referentes a nivel mundial.



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



### Plantilla media por sectores y por ámbito geográfico:



Durante el año 2007 no se han producido variaciones significativas en las aportaciones por sectores y por ámbito geográfico.

La incorporación de **sanef** en el 2006 varió el peso relativo de las distintas unidades de negocio incrementando el peso del sector de autopistas y consolidó la internacionalización de las actividades del Grupo, proceso que en el ejercicio 2005 ya tuvo un importante impulso con la adquisición de **tbi**.

## Autopistas

### Una red de calidad

Durante el 2007, el sector autopistas de **abertis** ha continuado manteniendo un nivel de actividad muy positivo en todas sus concesiones de España, Francia y Argentina. El volumen de tráfico en las vías de peaje que **abertis** gestiona en el mundo ha crecido por encima de las previsiones.

Un año más, esta unidad de negocio ha ejecutado un volumen significativo de inversiones operativas destinadas al desarrollo tecnológico, la calidad y la seguridad de su red. Estas inversiones se han concentrado fundamentalmente en la concesionaria francesa **sanef** y en las españolas **acesa** y **aumar**. También ha realizado relevantes inversiones para la expansión de la red con la construcción y ampliación de carriles en las concesiones de **sanef** y **castellana**.

Del ejercicio destaca la puesta en servicio, por parte de **iberpistas-castellana**, del tercer túnel de Guadarrama, completando de esta manera la ampliación del corredor de la autopista AP-6 y la aprobación, adjudicación e inicio de las obras del proyecto de ampliación de la autopista AP-7 en Tarragona y en Girona. En su conjunto se trata de un proyecto que requerirá una inversión de 500 millones de euros hasta el 2010 por parte de **acesa**.

Estas inversiones significan una mejor oferta de calidad y seguridad para sus clientes en dos de los principales corredores viarios de **abertis** en España.

Durante el 2007, **abertis** ha completado la nueva estructura organizativa del grupo y se ha constituido la unidad de negocio **abertis Autopistas España** con un nuevo modelo de organización y su plena implantación.

La unidad de negocio de autopistas continúa siendo la principal actividad de **abertis** con unos ingresos de 2.751 millones de euros y un ebitda de 1.994 millones de euros, que representan un 76% y un 88% del total de los ingresos y ebitda del grupo, respectivamente. El peso de este sector se ha mantenido respecto a 2006.

### Estrategia de crecimiento

**abertis** continuará trabajando en el análisis de nuevas oportunidades, fundamentalmente en EEUU, América Latina y Europa. Son muchos los países que tienen previsto o bien privatizar sus corredores viarios, o bien construir nuevos, y para ello precisan de la participación de organizaciones empresariales que, como **abertis**, disponen de capacidad financiera y tienen experiencia y vocación de operador global.

**abertis** gestiona directamente 3.336 kilómetros de autopistas en España, Francia, Puerto Rico y Argentina y participa en la gestión de 5.645 kilómetros más a través de las participaciones en concesiones que mantienen en España, Italia, Portugal, Chile, Argentina, Colombia y Reino Unido.

España	Francia	Resto del mundo
<b>Gestión directa o compartida</b>		
acesa	aucat	sanef
aumar	aulesa	sapn
<b>iberpistas</b>	Avasa	<b>masternaut</b> (*)
<b>castellana</b>	Trados 45	<b>europoll</b> (*)
<b>Otras participaciones</b>		
Túnel del Cadí	Autema	Alis
Accesos de Madrid	Henarsa	Routalis
Ciralsa		Elqui
		Ausol
(*) Sociedad dedicada a la prestación de servicios telemáticos de geo-localización y de peajes para vehículos		



## España

En España, **abertis** es el primer operador de autopistas de peaje por kilómetros gestionados (más de 1.500 kilómetros de autopistas) que supone el 59% del total de vías de peaje del país. Asimismo, participa de forma no mayoritaria en una serie de concesiones con un total de 230 km.



### Gestión directa

		Km.	% participación	Fin concesión
acesa	Montgat-Palafolls (C-31 / C-32)	49	100,0%	2021
	La Jonquera - Barcelona - Tarragona (AP-7)	250		
	Montmeló - El Papiol (AP-7)	27		
	Zaragoza - Mediterráneo (AP-2)	216		
aumar	Tarragona-Alicante (AP-7)	374	100,0%	2019
	Sevilla-Cádiz (AP-4)	94		
iberistas	Villalba-Adanero (AP-6)	70	100,0%	2031
castellana	Villacastín-Ávila (AP-51)	23	100,0%	2031(*)
	San Rafael-Segovia (AP-61)	28		
aucat	Castelldefels-El Vendrell (C-32)	58	100,0%	2039
aulesa	León-Astorga (AP-71)	38	100,0%	2055
Avasa	Bilbao-Zaragoza (AP-68)	294	50,0%	2026
Trados 45	Tramo II (M-45)	15	50,0%	2029
<b>1.535</b>				

(\*) El plazo concesional podría prorrogarse hasta 2036, en función del tráfico real de los años 2015 a 2019.

### Otras participaciones

		Km.	% participación	Fin concesión
Túnel del Cadí	Túnel del Cadí (C-16)	30	37,2%	2023
Accesos de Madrid	Madrid-Arganda del Rey (R-3)	32	35,1%	2049
	Madrid-Navalcarnero (R-5)	29		
Ciralsa	Circunvalación de Alicante	29	25,0%	2040
Autema	Sant Cugat-Manresa (C-16)	48	23,7%	2037
Henarsa	Madrid-Guadalajara (R-2)	62	22,5%	2024
<b>230</b>				

## 2.1. Autopistas

### Magnitudes económicas y actividad

Los ingresos de las concesiones de autopistas de gestión directa en España alcanzan los 1.376 millones de euros y representan un 38% del total de los ingresos de explotación de **abertis**. En 2007, el buen comportamiento de la actividad de las autopistas españolas ha permitido que los ingresos y el ebitda aumenten un 6,3% y un 4,2% respectivamente, respecto a 2006. El margen ebitda se sitúa en un 79%.

La evolución del tráfico de las autopistas españolas en 2007 ha sido de un 3,2% respecto al mismo periodo del año anterior, cifra que sitúa la Intensidad Media Diaria (IMD) de las autopistas de gestión directa en 27.630 vehículos.

#### Gestión directa

Concesionaria	IMD 2007	Var %	Ingresos de explotación	C. resultados 2007 NIIF (millones de €)				
				Var %	Ebitda	Var %	Ebit	Var %
<b>acesa</b>	38.638	3,8%	649	7%	505	7%	401	7%
<b>aumar</b>	26.310	0,9%	386	4%	321	1%	255	0%
<b>iberpistas</b>	31.596	3,7%	128	8%	92	(3%)	74	43%
<b>castellana</b>	6.486	12,2%	9	2%	2	(36%)	(12)	208%
<b>aucat</b>	34.489	6,3%	109	9%	92	9%	78	10%
<b>aulesa</b>	5.124	20,0%	6	25%	3	56%	1	278%
Avasa	14.712	3,8%	76	3%	63	3%	46	5%
Trados 45	71.992	(9,7%)	12	1%	11	1%	8	(5%)
	<b>27.630</b>	<b>3,2%</b>	<b>1.376</b>	<b>6,3%</b>	<b>1.090</b>	<b>4,2%</b>	<b>850</b>	<b>6,4%</b>

El buen comportamiento de la IMD ha sido generalizado en todas las autopistas que integran la red de **abertis** siendo en **aumar** menor, al verse afectado negativamente por el impacto a partir de marzo 2007 de la apertura definitiva de la autovía de la Plana, vía paralela a lo largo de 56,3 kilómetros en el tramo Tarragona – Alicante.

Destaca el uso del telepeaje en el conjunto de la red de autopistas de peaje en España que alcanza el 25,1%, 4,6 puntos porcentuales por encima del año pasado. En **acesa** y **aucat**, donde este sistema está ya operativo desde el 2003, el porcentaje de transacciones de telepeaje alcanza más del 32%, y en el resto de concesionarias, donde este sistema entró en servicio a principios de 2005, los niveles de penetración son de alrededor de un 15%, y en todos los casos se espera que continúe aumentando en los próximos años.

En 2007 las autopistas españolas han realizado inversiones operativas por valor de 71 millones de euros, básicamente en capa de rodadura y en mejoras de las áreas de peaje y barreras de seguridad.

## Hechos destacados

Durante el 2007, las autopistas españolas de **abertis** han continuado realizando proyectos de inversión para la expansión de la red:

- En marzo de 2007 ha entrado en servicio el tercero de los túneles que cruza la Sierra de Guadarrama en la autopista de peaje AP-6 Villalba-Adanero y a partir de ese momento **castellana** ha procedido a realizar las obras de adecuación y mejoras de los túneles primero y segundo. Estas obras, junto con la construcción de la tercera calzada y la variante de Guadarrama, 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 2007, se han iniciado las obras de ampliación de carriles de la AP-7 al amparo del Convenio firmado por **acesa** con la Administración General del Estado, principalmente en el tramo de la AP-7 Sur y ya en 2008 se ha iniciado el proceso de licitación de las obras del tercer carril de la AP-7 Norte.

Este Convenio que entró en vigor el 23 abril de 2006, supone una mejora sustancial del corredor estratégico del Mediterráneo. El proyecto prevé la ampliación a 3 carriles a lo largo de 123 kilómetros y la sustitución de 3 barreras de peaje troncales por barreras en accesos. El acuerdo supone para **acesa** una inversión de aproximadamente 500 millones de euros y no conlleva incrementos de tarifa ni de plazos de concesión. Para recuperar la inversión, se tendrá 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.

- Ya a final de año, **acesa** ha abierto el proceso de licitación del proyecto, de ampliación de un tramo adicional en la autopista C-32 como prolongación de la autopista hasta el enlace con la futura autovía A-2.

En febrero de 2007, **iberistas** ha adquirido el 20,8% de **aulesa** por un importe de 11,2 millones de euros. De esta manera, **iberistas**, que ya contaba con una participación del 79,2%, alcanza el 100%.

Ciralsa, participada en un 25% por **aumar** y titular de la concesión de la circunvalación de Alicante, ha entrado en explotación a final de año.



## Francia

**abertis** participa con un 52,55% en el Grupo concesionario francés **sanef** que gestiona, hasta el 2028, 1.743 kilómetros de autopistas de peaje a través de dos concesionarias, **sanef** en el noroeste de Francia y **sapn** en Normandía, lo que supone el 21% de la red en Francia y el 53% de la red de autopistas de **abertis**.

**sanef** gestiona cuatro de las siete vías de acceso por autopista a la Île de France (región de París) y también el tráfico que conecta Alemania, Bélgica y Luxemburgo con el norte de Francia y el Reino Unido.

**sanef** participa en Masternaut, sociedad líder en Francia en la geo-localización de vehículos. Fabrica y comercializa sistemas de comunicación destinados al seguimiento y gestión de vehículos en base a tecnología de localización por satélite (GPS), transmisión de datos GSM/GPRS e Internet.



Gestión directa				Otras participaciones			
	Km.	% particip.	Fin concesión		Km.	% particip.	Fin concesión
<b>sanef</b>	1.375	52,55% (*)	2028	Alis	125	19,67%	2067
<b>eurotoll</b> (**)		100,00%					
<b>sapn</b>	368	99,97%	2028				
<b>masternaut</b> (**)		84,83%					

(\*) **abertis** participa en un 52,55% en **sanef**, que es la que participa en el resto de sociedades

(\*\*) Sociedad dedicada a la prestación de servicios telemáticos

### Magnitudes económicas y actividad

Los ingresos de las concesiones de autopistas de gestión directa en Francia alcanzan los 1.351 millones de euros y representan un 37% del total de los ingresos de explotación de **abertis**.

IMD		C. resultados NIIF (millones de €)			
	2007	Var %			
<b>sanef</b>	23.119	3,1%	Ingresos de explotación	1.351	8,8%
<b>sapn</b>	27.901	2,9%	EBITDA	878	9,2%
<b>Total IMD</b>	<b>24.048</b>	<b>3,0%</b>	EBIT	502	14,9%

Los ingresos de explotación de la concesionaria francesa aumentan un 8,8% y el ebitda un 9,2% siendo el margen ebitda de un 65%. Dentro del total de ingresos de explotación se incorporan, además de ingresos por peajes, ingresos por servicios telemáticos, cánones de áreas de servicios y servicios de telecomunicaciones e ingeniería.

Los ingresos de peaje ascienden a 1.241 millones de euros y aumentan un 8,3% gracias a la mejora del tráfico (+3,0%), al aumento de las tarifas medias por revisión anual (+2,6%) y a la reducción de las bonificaciones a transportistas.

La positiva evolución del tráfico, ya iniciada en el último trimestre de 2006, se ha producido en todos los tramos de la red con un crecimiento más notable de los vehículos pesados en la red de **sanef** y de los vehículos ligeros en la red de **sapn**.

**sanef** es pionera en Francia en telepeaje y durante el 2007 las transacciones con este sistema han seguido una tendencia de crecimiento, homogéneo en **sanef** y **sapn**, siendo desde el mes de marzo el nivel de ingresos por telepeaje superior al nivel de ingresos de vías manuales. En abril de 2007 se ha introducido el sistema de telepeaje para vehículos pesados, alcanzando a final de año el 39% del total de transacciones de pesados.

En Francia, se han invertido 115 millones de euros en renovación y modernización de la red existente (renovación de peajes, mantenimiento diverso y repavimentación de firmes) y 90 millones de euros en nuevos carriles, nuevas construcciones y áreas de servicio.

### Hechos destacados

**abertis** ha cedido un 5% de su participación del Holding d'Infraestructures de Transport SAS (HIT) a otro accionista, Caisse des Dépôts, manteniendo la mayoría con el 52,5% del capital.

En el primer trimestre de 2007, **sanef** se ha adjudicado dos contratos para la implantación y gestión de un sistema de telepeaje en el puente de Golden Ears de Vancouver (Canadá) y en la M50 de Dublín. De esta manera, se afianza la estrategia de la compañía de consolidar su desarrollo en sistemas de telepeaje y confirma, asimismo, la voluntad de **sanef** de ser un actor de referencia en los próximos concursos internacionales para la implantación de sistemas de telepeaje.

**sanef** ha adquirido el 100% de la sociedad Webraska, uno de los primeros editores de servidores cartográficos y sistemas de navegación GPS para teléfonos móviles que cuenta entre sus clientes con Orange, Vodafone, Qualcomm y Sensis. Tras esta adquisición, el Grupo **sanef** completa la oferta telemática enriqueciendo las ofertas de **masternaut** y **europoll**.





167

## Resto del mundo

**abertis** participa con un 48,6%, 57,6% de derechos de voto, en **grupo concesionario del oeste (gco)** en Argentina, titular de la concesión de la Autopista del Oeste, acceso Oeste a la ciudad de Buenos Aires. También participa con un 75% en Autopistas de Puerto Rico (**apr**), concesión del puente de Teodoro Moscoso, en San José.

Asimismo, **abertis** está presente, a través de participaciones no mayoritarias, en Europa y Sudamérica.

En Europa, **abertis** tiene presencia en dos de los principales operadores privados de autopistas: la italiana Atlantia (antes Autostrade) y la portuguesa Brisa, en los que participa con un 6,7% y 14,6% respectivamente, con presencia en sus Consejos de Administración. Ambas compañías han compaginado el desarrollo normal de su actividad con un selectivo proceso de expansión nacional e internacional que ha llevado a Brisa a la inauguración de nuevos tramos, a la consolidación en 2007 de una participación del 50% en Auto-Estradas do Atlântico y a la participación en consorcios que han resultado adjudicatarios de las concesiones de las autopistas Douro Litoral (en la zona metropolitana de Oporto) y Northwest Parkway (en Denver, Colorado), y a Atlantia a la inauguración de nuevos tramos y carriles y a la consolidación de una posición de control en Stalexport (en Polonia), tras la OPA culminada en julio de 2007.

### Gestión directa

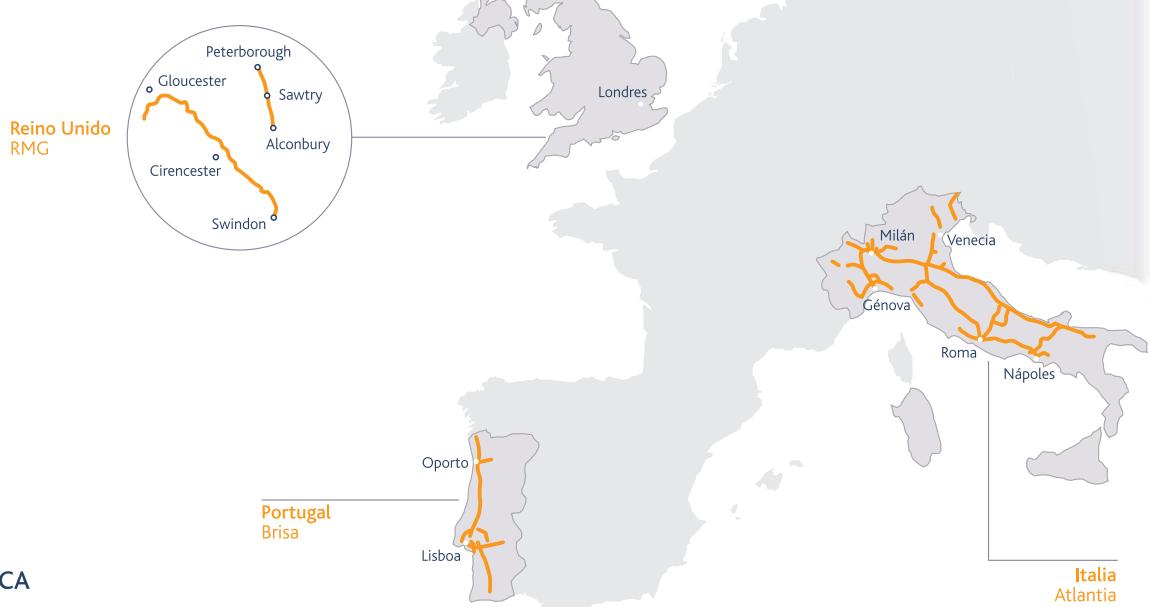
	Km.	% particip	Fin concesión	País
<b>apr</b>	2	75,0%	2027	Puerto Rico
<b>gco</b>	56	48,6% <sup>(*)</sup>	2018	Argentina

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

### Otras participaciones

	Km.	% particip	Fin concesión	País
Atlantia	3.414	6,7%	2038	Italia
Brisa	1.368	14,6%	2032	Portugal
Elqui	229	25,0%	2022	Chile
Ausol	119	31,6%	2020	Argentina
Coviandes	86	39,0%	2023	Colombia
RMG	74	25,0%	2026	Reino Unido

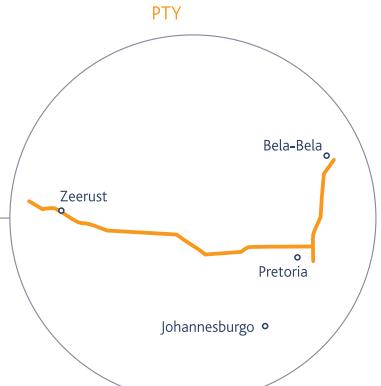
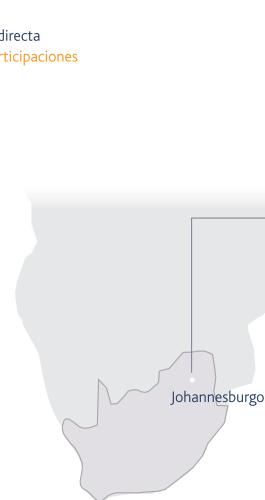
## EUROPA



## SUDAMÉRICA



## ÁFRICA



## 2.1. Autopistas

### Magnitudes económicas y actividad

Los ingresos de las concesiones de autopistas de gestión directa del resto del mundo, ascienden a 46 millones de euros y aumentan un 10,4% respecto al año anterior.

#### IMD

	2007	Var %
apr	22.969	6,0%
gco	67.693	2,0%
<b>Total IMD</b>	<b>65.929</b>	<b>2,1%</b>

#### C. resultados NIIF (millones de €)

	2007	Var %
Ingresos de explotación	46	10,4%
EBITDA	27	0,3%
EBIT	18	-7,1%

En Argentina, la Intensidad Media Diaria pagante (IMD) ha aumentado un 2,0%. Esta buena evolución de la actividad y el incremento de tarifas ratificado desde abril de 2006 del 13,83% para los vehículos ligeros, permiten un incremento de los ingresos de explotación muy significativo.

La evolución del ebitda está afectada por el incremento en los gastos de explotación como consecuencia de una inflación superior al 8% en Argentina, y a impactos negativos extraordinarios no recurrentes derivados del nuevo Convenio colectivo firmado en diciembre 2006, así como de acuerdos adicionales alcanzados con los sindicatos. El margen ebitda se sitúa en un 59%.

En 2007, **gco** ha invertido 10 millones de euros, principalmente en expropiaciones y obras, en un nuevo tramo de 5 kilómetros, y en trabajos de rehabilitación de la pavimentación en tramos ya operativos.



## Hechos destacados

En marzo de 2006, el gobierno argentino ratificó el Acuerdo de Renegociación de las concesionarias participadas por **abertis** en Argentina, **gco** y Ausol, por el que se incrementaron las tarifas para los vehículos ligeros un 13,83% en el caso de **gco** y un 15,01% en el caso de Ausol, cuyas tarifas se habían mantenido invariables desde el año 1999 y 2002, respectivamente.

Dentro del proceso de renegociación de los contratos concesionales con las administraciones concedentes, en junio de 2006 **abertis** y el gobierno argentino firmaron un protocolo de futuro, condicionado al re establecimiento del equilibrio contractual de sus concesiones de acceso a Buenos Aires, que aún se encuentra en curso.

Ya durante el año 2008, y de acuerdo con los procedimientos previstos en los pactos de accionistas de Schema28, **abertis** ha solicitado el inicio del procedimiento que permite su separación de esta sociedad y la asignación final de una participación directa del 6,68% en el capital de Atlantia (antes Autostrade), una vez constatado que, a pesar de la excelente relación entre ambas sociedades y sus socios de referencia, no se daban las condiciones para culminar el proyecto iniciado en abril de 2006 que contaba con el acuerdo unánime de los accionistas y la autorización sin restricciones de las autoridades europeas competentes.

En noviembre de 2007, **abertis** ha adquirido un 4,6% adicional del capital de la concesionaria lusa Brisa, por un importe de 272,2 millones de euros. La operación supone un refuerzo de su presencia en la compañía, elevando su participación hasta el 14,6% y reafirma la confianza de **abertis** en el futuro de Brisa así como la voluntad de contribuir a la estabilidad de la compañía, como viene haciendo desde el año 2002.

Ya en 2008, **abertis** ha alcanzado un principio de acuerdo con ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. para adquirir, a través de un consorcio en formación controlado por **abertis**, con una participación inicialmente prevista del 51%, sus participaciones en Chile de un 48% en Autopista Central (autopista urbana de peaje en Santiago de Chile) y de un 50% en Rutas del Pacífico (autopista de peaje Santiago de Chile-Valparaíso-Viña del Mar), por un importe que ascenderá aproximadamente a 700 millones de euros, a abonar por el citado consorcio.



## Infraestructuras de telecomunicaciones

### Líder en infraestructuras y servicios de telecomunicaciones

**abertis telecom** ha desarrollado en 2007 una intensa actividad en todas sus áreas de negocio. El progresivo despliegue de la infraestructura que permite la distribución de la señal de la Televisión Digital Terrestre (TDT) en España, el desarrollo de nuevos servicios, tanto de radiocomunicaciones móviles para cuerpos de seguridad y emergencias, como de telecomunicaciones para operadores de telefonía móvil, y su presencia como primer accionista en el tercer operador de satélites del mundo (Eutelsat), son los ejes de la actividad y del crecimiento que **abertis telecom** ha experimentado a lo largo del ejercicio.

El peso de este negocio en el conjunto de **abertis** es ya muy relevante y no es el desarrollo progresivo de la TDT la única fuente del crecimiento. Un año más, **abertis telecom** ha demostrado su capacidad de innovación ofreciendo servicios diseñados y adaptados plenamente a las necesidades de sus clientes. En la misma línea, ha trabajado también en numerosas experiencias que sirven para impulsar el desarrollo de las tecnologías de la televisión en movilidad. Durante 2007, ha multiplicado su esfuerzo inversor en la investigación y el desarrollo realizado en diversos proyectos de I+D+i, fundamentalmente en las tecnologías de transporte, difusión digital y radiocomunicaciones, y ampliando su ámbito de actuación a nuevas tecnologías que permitan la difusión de servicios audiovisuales.

**abertis telecom** concluyó en enero de 2007 la compra del 32% de Eutelsat. La actividad de este operador de satélites francés, ha impulsado los resultados del negocio de telecomunicaciones de **abertis** y sobre todo le ha posicionado como un referente en esta actividad complementaria a la red de transporte terrestre de señal. Con Eutelsat, **abertis** ha abierto el camino a nuevas operaciones, tal y como se demuestra con el acuerdo de compra del 28,4% del capital de Hispasat, el operador español de satélites.

**abertis telecom** es el grupo líder en infraestructuras y servicios de telecomunicaciones en España y su entrada en el capital del operador de satélites Eutelsat ha significado el primer gran paso en la internacionalización de las actividades de **abertis** en el sector de las telecomunicaciones.

### Estrategia de crecimiento

Crecer en Europa es el principal objetivo de **abertis telecom**. En España y Francia tiene la voluntad de consolidarse como socio de referencia de Hispasat y Eutelsat, apoyando los proyectos de expansión y crecimiento de estos operadores de satélites, y continuará trabajando en el análisis de las oportunidades que ofrece el mercado europeo en el ámbito de las infraestructuras para la difusión de la señal de radio y televisión.

**abertis telecom** acometerá los retos derivados del cambio tecnológico ante la digitalización de la televisión, su crecimiento en cobertura y el proceso de convergencia entre las distintas plataformas que sirven para la difusión de la televisión.

A través de **tradia** y **retevisión**, cuenta con la primera red de emplazamientos para la difusión y distribución de señales de radio y televisión en España, más de 3.200 centros repartidos por todo el territorio español.

**abertis telecom**, como cabecera del negocio de telecomunicaciones, aglutina las participaciones del Grupo en este sector:

Sociedad	% participación	Centros	
<b>abertis telecom</b>	100,0%	-	-
<b>retevisión</b>	100,0%	2.524	emplazamientos
<b>tradia</b>	100,0%	693	emplazamientos
<b>overon</b>	51,0%	-	-
Torre de Collserola	41,8%	-	-
Eutelsat	31,6%	24	satélites

A través de su amplia red de difusión y transporte ofrece los servicios audiovisuales más avanzados en:

- Difusión analógica y digital de televisión y radio
- Transporte de la señal
- Retransmisiones de eventos de interés
- Servicios de telecomunicaciones para operadores de telefonía
- Servicios de Operación y Mantenimiento de redes
- Radiocomunicaciones móviles para redes públicas de seguridad y emergencias

**abertis telecom** cuenta con una red analógica y digital de cobertura en todo el territorio español, de la que forman parte emplazamientos tan emblemáticos como Torre de Collserola en Barcelona y Torrespaña en Madrid, que este año 2007 ha cumplido 25 años desde su apertura. Sigue liderando la prestación de los servicios de televisión digital terrestre (TDT) en España (realizando las ampliaciones de cobertura establecidas por la Administración) y la investigación y difusión en pruebas de Internet (contrato con Microsoft) y televisión por telefonía móvil, a la vez que continúa adjudicándose cada año contratos de difusión de televisión y radio a lo largo de toda la geografía española.

El acceso de **abertis telecom** al sector de los satélites complementa su posición en la red de transporte terrestre de señal con la red de transmisión de señal vía satélite. Esta apuesta tiene su reflejo en la entrada en el accionariado de Eutelsat en 2007, y en el acuerdo de entrada en 2008 en Hispasat como primer accionista, con un 28,4% de participación directa.

### Magnitudes económicas y actividad

El negocio de las infraestructuras de las telecomunicaciones se sitúa en segundo lugar por aportación de ingresos, 396 millones de euros y Ebitda, 143 millones de euros, que representan sobre el total **abertis** un 11% y 6%, respectivamente.

## 2.2. Infraestructuras de telecomunicaciones

El incremento de los ingresos del 7,4% tiene como principal base el incremento de la cobertura de televisión analógica de la Sexta, la mayor actividad por el impacto de las nuevas condiciones del contrato TVE, por el aumento de coberturas y actividades en televisión digital terrestre (TDT) alcanzando una cobertura del 85% de la población, así como los incrementos de coberturas TDT de Televisiones Autonómicas.

			C. resultados NIIF (millones de €)	
	2007	Var %	2007	Var %
Nº de emplazamientos	3.217	0,0%	396	7,4%
			143	-7,2%
			74	-13,2%

En 2007 se han invertido 25 millones de euros en mejoras de la eficiencia en los centros de transmisión, de reposición y de soporte operativo.

También se ha invertido 46 millones de euros en expansión, básicamente en despliegue de la televisión digital y analógica.

### Hechos significativos

**abertis telecom** lidera la implantación de la Televisión Digital Terrestre en España y trabaja en el desarrollo de la TDT en movilidad. En este sentido, ha llevado a cabo pruebas piloto en diversas ciudades españolas, junto a las principales empresas del sector audiovisual y de telecomunicaciones. Asimismo ha apoyado y participado activamente en el desarrollo de la TV y Radio Digital en España, participando en los eventos nacionales y europeos más relevantes del sector con el objetivo principal de impulsar el despliegue de la TDT en España.

Durante el 2007 las acciones iniciadas han ido dirigidas a preparar a **abertis telecom** para acometer los retos derivados del cambio tecnológico derivado del despliegue de la TDT y el progresivo apagado analógico que ha de iniciarse durante 2008.

La operación de adquisición de un 32% de Eutelsat se ha formalizado a principios de 2007, una vez obtenidos todos los permisos de las autoridades de competencia. Con una flota de 24 satélites en órbita geoestacionaria, Eutelsat ocupa una posición de liderazgo en Europa, ya que cuenta con una participación de mercado del 30% en Europa, y es el tercer operador del mundo con una cuota del 13% a nivel mundial. Su flota de satélites da cobertura al 90% de la población mundial y ofrecen servicio a 2.600 canales de televisión y 1.100 emisoras de radio.

Durante 2007 **abertis telecom** ha continuado con el proceso de crecimiento con el anuncio en octubre del acuerdo para la adquisición de un 28,4% del operador de satélites español Hispasat, reforzando su apuesta por la convergencia de las infraestructuras satelitales y las terrestres. Dicha operación a final de año sigue pendiente de autorización por parte de las autoridades de Competencia. En la actualidad, Hispasat tiene una flota de 5 satélites de comunicaciones (2 de ellos a través de la sociedad pública Hisdesat) situados en posiciones orbitales que ofrecen cobertura a Europa y el continente americano y que alcanzan el 100% del mercado mundial de habla hispana y el 90% del de habla portuguesa.



hispasat

LOCKHEED  
159  
MARTIN

U.S.A.F.

LOCKHEED MARTIN

## Aeropuertos

### Más aeropuertos, más rutas y más pasajeros

En 2007 **abertis airports** ha crecido en todas sus magnitudes. El acuerdo con ACS para adquirir ya en 2008 la sociedad Desarrollo de Concesiones Aeroportuarias, un holding con intereses en 15 aeropuertos principalmente en Latinoamérica, permitirá a **abertis** tomar posiciones en 31 aeropuertos de 9 países, al sumarse a la cartera de aeropuertos de la británica **tbi** y **codad**.

**abertis airports** ha centrado sus esfuerzos en la integración de la cultura corporativa y de las políticas de **abertis** en un grupo con gran dispersión internacional como es **tbi** con presencia en EEUU, América Latina y Europa. También ha trabajado en la mejora de las instalaciones, en la apertura de nuevas rutas y en la implantación de las nuevas normas de seguridad que han aumentado los procesos de control en los principales aeropuertos internacionales, fundamentalmente de EEUU y Reino Unido.

**abertis airports** se posiciona como uno de los principales operadores aeroportuarios del mundo, con una fuerte presencia en Europa y América.

A través del grupo británico **tbi**, opera en régimen de propiedad o concesión ocho aeropuertos internacionales en Europa (Reino Unido y Suecia), EEUU y Bolivia, entre los que destaca el aeropuerto London Luton, uno de los principales aeropuertos de Londres, ciudad que constituye el mayor nodo de transporte aeroportuario a nivel mundial. Adicionalmente gestiona, total o parcialmente, 7 aeropuertos por cuenta de gobiernos o autoridades locales en EEUU y Costa Rica y lleva a cabo servicios de consultoría. **tbi** basa su estrategia de negocio en la gestión de aeropuertos regionales. Su rápido crecimiento, inició su actividad en 1994, se debe sobre todo al auge de las aerolíneas de bajo coste.

**abertis airports** a través de **codad**, opera bajo concesión dos pistas en el aeropuerto Eldorado (Bogotá).

### Estrategia de crecimiento

En el sector aeroportuario, **abertis** explorará y analizará las oportunidades de inversión en aeropuertos de EEUU, Europa, Asia y América Latina. El creciente ritmo de privatizaciones promovidas por gobiernos y autoridades locales, pueden convertirse en oportunidades de inversión para seguir creciendo en este sector.

Aeropuerto	País	Control
London Luton	Reino Unido	Concesión
Belfast International	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 (Bogotá)	Colombia	Concesión
Atlanta	Georgia (EE.UU.)	Contrato Gestión
Middle Regional Georgia	Georgia (EE.UU.)	Contrato Gestión
Herbert Smart Downtown	Georgia (EE.UU.)	Contrato Gestión
Burbank	California (EE.UU.)	Contrato Gestión
Miami International	Florida (EE.UU.)	Contrato Gestión
Raleigh-Durham	Carolina del Norte (EE.UU.)	Contrato Gestión
San José	Costa Rica	Contrato Gestión



## 2.3 Aeropuertos





## 2.3 Aeropuertos

### Magnitudes económicas y actividad

Nº de pasajeros (miles)	2007	Var %
London Luton	9.440	5,3%
Belfast International	5.243	4,4%
Cardiff International	2.099	4,9%
Orlando Sanford	1.772	7,9%
Stockholm Skavsta	1.976	12,5%
Bolivia	2.590	10,2%
<b>Total nº de pasajeros (miles) tbi</b>	<b>23.618</b>	<b>6,4%</b>
<b>Nº de vuelos codad</b>	<b>116.252</b>	<b>7,2%</b>
<b>C. resultados NIIF (millones de €)</b>		
	2007	Var %
Ingresos explotación	300	6,5%
EBITDA	105	13,8%
EBIT	36	65,6%

La actividad de aeropuertos alcanzó en 2007 unos ingresos de 300 millones de euros, que representan un 8% de los ingresos del grupo y un ebitda de 105 millones de euros, un 5% del ebitda del grupo.

Destaca la positiva evolución de la actividad con un incremento en el número de pasajeros registrado en el conjunto de aeropuertos de **tbi** del 6,4%, alcanzando un volumen de usuarios superior a los 23 millones de pasajeros. En **codad**, el número de vuelos incrementa un 7,2%.

Esta positiva evolución de la actividad, que ha sido especialmente destacada en el aeropuerto de Stockholm y en los tres aeropuertos de Bolivia, junto con el incremento de los ingresos por pasajero tanto de tráfico como comercial, ha permitido un aumento de los ingresos del 6,5%.

El incremento de ingresos junto con la contención de costes, a pesar de los mayores gastos en seguridad derivados de las nuevas regulaciones, ha permitido un incremento del ebitda de un 13,8%.

Desde **abertis airports** se mantiene la política de mejora permanente de las instalaciones, en aspectos como la optimización de las medidas de seguridad y la ampliación y mejora de los servicios comerciales a los pasajeros, y de incremento de los destinos en los aeropuertos gestionados mediante acuerdos con las principales aerolíneas. Durante el año se han invertido 36 millones de euros básicamente en Luton, Belfast y Cardiff en mejoras, seguridad y en incremento de capacidad.

## Hechos significativos

Luton ha anunciado su intención de presentar próximamente un proyecto de expansión para los próximos 8 años que se basará en aprovechar al máximo las instalaciones actuales cumpliendo las necesidades de los clientes pero también las expectativas de los accionistas, descartando la ampliación al sur del aeropuerto a través de una nueva pista y terminal adyacente previsto inicialmente en el Plan Director presentado en octubre 2005.

Los aeropuertos de Belfast y Stockholm, han acordado la apertura de 25 nuevos destinos europeos que aportarán en total algo más de dos millones de nuevos pasajeros al año. Asimismo durante el 2007, el aeropuerto de Stockholm ha obtenido autorización para, mediante ampliaciones y mejoras, incrementar su capacidad en los próximos años hasta los 6 millones de pasajeros.

**tbi** ha firmado un contrato para operar los aeropuertos Middle Regional Georgia y Herbert Smart Downtown, dos aeródromos estratégicamente ubicados en el centro del Estado de Georgia, y ha firmado un contrato de gestión con el aeropuerto de Raleigh–Durham en Carolina del Norte. Mediante estos nuevos contratos de gestión, **abertis airports** refuerza su posición en el sector aeroportuario norteamericano.

**abertis airports** ha firmado un acuerdo para la adquisición del 100% de las acciones de la sociedad Desarrollo de Concesiones Aeroportuarias (DCA), holding de compañías con intereses directa o indirectamente en un total de 15 aeropuertos en México, Jamaica, Chile y Colombia de los que destacan los 12 aeropuertos gestionados en México por Grupo Aeroportuario del Pacífico (GAP). La operación está pendiente de obtener las preceptivas autorizaciones y se prevé que quede formalizada en 2008. Con esta operación, **abertis** refuerza su posición en este negocio y se posiciona entre los principales operadores aeroportuarios del mundo, con una fuerte presencia en Europa y en América, con intereses en un total de 31 aeropuertos de 9 países.



## Aparcamientos

### Italia, España y Chile

El esfuerzo realizado en los últimos años para impulsar el crecimiento y la internacionalización de esta unidad de negocios comienza a dar sus frutos. Así mismo, **saba** ha continuado creciendo en España con adjudicaciones y compras de nuevos aparcamientos. En el ámbito internacional destacan las inversiones en Italia y Chile.

**saba** es el primer operador de aparcamientos de Italia. La adjudicación del proyecto de construcción y explotación del complejo de aparcamientos de la Villa Borghese en Roma refuerza la ya de por sí destacada presencia de la sociedad de aparcamientos de **abertis** en Italia.

La evolución de **saba** ha sido, por tanto, en este ejercicio muy positiva. Ha crecido en sus principales magnitudes y, sobre todo, está asegurando su expansión y crecimiento progresivo, consolidándose y dando confianza a las administraciones y clientes en sus nuevos mercados.

A través de **saba**, **abertis** es el operador líder en España y uno de los mayores de Europa en el sector de aparcamientos. Gestiona 95.320 plazas repartidas en un total de 169 unidades de explotación y está presente en 69 ciudades de España, Italia, Portugal, Chile, Marruecos y Andorra, lo que la convierte en un referente en el sector.

País	% participación	Nº de plazas	Nº ciudades presente
España	99,3% (*)	51.795	42
Portugal	100%	16.370	6
Italia	100%	18.858	16
Chile	100%	4.359	3
Andorra	60%	295	1
Marruecos	51%	3.643	1
		<b>95.320</b>	<b>69</b>

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

### Estrategia de crecimiento

La capilaridad de **saba** en los mercados en los que ya está operando representa la principal oportunidad para el crecimiento de este sector de **abertis**. Italia, Chile y Portugal son países que continuarán ofreciendo nuevas oportunidades de negocio al tratarse de una actividad con potencial de crecimiento.

**saba** continuará trabajando con las administraciones responsables en la mejora y ampliación de la red de aparcamientos, con el objetivo de descongestionar los centros urbanos, mejorando la movilidad y aportando soluciones para un tráfico más sostenible.

## Magnitudes económicas y actividad

El sector de los aparcamientos representa un total del 4% de los ingresos de explotación de **abertis** y alcanza los 131 millones de euros, un 10,6% más que en el ejercicio anterior. La aportación al ebitda consolidado es de 56 millones de euros, representando un 2% del total **abertis**, y suponiendo un aumento respecto al año anterior de un 19%.

	2007	Var %
Nº de aparcamientos	169	5,0%
Nº de plazas	95.320	9,4%
Nº de vehículos de rotación (millones)	51,6	6,0%
Nº abonados	31.227	6,1%

### C. resultados NIIF (millones de €)

	2007	Var %
Ingresos explotación	131	10,6%
EBITDA	56	19,3%
EBIT	39	17,1%

La expansión a lo largo de 2006 y 2007 con la incorporación de nuevos aparcamientos en España, Italia y Chile junto con la maduración de los centros de más reciente puesta en explotación, han contribuido significativamente al incremento de la actividad. De esta manera, los vehículos de rotación que pasaron por algún aparcamiento gestionado por **saba** se han situado en 51,6 millones, un 6,0% más que en el año anterior y el número de abonados en 31.227, representando un incremento del 6,1% respecto al año anterior.

Esta positiva evolución de la actividad y la buena marcha general del negocio ha comportado un aumento significativo de las magnitudes de su cuenta de resultados.

Durante el año, **saba** ha realizado inversiones operativas por valor de 16 millones de euros básicamente en inversiones de carácter medioambiental, de seguridad y de adaptación a personas con movilidad reducida y a mantenimiento de sistemas y adaptación de software.



## 2.4 Aparcamientos



## Hechos significativos

La compañía mantuvo durante 2007 una importante política de expansión tanto en el mercado español como internacional, sobretodo en Italia y Chile, con la incorporación a su portafolio de nuevos aparcamientos.

En el ámbito nacional destacan las adjudicaciones y compras de nuevos aparcamientos en Cataluña y Canarias. En Cataluña se ha adjudicado la gestión integral de tres aparcamientos en Vilafranca del Penedès, que incluye la gestión de dos núcleos de aparcamiento (786 plazas) y una zona de estacionamiento regulada en superficie (capacidad para 585 vehículos). También se ha adjudicado la gestión de dos nuevos aparcamientos en Terrassa (272 plazas), la gestión del aparcamiento del aeropuerto de Girona (2.269 plazas) y ha inaugurado otro aparcamiento en la misma ciudad (442 plazas). En Las Palmas de Gran Canaria, ha adquirido un aparcamiento con capacidad de 549 plazas.

En 2007, **saba** se ha adjudicado la construcción y gestión de un complejo de aparcamientos en la ciudad de Roma (2.017 plazas). El proyecto, otorgado en régimen de concesión, se desarrollará en la actual ubicación del aparcamiento del parque de Villa Borghese, que **saba** ya gestionaba hasta la fecha y supone una inversión de 92,5 millones de euros. Esta operación, una de las mayores realizadas por **saba** en su historia, junto con la inauguración de un nuevo aparcamiento en Trieste (332 plazas), refuerza la ya de por sí destacada presencia de la sociedad de aparcamientos de **abertis** en Italia, con un total de 43 núcleos de aparcamientos y aproximadamente 19.000 plazas en 16 ciudades, entre las que destacan Roma, Milán, Venecia, Verona, Bari y San Remo, entre otras.

A final de año, **saba** cerró una operación de compra en Chile del 100% de la Sociedad Concesionaria Plaza de la Ciudadanía, que cuenta con un aparcamiento en la ciudad de Santiago de Chile (556 plazas). De esta forma pasa a gestionar en Chile un total de 11 aparcamientos en tres ciudades, superando las 4.359 plazas en explotación. La incorporación de las magnitudes en resultados de esta compra, afectará al 2008.

Ya en 2008, se ha adjudicado la gestión de un nuevo aparcamiento en Zaragoza (2.128 plazas), en un nuevo complejo que integra área comercial, residencial, de oficinas y de ocio, junto con un hotel de cinco estrellas.



## Parques logísticos

### Nuevos proyectos y más actividad comercial

El proyecto estratégico de **abertis logística** ha conseguido en 2007 sus objetivos: la actividad comercial de las plataformas logísticas en España crece a buen ritmo y ha permitido alcanzar un crecimiento del 20% en sus ingresos de explotación; la apertura a nuevos mercados que inició en 2006 para desarrollar una plataforma logística en Portugal ha tenido su continuidad durante el ejercicio 2007 con la compra de 63 hectáreas de terreno para la construcción de un parque logístico en Santiago de Chile; y, por último, en España cerró un acuerdo para la adquisición de diversos inmuebles y terrenos destinados a actividades logísticas localizados en las coronas metropolitanas de Barcelona y Madrid.

Parques logísticos	Ciudad	% particip	Superficie total parcela (m <sup>2</sup> )	Estado actual
CIM Vallès	Barcelona	100,0%	70.000	Operativo
Coslada I	Madrid	100,0%	54.564	Operativo
Coslada II	Madrid	100,0%	82.026	En construcción
Camarma de Esteruelas	Madrid	100,0%	77.194	En construcción
San Fernando de Henares	Madrid	100,0%	106.931	En construcción
Alt Penedès	Barcelona	100,0%	197.913	Operativo
<b>abertis Logística Chile</b>	Santiago de Chile	100,0%	633.000	En construcción
<b>abertis logisticspark lisboa</b>	Lisboa	100,0%	1.000.000	En construcción
ZAL Sevilla	Sevilla	60,0%	250.000	Operativo / En construcción
Parc Logístic Zona Franca	Barcelona	50,0%	409.000	Operativo / En construcción
Arasur	Álava	44,0%	1.900.000	Operativo / En construcción
ZAL Barcelona	Barcelona	32,0%	2.270.000	Operativo / En construcción

### Estrategia de crecimiento

**abertis logística** continuará trabajando en el desarrollo de su modelo de expansión en España, Portugal y Chile, explorando además nuevas oportunidades en Europa.

La explotación y crecimiento de la actividad comercial de las áreas logísticas ya en funcionamiento, es una prioridad para la compañía, que desarrolla un alto nivel de calidad en la oferta de sus servicios a los clientes.

Internacionalización, consolidación de la sociedad como el primer operador privado de infraestructuras al servicio de la logística en España, y crecimiento progresivo de la actividad comercial en sus áreas logísticas, son los tres objetivos estratégicos que se plantearon en 2006 en un horizonte de cinco años, al mismo tiempo que se diseñaba un modelo de negocio preparado para optimizar todos sus recursos y aprovechar las sinergias técnicas y comerciales entre todas las plataformas.

**abertis logística**, es la unidad de negocio dedicada a la promoción, desarrollo, gestión y explotación de parques logísticos. En España tiene sus centros de actividad en Barcelona, Álava y Sevilla y desde final de año también en Madrid. Asimismo, y en consonancia con el proceso de internacionalización del grupo, **abertis logística** está impulsando nuevos proyectos en Portugal, Francia y Chile.

Los parques de **abertis logística** están en localizaciones estratégicas, con excelentes accesos y ubicados en grandes extensiones de terreno que permitan la máxima concentración de empresas logísticas en un mismo entorno.

### Magnitudes económicas y actividad

La unidad de negocio de parques logísticos aporta unos ingresos de explotación de 21 millones de euros y un ebitda de 8 millones de euros al consolidado de **abertis**, representando un 1% y un 0,3% del total del Grupo.

	2007	Var %
m <sup>2</sup> naves y oficinas construidos	287.839	13,8%
% ocupación naves y oficinas	80,1%	10,6%

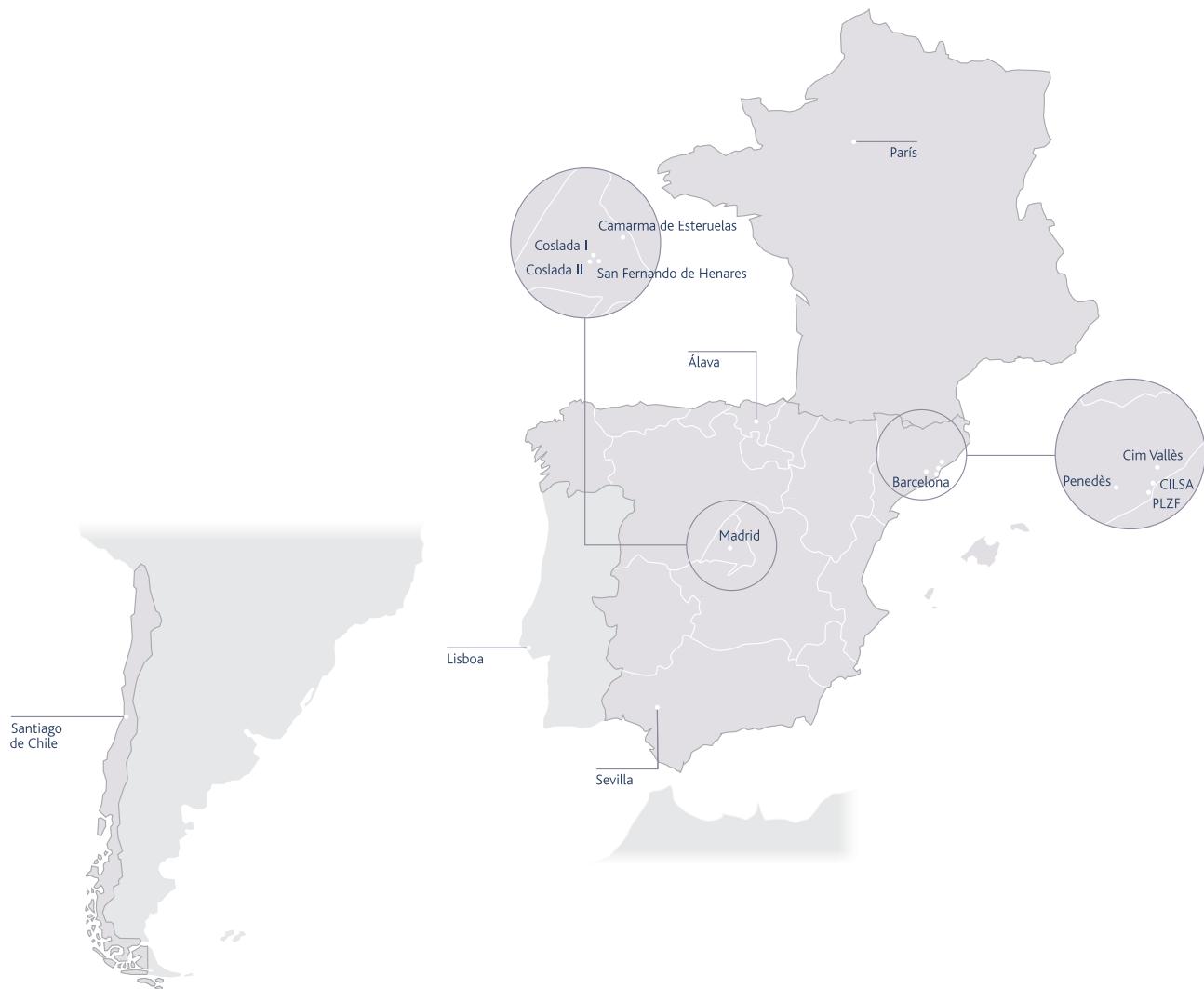
### C. resultados NIIF (millones de €)

	2007	Var %
Ingresos explotación	21	7,8%
EBITDA	8	20,6%
EBIT	3	-4,1%

Durante el año, se ha realizado un importante esfuerzo inversor en expansión con la compra o adjudicación de nuevos parques, y con la construcción de 35.000 nuevos metros cuadrados en naves y oficinas, sobre todo en Parc Logístic y **sevisur**, que representan un incremento del 13,8%. Asimismo, la actividad comercial ha permitido que la ocupación media haya aumentado un 10,6% situándose en un 80,1%, principalmente por el crecimiento en Arasur, cuya primera fase entró en explotación en septiembre 2006 y que durante el 2007 ha firmado importantes contratos de alquiler hasta alcanzar en diciembre de 2007 un nivel de ocupación del 38%. El resto de parques logísticos, más maduros, tiene niveles de ocupación superiores al 90%.

Esta evolución positiva de la actividad en todos los negocios ha permitido un incremento de los ingresos de un 19,8% y del ebitda de un 20,6% respecto de 2006.

Las principales inversiones realizadas en este sector de actividad corresponden a inversiones de expansión, 239 millones de euros en total, al tratarse de un sector que está en desarrollo con proyectos que se encuentran todavía en fase de construcción.



## Hechos significativos

En el 2007, **abertis logística** ha dado un nuevo impulso a su proceso de expansión internacional con el anuncio de la adquisición de una parcela de 63,3 hectáreas en la Región Metropolitana de Santiago de Chile para desarrollar el parque **abertis logisticspark santiago**. La nueva infraestructura destaca por su estratégica ubicación dentro del Parque de Negocios ENEA, un complejo de 1.000 hectáreas que integra industrias, oficinas, residencias, zonas verdes y de ocio, así como áreas de servicios y proyectos. El parque logístico contará con un total de 350.000 m<sup>2</sup> de superficie edificable de naves y edificios de servicios.

A final del año, **abertis logística** ha cerrado un acuerdo con Inmobiliaria Colonial para adquirir diversos inmuebles y terrenos destinados a actividades logísticas en Madrid y Barcelona, con una superficie acumulada de aproximadamente 500.000 m<sup>2</sup> y 250.000 m<sup>2</sup> de techo edificable. Los activos incorporados, destacan por su privilegiada ubicación, en la primera corona logística de Madrid y Barcelona, y su estado de desarrollo. Prácticamente el 50% de la superficie está ya en fase de comercialización, mientras que el 50% restante lo estará entre 2008 y 2009.

El Consejo de la Autoridad Portuaria de Sevilla (APS) ha adjudicado en diciembre de 2007 a **abertis logística**, la concesión para la construcción y gestión de la ZAL II del Puerto de Sevilla. La ampliación, que añadirá 18,5 hectáreas a las 35,5 hectáreas actuales de la ZAL I, permitirá la construcción de 107.000 nuevos metros cuadrados de naves logísticas. Asimismo, la construcción de la ZAL II permitirá a **sevisur** Logística atender la demanda no satisfecha actualmente en la ZAL I, que se encuentra totalmente comercializada.

Arasur, finalizó la primera Fase en septiembre 2006 y, desde ese momento, ha realizado una importante actividad comercial alquilando más de 40.000 metros cuadrados y alcanzando ya en 2008, una ocupación del 90%, del 38% en diciembre de 2007.

Durante el año, destaca las inversiones realizadas por Parc Logístic de la Zona Franca y **sevisur** en la construcción de nuevas naves y oficinas. Ambos parques logísticos tienen niveles de ocupación superiores al 90%.



# 3



p. 04            **carta del Presidente**

p. 08    **1. gobierno corporativo**

p. 10    1.1 Gobierno corporativo  
p. 12    1.2 Órganos de Gobierno  
p. 12        Consejo de Administración  
p. 12        Órganos delegados de control  
p. 13        Equipo directivo  
p. 13        Negocio autopistas  
p. 13        Negocio diversificación

p. 14    **2. actividades del grupo abertis**

p. 18    2.1 Autopistas  
p. 32    2.2 Infraestructuras de telecomunicaciones  
p. 36    2.3 Aeropuertos  
p. 42    2.4 Aparcamientos  
p. 46    2.5 Parques logísticos

p. 50    **3. responsabilidad social**

p. 52    3.1 Plan estratégico de RSC de **abertis**  
p. 55    3.2 Resumen de indicadores 2007

p. 56    **4. información económico-financiera**

p. 58    4.1 Magnitudes consolidadas  
p. 64    4.2 Gestión financiera  
p. 67    4.3 Accionistas y bolsa

## Plan estratégico de RSC de **abertis**

### Integración de la estrategia de RSC en la organización

La Responsabilidad Social Corporativa (RSC) es para **abertis** una forma de desarrollar una actividad de negocio de forma responsable y sostenible, en base a unos criterios éticos, favoreciendo la preservación del entorno, el respeto de los derechos humanos y las personas y trabajar para el desarrollo de la sociedad.

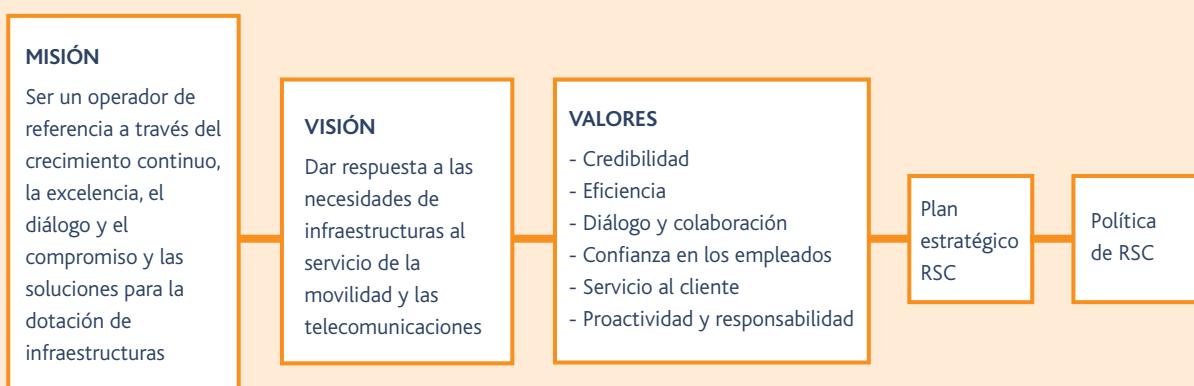
La RSC se ha incorporado progresivamente a **abertis**, formando parte de su cultura corporativa e involucrando a sus grupos de interés. La promoción del diálogo entre ellos, el apoyo a la reflexión y la divulgación de conocimiento también forman parte del compromiso de **abertis** con la RSC.

La RSC de **abertis** se articula en base a un Plan Estratégico, que recoge las principales líneas de acción y que se sustenta en la misión, visión y valores de la compañía.

### Seguimiento y control del Plan Estratégico

En 2007, **abertis** ha introducido mejoras importantes en su modelo de gestión mediante la redefinición de los contenidos y organización de su manual de gestión de la RSC y la organización de jornadas formativas para los coordinadores y colaboradores del sistema de información de indicadores RSC en las unidades de negocio del Grupo.

La **fundación abertis** y las **cátedras abertis** complementan las políticas de RSC de la organización, actuando como plataformas externas de su desarrollo.



## Actuaciones de diálogo

Una de las prioridades estratégicas de **abertis** es mantener vías de diálogo y colaboración con sus grupos de interés, identificando expectativas e incorporándolas a los procesos de toma de decisión.

Este diálogo se ha manifestado en 2007 a través de sus mecanismos de comunicación externa y su pertenencia a iniciativas nacionales e internacionales que promueven la RSC como el Global Reporting Initiative, el Foro de Reputación Corporativa que **abertis** presidirá durante 2008 o el Compromiso con los Objetivos del Milenio de las Naciones Unidas.

El Informe de Responsabilidad Social Corporativa del grupo recoge con detalle y fidelidad las actuaciones del Grupo en cada una de las líneas estratégicas que estructuran el plan estratégico de RSC. Para cada uno de estos ámbitos de actuación se desarrollan asimismo planes de acción con programas, hitos e indicadores de seguimiento específicos.

Las áreas sobre las que interviene el plan estratégico de RSC de **abertis** cubren desde los aspectos deontológicos vinculados al cumplimiento del código de conducta corporativo y la consistencia con los valores éticos que la compañía ha definido, hasta los programas destinados a promover nuestra participación y compromiso activos con la comunidad en los ámbitos de movilidad y seguridad viaria; accesibilidad social; preservación del medio ambiente y accesibilidad cultural.

En el terreno del gobierno corporativo actuaciones destinadas a velar por la divulgación, difusión y cumplimiento de los códigos de conducta. En la esfera del medio ambiente y de la sostenibilidad la implantación de sistemas de gestión medioambiental, reducción de consumos energéticos, gestión de la biodiversidad y reducción de ruido especialmente en autopistas y aeropuertos.

También en el terreno de la transparencia y la información a la comunidad inversora, destacando el desarrollo de un programa de presentaciones y encuentros periódicos con accionistas e inversores tanto en el entorno de los pequeños accionistas, como vemos concretado en la continuidad ya por cuarto año del programa PRÓXIMO, como en el entorno de los grandes fondos de inversión y analistas con los que se mantiene un flujo constante de reuniones tanto en España como en los principales mercados financieros del mundo.

Las políticas de recursos humanos constituyen asimismo un ámbito de actuación relevante. Acciones orientadas a promover la comunicación y la existencia de canales adecuados de información a los colaboradores del Grupo; políticas de formación y desarrollo destinadas a facilitar la evolución profesional e identificar y desplegar el talento de los futuros directivos; actuaciones también en el área de la seguridad y la salud laborales, estructuran la actividad que las distintas unidades de negocio del Grupo llevan a cabo en este terreno.

Innovación y Calidad son asimismo factores clave en la estrategia de **abertis**. El Plan Estratégico de Calidad ha permitido obtener nuevos indicadores corporativos para valorar la satisfacción de los clientes. Durante 2007, la satisfacción general ha sido valorada en un 7,03 en una escala de 0 a 10 y el nivel de cumplimiento de los objetivos estratégicos ha sido del 83,35%.

### 3.1. Plan estratégico de RSC de **abertis**

#### La fundación **abertis**

La fundación desarrolla buena parte de las actividades llevadas a cabo con la Comunidad y es uno de los exponentes del compromiso de responsabilidad social de **abertis** mediante sus proyectos y patrocinios. Uno de los principales objetivos de la fundación es sensibilizar sobre la importancia de la seguridad viaria, y estudia además la repercusión de las infraestructuras en el territorio, especialmente en el medio ambiente, la demografía y la economía.

En 2007, sus principales actuaciones han sido:

- **Investigaciones:** La eclosión de los aeropuertos regionales en España, Desarrollo sostenible de los bosques mediterráneos. Prospección del lince ibérico en los montes del centro de España, Ground anti-icing using thickened fluids, Frecuentación y movilidad de los usuarios del Parc de Collserola, Patrimonio artístico en el entorno de las principales autopistas de la Península Ibérica.

- **Programa seguridad viaria:**

- Investigaciones: Valoración del programa de educación viaria (Conduce a tu familia) y Bases de un sistema de medida y previsión del tiempo de viaje por carretera en Cataluña (P- Tiempo 2).
- Programa en escuelas: 101.190 alumnos en 1.030 escuelas en las comunidades autónomas de Andalucía, Castilla y León, Cataluña, Comunidad de Madrid y Comunidad Valenciana.
- Jornadas: Simposio de Antropología Víaria "Seguridad y civismo: el gran reto del espacio viario", curso sobre auditorías de seguridad viaria en Argentina
- Divulgación: publicación de "Ley, transgresión y sanción"; "La apnea del sueño, un riesgo para los conductores", campaña con la que la **fundación abertis** ha colaborado; Dispositivo especial de información para la operación "Paso del Estrecho", preparación de una miniserie de televisión divulgativa para jóvenes sobre movilidad y seguridad viaria donde se muestra cómo los medios de transporte y las infraestructuras están al servicio de las personas y contribuyen al desarrollo en todos los ámbitos.

La sede de la **fundación abertis** se encuentra en el castillo de Castellet (Barcelona), bien de interés cultural salvado de la ruina y dedicado a acoger jornadas científicas, sesiones de trabajo, reuniones corporativas y actividades para la comunidad. El castillo se abre para la visita pública los fines de semana.

#### Las cátedras **abertis**

Desde el año 2003, **abertis** impulsa sólidos vínculos de colaboración con el mundo académico mediante la creación de varias cátedras junto a reconocidas instituciones con el convencimiento de que la generación y difusión del conocimiento favorece la creación de valor y contribuye de manera permanente y responsable al progreso de toda la sociedad:

- **La cátedra abertis – UPC de Gestión de infraestructuras del Transporte**, en colaboración con la Universitat Politècnica de Catalunya, tiene como objetivo el impulso de la investigación y el fomento de una formación integral en el ámbito de las infraestructuras del transporte. Sus líneas de trabajo se centran en la transferencia de conocimiento del ámbito académico al mundo empresarial, a través de cursos y seminarios especializados dirigidos a profesionales del sector. Una de sus actividades más destacadas es la organización del Premio **abertis**, un galardón que desde hace cuatro años reconoce a los mejores trabajos de investigación presentados por estudiantes universitarios.
- **La Cátedra Liderazgos y gobernanza democrática**, en colaboración con ESADE, nació en 2005 para analizar los modelos de gobierno empresarial, público y social, y promueve el estudio e impulso de fórmulas innovadoras de liderazgo capaces de dar respuesta a los retos de la sociedad actual. La cátedra tiene la vocación de promover un foro de diálogo permanente entre las organizaciones y los actores que asumen de manera comprometida y responsable los retos y desafíos de gobernar un mundo a la vez global y local. Entre las líneas de trabajo de la cátedra, destacan los programas de formación, la organización de debates y jornadas así como la elaboración de estudios sobre la materia.
- **La cátedra abertis IESE de Regulación, competencia y políticas públicas**, nació en 2006 con la finalidad de investigar, generar ideas y difundir conocimientos en las áreas de regulación, competencia y políticas públicas. La cátedra responde al compromiso de crear, promover y divulgar nuevos conocimientos, tanto en la vertiente académica como en su aplicación a la dirección de empresas y la formación de directivos y empresarios. Entre las actividades de esta cátedra, figuran la escritura de casos, documentos de investigación y artículos, así como la organización de seminarios y conferencias.
- **En 2007, abertis ha creado la cátedra abertis FEDEA de Economía de las Infraestructuras y Transportes**, en colaboración con la Fundación de Estudios de Economía Aplicada (FEDEA), para estudiar el desarrollo de nuevas infraestructuras de transporte y diseñar políticas en un contexto cada vez más globalizado del sistema de transporte europeo, especialmente en el ámbito terrestre y aeroportuario.

## Resumen de indicadores 2007

### Estrategia y seguimiento RSC

Reuniones del Comité RSC	3
Indicadores medidos	Más de 270
Líneas de acción desarrolladas	8
Actuaciones de RSC	48
Nueva <b>cátedra abertis</b>	1
Aumento visitas página web (%)	157

### Medioambiente

Cifra de negocio que tiene un sistema de gestión ambiental implantado (%)	74
Residuos que se valorizan (%)	79
Aumento del uso del Telepeaje (%)	22

### Comunidad inversora

Más de 14.000 millones de € de capitalización bursátil	
Presencia en 6 índices bursátiles de referencia	
Años en bolsa	20
Reuniones con inversores institucionales	347

### Recursos humanos

Aumento de la presencia de mujeres en cargos directivos y jefaturas (%)	1,3
Incremento en la inversión en formación a trabajadores (%)	48
Horas de formación media por trabajador	21
Encuentros corporativos con empleados de distintos países	5
Nuevos canales de comunicación interna	2

### Clientes

Cifra de negocio que tiene un sistema de gestión de calidad implantado (%)	68
Índice de satisfacción de clientes (%)	70
Consultas de los clientes atendidas (%)	100
Cifra de negocio que realiza encuestas de satisfacción de los clientes (%)	98
Objetivos de calidad cumplidos (%)	83

### Proveedores

Concursos que han incorporado cláusulas ambientales y sociales (%)	79
--	----

### Comunidad

Consolidado de <b>abertis</b> en aportación a la comunidad (%)	1,48
Alcance del Programa de Seguridad Vial	
Alumnos	101.190
Colegios	1.030
Envíos de ayuda humanitaria en el marco de la cooperación con Cruz Roja	4

# 4



p. 04            **carta del Presidente**

p. 08    **1. gobierno corporativo**

p. 10    1.1 Gobierno corporativo  
p. 12    1.2 Órganos de Gobierno  
p. 12        Consejo de Administración  
p. 12        Órganos delegados de control  
p. 13        Equipo directivo  
p. 13        Negocio autopistas  
p. 13        Negocio diversificación

p. 14    **2. actividades del grupo abertis**

p. 18    2.1 Autopistas  
p. 32    2.2 Infraestructuras de telecomunicaciones  
p. 36    2.3 Aeropuertos  
p. 42    2.4 Aparcamientos  
p. 46    2.5 Parques logísticos

p. 50    **3. responsabilidad social**

p. 52    3.1 Plan estratégico de RSC de **abertis**  
p. 55    3.2 Resumen de indicadores 2007

p. 56    **4. información económico-financiera**

p. 58    4.1 Magnitudes consolidadas  
p. 64    4.2 Gestión financiera  
p. 67    4.3 Accionistas y bolsa

## 4.1. Magnitudes consolidadas

### Magnitudes consolidadas

#### Resultados

(millones de €)	Consolidado		
	2007	2006	VAR
Ingresos de explotación	3.620	3.335	9%
Gastos de explotación	(1.351)	(1.236)	9%
<b>EBITDA</b>	<b>2.269</b>	<b>2.099</b>	<b>8%</b>
Dotación amortización	(785)	(755)	
<b>Resultado explotación</b>	<b>1.485</b>	<b>1.343</b>	<b>11%</b>
Resultado financiero	(539)	(461)	
Resultado sociedades puestas en equivalencia	100	47	
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.046</b>	<b>930</b>	<b>13%</b>
Impuesto sobre sociedades	(290)	(355)	
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>756</b>	<b>575</b>	<b>32%</b>
Intereses de los minoritarios	(74)	(45)	
<b>Resultado accionistas de la sociedad</b>	<b>682</b>	<b>530</b>	<b>28,7%</b>

#### Resultado

El resultado de **abertis** 2007 ha sido de 682 millones de euros que supone un incremento respecto al año anterior de un 28,7%.

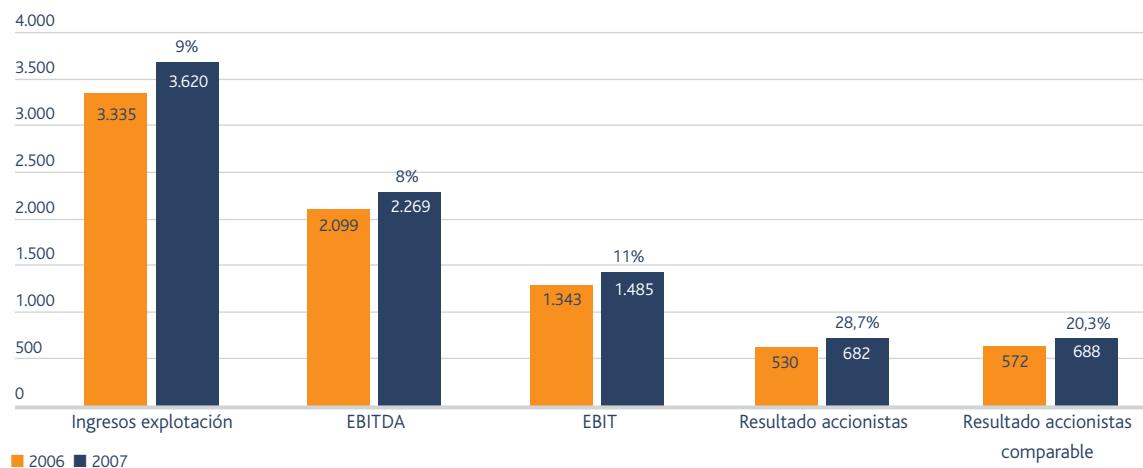
A efectos comparativos hay que considerar que en 2006 se registró un impacto negativo no recurrente de 42 millones de euros correspondientes a la reducción de los impuestos diferidos activos derivada de la reducción del tipo de gravamen del Impuesto sobre Sociedades en España.

Si no consideramos el efecto de este impacto no recurrente del 2006, así como otros menores en 2006 y 2007, el resultado consolidado del ejercicio atribuible a los accionistas ha aumentado un 20,3% en términos comparables.

#### Cuenta de resultados (millones de €)

	2007	2006	VAR
Ingresos de explotación	3.620	3.335	9%
EBITDA	2.269	2.099	8%
EBIT	1.485	1.343	11%
<b>Resultado accionistas</b>	<b>682</b>	<b>530</b>	<b>28,7%</b>

Este incremento del 20,3% es posible básicamente por la positiva evolución de la actividad en general en todos los sectores destacando especialmente los sectores de autopistas, telecomunicaciones y aeropuertos.



## Ingresaos

Los ingresos de explotación han incrementado en un 9% respecto al ejercicio 2006, alcanzando los 3.620 millones de euros. Dicho incremento se debe principalmente a la buena evolución de la actividad en los distintos negocios, especialmente en los sectores de autopistas, incremento de IMD de un 3,0% (+3,2% para autopistas españolas, +3,0% para autopistas francesas, y +2,0% gco), en las telecomunicaciones por el impacto de las nuevas condiciones del contrato TVE y por el aumento de coberturas y actividades, principalmente en Televisión Digital Terrestre (TDT) y de aeropuertos con un incremento del 6,4% en el número de pasajeros.

El peso relativo de los ingresos generados fuera de España se mantiene, así como el peso de las distintas unidades de negocio.

### Ingresaos explotación (millones de €)

	2007		2006	
Autopistas	2.751	76,0%	2.537	76,1%
Telecomunicaciones	396	10,9%	369	11,1%
Aeropuertos	300	8,3%	282	8,4%
Aparcamientos	131	3,6%	118	3,5%
Parques logísticos	21	0,6%	19	0,6%
Servicios corporativos y otros	21	0,6%	10	0,3%
<b>TOTAL</b>	<b>3.620</b>	<b>100%</b>	<b>3.335</b>	<b>100%</b>

#### 4.1. Magnitudes consolidadas

##### Ingresos explotación (millones de €)

	2007	2006
España	1.889	53%
Francia	1.351	37%
Reino Unido	223	6%
Resto del mundo	157	4%
<b>TOTAL</b>	<b>3.620</b>	<b>100%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3.335</b>	<b>100%</b>

##### Resultado bruto de explotación (Ebitda)

Los gastos de explotación se concentran en gastos de personal y gastos de mantenimiento de infraestructuras y aumentan en un 9%, principalmente por la mayor actividad de las sociedades y por los mayores gastos en mejoras y mantenimiento.

La plantilla media en 2007 alcanza los 11.364 empleados.

El incremento de los gastos de explotación en línea con el incremento de los ingresos permite que el Ebitda se haya situado en 2.269 millones de euros, que supone un aumento del 8% respecto de 2006. El margen Ebitda se sitúa en el 63% en línea con el 2006.

##### Ebitda (millones de €)

	2007	2006
Autopistas	1.994	87,9%
Telecomunicaciones	143	6,3%
Aeropuertos	105	4,6%
Aparcamientos	56	2,5%
Parques logísticos	8	0,3%
Servicios corporativos y otros	-37	-1,6%
<b>TOTAL</b>	<b>2.269</b>	<b>100%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2.099</b>	<b>100%</b>

##### Ebitda (millones de €)

	2007	2006
España	1.256	55%
Francia	878	39%
Reino Unido	68	3%
Resto del mundo	67	3%
<b>TOTAL</b>	<b>2.269</b>	<b>100%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2.099</b>	<b>100%</b>

## Amortizaciones y deterioro activos

Las dotaciones a las amortizaciones aumentan en un 4% debido, básicamente, a la entrada en explotación y apertura de nuevos tramos de autopistas y nuevos aparcamientos.

Los fondos de comercio, bajo NIIF, no se amortizan sistemáticamente, pero sí se deprecian en base al resultado de las pruebas de deterioro que se han de realizar 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 de valoración.

El moderado aumento de las amortizaciones permite un aumento del resultado de explotación del 11%.

## Resultado financiero

El aumento del resultado financiero negativo es consecuencia del continuo proceso de expansión del grupo que en 2007 se ha concretado, entre otros, en la adquisición de Eutelsat por 1.077 millones de euros. También impactan, en el ligero incremento del coste de la deuda, la subida de tipos de interés y la mayor deuda a tipo fijo/cubierto respecto 2006.

## Resultado de sociedades puestas en equivalencia

La aportación de sociedades consolidadas por puesta en equivalencia aumenta por la aportación de Eutelsat en 48 millones de euros incorporada a inicios de 2007. El resto del resultado en equivalencia corresponde básicamente a Atlantia.

## Impuesto sobre Sociedades

En 2007 se produce un impacto positivo en el impuesto corriente por reducción del tipo de gravamen del impuesto de sociedades en España del 35% al 32,5%. En Reino Unido la reducción de los impuestos diferidos pasivos de ACDL/tbi como consecuencia de la disminución del tipo impositivo del 30% al 28% a partir de abril 2008, supone un impacto positivo en resultados en 2007.

En el ejercicio 2006 se contempla un impacto negativo de 42 millones de euros por la reducción de los impuestos diferidos activos derivada de la reducción del tipo de gravamen del Impuesto sobre Sociedades en España.

## Cash flow

Durante el 2007, **abertis** ha generado un cash flow neto (anterior a las inversiones efectuadas y al pago de dividendos), de 1.345 millones de euros, un 10% superior al de 2006 y ligeramente superior a la evolución del Ebitda.

### Cash flow (millones de €)

	2007	2006	VAR
Cash-flow neto	1.345	1.221	10%

#### 4.1. Magnitudes consolidadas

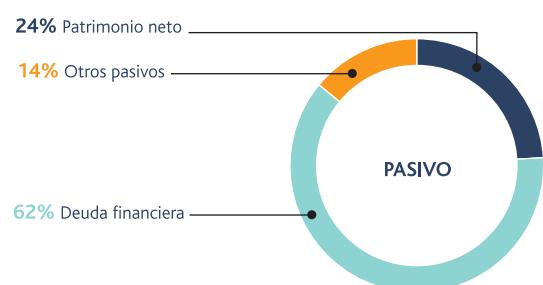
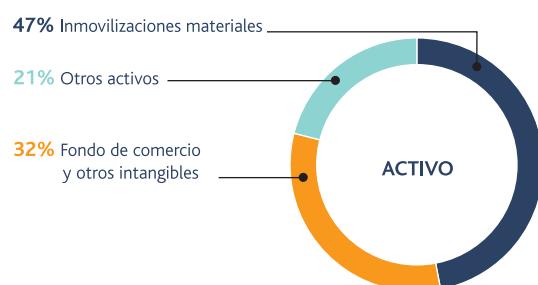
##### Balance

###### ACTIVO Consolidado

	2007	2006
Activos no corrientes	19.762	18.271
Inmovilizaciones materiales	9.795	9.610
Fondo de comercio y otros intangibles	6.688	6.805
Participaciones en entidades asociadas	1.711	690
Otros activos no corrientes	1.568	1.166
Activos corrientes	1.066	946
<b>Total activo</b>	<b>20.828</b>	<b>19.217</b>

###### PASIVO Consolidado

	2007	2006
Patrimonio neto	5.020	4.447
Capital	1.853	1.756
Prima y reservas	1.356	1.167
Resultado	682	530
Socios externos	1.129	994
Pasivos no corrientes	13.298	12.775
Deudas financieras	11.668	11.104
Otros pasivos no corrientes	1.630	1.671
Pasivos corrientes	2.510	1.996
Deudas financieras	1.230	1.089
Otros pasivos no corrientes	1.280	907
<b>Total pasivo</b>	<b>20.828</b>	<b>19.217</b>



El balance refleja el efecto de la incorporación por consolidación por puesta en equivalencia de Eutelsat, la adquisición de un 4,61% adicional en Brisa y el impacto del cambio de perímetro de consolidación de algunas sociedades participadas.

Los activos totales han alcanzado los 20.828 millones de euros. El aumento del inmovilizado material se debe básicamente a la inversión neta en autopista por cambio del método de consolidación de determinadas concesionarias y al incremento de las inversiones en activos logísticos, compensado por el propio incremento de las amortizaciones acumuladas del ejercicio. La incorporación de Eutelsat, 1.098 millones de euros, explica el significativo aumento de las participaciones en entidades asociadas y la adquisición del 4,61% adicional de Brisa explica el aumento de los otros activos no corrientes.

Los fondos propios han aumentado básicamente por el resultado del año no distribuido y por el incremento de los socios externos, principalmente por resultados del ejercicio y por la venta del 5% de la participación de HIT. Del pasivo destaca el aumento del endeudamiento neto en 674 millones de euros básicamente por la financiación de las inversiones del año, compensado parcialmente por el cash flow generado en el ejercicio.

## Inversiones

Las inversiones del grupo en el ejercicio 2007 han sido de 2.141 millones de euros, de los que 1.866 millones, un 87%, pertenecen a proyectos de expansión y el resto, 275 millones de euros, a inversión operativa.

### Inversión (millones de €)

Inversiones	Operativa	%	Expansión	%
Autopistas	196	72%	438	23%
Telecomunicaciones	25	9%	1.124	60%
Aeropuertos	17	6%	20	1%
Aparcamientos	16	6%	49	3%
Parques logísticos	4	1%	235	13%
Servicios compartidos y otros	17	6%	0	0%
<b>Total</b>	<b>275</b>	<b>100%</b>	<b>1.866</b>	<b>100%</b>

Las inversiones en expansión más significativas se han producido en el sector de telecomunicaciones siendo la más destacada, la adquisición del 32% del operador de satélites francés Eutelsat por 1.077 millones de euros a través de **abertis telecom**. Del resto de inversiones en expansión en este sector, destacan las relativas a TDT y al despliegue de la Sexta.

De la inversión en expansión en autopistas, destaca la adquisición del 4,61% adicional de Brisa, la inversión de **sanef**, para nuevas construcciones, nuevos carriles, áreas de servicio y aportaciones en el capital de Alienor para la construcción de la A65 y de **castellana**, por la finalización de las obras en el nuevo túnel, ampliaciones de carriles y nueva calzada en la AP-6.

En aeropuertos la inversión en expansión corresponde a aumentos de capacidad en el aeropuerto de London Luton y Cardiff y al hangar de operaciones de cargo en Estocolmo.

La inversión en expansión en aparcamientos corresponde principalmente a la construcción de un aparcamiento en Girona y a la adquisición de nuevos aparcamientos en Italia, las Palmas de Gran Canaria, Chile y Elche.

De la inversión en expansión, en parques logísticos, destaca la compra de diversos inmuebles destinados a actividades logísticas en Barcelona y Madrid, la compra de terreno en Chile, la finalización de la construcción de dos nuevos edificios y una nave en el Parc Logístic Zona Franca y la construcción de la Fase II en **sevisur**.

La inversión en expansión de 2007 no incluye la adquisición del 100% de DCA ni la compra del 28,4% de Hispasat, debido a que su culminación efectiva requiere la consecución de una serie de autorizaciones que se prevé obtener durante el 2008.

Las inversiones operativas más significativas se han producido en el sector de autopistas sobretodo en **sanef**, **acesa** y **aumar** que suman un total de 2.753 kilómetros del total de 3.336 kilómetros de la red del conjunto del grupo **abertis** y suponen 176 millones de euros. Las inversiones se han realizado en renovación de peajes, barreras de seguridad y en modernización de la red existente tanto en firmes como en nuevos enlaces.

## Gestión financiera

abertis muestra en el ejercicio 2007 una consolidación del crecimiento llevado a cabo en los últimos ejercicios. La deuda neta del grupo se ha situado en 12.510 millones de euros frente a los 11.836 millones de euros en 2006.

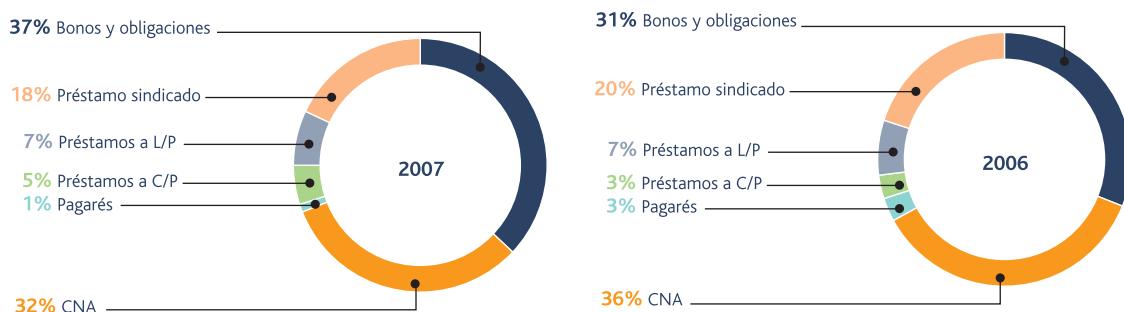
La adquisición de Eutelsat a principios de 2007 ha supuesto la principal inversión llevada a cabo en este ejercicio. Ello, conjuntamente con el cambio de perímetro de consolidación de algunas sociedades participadas, ha tenido su reflejo con el aumento de la deuda neta en 674 millones de euros.

	2007	2006
Deuda neta	12.510	11.836
Deuda neta/EBITDA	5,5	5,6
Deuda/Fondos propios	2,5	2,7
Cobertura intereses FFO / Intereses Netos	2,7	2,8

## Estructura financiera / Política de financiación

La estructura financiera en 2007 mantiene un perfil muy similar al de 2006. Se sigue primando para el largo plazo la financiación vía no bancaria, que permite disponer de un alto margen de maniobra entre las entidades financieras para acometer nuevas adquisiciones o proyectos donde la financiación bancaria, en una primera instancia, es más flexible. Al cierre de 2007 la financiación obtenida de fuentes no bancarias se mantenía en el 70%, al igual que en 2006.

### Instrumentos financiación



Siguiendo la política de gestión de la liquidez y cobertura de riesgos, la adquisición de Eutelsat fue financiada inicialmente mediante un préstamo con estructura "Club Deal" por 1.069 millones de euros, vencimiento a un año y posibilidad de ampliar por un año adicional. Posteriormente fue refinanciado en el mes de junio mediante la emisión de 1.000 millones de euros en obligaciones a 10 años a tipo fijo. La ejecución de la refinanciación en junio 2007 ha permitido conseguir unos márgenes muy favorables y alejados de los que el mercado ha estado cotizando en el segundo semestre del año.

Se llevó a cabo la refinanciación de **sane**f que ha permitido alargar el vencimiento de la deuda desde el 2018 hasta el 2024. Refinanciación que ha contado con la participación de las aseguradoras FSA y MBIA y cuyos tipos de interés han quedado fijados hasta vencimiento, eliminando los riesgos de refinanciación y de tipos de interés.

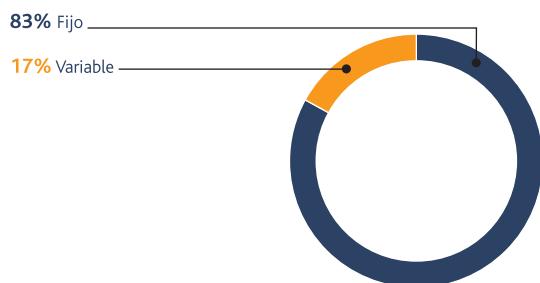
Los plazos de estas últimas refinanciaciones hacen que el vencimiento medio de la deuda se alargue hasta los 8,4 años.

Durante 2007 se registró en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) el tercer programa de emisión de pagarés por un saldo vivo máximo de 500 millones de euros y una vigencia de un año. Los programas de pagarés nos han dado acceso a una financiación a corto plazo flexible y con un coste inferior al del mercado bancario. El volumen total emitido en el transcurso del año pasado asciende a 1.085 millones de euros, situándose el saldo vivo a finales del ejercicio en 167 millones de euros.

#### Vencimiento de la deuda<sup>(\*)</sup>



#### Tipo de deuda



(\*) El cálculo del vencimiento de la deuda incluye la refinanciación de **sane**f

#### Cobertura de riesgos financieros

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. 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 mismo.

#### Riesgo de tipo de cambio

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

El riesgo de tipo de cambio sobre los activos netos de las operaciones del Grupo en monedas distintas del euro, se gestiona principalmente mediante deuda financiera denominada en las correspondientes monedas extranjeras y a través de contratos de swaps de divisa.

### 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. Esta solvencia crediticia se revisa periódicamente.

Únicamente se aceptan entidades a las que se ha calificado de forma independiente con una categoría mínima de rating "A-".

Durante los ejercicios para los que se presenta información no se excedieron los límites de crédito, y la dirección no espera que se produzcan pérdidas por incumplimiento de ninguna de las contrapartes indicadas.

### Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, la Dirección Corporativa de Finanzas tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas. Para ello, al cierre del ejercicio 2007 **abertis** disponía de líneas de crédito confirmadas y no dispuestas por un importe aproximado de 1.000 millones de euros.

### Riesgo de tipo de interés

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

**abertis** gestiona mediante derivados su exposición global de tipo de interés para reducir el riesgo de variaciones en las cargas financieras. Estos derivados son designados contablemente, en general, como instrumentos de cobertura.

### Calificación Crediticia

**abertis** posee la calificación A; *Investment grade-high credit quality*, otorgada por la agencia crediticia internacional Standard & Poor's para el largo plazo. Dicha calificación fue asignada en marzo de 2006, ratificada en diciembre de 2006.

Por otra parte, **abertis**, posee la calificación "A", *Investment grade-high credit quality*, para el largo plazo, asignada en marzo de 2006 y ratificada en enero de 2008, y rating "F1", *highest credit quality*, para el corto plazo, ratificado en las mismas fechas, ambas otorgadas por la agencia crediticia internacional Fitch Ratings.

## Accionistas y bolsa

### Evolución bursátil del año 2007

El ejercicio 2007 se ha caracterizado por la fortaleza que han mostrado las bolsas de valores, que han conseguido cerrar con avances a pesar de las dificultades a las que se han enfrentado el sector financiero y las economías mundiales, especialmente Estados Unidos, durante la segunda mitad del año.

La primera parte del año estuvo marcada por una relativa calma como prolongación del brillante cierre del año anterior en los mercados financieros mundiales. No obstante ya se empezaban a notar los primeros efectos del temor ante una posible situación de inestabilidad financiera y de ralentización del crecimiento económico, lo que provocó una primera corrección de las bolsas a finales del primer trimestre hasta marcar mínimos del año.

Unos buenos resultados empresariales, los altos niveles de liquidez y la fuerte actividad de fusiones y adquisiciones permitieron a los mercados recuperar el optimismo en el segundo trimestre del año para impulsar a los principales índices bursátiles hasta niveles de máximos históricos, todo ello coincidiendo con un cierto relajamiento de las preocupaciones sobre la salud de la economía mundial apoyado en determinados datos macroeconómicos que restaban peso a las perspectivas de inflación elevada, la futura evolución de los tipos de interés y la debilidad del mercado inmobiliario.

Pero fue en agosto cuando la crisis inmobiliaria norteamericana derivó en un proceso de deterioro de las expectativas económicas, como consecuencia de la crisis de liquidez asociada a las hipotecas de alto riesgo (*subprime* en EEUU) que estaba afectando al sector bancario. Esta situación provocó un incremento de la desconfianza y de restricciones en el mercado de crédito que se acabó trasladando a los mercados bursátiles con un aumento de la volatilidad y con correcciones generalizadas de las bolsas.

Durante todo el ejercicio, los precios del petróleo y de las materias primas siguieron aumentando y con ellos las tensiones inflacionistas. Este factor, unido a las revisiones a la baja de las previsiones de los crecimientos del PIB a ambos lados del Atlántico, abría el camino hacia futuras rebajas de los tipos de interés.

El punto de inflexión tuvo lugar el 18 de septiembre, cuando la Reserva Federal (FED), el banco central de Estados Unidos, aplicó un recorte de medio punto en los tipos de interés, hasta el 4,75%. Esta rebaja era la primera en cuatro años y trataba de relajar las tensiones de liquidez en los mercados interbancarios. Mientras el Banco Central Europeo mantenía el tipo de interés del dinero en el 4%.

La evolución bajista de los tipos de interés, junto con la fortaleza de las empresas en cuanto a su situación financiera y sus expectativas de resultados, permitieron la recuperación de las bolsas en el último trimestre del año. Fue a partir de entonces cuando la bolsa española recuperó la tendencia alcista que llevó a sus índices de referencia a enlazar máximos históricos. No obstante, el último recorte de la FED a mitad de diciembre, el tercero consecutivo, no impidió que las bolsas recortaran posiciones en la última quincena del año como consecuencia del temor a que el sector bancario acabara el ejercicio 2007 con pérdidas.

El IBEX 35, el principal indicador de la bolsa española, cerró 2007 con una subida del 7%, tras marcar repetidamente a lo largo del año nuevos máximos históricos. De este modo, el selectivo español cierra cinco años consecutivos con ganancias y una revalorización acumulada del 151% en este lustro. Todo ello ha venido acompañado de récords históricos en rentabilidad, capitalización, liquidez, contratación y fuerte actividad corporativa (fusiones, adquisiciones, salidas a bolsa...).

Con respecto al resto de mercados mundiales, la bolsa española tuvo mejor comportamiento relativo como consecuencia de varios factores, entre los que cabría destacar: la fuerte actividad corporativa de las empresas españolas, unos resultados empresariales favorables acompañados de unos balances saneados, y unas expectativas de crecimiento de la economía española superiores a las de la Zona Euro y a la norteamericana.

#### **abertis en el mercado de valores: evolución de la acción**

Por octavo año consecutivo, **abertis** cerró el año en positivo con una revalorización de un 3%, ajustada por la ampliación de capital liberada, en un ejercicio en el que tan sólo 17 compañías del IBEX 35 han conseguido cerrar con variaciones positivas en sus cotizaciones.

En el comportamiento de la acción hay una diferenciación clara entre la primera y la segunda mitad del año, siguiendo la tendencia del mercado como se ha explicado anteriormente.

Durante el primer trimestre, la acción osciló en un rango estrecho horizontal para caer hasta mínimos anuales en 19,87 euros el 5 de marzo, coincidiendo con los primeros recortes de las bolsas. Los resultados de 2006 y las expectativas de crecimiento para 2007 impulsaron la acción hasta marcar nuevos máximos históricos en 23,99 euros el 17 de mayo, coincidiendo con el 20 aniversario en bolsa. Con posterioridad a esta fecha, el valor empezó a perder posiciones sin que lograra escapar de las correcciones de los mercados.

Durante los primeros siete meses del año, la cotización de la acción también se vio afectada por el goteo constante de noticias sobre la posibilidad de retomar el proceso de fusión entre **abertis** y Atlantia (antes Autostrade). Las expectativas sobre las posibles decisiones de la Comisión Europea y la aplicación de la nueva normativa italiana del sector de concesionarias de autopistas de peaje, impulsaban al alza la cotización o la arrastraban a la baja. Cabe recordar que en 2006, **abertis** y Atlantia alcanzaron un acuerdo de fusión que se vio truncado por la decisión del gobierno italiano de modificar la regulación del sector y que desembocó en la decisión de ambas compañías de suspender la operación de fusión a finales de 2006.

Con el inicio del tercer trimestre, la acción entró en una fase en la que se vio prácticamente arrastrada por las correcciones y recuperaciones de las bolsas. Con la comunicación en noviembre del aumento de participación de **abertis** en la portuguesa Brisa, la acción consiguió retomar el canal alcista, tras una fase de movimientos en lateral que le habían llevado a distanciarse del índice selectivo español IBEX 35. A pesar de anotarse hasta mitades de diciembre una revalorización acumulada del 11%, no consiguió mantener ese nivel al seguir la tendencia de las bolsas en las sesiones previas al cierre del ejercicio.

### Acciones abertis - 2007



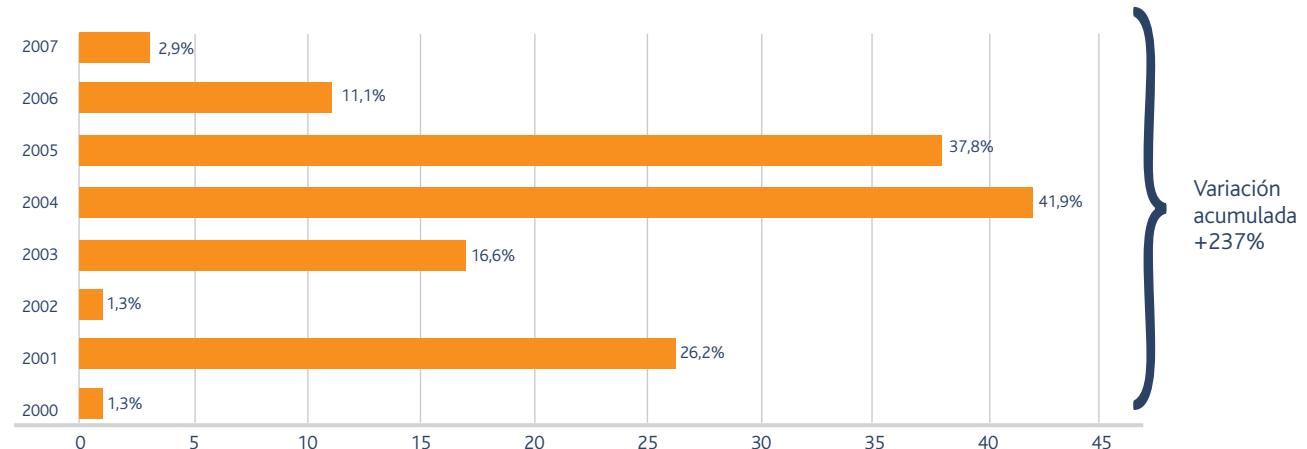
Nota sobre el ajuste de las cotizaciones por la ampliación de capital liberada:

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, por tanto no varía la inversión de su cartera, aunque posee un número de acciones mayor. Es por ello que es necesario ajustar las cotizaciones históricas anteriores a la ampliación para poder comparar los precios preampliación y postampliación.

La revalorización de la acción en 2007 se ha situado en el 3%, que añadida a las registradas en los ocho años anteriores, supone un aumento acumulado en estos últimos ocho ejercicios del 237%. Este hecho sitúa a **abertis** como una de las tres compañías del selectivo IBEX 35 que ha cerrado en positivo cada ejercicio durante estos últimos ocho años.

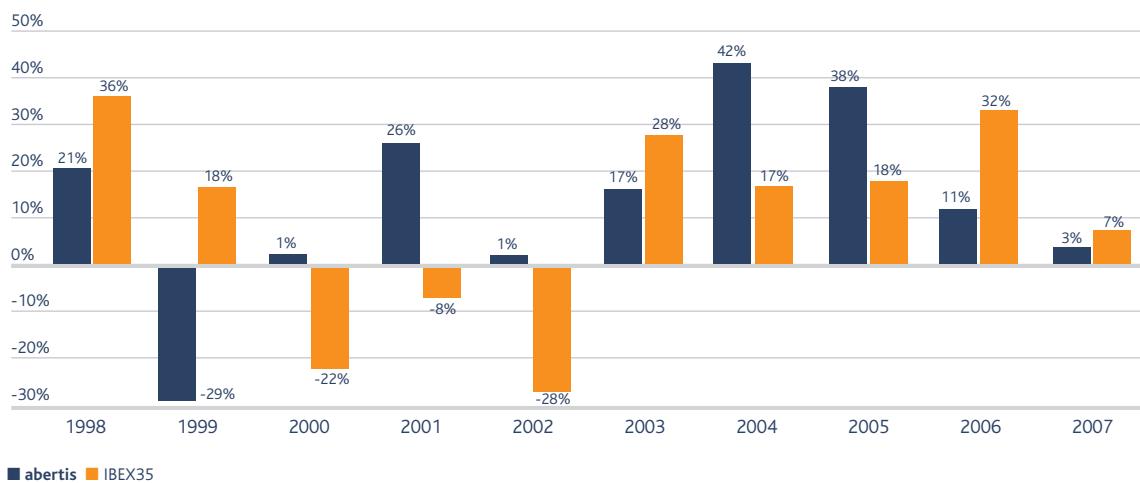
### Acciones abertis - revalorización en bolsa



### 4.3. Accionistas y bolsa

Este incremento de cotización comporta que **abertis** cierre 2007 con una capitalización de 14.071 millones de euros, situándose a la cabeza en el ranking por capitalización bursátil entre las principales compañías que desarrollan su actividad en el sector de autopistas de peaje y con las que habitualmente se la compara.

**Comparativo de la evolución de abertis con el IBEX35 (Evolución 10 años: 1998-2007)**



Por lo que respecta a las acciones privilegiadas clase B, mantuvieron la escasa liquidez y frecuencia de negociación que venían mostrando desde su admisión a cotización el 29 de julio de 2002 y que supuso el cambio a la modalidad de negociación de fijación de precios único (Fixing) desde enero de 2004. Su escasa negociación se explicaba por el hecho de que las mismas otorgaban el derecho a un potencial dividendo preferente cuyo importe estaba en función del período de tenencia y la cotización de las acciones ordinarias (antes denominadas también como clase A). Este dividendo tenía como fecha de devengo el 20 de octubre de 2007 (5 años y 3 meses desde la fecha de publicación del resultado de la OPA sobre **iberistas**). Cabe recordar que estas acciones fueron emitidas con motivo de la Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre Ibérica de Autopistas (**iberistas**). El pago de este dividendo habría tenido lugar en el caso de que las acciones de **abertis** no hubieran superado en este plazo de tiempo el 40% de revalorización (14,87 euros) respecto al precio de referencia de la OPA, que era de 10,62 euros por acción. Puesto que la revalorización de las acciones (teniendo en cuenta las ampliaciones de capital liberadas) fue superior, no correspondió abonar ninguna cantidad por este concepto. Tras el devengo, las acciones de clase B se convirtieron en acciones ordinarias (hasta entonces conocidas como acciones clase A) y pasaron a cotizar con efectos 30 de octubre todas como una única clase.

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. Los títulos de **abertis** 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, el FTSE Eurofirst 300 y en los índices mundial y europeo de Dow Jones Sustainability (DJSI World y DJSI Stoxx).

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
<b>IBEX 35</b>										
Cierre	9.837	11.641	9.110	8.398	6.037	7.737	9.081	10.734	14.147	15.182
Variacion anual	35,6%	18,3%	-21,7%	-7,8%	-28,1%	28,2%	17,4%	18,2%	31,8%	7,3%
Máximo	10.953	11.687	12.817	10.132	8.555	7.760	9.101	10.919	14.388	15.946
Mínimo	7.133	9.141	8.864	6.498	5.365	5.452	7.578	8.946	10.666	13.602
<b>abertis<sup>(1)</sup></b>										
<b>Cotización</b>										
Cierre	14,18	9,65	9,31	11,19	10,8	11,99	16,2	21,26	22,5	22,04
Cierre ajustado <sup>(*)</sup>	9,14	6,53	6,62	8,35	8,46	9,86	13,99	19,28	21,43	22,04
Variación anual ajustada <sup>(*)</sup>	21,2%	-28,6%	1,3%	26,2%	1,3%	16,6%	41,9%	37,8%	11,1%	2,9%
Máximo no ajustado	16,29	15,21	10,61	11,89	11,99	12,9	16,26	25,3	23,1	25,19
Máximo ajustado <sup>(*)</sup>	10	9,8	7,18	8,45	8,95	10,11	14,05	22,95	22	23,99
Mínimo no ajustado	11,99	9,6	8,38	9,26	10,28	10,8	12,03	16,18	17,55	20,59
Mínimo ajustado <sup>(*)</sup>	7,36	6,5	5,67	6,78	7,67	8,46	9,9	13,98	16,71	19,87
Medio ponderado no ajustado	13,73	11,67	9,22	10,54	11,15	11,82	14,29	20,25	20,55	10,88
Medio ponderado ajustado <sup>(*)</sup>	8,68	7,68	6,4	7,65	8,32	9,39	12,03	17,94	19,27	10,54
<b>Volumen</b>										
Volumen total negociado	122.654.117	137.047.819	146.336.403	158.556.245	219.180.111	257.902.032	309.826.837	269.001.790	284.207.931	388.183.165
Volumen medio diario	494.573	548.191	585.346	634.225	876.720	1.031.608	1.234.370	1.050.788	1.118.929	1.534.321
Porcentaje sobre total acciones	49%	52%	53%	54%	71%	53%	60%	50%	50%	64%
Efectivo total negociado (M€)	1.680	1.597	1.350	1.670	2.433	3.045	4.211	5.440	5.825	12.063
Efectivo medio diario	6.776.147	6.389.462	5.401.374	6.679.584	9.732.570	12.181.931	16.775.116	21.250.912	22.932.133	47.679.604
Nº acciones (31/12)	252.357.182	264.975.041	278.223.793	292.134.982	308.593.549	488.183.992	514.445.009	542.019.077	570.971.849	638.408.625
Capitalización bursátil (31/12) (M€) <sup>(1)</sup>	3.579	2.557	2.590	3.269	3.333	5.853	8.334	11.523	12.847	14.071
Opciones sobre acciones <b>abertis</b>	22.915	38.028	57.736	43.793	22.637	43.731	37.140	29.194	35.250	86.596
Futuros sobre acciones <b>abertis</b>										50.041

Nota: máximos y mínimos de cierre

(1) Entre 2002 y 2007 los datos corresponden a las acciones ordinarias (antes también conocidas como clase "A")

(\*) Ajuste derivado de las ampliaciones de capital liberadas

## Rentabilidad de la acción

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.

## Ampliación de capital liberada

La Junta General de Accionistas celebrada el 13 de junio, acordó ampliar capital con cargo a reservas por un total de 91,2 millones de euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 30.400.410 acciones ordinarias 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 2 y el 16 de julio se negociaron 75,2 millones de derechos, con un precio máximo de 1,14 euros y un mínimo de 1,07 euros. El valor teórico del derecho fue de 1,10 euros.

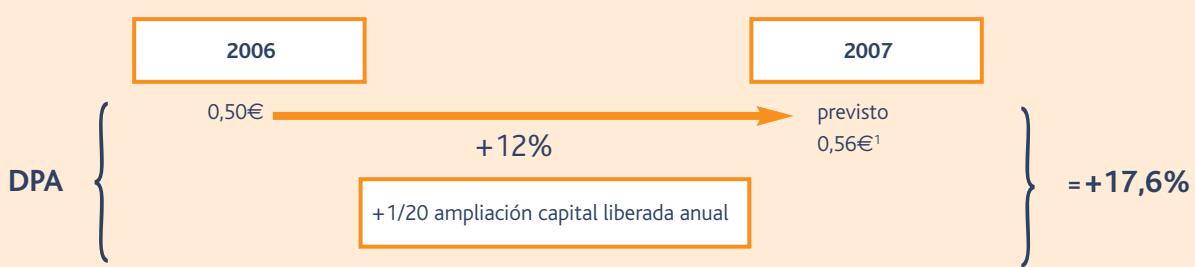
Las nuevas acciones fueron admitidas a cotización el 2 de agosto con idénticos derechos políticos y económicos que las acciones ya existentes, concediendo a sus titulares derecho al dividendo sobre los beneficios que se obtengan desde el 1 de enero de 2007.

### Dividendo

**abertis** abonó en el mes de junio un dividendo complementario del ejercicio 2006 de 0,25 euros por acción, mientras que en octubre de 2007 hizo efectivo el pago de un dividendo a cuenta del ejercicio 2007 por un importe bruto de 0,28 euros por acción.

El Consejo de Administración de **abertis** ha acordado proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas 2008, además de la ampliación de capital liberada de 1x20, un dividendo complementario de 2007 de 0,28 euros brutos por acción.

Este importe, sumado al dividendo a cuenta pagado en el mes de octubre, supone una retribución directa al accionista en forma de dividendos de 0,56 euros brutos con cargo al beneficio de 2007, que representa un incremento del 12% respecto a la cantidad unitaria abonada con cargo a los beneficios de 2006 (0,50 euros brutos por acción). El importe total máximo destinado al pago de dividendos asciende en 2007 a 357,5 millones de euros, que supone un incremento del 17,6% respecto a la cantidad total abonada en 2006, teniendo en cuenta el aumento del 5% en el número de acciones derivado de la ampliación de capital liberada.



La rentabilidad por dividendo para el accionista sobre el cambio de cierre del ejercicio 2007 se ha situado en un 2,54%.

### Rentabilidad del decenio

La rentabilidad de la acción **abertis**, teniendo en cuenta la revalorización bursátil, las ampliaciones de capital liberadas y la rentabilidad por dividendo es una de las más elevadas del mercado en los últimos 10 años.

El siguiente cuadro presenta la rentabilidad bursátil de la acción **abertis** en el último decenio 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).

Así un inversor que invirtió 12,29 euros comprando una acción de **abertis** al final del 1997 (inversor que acudió a las sucesivas ampliaciones de capital liberadas, y teniendo en cuenta los dividendos cobrados), a 31 de diciembre de 2007 tiene una cartera por un valor de 35,90 euros y ha cobrado 6,09 euros por dividendos, lo que supone una rentabilidad acumulada del 241,6%.

El comportamiento de la acción **abertis** en el conjunto del periodo ha sido superior al mercado.

Año de entrada <sup>(1)</sup>	Año de salida <sup>(1)</sup>	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
1997	ABE	24,93%	-5,73%	-0,46%	26,87%	32,94%	56,33%	116,12%	192,08%	226,67%	241,64%
	IBEX-35	35,58%	60,45%	25,56%	15,74%	-16,79%	6,64%	25,16%	47,94%	94,98%	109,26%
1998	ABE		-25,30%	-20,95%	1,60%	6,60%	25,91%	75,25%	137,94%	166,49%	178,84%
	IBEX-35		18,35%	-7,39%	-14,63%	-38,63%	-21,34%	-7,68%	9,12%	43,81%	54,34%
1999	ABE			6,09%	37,66%	44,67%	71,69%	140,76%	228,52%	268,48%	285,77%
	IBEX-35			-21,75%	-27,86%	-48,14%	-33,54%	-22,00%	-7,80%	21,52%	30,42%
2000	ABE				31,17%	38,08%	64,76%	132,94%	219,58%	259,02%	276,09%
	IBEX-35				-7,82%	-33,73%	-15,07%	-0,32%	17,83%	55,29%	66,66%
2001	ABE					5,48%	26,62%	80,64%	149,29%	180,55%	194,07%
	IBEX-35					-28,11%	-7,86%	8,14%	27,82%	68,46%	80,79%
2002	ABE						20,86%	74,17%	141,91%	172,75%	186,10%
	IBEX-35						28,17%	50,42%	77,80%	134,33%	151,49%
2003	ABE							45,73%	103,84%	130,30%	141,75%
	IBEX-35							17,37%	38,73%	82,84%	96,22%
2004	ABE								40,96%	59,61%	67,68%
	IBEX-35								18,20%	55,78%	67,19%
2005	ABE									13,53%	19,39%
	IBEX-35									31,79%	41,44%
2006	ABE										5,27%
	IBEX-35										7,32%

Notas:

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

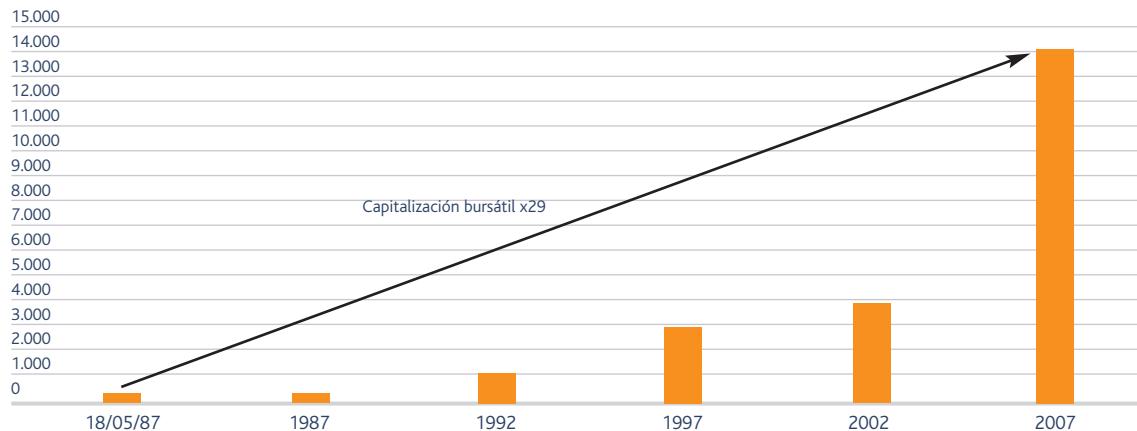
Se tiene en cuenta la revalorización en bolsa, las ampliaciones de capital liberadas y la rentabilidad por dividendo. En ningún caso se contempla que el accionista hubiera realizado desembolsos de efectivo adicionales a los del día en que se compró las acciones.

## 20 años en bolsa

En 2007 la compañía celebró su 20 aniversario en bolsa alcanzando el 17 de mayo nuevos máximos históricos en 23,99 euros (cotización ajustada por la ampliación de capital liberada). Desde sus orígenes como **acesa** hasta el presente como **abertis**, la acción se revalorizó a cierre de 2007 un 67% de promedio anual. Su trayectoria se inició el 18 de mayo de 1987, primer día de cotización efectiva de **acesa**, a un precio de 1,49 euros. En estos 20 años, la compañía ha protagonizado un importante y continuo desarrollo que le ha llevado a multiplicar por 29 su capitalización bursátil y a realizar 20 ampliaciones de capital, 16 de ellas totalmente liberadas. Teniendo en cuenta el incremento de valor de la acción, el ajuste de las ampliaciones y los pagos de dividendo, la rentabilidad acumulada del período es de un 1.765%, equivalente a una tasa interna de retorno del 19% anual. Esta evolución le ha permitido mantenerse dentro de los 35 valores del selectivo IBEX, desde su nacimiento en 1992, y entrar a formar parte del nuevo índice IBEX TOP DIVIDENDO, que incluye las 25 compañías españolas con mayor rentabilidad por dividendo.

### 4.3. Accionistas y bolsa

#### Capitalización bursátil



#### Cotización



#### Cronología de hechos relevantes

02.07.69	Se inaugura 1er tramo autopista Montgat-Mataró (A-19)	14.12.05	El consorcio liderado por <b>abertis</b> se adjudica <b>sanef</b>
18.05.87	Primer día de cotización efectiva de <b>acesa</b>	23.04.06	<b>abertis</b> y Autostrade (ahora Atlantia) anuncian su proyecto de fusión
14.01.92	Estreno del selectivo IBEX 35	05.12.06	<b>abertis</b> adquiere el 32% del operador de satélites Eutelsat
05.10.92	Mínimo histórico del IBEX 35 en 1.873,58 puntos	13.12.06	<b>abertis</b> y Atlantia dejan en suspenso su fusión
12.09.94	<b>acesa</b> lanza una OPA sobre <b>saba</b>	17.05.07	Máximo histórico de <b>abertis</b> en 23,99€ (cierre ajustado)
24.03.98	El IBEX supera los 10.000 puntos	18.05.07	<b>abertis</b> cumple 20 años en bolsa
19.03.02	<b>acesa</b> lanza una OPA sobre <b>iberpistas</b>	19.09.07	<b>abertis</b> adquiere DCA
20.05.02	Acuerdo fusión <b>acesa</b> y <b>aurea</b> , que dará lugar a <b>abertis</b>	30.10.07	Acuerdo de adquisición del 28,4% de Hispasat
19.07.02	Resultado de la OPA sobre <b>iberpistas</b>	08.11.07	Máximo histórico del IBEX 35 en 15.945,7 puntos
02.06.03	Primer día de cotización de <b>abertis</b>	23.11.07	<b>abertis</b> alcanza una participación del 14,58% de Brisa
04.12.03	Se formaliza la adquisición de <b>retevisión</b>		
24.11.04	<b>abertis</b> y Aena Internacional lanzan una OPA sobre <b>tbi</b>		

## Capital social y autocartera

El capital social de **abertis** ascendía, a 31 de diciembre, a 1.915 millones de euros, constituido por 638.408.625 acciones ordinarias representadas en anotaciones en cuenta, de 3 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

En el 2007 se ha incrementado el capital social en 30.400.410 acciones, lo que ha supuesto un aumento de 91 millones de euros, correspondientes a la ampliación de capital liberada.

En este ejercicio también ha tenido lugar la conversión de las 37.036.366 acciones privilegiadas o clase B en 37.036.366 acciones ordinarias, una vez cumplido el periodo para el devengo del potencial dividendo preferente al que tenían derecho.

Respecto a la autocartera, al cierre del ejercicio 2007 **abertis** era titular de 3.246.459 acciones, ascendiendo su autocartera a un 0,509% del capital social, frente a las 3.336.610 acciones de 2006 (0,55% del capital social al cierre de dicho ejercicio).

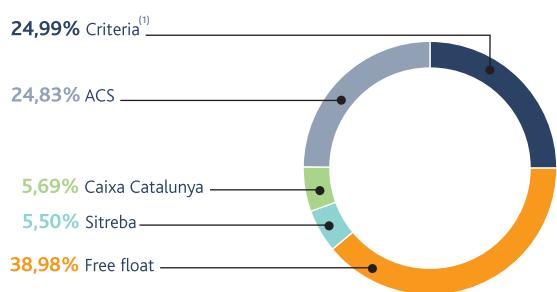
Tal y como comunicamos al mercado el 16 de diciembre de 2005 la intención de **abertis** era mantener las acciones en autocartera con carácter temporal. Durante los ejercicios 2006 y 2007, a excepción de las ampliaciones de capital liberadas, únicamente se han efectuado operaciones de venta.

## Estructura del accionariado de **abertis**

Las acciones de **abertis** son al portador, por lo que la compañía no puede mantener un registro de accionistas. Por ello no conoce con exactitud la estructura accionarial más allá de la posición del accionariado que la Sociedad puede solicitar a IBERCLEAR sólo con ocasión de la celebración de la Junta General de Accionistas, de las comunicaciones que los propios accionistas puedan hacer con ocasión de la publicación del Informe Anual y de la información disponible en la web oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

Según consta en el Informe de Gobierno Corporativo 2007, las participaciones significativas(\*) a fecha de cierre del ejercicio son: ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (24,83%), Criteria CaixaCorp, S.A. (24,99%), Caixa d'Estalvis de Catalunya (5,69%) y Sitreba, S.L. (5,50%).

## Distribución de la propiedad del capital a 31/12/07



(1) Sociedad controlada por "la Caixa"

(\*) Se han considerado las participaciones significativas a efectos del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre.

### abertis con sus accionistas e inversores

#### Nuestro objetivo es prestar una atención constante a la comunidad inversora

La finalidad del área de Relaciones con Inversores / Oficina del Accionista es crear valor para la comunidad inversora mediante la difusión de toda la información relevante sobre la marcha de la compañía. La transparencia informativa es la parte esencial de nuestra cadena de valores y por ello se buscan fórmulas para aumentar la participación del accionista y del mercado en la compañía.

Nuestra misión es ser el punto de contacto con el mercado para canalizar y coordinar las relaciones entre la compañía y sus accionistas, analistas e inversores, mediante un trato personalizado y estableciendo una comunicación bidireccional y constante.

Para ello **abertis** pone a disposición distintos canales de información y de contacto con la compañía.

#### Canales de información y contacto

##### *Departamento de Relaciones con Inversores*

A lo largo de 2007, **abertis** ha intensificado su esfuerzo dirigido a mantener la interacción con analistas e inversores institucionales, atendiendo sus consultas diarias, facilitando información de forma continuada de todos los hechos relevantes de la sociedad, participando en seminarios y manteniendo reuniones periódicas en nuestras oficinas y en otros países.

La demanda de información por parte de la comunidad inversora es creciente y uno de los objetivos de Relaciones con Inversores es llevar a cabo una política activa de comunicación, proporcionando, de forma homogénea, datos sobre la evolución de la compañía, sus resultados y su estrategia.

Por esta razón, durante 2007 se han mantenido, de manera frecuente, reuniones con los dos interlocutores habituales de Relaciones con Inversores: inversores institucionales y analistas financieros.

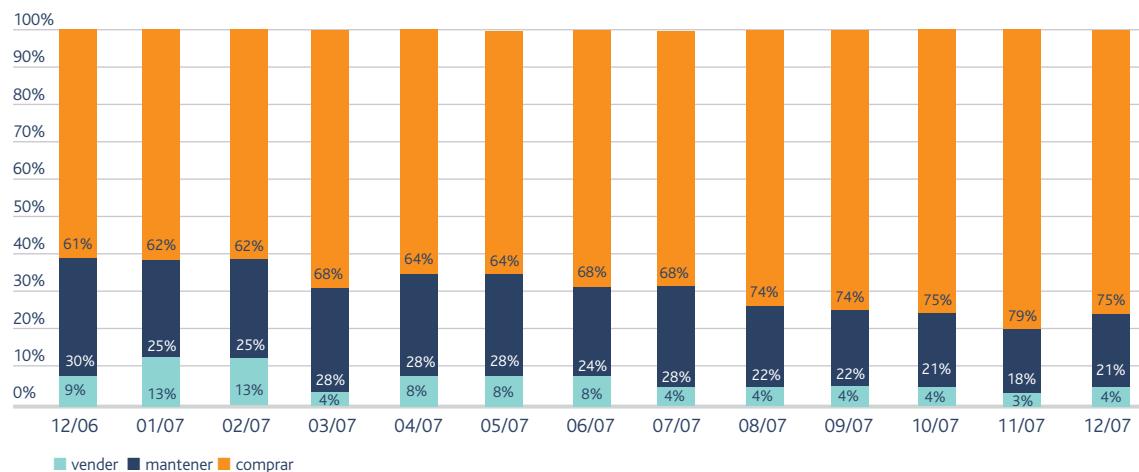
A lo largo del ejercicio, se han mantenido reuniones con 347 inversores institucionales, de los cuales 251 fueron a través de reuniones individuales y 96 a través de reuniones de grupo, tanto en España como en el resto de Europa, EE.UU. o Canadá.

Con respecto a los analistas financieros, **abertis** ha ampliado el número de casas de análisis hasta un total de 28, con las cuales ha mantenido más de 70 reuniones individuales.

Desde Relaciones con Inversores se trabaja de manera habitual y constante con las diferentes casas de análisis, facilitándoles toda la información necesaria para que éstas puedan llevar a cabo una valoración sobre la compañía y asignar un precio objetivo de las acciones así como una recomendación sobre las mismas. Estos analistas financieros hacen un seguimiento trimestral, a razón de la publicación de resultados, y puntual, a razón del anuncio de un hecho relevante, escribiendo informes sobre la evolución de la compañía.

En relación al seguimiento que realiza Relaciones con Inversores sobre la percepción de **abertis** facilitada por los principales analistas, hemos visto como en 2007 aumentaba el número de las casas de análisis que cambiaban su recomendación a COMPRAR, pasando del 61% a finales de 2006 hasta el 75% al cierre de 2007, y como consecuencia disminuía la recomendación de MANTENER hasta el 21% desde el 30% de 2006 y de VENDER hasta un 4% desde el 9% de 2006.

### Evolución de la recomendación sobre el valor **abertis**



Dentro de la acciones de comunicación que se llevan a cabo con analistas e inversores, los momentos de mayor intensidad informativa giran alrededor de las publicaciones de los resultados de **abertis**, de periodicidad trimestral, y de las operaciones financieras que ha llevado a cabo la compañía (en el último año especialmente con el acuerdo de adquisición de un 28,4% de Hispasat, la compra de DCA o el incremento de participación en Brisa).

Con motivo de la publicación de resultados, se organizaron 3 multiconferencias telefónicas o *conference call*, una por trimestre, con una asistencia media de 50 personas. Para la publicación de los resultados anuales se realizaron presentaciones en las Bolsas de Madrid y Barcelona, que contaron con la presencia física de unos 200 analistas e inversores, en total. Asimismo, el acto fue seguido por más de 120 personas a través de la web corporativa, al ser retransmitido vía video webcast en directo y en dos idiomas, con la posibilidad de realizar preguntas *on line*. Con posterioridad, se pudo ver la grabación del acto durante tres meses.

Por otra parte, en el año 2007 se enviaron 40 comunicados a analistas e inversores relativos a la información relevante de la Compañía.

En lo relativo a la información suministrada a organismos oficiales, durante 2007 **abertis** ha comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) un total de 49 hechos relevantes y otras comunicaciones.

#### *Día del Inversor – Investor's Day*

En octubre de 2007 se organiza el primer Día del Inversor de **abertis**, una jornada con analistas e inversores que tiene como objetivo contribuir a la mejora del conocimiento sobre la estrategia, planes de expansión y líneas de negocio de la compañía. Estas jornadas se componen de presentaciones por parte de la Alta Dirección de la empresa ante analistas e inversores y facilita el contacto bidireccional entre estos profesionales y la cúpula de la empresa. Asimismo, el acto fue retransmitido en directo vía webcast a través de la página web de **abertis** en 2 idiomas y con posterioridad se pudo ver en diferido. En total, la jornada contó con la presencia física de más de 80 personas y fue seguida por 140 personas más en directo a través de la web.

#### *Programa PRÓXIMO – Iniciativa pionera entre las empresas no bancarias del IBEX*

La transparencia y la comunicación activa y fluida con los accionistas es uno de nuestros principios de actuación.

Como resultado de la preocupación de **abertis** por estar más cerca de sus accionistas y sus inquietudes, nació en 2005 el Programa PRÓXIMO.

### 4.3. Accionistas y bolsa

El Programa PRÓXIMO es una iniciativa que, mediante reuniones informativas en distintas ciudades de España, nos permite acercar la compañía a los accionistas e inversores más allá del encuentro que suponen las Juntas Generales de Accionistas.

El Programa nace de una recomendación de Buen Gobierno que no es de obligado cumplimiento para las compañías, pero que **abertis** la ha querido llevar a cabo para acercarse a sus accionistas y así poderles explicar de primera mano la realidad y el momento de la empresa y darles la oportunidad de tener un contacto directo con la dirección para que puedan transmitirnos sus dudas, expresar sus inquietudes y/o sugerencias.

#### *Los encuentros*

Durante el ejercicio 2007, la Oficina del Accionista se ha acercado a sus accionistas e inversores en seis ciudades españolas con un total de 526 asistentes, lo que comporta una media de asistencia por encuentro de 88 personas.

Teniendo en cuenta que el Programa PRÓXIMO nació a mediados de 2005 y sumándole las presentaciones realizadas en 2007 y 2006, el Programa nos ha permitido acercar la empresa a 1.938 accionistas e inversores en 23 ocasiones.

Los encuentros en 2007 se han llevado a cabo en Bilbao, Vigo, A Coruña, Madrid, Zaragoza y Barcelona.

Como se puede apreciar, los encuentros del Programa PRÓXIMO no se realizan únicamente en ciudades con 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 debe ponerse en contacto con la Oficina del Accionista para concertar un encuentro.

Nuestro objetivo es que los accionistas, que son los que han demostrado su apoyo y confianza en la trayectoria de **abertis**, dispongan de información clara, completa, homogénea, simultánea y suficiente para valorar la gestión de la compañía y sus resultados económico-financieros, y el Programa PRÓXIMO es un vehículo ideal para ello. Nuestros accionistas han sido los primeros en agradecernos este esfuerzo, y así nos lo han ido manifestando a lo largo del Programa.

#### Programa PRÓXIMO 2005-2007



#### 2007

##### 16 de noviembre

Barcelona: Borsadiner

##### 16 de octubre

Zaragoza: 9,30 h. Cámara de Comercio e Industria de Zaragoza (Salón de plenos)

##### 16 de octubre

Madrid: 19,00 h. Hotel Intercontinental Madrid

##### 26 de abril

La Coruña: 19,30 h. Club Financiero Atlántico

##### 27 de abril

Vigo: 13,00 h. Club Financiero Vigo

##### 29 de marzo

Bilbao: 12,30 h. Bolsa de Bilbao (Salón de actos)

## ***www.abertis.com***

La web **abertis** organiza sus contenidos en cinco grandes apartados: Información corporativa, Líneas de negocio, Relaciones con Inversores, Sala de Prensa y Responsabilidad Social.

En la sección de Relaciones con Inversores, la comunidad inversora puede encontrar apartados con información referente a la acción, información financiera, sobre gobierno corporativo... Además, y con motivo de la celebración de la Junta General de Accionistas, los accionistas pueden recabar información sobre todos los asuntos, propuestas de acuerdos e informes que se indican en el anuncio de la convocatoria, así como acceder a la Junta en directo o en diferido a través del webcast trilingüe disponible en la web corporativa.

En el ejercicio 2007, en la sección de accionistas e inversores se han incorporado novedades entre las que destacamos el seguimiento intradiario de la cotización de la acción, el gráfico interactivo de la evolución bursátil, el servicio de alertas en el correo electrónico o la mejora en la información sobre las principales magnitudes y datos financieros.

Esta sección fue durante 2007 la segunda más visitada de la web **abertis**, y dentro de este apartado, el contenido más visitado fue el de "Hechos Relevantes".

### ***Revista abertis***

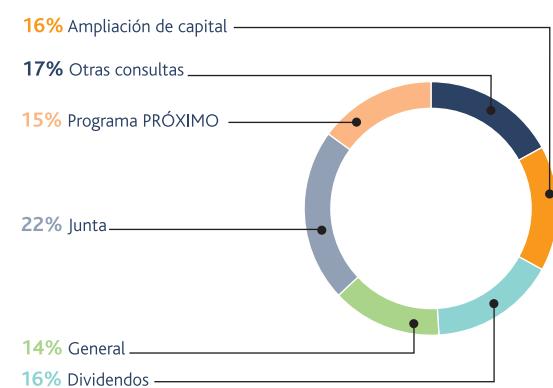
Publicación corporativa que contiene una sección específica para accionistas e inversores con toda aquella información que pueda ser de interés para la comunidad inversora: resultados trimestrales, dividendos, evolución de la acción, presentaciones de la compañía...

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

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

Durante 2007 se dieron respuesta a más de 2.100 consultas, las cuales giran especialmente sobre temas relacionados con la Junta General, la ampliación de capital y los dividendos.

### **Distribución de consultas al Teléfono de atención al accionista**



### ***Correo***

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

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

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

### 4.3. Accionistas y bolsa

#### *Presencia en salones dirigidos al accionista y al inversor*



**abertis** participó, durante los días 15, 16 y 17 de noviembre, en BORSADINER, el Salón del Dinero, la Bolsa y Otros Mercados Financieros, dirigido exclusivamente a los pequeños accionistas y a los ahorradores que desean invertir en renta variable o derivados.

**abertis** participa en estas ferias dirigidas al accionista y al inversor como un paso más al 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 compañía pero 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.

#### *La 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 también se puede solicitar información para ser enviada a domicilio.

Durante el ejercicio 2007 se celebró únicamente la Junta General Ordinaria de Accionistas, que tuvo lugar en el mes de junio y que fue retransmitida en directo por webcast, formato de video retransmisión, en tres idiomas, a través de la página web de **abertis**, y que pudo ser visualizada en diferido durante los meses siguientes.

La Junta Ordinaria de Accionistas se constituyó con la asistencia de un total de 475.106.476 acciones, 356.095.161 presentes y 119.011.315 representadas, alcanzándose un quórum del 78,13% del capital social (58,56% presente y 19,57% representado).

En el teléfono del accionista se dio respuesta aproximadamente a 490 llamadas relativas a la Junta General y se atendieron alrededor de 230 demandas de información desde la Oficina del Accionista. En 2007 se mantuvieron los promedios de llamadas y envíos gestionados con motivo de la Junta respecto a los números de 2006, puesto que durante el ejercicio anterior se celebraron dos juntas generales de accionistas, la Junta Ordinaria en abril y la Junta Extraordinaria en junio.

El área de Relaciones con Inversores / Oficina del Accionista se marca como compromiso la cercanía, la accesibilidad y la disponibilidad con sus accionistas, con los analistas bursátiles, con los inversores particulares e institucionales... En resumen, COMPROMISO CON EL DIÁLOGO con la comunidad inversora.

---

**Edita:** Dirección de Estudios y Comunicación Corporativa de **abertis**

**Diseño:** Gosban

**Fotografías:** Archivo **abertis** y Agencia Espacial Europea (pag. 35)

Impreso en papel ecológico

