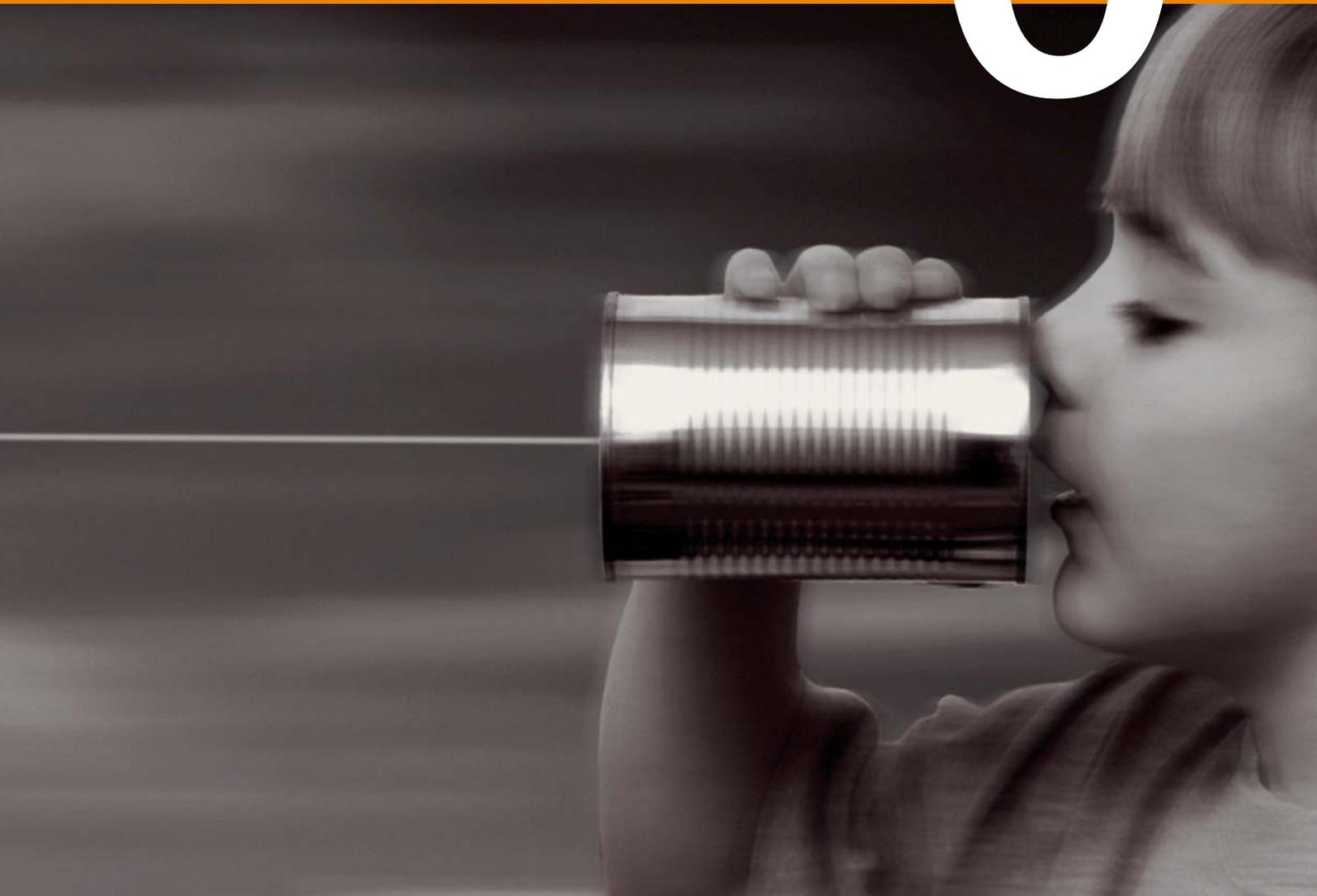




informe anual 2008

abertis

0



Carta del presidente	4
1. Gobierno corporativo	10
1.1 Gobierno Corporativo	10
1.2 Órganos de Gobierno	11
Consejo de Administración	11
Órganos delegados de control	11
Equipo directivo	12
Negocio Autopistas	12
Negocio Diversificación	12
2. Actividades del grupo abertis	16
2.1 Autopistas	21
2.2 Infraestructuras de telecomunicaciones	34
2.3 Aeropuertos	38
2.4 Aparcamientos	44
2.5 Parques logísticos	48
3. Responsabilidad social corporativa	54
3.1 Plan Estratégico de RSC de abertis	54
3.2 Resumen indicadores 2008	57
4. Información económico-financiera	60
4.1 Magnitudes consolidadas	60
4.2 Gestión Financiera	66
4.3 Accionistas y bolsa	68



Carta del Presidente

Estimados accionistas,

La situación que desde agosto de 2007 viven los mercados financieros internacionales derivó, en 2008, en la primera crisis realmente global a la cual hacemos frente. Pese a la capacidad de intervención con la que hoy cuentan los Estados, los bancos centrales y los distintos organismos reguladores, posiblemente estemos ante un fenómeno cuya magnitud y cuya trascendencia en términos de intensidad, duración e impacto sobre la economía y la sociedad, aún se nos escapan.

La confluencia de un conjunto de factores que cristalizan en la crisis de las hipotecas *subprime* en los Estados Unidos –pero que no se limitan a ella–, son sintomáticos del agotamiento de una etapa y de lo que constituye ya un cambio de época. Marcada por un modelo de crecimiento financiero basado en una política sostenida de tipos de interés real bajos –incluso negativos–, esta etapa que ha quedado atrás resultó en una liquidez extrema del sistema y, asociado a ella, un recurso excesivo al endeudamiento que acabó actuando como un elemento de distorsión entre el precio de los activos y su valor real.

Otros indicadores de comportamiento volátil e inestabilizador, como el coste de las materias primas, los alimentos, la relación de cambio euro-dólar, o, en el caso específico de España y de los Estados Unidos la fuerte corrección en el sector inmobiliario y el lastre

del déficit exterior, han sido coadyuvantes en este deslizamiento hacia la crisis en la economía mundial.

Establecido el diagnóstico y conocida la globalidad de su alcance –no se ha concretado la hipótesis del desacoplamiento (*decoupling*) entre las grandes regiones económicas del mundo–, hemos entrado en la etapa de gestión de las consecuencias, de la definición de las estrategias de actuación, y de la identificación de las lecciones que deberíamos aprender.

El camino recorrido por abertis

Desde la perspectiva de **abertis**, creo que podemos afirmar que ante la incertidumbre y el riesgo, y en contraste con las actuaciones de algunos actores económicos y empresariales que han llevado el modelo de crecimiento de estos últimos años a su límite, hemos sido capaces de modular un crecimiento que ha combinado el aprovechamiento de la liquidez de los mercados financieros, con una aplicación responsable y rigurosa de estos recursos.

Tras invertir, entre 2004 y el ejercicio cerrado de 2008, prácticamente 9.000 millones de euros destinados a la expansión e internacionalización de nuestras actividades, hemos transformado radicalmente la realidad de nuestro Grupo. Hoy el 50% de nuestros ingresos tienen

Con la misma perspectiva de largo plazo, sin exponernos a riesgos innecesarios y reafirmando nuestra opción por el rigor y la prudencia en nuestras actuaciones, contemplamos ahora un periodo de consolidación.

su origen fuera de España y el 25% de nuestro negocio –más de 900 millones de euros– lo generan nuestras actividades en telecomunicaciones, aeropuertos, aparcamientos y parques logísticos. Hemos consolidado el modelo de gestor integrado de infraestructuras para la movilidad y las telecomunicaciones.

Hoy no tenemos que desandar el camino andado. No tenemos que afrontar ningún proceso de desinversión derivado de presión o necesidad financiera alguna. Con la misma perspectiva de largo plazo con la que hemos trabajado todos estos años, sin exponernos a riesgos innecesarios y reafirmando nuestra opción por el rigor y la prudencia en nuestras actuaciones, contemplamos ahora un periodo de consolidación en el que nuestras prioridades, al menos mientras los mercados de crédito no se normalicen, se orientan a reforzar nuestra posición en negocios o empresas en los que ya participamos, con la consiguiente capacidad de control y mayor visibilidad de los mismos en nuestro balance y cuenta de resultados.

Bajo este prisma se inscriben operaciones cerradas o anunciadas en 2008 como las de nuestra entrada inicial –con un 28,4%– y posterior refuerzo –con un 5% adicional– como primer accionista de **Hispasat**, consolidando nuestra posición en el sector de los satélites de comunicaciones; o el acuerdo alcanzado con Citi, para adquirirle, una vez cierre su OPA sobre Itinere en 2009, las participaciones en las concesionarias chilenas Rutas del Pacífico y Elqui, y en la espa-

ñola **Avasa** que gestiona la autopista AP-68 entre Zaragoza y Bilbao. Tras estas operaciones **abertis** será el accionista mayoritario en estas tres concesionarias, al complementar la previa adquisición a ACS de sus participaciones en las autopistas chilenas.

En el caso de Chile esta estrategia de consolidación tiene también una traducción geográfica. En Chile contamos ya con algún tipo de actividad en nuestras 5 líneas de negocio. En el país andino estamos logrando reproducir el tipo de sinergias operativas y relacionales que se derivan de la presencia conjunta y diversa a la vez de nuestro Grupo en un mismo país.

En este contexto de permanente evaluación de las circunstancias de cada momento debemos ubicar la decisión que tomamos en septiembre de no extender la oferta por la concesión de la autopista Pennsylvania Turnpike. Un concurso de gran alcance estratégico para el Grupo en el que el consorcio que liderábamos resultó ganador en mayo, pero que ante la incertidumbre asociada a su resultado final –pendiente de votaciones en la Asamblea del Estado de Pennsylvania– y el creciente nivel de riesgo financiero en una situación de brusca inestabilidad en los mercados, optamos por no renovar, si bien nos proponemos seguir las decisiones que durante el año 2009 puedan adoptar las autoridades de Pennsylvania en relación a este proceso, por si del mismo se deriva alguna oportunidad de futuro.

Las claves de 2008: diversificación por negocios y geografía

Las principales magnitudes referidas al ejercicio 2008 que se detallan ampliamente en las páginas de este Informe Anual, recogen, por una parte, el impacto y el efecto negativo de la notable desaceleración de los indicadores de actividad económica en los distintos países. Por otra, el efecto positivo de absorción y atenuación de este impacto gracias al mix de negocios y distribución geográfica de los mismos. Así, por ejemplo, hoy más de la mitad de nuestro negocio de autopistas se desarrolla fuera de España, destacando la red de **sanef** en Francia cuyo comportamiento fue claramente más positivo que el de la red española de autopistas.

El hecho de que el 50% de los ingresos totales y el 45% del ebitda se generen fuera de España y el carácter más acíclico de negocios como el de las infraestructuras para las telecomunicaciones, nos permitieron cerrar un ejercicio 2008 marcado por la estabilidad y la solidez de nuestras cifras más significativas.

Los ingresos de explotación crecieron un 1,6% hasta los 3.679 millones de euros. El ebitda alcanzó los 2.256 millones, un decremento del -0,6% respecto a 2007, y el resultado neto fue de 618 millones reflejando un descenso del 9,4%. Las inversiones del ejercicio alcanzaron los 1.704 millones de euros de los cuales un 16,2% se aplicaron a inversiones operativas y un 83,8% a expansión.

De la evolución de los mercados bursátiles en 2008 destaca la importante corrección experimentada por el conjunto de valores cotizados. Hay que señalar que, a diferencia de otros mercados como el inmobiliario, la Bolsa ha sido durante 2008 el único capaz de ofrecer fluidez y liquidez en sus transacciones, acusando por ello las consecuencias de la falta de liquidez del conjunto del sistema.

Nuestra acción se ha movido también en este entorno bajista, si bien podemos constatar que su comportamiento frente al selectivo Ibex 35 y frente a los valores de nuestro subsector en España y en otros mercados, sigue respondiendo al fondo de solidez y estabilidad que históricamente nos ha caracterizado. Nos hemos deslizado con el mercado, pero ligeramente mejor que éste, y hemos tenido un comportamiento menos negativo que nuestra competencia.

Más allá de la evolución de la acción, no renunciamos a poner de relieve los atributos de rentabilidad que caracterizan a nuestro título y que reflejan la solidez del balance y de los resultados del Grupo. En este sentido el Consejo de Administración tomó la decisión de elevar el dividendo a cuenta del ejercicio desde los 0,28 a los 0,30 euros por acción. Así el importe total recibido por los accionistas de **abertis** en 2008 –dividendo complementario, ampliación de capital liberada y dividendo a cuenta– aumentó un 14,8% respecto al ejercicio 2007.

A la incertidumbre de los mercados y de la economía podemos y debemos confrontar la consistencia de los modelos basados en el análisis, el sentido de la realidad y el coste de oportunidad

Ante la incertidumbre, la apuesta por un modelo

Los empresarios y directivos debemos tener una clara comprensión de cuál es nuestro papel en la cadena de valor empresarial. No podemos desorientar al mercado y a nuestros accionistas. Si somos empresarios con un modelo industrial debemos apostar por aquello que sabemos hacer, por crecer y diversificar nuestro riesgo geográfico, sí, pero en aquello que conocemos y que, además, podremos gestionar en el medio y largo plazo.

Rigor, prudencia, tenacidad, vocación de permanencia y una actitud firme y positiva ante las circunstancias y factores desfavorables que puedan afectarnos, constituyen la base sobre la que fundamentamos nuestros valores y son el eje de una actuación que quiere responder a las expectativas de responsabilidad y sostenibilidad que nuestros accionistas, nuestros empleados, la sociedad y las administraciones públicas con las que trabajamos, proyectan en nuestro Grupo. La presidencia del Foro de la Reputación Corporativa que **abertis** detentó durante 2008 expresa simbólicamente este compromiso.

A la incertidumbre de los mercados y de la economía podemos y debemos confrontar la consistencia de los modelos basados en el análisis, el sentido de realidad y el coste de oportunidad. Hoy, cualquier estrategia de expansión y crecimiento depende mucho más de los recursos propios y de la solidez y solvencia del proyecto de que se trate, y mucho menos del crédito y el endeudamiento extremos. Una realidad y un escenario económicos que no sólo no son nuevos, sino que constituyen el marco desde el que en **abertis** hemos sentado las bases de nuestro crecimiento, y que además son los únicos sostenibles y capaces de ofrecer un proyecto creíble y por el que merezca la pena trabajar. Seguimos siendo, con todos los condicionantes y limitaciones del actual momento económico, responsables del destino de este proyecto que nos pertenece a todos: a los accionistas y a las 12.000 personas que trabajamos día a día en hacerlo realidad.



Isidre Fainé, presidente de **abertis**

1



Carta del presidente	4
1. Gobierno corporativo	10
1.1 Gobierno Corporativo	10
1.2 Órganos de Gobierno	11
Consejo de Administración	11
Órganos delegados de control	11
Equipo directivo	12
Negocio Autopistas	12
Negocio Diversificación	12
2. Actividades del grupo abertis	16
2.1 Autopistas	21
2.2 Infraestructuras de telecomunicaciones	34
2.3 Aeropuertos	38
2.4 Aparcamientos	44
2.5 Parques logísticos	48
3. Responsabilidad social corporativa	54
3.1 Plan Estratégico de RSC de abertis	54
3.2 Resumen indicadores 2008	57
4. Información económico-financiera	60
4.1 Magnitudes consolidadas	60
4.2 Gestión Financiera	66
4.3 Accionistas y bolsa	68

1.1 Gobierno Corporativo

Ante los accionistas, el mercado y los clientes

El conjunto de normas que regula el proceso de toma de decisiones en la compañía, garantiza a los accionistas el ejercicio de sus derechos y fija las normas de conducta de los miembros del Consejo de Administración, está constituido por los Estatutos Sociales, el Reglamento de la Junta General de Accionistas y el Reglamento del Consejo de Administración.

Durante el ejercicio 2008, **abertis** ha continuado trabajando en perfeccionar sus prácticas de Gobierno Corporativo con el objetivo de mantener la alineación con las recomendaciones de las mejores prácticas internacionales, incluido el Código Unificado de Buen Gobierno.

En este sentido, no sólo trabaja en el estricto cumplimiento de normas y recomendaciones en la materia, sino que pretende que las bases que inspiran sus prácticas formen parte de la cultura corporativa de toda la organización. Y así, durante el ejercicio, la compañía ha seguido promoviendo la incorporación entre sus filiales de las mejores prácticas en materia de Gobierno Corporativo, ya consolidadas en la sociedad cotizada.

La labor desarrollada por **abertis** ha ido dirigida también a profundizar en las competencias y funcionamiento de sus diferentes comisiones, con especial hincapié en las atribuciones y labores asignadas a la Comisión de Auditoría y Control. Asimismo, ha incorporado nuevas prácticas de transparencia y rigor, entre ellas, tal y como establece la normativa, la de ratificar semestralmente los estados financieros por la totalidad de los miembros de su Consejo de Administración.

Todo ello con el objetivo de seguir avanzando en el desarrollo de una organización sólida, transparente y rigurosa en sus prácticas y con capacidad para continuar generando valor, con la confianza de sus clientes y accionistas.



1.2 Órganos de Gobierno

Consejo de Administración

Los miembros del Consejo de Administración de **abertis** a 31 de diciembre de 2008 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
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)

Durante el año 2008 ha cesado de su cargo Caixa d'Estalvis de Catalunya

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
Marcelino Armenter Vidal
Ángel García Altozano
José Luis Olivas Martínez
Manuel Raventós Negra
Miquel Roca Junyent (secretario no consejero)
Juan A. Margenat Padrós (vicesecretario no consejero)

Durante el año 2008 se ha incorporado Manuel Raventós Negra (en sustitución de Caixa d'Estalvis de Catalunya).

Comisión de Auditoría y Control

Ernesto Mata López (presidente)
Enrique Corominas Vila
Emilio García Gallego
Marta Casas Caba (secretaria no consejera)

Durante el año 2008 se ha incorporado Emilio García Gallego (en sustitución de Caixa d'Estalvis de Catalunya) y se ha designado a Ernesto Mata López presidente de la Comisión.

Comisión de Nombramientos y Retribuciones

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

Equipo directivo a 31 de diciembre de 2008

Corporación y Servicios Compartidos

Consejero Delegado	Salvador Alemany Mas
Director Corporativo de Estudios y Comunicación	Antoni Brunet Mauri
Director Corporativo de Relaciones Institucionales	Sergi Loughney Castells
Director Corporativo de Personas y Organización	Joan Rafel Herrero
Secretario General	Juan A. Margenat Padrós
Directora de Asesoría Jurídica Corporativa	Marta Casas Caba
Director de Seguridad Corporativa	Luis Jiménez Arrébola
Director General de Gestión Corporativa	Josep Martínez Vila
Director de Desarrollo Corporativo	David Díaz Almazán
Director de Asesoría Fiscal Corporativa	Josep Maria García Martín
Director de Planificación y Control Corporativo	Jordi Lagares Puig
Director General Financiero y de Servicios Compartidos	José Aljaro Navarro
Director Corporativo de Finanzas	Lluís Subirà Laborda
Director General de serviabertis	José Aljaro Navarro

Negocio Autopistas

Autopistas España	
Director General de Abertis Autopistas España	José M ^a Morera Bosch
Director General de acesa y aucat	Josep Lluís Giménez Sevilla
Director General de aumar	Enrique Villalonga Torres
Director General de iberpistas	José Antonio López Casas
Autopistas Francia y Europa del Norte	
Director General de sanef	François Gauthey
Autopistas América e Internacional	
Director General de Autopistas Norteamérica e Internacional	Jordi Graells Ferrández
Director General de Autopistas Sudamérica	Gonzalo Ferre Moltó

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	Josep Canós Ciurana
Parques Logísticos	
Director General de abertis logística	Joan Font Alegret

A
abertis



2



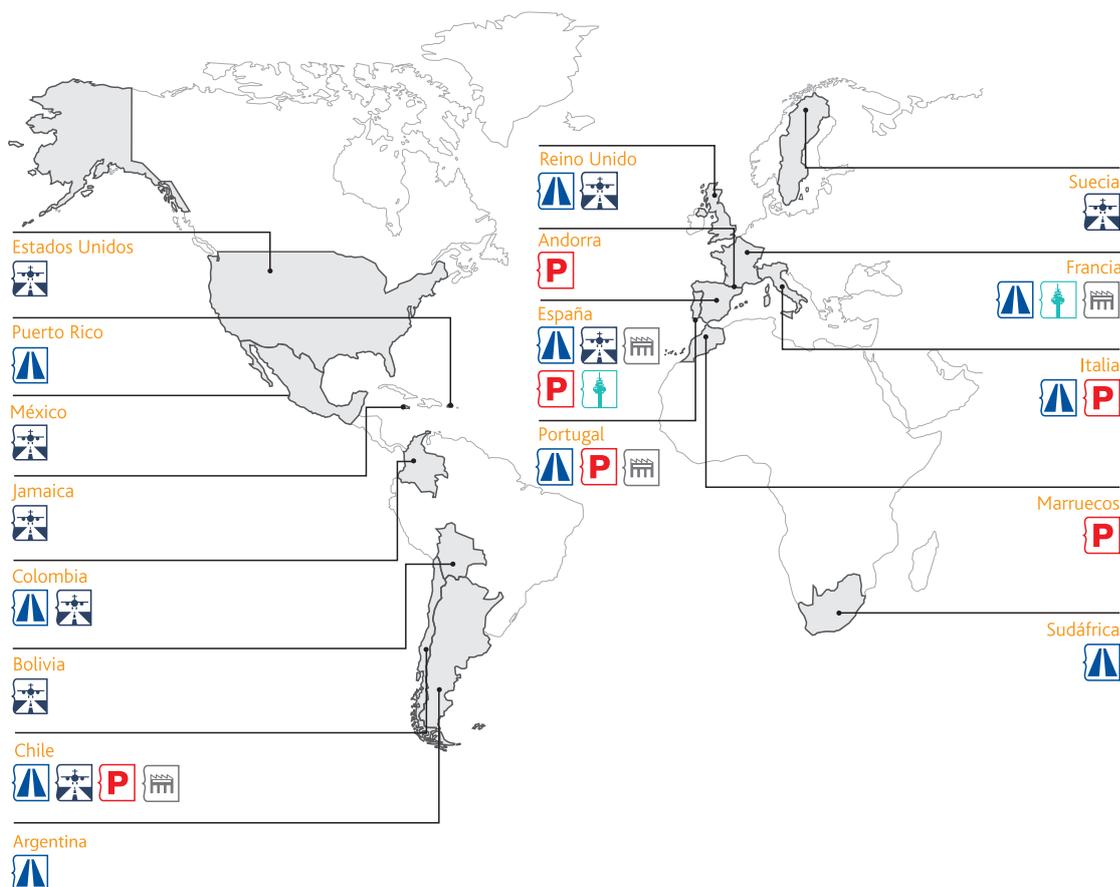
Carta del presidente	4
1. Gobierno corporativo	10
1.1 Gobierno Corporativo	10
1.2 Órganos de Gobierno	11
Consejo de Administración	11
Órganos delegados de control	11
Equipo directivo	12
Negocio Autopistas	12
Negocio Diversificación	12
2. Actividades del grupo abertis	16
2.1 Autopistas	21
2.2 Infraestructuras de telecomunicaciones	34
2.3 Aeropuertos	38
2.4 Aparcamientos	44
2.5 Parques logísticos	48
3. Responsabilidad social corporativa	54
3.1 Plan Estratégico de RSC de abertis	54
3.2 Resumen indicadores 2008	57
4. Información económico-financiera	60
4.1 Magnitudes consolidadas	60
4.2 Gestión Financiera	66
4.3 Accionistas y bolsa	68

2. Actividades del grupo abertis

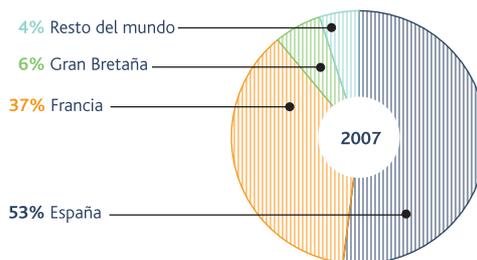
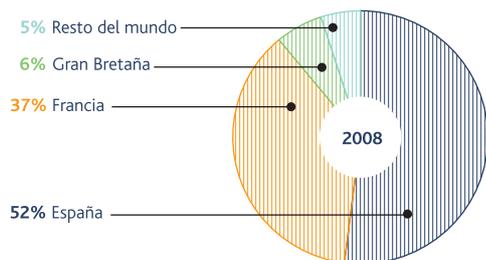
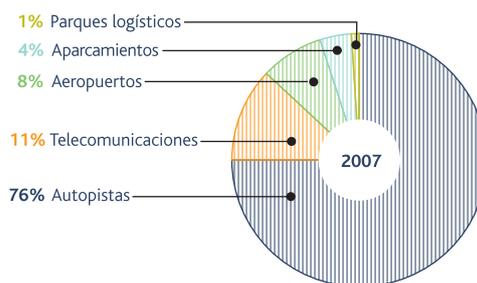
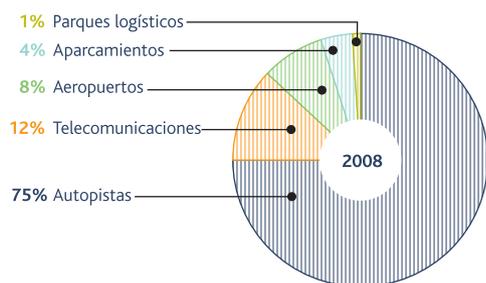
abertis es un grupo internacional que gestiona infraestructuras para la movilidad y las telecomunicaciones a través de cinco áreas de negocio:

-  Autopistas
-  Infraestructuras de telecomunicaciones
-  Aeropuertos
-  Aparcamientos
-  Parques logísticos

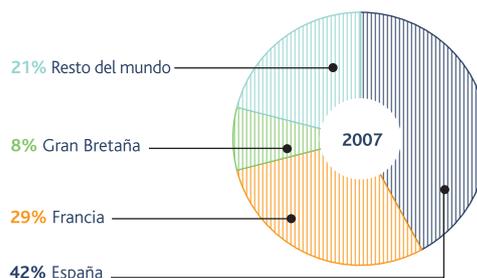
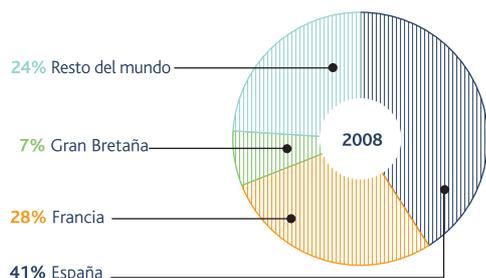
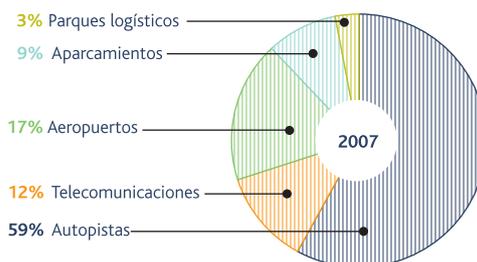
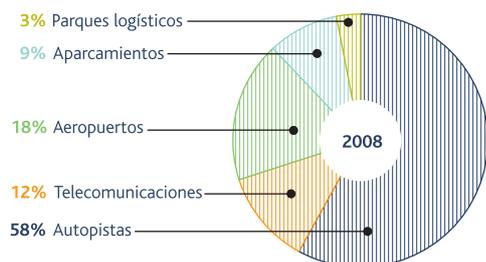
Los procesos de diversificación e internacionalización de sus actividades en los últimos años, le han permitido estar presente en la actualidad en un total de 17 países de tres continentes, consolidándose como líder mundial en el mercado de la gestión privada de infraestructuras públicas.



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



Plantilla media por sectores y por ámbito geográfico



Durante el año 2008 no se han producido variaciones significativas en las aportaciones por sectores y por ámbito geográfico.

Estrategia definida

El modelo de negocio desarrollado por **abertis** se fundamenta en los siguientes principios y líneas de actuación:

Perfil industrial de su proyecto empresarial, caracterizado por el compromiso y la apuesta por el largo plazo, acompañando al propio desarrollo de la infraestructura y gestionándola durante todo su ciclo de vida.

Progresiva diversificación e internacionalización de los procesos y actividades, propiciado por un conjunto de inversiones – casi 9.000 millones de euros en los últimos cinco años–, que han permitido en la actualidad que el 50% de los ingresos se generen fuera de España y el 25% del negocio lo generen las actividades en telecomunicaciones, aeropuertos, aparcamientos y parques logísticos. La estrategia de implantación en los países se diseña en la forma en que lo haría una 'mancha de aceite', extendiendo el conjunto a partir de una primera experiencia, que aporta dimensión y conocimiento local, logrando así aprovechar las sinergias operativas y relacionales que se derivan de una presencia diversificada en un mismo país.

Política de inversiones selectiva y prudente, aprovechando la liquidez de los mercados financieros, pero comprometiendo y aplicando recursos propios de forma rigurosa y responsable. La crisis crediticia invita a una mayor selección de los proyectos y, una vez más, la apuesta por activos de calidad, generadores de flujos de caja y retornos recurrentes y estables, se convierte en una de las mejores opciones de inversión a medio y largo plazo.

Prioridad por desarrollar a corto y medio plazo una estrategia de consolidación de participaciones, sin renunciar a la observación permanente de mercados-objetivo con el fin de seguir localizando y analizando oportunidades de inversión.

Solidez financiera y carácter recurrente de los principales indicadores de las diferentes áreas de negocio, que permiten a **abertis** mantener un nivel de endeudamiento cómodo y realizable y absorber de forma notable el impacto del cambio de ciclo de la economía mundial.

Reconocimiento del carácter intergeneracional de nuestras actividades y conciencia del servicio público que las infraestructuras ofrecen durante todo su período de explotación. Voluntad de participar en el debate sobre las infraestructuras y de aportar, en cada momento y circunstancia, la solución más adecuada.

Perfil industrial de su proyecto empresarial, caracterizado por el compromiso y la apuesta por el largo plazo, acompañando al propio desarrollo de la infraestructura y gestionándola durante todo su ciclo de vida.

Goals/Not

ZIELE/ANMERKUNGEN

OBJECTIFS/NOTES

OBIETTIVI/NOTE

OBJETIVOS/NOTAS



2.1 Autopistas

Refuerzo del liderazgo en Europa y Latinoamérica

En 2008, **abertis** ha continuado consolidando su posición de liderazgo en el mercado de la gestión de infraestructuras viarias en el mundo, con la explotación directa de 3.527 kilómetros de autopistas en Francia, España, Chile, Argentina y Puerto Rico y la participación en la explotación en otros 5.795 kilómetros más, a través de su presencia en concesiones en Europa y Latinoamérica.

Durante 2008, la unidad de negocio ha desarrollado importantes actuaciones dirigidas, principalmente, a dotar de una mayor capacidad y calidad de servicio a buena parte de su red actual de autopistas así como a consolidar su presencia en el mercado de las infraestructuras viarias en Francia, España y Chile:

- Durante el año, **abertis** ha realizado inversiones de más de 200 millones de euros destinadas al desarrollo tecnológico, la calidad y la seguridad de su red y de más de 190 millones de euros en inversiones para la expansión de la red con la construcción y ampliación de carriles en **sanef** y **acesa**.
- Antes de finalizar el ejercicio, **abertis** adquiriría en consorcio el 50% de dos autopistas de peaje en Chile, Autopista Central y Rutas del Pacífico, y alcanzaba un acuerdo para la compra de un conjunto de participaciones de la concesionaria Itfíne en va-

rias sociedades en las que ya es accionista. Esta última operación, que se prevé materializar en 2009, permitirá a **abertis** controlar el 100% de la concesionaria española **Avasa**, así como el 100% de la concesionaria chilena **Elqui** y el 79% de **Rutas del Pacífico**, también en Chile.

Las operaciones de consolidación en activos y países donde ya opera han marcado la estrategia de **abertis** durante el ejercicio. Aún así, la compañía mantiene como estrategia de negocio a medio y largo plazo la participación activa en proyectos que requieran la colaboración de la iniciativa privada en países objetivo, como Estados Unidos, Europa y algunas zonas de Latinoamérica. Prueba de ello es la presentación en mayo 2008 al concurso para la adjudicación de la concesión de la autopista Pennsylvania Turnpike (de la que resultó adjudicataria), cuya oferta finalmente, y ante la falta de cumplimiento de los trámites legislativos en la Asamblea del Estado de Pennsylvania, se decidió no extender en octubre.

El negocio de autopistas de **abertis** -principal actividad del grupo en términos de volumen de negocio y resultados- logró mantener durante el ejercicio su nivel de ingresos en un entorno de fuerte retroceso económico y de consumo. Los ingresos de 2.756 millones de euros y el ebitda de 1.934 millones de euros, representan un 75% y un 86% del total del grupo, respectivamente. El peso de este sector se ha mantenido respecto a 2007.

España		Francia	Resto del mundo	
Gestión directa o compartida				
acesa	aucat	sanef	apr	
aumar	aulesa	sapn	gco	
iberpistas	Avasa	masternaut (*)	Rutas del Pacífico	
castellana	Trados 45	eurotoll (*)	Autopista Central	
		bet eire flow (*)		
Otras participaciones				
Túnel del Cadí	Autema	Alis	Atlantia	Ausol
Accesos de Madrid	Henarsa	Routalis	Brisa	Coviandes
Ciralsa		A'Lienor	Elqui	RMG

(*) Sociedades dedicadas a la prestación de servicios telemáticos de geo-localización y de telepeajes para vehículos

Francia

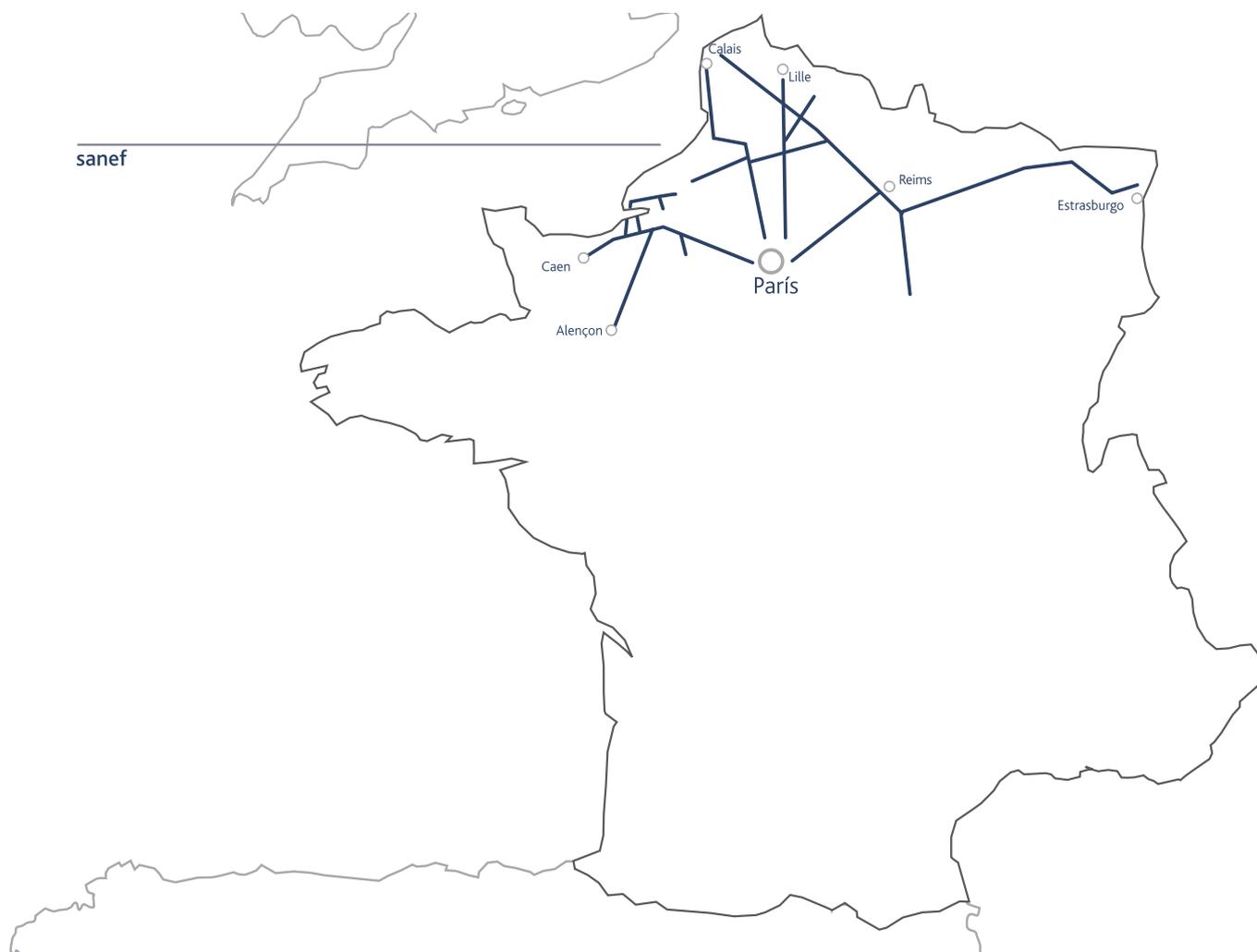
En Francia, **abertis** está presente a través del Grupo concesionario francés **sanef**, en el que tiene una participación mayoritaria de un 52,55%. **sanef** gestiona hasta el 2028 1.743 kilómetros de autopistas de peaje a través de dos concesionarias, **sanef** en el noroeste de Francia y **sapn** en Normandía, lo que supone el 21% de la red francesa. También participa de forma no mayoritaria en dos concesiones en Francia con un total de 275 kilómetros.

La red de **sanef** tiene una posición privilegiada en el centro de la Europa económica conectando con cinco grandes capitales europeas (Londres, Bruselas, Luxemburgo, Frankfurt y Estrasburgo) y gestionando cinco de los siete accesos por autopista a la región de Île de France.

Asimismo **sanef** gestiona una serie de sociedades dedicadas a la prestación de servicios telemáticos:

- **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.

- **eurotoll** y **bet eire flow** realizan actividades de telepeaje en Francia y telepeaje *free flow* en Irlanda respectivamente. **eurotoll** lidera el proyecto de desarrollo del telepeaje interoperable en Europa para vehículos pesados, con el fin de facilitar la movilidad a través de la convergencia de los sistemas de telepeaje europeos, habiendo realizado una prueba piloto en 2008 en una ruta de 3.500 kilómetros por las autopistas de siete países (Francia, Alemania, República Checa, Suiza, Austria, Italia y España).



Gestión directa o compartida			
Sociedad	% particip.	Km.	Fin concesión
sanef	52,55% (*)	1.375	2028
eurotoll (**)	100,00%		
sapn	99,97%	368	2028
masternaut (**)	96,58%		
bet eire flow (**)	80,00%		
		1.743	

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

(**) Sociedades dedicadas a la prestación de servicios telemáticos de geo-localización y de telepeaje para vehículos

Otras participaciones			
Sociedad	% particip.	Km.	Fin concesión
A'Lienor	35,00%	150	2065
Alis	19,67%	125	2067
		150	

Magnitudes económicas y actividad

Los ingresos de las concesiones de autopistas de gestión directa en Francia alcanzan los 1.390 millones de euros y representan un 38% del total de los ingresos de explotación de abertis.

Los ingresos de explotación de la concesionaria francesa han aumentado un 2,9% y el ebitda un 1,1% siendo el margen ebitda de

IMD		
	2008	Var %
sanef	22.743	-1,6%
sapn	27.462	-1,6%
Total IMD	23.741	-1,6%

un 64%. Dentro del total de ingresos de explotación, además de ingresos por peajes, cánones de áreas de servicios y servicios de telecomunicaciones e ingeniería, se incorporan ingresos por servicios telemáticos, que en 2008 se han visto afectados positivamente por la mayor actividad de masternaut y eurotoll, por la integración de Webraska y por el inicio de operaciones de bet eire flow.

Los ingresos de peaje ascienden a 1.259 millones de euros y aumentan un 1,4% a pesar de la disminución del tráfico (-1,6%) debido al aumento de las tarifas medias por revisión anual (+1,5%) y a otros efectos de estructura de optimización entre tramos y otros impactos.

La evolución de la actividad, responde a la desaceleración económica, al incremento del precio del petróleo en el primer semestre, al impacto del TGV en la A4 (París-Strasbourg) y a las malas condiciones climáticas de los meses de junio y julio en toda la red y particularmente en agosto en la red de sapn.

El porcentaje de transacciones de telepeaje de vehículos pesados alcanza a diciembre de 2008 un 69%, tras cumplirse un año en el pasado mes de mayo desde el inicio del telepeaje de pesados. A finales de 2008 el porcentaje de transacciones de telepeaje sobre el total de vehículos alcanza ya el 33% lo que supone un incremento anual de 9,5 puntos.

En Francia, se han invertido 140 millones de euros, en renovación y modernización de la red existente (en renovación de peajes y mantenimiento diverso y en repavimentación de firmes) y 92 millones de euros en nuevos carriles, nuevas construcciones y aportaciones para la construcción de la A65 (Langon-Pau), autopista en construcción adjudicada a A'Lienor.

Cuenta resultados NIIF (millones de €)		
	2008	Var %
Ingresos de explotación	1.390	2,9%
EBITDA	888	1,1%
EBIT	603	0,3%

Hechos destacados

Durante el año se han iniciado las obras de ampliación de la autopista A13, para incorporar un tercer carril entre Beuzeville y Pont-l'Evêque, 14 kilómetros, con una inversión de 80 millones de euros prevista hasta 2009.

La sociedad A'Lienor, en la que **sanef** participa en un 35%, ha empezado los trabajos de construcción de la futura autopista A-65 que unirá las localidades de Langon y Pau al Sur de Francia y que le fue adjudicada en junio de 2007. Se trata de una autopista de 150 kilómetros en el sur de Francia, que entrará en funcionamiento en 2010 y cuya concesión vence en 2065.

Con el objetivo de ofrecer una mayor fluidez y una mayor calidad del servicio, **sanef** promueve y desarrolla nuevas soluciones de peaje, sistema de telepeaje *free flow* (telepeaje rápido, que permite

pasar la barrera a 30 kilómetros por hora, disminuyendo así el tiempo de espera en el peaje). Tras una fase de test en 2007 en Hordain (A2), **sanef** ha puesto en marcha este sistema en 2008 en las vías de Paris-Lille (A1), Paris-Valenciennes (A2) y Paris-Reims (A4). Asimismo, **sanef** en agosto 2008, a través de su filial **bet eire flow** ha implantado el telepeaje *free flow* en la M50 de Dublín, potenciando así su vocación de liderazgo en la implantación de este sistema en Europa.

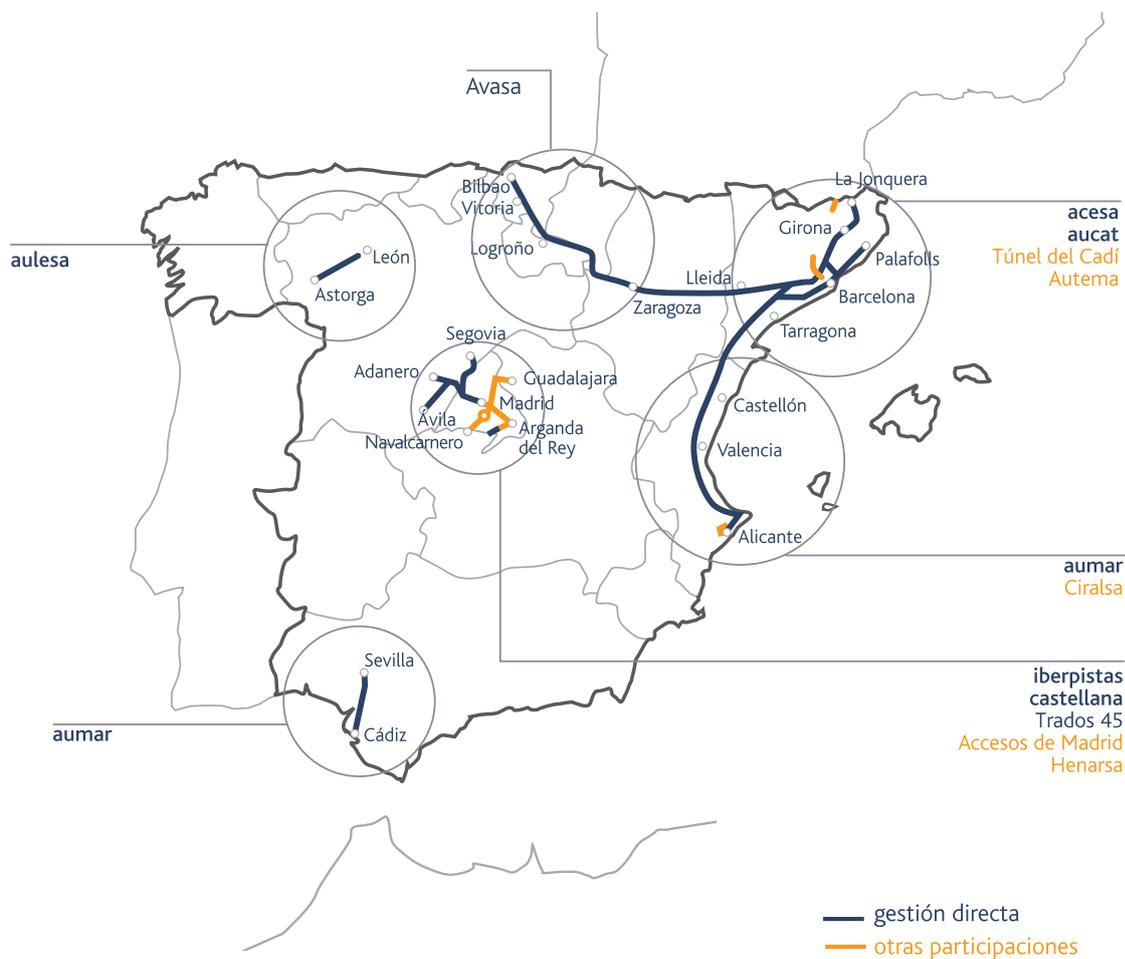
Adjudicación en enero 2009 al Consorcio participado por **sanef** de un contrato en Eslovaquia para la puesta en marcha de un sistema de cobro de tasa para vehículos pesados sobre el conjunto del territorio (2.000 km). Se prevé la puesta en marcha del sistema y su posterior explotación durante 13 años, con inicio el 1 de enero de 2010.

Con el objetivo de ofrecer una mayor fluidez y una mayor calidad del servicio, **sanef** promueve y desarrolla nuevas soluciones de peaje, como el sistema de telepeaje *free flow*.



España

En España, **abertis** es el primer operador de autopistas de peaje por kilómetros gestionados, más de 1.500 kilómetros de autopistas que suponen el 52% del total de vías de peaje del país. Asimismo, participa de forma no mayoritaria en una serie de concesiones con un total de 230 kilómetros.



Gestión directa o compartida

Sociedad	% participación		Km.	Fin concesión
acesa	100,0%	Montgat-Palafolls (C-31 / C-32)	49	2021
		La Jonquera - Barcelona - Tarragona (AP-7)	277	
		Zaragoza - Mediterráneo (AP-2)	216	
aumar	100,0%	Tarragona-Alicante (AP-7)	374	2019
		Sevilla-Cádiz (AP-4)	94	
iberpistas	100,0%	Villalba-Adanero (AP-6)	70	2031 (*)
castellana	100,0%	Villacastín-Ávila (AP-51)	23	2031 (*)
		San Rafael-Segovia (AP-61)	28	
aucat	100,0%	Castelldefels-El Vendrell (C-32)	47	2039
aulesa	100,0%	León-Astorga (AP-71)	38	2055
Avasa	50,0%	Bilbao-Zaragoza (AP-68)	294	2026
Trados 45	50,0%	Tramo II (M-45)	15	2029
			1.524	

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

Otras participaciones

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

Magnitudes económicas y actividad

Los ingresos de las concesiones de autopistas de gestión directa en España alcanzan los 1.335 millones de euros y representan un 36% del total de los ingresos de explotación de **abertis**.

En 2008, la reducción de la actividad de las autopistas españolas (-6,6% IMD) ha provocado una disminución de los ingresos que en parte se ha visto compensada por la revisión anual de tarifas. El margen ebitda se sitúa en un 78%.

La fuerte desaceleración económica ha sido la causa principal de la evolución de la IMD 2008 del -6,6% respecto al año anterior, si bien han existido otros factores que también han afectado negativamente como son el incremento del precio del petróleo en el primer semestre, los efectos puntuales negativos por apertura de vías paralelas en **aumar** (sin **aumar** la IMD **abertis** España pasaría de -6,6% a -5,0%), la huelga de transportistas del mes de junio y las buenas condiciones climatológicas del primer trimestre de 2007 frente a la mala climatología de los meses de mayo, junio y septiembre 2008.

Durante el año, se ha continuado invirtiendo en sistemas de telepeaje y actualmente el uso de este sistema en el conjunto de la red de autopistas de peaje en España alcanza el 32,3%, 3,7 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 35%, y en el resto de concesionarias, donde este sistema entró en servicio a principios de 2005, los niveles de penetración son de entre el 14% y el 31% y en todos los casos se espera que continúe aumentando durante los próximos años.

En 2008 las autopistas españolas han realizado inversiones operativas por valor de 60 millones de euros, básicamente en mejoras de las áreas de peaje, en adaptación de peajes y sistemas de información y en reparaciones de puentes y viaductos.

Cuenta resultados NIIF (millones de €)

Concesionaria	IMD 2008	Var %	Ingresos de explotación	Var %	Ebitda	Var %	Ebit	Var %
acesa	35.062	-5,3%	646	-0,5%	494	-2,3%	405	1,0%
aumar	22.742	-10,2%	357	-7,5%	285	-11,0%	224	-12,2%
iberpistas	29.765	-5,8%	123	-3,6%	94	2,3%	76	2,3%
castellana	6.393	-1,4%	9	-3,7%	2	-9,7%	-14	19,0%
aucat	31.331	-8,0%	103	-5,2%	84	-8,6%	70	-10,7%
aulesa	5.347	4,4%	7	5,6%	5	45,3%	2	194,3%
Avasa	14.620	0,1%	77	1,1%	61	-3,4%	45	-0,7%
Trados45	59.600	-17,2%	13	4,5%	12	4,7%	8	6,5%
	26.329	-6,6%	1.335	-3,0%	1.037	-4,9%	816	-4,0%

Hechos destacados

Las autopistas españolas de **abertis** han continuado realizando proyectos de inversión para la expansión de la red:

· Durante el 2008, se ha continuado con las obras del proyecto de ampliación de carriles de la AP-7 al amparo del Convenio firmado por **acesa** con la Administración General del Estado. Se han realizado inversiones por valor de 63 millones de euros principalmente en el tramo de la AP-7 Sur (Tarragona), quedando prácticamente finalizada la construcción del tercer carril en este tramo y se han iniciado las obras en el Norte (Girona). El Convenio, con una inversión total de 500 millones de euros hasta 2010, contribuirá a una mejora sustancial del corredor estratégico del Mediterráneo.

· Han comenzado los trabajos de prolongación de la autopista C-32 con el puente del río Tordera en Palafolls. La inversión total prevista asciende a 55 millones de euros hasta el 2010.

· En el centro de la península, ha finalizado la remodelación y mejora del túnel II de Guadarrama. Con esta actuación, la autopista AP-6 (**iberpistas-castellana**) se ha convertido en la primera infraestructura viaria de España dotada de un sistema de tres túneles, uno de ellos reversible, según las necesidades de tráfico.

· En 2008, se ha aprobado la ampliación de un tercer carril por calzada en la autopista AP-6, **iberpistas-castellana**, en el tramo de 20 kilómetros entre San Rafael-Villacastín (Segovia) y antes de final de año ya se han iniciado las obras. Se trata de una inversión de 72 millones de euros que estará finalizada en 2010.

En diciembre, **abertis**, ha alcanzado un acuerdo con Citi Infrastructure Investors para la compra de un conjunto de participaciones de la concesionaria Itínere en varias sociedades en las que ya es accionista tanto en España como en Chile. La operación, que se prevé materializar en 2009, permitirá a **abertis** controlar, entre otras sociedades, el 100% de la concesionaria española **Avasa** y consolidarse definitivamente en el eje del Ebro que, junto con la presencia de la AP-7 en el corredor mediterráneo, le da una posición privilegiada en el Nordeste de la península.

Durante el 2008, se ha continuado con las obras del proyecto de ampliación de carriles de la AP-7 que, con una inversión total de 500 millones de euros hasta 2010, contribuirá a una mejora sustancial del corredor estratégico del Mediterráneo.

Resto del mundo

abertis también está presente en Latinoamérica, donde gestiona 260 kilómetros de autopistas en Argentina, Chile y Puerto Rico.

En Argentina participa en el **grupo concesionario del oeste (gco)**, titular de la concesión de la Autopista del Oeste (acceso Oeste a la ciudad de Buenos Aires) y, desde diciembre de 2008, participa con un 57,7% en el grupo Invin, titular en Chile del 50% de Autopista Central (autopista urbana de 60 km en Santiago de Chile) y del 50% de Rutas del Pacífico (autopista que conecta Santiago con Valparaíso y Viña del Mar a lo largo de 141 km).

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

En Europa, **abertis** mantiene su presencia en dos de los principales operadores privados de autopistas: la portuguesa Brisa, con una participación estratégica del 14,6%, (que le permite tener presencia en su Consejo de Administración) y la italiana Atlantia con un 6,7%.

Gestión directa o compartida

Sociedad	% participación	Km.	Fin concesión	País
apr	75,0%	2	2027	Puerto Rico
gco	48,6% (*)	56	2018	Argentina
Rutas del Pacífico	28,9% (**)	141	2024	Chile
Autopista Central	28,9% (**)	61	2031	Chile
		260		

(*) 57,6% de derechos de voto

(**) **abertis** participa en un 57,7% en el grupo Invin, que es el que participa en un 50% en cada una de las concesionarias indicadas

Otras participaciones

	% participación	Km.	Fin concesión	País
Grupo Atlantia	6,7%	3.413	2038 (*)	Italia
Grupo Brisa	14,6%	1.378	2035 (*)	Portugal
Elqui	25,0%	229	2022	Chile
Ausol	31,6%	119	2020	Argentina
Coviandes	40,0%	86	2023	Colombia
RMG	33,3%	74	2026	Reino Unido

(*) Se indica el fin de la concesión de peso relativo superior

EUROPA

Reino Unido
RMG



Portugal
Brisa

Oporto
Lisboa

Italia
Atlantia



SUDAMÉRICA

Puerto Rico
apr

San Juan
Puente Teodoro Moscoso

Colombia
Coviandes



Chile
Elqui



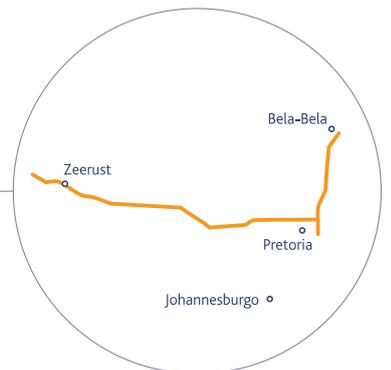
Argentina
Ausol
autopistas del oeste (gco)



Chile
Rutas del Pacífico



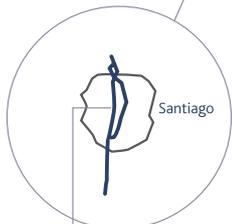
Sudáfrica
PT Operational Services



— gestión directa
— otras participaciones

ÁFRICA

Johannesburgo



Chile
Autopista Central

Magnitudes económicas y actividad

Los ingresos de las concesiones de autopistas de gestión directa del resto del mundo, ascienden a 45 millones de euros y aumentan un 6,9% respecto al año anterior. Estas magnitudes no consideran las participaciones en Chile que fueron incorporadas en diciembre 2008 y que, por tanto, no tienen efecto en la cuenta de resultados ni en la actividad de 2008.

IMD		
	2008	Var %
apr	23.120	0,0%
gco	71.210	4,8%
Total IMD	69.449	4,8%

Cuenta resultados NIIF agregada (millones de €)

	2008 (*)	Var %
Ingresos explotación	45	6,9%
EBITDA	21	-13,7%
EBIT	13	-21,9%

(*) Adquisición del grupo Invin en diciembre 2008 por lo que no tiene impactos en la cuenta de resultados ni en la actividad.

En Argentina, la Intensidad Media Diaria (IMD) ha aumentado un 4,8%, lo que ha permitido un incremento de ingresos.

La evolución del ebitda se ha visto afectada por el incremento en los gastos de explotación por la inflación y en los gastos de personal como consecuencia de impactos negativos extraordinarios no recurrentes derivados del Convenio colectivo firmado en diciembre 2006 en **gco**, así como de acuerdos adicionales alcanzados con los sindicatos. El margen ebitda se sitúa en un 47%.

En 2008, **gco** ha invertido 4 millones de euros, según los acuerdos con la Administración, que incluyen principalmente obras en el Tramo IV y repavimentación de la calzada principal. También están incluidas las obras de ampliación del peaje troncal de Ituzaingó.

abertis gestiona 260 kilómetros de autopistas en Argentina, Chile y Puerto Rico. En Europa, abertis mantiene su presencia en la portuguesa Brisa, con una participación estratégica del 14,6% y la italiana Atlantia con un 6,7%.

Hechos destacados

En junio de 2008 ha finalizado el proceso de escisión de Schemaventotto, accionista de referencia de Atlantia y en el que **abertis** participaba con un 13,33%. Tras este proceso, **abertis**, a través de su filial 100% **abertis** Italia, pasó a tener una participación directa del 6,68% en Atlantia.

El 10 de enero de 2009, el Gobierno argentino ha hecho efectivo un nuevo marco tarifario, que representa para las concesionarias participadas por **abertis** en Argentina, **gco** y Ausol, incrementos generales de entre un 53% y un 55% en las horas valle y de entre un 100% y un 105% en las horas punta. La medida representa el inicio del proceso de normalización del régimen tarifario y del equilibrio contractual de las concesiones. **abertis** y el Gobierno Argentino, sin embargo, seguirán negociando hasta el 30 de junio de 2009 con el objetivo de analizar propuestas que promuevan la recomposición integral de los contratos de ambas concesionarias.

En diciembre de 2008, el consorcio constituido por **abertis** (con un 57,7%) y Santander Infrastructure Fund II (con el 42,3% restante), ha adquirido, como ya se ha comentado anteriormente, el 100% de las participaciones de Inversora de Infraestructuras, S.L. (Invinsl), filial española de ACS titular del 50% de las autopistas de peaje chilenas Autopista Central y Rutas del Pacífico.

Asimismo, en diciembre 2008 **abertis** ha alcanzado un acuerdo con Citi Infrastructure Investors para la compra de un conjunto de participaciones de la concesionaria Itínere en varias sociedades en las que **abertis** ya es accionista. Tras esta operación, que se prevé materializar en 2009, **abertis** pasará a tener el control en Chile del 100% de la autopista concesionaria del Elqui, del 79% de Rutas del Pacífico. De esta manera, **abertis** refuerza su presencia como operador de autopistas de referencia en Chile (430 km), con activos de alta calidad que, además, mejoran la vida media de su cartera de concesiones.

En mayo, un consorcio liderado por **abertis** e integrado por Citi Infrastructure y Criteria Caixacorp resultó seleccionado para la concesión de la autopista Pennsylvania Turnpike (801 km y 75 años de concesión), con una inversión de 12.800 millones de dólares. En octubre, sin embargo, y después de valorar el calendario, las incertidumbres financieras mundiales y la situación del cambio legislativo que debía permitir la concesión definitiva, el consorcio decidió no continuar con el proceso. El análisis y el conocimiento adquirido de la Pennsylvania Turnpike, así como el trabajo realizado con las autoridades del Estado y los congresistas y senadores de la Asamblea, sitúan a **abertis** en una posición óptima para reconsiderar este proyecto u otros que se sucedan en el país en el momento en el que puedan darse las condiciones oportunas.

abertis refuerza su presencia como operador de autopistas de referencia en Chile (430 km), con activos de alta calidad que, además, mejoran la vida media de su cartera de concesiones.

2.2 Infraestructuras de telecomunicaciones

Operador europeo, líder en infraestructuras terrestres y satelitales

El crecimiento de **abertis telecom** en el segmento de las infraestructuras y servicios de telecomunicaciones terrestres en España se ha complementado con una apuesta decisiva por convertirse en un operador de referencia internacional en el sector de la transmisión vía satélite. Esta posición, iniciada en 2007 al convertirse en socio de referencia del operador francés **Eutelsat** (31,4%), se ha visto reforzada durante el ejercicio con la adquisición de un 33,4% de **Hispasat** en España.

abertis telecom ha orientado su estrategia de crecimiento en España al impulso y despliegue de la Televisión Digital Terrestre (TDT), alcanzando al final del ejercicio una cobertura del 92% de la población. Esta apuesta por el proceso de adaptación y digitalización de su red en el marco del 'apagón analógico' previsto en 2010, se materializó también con la inauguración de un nuevo centro de control en sus instalaciones de Torre de Collserola (Barcelona), desde donde presta servicios de telecomunicaciones con una cobertura superior a los 5 millones de personas.

Asimismo, durante 2008, ha seguido trabajando en el desarrollo de servicios de telecomunicaciones móviles a operadores, redes corporativas y de seguridad y emergencias.

abertis telecom ha continuado explorando a través de proyectos de I+D+i las posibilidades de las diferentes tecnologías de difusión audiovisual emergentes, con proyectos nacionales e internacionales como Furia (Futura Red Integrada Audiovisual), B21C,J-ORTIGIA (ESA)

y CHORIST, basado este último en la integración de varias tecnologías de difusión para su utilización en sistemas avanzados de gestión de incidencias en situaciones de alto riesgo.

El crecimiento sigue siendo el principal objetivo a medio y largo plazo de una actividad que está demostrando su capacidad de resistencia a las incertidumbres económicas y financieras. En este sentido, **abertis telecom** seguirá trabajando en el análisis de oportunidades en Europa en el ámbito de las infraestructuras para la difusión de la señal de radio y televisión. Asimismo, seguirá acometiendo los retos derivados del cambio tecnológico, ante la digitalización de la televisión, su crecimiento en cobertura y el proceso de convergencia entre las diferentes plataformas de difusión de la televisión: TDT, TV en movilidad y TV por IP.

abertis telecom, como cabecera del negocio de telecomunicaciones, aglutina las participaciones del Grupo en este sector. A través de **tradia** y **retevisión**, gestiona 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. **Hispasat**, con una flota de 5 satélites (2 de ellos a través de la sociedad pública Hisdesat), es el operador líder en las comunicaciones en español y portugués.

Asimismo participa en **Eutelsat**, operador líder en Europa y tercer operador del mundo, con una flota de 26 satélites en órbita geoestacionaria dando cobertura al 90% de la población mundial y ofreciendo servicio a más de 3.100 canales de televisión y más de 1.100 emisoras de radio.

El crecimiento de abertis telecom en el segmento de las infraestructuras y servicios de telecomunicaciones terrestres en España se ha complementado con una apuesta decisiva por convertirse en un operador de referencia internacional en el sector de la transmisión vía satélite.

Gestión directa o compartida

Sociedad	% participación	Centros
abertis telecom	100,0%	-
retevisión	100,0%	2.524 emplazamientos
tradia	100,0%	693 emplazamientos
Hispasat	42,08% (*)	5 satélites
overon	51,0%	-
teledifusión madrid	80,0%	-
adesal	51,1%	-

(*) se incluye la participación indirecta ostentada a través de Eutelsat

Otras participaciones

Sociedad	% participación	Centros
Eutelsat	31,4%	26 satélites
Torre Collserola	41,8%	-
Cota	25,0%	-

Magnitudes económicas y actividad

El negocio de las infraestructuras de las telecomunicaciones se sitúa en segundo lugar por aportación de ingresos, 432 millones de euros y ebitda, 167 millones de euros, que representan sobre el total abertis un 12% y 7%, respectivamente.

El incremento de los ingresos ha tenido como principal base el incremento general de las tarifas de todos los servicios por revisión del IPC así como por el incremento de actividad en audiovisual (incrementos TDT autonómicas y regionalizaciones y TV analógica de La Sexta), y transporte y mayorista. Asimismo, 2008 incluye la integración de las magnitudes de **Hispasat** desde julio, que al tener un margen ebitda superior al de otras sociedades del sector, ha permitido un incremento del ebitda mayor (del 16,7%), favorecido asimismo por impactos extraordinarios negativos en 2007 (ejecución de la garantía por tasa 2001 de Xfera y saneamiento puntual de activos).

Estas magnitudes no incluyen la aportación de **Eutelsat** ya que se consolida por puesta en equivalencia.

En 2008 se han invertido 29 millones de euros en mejoras de la eficiencia en los centros de transmisión, de reposición y de soporte operativo y 124 millones de euros en expansión orgánica, básicamente en despliegue de la televisión digital (60 millones de euros) y en la parte correspondiente del satélite Amazonas 2 de **Hispasat** (lanzamiento previsto para 2009 que permitirá reforzar la posición competitiva de **Hispasat** en Latinoamérica).

El negocio de las infraestructuras de las telecomunicaciones se sitúa en segundo lugar por aportación de ingresos, (432 millones de euros) y ebitda, (167 millones de euros), que representan sobre el total abertis un 12% y 7%, respectivamente.

	2008	Var %
Nº emplazamientos	3.217	0,0%
Nº servicentros	23.812	29,5%

Cuenta resultados NIIF
(millones de €)

	2008	Var %
Ingresos explotación	432	9,0%
EBITDA	167	16,7%
EBIT	80	7,9%

Hechos significativos

En julio 2008, **abertis telecom** ha adquirido, tras obtener la autorización del Consejo de Ministros, el 28,4% de **Hispasat** y, unos meses más tarde, ha reforzado su posición como primer accionista del sistema español de satélites con la adquisición de un 5% adicional. De esta manera, y considerando la participación indirecta ostentada a través de **Eutelsat**, la participación total es del 42,1%. La flota actual de **Hispasat** se compone de 5 satélites (3 propios y 2 de ellos a través de la sociedad pública Hisdesat), y los más de 1.000 canales de TV y radio difundidos lo consolidan en el puesto de operador líder en las comunicaciones en español y portugués y

el principal puente de comunicaciones por satélite entre Europa y América, dando cobertura al 100% del mercado mundial de habla hispana y al 90% del de habla portuguesa. En 2009, **Hispasat** tiene previsto el lanzamiento del Amazonas 2, que aportará 64 nuevos transportadores simultáneos de capacidad espacial en órbita. **Eutelsat**, por su parte, realizó un lanzamiento en 2008 y tiene previsto colocar en órbita otros tres satélites durante 2009.

Durante el año, **abertis telecom**, ha seguido trabajando en el desarrollo de servicios de telecomunicaciones móviles a operadores, redes corporativas y de seguridad y emergencias con nuevas adjudicaciones en la Comunidad Valenciana y Navarra. Este segmento de actividad se ha visto completado recientemente con nuevas actuaciones en el ámbito de los servicios de socorro marítimo, tras la adjudicación del contrato con la Dirección General de la Marina Mercante y con la adquisición del 80% del operador madrileño de la red de telecomunicaciones **teledifusión madrid**, que opera licencias de TDT local.

En junio 2008 se ha alcanzado un principio de acuerdo con TDF para adquirir el 65% de su participación en Axion, operador de redes de transporte y difusión de señal audiovisual que gestiona 549 emplazamientos, la mayoría de ellos en Andalucía. La operación está sujeta al dictamen de las autoridades de Competencia y a la renuncia de los derechos de adquisición preferente por parte de los otros socios de Axion.



eutelsat

arianespace
service & solutions

2.3 Aeropuertos

Un operador de referencia en el mundo

Durante 2008, **abertis airports** ha consolidado su posición como uno de los operadores de referencia en el sector de las infraestructuras aeroportuarias en el mundo, una actividad que desarrolla en 31 aeropuertos en Europa, Estados Unidos y América Latina.

Durante el ejercicio, la actividad de gestión aeroportuaria de **abertis** creció en ingresos, con un impacto en tráfico de la crisis económica mundial menor que la media del sector.

La consolidación del negocio y los trabajos de gestión e integración de la cultura corporativa del grupo han centrado los esfuerzos de un área que cuenta con dos activos principales, **tbi** y **desarrollo de concesiones aeroportuarias (dca)**.

tbi, la compañía que marcó la irrupción de **abertis** como operador aeroportuario de referencia en 2005, gestiona en régimen de propiedad o concesión ocho aeropuertos internacionales en Europa (Reino Unido y Suecia), Estados Unidos y Bolivia. Asimismo, mantiene contratos de gestión, total o parcial, en otros siete aeropuertos, principalmente, en Estados Unidos.

En marzo de 2008, **abertis airports** completó y reforzó su posición en el mercado con la adquisición de **dca**, un holding con intereses, directa o indirectamente, en un total de 15 aeropuertos, principalmente en México, así como en Jamaica, Chile y Colombia, destacando especialmente su posición en Grupo Aeroportuario del Pacífico (GAP), donde gestiona 12 aeropuertos.

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

La consolidación de una estructura bien gestionada y experimentada en diferentes mercados aeroportuarios permitirá a **abertis airports** explorar y analizar nuevas oportunidades de inversión a medio y largo plazo, promovidas por administraciones y autoridades locales o por gestores privados en procesos de desinversión.

Durante 2008, abertis airports ha consolidado su posición como uno de los operadores de referencia en el sector de las infraestructuras aeroportuarias en el mundo, una actividad que desarrolla en 31 aeropuertos en Europa, Estados Unidos y América Latina.

Sociedad	% participación	Aeropuertos en propiedad	Aeropuertos en concesión	Contratos de gestión
tbi	90,0%	3	5	7
dca	100,0%	-	15	-
codad	85,0%	-	1	-
		3	21	7

tbi participa con un 90% en:

País	Aeropuertos en propiedad	Aeropuertos en concesión	Contratos de gestión
Reino Unido (*)	2	1	-
Suecia	1	-	-
Florida (EE.UU.)	-	1	1
Bolivia	-	3	-
Georgia (EE.UU.)	-	-	3
California (EE.UU.)	-	-	1
Carolina del Norte (EE.UU.)	-	-	1
Costa Rica	-	-	1
	3	5	7

(*) Incluye la concesión del aeropuerto de London Luton

dca ostenta diferentes participaciones en los siguientes países:

País	Aeropuertos en propiedad	Aeropuertos en concesión	Contratos de gestión
Jamaica (74,5%)	-	1	-
Colombia (33,33%)	-	1	-
Chile (14,77%)	-	1	-
México (5,77%)	-	12	-
	-	15	-

América



- Carta del Presidente
- 1. Gobierno corporativo
- 2. **Actividades del grupo abertis**
 - 2.1 Autopistas
 - 2.2 Infraestructuras de telecomunicaciones
 - 2.3 **Aeropuertos**
 - 2.4 Aparcamientos
 - 2.5 Parques logísticos
- 3. Responsabilidad social corporativa
- 4. Información económico-financiera



- Gestión directa
- propiedad
- concesión
- contrato de gestión
- Otras participaciones
- otras participaciones

Magnitudes económicas y actividad

La actividad de aeropuertos alcanzó en 2008 unos ingresos de 301 millones de euros, que representan un 8% de los ingresos del grupo y un ebitda de 100 millones de euros, un 4 % 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 3,6%, especialmente destacada en el aeropuerto de Estocolmo por nuevas rutas desde octubre 2007 y en los tres aeropuertos de Bolivia, sobretodo en pasajeros nacionales, alcanzando un volumen de usuarios superior a los 24 millones de pasajeros. En **codad**, el número de vuelos se ha incrementado un 7,1%.

En **dca**, la evolución de la actividad respecto diciembre 2007 ha sido levemente negativa del -1,4% en los pasajeros agregados, que incluye un incremento del +2,0% de los pasajeros MBJ por nuevas rutas y nuevas aerolíneas y una reducción del -5,6% en GAP afectado por la crisis económica en México.

A pesar de la positiva evolución de la actividad tanto en **tbi** como en **codad**, del incremento de los ingresos por pasajero de tráfico y comercial en **tbi** y de la integración en 2008 de las magnitudes de **dca** en la cuenta de resultados, los ingresos en euros se han mantenido respecto al año anterior básicamente por el efecto negativo de la devaluación de la libra.

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 y Belfast en mantenimiento y en incremento de capacidad, y en Jamaica (**dca**), en el desarrollo de la Fase II del Proyecto de expansión del aeropuerto, que consiste en la mejora de accesos y remodelación de la terminal existente.

	2008	Var %
Nº de pasajeros tbi (miles):		
London Luton	10.190	2,5%
Belfast International	5.234	-0,2%
Cardiff	1.983	-5,5%
Orlando Sanford	1.834	3,5%
Stockholm Skavsta	2.459	24,4%
Bolivia	2.763	6,7%
Total nº de pasajeros tbi	24.463	3,6%

Nº de pasajeros GRUPO dca (miles):		
Montego Bay (Jamaica)	2.996	2,0%
Aerocali (Cali, Colombia)	2.385	-0,5%
Santiago de Chile	9.015	8,8%
GAP (México)	22.252	-5,6%
Total nº pasajeros AGREGADOS dca	36.648	-1,4%

Nº de vuelos codad	124.536	7,1%
---------------------------	----------------	-------------

Cuenta resultados NIIF (millones de €)

	2008	Var %
Ingresos explotación	301	0,3%
EBITDA	100	-5,1%
EBIT	35	-5,1%

Hechos significativos

En marzo de 2008, **abertis airports** ha formalizado el acuerdo alcanzado con ACS en 2007, para la compra del 100% de las acciones de la sociedad Desarrollo de Concesiones Aeroportuarias (**dca**), ya explicado anteriormente. Se trata de un holding de compañías con intereses en un total de 15 aeropuertos en México, Jamaica, Chile y Colombia.

London Luton, uno de los principales aeropuertos de Londres y activo estratégico de **abertis airports**, ha encabezado el ranking de aeropuertos del Reino Unido en crecimiento de pasajeros que, durante el ejercicio, se ha elevado a 10,2 millones (+2,5%), multiplicando por cinco su tráfico de pasajeros en la última década. La evolución responde al lanzamiento de nuevas rutas hacia países como Chipre, Italia, Polonia, Europa del Este y Jersey, así como al aumento de frecuencia de paso de los destinos ya existentes.

Durante el año se han registrado avances significativos en otros aeropuertos de la red de **abertis airports**. Así, el aeropuerto de Jamaica ha finalizado las obras de ampliación de sus instalaciones que, con una inversión total de 102 millones de dólares, que le permitirán disponer de capacidad para acoger todo tipo de aviones comerciales y hasta seis millones de pasajeros al año. Mientras, Orlando Sanford ha inaugurado nuevas rutas a Canadá y Bruselas; Belfast a Italia y Alemania y Cardiff incluye cuatro destinos canadienses y varios europeos.

Luton continúa con su política de inversiones, mientras se negocia con las autoridades locales la futura expansión, que podría derivar en una alteración y/o extensión del actual contrato de concesión.



2.4 Aparcamientos

Liderazgo e internacionalización

El crecimiento orgánico en el mercado nacional y la consolidación de la internacionalización, principalmente en Italia, Portugal y Chile, han marcado durante el ejercicio la actividad del área de aparcamientos de **abertis** que, a través de **saba** -líder del sector-, gestiona 106.000 plazas (+11,2%) en 72 ciudades con unos ingresos de 135 millones de euros.

saba ha seguido trabajando en un proceso de expansión más homogéneo en el territorio nacional, así como en la apertura de nuevos segmentos de negocio, asociados a concursos de estacionamientos en la vía pública y la gestión de aparcamientos de aeropuertos, hospitales, centros comerciales, etc.

Esta estrategia le ha permitido, por un lado, reforzar recientemente su presencia en el centro de la península, con la adquisición de un parking en Madrid, y por otro, aumentar su presencia en la gestión de estacionamientos de instituciones públicas o privadas, como centros hospitalarios en Chile y Cataluña o el aeropuerto de El Prat.

La presencia en Italia, se ha reforzado durante 2008 con la gestión de 13 nuevos aparcamientos, que le ha permitido aumentar su presencia en el país hasta los 56 emplazamientos con más de 26.000 plazas de capacidad.

La apuesta de **saba** por contribuir con soluciones a la mejora de la movilidad se materializa anualmente con nuevas iniciativas tecnológicas, entre las que destaca la implantación progresiva del sistema de pago VIA-T en su red de aparcamientos.

País	% participación	Nº de plazas	Nº ciudades presente
España	99,4% (*)	50.986	41
Portugal	100%	16.419	6
Italia	100%	26.581	20
Chile	100%	8.224	3
Andorra	60%	291	1
Marruecos	51%	3.467	1
		105.968	72

(*) **abertis** participa en un 99,4% en **saba** aparcamientos, que es la que participa en el resto de sociedades

El crecimiento orgánico en el mercado nacional y la consolidación de la internacionalización, principalmente en Italia, Portugal y Chile, han marcado durante el ejercicio la actividad del área de aparcamientos de abertis

Carta del Presidente
1. Gobierno corporativo
2. Actividades del grupo abertis
2.1 Autopistas
2.2 Infraestructuras de telecomunicaciones
2.3 Aeropuertos
2.4 Aparcamientos
2.5 Parques logísticos
3. Responsabilidad social corporativa
4. Información económico-financiera



La estrategia de **saba** a medio y largo plazo irá dirigida a la mejora de la eficiencia de las actuales explotaciones, un aspecto vital en situaciones de incertidumbre económica, así como a la consolidación del proceso de expansión internacional, dirigido fundamentalmente al eje mediterráneo y Latinoamérica, aprovechando la presencia consolidada del grupo **abertis** en el exterior.

A través de **saba**, **abertis** es el operador líder en España y uno de los mayores de Europa en el sector de aparcamientos. Gestiona 105.968 plazas repartidas en un total de 183 unidades de explotación y está presente en 72 ciudades de España, Italia, Portugal, Chile, Marruecos y Andorra, lo que la convierte en un referente en el sector.

Magnitudes económicas y actividad

El sector de los aparcamientos representa un total del 4% de los ingresos de explotación de **abertis** y alcanza los 135 millones de euros. La aportación al ebitda consolidado es de 51 millones de euros, representando un 2% del total **abertis**.

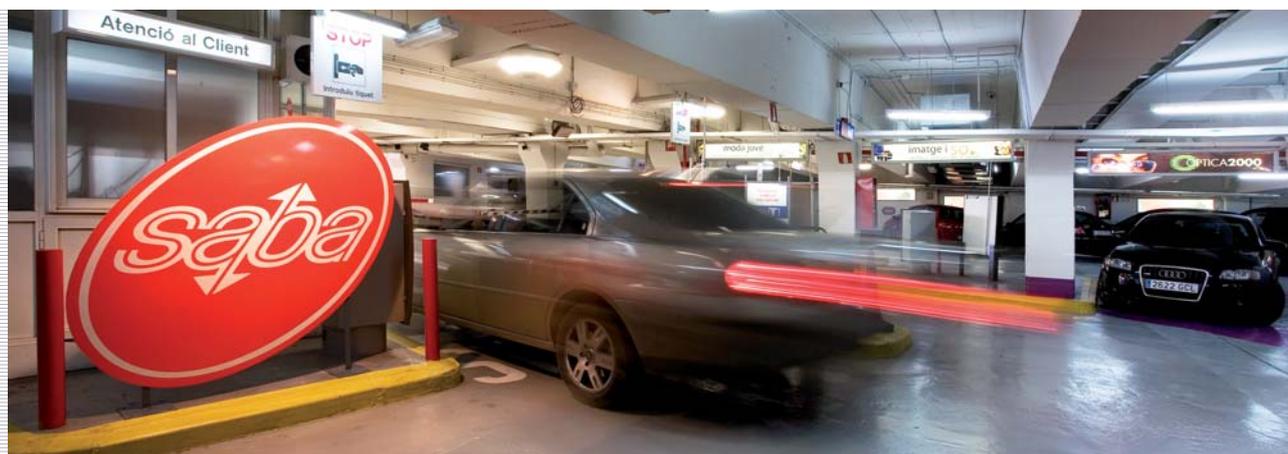
A pesar de las plusvalías extraordinarias por la venta de plazas en 2007, la incorporación en 2008 de nuevos aparcamientos y plazas (incremento de abonados) y el incremento de tarifas medias han compensado la ligera caída de la actividad en rotación y en estancia media.

	2008	Var %
Nº de aparcamientos	183	8,3%
Nº de plazas	105.968	11,2%
Nº de vehículos de rotación (millones)	51,6	-0,2%
Nº abonados	32.452	3,9%

Cuenta resultados NIIF (millones de €)

	2008	Var %
Ingresos explotación	135	3,0%
EBITDA	51	-8,6%
EBIT	32	-18,4%

Durante el año, **saba** ha realizado inversiones operativas por valor de 9 millones de euros básicamente en gestión y conservación y mantenimiento de sistemas y software. Dentro de la política de mejora continua, los avances realizados por **saba** en el ámbito de las nuevas tecnologías en materia de seguridad y prevención de riesgos donde es pionera, destaca la implantación del sistema de pago VIA-T que ya se ha extendido a un total de 26 aparcamientos del grupo.



Hechos significativos

En el ámbito nacional, **saba** ha reforzado su presencia en el centro de la península, con la adquisición de un parking en Madrid de 357 plazas en la Plaza de los Montes (Madrid) y en Cataluña con la adjudicación del aeropuerto de El Prat, donde durante un período de tres años, prorrogable anualmente hasta cinco, **saba** gestionará un total de 24.719 plazas correspondientes a la nueva terminal 1 y a la antigua terminal 2. Por su parte en Zaragoza, se ha adjudicado la gestión de un nuevo aparcamiento de 2.128 plazas, actualmente en rehabilitación, en un nuevo complejo que integra área comercial, residencial, de oficinas y de ocio, junto con un hotel de cinco estrellas.

En el ámbito internacional destaca la inversión realizada en Italia donde se ha adjudicado la gestión de 13 nuevos aparcamientos, que incorporan 7.723 nuevas plazas a la cartera de **saba italia**, que suma ya un total de 26.581 plazas en las principales ciudades del país, entre las que destacan Roma, Milán, Verona, Trieste, Venecia-Mestre, Bari y Sassari. Asimismo, la compañía avanza en la construcción de nuevos aparcamientos, que le permitirán aumentar su presencia en el país hasta los 70 emplazamientos con unas 33.000 plazas de capacidad.

En Chile ha aumentado su presencia en la gestión de estacionamientos de instituciones públicas o privadas, como los centros hospitalarios de Clínica Las Condes (1.260 plazas) y la Universidad Católica (2.500 plazas).

En Portugal, **saba** se ha adjudicado la gestión de cuatro aparcamientos en la península de Troya (852 plazas), que se suman a las más de 16.000 gestionadas en ciudades como Oporto, Lisboa, Leiria, Viseu, Portimao y Matosinhos.

En Italia, saba se ha adjudicado la gestión de 13 nuevos aparcamientos, con 7.723 nuevas plazas. La compañía avanza en la construcción de nuevos aparcamientos, que le permitirán aumentar su presencia en el país hasta los 70 emplazamientos con unas 33.000 plazas de capacidad.

2.5 Parques logísticos

Consolidación en España, Portugal y Chile

En 2008, la actividad de **abertis logística** ha avanzado en su estrategia de promover un nuevo concepto de red de parques logísticos intermodales, situados en ubicaciones estratégicas y conectados a través de vías de alta capacidad, tanto en el mercado nacional como internacional, que le ha llevado en los últimos años a desarrollar proyectos en España (Barcelona, Madrid, Álava y Sevilla), Portugal y Chile.

La superficie bruta de los parques de **abertis logística** ha alcanzado en la actualidad las 484 hectáreas. A finales de 2008, la compañía contaba con 418.894 m² de techo logístico construidos, con un nivel de ocupación superior del 90% y continúa avanzando en los trabajos de construcción de los nuevos proyectos y en sus actividades comerciales.

abertis logística continuará trabajando a medio plazo en el desarrollo de su modelo de expansión, principalmente en España, Portugal y Chile, explorando a su vez nuevas oportunidades en Europa.

abertis logística, es la cabecera de la unidad de negocio dedicada a la promoción, desarrollo, gestión y explotación de parques logísticos. 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.

abertis logística continuará trabajando a medio plazo en el desarrollo de su modelo de expansión, principalmente en España, Portugal y Chile, explorando a su vez nuevas oportunidades en Europa.

Sociedad	% particip	Parques logísticos	Ciudad	Superficie total parcela (m ²)	Estado actual
abertis logística	100,0%	CIM Vallés	Barcelona	70.000	Operativo
		abertis logisticscenter camarma	Madrid	44.000	En construcción
		abertis logisticspark henares	Madrid	106.000	En construcción
		abertis logisticspark penedés	Barcelona	142.000	Operativo
		abertis logisticspark coslada	Madrid	107.000	Operativo
chile logística	100,0%	abertis logisticspark santiago	Chile	630.000	En construcción
abertis portugal logística	100,0%	abertis logisticspark lisboa	Portugal	1.000.000	En construcción
sevisur	60,0%	Zal Puerto de Sevilla	Sevilla	435.000	Operativo
					En construcción
Parc Logístic Zona Franca	50,0%	Parc Logístic Zona Franca	Barcelona	409.000	Operativo
					En construcción
Arasur	44,0%	Arasur	Álava	1.900.000	Operativo
					En construcción
				4.843.000	

Otras participaciones

Sociedad	% particip	Parques logísticos	Ciudad	Superficie total parcela (m ²)	Estado actual
Cilsa	32,0%	Zal Barcelona y Zal Prat	Barcelona	2.270.000	Operativo
					En construcción





Magnitudes económicas y actividad

La unidad de negocio de parques logísticos aporta unos ingresos de explotación de 46 millones de euros y un ebitda de 25 millones de euros al consolidado de **abertis**, representando un 1% y un 1% respectivamente del total del Grupo.

	2008	Var %
m ² naves y oficinas construidos	418.894	4,3%
% ocupación naves y oficinas	90,3%	4,6

Cuenta resultados NIIF (millones de €)

	2008	Var %
Ingresos explotación	46	93,8%
EBITDA	25	223,8%
EBIT	17	408,2%

En 2008, los ingresos han incluido unas plusvalías por la venta Port Aventura e ingresos obtenidos de los activos comprados a Colonial el 31 de diciembre de 2007 (Penedès y Coslada I). El aumento de la ocupación media respecto 2007 (del 85,7% al 90,3%) se ha debido principalmente al incremento de la ocupación en Arasur, cuya primera fase entró en explotación en septiembre 2006 y que durante el 2007 y 2008 ha firmado importantes contratos de alquiler hasta alcanzar en diciembre de 2008 un nivel de ocupación del 85,2% (del 38,1% en 2007).

Las principales inversiones realizadas en este sector de actividad corresponden a inversiones de expansión, 65 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 mercado nacional, durante el ejercicio, han avanzado los proyectos de ampliación de los parques Arasur -que permitirá disponer de un millón de metros cuadrados de naves-, así como de la construcción de la Zal II del Puerto de Sevilla (**sevisur**), adjudicada en 2007, con la que se alcanzará una superficie de 44 hectáreas tras realizar una inversión para el desarrollo total del proyecto de 60 millones de euros en un período de seis años. Asimismo, se han ultimado las obras de la segunda fase del proyecto **abertis logisticspark coslada**, situado en pleno Corredor del Henares.

En Portugal, se ha iniciado en marzo 2008 el proceso de construcción de **abertis logisticspark lisboa** tras la compra en febrero de la sociedad propietaria del terreno. Se trata de la primera infraestructura de estas características en el país, situada a tan sólo 30 kilómetros de la capital lusa y próxima a los principales nodos viarios y ferroviarios del país. La inversión destinada para el desarrollo de las 100 hectáreas del parque será de 265 millones de euros en un período de 10 años. Asimismo, se analiza la viabilidad de la conexión fluvial y ferroviaria del parque, lo que otorgará un importante valor añadido a la nueva infraestructura. Está prevista la comercialización de la primera nave en 2011.

En Chile, se han realizado durante el año los primeros estudios y proyectos de urbanización del futuro **abertis logisticspark santiago**, en la Región Metropolitana de Santiago de Chile, un proyecto con una inversión total estimada de 300 millones de dólares a desarrollar en los próximos años, que contempla la construcción de 350.000 m² de almacenes y más de 15.000 m² de servicios a empresas.

Ya en enero 2009, con el objetivo de aunar capacidades y esfuerzos comerciales, **abertis logística** y la Autoridad Portuaria de Barcelona han firmado un acuerdo para activar el proyecto conjunto destinado a la promoción y desarrollo de actividades logísticas en el territorio de Catalunya y su zona de influencia, a través de la sociedad **Consorci de Plataformes Logistiques**.

3



Carta del presidente	4
1. Gobierno corporativo	10
1.1 Gobierno Corporativo	10
1.2 Órganos de Gobierno	11
Consejo de Administración	11
Órganos delegados de control	11
Equipo directivo	12
Negocio Autopistas	12
Negocio Diversificación	12
2. Actividades del grupo abertis	16
2.1 Autopistas	21
2.2 Infraestructuras de telecomunicaciones	34
2.3 Aeropuertos	38
2.4 Aparcamientos	44
2.5 Parques logísticos	48
3. Responsabilidad social corporativa	54
3.1 Plan Estratégico de RSC de abertis	54
3.2 Resumen indicadores 2008	57
4. Información económico-financiera	60
4.1 Magnitudes consolidadas	60
4.2 Gestión Financiera	66
4.3 Accionistas y bolsa	68

3.1 Plan estratégico

La Responsabilidad Social Corporativa y abertis

Bajo el concepto **acercamos el mundo**, abertis resume su mensaje corporativo con el que quiere transmitir la síntesis de su misión, visión y valores a la sociedad.

abertis integra la Responsabilidad Social Corporativa (RSC) en el corazón de su estrategia y define el compromiso con sus grupos de interés en la visión y los valores de la organización. Estos intangibles complementan la misión de la compañía y se materializan en el Plan estratégico de RSC.

En el año 2003, abertis proyectó el **Plan estratégico de RSC**, estructurado en ocho líneas estratégicas y con más de sesenta acciones dirigidas a cada una de las líneas de negocio y a la corporación en general. Posteriormente plasmó su **política de RSC** en un documento público y en el año 2007, formalizó y distribuyó entre todos los trabajadores del grupo su **código de conducta**, en el que de forma explícita se indica la adhesión de abertis al Pacto Mundial (y por lo tanto el respeto a sus principios), haciéndolo extensible a las relaciones con proveedores, clientes y administraciones públicas.

Dentro de la organización corporativa de abertis, el Comité de Responsabilidad Social es el órgano que centraliza todas las cuestiones relacionadas con el Plan estratégico e identifica las nuevas oportunidades y riesgos en este campo. Este Comité, formado por los coordinadores de RSC de cada una de las empresas del Grupo, se reunió a lo largo del año 2008 en dos ocasiones, además de mantener un contacto constante mediante otras vías de comunicación más operativas.

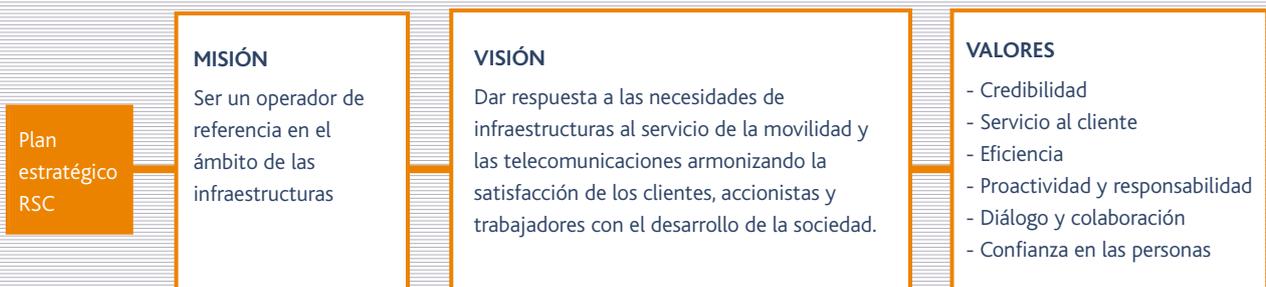
Una visión transversal del año 2008

El informe de responsabilidad social (www.abertis.com) recoge de forma fidedigna las actuaciones que abertis ha desarrollado a lo largo del ejercicio en materia de RSC. Es importante destacar las más relevantes y que ofrecen a grandes rasgos una visión transversal de la práctica de la RSC en el Grupo.

· Consciente del amplio espectro de la RSC y dada la proliferación de múltiples organizaciones específicas para cada ámbito de actuación, abertis ha avanzado de forma paralela participando en las distintas iniciativas que estratégicamente contribuyen a su avance en el campo de la RSC.



United Nations Global Compact



abertis ha presidido durante 2008 el Foro de Reputación Corporativa (FRC), que ha dirigido sus esfuerzos a compartir y divulgar el conocimiento adquirido gracias a sus proyectos de investigación. El FRC ha sido designado como uno de los representantes del sector empresarial dentro del Consejo Estatal de la Responsabilidad Social Empresarial, ente consultivo del Ministerio de Trabajo e Inmigración constituido formalmente a finales del 2008.

· La institucionalización de la RSC en **abertis** ha sido posible gracias a la identificación de los grupos de interés estratégicos para la corporación. A través de múltiples canales de diálogo y comunicación, se mantiene una relación fluida con ellos, con el objetivo de atender sus expectativas de forma oportuna y establecer lazos de colaboración. Este año **abertis** ha lanzado una encuesta para conocer las prioridades de sus grupos de interés estratégicos y evaluar la materialidad de los contenidos presentados en el informe de responsabilidad social.

· La mitigación del cambio climático ha sido identificada como una oportunidad económica importante. En consecuencia, **abertis** ha desarrollado el uso de energías renovables en sus instalaciones, ha incrementado el porcentaje de valorización de sus residuos, y ha incorporado criterios de eficiencia ecológica en la construcción de sus infraestructuras logísticas.

De acuerdo con la política ambiental de **abertis** de implantación y certificación de sistemas de gestión ambiental en todo el grupo, el número de unidades de negocio que disponen de un sistema de gestión ambiental se ha incrementado. Asimismo, se han desarrollado nuevos acuerdos con organizaciones del tercer sector para minimizar el impacto sobre la biodiversidad de las actividades de **abertis**.

· El fuerte compromiso de **abertis** con la comunidad inversora se ha trasladado en el refuerzo de la política de dividendos, además del fomento continuado de la transparencia y la relación bidireccional con los accionistas.

Las reuniones con los diferentes analistas, gestoras de fondos e inversores institucionales, además del éxito consolidado del Programa Próximo, han hecho merecedora a **abertis** del Premio a la Transparencia Informativa otorgado por el Instituto de Estudios Financie-

ros y del reconocimiento por parte del *Institutional Investor* como una de las mejores compañías de España y del sector de las infraestructuras respecto a la relación con sus inversores.

· El fomento de la igualdad de oportunidades en el equipo humano de **abertis**, junto con la mejora de la comunicación interna, la integración de los empleados, la formación para el desarrollo profesional, las mejoras en la seguridad laboral y la retención del talento son los ejes básicos alrededor de los cuales se construye la política de recursos humanos de **abertis**.

Como resultado de la encuesta realizada a todos los trabajadores del grupo, se ha diseñado un plan de acción para el periodo 2009-2011 que implementará aquellas iniciativas cuya significancia es más elevada. Asimismo, mediante el programa de desarrollo directivo y el modelo de gestión de competencias se han definido diversos procesos que aseguren la retención del talento y la promoción de los trabajadores.

· El incremento del grado de satisfacción de los clientes reconoce los esfuerzos continuos de mejora en la calidad de los productos, como demuestra el aumento en el porcentaje de sistemas de gestión de calidad implantados en el grupo **abertis** y el desarrollo de políticas enfocadas a evaluar y mejorar esta satisfacción.

A lo largo de 2008 han sido evaluados un total de 1.241 proveedores en base a criterios ambientales y sociales, y de nuevo ha aumentado el volumen de concursos que han incorporado criterios ambientales y sociales.

· El desarrollo del manual de compromisos con la comunidad ha sistematizado la asignación de patrocinios del grupo **abertis** garantizando la transparencia y la relevancia estratégica de los proyectos. Durante el segundo semestre del 2008 se han presentado 59 proyectos, 33 de los cuales han sido adjudicados en base a los criterios definidos en el manual.

abertis ha continuado apoyando durante 2008 el compromiso adquirido con la comunidad académica a través de las cátedras creadas con instituciones académicas de referencia: la Universitat Politècnica de Catalunya (UPC), la Fundación de Estudios de Economía Aplicada (FEDEA), IESE y ESADE.

Un referente de la acción social: la fundación abertis

Como parte de su Responsabilidad Social, **abertis** tiene un fuerte compromiso con la sociedad, que canaliza a través de la **fundación abertis**. La entidad se dedica a promover el estudio sobre el impacto de las grandes infraestructuras en el territorio con la finalidad de que éstas se integren de una manera armónica en el entorno y generen impactos positivos en la población y su economía.

Para alcanzar este objetivo, la fundación estructura toda su actividad en cuatro ámbitos principales: la prevención y la seguridad vial, el fomento de la investigación, la difusión del conocimiento y el apoyo al arte, la cultura y el patrimonio histórico.

Durante 2008, la fundación ha continuado dotando de contenido a estas cuatro líneas de actividad a través de las siguientes iniciativas, entre otras:

- El Programa de Seguridad Vial en las Escuelas, que acabó su ciclo en el mes de junio y que tendrá continuidad a través de un portal web específico dirigido a profesores, padres y alumnos.
- La celebración de las jornadas 'Movilidad Responsable. Valores en movimiento', en Madrid y Valencia.

- La realización de estudios sobre infraestructuras y espacios naturales que analizan asuntos como el impacto del turismo en la Antártida, el uso que la población hace del gran parque metropolitano de Collserola (Barcelona) o el entorno del Parque del Foix.
- La publicación de algunos de los estudios de investigación impulsados y de libros como Viator, sobre el patrimonio natural y artístico del entorno de las autopistas en España.
- El apoyo a museos y otros centros emblemáticos por su contribución al mundo artístico y cultural.

Asimismo, la fundación ha iniciado en 2008 su proyección internacional, abriendo una delegación en Italia cuya actividad se iniciará en 2009.

La **fundación abertis**, que en 2009 celebrará su décimo aniversario, tiene su sede en el castillo de Castellet, una fortaleza situada en la comarca catalana de l'Alt Penedès de gran valor histórico por los restos arqueológicos que alberga. Fruto de su gestión sostenible, el castillo ha recibido en 2008 la certificación medioambiental ISO UNE 14.001:2004.



3.2 Resumen de indicadores 2008

ESTRATEGIA Y MONITORIZACIÓN DE RSC

Reuniones del Comité de RSC	2
Indicadores recopilados	270

MEDIO AMBIENTE

Cifra de negocio que dispone de un sistema de gestión ambiental implantado	75 %
Toneladas de CO ₂ (por cada millón de euros de cifra de negocio)	56 Tn
Uso del Telepeaje (respecto al total de transacciones)	26%
Residuos valorizados (respecto al total de residuos generados)	92%
Producción anual estimada de energía solar fotovoltaica del PLZF de Barcelona	155.884 Kwh
Incremento del uso de Biodiesel	553,81%
Inversión en medio ambiente (respecto al beneficio consolidado neto)	2,57%

COMUNIDAD INVERSORA

Reuniones con inversores	359
Incremento del importe recibido por los accionistas	15%
Opiniones y consultas atendidas de accionistas	2.930
Asistentes en los encuentros del Programa Próximo	321

RECURSOS HUMANOS

Mujeres en la plantilla (respecto al total de la plantilla)	29%
Trabajadores con contrato indefinido (respecto al total de la plantilla)	73,2%
Incremento de recursos invertidos en formación	3,6%
Promedio de horas de formación por empleado	23,4%
Cifra de negocio que dispone de un sistema seguridad laboral implantado	68,1%
Trabajadores con discapacidad contratados (directa e indirectamente)	2,57%

CLIENTES

Cifra de negocio que dispone de un sistema de calidad implantado	91%
Nivel de cumplimiento de los objetivos anuales	88%
Índice de satisfacción de los clientes	75%
Consultas, quejas y sugerencias atendidas	98,7%

PROVEEDORES

Incremento del número de proveedores evaluados bajo criterios sociales y ambientales	195,47%
Incremento del número de concursos con cláusulas sociales y ambientales	16,57%

COMUNIDAD

Aportación a la comunidad (consolidado respecto a la cifra de negocio)	1,34%
Inversión en accesibilidad social y desarrollo socioeconómico (respecto total inversión)	51
Inversión en proyectos de comunidad según LBG	54%

4



Carta del presidente	4
1. Gobierno corporativo	10
1.1 Gobierno Corporativo	10
1.2 Órganos de Gobierno	11
Consejo de Administración	11
Órganos delegados de control	11
Equipo directivo	12
Negocio Autopistas	12
Negocio Diversificación	12
2. Actividades del grupo abertis	16
2.1 Autopistas	21
2.2 Infraestructuras de telecomunicaciones	34
2.3 Aeropuertos	38
2.4 Aparcamientos	44
2.5 Parques logísticos	48
3. Responsabilidad social corporativa	54
3.1 Plan Estratégico de RSC de abertis	54
3.2 Resumen indicadores 2008	57
4. Información económico-financiera	60
4.1 Magnitudes consolidadas	60
4.2 Gestión Financiera	66
4.3 Accionistas y bolsa	68

4.1 Magnitudes consolidadas

Resultados consolidado (millones de €)			
	2008	2007	Var
Ingresos de explotación	3.679	3.620	2%
Gastos de explotación	(1.424)	(1.351)	5%
EBITDA	2.256	2.269	-1%
Dotación amortización	(807)	(785)	
Resultado explotación	1.448	1.485	-2%
Resultado financiero	(548)	(539)	
Resultado sociedades puestas en equivalencia	79	100	
Resultado antes de impuestos	979	1.046	-6%
Impuesto sobre sociedades	(294)	(290)	
Resultado del ejercicio	685	756	-9%
Intereses de los minoritarios	(67)	(74)	
Resultado accionistas de la sociedad	618	682	-9,4%

Resultado

El resultado de **abertis** 2008 ha sido de 618 millones de euros lo que supone un decremento respecto al año anterior de un -9,4%.

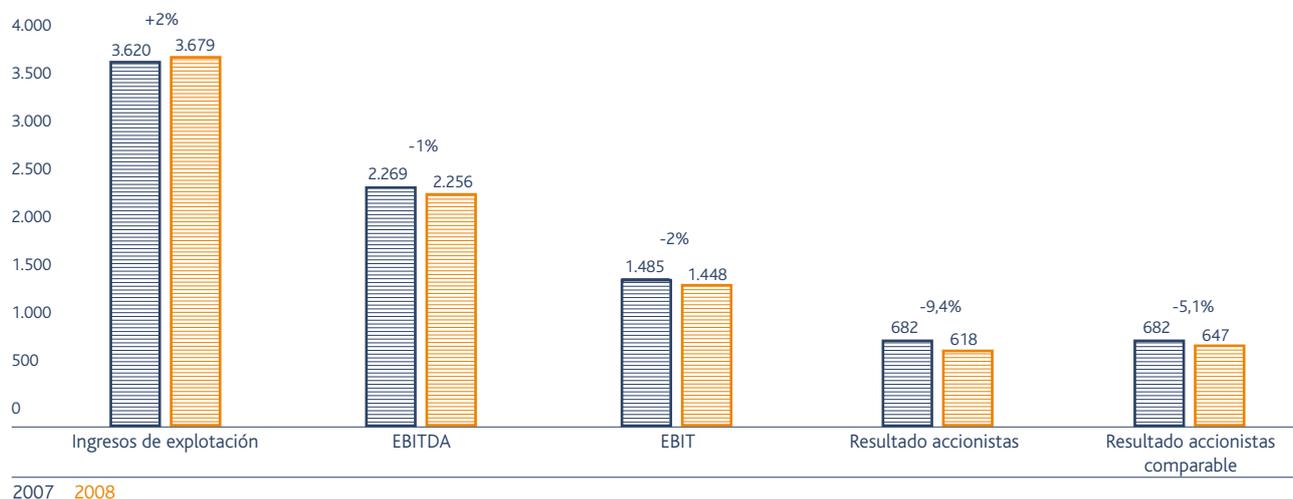
Cuenta de resultados (millones de €)

	2008	2007	Var
Ingresos explotación	3.679	3.620	2%
EBITDA	2.256	2.269	-1%
EBIT	1.448	1.485	-2%
Resultado accionistas	618	682	-9,4%

A efectos comparativos, hay que considerar que en 2008 se ha registrado un impacto negativo no recurrente de -29 Mn€ correspondiente a la reforma del impuesto de sociedades en el Reino Unido que elimina progresivamente la deducción actual de la amortización de los activos clasificados como edificios industriales ("Industrial Buildings Allowances").

Si no consideramos el efecto de este impacto no recurrente del 2008, el resultado consolidado del ejercicio atribuible a los accionistas se habría reducido únicamente en un -5,1% en términos comparables.

La evolución del resultado se explica principalmente por el impacto que el cambio de ciclo económico ha tenido especialmente en el sector de autopistas, mitigado por la positiva evolución del resto de sectores reflejo del modelo de diversificación, tanto sectorial como geográfico, por el que ha apostado **abertis** en los últimos ejercicios. Adicionalmente, se ha producido un ligero incremento del resultado financiero negativo por las nuevas adquisiciones y un descenso de la aportación de las sociedades por puesta en equivalencia (principalmente por la no incorporación de resultados de Atlantia, que desde el 30 de junio de 2008 pasa a ser una inversión financiera).



Ingresos

Los ingresos de explotación han alcanzado los 3.679 millones de euros, lo que supone un incremento del +2% respecto al ejercicio precedente, básicamente por la positiva evolución de la actividad de la diversificación sectorial y geográfica, las revisiones de tarifas y la integración de las magnitudes de **dca** e **Hispasat** en la cuenta de resultados de 2008, que han compensado la peor actividad de las autopistas especialmente en España y el impacto negativo de la evolución del tipo de cambio €/libra.

En general, mantenimiento del peso relativo de los ingresos generados fuera de España, así como del peso de las distintas unidades de negocio.

Ingresos explotación (millones de €)

	2008		2007	
Autopistas	2.755	75%	2.751	76%
Telecomunicaciones	431	12%	396	11%
Aeropuertos	301	8%	300	8%
Aparcamientos	135	4%	131	3%
Servicios a la logística	44	1%	21	1%
Servicios corporativos y otros	13	0%	22	1%
TOTAL	3.679	100%	3.620	100%

Ingresos explotación (millones de €)

	2008		2007	
España	1.906	52%	1.889	53%
Francia	1.379	37%	1.351	37%
Gran Bretaña	203	6%	223	6%
Resto del mundo	191	5%	157	4%
TOTAL	3.679	100%	3.620	100%

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 5%, principalmente por la mayor actividad en los sectores de telecomunicaciones, logística y aeropuertos y mayor peso relativo respecto al año anterior de las sociedades telemáticas, principalmente en Francia, las cuales operan con menor margen, por lo que el margen Ebitda se sitúa en el 61,3%, ligeramente inferior al de 2007.

La plantilla media en 2008 alcanza los 11.894 empleados.

EBITDA (millones de €)				
	2008		2007	
Autopistas	1.934	86%	1.994	88%
Telecomunicaciones	167	7%	143	6%
Aeropuertos	99	4%	105	5%
Aparcamientos	51	2%	56	2%
Parques logísticos	25	1%	8	0%
Servicios corporativos y otros	-20	-1%	-37	-2%
TOTAL	2.256	100%	2.269	100%

EBITDA (millones de €)				
	2008		2007	
España	1.246	55%	1.256	55%
Francia	895	40%	878	39%
Gran Bretaña	58	3%	68	3%
Resto del mundo	57	3%	67	3%
TOTAL	2.256	100%	2.269	100%

Amortizaciones y deterioro activos

El incremento de las amortizaciones se debe sobre todo a la incorporación de las nuevas adquisiciones del ejercicio.

Los fondos de comercio, bajo NIIF, no se amortizan sistemáticamente, pero sí se deprecian en base el 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.

Resultado financiero

El aumento del resultado financiero negativo es consecuencia del continuo proceso de expansión que ha liderado el grupo tanto en 2008, con la adquisición de **dca** y de un 33,4% de **Hispasat**, como a finales del ejercicio 2007 con la adquisición de activos logísticos y la compra de un 4,6% adicional de Brisa.

Resultado de sociedades puestas en equivalencia

El resultado de sociedades puestas en equivalencia se ve afectado positivamente por la buena evolución de **Eutelsat** en el ejercicio, si bien disminuye respecto 2007 principalmente por el hecho que, desde el 30 de junio de 2008, la participación del 6,68% que **abertis** ostenta sobre Atlantia (a través de la sociedad participada al 100% Acesa Italia, S.r.l.), ha pasado a considerarse como un activo financiero disponible para la venta.

Impuesto sobre Sociedades

En 2008, la rebaja del tipo de gravamen del impuesto sociedades tanto en España como en el Reino Unido, pasando del 32,5% al 30,0% y del 30% al 28%, respectivamente, ha representado una disminución del gasto corriente por este concepto. Sin embargo, este impacto se ha visto compensado por la eliminación progresiva en el Reino Unido de la deducción actual de la amortización de los activos clasificados como edificios industriales, hecho que ha supuesto un gasto extraordinario no recurrente por impuesto de -29 millones de euros en 2008.

Cash flow

Durante el 2008, **abertis** ha generado un cash flow neto (anterior a las inversiones efectuadas y al pago de dividendos), de 1.417 en línea con el del año anterior y con la evolución del Ebitda.

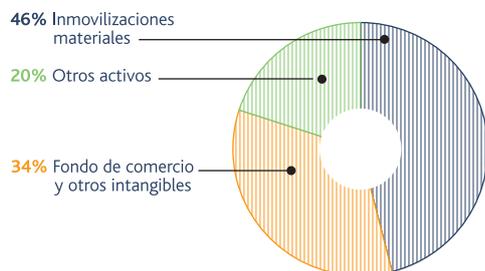
Cash-flow neto (millones de €)			
	2008	2007	Var
Cash-flow neto	1.417	1.421	0%

Balance

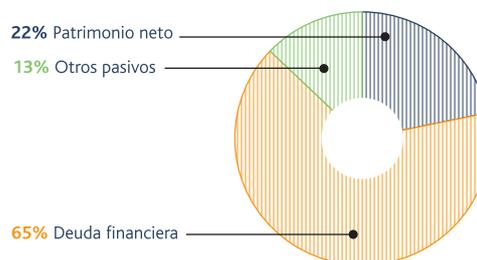
Activo consolidado (millones de €)		
	2008	2007
Activos no corrientes	20.994	19.762
Inmovilizaciones materiales	10.239	9.795
Fondo de comercio y otros intangibles	7.561	6.688
Participaciones en entidades asociadas	1.340	1.711
Otros activos no corrientes	1.853	1.568
Activos corrientes	1.227	1.065
Total activo	22.221	20.828

Pasivo consolidado (millones de €)		
	2008	2007
Patrimonio neto	4.779	5.020
Capital	1.748	1.853
Prima y reservas	1.006	1.356
Resultado	618	682
Socios externos	1.406	1.129
Pasivos no corrientes	14.651	13.298
Deudas financieras	12.751	11.643
Otros pasivos no corrientes	1.900	1.655
Pasivos corrientes	2.791	2.510
Deudas financieras	1.607	1.230
Otros pasivos no corrientes	1.184	1.280
Total pasivo	22.221	20.828

Activo



Pasivo



El balance refleja el efecto de la incorporación de nuevas sociedades al Grupo durante el 2008: integración global de **dca**, proporcional de **Hispasat** e incorporación por integración global de Invin con efectos contables 31 de diciembre (impacto en magnitudes de balance principalmente por integración proporcional de Rutas del Pacífico y Autopista Central). Asimismo, en participaciones puestas en equivalencia desaparece la participación en Atlantia, que pasa a clasificarse como activo financiero disponible para la venta. Los activos totales a 31 de diciembre de 2008 han alcanzado los 22.221 millones de euros lo que supone un incremento del 7% sobre el ejercicio anterior. Del total activo, alrededor de un 60% corresponde a inmovilizado material y otros activos intangibles (excluyendo fondo de comercio), básicamente concesiones, en línea con la naturaleza de los negocios del Grupo relacionados con la gestión de infraestructuras, porcentaje en línea con el del ejercicio anterior.

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado los 4.779 millones de euros, un -5% inferior al del ejercicio precedente, afectado principalmente por la minusvalía neta registrada de aquellas inversiones financieras que se deben valorar a mercado, por el impacto de diferencias de conversión y por la adquisición de acciones propias.

El incremento del endeudamiento bruto de 1.485 millones de euros se debe básicamente a la financiación de las inversiones del año, compensado parcialmente por el cash flow generado en el ejercicio. La deuda financiera bruta representa alrededor del 65% del pasivo y patrimonio neto, porcentaje en línea o inferior a los de los otros grandes operadores de infraestructuras internacionales. Si-

guiendo una política de minimización de la exposición a los riesgos financieros, al cierre del ejercicio una parte importante de la deuda (en torno al 80%) se encontraba a tipo fijo o fijado a través de coberturas.

Inversiones

Las inversiones del grupo en el ejercicio 2008 han sido de 1.704 millones de euros, de los que 1.428 millones, un 84%, pertenecen a proyectos de expansión y el resto, 276 millones de euros, a inversión operativa (ver detalle en tabla inferior).

Las inversiones en expansión más significativas del ejercicio son las siguientes:

En el sector de autopistas, en diciembre 2008 se ha hecho efectiva la adquisición por 420 millones de euros de un 57,7% de la sociedad de nacionalidad española Inversora de Infraestructuras, S.L. (Invin), titular, entre otras, de las concesionarias chilenas Autopista Central (50%) y Rutas del Pacífico (50%). Adicionalmente, en expansión del sector autopistas destacan las inversiones realizadas por **sanef** en ampliaciones de capacidad (nuevos carriles e inicio de la construcción de la autopista Langon – Pau (A65)), por **acesa** básicamente en ampliación de carriles de la autopista AP-7, y por **castellana** en las obras de finalización del Proyecto de la tercera calzada y el tercer túnel del Guadarrama.

En el sector de infraestructuras de telecomunicaciones, la inversión en expansión corresponde a la adquisición de un 33,38% directo de **Hispasat**, por un importe total de 262 millones de euros y de un

Inversiones (millones de €)

Inversiones	Operativa	%	Expansión	%
Autopistas	205	74%	612	43%
Telecom	29	11%	386	27%
Aeropuertos	15	5%	297	21%
Aparcamientos	9	3%	69	5%
Logística	5	2%	65	5%
Holding/Serviabertis	13	5%	0	0%
Total	276	100%	1.428	100%

80% de la sociedad **teledifusión madrid**. El resto de inversiones en expansión corresponde principalmente a la ampliación de la cobertura TDT y la inversión de la propia **Hispasat**.

En el sector de aeropuertos, se ha completado la adquisición por 276 millones de euros del 100% de la sociedad **desarrollo de concesiones aeroportuarias (dca)**. El resto de inversiones en expansión de aeropuertos corresponde a **tbi**, principalmente Belfast y Luton.

La inversión en expansión en aparcamientos corresponde principalmente a la expansión en **saba Italia** y a la adquisición y adecuaciones de un aparcamiento en Madrid.

De la inversión en expansión de parques logísticos, destaca la compra de terrenos para el desarrollo del futuro parque logístico de Lisboa, actualmente en construcción.

Las inversiones operativas más significativas se han producido en el sector de autopistas sobre todo en **sanef**, **acesa** y **aumar** que suman un total de 2.753 kilómetros del total de 3.527 kilómetros de la red del conjunto del grupo **abertis** y suponen 180 millones de euros. Las inversiones se han concentrado en renovación de peajes, barreras de seguridad y en modernización de la red existente.

La inversión en expansión en 2008 no incluye la compra a Itíner de varias concesionarias de autopistas en España y Chile por un importe aproximado de 621 millones de euros, que está previsto que se formalice en 2009.

abertis invirtió en 2008 más de 1.400 millones en proyectos de expansión (autopistas Chile, DCA, Hispasat) en continuidad con la estrategia de diversificación sectorial y geográfica, y con la actual política de consolidación y refuerzo de posiciones en activos en los que el Grupo ya participa.

4.2 Gestión financiera

abertis ha continuado durante el ejercicio 2008 consolidando el crecimiento llevado a cabo en los últimos ejercicios. La deuda neta del grupo se ha situado en 13.560 millones de euros frente a los 12.510 millones de euros en 2007.

El incremento de 1.050 millones de euros en la deuda neta es resultado principalmente de la adquisición de Rutas del Pacífico y Autopista Central, los aeropuertos de DCA, el 33,4% de **Hispatat** y activos logísticos.

	2008	2007
Deuda neta (nocial)	13.560 (*)	12.510
Deuda neta/EBITDA	6,0	5,5
Deuda neta/Patrimonio neto	3,0	2,5
Cobertura intereses FFO / Intereses Netos	2,6	2,7

(*) No coincide con la deuda neta consolidada de 14.059 millones de euros al no incluir ajustes contables NIIF

Estructura Financiera / Política de Financiación

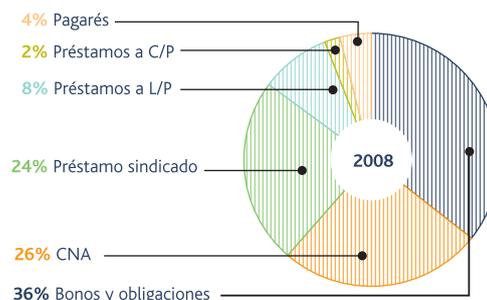
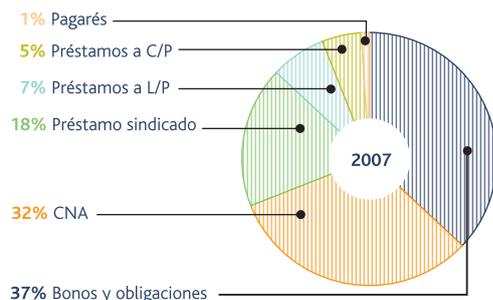
La estructura financiera en 2008 mantiene un perfil muy similar al de 2007. Se sigue primando para el largo plazo la financiación vía no bancaria, que permite disponer de un alto margen de maniobra entre las entidades financieras para acometer nuevas adquisiciones o proyectos donde la financiación bancaria, en una primera instancia, es más flexible. Al cierre de 2008 la financiación obtenida de fuentes no bancarias se situaba en el 66% frente al 70%, en 2007.

Siguiendo la política de gestión de la liquidez y cobertura de riesgos, la adquisición de participaciones llevadas a cabo en 2008 ha sido refinanciada mediante un préstamo con estructura "Club Deal" por 1.050 millones de euros, vencimiento a un año y posibilidad de ampliar por un año adicional a discreción de **abertis**.

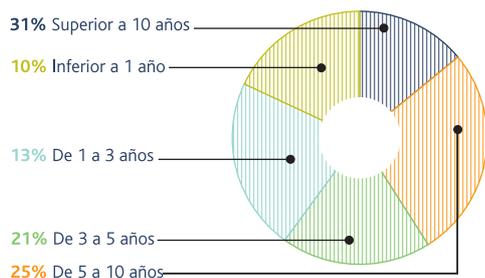
El vencimiento medio de la deuda en 2008, incluida la refinanciación de las últimas adquisiciones, se sitúa en 7,47 años.

Durante 2008 se registró en la CNMV el cuarto programa de emisión de pagarés por un saldo vivo máximo de 1.000 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 596 millones de euros, situándose el saldo vivo a finales del ejercicio en 572 millones de euros.

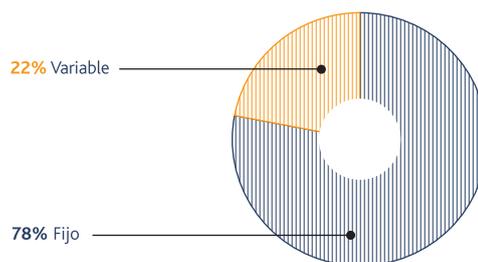
Instrumentos financiación



Vencimiento de la deuda



Tipo de deuda



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, México y Sudamérica, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el US dólar, la libra esterlina, peso mexicano 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 2008 **abertis** disponía de líneas de crédito confirmadas por un importe de 1.070 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 abril de 2008 y confirmada en noviembre de 2008

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 noviembre 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.

4.3 Accionistas y bolsa

Evolución bursátil del año 2008

La evolución de los mercados internacionales en el 2008 ha estado marcada por la crisis global, originada por la fuerte caída del mercado inmobiliario que se inició en el 2007 como consecuencia de la falta de liquidez asociada a las hipotecas de alto riesgo (subprime), y a la que le ha seguido la crisis financiera.

Los mercados financieros, monetarios, crediticios y de valores e instrumentos financieros, se han visto sometidos a tensiones de liquidez y de valoración de una magnitud sin precedentes. Sus consecuencias, han generado una enorme incertidumbre y han convertido la desaceleración, que ya experimentaban las principales economías mundiales, en una crisis global de gran magnitud.

En un escenario de falta de liquidez generalizada, la Bolsa ha sido durante 2008 la única referencia, junto a los Bancos Centrales, para proveer liquidez a los mercados, acusando por ello las consecuencias de que importantes inversores hayan solventado sus necesidades de liquidez vía ventas masivas en el mercado.

En el ejercicio 2008, las bolsas mundiales han vivido el peor ejercicio que se recuerda, ofreciendo un negativo balance bursátil, como

lo demuestra que uno de los principales indicadores bursátiles, el SP&500, cae un 38,5%, caída sólo registrada dos veces en la historia, en 1931 con la Gran Depresión y en 1974 por la crisis del petróleo.

En España, el Ibex 35 cede un 39,4%, el peor resultado anual de los últimos años, después de haberse conseguido una revalorización acumulada de un 151% en el lustro 2003-2007. El índice nació en 1992 y, desde entonces hasta la fecha, el curso en el que experimentó las mayores pérdidas fue el de 2002, cuando cayó un 28,11%. Pese a todo, ha sido uno de los mejores índices entre los grandes de la zona euro.

abertis en el mercado de valores: evolución de la acción

Durante 2008, las acciones de **abertis** han reflejado también la caída generalizada de los mercados mundiales, si bien ha tenido un mejor comportamiento frente a sus comparables en el sector. El precio de cierre ha sido de 12,60 euros, un 39,97% inferior al del año pasado.

De la evolución de la cotización durante este año, destaca la bajada sufrida por la compañía en los meses de mayo y junio. Ésta responde a la reacción inicial del mercado respecto al anuncio de

Evolución anual IBEX 35- abertis-Sector Infraestructuras (*)



Evolución acción abertis 2008



cotización ajustada
 cotización sin ajustar

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 pre-ampliación y post-ampliación.**

que la Oferta presentada por el consorcio integrado por **abertis** (50%), Citigroup (41,67%) y Critería CaixaCorp (8,33%) había resultado elegida como oferta preferente en el concurso para la gestión de la autopista Pennsylvania Turnpike. Los meses posteriores a dicha caída se han caracterizado por la estabilidad de precios con cierto grado de volatilidad como en el resto del mercado.

Sin embargo, a pesar de la evolución de este año, las acciones de **abertis** se han revalorizado, durante los últimos 9 años en un 103%, sin tener en cuenta los dividendos, lo que muestra que la depreciación de este año se ve claramente absorbida y superada por la buena evolución de los años anteriores.

abertis: revalorización en bolsa



abertis cierra 2008 con una capitalización de 8.446 millones de euros (-40% respecto a la capitalización de cierre de 2007), ocupando la décima posición por peso en el Ibex 35, y 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.

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).

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
IBEX 35										
Cierre	11.641	9.110	8.398	6.037	7.737	9.081	10.734	14.147	15.182	9.196
Variación anual	18,3%	-21,7%	-7,8%	-28,1%	28,2%	17,4%	18,2%	31,8%	7,3%	-39,4%
Máximo	11.687	12.817	10.132	8.555	7.760	9.101	10.919	14.388	15.946	15.003
Mínimo	9.141	8.864	6.498	5.365	5.452	7.578	8.946	10.666	13.602	7.905
abertis⁽¹⁾										
Cotización										
Cierre	9,65	9,31	11,19	10,80	11,99	16,20	21,26	22,50	22,04	12,60
Cierre ajustado ⁽²⁾	6,22	6,30	7,95	8,06	9,39	13,33	18,37	20,41	20,99	12,60
Variación anual ajustada ⁽²⁾	-28,6%	1,3%	26,2%	1,3%	16,6%	41,9%	37,8%	11,1%	2,9%	-40,0%
Máximo no ajustado	15,21	10,61	11,89	11,99	12,90	16,26	25,30	23,10	25,19	21,99
Máximo ajustado ⁽²⁾	9,34	6,84	8,05	8,52	9,63	13,38	21,86	20,95	22,85	21,20
Mínimo no ajustado	9,60	8,38	9,26	10,28	10,80	12,03	16,18	17,55	20,59	11,83
Mínimo ajustado ⁽²⁾	6,19	5,40	6,46	7,31	8,06	9,43	13,31	15,92	18,92	11,83
Medio ponderado no ajustado	11,67	9,22	10,54	11,15	11,82	14,29	20,25	20,55	22,67	16,80
Medio ponderado ajustado ⁽²⁾	7,31	6,10	7,29	7,92	8,94	11,45	17,09	18,35	20,91	16,50
Volumen										
Volumen total negociado	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	532.852.359
Volumen medio diario	548.191	585.346	634.225	876.720	1.031.608	1.234.370	1.050.788	1.118.929	1.534.321	2.097.844
Porcentaje sobre total acciones	52%	53%	54%	71%	53%	60%	50%	50%	64%	79%
Efectivo total negociado (M Euros)	1.597	1.350	1.670	2.433	3.045	4.211	5.440	5.825	8.806	8.797
Efectivo medio diario	6.389.462	5.401.374	6.679.584	9.732.570	12.181.931	16.775.116	21.250.912	22.932.133	34.807.805	34.632.248
Nº acciones (31/12)	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	670.329.056
Capitalización bursátil (31/12) (M Euros)	2.557	2.590	3.269	3.333	5.853	8.334	11.523	12.847	14.071	8.446
Opciones sobre acciones abertis	38.028	57.736	43.793	22.637	43.731	37.140	29.194	35.250	86.596	114.508
Futuros sobre acciones abertis									50.041	20.026

Nota: máximos y mínimos de cierre

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

⁽²⁾ Ajuste derivado de las ampliaciones de capital liberadas

Rentabilidad de la acción

abertis ha basado su política de retribución al accionista en un dividendo anual, en dos pagos, que resulta creciente mediante una ampliación anual de capital liberada y en los últimos años, por el aumento del dividendo por acción.

Ampliación de capital liberada

La Junta General de Accionistas celebrada el 1 de abril, acordó ampliar capital con cargo a reservas por un total de 95,7 millones de euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 31.920.431 nuevas acciones ordinarias, en la proporción de 1 acción nueva por cada 20 antiguas. Entre el 12 y el 26 de mayo se negociaron 126 millones de derechos, con un precio máximo de 1,08 euros y un mínimo de 0,99 euros. El valor teórico del derecho fue de 1,01 euros.

Las nuevas acciones fueron admitidas a cotización el 12 de junio 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 2008.

Dividendo

abertis da una importancia capital al dividendo para sus accionistas, y muy especialmente en años como los que estamos viviendo. Es uno de los atributos de rentabilidad que caracterizan a nuestro título y que está basado en la confianza de generar resultados recurrentes que permitan mantener la retribución al accionista, como complemento de una política selectiva y rigurosa de inversiones que generan valor añadido para nuestros accionistas.

El dividendo está distribuido en dos pagos anuales. **abertis** abonó en el mes de abril un dividendo complementario del ejercicio 2007 de 0,28 euros por acción, mientras que en octubre de 2008 hizo efectivo el pago de un dividendo a cuenta del ejercicio 2008 por un importe bruto de 0,30 euros por acción.

El Consejo de Administración de **abertis** ha acordado proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas 2009, que se celebrará el 31 de marzo, además de la ampliación de capital liberada de 1x20, un dividendo complementario de 2008 de 0,30 euros brutos por acción.

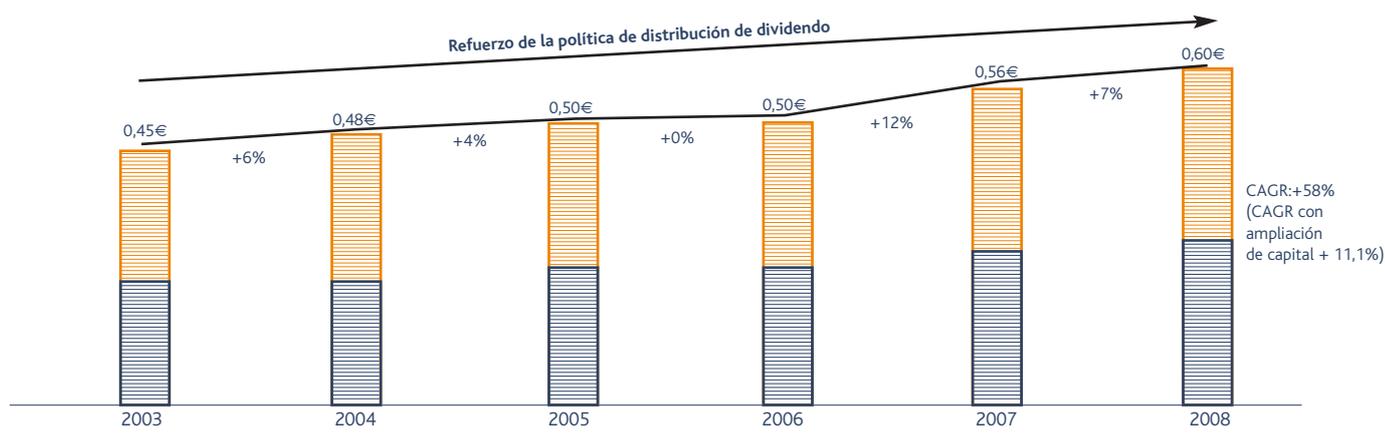
Este importe, sumado al dividendo a cuenta pagado en el mes de octubre, supone una retribución directa al accionista en forma de dividendos de 0,60 euros brutos con cargo al beneficio de 2008, que representa un incremento del 7,1% respecto a la cantidad unitaria abonada con cargo a los beneficios de 2007 (0,56 euros brutos por acción).

Este dividendo supondrá un importe total máximo a repartir en el presente año de 402,2 millones de euros, que supone un incremento del 12,5% respecto a la cantidad total abonada en 2007, teniendo en cuenta el aumento del 5% en el número de acciones derivado de la ampliación de capital liberada.

Dicho dividendo hace que el "pay out" (porcentaje de los beneficios que se destina al pago de dividendos) se haya elevado hasta el 65% sobre el beneficio consolidado atribuible a **abertis** (52% en 2007), calculado sobre el beneficio por acción del ejercicio 2008 considerando el número final de acciones en circulación. Asimismo, la rentabilidad por dividendo de la compañía ha ascendido al 4,8% sobre la cotización de cierre de 2008.

Con cargo al 2008, el importe total a percibir por los accionistas de abertis (dividendo complementario, ampliación de capital liberada y dividendo a cuenta) ha aumentado en un 14,8% frente al 2007.

Dividendo por acción (euros)



Rentabilidad del decenio

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 período seleccionado (año de entrada y año de salida).

Así un inversor que invirtió 14,18 euros comprando una acción de **abertis** al final del 1998 (inversor que acudió a las sucesivas ampliaciones de capital liberadas, y teniendo en cuenta los dividendos cobrados), a 31 de diciembre de 2008 tiene una cartera por un valor de 20,52 euros y ha cobrado 6,28 euros por dividendos, lo que supone una rentabilidad acumulada del 89,0%.

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

		Año de salida ⁽¹⁾	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
1998	ABE		-25,3%	-21,0%	1,6%	6,6%	25,9%	75,3%	137,9%	166,5%	178,8%	89,0%
	Ibex-35		18,3%	-7,4%	-14,6%	-38,6%	-21,3%	-7,7%	9,1%	43,8%	54,3%	-6,5%
1999	ABE			6,1%	37,7%	44,7%	71,7%	140,8%	228,5%	268,5%	285,8%	160,0%
	Ibex-35			-21,7%	-27,9%	-48,1%	-33,5%	-22,0%	-7,8%	21,5%	30,4%	-21,0%
2000	ABE				31,2%	38,1%	64,8%	132,9%	219,6%	259,0%	276,1%	151,9%
	Ibex-35				-7,8%	-33,7%	-15,1%	-0,3%	17,8%	55,3%	66,7%	0,9%
2001	ABE					5,5%	26,6%	80,6%	149,3%	180,5%	194,1%	95,7%
	Ibex-35					-28,1%	-7,9%	8,1%	27,8%	68,5%	80,8%	9,5%
2002	ABE						20,9%	74,2%	141,9%	172,8%	186,1%	89,0%
	Ibex-35						28,2%	50,4%	77,8%	134,3%	151,5%	52,3%
2003	ABE							45,7%	103,8%	130,3%	141,8%	58,5%
	Ibex-35							17,4%	38,7%	82,8%	96,2%	18,9%
2004	ABE								41,0%	59,6%	67,7%	9,0%
	Ibex-35								18,2%	55,8%	67,2%	1,3%
2005	ABE									13,5%	19,4%	-23,2%
	Ibex-35									31,8%	41,4%	-14,3%
2006	ABE										5,3%	-33,1%
	Ibex-35										7,3%	-35,0%
2007	ABE											-37,3%
	Ibex-35											-39,4%

⁽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.

Capital social y autocartera

El capital social de **abertis** ascendía, a 31 de diciembre, a 2.011 millones de euros, constituido por 670.329.056 acciones ordinarias representadas en anotaciones en cuenta, de 3 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

En el 2008 se ha incrementado el capital social en 31.920.431 acciones, lo que ha supuesto un aumento de 95,7 millones de euros, correspondientes a la ampliación de capital liberada.

Respecto a la autocartera, al cierre del ejercicio 2008 **abertis** era titular directo de 13.382.267 acciones, que representan un 1,996% del capital social, frente a las 3.246.459 acciones de 2007 (0,509% del capital social al cierre de dicho ejercicio).

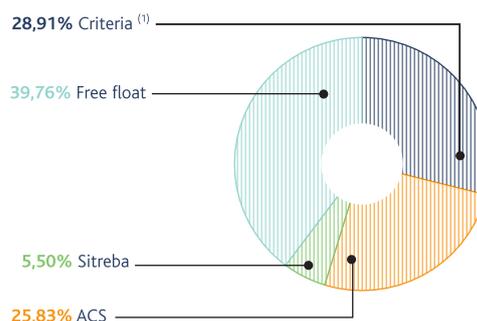
Este incremento proviene de una compra de 9.576.000 acciones propias en el mes de marzo, que representan el 1,5% del capital social de la propia compañía. Tal y como se comunicó en su día a la CNMV, la intención de **abertis** es mantener estas acciones en autocartera con carácter temporal.

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 2008, las participaciones significativas a efectos del Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre a fecha de cierre del ejercicio son: Critería CaixaCorp, S.A. (28,91%), ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (25,83%) y Sitreba, S.L. (5,50%).

Distribución de la propiedad del capital a 31/12/08



⁽¹⁾ Sociedad controlada por Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona

Los porcentajes de participación del accionariado de **abertis** han sufrido variaciones con respecto al cierre del ejercicio 2007.

Los movimientos más importantes que se han producido están encabezados por la venta en el mes de marzo de 2008, de un 5,5% de la participación que ostentaba Caixa d'Estalvis de Catalunya, que fue adquirida fundamentalmente por Critería CaixaCorp, S.A. (3%), ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (1%) y por **abertis** (1,5%) vía autocartera.

Tras la compra a Caixa d'Estalvis de Catalunya, Critería CaixaCorp, S.A. alcanza el 28,91% de participación y ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., pasó a ostentar un 25,83% del capital social de la sociedad.

Posteriormente, en los meses de abril, julio y septiembre de 2008, ACS llevó a cabo reestructuraciones de su participación en **abertis** al traspasar parte de su participación directa a empresas de su grupo. Durante los meses de abril y julio de 2008 traspasó un 7,39% del capital social de **abertis** a Aurea Fontana, S.L. y en el mes de septiembre un 4,48% a Villa Aurea, S.L. Tras estos traspasos ostenta una participación directa del 13,96% y una participación indirecta del 11,87%.

Estructura del accionariado (Junta General de Accionistas 1 de abril de 2008)

Tramos de acciones	Nº accionistas (%)	Nº acciones (%)
Menor que 100	11%	0,05%
Entre 101 y 250	18%	0,28%
Entre 251 y 500	17%	0,57%
Entre 501 y 999	18%	1,14%
Entre 1.000 y 5.000	30%	5,73%
Entre 5.001 y 10.000	3%	2,20%
Entre 10.001 y 25.000	2%	2,53%
Entre 25.001 y 50.000	0,5%	1,55%
Entre 50.001 y 1.000.000	0,4%	8,42%
Mayor que 1.000.001	0,1%	77,53%

abertis con sus accionistas e inversores

Teniendo en cuenta la actual incertidumbre de los mercados financieros, desde el área de Relaciones con Inversores / Oficina del Accionista creemos que, ahora más que nunca, es importante la comunicación equitativa y simétrica con accionistas/inversores.

Es por ello que, año a año intentamos ir forjando una estrecha relación con la comunidad inversora, relación que nos brinda la oportunidad de conocer de primera mano las inquietudes de nuestro accionariado y de los inversores en general.

Existen canales de información y de contacto con la compañía que intentamos mejorar y potenciar con el objetivo de cada vez sea más fácil obtener información para las tomas de decisión de inversión. Intentamos crear un trato personalizado, así como establecer una comunicación personal, directa y estable.

Canales de información y contacto

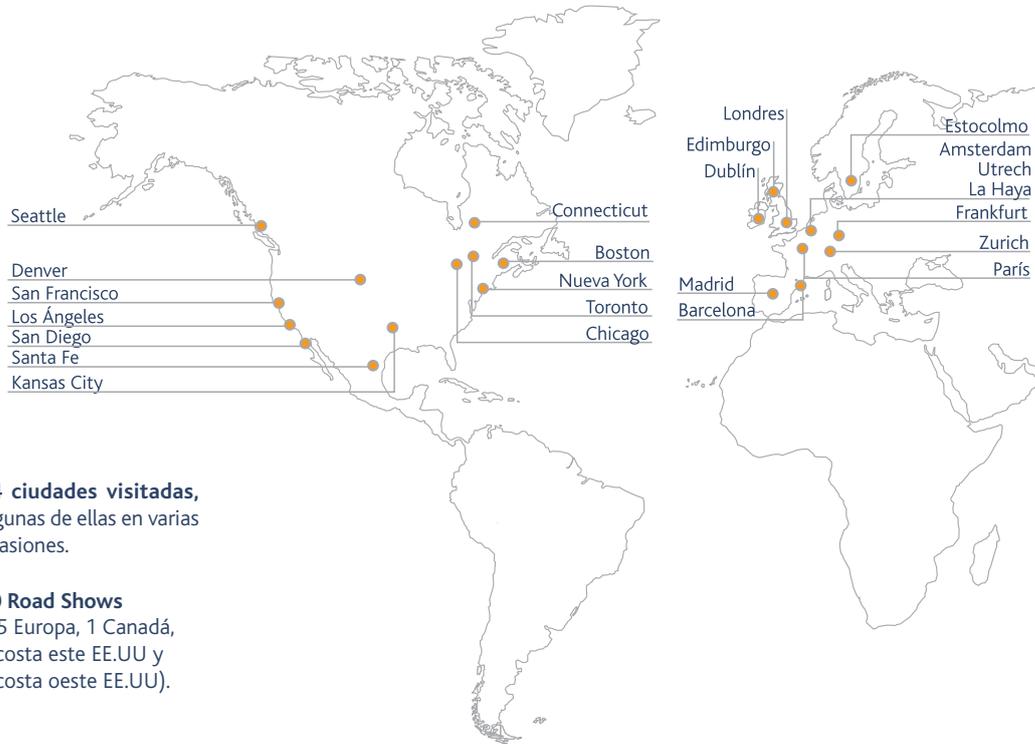
Departamento de Relaciones con Inversores

A lo largo de 2008, **abertis** ha atendido de forma individual y diaria las consultas de analistas e inversores de renta variable, y se ha iniciado la cobertura de los analistas e inversores de renta fija con un canal directo intensificando las reuniones y roadshows, en un año donde ha preocupado especialmente el nivel de endeudamiento de las compañías.

Junto a las consultas diarias, se participa en seminarios, se mantienen reuniones periódicas, se organizan conference call y se facilita información continuada de todos los hechos relevantes de la sociedad siempre con el objetivo de proporcionar, de forma homogénea, toda la información al mercado.

La transparencia y la comunicación activa, fluida y permanente con la comunidad inversora, es uno de nuestros principios de actuación

Reuniones con inversores



24 ciudades visitadas,
algunas de ellas en varias
ocasiones.

20 Road Shows
(15 Europa, 1 Canadá,
3 costa este EE.UU y
2 costa oeste EE.UU).

Durante el 2008 se ha incrementado la actividad manteniendo mayor número de reuniones y en más países con los dos interlocutores habituales de Relaciones con Inversores: inversores institucionales y analistas financieros.

Inversores institucionales

En las principales plazas financieras del mundo se han celebrado 225 reuniones individuales y 134 reuniones en grupo. En total se han visitado 24 ciudades, algunas de ellas en varias ocasiones, y se han organizado 20 road shows (15 en Europa, 1 en Canadá, 3 en la costa este de EE.UU. y 2 en la costa oeste)

Analistas financieros

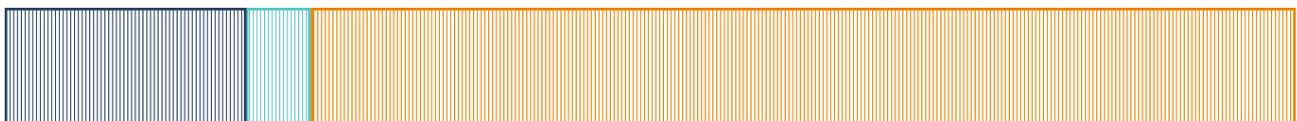
Durante 2008, **abertis** ha conseguido cuatro coberturas de análisis nuevas, siguiendo con el objetivo de ir ampliando el número de

analistas que cubren a la compañía, con los cuales se han mantenido más de 60 reuniones individuales.

Desde Relaciones con Inversores se trabaja de manera habitual y constante con las diferentes sociedades 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, elaborando informes sobre la evolución de la compañía.

A continuación se adjunta gráfico sobre la recomendación que las distintas sociedades de análisis hacen sobre las acciones de **abertis**:

Recomendación sobre las acciones de **abertis** Diciembre 2008 - (Diciembre 2007)



Mantener 25%
(21%)

Infraponderar 7%
(4%)

Comprar 68%
(75%)

Dentro de las 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 de expansión que ha llevado a cabo la compañía.

Con motivo de la publicación de resultados, se organizaron 3 multiconferencias telefónicas o conference call, una por trimestre, con una asistencia media de más 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 117 analistas e inversores, en total. Asimismo, el acto fue seguido por 108 personas a través de la web corporativa, al ser retransmitido vía video webcast en directo, y en tres 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 2008, se enviaron 42 comunicados a analistas e inversores relativos a la información relevante de la Compañía.

En lo relativo a la información suministrada a organismos oficiales, durante el 2008 **abertis** ha comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) un total de 44 hechos relevantes y otras comunicaciones.

Programa PRÓXIMO

Iniciativa pionera entre las empresas no bancarias del Ibex

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.

En 2005, el Programa nació de una recomendación de Buen Gobierno, que no es de obligado cumplimiento para las compañías, pero que **abertis** 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 conocer de primera mano la estrategia de la Compañía, transmitirnos sus dudas, expresar sus inquietudes y/o sugerencias, especialmente en el momento actual.

Los encuentros

La Oficina del Accionista se ha acercado durante este año a las ciudades de Barcelona, Madrid, Valencia y Palma de Mallorca, con un total de 321 asistentes y una media de asistencia de 80 personas.

En Barcelona la presentación se realizó dentro del marco del "Saló del Diner, la Borsa i Altres Mercats Financers" – **Borsadiner**. Este salón está dirigido al pequeño accionista y a los profesionales, y es una de las pocas ferias que se celebran en España dedicada al mundo del ahorro, la inversión y la gestión del patrimonio personal.



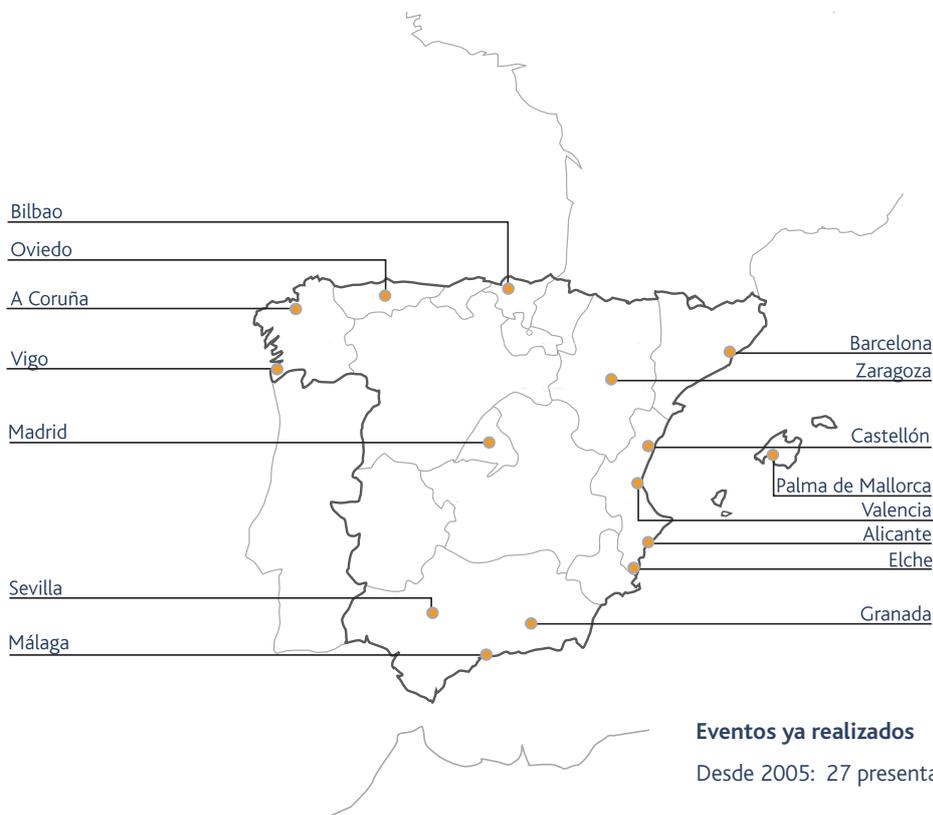
Teniendo en cuenta la situación del mercado, este año la Oficina del Accionista ha realizado un esfuerzo para estar más cerca de la comunidad inversora en el salón, montando los tres días de duración de Borsadiner un stand de **abertis**, dónde se resolvieron todas las dudas que nos planteaban los visitantes, se proporcionaba información sobre la compañía y se permitía subscribirse para poder recibir gratuitamente información de la compañía.

Junto al stand y por medio del programa de conferencias, se llevó a cabo una presentación dónde se explicaron cuáles son las claves de la estrategia y las expectativas de crecimiento y los asistentes a la misma pudieron trasladar sus preguntas al Consejero Delegado de **abertis**, Sr. Salvador Alemany, al Director General Financiero y a la Responsable de la Oficina del Accionista.

Desde el 2005, año en el que nació el Programa PRÓXIMO, se han llevado a cabo 27 presentaciones que nos han permitido acercarnos a 2.259 accionistas/inversores.

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.

Como novedad de 2008, hemos llevado a cabo una encuesta de satisfacción que nos ha permitido detectar puntos de mejora y de la que concluimos que, el 95% de los asistentes vienen para conocer de primera mano las novedades de la compañía, un 28% para comparar **abertis** con otras compañías en sus tomas de inversión y un 25% para preguntar o esclarecer, en persona, dudas sobre la compañía.



www.abertis.com

Nuestro propósito es que el website de Relaciones con Inversores sea una herramienta de gestión para el visitante (accionista, inversor y el mercado en general) que le permita, de una manera rápida y sencilla, tener un acceso eficiente a la información más relevante de la compañía.

En el 2008, destacamos como novedades, que en el servicio de alertas (servicio de información que permite recibir un e-mail al buzón personal previa selección de los temas de interés de los que se quiere estar informado) se ha incluido la posibilidad de recibir un aviso de los eventos organizados por la compañía, así como recibir el nuevo **abertis News**, un nuevo canal de comunicación que periódicamente recogerá un resumen de las principales informaciones de la compañía, con un atractivo diseño y directo al correo electrónico personal.

Esta sección fue durante 2008 la segunda más visitada de la web de **abertis**, y dentro de este apartado, el contenido más visitado fue el de Hechos Relevantes en inglés.

Revista abertis

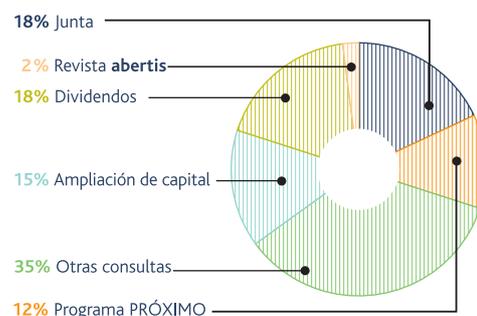
Publicación corporativa que contiene una sección específica para accionistas e inversores con toda aquella información que pueda ser de interés para la comunidad inversora: resultados trimestrales, dividendos, evolución de la acción, presentaciones de la compañía,...

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 2008 se dieron respuesta a más de 1.400 consultas, las cuáles 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
(Datos en porcentaje)



Correo

Correo electrónico, 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.

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.

Durante el ejercicio 2008 se celebró la Junta General Ordinaria de Accionistas, que tuvo lugar el 1 de abril, 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 476.256.979 acciones, 187.256.648 presentes y 289.000.331 representadas, alcanzándose un quórum del 74,59% del capital social (29,33% presente y 45,26% representado).

En el teléfono del accionista, se dio respuesta a 273 llamadas relativas a la Junta General, y se atendieron más de 200 demandas de información desde la Oficina del Accionista.

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 LA INFORMACIÓN Y LA TRANSPARENCIA con la comunidad inversora.

Durante 2008 se dieron respuesta a más de 1.400 consultas, las cuáles giran especialmente sobre temas relacionados con la Junta General, la ampliación de capital y los dividendos.

Edita: Dirección Corporativa de Estudios y Comunicación, **abertis**
Diseño: Gosban
B.16844-2009

Impreso en papel ecológico

