

**Abertis
Infraestructuras, S.A. y
Sociedades Dependientes**

Estados Financieros Intermedios
Resumidos Consolidados e Informe de
Gestión Consolidado Intermedio
correspondientes al período de seis
meses terminado el 30 de junio de 2015,
junto con el Informe de Revisión Limitada

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A los Accionistas de
Abertis Infraestructuras, S.A. por encargo de los Administradores:

Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Abertis Infraestructuras, S.A. (en adelante la Sociedad Dominante) y Sociedades Dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance de situación al 30 de junio de 2015 y la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 2 adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

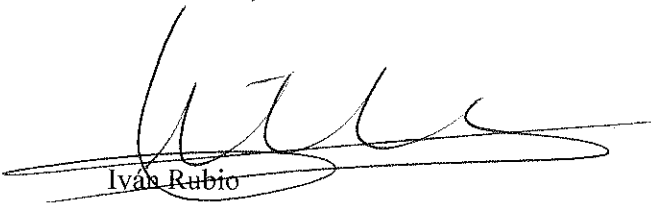
Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Abertis Infraestructuras, S.A. y Sociedades Dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración de Abertis Infraestructuras, S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 35 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

DELOITTE, S.L.



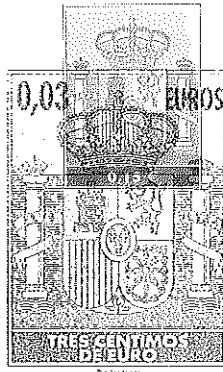
Iván Rubio

28 de julio de 2015

02/2015



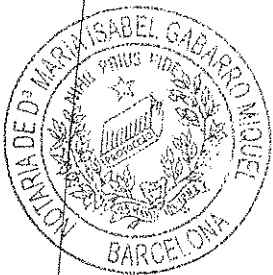
CLASE 8.ª



CJ7513268
OM0197170

**ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Estados financieros intermedios resumidos consolidados e Informe de gestión intermedio consolidado
Periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2015
(preparados de acuerdo con la NIC 34 "Información financiera intermedia")



INDICE

| | |
|--|-----|
| Balances de situación consolidados | 1 |
| Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas | 3 |
| Estados de resultados globales consolidados | 4 |
| Estados de cambios en el patrimonio neto consolidados | 5 |
| Estados de flujos de efectivo consolidados | 6 |
| Notas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados para el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2015 | |
| 1. Información general | 8 |
| 2. Bases de presentación | 9 |
| 3. Políticas contables y de gestión del riesgo financiero y del capital | 19 |
| 4. Combinaciones de negocios | 22 |
| 5. Actividades interrumpidas y activos y pasivos mantenidos para la venta | 23 |
| 6. Inmovilizado material | 31 |
| 7. Fondo de comercio y otros activos intangibles | 34 |
| 8. Participaciones en entidades asociadas y negocios conjuntos | 40 |
| 9. Instrumentos financieros derivados | 50 |
| 10. Deudores y otras cuentas a cobrar | 51 |
| 11. Patrimonio neto | 66 |
| 12. Obligaciones y deudas con entidades de crédito | 75 |
| 13. Impuesto sobre el beneficio | 83 |
| 14. Obligaciones por prestaciones a empleados | 85 |
| 15. Provisiones y otros pasivos | 86 |
| 16. Ingresos y gastos | 88 |
| 17. Contingencias y compromisos | 89 |
| 18. Información financiera por segmentos | 91 |
| 19. Partes vinculadas | 95 |
| 20. Pagos basados en acciones | 100 |
| 21. Otra información relevante | 101 |
| 22. Hechos posteriores al cierre | 102 |
| Informe de gestión intermedio consolidado del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2015 | 103 |

CJ7513267
OM0197169

02/2015

**ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

CLASE 0.ª

**Balances de situación consolidados**
(en miles de euros)

| | Notas | 30 junio 2015 | 31 diciembre 2014 Reexpresado (*) |
|--|-------|-------------------|---|
| ACTIVOS | | | |
| Activos no corrientes | | | |
| Inmovilizado material | 6 | 1.277.249 | 1.975.598 |
| Fondo de comercio | 7 | 3.785.222 | 4.562.803 |
| Otros activos intangibles | 7 | 12.487.205 | 13.022.372 |
| Participaciones en entidades asociadas y negocios conjuntos | 8 | 1.999.169 | 933.104 |
| Activos por Impuestos diferidos | - | 1.066.757 | 782.498 |
| Activos financieros disponibles para la venta | - | 1.879 | 2.020 |
| Instrumentos financieros derivados | 9 | 69.746 | 35.268 |
| Deudores y otras cuentas a cobrar | 10 | 1.596.918 | 2.463.373 |
| Activos no corrientes | | 22.284.145 | 23.777.036 |
| Activos corrientes | | | |
| Existencias | - | 15.979 | 18.881 |
| Deudores y otras cuentas a cobrar | 10 | 1.156.470 | 1.386.381 |
| Efectivo y equivalentes del efectivo | - | 3.769.068 | 2.242.430 |
| Activos corrientes | | 4.941.517 | 3.647.692 |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas | 5 | - | 315.537 |
| Activos | | 27.225.662 | 27.740.265 |

Los presentes balances de situación consolidados deben ser leídos conjuntamente con las Notas incluidas en las páginas 8 a 102.

(*) Importes reexpresados de acuerdo a lo indicado en la Nota 2.e.



ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de situación consolidados (en miles de euros)

| | Notas | 30 junio 2015 | 31 diciembre 2014 Reexpresado (*) |
|---|-------|-------------------|---|
| PATRIMONIO NETO | | | |
| Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad | | | |
| Capital social | 11.a | 2.829.661 | 2.694.915 |
| Acciones propias | 11.a | (205.819) | (150.287) |
| Reservas | 11 | (145.895) | (134.547) |
| Ganancias acumuladas y otras reservas | 11 | 1.973.400 | 737.858 |
| | | 4.451.347 | 3.147.939 |
| Participaciones no dominantes | 11.c | 2.222.178 | 2.844.826 |
| Patrimonio neto | | 6.673.525 | 5.992.765 |
| PASIVOS | | | |
| Pasivos no corrientes | | | |
| Obligaciones y deudas con entidades de crédito | 12 | 14.152.742 | 14.726.475 |
| Instrumentos financieros derivados | 9 | 313.893 | 312.450 |
| Ingresos diferidos | - | 32.168 | 34.607 |
| Pasivos por impuestos diferidos | - | 1.570.880 | 1.621.803 |
| Obligaciones por prestaciones a empleados | 14 | 49.357 | 56.542 |
| Provisiones y otros pasivos | 15 | 1.881.272 | 1.800.068 |
| Pasivos no corrientes | | 18.000.312 | 18.551.945 |
| Pasivos corrientes | | | |
| Obligaciones y deudas con entidades de crédito | 12 | 1.191.443 | 1.668.157 |
| Instrumentos financieros derivados | 9 | 26.653 | 20.937 |
| Proveedores y otras cuentas a pagar | - | 576.612 | 649.007 |
| Pasivos por impuestos corrientes | - | 288.302 | 229.580 |
| Obligaciones por prestaciones a empleados | 14 | 10.546 | 36.946 |
| Provisiones y otros pasivos | 15 | 458.269 | 474.858 |
| Pasivos corrientes | | 2.551.825 | 3.079.485 |
| Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas | 5 | - | 116.070 |
| Pasivos | | 20.552.137 | 21.747.500 |
| Patrimonio neto y pasivos | | 27.225.662 | 27.740.265 |

Los presentes balances de situación consolidados deben ser leídos conjuntamente con las Notas incluidas en las páginas 8 a 102.

(*) Importes reexpresados de acuerdo a lo indicado en la Nota 2.e.

02/2015

**ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

 CJ7513266
 OM0197168

CLASE 8.ª


Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas
 (en miles de euros)

| | Notas | Periodo de 6 meses cerrado a 30 de junio | |
|--|-------|---|-------------------------|
| | | 2015 | 2014 Reexpresado (*) |
| Prestación de servicios | 16 | 2.046.729 | 2.017.225 |
| Otros ingresos de explotación | - | 74.840 | 73.159 |
| Trabajos para el inmovilizado | - | 8.720 | 5.059 |
| Otros ingresos | - | 251 | 339 |
| Ingresos de las operaciones | | 2.130.540 | 2.095.782 |
| Ingresos por mejora de las infraestructuras | - | 266.033 | 279.848 |
| Ingresos de explotación | | 2.396.573 | 2.375.630 |
| Gastos de personal | - | (311.667) | (273.932) |
| Otros gastos de explotación | - | (456.810) | (415.042) |
| Variaciones provisiones de tráfico | - | (746) | 3.600 |
| Variación provisión de deudores no corrientes | 10 | (858.502) | - |
| Variación provisión por deterioro de activos | 7 | (762.965) | (4.319) |
| Dotación a la amortización del inmovilizado | 6/7 | (593.234) | (573.651) |
| Otros gastos | - | (1.101) | (158) |
| Gastos de las operaciones | | (2.985.025) | (1.263.502) |
| Gastos por mejora de las infraestructuras | - | (266.033) | (279.848) |
| Gastos de explotación | | (3.251.058) | (1.543.350) |
| Resultado de las operaciones | | (854.485) | 832.280 |
| Variación valor razonable de instrumentos financieros | 16 | 2.211 | 1.241 |
| Resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | 16 | - | 17.467 |
| Ingresos financieros | 16 | 172.718 | 182.255 |
| Gastos financieros | 16 | (812.494) | (565.359) |
| Resultado financiero neto | | (637.565) | (364.396) |
| Resultado sociedades registradas por el método de la participación | 8 | (51.852) | 14.815 |
| Beneficio/(pérdida) antes de impuestos | | (1.543.902) | 482.699 |
| Impuesto sobre el beneficio | 13 | 101.708 | (156.694) |
| Beneficio/(pérdida) de las actividades continuadas | | (1.442.194) | 326.005 |
| Resultado de las actividades interrumpidas | 5 | 2.721.012 | 48.125 |
| Beneficio del ejercicio | | 1.278.818 | 374.130 |
| Atribuible a participaciones no dominantes | 11 | (398.678) | 66.125 |
| Atribuible a los accionistas de la Sociedad | | 1.677.496 | 308.005 |
| Beneficio/(pérdida) por acción (€ por acción) | | | |
| - básico de las actividades continuadas | - | (1,12) | 0,28 |
| - básico de las actividades interrumpidas | - | 2,92 | 0,05 |
| - diluido de las actividades continuadas | - | (1,12) | 0,28 |
| - diluido de las actividades interrumpidas | - | 2,92 | 0,05 |

Las presentes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas deben ser leídas conjuntamente con las Notas incluidas en las páginas 8 a 102.

(*) Importes reexpresados de acuerdo a lo indicado en la Nota 2.e.

ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de resultados globales consolidados (en miles de euros)

| | Periodo 6 meses cerrado a 30 de junio | | |
|---|--|------------------|-------------------------|
| | Notas | 2015 | 2014 Reexpresado (*) |
| Beneficio del ejercicio | | 1.278.818 | 374.130 |
| <u>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto, transferibles a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada:</u> | | | |
| Ganancias netas en el valor razonable (brutas de impuestos) de activos financieros disponibles para la venta | | - | - |
| Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada | | - | 6.892 |
| | | - | 6.892 |
| Variación coberturas de flujos de efectivo sociedades Dominante y consolidadas por integración global. | | 40.301 | (38.960) |
| Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada | | 13 | 3.311 |
| | 9 | 40.314 | (35.649) |
| Coberturas de inversión neta en el extranjero sociedades Dominante y consolidadas por integración global. | | (38.458) | (12.394) |
| Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada | | 37.649 | 22.537 |
| | 9 | (809) | 10.143 |
| Coberturas de flujos de efectivo/ inversión neta en el extranjero sociedades registradas por el método de la participación | 8/11 | (483) | 707 |
| Diferencias de conversión moneda extranjera | | (61.261) | 108.057 |
| Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada | | (43.547) | 14.278 |
| | 11 | (104.808) | 122.335 |
| Otros | - | (19.177) | (24.010) |
| Efecto Impositivo ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto | - | (3.794) | 2.167 |
| | | (88.757) | 82.585 |
| <u>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto, no transferibles a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada:</u> | | | |
| Pérdidas y ganancias actuariales | | - | - |
| Efecto Impositivo ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto | | - | - |
| | | - | - |
| Otro resultado global | | (88.757) | 82.585 |
| Total resultados globales | | 1.190.061 | 456.715 |
| Atribuible a: | | | |
| - accionistas de la Sociedad: | | | |
| - por actividades continuadas | | (1.055.845) | 250.570 |
| - por actividades interrumpidas | | 2.720.073 | 66.624 |
| | | 1.664.228 | 317.194 |
| - participaciones no dominantes | | (474.167) | 139.521 |
| | | 1.190.061 | 456.715 |

Los presentes estados de resultados globales consolidados deben ser leídos conjuntamente con las Notas incluidas en las páginas 8 a 102.

(*) Importes reexpresados de acuerdo a lo indicado en la Nota 2.e.

CJ7513265
OM0197167

02/2015

**ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

CLASE 8.ª

**Estados de cambios en el patrimonio neto consolidados
(en miles de euros)**

| | Capital, prima emisión y acciones propias | Reservas | Ganancias acumuladas y Otras reservas | Participaciones no dominantes | Patrimonio Neto |
|--|--|------------------|---|----------------------------------|--------------------|
| Notas | 11.a | 11 | 11 | 11.c | |
| A 1 de enero de 2015 | 2.544.628 | (134.547) | 747.083 | 2.853.155 | 6.010.319 |
| Cambios en políticas contables (ver Nota 2.e) | - | - | (9.225) | (8.329) | (17.554) |
| A 1 de enero de 2015 (reexpresado) | 2.544.628 | (134.547) | 737.858 | 2.844.826 | 5.992.765 |
| Resultado global del periodo | - | (11.348) | 1.675.576 | (474.167) | 1.190.061 |
| Dividendo complementario 2014 | - | - | (296.441) | (87.980) | (384.421) |
| Dividendo a cuenta 2015 | - | - | - | (4.326) | (4.326) |
| Acciones propias | (55.532) | - | (2.004) | - | (57.536) |
| Devolución aportaciones a los accionistas | - | - | - | (27.291) | (27.291) |
| Ampliación capital | 134.746 | - | (134.746) | 1.130 | 1.130 |
| Cambios de perímetro y otros | - | - | (6.843) | (30.014) | (36.857) |
| A 30 de junio de 2015 | 2.623.842 | (145.895) | 1.973.400 | 2.222.178 | 6.673.525 |

| | Capital, prima emisión y acciones propias | Reservas | Ganancias acumuladas y Otras reservas | Participaciones no dominantes | Patrimonio Neto |
|---|--|-----------------|---|----------------------------------|--------------------|
| Notas | 11.a | 11 | 11 | 11.c | |
| A 1 de enero de 2014 Reexpresado (*) | 2.553.613 | (99.963) | 1.054.740 | 3.035.987 | 6.544.377 |
| Resultado global del periodo | - | 30.007 | 287.187 | 139.521 | 456.715 |
| Dividendo complementario 2013 | - | - | (282.324) | (77.509) | (359.833) |
| Dividendo a cuenta 2014 | - | - | - | (12.523) | (12.523) |
| Acciones propias | 25 | - | (456) | - | (431) |
| Devolución aportaciones a los accionistas | - | - | - | (35.862) | (35.862) |
| Ampliación capital | 128.329 | - | (128.329) | - | - |
| Cambios de perímetro y otros | - | - | (8.974) | 115.532 | 106.558 |
| A 30 de junio de 2014 | 2.681.967 | (69.956) | 921.844 | 3.165.146 | 6.699.001 |

Los presentes estados de cambios en el patrimonio neto consolidados deben ser leídos conjuntamente con las Notas incluidas en las páginas 8 a 102.

(*) Como se indicaba en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014, el saldo a 1 de enero de 2014 de los epígrafes indicados fue reexpresado considerando los ajustes realizados en aplicación de la NIIF 10 y NIIF 11. Adicionalmente se han considerado los ajustes realizados en aplicación de la CINIIF 21 detallados en la Nota 2.e.



ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de flujos de efectivo consolidados (en miles de euros)

| Notas | Periodo 6 meses cerrado a 30 de junio | |
|---|--|-------------------------|
| | 2015 | 2014 Reexpresado (*) |
| Flujo neto de efectivo de las actividades de explotación: | | |
| Beneficio/ (pérdida) del periodo actividades continuadas | (1.442.194) | 326.005 |
| Ajustes en: | | |
| Impuestos | - (101.708) | 156.694 |
| Amortizaciones del periodo | - 593.234 | 573.651 |
| Variación provisión por deterioro de activos | 7.i 762.965 | 4.319 |
| Variación provisión de deudores no corrientes | 10.i 858.502 | - |
| (Beneficio)/pérdida neta por la venta de Inmovilizado material, activos intangibles y otros activos | - 850 | (181) |
| (Ganancias)/pérdidas en instrumentos financieros | - (2.211) | (1.241) |
| Resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | - - | (17.467) |
| Variación provisión por pensiones y otros compromisos | - 3.673 | (6.268) |
| Variación provisiones CINIIF 12 y otras provisiones | - 74.085 | 74.581 |
| Ingresos por dividendos | - (254) | (757) |
| Ingresos por Intereses y otros | - (172.464) | (181.498) |
| Gasto por Intereses y otros | - 812.494 | 565.359 |
| Imputación a resultados de ingresos diferidos | - (1.574) | (2.166) |
| Otros ajustes netos en resultados | 10.i (3.047) | (132.770) |
| Participación en el resultado de sociedades registradas por el método de la participación | 8 51.852 | (14.815) |
| | 1.434.203 | 1.343.446 |
| Variaciones en el activo/pasivo corriente: | | |
| Existencias | - 2.233 | (3.593) |
| Deudores y otras cuentas a cobrar | - 32.223 | 77.058 |
| Instrumentos financieros derivados | - - | 1.436 |
| Proveedores y cuentas a pagar | - (3.749) | (74.135) |
| Otros pasivos corrientes | - 1.489 | (64.932) |
| | 32.196 | (64.166) |
| Efectivo generado de las operaciones | 1.466.399 | 1.279.280 |
| Impuesto sobre beneficios pagado | - (98.947) | (97.496) |
| Intereses y liquidaciones coberturas pagadas | - (462.766) | (520.059) |
| Intereses y liquidaciones de coberturas cobradas | - 53.201 | 81.698 |
| Aplicación provisión pensiones y otros compromisos | - (3.596) | (1.073) |
| Aplicación otras provisiones | - (43.564) | (30.928) |
| Otros acreedores | - 5.067 | 1.112 |
| Cobros / Devoluciones de subvenciones y otros Ingresos diferidos | - 706 | 5.837 |
| Deudores y otras a cuentas a cobrar no corrientes | - (21.880) | 14.841 |
| (A) Total Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Explotación | 894.620 | 733.212 |

Los presentes estados de flujos de efectivo consolidados deben ser leídos conjuntamente con las Notas incluidas en las páginas 8 a 102.

(*) Importes reexpresados de acuerdo a lo indicado en la Nota 2.e.

02/2015

**ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

 CJ7513264
 OM0197166

CLASE 8.ª

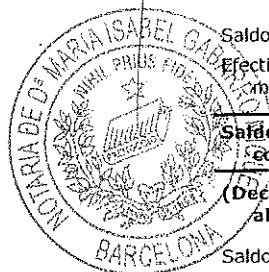
a. d. d. d. d.


**Estados de flujos de efectivo consolidados
(en miles de euros)**

| | Notas | Periodo 6 meses cerrado a 30 de junio | |
|--|--------|--|-------------------------|
| | | 2015 | 2014 Reexpresado (*) |
| Flujo neto de efectivo de las actividades de inversión: | | | |
| Combinaciones de negocio y variaciones de perímetro | - | (20.404) | 17.695 |
| Adquisición neta de participaciones en entidades asociadas y negocios conjuntos | 8 | (1.014) | (1.546) |
| Cobros por desinversión en participaciones en entidades asociadas y/o activos financieros disponibles para la venta | - | - | 274.306 |
| Cobros por venta de inmovilizado | - | 5.789 | 5.690 |
| Adquisición de inmovilizado material, activos intangibles, inmuebles inversión y otros activos concesionales | 6/7/10 | (410.266) | (367.682) |
| Dividendos cobrados de participaciones financieras, entidades asociadas y negocios conjuntos | 8 | 6.071 | 17.494 |
| Aplicación provisiones CINIIF 12 | - | (57.888) | (41.113) |
| Otros (en 2014 incluye pago depósito detallado en Nota 8.ii) | - | 46.652 | (156.562) |
| Cobro asociado a la discontinuación del negocio aeroportuario y de telecomunicaciones terrestres | - | 2.247.539 | 38.951 |
| (B) Total Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión | | 1.816.479 | (212.767) |
| Flujo neto de efectivo de las actividades de financiación: | | | |
| Deuda financiera obtenida en el periodo | 12 | 458.950 | 1.258.205 |
| Devolución de deuda financiera en el periodo | 12 | (1.049.243) | (2.628.317) |
| Dividendos pagados a los accionistas de la Sociedad Dominante | 11 | (296.441) | (282.324) |
| Acciones propias | 11 | (55.532) | 25 |
| Devolución prima / pagos a participaciones no dominantes | - | (95.261) | (125.894) |
| Ampliación capital / cobros de participaciones no dominantes | 11 | 1.130 | - |
| (C) Total Flujo de Efectivo de Actividades de Financiación | | (1.036.397) | (1.778.305) |
| (D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio | | (57.173) | 7.678 |
| (Decremento) / Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo actividades continuadas (A)+(B)+(C)+(D) | | 1.617.529 | (1.250.182) |
| Saldo inicial de efectivo y equivalentes actividades continuadas | | 2.242.430 | 3.043.387 |
| Efectivo y equivalentes traspasado a "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas" | - | (90.891) | (73) |
| Saldo final de efectivo y equivalentes actividades continuadas | | 3.769.068 | 1.793.132 |
| (Decremento) / Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo actividades interrumpidas | 5 | (160.120) | (15.928) |
| Saldo inicial de efectivo y equivalentes actividades interrumpidas | | 69.229 | 94.199 |
| Efectivo y equivalentes traspasado a "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas" | | 90.891 | 73 |
| Saldo final de efectivo y equivalentes actividades interrumpidas | | - | 78.344 |

Los presentes estados de flujos de efectivo consolidados deben ser leídos conjuntamente con las Notas incluidas en las páginas 8 a 102.

(*) Importes reexpresados de acuerdo a lo indicado en la Nota 2.e.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS PARA EL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

1. INFORMACIÓN GENERAL

Abertis Infraestructuras, S.A. (en adelante **Abertis** o la Sociedad Dominante), fue constituida en Barcelona el 24 de febrero de 1967 y cambió su anterior denominación social de Acesa Infraestructuras, S.A. por la actual con fecha 30 de mayo de 2003. Durante este primer semestre de 2015 ha trasladado su domicilio social de Avenida del Parc Logístic nº 12-20 (Barcelona) a Avenida Pedralbes nº 17 (Barcelona).

Asimismo, durante este primer semestre de 2015, la Sociedad ha modificado su objeto social para adecuarlo a los negocios en que actualmente opera el Grupo. Así, el objeto social de **Abertis** consiste en la construcción, conservación y explotación de autopistas en régimen de concesión (o bien sólo la conservación y explotación); la gestión de concesiones de carreteras en España y en el extranjero; la construcción de obras de infraestructuras viarias; la explotación de las áreas de servicio; las actividades complementarias de la construcción, conservación y explotación de autopistas y estaciones de servicio, así como cualesquiera actividades relacionadas con infraestructuras de transportes y de comunicación y/o telecomunicaciones al servicio de la movilidad y el transporte de personas, mercancías e información, con la autorización que, en su caso, fuere procedente. Asimismo, la elaboración de estudios, informes, proyectos, contratos, así como la supervisión, dirección y asesoramiento en su ejecución en relación con las actividades antes señaladas.

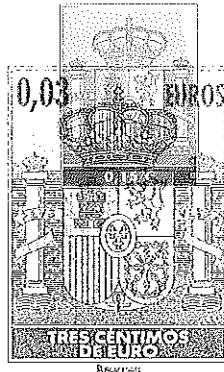
La Sociedad Dominante puede desarrollar su objeto social, especialmente la actividad concesional, de forma directa o indirecta a través de su participación en otras empresas estando sujeta, a este respecto, a lo dispuesto en la legislación vigente en cada momento.

Abertis es cabecera de un Grupo dedicado a la gestión de infraestructuras al servicio de la movilidad y las comunicaciones que actualmente opera en dos sectores de actividad: concesiones de autopistas y telecomunicaciones.

En la Nota 21.c se incluye información sobre los contratos de concesión que hayan podido ser incorporados al Grupo durante el período de 6 meses terminado el 30 de junio de 2015; así como las modificaciones significativas que se hayan producido en los acuerdos vigentes a 31 de diciembre de 2014.

CJ7513263
OM0197165

02/2015



CLASE 8.ª

Las cifras contenidas en todos los estados contables que forman parte de los estados financieros intermedios resumidos consolidados (balance de situación consolidado, cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, estado de resultados globales consolidado, estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y el estado de flujos de efectivo consolidado) y las notas de los estados financieros intermedios resumidos consolidados están expresadas en miles de euros, excepto en los casos expresados explícitamente en millones de euros o en otra divisa.

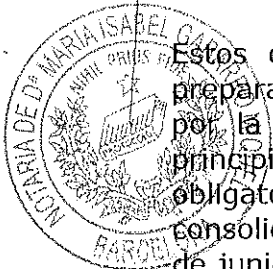
Los estados financieros intermedios resumidos consolidados del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2015, han sido sometidos a revisión limitada por parte del auditor de cuentas de la Sociedad Dominante con arreglo a lo dispuesto en el RD 1362/2007, de 19 de octubre. Asimismo, aquellos saldos correspondientes al cierre del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre 2014, previos a la reexpresión descrita en la Nota 2.e, fueron debidamente auditados emitiéndose una opinión favorable.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

a) Bases de presentación

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados de Abertis Infraestructuras, S.A. y Sociedades Dependientes para el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2015, que se han obtenido a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad Dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo, han sido firmados por los Administradores de la Sociedad Dominante en la reunión del Consejo de Administración de fecha 28 de julio de 2015.

Estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, han sido preparados por los Administradores de **Abertis** conforme a lo establecido por la NIC-34 "Información financiera intermedia", y la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo **Abertis** a 30 de junio de 2015 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo en el periodo intermedio terminado en esa fecha.

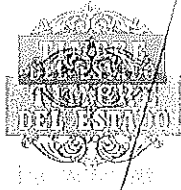


Como se ha indicado, esta información financiera intermedia resumida consolidada se ha preparado de acuerdo a la NIC-34 "Información financiera intermedia", por lo que no incluye toda la información y desgloses requeridos en las cuentas anuales consolidadas, en consecuencia, debe ser leída conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, formuladas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en vigor adoptadas por la Unión Europea, las cuales fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante celebrada el 24 de marzo de 2015.

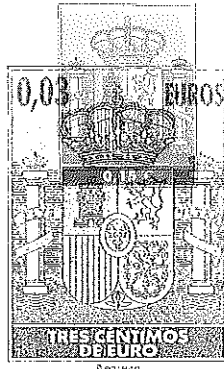
b) Adopción de las NIIF

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados de **Abertis** para el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2015, se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, conforme a lo establecido en el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y en el Consejo del 19 de julio de 2002. En España, la obligación de presentar cuentas anuales consolidadas bajo NIIF aprobadas por la Unión Europea, fue, asimismo, regulada en la disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social, y la obligación de presentar unos estados financieros semestrales consolidados bajo NIIF aprobadas por la Unión Europea, fue, asimismo, regulada en el artículo 12 del RD 1362/2007.

02/2015



CLASE 8.ª

CJ7513262
OM0197164

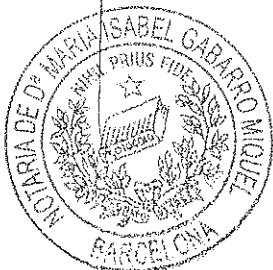
i) Normas e interpretaciones efectivas en el presente ejercicio

Durante el ejercicio anual 2015 han entrado en vigor nuevas normas contables que se detallan a continuación:

| Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones | | Aplicación Obligatoria Ejercicios Anuales Iniciados a partir de |
|--|--|--|
| CINIIF 21 Gravámenes (publicada en mayo de 2013) | Interpretación sobre cuándo reconocer un pasivo por tasas o gravámenes que son condicionales a la participación de la entidad en una actividad en una fecha especificada | 17 de junio de 2014 ⁽¹⁾ (1 de enero de 2015 a efectos Abertis) |
| Mejoras a las NIIF Ciclo 2011-2013 (publicadas en diciembre de 2013) | Modificaciones menores de una serie de normas | 1 de julio de 2014 (1 de enero de 2015 a efectos Abertis) |

⁽¹⁾ La Unión Europea ha endosado la CINIIF 21 (Boletín UE 14 de junio de 2014), modificando la fecha de entrada en vigor original establecida por el IASB (1 de enero de 2014) por el 17 de junio de 2014.

El Grupo está aplicando desde su entrada en vigor el 1 de enero de 2015 las normas e interpretaciones antes señaladas, sin haber supuesto un impacto significativo para el Grupo. En la Nota 2.e se detalla el efecto de la aplicación de las citadas normas.



ii) Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de firma de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados, las siguientes normas, modificaciones o interpretaciones habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de los estados financieros intermedios resumidos consolidados o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

| | | Aplicación Obligatoria Ejercicios Anuales Iniciados a partir de |
|--|--|---|
| Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones | | |
| Aprobadas para su uso en la Unión Europea | | |
| Modificación a la NIC 19 Contribuciones de empleados a planes de prestación definida (publicada en noviembre de 2013) | La modificación se emite para facilitar la posibilidad de deducir estas contribuciones del coste del servicio en el mismo período en que se pagan si se cumplen ciertos requisitos | 1 de febrero de 2015 ⁽¹⁾ (1 de enero de 2016 a efectos Abertis) |
| Mejoras a las NIIF Ciclo 2010-12 (publicadas en diciembre de 2013) | Modificaciones menores de una serie de normas | 1 de febrero de 2015 ⁽¹⁾ (1 de enero de 2016 a efectos Abertis) |
| No aprobadas para su uso en la Unión Europea | | |
| NIIF 9 Instrumentos financieros (última fase publicada en julio de 2014) | Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración, reconocimiento y baja en cuentas de activos y pasivos financieros, la contabilidad de coberturas y deterioro de NIC 39. | 1 de enero de 2018 |
| NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes (publicada en mayo de 2014) | Nueva norma de reconocimiento de ingresos (sustituye a la NIC 11, NIC 18, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 y SIC-31) | 1 de enero de 2017 ⁽²⁾ |
| Modificación de la NIC 16 y NIC 38 – Métodos aceptables de depreciación y amortización (publicada en mayo de 2014) | Clarifica los métodos aceptables de amortización y depreciación del inmovilizado material e intangible, que no incluyen los basados en ingresos. | 1 de enero de 2016 |
| Modificación a la NIIF 11 – Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (publicada en mayo de 2014) | Especifica la forma de contabilizar la adquisición de una participación en una operación Conjunta cuya actividad constituye un negocio. | 1 de enero de 2016 |
| Modificación NIIF 10 y NIC 28 – Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada / negocio conjunto (publicada en septiembre de 2014) | Clarificación en relación al resultado de estas operaciones si se trata de negocios o de activos. | 1 de enero de 2016 |

02/2015



CLASE 8.ª

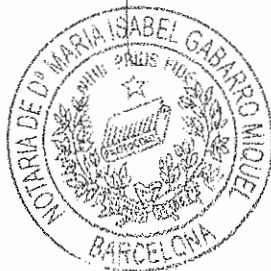
CJ7513261
OM0197163

| Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones | | Aplicación Obligatoria Ejercicios Anuales Iniciados a partir de |
|--|--|--|
| Modificación a la NIC 27 – Método de puesta en equivalencia en Estados Financieros Separados (publicada en agosto de 2014) | Se permitirá el método de la participación en los estados financieros individuales de un inversor. | 1 de enero de 2016 |
| Modificación a la NIC 16 y NIC 41 – Plantas Productoras (publicado en junio de 2014) | Las plantas productoras pasarán a llevarse a coste, en lugar de a valor razonable. | 1 de enero de 2016 |
| Modificaciones NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28: sociedades de inversión (publicada en diciembre de 2014) | Clarificaciones sobre la excepción de consolidación de sociedades de inversión. | 1 de enero de 2016 |
| Modificaciones NIC 1: iniciativa desgloses (publicada en diciembre de 2014) | Diversas aclaraciones en relación con los desgloses (materialidad, agregación, orden de las notas,...) | 1 de enero de 2016 |
| Mejoras a las NIIF Ciclo 2012-2014 (publicada en septiembre de 2014) | Modificaciones menores de una serie de normas | 1 de enero de 2016 |

⁽¹⁾ La fecha de entrada en vigor inicial del IASB para estas normas era a partir del 1 de julio de 2014, si bien con su adopción por parte de la UE se ha retrasado su aplicación a la fecha indicada del 1 de febrero de 2015.

⁽²⁾ El IASB ha emitido en mayo de 2015 una propuesta para diferir la entrada en vigor de la NIIF 15 por un año, al 1 de enero de 2018, si bien no está todavía formalmente aprobada.

La aplicación de nuevas normas, modificaciones o interpretaciones, será objeto de consideración por parte del Grupo una vez ratificadas y adoptadas, en su caso, por la Unión Europea. En cualquier caso, los Administradores de la Sociedad Dominante han evaluado los potenciales impactos de la aplicación futura de estas normas y consideran que su entrada en vigor no tendrá un efecto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.



c) Responsabilidad de la información y estimaciones y juicios contables realizados

La preparación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados requiere, tal y como establece la NIC 34, la elaboración de ciertas estimaciones y juicios por parte de la Alta Dirección de la Sociedad Dominante y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en los mismos, las cuales no difieren significativamente de los considerados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 detallados en su Nota 2.d. En este sentido, según establece la propia NIC 34, en relación al gasto por Impuesto sobre el Beneficio, éste se ha estimado utilizando la tasa impositiva que se estimará aplicable a las ganancias totales esperadas para el año, esto es, la tasa impositiva efectiva media anual estimada aplicada sobre las ganancias antes de impuestos del periodo intermedio.

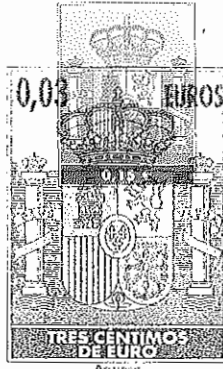
Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2014, adicionales a los cambios que han motivado el registro de los deterioros detallados en la Notas 7, 8 y 10.

d) Moneda funcional

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados se presentan en la moneda funcional del Grupo, el euro, por ser ésta la moneda del entorno económico principal en el que opera el Grupo.

14

02/2015



CJ7513260

OM0197162

CLASE 8.ª

e) Comparación de la información

Como requieren las NIIF, la información contenida en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2015 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2014 y/o a 31 de diciembre de 2014. En este sentido, la información comparativa del Grupo ha sido reexpresada de la siguiente forma:

- La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (y sus respectivos desgloses), el estado de resultados globales consolidados y el estado de flujos de efectivo consolidados del periodo comparativo 2014 han sido reexpresados, por un lado, por el impacto de la clasificación de la línea de negocio de telecomunicaciones terrestres como actividad interrumpida en aplicación de la NIIF 5 (ver Nota 5) y, por otro lado, por la adopción, con efecto retroactivo a 1 de enero de 2014, de la CINIIF 21 que ha supuesto un impacto en el resultado atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante de 1.579 miles de euros.
- El balance de situación consolidado correspondiente al cierre del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2014 ha sido reexpresado, por la adopción, con efecto retroactivo 1 de enero de 2014, de la CINIIF 21 que ha supuesto un impacto negativo en el patrimonio consolidado del Grupo de 17.554 miles de euros (9.225 miles de euros en el patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante y 8.329 miles de euros atribuibles a las participaciones no dominantes).

f) Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en la memoria consolidada sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros resumidos consolidados del semestre terminado el 30 de junio de 2015.



g) Principios de consolidación

Los principios de consolidación considerados en los estados financieros intermedios resumidos consolidados son consistentes con los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, que se detallan en la Nota 2.g de las mismas.

h) Variaciones en el perímetro

Las variaciones más significativas producidas en el perímetro de consolidación que conforman el Grupo durante el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2015 han sido las siguientes:

- Con fecha 26 de marzo de 2015 se ha perfeccionado la adquisición a Wind Telecomunicazioni, S.p.A. por parte de la sociedad participada Cellnex Telecom, S.A. (Cellnex, anteriormente denominada Abertis Telecom Terrestre, S.A.U.) a través de la sociedad Smartowers Italy, S.r.L, constituida para tal efecto, del 90% del capital social de la sociedad italiana Galata, S.p.A. (**Galata**) por un importe total de 693 millones de euros.

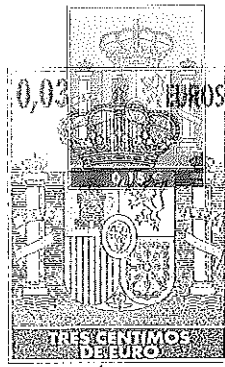
Así pues, tras la citada adquisición, **Galata** ha pasado a consolidarse dentro del Grupo **Abertis** por integración global con efecto 26 de marzo de 2015. En este sentido, los activos adquiridos con **Galata** forman parte de la línea de negocio de telecomunicaciones terrestres que, como se detalla en la Nota 5, han sido discontinuados con efecto contable 30 de abril de 2015 junto con el resto de activos y pasivos integrantes del subgrupo Cellnex.

- Tal y como se indica en la Nota 5, con fecha 18 de mayo de 2015 se ha completado el proceso de colocación de acciones de Cellnex a inversores institucionales del 60% más un 6% adicional correspondiente al ejercicio de la opción de compra concedido a las entidades colocadoras. La realización de la señalada salida a bolsa de Cellnex, supone una desinversión parcial en el negocio de telecomunicaciones terrestres y la consiguiente pérdida de control por parte de **Abertis**. En consecuencia, la participación remanente mantenida del 34% ha pasado a registrarse por el método de la participación a partir del mes de mayo de 2015 (ver Nota 8).

02/2015



CLASE 8.ª

CJ7513259
OM0197161

- Durante el presente ejercicio, la sociedad consolidada Holding d'Infraestructuras de Transport, S.A.S. (**Hit**) ha distribuido entre sus accionistas el 100% de las participaciones mantenidas en la sociedad dependiente Sanef ITS Technologies, S.A.S (**Sanef ITS**, sociedad cabecera de un subgrupo de sociedades dedicado a actividades telemáticas) por lo que **Abertis** ha pasado a ser titular directo del 52,55% de las acciones de la mencionada sociedad (que ya mantenía anteriormente de forma indirecta). Posteriormente, con fecha 6 de mayo de 2015 **Abertis** ha perfeccionado la adquisición de las participaciones minoritarias (un 47,45%) de la citada sociedad dependiente por 20 millones de euros, tras lo cual **Abertis** ha pasado a mantener una participación directa del 100% en **Sanef ITS**. La citada operación ha sido registrada como una transacción con participaciones no dominantes al no haberse modificado la posición de control que **Abertis** ya mantenía sobre el citado subgrupo (ver Nota 11.c).

El resumen de estas variaciones, así como el detalle de otras variaciones del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2015 sin impacto significativo, han sido las siguientes:

| Denominación de la sociedad | Sociedad con participación directa y % adquirido/mantenido | Método consolidación | Fecha | Coste/Importe venta (Mn€) | % Abertis adquirido / vendido | % Abertis 30.06.15 |
|---|--|-------------------------------------|----------|---------------------------|-------------------------------|--------------------|
| Adquisiciones: | | | | | | |
| Galata, S.p.A ⁽¹⁾ | Smartowers Italy, S.r.L. 90% | Activo discontinuado/ Participación | 26.03.15 | 693 | 90% | 30,6% |
| Sanef ITS Technologies ⁽²⁾ | Abertis 47,45% | Global | 06.05.15 | 20 | 100% | 100% |
| Constituciones: | | | | | | |
| Operadora Sol, SpA | Infraestructura Dos Mil, S.A. (I2000) 100% | Global | 09.02.15 | 1 | 50% (+ 1 acción) | 50% (+1 acción) |
| Operadora Libertadores, SpA | Infraestructura Dos Mil, S.A. (I2000) 100% | Global | 09.02.15 | 1 | 50% (+ 1 acción) | 50% (+1 acción) |
| Smartowers Italy, S.r.L. | Cellnex Telecom, S.A. 100% | Global | 19.02.15 | 695 | 100% | 34% |
| Ventas: | | | | | | |
| Desarrollo de Concesiones Aeroportuarias, S.L. (Dca) ⁽³⁾ | Abertis Airports 100% | Activo discontinuado | 20.04.15 | 177 | 100% | - |
| Cellnex Telecom, S.A. (antes denominada Abertis Telecom Terrestre) ⁽¹⁾ | Abertis 100% | Activo discontinuado/ Participación | 07.05.15 | 2.141 | 66% | 34% |
| Liquidaciones: | | | | | | |
| Abertis (Australia) Holdings Pty Limited | Abertis 100% | Global | 09.02.15 | - | 100% | - |

⁽¹⁾ Activo asociado al negocio de telecomunicaciones terrestres discontinuado en el primer semestre de 2015 (ver Nota 4 y Nota 5.ii).

⁽²⁾ Al cierre de 31.12.2014 **Abertis** ya mantenía un 52,55% de participación indirecta a través de su sociedad dependiente Holding d'Infraestructuras de Transport, S.A.S (**Hit**), habiendo adquirido durante el primer semestre de 2015 el 47,45% de participación que mantenían las participaciones no dominantes (ver Nota 11.c).

⁽³⁾ Activos asociados al negocio de aeropuertos discontinuado en ejercicios anteriores (ver Nota 5.i).

Asimismo, durante el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2015 se han llevado a cabo las siguientes operaciones entre sociedades pertenecientes al perímetro de consolidación, por lo que éstas no tuvieron impacto en los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados:

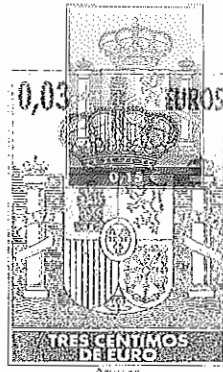
| Sociedad vendedora / escindida | Sociedad compradora / resultante | Comentarios | Fecha |
|---|----------------------------------|--|---|
| Ventas: | | | |
| Sociétés des Autoroutes du Nord-Est de la France, S.A. (Sanef) | Sanef ITS Technologies, S.A.S. | Venta de la participación de Santoll, Trans-Canada Flow Tolling Inc, V-Flow Tolling, Sanef ITS Operations Ireland, Sanef Tolling y Sanef Operations Limited UK por parte de Sanef . | Varias compra-ventas entre enero y abril 2015 |

Adicionalmente a las operaciones indicadas en el cuadro anterior, durante el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2015 el Grupo ha llevado a cabo un proceso de restructuración de las diversas sociedades tenedoras de las participaciones en las sociedades operativas de las concesiones del Grupo en Chile. La citada restructuración se ha instrumentado mediante diversas operaciones de compra-venta de participaciones y fusiones entre las sociedades consolidadas Abertis Autopistas Chile S.A. (anteriormente denominada Inversiones Necedal, S.A.), Abertis Autopistas Chile II SpA, Abertis Autopistas Chile III SpA, Abertis Infraestructuras Chile SpA, Abertis Infraestructuras, S.A., Sociedad Concesionaria Autopista Central, S.A., Sociedad Concesionaria Autopista de Los Andes, S.A., Gestión Integral de Concesiones, S.A., Inversora de Infraestructuras, S.L, Operadora del Pacífico, S.A. y Sociedad Concesionaria Rutas del Pacífico, S.A.. El citado proceso, que ha supuesto la liquidación por absorción de las sociedades Ladecon, S.A., Abertis Autopistas Chile Ltda., Abertis Infraestructuras Chile II SpA y Abertis Infraestructuras Chile III SpA., no ha tenido impacto patrimonial alguno dentro del Grupo **Abertis**.

02/2015



CLASE 8.ª

CJ7513258
OM0197160

3. POLÍTICAS CONTABLES Y DE GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO Y DEL CAPITAL

Las políticas contables y normas de valoración utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados son consistentes con las utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, y que en ellas se detallan, excepto por aquellas nuevas normas aplicadas con efecto 1 de enero de 2015 detalladas en la Nota 2.b.i.

Por otro lado durante el periodo de 6 meses terminado al cierre de 30 de junio de 2015, el Grupo ha seguido gestionando sus actividades teniendo en cuenta la política de riesgo financiero y de gestión del capital detallada en la Nota 4 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014.

A este respecto, la valoración de los activos y pasivos valorados por su valor razonable se considera según la jerarquía siguiente definida por la NIIF 7/13:

- Nivel 1 – Los inputs están basados en precios cotizados (no ajustados) para instrumentos idénticos negociados en mercados activos.
- Nivel 2 – Los inputs están basados en precios cotizados para instrumentos similares en mercados de activos (no incluidos en el nivel 1), precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos, y técnicas basadas en modelos de valoración para los cuales todos los inputs significativos son observables en el mercado o pueden ser corroborados por datos observables de mercado.
- Nivel 3 – Los inputs no son generalmente observables y por lo general reflejan estimaciones de los supuestos de mercado para la determinación del precio del activo o pasivo. Los datos no observables utilizados en los modelos de valoración son significativos en los valores razonables de los activos y pasivos.

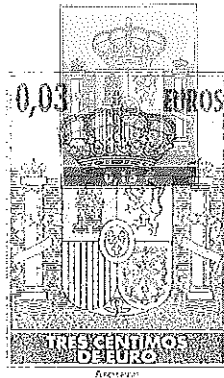


El desglose al 30 de junio de 2015 y 31 diciembre de 2014 de los activos y pasivos del Grupo valorados al valor razonable según los citados niveles es el siguiente:

| 30 de junio de 2015 | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 | 2015 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Activos | | | | |
| Activos financieros disponibles para la venta (*) | - | - | 1.879 | 1.879 |
| Instrumentos financieros derivados: | | | | |
| Cobertura de flujos de efectivo | - | 483 | - | 483 |
| Cobertura de valor razonable | - | 26.331 | - | 26.331 |
| Cobertura de inversión neta en moneda diferente al euro | - | 40.403 | - | 40.403 |
| No calificados de cobertura | - | 2.529 | - | 2.529 |
| Total instrumentos financieros derivados | - | 69.746 | - | 69.746 |
| Total activos | - | 69.746 | 1.879 | 71.625 |
| Pasivos | | | | |
| Instrumentos financieros derivados: | | | | |
| Cobertura de flujos de efectivo | - | 175.698 | - | 175.698 |
| Cobertura de valor razonable | - | - | - | - |
| Cobertura de inversión neta en moneda diferente al euro | - | 164.848 | - | 164.848 |
| No calificados de cobertura | - | - | - | - |
| Total instrumentos financieros derivados | - | 340.546 | - | 340.546 |
| Deudas financieras objeto de cobertura de valor razonable | - | 126.857 | - | 126.857 |
| Total pasivos | - | 467.403 | - | 467.403 |

(*) Corresponde a títulos de patrimonio neto

02/2015



CJ7513257
OM0197159

CLASE 8.ª

| 31 de diciembre de 2014 | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 | 2014 |
|---|---------|----------------|--------------|----------------|
| Activos | | | | |
| Activos financieros disponibles para la venta (*) | - | - | 2.020 | 2.020 |
| Instrumentos financieros derivados: | | | | |
| Cobertura de flujos de efectivo | - | 316 | - | 316 |
| Cobertura de valor razonable | - | 17.981 | - | 17.981 |
| Cobertura de inversión neta en moneda diferente al euro | - | 12.948 | - | 12.948 |
| No calificados de cobertura | - | 4.023 | - | 4.023 |
| Total instrumentos financieros derivados | - | 35.268 | - | 35.268 |
| Total activos | - | 35.268 | 2.020 | 37.288 |
| Pasivos | | | | |
| Instrumentos financieros derivados: | | | | |
| Cobertura de flujos de efectivo | - | 196.803 | - | 196.803 |
| Cobertura de valor razonable | - | - | - | - |
| Cobertura de inversión neta en moneda diferente al euro | - | 136.584 | - | 136.584 |
| No calificados de cobertura | - | - | - | - |
| Total instrumentos financieros derivados | - | 333.387 | - | 333.387 |
| Deudas financieras objeto de cobertura de valor razonable | - | 118.508 | - | 118.508 |
| Total pasivos | - | 451.895 | - | 451.895 |

(*) Corresponde a títulos de patrimonio neto

Durante el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2015, no se han producido transferencias entre el nivel 1 y el nivel 2.

Como se indica en las Notas 3.d y 3.e de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014, el valor razonable de los instrumentos financieros que se negocian en mercados activos se basa en los precios de mercado a la fecha de balance. El precio de cotización de mercado que se utiliza para los activos financieros es el precio corriente comprador.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. El Grupo utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes a cada fecha de balance, incorporando el concepto de transferencia, por el cual se tiene en cuenta el riesgo de crédito.



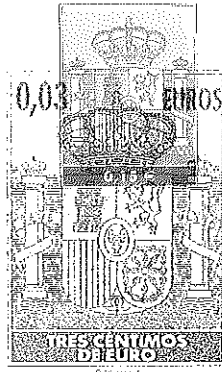
Para la deuda a largo plazo se utilizan datos cuyos precios son observables en el mercado, el valor razonable de las permutas de tipo de interés se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados y el valor razonable de los contratos de tipo de cambio a plazo se determina usando los tipos de cambio a plazo cotizados en el mercado a fecha de cierre. En este sentido, el diferencial entre el valor contable y el valor razonable de la deuda a 30 de junio de 2015 no difiere significativamente del diferencial considerado al cierre del ejercicio 2014.

4. COMBINACIONES DE NEGOCIOS

Las combinaciones de negocio más relevantes del presente periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2015 corresponden, por un lado, a la adquisición de **Galata** por parte de **Abertis**, a través de su sociedad consolidada, en el momento de la transacción, Cellnex y, por otro lado, al reconocimiento como sociedad valorada por el método de la participación del 34% de participación retenida en Cellnex una vez concluido el proceso de Oferta Pública de Venta (ver Nota 5). Los impactos de las citadas combinaciones de negocio se detallan en las Notas 5 y 8, respectivamente.

En relación con las combinaciones de negocios descritas en la Nota 6 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014, a fecha actual tienen la consideración de definitivas al haber transcurrido el periodo de 12 meses desde la adquisición.

02/2015

CJ7513256
OM0197158

CLASE 8ª

5. ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS Y ACTIVOS Y PASIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

i) Aeropuertos

Durante el ejercicio 2013 el Grupo decidió discontinuar el segmento operativo de aeropuertos, al haberse iniciado un proceso ordenado de desinversión en el negocio aeroportuario con el objetivo de focalizar el crecimiento de **Abertis** en los segmentos operativos de autopistas y telecomunicaciones.

En este sentido, en los ejercicios 2014 y 2013 se llevó a cabo la enajenación de la gran mayoría de los activos que integraban el negocio aeroportuario, si bien al cierre de 31 de diciembre de 2014, el Grupo aún mantenía ciertos activos y pasivos de grupos enajenables afectos al segmento aeroportuario. En concreto, estos activos y pasivos (participados por **Abertis** bien directamente o bien a través de la sociedad Desarrollo de Concesiones Aeroportuarias, S.L., **Dca**) correspondían a los activos aportados por la sociedad MBJ Airports, Ltd. (**Mbj**) de la que **Dca** mantenía un 74,5% de su capital social, titular del Sangster International Airport en Montego Bay Jamaica, cuya concesión expira en abril de 2033 y a la participación financiera del 14,77% que la misma **Dca** mantenía en SCL Terminal Aéreo Santiago, S.A. (Scl).

En relación con los citados activos, señalar que con fecha 20 de abril de 2015 **Abertis** ha perfeccionado la venta de la totalidad de su participación del 100% en Desarrollo de Concesiones Aeroportuarias, S.L. (**Dca**), a través de la cual **Abertis** mantenía una participación del 74,5% en MBJ Airports, Ltd. (**Mbj**) y del 14,77% en SCL Terminal Aéreo Santiago, S.A. (Scl), por 177 millones de euros habiéndose generado en la operación un resultado positivo en la cuenta de resultados consolidada de 40.304 miles de euros.

Tras esta operación **Abertis** ha dejado de tener en su cartera ningún activo operativo aeroportuario y ha completado el proceso de desinversión en el negocio aeroportuario.



ii) Cellnex (telecomunicaciones terrestres)

ii.a) Impacto toma de control de Galata

Tal como se indica en la Nota 2.h, el 26 de marzo de 2015 se ha perfeccionado la adquisición por parte de Cellnex del 90% del capital social de la sociedad italiana Galata, S.p.A. (**Galata**) por un importe total de 693 millones de euros a Wind Telecomunicazioni, S.p.A. (Wind). En consecuencia, **Galata** ha pasado a consolidarse dentro del Grupo **Abertis** por integración global con efecto 26 de marzo de 2015, activos que forman parte de la línea de negocio de telecomunicaciones terrestres que posteriormente han sido discontinuados con efecto contable 30 de abril de 2015 junto con el resto de activos y pasivos integrantes del subgrupo Cellnex (ver apartado ii.b a continuación).

El detalle de los activos netos adquiridos y del fondo de comercio generado por la compra del 90% de **Galata** a la fecha de adquisición es el siguiente:

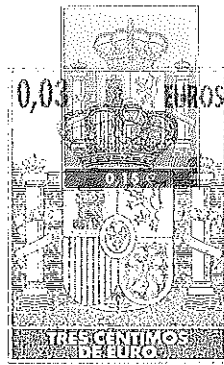
| | 90% |
|---|---------|
| Precio de adquisición total | 693.000 |
| Valor razonable de los activos netos adquiridos | 629.169 |
| Fondo de comercio resultante ⁽¹⁾ | 63.831 |

⁽¹⁾ Considerando el 10% correspondiente a las participaciones no dominantes el fondo de comercio correspondiente al 100% de los activos adquiridos es de 70.923 miles de euros.

En relación con la adquisición de **Galata**, a fecha de firma de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados, el proceso de asignación del precio de compra (Purchase Price Allocation, PPA) se ha realizado, como en otras combinaciones de negocio acometidas por **Abertis** en ejercicios anteriores, internamente sin la participación de un tercero experto independiente. En cualquier caso, sí que para el análisis de la operación se ha contado con la colaboración de asesores para ciertas cuestiones más específicas.

El valor razonable a fecha de adquisición de los activos y pasivos del negocio adquirido se ha determinado básicamente usando técnicas de valoración. El método de valoración principal utilizado ha sido el análisis de flujos de efectivo descontados que generan los activos identificados, con criterios análogos a los comentados en la Nota 9 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014.

02/2015

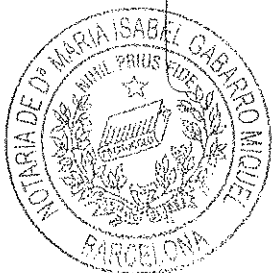
CJ7513255
OM0197157

CLASE 0.3

En este sentido, el importe de valor razonable de los activos netos adquiridos incluye:

- La valoración de los activos intangibles identificados, consistentes principalmente en los contratos presentes relacionados con los contratos de arrendamiento posterior con el operador firmados en el momento de la adquisición (considerando su renovación aunque sin considerar la renta perpetua de los mismos).
- La valoración de los activos tangibles utilizando un enfoque de mercado, empleando precios y otra información relevante generada por transacciones de mercado que implican activos comparables. El citado valor razonable se ha considerado como el precio al que tendría lugar la transacción de venta de los activos a precios de mercado en las condiciones de mercado presentes, sin considerar en dicho valor razonable el valor del contrato con el principal operador, que como se ha indicado, ha sido "segregado" como activo intangible a efectos del registro de la combinación de negocios.

El fondo de comercio se soporta por las sinergias y otros flujos de caja futuros adicionales que se espera que surjan después de la adquisición por el Grupo, que, entre otros, ha de permitir reforzar y complementar el negocio de "alquiler de infraestructuras para operadores de telecomunicaciones móviles" en el ámbito de las telecomunicaciones terrestres reforzando claramente una diversificación geográfica hacia el mercado italiano iniciada el pasado ejercicio 2014.



Los activos y pasivos de **Galata** surgidos de la adquisición del 90% de la sociedad son los siguientes:

| Debe/(Haber) | Valor adquirido (efecto 31 de marzo de 2015) | | |
|---|---|-------------------|----------------|
| | Valor razonable | Importe en libros | Revalorización |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 24.330 | 24.330 | - |
| Inmovilizado material y activos revertibles | 763.245 | 234.248 | 528.997 |
| Concesiones y otros activos intangibles | 116.278 | - | 116.278 |
| Activos financieros | 49.903 | 49.903 | - |
| Cuentas a cobrar y otros activos corrientes | 1.559 | 1.559 | - |
| Cuentas a pagar | (22.848) | (22.848) | - |
| Provisiones | (27.418) | (19.418) | (8.000) |
| Activos / (pasivos) por impuestos diferidos netos | (205.972) | - | (205.972) |
| Activos netos | 699.077 | 267.774 | 431.303 |
| Intereses minoritarios | (69.908) | (26.777) | (43.131) |
| Activos netos adquiridos | 629.169 | 240.997 | 388.172 |
| Precio de adquisición total | 693.000 | 693.000 | |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | (24.330) | (24.330) | |
| Salida efectivo en la adquisición | 668.670 | 668.670 | |

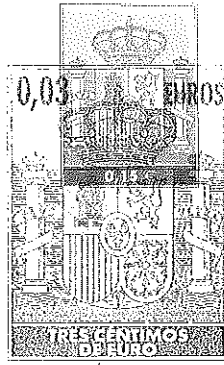
El impacto en la cuenta de resultados consolidada, incluido en el resultado de operaciones discontinuadas y posteriormente en el resultado de sociedades registradas por el método de la participación, del Grupo **Abertis** del negocio adquirido en **Galata** no ha sido significativo.

Finalmente señalar que, dada la fecha en que ha concluido la adquisición de **Galata** (finales de marzo de 2015), a la fecha de firma de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados, **Abertis** está en proceso de finalizar la asignación del valor razonable de los activos y pasivos adquiridos a la fecha de adquisición, a través de su valoración mediante el análisis de los flujos de efectivo descontados que generan los activos identificados, disponiéndose tal como establece la NIIF 3 del plazo de 1 año desde la formalización de la correspondiente operación para completar el proceso de asignación de valor.

02/2015



CLASE 8.ª

CJ7513254
OM0197156

ii.b) Impacto discontinuación Cellnex

La salida a bolsa de la filial Cellnex se ha completado en mayo de 2015 con la colocación a inversores institucionales del 60% más un 6% adicional correspondiente al ejercicio de la opción de compra concedido a las entidades colocadoras sobre el 10% de la oferta de acciones, siendo los principales hitos del proceso acontecidos en el periodo los siguientes:

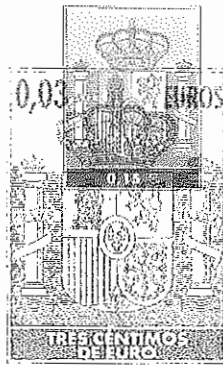
- Con fecha 7 de abril de 2015 **Abertis** comunicó su intención de proceder con una Oferta Pública de Venta (OPV), destinada a inversores cualificados, de sus acciones ordinarias en la filial de infraestructuras de telecomunicaciones terrestres, Cellnex Telecom, S.A.U. (Cellnex), así como de solicitar la admisión a cotización de la totalidad de sus acciones. **Abertis** manifestó su intención de vender un 55% de su participación en la sociedad (que era del 100%).
- Con fecha 23 de abril de 2015 la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) aprobó e inscribió en el correspondiente registro oficial el folleto de la OPV de acciones de Cellnex en los términos antes señalados, según el cual **Abertis**, accionista único de la sociedad, vendería acciones representativas de un 55% del capital de Cellnex, ampliable hasta un máximo del 60,5%, en el caso de que se ejecutase la opción de compra sobre el 10% de la oferta inicial.
- Con fecha 24 de abril de 2015 se inició el proceso de apertura del libro de demanda y se comenzaron a recibir las órdenes de los potenciales inversores. En el transcurso del citado proceso, con fecha 4 de mayo de 2015, y tras la correspondiente autorización de finales de abril de los accionistas de **Abertis**, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) aprobó un suplemento al folleto de la OPV antes citado, según el cual **Abertis** ampliaba la oferta de venta de acciones de Cellnex hasta un 60% de su capital social, ampliable hasta un máximo del 66%, en el caso de que se ejecutase la opción de compra sobre el 10% de la oferta.
- Posteriormente, con fecha 5 de mayo de 2015, una vez cerrado el libro de demanda y la recepción de órdenes de los potenciales inversores y ante las peticiones recibidas se procedió a fijar el precio definitivo de la OPV en 14,00 euros por acción y **Abertis** se ratificó en el proceso de venta que se perfeccionó con la admisión a cotización de las acciones de Cellnex en las Bolsas de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia el 7 de mayo de 2015.
- Finalmente, con fecha 18 de mayo de 2015 los bancos colocadores ejercieron la opción de compra concedido sobre el 10% de la oferta antes señalada.



La realización de la señalada salida a bolsa de Cellnex, supone una desinversión parcial en el negocio de telecomunicaciones terrestres. En este sentido, el Grupo considera que una vez obtenida la autorización de los accionistas de **Abertis** para ampliar la OPV de Cellnex hasta un límite que suponía la pérdida de control sobre esta línea de negocio, han pasado a cumplirse los requerimientos establecidos en la NIIF 5 para poder pasar a clasificar a partir de este momento el segmento o componente operativo de telecomunicaciones terrestres como una operación discontinuada. En consecuencia, en base a lo establecido por la NIIF 5 – “Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas”, desde el cierre de 30 de abril de 2015 (y hasta su registro por el método de la participación) los activos y pasivos relativos al componente operativo de telecomunicaciones terrestre, tienen la consideración de activos y pasivos de grupos enajenables mantenidos para la venta. Adicionalmente, y al tratarse de un segmento operativo, la totalidad de los ingresos y gastos del ejercicio hasta su registro por el método de la participación se presentan como resultado de las actividades interrumpidas, ascendiendo los activos y pasivos en el momento de su discontinuación (efecto contable 30 de abril de 2015) a 2.256.954 miles de euros y 1.750.693 miles de euros, respectivamente.

Así pues, la venta del 66% del capital social de Cellnex en el proceso de salida a bolsa, y la consiguiente pérdida de control por parte de **Abertis**, ha supuesto una entrada de caja por la colocación por un importe bruto de 2.140.753 miles de euros (14,00 euros por acción) y un resultado, neto de costes de la operación, de 1.741.467 miles de euros registrado en el epígrafe “Resultado de las actividades interrumpidas” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo. Adicionalmente, al haberse perdido el control sobre Cellnex, y en aplicación de la NIIF 3, el Grupo ha valorado la participación mantenida en el patrimonio de Cellnex, que asciende al 34%, a su valor razonable en el momento de pérdida de control, por lo que se ha registrado una revalorización neta de 924.945 miles de euros registrada en el epígrafe “Resultado de las actividades interrumpidas” de la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo. Dicha participación ha pasado a registrarse por el método de la participación a partir del mes de mayo de 2015.

02/2015

CJ7513253
OM0197155

CLASE 8.ª

Las principales magnitudes financieras relativas a las actividades interrumpidas por la desinversión realizada en el negocio de aeropuertos así como de la línea de negocio de telecomunicaciones correspondiente a la actividad de telecomunicaciones terrestres al cierre del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2015 y las correspondientes cifras comparativas del mismo periodo de 2014 son las siguientes:

| | 30 de junio 2015 ⁽¹⁾ | | | 30 de junio 2014 ⁽¹⁾ Reexpresado ⁽²⁾ | | |
|--|---------------------------------|----------------------|------------------|---|----------------------|----------------|
| | Negocio Aeropuertos | Negocio T. Terrestre | Total | Negocio Aeropuertos | Negocio T. Terrestre | Total |
| Prestación servicios | 18.270 | 160.527 | 178.797 | 23.925 | 199.732 | 223.657 |
| Otros ingresos | 6 | 11.377 | 11.383 | 3.994 | 10.513 | 14.507 |
| Ingresos de las operaciones | 18.276 | 171.904 | 190.180 | 27.919 | 210.245 | 238.164 |
| Gastos de las operaciones | (10.682) | (107.561) | (118.243) | (17.622) | (119.542) | (137.164) |
| Provisiones de tráfico | - | 921 | 921 | - | (356) | (356) |
| Resultado bruto de las operaciones | 7.594 | 65.264 | 72.858 | 10.297 | 90.347 | 100.644 |
| Dotación a la amortización | - | (40.796) | (40.796) | - | (41.424) | (41.424) |
| Variación provisión deterioro de activos | - | - | - | - | - | - |
| Beneficio / (pérdida) de las operaciones | 7.594 | 24.468 | 32.062 | 10.297 | 48.923 | 59.220 |
| Resultado financiero | (5.287) | (6.523) | (11.810) | (7.492) | (5.712) | (13.204) |
| Participación en el resultado de asociadas y Neg. conjuntos | - | 23 | 23 | 3.102 | 365 | 3.467 |
| Beneficio / (pérdida) antes impuestos actividades interrumpidas | 2.307 | 17.968 | 20.275 | 5.907 | 43.576 | 49.483 |
| Impuesto sobre el beneficio | (930) | (5.049) | (5.979) | (1.077) | (751) | (1.828) |
| Beneficio / (pérdida) actividades interrumpidas | 1.377 | 12.919 | 14.296 | 4.830 | 42.825 | 47.655 |
| Resultado neto relativo a la desinversión negocio | 40.304 | 2.666.412 | 2.706.716 | 470 | - | 470 |
| Beneficio / (pérdida) actividades interrumpidas | 41.681 | 2.679.331 | 2.721.012 | 5.300 | 42.825 | 48.125 |

(1) Incluye el impacto en la cuenta de resultados consolidada de Abertis de los aeropuertos pertenecientes al Grupo hasta el momento de su enajenación en el ejercicio 2015 o 2014 caso de haberse ésta realizado, así como el impacto del componente de telecomunicaciones correspondiente a la actividad de telecomunicaciones terrestres hasta el momento en que ha dejado de tener control sobre el mismo pasándose a registrar por el método de la participación.

(2) Determinados importes de esta cuenta de resultados de las actividades interrumpidas no se corresponden con los incluidos en los estados financieros intermedios resumidos consolidados del periodo de 6 meses cerrado el 30.06.14 de acuerdo a lo señalado en la Nota 2.h y el apartado II de esta Nota.



| Flujos de efectivo de las actividades interrumpidas | 30 de junio 2015 ⁽¹⁾ | | | 30 de junio 2014 ⁽¹⁾ Reexpresado ^(*) | | |
|--|---------------------------------|----------------------|------------------|---|----------------------|-----------------|
| | Negocio Aeropuertos | Negocio T. Terrestre | Total | Negocio Aeropuertos | Negocio T. Terrestre | Total |
| Efectivo neto generado en actividades de explotación | 596 | 93.582 | 94.178 | (414) | 58.846 | 58.432 |
| Efectivo neto de actividades de inversión ⁽²⁾ | (21.277) | (811.240) | (832.517) | (22.282) | (171.466) | (193.748) |
| Efectivo neto de actividades de financiación | (48.548) | 626.767 | 578.219 | (3.807) | 123.195 | 119.388 |
| Efecto sobre los flujos de efectivo | (69.229) | (90.891) | (160.120) | (26.503) | 10.575 | (15.928) |

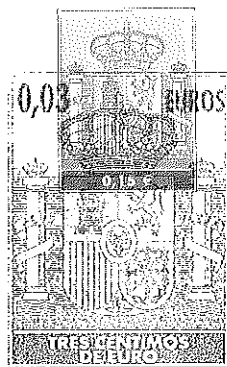
⁽¹⁾ Incluye el impacto en los flujos de efectivo consolidados de Abertis de los aeropuertos pertenecientes al Grupo hasta el momento de su enajenación en el ejercicio 2015 o 2014 caso de haberse ésta realizado, así como el impacto de la línea de negocio de telecomunicaciones correspondiente a la actividad de telecomunicaciones terrestres hasta el momento en que ha dejado de tenerse control sobre el mismo (ver Nota apartado II.b de esta misma Nota).

⁽²⁾ Incluye un impacto de 140.319 miles de euros por el cambio de perímetro asociado a la venta del 66% de Cellnex y posterior registro por el método de la participación.

^(*) Determinados Importes de este detalle de los flujos de efectivo de las actividades interrumpidas no se corresponden con los incluidos en los estados financieros intermedios resumidos consolidados del periodo de 6 meses cerrado el 30.06.14 de acuerdo a lo señalado en las Notas 2h y 5.

Los ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio, corresponden principalmente a diferencias de conversión y reservas de cobertura de aeropuertos, siendo su valor en el momento de su enajenación de -22.390 miles de euros y -6.277 miles de euros respectivamente.

02/2015

CJ7513252
OM0197154

CLASE 8ª

6. INMOVILIZADO MATERIAL

Las variaciones experimentadas por el epígrafe "Inmovilizado material" del balance de situación consolidado en el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2015 son las siguientes:

| | 2015 |
|--|------------------|
| 1 de enero | |
| Coste | 4.783.644 |
| Amortización acumulada y pérdida de valor (deterioro) | (2.808.046) |
| Valor neto contable | 1.975.598 |
| Periodo de 6 meses | |
| Valor neto contable apertura | 1.975.598 |
| Diferencias de conversión | (74) |
| Altas | 188.557 |
| Bajas | (1.984) |
| Trasposos | 62 |
| Cambios de perímetro y combinaciones de negocio | 763.245 |
| Dotación a la amortización | (128.574) |
| Pérdidas de valor (deterioro) | - |
| Otros | (931) |
| Traspaso a activos mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas (ver Nota 5) | (1.518.650) |
| Valor neto contable cierre | 1.277.249 |
| A 30 de junio | |
| Coste | 3.131.478 |
| Amortización acumulada y pérdida de valor (deterioro) | (1.854.229) |
| Valor neto contable | 1.277.249 |



El detalle del inmovilizado material neto propiedad de las sociedades del Grupo radicadas en el extranjero es el siguiente:

| | 30 de junio de 2015 | | 31 de diciembre de 2014 | |
|--|---------------------|----------------|-------------------------|----------------|
| | Divisa | Euros | Divisa | Euros |
| Francia (Euro) | 177.041 | 177.041 | 183.682 | 183.682 |
| Brasil (real brasileño, BRL) | 82.714 | 23.837 | 82.885 | 25.735 |
| Puerto Rico (dólar americano, USD) | 17.027 | 15.218 | 14.339 | 11.810 |
| Chile (peso chileno, CLP) | 7.923.083 | 11.080 | 8.072.415 | 10.964 |
| Otros | - | 9.725 | - | 27.877 |
| Inmovilizado material neto propiedad de sociedades radicadas en el extranjero | - | 236.901 | - | 260.068 |

A este respecto, las diferencias de cambio generadas en el periodo corresponden, principalmente, a activos situados en Brasil (por la depreciación del tipo de cambio de cierre experimentada por el real brasileño) y a activos situados en Chile y Puerto Rico (por la apreciación del tipo de cambio de cierre experimentada por el peso chileno y el dólar americano).

Las altas del primer semestre 2015 corresponden principalmente a:

- La adquisición en enero de 2015 de 300 torres de telefonía móvil por 43,5 millones de euros, en virtud del acuerdo suscrito el pasado ejercicio 2014 entre **On Tower Telecom** (anteriormente denominada **Abertis Tower**) y Telefónica para la reestructuración y racionalización de infraestructuras móviles. En virtud del citado acuerdo, el Grupo se comprometía a realizar sus mejores esfuerzos para alcanzar en los próximos años una adquisición total aproximada de 2.120 infraestructuras móviles por aproximadamente unos 300 millones de euros, de las que a fecha de discontinuación de la línea de negocio de telecomunicaciones terrestres (30 de abril de 2015, ver Nota 5), se habían adquirido un total de 1.390 torres de telefonía.
- Los anticipos desembolsados para la adquisición de inmovilizado (nuevos satélites) realizados por el subgrupo **Hispatel** por 100.637 miles de euros.

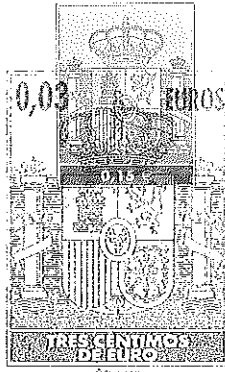
Los cambios de perímetro y combinaciones de negocio del periodo corresponden íntegramente al impacto de la compra del 90% de la sociedad italiana Galata, S.p.A. (ver Notas 2.h y 5).

02/2015



CLASE 8.ª

02/2015



CJ7513251

OM0197153

Por su parte, la capitalización de intereses durante el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2015 no ha sido significativa.

Por otro lado, adicionalmente a la parte proporcional de los compromisos de compra de infraestructuras móviles descritos anteriormente, al cierre de 30 de junio de 2015 el Grupo mantiene compromisos de compra de activos materiales por 212.866 miles de euros (237.317 miles de euros al cierre de 2014), correspondientes, principalmente, al desarrollo por parte del subgrupo **Hispasat** de nuevos satélites (191.976 miles de euros a junio de 2015 por 224.646 miles de euros al cierre del ejercicio 2014).

Finalmente, señalar que al 30 de junio de 2015 no existen activos inmovilizados materiales significativos sujetos a restricciones o pignorados en garantía de pasivos.

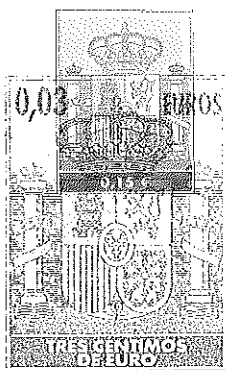


7. FONDO DE COMERCIO Y OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

Las variaciones experimentadas por los epígrafes "Fondo de comercio" y "Otros activos intangibles" del balance de situación consolidado en el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2015 son las siguientes:

| | 2015 | |
|--|-------------------|---------------------------|
| | Fondo de comercio | Otros activos intangibles |
| A 1 de enero | | |
| Coste | 4.562.803 | 25.653.441 |
| Amortización acumulada y pérdida de valor (deterioro) | - | (12.631.069) |
| Valor neto contable | 4.562.803 | 13.022.372 |
| Periodo de 6 meses | | |
| Valor neto contable apertura | 4.562.803 | 13.022.372 |
| Diferencias de conversión | (50.546) | (117.380) |
| Altas | - | 274.460 |
| Bajas | - | (4.709) |
| Traspasos | - | (62) |
| Cambios de perímetro y combinaciones de negocio | 70.923 | 116.278 |
| Dotación a la amortización | - | (505.456) |
| Pérdidas de valor (deterioro, ver apartado i) | (681.663) | (81.302) |
| Otros | - | 395 |
| Traspaso a activos mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas (ver Nota 5) | (116.295) | (217.391) |
| Valor neto contable al cierre | 3.785.222 | 12.487.205 |
| A 30 de junio | | |
| Coste | 3.785.222 | 25.579.493 |
| Amortización acumulada y pérdida de valor (deterioro) | - | (13.092.288) |
| Valor neto contable | 3.785.222 | 12.487.205 |

02/2015

CJ7513250
OM0197152CLASE 8.^a

El detalle de activos intangibles netos en sociedades del Grupo radicadas en el extranjero es el siguiente:

| (en miles) | 30 de junio de 2015 | | 31 de diciembre de 2014 | |
|---|---------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|
| | Divisa | Euro | Divisa | Euro |
| Francla (Euro) | 7.943.435 | 7.943.435 | 8.086.879 | 8.086.879 |
| Brasil (real brasileño, BRL) | 10.208.380 | 2.941.981 | 12.443.991 | 3.863.754 |
| Puerto Rico (dólar americano, USD) | 1.146.919 | 1.025.041 | 1.162.070 | 957.145 |
| Chile (peso chileno, CLP) | 496.595.384 | 694.431 | 517.652.538 | 703.054 |
| Otros | - | 49.123 | - | 152.095 |
| Activos intangibles netos en sociedades radicadas en el extranjero | - | 12.654.011 | - | 13.762.927 |

A este respecto, las diferencias de cambio generadas en el periodo corresponden, principalmente, a activos situados en Brasil (por la depreciación del tipo de cambio de cierre experimentada por el real brasileño), a activos situados en Puerto Rico (por la apreciación del tipo de cambio de cierre experimentada por el dólar americano), y a activos situados en Chile (por la apreciación del tipo de cambio de cierre experimentada por el peso chileno).

Las altas del periodo de 6 meses terminado al 30 de junio de 2015 (de igual forma que ocurría en el mismo periodo de 2014) se deben principalmente a "Concesiones administrativas" que corresponden, principalmente, a los subgrupos **Sanef** (30 millones de euros) y **Arteris** (236 millones de euros) como consecuencia de las inversiones realizadas durante el periodo en ampliaciones de capacidad de las redes de autopistas de las que son titulares.

Por su parte, la capitalización de intereses durante el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2015 no ha sido significativa.

Los cambios de perímetro y combinaciones de negocio del periodo corresponden íntegramente al impacto de la compra del 90% de la sociedad italiana **Galata** (ver Notas 2.h y 5).



i) Deterioro

Tal y como se detalla en la Nota 3.c de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014, el Grupo evalúa, en cada fecha de cierre del balance, si existe algún indicio de deterioro del valor de algún activo. Si existiera tal indicio, o cuando se requiere una prueba anual de deterioro (caso del fondo de comercio y de los activos intangibles de vida útil indefinida), el Grupo estimará el importe recuperable del activo, entendido como el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costes para su venta y su valor en uso.

Como se indicaba en la Nota 9.iv de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014, en relación con las pruebas de deterioro del fondo de comercio y activos intangibles asignados del subgrupo **Arteris** se puso de manifiesto cierto deterioro de la situación macroeconómica de Brasil, si bien, las pruebas de deterioro realizadas no ponían de manifiesto la necesidad de registrar provisión alguna. En este sentido, durante el primer semestre del ejercicio 2015 el deterioro de la situación macroeconómica de Brasil se ha visto claramente acentuado como ponen de manifiesto los siguientes indicadores:

- Brasil se ha situado en un momento bajo del ciclo económico con una caída del PIB que se ha visto acentuada por problemas políticos internos.
- El país ha iniciado una senda de crecimiento de los tipos de interés para controlar el incremento de la inflación, hecho que incide a la baja en la valoración del activo al incrementarse la tasa de descuento a considerar para determinar el valor actual de las entradas de efectivo futuras que se estima generará el activo.
- Se ha reducido la financiación disponible, que se sitúa en unos tipos más elevados, afectando especialmente a la financiación de la infraestructura de expansión a realizar por **Arteris**.

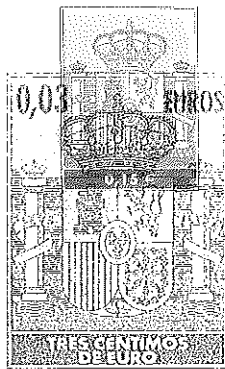
La situación macroeconómica de Brasil ha incidido en las principales variables de Arteris:

- Se ha producido una caída significativa del tráfico, especialmente en los vehículos pesados como consecuencia de la desaceleración económica del país.
- Todo ello en un momento bursátil en mínimos de valoración en que la cotización de **Arteris** ha llegado a experimentar una caída del 34% respecto diciembre de 2012 (momento de adquisición por parte de **Abertis**).

02/2015



CLASE 8.ª

CJ7513249
OM0197151

De acuerdo a los factores descritos anteriormente, a 30 de junio de 2015 no se cumplen las estimaciones consideradas en el test del deterioro del ejercicio 2014 para el periodo actual. Por ello, ante la evidencia clara de la existencia de indicios de deterioro en relación con el fondo de comercio y activos intangibles del subgrupo **Arteris**, al cierre de 30 de junio de 2015 el Grupo ha llevado a cabo una actualización de la prueba de deterioro para verificar la recuperabilidad de los mismos. Para la realización de dicho test, el Grupo ha estimado al 30 de junio de 2015 las proyecciones de flujos de caja futuros estimados de acuerdo a la metodología descrita en la Nota 9 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014.

A continuación se detallan las principales hipótesis consideradas en el test de deterioro actualizado al 30 de junio de 2015 y el test de deterioro del ejercicio 2014:

| Subgrupo Arteris | Último año proyección (plazo concesión) | Crecimiento anual acumulado (del cierre indicado - Fin concesión) | | | | |
|------------------|---|---|---------|--------------------------------|--------|----------------|
| | | IPC | Tarifas | Actividad (IMD) ⁽¹⁾ | Gastos | Tasa descuento |
| 30.06.2015 | 2033 | 5,39% | 6,36% | 4,04% | 4,83% | 11,30% |
| 31.12.2014 | 2033 | 5,12% | 5,54% | 3,94% | 4,43% | 10,70% |

⁽¹⁾ Teniendo en cuenta que respecto la actividad considerada para 2015 en las proyecciones del test de deterioro actualizado, ésta presenta una disminución del -6,4% respecto la actividad considerada en el test realizado el pasado ejercicio 2014 (con especial incidencia en los vehículos pesados que representan aproximadamente un tercio del tráfico pero unos dos tercios de los Ingresos), y el impacto acumulado en 2017 es del -10,5%, afectando de forma significativa al valor de los activos.

Como resultado de la prueba de deterioro de los activos, fondo de comercio e intangibles, afectos al subgrupo **Arteris**, el Grupo ha considerado necesario al 30 de junio de 2015 el registro de un deterioro por importe de 762.965 miles de euros (259.863 miles de euros netos de impacto en resultado **Abertis**), correspondiente al saneamiento del fondo de comercio de consolidación (681.663 miles de euros) y parte de los activos intangibles (81.302 miles de euros) de esta unidad generadora de efectivo, registrado con cargo al epígrafe "Variación provisión por deterioro de activos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

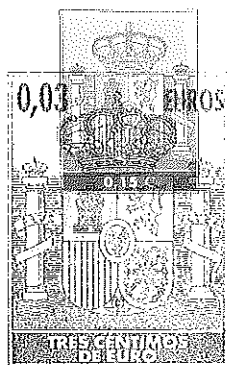


Adicionalmente, como se detalla en la Nota 11.c, señalar que con fecha 1 de mayo de 2015 **Abertis** ha informado de su intención de lanzar (a través de su sociedad dependiente Partícipes de Brasil, S.A.) una Oferta Pública de Adquisición sobre la totalidad de las acciones de **Arteris**, ofertando un precio por acción de 10,15 reales brasileños por acción. Se estima que la citada Oferta Pública de Adquisición será completada durante el segundo semestre del ejercicio 2015.

Finalmente, durante el primer semestre de 2015 no se ha puesto de manifiesto ningún otro indicio que pueda suponer la existencia de un deterioro en relación con el resto de los fondos de comercio y activos intangibles del Grupo. A este respecto, cabe destacar:

- En relación con las pruebas de deterioro del fondo de comercio y activos intangibles asignados del subgrupo **Hit**, como se indicaba en la Nota 9.iv de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014, las estimaciones realizadas tenían en cuenta la decisión del Gobierno francés de congelar las tarifas en el ejercicio 2015. En este sentido, el acuerdo definitivo alcanzado con el gobierno francés no altera significativamente las citadas estimaciones ni ponen de manifiesto la existencia de indicios de deterioro.
- En relación con las inversiones del Grupo en Puerto Rico (**Metropistas** y **Apr**), señalar que durante este primer semestre de 2015 se ha producido un empeoramiento de la situación macroeconómica del país. A pesar de ello, la actividad de las autopistas de estas sociedades presenta unos niveles de crecimiento positivos en 2015, a la vez que mantienen una sólida estructura financiera (en el caso **Metropistas** con una calificación crediticia otorgada con fecha 2 de julio de 2015 por la agencia Standard and Poor's de BBB-, muy por encima del rating del país establecido en CCC-). Así pues, no se estima que en relación con los citados activos existan problemas de valoración (soportarían eventuales reducciones de actividad e incrementos en la tasa de descuento razonables).

02/2015

CJ7513248
OM0197150CLASE 8.^a
CÓDIGO 8101

ii) Otra información

El Grupo mantiene, principalmente relacionados con los contratos de concesión de las sociedades concesionarias de autopistas del subgrupo **Arteris**, los siguientes compromisos de inversión en concepto de actuaciones de mejora o ampliación de capacidad:

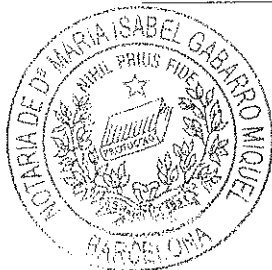
| (importe nominal) | 30 de junio de 2015 | | 31 de diciembre de 2014 | |
|---|-------------------------------|-------------------|-------------------------------|-------------------|
| | Millones de Reales brasileños | Millones de euros | Millones de Reales brasileños | Millones de euros |
| Concesionarias dependientes del gobierno federal de Brasil ⁽¹⁾ | 3.737 | 1.077 | 4.254 | 1.321 |
| Concesionarias dependientes del Estado de São Paulo | 588 | 169 | 624 | 194 |
| | 4.325 | 1.246 | 4.878 | 1.515 |

⁽¹⁾ Se estima su plazo de ejecución durante el periodo concesional que se extiende hasta el año 2033.

Adicionalmente, el Grupo mantiene diversos compromisos de inversión en virtud de varios convenios formalizados con los entes concedentes (ver Nota 13.i de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014).

Por otro lado, las sociedades señaladas a continuación tienen constituida garantía sobre sus "Concesiones administrativas" en favor de entidades financieras acreedoras (ver Nota 12):

| | "Concesiones administrativas" - importe en libros, neto de amortización | |
|---|--|----------------------|
| | 30 de junio 2015 | 31 de diciembre 2014 |
| Sociedades consolidadas del subgrupo Arteris | 2.895.495 | 3.078.599 |
| Autopistas Metropolitanas de Puerto Rico, Llc. | 983.974 | 918.653 |
| Sociedad Concesionaria Autopista de los Andes, S.A. | 163.761 | 161.359 |
| Sociedad Concesionaria Autopista los Libertadores, S.A. | 102.938 | 104.633 |
| Sociedad Concesionaria Autopista del Sol, S.A. | 48.385 | 52.868 |



8. PARTICIPACIONES EN ENTIDADES ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

El movimiento registrado por este epígrafe del balance de situación consolidado en el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2015 es el siguiente:

| | 2015 | | |
|---|-------------------------------------|--------------------------------------|------------------|
| | Participación en negocios conjuntos | Participación en entidades asociadas | Total |
| A 1 de enero | 610.441 | 322.663 | 933.104 |
| Aumentos | - | 1.014 | 1.014 |
| Cambios de perímetro y combinaciones de negocio (ver Notas 2h y 5) | - | 1.102.812 | 1.102.812 |
| Participación en (pérdida)/ beneficio ⁽¹⁾ | 2.351 | 18.895 | 21.246 |
| Pérdidas de valor (deterioro) | - | (73.075) | (73.075) |
| Diferencias de conversión | 21.333 | 326 | 21.659 |
| Dividendos devengados (ver Nota 19.c) | (5.817) | - | (5.817) |
| Cobertura de flujos de efectivo (ver Nota 11) | (1.781) | 2.306 | 525 |
| Otros | 805 | 399 | 1.204 |
| Traspaso a activos mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas (ver Nota 5) ⁽²⁾ | - | (3.503) | (3.503) |
| A 30 de junio | 627.332 | 1.371.837 | 1.999.169 |

⁽¹⁾ La participación en (pérdida)/beneficio es después de impuestos y participaciones no dominantes.

⁽²⁾ Incluye 23 miles de euros de beneficio de las entidades asociadas del subgrupo Cellnex (Cota y Torre de Collserola) que a fecha de discontinuación del negocio de telecomunicaciones terrestres ya se registraban por el método de la participación.

El detalle de las participaciones en entidades asociadas y negocios conjuntos del Grupo radicadas en el extranjero es el siguiente:

| | 30 de junio de 2015 | | 31 de diciembre de 2014 | |
|---|---------------------|----------------|-------------------------|----------------|
| | Dólvsa | Euro | Dólvsa | Euro |
| Chile (peso chileno, CLP) | 405.642.778 | 567.245 | 405.881.095 | 551.251 |
| Colombia (peso colombiano, COP) | 117.046.865 | 40.141 | 85.843.042 | 29.752 |
| Otros (principalmente en Reino Unido) | - | 15.821 | - | 13.104 |
| Participación en entidades asociadas y negocios conjuntos radicadas en el extranjero | - | 623.207 | - | 594.107 |

A este respecto, las diferencias de cambio generadas en el periodo corresponden principalmente a activos situados en Chile (Autopista Central) por la apreciación del tipo de cambio de cierre experimentada por el peso chileno.

02/2015



CLASE 8.ª

CJ7513247
OM0197149

Los movimientos más destacados que se han producido durante el periodo de 6 meses terminado al 30 de junio de 2015 son los siguientes:

- Las altas consideradas por cambios en el perímetro de consolidación y combinaciones de negocio corresponden al impacto de la pérdida de control sobre el subgrupo Cellnex, tras haberse completado el proceso de OPV sobre el 66% de su capital social, de forma que ha pasado a registrarse el 34% del capital social mantenido sobre Cellnex por el método de la participación, siendo su valor a la fecha de la OPV de 14 euros por acción (ver Notas 2.h y 5 y apartado i) posterior).
- Los aumentos del ejercicio corresponden, principalmente, a la subscripción de la ampliación de capital realizada por Bip&Drive, S.A., sociedad en la que **Abertis** mantiene su participación del 50%.
- Las diferencias de conversión corresponden, principalmente, a la sociedad Autopista Central (por la apreciación del tipo de cambio de cierre experimentada por el peso chileno).

Por otro lado, al cierre de 30 de junio de 2015, la participación en el resultado de entidades asociadas y negocios conjuntos incluye, como se detalla en el apartado iii) de esta misma Nota, una provisión por deterioro de la participación mantenida en Autema por importe de 73.075 miles de euros.



El detalle de las participaciones en entidades asociadas así como en sociedades bajo co-control (negocios conjuntos) registradas todas ellas por el método de la participación de acuerdo con su respectivo segmento de negocio es el siguiente:

| | 30 de junio 2015 | | 31 de diciembre 2014 | |
|---|------------------------|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------------------|
| | Valor participación | Fondo de comercio ⁽¹⁾ | Valor participación | Fondo de comercio ⁽¹⁾ |
| Autopistas | | | | |
| Autopista Central | 567.245 | 133.461 | 551.251 | 129.622 |
| Trados 45 | 52.022 | 29.872 | 51.636 | 29.872 |
| Areamed | 6.841 | - | 6.378 | - |
| Tc Flow | 1.224 | - | 1.176 | - |
| Participaciones en negocios conjuntos | 627.332 | 163.333 | 610.441 | 159.494 |
| Autema | 50.480 | - | 123.556 | 27.861 |
| Túnel | 31.509 | - | 31.408 | - |
| Coviandes | 32.518 | 131 | 24.945 | 131 |
| A'lienor | 26.617 | - | 24.527 | - |
| RMG | 14.597 | 1.679 | 11.928 | 1.534 |
| Coninval | 7.623 | - | 4.807 | - |
| Alis/Routalis | 2.405 | 1.950 | 2.276 | 1.950 |
| Bip&Drive | 1.464 | - | 944 | - |
| Leonord | 14 | - | - | - |
| Participaciones en entidades asociadas ⁽²⁾ | 167.227 | 3.760 | 224.391 | 31.476 |
| | 794.559 | 167.093 | 834.832 | 190.970 |
| Telecomunicaciones | | | | |
| Subgrupo Cellnex ⁽³⁾ | 1.104.144 | 690.639 | 3.480 | - |
| Hisdesat y otras | 100.466 | - | 94.792 | - |
| Participaciones en entidades asociadas | 1.204.610 | - | 98.272 | - |
| | 1.204.610 | - | 98.272 | - |
| Participación en entidades asociadas y sociedades multigrupo | | | | |
| | 1.999.169 | | 933.104 | |

⁽¹⁾ Formando parte del valor de las participaciones en entidades asociadas y en sociedades bajo control conjunto registradas por el método de la participación, se incluyen los fondos de comercio detallados en la anterior tabla. En el caso de Autopista Central, variación afectada por la apreciación experimentada al cierre de ejercicio por el peso chileno, en el caso de Coviandes, variación afectada igualmente por la apreciación experimentada al cierre de ejercicio por el peso colombiano y, en el caso de RMG, variación afectada igualmente por la apreciación experimentada al cierre de ejercicio por la libra esterlina.

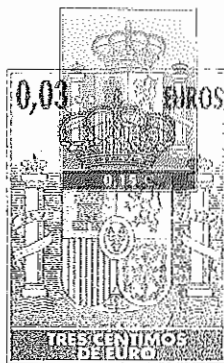
⁽²⁾ Adicionalmente se incluyen las sociedades Irasa, Alazor y Ciralsa cuyo valor tanto al cierre de 30 de junio de 2015 como del ejercicio 2014 es de 0 miles de euros (ver apartado II) de esta misma Nota).

⁽³⁾ Al cierre de 31.12.14 únicamente se incluía por el método de la participación la sociedad Torre de Collserola (2.675 miles de euros) y la sociedad Cota (805 miles de euros).

02/2015



CLASE 8.ª

CJ7513246
OM0197148

Como se indica en la Nota 2.g.i de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014, en el caso de que la participación del Grupo en las pérdidas de una entidad asociada sea igual o superior al valor de su participación financiera no se reconocerán pérdidas adicionales a no ser que se haya incurrido en obligaciones o compromisos de pago en nombre de la asociada. De esta forma (como ya ocurría al cierre de 2014), en el caso de las entidades asociadas Irasa, Alazor y Ciralsa (en situación concursal a la fecha de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados), así como en el caso de Alis, su valor por puesta en equivalencia es de 0.

Una vez reducido el valor de las inversiones y de los créditos a cero, durante el periodo de 6 meses cerrado a 30 de junio de 2015, de igual forma que en el ejercicio anterior, no se han incorporado pérdidas adicionales por los resultados de las mismas. Si bien en el caso de Irasa, Alazor y Ciralsa, como se detalla en el punto ii) a continuación, el Grupo mantiene provisiones registradas tanto en el periodo de 6 meses terminado a 30 de junio de 2015 como en ejercicios anteriores para hacer frente a obligaciones o compromisos asumidos.

i) Inversión en Cellnex

Tal y como se indica en las Notas 2.h y 5, con fecha 18 de mayo de 2015 se ha completo el proceso de colocación de acciones de Cellnex a inversores institucionales del 60% más un 6% adicional correspondiente al ejercicio de la opción de compra concedido a las entidades colocadoras. La realización de la señalada salida a bolsa de Cellnex, supone una desinversión parcial en el negocio de telecomunicaciones terrestres y la consiguiente pérdida de control por parte de **Abertis**. En consecuencia, en aplicación de la NIIF 3, el Grupo ha valorado la participación mantenida en el patrimonio de Cellnex, que asciende al 34%, a su valor razonable en el momento de pérdida de control, que se ha realizado teniendo en cuenta el precio de colocación que ascendió a 14,00 euros por acción, por lo que se ha registrado una revalorización neta de 924.945 miles de euros, y ha pasado a registrarse por el método de la participación a partir del mes de mayo de 2015.



En este sentido, de acuerdo a lo requerido por la NIIF 3, ha sido necesario realizar una valoración interna para reconocer de forma separada el fondo de comercio, el valor razonable de los activos identificables y pasivos asumidos procedentes de Cellnex a la antes citada fecha. El valor razonable a fecha de adquisición de los activos y pasivos del negocio adquirido se ha determinado básicamente usando técnicas de valoración. El método de valoración principal utilizado ha sido el análisis de flujos de efectivo descontados que generan los activos identificados, con criterios análogos a los comentados en la Nota 9 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014. Después de la asignación de activos netos a valor razonable, principalmente asignados al valor de los activos intangibles identificados (consistentes principalmente en los contratos presentes) y la valoración a mercado de los activos tangibles (excluidos los contratos presentes que han sido segregados y valorados separadamente), por importe de 234 millones de euros, una vez considerado el impuesto diferido correspondiente, resulta un fondo de comercio de 691 millones de euros atribuible a la rentabilidad esperada y la capacidad de generar flujos de caja en el futuro como operador neutro en el negocio de las telecomunicaciones móviles.

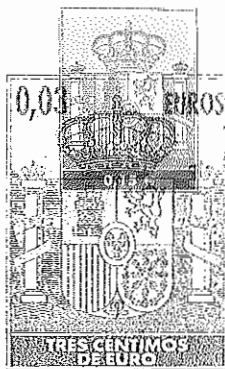
Finalmente señalar que, dada la fecha en que ha concluido el proceso de OPV (18 de mayo de 2015), a la fecha de firma de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados, **Abertis** está en proceso de finalizar la asignación del valor razonable de los activos y pasivos adquiridos, disponiéndose tal como establece la NIIF 3 del plazo de 1 año desde la formalización de la correspondiente operación para completar el proceso de asignación de valor.

Adicionalmente, señalar que en relación con el subgrupo Cellnex, como se detalla en la Nota 23.i de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014, Cellnex Telecom, S.A. (anteriormente denominada Abertis Telecom Terrestre, S.A.U.) mantiene diversos expedientes sancionadores por parte del Consejo de la Comisión Nacional de la Competencia (CNC) en relación al negocio de telecomunicaciones terrestres por un importe conjunto de 36,4 millones de euros. En relación con los citados expedientes durante el primer semestre de 2015 se han resuelto los recursos que había interpuesto Cellnex, estimándose total o parcialmente los mismos y anulando las resoluciones de la CNC en lo que se refiere al importe de las sanciones de forma que la actual CNMC ha de proceder al recálculo de dichos importes por considerar que los criterios aplicados en su día no eran adecuados.

02/2015



CLASE 8.ª

CJ7513245
OM0197147

Por otro lado, y como también se detalla en la Nota 23.i de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014, existen en relación con la digitalización y expansión de las redes de televisión terrestres en áreas remotas de España durante el proceso de transformación digital diferencias interpretativas con la Comisión Europea acerca de si Retevisión I, S.A.U. (sociedad del subgrupo Cellnex) y otros operadores de plataformas de transporte de señal terrestres y por satélite habían recibido ayudas de estado contrarias al Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea, las cuales en el caso de Retevisión ascienden aproximadamente, según estimaciones de la Comisión Europea, a 40 millones de euros y según cálculos estimativos realizados por el Gobierno español ascenderían a aproximadamente 10 millones de euros, importe en todo caso sujeto a la aprobación definitiva por la Comisión Europea.

En relación con estos aspectos, no se estima que de la resolución final de los mismos se derive un impacto patrimonial significativo para **Abertis** (que mantiene un 34% de participación en el capital social de Cellnex) en relación con los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados.

ii) Inversiones en Irasa, Alazor y Ciralsa

De igual forma que al cierre de 31 de diciembre de 2014, a 30 de junio de 2015 en relación con las inversiones mantenidas por el Grupo en Irasa, Alazor y Ciralsa, señalar que ante la persistencia de las circunstancias que motivaron el deterioro íntegro de las participaciones y créditos con las mismas, se ha puesto de manifiesto la necesidad de mantener el deterioro registrado de todas las aportaciones realizadas.

Por su parte, en relación con la participación mantenida en Alazor, como se indica en la Nota 10.i de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014, señalar que sus accionistas y garantes de éstos, entre los que se incluían **Iberpistas** y **Acesa**, respectivamente, suscribieron un contrato de apoyo con las entidades financieras acreedoras de aquélla. En virtud del citado contrato de apoyo, parte de las entidades financieras acreedoras demandaron durante el pasado ejercicio 2014 a los accionistas y sus garantes para la ejecución de las eventuales obligaciones con respecto de parte de la deuda financiera. A este respecto, a finales de febrero de 2014, el Grupo procedió a consignar un depósito judicial por el importe reclamado que ascendía a 131 millones de euros.



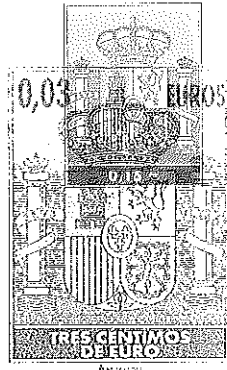
En relación con las citadas demandas, con fecha 27 de marzo de 2015 se ha recibido auto de ejecución estimando la demanda ejecutiva presentada por parte de las entidades financieras acreedoras de Alazor, por el que se obliga a los accionistas de Alazor a pagar las cantidades reclamadas. En virtud del citado auto de ejecución, en fecha 28 de abril de 2015 las entidades financieras acreedoras demandantes han solicitado el pago de las cantidades reclamadas que **Iberpistas** y **Acesa** ya habían consignado judicialmente en el ejercicio 2014 de acuerdo a lo descrito anteriormente.

Ante estas circunstancias, el Grupo con fecha 5 de mayo de 2015 ha solicitado al juzgado la suspensión de aquella petición de pago y en fecha 11 de mayo ha presentado un recurso de apelación contra el citado auto de ejecución reiterando la solicitud de suspensión de la obligación de entrega de cantidad alguna a los demandantes, procesos que, a fecha de firma de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados se encuentran pendientes de resolución.

Adicionalmente, y como también se indica en la citada Nota 10.i de las cuentas anuales consolidadas 2014, respecto a Alazor, **Abertis** tiene diversas opciones de venta y/o compra cruzadas de participaciones accionariales en la mencionada sociedad en virtud de ciertos pactos con el resto de accionistas de Alazor. En este sentido y en relación con parte de los derechos de venta mantenidos por el Grupo con el resto de accionistas de Alazor, en ejercicios anteriores se inició un arbitraje que fue resuelto en fecha 20 de mayo de 2014 desestimando la ejecución de esas opciones de venta reclamadas por **Abertis**, laudo contra el que el Grupo presentó el oportuno recurso para su anulación, que a fecha de firma de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados se encuentra pendiente de resolución.

Finalmente, el Grupo, ante la negativa evolución durante el presente ejercicio 2015 de los procedimientos judiciales en curso y ante una eventual adhesión como parte demandante del resto de entidades financieras acreedoras de Alazor, ha estimado necesario el registro de una provisión adicional por un importe total de 117 millones de euros al 30 de junio de 2015 (ver Nota 15.i). En este sentido, en relación a estas inversiones, se estima que con las provisiones registradas, tanto en el periodo como en ejercicios anteriores, la resolución de los procesos concursales y las demandas anteriormente citadas no tendrán un impacto patrimonial significativo en relación con los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados.

02/2015

CJ7513244
OM0197146

CLASE 8.ª

iii) Deterioro

Como se indica en la Nota 10.ii de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014, con posterioridad al cierre del ejercicio 2014, la Generalitat de Catalunya notificó a Autopista Terrassa-Manresa, Concessionària de la Generalitat de Catalunya, S.A. (Autema, sociedad participada en un 23,7% por **Abertis**) la propuesta para la eventual modificación de los términos de la concesión administrativa de la que es titular, por la que de forma unilateral proponía modificar, entre otros aspectos, los siguientes términos económicos de la citada concesión administrativa: i) supresión de la garantía de márgenes sobre el resultado bruto de explotación (ebitda) que Autema tenía reconocida en virtud de la modificación del acuerdo concesional de fecha 18 de mayo de 1999 y ii) modificación del sistema de descuentos aplicados, en concreto, limitación de los descuentos aplicados a determinados medios de pago. La citada modificación unilateral se ha materializado mediante la publicación el 15 de julio de 2015 en el Diari Oficial de la Generalitat de Catalunya del Decreto 161/2014, de 14 de julio, de modificación de la concesión de la que es titular Autema.

En este sentido, los Administradores de la sociedad participada han procedido a actualizar el plan económico financiero de la concesión para adecuarlo a las nuevas condiciones establecidas por la Generalitat de Catalunya. En concreto, se ha estimado que la aplicación de las nuevas condiciones del contrato de concesión impuestas por la Generalitat de Catalunya provocarán una pérdida de ingresos significativa en 2015 y 2016 como consecuencia de, por un lado, la supresión de la garantía de márgenes y, por otro lado, por la caída estimada de tráfico como consecuencia del aumento de la tarifa efectiva de pago.

Ante estas circunstancias, que denotan la existencia de un deterioro de la participación mantenida en Autema, al cierre de 30 de junio de 2015 el Grupo ha realizado una actualización de la prueba de deterioro realizada al cierre de 2014. Para la realización de dicho test, el Grupo ha considerado las proyecciones de flujos de caja futuros, de forma análoga a lo indicado en la Nota 9 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014, incorporando el impacto estimado de las modificaciones del contrato de concesión.



El resumen de las hipótesis más significativas consideradas es el siguiente:

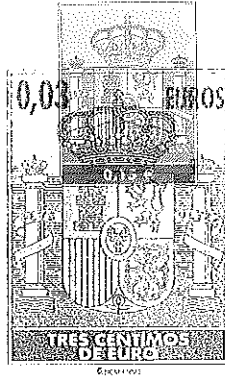
| Autema | Último año proyección (plazo concesión) | Crecimiento anual acumulado (2017 – Fin concesión) | | | | |
|---------------|---|--|---------|-----------------|--------|----------------|
| | | IPC | Tarifas | Actividad (IMD) | Gastos | Tasa descuento |
| 30.06.2015 | 2037 | 2,00% | 1,93% | 1,80% | 2,56% | 7,50% |
| 31.12.2014 | 2037 | 2,40% | 2,37% | 2,44% | 2,56% | 6,67% |

Como resultado de las pruebas de deterioro realizadas se ha registrado una provisión por deterioro de la participación mantenida en Autema por importe de 73.075 miles de euros al cierre de 30 de junio de 2015.

Cabe señalar que, ante estas circunstancias, Autema presentó ante la Generalitat de Catalunya alegaciones oponiéndose expresamente a la modificación proyectada de los términos del contrato de concesión, sin que las alegaciones presentadas hayan sido atendidas por parte de la Generalitat de Catalunya. En cualquier caso, Autema defenderá sus intereses y los de sus accionistas como proceda y, llegado el caso, ante los Tribunales de Justicia.

Por otro lado, y de igual forma que al cierre de 2014, no existen limitaciones significativas a la capacidad de las entidades asociadas ni de los negocios conjuntos (sociedades bajo co-control) para transferir fondos a la dominante en forma de dividendos o devolución de deuda o anticipos, distintas de las que pueden surgir de los contratos de financiación de dichas sociedades o de la propia situación financiera de las mismas y no existen pasivos contingentes relacionados con dichas sociedades que pudieran resultar asumidos por el Grupo.

02/2015

CJ7513243
OM0197145

CLASE 8.ª

iv) Negocios conjuntos

El Grupo posee participaciones en los siguientes negocios conjuntos registrados por el método de la participación:

| Sociedad | Actividad | % Participación | |
|----------------------------------|---|------------------|----------------------|
| | | 30 de junio 2015 | 31 de diciembre 2014 |
| Trados 45 | Concesionaria de autopistas | 50,00% | 50,00% |
| Areamed | Explotación áreas de servicio de autopistas | 50,00% | 50,00% |
| TC-Flow ⁽¹⁾ | Servicios de gestión sistema de peajes | 50,00% | 50,00% |
| Autopista Central ⁽²⁾ | Concesionaria de autopistas | 50,00% | 50,00% |

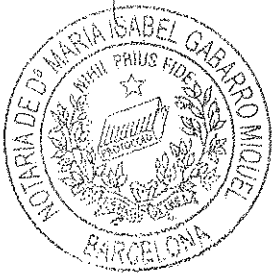
(1) Hasta mayo de 2015 participación indirecta efectiva a través de Hit del 26,28% (ver Nota 2.h).

(2) Hasta septiembre de 2014 participación indirecta efectiva a través de Invín del 28,85%.

Durante el periodo de 6 meses terminado a 30 de junio de 2015 en los negocios conjuntos no se han incorporado contratos de concesión significativos adicionales a los detallados en la Nota 10.iii de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014, sobre los que tampoco se han producido modificaciones significativas.

Al cierre de 30 de junio de 2015, de la misma forma que al cierre de 2014, los negocios conjuntos no incorporan pasivos contingentes, ni compromisos de compra de activos materiales o intangibles de importe significativo.

Por último, señalar que al 30 de junio de 2015 (de igual forma que en 2014) la sociedad Autopista Central, S.A. mantiene un contrato de permuta de tipo de interés y divisa (con vencimiento 2026) con el objeto de eliminar el riesgo cambiario asociado a la emisión de un bono en dólares americanos por un importe de 120.000 miles de dólares americanos (también 120.000 miles de dólares americanos en 2014), considerando el porcentaje de participación de **Abertis** del 50% en este negocio conjunto.



9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

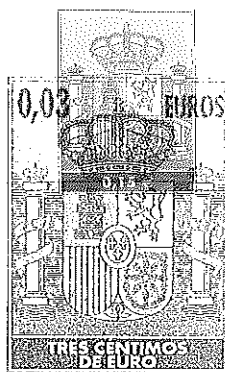
El detalle del valor razonable de los instrumentos financieros derivados al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

| | 30 de junio 2015 | | 31 de diciembre 2014 | |
|---|------------------|----------------|----------------------|----------------|
| | Activos | Pasivos | Activos | Pasivos |
| Permutas de tipo de interés: | | | | |
| Coberturas de flujos de efectivo | 483 | 47.435 | 316 | 57.488 |
| Coberturas del valor razonable | - | - | - | - |
| No calificadas de cobertura | 2.529 | - | 4.023 | - |
| Permutas mixtas de tipo de interés y/o de moneda diferente al euro: | | | | |
| Coberturas de flujos de efectivo | - | 128.263 | - | 139.315 |
| Coberturas de inversión neta en moneda diferente al euro | 40.403 | 164.848 | 12.948 | 136.584 |
| Coberturas del valor razonable | 26.331 | - | 17.981 | - |
| Instrumentos financieros derivados | 69.746 | 340.546 | 35.268 | 333.387 |
| Permutas de tipo de interés y permutas mixtas de tipo de interés y de moneda diferente al euro: | | | | |
| Coberturas de flujos de efectivo | 483 | 171.242 | 316 | 195.336 |
| Coberturas inversión neta en moneda diferente al euro | 40.403 | 142.651 | 12.948 | 117.114 |
| Coberturas del valor razonable | 26.331 | - | 17.981 | - |
| No calificadas de cobertura | 2.529 | - | 4.023 | - |
| Parte no corriente | 69.746 | 313.893 | 35.268 | 312.450 |
| Parte corriente | - | 26.653 | - | 20.937 |

Al 30 de junio de 2015 **Abertis** tiene contratados instrumentos financieros derivados de permuta de tipo de interés y permutas mixtas de tipos de interés y/o moneda diferente al euro, en relación con las primeras los tipos de interés fijo se sitúan entre un 0,65% y un 4,12% (entre un 0,65% y un 4,97% al cierre del ejercicio 2014), siendo el Euribor el principal tipo de interés variable.

Durante el periodo 2015 han vencido y/o se han cancelado anticipadamente instrumentos financieros derivados con un principal nominal de 208 millones de euros, aumentándose adicionalmente el principal nominal en 31 millones de euros por diferencias de conversión, y reduciéndose su principal nominal en 5 millones de euros por variaciones en el perímetro.

02/2015

CJ7513242
OM0197144

CLASE 8.ª

Las valoraciones de estos instrumentos financieros derivados se basan en el análisis de flujos de efectivo descontados considerando hipótesis que se basan principalmente en las condiciones del mercado existente, ajustando este valor al riesgo de crédito, tanto de las contrapartidas, como el riesgo de crédito propio, a fecha de balance.

10. DEUDORES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

El detalle del epígrafe "Deudores y otras cuentas a cobrar" a los cierres de 30 de junio de 2015 y de 31 de diciembre de 2014 es como sigue:

| | 30 de junio de 2015 | | | 31 de diciembre de 2014 (reexpresado) | | |
|--|---------------------|------------------|------------------|--|------------------|------------------|
| | No corriente | Corriente | Total | No corriente | Corriente | Total |
| Deudores comerciales | - | 437.584 | 437.584 | - | 557.570 | 557.570 |
| Provisión por Insolvencias (deferioro valor) | - | (15.462) | (15.462) | - | (26.565) | (26.565) |
| Deudores comerciales - neto | - | 422.122 | 422.122 | - | 531.005 | 531.005 |
| Saldos con sociedades registradas por el método de la participación: | | | | | | |
| Cuentas a cobrar | - | 18.113 | 18.113 | - | 3.348 | 3.348 |
| Préstamos | 171.959 | 3.002 | 174.961 | 169.365 | 129 | 169.494 |
| Provisión por deterioro valor | (82.485) | - | (82.485) | (82.077) | - | (82.077) |
| | 89.474 | 21.115 | 110.589 | 87.288 | 3.477 | 90.765 |
| Deudores Administraciones Públicas | 1.442.125 | 145.252 | 1.587.377 | 2.310.672 | 165.972 | 2.476.644 |
| Activos por impuestos corrientes | - | 113.312 | 113.312 | - | 132.389 | 132.389 |
| Otras cuentas a cobrar - partes vinculadas (ver Nota 19 b.iii) | 5.386 | - | 5.386 | 5.386 | - | 5.386 |
| Otras cuentas a cobrar | 59.933 | 454.669 | 514.602 | 60.027 | 553.538 | 613.565 |
| Deudores y otras cuentas a cobrar | 1.596.918 | 1.156.470 | 2.753.388 | 2.463.373 | 1.386.381 | 3.849.754 |

Los saldos deudores se reflejan por su coste amortizado el cual no difiere significativamente de su valor nominal.

Al cierre de 30 de junio de 2015 (de la misma forma que al cierre de 2014), **Abertis** no incluye entre sus activos financieros deuda soberana.



i) Deudores Administraciones Públicas

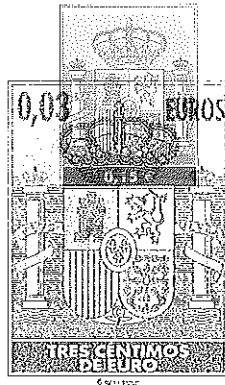
El movimiento de los saldos deudores no corrientes mantenidos con las Administraciones Públicas es el siguiente:

| | 2015 |
|--|------------------|
| A 1 de enero | 2.310.672 |
| Altas por inversiones realizadas en el periodo | 888 |
| Cargo contra la cuenta de resultados consolidada: | |
| - Por compensación económica de ingresos | 33.756 |
| - Por compensación financiera | 34.041 |
| - Por pérdidas de valor (ver punto a) de este apartado) ⁽¹⁾ | (981.777) |
| - Por compensación Apartado B del Anejo 3 R.D. 457/2006 | 62.615 |
| Trasposos | (3.796) |
| Aplicaciones del periodo | (30.709) |
| Otros | 3.479 |
| Diferencias de cambio | 12.956 |
| A 30 de junio | 1.442.125 |

⁽¹⁾ El registro del deterioro parcial del saldo de compensación del R.D. 457/2006 de **Acesa** por importe de 982 millones de euros (ver punto a) de este apartado) se ha registrado atendiendo a la naturaleza de la compensación y, en consecuencia, la provisión correspondiente a la compensación por tráfico garantizado (858.502 miles de euros) se ha registrado con contrapartida en el epígrafe "Variación provisión de deudores no corrientes" y la parte correspondiente a la actualización financiera del saldo por tráfico garantizado (123.275 miles de euros) se ha registrado en el epígrafe de "Gastos financieros" de la cuentas de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Como se detalla en la Nota 13 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014, dentro del epígrafe de "Deudores Administraciones Públicas" se incluyen los importes pendientes de cobro de las Administraciones Concedentes en virtud de diversos acuerdos alcanzados (bonificaciones de tarifas, gratuidades, compensaciones y otros). Algunos de estos acuerdos se han registrado, bajo la CINIIF 12, como una cuenta por cobrar del ente concedente en aplicación del modelo mixto o del modelo financiero como se indica en la Nota 3.d.ii de las citadas cuentas anuales consolidadas. Estos saldos deudores devengan los correspondientes intereses.

02/2015



CJ7513241

OM0197143

CLASE 8ª

El detalle de estos acuerdos es el siguiente:

| | | 30 de junio 2015 | | | 31 de diciembre 2014 | | |
|---|----|--|--|-------------------------------------|--|--|---------------------------------------|
| | | Deudores Admón. Públicas no corrientes | Compensación económica de Ingresos del periodo | Compensación financiera del periodo | Deudores Admón. Públicas no corrientes | Compensación económica de ingresos del ejercicio | Compensación financiera del ejercicio |
| Por convenios alcanzados con la Administración concedente: | | | | | | | |
| R.D. 457/2006 (Acesa) | a) | 710.997 | - | 22.365 | 1.669.950 | 198.060 | 89.149 |
| R.D. 483/1995 (Invicat) | | 109.626 | 8.953 | 3.163 | 97.317 | 17.964 | 4.711 |
| R.D. 185/2013 (Invicat) y R.D. 186/2013 (Aucat) | | 63.729 | 8.076 | 1.552 | 53.377 | 27.214 | 959 |
| R.D. 1467/2008 (Iberpistas) | | 62.168 | (2.849) | 2.309 | 62.837 | (6.518) | 4.348 |
| R.D. 971/2011 (Castellana) | | 147.781 | - | 4.652 | 143.129 | - | 8.736 |
| Por ingresos mínimos garantizados y otras garantías del contrato de concesión (aplicación modelo mixto): | | | | | | | |
| Elqui | c) | 135.321 | 6.204 | - | 132.159 | 11.752 | - |
| Libertadores | c) | 95.449 | 7.220 | - | 92.423 | 12.879 | - |
| Sol | c) | 54.439 | 6.152 | - | 59.480 | 12.375 | - |
| Otros: | | | | | | | |
| Otros | d) | 62.615 | - | 62.615 | - | - | - |
| | | 1.442.125 | 33.756 | 96.656 | 2.310.672 | 273.726 | 107.903 |

En cada cierre contable de ejercicio, parte de estos saldos deudores con la correspondiente administración pública son objeto de revisión como parte de la censura de cuentas realizada por parte del órgano concedente.

a) Real Decreto 457/2006 (**Acesa**)

El Real Decreto 457/2006 aprobó el Convenio entre la Administración General del Estado y **Acesa**, para la modificación de determinados términos de la concesión de las autopistas Barcelona-La Jonquera, Barcelona-Tarragona, Montmeló-El Papiol y Zaragoza-Mediterráneo.

El citado Convenio contempla, entre otros aspectos, la construcción en la autopista AP-7 de un carril adicional en determinados tramos, la implantación de un sistema de peaje cerrado y la concesión de ciertas gratuidades y descuentos, así como la renuncia por parte de **Acesa** al derecho a reclamar eventuales indemnizaciones por el efecto que sobre el tráfico pueda tener el desdoblamiento de la N-II y la CN-340.



En este sentido, el Convenio establece que la diferencia de ingresos que se produzca por la diferencia entre el tráfico real y el tráfico fijado en el propio Real Decreto hasta el término de la concesión, se añadiría en negativo o en positivo a las inversiones realizadas en la cuenta de compensación creada para el restablecimiento del equilibrio económico-financiero alterado por las obligaciones que asumía **Acesa**. La cuantía actualizada de esta cuenta de compensación será percibida por la concesionaria al término de la concesión en el caso de que, una vez vencido su plazo, no hubiera quedado restablecido dicho equilibrio económico-financiero.

Con ello, la Administración obtuvo el compromiso de la concesionaria de realizar unas obras de ampliación no previstas en el contrato de concesión, de renunciar a la indemnización que pudiera corresponderle por unas vías paralelas y de conceder determinadas bonificaciones y descuentos, sin obligación para la Administración del pago de las obras y renunciaciones, pero con la asunción del riesgo de tráfico si este no superaba ciertos límites.

El detalle del saldo de compensación a 30 de junio de 2015 y a 31 de diciembre de 2014 por cada uno de los conceptos que lo componen, así como el movimiento teórico según la interpretación del Grupo del R.D. 457/2006 del citado saldo compensación es el siguiente:

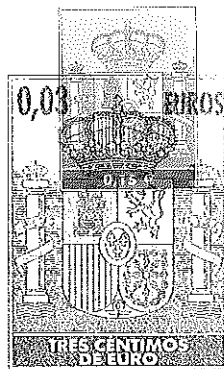
| | 31 de diciembre 2014 | Altas | Compensación por tráfico garantizado | Actualización financiera del saldo por compensación | 30 de junio 2015 |
|---|----------------------|------------|--------------------------------------|---|------------------|
| Inversiones realizadas desde 2006 | 553.585 | 459 | - | - | 554.044 |
| Actualización financiera de las inversiones | 134.588 | - | - | 22.365 | 156.953 |
| Saldo de compensación por inversiones | 688.173 | 459 | - | 22.365 | 710.997 |
| Compensación por tráfico garantizado | 858.502 | - | 84.651 | - | 943.153 |
| Actualización financiera del saldo por tráfico garantizado | 123.275 | - | - | 31.908 | 155.183 |
| Saldo de compensación por tráfico garantizado ⁽¹⁾ | 981.777 | - | 84.651 | 31.908 | 1.098.336 |
| Saldo convenio R.D. 457/2006 (Acesa) | 1.669.950 | 459 | 84.651 | 54.273 | 1.809.333 |

⁽¹⁾ Como se detalla en el presente apartado, desde el 1 de enero de 2015 ha dejado de registrarse en la cuenta de resultados la compensación por tráfico garantizado, cuyo saldo a 31 de diciembre de 2014 también ha sido íntegramente provisionado. El Grupo muestra en el presente detalle el saldo por compensación por tráfico garantizado a la fecha de cierre de 30 de junio de 2015 de acuerdo a su interpretación del R.D. 457/2006, pese a las discrepancias mantenidas con el Ministerio de Fomento.

Finalmente, señalar que esta cifra variará en positivo o en negativo hasta el término de la concesión, en función de la diferencia que se produzca entre el tráfico real y el tráfico de referencia fijado en el RD 457/2006.

CJ7513240
OM0197142

02/2015



CLASE 8.ª

Previamente, el Real Decreto 457/2006 y el Convenio que aprobó fueron informados favorablemente por los diversos servicios técnicos de los Ministerios de Fomento y Hacienda, y por el Consejo de Estado, que, si bien advirtió de la singularidad de esa modificación contractual basada en la transferencia del riesgo de tráfico, declaró expresamente que no la objetaba por razones de legalidad.

Con posterioridad a su aprobación, el Convenio se interpretó coincidentemente por ambas partes y tanto la Censura de la Delegación del Gobierno en las sociedades concesionarias de autopistas del Ministerio de Fomento (en adelante "Censura administrativa") como las auditorías de las cuentas anuales de **Acesa** de los ejercicios 2006 a 2010, confirmaron la corrección tanto del cálculo de la compensación como del tratamiento contable de la cuenta de compensación prevista en el Convenio.

Sin embargo, la Censura administrativa de las cuentas del ejercicio 2011 emitida a mediados del año 2012, aunque reconoció el importe devengado en el ejercicio y el saldo de compensación a favor de **Acesa** a 31 de diciembre de 2011, calculado según la misma metodología, se planteó dudas interpretativas en relación a la compensación relativa a los ingresos garantizados derivados de la disminución de tráfico resultante de la coyuntura económica, proponiendo la provisión de los mismos hasta que se clarificasen dichas dudas. Contra dicho acto de censura, el 6 de agosto de 2012, **Acesa** interpuso recurso administrativo de alzada que, con fecha 12 de junio de 2015, ha sido desestimado. Ante esta resolución, **Acesa** en fecha 30 de junio de 2015 ha interpuesto recurso contencioso administrativo ante el Tribunal Superior de Justicia de Madrid.

En el ejercicio 2013, **Acesa** recibió la Censura administrativa del ejercicio 2012, en la que no se recomendó provisión alguna, si bien se recordaban los aspectos incluidos en la Censura administrativa del ejercicio 2011.

Por otro lado, durante el pasado ejercicio 2014, **Acesa** recibió la Censura administrativa del ejercicio 2013 en la que se informaba a **Acesa** que el Ministerio de Fomento había solicitado un dictamen al Consejo de Estado para que resolviera las diferencias interpretativas planteadas en la Censura previa de la liquidación del ejercicio 2011 así como sobre la posibilidad de modificar unilateralmente el convenio suscrito con **Acesa**. En relación con la citada Censura administrativa, el Grupo tuvo conocimiento de los siguientes dictámenes e informes emitidos a solicitud del Ministerio de Fomento:



i) Informe a la Abogacía General del Estado sobre si podía revisar de oficio la fórmula de compensación para excluir el efecto de la disminución de tráfico derivada de la coyuntura económica y, en su defecto, si podía modificar unilateralmente el Real Decreto y el Convenio que aprobó al amparo de la Ley de Autopistas o de la cláusula "rebus sic stantibus".

La Abogacía General del Estado emitió el Informe solicitado en el sentido de que:

a) No procede revisar de oficio la fórmula de compensación regulada en el Real Decreto y en el Convenio, por tratarse de una modificación contractual válida (como así había considerado el Dictamen del Consejo de Estado de 2006, al no objetar por razón de legalidad la exclusión del riesgo y ventura que correspondían a la concesionaria) y por haber transcurrido el plazo de caducidad de 4 años para declararla lesiva para el interés público.

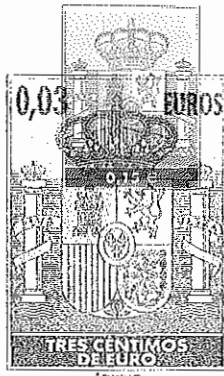
b) Tampoco procede modificar unilateralmente el Real Decreto y el Convenio que aprobó, ni al amparo de la Ley de Autopistas ni de la cláusula "rebus sic stantibus", advirtiendo respecto de ésta que la disminución de tráfico no es una circunstancia radicalmente imprevisible, pues lo propio de este factor es su fluctuación u oscilación y más en un período tan dilatado como el de 16 años.

Por ello, en 2014, la Abogacía General del Estado concluye, igual que el Abogado del Estado del Ministerio de Fomento en 2006 y que el Dictamen del Consejo de Estado de 2006, que el Convenio aprobado por el Real Decreto 457/2006 es válido y eficaz y que, por tanto, la Administración no puede modificarlo unilateralmente.

02/2015



CLASE 8.ª



CJ7513239

OM0197141

ii) Antes de la formulación de cuentas del ejercicio 2014, el Ministerio de Fomento dio traslado a **Acesa** de un nuevo dictamen del Consejo de Estado, que concluye, entre otros aspectos: (a) que el concesionario no tiene reconocido un derecho consolidado sobre los saldos anuales de compensación y que, en consecuencia, las cuentas que incluyan en ellos importes devengados por la disminución de tráficos en la autopista no deben ser censuradas favorablemente por la Delegación del Gobierno en las Sociedades Concesionarias de Autopistas, (b) que el sistema de compensaciones establecido en el Convenio no ampara eventuales compensaciones por disminuciones del tráfico de la autopista distintas de las generadas por un eventual desdoblamiento de la N-II y la CN-340 (hecho que en opinión del Consejo de Estado no se ha producido) y que excedan el montante máximo de las inversiones efectuadas, (c) que al no haberse producido un desequilibrio de las prestaciones del convenio no procede la modificación unilateral del contrato y, (d) que, en el caso del Convenio objeto de consulta, deben considerarse los preceptos establecidos en la Directiva 2014/23/UE de 26 de febrero sobre adjudicación de concesiones.

El nuevo dictamen del Consejo de Estado deja expresamente sin amparo su anterior dictamen de 2006, justificando jurídicamente su cambio de criterio en que la novación modificativa de un contrato no permite transferir el riesgo de tráfico, que los préstamos participativos regulados con posterioridad dejaron sin efecto las previsiones de garantía de tráfico establecidas en el Convenio y que la Directiva 2014/23/UE, de 26 de febrero sobre adjudicación de concesiones exige que el concesionario asuma el riesgo de demanda. Por ello no considera el saldo de compensación por tráfico garantizado que, a 30 de junio de 2015, asciende a 1.098 millones de euros sin considerar el efecto fiscal (a 31 de diciembre de 2014 ascendía a 982 millones de euros).

No obstante el propio Consejo de Estado admite que la concesionaria pueda formular y aprobar sus cuentas como considere adecuado, aunque conste la censura desfavorable si sigue aplicando el mismo criterio contable, y que si el Ministerio considera que la cuenta de compensación incluye el efecto de la disminución de tráfico pueda proceder a la modificación del Real Decreto 1571/2006 y del Convenio que aprobó a través de las potestades administrativas, incluyendo la aplicación de la cláusula "rebus sic stantibus".



Finalmente, antes de la firma de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados, **Acesa** no ha recibido la propuesta de Censura administrativa del ejercicio 2014, si bien, la resolución del Ministerio de Fomento al recurso de alzada al acto de Censura del ejercicio 2011 anticipa que cualquier Censura Administrativa de **Acesa** estará en línea con el último dictamen del Consejo de Estado. En consecuencia esto supone, por un lado, no considerar como parte integrante del saldo del convenio la compensación por tráfico garantizado (y su correspondiente actualización financiera) cuyo saldo a 30 de junio de 2015 asciende a 1.098 millones de euros (982 millones de euros a 31 de diciembre de 2014) y, por otro lado, ciertas discrepancias en relación con el tratamiento contable dado a las inversiones realizadas y su actualización financiera.

En relación con los antes citados dictámenes, debe remarcarse que el criterio de la Abogacía General del Estado-Dirección del Servicio Jurídico del Estado coincide con el sustentado en diversos informes externos que la concesionaria solicitó y puso a disposición de la Administración. Dichos informes fueron emitidos por Abogados del Estado, Letrados del Consejo de Estado y de las Cortes y juristas de reconocido prestigio y experiencia, como Juan José Lavilla y José María Barrios (Clifford Chance), Benigno Blanco y Jesús Trillo-Figueroa (Iuris C.T.), Jordi de Juan y Alicia de Carlos (Cuatrecasas Abogados) y MA Abogados. El mismo criterio había sido sostenido por los Despachos Pérez-Llorca y Uría Menéndez con motivo del informe legal que emitieron a petición de CVC previo a la compra de su paquete accionario en 2010. Los mencionados informes fueron también coincidentes con los emitidos por los Abogados del Estado, y miembros de diversos órganos de gobierno de la compañía, Ricard Fornesa, Mónica López-Monís y Josep María Coronas.

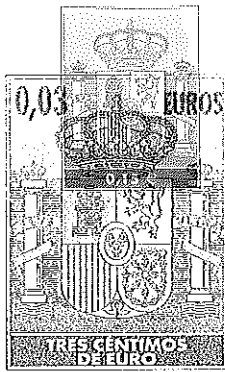
Asimismo, los criterios contables aplicados por la compañía fueron informados favorablemente, además de por los auditores actuales (Deloitte), por los anteriores (PWC), así como por otros expertos contables de reconocido prestigio, como Enrique Ortega (Gómez Acebo&Pombo) y Sergio Aranda y Tamara Seijo (PWC).

Por su parte, los informes de auditoría de las cuentas anuales de **Acesa** de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011, 2012, 2013 y 2014 no incluían objeción alguna.

02/2015



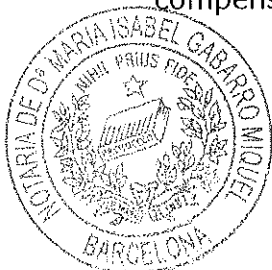
CLASE 8.ª

CJ7513238
OM0197140

Acesa recuerda, además del rigor y coincidencia de los diversos dictámenes públicos y privados emitidos con anterioridad, entre ellos el del propio Consejo de Estado de 2006 y el de la Abogacía General del Estado-Dirección del Servicio Jurídico del Estado de 2014, que el Real Decreto 457/2006 reconoce expresamente que se produjo a partir de su entrada en vigor una "nueva configuración de la concesión" basada en la garantía del tráfico. Por otra parte, los préstamos participativos regulados en Leyes de Presupuestos a los que se refiere el dictamen del Consejo de Estado de 17 de diciembre de 2014, no se refirieron a **Acesa** ni existe ningún mecanismo que permita su aplicación a su favor ni tuvieron que ver con los efectos del Convenio, y respecto la Directiva de 2014 que también se menciona en el citado dictamen, destacar que no ha sido todavía transpuesta al Derecho interno español y además no admite expresamente su aplicación retroactiva. Así lo han dictaminado, en 2015 Jordi de Juan, Alicia de Carlos y MA Abogados, actualizando sus informes a la vista del nuevo dictamen del Consejo de Estado.

Por otro lado, a la fecha de la firma de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados, se ha dirigido escrito al Consejo de Ministros a través de la Delegación del Gobierno en las Sociedades Concesionarias de Autopistas Nacionales de Peaje, por el que se solicita al primero que ejerza su potestad de interpretación del contrato concesional de **Acesa** en lo relativo al correcto entendimiento de la cláusula de compensación recogida en el Convenio aprobado por el Real Decreto 457/2006 en el sentido de incluir en la cuenta de compensación la garantía de tráfico expresamente pactada en el convenio.

En este contexto, considerando que la postura del Ministerio de Fomento, expresada mediante la resolución al recurso de alzada sobre la Censura del ejercicio 2011 de acuerdo a lo detallado anteriormente, cuestiona el saldo de compensación por tráfico garantizado (y su correspondiente actualización financiera) sobre el que las partes mantienen diferencias interpretativas, se ha registrado, por un lado, una provisión contable por deterioro del saldo que por este concepto ascendía al 31 de diciembre de 2014 a 982 millones de euros y, por otro lado, a partir del 1 de enero de 2015 esta compensación ha dejado de tener impacto en la cuenta de resultados.



Finalmente, en relación al saldo sobre el que las partes no mantienen diferencias interpretativas sobre su validez, es decir, las inversiones realizadas y su actualización financiera, pero sí acerca de su tratamiento contable, se ha mantenido el tratamiento contable aplicado en ejercicios anteriores.

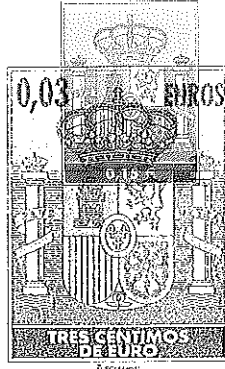
En cualquier caso y sin perjuicio de la provisión por deterioro registrada, **Acesa y Abertis** entienden que se mantiene la solidez de los argumentos jurídicos que siempre han sustentado la validez jurídica del saldo de compensación y, como siempre han intentado, procurarán llegar a una solución con la Administración que proteja sus intereses y los de sus accionistas, y, si no fuera posible, los defenderán como proceda ante los Tribunales de Justicia.

b) Real Decreto 1132/1986 (**Aumar**)

Si bien no figura registrado contablemente a 30 de junio de 2015 (de igual forma que a 31 de diciembre de 2014) ningún saldo a cobrar a favor de **Aumar**, debe hacerse constar que el 18 de febrero de 2011 **Aumar** presentó a la Administración General del Estado solicitud de reequilibrio económico financiero de la concesión AP7/AP4 bajo su gestión (ver Nota 28.c de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014) a causa de los impactos en la base económica del contrato derivados de la construcción de vías paralelas, que no había sido objeto de la renuncia incluida en el convenio aprobado por el RD 457/2006 (ver apartado a) anterior).

A tal efecto, **Aumar** solicitó la adopción de las medidas necesarias para el restablecimiento del equilibrio económico financiero quebrado, con la finalidad de compensar de modo íntegro los perjuicios sufridos por pérdida de tráfico e ingresos; y, subsidiariamente, para el caso de no adoptarse las medidas solicitadas, se reconociera su derecho a obtener una indemnización de los daños y perjuicios causados por el incumplimiento contractual. Dichos daños y perjuicios se valoraron en su solicitud inicial para el período 2002-2010 en 187 millones de euros. El 10 de diciembre de 2014 la solicitud fue actualizada valorándose los daños y perjuicios para el período 2002-2013 en 444 millones de euros. A dicho importe indemnizatorio reclamado, debería añadirse el correspondiente a las pérdidas de ingresos desde 2014 hasta el fin de la concesión en 2019, también reclamado y pendiente de cuantificación.

02/2015

CJ7513237
OM0197139

CLASE 8.ª

La solicitud de reequilibrio económico financiero anteriormente mencionada fue desestimada inicialmente por la Delegación del Gobierno en las Sociedades Concesionarias de Autopistas Nacionales de Peaje. Ante esta situación, **Aumar** interpuso recurso de alzada que fue estimado parcialmente por el Secretario de Estado de Infraestructuras y Transportes, por delegación de la Ministra de Fomento, por incompetencia material, al tratarse de un asunto sometido a conocimiento y resolución del Consejo de Ministros.

En noviembre de 2014, **Aumar** recibió la propuesta del Ministerio de Fomento de desestimación de su solicitud de reequilibrio económico financiero, concediendo trámite de audiencia. **Aumar** formuló las correspondientes alegaciones en el trámite de audiencia, argumentando la solidez de su fundamentación basada en el daño producido por una actuación de la Administración no prevista en el momento de firmar el contrato de concesión. Habida cuenta que el Consejo de Ministros no ha dictado resolución expresa en el plazo legalmente establecido, **Aumar** ha interpuesto en fecha 22 de julio de 2015 recurso judicial contencioso administrativo ante el Tribunal Supremo, al entender que le asisten sólidos argumentos jurídicos en defensa de sus derechos e intereses legítimos, así como de los de **Abertis** y sus accionistas.

- c) Por ingresos mínimos garantizados y otras garantías del contrato de concesión (aplicación modelo mixto)

Adicionalmente, señalar que las sociedades concesionarias de autopistas chilenas **Elqui**, **Libertadores** y **Sol**, mantienen una cuenta en relación con los ingresos mínimos garantizados y otras garantías establecidas en los respectivos contratos de concesión, registrados bajo la CINIIF 12 como un activo financiero en aplicación del modelo mixto de acuerdo a lo descrito en la Nota 3.b.ii de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014.

De la misma forma que en el ejercicio anterior, las sociedades consolidadas **Libertadores** y **Sol**, tienen constituida garantía sobre la concesión administrativa de las que son titulares y, en consecuencia, los saldos deudores anteriormente detallados son garantes de deudas contraídas con sus respectivas entidades financieras acreedoras (ver Notas 7 y 12).

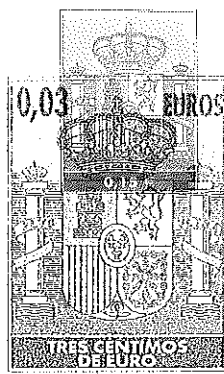
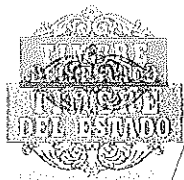


d) Otros

La partida "Otros" del epígrafe "Deudores Administraciones Públicas – no corrientes" corresponde al saldo a cobrar por el Grupo en virtud de lo dispuesto en el Apartado B del Anejo 3 del convenio suscrito entre **Acesa** y la Administración General del Estado (R.D. 457/2006), por el que ésta última compensa a la primera el Impuesto de Sociedades pagado por ésta en relación a la capitalización financiera del saldo.

Finalmente señalar que la partida "Deudores Administraciones Públicas – corrientes" incluye, al cierre de 30 de junio de 2015, un saldo vencido de 15.061 miles de euros (principalmente en sociedades concesionarias de autopistas), los cuales no han sido provisionados al estimar que los mismos serán debidamente pagados por los correspondientes Organismos Públicos deudores (22.578 miles de euros al cierre de 2014, los cuales tampoco fueron provisionados). La reducción de estos saldos vencidos se debe principalmente al impacto de la venta del 66% de Cellnex.

02/2015

CJ7513236
OM0197138

CLASE 8.ª

ii) Saldos con sociedades registradas por el método de la participación

El detalle de los saldos mantenidos con entidades asociadas es el siguiente:

| | 30 de junio 2015 | | | 31 de diciembre 2014 | | |
|-----------------------------|------------------|---------------|-----------------|----------------------|--------------|-----------------|
| | No corriente | Corriente | Total | No corriente | Corriente | Total |
| Cellnex | - | 8.187 | 8.187 | - | 117 | 117 |
| Leonord | - | 4.535 | 4.535 | - | - | - |
| A'lienor | - | 1.727 | 1.727 | - | - | - |
| Areamed | - | 1.343 | 1.343 | - | 1.595 | 1.595 |
| Autopista Central | - | 849 | 849 | - | 1.042 | 1.042 |
| Routalis | - | 733 | 733 | - | - | - |
| Túneles | - | 272 | 272 | - | 45 | 45 |
| Hisdesat | - | 104 | 104 | - | 117 | 117 |
| RMG | - | 76 | 76 | - | 68 | 68 |
| Coviandes | - | 60 | 60 | - | 128 | 128 |
| Ciralsa | - | 24 | 24 | - | 105 | 105 |
| Otras participaciones | - | 203 | 203 | - | 131 | 131 |
| Cuentas a cobrar | - | 18.113 | 18.113 | - | 3.348 | 3.348 |
| Alis | 54.670 | 2.057 | 56.727 | 54.670 | - | 54.670 |
| Irasa | 35.296 | - | 35.296 | 35.296 | - | 35.296 |
| Ciralsa | 28.506 | - | 28.506 | 28.098 | - | 28.098 |
| A'lienor | 20.843 | 742 | 21.585 | 20.404 | - | 20.404 |
| Alazor | 18.683 | - | 18.683 | 18.683 | - | 18.683 |
| RMG | 12.617 | 92 | 12.709 | 10.883 | 84 | 10.967 |
| Trados 45 | 1.014 | - | 1.014 | 1.000 | - | 1.000 |
| Otras participaciones | 330 | 111 | 441 | 331 | 45 | 376 |
| Préstamos concedidos | 171.959 | 3.002 | 174.961 | 169.365 | 129 | 169.494 |
| Provisión deterioro | | | | | | |
| Irasa | (35.296) | - | (35.296) | (35.296) | - | (35.296) |
| Ciralsa | (28.506) | - | (28.506) | (28.098) | - | (28.098) |
| Alazor | (18.683) | - | (18.683) | (18.683) | - | (18.683) |
| | (82.485) | - | (82.485) | (82.077) | - | (82.077) |
| Total | 89.474 | 21.115 | 110.589 | 87.288 | 3.477 | 90.765 |

Al cierre de 30 de junio de 2015 (de igual forma que al cierre del ejercicio 2014 y ejercicios anteriores), el saldo deudor no corriente mantenido con Irasa, Alazor y Ciralsa corresponde, principalmente, a préstamos concedidos básicamente para la financiación de la sociedad del pago de sobrecostes por expropiaciones y en menor medida para cubrir sus propias necesidades de financiación, los cuales, al igual que al cierre de 2014, se encuentran íntegramente provisionados (ver Nota 8.ii).



iii) Otras cuentas a cobrar

El detalle de la partida "Otras cuentas a cobrar" al cierre de 30 de junio de 2015 y de 31 de diciembre de 2014:

| | 30 de junio 2015 | | | 31 de diciembre 2014 (reexpresado) | | |
|---|------------------|----------------|----------------|---------------------------------------|----------------|----------------|
| | No corriente | Corriente | Total | No corriente | Corriente | Total |
| Cuenta a cobrar con terceros | - | - | - | - | 136.315 | 136.315 |
| Fianzas y depósito judiciales | - | 130.631 | 130.631 | - | 130.631 | 130.631 |
| Inversiones financieras temporales superiores a 3 meses | - | 132.082 | 132.082 | - | 125.074 | 125.074 |
| Otros | 59.933 | 191.956 | 251.889 | 60.027 | 161.518 | 221.545 |
| Cuentas a cobrar | 59.933 | 454.669 | 514.602 | 60.027 | 553.538 | 613.565 |

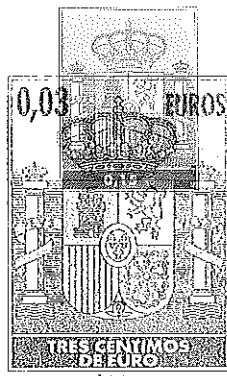
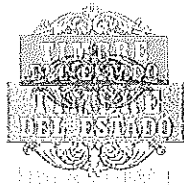
Durante el primer semestre del ejercicio 2015, se ha materializado la cuenta incluida al cierre de 2014 en la partida "Cuenta a cobrar con terceros", correspondiente al saldo a cobrar con el otro accionista de **Participes**, Brookfield Infraestructure, por el 49% del importe de la deuda financiera de la sociedad consolidada **Spi**, que dicho accionista asumió en el marco de la adquisición del subgrupo **Arteris**, al haberse amortizado la deuda financiera de la citada sociedad consolidada **Spi** (439 millones de reales al cierre de 2014).

El saldo clasificado en la partida "Fianzas y depósitos judiciales" corresponde, al igual que al cierre de 2014, al depósito judicial consignado por las demandas recibidas por parte de las entidades financieras acreedoras de Alazor (ver Nota 8.ii).

Adicionalmente, al cierre de 30 de junio de 2015 (de igual forma que al cierre de 2014), la partida "Otras cuentas a cobrar - Otros" incluye 90 millones de euros pendientes de cobro por parte de las entidades aseguradoras correspondientes al siniestro parcial del satélite Amazonas-4A detallado en la Nota 8 de las cuentas anuales consolidadas de 2014, importe que se espera cobrar íntegramente en el segundo semestre de 2015.

CJ7513235
OM0197137

02/2015



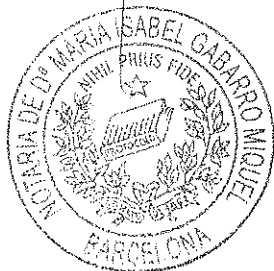
CLASE B.ª

iv) Deudores comerciales

En la partida "Deudores comerciales" se recogen las cantidades pendientes de cobro de clientes, no existiendo a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 saldos vencidos significativos no provisionados.

v) Activos por impuestos corrientes

Como se indica en la Nota 13.v de las cuentas anuales consolidadas 2014, durante el primer semestre de 2015 el Grupo ha cobrado 9.627 miles de euros en concepto de Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2013, que al cierre de 2014 aún mantenía pendiente de cobro.



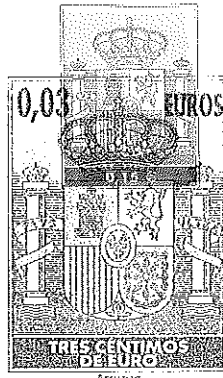
11. PATRIMONIO NETO

El movimiento del patrimonio neto consolidado en el periodo de 6 meses terminado a 30 de junio es como sigue:

| | Capital, prima emisión y acciones propias (a) | Reservas | | | Ganancias acumuladas y Otras reservas | Participaciones no dominantes (c) | Patrimonio Neto |
|--|--|----------------------|--|------------------|--|---|--------------------|
| | | Reserva cobertura | Diferencias de conversión (b) | Total | | | |
| A 1 de enero de 2015 | 2.544.628 | (179.783) | 45.236 | (134.547) | 747.083 | 2.853.155 | 6.010.319 |
| Cambios en políticas contables (ver Nota 2.e) | - | - | - | - | (9.225) | (8.329) | (17.554) |
| A 1 de enero de 2015 (reexpresado – ver Nota 5) | 2.544.628 | (179.783) | 45.236 | (134.547) | 737.858 | 2.844.826 | 5.992.765 |
| Ingresos (gastos) llevados a patrimonio: | | | | | | | |
| Cobertura de flujos de efectivo | - | 12.271 | - | 12.271 | 13.251 | 6.190 | 31.712 |
| Diferencias de conversión | - | - | (23.619) | (23.619) | - | (81.189) | (104.808) |
| Otros | - | - | - | - | (15.171) | (490) | (15.661) |
| Beneficio del periodo | - | - | - | - | 1.677.496 | (398.678) | 1.278.818 |
| Dividendo complementario 2014 | - | - | - | - | (296.441) | (87.980) | (384.421) |
| Dividendo a cuenta 2015 | - | - | - | - | - | (4.326) | (4.326) |
| Acciones propias | (55.532) | - | - | - | (2.004) | - | (57.536) |
| Devolución aportaciones a los accionistas | - | - | - | - | - | (27.291) | (27.291) |
| Ampliación capital | 134.746 | - | - | - | (134.746) | 1.130 | 1.130 |
| Cambios de perímetro y otros | - | - | - | - | (6.843) | (30.014) | (36.857) |
| A 30 de junio de 2015 | 2.623.842 | (167.512) | 21.617 | (145.895) | 1.973.400 | 2.222.178 | 6.673.525 |

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

02/2015

CJ7513234
OM0197136

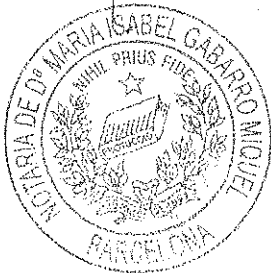
CLASE 1.ª

Reservas

| | Capital, prima emisión y acciones propias | Reservas | | | Ganancias acumuladas y Otras reservas | Participaciones no dominantes (c) | Patrimonio Neto | |
|--|---|----------------------|--|---|--|---|--------------------|------------------|
| | (a) | Reserva cobertura | Inversiones disponibles para la venta | Diferencias de conversión (b) Total | | | | |
| A 1 de enero de 2014 | | | | | | | | |
| Reexpresado (*) | 2.553.613 | (76.776) | (6.892) | (16.295) | (99.963) | 1.054.740 | 3.035.987 | 6.544.377 |
| Ingresos (gastos) llevados a patrimonio | | | | | | | | |
| Cobertura de flujos de efectivo | - | (14.250) | - | - | (14.250) | 707 | (12.605) | (26.148) |
| Activos financieros disponibles para la venta | - | - | 6.892 | - | 6.892 | - | - | 6.892 |
| Diferencias de conversión | - | - | - | 37.365 | 37.365 | - | 84.970 | 122.335 |
| Otros | - | - | - | - | - | (21.525) | 1.031 | (20.494) |
| Beneficio del periodo | - | - | - | - | - | 308.005 | 66.125 | 374.130 |
| Dividendo complementario 2013 | - | - | - | - | - | (282.324) | (77.509) | (359.833) |
| Dividendo a cuenta 2014 | - | - | - | - | - | - | (12.523) | (12.523) |
| Acciones propias | 25 | - | - | - | - | (456) | - | (431) |
| Devolución aportaciones a los accionistas | - | - | - | - | - | - | (35.862) | (35.862) |
| Ampliación capital liberada | 128.329 | - | - | - | - | (128.329) | - | - |
| Cambios de perímetro y otros | - | - | - | - | - | (8.974) | 115.532 | 106.558 |
| A 30 de junio de 2014 | 2.681.967 | (91.026) | - | 21.070 | (69.956) | 921.844 | 3.165.146 | 6.699.001 |

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

(*) Como se indicaba en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014, el saldo a 1 de enero de 2014 de los epígrafes indicados fue reexpresado considerando los ajustes realizados en aplicación de la NIIF 10 y NIIF 11. Adicionalmente se han considerado los ajustes realizados en aplicación de la CINIIF 21 detallados en la Nota 2.e.



a) Capital, prima de emisión y acciones propias

El importe y el movimiento de estos epígrafes en el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2015 ha sido el siguiente:

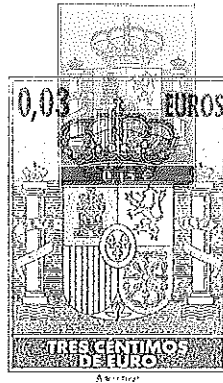
| | Capital Social | Acciones propias | Total |
|------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| A 1 de enero de 2015 | 2.694.915 | (150.287) | 2.544.628 |
| Variación neta de acciones propias | - | (55.532) | (55.532) |
| Incrementos / (decrementos) | 134.746 | - | 134.746 |
| A 30 de junio de 2015 | 2.829.661 | (205.819) | 2.623.842 |

Al 30 de junio de 2015 el capital social de **Abertis** está constituido por 943.220.294 acciones ordinarias, pertenecientes a una única clase y serie, representadas en anotaciones en cuenta, de 3 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Con fecha 24 de marzo de 2015, la Junta General de Accionistas de **Abertis** aprobó una ampliación de capital liberada, con cargo a la cuenta de reservas voluntarias, en la proporción de 1 acción nueva por cada 20 antiguas, por importe de 134.746 miles de euros correspondientes a 44.915.252 acciones ordinarias, siendo el movimiento registrado por el número de acciones de **Abertis** en el periodo como sigue:

| | Número de acciones ordinarias |
|--------------------------------|-------------------------------|
| | 2015 |
| A 1 de enero | 898.305.042 |
| Ampliación de capital liberada | 44.915.252 |
| A 30 de junio | 943.220.294 |

02/2015



CJ7513233

OM0197135

CLASE B.ª

Las acciones de **Abertis** están representadas por anotaciones en cuenta y, según la información disponible, a 30 de junio de 2015 las participaciones más significativas son las siguientes:

| | 2015 |
|---|---------------|
| Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona "la Caixa" ⁽¹⁾ | 23,12% |
| Trebol Holding S.a.r.L ⁽²⁾ | 8,05% |
| Inmobiliaria Espacio, S.A. ⁽³⁾ | 18,94% |
| | 50,11% |

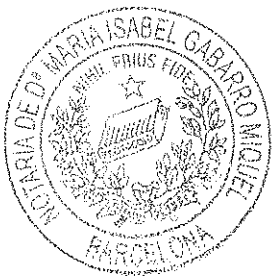
⁽¹⁾ Participación a través de Criterla CaixaHolding, S.A.U del 15,37% e Inversiones Autopistas, S.L del 7,75%.

⁽²⁾ Participación a través de Trebol International B.V., de la que Trebol Holding S.a.r.L es titular de un 99,67% del capital social y de los derechos políticos y económicos.

⁽³⁾ Inmobiliaria Espacio, S.A posee esta participación a través de la siguiente estructura: 5,00% a través de un equity swap suscrito con Société Générale; 0,01% a través de Grupo Villar Mir S.A.U, donde Inmobiliaria Espacio es titular del 100% de las acciones; y 13,93% a través de OHL Emisiones SAU, donde Inmobiliaria Espacio es titular (indirectamente) del 59,39% del capital.

En el periodo, destaca la reducción de la participación de Trebol Holding S.a.r.L desde un 15,55% mantenido al cierre de 31 de diciembre 2014 hasta un 8,05% mantenido al cierre de 30 de junio de 2015, como consecuencia de la colocación privada que durante el primer trimestre del año ha realizado entre inversores cualificados de 67.372.878 acciones de Abertis Infraestructuras, S.A., representativas del 7,5% de su capital social.

Al amparo de las autorizaciones concedidas por la Junta General de Accionistas, durante el periodo de 6 meses terminado a 30 de junio de 2015 **Abertis** ha realizado diversas compras, enajenaciones y entregas de acciones propias (de la misma forma que realizó en el mismo periodo de 2014). En todo caso, como se indica en la Nota 15.a de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014, el uso de las acciones propias mantenidas al cierre dependerá de los acuerdos que en su momento puedan tomar los órganos de gobierno del Grupo.



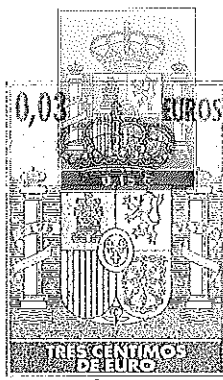
El movimiento registrado en la cartera de acciones propias durante el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2015 ha sido como sigue:

| | Número | Valor nominal | Coste de Adquisición/ Venta |
|---|-------------------|---------------|--------------------------------|
| A 1 de enero de 2015 | 9.425.121 | 28.275 | 150.287 |
| Ampliación de capital liberada ⁽¹⁾ | 478.156 | 1.434 | - |
| Compras / otros | 4.035.410 | 12.106 | 61.201 |
| Ventas / entregas / otros | (355.022) | (1.064) | (5.669) |
| A 30 de junio de 2015 | 13.583.665 | 40.751 | 205.819 |

⁽¹⁾ Ampliación de capital liberada con cargo a reservas en la proporción de 1 acción nueva por cada 20 antiguas aprobada por la Junta General de Accionistas del 24 de marzo de 2015.

Finalmente señalar que al 30 de junio de 2015, tras la ampliación de capital liberada con cargo a reservas en la proporción de 1 acción nueva por cada 20 antiguas aprobada por la Junta General de Accionistas del 24 de marzo de 2015, el Grupo mantiene opciones de compra sobre 1.785.000 acciones propias representativas del 0,19% del capital social de Abertis Infraestructuras, S.A. (1.700.000 opciones de compra al cierre de 2014, también representativas de un 0,19% del capital social de Abertis Infraestructuras, S.A.).

02/2015



CJ7513232

OM0197134

CLASE 8ª

b) Diferencias de conversión

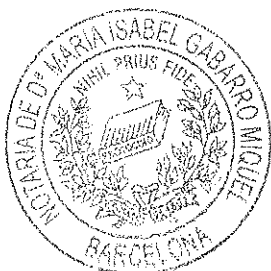
El desglose de este epígrafe al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

| | 30 de junio 2015 | 31 de diciembre 2014 |
|--|---------------------|----------------------------|
| Subgrupo Invin/ Abertis chile (*) (peso chileno) | 26.208 | 6.823 |
| Metropistas (dólar americano) | 20.954 | 9.366 |
| Subgrupo ACDL (libra esterlina) | 13.707 | 9.836 |
| APR (dólar americano) | (15.015) | (10.495) |
| Subgrupo Arteris (real brasileño) | (162.342) | (114.392) |
| Otras sociedades dependientes | 36.206 | 40.890 |
| MBJ (dólar americano) ⁽¹⁾ | - | 20.502 |
| Grupo | (80.282) | (37.470) |
| Autopista Central (peso chileno) | 103.996 | 83.687 |
| Coviandes (peso colombiano) | 119 | 754 |
| Otras sociedades asociadas | (2.216) | (1.735) |
| Asociadas y negocios conjuntos | 101.899 | 82.706 |
| | 21.617 | 45.236 |

⁽¹⁾ Diferencias de conversión en sociedades pertenecientes al segmento operativo de aeropuertos discontinuado en ejercicios anteriores.

^(*) Sin incluir las diferencias de conversión de Autopista Central, sociedad registrada por el método de la participación, corresponden principalmente a Abertis Autopistas Chile (25.373 miles de euros en 2015 y 2.213 miles de euros en 2014), Abertis Chile (4.920 miles de euros en 2015 y 6.634 miles de euros en 2014) y Elqui (-5.024 miles de euros en 2015 y -9.964 miles de euros en 2014).

La evolución de las diferencias de conversión durante el periodo de 6 meses terminado a 30 de junio de 2015, se debe principalmente a la depreciación experimentada al cierre por el real brasileño y la apreciación al cierre del peso chileno. Adicionalmente, cabe señalar que la variación de las diferencias de conversión asociadas a **Mbj** se debe a su enajenación, durante el primer semestre de 2015 (ver Nota 5).



c) Participaciones no dominantes

La composición de las participaciones no dominantes a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es como sigue:

| | Actividad subgrupo | País | % Abertis | 30 de junio 2015 | 31 de diciembre 2014 (reexpresado) |
|--|--------------------|------------|-----------|------------------|------------------------------------|
| Participes en Brasil S.A. (Participes) | Autopistas | Brasil | 51,00% | 663.337 | 1.225.901 |
| Holding d'Infrastructures de Transport S.A.S (Hit) | Autopistas | Franca | 52,55% | 797.926 | 838.340 |
| Hispasat, S.A. (Hispasat) | Satélites | España | 57,05% | 486.052 | 480.058 |
| Infraestructuras Dos Mil, S.A. (I2000) | Autopistas | Chile | 50,00% | 130.996 | 128.500 |
| Autopistas Metropolitanas Llc. (Metropistas) | Autopistas | P. Rico | 51,00% | 137.970 | 128.020 |
| Grupo Concesionario del Oeste, S.A. (Gco) ⁽¹⁾ | Autopistas | Argentina | 48,60% | 7.641 | 9.013 |
| Airport Concesion & Development Ltd. (Acdl) ⁽²⁾ | Aeropuertos | G. Bretaña | 90,00% | 4.899 | 4.548 |
| Autopista del Sol, S.A. (Ausol) ⁽¹⁾ | Autopistas | Argentina | 31,59% | (6.643) | (12.646) |
| Adesal Telecom, S.A. (Adesal) ⁽²⁾ | Terrestre | España | 60,10% | - | 4.646 |
| MBJ Airports Ltd. (Mbj) ⁽²⁾ | Aeropuertos | Jamaica | 74,50% | - | 38.446 |
| | | | | 2.222.178 | 2.844.826 |

⁽¹⁾ Sociedades sobre las que **Abertis** mantiene control de acuerdo a lo descrito en la Nota 2.g.i. de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014

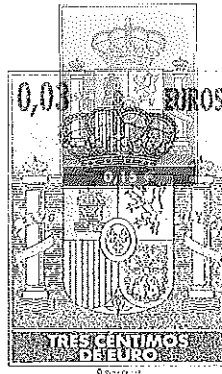
⁽²⁾ Sociedades/subgrupos asociados al segmento operativo de aeropuertos y/o telecomunicaciones terrestres discontinuados durante ejercicios anteriores y el presente ejercicio 2015, respectivamente.

En relación con la participación no dominante del subgrupo **Arteris** (controlado a través de la sociedad dependiente Participes en Brasil S.L.), con fecha 1 de mayo de 2015 **Abertis** ha informado de su intención de lanzar una Oferta Pública de Adquisición sobre la totalidad de las acciones de **Arteris**, ofertando un precio por acción de 10,15 reales brasileños por acción. Se estima que la citada Oferta Pública de Adquisición será completada durante el segundo semestre del ejercicio 2015.

Adicionalmente, señalar que en relación con la citada participación no dominante del subgrupo **Arteris**, ésta se ha visto reducida, principalmente, por el impacto del deterioro de activos registrado en el periodo de 762.965 miles de euros que ha supuesto un impacto negativo de 475.460 miles de euros netos en el resultado de las participaciones no dominantes (ver Nota 7.i).

CJ7513231
OM0197133

02/2015



CLASE 3.ª

El detalle del "Dividendo complementario del ejercicio 2014" por importe total de 87.980 miles de euros y del "Dividendo a cuenta del ejercicio 2015" por importe total de 4.326 miles de euros correspondientes a los pagos realizados, por los citados conceptos, al resto de sus respectivos accionistas es el siguiente:

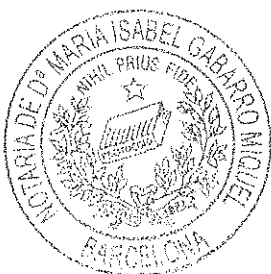
| | Dividendo complementario ejercicio anterior | | Dividendo a cuenta ejercicio en curso | |
|--|--|---------------|--|---------------|
| | Junio 2015 | Junio 2014 | Junio 2015 | Junio 2014 |
| Holding d'Infraestructuras de Transport S.A.S (Hit) | 74.069 | 53.549 | - | - |
| Participes en Brasil S.L. (Participes) | 3.617 | 16.029 | - | 9.885 |
| Inversora de Infraestructuras, S.L. (Invin) | - | 3.045 | 4.326 | - |
| Infraestructuras Dos Mil, S.A. (I2000) | 2.642 | - | - | 2.638 |
| Hispasat, S.A. (Hispasat) | 3.932 | - | - | - |
| Otras participaciones no dominantes | 3.720 | 4.886 | - | - |
| | 87.980 | 77.509 | 4.326 | 12.523 |

El detalle de la "Devolución de aportaciones a los accionistas" por importe total de 27.291 miles de euros correspondientes a los pagos realizados, por el citado concepto, al resto de sus respectivos accionistas es el siguiente:

| | Devolución aportaciones accionistas | |
|---|--|---------------|
| | Junio 2015 | Junio 2014 |
| Holding d'Infraestructuras de Transport S.A.S (Hit) ⁽¹⁾ | 27.010 | 27.125 |
| Autopistas Metropolitanas de Puerto Rico, Lic. (Metropistas) ⁽¹⁾ | 281 | 8.737 |
| | 27.291 | 35.862 |

⁽¹⁾ Al cierre de Junio 2015 (de la misma forma que al cierre de junio 2014) por devolución de prima de emisión en el caso de Hit y devolución de aportaciones en el caso de Metropistas.

Respecto al impacto negativo por "Cambios de perímetro y otros" del periodo (30.014 miles de euros), éstos corresponden, principalmente, al impacto de la venta en el periodo por parte de **Abertis** de la participación en la sociedad Desarrollo de Concesiones Aeroportuarias (**Dca**), sociedad tenedora del 74,5% de las acciones de **Mbj**, lo que ha supuesto una reducción de la participación no dominante en esta sociedad de 32.251 miles de euros.



d) Dividendos

Con fecha 24 de marzo de 2015, la Junta General de Accionistas de **Abertis** acordó el pago de un dividendo complementario del ejercicio 2014 de 0,33 euros brutos por acción, que representa 296.441 miles de euros (282.324 miles de euros al 30 de junio de 2014, correspondientes a un dividendo complementario del ejercicio 2013 representativo igualmente de 0,33 euros brutos por acción).

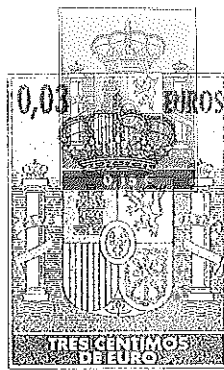
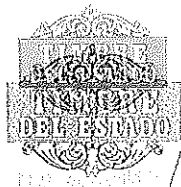
De esta forma el dividendo distribuido con cargo a resultados del ejercicio 2014 ha sido de 0,66 euros brutos por acción, que representa 592.882 miles de euros (564.648 miles de euros correspondientes a la distribución del resultado del ejercicio 2013, correspondientes también a un dividendo de 0,66 euros brutos por acción).

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

Al cierre de 30 de junio de 2015 no se ha procedido a la distribución de ningún dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2015.

En el caso de que a la fecha de la distribución de un dividendo, **Abertis** tuviera acciones sin derecho a dividendo, el importe que les hubiera correspondido sería aplicado a reservas voluntarias.

02/2015

CJ7513230
OM0197132

CLASE 8.ª

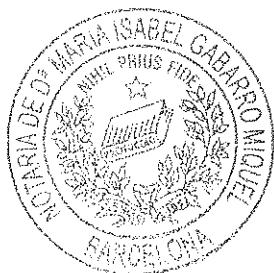
12. OBLIGACIONES Y DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

La composición de la deuda financiera a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

| | 30 de junio 2015 | | | 31 de diciembre 2014 | | |
|--|-------------------|------------------|-------------------|----------------------|------------------|-------------------|
| | No corriente | Corriente | Total | No corriente | Corriente | Total |
| Préstamos con entidades de crédito | 4.670.182 | 590.661 | 5.260.843 | 5.186.176 | 568.871 | 5.755.047 |
| Obligaciones y otros préstamos | 9.416.937 | 311.676 | 9.728.613 | 9.478.836 | 797.855 | 10.276.691 |
| | 14.087.119 | 902.337 | 14.989.456 | 14.665.012 | 1.366.726 | 16.031.738 |
| Deudas con entidades registradas por el método de la participación | 65.623 | 7.762 | 73.385 | 61.463 | 649 | 62.112 |
| Intereses de préstamos y obligaciones | - | 281.344 | 281.344 | - | 300.782 | 300.782 |
| Obligaciones y deudas con entidades de crédito | 14.152.742 | 1.191.443 | 15.344.185 | 14.726.475 | 1.668.157 | 16.394.632 |

Considerando la tesorería del Grupo, durante el periodo de 6 meses terminado a 30 de junio de 2015 **Abertis** ha disminuido su deuda neta financiera (sin incluir las deudas con sociedades registradas por el método de la participación ni los intereses de préstamos y obligaciones) en 2.568.920 miles de euros, hasta alcanzar los 11.220.388 miles de euros.

Este decremento de la deuda financiera neta del Grupo al cierre intermedio de 30 de junio de 2015 se debe, principalmente, al impacto de las desinversiones realizadas en el periodo (ver Nota 5); por un lado la venta del 66% de Cellnex ha supuesto una entrada neta de tesorería de 2.071 millones de euros (a la vez que, respecto el cierre de 2014, ha supuesto el dejar de consolidar una deuda neta de 329 millones de euros) y, por otro lado, la venta del 100% de Desarrollo de Concesiones Aeroportuarias, S.L. ha supuesto una entrada neta de tesorería de 177 millones de euros. Adicionalmente, el efecto del tipo de cambio al cierre de 30 de junio de 2015 ha supuesto un decremento de la deuda neta del Grupo de 47.428 miles de euros.



En este primer semestre del ejercicio 2015, se han llevado a cabo distintas operaciones de financiación que han supuesto nuevos recursos para el Grupo por importe de 458.950 miles de euros, destinados a atender parte de los vencimientos de la deuda que han ocurrido durante el primer semestre de 2015 (en que se ha atendido y refinanciado deuda por un importe de 1.049.243 miles de euros), a mejorar la liquidez del Grupo y optimizar el perfil de vencimientos de la deuda del Grupo, reforzando así su posición financiera, entre los que destacan:

- La disposición, por parte de **Avasa** de 200 millones de euros de deuda financiera, de una línea de crédito cerrada en noviembre de 2014 con vencimiento noviembre de 2023, con el objetivo de hacer frente en junio de 2015 al vencimiento de 200 millones de euros de deuda financiera.
- Emisión de un bono de 107 millones de reales brasileños (aproximadamente 31 millones de euros al cierre de 30 de junio de 2015) con vencimiento diciembre 2025 y cupón IPCA 12m+8,17%, realizada por **Planalto Sul**.

Por otro lado, la Sociedad Dominante ha llevado a cabo acciones para optimizar la liquidez del Grupo y reducir el gasto financiero de la deuda a través de la renegociación durante el primer semestre de 2015 de líneas de crédito por importe de 1.275 millones de euros. De esta forma, el volumen total de líneas disponibles a 30 de junio de 2015 es de 2.492 millones de euros (2.472 millones de euros al cierre del ejercicio 2014).

02/2015

CJ7513229
OM0197131

CLASE 8.ª

i) Préstamos con entidades de crédito y obligaciones y otros préstamos

El detalle de la deuda bruta de **Abertis** (sin incluir las deudas con sociedades registradas por el método de la participación ni los intereses de préstamos y obligaciones) se reparte del siguiente modo entre países e instrumentos financieros:

| | 30 de junio 2015 | | | 31 de diciembre 2014 | | |
|------------------------|------------------|------------------|-------------------|----------------------|-------------------|-------------------|
| | Préstamos | Obligaciones | Total | Préstamos | Obligaciones | Total |
| Abertis ⁽¹⁾ | 51.737 | 4.996.825 | 5.048.562 | 50.566 | 4.977.478 | 5.028.044 |
| Francia | 2.853.970 | 2.922.143 | 5.776.113 | 2.993.100 | 2.919.148 | 5.912.248 |
| Brasil | 852.242 | 835.638 | 1.687.880 | 935.308 | 1.215.786 | 2.151.094 |
| Chile | 359.937 | 434.548 | 794.485 | 388.530 | 444.994 | 833.524 |
| Resto ⁽²⁾ | 1.142.957 | 539.459 | 1.682.416 | 1.387.543 | 719.285 | 2.106.828 |
| Total | 5.260.843 | 9.728.613 | 14.989.456 | 5.755.047 | 10.276.691 | 16.031.738 |

⁽¹⁾ Al cierre de 30 de junio de 2015, incluye 337.291 miles de euros correspondientes a Abertis Infraestructuras Finance B.V., correspondientes íntegramente a obligaciones (320.958 miles de euros igualmente correspondientes íntegramente a obligaciones al cierre del ejercicio 2014).

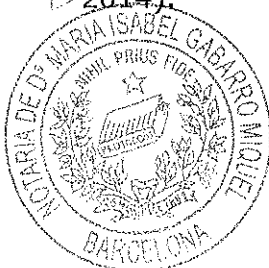
Del total de deuda obtenida por la Sociedad Dominante y Abertis Infraestructuras Finance B.V., al 30 de junio de 2015, 3.338.188 miles de euros han sido prestados a su vez a otras sociedades del Grupo (3.406.528 miles de euros al cierre de 2014).

⁽²⁾ Incluye la deuda bruta con terceros del negocio de autopistas en España y otros países distintos a los indicados, así como la deuda bruta del negocio de telecomunicaciones terrestres (sólo en 2014) y de satélites.

El decremento de la deuda financiera bruta en Brasil se debe, principalmente, a la devolución de la deuda financiera de la sociedad consolidada **Spi** de 861 millones de reales (aproximadamente 250 millones de euros, de los que 439 millones de reales, aproximadamente 128 millones de euros, corresponderían al 51% de **Abertis**, ver Nota 10.iii).

Por otro lado, el decremento de deuda financiera bruta registrado en la partida "Resto" se debe principalmente al impacto, como se ha señalado anteriormente, de la venta del 66% de Cellnex que al cierre de 30 de junio de 2015 ha supuesto dejar de consolidar, respecto el cierre de diciembre de 2014, una deuda financiera bruta de 419.678 miles de euros.

El tipo de interés medio ponderado en el periodo de 6 meses terminado a 30 de junio de 2015 de las emisiones de obligaciones y deudas con entidades de crédito ha sido de un 5,20% (un 5,22% en todo el ejercicio 2014).



A continuación se muestra la deuda financiera por vencimiento de acuerdo con los plazos pendientes a la fecha de balance hasta la fecha de vencimiento de la misma según se estipula en los respectivos contratos:

| | 30 de junio 2015 ^(*) | | | 31 de diciembre 2014 ^(*) | | |
|---------------------------|---------------------------------|------------------|-------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| | Préstamos | Obligaciones | Total | Préstamos | Obligaciones | Total |
| Entre 1 y 2 años | 523.990 | 1.698.956 | 2.222.946 | 422.918 | 941.219 | 1.364.137 |
| Entre 2 y 3 años | 578.730 | 915.009 | 1.493.739 | 539.366 | 1.120.860 | 1.660.226 |
| Entre 3 y 4 años | 879.331 | 117.155 | 996.486 | 1.093.976 | 897.516 | 1.991.492 |
| Entre 4 y 5 años | 285.081 | 1.949.199 | 2.234.280 | 626.777 | 1.262.858 | 1.889.635 |
| Más de 5 años | 2.560.644 | 4.873.408 | 7.434.052 | 2.595.138 | 5.515.391 | 8.110.529 |
| Deuda no corriente | 4.827.776 | 9.553.727 | 14.381.503 | 5.278.175 | 9.737.844 | 15.016.019 |
| Deuda corriente | 475.842 | 371.401 | 847.243 | 460.433 | 802.188 | 1.262.621 |
| Total deuda | 5.303.618 | 9.925.128 | 15.228.746 | 5.738.608 | 10.540.032 | 16.278.640 |

(*) El importe de deuda financiera que se muestra en la tabla anterior corresponde al de los flujos de efectivo estipulados en el contrato, los cuales difieren del importe en libros de la deuda financiera por el efecto de aplicar los criterios establecidos en la NIC 39 relativos a la deuda contratada.

De los 15.228.746 miles de euros, 10.015.259 miles de euros (un 66%) corresponden a deuda de sociedades dependientes sin recurso a Abertis Infraestructuras, S.A. (10.896.231 miles de euros en 2014, en este caso un 67%).

Al cierre de 30 de junio de 2015 la vida media de la deuda se sitúa en 5,9 años (6,0 años al cierre de 2014), y el 89% (84% al cierre de 2014) de la deuda financiera era a tipo fijo o fijado a través de coberturas.

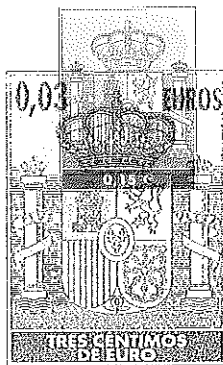
i.a) Préstamos con entidades de crédito

A 30 de junio de 2015 el importe del endeudamiento financiero del Grupo sujeto a cláusulas habituales de financiación de proyecto asciende a 1.927 millones de euros sobre los 5.304 millones de euros de préstamos con entidades de crédito al citado cierre (1.997 millones de euros sobre los 5.739 millones de euros de préstamos con entidades de crédito al cierre de 2014).

02/2015



CLASE 8.ª

CJ7513228
OM0197130

Como se indica en la Nota 16.i.a de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014, en general, estas financiaciones incluyen, como paquete de garantías para los prestamistas, la pignoración de los activos de la sociedad concesionaria (cuentas corrientes, derechos de crédito derivados del contrato de concesión, derechos de créditos sobre contratos de seguro etc....) y, en algunos casos, se incluye como garantía, la prenda sobre las acciones de la sociedad concesionaria. Adicionalmente, la mayoría de los contratos incluyen una serie de condiciones, financieras y no financieras, cuyo incumplimiento genera obligaciones en el prestatario. En este sentido, las obligaciones financieras suelen corresponder al cumplimiento de determinados ratios relacionados con magnitudes financieras como pudieran ser el resultado bruto de explotación (ebitda), la deuda neta, el patrimonio neto o los recursos de caja a servicio de la deuda.

En relación con el punto anterior, los principales contratos de financiación afectados que están vigentes al cierre de 30 de junio de 2015 (de la misma forma que al cierre de 2014), son los correspondientes al subgrupo Arteris (**Arteris**) así como a las sociedades Sociedad Concesionaria Autopista de los Andes, S.A. (**Andes**) y Autopistas Metropolitanas de Puerto Rico, Llc. (**Metropistas**), suponen pignoración de algunos de sus activos (ver Nota 7) en garantía de 1.351 millones de euros de deuda financiera (1.378 millones de euros en 2014). Por otro lado, la financiación obtenida por **Elqui** supone la pignoración de sus acciones en garantía de 167 millones de euros de deuda financiera (183 millones de euros en 2014).

Por otro lado, a 30 de junio de 2015 el subgrupo **Hit** mantiene deudas con entidades de crédito por importe de 2.847 millones de euros (2.974 millones de euros del subgrupo **Hit** a 31 de diciembre de 2014, que adicionalmente también incluía 414 millones de euros del subgrupo Cellnex, antes Abertis Telecom Terrestre, subgrupo sobre el que durante el primer semestre de 2015 se ha perdido el control, ver Notas 2.h y 5) sujetas al cumplimiento de determinadas obligaciones tanto financieras como no financieras, correspondiendo éstas últimas, principalmente, al cumplimiento de determinadas ratios relacionadas con magnitudes financieras de dicho subgrupo.

En este sentido, a la fecha de firma de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados, las cláusulas o compromisos incluidos en los contratos de financiación no han supuesto desembolso alguno.



Adicionalmente, para hacer frente a sus necesidades de tesorería, el Grupo dispone de las siguientes líneas de crédito y préstamos no dispuestos:

| 30 de junio 2015 | | | | | | | | |
|--|------------------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------------------|------------------|
| | Vencimiento inferior a 1 año | Entre 1-2 años | Entre 2-3 años | Entre 3-4 años | Entre 4-5 años | Más de 5 años | Vencimiento superior a 1 año | Total |
| Abertis | 150.000 | 1.417.000 | 350.000 | 225.000 | 350.000 | - | 2.342.000 | 2.492.000 |
| Francia | 320.000 | 120.000 | - | - | - | 100.000 | 220.000 | 540.000 |
| Brasil | - | - | - | - | - | 119.214 | 119.214 | 119.214 |
| Chile | - | 8.734 | - | - | - | - | 8.734 | 8.734 |
| Resto | - | - | - | - | - | 264.068 | 264.068 | 264.068 |
| Líneas de crédito no dispuestas | 470.000 | 1.545.734 | 350.000 | 225.000 | 350.000 | 483.282 | 2.954.016 | 3.424.016 |

| 31 de diciembre 2014 | | | | | | | | |
|--|------------------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|------------------------------|------------------|
| | Vencimiento inferior a 1 año | Entre 1-2 años | Entre 2-3 años | Entre 3-4 años | Entre 4-5 años | Más de 5 años | Vencimiento superior a 1 año | Total |
| Abertis | 100.000 | 1.522.000 | 850.000 | - | - | - | 2.372.000 | 2.472.000 |
| Francia | 30.000 | 290.014 | 120.000 | - | - | 200.000 | 610.014 | 640.014 |
| Brasil | - | - | - | - | - | 165.537 | 165.537 | 165.537 |
| Chile | - | 8.362 | - | - | - | - | 8.362 | 8.362 |
| Resto ⁽¹⁾ | 500 | - | 350.000 | - | 35.585 | 343.410 | 728.995 | 729.495 |
| Líneas de crédito no dispuestas | 130.500 | 1.820.376 | 1.320.000 | - | 35.585 | 708.947 | 3.884.908 | 4.015.408 |

⁽¹⁾ Al cierre de 31 de diciembre de 2014 incluía las líneas de crédito de Cellnex, sociedad que ha dejado de consolidarse durante el primer semestre de 2015 de acuerdo a lo descrito en las Notas 2.h y 5.

Finalmente, el tipo de interés medio ponderado en el primer semestre 2015 de las deudas con las entidades de crédito ha sido de un 5,09% (un 4,80% en todo el ejercicio 2014).

i.b) Obligaciones y otros préstamos

El detalle de las obligaciones y otros instrumentos de financiación a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

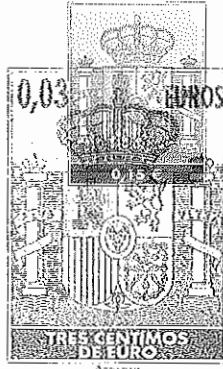
| | 30 de junio 2015 | 31 de diciembre 2014 |
|---------------------------------------|------------------|----------------------|
| Emisiones de obligaciones y bonos | 9.728.613 | 10.276.691 |
| Pagarés y papel comercial | - | - |
| Otras deudas en valores negociables | - | - |
| Obligaciones y otros préstamos | 9.728.613 | 10.276.691 |

02/2015



CLASE 8.ª

10/10/1996

CJ7513227
OM0197129

El tipo de interés medio ponderado en el primer semestre 2015 de las emisiones de obligaciones ha sido de un 5,26% (un 5,47% en todo el ejercicio 2014).

Las emisiones de **Abertis** y **Hit** (Francia), con un importe conjunto de 8.084 millones de euros, no tienen incluidas para los prestamistas garantías distintas a la garantía del propio deudor.

A 30 de junio de 2015 el importe de las emisiones sujeto a cláusulas habituales de emisiones de bonos de proyecto asciende a 1.798 miles de euros (2.044 millones de euros en 2014). En general, estas financiaciones incluyen, como paquete de garantías para los bonistas, la pignoración de los activos de la sociedad concesionaria (cuentas corrientes, derechos de crédito derivados del contrato de concesión, derechos de créditos sobre contratos de seguro, etc....) y, en algunos casos, se incluye como garantía, la prenda sobre las acciones de la sociedad concesionaria y/o la necesidad de mantener saldos de caja equivalentes a la próxima liquidación de intereses.

En relación con el punto anterior, las principales emisiones afectadas que están vigentes al cierre de 30 de junio de 2015 (de igual forma que al cierre de 2014), son las correspondientes al subgrupo Arteris (**Arteris**) así como a las sociedades Sociedad Concesionaria Autopista los Libertadores, S.A. (**Libertadores**), Sociedad Concesionaria Autopista del Sol, S.A. (**Sol**) y Autopistas Metropolitanas de Puerto Rico, Llc. (**Metropistas**) suponen pignoración de algunos de sus activos (ver Nota 7) en garantía de 1.384 millones de euros de deuda financiera (1.604 millones de euros en 2014).

Abertis Infraestructuras, S.A. otorga una garantía completa e incondicional sobre las emisiones realizadas por Abertis Finance, B.V.

Adicionalmente, la emisión realizada por la sociedad **Apdc** (al cierre de 2014 **Spi** y **Apdc**) supone el compromiso de prenda del 9,8% de las acciones de **Arteris** titularidad de **Participes** en garantía de 43 millones de euros de deuda financiera (212 millones al 31 de diciembre de 2014, fecha en la que se mantenía un compromiso de prenda de las citadas acciones del 64,7%) e incluyen determinadas obligaciones, tanto financieras como no financieras, correspondiendo éstas últimas, principalmente, al cumplimiento de determinadas ratios financieras. En este sentido, señalar que con fecha 21 de julio de 2015 se ha procedido al repago de la citada deuda mantenida por APDC (43 millones de euros), habiéndose cancelado pues el señalado compromiso de prenda.



ii) Deudas con sociedades registradas por el método de la participación

El detalle de los saldos mantenidos con entidades asociadas y con negocios conjuntos es el siguiente:

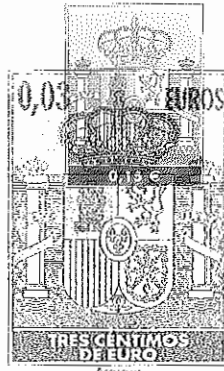
| | 30 de junio 2015 | | | 31 de diciembre 2014 | | |
|-----------------------|------------------|--------------|---------------|----------------------|------------|---------------|
| | No corriente | Corriente | Total | No corriente | Corriente | Total |
| Autopista Central | 54.681 | 137 | 54.818 | 51.469 | 186 | 51.655 |
| Road Management Group | 10.942 | - | 10.942 | 9.994 | - | 9.994 |
| Cellnex | - | 5.997 | 5.997 | - | - | - |
| Otras participaciones | - | 1.628 | 1.628 | - | 463 | 463 |
| Total | 65.623 | 7.762 | 73.385 | 61.463 | 649 | 62.112 |

iii) Rating corporativo

A la fecha de firma de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados, **Abertis** posee la calificación "BBB" Investment grade-adequate credit quality, otorgada por la agencia crediticia internacional Standard and Poor's Credit Market Services Europe Ltd. para el largo plazo. En el último informe que data de junio 2015 se ha ratificado la calificación "BBB" y se ha mejorado perspectiva de estable a positiva.

Por otra parte, **Abertis**, mantiene la calificación "BBB+", Good credit quality, otorgada por la agencia crediticia internacional Fitch Ratings Ltd. para el largo plazo y rating "F2", high credit quality, para el corto plazo con perspectiva estable. En el último informe que data de mayo de 2015 ambas calificaciones y perspectiva fueron ratificadas por la agencia crediticia.

02/2015

CJ7513226
OM0197128CLASE 8.ª
Inscripción

13. IMPUESTO SOBRE EL BENEFICIO

Tal y como establece la NIC 34, el gasto por impuesto sobre el beneficio se ha registrado en base a la mejor estimación disponible de la tasa impositiva efectiva media anual para el ejercicio 2015, la cual se ha estimado en torno al 30% (32% a junio 2014). Dicha estimación se ha realizado considerando:

- a) el tipo impositivo general del Impuesto sobre Sociedades en los principales países en los que **Abertis** lleva a cabo sus operaciones, siendo éstos:

| | 2015 | 2014 |
|-----------|-------|------|
| España | 28% | 30% |
| Francia | 38% | 38% |
| Brasil | 34% | 34% |
| Chile (*) | 22,5% | 21% |

(*) Al cierre de 30 de junio de 2014 el tipo general del Impuesto sobre Sociedades era del 20%, el cual fue modificado a finales del pasado ejercicio según la Ley 20.780, de 28 de septiembre de 2014, de Reforma del sistema tributario chileno que estableció un incremento gradual en el tipo de gravamen del Impuesto sobre Sociedades en Chile durante 5 años pasando del 21% en 2014 al 27% a partir de 2018.

- b) que el impacto del resultado de la venta del 66% de Cellnex está exento de tributación en el impuesto sobre sociedades en España (en 2014 se consideró que la venta del 5,01% de Eutelsat estaba exento de tributación en el impuesto sobre sociedades en España y en Francia).
- c) que el deterioro registrado del fondo de comercio de **Arteris** por importe de 681.663 miles de euros de acuerdo a lo descrito en la Nota 7, no considera impacto fiscal.

Al cierre de 30 de junio de 2015, con carácter general, las sociedades del Grupo tienen pendiente de comprobación todos los impuestos que le son de aplicación y que no han prescrito a la mencionada fecha en cada una de las jurisdicciones en las que se encuentran radicadas las mismas. En este sentido, al citado cierre, en España **Abertis** tiene abiertas actuaciones inspectoras de carácter general en relación con el Impuesto sobre Sociedades para los ejercicios 2010 a 2011 y, en relación con el IVA para el ejercicio 2011 (desde julio a diciembre). Adicionalmente, la sociedad francesa **Sapn** también está siendo objeto de actuaciones inspectoras de todos los impuestos que le son de aplicación para los ejercicios 2012 a 2014.



A este respecto, **Abertis** considera que no se pondrán de manifiesto impactos patrimoniales significativos derivados de las actuaciones inspectoras en curso, ni de posibles diferencias interpretativas de la normativa fiscal vigente en relación con los ejercicios pendientes de comprobación.

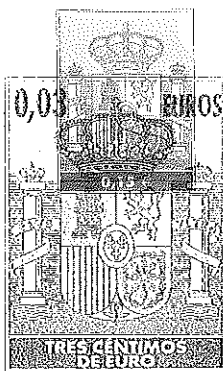
Por otro lado, en fecha 2 de marzo de 2015, **Abertis** ha recibido sentencia desestimatoria del Tribunal Supremo en relación con las Actas de Inspección por comprobaciones efectuadas a la sociedad Aurea Concesiones de Infraestructuras, S.A. en el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2001, por la indebida aplicación de la deducción por actividades exportadoras. El importe de este Acta se encontraba totalmente provisionado y ascendía a un importe de 576 miles euros, el cual ha sido satisfecho en su totalidad a la fecha de firma de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados. Esta era la única Acta de inspección incoada a la Sociedad que quedaba pendiente de resolución tal y como se indicaba en la Nota 19.a de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014.

Adicionalmente, señalar que la variación en el periodo de 6 meses terminado a 30 de junio de 2015 de los activos por impuestos diferidos se debe, principalmente, al impacto fiscal asociado a la provisión registrada en el periodo en relación con la compensación por la garantía de tráfico del convenio de la AP-7 por un importe bruto de 982 millones de euros (ver Nota 10.i).

02/2015



CLASE 8.ª

CJ7513225
OM0197127

14. OBLIGACIONES POR PRESTACIONES A EMPLEADOS

La composición del saldo de obligaciones por prestaciones a empleados es como sigue:

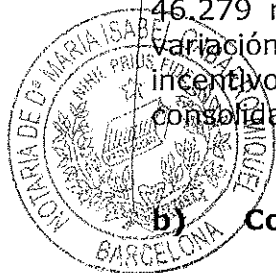
| | 30 de junio 2015 | | | 31 de diciembre 2014 | | | |
|--|------------------|---------------|---------------|----------------------|---------------|---------------|---------------|
| | No corriente | Corriente | Total | No corriente | Corriente | Total | |
| Compromisos de prestación definida | a | 41.811 | - | 41.811 | 45.647 | - | 45.647 |
| Otros compromisos | a | 4.468 | - | 4.468 | 3.533 | 15.602 | 19.135 |
| Compromisos por planes de terminación relación laboral | b | 3.078 | 10.546 | 13.624 | 7.362 | 21.344 | 28.706 |
| Obligaciones por prestaciones a empleados | | 49.357 | 10.546 | 59.903 | 56.542 | 36.946 | 93.488 |

a) Compromisos por pensiones y otros compromisos

Al cierre de 30 de junio de 2015, de igual forma que al cierre de 2014, **Abertis** y ciertas empresas del Grupo, mantienen con sus empleados compromisos por pensiones de aportación definida, de prestación definida y por determinadas obligaciones a largo plazo vinculadas a la antigüedad de los mismos que en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014 se detallan (ver Notas 3.l.i, 3.l.ii, 20.a y 20.b de las mencionadas cuentas anuales consolidadas). Al 30 de junio de 2015 el pasivo reconocido en el balance de situación consolidado por las citadas obligaciones asciende a 46.279 miles de euros (64.782 miles de euros al cierre de 2014), cuya variación es debida principalmente al pago durante el periodo del "Plan de incentivos 2012-14" señalado en la Nota 26.a de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014.

b) Compromisos por planes de terminación de la relación laboral

En relación con los compromisos adquiridos por el Grupo por planes de terminación laboral detallados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014 (ver Notas 3.l.iv y 20.c), el pasivo reconocido en el balance de situación consolidado al 30 de junio de 2015 es de 13.624 miles de euros (28.706 miles euros al cierre de 2014), reducción debida principalmente al pago de aquellos planes finalizados durante el periodo de 6 meses terminado a la citada fecha y al impacto de la venta del 66% de Cellnex.



15. PROVISIONES Y OTROS PASIVOS

La composición del saldo de provisiones y otros pasivos no corrientes y corrientes es como sigue:

| | 30 de junio 2015 | | 31 de diciembre 2014 (reexpresado) | |
|------------------------------------|------------------|----------------|---------------------------------------|----------------|
| | No Corrientes | Corrientes | No Corrientes | Corrientes |
| Provisiones CINIIF 12 (*) | 603.442 | 204.003 | 597.735 | 203.057 |
| Otras provisiones | 569.692 | 69.513 | 466.184 | 33.185 |
| Provisiones | 1.173.134 | 273.516 | 1.063.919 | 236.242 |
| Otros acreedores | 708.138 | 184.753 | 736.149 | 238.616 |
| Provisiones y otros pasivos | 1.881.272 | 458.269 | 1.800.068 | 474.858 |

(*) Principalmente provisiones por firmes, ciclos de mantenimiento y grandes intervenciones.

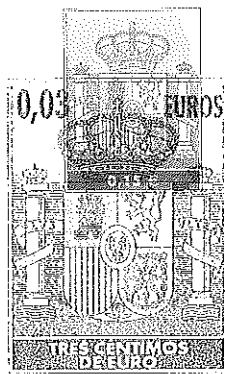
i) Provisiones

Como se indica en la Nota 21 de las cuentas anuales consolidadas 2014, la partida "Provisiones CINIIF 12" corresponde a la provisión asociada a intervenciones futuras, básicamente en concepto de firmes (en las concesiones cuyo modelo de contabilización corresponde con el modelo del intangible o mixto), a las que deberán hacer frente las concesionarias del Grupo fruto del uso de las infraestructuras para mantenerlas y restablecerlas.

La partida "Otras provisiones no corrientes" al cierre de 30 de junio de 2015 (al igual que al cierre de 2014) incluye las provisiones en concepto de reposición o sustitución con motivo de la finalización de las distintas concesiones.

Asimismo, la citada partida "Otras provisiones no corrientes" también incluye (al igual que al cierre de 2014) la provisión constituida, en el periodo y en ejercicios anteriores, en relación con los eventuales pasivos asociados a los compromisos asumidos con la sociedad participada Alazor (ver Notas 8 y 16).

02/2015

CJ7513224
OM0197126

CLASE 8.ª

02/2015

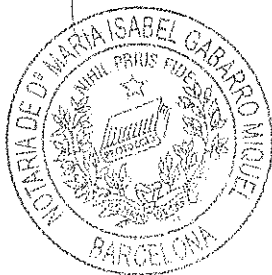
ii) Otros acreedores

La partida "Otros acreedores - No Corrientes", incluye (de igual forma que al cierre de 2014):

- un pasivo por la compra en 2014 del 100% de la sociedad Infraestructuras Americanas, S.L.U. (**IA**) por un importe de 295 millones de euros a pagar en agosto de 2019 (264 millones de euros a 30 de junio de 2015 y 260 millones de euros a cierre de 2014 por su valor actual al respectivo cierre).
- un pasivo por importe de 315 millones de euros correspondiente al compromiso de compra contingente sobre acciones de **Hispasat** a terceros accionistas de ésta, cuyos intereses en la mencionada sociedad consolidada se reflejan a 30 de junio de 2015 en la partida "Participaciones no dominantes".

Por otro lado, la partida "Otros acreedores - Corrientes", al cierre de 31 de diciembre de 2014, incluía un importe de 77 millones de euros que quedaron pendientes de pago en relación con la adquisición realizada en 2014 de 1.090 torres de telefonía móvil por un importe total de 154 millones. Dicho importe ha sido pagado durante el primer trimestre de 2015.

Adicionalmente, señalar que en esta partida, se incluye el saldo a pagar al Estado por parte de la sociedad dependiente **Acesa** tras el compromiso adquirido en el acuerdo de absorción de la sociedad anteriormente titular de la concesión del tramo Montmeló-El Papiol (20.973 miles de euros, al igual que al 31 de diciembre de 2014), así como deudas con proveedores de inmovilizado por 11.794 miles de euros (16.887 miles de euros en 2014).



16. INGRESOS Y GASTOS

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

| | Junio 2015 | Junio 2014 reexpresado (*) |
|--------------------------------------|-------------------|--------------------------------------|
| Ingresos de peaje de autopistas | 1.880.268 | 1.887.081 |
| Bonificaciones y rappels sobre peaje | (15.370) | (11.321) |
| Otras prestaciones de servicios | 181.831 | 141.465 |
| Prestación de servicios | 2.046.729 | 2.017.225 |

(*) Determinados importes incluidos en este detalle de prestación de servicios no se corresponden con los incluidos en los estados financieros intermedios resumidos consolidados del periodo de 6 meses cerrado el 30.06.2014, y reflejan el impacto de la clasificación de las actividades interrumpidas en aplicación de la NIIF 5 tal como se indica en la Nota 5.

Los ingresos de peaje de autopistas generados en el primer semestre 2015 se han visto favorecidos, principalmente, por la positiva evolución del tráfico y el incremento de tarifas, impacto que se ha visto compensado por las menores compensaciones de las administraciones públicas por convenios alcanzados con éstas registradas en el periodo (ver Nota 10.i).

Las otras prestaciones de servicios incluyen principalmente ingresos por la gestión de infraestructuras de telecomunicaciones satelitales. Su incremento se debe principalmente a la consolidación del incremento de capacidad realizado en el pasado ejercicio con la obtención de nuevos contratos sobre las posiciones orbitales gestionadas.

Como se indica en la Nota 3.0 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014, los epígrafes "Ingresos por mejora de las infraestructuras" y "Gastos por mejora de las infraestructuras" de la cuenta de resultados consolidada del periodo incluyen los ingresos y gastos correspondientes a los servicios de construcción o mejora de las infraestructuras realizados durante el primer semestre del ejercicio 2015, registrando la infraestructura al valor razonable de la misma.

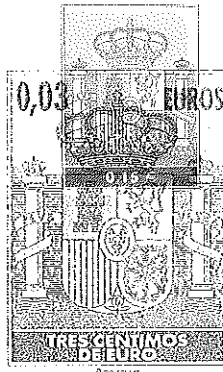
Finalmente, señalar que el resultado financiero del periodo de 6 meses terminado al 30 de junio de 2015, incluye un impacto bruto negativo por el registro de una provisión de 117 millones de euros en relación con la eventual adhesión como parte demandante del resto de entidades financieras acreedoras de Alazor (ver Nota 8.ii), así como un impacto bruto negativo por el registro de una provisión de 123 millones de euros por la parte correspondiente a la actualización financiera del saldo por tráfico garantizado del convenio de la AP-7 (ver Nota 10.i).

02/2015



CLASE 8.ª

M.º 1.º

CJ7513223
OM0197125

Por otro lado, el resultado financiero del mismo periodo del año anterior incluía un impacto positivo no tributable, neto de los costes asociados a las operaciones, de 17.467 miles de euros asociado a la venta durante el primer semestre de 2014 del 5,01% restante del capital social de Eutelsat, registrados en el epígrafe de la cuenta de resultados consolidada "Resultado por enajenaciones de instrumentos financieros".

17. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

i) Contingencias

El detalle de los avales del Grupo ante terceros prestados por entidades financieras, en relación a los cuales no se estima que puedan derivarse costes significativos, es el siguiente:

| | 30 de junio 2015 | 31 de diciembre 2014 |
|----------------------------------|---------------------|----------------------------|
| Por compromisos de explotación | 171.962 | 190.018 |
| Otros compromisos ⁽¹⁾ | 245.644 | 268.416 |
| | 417.606 | 458.434 |

⁽¹⁾ Principalmente por compromisos asociados a inversiones y financiación, etc.

De igual forma que al cierre del ejercicio 2014, la sociedad dependiente **Aumar** tiene suscritos compromisos de garantía a favor de su sociedad participada Ciralsa por un importe de 4.987 miles de euros. Asimismo, **Abertis** tiene suscritos compromisos de garantía a favor de su sociedad dependiente **Aulesa** por importe de 34 millones de euros (35 millones de euros al cierre del ejercicio 2014) en relación a un contrato de financiación mantenido por ésta.

Adicionalmente, los contratos de financiación de la sociedad asociada Alazor incluyen el compromiso por parte de sus socios de realizar aportaciones adicionales en función de la ocurrencia de determinados eventos relativos al mantenimiento de ratios financieros y para cubrir el servicio de la deuda y determinados costes adicionales no financiados, habiéndose provisionado, tanto en el periodo como en ejercicios anteriores, la totalidad de los eventuales pasivos asociados a estos compromisos asumidos y garantías otorgadas (ver Nota 8.ii).



En relación con la citada participación y los compromisos asumidos, **Abertis** mantiene diversas opciones de venta y/o compra cruzadas de participaciones accionariales sobre la mencionada sociedad con los restantes accionistas, cuya situación actual se detalla en la Nota 8.ii.

Finalmente señalar que, a 30 de junio de 2015, las sociedades concesionarias del subgrupo **Arteris** dependientes del gobierno federal de Brasil mantienen abiertas con el correspondiente ente concedente una serie de notificaciones y/o otras negociaciones, en relación principalmente con la responsabilidad normal de estas sociedades en el marco de la licitación, ejecución y terminación de sus contratos de concesión por un importe total conjunto de 165 millones de reales brasileños (180 millones de reales brasileños al cierre de 2014, equivalentes en los respectivos cierres aproximadamente a 48 millones de euros y 56 millones de euros), así como otros pasivos por un importe de 127 millones de reales brasileños (122 millones de reales brasileños en 2014, equivalentes aproximadamente a 37 millones de euros y 38 millones de euros en los respectivos cierres), estimándose que no existen otros pasivos contingentes a la fecha de firma de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados que pudieran suponer unos desembolsos relevantes de efectivo adicionales a los descritos en la Nota 15.

Adicionalmente cabría considerar las contingencias detalladas en las Notas 8 y 13 en relación con la inversión mantenida en la sociedad Alazor y con eventuales contingencias de naturaleza fiscal.

ii) Compromisos

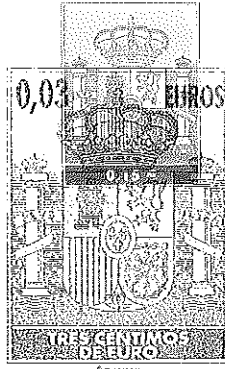
Tal como se indica en el Nota 15, al cierre de 30 de junio de 2015 (al igual que al cierre de 2014), **Abertis** mantiene compromisos de compra contingentes sobre acciones de **Hispasat** cuyo eventual precio de ejecución sería el valor de mercado de las citadas acciones.

Por otro lado indicar que no existen compromisos de inversiones adicionales en activos materiales e intangibles a los señalados en las Notas 6 y 7 respectivamente.

02/2015



CLASE 8.ª
de 1973

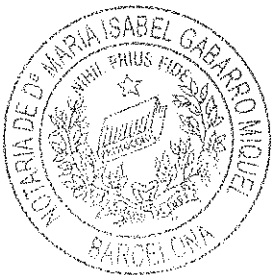


CJ7513222
OM0197124

18. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

Tal y como se detalla en la Nota 25 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014, **Abertis** organiza su gestión en los siguientes segmentos operativos: autopistas y telecomunicaciones. Cabe señalar que la gestión que **Abertis** realiza, por un lado, de sus autopistas se organiza en base a la clasificación operativa de éstas en: autopistas España, autopistas Francia, autopistas Brasil, autopistas Chile y autopistas resto del mundo y, por otro lado, la de su negocio de telecomunicaciones que, tras la pérdida de control sobre Cellnex (subgrupo que integraba las telecomunicaciones terrestres de **Abertis**, ver Notas 2.h y 5) corresponde íntegramente a telecomunicaciones satelitales.

Como también se indica en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014, los Administradores, máxima instancia de toma de decisiones operativas del Grupo, analizan el resultado de cada uno de los segmentos, hasta el beneficio de las operaciones, ya que es hasta donde las partidas de gastos e ingresos ordinarios de explotación pueden ser directamente atribuidas o razonablemente distribuidas entre los segmentos. Por ello, el Grupo no desglosa en los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados los ingresos financieros, gastos financieros ni el impuesto sobre sociedades por segmentos. Adicionalmente no se incluye información sobre clientes relevantes al no suponer ninguno de ellos de forma individualizada un porcentaje superior al 10% del importe neto de la cifra de negocios del Grupo.



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

30 de junio de 2015

| | Autopistas España | Autopistas Francia | Autopistas Brasil | Autopistas Chile | Autopistas Resto Mundo (*) | Total Autopistas | Telecom | Otros | Total |
|---|----------------------|-----------------------|----------------------|---------------------|----------------------------------|---------------------|----------------|-----------------|--------------------|
| Prestación servicios | 525.373 | 755.430 | 370.474 | 100.488 | 192.599 | 1.944.364 | 100.843 | 1.522 | 2.046.729 |
| Otros Ingresos | 12.819 | 12.515 | 19.778 | 22.322 | 14.280 | 81.714 | 1.555 | 542 | 83.811 |
| Ingresos de las operaciones | 538.192 | 767.945 | 390.252 | 122.810 | 206.879 | 2.026.078 | 102.398 | 2.064 | 2.130.540 |
| Gastos de las operaciones | (129.337) | (235.738) | (193.441) | (30.631) | (130.825) | (719.972) | (14.905) | (34.701) | (769.578) |
| Provisiones de tráfico | 2.217 | (1.618) | (858) | - | 16 | (243) | (503) | - | (746) |
| Resultado bruto de las operaciones | 411.072 | 530.589 | 195.953 | 92.179 | 76.070 | 1.305.863 | 86.990 | (32.637) | 1.360.216 |
| Dotación a la amortización | (164.612) | (193.751) | (120.171) | (32.764) | (21.289) | (532.587) | (57.828) | (2.819) | (593.234) |
| Provisiones por deterioro de deudores no corrientes | (858.502) | - | - | - | - | (858.502) | - | - | (858.502) |
| Provisiones por deterioro de activos | - | - | (762.965) | - | - | (762.965) | - | - | (762.965) |
| Resultado de las operaciones | (612.042) | 336.838 | (687.183) | 59.415 | 54.781 | (848.191) | 29.162 | (35.456) | (854.485) |
| Participación en el resultado de las asociadas ⁽¹⁾ | (70.463) | 95 | - | (373) | 11.590 | (59.151) | 7.299 | - | (51.852) |
| Resultados no asignados ⁽²⁾ | | | | | | | | | (637.565) |
| Beneficio/ (pérdida) antes de impuestos | | | | | | | | | (1.543.902) |

(*) Tras la reorganización en 2015 del subgrupo **Sanef ITS** (ver Nota 2.h), se incluyen las magnitudes asociadas al mismo antes incluidas dentro de autopistas Francia.

⁽¹⁾ Incluye 1.623 miles de euros de resultado incorporado correspondientes al 34% del capital mantenido en Cellnex.

⁽²⁾ Incluyen principalmente los ingresos y gastos por intereses de la deuda, actividad gestionada desde los servicios centrales corporativos, así como los impactos financieros por aplicación CINIIF 12, el impacto bruto negativo por el registro de una provisión de 117 millones de euros en relación con la eventual adhesión como parte demandante del resto de entidades financieras acreedoras de Alazor (ver Nota 8.ii), así como el impacto bruto negativo por el registro de una provisión de 123 millones de euros por la parte correspondiente a la actualización financiera del saldo por tráfico garantizado del convenio de la AP-7 (ver Nota 10.i).



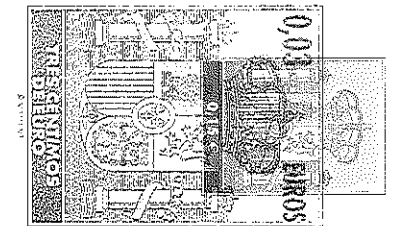
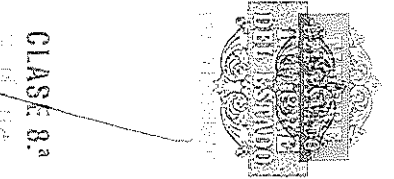
02/2015

| | Autopistas España | Autopistas Francia | Autopistas Brasil | Autopistas Chile | Autopistas Resto Mundo (*) | Total Autopistas | Telecom | Otros | Total |
|--|-------------------|--------------------|-------------------|------------------|----------------------------|------------------|---------------|-----------------|------------------|
| Prestación servicios | 594.794 | 740.798 | 371.207 | 79.838 | 141.212 | 1.927.849 | 88.279 | 1.097 | 2.017.225 |
| Otros ingresos | 14.327 | 9.270 | 25.507 | 22.630 | 5.033 | 76.767 | 1.753 | 37 | 78.557 |
| Ingresos de las operaciones | 609.121 | 750.068 | 396.714 | 102.468 | 146.245 | 2.004.616 | 90.032 | 1.134 | 2.095.782 |
| Gastos de las operaciones | (124.959) | (218.541) | (198.097) | (27.000) | (92.833) | (661.430) | (12.113) | (15.589) | (689.132) |
| Provisiones de tráfico | 1.337 | (232) | (4.878) | 7.590 | (126) | 3.691 | (91) | - | 3.600 |
| Resultado bruto de las operaciones | 485.499 | 531.295 | 193.739 | 83.058 | 53.286 | 1.346.877 | 77.828 | (14.455) | 1.410.250 |
| Dotación a la amortización | (150.614) | (194.710) | (114.428) | (29.966) | (18.577) | (508.295) | (62.579) | (2.777) | (573.651) |
| Provisiones por deterioro de activos | - | (4.319) | - | - | - | (4.319) | - | - | (4.319) |
| Resultado de las operaciones | 334.885 | 332.266 | 79.311 | 53.092 | 34.709 | 834.263 | 15.249 | (17.232) | 832.280 |
| Participación en el resultado de las asociadas | 8.293 | (5.059) | - | (5.171) | 11.829 | 9.892 | 4.923 | - | 14.815 |
| Resultados no asignados ⁽¹⁾ | | | | | | | | | (364.396) |
| Beneficio antes de impuestos | | | | | | | | | 482.699 |

(*) Tras la reorganización en 2015 del subgrupo Sanef ITS (ver Nota 2.h), se incluyen las magnitudes asociadas al mismo antes incluidas dentro de autopistas Francia.

(1) Incluyen principalmente los ingresos y gastos por intereses de la deuda, actividad gestionada desde los servicios centrales corporativos, así como los impactos financieros por aplicación CINIIF 12 y plusvalías obtenidas por la venta de participaciones financieras en el ejercicio.

La variación en el resultado de las operaciones del segmento operativo de Autopistas España se ha visto afectada por la provisión realizada al cierre de 30 de junio de 2015 en relación con la parte correspondiente de la compensación por tráfico garantizado del Convenio AP-7 en **Acesa** (858.502 miles de euros, ver Nota 10.i). En el caso del segmento operativo de Autopistas Brasil, la variación en el resultado de las operaciones se debe principalmente al deterioro registrado al cierre de 30 de junio 2015, principalmente, sobre el fondo de comercio asignado a esta unidad generadora de efectivo (762.965 miles de euros, ver Nota 7.i). Adicionalmente, la participación negativa de Autopistas España en el resultado de entidades asociadas, se debe al deterioro registrado en Autema al cierre de 30 de junio de 2015 como consecuencia de la modificación unilateral del acuerdo concesional por parte del ente concedente (73.075 miles de euros, ver Nota 8.iii).



PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

CJ7513221
OM0197123

Por otro lado, el total de activos para cada uno de los segmentos operativos en el periodo, así como la composición de la participación en las entidades asociadas es el siguiente:

30 de junio de 2015

| | Autopistas España | Autopistas Francia | Autopistas Brasil | Autopistas Chile | Autopistas Resto Mundo (*) | Total Autopistas | Telecom | Otros | Total |
|----------------------|-------------------|--------------------|-------------------|------------------|----------------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Activos | 4.822.286 | 8.973.727 | 3.444.210 | 1.655.173 | 1.306.511 | 20.201.907 | 1.688.400 | 3.336.186 | 25.226.493 |
| Asociadas (1) | 142.316 | 29.036 | - | 567.244 | 55.962 | 794.558 | 1.204.611 | - | 1.999.169 |
| Total activos | 4.964.602 | 9.002.763 | 3.444.210 | 2.222.417 | 1.362.473 | 20.996.465 | 2.893.011 | 3.336.186 | 27.225.662 |

(*) Tras la reorganización en 2015 del subgrupo **Sanef ITS** (ver Nota 2.h), se incluyen las magnitudes asociadas al mismo antes incluidas dentro de autopistas Francia.

(1) Incluye 1.104.144 miles de euros correspondientes al 34% del capital mantenido en Cellnex.

31 de diciembre de 2014

| | Autopistas España | Autopistas Francia | Autopistas Brasil | Autopistas Chile | Autopistas Resto Mundo | Total Autopistas | Telecom Terrestre | Telecom Satelital | Total Telecom | Aeropuertos | Otros | Total |
|--|-------------------|--------------------|-------------------|------------------|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|----------------|------------------|-------------------|
| Activos | 5.514.087 | 9.193.646 | 4.717.582 | 1.679.455 | 1.199.674 | 22.304.444 | 1.208.269 | 1.706.928 | 2.915.197 | - | 1.300.341 | 26.519.982 |
| Asociadas y negocios conjuntos | 213.922 | 27.979 | - | 551.251 | 41.680 | 834.832 | 3.480 | 94.792 | 98.272 | - | - | 933.104 |
| Activos de grupos enajenables mantenidos para la venta | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 315.537 | - | 315.537 |
| Total activos | 5.728.009 | 9.221.625 | 4.717.582 | 2.230.706 | 1.241.354 | 23.139.276 | 1.211.749 | 1.801.720 | 3.013.469 | 315.537 | 1.300.341 | 27.768.623 |

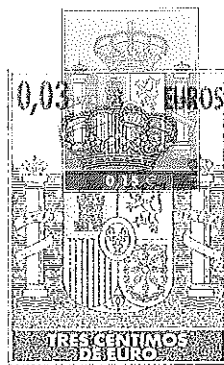
Adicionalmente al impacto de la depreciación al cierre del real brasileño y la apreciación al cierre del peso chileno, las variaciones en las magnitudes de balance del segmento de autopistas se han visto afectadas en el primer semestre de 2015, principalmente, por el impacto de los deterioros detallados en las Notas 7, 8 y 10.i y, en el caso del segmento de telecomunicaciones, por el impacto de la venta del 66% de Cellnex. El incremento del segmento otros se debe, principalmente, a la entrada neta de tesorería obtenida con la citada venta del 66% de Cellnex.

Por otro lado, indicar que no se han producido transacciones significativas entre segmentos durante el primer semestre del ejercicio 2015.

02/2015



CLASE 8.ª

CJ7513220
OM0197122

19. PARTES VINCULADAS

a) Administradores y Alta Dirección

La retribución anual de los consejeros, por su gestión como miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, se fija en una participación en los beneficios líquidos y sólo podrán percibirla después de cubiertas las dotaciones a reservas que la Ley determina y no podrá exceder, en ningún caso y en conjunto, del dos por ciento de los mismos. El Consejo de Administración distribuirá entre sus miembros esta participación, en la forma y cuantía que considere oportuno acordar.

La retribución devengada por los consejeros de **Abertis** en el primer semestre de 2015, teniendo en cuenta que el único consejero con funciones ejecutivas es el Vicepresidente - Consejero Delegado, ha sido la siguiente:

- i. Los miembros del Consejo de Administración, en el ejercicio de las funciones inherentes a la condición de consejeros de Abertis Infraestructuras, S.A., han devengado 1.191 miles de euros (1.122 miles de euros en el primer semestre de 2014).
- ii. En el ejercicio de sus funciones de Alta Dirección, el Vicepresidente - Consejero Delegado ha devengado 1.061 miles de euros (941 miles de euros en el primer semestre de 2014) que corresponden a retribución fija y variable anual.
- iii. Por el ejercicio por diferencias del resto de las opciones del Plan 2010 que aún mantenía, el Presidente ha obtenido unas plusvalías de 397 miles de euros (293 miles de euros en el primer semestre de 2014 correspondientes al ejercicio de parte de las opciones del Plan 2010 que le correspondían).

iv. Como miembros del Consejo de Administración de otras sociedades del Grupo, han devengado 77 miles de euros (58 miles de euros en el primer semestre de 2014).

v. Asimismo, los consejeros de Abertis Infraestructuras, S.A. han devengado como otros beneficios, aportaciones por obligaciones contraídas en materia de previsión social y de otras retribuciones en especie por importe de 300 miles de euros y 33 miles de euros respectivamente (300 miles de euros y 50 miles de euros en el primer semestre de 2014).



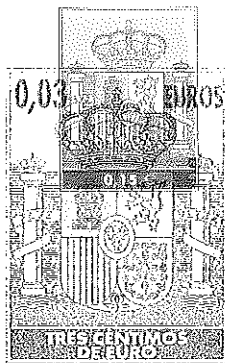
La retribución correspondiente al primer semestre del ejercicio 2015 de los miembros que componen la Alta Dirección, entendiéndose ésta como los directores generales y asimilados del Grupo **Abertis** que desarrollan sus funciones de dirección bajo dependencia directa del Consejo de Administración, de la Comisión Ejecutiva, del Presidente o del Vicepresidente – Consejero Delegado de Abertis Infraestructuras, S.A., ha ascendido a 3.361 miles de euros (3.227 miles de euros en el primer semestre de 2014). Adicionalmente, por el ejercicio de opciones del Plan 2010, la Alta Dirección ha obtenido unas plusvalías de 95 miles de euros (396 miles de euros en el primer semestre de 2014 por el ejercicio de opciones del Plan 2009 y 2010).

Asimismo, la Alta Dirección ha devengado como otros beneficios, aportaciones por obligaciones contraídas en materia de previsión social y de otras retribuciones en especie por importe de 325 miles de euros y 149 miles de euros respectivamente (299 miles de euros y 151 miles de euros en el primer semestre de 2014). Por otro lado, señalar que al cierre de 30 de junio de 2015, la Sociedad ya no mantiene con la Alta Dirección ningún tipo de financiación (al cierre de 2014 la sociedad mantenía una financiación con vencimiento en 2015, a un tipo de interés de mercado por 37 miles de euros al cierre del ejercicio 2014).

Por lo que respecta a prestaciones post-empleo percibidas por antiguos miembros de la Alta Dirección, éstas han ascendido a 33 miles de euros en el primer semestre de 2015 (33 miles de euros en el primer semestre de 2014).

Por otro lado señalar que hasta finales de abril de 2015 Abertis Infraestructuras, S.A. disponía de sistemas de retribución ligados a la evolución bursátil de las acciones de la Sociedad tal como se detalla en las Notas 3.1.iii y 27 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014 y en la Nota 20 de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados. Además, con el fin de incentivar la implicación del Vicepresidente – Consejero Delegado así como del equipo directivo y empleados clave, se ha implementado un plan de incentivos a largo plazo denominado “Plan de Incentivos 2015-2017” vinculado al grado de consecución de determinados objetivos del plan estratégico del Grupo.

02/2015


 CJ7513219
 OM0197121

CLASE 8.ª

b) Accionistas significativos

Se entiende como accionista que tiene influencia significativa en la Sociedad Dominante, aquel con derecho a proponer consejero o con una participación superior al 5% (ver Nota 11.a).

Adicionalmente a los dividendos satisfechos a los accionistas, el desglose de los saldos y transacciones realizados con accionistas significativos es el siguiente:

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

| | 30 de junio 2015 | | 31 de diciembre 2014 | |
|--------------------------------------|---------------------|----------------|-------------------------|----------------|
| | Deuda | Límite | Deuda | Límite |
| Préstamos | 169.031 | 169.031 | 132.390 | 246.935 |
| Líneas de crédito | 6.121 | 356.121 | 6.121 | 356.621 |
| Préstamos y líneas de crédito | 175.152 | 525.152 | 138.511 | 603.556 |
| Obligaciones (empréstitos) | 380.000 | - | 380.000 | - |

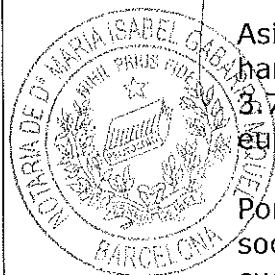
Adicionalmente, la Sociedad Dominante ha utilizado durante el periodo financiaciones transitorias de tesorería proporcionadas por la entidad vinculada "la Caixa" para hacer frente a necesidades de tesorería derivadas de sus operaciones.

Las condiciones de esta financiación son de mercado.

Asimismo durante el periodo de 6 meses cerrado a 30 de junio de 2015 se han registrado ingresos y gastos financieros con entidades vinculadas por 3.732 y -10.550 miles de euros respectivamente (5.487 y -9.012 miles de euros respectivamente en junio 2014).

Por otro lado al cierre de 30 de junio de 2015 el Grupo mantiene con sociedades del Grupo "la Caixa" 878 millones de euros en depósitos y cuentas corrientes, cuya remuneración es de mercado (358 millones de euros al cierre de 2014).

En relación con el proceso de colocación de Cellnex (ver Nota 5), "la Caixa" ha adquirido a **Abertis** por 150 millones de euros (14,00 €/acción) un 4,62% del capital social de la citada sociedad.



Finalmente, señalar que con la venta del 66% de Cellnex se ha incurrido en gastos asociados con la transacción con entidades vinculadas por importe de 6.065 miles de euros.

ii) Permutas financieras contratadas

Las permutas financieras contratadas con entidades vinculadas relativas a coberturas de tipo de cambio y/o de interés ascienden a 344.276 miles de euros (250.526 miles de euros a junio 2014). Adicionalmente, en este primer semestre de 2015 (de igual forma que durante el primer semestre de 2014) no se han cancelado permutas financieras con entidades vinculadas.

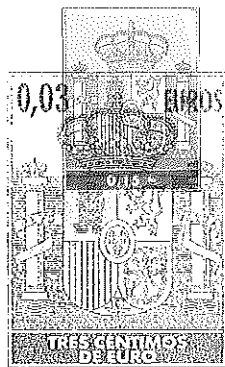
iii) Financiación de compromisos con los empleados

Al cierre de 30 de junio de 2015 se han realizado aportaciones de 383 miles de euros (0 miles de euros al cierre de junio 2014) a las distintas pólizas de seguro contratadas con una compañía vinculada para poder hacer frente a las obligaciones de prestación definida a los empleados del Grupo, existiendo adicionalmente activos afectos vinculados a las citadas pólizas por importe de 5.386 miles de euros (también 5.386 miles de euros al cierre del ejercicio 2014), siendo el importe relativo a las obligaciones de aportación definida de 3.485 miles de euros (11.269 miles de euros en junio 2014, importe que incluía 9.635 miles de euros correspondientes a aportaciones a pólizas vinculadas a los planes de terminación).

iv) Compra de activos y prestaciones de servicios recibidas

| | Junio 2015 | Junio 2014 Reexpresado |
|--------------------------------------|-------------------|----------------------------------|
| Prestaciones de servicios recibidas: | | |
| Recepción servicios | 538 | 2.238 |
| Comisiones de cobro tarjetas | 2.268 | 1.792 |
| | 2.806 | 4.030 |

02/2015

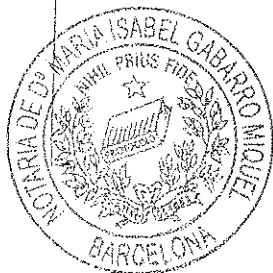
CJ7513218
OM0197120CLASE 8.ª
CORREOv) **Compromisos y contingencias**

El límite concedido por entidades vinculadas y no dispuesto de las líneas de crédito y préstamos vigentes al cierre del periodo asciende a 350.000 miles de euros (422.646 miles de euros a junio 2014 y 465.045 miles de euros al cierre de 2014).

Existen líneas de avales con entidades vinculadas con un límite concedido de 117.633 miles de euros (134.607 miles de euros a junio 2014 y 135.434 miles de euros a diciembre 2014), que al cierre del periodo estaban dispuestas por un importe de 98.045 miles de euros (104.228 miles de euros a junio 2014 y 106.547 miles de euros a cierre de 2014).

c) **Entidades asociadas**

Como se detalla en la Nota 8, las transacciones más significativas con entidades asociadas corresponden a dividendos recibidos por 5.817 miles de euros en el periodo de 6 meses terminado a 30 de junio 2015 (16.737 miles de euros al cierre de junio 2014).



20. PAGOS BASADOS EN ACCIONES

Como se detalla en la Nota 27 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014, al cierre del citado ejercicio **Abertis**, en el marco de la política retributiva del Grupo, mantenía vigente un plan de opciones sobre acciones de Abertis Infraestructuras, S.A. (Plan 2010) dirigido al personal directivo y ciertos empleados clave de la sociedad y sus filiales. Dicho plan ha finalizado con fecha 28 de abril de 2015.

Como se detalla en la citada Nota, el Plan 2010 establecía un periodo de consolidación para poder ejercitar las opciones de 3 años a partir de su fecha de concesión, a la finalización del cual el directivo podía ejercitar las opciones concedidas en un periodo de 2 años, siendo liquidable únicamente en acciones a razón de una acción por opción concedida.

El movimiento registrado en el periodo de 6 meses cerrado a 30 de junio de 2015 para el Plan 2010 finalizado el 28 de abril de 2015, es el siguiente:

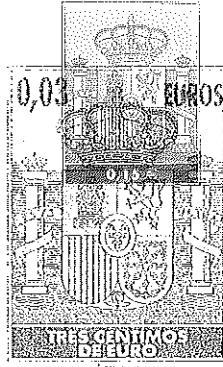
| | Plan 2010 (vencimiento 2015) | |
|-------------------------------------|---------------------------------|--|
| | Número Opciones | Precio ejercicio ⁽¹⁾ (€/acción) |
| A 1 de enero de 2015 | 578.325 | 10,54 |
| Ejercicios | (568.755) | - |
| Bajas por fin del periodo ejercicio | (9.570) | - |
| A 30 de junio de 2015 | - | - |

⁽¹⁾ Para el Plan 2010 se estableció como precio de ejercicio de las opciones el precio medio de cotización de la acción de Abertis Infraestructuras, S.A. desde el 4 de enero de 2010 hasta el 26 de abril de 2010, ambos dos incluidos (14,57 €/acción) ajustado por el efecto de las posibles ampliaciones de capital liberadas y otros impactos.

Al cierre de 30 de junio de 2015, del Plan 2010 el cual ha finalizado con fecha de 28 de abril de 2015 (su periodo de consolidación finalizó el 28 de abril de 2013), se han ejercitado adicionalmente a las ejercitadas en los pasados ejercicios 2013 (877.777 opciones a un precio medio de 14,55 euros por acción) y 2014 (504.582 opciones a un precio medio de 15,94 euros por acción) un total de 568.755 opciones a un precio medio de 16,59 euros por acción.

El valor razonable de las opciones concedidas en los distintos planes se imputa a la cuenta de resultados consolidada del periodo como un gasto de personal durante el periodo de generación del derecho, tal como se indica en la Nota 3.I.iii de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014. El valor razonable del Plan 2010 ascendía a 3.496 miles de euros, y su imputación en la cuenta de resultados consolidada se realizó durante su periodo de consolidación, el cual finalizó durante el ejercicio 2013.

02/2015

CJ7513217
OM0197119

CLASE 8.ª

21. OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

a) Número medio de empleados

El número medio de empleados de **Abertis** y sus sociedades dependientes durante el periodo, distribuido entre hombres y mujeres, es el siguiente:

| | Junio 2015 | | Junio 2014 | |
|---------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| Hombres | 10.477 | 66,42% | 11.365 | 67,26% |
| Mujeres | 5.298 | 33,58% | 5.531 | 32,74% |
| | 15.775 | 100,00% | 16.896 | 100,00% |

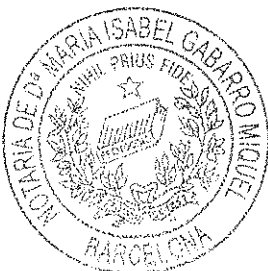
Nota: El número medio de empleados de **Abertis** al cierre de 30 de junio de 2015 incluye 83 empleados asociados al negocio de aeropuertos (172 empleados a 30 de junio de 2014) y 775 empleados asociados a la línea de negocio de telecomunicaciones terrestres (1.165 empleados a junio 2014), por lo que el número medio de empleados sin considerar los asociados a estos negocios discontinuados en el presente o anteriores ejercicios ascendería a 14.917 en junio 2015 y 15.559 en junio 2014.

b) Estacionalidad

Los ingresos por prestación de servicios del Grupo están sujetos a una ligera estacionalidad, siendo el segundo y tercer trimestre del año los periodos con mayor facturación. Así los ingresos por prestación de servicios, en el periodo de 6 meses terminado a 30 de junio de 2014, representaban un 47,1% de los registrados en todo el ejercicio anual 2014.

c) Contratos de concesión

Durante el periodo de 6 meses terminado a 30 de junio de 2015 no se han incorporado contratos de concesión significativos, adicionales a los detallados en la Nota 28.c de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014, sobre los que tampoco se han producido modificaciones significativas.



22. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con fecha 17 de julio de 2015 **Abertis** (actuando a través de su filial chilena participada al 100% Abertis Autopistas Chile S.A.) ha completado un acuerdo de compraventa con Fondo de Inversión Público Penta Las Américas Infraestructura I y Fondo de Inversión Público Penta Las Américas Infraestructura II, para la adquisición de un 50% menos 1 acción del capital social de Infraestructura Dos Mil, S.A. (**I2000**, que a su vez tiene el 100% de Sociedad Concesionaria Autopista los Libertadores, S.A. y de Sociedad Concesionaria Autopista del Sol, S.A.) por 93.530 millones de pesos chilenos (aproximadamente 134 millones de euros). Con la adquisición de estas participaciones no dominantes, **Abertis** alcanza indirectamente el 100% de Autopista los Libertadores y Autopista del Sol.

Por otro lado, con fecha 24 de julio de 2015 **Abertis** ha acordado con Ardian la compra de un 15,01% adicional del capital social de Túnel de Barcelona i Cadí concesionaria de la Generalitat de Catalunya, S.L. por un importe de 34 millones de euros. Tras esta operación, que a fecha de firma de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados está sujeta a la aprobación de la Generalitat de Catalunya, **Abertis** ha pasado a ser el socio mayoritario y de control de esta sociedad con un 50,01% de participación.

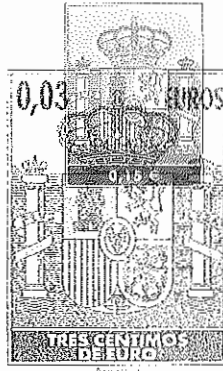
Finalmente, al amparo de la autorización otorgada por la Junta General de Accionistas para la adquisición de acciones propias descrita en la Nota 11.a, con fecha 28 de julio de 2015 el Consejo de Administración de **Abertis** ha acordado presentar una Oferta Pública de Adquisición de acciones propias representativas de un 6,5% del capital social de Abertis Infraestructuras, S.A. a un precio de adquisición de 15,70 euros por acción, lo que representaría un desembolso máximo de 963 millones de euros.

Barcelona a 28 de julio de 2015

02/2015



CLASE 8.ª



CJ7513216

OM0197118

ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO DEL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

El Grupo **Abertis** presta sus servicios en el ámbito de la gestión de infraestructuras al servicio de la movilidad y las comunicaciones y opera en los sectores de autopistas e infraestructuras para las telecomunicaciones.

En este sentido, **Abertis** gestiona directamente más de 7.300 kilómetros de autopistas y es el líder mundial en este sector, siendo uno de los operadores líderes en España, Brasil, Chile y Puerto Rico.

En el caso de las infraestructuras de telecomunicaciones, y tras la Oferta Pública de Venta (OPV) sobre las acciones de Cellnex Telecom, S.A. (Cellnex, anteriormente denominada Abertis Telecom Terrestre, S.A.U.) el Grupo se mantiene como un operador de referencia internacional en el sector de la transmisión vía satélite a través del operador **Hispasat**.

1. Perímetro de consolidación y hechos destacados

El periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2015, se ha caracterizado por la consolidación de un favorable entorno económico que ha permitido seguir con la senda de crecimiento de la actividad en España ya apuntada durante el último trimestre del pasado ejercicio 2014, así como con el crecimiento en Francia y Chile. Por el contrario, en el periodo se ha producido una disminución significativa de la actividad de vehículos pesados en Brasil.

El Grupo continúa centrando sus esfuerzos en un crecimiento muy selectivo con operaciones de consolidación y refuerzo de su posición en sociedades ya participadas (como ha sido el acuerdo alcanzado a finales de julio para la compra de un 15,01% adicional de Túnel que permitirá a **Abertis** ser el socio mayoritario y de control de esta sociedad, así como la compra el 17 de julio de 2015 de las participaciones minoritarias de la sociedad ya controlada **I2000**) y en el control de sus costes de explotación, así como de las inversiones operativas, para la mejora de la gestión a través de un incremento de la eficiencia. A pesar de ello, el Grupo estima que durante este ejercicio 2015 se invertirán más de 1.300 millones de euros, de los que aproximadamente un 30% serán en España.



Las grandes líneas estratégicas que delimitan y han delimitado en los últimos ejercicios las actividades e iniciativas del Grupo (crecimiento, rentabilidad, sostenibilidad y servicio) son objeto de permanente adaptación a las cambiantes circunstancias del entorno.

En base a las citadas consideraciones estratégicas y en un marco de focalización de las actividades a desarrollar por el Grupo principalmente en la actividad de autopistas, como se detalla en la Nota 5, durante el primer semestre de 2015 se ha completado:

- i. El proceso de desinversión en el sector de aeropuertos iniciado el ejercicio 2013, con la venta a finales de abril de 2015 de **DCA** (sociedad a través de la cual **Abertis** mantenía una participación del 74,5% en MBJ Airports, Ltd., (**Mbj**) y del 14,77% en SCL Terminal Aéreo Santiago, S.A., Scl).
- ii. La salida a bolsa de Cellnex, que ha supuesto la venta en mayo de 2015 de un 66% del capital social de dicha sociedad.

Los principales hechos destacados en el periodo han sido los siguientes:

Autopistas

- La operativa y magnitudes en el sector de las **autopistas** se ha visto favorecida en el periodo por la buena evolución de la actividad y el incremento de las tarifas.

Asimismo, en el marco antes señalado de llevar a cabo operaciones de consolidación y refuerzo de la posición del Grupo como accionista de control con un rol industrial, en mayo **Abertis** ha informado de su intención de lanzar una Oferta Pública de Adquisición sobre la totalidad de las acciones de **Arteris** y, en julio, por un lado, ha adquirido un 50% menos 1 acción del capital social de Infraestructura Dos Mil, S.A. (**I2000**, que a su vez tiene el 100% de Sociedad Concesionaria Autopista Los Libertadores, S.A. y de Sociedad Concesionaria Autopista del Sol, S.A.) por 93.530 millones de pesos chilenos (aproximadamente 134 millones de euros) alcanzando indirectamente el 100% de Autopista Los Libertadores y Autopista del Sol y, por otro lado, ha alcanzado un acuerdo para la compra de un 15,01% adicional de Túneles que permitirá a **Abertis** ser el socio mayoritario y de control de esta sociedad.

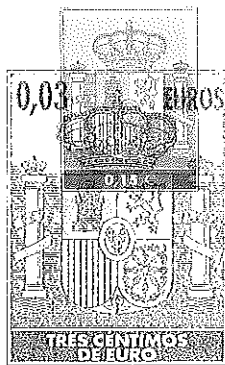
En todo caso, este es un sector que continúa con la permanente ampliación de su capacidad.

02/2015



CLASE 8.ª

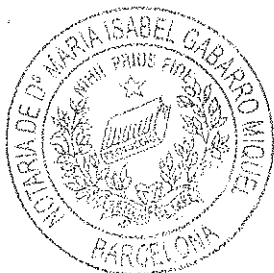
02/2015

CJ7513215
OM0197117

Por otro lado, también se trabaja para mejorar los servicios comerciales ofrecidos a los usuarios de las autopistas, a través de políticas comerciales que ofrecen descuentos a vehículos ligeros y pesados, para premiar así a los clientes más fieles y captar nuevos usuarios para las autopistas.

Asimismo, en el marco del plan de eficiencia y optimización de costes que sigue el Grupo, durante este primer semestre de 2015 ya se ha estado trabajando en la implementación de un nuevo plan de eficiencias y modernización que ha de permitir consolidar y ampliar las eficiencias alcanzadas con el anterior plan, con el objetivo de permitir garantizar la competitividad del Grupo ajustando los recursos del Grupo a los tráficos en la red, a la vez de mantener un alto nivel tecnológico y de servicio.

En relación al convenio de la AP-7, la resolución del Ministerio de Fomento al recurso de alzada al acto de Censura del ejercicio 2011 anticipa que cualquier Censura Administrativa de **Acesa** estará en línea con el último dictamen del Consejo de Estado de fecha 17 de diciembre de 2014. Cabe destacar que la citada resolución contradice el propio dictamen del Consejo de Estado de 2006, el de la Abogacía General del Estado de 2014, diversos dictámenes de prestigiosos juristas, la opinión de los auditores y los propios actos de la Administración hasta 2010. Por ello, y a pesar que tanto **Acesa** como **Abertis** siguen manteniendo ante el Ministerio de Fomento los argumentos jurídicos que siempre han sustentado (ver detalle en Nota 10), en el contexto surgido durante el primer semestre de 2015, se ha registrado, por un lado, una provisión contable por deterioro del saldo de compensación por tráfico garantizado (y su correspondiente actualización financiera) sobre el que las partes mantienen diferencias interpretativas, que por este concepto ascendía al 31 de diciembre de 2014 a 982 millones de euros (sin considerar el efecto fiscal) y, por otro lado, a partir del 1 de enero de 2015 esta compensación ha dejado de tener impacto en la cuenta de resultados.



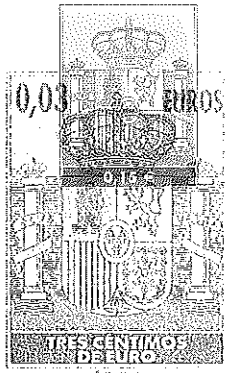
A este respecto, en fecha 30 de junio de 2015 **Acesa** ha interpuesto recurso contencioso administrativo ante el Tribunal Superior de Justicia de Madrid contra la antes citada resolución del Ministerio de Fomento al recurso de alzada al acto de Censura del ejercicio 2011. Por otro lado, se ha dirigido escrito al Consejo de Ministros a través de la Delegación del Gobierno en las Sociedades Concesionarias de Autopistas Nacionales de Peaje, por el que se solicita al primero que ejerza su potestad de interpretación del contrato concesional de **Acesa** en lo relativo al correcto entendimiento de la cláusula de compensación recogida en el Convenio aprobado por el Real Decreto 457/2006 en el sentido de incluir en la cuenta de compensación la garantía de tráfico expresamente pactada en el convenio.

Asimismo, respecto a la solicitud presentada por **Aumar** a la Administración General del Estado para el reequilibrio económico financiero de la concesión AP7/AP4 bajo su gestión, dado que el Consejo de Ministros no ha dictado resolución expresa en el plazo legalmente establecido, **Aumar** ha interpuesto en fecha 22 de julio de 2015 recurso judicial contencioso administrativo ante el Tribunal Supremo, al entender que le asisten sólidos argumentos jurídicos en defensa de sus derechos e intereses legítimos, así como de los de **Abertis** y sus accionistas (ver Nota 10.ii).

En relación con la modificación unilateral del contrato concesional de Autema realizada por la Generalitat de Catalunya, señalar que Autema defenderá sus intereses y los de sus accionistas como proceda y, llegado el caso, ante los Tribunales de Justicia.

Por otro lado, el grupo **Sanef** continúa trabajando en la mejora de su red de autopistas. Así, a finales de junio se ha acordado con el Gobierno francés el Plan Relance de autopistas francesas según el cual la concesionaria realizará mejoras en la red de autopistas realizando inversiones por un importe aproximado de 700 millones de euros a cambio de una extensión de los contratos de concesión (2 años para **Sanef** y 3 años y ocho meses para **Sapn**). Se prevé que dicho Plan sea efectivo en el segundo semestre de 2015 una vez aprobado por el Consejo de Estado y su consiguiente publicación en el Boletín Oficial del Estado francés.

02/2015



CJ7513214

OM0197116

CLASE 8.ª

En el caso del subgrupo **Arteris**, se continúa llevando a cabo los trabajos de ampliación y mejora de las autopistas, especialmente en el caso de las concesiones que dependen del Estado Federal, destacando en este primer semestre de 2015 los trabajos en la duplicación de la Serra do Cafezal en Regis Bittencourt, la duplicación de carriles en Fluminense y el inicio de las obras del Contorno de Florianópolis en Litoral Sul, de acuerdo con lo establecido en los respectivos contratos de concesión. Por otro lado, en este primer semestre de 2015 ha finalizado la remodelación del enlace de Riberão Preto entre las concesionarias del Estado de São Paulo Autovias y Vianorte.

En cualquier caso, el sector prosigue con la investigación y la implantación de las mejores prácticas que aseguren la prestación de un servicio de calidad y diferencial a sus clientes y usuarios en aspectos como el peaje dinámico, señalización o vialidad que contribuyen notablemente a la mejora de la rapidez y seguridad en los desplazamientos.

Telecomunicaciones

- En el sector de infraestructuras de telecomunicaciones satelitales, la actividad del periodo se ha visto favorecida por el incremento de la capacidad orbital.

Por otro lado, el Grupo, a través de su participación en **Hispasat**, continúa trabajando en la ampliación de la capacidad satelital, de forma que el Grupo estima que durante este ejercicio 2015 se invertirán más de 200 millones de euros en nuevos satélites que se prevé lanzar en los próximos ejercicios.



2. Actividad y resultados

En el periodo de 6 meses terminado a 30 de junio de 2015, la actividad en las autopistas de **Abertis** presenta una evolución positiva, gracias a los incrementos de actividad registrados en los principales países en los que opera el Grupo, destacando los buenos niveles de actividad alcanzados en España confirmando el cambio de tendencia apuntado ya en el último trimestre del pasado ejercicio 2014. De la misma forma, Francia presenta una mejora de la actividad superando el cierto estancamiento en la actividad que se había registrado durante el pasado ejercicio, mientras que la actividad en Chile sigue creciendo por encima de los demás países en los que opera el Grupo. Por el contrario, en el caso de Brasil, en este primer semestre de 2015 se ha producido una disminución de la actividad tras una importante caída en el tráfico de los vehículos pesados consecuencia de una negativa evolución de la economía brasileña. Por otro lado, el sector de infraestructuras de telecomunicaciones satelitales también presenta una evolución claramente positiva como consecuencia, principalmente, de la ampliación de capacidad en las posiciones orbitales.

Los ingresos de las operaciones han alcanzado los 2.131 millones de euros lo que supone un incremento del 2% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, incremento influenciado, principalmente, por la buena evolución de la actividad y el impacto de la revisión de las tarifas medias en las concesionarias de autopistas, compensando el hecho que la compensación por garantía de tráfico del convenio de la AP-7 ha dejado de tener impacto en los resultados de 2015. Cabe señalar adicionalmente, que durante el periodo la evolución del tipo de cambio del peso chileno, el dólar americano y el peso argentino ha impactado positivamente en los ingresos del Grupo.

En el caso de las autopistas, que continúan representando el principal sector de actividad por aportación a los ingresos consolidados, la intensidad media diaria de tráfico (principal indicador de medición de actividad) del conjunto de concesionarias ha experimentado un incremento del +1,8% hasta alcanzar los 21.362 vehículos, favoreciendo la positiva evolución de los ingresos del Grupo.

108

02/2015

CJ7513213
OM0197115

CLASE 8.ª

Por otro lado los resultados del Grupo se ven favorecidos por la implantación de una serie de medidas de mejora de la eficiencia y optimización de los costes de explotación, en las que el Grupo continúa y continuará haciendo hincapié durante todo el ejercicio. En este sentido, tras la finalización por encima de las expectativas iniciales del plan de eficiencia 2011-2014, el Grupo ya está trabajando en el nuevo plan de eficiencias para el periodo 2015-2017 que ha de permitir consolidar las obtenidas hasta ahora, a la vez que continuar con la mejora de la eficiencia y la optimización de los costes.

Cabe señalar que durante este primer semestre de 2015 se ha registrado una provisión contable por deterioro del saldo de compensación por tráfico garantizado del convenio AP-7 (858 millones de euros sin considerar efecto fiscal, ver Nota 10.i) sobre el que **Abertis** y el Ministerio de Fomento mantienen diferencias interpretativas y que, por otro lado, ante el deterioro de la situación macroeconómica de Brasil que, entre otros, ha afectado significativamente a la actividad de las concesionarias del subgrupo **Arteris** en este país, y tras la actualización de la prueba de deterioro para verificar la recuperabilidad de sus activos netos, se ha registrado un deterioro de los mismos por importe de 763 millones de euros (260 millones de euros netos de impacto en resultado **Abertis**, ver Nota 7.i).

De esta forma el resultado de las operaciones alcanza un resultado negativo de -854 millones de euros. Sin considerar los deterioros señalados ni el hecho que la compensación por garantía de tráfico del convenio de la AP-7 ha dejado de tener impacto en los resultados de 2015, el beneficio de las operaciones presentaría un incremento respecto junio 2014.

El resultado financiero del periodo de 6 meses terminado al 30 de junio de 2015, incluye un impacto bruto negativo por el registro de una provisión de 117 millones de euros en relación con la eventual adhesión como parte demandante del resto de entidades financieras acreedoras de Alazor (ver Nota 8.ii), así como un impacto bruto negativo por el registro de una provisión de 123 millones de euros por la parte correspondiente a la actualización financiera del saldo por tráfico garantizado del convenio de la AP-7 (ver Nota 10.i). Respecto el gasto financiero asociado a la deuda, éste habría incrementado ligeramente como consecuencia, principalmente, del mayor peso relativo de la deuda en zona no euro con mayores tipos de interés.



La aportación negativa de las sociedades registradas por el método de la participación es consecuencia del deterioro realizado al cierre de 30 de junio de 2015, sobre la participación mantenida en Autema por importe de 73.075 miles de euros, como consecuencia de la modificación unilateral del contrato concesional realizada por la Generalitat de Catalunya (ver Nota 8.iii).

Finalmente señalar que la aportación de las actividades interrumpidas incluye principalmente la plusvalía obtenida con la OPV de Cellnex (1.741 millones de euros por la venta del 66% de su capital social y 925 millones de euros de revalorización del 34% de participación mantenida en el patrimonio de Cellnex), así como la plusvalía de 40 millones de euros obtenida por la venta de **Dca**.

Con estas consideraciones el resultado consolidado del semestre atribuible a los accionistas ha alcanzado los 1.677.496 miles de euros.

En cuanto al peso relativo de las distintas unidades de negocio sobre los ingresos, tras la OPV de Cellnex durante el primer semestre de 2015, el sector de autopistas ha incrementado su peso relativo hasta el 95% del total (87% al cierre de 2014), siendo el de infraestructuras de telecomunicaciones de un 5% (13% al cierre de 2014).

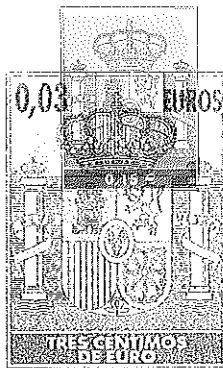
3. Balance

Los activos totales a 30 de junio de 2015 alcanzan los 27.226 millones de euros lo que supone una reducción del -1,8% sobre el cierre del ejercicio 2014, principalmente, por el impacto de los deterioros realizados en el periodo y el impacto de la depreciación al cierre del peso real brasileño.

Del total de activo, alrededor de un 51% corresponde a inmovilizado material y otros activos intangibles (básicamente concesiones) en línea con la naturaleza de los negocios del Grupo relacionados con la gestión de infraestructuras, habiéndose reducido ligeramente en el periodo como consecuencia de las desinversiones y los deterioros realizados.

La inversión total en los segmentos operativos de autopistas y telecomunicaciones satelitales en el periodo de 6 meses terminado en 30 de junio de 2015 ha ascendido a 409 millones de euros correspondiendo en su mayor parte a inversión en expansión (un 92% del total), principalmente en ampliar la capacidad de las autopistas (especialmente aquellas situadas en Brasil dependientes del Estado Federal).

02/2015

CJ7513212
OM0197114

CLASE 8.ª

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado los 6.674 millones de euros, un +11,4% superior al existente al cierre del ejercicio 2014 reexpresado, afectado principalmente por el resultado generado en el periodo, que ha compensado la negativa evolución de las diferencias de conversión (-104 millones de euros, de los que -81 millones de euros corresponden a participaciones no dominantes), principalmente por la depreciación al cierre del real brasileño, así como los cambios de perímetro con efecto en las participaciones no dominantes por la venta de **Dca/Mbj** y las devoluciones de aportaciones realizadas, principalmente, a los accionistas minoritarios de **Hit**.

A pesar del impacto del dividendo complementario del ejercicio 2014 (-296 millones de euros), el patrimonio neto consolidado sin considerar las participaciones no dominantes se ha visto incrementado en un +41%, principalmente por el resultado generado en el periodo.

La deuda financiera bruta al 30 de junio de 2015 (sin incluir las deudas con sociedades registradas por el método de la participación ni los intereses de préstamos y obligaciones) asciende a 14.989 millones de euros y representa, por un lado, el 224% del patrimonio, porcentaje menor al existente al cierre del ejercicio 2014 reexpresado (267%) principalmente por la mejora del patrimonio antes señalada y, por otro lado, representa el 55% del pasivo y patrimonio neto, porcentaje en línea con el existente al cierre del ejercicio 2014 reexpresado (58%).

Asimismo, siguiendo una política de minimización de la exposición a los riesgos financieros, al cierre de 30 de junio de 2015 y en línea con el ejercicio 2014, una parte importante de la deuda (89%) se encontraba a tipo fijo o fijado a través de coberturas.

La citada deuda financiera bruta es un -6,5% inferior a la existente al cierre del ejercicio 2014 reexpresado, decremento favorecido por la devolución de la deuda financiera de la sociedad consolidada **Spi** de unos 250 millones de euros y por el impacto de la venta del 66% de Cellnex que ha supuesto dejar de consolidar, respecto el cierre de diciembre de 2014, una deuda financiera bruta de 420 millones de euros.

Con todo ello y las desinversiones realizadas en el periodo (venta del 66% de Cellnex y del 100% de Dca) la deuda neta del Grupo se ha visto reducida en -2.569 millones de euros respecto a la existente al cierre de 2014 reexpresado.

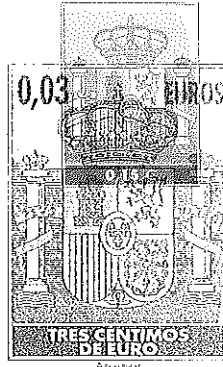


Por su actividad inversora, **Abertis** se encuentra expuesta a riesgos financieros: riesgo de tipo de cambio, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés de flujos de efectivo. El programa de gestión del riesgo global del Grupo considera la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad global del conjunto del Grupo mediante el establecimiento de políticas de financiación y cobertura acordes con la tipología de sus negocios.

En la práctica, ello se continúa traduciendo en una estructura financiera saneada, con un elevado vencimiento medio de la deuda y un elevado porcentaje de deuda a tipo fijo o fijado que minimizan en gran medida los posibles efectos de tensiones en el mercado de crédito. En este sentido, destacan durante este primer semestre de 2015 la disposición, por parte de **Avasa**, de 200 millones de euros con vencimiento noviembre de 2023 para hacer frente en junio de 2015 al vencimiento de 200 millones de euros de deuda financiera y, la emisión de un bono de 107 millones de reales brasileños (aproximadamente 31 millones de euros) con vencimiento diciembre 2025 y cupón IPCA 12m+8,17%, realizada por **Planalto Sul**.

La elevada generación de flujos de caja de la mayor parte de los negocios principales de **Abertis** permite mantener un equilibrio financiero que posibilita la realización de las nuevas inversiones de mejora de las infraestructuras que actualmente gestiona, así como la continuación dentro del actual entorno económico y financiero, de la política selectiva de inversiones desarrollada en los últimos años sin necesidad de aportaciones adicionales de capital por parte de los accionistas.

02/2015

CJ7513211
OM0197113CLASE B.^a

4. Principales riesgos e incertidumbres

Los principales riesgos que pueden afectar a la consecución de los objetivos del grupo **Abertis** son los siguientes:

i) *Riesgo del entorno y los derivados de la naturaleza específica de los negocios del Grupo*

Los riesgos del entorno a los que está expuesto el Grupo derivan de descensos de demanda derivados de la situación económica de algunos países, de la creación de infraestructuras alternativas, de cambios de movilidad o de la entrada de nuevos competidores en algunos sectores de actividad. También son significativos los riesgos por cambios de normativa fiscal, legal y cambios socio-políticos dado que el Grupo desarrolla una actividad diversificada sectorialmente y geográficamente (con marcos regulatorios propios en cada país) y al tratarse de un Grupo cotizado está también sujeto a determinados desarrollos normativos.

Además la gran parte de los negocios del Grupo se realizan en régimen de concesión y en mercados regulados, con una limitación temporal, y basados en acuerdos con las Administraciones Públicas, tal como se detalla en las Notas 28.c y 13 de las cuentas anuales consolidadas del 2014 y en la Nota 10 de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados, que conllevan la obligación de asegurar las obligaciones concesionales y los compromisos de inversión adquiridos.

Con el fin de reducir la exposición a los riesgos del entorno, el Grupo prosigue con una política de internacionalización y crecimiento de forma selectiva, fomenta el entendimiento con las Administraciones Públicas para el desarrollo de las infraestructuras y tras la finalización por encima de las expectativas iniciales del plan de eficiencia 2011-14, ya ha implantado el nuevo plan 2015-17 para consolidar y continuar la optimización de gastos e inversiones operativas, siempre velando por la calidad del servicio. La mitigación de los riesgos por cambios regulatorios se realiza mediante la labor de coordinación de las áreas implicadas para asegurar el adecuado cumplimiento de la legislación local vigente y la anticipación a las novedades normativas.



ii) Riesgos financieros

Por su actividad inversora, el Grupo se encuentra expuesto a riesgos financieros tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés de flujos de efectivos, así como de variaciones de la calificación del rating y del crédito concedido a clientes (especialmente a Administraciones Públicas).

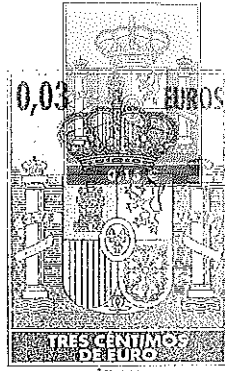
Como se detalla en la Nota 4 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014, dichos riesgos se tratan de minimizar mediante el establecimiento de una política corporativa de gestión del riesgo financiero, con la fijación de límites máximos en la exposición a los tipos de interés y tipos de cambio, definidos a nivel de Grupo y de cada uno de los negocios, con la identificación de tipos de coberturas e instrumentos autorizados acordes a cada uno de los negocios, con una monitorización y alargamiento del vencimiento de la deuda y la vigilancia de potenciales impactos en la calificación del rating de **Abertis**.

iii) Riesgos operativos

Los principales riesgos operativos son aquellos derivados de la integración de adquisiciones, la seguridad de usuarios y empleados, la adaptación y rápida respuesta a los cambios tecnológicos en sistemas de explotación y a la aparición de nuevas tecnologías, el control de los proyectos de construcción de infraestructuras, el mantenimiento y calidad de las infraestructuras, la formación y retención del talento, la integridad y seguridad de la información, el fraude interno y externo, la dependencia de proveedores y la interrupción de negocio.

Para minimizar estos riesgos el Grupo cuenta con políticas, procedimientos de actuación, planes y sistemas de control específicos para cada ámbito, actualizados y revisados periódicamente por el equipo de auditoría interna y/o auditores externos específicos de cada área (información financiera, calidad, riesgos laborales, etc.). Adicionalmente, el Grupo ha creado en 2015 una Dirección de Ingeniería (dentro de la Dirección General de Desarrollo Industrial) para la mejora del seguimiento y control de los programas de inversiones (especialmente en los subgrupos de Brasil y Francia), y se han implantado una serie de sistemas para la mejora del control de los mismos.

02/2015

CJ7513210
OM0197112

CLASE 8.ª

Además el Grupo efectúa un continuo seguimiento y análisis de los riesgos asegurables y tiene implantado un Programa Corporativo de seguros que persigue la consecución de un nivel de coberturas y de riesgo adecuado a las políticas establecidas. Por último destacar la existencia de un Código Ético del Grupo desplegado a través de reglamentos específicos para cada país y la implantación de canales de denuncias.

5. Uso de instrumentos financieros

Durante el periodo de 6 meses terminado a 30 de junio de 2015, el Grupo ha mantenido la política de uso de instrumentos financieros descrita en la Nota 4 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014.

6. Retribución al accionista

Como en ejercicios anteriores, **Abertis** ha continuado con una política de retribución al accionista que combina la distribución de un importe de dividendo por acción con ampliaciones de capital liberadas de una por cada 20 acciones existentes.

Así, la Junta General de Accionistas celebrada el 24 de marzo de 2015 acordó la ampliación de capital liberada (realizada en el mes de junio) y el pago de un dividendo complementario correspondiente al resultado del pasado ejercicio 2014 de 0,33 euros brutos por acción, el cual se ha hecho efectivo en abril de 2015.

7. Evolución previsible

Para el segundo semestre de 2015, y siempre en el marco de las líneas básicas del Grupo que se focalizan, entre otros, en un crecimiento internacional selectivo, **Abertis** seguirá analizando oportunidades de inversión y crecimiento siempre que se cumplan los estrictos requisitos de seguridad y rentabilidad exigidos por el Grupo a su cartera de inversiones, prestando especial atención a oportunidades en autopistas internacionales.



En este sentido, el equilibrado conjunto de inversiones, tanto en términos de madurez como de rentabilidad, así como en términos de diversificación geográfica y sectorial, y el mantenimiento o mejora de la situación de las distintas unidades de negocio, debe contribuir a una sostenida aportación positiva de todas las unidades para dar continuidad a la política de retribución al accionista. Adicionalmente, **Abertis** prevé seguir identificando nuevas eficiencias operativas con el nuevo plan de optimización operativa para el periodo 2015-17, fortaleciendo su balance y su posición financiera, así como optimizar su cartera de inversiones.

En términos de actividad, para el segundo semestre de 2015 se prevé la consolidación de la recuperación de la actividad registrada el primer semestre de 2015 en las autopistas de **Abertis** en España, así como la continuación de la senda de crecimiento en las autopistas francesas y chilenas, lo que se suma al incremento de las tarifas medias del ejercicio en el Grupo, a pesar del bajo nivel de inflación en España y Francia.

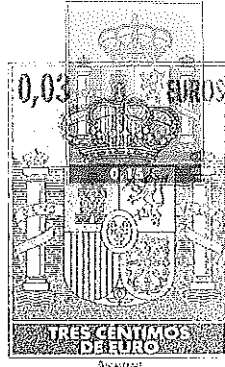
En el caso del sector de telecomunicaciones satelitales, se estima igualmente una consolidación del incremento de la actividad registrado en el primer semestre del ejercicio.

Esta perspectiva junto con el continuado esfuerzo en la mejora de la eficiencia permiten esperar una evolución positiva del resultado bruto de explotación en términos comparables sin tener en cuenta el hecho que la compensación por garantía de tráfico del convenio de la AP-7 ha dejado de tener impacto en los resultados de 2015.

Por otro lado, se mantiene una cierta incertidumbre acerca de la evolución de los tipos de interés (durante el primer semestre los tipos de interés de referencia, básicamente el Euribor, han presentado una evolución estable). En cualquier caso la incertidumbre económica y financiera actual (y su potencial impacto en la evolución de los costes financieros) hacen que cobre mayor importancia la ya descrita política de coberturas del Grupo.

No se estima la aparición de nuevos riesgos o incertidumbres más allá de los propios del negocio señalados anteriormente o de los señalados en los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2015 adjuntos. En todo caso, el Grupo continúa y continuará realizando un esfuerzo de optimización de su gestión de cara a un todavía mayor control de los costes y las inversiones operativas, teniendo en cuenta el nuevo escenario existente y las perspectivas económicas apuntadas para el segundo semestre de 2015.

02/2015

CJ7513209
OM0197111

CLASE 8.ª

8. Acciones propias

En el marco de la autorización aprobada por la Junta General de Accionistas, al cierre del periodo intermedio terminado el 30 de junio de 2015 la Sociedad poseía 13.583.665 acciones propias (1,44% del capital). El destino de estas acciones propias no ha sido decidido y dependerá de los acuerdos que en su momento puedan tomar los órganos de gobierno del Grupo.

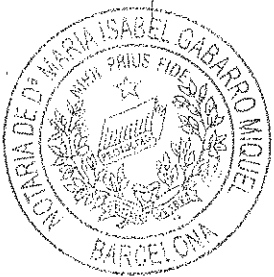
Durante el periodo de 6 meses terminado a 30 de junio de 2015, se han realizado las operaciones con acciones propias detalladas en la Nota 11 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2015 adjuntos.

9. Actividades de I+D+I

Durante el periodo de 6 meses terminado a 30 de junio de 2015, el Grupo no ha incurrido en gastos de investigación y desarrollo de importe significativo.

10. Otros aspectos

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

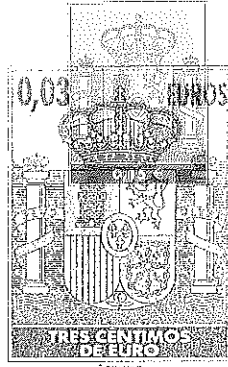


11. Hechos posteriores

No se han producido otros hechos posteriores a los señalados en la Nota 22 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2015 adjuntos.

Barcelona a 28 de julio de 2015

02/2015

CJ7513208
OM0197110

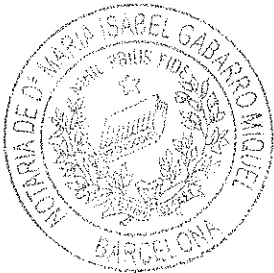
CLASE 8.ª

Los abajo firmantes cuyos cargos figuran a continuación de los nombres, DECLARAN, bajo su responsabilidad, que los estados financieros intermedios resumidos consolidados y el informe de gestión intermedio consolidado correspondientes al primer semestre 2015 de ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A. y Sociedades Dependientes incorporan los estados contables de todas las sociedades participadas, tanto nacionales como internacionales, que integran el perímetro de consolidación de acuerdo con la normativa mercantil y contable de aplicación y muestran en todos los aspectos significativos la imagen fiel de su situación financiero-patrimonial al cierre del semestre, así como de los resultados de sus operaciones y de los cambios habidos en su situación financiera durante el primer semestre de 2015 y contienen la información necesaria y suficiente para su comprensión adecuada, de conformidad con la normativa aplicable.

Barcelona, 28 de julio de 2015.

Francisco Reynés Massanet
Vicepresidente-Consejero Delegado

Josep Maria Coronas Guinart
Secretario General



DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DEL INFORME FINANCIERO SEMESTRAL DEL GRUPO ABERTIS CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE 2015.

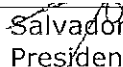
En cumplimiento de lo dispuesto en el art. 11 b) del Real decreto 1362/2007, de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, los abajo firmantes, consejeros de la sociedad, declaran que hasta donde alcanza su conocimiento, los estados financieros intermedios resumidos consolidados del primer semestre 2015 elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Abertis Infraestructuras, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto y que el informe de gestión intermedio consolidado incluye asimismo un análisis fiel de la información exigida.

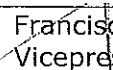
Los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer semestre 2015, de ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A. y Sociedades Dependientes y el informe de gestión intermedio consolidado, se extienden en el anverso y reverso de 62 hojas de papel timbrado, con la firma de todos los Consejeros en las dos últimas, a excepción de Doña Mónica López-Monís Gallego que ha asistido a la reunión de Consejo por videoconferencia y Don Carlos Colomer Casellas, por no haber asistido a dicha reunión, no constando ninguna disconformidad con su contenido, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 253.2 de la Ley de Sociedades de Capital.

Barcelona, 28 de julio de 2015.

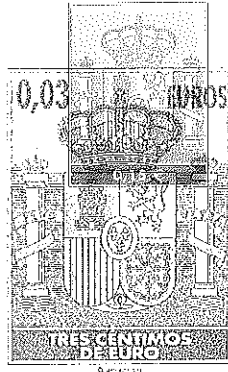
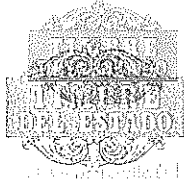
Miquel Roca Junyent
Secretario del Consejo de Administración

Firma de los señores Consejeros:


Salvador Alemany Mas
Presidente


Francisco Reynés Massanet
Vicepresidente-Consejero Delegado

02/2015



CJ7513207
OM0197109

CLASE 8.ª

Grupo Villar Mir, S.A. repres. por
Juan-Miguel Villar Mir
Consejero

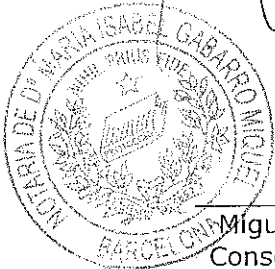
G3T, S.L. repres. por Carmen Godia
Bull
Consejera

Théâtre Directorship Services Alpha,
S.à.r.l. repres. por Javier de Jaime
Guijarro

Marcelino Armenter Vidal
Consejero

María Teresa Costa Campi
Consejera

Susana Gallardo Torrededia
Consejera



Miguel Ángel Gutiérrez Méndez
Consejero

OHL Concesiones, S.A.U. repres. por
Juan Villar-Mir de Fuentes
Consejero

OHL Emisiones, S.A.U. repres. por
Tomás García Madrid
Consejero

Pablis 21, S.L. repres. por Manuel
Torreblanca Ramírez
Consejero

Theatre Directorship Services Gama,
S.à r.l. repres. por José Antonio Torre
de Silva López de Letona
Consejero



CJ7513205

02/2015

PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES

MARIA ISABEL GABARRÓ MIQUEL, Notario del Ilustre Colegio de Cataluña, con residencia en Barcelona, ---

CERTIFICO: Que las fotocopias que figuran en los sesenta y dos folios que anteceden de papel exclusivo para documentos notariales, serie CJ, números 7513268 y los sesenta y uno siguientes en orden correlativo descendente, son fiel reproducción del documento original, que me ha sido exhibido, **no legitimando las firmas que en él puedan constar.** -- --

Y PARA QUE ASÍ CONSTE, a petición de parte interesada, expido el presente testimonio de identidad, que signo, firmo, rubrico y sello, en Barcelona, a veintiocho de julio de dos mil quince. Doy fe.-

