



# Resultados 2015

10 febrero 2016



## Índice

1. Resumen ejecutivo .....	3
2. Efectos no recurrentes.....	5
3. Actividad .....	6
4. Cuenta de resultados .....	7
5. Autopistas .....	10
6. Autopistas España .....	11
7. Autopistas Francia .....	13
8. Autopistas Brasil.....	14
9. Autopistas Chile.....	16
10. Hispasat .....	18
11. Flujo de caja .....	19
12. Capex .....	19
13. Balance .....	20

## Anexos

14. Anexo I: P&L, Balance y Flujo de caja .....	22
15. Anexo II: Resumen hechos relevantes.....	24
16. Anexo III: Datos de contacto .....	25
17. Anexo IV: Nota legal .....	26

## Resumen ejecutivo

	2015	Var
IMD España	19.231	+6,1%
IMD Francia	24.021	+1,8%
IMD Brasil	18.187	-2,3%
IMD Chile	19.257	+8,5%
€ Mn	2015	L-f-L
<b>Ingresos</b>	<b>4.378</b>	<b>+5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2.692</b>	<b>+5%</b>
<b>EBIT</b>	<b>-65</b>	<b>+12%</b>
<b>Beneficio neto</b>	<b>1.880</b>	<b>+7%</b>
<b>Deuda neta (*)</b>	<b>12.554</b>	
<b>Flujo de caja libre discrecional</b>	<b>3.162</b>	<b>+8%</b>
<b>Cash flow neto</b>	<b>1.652</b>	<b>+64%</b>

(\*) Variación vs cierre año anterior

- **2015** es el primer año del plan estratégico 2015-2017 de Abertis, cuyos pilares son la **focalización** en el negocio de autopistas, el **crecimiento**, el nuevo plan de **eficiencias** y la **remuneración al accionista**.
- La ejecución de la estrategia de focalización tuvo una continuidad durante 2015 como lo demuestra la venta de los últimos activos aeroportuarios y la exitosa salida a bolsa de Cellnex, por encima de las expectativas. Esta última operación ha generado plusvalías de €2.666Mn, fortaleciendo así el balance de Abertis y la flexibilidad para invertir.
- Durante todo este año, Abertis ha buscado activamente **oportunidades de crecimiento** en el negocio de autopistas, con éxitos notables en Chile (Autopista del Sol, Libertadores y Autopista Central en enero de 2016) y en Francia, donde el grupo se comprometió a invertir en su cartera existente a cambio de una extensión de las concesiones.
- Además de lo anterior, Abertis ha invertido alrededor de **€550Mn** para desarrollar su cartera de autopistas de peaje, facilitando así la generación de ingresos futuros (a través de las tarifas, el tráfico o las extensiones). Como resultado, la base de activos de la compañía está creciendo y mejorando.
- La **buena evolución del tráfico** durante el año también ha puesto de relieve la calidad de la base de activos de Abertis. Esta evolución positiva, junto con los aumentos de tarifas, ha contribuido a que los **ingresos** aumenten un **5% en términos comparables** hasta llegar a los €4.378Mn.
- Con respecto a las **eficiencias**, ya se están consiguiendo mejoras en los márgenes operativos de una serie de concesiones, lo que prueba del éxito del Programa de Eficiencias. El **EBITDA** del Grupo alcanzó los **€2.692Mn**, un **aumento del 5% en términos comparables** después de excluir los extraordinarios.
- El **beneficio neto** del ejercicio ascendió a **€1.880Mn** como resultado de numerosos efectos no recurrentes que se detallan más adelante. Una vez excluidos, el **beneficio neto aumenta en un 7%**.

- Con **€3.162Mn**, el **flujo libre de caja discrecional** (antes de dividendos y del capex de expansión) del grupo es muy superior al del año anterior, impulsado por los ingresos de la salida a bolsa de Cellnex y otras ventas de activos. Como resultado de lo anterior, y después de incluir las inversiones en capex de expansión y otros efectos, la **deuda neta** descendió un 9% hasta los €12.554Mn.
- La disminución de la **deuda neta** también se vio acompañada por la reducción del coste medio de la deuda, ayudada por los programas de *liability management* de Abertis que se llevaron a cabo con éxito durante todo el año. La compañía continúa explorando formas de optimizar su estructura de capital.

**Nota:** A fecha de esta publicación de resultados, el Consejo de Administración de Abertis aún no ha formulado las cuentas correspondientes al ejercicio 2015.

Acceder a datos  
en formato Excel 

## Efectos no recurrentes

Los resultados de 2015 se han visto afectados por una serie de **efectos no recurrentes**. Con el fin de facilitar el análisis, se deben considerar los siguientes elementos:

- Una **provisión neta de €260Mn en Arteris** que tuvo en cuenta el entorno macroeconómico en Brasil y la OPA en curso por la totalidad de las acciones de Arteris a R\$10,15 por acción.
- **Cambios en el perímetro: la salida a bolsa de una participación del 66% en Cellnex** se llevó a cabo durante el mes de mayo (por lo tanto Abertis perdió el control mayoritario del activo). Como consecuencia, los resultados de Cellnex (y las plusvalías) han sido clasificados como "Operaciones discontinuadas" hasta la fecha de salida a bolsa y como puesta en equivalencia a partir de entonces. La consolidación de **Túnel**s contribuyó con un mes de EBITDA (**€3,5Mn**) y aumentó la deuda neta en **€178Mn**.
- El **Acuerdo AP-7**: Siguiendo un criterio de prudencia contable, la Compañía provisionó totalmente la garantía de tráfico de la AP-7. Abertis continúa manteniendo la solidez de los argumentos jurídicos con respecto a la validez del Convenio y está llevando a cabo su defensa ante el Tribunal Supremo de España.
- Un deterioro de €73Mn en **Autema** tras la aprobación unilateral de un Decreto por el gobierno regional de Cataluña, que modifica los términos de la concesión y genera un descenso significativo de los ingresos. Abertis es accionista minoritario de la concesión.
- En 2015 la Compañía recibió un auto de ejecución estimando la demanda ejecutiva presentada por una parte de las entidades financieras acreedoras de **Alazor**, por el que se obliga a los accionistas de **Alazor** a pagar las cantidades reclamadas, cantidades ya consignadas y provisionadas totalmente por Abertis. Sin embargo, y paralelamente al correspondiente recurso de apelación presentado por Abertis, se ha considerado provisionar **€117Mn para cubrir el eventual riesgo de que el resto de entidades financieras acreedoras interpongan correspondiente auto de ejecución**.
- En Francia, la compañía llegó a un acuerdo para ejecutar el **Plan de Relance**. El acuerdo consiste en inversiones por valor de €590Mn a cambio de un promedio de 2,5 años de extensión de sus concesiones. Teniendo en cuenta estos nuevos vencimientos, a partir de julio, se recalcularon las amortizaciones de Sanef y SAPN.
- Las cuentas de resultados de pérdidas y ganancias y de flujo de caja de 2014 se han reformulado siguiendo el criterio contable de 2015 para facilitar la comparación.

**Nota:** Las magnitudes incorporadas por Abertis de Partícipes en Brasil, Arteris y su grupo no tienen que coincidir exactamente con las que publicará Arteris, puesto que el perímetro no es exactamente el mismo, los criterios NIIF en Brasil presentan pequeñas diferencias con los criterios NIIF de Abertis y, principalmente, a partir de EBITDA, Abertis incorpora impactos financieros y de depreciación de los activos revalorizados contablemente en la compra (PPA).



## Actividad

	2015	Var	Var VL	Var VP
<b>Autopistas: IMD</b>				
Total España	19.231	+6,1%	+5,7%	+8,5%
Total Francia	24.021	+1,8%	+1,8%	+1,7%
Total Brasil	18.187	-2,3%	+1,0%	-8,4%
Total Chile	19.257	+8,5%	+9,6%	+3,3%

- Abertis cerró 2015 con una **evolución positiva en el negocio de autopistas** en términos de intensidad media diaria (IMD). A lo largo del año, la compañía mantuvo una **sólida evolución del tráfico en general**, especialmente en España y Chile, más que suficiente para compensar la desaceleración en Brasil debido al escenario macroeconómico actual.
- En el caso de **España**, se registró la mejor evolución desde el año 2001, lo que confirma el buen momento de la economía del país. Destaca el **crecimiento del 8,5%** en el tráfico de vehículos pesados (vinculado a la recuperación del PIB), además de la evolución en el tráfico de vehículos ligeros (**+5,7%**) respaldada por una recuperación en el consumo interno. Desde una perspectiva trimestral, el tráfico continuó mejorando secuencialmente a pesar de tener una base comparativa más adversa.
- En **Francia**, la IMD anual **creció un 1,8%** gracias al precio del carburante y a un entorno económico global estable. No obstante, las cifras del 4T se vieron afectadas adversamente por los ataques terroristas de París que restringieron el tráfico en algunas de las autopistas, la Cumbre Climática en París y huelgas. El tráfico de vehículos ligeros y pesados registró cifras similares, con un crecimiento de 1,8% y 1,7% respectivamente. Las cifras del total del año también se vieron afectadas por una base comparativa desfavorable del 2014, ya que hubo un alto volumen de tráfico debido a las mejores condiciones climáticas y a la reapertura a finales de agosto de 2014 del puente de Mathilde como ruta alternativa para los usuarios de SAPN.
- En **Brasil**, la **debilidad del PIB** pesó sobre el tráfico total que descendió un 2,3% en el año. Teniendo en cuenta el mix de tráfico de las carreteras de Brasil, el tráfico de vehículos ligeros creció un 1% en el año, demostrando resiliencia en un entorno macroeconómico complicado, mientras que el tráfico de pesados sufrió un descenso del 8,4%, también afectado por la huelga de transportistas durante febrero y noviembre. A pesar de la crisis, el negocio de autopistas de Brasil es más resistente que otros mercados debido a las enormes deficiencias en infraestructuras que tiene el país.
- **Chile** sigue siendo una buena sorpresa en términos de tráfico con una evolución más positiva en la IMD global comparada con los indicadores económicos del país. La IMD aumentó un **8,5%** con un tráfico de vehículos ligeros cercano a un crecimiento de dos dígitos (+9,6%). Esto puede explicarse en parte por las buenas condiciones climáticas durante 2015 y por acontecimientos puntuales, tales como la Copa América de fútbol. El tráfico de pesados mejoró un 3,3% en el período.

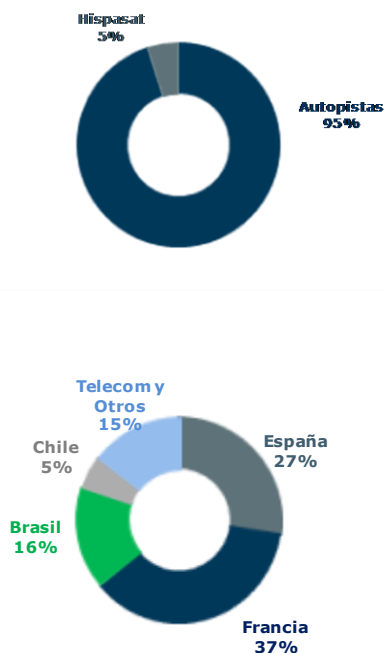
Acceder a datos  
en formato Excel



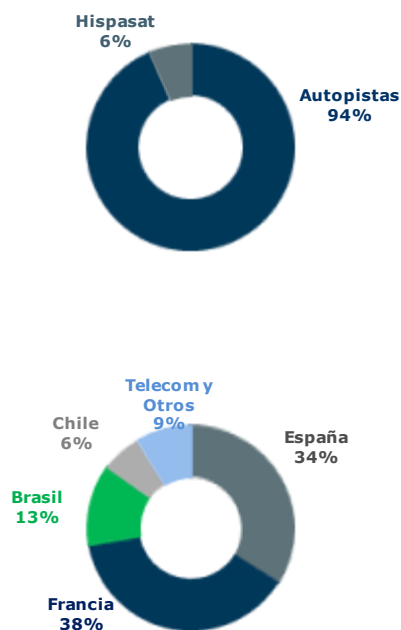
## Cuenta de resultados

€ Mn	2015	Var	L-f-L
<b>INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>4.378</b>	<b>-1,7%</b>	<b>5,0%</b>
Gastos de explotación	-1.686	9,2%	
<b>EBITDA</b>	<b>2.692</b>	<b>-7,5%</b>	<b>5,0%</b>
Dotación amortización	-857		
Amortización activos revalorizados (PPA)	-278		
Provisiones	-1.622		
<b>EBIT</b>	<b>-65</b>	<b>nm</b>	<b>12,0%</b>
Otros financieros	-373		
Coste financiero deuda	-743		
Resultado p.equivalencia	-41		
<b>R. ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-1.221</b>		
Impuesto sobre sociedades	2		
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>-1.219</b>		
Actividades interrumpidas	2.721		
Intereses de los minoritarios	378		
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>1.880</b>	<b>187,0%</b>	<b>7,0%</b>

Ingresos



EBITDA



Acceder a datos en formato Excel



- Los **ingresos de explotación de 2015 ascendieron a €4.378Mn, un 5% más** en términos comparables, debido principalmente a una sólida evolución del tráfico y al aumento de tarifas. Debe tenerse en cuenta que las cifras de 2014 muestran el reconocimiento de la garantía de tráfico de la AP-7 en Acesa (€198Mn) y que en 2015 ya no se considera tal impacto. Por otra parte, la evolución negativa de los tipos de cambio (€101Mn), en concreto el real brasileño y otros impactos no recurrentes fueron los responsables de la disminución del 1,7% en los ingresos publicados.
- Los **gastos de explotación** aumentaron un 9,2% debido a los gastos iniciales que se derivan de la puesta en marcha del programa de eficiencias (incluyendo las indemnizaciones), otros impactos no recurrentes (por ejemplo, los gastos extraordinarios relacionados con M&A), y los mayores impuestos sobre terrenos relacionados con la Redevance Domaniale en Francia. Por otra parte, la reversión de provisiones en Sanef y Autopista del Sol durante 2014, y un cambio de perímetro con la consolidación de Túnel en España a finales de 2015, también distorsionan la comparación entre los períodos. En definitiva, **los gastos de explotación comparables aumentan un 2,2%**.
- El **EBITDA** ascendió a **€2.692Mn** (arriba un 5% en términos comparables). Esta base comparable excluye la garantía de tráfico de la AP-7, los impactos por cambio de divisa y los mencionados efectos no recurrentes. **Excluyendo dichos impactos, el EBITDA asciende a €2.807Mn.**
- El **EBIT** se vio afectado por las provisiones extraordinarias llevadas a cabo durante el año 2015. Se incluye la provisión por la garantía de tráfico de la AP-7 desde 2006 hasta finales de 2014 (€859Mn) y el deterioro en Arteris (€763Mn). Con una base comparable, el **EBIT registró una mejora del 12%**.
- El **resultado financiero neto** ascendió a €1.116Mn. La diferencia vs. 2014 viene dada por los impactos no recurrentes contabilizados como "otros resultados financieros" por un total de €373Mn. Estos incluyen €123Mn en provisiones relativas a la compensación financiera anual del 6,5% por el Convenio de garantía de tráfico de la AP-7, €92Mn de los gastos de *liability management* en HIT y SANEF, y otras provisiones para cubrir riesgos que incluyen los €117Mn provisionados para cubrir el riesgo eventual de una presentación de demanda ejecutiva por parte del resto de bancos de Alazor (Radiales). Los gastos relacionados con la deuda fueron €743mn con un **coste financiero medio de 5,1%**, una reducción respecto a 2014 gracias a la optimización de la estructura de capital del grupo.
- Los **resultados por puesta en equivalencia**, incluyendo Cellnex Telecom desde su salida a bolsa y Autopista Central hasta su control total y consolidación del activo en 2016, registraron una contribución negativa de €41Mn debido a la provisión de €73Mn en Autema para cubrir totalmente el riesgo derivado de una disputa contractual con la autoridad regional concedente.
- El resultado por **impuesto de sociedades** para el año registró una cifra positiva de €2Mn, ya que el impuesto a pagar por las operaciones de las empresas del grupo se vio compensado por la reversión de impuestos relacionada con la garantía de tráfico de la AP-7 y los deterioros provisionados por la compañía durante el año. Las tasas fiscales actuales en los principales países donde opera Abertis son las siguientes: España (28%, con un descenso al 25% en 2016); Francia (38%, con un descenso al 34% en 2016); Brasil (34%) y Chile (22,5%, con un aumento al 24% en 2016).
- El **resultado de las operaciones discontinuas** reflejan las plusvalías por la venta de una participación del 66% en Cellnex Telecom, así como la revalorización del 34% restante y, en menor medida, por la venta de los últimos aeropuertos que estaban en cartera (actualmente no queda ningún aeropuerto en la cartera de Abertis).





- Los **intereses minoritarios** corresponden principalmente a la atribución de resultados a los socios externos de HIT, Arteris, e Hispasat. En este sentido, el deterioro de Brasil explica el signo positivo en cuanto a la asignación del resultado a los minoritarios que no es compensado por los beneficios conseguidos principalmente en Francia e Hispasat.
- La cristalización de valor a través de la salida a bolsa de Cellnex generó plusvalías de €2.666Mn que hicieron posible el **beneficio neto más alto en la historia de Abertis, €1.880Mn en 2015**. Excluyendo este efecto no recurrente, los impactos de la garantía tráfico de la AP-7 y las provisiones antes mencionadas, el **beneficio neto creció un 7% en términos comparables**.

## Autopistas

€ Mn	España		Francia		Brasil	
	2015	Var	2015	Var	2015	Var
<b>Total Ingresos</b>	<b>1.200</b>	<b>-10,1%</b>	<b>1.601</b>	<b>2,8%</b>	<b>706</b>	<b>-16,5%</b>
Gastos de explotación	-287		-568		-362	
<b>EBITDA</b>	<b>913</b>	<b>-16,7%</b>	<b>1.033</b>	<b>1,5%</b>	<b>344</b>	<b>-20,5%</b>
Dotación amortización	-1.127		-278		-142	
<b>EBIT</b>	<b>-214</b>		<b>755</b>		<b>202</b>	
Amortización activos revalorizados	-50		-87		-846	
<b>EBIT (2)</b>	<b>-265</b>	<b>n.a.</b>	<b>668</b>	<b>7,5%</b>	<b>-644</b>	<b>n.a.</b>

€ Mn	Chile		ROW		Autopistas	
	2015	Var	2015	Var	2015	Var
<b>Total Ingresos</b>	<b>234</b>	<b>14,1%</b>	<b>417</b>	<b>30,4%</b>	<b>4.159</b>	<b>-2,4%</b>
Gastos de explotación	-65		-280		-1.562	
<b>EBITDA</b>	<b>169</b>	<b>8,7%</b>	<b>138</b>	<b>19,9%</b>	<b>2.597</b>	<b>-7,8%</b>
Dotación amortización	-36		-43		-1.626	
<b>EBIT</b>	<b>133</b>		<b>95</b>		<b>971</b>	
Amortización activos revalorizados	-27		-1		-1.012	
<b>EBIT (2)</b>	<b>107</b>	<b>11,5%</b>	<b>94</b>	<b>22,2%</b>	<b>-41</b>	<b>n.a.</b>

- Al final de 2015, el **negocio de autopistas** aportó un 95% de los ingresos del grupo y un 94% de su EBITDA, por encima del 87% y el 89% en los ingresos y EBITDA del 2014 respectivamente. Los resultados también ponen de relieve la estrategia de internacionalización del Grupo que mitiga los riesgos y mantiene una plataforma de crecimiento global sostenible. Esta ventaja clave ha impedido que exista un impacto importante debido al escenario económico cíclico que actualmente experimenta Brasil, ya que **el buen momento de España, Francia y Chile** han sostenido un **crecimiento** comparable en el negocio de autopistas del **4,3%** sobre los **ingresos** y del **4,8%** en **EBITDA**, para un **total de €4.159Mn y €2.597Mn** respectivamente.
- La disminución publicada en los ingresos totales y EBITDA se debió a los impactos de las provisiones por la AP-7 que afectan a España (€198Mn) y la devaluación del real brasileño. El efecto divisa en autopistas a nivel de ingresos ascendió a €91Mn y a €45Mn a nivel de EBITDA.
- El EBIT se vio afectado por el aumento de la depreciación y amortización debido al deterioro de parte de los activos de Arteris, así como por la provisión por la garantía de tráfico del Convenio de la AP-7 incluido en el saldo de compensación desde 2006 hasta 2014. Estos efectos se compensan en parte por una menor depreciación en Francia debido a una ampliación del vencimiento de la concesión gracias al acuerdo alcanzado con el gobierno francés en el Plan de Relance.

## Autopistas España

	acesa		invicat		aumar		aucat	
	2015	Var	2015	Var	2015	Var	2015	Var
IMD	25.511	5,5%	48.300	4,6%	15.249	7,6%	22.490	6,4%
% VP	21%	0,3	4%	0,0	13%	0,7	7%	-0,1
% ingresos ETC	83%	0,9	84%	0,3	67%	1,3	87%	0,8
<b>Total Ingresos</b>	<b>464</b>	<b>-27,0%</b>	<b>112</b>	<b>2,6%</b>	<b>273</b>	<b>7,8%</b>	<b>88</b>	<b>-5,1%</b>
Gastos de explotación	-124		-28		-60		-18	
<b>EBITDA</b>	<b>341</b>	<b>-38,6%</b>	<b>84</b>	<b>-0,7%</b>	<b>213</b>	<b>5,0%</b>	<b>70</b>	<b>-6,2%</b>
% margen	73,3%	-13,9	74,8%	-2,5	77,9%	-2,1	79,3%	-0,9
Dotación amortización	-935		-24		-67		-13	
<b>EBIT</b>	<b>-594</b>	<b>-224,8%</b>	<b>59</b>	<b>-0,7%</b>	<b>146</b>	<b>7,7%</b>	<b>56</b>	<b>-7,4%</b>
% margen	-127,9%	-202,8	53,1%	-1,8	53,5%	0,0	64,0%	-1,6
Amortización activos revalorizados	0		0		0		0	
<b>EBIT (2)</b>	<b>-594</b>	<b>-224,8%</b>	<b>59</b>	<b>-0,7%</b>	<b>146</b>	<b>7,7%</b>	<b>56</b>	<b>-7,4%</b>
% margen	-127,9%	-202,8	53,1%	-1,8	53,5%	0,0	64,0%	-1,6

	avasa		iberpistas		castellana		Total España	
	2015	Var	2015	Var	2015	Var	2015	Var
IMD	11.760	5,8%	22.280	6,4%	6.702	9,6%	19.231	6,1%
% VP	10%	0,1	12%	0,5	7%	0,0	14%	0,6
% ingresos ETC	83%	1,3	69%	5,9	69%	5,3	81%	1,0
<b>Total Ingresos</b>	<b>138</b>	<b>5,0%</b>	<b>109</b>	<b>7,0%</b>			<b>1.200</b>	<b>-10,1%</b>
Gastos de explotación	-38		-27				-287	
<b>EBITDA</b>	<b>101</b>	<b>4,9%</b>	<b>82</b>	<b>6,4%</b>			<b>913</b>	<b>-16,7%</b>
% margen	72,8%	-0,1	75,2%	-0,4			76,1%	-6,0
Dotación amortización	-34		-27				-1.227	
<b>EBIT</b>	<b>66</b>	<b>6,8%</b>	<b>55</b>	<b>7,5%</b>			<b>-214</b>	<b>n.a.</b>
% margen	48,1%	0,8	50,0%	0,2			-17,9%	
Amortización activos revalorizados	-50		0				-50	
<b>EBIT (2)</b>	<b>16</b>	<b>36,2%</b>	<b>55</b>	<b>7,5%</b>			<b>-265</b>	<b>n.a.</b>
% margen	11,5%	2,6	50,0%	0,2			-22,1%	

- La actividad en las autopistas españolas mostró el **crecimiento del tráfico más alto** desde 2001 (+6,1%). El **tráfico de vehículos ligeros** tuvo una mejora del **5,7%**, mientras que el de **pesados aumentó un 8,5%**, lo que confirma una recuperación económica sostenible después de un relativo largo período de debilidad.
- Los **ingresos de explotación comparables crecieron un 6%**, mientras que las medidas de eficiencia que llevó a cabo la compañía en los años anteriores llevaron a un **crecimiento comparable del 8,1% en EBITDA**.

Acceder a datos  
en formato Excel 

- Las mejoras conseguidas gracias al plan de eficiencias incluyen una reducción en los gastos de personal y otros gastos similares. El aumento total de los gastos de explotación se relaciona con las indemnizaciones, impactos no recurrentes, y otras provisiones.
- Los efectos no de caja de las **provisiones por la garantía de tráfico de la AP-7** impactaron a los ingresos, el EBITDA y el EBIT (incluyendo los deterioros extraordinarios contabilizados en depreciación). Estos están exclusivamente relacionados con **Acesa** como lo demuestra la disminución de sus principales magnitudes.
- **Aumar**: Durante el mes de julio, y en vista del silencio administrativo sobre la solicitud presentada en 2011 para el **reequilibrio financiero** de la concesión debido al impacto de la construcción de vías paralelas gratuitas, la compañía ha presentado un **recurso contencioso-administrativo** ante el **Tribunal Supremo**.
- A finales de noviembre, después de haber recibido la aprobación de la *Generalitat* de Cataluña, Abertis adquirió una participación adicional del 15,01% en **Túneles de Barcelona i del Cadí** por €35Mn. Con esta operación, Abertis se convirtió en el accionista mayoritario y de control de la compañía, con un 50,01% de participación en el activo, y consolidando sus magnitudes. Para 2015, la consolidación de Túneles aportó un mes de EBITDA (€3,5Mn).

## Autopistas Francia

	Sanef		SAPN		Otros		Total Francia	
	2015	Var	2015	Var	2015	Var	2015	Var
IMD	23.664	1,7%	29.012	2,0%			24.021	1,8%
%VP							16%	0,0
%Ingresos ETC							90%	3,0
<b>Total Ingresos</b>	<b>1.169</b>	<b>2,0%</b>	<b>385</b>	<b>2,3%</b>	<b>48</b>	<b>35,3%</b>	<b>1.601</b>	<b>2,8%</b>
Gastos de explotación	-406		-125		-37		-568	
<b>EBITDA</b>	<b>762</b>	<b>-0,7%</b>	<b>260</b>	<b>-0,7%</b>	<b>10</b>	<b>-183,0%</b>	<b>1.033</b>	<b>1,5%</b>
%margen	65,2%	-1,8	67,6%	-2,1	21,9%	57,6	64,5%	-0,8
Dotación amortización	-188		-86		-3		-278	
<b>EBIT</b>	<b>574</b>	<b>1,8%</b>	<b>174</b>	<b>4,0%</b>	<b>7</b>	<b>-146,4%</b>	<b>755</b>	<b>5,6%</b>
%margen	49,1%	-0,1	45,1%	0,7	15,5%	60,8	47,2%	
Amortización activos revalorizados	-74		(13)		0		-87	
<b>EBIT (2)</b>	<b>500</b>	<b>6,3%</b>	<b>161</b>	<b>-3,8%</b>	<b>7</b>	<b>-146,4%</b>	<b>668</b>	<b>7,5%</b>
%margen	42,8%	1,7	41,7%	-2,7	15,5%	60,8	41,7%	

- Francia aportó un 37% de los ingresos del Grupo y un 38% del EBITDA. El crecimiento del tráfico en el período ascendió a **1,8%**, dividido a partes iguales entre ligeros (+1,8%) y pesados (+1,7%). Como se mencionó anteriormente, esta evolución del tráfico se vio negativamente afectada por los ataques terroristas de París durante el cuarto trimestre de 2015, la Cumbre Climática de París, y huelgas.
- Los **ingresos de explotación** crecieron un 2,8%, incluso teniendo en cuenta la congelación de tarifas impuesta por el gobierno durante 2015. Cabe destacar que esta congelación de tarifas, junto con los aumentos en años anteriores de la Redevance Domaniale, serán compensados con incrementos en las tarifas en los próximos años (2016-2023).
- **SANEF** y **SAPN** registraron un ligero descenso en el **EBITDA** debido a las indemnizaciones y gastos de puesta en marcha del plan de eficiencias y los impactos no recurrentes durante 2014 (€10Mn de reversión de provisiones de pensiones y €22Mn del deterioro por la cancelación de la Ecotaxe), así como un ajuste por impacto no recurrente por la tasa Redevance Domaniale durante 2015 (€11Mn). Como resumen, todos estos impactos fueron compensados por el crecimiento de los ingresos (El **EBITDA en Francia creció un 1,5% o 3,8% en términos comparables**).
- El **Plan de Relance**, que remunera las inversiones adicionales a cambio de extensiones en el plazo de la concesión, **reduce la depreciación anual** al recalcularla utilizando el nuevo vencimiento de la concesión (2,5 años adicionales de media).
- En septiembre, **Holding d'Infrastructures de Transport (HIT)**, una compañía francesa controlada por Abertis, emitió **bonos** por un total de **€200Mn**, con vencimiento en marzo de 2025 y con un cupón anual de 2,25%, por debajo del coste de la deuda de la compañía. Asimismo, esta emisión amplía el vencimiento de la deuda. Los ingresos de la emisión han sido utilizados para repagar €250Mn del bono con vencimiento en 2018 y cupón 5,75%. En noviembre, **SANEF** cerró con éxito una **emisión pública de bonos** por un total de **€600Mn**, con vencimiento en marzo de 2016 y con un cupón anual de 1,875%.
- Es importante mencionar que a finales de 2015, el gobierno francés anunció una **reducción del impuesto de sociedades** del 38% al 34% a partir de 2016.

Acceder a datos  
en formato Excel



## Autopistas Brasil

	Fluminense		Fernaó Dias		Regis Bittencourt		Litoral Sul		Planalto Sul		Arteris Federais	
	2015	Var	2015	Var	2015	Var	2015	Var	2015	Var	2015	Var
IMD	16.166	-3,3%	25.240	-1,9%	21.611	-4,2%	34.291	-0,3%	6.802	-5,5%	21.307	-2,2%
% VP	23%	-1,5	34%	-2,6	54%	-2,8	29%	-2,1	37%	-2,7		
% ingresos ETC	4%	1,9	42%	1,0	52%	1,1	35%	0,4	32%	0,5		
<b>Total Ingresos</b>	<b>47</b>	<b>-11,4%</b>	<b>72</b>	<b>-16,2%</b>	<b>76</b>	<b>-11,5%</b>	<b>60</b>	<b>-16,5%</b>	<b>30</b>	<b>-19,8%</b>	<b>285</b>	<b>-14,7%</b>
Gastos de explotación	-29		-48		-42		-41		-21		-80	
<b>EBITDA</b>	<b>18</b>	<b>-15,1%</b>	<b>24</b>	<b>-19,9%</b>	<b>34</b>	<b>-12,3%</b>	<b>20</b>	<b>-31,7%</b>	<b>8</b>	<b>-32,8%</b>	<b>105</b>	<b>-20,7%</b>
% margen	38,9%	-1,7	33,8%	-1,6	45,1%	-0,4	32,8%	-7,3	28,7%	-5,5	36,9%	
Dotación amortización	-10		-20		-19		-15		-10		-74	
<b>EBIT</b>	<b>9</b>	<b>-34,8%</b>	<b>4</b>	<b>-62,3%</b>	<b>15</b>	<b>-25,8%</b>	<b>5</b>	<b>-68,8%</b>	<b>-1</b>	<b>-137,1%</b>	<b>32</b>	<b>-51,2%</b>
% margen	18,2%	-6,6	5,8%	-7,1	20,2%	-3,9	8,3%	-13,9	-4,9%	-15,4	11,1%	
Amortización activos revalorizados	-53		-22		-32		-1		-3		-12	
<b>EBIT (2)</b>	<b>-45</b>	<b>-525,0%</b>	<b>-17</b>	<b>-284,9%</b>	<b>-17</b>	<b>-209,0%</b>	<b>4</b>	<b>-73,4%</b>	<b>-5</b>	<b>-241,2%</b>	<b>-80</b>	<b>-246,3%</b>
% margen	-95,3%	-15,1	-24,2%	-35,2	-22,5%	-40,8	6,9%	-14,7	-16,3%	-25,5	-28,1%	

	Autovias		Centrovias		Intervias		Via Norte		Arteris Estaduais		Total Brasil	
	2015	Var	2015	Var	2015	Var	2015	Var	2015	Var	2015	Var
IMD	11.949	-2,4%	14.734	-1,9%	10.257	-2,2%	14.778	-2,6%	12.499	-2,4%	18.187	-2,3%
% VP	27%	-1,3	29%	-1,7	28%	-1,1	23%	-1,0			33%	-2,2
% ingresos ETC	59%	0,5	6%	0,5	58%	0,3	55%	0,5			47%	0,6
<b>Total Ingresos</b>	<b>94</b>	<b>-15,2%</b>	<b>101</b>	<b>-15,6%</b>	<b>107</b>	<b>-13,9%</b>	<b>88</b>	<b>-14,9%</b>	<b>389</b>	<b>-14,9%</b>	<b>706</b>	<b>-16,5%</b>
Gastos de explotación	-36		-40		-39		-31		-145		-362	
<b>EBITDA</b>	<b>58</b>	<b>-15,8%</b>	<b>61</b>	<b>-20,9%</b>	<b>68</b>	<b>-14,6%</b>	<b>57</b>	<b>-23,8%</b>	<b>244</b>	<b>-18,8%</b>	<b>344</b>	<b>-20,5%</b>
% margen	61,7%	-0,4	60,8%	-4,0	63,6%	-0,6	65,0%	-7,5	62,7%		48,8%	-2,5
Dotación amortización	-19		-15		-8		-23		-66		-142	
<b>EBIT</b>	<b>38</b>	<b>-25,3%</b>	<b>46</b>	<b>-25,9%</b>	<b>60</b>	<b>-16,0%</b>	<b>34</b>	<b>-33,0%</b>	<b>179</b>	<b>-24,3%</b>	<b>202</b>	<b>n.a.</b>
% margen	41,0%	-5,5	45,5%	-6,3	56,4%	-1,4	38,6%	-10,4	45,9%		28,7%	
Amortización activos revalorizados	-52		-69		-181		-35		-336		-846	
<b>EBIT (2)</b>	<b>-14</b>	<b>-143,7%</b>	<b>-23</b>	<b>-159,8%</b>	<b>-120</b>	<b>-407,2%</b>	<b>-1</b>	<b>-103,5%</b>	<b>-158</b>	<b>-209,1%</b>	<b>-644</b>	<b>n.a.</b>
% margen	-14,6%	-42,9	-22,5%	-54,3	-112,2%	-143,7	-15%	-36,6	-40,6%		-912%	

Total Brasil incluye Holding y otras actividades de compañías del Grupo, como mantenimiento de vías

- El volumen de tráfico en **Brasil** disminuyó un 2,3% en 2015, debido, sobre todo, a una caída del 8,4% en el tráfico de vehículos pesados impactado por el **escenario económico actual** y las huelgas de transportistas en diferentes momentos del año. El **tráfico de vehículos ligeros**, mucho más **resistente**, registró un crecimiento del 1% con respecto a 2014 compensando en parte el impacto del tráfico de pesados.
- El **aumento de las tarifas** en todas las concesiones, en algunos casos por encima de la inflación debido a las **compensaciones por inversiones**, amortiguó la mayor parte de la disminución del tráfico, lo que conduce a unos ingresos estables en términos comparables (es decir, ajustados por los impactos de cambio de divisa y los ingresos no recurrentes de 2014).
- El gobierno federal aprobó el **reequilibrio económico y financiero de los contratos de concesión** a través de **incrementos de tarifas**. Esta medida compensa la Ley de conductores de camiones que prohíbe el cobro a vehículos pesados con ejes suspendidos en las concesiones federales y que se hizo efectiva en abril de 2015. Además, la compensación por inversiones adicionales proporcionará un aumento en las tarifas de dos dígitos desde 2016 en adelante.

Acceder a datos  
en formato Excel 

- Con respecto a los **gastos de explotación**, las provisiones, no de caja, para mantenimiento (relativa a los futuros desembolsos para la pavimentación y renovación del firme de las autopistas) y realizadas en el cuarto trimestre se ajustaron al alza. Esto ha supuesto un aumento del opex total. Cada trimestre, la compañía revisa estas provisiones conforme a los plazos estimados para la ejecución y la cantidad total de estos desembolsos.
- La **devaluación media del real brasileño en el año (un 18,3%)** supuso un impacto de €131Mn en los ingresos del grupo y de €67Mn en su EBITDA. Teniendo en cuenta lo anterior, así como un ingreso extraordinario durante 2014 (€6Mn por el derecho de utilización de la autopista para instalar antenas de telefonía móvil), los ingresos disminuyeron un 16,5% y el EBITDA un 20,5%. En términos comparables, los ingresos se mantuvieron prácticamente planos y el EBITDA se redujo en un 4,5%.
- Los resultados a nivel de **EBIT** pueden explicarse por varios elementos: el rendimiento a nivel de EBITDA; un aumento en la depreciación de los activos, en línea con el actual plan de inversión; y, **€763Mn en provisiones brutas en Arteris** para compensar la situación macroeconómica de Brasil, así como la intención de lanzar una **oferta pública de adquisición** sobre la totalidad de las acciones de Arteris a una valoración de R\$10,15 por acción.
- En octubre, la autoridad federal concedente (ANTT) aprobó una **revisión de las tasas de retorno para nuevas inversiones** en las concesiones actuales y también para el ambicioso plan de infraestructuras federal (PIL). La metodología se basa en la remuneración del flujo de caja marginal del proyecto y el nuevo **WACC que se sitúa en torno a 9.8% real, después de impuestos, desapalancado**.

## Autopistas Chile

	Rutas		Elqui		Libertadores	
	2015	Var	2015	Var	2015	Var
IMD	32.333	8,2%	6.271	5,1%	17.621	6,5%
% VP	13%	-0,7	39%	-2,3	10%	-0,5
% ingresos ETC	1%	1,9	0%	0,0	13%	1,8
<b>Total Ingresos</b>	<b>97</b>	<b>15,4%</b>	<b>35</b>	<b>9,0%</b>	<b>33</b>	<b>17,2%</b>
Gastos de explotación	-22		-14		-6	
<b>EBITDA</b>	<b>75</b>	<b>16,4%</b>	<b>21</b>	<b>11,1%</b>	<b>27</b>	<b>19,9%</b>
% margen	77,6%	0,6	59,3%	1,1	81,6%	1,9
Dotación amortización	-15		-4		-3	
<b>EBIT</b>	<b>60</b>	<b>19,8%</b>	<b>17</b>	<b>12,6%</b>	<b>24</b>	<b>22,3%</b>
% margen	62,1%	2,3	48,4%	1,5	71,8%	3,0
Amortización activos revalorizados	-11		0		-7	
<b>EBIT (2)</b>	<b>49</b>	<b>24,1%</b>	<b>17</b>	<b>12,6%</b>	<b>17</b>	<b>30,8%</b>
% margen	50,3%	3,5	48,4%	1,5	52,0%	5,4

	A. del Sol		Los Andes		Total Chile	
	2015	Var	2015	Var	2015	Var
IMD	36.637	10,7%	8.478	8,3%	19.257	8,5%
% VP	10%	-0,2	15%	0,0	15%	2,8
% ingresos ETC	14%	1,4	0%	0,0	11%	1,5
<b>Total Ingresos</b>	<b>47</b>	<b>11,8%</b>	<b>21</b>	<b>24,9%</b>	<b>234</b>	<b>14,1%</b>
Gastos de explotación	-9		-6		-65	
<b>EBITDA</b>	<b>37</b>	<b>-4,5%</b>	<b>14</b>	<b>37,8%</b>	<b>169</b>	<b>8,7%</b>
% margen	79,8%	-13,6	69,2%	6,5	72,3%	-3,6
Dotación amortización	-6		-6		-36	
<b>EBIT</b>	<b>32</b>	<b>-6,1%</b>	<b>8</b>	<b>77,7%</b>	<b>133</b>	<b>10,0%</b>
% margen	67,8%	-12,9	40,0%	11,9	56,9%	
Amortización activos revalorizados	-7		-2		-27	
<b>EBIT (2)</b>	<b>25</b>	<b>-8,7%</b>	<b>7</b>	<b>115,3%</b>	<b>107</b>	<b>11,5%</b>
% margen	53,1%	-11,9	32,1%	13,5	45,6%	

Total Chile incluye Holding y otras actividades de compañías del Grupo.

- Los activos de Abertis en Chile generaron unos **buenos resultados durante 2015**. La evolución positiva del tráfico (+8,5%), junto a un incremento medio de tarifas del 5,9% y la apreciación del peso chileno (+4,2%), impulsaron los resultados hasta llegar a un **aumento del 14,1% en los ingresos**. Este buen comportamiento se puede ver en todas las operaciones en Chile.
- En términos de **EBITDA**, la **mejora del 8,7%** sólo se vio afectada por la reversión de una provisión no recurrente en Autopista del Sol (€10Mn) en 2014 para cubrir una disputa sobre obras y costes adicionales en el nuevo acceso al Puerto de San Antonio. Excluyendo este efecto no recurrente, así como el efecto divisa, el EBITDA consolidado creció un 9,5%.

Acceder a datos  
en formato Excel 



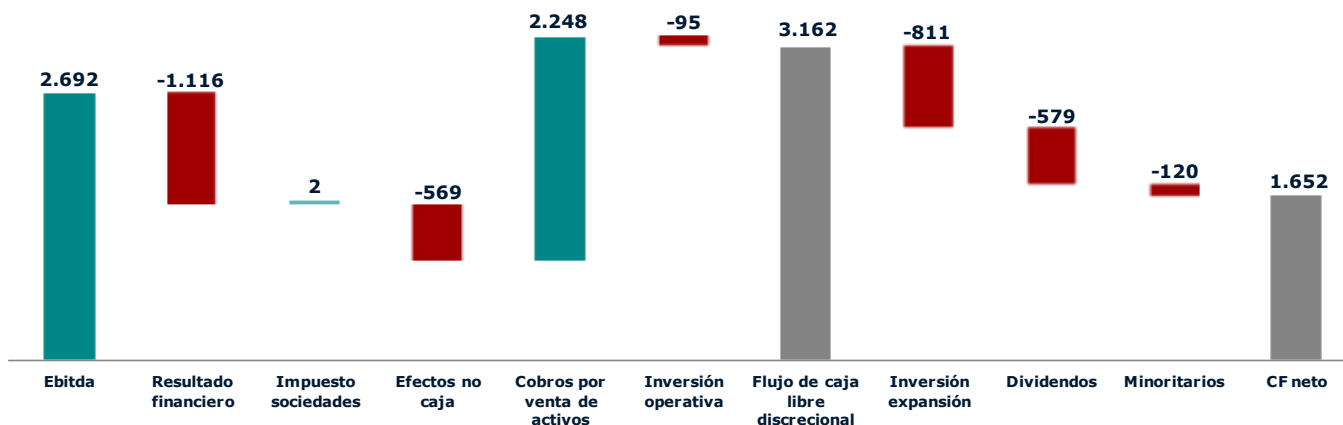
- En julio de 2015, Abertis adquirió el 50% menos una acción de Infraestructura Dos Mil por aproximadamente €133Mn. Con esta operación, Abertis alcanzó el 100% de participación tanto de **Autopista Libertadores** como de **Autopista del Sol**.
- En enero de 2016, **Abertis adquirió una participación del 50% en Autopista Central por €948Mn** (equity), alcanzando una participación del 100% en el activo, que se consolidará globalmente en las cuentas del grupo en 2016. Antes de la adquisición, Autopista Central se consolidaba por puesta en equivalencia, por tanto, no contribuía a las magnitudes operativas. Durante el año 2015, respaldados por un **aumento del 4,6% en la IMD** (crecimiento del 5,1% en vehículos ligeros y del 1,8% en los pesados), una revisión de tarifas del 6% y la introducción de una tarifa de congestión en varios segmentos, **los ingresos aumentaron en un 17,3%** a un tipo de cambio constante hasta un total de **€219Mn**. El **EBITDA registró un crecimiento del 30%** con un total de **€149Mn** mientras que el **EBIT alcanzó los €118Mn con una mejora del 39%**.

## Hispasat

	2015	Var
<b>Ingresos</b>	<b>215</b>	<b>14,5%</b>
Gastos de explotación	36	
<b>EBITDA</b>	<b>179</b>	<b>21,7%</b>
Margen	83,2%	4,9
Dotación amortización	-87	
<b>EBIT</b>	<b>92</b>	
% margen	42,9%	
Amortización activos revalorizados	-28	
<b>EBIT (2)</b>	<b>64</b>	<b>182,9%</b>
% margen	29,7%	17,7

- Los **ingresos** aumentaron un **14,5%** hasta alcanzar los **€215Mn**, básicamente por mayores ventas en la posición orbital 61º W, por los ingresos por acuerdos comerciales en las nuevas posiciones orbitales y por la evolución del tipo de cambio. El 60% de los ingresos proviene de Latinoamérica.
- Es importante destacar los €89 Mn cobrados en julio del seguro de Amazonas 4A. Dicha cuantía se ha destinado a la amortización anticipada de la financiación del proyecto. Por otra parte, cabe destacar el lanzamiento exitoso del satélite Intelsat 34 el 20 de agosto proporcionando continuidad y crecimiento a los servicios desde la posición orbital 55,5º W y reemplazando al Amazona I.
- Los gastos de explotación disminuyen básicamente por costes no recurrentes realizados en el año anterior y por las eficiencias.
- Los acontecimientos anteriormente mencionados fueron responsables del incremento del 21,7% del **EBITDA** alcanzando **€179Mn**.

## Flujo de caja

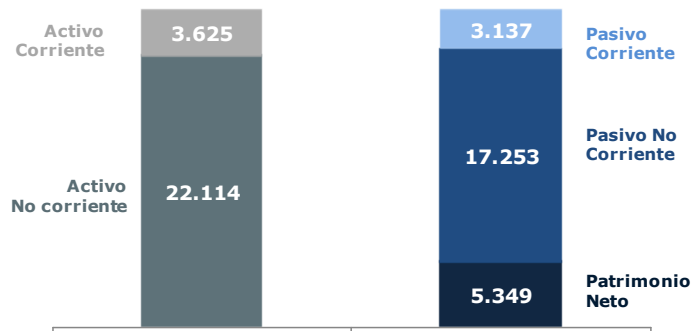


## Capex

€ Mn	Operativo	Expansión
España	23	28
Francia	36	125
Brasil	24	386
Chile	5	7
Otros	3	7
<b>Autopistas</b>	<b>92</b>	<b>552</b>
<b>Telecom</b>	<b>3</b>	<b>250</b>
<b> Holding</b>	<b>0</b>	<b>9</b>
<b>Total</b>	<b>95</b>	<b>811</b>

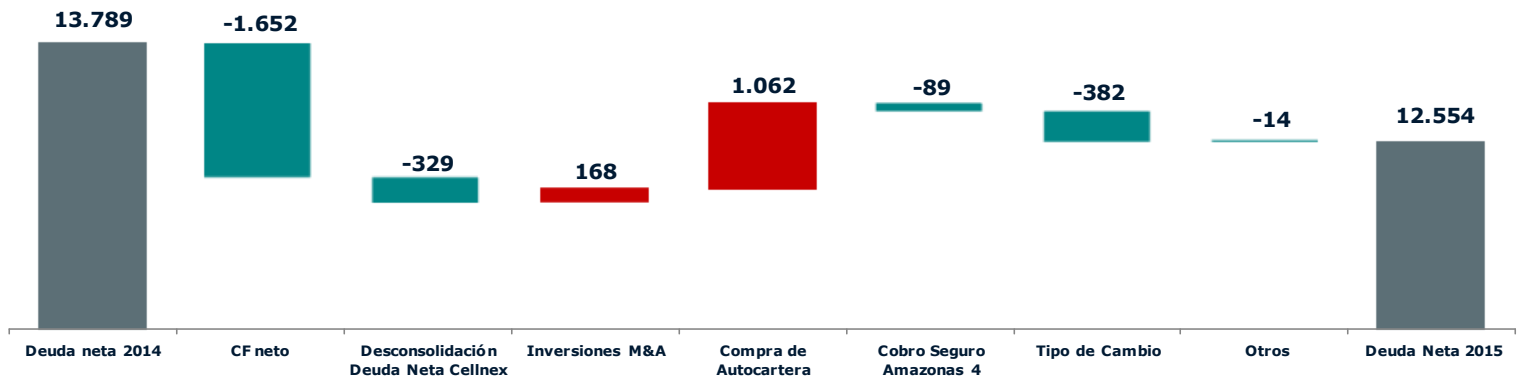
- Durante el año 2015, el **capex operativo ha ascendido a €95 Mn comparado con los €125Mn del año anterior**. Las principales inversiones corresponden a Francia (€36Mn por renovación y modernización de la red existente).
- El capex de expansión ascendió a €811Mn durante el periodo:
  - **Autopistas:** €552Mn, principalmente en el programa de capex de Brasil (€386Mn).
  - **Telecom:** €250Mn de Hispasat (principalmente por la construcción de nuevos satélites, entre ellos el Amazonas 5 y el Hispasat 1F).
- Las adquisiciones del 50% (menos una acción) de Autopistas del Sol y Libertadores, realizada en el mes de julio de 2015, y el 15,05% adicional de Túnel de Barcelona i Cadí no están incluidas en el Capex de este apartado sino que están recogidas dentro de transacciones M&A.

## Balance



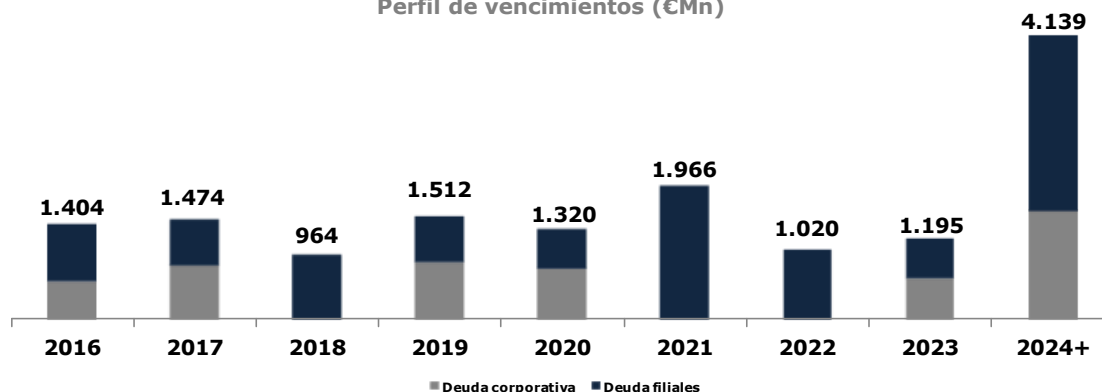
€ Mn	2014	2015
<b>Deuda neta</b>	<b>13.789</b>	<b>12.554</b>
<b>Caja y equivalentes</b>	<b>2.242</b>	<b>2.222</b>
<i>Caja Holding</i>	844	1.326
Coste medio de la deuda	5,2%	5,1%
Vencimiento medio (años)	6,0	6,1
Deuda sin recurso	67%	66%
Deuda a largo plazo	91%	90%
Deuda a tipo fijo	84%	88%
Deuda bancaria	35%	31%
Mercado capitales	65%	69%
Deuda en España	39%	41%
Líneas de crédito sin disponer	4.015	3.535

- Las **variaciones más significativas** del balance a diciembre de 2015 respecto a diciembre 2014 son consecuencia de la venta de Cellnex y su clasificación actual como puesta en equivalencia, de los deterioros realizados en el periodo y de la variación de las divisas respecto al euro.
- La **deuda neta** se situó a diciembre de 2015 en €12.554Mn. Esto supone un descenso respecto a diciembre de 2014 de €1.235Mn, principalmente debido al flujo de caja generado en el periodo (€1.652Mn, impulsado por el cobro de €2.071 por la venta de Cellnex, €177Mn por la venta de MBJ y, finalmente, por la propia actividad de la compañía), la desconsolidación de la deuda propia de Cellnex (€329 Mn) y el efecto divisa, causado sobre todo por la devaluación del real brasileño, que compensan la compra de autocartera del año (€1.062 Mn). El coste medio de la deuda se reduce al 5,1% y el ratio deuda neta - EBITDA se sitúa en 4,7 veces.
- A 31 de diciembre de 2015, las **líneas de crédito** disponibles ascienden a **€3.535 Mn**, siendo la **caja** a nivel consolidado de **€2.222Mn**. Estas cifras no incluyen la inversión en la adquisición de Autopista Central.

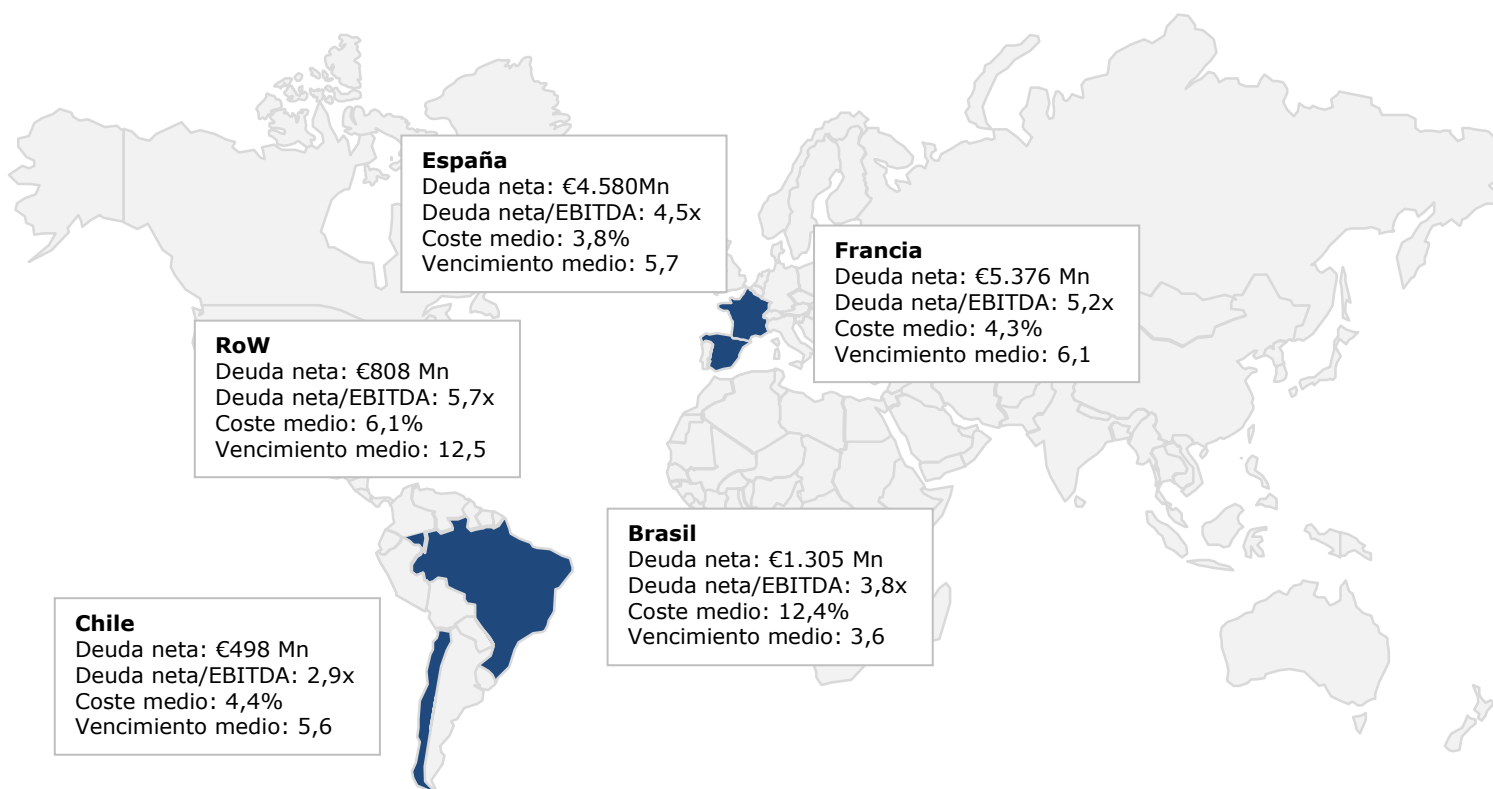


Acceder a datos en formato Excel

Perfil de vencimientos (€Mn)



	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024+
<b>España</b>	674	875	96	929	858	83	299	667	1.643
<b>Francia</b>	205	245	620	320	258	1.722	265	363	1.705
<b>Brasil</b>	409	247	136	134	77	85	94	103	139
<b>Chile</b>	90	88	104	119	115	66	44	50	195
<b>Otros</b>	26	19	8	10	12	10	318	12	457
	<b>1.404</b>	<b>1.474</b>	<b>964</b>	<b>1.512</b>	<b>1.320</b>	<b>1.966</b>	<b>1.020</b>	<b>1.195</b>	<b>4.139</b>



Acceder a datos en formato Excel

## Anexos

### Anexo I: P&L, Balance y Flujo de caja

P&L (€ Mn)	2014	2015	Var
<b>Ingresos</b>	<b>4.453</b>	<b>4.378</b>	<b>-1,7%</b>
Autopistas	4.262	4.159	-2,4%
Hispasat	188	215	14,5%
Holding	3	5	42,3%
Gastos de explotación	-1.544	-1.686	
<b>EBITDA</b>	<b>2.909</b>	<b>2.692</b>	<b>-7,5%</b>
% margen	65,3%	61,5%	
Autopistas	2.816	2.597	-7,8%
% margen	66,1%	62,4%	
Hispasat	147	179	21,7%
% margen	78,3%	83,2%	
Holding	-54	-84	54,3%
% margen	n/a	n/a	
Dotación amortización	-859	-1.715	
Autopistas	-760	-1.626	
Hispasat	-94	-87	
Holding	-5	-3	
<b>EBIT</b>	<b>2.050</b>	<b>976</b>	
% margen	46,0%	22,3%	
Autopistas	2.056	971	
% margen	48,2%	23,4%	
Hispasat	53	92	
% margen	28,4%	42,9%	
Holding	-59	-87	
% margen	n/a	n/a	
Amortización activos revalorizados	-304	-1.041	
Autopistas	-273	-1.012	
Hispasat	-31	-28	
Holding	0	-1	
<b>EBIT (2)</b>	<b>1.746</b>	<b>-65</b>	
% margen	39,2%	-1,5%	
Autopistas	1.783	-41	
% margen	41,8%	-1,0%	
Hispasat	23	64	
% margen	12,0%	29,7%	
Holding	-59	-88	
% margen	n/a	n/a	
Resto resultado financieros	44	-373	
Coste financiero deuda	-770	-743	
Resultado p.equivalencia	21	-41	
<b>R. ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.042</b>	<b>-1.221</b>	
Impuesto sobre sociedades	-356	2	
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>686</b>	<b>-1.219</b>	
Actividades interrumpidas	119	2.721	
Intereses de los minoritarios	-150	378	
<b>R. ATRIB. A LA SOC. DOMINANTE</b>	<b>655</b>	<b>1.880</b>	<b>187,0%</b>

CF (€ Mn)	2014	2015	Var
EBITDA	2.909	2.692	-7,5%
Resultado financiero	-726	-1.116	
Impuesto sobre sociedades	-356	2	
<b>Cash flow</b>	<b>1.827</b>	<b>1.578</b>	<b>-13,6%</b>
Ajustes y otros efectos no caja	-384	-569	
Cobro Venta de Activos	274	2.248	
<b>Cash flow operativo bruto</b>	<b>1.717</b>	<b>3.257</b>	<b>89,6%</b>
Inversión operativa	-125	-95	
<b>Flujo de caja libre discrecional</b>	<b>1.592</b>	<b>3.162</b>	<b>98,6%</b>
Dividendos	-577	-579	
Pagos a minoritarios	-155	-120	
<b>Cash flow libre II</b>	<b>860</b>	<b>2.463</b>	
Inversión expansión - orgánica	-812	-811	
<b>Cash flow neto</b>	<b>47</b>	<b>1.652</b>	

Balance (€ Mn)	2014	2015	Var
<b>Activo</b>			
Inmovilizaciones materiales	1.976	1.375	-601
Inmovilizaciones inmateriales	17.585	16.208	-1.377
Inmovilizaciones financieras	4.216	4.531	315
<b>Activos no corrientes</b>	<b>23.777</b>	<b>22.114</b>	<b>-1.663</b>
Deudores	1.076	1.039	-37
Otros	328	364	36
Tesorería	2.242	2.222	-20
<b>Activos corrientes</b>	<b>3.647</b>	<b>3.625</b>	<b>-22</b>
<b>Activos mantenidos para la venta</b>	<b>316</b>	<b>0</b>	<b>-316</b>
<b>Total Activo</b>	<b>27.740</b>	<b>25.739</b>	<b>-2.001</b>
<b>Pasivo</b>			
Capital	2.695	2.830	135
Reservas y Minoritarios	3.298	2.520	-778
<b>Patrimonio neto</b>	<b>5.993</b>	<b>5.349</b>	<b>-644</b>
Préstamos y obligaciones	14.665	13.261	-1.404
Otros acreedores	3.888	3.991	103
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>18.552</b>	<b>17.253</b>	<b>-1.299</b>
Préstamos y obligaciones	1.367	1.515	148
Otras deudas	1.712	1.623	-89
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>3.079</b>	<b>3.137</b>	<b>58</b>
<b>Pasivos mantenidos para la venta</b>	<b>116</b>	<b>0</b>	<b>-116</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>27.740</b>	<b>25.739</b>	<b>-2.001</b>

## **Anexo II: Resumen hechos relevantes**

### **Octubre 2015**

La CNMV comunicó el resultado final de la Oferta Pública Voluntaria parcial formulada por Abertis Infraestructuras sobre el 6,5% de su capital social. La oferta concluyó con la aceptación de 453.668.895 acciones, que representan un 48,10% del capital social.

### **November 2015**

Abertis comunicó que SANEF, sociedad francesa controlada por Abertis en un 52,55% a través de Holding d'Infrastructures de Transport ("HIT"), había cerrado satisfactoriamente una emisión pública de bonos (con una sobresuscripción superior a 6x) por valor de 600 millones de euros con vencimiento en marzo de 2026 y un cupón del 1,875%. por debajo del coste medio de la deuda del Grupo. Esta fue la primera emisión pública de bonos llevada a cabo directamente por Sanef y su importe se utilizará para el repago de deuda existente cuyo coste medio es del 4,7%.

Trebol International B.V. (CVC), por medio de un proceso de "colocación acelerada" entre inversores cualificados, puso a la venta en el mercado 59.792.969 acciones, representativas de un 6,339% del capital de Abertis, a un precio de €13,68 por acción.

### **Hechos posteriores al cierre**

#### **Enero 2016**

Abertis comunicó que, a través de Inversora de Infraestructuras, sociedad participada por Abertis en un 100%, había adquirido la participación del 50% en Autopista Central que ostentaba Alberta Investment Management Corporation (AIMCo) por €948Mn. Como resultado, Abertis entonces consiguió el control del 100% del activo.



## Anexo III: Datos de contacto

Relación con inversores

Steven Fernández  
[steven.fernandez@abertis.com](mailto:steven.fernandez@abertis.com)

Thiago Ribas  
[thiago.ribas@abertis.com](mailto:thiago.ribas@abertis.com)

Sergio Castilla  
[sergio.castilla@abertis.com](mailto:sergio.castilla@abertis.com)

Laura Berjano  
[laura.berjano@abertis.com](mailto:laura.berjano@abertis.com)

Paseo de la Castellana, 39  
28046 Madrid (España)  
Tel: +34 91 595 10 00  
+34 91 595 10 20  
[investor.relations@abertis.com](mailto:investor.relations@abertis.com)  
[abertis1@bloomberg.net](mailto:abertis1@bloomberg.net)

**Abertis** website:  
[www.abertis.com](http://www.abertis.com)

## Anexo IV: Nota legal

La información y las previsiones contenidas en esta presentación no han sido verificadas por ninguna entidad independiente y por tanto no se garantiza ni su exactitud ni su exhaustividad. En este sentido, se invita a los destinatarios de esta presentación a consultar la documentación pública comunicada por Abertis a la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Todas las previsiones y otras afirmaciones que figuran en esta presentación que no se refieran a hechos históricos, incluyendo, entre otras, las relativas a la situación financiera, estrategia empresarial, planes de gestión u objetivos de futuras operaciones de Abertis (incluyendo a sus filiales y participadas), son meras previsiones de futuro. Estas previsiones contemplan riesgos conocidos y desconocidos, incertidumbres y otros factores que pueden derivar en que los resultados reales, actuación o logros de Abertis, o los resultados del sector, sean significativamente diferentes de los expresados. Estas previsiones se basan en diversas hipótesis relativas a las estrategias empresariales presentes y futuras de Abertis y al entorno en que Abertis espera operar en el futuro, las cuales quizá no se cumplan. Todas las previsiones y otras manifestaciones aquí contenidas se refieren únicamente a la situación existente en la fecha de realización de esta presentación. Ni Abertis ni ninguna de sus filiales, asesores o representantes, ni ninguno de sus respectivos administradores, directivos, empleados o agentes serán responsables en modo alguno por cualquier perjuicio que resulte del uso de esta presentación o de su contenido, o relacionado en cualquier otro modo con ésta.

Esta presentación va dirigida exclusivamente a analistas y a inversores institucionales o especializados. La distribución de esta presentación podría estar sujeta a restricciones en determinadas jurisdicciones por lo que los receptores de esta presentación o quienes finalmente obtengan copia o ejemplar de la misma, deberán conocer dichas restricciones y cumplirlas. Mediante la aceptación de esta presentación usted acepta quedar vinculado por las mencionadas limitaciones.

Este documento no constituye una oferta ni ninguna parte de este documento deberá tomarse como base para la formalización de ningún contrato o acuerdo