



Resultados 1S 2014

23 de julio de 2014



Índice

1. Resumen ejecutivo	3
2. Actividad	5
3. Cuenta de resultados	6
4. Autopistas	8
5. Autopistas España	9
6. Autopistas Francia	11
7. Autopistas Brasil	12
8. Autopistas Chile	13
9. Infraestructuras de Telecom	15
10. Flujo de caja	16
11. Capex	16
12. Balance	17

Anexos

13. Anexo I: P&L, Balance y Cash Flow	19
14. Anexo II: Resumen hechos significativos	21
15. Anexo III: Datos de contacto	22
16. Anexo IV: Nota legal	23

Resumen ejecutivo

	1S 2014	Var
IMD Total	20.974	+3,0%
IMD España	16.331	+1,7%
IMD Francia	22.519	+3,4%
IMD Brasil	18.354	+3,8%
IMD Chile	17.923	+4,3%
€ Mn		
	1S 2014	Var
Ingresos	2.306	+5,0%
EBITDA	1.483	+10,8%
EBIT	864	+9,7%
Beneficio neto	306	+4,6%
Beneficio neto comparable	289	+8,9%
Deuda neta (*)	13.597	+5,2%
Cash flow operativo bruto	757	-0,0%
Cash flow neto	-20	n.a.

(*) Variación vs cierre año anterior

Los resultados del primer semestre del 2014 son una buena muestra de la estrategia de la compañía. En este periodo, el **EBITDA crece en torno a un 11%, con una expansión de márgenes que supera los 330 puntos básicos y un resultado neto comparable que avanza casi un 9%**

En términos absolutos, el primer semestre del 2014 se ha visto principalmente impactado por varios factores:

- **Efecto divisa**, con devaluaciones durante el periodo del 15% del Real Brasileño, del 17% del Peso Chileno, y 37% del Peso Argentino.
- **Cambios en el perímetro de consolidación** que incluyen la consolidación total de Metropistas, en Puerto Rico, y de Hispasat. Además, las actividades aeroportuarias se clasifican como "actividades interrumpidas" y la participación de Eutelsat se ha vendido en su totalidad.
- **Cambios en la normativa contable** que supone la eliminación de la consolidación proporcional a partir del 1 de enero de 2014 (NIIF 11) y la revisión del concepto de "control" (NIIF 10) que ha permitido la consolidación por integración global de Ausol.

Las magnitudes de balance, cuenta de resultados y cash flow de 2013, presentadas a efectos comparativos, han sido re-expresadas con los criterios contables aplicables en 2014.

De la misma forma los tráficos globales para Chile, RoW y total Abertis han sido recalculados de acuerdo al perímetro actual como consecuencia de los cambios de consolidación sobrevenidos por cambios en la normativa contable.

Los **ingresos de explotación** (€2.306 Mn) y el **EBITDA** (€1.483 Mn) en el primer semestre del 2014 **crecieron un 5% y un 10,8%** respectivamente, impulsados por los efectos anteriormente citados. Excluyendo estos impactos, los **ingresos de explotación aumentan un 4,0%** y el **EBITDA un 7,6%**. En términos absolutos, el **margen EBITDA** se expande 330 puntos básicos en el periodo como consecuencia del programa de eficiencias. El **resultado neto** de la primera mitad del año asciende a €306 Mn, **un 8,9% más en términos comparables**.

A nivel operativo, **el tráfico comparable en las autopistas de Abertis aumentó un 3%** a junio 2014, impulsado por el crecimiento en todos los mercados. Dicha evolución está por encima de la expectativa inicial de tráfico del Grupo para todo el ejercicio 2014.

El **Cash Flow Bruto** del Grupo asciende a **€757 Mn**, mientras que el **Flujo de Caja Libre discrecional** (es decir, antes de dividendos, capex de crecimiento e ingresos no recurrentes) asciende a **€715 Mn, un aumento del 8,4% en términos comparables**.

La Deuda Neta a 30 de junio 2014 asciende a €13.597 Mn, un incremento de €442 Mn respecto a cierre del 2013, principalmente como consecuencia de la integración de la deuda de Metropistas (€506 Mn), así como inversiones en M&A (€214 Mn), que compensan el impacto del cobro de la venta de Eutelsat (€274 Mn) y otros efectos. Asimismo, en el primer semestre del año, Abertis ha demostrado su **capacidad para tener acceso a mercados de financiación a tasas muy competitivas**, con más de €1.000 Mn de nuevos bonos emitidos a costes inferiores que los de la deuda existente.

Las eficiencias del Grupo Abertis, junto a su solidez financiera y la mejora en la coyuntura económica actual, permiten mantener una política de remuneración al accionista sostenible y estable.

Abertis distribuyó el pasado 8 de abril un **dividendo ordinario complementario bruto de 0,33 euros por acción** que, unido al dividendo a cuenta pagado en noviembre de 2013 totaliza **0,66 euros brutos por acción** con cargo a los resultados de 2013. Esta cantidad, junto a la ampliación de capital liberada, suponen destinar €565Mn al reparto de dividendos, un aumento del 5% con respecto al año anterior.

**Acceder a datos
en formato Excel**



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

	1S 2014	Var	Var VL	Var VP
Autopistas: IMD				
Total España	16.331	+1,7%	+0,6%	+8,2%
Total Francia	22.519	+3,4%	+3,6%	+1,9%
Total Brasil	18.354	+3,8%	+7,1%	-1,8%
Total Chile	17.923	+4,3%	+5,8%	-2,1%
Total abertis	20.974	+3,0%	+4,0%	-0,3%

En el negocio de **autopistas**, el tráfico acumulado a junio 2014 **crece un 3,0%**, respecto al mismo período de 2013, impulsado por el crecimiento del tráfico **en todos los países** en los que Abertis está presente: **España** (1,7%), **Francia** (3,4%), **Brasil** (3,8%) y **Chile** (4,3%).

En el caso de **España** la evolución del tráfico respecto al año anterior es la mejor evolución desde 2007, y **confirma la mejora** observada durante 2013, a pesar del impacto de las vías paralelas en Aumar. Esta tendencia confirma una mejora en la coyuntura económica española. Cabe destacar recuperación tanto en tráfico de vehículos pesados como de ligeros.

La evolución del tráfico de **Abertis Francia** es positiva (3,4%), parcialmente favorecida por las malas condiciones climatológicas del primer trimestre del año 2013, por fuertes nevadas y heladas que dificultaron el tráfico en enero y que obligaron a cerrar la autopista del 11 al 14 de marzo de 2013. No obstante, el tráfico en el segundo trimestre mantiene unas tasas de crecimiento superiores a nuestras expectativas.

Arteris (Brasil) presenta un fuerte crecimiento del tráfico de vehículos ligeros (7,1%), debido básicamente a las buenas condiciones climáticas durante el período festivo de enero y al buen comportamiento durante las festividades de Carnaval, Semana Santa y Día del Trabajador. En vehículos pesados, el tráfico desciende debido al impacto de las obras en las autopistas y la desaceleración de la actividad industrial. En su conjunto, la IMD en el primer semestre de 2014 aumenta un 3,8%. Cabe señalar que la Copa del Mundo, en conjunto, ha tenido un impacto negativo dado que algunas compañías han parado la producción durante los días de partido y en determinadas ciudades se han considerado dichos días como festivos.

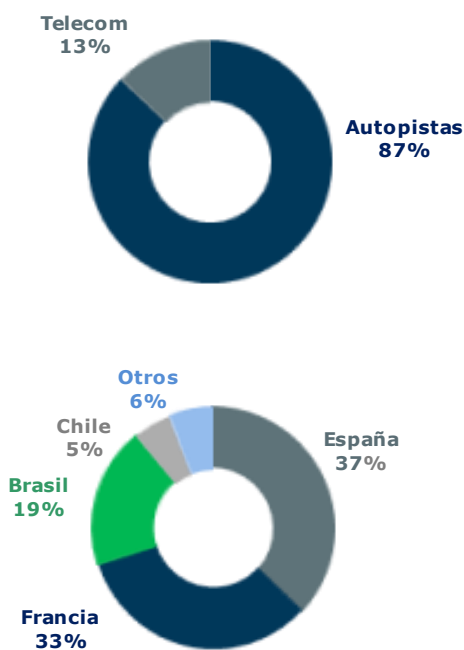
La IMD de **Abertis Chile** aumenta un 4,3% gracias a la buena actividad del tráfico de ligeros que compensa la contracción del tráfico de pesados. Además, la Copa del Mundo ha tenido un impacto negativo en el tráfico de junio en los días de los partidos del equipo nacional (determinados días el tráfico ha caído casi hasta un 12%).

Acceder a datos
en formato Excel 

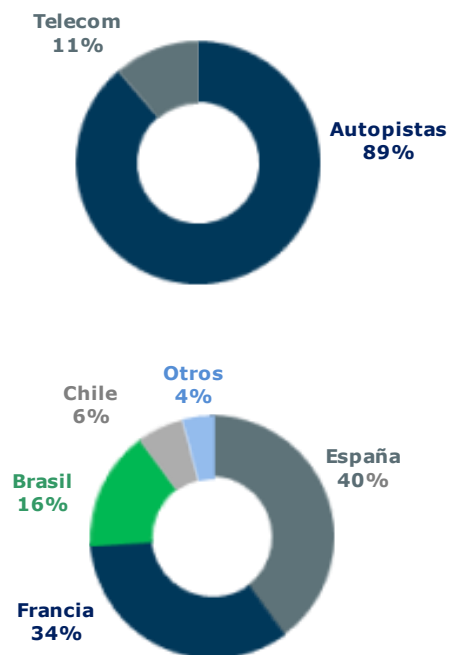
Cuenta de resultados

€ Mn	1S 2014	Var
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	2.306	5,0%
Gastos de explotación	-823	-4,1%
EBITDA	1.483	10,8%
EBITDA comparable	1.377	7,6%
Dotación amortización	-619	12,4%
EBIT	864	9,7%
Otros financieros	8	
Coste financiero deuda	-378	
Resultado p.equivalencia	15	
R. ANTES DE IMPUESTOS	509	6,8%
Impuesto sobre sociedades	-150	
RESULTADO DEL EJERCICIO	359	6,6%
Actividades interrumpidas	5	
Intereses de los minoritarios	-58	
BENEFICIO NETO	306	4,6%
BENEFICIO NETO COMPARABLE	289	8,9%

Ingresos



EBITDA



Acceder a datos
en formato Excel



- Los **ingresos de explotación crecen un 5,0%** a junio 2014 hasta los €2.306 Mn principalmente por la evolución positiva del **tráfico** a junio de 3,0%, el incremento medio de **tarifas** de un 2,2% y por el impacto de la **consolidación global de Hispasat y Metropistas** que compensa el efecto de la **depreciación** del real brasileño, peso chileno y peso argentino. En términos **comparables** y a tipo de cambio constante los ingresos aumentan un **4,0%**.
- Los **costes operativos disminuyen en un 4,1%**, como consecuencia de las **medidas de eficiencia** implantadas y asimismo favorecidos por la depreciación de las divisas, que compensan en su conjunto los cambios de perímetro anteriormente descritos, el incremento de tributos en Francia y el incremento medio por IPC.
- El **EBITDA** en junio 2014 **crece un 10,8% hasta €1.483 Mn**. A nivel orgánico, el crecimiento se sitúa en el 7,6% básicamente por la positiva evolución de la actividad, el incremento de tarifas y la contención de costes.
- A nivel de **EBIT**, el **crecimiento** es de **9,7% hasta los €864 Mn** gracias al EBITDA.
- El **coste financiero de la deuda** asciende a **€378 Mn**, con un coste medio del **5,3%**.
- El resultado por **puesta en equivalencia** se ve impactado principalmente por las sociedades sobre las que se posee un control conjunto (básicamente Trados, Autopista Central y adicionalmente Hispasat en 2013) y que anteriormente se consolidaban por integración proporcional. Este epígrafe también incluye la contribución de **Coviandes**.
- El **gasto por impuesto de sociedades** asciende a **€150 Mn**, lo que implica una tasa impositiva efectiva del **30%**.
- Los **intereses minoritarios** corresponden principalmente a la atribución de resultados a los socios externos de HIT, Arteris, Chile e Hispasat.
- El **beneficio neto comparable** asciende a **€289 Mn, un 8,9% más** que para el mismo período 2013, ajustado por el impacto de las ventas de Eutelsat tanto en 2013 como en 2014 y a tipo de cambio constante.
- En los resultados adjuntos, se presentan por su valor neto de 0 los ingresos y gastos ligados a los servicios de construcción o mejora de las infraestructuras realizadas durante el periodo.

€ Mn	Autopistas		Telecom	
	1S 2014	Var	1S 2014	Var
Total Ingresos	2.005	0,1%	300	55,8%
Gastos de explotación	-675		-132	
EBITDA	1.330	4,8%	168	102,2%
Dotación amortización	-376		-89	
EBIT	954	5,5%	79	63,8%
Amortización activos revalorizados	-137		-15	
EBIT (2)	817	8,1%	64	33,3%



Autopistas

€ Mn	España		Francia		Brasil	
	1S 2014	Var	1S 2014	Var	1S 2014	Var
Total Ingresos	609	2,6%	775	4,2%	397	-10,1%
Gastos de explotación	-113		-271		-203	
EBITDA	496	5,2%	504	9,9%	194	-7,5%
Dotación amortización	-125		-153		-63	
EBIT	371		351		131	
Amortización activos revalorizados	-25		-47		-52	
EBIT (2)	345	7,4%	304	15,0%	79	-5,7%

€ Mn	Chile		ROW		Autopistas	
	1S 2014	Var	1S 2014	Var	1S 2014	Var
Total Ingresos	102	-12,9%	121	14,4%	2.005	0,1%
Gastos de explotación	-19		-68		-675	
EBITDA	83	-4,2%	53	23,5%	1.330	4,8%
Dotación amortización	-17		-18		-376	
EBIT	66		35		954	
Amortización activos revalorizados	-13		0		-137	
EBIT (2)	53	5,0%	35	0,3%	817	8,1%

- A junio 2014, tanto la evolución del **tráfico** como del margen **EBITDA** ha crecido en **todos los mercados donde Abertis está presente**.
- Todas las magnitudes de las autopistas fuera de la zona euro se han visto afectadas por **depreciación de sus divisas** respecto al euro, en especial las concesionarias de Brasil (depreciación del real brasileño un 15% frente al euro), Chile (depreciación del peso chileno de un 17%) y Argentina (depreciación de un 37% del peso argentino respecto al euro).

Como consecuencia de los impactos anteriores, el incremento de tarifas y la incorporación por integración global de Metropistas, los **ingresos de explotación** se mantienen en un 0,1%. El **EBITDA crece 4,8%** con mejora de márgenes en todas las zonas geográficas, por contención de costes y consolidación de las medidas de eficiencias puestas en marcha en los periodos anteriores.

Acceder a datos
en formato Excel 

Autopistas España

	acesa		invicat		aumar		aucat	
	1S 2014	Var	1S 2014	Var	1S 2014	Var	1S 2014	Var
IMD	21871	3.2%	44,767	0.5%	12,148	0.0%	19,597	2.8%
% VP	23%	1.9	4%	0.0	14%	0.2	7%	0.0
% ingresos ETC	86%	1.7	84%	0.5	73%	0.5	88%	1.2
Total Ingresos	345	1.0%			109	0.2%	46	25.1%
Gastos de explotación	-51				-24		-8	
EBITDA	294	1.9%			85	5.8%	38	32.2%
% margen	85.2%	0.7			77.8%	4.1	82.1%	4.4
Dotación amortización	-52				-34		-7	
EBIT	242	2.9%			51	8.0%	31	43.2%
% margen	70.3%	1.3			46.9%	3.4	67.3%	8.5
Amortización activos revalorizados	0				0		0	
EBIT (2)	242	2.9%			51	8.0%	31	43.2%
% margen	70.3%	1.3			46.9%	3.4	67.3%	8.5

	avasa		iberpistas		castellana		Total España	
	1S 2014	Var	1S 2014	Var	1S 2014	Var	1S 2014	Var
IMD	10,047	0.8%	18,641	1.0%	5,735	2.9%	16,331	1.7%
% VP	11%	0.2	12%	0.2	7%	-0.2	16%	1.0
% ingresos ETC	83%	3.9	69%	1.3	64%	0.7	81%	1.5
Total Ingresos	59	1.6%	45	1.5%			609	2.6%
Gastos de explotación	-16		-12				-113	
EBITDA	44	7.1%	33	3.5%			496	5.2%
% margen	73.6%	3.8	73.2%	1.4			81.4%	2.0
Dotación amortización	-17		-13				-125	
EBIT	27	11.0%	20	2.9%			371	6.9%
% margen	45.5%	3.9	44.2%	0.6			60.9%	
Amortización activos revalorizados	-25		0				-25	
EBIT (2)	2	n.a.	20	2.9%			345	7.4%
% margen	n.a.	n.a.	44.2%	0.6			56.7%	

Acceder a datos
en formato Excel



- **Acesa** (incluye **Invicat**): **incremento del 1,0% en ingresos de explotación** por la evolución positiva del tráfico (+3,2% en acesa y +0,5% en invicat, en el caso de Acesa en el segundo trimestre, el crecimiento en el tráfico de vehículos pesados se ha moderado como consecuencia de una mayor comparabilidad por impacto de desvío de camiones de la N-II a la AP-7 desde mayo 2013) y la revisión de tarifas (compensado en parte por descuentos aplicados principalmente a vehículos pesados). El **EBITDA** en el periodo se **incrementa un 1,9%** por menores gastos respecto al mismo periodo en 2013 como consecuencia de las medidas de eficiencias implementadas en los años anteriores.
- **Aumar**: ligero incremento de los ingresos de explotación (0,2%) básicamente por el incremento de tarifas, dado que la evolución de la actividad se ve afectada por el continuado impacto de las vías paralelas gratuitas que se han abierto desde el 2008 y que mejoran el itinerario alternativo a la autopista. El fuerte descenso en los gastos de explotación (-15,5%) debido a la consolidación de las medidas de eficiencia contribuyen a un **crecimiento del EBITDA del 5,8%**.
- **Aucat**: La evolución de los ingresos de explotación se ve afectada por el impacto no recurrente registrado en primer trimestre consecuencia del acuerdo alcanzado con la Generalitat de Cataluña. Asimismo, la evolución de la actividad es positiva (2,8%) y los gastos de explotación se han mantenido por consolidación del plan de eficiencias.
- **Avasa**: los ingresos de explotación ascienden un 1,6% principalmente debido al incremento del tráfico (0,8%) y el incremento de tarifas (1,9%). El EBITDA incrementa un 7,1% debido a los menores gastos de explotación (-11,2%) por consolidación de las medidas de eficiencia.
- **Iberpistas** (incluye **Castellana**): los ingresos de explotación aumentan un 1,5% por el incremento de la actividad (1,0% en Iberpistas y 2,9% en Castellana), y de las tarifas. El EBITDA presenta un incremento del 3,5% como consecuencia de la disminución de gastos de explotación en 3,5%.

Autopistas Francia

	Sanef		Sapn		Otros		Total Francia	
	1S 2014	Var	1S 2014	Var	1S 2014	Var	1S 2014	Var
IMD	22.138	3,3%	27.396	3,7%			22.519	3,4%
%VP							17%	-0,2
%ingresos ETC							91%	0,9
Total Ingresos	548	3,8%	183	3,5%	45	13,3%	775	4,2%
Gastos de explotación	-183		-51		-37		-271	
EBITDA	365	7,4%	131	13,6%	8	159,9%	504	9,9%
%margen	66,6%	2,2	71,9%	6,4	17,4%	9,8	65,0%	3,4
Dotación amortización	-100		-46		-6		-153	
EBIT	265	9,9%	85	22,4%	2	22,3%	351	12,7%
%margen	48,3%	2,7	46,5%	7,2	3,7%	0,3	45,3%	
Amortización activos revalorizados	-47		0		-1		-47	
EBIT (2)	218	12,3%	85	22,4%	1	43,1%	304	15,0%
%margen	39,8%	3,0	46,5%	7,2	2,2%	0,5	39,2%	

Otros incluye las actividades de servicios telemáticos del grupo Sanef

- Los **ingresos de explotación aumentan un 4,2%** hasta los €775 Mn, principalmente por la evolución positiva de la actividad (3,4% favorecida por impactos negativos en 2013 por mala climatología) e incremento medio de tarifas 0,8%.
- Los costes operativos disminuyen un 4,9% afectados por la disminución de gastos de vialidad invernal (debido a las fuertes nevadas de 2013) y consolidación de medidas de eficiencia que mitiga el incremento por tributos (Redevance Domaniale desde julio 2013), consiguiendo **un incremento de los márgenes hasta alcanzar un 65,0% que supone un incremento del EBITDA de 9,9%**.

Acceder a datos
en formato Excel 

Autopistas Brasil

	Fluminense		Fernaó Dias		Regis Bittencourt		Litoral Sul		Planalto Sul		Arteris Federais	
	1S 2014	Var	1S 2014	Var	1S 2014	Var	1S 2014	Var	1S 2014	Var	1S 2014	Var
IMD	16.620	6,2%	25.398	3,3%	22.313	10%	33.786	5,4%	6.981	3,5%	21.477	3,8%
% VP	24%	-1,5	37%	-2,8	56%	-2,4	30%	0,9	39%	-1,9		
% ingresos ETC	49%	2,3	53%	2,9	60%	3,9	46%	5,8	45%	2,7		
Total Ingresos	26	-10,4%	38	-9,9%	42	-15,9%	32	-18,5%	17	-8,8%	155	-13,4%
Gastos de explotación	-18		-27		-24		-21		-12		-101	
EBITDA	9	-25,6%	12	-8,5%	18	-19,9%	10	-30,4%	6	14,2%	54	-18,5%
% margen	32,5%	-6,6	30,3%	0,5	43,5%	-2,2	32,7%	-5,6	33,0%	6,7	35,0%	
Dotación amortización	-4		-9		-8		-6		-4		-31	
EBIT	5	-39,9%	3	-47,1%	10	-31,0%	5	-51,6%	2	29,7%	23	-38,1%
% margen	17,8%	-8,7	6,6%	-4,6	23,7%	-5,2	14,8%	-10,1	9,7%	2,9	15,1%	
Amortización activos revalorizados	-1		-1		-2		0		0		-5	
EBIT (2)	3	-45,9%	2	-55,2%	7	-35,0%	4	-52,7%	1	42,5%	18	-42,3%
% margen	12,8%	-8,4	4,4%	-4,5	17,8%	-5,2	14,0%	-10,1	8,3%	3,0	11,9%	

	Autovias		Centrovias		Intervias		Via Norte		Arteris Estaduais		Total Brasil	
	1S 2014	Var	1S 2014	Var	1S 2014	Var	1S 2014	Var	1S 2014	Var	1S 2014	Var
IMD	12.089	4,2%	14.823	4,0%	10.341	2,6%	14.977	4,0%	12.632	3,7%	13.354	3,8%
% VP	29%	-1,9	30%	-2,1	29%	-2,0	24%	-1,4			35%	-1,7
% ingresos ETC	66%	3,1	68%	3,9	65%	2,8	64%	3,2			60%	3,7
Total Ingresos	52	-6,9%	56	-6,4%	59	-7,8%	48	-7,5%	216	-7,2%	397	-10,1%
Gastos de explotación	-21		-18		-21		-15		-75		-203	
EBITDA	32	-5,4%	38	-0,4%	38	-5,3%	33	2,7%	141	-2,2%	194	-7,5%
% margen	60,1%	1,0	68,2%	4,1	64,2%	1,7	69,3%	6,9	65,4%		48,8%	1,4
Dotación amortización	-8		-7		-4		-12		-31		-63	
EBIT	24	-2,1%	31	2,5%	34	-4,5%	22	10,9%	110	0,7%	131	-9,7%
% margen	45,2%	2,3	55,0%	4,8	57,7%	2,0	45,2%	7,5	51,2%		33,0%	
Amortización activos revalorizados	-10		-12		-16		-7		-46		-52	
EBIT (2)	13	11,6%	19	18,0%	18	8,1%	15	30,1%	65	16,2%	79	-5,7%
% margen	25,3%	4,2	33,9%	7,0	30,1%	4,4	30,6%	8,8	30,0%		20,0%	

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

- Los ingresos decrecen un 10,1%, por depreciación de la divisa (15%) respecto al euro. Sin el citado impacto, **la evolución de los ingresos de explotación supone un incremento de 6%** básicamente por la positiva evolución del tráfico (3,8%), así como el incremento de tarifas medias (2,0% en total, a pesar de no incrementarse las tarifas de estatales en julio 2013, lo que fue compensado con cobros de ejes suspendidos y reducción de canon).
- Cabe señalar que la Copa del Mundo, en conjunto, ha tenido un impacto negativo dado que algunas compañías han parado la producción durante los días de partido y en determinadas ciudades se han considerado dichos días como festivos.
- El **EBITDA** cae un 7,5%; si bien supone un **incremento de 9%** a tipo de cambio constante, consecuencia de la moderada evolución de los gastos de explotación (incremento de 3% a tipo de cambio constante, incluso con una inflación IPCA del 6,4%), por menores provisiones de mantenimiento y contención en cánones, que supone una mejora de márgenes en más de 140 puntos básicos hasta alcanzar un 49%.
- Las magnitudes incorporadas por Abertis de Partícipes en Brasil, Arteris y su grupo no tienen que coincidir exactamente con los que publicará Arteris. Esto es debido a 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).

Acceder a datos
en formato Excel



Autopistas Chile

	Rutas		Elqui		Libertadores	
	1S 2014	Var	1S 2014	Var	1S 2014	Var
IMD	30.063	5,0%	6.483	0,2%	16.091	6,1%
%VP	14%	-0,5	38%	-1,9	11%	-0,8
%ingresos ETC	12%	9,9	0%	0,0	0%	0,0
Total Ingresos	42	-10,0%	17	-23,2%	14	-15,1%
Gastos de explotación	-9		-6		-3	
EBITDA	33	-5,3%	10	-33,4%	11	-12,8%
%margen	79,1%	4,0	61,8%	-9,5	80,3%	2,1
Dotación amortización	-7		-2		-2	
EBIT	26	-1,3%	8	-36,0%	10	-12,3%
%margen	61,7%	5,5	50,9%	-10,2	69,0%	2,2
Amortización activos revalorizados	-5		0		-3	
EBIT (2)	20	4,0%	8	-36,0%	6	-9,8%
%margen	48,7%	6,6	50,9%	-10,2	46,3%	2,7

	A. del Sol		Los Andes		Total Chile	
	1S 2014	Var	1S 2014	Var	1S 2014	Var
IMD	33.438	4,3%	7.672	4,2%	17.923	4,3%
%VP	1%	-1,0	15%	-0,7	14%	-0,8
%ingresos ETC	0%	0,0	0%	0,0	5%	4,0
Total Ingresos	22	-4,6%	7	-8,3%	102	-12,9%
Gastos de explotación	3		-3		-19	
EBITDA	25	37,1%	4	11,0%	83	-4,2%
%margen	112,1%	34,1	59,3%	10,3	81,1%	7,3
Dotación amortización	-3		-3		-17	
EBIT	22	49,4%	1	318,3%	66	-0,2%
%margen	100,0%	36,1	18,4%	14,4	64,3%	
Amortización activos revalorizados	-3		-1		-13	
EBIT (2)	19	74,0%	0	-177,5%	53	5,0%
%margen	85,0%	38,4	7,1%	15,6	51,8%	

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

- La evolución de todas las magnitudes de las sociedades chilenas en el consolidado de Abertis están afectadas por la **devaluación del peso chileno** respecto al euro (**17%**). Sin el citado impacto, el incremento de los ingresos de explotación y del EBITDA serían del 5% y 16%, básicamente por la evolución positiva del tráfico (4,3%) y el incremento medio de tarifas (1,8%) y contención de gastos.
- En cuanto al **tráfico a junio 2014**, en relación al mismo periodo de 2013 conviene señalar que durante el mes de enero se produjo una **huelga** de 20 días de duración en el **Puerto de San Antonio** afectando a vehículos pesados en las autopistas de Sol y Libertadores

Acceder a datos
en formato Excel



principalmente, así como la desaceleración de la minería en Elqui. Asimismo, la Copa del Mundo ha tenido un impacto negativo en el tráfico de junio en los días de los partidos del equipo nacional (determinados días el tráfico ha caído casi hasta un 12%).

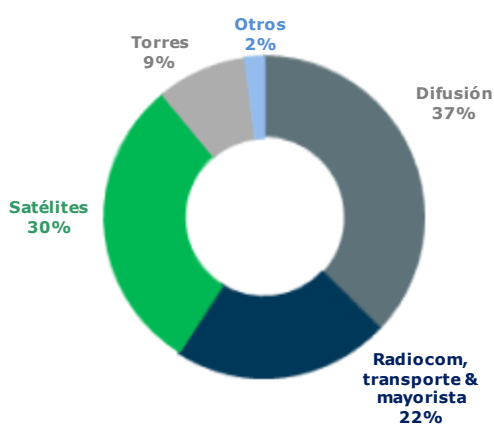
- **Rutas del Pacífico:** los ingresos descienden un 10,0%, por devaluación del tipo de cambio. Excluyendo el citado impacto, el incremento en ingresos sería del 8,5%, por mayor tráfico (5,0%) y aumento de tarifas (3,7%). Disminución de gastos de explotación a tipo de cambio constante (-9%) hace que el EBITDA crezca un 14% (en divisa).
- **Elqui:** los ingresos de explotación se ven afectados por el efecto divisa, así como por la menor actividad de la minería en la zona que supone un mantenimiento del tráfico respecto al mismo periodo del año anterior, pero con peor mix de vehículos y por otros impactos por registro IFRIC 12 del modelo financiero.
- **Libertadores:** El efecto por devaluación de la divisa se compensa en parte por la positiva evolución del tráfico (crecimiento de ligeros 7,6% y disminución del tráfico de pesados 2,9%, afectado en parte por cierre del Puerto de San Antonio durante el mes de enero).
- **Sol:** La evolución de los ingresos está marcada por la devaluación de la divisa, y compensada en parte por la evolución positiva de la actividad, a pesar del impacto negativo en el tráfico de pesados consecuencia del cierre del Puerto de San Antonio debido a la huelga en el mes de enero. Adicionalmente, existe un impacto positivo en los gastos de explotación por reversión de provisión por €8 Mn en relación al contencioso por obras adicionales y sobrecostes del nuevo acceso al Puerto de San Antonio, sobre el cual la Comisión Arbitral ha reconocido en firme una compensación del €10 Mn a la concesionaria por parte del Ministerio.
- **Andes:** los ingresos descienden un 8,3%, por devaluación del tipo de cambio. Excluyendo el citado impacto, el incremento en ingresos sería del 11%, por mayor tráfico (4,2%) y aumento de tarifas (5,1%). La disminución de los gastos de explotación hace que el EBITDA crezca un 34% (en divisa).
- **Autopista Central:** De acuerdo con la nueva NIIF 11, la sociedad se consolida por puesta en equivalencia; por tanto, no impacta en las magnitudes operativas. La evolución de la actividad ha sido positiva (+3,8%) y junto con la revisión de tarifas y la evolución de los costes, el EBITDA a tipo de cambio constante se incrementa un 13%.

Acceder a datos 
en formato Excel

Infraestructuras de Telecom

€ Mn	Broadcasting		Torres móviles		Satélites		Telecom	
	1S 2014	Var	1S 2014	Var	1S 2014	Var	1S 2014	Var
Total Ingresos	181	-3,3%	29	419,5%	90	n.a.	300	55,8%
Gastos de explotación	-104		-15		-12		-132	
EBITDA	77	-3,7%	14	n.a.	78	n.a.	168	102,2%
% margen	42,3%	-0,2	47,2%	n.a.	86,4%	n.a.	56,0%	12,9
Dotación amortización	-31		-10		-48		-89	
EBIT	45		4		29		79	
% margen	25,1%		13,4%		32,7%		26,3%	
Amortización activos revalorizados	0		0		-14		-15	
EBIT (2)	45	-7,1%	3	-509,1%	15	n.a.	64	33,3%
% margen	25,1%	-1,0	11,7%	n.a.	16,9%	n.a.	21,4%	-3,6

Distribución de ingresos por servicio

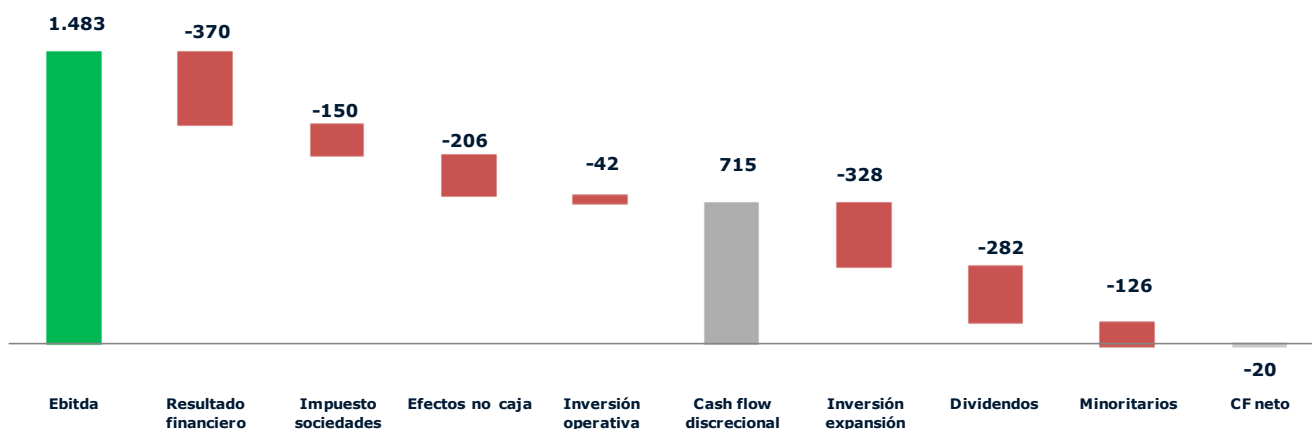


- Los **ingresos de explotación** en Telecom se incrementan un **55,8%** hasta alcanzar los €300 Mn, principalmente por los siguientes factores:
 - Nuevos ingresos asociados al negocio de **torres** de telefonía móvil (compra de 1.854 torres desde 2013 en relación al contrato con **Telefónica y Yoigo** y adquisición en mayo de 2014 del 100% de **TowerCo** a Atlantia, 306 torres).
 - Contribución en 2014 del **negocio satelital debido a la consolidación por integración global** de **Hispasat** en 2014 (tras alcanzar en noviembre del año pasado el 57,1%) mientras que en junio 2013 se consolidaba por puesta en equivalencia.
 - Nuevos ingresos asociados a Amazonas III en servicio desde abril del año pasado y nuevos contratos asociados a Amazonas II.
 - Disminución de ingresos del negocio terrestre (principalmente broadcast por cierre temporal de 2 MUX y servicios mayoristas vs. 2013).
- Los costes operativos se incrementan un 20,6% por la integración global de **Hispasat** y, por la actividad de **Abertis Tower**. En términos orgánicos, existe una **disminución de los gastos de explotación en 2,9%**.
- Como consecuencia de los efectos anteriormente descritos, el **EBITDA crece un 102%**.
- En Junio Abertis **vendió la participación del 5,01% en Eutelsat**, sin plusvalías significativas, que estaba clasificada como activo financiero disponible para la venta.

Acceder a datos
en formato Excel



Flujo de Caja



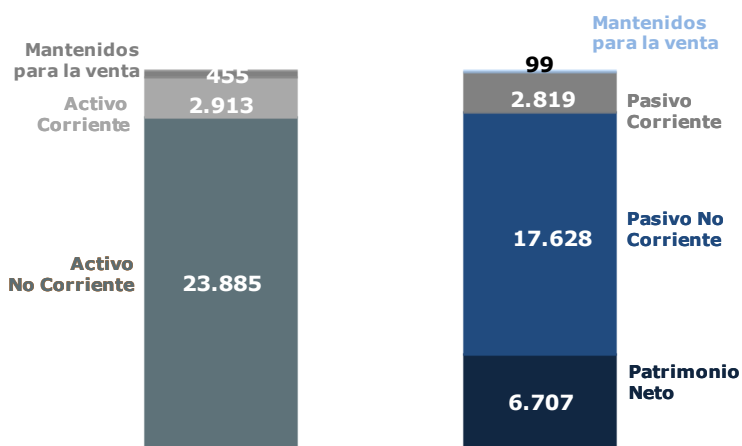
Capex

€ Mn	Operativo	Expansión
España	4	16
Francia	12	18
Brasil	22	260
Chile	0	1
Otros	2	2
Autopistas	39	296
Terrestre	1	6
Satélites	1	26
Telecom	2	31
 Holding	0	0
Total	42	328

- El capex operativo asciende a €42 Mn a junio 2014. Las principales inversiones corresponden a Brasil (22 Mn €: por renovación y modernización de la red existente).
- El capex de expansión ascendió a **€328 Mn durante el periodo**:
 - Autopistas: €296 Mn de inversión, principalmente en el programa de **Capex de Brasil** (€260Mn).
 - Telecom: €26 Mn de **Hispasat** (principalmente por la construcción del satélite Amazonas 4B).
- El capex de M&A no incluido en la tabla asciende a €214 Mn básicamente por adquisición del 6% de **Metropistas**, 8,59% adicional de **I2000** (Sol y Libertadores), 643 **torres de telefonía móvil a Telefónica y Yoigo** y la adquisición del 100% de **TowerCo**. Adicionalmente se ha alcanzado un acuerdo para la adquisición del 42,3% de Invin por €291 Mn a pagar en 2019.

Acceder a datos en formato Excel 

Balance



- El balance consolidado al igual que el resto de **estados financieros ha sido re-expresado** de acuerdo a las nuevas normas adoptadas y en vigor a partir del 1 de enero de 2014.

- Las variaciones más significativas del balance son consecuencia de la integración de las magnitudes de **Metropistas** que pasa a consolidarse por integración global y la venta de Eutelsat.

- La **Deuda Neta** se situó en €13.597 Mn a final de junio 2014. Esto supone un incremento respecto la deuda a diciembre de 2013 de €442 Mn, principalmente debido a la **incorporación de la deuda neta de Metropistas** (€506 Mn) y las inversiones en **M&A** (€214 Mn) compensando el cash recibido por la venta del 5% de Eutelsat (€274 Mn) y otros impactos.

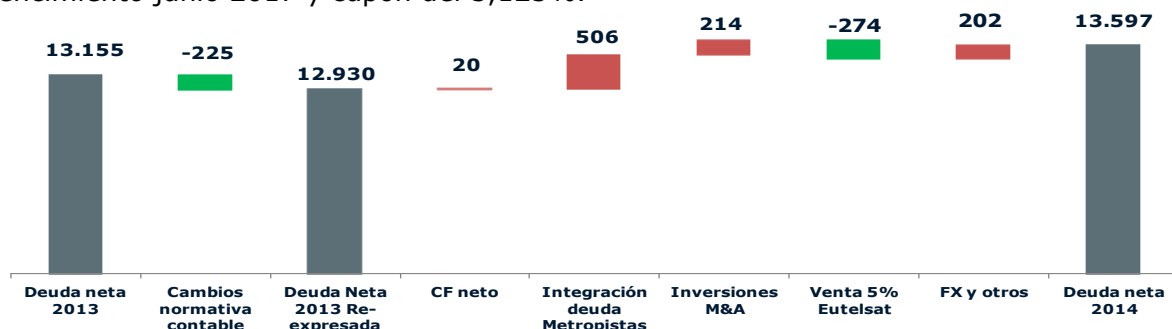
- El coste medio de la deuda aumenta ligeramente debido a la incorporación de la deuda de Metropistas.

- Las **líneas de crédito** disponibles a nivel consolidado ha aumentado de €3.512 Mn a finales del 2013 a **€4.393 Mn** a junio 2014€. La **caja** a nivel consolidado se situó en **€1.804 Mn** a finales de período.

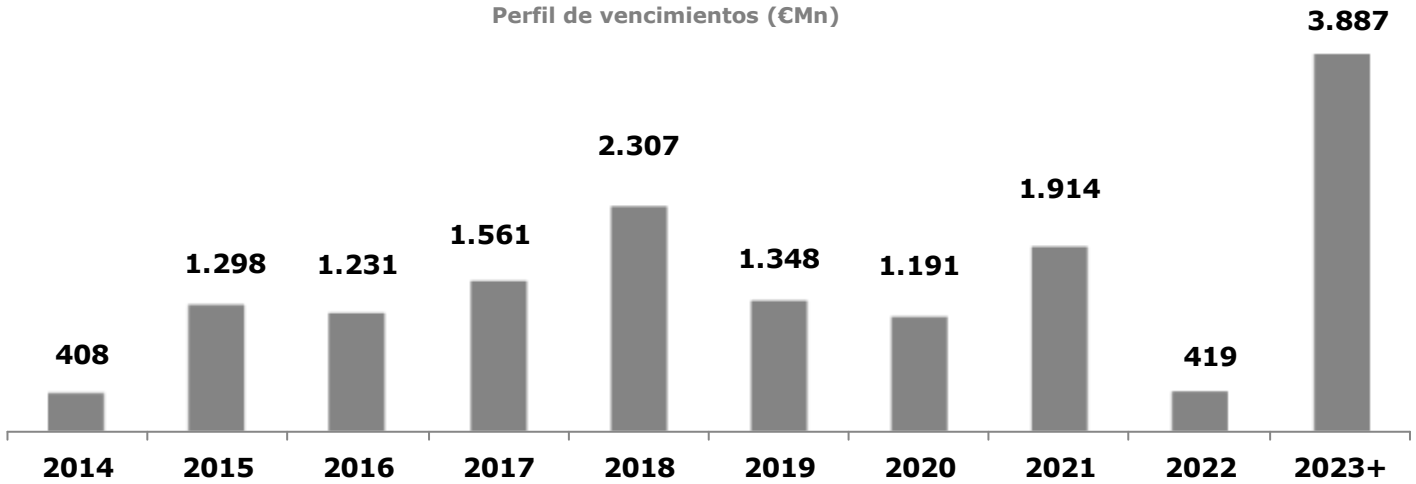
- La generación de caja y los recursos disponibles cubren ampliamente sus vencimientos de deuda **hasta 2018**.

€ Mn	2013	1H 2014
Deuda neta	13.155	13.597
Caja y equivalentes	3.078	1.804
<i>Caja Holding</i>	1.675	690
Coste medio de la deuda	5,1%	5,3%
Vencimiento medio (años)	5,5	6,1
Deuda sin recurso	62%	63%
Deuda a largo plazo	91%	91%
Deuda a tipo fijo	82%	86%
Deuda bancaria	37%	33%
Mercado capitales	63%	67%
Deuda en España	43%	38%
Líneas de crédito sin disponer	3.512	4.393

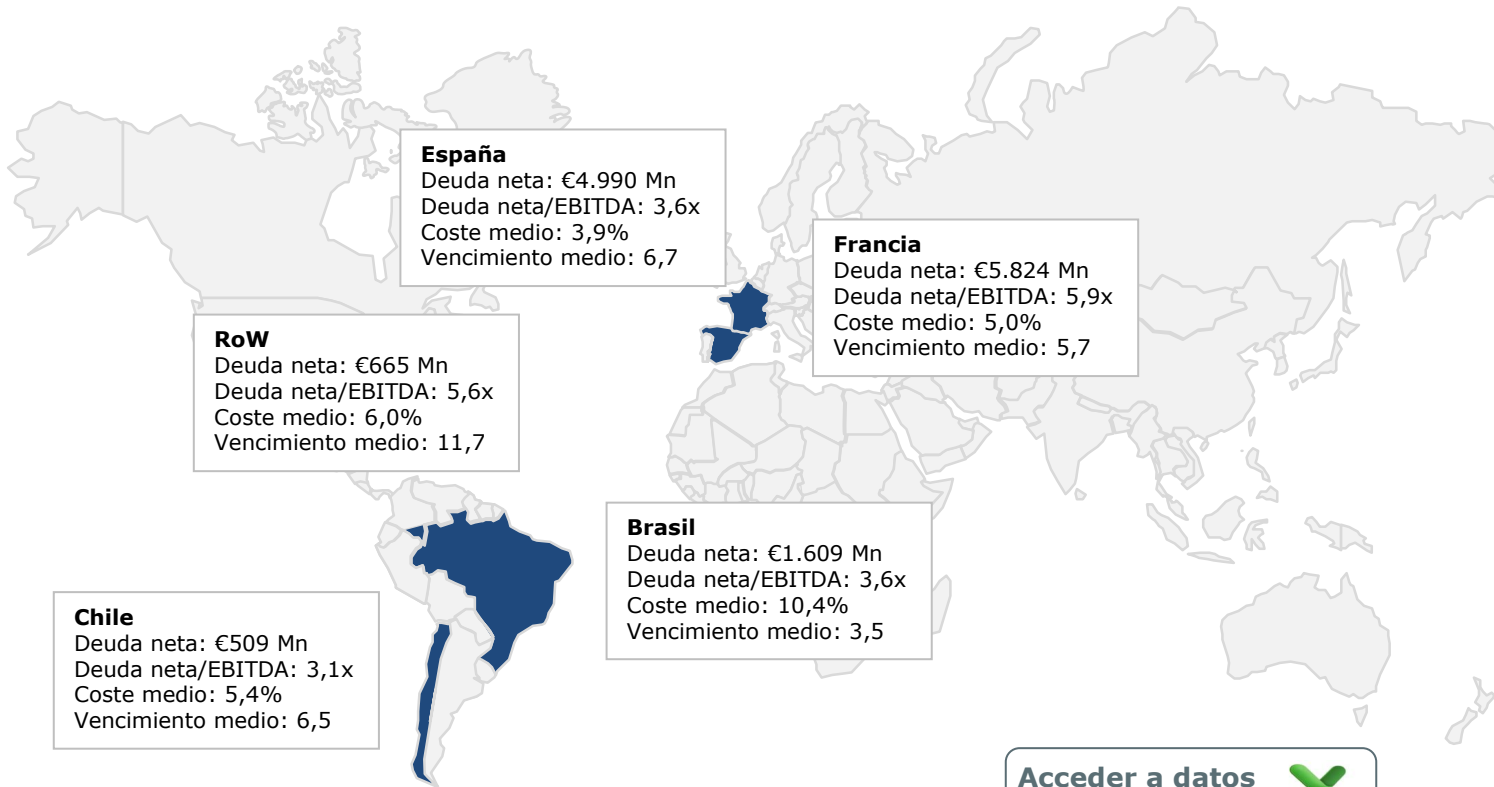
- Durante el primer trimestre el grupo ha realizado dos emisiones de bonos por un importe total de €350 Mn con un cupón anual de 3,125% con vencimientos a 10 y 12 años. Asimismo en el segundo trimestre se ha realizado una emisión de €700 Mn con un cupón anual del 2,5% con un vencimiento en febrero de 2025 para recomprar bonos ya emitidos por €485 Mn con fecha de vencimiento octubre 2016 al 4,625% y €215 Mn con fecha de vencimiento junio 2017 y cupón del 5,125%.



Perfil de vencimientos (€Mn)



	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023+
España	195	354	637	832	47	878	769	29	3	2.220
Francia	23	244	230	326	1.752	320	258	1.722	265	819
Brasil	158	593	258	258	161	79	85	91	98	219
Chile	26	93	88	122	65	63	70	64	45	256
Otros	6	14	18	23	282	8	9	8	8	373
Total	408	1.298	1.231	1.561	2.307	1.348	1.191	1.914	419	3.887



Acceder a datos en formato Excel

Anexos

Anexo I: P&L, Balance y Cash Flow

P&L (€ Mn)	1S 2013	1S 2014	Var
Ingresos	2.196	2.306	5,0%
Autopistas	2.002	2.005	0,1%
Telecom	193	300	55,8%
Holding	1	1	-14,9%
Gastos de explotación	-858	-823	
EBITDA	1.339	1.483	10,8%
% margen	61,0%	64,3%	
Autopistas	1.269	1.330	4,8%
% margen	63,4%	66,3%	
Telecom	83	168	102,2%
% margen	43,2%	56,0%	
Holding	-13	-14	8,5%
% margen	n/a	n/a	
Dotación amortización	-403	-468	
Autopistas	-365	-376	
Telecom	-35	-89	
Holding	-3	-3	
EBIT	936	1.015	8,4%
% margen	42,6%	44,0%	
Autopistas	904	954	5,5%
% margen	45,2%	47,6%	
Telecom	48	79	63,8%
% margen	25,0%	26,3%	
Holding	-16	-17	7,4%
% margen	n/a	n/a	
Amortización activos revalorizados	-149	-151	
Autopistas	-149	-137	
Telecom	0	-15	
Holding	0	0	
EBIT (2)	788	864	9,7%
% margen	35,9%	37,5%	
Autopistas	756	817	8,1%
% margen	37,7%	40,8%	
Telecom	48	64	33,3%
% margen	25,0%	21,4%	
Holding	-16	-17	7,4%
% margen	n/a	n/a	
Resto resultado financieros	30	8	
Coste financiero deuda	-368	-378	
Resultado p.equivalencia	27	15	
R. ANTES DE IMPUESTOS	477	509	6,8%
Impuesto sobre sociedades	-140	-150	
RESULTADO DEL EJERCICIO	337	359	
Actividades interrumpidas	9	5	
Intereses de los minoritarios	-53	-58	
R. ATRIB. A LA SOC. DOMINANTE	293	306	4,6%
BENEFICIO NETO COMPARABLE	265	289	8,9%

CF (€ Mn)	1S 2013	1S 2014	Var
EBITDA	1.339	1.483	10,8%
Resultado financiero	-338	-370	
Impuesto sobre sociedades	-140	-150	
Cash flow	861	963	11,9%
Ajuste efectos no caja	-104	-206	
Cash flow operativo bruto	758	757	0,0%
Inversión operativa	-34	-42	
Cash flow discrecional	724	715	-1,2%
Dividendos	-267	-282	
Pagos a minoritarios	-120	-126	
Cash flow libre II	337	308	
Inversión expansión - orgánica	-229	-328	
Actividades interrumpidas	0	0	
Cash flow neto	108	-20	

Balance (€ Mn)	2013	1S 2014	Var
Activo			
Inmovilizaciones materiales	1.877	1.956	79
Inmovilizaciones inmateriales	16.750	17.676	926
Inmovilizaciones financieras	4.403	4.252	-151
Activos no corrientes	23.030	23.885	855
Deudores	912	793	-119
Otros	188	316	128
Tesorería	3.043	1.804	-1.239
Activos corrientes	4.143	2.913	-1.230
Activos mantenidos para la venta	532	455	-77
Total Activo	27.705	27.253	-452
Pasivo			
Capital	2.567	2.695	128
Reservas y Minoritarios	3.995	4.012	16
Patrimonio neto	6.562	6.707	145
Préstamos y obligaciones	14.517	13.999	-518
Otros acreedores	3.550	3.629	79
Pasivos no corrientes	18.067	17.628	-439
Préstamos y obligaciones	1.457	1.402	-55
Otras deudas	1.496	1.417	-79
Pasivos corrientes	2.953	2.819	-134
Pasivos mantenidos para la venta	123	99	-24
Total Pasivo	27.705	27.253	-452

Anexo II: Resumen hechos significativos

Abril 2014

Abertis a través de Hispasat (sociedad participada por Abertis en un 57%) se encuentra en un proceso competitivo de venta iniciado por el accionista mayoritario de Spacecom (Eurocom) para vender su posición de control. Actualmente, dentro del marco de este proceso se están llevando a cabo algunas conversaciones relativas a los términos finales de la oferta que podrían eventualmente derivar en una toma de control sobre Spacecom, sin que en estos momentos se haya llegado a ningún acuerdo.

Mayo 2014

Abertis a través de Abertis Telecom Terrestre S.L., sociedad participada por Abertis en un 100%, alcanzó un acuerdo con Atlantia para la adquisición del 100% del capital social de la sociedad italiana TowerCo por un importe total de €94.6 Mn.

Abertis llegó a un acuerdo con Capital Riesgo Global (perteneciente al Grupo Santander) para la compra de Infraestructuras Americanas SLU, sociedad propietaria del 42,3% de Inversora de Infraestructuras S.L. (Invin) por un importe de €291 Mn, a pagar en agosto de 2019. Con esta adquisición, que se prevé completar durante el segundo semestre de 2014, Abertis alcanza directa e indirectamente el 100% de Rutas del Pacífico y el 50% de Autopista Central.

Junio 2014

Abertis llevó a cabo un proceso de colocación de 11.027.890 acciones de Eutelsat, representativas de un 5,01% del capital social de esta sociedad, con este proceso Abertis deja de tener participación en el capital social de la compañía. El ingreso neto que recibe Abertis por la operación asciende a €274 Mn sin generar plusvalías significativas.

Abertis realizó una emisión de obligaciones por un importe de €700 Mn bajo su Programa de Emisión de Renta Fija registrado en la CNMV. La fecha de vencimiento de las Nuevas Obligaciones es el 27 de febrero de 2025 y devengarán un cupón del 2,50% anual.

Anexo III: Datos de contacto

Relación con Inversores

Steven Fernández
steven.fernandez@abertis.com

Alberto Puentes
alberto.puentes@abertis.com

Sergio Castilla
sergio.castilla@abertis.com

Laura Berjano
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
abertis2@bloomberg.net

Abertis website:
www.abertis.com

Anexo IV: Notal 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