

2013

Resultados

26 de febrero de 2014

1 Resultados 9M 2013. 30 de octubre de 2013

abertis

Índice

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

Anexos

Anexo I: P&L, Balance y Cash Flow.....	19
Anexo II: Resumen hechos significativos.....	21
Anexo III: Datos de contacto.....	23
Anexo IV: Nota legal	24

Resumen Ejecutivo

	2013	Var
IMD Total	19.796	+1,5%
IMD España	17.776	-5,2%
IMD Francia	23.044	+0,6%
IMD Brasil	18.061	+3,9%
IMD Chile	19.346	+7,8%
€ Mn		
Ingresos	4.654	+25,1%
EBITDA	2.923	+23,6%
EBITDA comparable	2.430	+1,8%
EBIT	1.721	+18,9%
Beneficio neto	617	-39,8%
Beneficio neto comparable	574	+7,4%
Deuda neta (*)	13.155	-6,9%
Cash flow operativo bruto	1.618	+25,9%
Cash flow neto	161	-21,8%

(*) Variación vs cierre año anterior

2013 ha sido un fiel reflejo de la filosofía de la compañía de “**compromiso y cumplimiento**”. Durante este periodo, **abertis** ha generado **eficiencias** de aproximadamente **€225Mn** y ha realizado un progreso significativo en la **integración de Brasil y Chile** (nombramiento de puestos clave de la dirección, puesta en funcionamiento del programa de “*best practices*”, etc.). A pesar de la situación macroeconómica, la compañía **ha aumentado la caja destinada a sus accionistas** y asimismo **ha reducido su deuda**. Con todo esto, **hemos continuado optimizando nuestra cartera** activamente por medio de la venta de aeropuertos y creciendo con disciplina **para crear valor para los accionistas** (Hispasat y Torres). Como resultado, **abertis** ha redistribuido recursos por unos **3,8 Bn €** durante este año, equivalente al **25% de nuestra capitalización bursátil**.

El comienzo de 2014 ha mostrado la capacidad de la compañía para continuar cumpliendo objetivos. En lo que va de año, **abertis** ha conseguido el control de **Metropistas** en Puerto Rico y reforzando una participación mayoritaria en **Libertadores** y **Autopista del Sol** en Chile. Estamos también persiguiendo activamente nuevas y atractivas oportunidades de inversión que sigan otorgando valor a los accionistas.

- Los resultados presentados en este documento derivan de la estrategia de la compañía. Asimismo, y con el objeto de facilitar la comparativa, los resultados del 2012 se presentan pro-forma con el mismo criterio. En este sentido, los resultados de 2013 y 2012 se presentan con la división de aeropuertos clasificada como “actividades interrumpidas”.
- Los **ingresos de explotación crecen un 25,1% hasta alcanzar los 4.654 Mn €** impulsados por la consolidación de nuevos activos (Brasil y Chile). Excluyendo cambios en el perímetro de consolidación y otros ingresos no recurrentes (p.ej., obras realizadas (trading), nuevos contratos de ITS, etc.), **los ingresos crecieron un 0,5%**. A nivel de **EBITDA**, el **crecimiento fue un 23,6% hasta los 2.923 Mn €**, mientras que el **crecimiento orgánico alcanzó el 1,8%** (un aumento de 80pb respecto a 2012). Una vez ajustado el impacto por la venta de aeropuertos (~100 Mn €) así como impactos extraordinarios como la evolución de las divisas, mayores impuestos en Francia, y otros (~70 Mn €), el EBITDA del 2013 se sitúa en línea con las previsiones de la compañía. El **resultado neto recurrente** del ejercicio se sitúa en **574 Mn €, un 7,4% más que en 2012**. El **resultado neto** después de las plusvalías asciende a 617 Mn € e incluye el beneficio contable por la venta de un 3,15% de Eutelsat y la **reclasificación de aeropuertos** como actividades interrumpidas.
- A nivel operativo, **el tráfico comparable en las autopistas de abertis crece un 1,5% en 2013**. Esta evolución es liderada por **Chile, Brasil y Francia**, que registraron un **aumento del tráfico del 7,8%, 3,9% y 0,6% respectivamente**. Esta evolución positiva compensa el **decremento del 5,2% en España**. Es importante destacar que la evolución

del tráfico durante 2013 se ha caracterizado por una mejora secuencial notable en **España** y **Francia**, que conlleva un **aumento** total del **3% del tráfico durante el 4T**.

- El **Cash Flow Bruto** de la compañía asciende a **1.618Mn €**, mientras que el **Flujo de Caja Libre discrecional** (es decir, antes de dividendos, capex e ingresos no recurrentes) asciende a **1.481 Mn €**. Estas cifras destacan el sólido perfil de generación de caja de **abertis**.
- La **Deuda Neta** a final de 2013 asciende a **13.155 Mn €**, una reducción de 975 Mn € respecto a cierre del 2012, derivado de la generación de caja del Grupo (161 Mn €), las ventas en **Eutelsat** (182 Mn €), la venta de activos aeroportuarios (835 Mn €) y el impacto divisa.
- Las magnitudes incorporadas por **abertis** de Participes en Brasil, **Arteris** y su grupo en 2013 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).
- **Dividendos y ampliación de capital liberada**

La coyuntura económica actual no ha sido obstáculo alguno para mantener una política de remuneración al accionista sostenible y estable debido a las eficiencias operativas, focalización y fortaleza financiera del Grupo **abertis**.

De esta forma, el Consejo de Administración de **abertis** ha aprobado la distribución de un dividendo complementario a cargo del ejercicio 2013 de 0,33 €/acción cuyo pago se hará efectivo durante la primera quincena de abril. En total, los dividendos a cargo del ejercicio 2013 ascienden a 0,66 €/acción, lo que supone un incremento del 5% en términos de caja respecto 2012 teniendo en cuenta el efecto de la ampliación de capital liberada.

Acceder a datos en formato excel



Actividad

	2013	Var	Var VL	Var VP
Autopistas: IMD				
Total España	17.776	-5,2%	-6,1%	+1,0%
España incl AP-7 & C-32		-1,7%		
Total Francia	23.044	+0,6%	+0,7%	+0,5%
Total Brasil	18.061	+3,9%	+4,7%	+2,6%
Total Chile	19.346	+7,8%	+8,6%	+4,2%
Total abertis	19.796	+1,5%	+1,3%	+2,2%
abertis incl AP-7 & C-32		+2,1%		

- En el negocio de **autopistas**, la **IMD comparable acumulada** en 2013 aumenta un **1,5%** respecto el año anterior, gracias al crecimiento del tráfico en **Chile** (7,8%), **Brasil** (3,9%) y en menor medida de **Francia** (0,6%) que compensan el decremento de tráfico en **España** (5,2%).

	1Q	2Q	3Q	4Q
España	-8,4%	-9,6%	-2,6%	-0,8%
Francia	-2,1%	0,3%	1,6%	2,1%
Brasil	3,8%	4,5%	3,8%	4,0%
Chile	8,2%	8,1%	7,4%	7,5%
Otros	0,1%	4,2%	2,7%	3,1%
Total abertis	0,5%	0,6%	1,9%	3,0%

- Destacar que el tráfico **estanco del cuarto trimestre crece un 3,0%**, lo que significa la **mejor evolución del tráfico desde el primer trimestre de 2008**, influenciado por un menor decrecimiento trimestral en **España** (-0,8%). Asimismo, cabe destacar el buen comportamiento en el cuarto trimestre de 2013 del tráfico en **Francia** que crece un 2,1%, en **Brasil** un 4,0% y en **Chile** un 7,5%. En el caso de España, el comportamiento del tráfico en año actual confirma la mejora secuencial obtenida durante 2013.
- La IMD acumulada en **abertis España** se ha visto principalmente afectada por los siguientes factores:
 - Climatología adversa durante el primer trimestre del año
 - La coyuntura económica unida a los precios elevados de combustibles
 - Los incrementos adicionales de tarifas por supresión de descuentos (7%) en septiembre de 2012
 - El impacto de vías paralelas en **aumar**
 - El acuerdo firmado con la Administración Pública para el desvío de tráfico de vehículos pesados de la Nacional II a la autopista AP-7

Ir a archivo Excel 2013



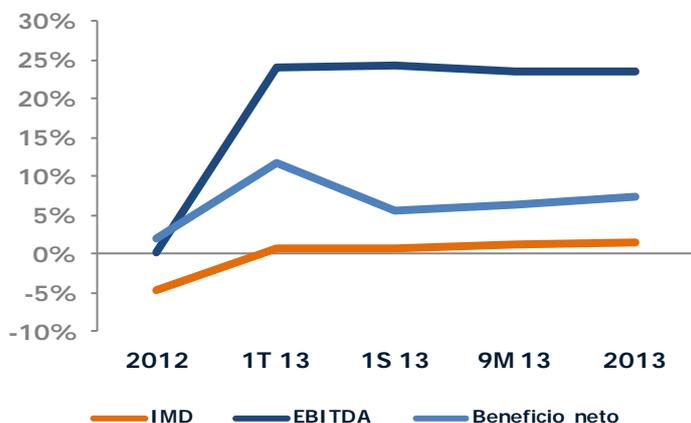
- Cabe destacar que los datos de tráfico en España no tienen en cuenta el impacto de los **convenios de compensación** de la AP-7 y la C-32. En este sentido, las contribuciones de dichos convenios a nivel de ingresos equivaldrían a una evolución de IMD en España del -1,7% (vs. el -5,2% publicado) y del +2,1% a nivel de grupo (vs. +1,5% publicado).
- La IMD de **abertis Francia** es positiva (0,6%), a pesar de la mala climatología durante el primer trimestre del año (provocando cierre al tráfico de ciertos tramos), así como a la desaceleración económica del país.
- En **Arteris** destaca la buena evolución de todas las concesionarias por el comportamiento de la actividad industrial, el incremento de las importaciones, y la situación del mercado laboral. Los datos de tráfico en Brasil han sido recalculados con el fin de homogeneizar su cálculo de acuerdo al criterio del grupo.
- La IMD de **abertis Chile** aumenta un 7,8% gracias a la buena actividad económica del país y el incremento de la venta de vehículos.



Cuenta de Resultados

€ Mn	2013	Var
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	4.654	25,1%
Gastos de explotación	-1.731	27,8%
EBITDA	2.923	23,6%
EBITDA comparable	2.430	1,8%
Dotación amortización	-1.203	30,9%
EBIT	1.721	18,9%
Financieros no recurrentes	-53	
Coste deuda y otros recurrentes	-676	
Resultado p.equivalencia	37	
R. ANTES DE IMPUESTOS	1.029	-24,5%
Impuesto sobre sociedades	-330	
RESULTADO DEL EJERCICIO	698	-40,7%
Actividades interrumpidas	49	
Intereses de los minoritarios	-130	
BENEFICIO NETO	617	-39,8%
BENEFICIO NETO COMPARABLE	574	7,4%

% variación acumulada

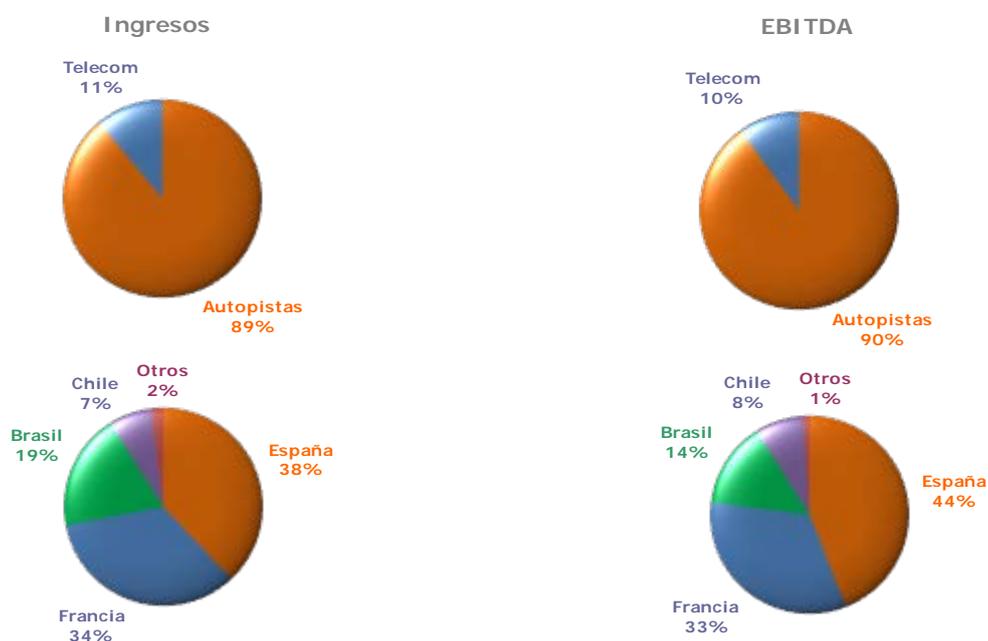


€ Mn	2012	2013
Ingresos y gastos fin.	-649	-778
PPA Sanef	33	25
Actualiz. Convenios	55	77
Financieros recurrentes	-561	-676

- Los resultados del ejercicio 2013 se presentan con la actividad de aeropuertos clasificada como actividades interrumpidas. Los resultados del 2012 se presentan pro-forma con el mismo criterio para facilitar la comparativa.
- Los **ingresos de explotación crecen un 25,1%** hasta los **4.654 Mn €** principalmente por la consolidación desde diciembre de 2012 de **Arteris** y de las **autopistas chilenas**. En términos comparables, los ingresos de explotación aumentan un **0,5%** durante el ejercicio como consecuencia del decremento del tráfico en España que se ve compensado por:
 - Incremento medio de tarifas del 3,1%.
 - Incremento de tráfico en Chile y Francia
 - Efecto Convenio AP-7 (190 Mn € en ingresos).
- Los **costes operativos aumentan un 27,8%** en su conjunto debido a los cambios de perímetro anteriormente descritos. A nivel comparable, y excluyendo costes no gestionables como tributos y cánones, así como no recurrentes, **los costes operativos de abertis descienden un 1,1% en el ejercicio** (vs. IPC medio del 0,4%).
- El **EBITDA 2013** crece un **23,6%** hasta **2.923 Mn €** principalmente debido a la consolidación de Arteris y Chile. A nivel orgánico, el crecimiento se sitúa en el 1,8%.
- A nivel de **EBIT**, **crecimiento del 19% hasta los 1.721 Mn €** gracias a los cambios de perímetro.
- Durante 2013, **abertis** ha completado la venta de un 3,15% de **Eutelsat**, y de los aeropuertos de Cardiff, Belfast International, Skavsta, Luton, la concesión de la terminal de Orlando Sandford, y el negocio de gestión aeroportuaria de TBI en EE.UU. En su conjunto, estas operaciones han generado una caja de **1.017 Mn €** y unas plusvalías netas de 20 Mn €. En estos momentos la participación en Eutelsat asciende al 5,01%.



- El **resultado financiero recurrente** asciende a 676 Mn €. El resultado financiero de la deuda aumenta hasta los 778 Mn € debido a la incorporación de los nuevos activos en Brasil y Chile.
- El resultado por **puesta en equivalencia** se ve impactado principalmente por la reducción de la participación en **Eutelsat** (a partir de 2S 2012 Eutelsat pasó a consolidarse como activo financiero). Este epígrafe también incluye la contribución de **Coviandes**.
- El **gasto por impuesto de sociedades** asciende a 330 Mn €, lo que implica una tasa impositiva efectiva del 34%, una vez descontadas las plusvalías por la venta del 3,15% en Eutelsat. El gasto por impuesto de sociedades en 2013 se ha visto afectado negativamente por cambios en la regulación tributaria en Francia que ha supuesto un impacto de aproximadamente 25 Mn €.
- Los **intereses minoritarios** corresponden principalmente a la atribución de resultados a los socios externos de Arteris y **HIT**.
- El **beneficio neto recurrente** asciende a **574 Mn €, un 7,4% más** que durante 2012, ajustado por el impacto de las ventas de Eutelsat, la desconsolidación de aeropuertos, la consolidación de Brasil y Chile y otros no recurrentes. El **beneficio neto total** asciende a **617 Mn €**.
- 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 realizados durante el periodo.



€ Mn	Autopistas		Telecom	
	2013	Var	2013	Var
Total Ingresos	4.139	28,5%	511	3,6%
Gastos de explotación	-1.440		-253	
EBITDA	2.699	23,5%	258	28,2%
Dotación amortización	-743		-123	
EBIT	1.956	23,4%	134	38,4%
Amortización activos revalorizados	-323		-7	
EBIT (2)	1.633	18,3%	127	34,8%

Ir a archivo Excel 2013



Autopistas España

	acesa		inviat		aumar		aucat	
	2013	Var	2013	Var	2013	Var	2013	Var
IMD	23.553	-3,3%	45.751	-6,6%	14.000	-7,1%	20.492	-6,7%
Tarifa media por km	0,106	8,4%	0,080	4,2%	0,100	7,0%	0,215	3,5%
% VP	19%	1,6	4%	-0,1	12%	0,0	7%	0,2
% ingresos ETC	83%	1,3	83%	0,6	70%	2,8	86%	0,1
Total Ingresos	718	2,5%			247	-4,7%	79	-4,8%
Gastos de explotación	-109				-56		-17	
EBITDA	608	7,1%			192	1,6%	61	-0,2%
% margen	84,8%	3,6	Los resultados de Inviat están incluidos en los resultados de Acesa		77,5%	4,9	78,0%	3,6
Dotación amortización	-105				-67		-14	
EBIT	503	9,4%			125	-0,2%	48	0,5%
% margen	70,1%	4,4			50,5%	2,3	60,6%	3,2
Amortización activos revalorizados	0				0		0	
EBIT (2)	503	9,4%			125	-0,2%	48	0,5%
% margen	70,1%	4,4			50,5%	2,3	60,6%	3,2

	avasa		iberpistas		castellana		Total España	
	2013	Var	2013	Var	2013	Var	2013	Var
IMD	10.876	-5,5%	20.669	-5,8%	5.888	-4,7%	17.776	-5,2%
Tarifa media por km	0,107	6,9%	0,177	9,1%	0,084	2,3%	0,109	7,0%
% VP	10%	0,4	11%	0,2	7%	0,0	13%	0,8
% ingresos ETC	77%	1,9	66%	0,4	62%	-0,2	78%	1,5
Total Ingresos	126	-3,3%	98	-4,2%			1.297	-0,8%
Gastos de explotación	-36		-24				-258	
EBITDA	90	8,8%	74	4,7%			1.038	5,0%
% margen	71,4%	7,9	75,1%	6,4	Los resultados de Castellana están incluidos en los resultados de Iberpistas		80,1%	
Dotación amortización	-33		-25				-257	
EBIT	57	14,3%	48	0,4%			782	
% margen	45,3%	6,9	49,1%	2,2			60,3%	
Amortización activos revalorizados	-50		0				-50	
EBIT (2)	7	n.a.	48	0,4%			731	6,6%
% margen	n.a.	n.a.	49,1%	2,2			56,4%	

Tarifa media por km teniendo en cuenta el mix de tráfico (pesados y ligeros)



- **Acesa** (incluye Inviat): **incremento del 2,5%** en **ingresos de explotación** como consecuencia del impacto del convenio de compensación de la AP-7 y C-32 (206 Mn €), y del incremento de tarifas (2,6% acesa, 3,5% inviat) que compensan el descenso en actividad (3,3% acesa, 6,6% inviat). Los gastos de explotación descienden un 17% como consecuencia del plan de eficiencias de la compañía, así como por la ausencia de costes extraordinarios presentes en 2012. El **EBITDA** en el periodo **aumenta un 7,1%**.
- **Aumar**: los **ingresos de explotación** descienden un 4,7% a pesar del incremento de tarifas del 4,4%, debido al continuado impacto de las vías paralelas gratuitas que se han abierto desde el 2008, y que mejoran el itinerario alternativo a la autopista. Los menores gastos de explotación (22%) debido a la ausencia de indemnizaciones contribuyen a un incremento en **EBITDA** (1,6%).
- **Avasa**: los **ingresos de explotación** retroceden un 3,3% principalmente debido al descenso de actividad (5,5%) que se ve parcialmente compensado por el incremento de tarifas (2,4%). El **EBITDA** sube un 8,8% debido a la ausencia de indemnizaciones ligadas al plan de eficiencias.
- **Iberpistas** (incluye Castellana): los **ingresos de explotación** caen un 4,2% por el descenso de la actividad (5,8% en Iberpistas y 4,7% en Castellana) debido a la coyuntura económica. Este efecto se compensa parcialmente por la subida de tarifas. El **EBITDA** presenta un incremento del 4,7% debido a la ausencia de indemnizaciones ligadas al plan de eficiencias.
- **Aucat**: los **ingresos de explotación** se reducen un 4,8%. El tráfico en la autopista ha experimentado un retroceso del 6,7% debido a la coyuntura económica, lo que unido a su corto recorrido, conlleva a una pérdida de cuota de mercado respecto a medios de transporte alternativos. Asimismo, la reducción en la política de descuentos a usuarios habituales, aplicada por la Generalitat de Cataluña, ha supuesto un impacto negativo en tráfico. No obstante lo anterior, el **EBITDA** retrocede en menor medida (0,2%) gracias al plan de eficiencias, que ha implicado una reducción del opex del 18%.
- En **España**, cabe destacar la mejora secuencial en el comportamiento de los vehículos pesados, principalmente por el desvío de estos vehículos de la N-II a la AP-7 y que ha supuesto una evolución en el año del 1%.



Autopistas Francia

	Sanef		Sapn		Otros		Total Francia	
	2013	Var	2013	Var	2013	Var	2013	Var
IMD	22.718	0,5%	27.769	0,8%			23.044	0,6%
Tarifa media por km							0,096	1,9%
% VP							16%	0,0
% ingresos ETC							89%	1,8
Total Ingresos	1.112	2,0%	367	3,0%	87	41,8%	1.566	3,8%
Gastos de explotación	-383		-124		-80		-588	
EBITDA	729	2,0%	243	4,5%	6	-39,9%	978	2,2%
% <i>margen</i>	65,6%	0,0	66,1%	0,3	7,1%	-9,6	62,5%	-1,0
Dotación amortización	-199		-94		-3		-296	
EBIT	530	2,7%	149	3,8%	3	-75,3%	682	2,0%
% <i>margen</i>	47,7%	0,3	40,5%	-0,3	3,1%	-10,3	43,5%	-0,8
Amortización activos revalorizados	-93		0		-1		-95	
EBIT (2)	437	3,3%	149	3,8%	1	-83,4%	587	2,1%
% <i>margen</i>	39,3%	0,5	40,5%	-0,3	1,6%	-12,1	37,5%	-0,6

Otros incluye las actividades de servicios telemáticos del grupo Sanef

- Los **ingresos de explotación aumentan un 3,8% hasta los 1.566 Mn €**. Esto es principalmente debido a cambios en el perímetro de consolidación (Sanef ITS). Los ingresos de peaje crecen un 2% como consecuencia de la subida media de tarifas (1,9%), el incremento del tráfico (0,6%) y la estabilidad en el mix.
- En 2013 los costes operativos de las concesionarias aumentan un 1% debido a la mala meteorología durante el primer trimestre del año (-6 Mn € de impacto), así como incremento de tributos (Redevance Domaniale). Excluyendo estos efecto, **los costes descienden un 1,6%**.
- A pesar del incremento de coste consecuencia de la vialidad invernal, mayores tributos y los menores márgenes de Sanef ITS, el **EBITDA** del grupo Sanef **aumentó un 2,2%** durante el periodo **hasta los 978 Mn €**.



Autopistas Brasil

	Fluminense		Fernaó Dias		Regis Bittencourt		Litoral Sul		Planalto Sul		Arteris Federais	
	2013	Var	2013	Var	2013	Var	2013	Var	2013	Var	2013	Var
IMD	15.893	2,1%	25.169	3,7%	22.508	2,5%	32.317	4,3%	6.883	3,6%	21.039	3,4%
% VP	26%	-1,0	39%	-0,9	58%	-0,5	31%	0,8	41%	-0,1		
% ingresos ETC	47%	1,5	51%	3,2	57%	3,1	43%	3,4	43%	3,2		
Total Ingresos	56		81		94		70		36		338	
Gastos de explotación	-33		-54		-49		-45		-26		-208	
EBITDA	23		27		45		25		10		130	
% margen	41,4%		33,1%		48,0%		35,3%		35,3%		38,5%	
Dotación amortización	-7		-16		-17		-10		-7		-58	
EBIT	16		11		29		15		3		72	
% margen	28,2%		13,0%		30,5%		20,8%		7,0%		21,4%	
Amortización activos revalorizados	-3		-2		-5		-1		-1		-11	
EBIT (2)	13		9		23		14		2		61	
% margen	23,2%		10,8%		24,8%		20,0%		5,5%		18,1%	

	Autovías		Centroviás		Intervías		Via Norte		Arteris Estaduais		Total Brasil	
	2013	Var	2013	Var	2013	Var	2013	Var	2013	Var	2013	Var
IMD	11.963	4,6%	14.788	5,8%	10.381	4,7%	14.977	6,4%	12.603	5,3%	18.061	3,9%
% VP	30%	-0,4	32%	0,0	31%	-0,5	26%	-0,2			37%	-0,3
% ingresos ETC	64%	1,3	66%	2,9	64%	1,5	62%	1,8			58%	2,4
Total Ingresos	112		121		129		106		469		866	-5,0%
Gastos de explotación	-43		-42		-47		-38		-169		-443	
EBITDA	69		80		82		68		299		423	2,8%
% margen	61,8%		65,7%		63,8%		64,2%		63,9%		48,9%	
Dotación amortización	-17		-15		-8		-25		-65		-126	
EBIT	53		64		74		43		234		297	
% margen	46,7%		53,0%		57,4%		41,0%		50,0%		34,3%	
Amortización activos revalorizados	-23		-26		-36		-16		-100		-113	
EBIT (2)	30		38		38		28		134		184	20,6%
% margen	26,3%		31,6%		29,7%		26,3%		28,6%		21,3%	

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

- *La evolución vs. 2012 se muestra pro-forma ya que los activos se incorporaron a abertis en diciembre de 2012.* Los ingresos decrecen un 5,0%, básicamente por depreciación de la divisa (12%) respecto al euro, que compensa el buen comportamiento del tráfico y el incremento de tarifas. La disminución en gastos de explotación (11%, incluso con una inflación IPCA del 5,9%), contribuye a un crecimiento del **EBITDA** del 2,8%, a pesar del menor margen de las actividades de mantenimiento y señalización. Sin el mencionado impacto divisa la evolución de los ingresos de explotación y **EBITDA** respecto al pro-forma 2012 sería de +8% y +17%.
- Las magnitudes incorporadas por **abertis** de Partícipes en Brasil, **Arteris** y su grupo en 2013 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).
- Con fecha 5 de septiembre se cerró el proceso de oferta pública de acciones lanzado sobre **Arteris** como consecuencia de la adquisición de los activos a OHL. Como resultado de la subasta, Partícipes es titular directa de 238.563.304 acciones de **Arteris**, equivalente a un 69,3% de su capital social.

Ir a archivo Excel 2013



Autopistas Chile

	A. Central		Rutas		Elqui		Libertadores	
	2013	Var	2013	Var	2013	Var	2013	Var
IMD	76.330	6,1%	28.243	8,6%	6.041	4,7%	15.600	8,3%
Tarifa media por km	0,100	0,2%	0,064	-3,8%	0,062	-3,8%	0,069	-3,0%
% VP	15%	-1,1	14%	-0,4	43%	-1,1	12%	-0,4
% ingresos ETC	100%	0,0	7%	6,5	0%	0,0	0%	0,0
Total Ingresos	91	5,9%	88	-6,0%	40	-3,3%	32	
Gastos de explotación	-27		-22		-12		-7	
EBITDA	63	7,1%	66	3,3%	28	-5,2%	25	
% margen	69,9%	0,8	74,6%	6,7	69,6%	-1,4	77,6%	
Dotación amortización	-15		-17		-4		-4	
EBIT	48	11,8%	49	5,5%	24	-5,2%	21	
% margen	52,8%	2,8	55,7%	6,0	59,2%	-1,2	66,6%	
Amortización activos revalorizados	-36		-13		0		-7	
EBIT (2)	12	128,5%	36	9,6%	24	-5,2%	14	
% margen	13,6%	7,3	41,4%	5,9	59,2%	-1,2	44,1%	

	A. del Sol		Los Andes		Total Chile	
	2013	Var	2013	Var	2013	Var
IMD	31.399	8,3%	7.490	11,3%	19.346	7,8%
Tarifa media por km	0,047	-3,3%	0,094	-1,5%	0,067	-2,5%
% VP	12%	-0,6	15%	-1,2	18%	-5,9
% ingresos ETC	0%	0,0	0%	0,0	29%	2,2
Total Ingresos	44		17		318	-9,7%
Gastos de explotación	-11		-8		-90	
EBITDA	33		9		227	-13,4%
% margen	75,0%		52,9%		71,5%	
Dotación amortización	-6		-7		-55	
EBIT	27		3		172	
% margen	61,0%		15,5%		54,2%	
Amortización activos revalorizados	-8		-2		-65	
EBIT (2)	19		1		107	-24,7%
% margen	43,9%		n.a.		33,7%	

- La evolución vs. 2012 se muestra pro-forma ya que los nuevos activos se incorporaron a **abertis** a finales de 2012.
- 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 (5%), así como por impactos no recurrentes en 2012 tanto en Andes por compensaciones del MOP, como en Rutas del Pacífico por obras realizadas (trading). Sin estos impactos las sociedades chilenas presentarían incrementos de 7% en ingresos y 4% en **EBITDA**.

Ir a archivo Excel 2013



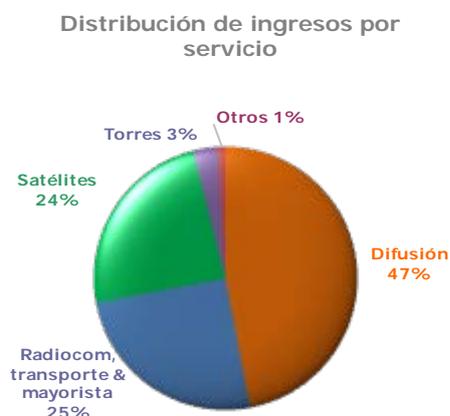
- **Autopista Central:** los **ingresos** aumentan un 5,9%, a pesar de la devaluación de la divisa, básicamente por la evolución positiva del tráfico (6,1% IMD) y por la revisión general de tarifas. Los gastos de explotación aumentan por mayores provisiones de clientes y gastos de personal (negociaciones salariales), lo que no impide una mejora del **EBITDA** del 7,1%.
- **Rutas del Pacífico:** los **ingresos** descienden un 6,0%, básicamente por obras realizadas (trading) en 2012. Excluyendo el citado impacto, el incremento en ingresos sería del 7%, a pesar de la devaluación del peso chileno, por mayor tráfico (8,6%) y aumento de tarifas. Los gastos de explotación disminuyen por menores gastos de trading que en 2012 así por impacto divisa, lo que resulta en un incremento del **EBITDA** del 3,3%.
- **Elqui:** los **ingresos de explotación** disminuyen un 3,3% básicamente por impacto devaluación del peso chileno, a pesar del incremento de la recaudación de peaje por la evolución del tráfico, la revisión anual de las tarifas y la aplicación del modelo mixto de la IFRIC 12. Los gastos de explotación aumentan un 1%, quedando el decremento del **EBITDA** en 5,2%.



Infraestructuras de Telecom

	2013	Var
Equipos mantenidos	61.348	1,2%
% cobertura TDT	97,9%	-0,1
Ingresos	511	3,6%
Gastos de explotación	-253	
EBITDA	258	28,2%
Margen	50,5%	9,7
Dotación amortización	-123	
EBIT	134	38,4%
Margen	26,3%	6,6
Amortización activos revalorizados	-7	
EBIT (2)	127	34,8%
Margen	24,9%	5,8

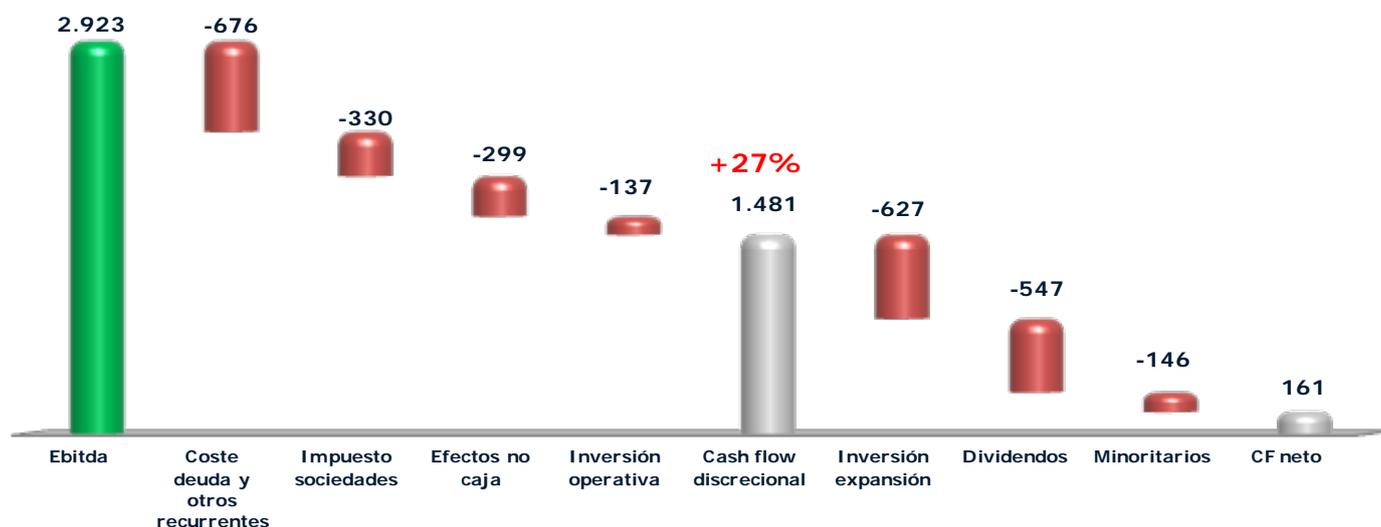
Para más detalles ir a fichero Excel



- Los **ingresos de explotación** en **abertis** se incrementan un 3,6% hasta alcanzar los 511 Mn €, principalmente por los siguientes factores:
 - Nuevos ingresos asociados al negocio de torres de telefonía móvil.
 - Mayor contribución del negocio satelital por cambio en el porcentaje de consolidación de Hispasat tras alcanzar el 57,1% en Noviembre (hasta Octubre se consolidaba proporcionalmente el 40,6%).
 - Nuevos ingresos asociados a Amazonas III en servicio desde abril y nuevos contratos asociados a Amazonas II.
 - Disminución de ingresos del negocio terrestre (principalmente broadcast y servicios mayoristas vs. 2012).
- Los **costes operativos decrecen un 13,3%** a pesar de la mayor participación en Hispasat anteriormente descrita, básicamente por impactos del plan de eficiencias.
- Como consecuencia de los efectos anteriormente descritos, el **EBITDA crece un 28,2%**.
- A diciembre 2013 se incluye la participación del 5,01% en **Eutelsat** como activo financiero disponible para la venta, mientras que hasta 1S 2012 aún se consolidaba por puesta en equivalencia.
- A diciembre de 2013 **abertis** completó la primera fase del acuerdo para la reestructuración y racionalización de infraestructuras móviles de Telefónica y Yoigo. Esta fase implicó la adquisición de 1.741 infraestructuras móviles por importe de 171 Mn€.



Flujo de Caja



Capex

€ Mn	Operativo	Expansión
España	25	57
Francia	47	88
Brasil	27	367
Chile	9	1
Otros	2	1
Autopistas	109	513
Terrestre	14	37
Satélites	7	76
Telecom	20	113
Holding	7	0
Total	137	627

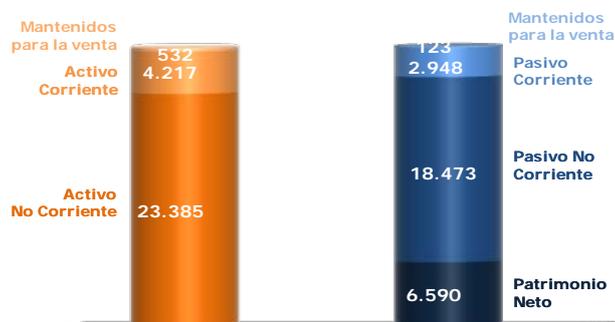
- El **capex operativo** asciende a 137 Mn € en 2013. Las principales inversiones corresponden a Francia (47 Mn €) y Brasil (27 Mn €: por renovación y modernización de la red existente).
- El **capex de expansión** ascendió a 627 Mn € durante el periodo:
 - **Autopistas:** 513 Mn € de inversión, principalmente en el programa de Capex de **Brasil** (367 Mn €) y en el "Paquet Vert" en **Sanef**.
 - **Telecom:** 76 Mn € de **Hispasat** (parte proporcional **abertis** hasta octubre en la construcción de los satélites Amazonas 3 y 4 y posteriormente 100%).

Para más detalle ir a archivo Excel

Ir a archivo Excel 2013



Balance



€ Mn	2012	2013
Deuda neta	14.130	13.155
Caja y equivalentes	2.382	3.078
<i>Caja Holding</i>	<i>1.379</i>	<i>1.675</i>

Coste medio de la deuda	4,7%	5,1%
Vencimiento medio (años)	5,9	5,5
Deuda sin recurso	61%	62%
Deuda a largo plazo	94%	91%
Deuda a tipo fijo	74%	82%
Deuda bancaria	41%	37%
Mercado capitales	59%	63%
Deuda en España	42%	43%
Líneas de crédito sin disponer	3.438	3.512



- Las variaciones más significativas del balance son consecuencia de las desinversiones y reclasificación de los activos y pasivos aún en cartera a 2013 correspondientes al sector aeropuertos así como por depreciación del real brasileño respecto al euro (17% desde el FY 2012) y del peso chileno (13%).

- Activo:** adicionalmente a lo anterior, impacto por las ventas mencionadas de activos aeroportuarios que suponen una disminución en todas las magnitudes y por las ventas de Eutelsat, ésta última supone una disminución del inmovilizado financiero, incrementando la tesorería (compensado por pagos de dividendos y repago de deuda). El resto de las variaciones en activos no corrientes se deben básicamente a las amortizaciones, compensado en parte por las inversiones del periodo.

- Pasivo:** disminución del patrimonio neto a pesar de resultado del periodo, por impacto de diferencias de conversión (422 Mn € incluyendo minoritarios), pago de dividendos **abertis** y dividendos a minoritarios (HIT y Brasil).

- La **Deuda Neta de abertis se situó en 13.155 Mn €** a final de 2013. Esto supone una reducción de 975 Mn € respecto a 2012, principalmente debido a la generación de caja del Grupo (161 Mn €), la venta de acciones de Eutelsat (182 Mn €) y de varios activos aeroportuarios (835 Mn €) e impacto divisa. Los anteriores efectos compensan el incremento de deuda ligado al M&A.

- El coste medio de la deuda aumenta debido a la integración de negocios con un coste mayor de su deuda asociada (Brasil y Chile).

- Las **líneas de crédito** disponibles a nivel consolidado se situaron en **3.512 Mn €** a 2013 (vs. 3.438 Mn a finales del 2012), con un vencimiento medio de 1,8 años. La **caja** a nivel consolidado se situó en **3.078 Mn €** a finales de ejercicio.

- La **generación de caja** de la compañía y sus **recursos disponibles** cubren ampliamente sus **vencimientos de deuda** hasta el final de 2017.

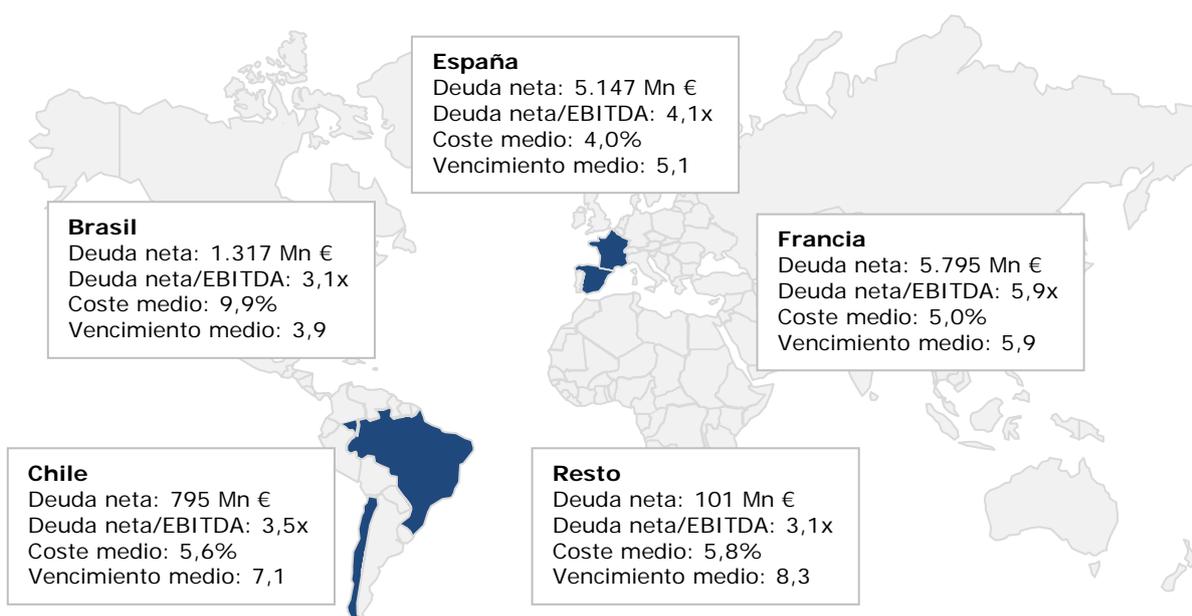


- **abertis** cerró en junio una emisión de bonos por un importe de 600 millones de euros, un cupón anual del 3,75% y vencimiento junio de 2023.
- Sanef ha emitido un bono en julio por valor de 300 Mn € en una colocación privada, con vencimiento en julio de 2019 y un cupón del 2,5%.
- Estas emisiones ponen de relieve la capacidad de **abertis** de seguir financiándose a costes competitivos.



(*) Incluye 450 Mn € pre-financiados en España y 300 Mn € en Francia.

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023+
España	764	568	1,419	1,153	254	886	776	35	10	1,165
Francia	303	294	245	326	1,752	320	258	1,722	265	819
Brasil	176	499	176	184	122	63	68	73	78	168
Chile	81	103	103	148	89	89	95	90	74	410
Otros	4	5	5	6	6	8	9	7	8	53
Total	1,329	1,469	1,948	1,817	2,224	1,366	1,207	1,927	435	2,615



Anexos

Anexo I: P&L, Balance y Cash Flow

P&L (€ Mn)	2012	2013	Var
Ingresos	3.721	4.654	25,1%
Autopistas	3.220	4.139	28,5%
Telecom	493	511	3,6%
Holding	7	4	-38,2%
Gastos de explotación	-1.355	-1.731	
EBITDA	2.366	2.923	23,6%
% margen	63,6%	62,8%	
Autopistas	2.186	2.699	23,5%
% margen	67,9%	65,2%	
Telecom	201	258	28,2%
% margen	40,8%	50,5%	
Holding	-21	-34	62,7%
% margen	n/a	n/a	
Dotación amortización	-711	-872	
Autopistas	-601	-743	
Telecom	-104	-123	
Holding	-6	-5	
EBIT	1.655	2.051	23,9%
% margen	44,5%	44,1%	
Autopistas	1.585	1.956	23,4%
% margen	49,2%	47,3%	
Telecom	97	134	38,4%
% margen	19,7%	26,3%	
Holding	-27	-39	44,6%
% margen	n/a	n/a	
Amortización activos revalorizados	-208	-331	
Autopistas	-205	-323	
Telecom	-3	-7	
Holding	0	0	
EBIT (2)	1.447	1.721	18,9%
% margen	38,9%	37,0%	
Autopistas	1.380	1.633	18,3%
% margen	42,8%	39,4%	
Telecom	94	127	34,8%
% margen	19,1%	24,9%	
Holding	-27	-39	44,6%
% margen	n/a	n/a	
Elementos extraordinarios	417	-53	
Coste financiero deuda y otros recurrentes	-561	-676	
Resultado p.equivalencia	59	37	
R. ANTES DE IMPUESTOS	1.362	1.029	-24,5%
Impuesto sobre sociedades	-184	-330	
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.177	698	
Actividades interrumpidas	-94	49	
Intereses de los minoritarios	-59	-130	
R. ATRIB. A LA SOC. DOMINANTE	1.024	617	-39,8%
BENEFICIO NETO COMPARABLE	534	574	7,4%



CF (€ Mn)	2012	2013	Var
EBITDA	2.366	2.923	23,6%
Coste financiero deuda y otros recurrentes	-561	-676	
Impuesto sobre sociedades	-184	-330	
Ajuste efectos no caja	-335	-299	
Cash flow operativo bruto	1.285	1.618	25,9%
Inversión operativa	-121	-137	
Cash flow libre I	1.165	1.481	27,2%
Dividendos	-536	-547	
Pagos a minoritarios	-110	-146	
Cash flow libre II	519	788	
Inversión expansión - orgánica	-346	-627	
Actividades interrumpidas	33	0	
Cash flow neto	206	161	

Balance (€ Mn)	2012	2013	Var
Activo			
Inmovilizaciones materiales	1.798	1.892	93
Inmovilizaciones inmateriales	19.292	17.734	-1.558
Inmovilizaciones financieras	4.192	3.759	-432
Activos no corrientes	25.282	23.385	-1.897
Deudores	1.169	974	-195
Otros	253	165	-88
Tesorería	2.382	3.078	695
Activos corrientes	3.805	4.217	412
Activos mantenidos para la venta	0	532	532
Total Activo	29.087	28.134	-953
Pasivo			
Capital	2.444	2.567	122
Reservas y Minoritarios	4.516	4.023	-493
Patrimonio neto	6.961	6.590	-371
Préstamos y obligaciones	15.478	14.800	-678
Otros acreedores	3.786	3.673	-113
Pasivos no corrientes	19.264	18.473	-791
Préstamos y obligaciones	1.034	1.432	398
Otras deudas	1.828	1.515	-312
Pasivos corrientes	2.862	2.948	86
Pasivos mantenidos para la venta	0	123	123
Total Pasivo	29.087	28.134	-953



Anexo II: Resumen hechos significativos

Noviembre 2013

abertis, a través de su filial **abertis** Telecom Satélites, S.A., ha cerrado la compra de la participación del 16,42% que ostentaba el Instituto Nacional de Técnica Aeroespacial (INTA) en el capital social de Hispasat tras recibir las autorizaciones de las autoridades de la Competencia pertinentes a dicho acuerdo. Con esta adquisición, (cerrada por un importe de 172,5 millones de euros) **abertis** se hace con la mayoría del capital del operador de satélites con una participación del 57,05%. En su conjunto, **abertis** ha invertido 475 millones de Euros en alcanzar su participación actual.

TBI, sociedad participada por **abertis** en un 90% (**Aena Desarrollo Internacional** posee el 10% restante), ha completado la venta de la sociedad concesionaria del aeropuerto de Luton a un consorcio formado por Aena Desarrollo Internacional y Ardian, una vez obtenidas todas las autorizaciones necesarias. El importe total asciende a un Enterprise Value de 433 millones de libras esterlinas (518 millones de euros).

Diciembre 2013

abertis Telecom Satélites, S.A., sociedad íntegramente participada por **abertis**, ha completado la venta al Grupo Imagina del control exclusivo de Overon (sociedad sobre la que ambos socios tenían un control conjunto a partir de sus participaciones en el capital del 51% por parte de **abertis** y del 49% por parte del Grupo Imagina).

abertis (mediante su filial **abertis** Tower S.A.), Telefónica y Yoigo, han completado la primera fase del acuerdo para la reestructuración y racionalización de infraestructuras móviles de Telefónica y Yoigo, una vez obtenida la autorización de la CNMC. Esta fase implica la adquisición de 1.741 infraestructuras móviles por importe de 171 Mn€.

Hechos posteriores al cierre

Febrero 2014

abertis ha completado la venta de la sociedad concesionaria Compañía de Desarrollo Aeropuerto El Dorado, S.A. (codad) así como del contrato de asistencia técnica suscrito entre **abertis** airports y codad al Fondo de Infraestructura Colombia Ashmore – FCP, a través de su vehículo Aero Holdings, S.A.S. por un precio total de 132.100 millones de pesos colombianos (48 millones de euros). Las plusvalías generadas por la mencionada operación no son significativas.

abertis ha adquirido a los fondos de inversión gestionados por Goldman Sachs, GS Global Infrastructure Partners II y GS International Infrastructure Partners II, una participación del 6% en la sociedad Autopistas Metropolitanas de Puerto Rico, LLC, (**Metropistas**) por un importe de 43,6 MnUSD (32,2 Mn€). De esta forma, **abertis** ha alcanzado una participación del 51% de dicha sociedad y consolidará dicho activo por integración global. Se espera una aportación aproximada a los 85 millones de euros de ingresos y 50 millones de euros de **EBITDA** para 2014.

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
abertis1@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.