



# Resultados 2014

18 de febrero de 2015



## Índice

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

## Anexos

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

## Resumen ejecutivo

	2014	Var
<b>IMD Total</b>	<b>21.686</b>	<b>+2,3%</b>
IMD España	18.130	+2,0%
IMD Francia	23.605	+2,4%
IMD Brasil	18.619	+3,1%
IMD Chile	17.749	+4,8%
<b>€ Mn</b>		
	2014	Var
<b>Ingresos</b>	<b>4.889</b>	<b>+7,0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>3.122</b>	<b>+10,5%</b>
<b>EBIT</b>	<b>1.868</b>	<b>+9,1%</b>
<b>Beneficio neto</b>	<b>655</b>	<b>+6,2%</b>
<b>Deuda neta (*)</b>	<b>13.789</b>	<b>+6,6%</b>
<b>Cash flow operativo bruto</b>	<b>1.566</b>	<b>+1,3%</b>
<b>Cash flow neto</b>	<b>-139</b>	<b>n.a.</b>

(\*) Variación vs cierre año anterior

**El ejercicio 2014 marca el final del Plan Estratégico diseñado por Abertis para el período 2011-2014.** Durante este período Abertis ha cumplido sus compromisos adquiridos por dicho Plan y se ha transformado en una compañía enfocada en sus actividades principales de negocio, más rentable, con un balance más sólido y saneado y asimismo aumentando su remuneración al accionista.

**Los resultados de este ejercicio 2014, por tanto, confirman la estrategia de la compañía** de creación de valor por medio de la expansión e implementación del modelo de eficiencias. En este periodo, el **EBITDA crece por encima del 10%, con una expansión de márgenes de 200 puntos básicos y un resultado neto que avanza más de un 6%.**

En términos absolutos, el ejercicio 2014 se ha visto principalmente impactados por varios factores:

- **Efecto divisa**, con devaluaciones durante el periodo del 8% del Real Brasileño, del 13% del Peso Chileno, y 33% del Peso Argentino.
- **Cambios en el perímetro de consolidación** que incluyen la consolidación global 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 flujo de caja 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** (€4.889 Mn) y el **EBITDA** (€3.122 Mn) en 2014 **crecieron un 7,0% y un 10,5%** respectivamente, impulsados por los efectos anteriormente citados. Excluyendo estos impactos, los **ingresos de explotación aumentan un 4,2%** y el **EBITDA un 6,9%**. En términos absolutos, el **margen EBITDA** se expande 200 puntos básicos en el periodo como consecuencia del programa de eficiencias. El **resultado neto** del ejercicio asciende a €655 Mn, **un 6,2% respecto al año anterior**.

A nivel operativo, **el tráfico comparable en las autopistas de Abertis aumentó un 2,3%** en 2014, impulsado por el crecimiento en todos los mercados principales.

El **Flujo de Caja Bruto** del Grupo asciende a **€1.566 Mn**, mientras que el **Flujo de Caja Libre discrecional** (es decir, antes de dividendos, capex de crecimiento e ingresos no recurrentes) asciende a **€1.426 Mn, un aumento del 7,0% en términos comparables**.

**La Deuda Neta a 31 de diciembre 2014 asciende a €13.789 Mn**, un incremento de €859 Mn respecto a cierre del 2013, principalmente como consecuencia de la integración de la deuda de Metropistas e Infraestructuras Americanas (€506 Mn y €198 Mn respectivamente), así como de las inversiones en M&A pagadas (€370 Mn) y el flujo de caja neto generado en el ejercicio (€-139 Mn), que compensan el impacto del cobro de la venta de Eutelsat (€274 Mn) y la venta de activos aeroportuarios (GAP y Codad por importe de €213 Mn). Asimismo, durante el presente año, Abertis ha demostrado su **capacidad para tener acceso a mercados de financiación a tasas muy competitivas**, con €1.500 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.

De esta forma, el Consejo de Administración de abertis ha aprobado la **distribución de un dividendo complementario a cargo del ejercicio 2014 de 0,33 €/acción** cuyo pago se hará efectivo durante la primera quincena de abril. **En total, los dividendos a cargo del ejercicio 2014 ascienden a 0,66 €/acción**, lo que supone un incremento del 5% en términos de caja respecto 2013 teniendo en cuenta el efecto de la ampliación de capital liberada

**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

	2014	Var	Var VL	Var VP
<b>Autopistas: IMD</b>				
Total España	18.130	+2,0%	+1,1%	+7,9%
Total Francia	23.605	+2,4%	+2,6%	+1,7%
Total Brasil	18.619	+3,1%	+6,0%	-1,9%
Total Chile	17.749	+4,8%	+6,5%	-2,2%
<b>Total Abertis</b>	<b>21.686</b>	<b>+2,3%</b>	<b>+3,2%</b>	<b>-0,6%</b>

En el negocio de **autopistas**, el tráfico en el ejercicio 2014 **ha crecido un 2,3%**, respecto a 2013, impulsado por un sólido crecimiento del tráfico **en todos los principales países** en los que Abertis está presente: **España** (2,0%), **Francia** (2,4%), **Brasil** (3,1%) y **Chile** (4,8%).

En el caso de **España**, la evolución del tráfico respecto al año anterior es la más positiva desde 2007, a pesar del impacto de las vías paralelas en Aumar, fruto de la tendencia de la coyuntura económica española. Cabe destacar la recuperación tanto en el tráfico de vehículos pesados como de ligeros.

La evolución del tráfico de **Abertis Francia** es positiva (2,4%), parcialmente favorecida por las malas condiciones climatológicas del primer trimestre del año 2013, con 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.

**Arteris** (Brasil) presenta un fuerte crecimiento del tráfico de vehículos ligeros (6,0%), básicamente por el impacto de inversiones realizadas en vías con cogestión de tráfico de pesados, buenas condiciones climatológicas 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 a la desaceleración de la actividad industrial y al Mundial de Fútbol. En su conjunto, la IMD en 2014 aumenta un 3,1%.

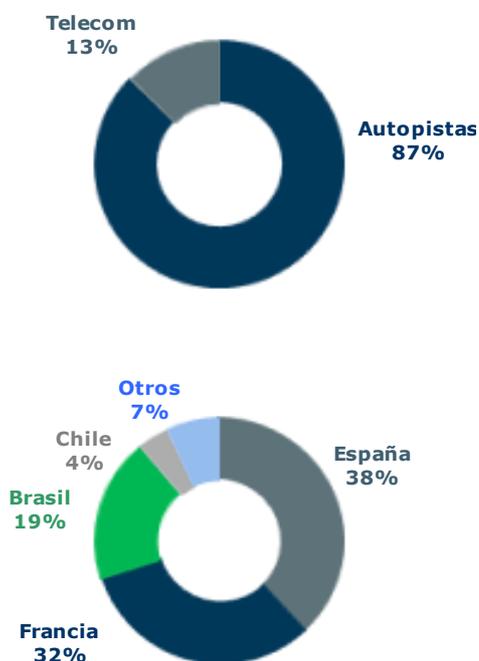
La IMD de **Abertis Chile** aumenta un 4,8% gracias a la buena actividad del tráfico de ligeros que compensa la contracción del tráfico de pesados afectada en parte por impactos no recurrentes.

Acceder a datos  
en formato Excel 

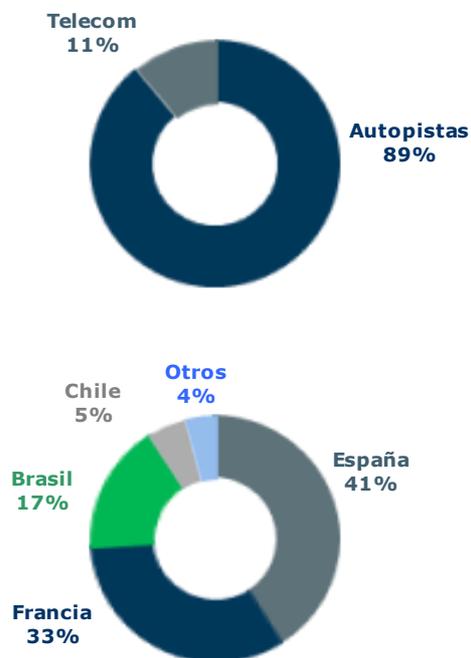
## Cuenta de resultados

€ Mn	2014	Var
<b>INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>4.889</b>	<b>7,0%</b>
Gastos de explotación	-1.767	1,5%
<b>EBITDA</b>	<b>3.122</b>	<b>10,5%</b>
Dotación amortización	-1.254	12,5%
<b>EBIT</b>	<b>1.868</b>	<b>9,1%</b>
Otros financieros	38	
Coste financiero deuda	-773	
Resultado p.equivalencia	22	
<b>R. ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.154</b>	<b>12,7%</b>
Impuesto sobre sociedades	-369	
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>785</b>	<b>12,5%</b>
Actividades interrumpidas	19	
Intereses de los minoritarios	-150	
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>655</b>	<b>6,2%</b>

Ingresos



EBITDA



Acceder a datos  
en formato Excel



- Los **ingresos de explotación crecen un 7,0%** en 2014 hasta los €4.889 Mn, principalmente por la evolución positiva del **tráfico** en el ejercicio de 2,3%, el incremento medio de **tarifas** de un 2,5% y por el impacto de la **consolidación global de Hispasat y Metropistas** que compensa el efecto de la **devaluación** del real brasileño, peso chileno y peso argentino. A perímetro y tipo de cambio constante, los ingresos aumentan un **4,2%**.
- Los **costes operativos aumentan en un 1,5%** como consecuencia de los cambios de perímetro anteriormente descritos, el incremento medio por IPC, el deterioro de existencias por cancelación del Ecotaxe y el incremento de tributos en Francia. Estos efectos se ven parcialmente compensados por las **medidas de eficiencia** implantadas y la depreciación de las divisas.
- El **EBITDA** a diciembre de 2014 **crece un 10,5% hasta €3.122 Mn**. A nivel orgánico, el crecimiento se sitúa en el 6,9% básicamente por la evolución positiva de la actividad, el incremento de tarifas y la contención de costes.
- A nivel de **EBIT**, el **crecimiento** es de **9,1% hasta los €1.868 Mn**, dado el mayor nivel de amortizaciones básicamente por cambios de perímetro.
- El **coste financiero de la deuda** asciende a **€773 Mn**, con un coste medio del **5,2%**.
- El resultado por **puesta en equivalencia** incluye principalmente la contribución de las sociedades sobre las que se posee un control conjunto (básicamente Trados, Autopista Central y adicionalmente Hispasat hasta su toma de control en noviembre 2013) o bien, se posee tan solo influencia significativa (básicamente Autema, Alienor, Coviandes e Hisdesat).
- El **gasto por impuesto de sociedades** asciende a **€369 Mn**, lo que implica una tasa impositiva efectiva del **32%**. Este epígrafe recoge un impacto neto negativo de aproximadamente €20 Mn en concepto de corrección de activos y pasivos diferidos como consecuencia de cambios en las tasas fiscales en España y Chile.
- Los **intereses minoritarios** corresponden principalmente a la atribución de resultados a los socios externos de HIT, Arteris, e Hispasat.
- El **beneficio neto** asciende a **€655 Mn, un 6,2% más** que en 2013.
- 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	
	2014	Var	2014	Var
<b>Total Ingresos</b>	<b>4.262</b>	<b>2,8%</b>	<b>623</b>	<b>49,2%</b>
Gastos de explotación	-1.446		-283	
<b>EBITDA</b>	<b>2.816</b>	<b>5,5%</b>	<b>340</b>	<b>78,7%</b>
Dotación amortización	-760		-185	
<b>EBIT</b>	<b>2.056</b>	<b>6,0%</b>	<b>156</b>	<b>46,6%</b>
Amortización activos revalorizados	-273		-31	
<b>EBIT (2)</b>	<b>1.783</b>	<b>7,9%</b>	<b>125</b>	<b>26,6%</b>

Acceder a datos  
en formato Excel



## Autopistas

€ Mn	España		Francia		Brasil	
	2014	Var	2014	Var	2014	Var
<b>Total Ingresos</b>	<b>1.334</b>	<b>4,0%</b>	<b>1.623</b>	<b>3,9%</b>	<b>845</b>	<b>-2,4%</b>
Gastos de explotación	-239		-600		-412	
<b>EBITDA</b>	<b>1.095</b>	<b>6,6%</b>	<b>1.023</b>	<b>4,6%</b>	<b>433</b>	<b>2,4%</b>
Dotación amortización	-251		-303		-135	
<b>EBIT</b>	<b>844</b>		<b>720</b>		<b>298</b>	
Amortización activos revalorizados	-50		-95		-103	
<b>EBIT (2)</b>	<b>794</b>	<b>9,5%</b>	<b>625</b>	<b>6,6%</b>	<b>195</b>	<b>5,9%</b>

€ Mn	Chile		ROW		Autopistas	
	2014	Var	2014	Var	2014	Var
<b>Total Ingresos</b>	<b>205</b>	<b>-10,2%</b>	<b>255</b>	<b>22,7%</b>	<b>4.262</b>	<b>2,8%</b>
Gastos de explotación	-49		-145		-1.446	
<b>EBITDA</b>	<b>156</b>	<b>-5,1%</b>	<b>109</b>	<b>40,6%</b>	<b>2.816</b>	<b>5,5%</b>
Dotación amortización	-34		-36		-760	
<b>EBIT</b>	<b>121</b>		<b>73</b>		<b>2.056</b>	
Amortización activos revalorizados	-26		0		-273	
<b>EBIT (2)</b>	<b>96</b>	<b>0,8%</b>	<b>73</b>	<b>19,1%</b>	<b>1.783</b>	<b>7,9%</b>

- En 2014, la evolución del **tráfico de Abertis ha sido positiva (2,3%)** y el 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 la **depreciación de sus divisas** respecto al euro, en especial las concesionarias de Brasil (depreciación del real brasileño un 8% frente al euro), Chile (depreciación del peso chileno de un 13%) y Argentina (depreciación de un 33% 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 incrementan en un **2,8%**. El **EBITDA crece 5,5%** 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	
	2014	Var	2014	Var	2014	Var	2014	Var
IMD	24.179	2,7%	46.163	0,9%	14.170	1,2%	21.137	3,1%
% VP	20%	1,3	4%	0,6	12%	0,6	7%	0,0
% ingresos ETC	85%	1,6	84%	0,2	71%	1,1	88%	1,5
<b>Total Ingresos</b>	<b>745</b>	<b>3,2%</b>			<b>253</b>	<b>2,4%</b>	<b>93</b>	<b>17,7%</b>
Gastos de explotación	-106				-51		-18	
<b>EBITDA</b>	<b>639</b>	<b>5,0%</b>			<b>203</b>	<b>5,6%</b>	<b>74</b>	<b>21,1%</b>
% margen	85,8%	1,5	Los resultados de Invicat están incluidos en los resultados de Acesa		80,0%	2,5	80,2%	2,2
Dotación amortización	-103				-67		-14	
<b>EBIT</b>	<b>536</b>	<b>6,5%</b>			<b>135</b>	<b>8,4%</b>	<b>61</b>	<b>27,6%</b>
% margen	72,0%	2,3			53,5%	3,0	65,7%	5,1
Amortización activos revalorizados	0				0		0	
<b>EBIT (2)</b>	<b>536</b>	<b>6,5%</b>			<b>135</b>	<b>8,4%</b>	<b>61</b>	<b>27,6%</b>
% margen	72,0%	2,3			53,5%	3,0	65,7%	5,1

	avasa		iberpistas		castellana		Total España	
	2014	Var	2014	Var	2014	Var	2014	Var
IMD	11111	2,2%	20.934	1,3%	6.116	3,9%	18.130	2,0%
% VP	10%	0,3	11%	0,2	7%	-0,1	14%	0,8
% ingresos ETC	82%	4,5	68%	2,3	64%	1,8	80%	1,7
<b>Total Ingresos</b>	<b>132</b>	<b>4,4%</b>	<b>102</b>	<b>3,5%</b>			<b>1.334</b>	<b>4,0%</b>
Gastos de explotación	-36		-25				-239	
<b>EBITDA</b>	<b>96</b>	<b>6,5%</b>	<b>77</b>	<b>4,6%</b>			<b>1.095</b>	<b>6,6%</b>
% margen	72,8%	1,5	75,6%	0,8	Los resultados de Castellana están incluidos en los resultados de Iberpistas		82,1%	2,0
Dotación amortización	-34		-26				-251	
<b>EBIT</b>	<b>62</b>	<b>8,8%</b>	<b>51</b>	<b>5,4%</b>			<b>844</b>	<b>8,8%</b>
% margen	47,3%	1,9	49,8%	0,9			63,3%	
Amortización activos revalorizados	-50		0				-50	
<b>EBIT (2)</b>	<b>12</b>	<b>75,7%</b>	<b>51</b>	<b>5,4%</b>			<b>794</b>	<b>9,5%</b>
% margen	8,9%	3,6	49,8%	0,9			59,5%	

- El **incremento de los ingresos** en las autopistas españolas asciende a **4,0%** como consecuencia de la **evolución positiva de la actividad (2,0%, la mejor evolución del tráfico en España desde 2007)**, revisión de tarifas e impacto mix vehículos. **Los gastos de explotación disminuyen un 6,4%** respecto a 2013, gracias a la consolidación de las medidas de eficiencia, lo que provoca un **incremento del EBITDA de 6,6% (incremento del margen EBITDA en 200 pbs)**.

Acceder a datos  
en formato Excel



- **Acesa** (incluye **Invicat**): **incremento del 3,2% en ingresos de explotación** por la evolución positiva del tráfico (2,7% en Acesa y 0,9% en Invicat) y el incremento de tarifas. En el caso de Acesa, cabe destacar el comportamiento del tráfico de vehículos pesados (9,8%), si bien dicha evolución se ha visto favorecida por el impacto de desvío de camiones de la N-II a la AP-7, que comenzó a partir de mayo de 2013. El **EBITDA** en el periodo se **incrementa un 5,0%** por menores gastos respecto al mismo periodo en 2013 como consecuencia de las medidas de eficiencias implementadas en los años anteriores.

En relación al Convenio de la AP-7, el Ministerio de Fomento ha comunicado recientemente a Acesa la existencia de un informe no vinculante del Consejo de Estado relativo a determinadas diferencias interpretativas ya planteadas en la Censura del ejercicio 2011, tal y como se explica en las cuentas anuales. Hasta la fecha el Ministerio no se ha pronunciado. Cabe destacar que dicho informe contradice el propio dictamen del Consejo de Estado de 2006, el de la Abogacía General del Estado de 2014, diversos dictámenes de prestigiosos juristas, la opinión de los auditores y los propios actos de la Administración hasta 2010. Por ello, Acesa y Abertis sigue manteniendo ante el Ministerio de Fomento los argumentos jurídicos que siempre ha sustentado.

- **Aumar**: incremento de los **ingresos de explotación (2,4%)** básicamente por el incremento de tarifas, y el ligero incremento de la actividad, a pesar de verse 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 (8,9%) debido a la consolidación de las medidas de eficiencia contribuyen a un **crecimiento del EBITDA del 5,6%**.

En relación a Aumar, cabe destacar que desde el año 2011 la concesionaria tiene pendiente de resolución una solicitud de reequilibrio económico financiero ante el gobierno por los impactos de la construcción de vías paralelas a las autopistas AP-7 y AP-4 bajo su gestión, tal y como se explica en las cuentas anuales. Hasta la fecha, el Consejo de Ministros no ha dictado resolución alguna. Ante la solidez de los argumentos jurídicos sustentados, Aumar y Abertis seguirán defendiendo sus intereses y los de sus accionistas como proceda y, si es el caso, acudiendo a los Tribunales de Justicia.

- **Aucat**: La evolución de los **ingresos de explotación** se ve afectada por el impacto no recurrente registrado en el primer trimestre consecuencia del acuerdo alcanzado con la Generalitat de Cataluña en el que se comienza a aplicar determinadas reducciones tarifarias e inversiones que son compensados por la Administración. Asimismo, la evolución de la actividad es positiva (3,1%).
- **Avasa**: los **ingresos de explotación ascienden un 4,4%** principalmente debido al incremento del tráfico (2,2%), el incremento de tarifas (1,9%) y mejora en el mix de vehículos. El EBITDA incrementa un 6,5% debido a los menores gastos de explotación por consolidación de las medidas de eficiencia.
- **Iberpistas** (incluye **Castellana**): los ingresos de explotación aumentan un 3,5% por el incremento de la actividad (1,3% en Iberpistas y 3,9% en Castellana), de las tarifas y el mix de vehículos. **El EBITDA presenta un incremento del 4,6%** como consecuencia del mantenimiento de los gastos de explotación (+0,4%).

## Autopistas Francia

	Sanef		Sapn		Otros		Total Francia	
	2014	Var	2014	Var	2014	Var	2014	Var
IMD	0	0,0%	28.436	2,4%			23.605	2,4%
%VP							16%	-0,1
%ingresos ETC							90%	0,9
<b>Total Ingresos</b>	<b>1.146</b>	<b>3,0%</b>	<b>376</b>	<b>2,6%</b>	<b>101</b>	<b>20,9%</b>	<b>1.623</b>	<b>3,9%</b>
Gastos de explotación	-378		-114		-108		-600	
<b>EBITDA</b>	<b>768</b>	<b>5,3%</b>	<b>262</b>	<b>8,0%</b>	<b>-7</b>	<b>-215,1%</b>	<b>1.023</b>	<b>4,6%</b>
%margen	67,0%	15	69,6%	3,5	-7,0%	-14,3	63,0%	0,4
Dotación amortización	-204		-95		-4		-303	
<b>EBIT</b>	<b>564</b>	<b>6,3%</b>	<b>167</b>	<b>12,5%</b>	<b>-11</b>	<b>-505,9%</b>	<b>720</b>	<b>5,7%</b>
%margen	49,2%	15	44,4%	3,9	-10,8%	-14,0	44,4%	
Amortización activos revalorizados	-93		0		-1		-95	
<b>EBIT (2)</b>	<b>470</b>	<b>7,7%</b>	<b>167</b>	<b>12,5%</b>	<b>-12</b>	<b>-988,6%</b>	<b>625</b>	<b>6,6%</b>
%margen	41,1%	18	44,4%	3,9	-12,1%	-13,7	38,5%	

Otros incluye las actividades de servicios telemáticos del grupo Sanef

- Los **ingresos de explotación aumentan un 3,9%** hasta los €1.623 Mn, principalmente por un sólido crecimiento de la actividad (2,4% favorecido por impactos negativos en 2013 por mala climatología en el primer trimestre) y el incremento medio de tarifas 0,7%. Cabe destacar que el tráfico en el cuarto trimestre ha crecido un 2,9% respecto al último trimestre de 2013.
- Los costes operativos se ven afectados por el incremento por tributos (Redevance Domaniale desde julio 2013) y por el impacto considerado por el deterioro de existencias relacionado con la cancelación del Ecotaxe que ha supuesto un impacto en EBITDA de aproximadamente €20 Mn, en parte mitigado por la disminución de gastos de vialidad invernal (debido a las fuertes nevadas de 2013) y la consolidación de las medidas de eficiencia. **El EBITDA crece un 4,6% con una expansión de los márgenes hasta alcanzar un 63,0% (+45 pbs vs. 2013).**
- En relación a la decisión unilateral de congelación de tarifas para el ejercicio 2015 cabe destacar que el Grupo, junto con el resto de grupos concesionarios franceses, ha presentado demanda judicial ante el Consejo de Estado por incumplimiento en los términos de revisión de tarifas para 2015, así como por el incremento de impuestos (Redevance Domaniale).

Acceder a datos  
en formato Excel 

## Autopistas Brasil

	Fluminense		Fernaó Dias		Regis Bittencourt		Litoral Sul		Planalto Sul		Arteris Federais	
	2014	Var	2014	Var	2014	Var	2014	Var	2014	Var	2014	Var
IMD	16.712	5,2%	25.736	2,3%	22.547	0,2%	34.401	6,5%	7.194	4,5%	21.798	3,6%
%VP	24%	-1,2	37%	-2,3	56%	-2,0	31%	0,1	40%	-0,7		
%ingresos ETC	50%	2,9	53%	2,6	61%	3,8	47%	4,3	46%	3,5		
<b>Total Ingresos</b>	<b>53</b>	<b>-5,2%</b>	<b>86</b>	<b>5,4%</b>	<b>86</b>	<b>-9,1%</b>	<b>72</b>	<b>3,2%</b>	<b>37</b>	<b>2,5%</b>	<b>334</b>	<b>-1,2%</b>
Gastos de explotación	-31		-55		-47		-43		-24		-201	
<b>EBITDA</b>	<b>22</b>	<b>-7,0%</b>	<b>30</b>	<b>12,5%</b>	<b>39</b>	<b>-13,8%</b>	<b>29</b>	<b>17,0%</b>	<b>13</b>	<b>26,2%</b>	<b>133</b>	<b>1,8%</b>
%margen	40,6%	-0,8	35,4%	2,2	45,5%	-2,5	40,0%	4,7	34,2%	6,4	39,7%	
Dotación amortización	-8		-19		-18		-13		-9		-68	
<b>EBIT</b>	<b>13</b>	<b>-16,8%</b>	<b>11</b>	<b>4,2%</b>	<b>21</b>	<b>-28,3%</b>	<b>16</b>	<b>10,6%</b>	<b>4</b>	<b>54,9%</b>	<b>65</b>	<b>-10,3%</b>
%margen	24,8%	-3,5	12,9%	-0,1	24,1%	-6,4	22,3%	1,5	10,6%	3,6	19,4%	
Amortización activos revalorizados	-3		-2		-5		-1		0		-10	
<b>EBIT (2)</b>	<b>11</b>	<b>-18,7%</b>	<b>9</b>	<b>6,7%</b>	<b>16</b>	<b>-32,9%</b>	<b>16</b>	<b>11,3%</b>	<b>3</b>	<b>71,8%</b>	<b>55</b>	<b>-10,6%</b>
%margen	19,9%	-3,3	110%	0,1	18,3%	-6,5	216%	16	9,2%	3,7	16,4%	

	Autovias		Centrovias		Intervias		Via Norte		Arteris Estaduais		Total Brasil	
	2014	Var	2014	Var	2014	Var	2014	Var	2014	Var	2014	Var
IMD	12.249	2,4%	15.016	1,5%	10.488	10%	15.172	1,3%	12.801	1,6%	18.619	3,1%
%VP	29%	-1,6	31%	-1,5	29%	-1,8	24%	-1,1			35%	-1,5
%ingresos ETC	67%	2,5	69%	2,3	66%	2,1	64%	2,6			61%	2,3
<b>Total Ingresos</b>	<b>110</b>	<b>-1,8%</b>	<b>120</b>	<b>-1,5%</b>	<b>124</b>	<b>-3,7%</b>	<b>103</b>	<b>-2,7%</b>	<b>457</b>	<b>-2,4%</b>	<b>845</b>	<b>-2,4%</b>
Gastos de explotación	-42		-42		-45		-28		-157		-412	
<b>EBITDA</b>	<b>69</b>	<b>-1,1%</b>	<b>78</b>	<b>-2,7%</b>	<b>80</b>	<b>-3,2%</b>	<b>75</b>	<b>10,0%</b>	<b>301</b>	<b>0,4%</b>	<b>433</b>	<b>2,4%</b>
%margen	62,2%	0,4	64,9%	-0,8	64,1%	0,3	72,5%	8,3	65,7%		51,3%	2,4
Dotación amortización	-17		-16		-8		-24		-65		-135	
<b>EBIT</b>	<b>51</b>	<b>-2,2%</b>	<b>62</b>	<b>-3,7%</b>	<b>72</b>	<b>-2,9%</b>	<b>50</b>	<b>16,4%</b>	<b>236</b>	<b>0,6%</b>	<b>298</b>	<b>0,2%</b>
%margen	46,5%	-0,2	51,8%	-1,2	57,9%	0,5	49,0%	8,0	51,5%		35,2%	
Amortización activos revalorizados	-20		-24		-33		-14		-91		-103	
<b>EBIT (2)</b>	<b>31</b>	<b>5,7%</b>	<b>38</b>	<b>-0,7%</b>	<b>39</b>	<b>2,0%</b>	<b>36</b>	<b>30,1%</b>	<b>145</b>	<b>7,9%</b>	<b>195</b>	<b>5,9%</b>
%margen	28,3%	2,0	31,8%	0,2	31,5%	1,8	35,2%	8,9	31,6%		23,1%	

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

- Los ingresos decrecen un 2,4%, por depreciación de la divisa (8% respecto al euro). Sin el citado impacto, **la evolución de los ingresos de explotación supone un incremento del 6%** básicamente por la evolución positiva del tráfico (3,1%), así como por el incremento de tarifas medias (3,5% 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).
- La evolución del tráfico es distinta de acuerdo con el tipo de vehículo. Muy positiva la evolución de ligeros (6,0%) influenciada por impacto inversiones realizadas en vías de tráfico intensivo de camiones que compensa el tráfico de pesados (-1,9%, afectado por la menor actividad industrial y el impacto de la Copa del Mundo).
- El **EBITDA crece un 2,4%**, si bien supone un **incremento de 11%** a tipo de cambio constante, consecuencia de la moderada evolución de los gastos de explotación (incremento de 1% 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 236 puntos básicos hasta alcanzar un 51,3%**.
- 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	
	2014	Var	2014	Var	2014	Var
IMD	29.889	5,8%	5.964	-1,3%	16.538	6,0%
% VP	14%	-0,6	4%	-1,8	1%	-0,8
% ingresos ETC	13%	6,6	0%	0,0	0%	0,0
<b>Total Ingresos</b>	<b>84</b>	<b>-4,7%</b>	<b>32</b>	<b>-20,5%</b>	<b>28</b>	<b>-11,9%</b>
Gastos de explotación	-19		-13		-6	
<b>EBITDA</b>	<b>65</b>	<b>-1,6%</b>	<b>19</b>	<b>-33,6%</b>	<b>23</b>	<b>-9,4%</b>
% margen	77,0%	2,4	58,2%	-11,4	79,8%	2,2
Dotación amortización	-14		-4		-3	
<b>EBIT</b>	<b>50</b>	<b>2,4%</b>	<b>15</b>	<b>-37,2%</b>	<b>19</b>	<b>-9,0%</b>
% margen	59,8%	4,1	46,9%	-12,4	68,8%	2,2
Amortización activos revalorizados	-11		0		-6	
<b>EBIT (2)</b>	<b>39</b>	<b>7,7%</b>	<b>15</b>	<b>-37,2%</b>	<b>13</b>	<b>-6,8%</b>
% margen	46,8%	5,4	46,9%	-12,4	46,6%	2,5

	A. del Sol		Los Andes		Total Chile	
	2014	Var	2014	Var	2014	Var
IMD	33.083	5,4%	7.829	4,5%	17.749	4,8%
% VP	1%	-1,1	15%	-0,4	14%	-0,8
% ingresos ETC	0%	0,0	0%	0,0	5%	2,7
<b>Total Ingresos</b>	<b>42</b>	<b>-5,7%</b>	<b>17</b>	<b>-5,5%</b>	<b>205</b>	<b>-10,2%</b>
Gastos de explotación	-3		-6		-49	
<b>EBITDA</b>	<b>39</b>	<b>17,4%</b>	<b>10</b>	<b>11,9%</b>	<b>156</b>	<b>-5,1%</b>
% margen	93,4%	18,3	62,7%	9,7	75,9%	4,1
Dotación amortización	-5		-6		-34	
<b>EBIT</b>	<b>34</b>	<b>24,8%</b>	<b>5</b>	<b>71,5%</b>	<b>121</b>	<b>-2,5%</b>
% margen	80,7%	19,7	28,1%	12,6	59,1%	
Amortización activos revalorizados	-7		-2		-26	
<b>EBIT (2)</b>	<b>27</b>	<b>39,6%</b>	<b>3</b>	<b>242,5%</b>	<b>96</b>	<b>0,8%</b>
% margen	65,0%	21,1	18,6%	13,5	46,7%	

Total Chile 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 (**13%**). Sin el citado impacto, el incremento de los ingresos de explotación y del EBITDA serían del 3% y 9% respectivamente, básicamente por la evolución positiva del tráfico (4,8%), el incremento medio de tarifas (1,9%) y la contención de gastos.
- En cuanto al **tráfico a diciembre 2014**, en relación al cierre de 2013, existe una evolución positiva (4,8%) por buen comportamiento de los vehículos ligeros que compensa la evolución negativa del tráfico de pesados afectados por la **huelga** de 20 días en enero en el

Acceder a datos  
en formato Excel 

**Puerto de San Antonio** con impacto en autopistas del Sol y Libertadores principalmente, así como la desaceleración de la minería en Elqui, el impacto de la Copa del Mundo y el cierre del paso de Libertadores por nieve.

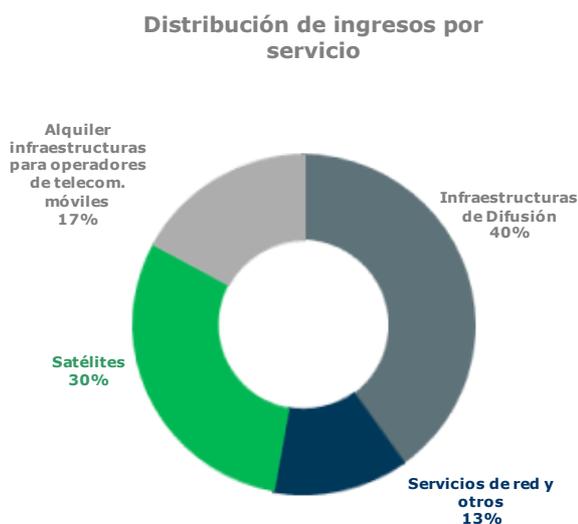
- **Rutas del Pacífico:** los ingresos descienden un 4,7%, por devaluación del tipo de cambio. Excluyendo el citado impacto, el incremento en ingresos sería del 10%, por mayor tráfico (5,8%) y aumento de tarifas (3,7%). La contención de gastos de explotación a tipo de cambio constante hace que el EBITDA crezca un 11%.
- **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 ligero descenso del tráfico respecto al mismo periodo del año anterior y peor mix de vehículos.
- **Libertadores:** El efecto por devaluación de la divisa se compensa en parte por la positiva evolución del tráfico (crecimiento de ligeros 7,3% y disminución del tráfico de pesados 2,5%, afectado por cierre del Puerto de San Antonio durante el mes de enero y por el cierre durante 11 días en septiembre del paso Libertadores por nieve).
- **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 sobrecostos del nuevo acceso al Puerto de San Antonio, sobre el cual la Comisión Arbitral ha reconocido en firme una compensación de €10 Mn a la concesionaria por parte del Ministerio.
- **Andes:** los ingresos descienden un 5,5%, por devaluación del tipo de cambio. Excluyendo el citado impacto, el incremento en ingresos sería del 9%, por mayor tráfico (4,5%) y aumento de tarifas (5,3%). La fuerte disminución de los gastos de explotación hace que el EBITDA crezca un 29% (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 (3,6%) que junto con la revisión de las tarifas supone un incremento en ingresos a tipo de cambio constante de 14%. Durante el 2014 el EBITDA se ha visto negativamente impactado por el registro de una provisión de morosidad por importe de €15Mn.



## Infraestructuras de Telecom

€ Mn	Terrestre		Satélites		Telecom	
	2014	Var	2014	Var	2014	Var
<b>Total Ingresos</b>	<b>436</b>	<b>13,4%</b>	<b>188</b>	n.a.	<b>623</b>	<b>49,2%</b>
Gastos de explotación	-257		-27		-283	
<b>EBITDA</b>	<b>179</b>	<b>7,6%</b>	<b>161</b>	n.a.	<b>340</b>	<b>78,7%</b>
% margen	41,1%	-2,2	85,8%	n.a.	54,6%	9,0
Dotación amortización	-89		-96		-185	
<b>EBIT</b>	<b>90</b>		<b>65</b>		<b>156</b>	
% margen	20,7%		34,7%		25,0%	
Amortización activos revalorizados	-2		-28		-31	
<b>EBIT (2)</b>	<b>88</b>	<b>-8,1%</b>	<b>37</b>	n.a.	<b>125</b>	<b>26,6%</b>
% margen	20,2%	-4,7	19,6%	n.a.	20,0%	-3,6

- Los **ingresos de explotación** en Telecom se incrementan un **49,2%** hasta alcanzar los €623 Mn, principalmente por los siguientes factores:

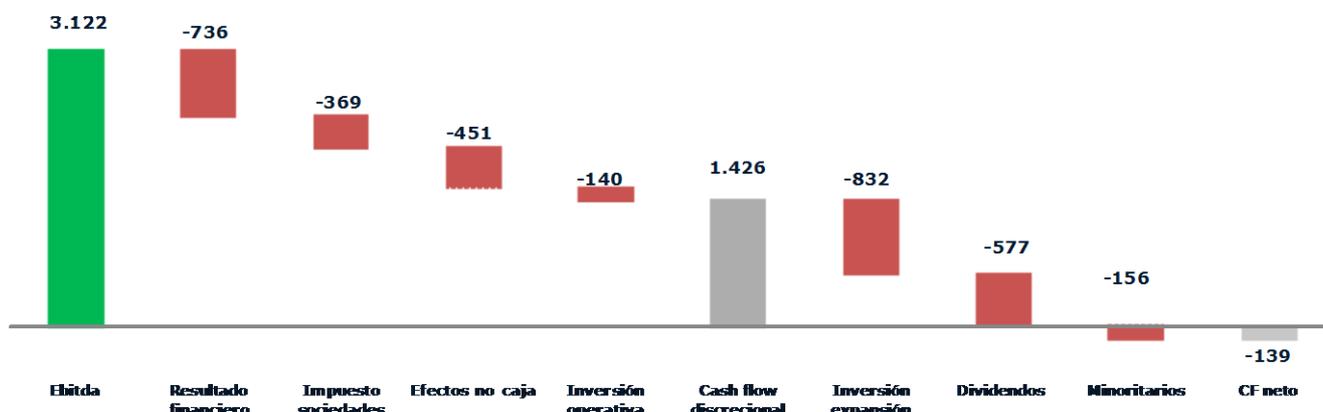


- Nuevos ingresos asociados al negocio de **torres** de telefonía móvil (compra de 2.944 torres desde 2013 en relación al contrato con **Telefónica y Yoigo** y adquisición en mayo de 2014 del 100% de **TowerCo** a Atlantia, 321 torres).
- Contribución del **negocio satelital debido a la consolidación por integración global** de **Hispasat** en 2014 mientras que en 2013 se consolidó por puesta en equivalencia hasta noviembre.
- Disminución de ingresos del negocio terrestre (principalmente broadcast por apagado temporal de 2,25 MUX y servicios mayoristas vs. 2013).

- Los costes operativos se incrementan un 24% por la integración global de **Hispasat** y, por incremento de número de torres de **Abertis Tower**. En términos orgánicos, los **gastos de explotación** se han mantenido en el ejercicio. Como consecuencia de los efectos anteriormente descritos, el **EBITDA crece un 78,7%**.
- En junio, Abertis **vendió la participación del 5,01% en Eutelsat** que estaba clasificada como activo financiero disponible para la venta, sin plusvalías significativas.

Acceder a datos en formato Excel 

## Flujo de Caja



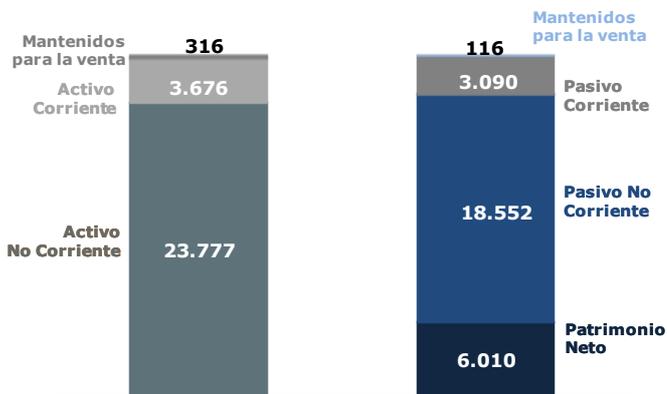
## Capex

€ Mn	Operativo	Expansión
España	20	36
Francia	41	91
Brasil	45	536
Chile	2	1
Otros	3	3
<b>Autopistas</b>	<b>111</b>	<b>667</b>
Terrestre	15	20
Satélites	6	145
<b>Telecom</b>	<b>21</b>	<b>165</b>
<b> Holding</b>	<b>8</b>	<b>0</b>
<b>Total</b>	<b>140</b>	<b>832</b>

- En el ejercicio 2014 el capex operativo ha ascendido a €140 Mn. Las principales inversiones corresponden a Brasil (€45Mn: por renovación y modernización de la red existente) y Francia (€41Mn)
- El capex de expansión ascendió a **€832 Mn durante el periodo**:
  - Autopistas: €667 Mn de inversión, principalmente en el programa de **Capex de Brasil** (€536Mn).
  - Telecom: €145 Mn de **Hispat** (principalmente por la construcción de nuevos satélites).
- El **capex de M&A** no incluido en la tabla **asciende a €625Mn** básicamente por adquisición en autopistas del **42,3% de Invin** a pagar en 2019, 6% de **Metropistas** y 8,6% adicional de **I2000** (Sol y Libertadores) así como por la adquisición en el sector de telecomunicaciones durante el ejercicio de **1.743 torres de telefonía móvil a Telefónica y Yoigo** y la adquisición del 100% de **TowerCo**.

Acceder a datos en formato Excel 

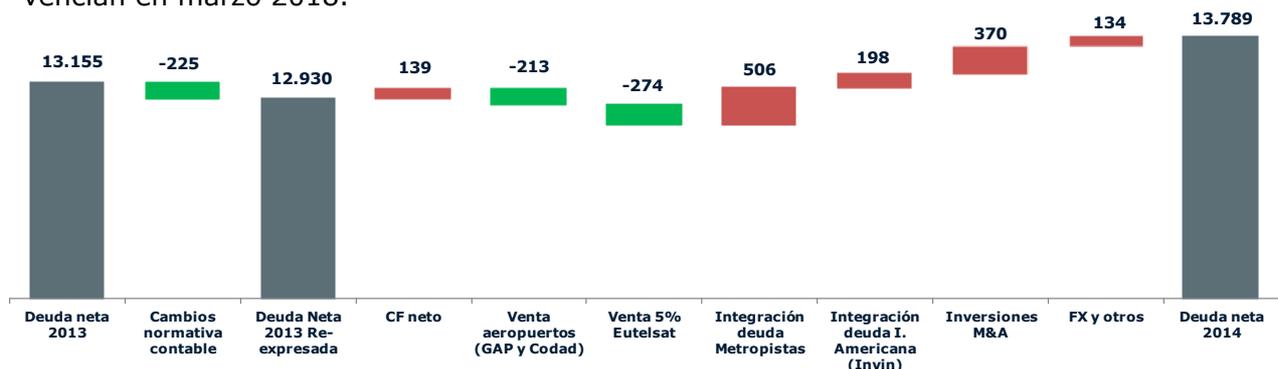
## Balance



€ Mn	2013	2014
<b>Deuda neta</b>	<b>12.930</b>	<b>13.789</b>
<b>Caja y equivalentes</b>	<b>3.043</b>	<b>2.242</b>
<i>Caja Holding</i>	1.675	844
Coste medio de la deuda	5,1%	5,2%
Vencimiento medio (años)	5,4	6,0
Deuda sin recurso	58%	67%
Deuda a largo plazo	91%	91%
Deuda a tipo fijo	82%	84%
Deuda bancaria	37%	35%
Mercado capitales	63%	65%
Deuda en España	43%	39%
Líneas de crédito sin disponer	3.510	4.015

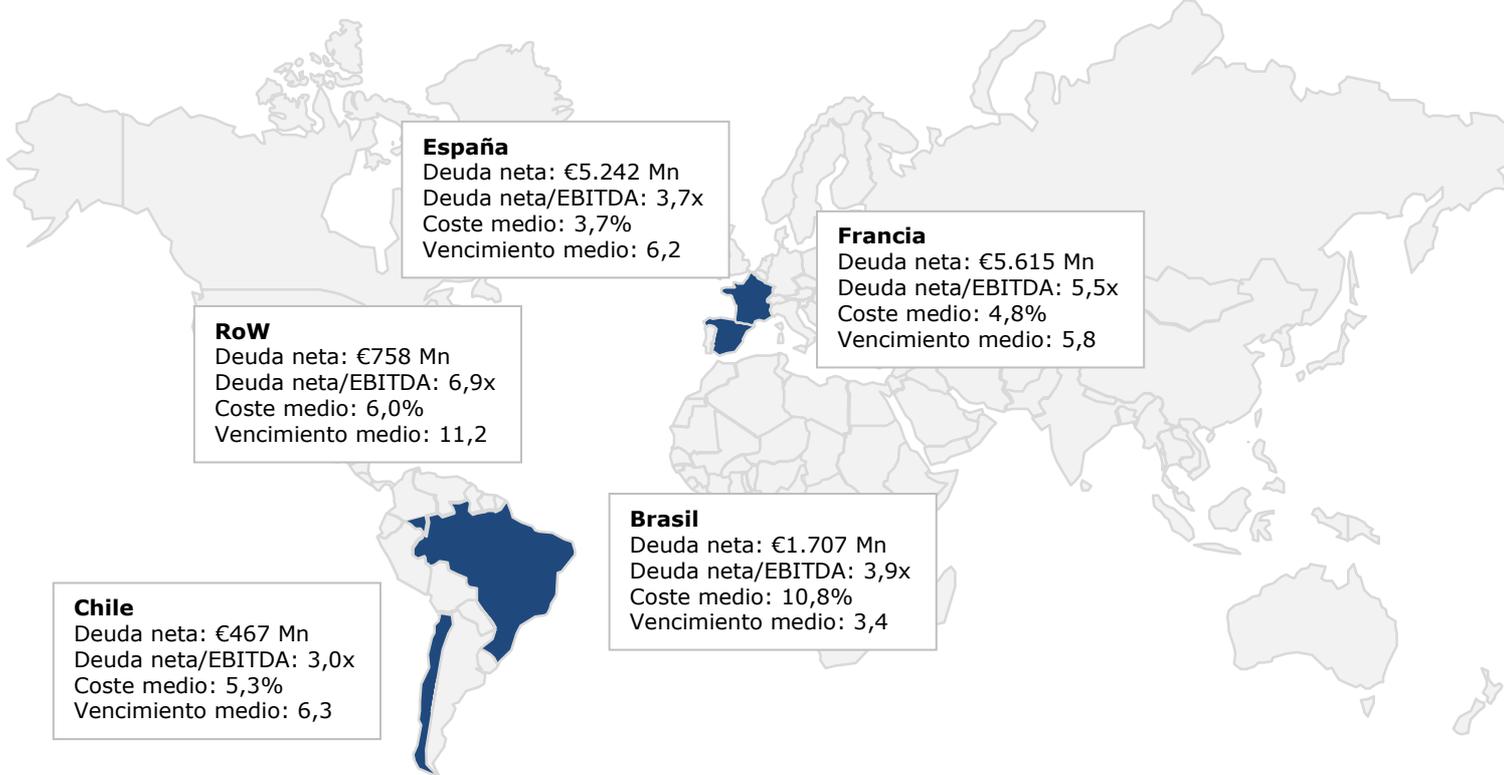
- El balance consolidado al igual que el resto de **estados financieros ha sido re-expresado** de acuerdo a las nuevas normas adoptadas y en vigor a partir del 1 de enero de 2014.
- Las variaciones más significativas del balance son consecuencia de la integración de las magnitudes de **Metropistas** que pasa a consolidarse por integración global.
- La **Deuda Neta** se situó en €13.789 Mn a cierre de 2014. Esto supone un incremento respecto a diciembre de 2013 de €859 Mn, principalmente debido a la **incorporación de la deuda Metropistas** (€506 Mn) e I. Americanas (€198 Mn), las inversiones en **M&A** (€370 Mn, dado que la adquisición del 42,3% de Invin se paga en 2019) y el flujo de caja del periodo (€-139 Mn€), compensando la caja recibida por la venta del 5% de Eutelsat (€274 Mn) y los activos aeroportuarios (€213 Mn). El coste medio de la deuda aumenta ligeramente debido a la incorporación de la deuda de Metropistas y al incremento de la deuda de Brasil.
- A diciembre 2014, las **líneas de crédito** disponibles ascienden a **€4.015 Mn**, siendo la **caja** a nivel consolidado de **€2.242 Mn**.
- La generación de caja y los recursos disponibles cubren ampliamente sus vencimientos de deuda **hasta 2018**.

- En 2014 el grupo emitió bonos por un total de €1.500 Mn, mediante: emisión de €350 Mn con un cupón anual de 3,125% y vencimientos a 10 y 12 años, emisión de €700 Mn al 2,5% con vencimiento 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%. Por último, en el tercer trimestre, la compañía, por medio de su filial francesa, HIT, ha emitido bonos por €450 Mn con un cupón de 2,25% con vencimiento en marzo 2025 para recomprar bonos ya emitidos por €400 Mn con un cupón del 5,75% y que vencían en marzo 2018.





	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024+
<b>España</b>	339	668	864	79	1.325	803	62	37	651	1.604
<b>Francia</b>	244	220	326	1.352	320	258	1.722	265	363	906
<b>Brasil</b>	564	379	327	175	169	90	97	104	112	135
<b>Chile</b>	85	89	115	68	66	73	68	48	54	210
<b>Otros</b>	30	8	28	317	9	11	9	10	11	410
	<b>1.262</b>	<b>1.364</b>	<b>1.660</b>	<b>1.991</b>	<b>1.889</b>	<b>1.235</b>	<b>1.958</b>	<b>464</b>	<b>1.191</b>	<b>3.265</b>



Acceder a datos en formato Excel

## Anexos

### Anexo I: P&L, Balance y Cash Flow

P&L (€ Mn)	2013	2014	Var
<b>Ingresos</b>	<b>4.568</b>	<b>4.889</b>	<b>7,0%</b>
Autopistas	4.147	4.262	2,8%
Telecom	418	623	49,2%
Holding	3	3	-1,3%
Gastos de explotación	-1.742	-1.767	
<b>EBITDA</b>	<b>2.826</b>	<b>3.122</b>	<b>10,5%</b>
% margen	61,9%	63,9%	
Autopistas	2.670	2.816	5,5%
% margen	64,4%	66,1%	
Telecom	190	340	78,7%
% margen	45,5%	54,6%	
Holding	-34	-35	2,8%
% margen	n/a	n/a	
Dotación amortización	-819	-950	
Autopistas	-730	-760	
Telecom	-84	-185	
Holding	-5	-5	
<b>EBIT</b>	<b>2.007</b>	<b>2.172</b>	<b>8,2%</b>
% margen	43,9%	44,4%	
Autopistas	1.940	2.056	6,0%
% margen	46,8%	48,2%	
Telecom	106	156	46,6%
% margen	25,4%	25,0%	
Holding	-39	-40	1,2%
% margen	n/a	n/a	
Amortización activos revalorizados	-295	-304	
Autopistas	-288	-273	
Telecom	-7	-31	
Holding	0	0	
<b>EBIT (2)</b>	<b>1.712</b>	<b>1.868</b>	<b>9,1%</b>
% margen	37,5%	38,2%	
Autopistas	1.652	1.783	7,9%
% margen	39,8%	41,8%	
Telecom	99	125	26,6%
% margen	23,6%	20,0%	
Holding	-39	-40	1,2%
% margen	n/a	n/a	
Resto resultado financieros	21	38	
Coste financiero deuda	-757	-773	
Resultado p.equivalencia	49	22	
<b>R. ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.024</b>	<b>1.154</b>	<b>12,7%</b>
Impuesto sobre sociedades	-326	-369	
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>698</b>	<b>785</b>	
Actividades interrumpidas	49	19	
Intereses de los minoritarios	-130	-150	
<b>R. ATRIB. A LA SOC. DOMINANTE</b>	<b>617</b>	<b>655</b>	<b>6,2%</b>

CF (€ Mn)	2013	2014	Var
EBITDA	2.826	3.122	10,5%
Resultado financiero	-736	-736	
Impuesto sobre sociedades	-326	-369	
<b>Cash flow</b>	<b>1.763</b>	<b>2.017</b>	<b>14,4%</b>
Ajuste efectos no caja	-218	-451	
<b>Cash flow operativo bruto</b>	<b>1.546</b>	<b>1.566</b>	<b>1,3%</b>
Inversión operativa	-132	-140	
<b>Cash flow discrecional</b>	<b>1.413</b>	<b>1.426</b>	<b>0,9%</b>
Dividendos	-547	-577	
Pagos a minoritarios	-144	-156	
<b>Cash flow libre II</b>	<b>723</b>	<b>693</b>	
Inversión expansión - orgánica	-578	-832	
<b>Cash flow neto</b>	<b>146</b>	<b>-139</b>	

Balance (€ Mn)	2013	2014	Var
<b>Activo</b>			
Inmovilizaciones materiales	1.877	1.976	99
Inmovilizaciones inmateriales	16.809	17.585	776
Inmovilizaciones financieras	4.408	4.216	-192
<b>Activos no corrientes</b>	<b>23.094</b>	<b>23.777</b>	<b>683</b>
Deudores	912	1.076	164
Otros	188	357	169
Tesorería	3.043	2.242	-801
<b>Activos corrientes</b>	<b>4.144</b>	<b>3.676</b>	<b>-468</b>
<b>Activos mantenidos para la venta</b>	<b>532</b>	<b>316</b>	<b>-216</b>
<b>Total Activo</b>	<b>27.769</b>	<b>27.769</b>	<b>0</b>
<b>Pasivo</b>			
Capital	2.567	2.695	128
Reservas y Minoritarios	3.995	3.315	-680
<b>Patrimonio neto</b>	<b>6.562</b>	<b>6.010</b>	<b>-552</b>
Préstamos y obligaciones	14.517	14.665	148
Otros acreedores	3.613	3.887	274
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>18.130</b>	<b>18.552</b>	<b>422</b>
Préstamos y obligaciones	1.457	1.367	-90
Otras deudas	1.497	1.723	226
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>2.954</b>	<b>3.090</b>	<b>136</b>
<b>Pasivos mantenidos para la venta</b>	<b>123</b>	<b>116</b>	<b>-7</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>27.769</b>	<b>27.769</b>	<b>0</b>

## **Anexo II: Resumen hechos significativos**

### **Octubre 2014**

Abertis informa ante la comunidad inversora en Londres un nuevo Plan Estratégico para el periodo 2015-2017 cuyo principal objetivo es seguir creando valor para el accionista. Con este nuevo plan estratégico, Abertis se prepara para dar un nuevo impulso a su estrategia de focalización, al incremento de la retribución al accionista, a la búsqueda de eficiencias, al crecimiento internacional y a una nueva estructura organizativa.

### **Hechos posteriores al cierre**

#### **Febrero 2015**

Abertis informa que su filial Abertis Telecom Terrestre (sociedad participada por Abertis al 100%) ha sido designado por Wind Telecomunicazioni como único "preferred bidder" (oferta preferente) para la posible adquisición de parte de su cartera de torres de telefonía móvil en Italia.

La operación se encuentra en fase de negociación, abriéndose un periodo hasta mediados de este mes de febrero. En el caso de que finalmente se alcance un acuerdo definitivo entre las partes, éste será debidamente comunicado al mercado.

## Anexo III: Datos de contacto

Relación con Inversores

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

Alberto Puentes  
[alberto.puentes@abertis.com](mailto:alberto.puentes@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)  
[abertis2@bloomberg.net](mailto:abertis2@bloomberg.net)

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