

# 1T 2013

## Resultados

## 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. Aeropuertos .....	16
10. Flujo de caja .....	17
11. Capex .....	17
12. Balance .....	18

## Anexos

Anexo I: P&L, Balance y Cash Flow .....	20
Anexo II: Resumen hechos significativos .....	22
Anexo III: Datos de contacto .....	23
Anexo IV: Nota legal .....	24

## Resumen Ejecutivo

	1T 2013	Var
<b>IMD Total</b>	<b>18.890</b>	+0,8%
<b>IMD España</b>	<b>14.590</b>	-8,4%
<b>IMD Francia</b>	<b>19.732</b>	-2,1%
<b>IMD Brasil</b>	<b>18.797</b>	+4,4%
<b>IMD Chile</b>	<b>21.703</b>	+8,2%
€Mn		
<b>Ingresos</b>	<b>1.145</b>	+28,9%
<b>EBITDA</b>	<b>675</b>	+23,4%
<b>EBITDA comparable</b>	<b>553</b>	+0,3%
<b>EBIT</b>	<b>368</b>	+18,1%
<b>Beneficio neto</b>	<b>141</b>	-72,7%
<b>Beneficio neto comparable</b>	<b>125</b>	+11,7%
<b>Deuda neta (*)</b>	<b>13.753</b>	-2,7%
<b>Cash flow operativo bruto</b>	<b>433</b>	+47,5%
<b>Cash flow operativo neto</b>	<b>255</b>	+95,0%

(\*) Deuda a 31.03.2013. Variación vs Cierre 2012

- Los resultados del primer trimestre del 2013 avalan la estrategia de focalización, internacionalización, y eficiencias de **abertis** en un difícil contexto macroeconómico.
- El primer trimestre del año se ha visto particularmente marcado por efectos calendario (Semana Santa y año no bisiesto), meteorología adversa (particularmente en Francia), y sobre todo por cambios en el perímetro de consolidación (principalmente **Arteris**, Chile, Brisa, Hispasat y Eutelsat).
- Los **ingresos de explotación crecen un 28,9% hasta los 1.145 Mn €** impulsados por la consolidación de nuevos activos. En términos comparables, el crecimiento se sitúa en el 0,8%. **El EBITDA avanza un 23,4% hasta 675 Mn €** con un crecimiento orgánico del 0,3%. Finalmente, el **resultado neto comparable del periodo alcanza los 125 Mn €, un 11,7% más** que el mismo periodo del año 2012. **El resultado neto después de las plusvalías** por la venta de un 3,15% de Eutelsat asciende a 141 Mn €.
- A nivel operativo, **el tráfico comparable en las autopistas de abertis crece un 0,8%** durante el primer trimestre gracias a los crecimientos en **Chile** (8,2%) y **Brasil** (4,4%) que compensan los retrocesos en **España** (8,4%) y **Francia** (2,1%). Destacar que los indicadores operativos del periodo se han visto impactados principalmente de forma positiva por el efecto Semana Santa, y de forma negativa por una meteorología adversa. La evolución del tráfico ajustada por los convenios AP-7 y C-32 ha sido del +2% a nivel de grupo y del -0,9% en España.
- El **Cash Flow Bruto** de la compañía asciende a 433 Mn € y el **Flujo de Caja Libre** a 414 Mn €, antes de dividendos, capex de expansión (orgánico e inorgánico) e ingresos no recurrentes.
- La **Deuda Neta** a 31 de marzo de 2013 asciende a **13.753 Mn €**, una reducción de 377 Mn € respecto a cierre del 2012 principalmente por el flujo de caja libre después de dividendos e inversiones (255 Mn €), las ventas de una participación en **Eutelsat** (182 Mn €), y la venta del aeropuerto de **Cardiff** (61 Mn €).
- A 31 Marzo, **abertis** disponía de **2.810 Mn € de caja y equivalentes** a nivel consolidado, **2.270 Mn € de líneas de crédito disponibles**, un **0,8% de acciones propias** y unos **300 Mn € en activos líquidos cotizados**. De esta manera, **abertis** tiene cubiertas sus necesidades de financiación hasta finales de 2016.
- Las magnitudes incorporadas por **abertis** de Partícipes en Brasil, **Arteris** y su grupo en el cierre trimestral de marzo 2013 no deben coincidir exactamente con los publicados por **Arteris**, pues el perímetro no es exactamente el mismo, los criterios NIIF en Brasil presentan pequeñas diferencias con los criterios NIIF **abertis** y, principalmente, a partir de EBITDA **abertis** incorpora impactos financieros y de depreciación de los activos revalorizados contablemente en la compra.

- **Dividendos y ampliación de capital liberada**

La Junta de Accionistas de **abertis** aprobó el pasado 20 de marzo la distribución de un dividendo ordinario complementario bruto de 0,33 euros por acción que, unido al dividendo a cuenta pagado en noviembre de 2012 totaliza 0,66 euros brutos por acción con cargo a los resultados de 2012, un 5% superior teniendo en cuenta también la ampliación de capital liberada. En total, **abertis** habrá destinado 538 Mn € al reparto de dividendos ordinarios con cargo al ejercicio 2012. Asimismo, la Junta aprobó una ampliación de capital liberada con cargo a reservas en una proporción de una acción nueva por cada 20 antiguas.



*Acceder a datos en formato excel*



## Actividad

	1T 2013	Var	Var VL	Var VP
<b>Autopistas: IMD</b>				
Total España	14,590	-8.4%	-8.4%	-8.4%
España incl AP-7 & C-32		-0.9%		
Total Francia	19,732	-2.1%	-2.0%	-2.3%
Total Brasil	18,797	+4.4%	+6.4%	+0.9%
Total Chile	21,703	+8.2%	+9.4%	+3.2%
<b>Total abertis</b>	<b>18,890</b>	<b>+0.8%</b>	<b>+1.2%</b>	<b>-0.4%</b>
<b>abertis incl AP-7 &amp; C-32</b>		<b>+2.0%</b>		
<b>Aeropuertos: Pasajeros</b>				
Pasajeros TBI ('000)	4,092	-13.9%		
Pasajeros TBI (comp)	3,552	+1.5%		

- En el negocio de **autopistas**, **aumento de la IMD comparable acumulada** a marzo 2013 respecto al año anterior (**0,8%**) a pesar de la caída en tráfico de **abertis España** y **abertis Francia** (8,4% y 2,1% respectivamente) gracias al crecimiento en **Brasil** (4,4%) y **Chile** (8,2%). Los datos acumulados a 15 de abril (sin efecto Semana Santa) muestran una ligera mejoría en España y Francia respecto a 4T 2012.

	4T 2012	1T 2013	Ene-15 Abr
España	-12,2%	-8,4%	-10,7%
Francia	-3,3%	-2,1%	-2,5%
Brasil	5,7%	4,4%	3,6%
Chile	6,4%	8,2%	7,4%
Resto Mundo	-0,3%	0,1%	-0,2%
<b>Total abertis</b>	<b>-0,4%</b>	<b>0,8%</b>	<b>-0,3%</b>

- La IMD en **abertis España** se ha visto principalmente afectada por los siguientes factores:
  - Climatología adversa
  - La coyuntura económica unida a los precios elevados de combustibles
  - Los incrementos adicionales de tarifas por supresión de descuentos (7%) en septiembre 2012
  - El impacto de vías paralelas en **aumar** (-0,4% a nivel de tráfico en España)
  - El impacto de Semana Santa (en marzo en 2013 y en abril en 2012). Excluyendo éste impacto, la IMD en las autopistas españolas hubiese descendido un 10,7%.
- 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 -0,9% (vs. el -8,4% publicado) y del +2,0% a nivel de grupo (vs. +0,8% publicado).
- La IMD de **abertis Francia** (-2,1%) se ha visto negativamente impactada por la desaceleración económica en el país. Asimismo, una mala climatología durante la segunda quincena de enero (fuertes nevadas y lluvias heladas), y las nevadas excepcionales del 11 al 14 de marzo, que tuvieron cortada la autopista, han impactado el tráfico del primer

Ir a archivo Excel 1T 2013



trimestre. El efecto positivo de la Semana Santa (en marzo este año vs. en abril en 2012) no ha compensado los impactos anteriormente descritos.

- En **Arteris** incremento del 4,4% vs 1T 2012. Este incremento viene explicado básicamente por la buena situación del mercado laboral, el crecimiento de la masa de asalariados, el plan de incentivos para la adquisición de vehículos del Gobierno Federal (prorrogado hasta final 2013) y el impacto positivo de la Semana Santa en marzo 2013 (en 2012 fue en abril).

En términos globales, la IMD en **Arteris** durante el 1T 2013 es un 1% superior a las estimaciones iniciales de **abertis**.

- La IMD en **abertis Chile** aumenta un 8,2% gracias a la buena actividad económica del país, el incremento de las ventas de vehículos nuevos, y del periodo estival. Asimismo, el efecto de Semana Santa tiene un impacto positivo en las vías interurbanas como Rutas del Pacífico, Autopista del Sol, y otros, mientras que éste es negativo en vías urbanas como Autopista Central.
- En el negocio de **aeropuertos**, incremento en el número comparable de pasajeros en TBI del 1,5% durante el 1T 2013 destacando el aeropuerto de Orlando Sanford (19,6%) que se beneficia de las nuevas operaciones de Allegiant. En Luton, el número de pasajeros aumenta un 1,2% básicamente por el incremento de pasajeros de vuelos charter (Thomson), y de bajo coste (Ryanair y Easyjet).



## Cuenta de Resultados

€ Mn	1T 2013	Var
<b>INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1,145</b>	<b>28.9%</b>
Gastos de explotación	-470	37.8%
<b>EBITDA</b>	<b>675</b>	<b>23.4%</b>
<b>EBITDA comparable</b>	<b>553</b>	<b>0.3%</b>
Dotación amortización	-307	30.4%
<b>EBIT</b>	<b>368</b>	<b>18.1%</b>
Financieros no recurrentes	6	
Coste deuda y otros recurrentes	-176	
Resultado p.equivalencia	12	
<b>R. ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>209</b>	<b>-64.5%</b>
Impuesto sobre sociedades	-48	
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>161</b>	<b>-69.5%</b>
Intereses de los minoritarios	-20	
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>141</b>	<b>-72.7%</b>
<b>BENEFICIO NETO RECURRENTE</b>	<b>125</b>	<b>11.7%</b>

- Los **ingresos de explotación del 1T 2013 crecen un 28,9%** hasta 1.145 Mn € principalmente por la consolidación desde diciembre de 2012 de **Arteris** y de los activos de **autopistas chilenas** adquiridas a OHL. En términos comparables, los ingresos de explotación aumentan un 0,8% durante el periodo como consecuencia de los siguientes efectos:

- Negativos:
  - 2012 fue año bisiesto (impacto del -1,1% en ingresos del 1T 2013)
  - El tráfico en España y Francia decrece por la crisis así como por motivos meteorológicos en el trimestre

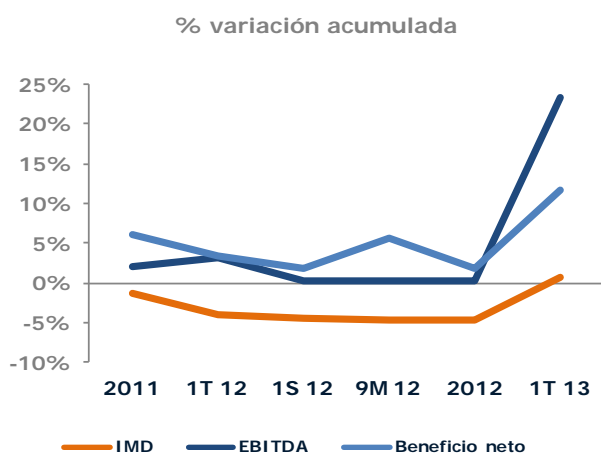
- Positivos:
  - Efecto Semana Santa (marzo en 2013 vs. abril en 2012)
  - Incremento medio de tarifas del 3,8%
  - Efecto Convenio AP-7 (44 Mn € en ingresos)

- Los **costes operativos aumentan un 37,8%** 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 (p.e. vialidad extraordinaria en Sanef), **los costes operativos de abertis se mantienen estables en el periodo** (vs. IPC medio del 2,2%) como fruto del programa de eficiencias de la compañía. Desde el inicio del programa en el 1T 2011, **los costes operativos gestionables se han reducido un 12% en términos nominales, y un 5% en términos reales.**

- El **EBITDA** del 1T 2013 crece un 23,4% hasta **675 Mn €** principalmente debido a la consolidación de **Arteris** y Chile. A nivel orgánico, crecimiento del 0,3%.

- A nivel de **EBIT**, **crecimiento del 18% hasta los 368 Mn €** gracias a los cambios de perímetro.

- Durante el primer trimestre del año **abertis** ha procedido a la venta de un 3,15% de **Eutelsat**, lo que ha generado unos ingresos netos de 182 Mn € y unas plusvalías netas de 20 Mn €. En estos momentos la participación en Eutelsat asciende al 5,01%.

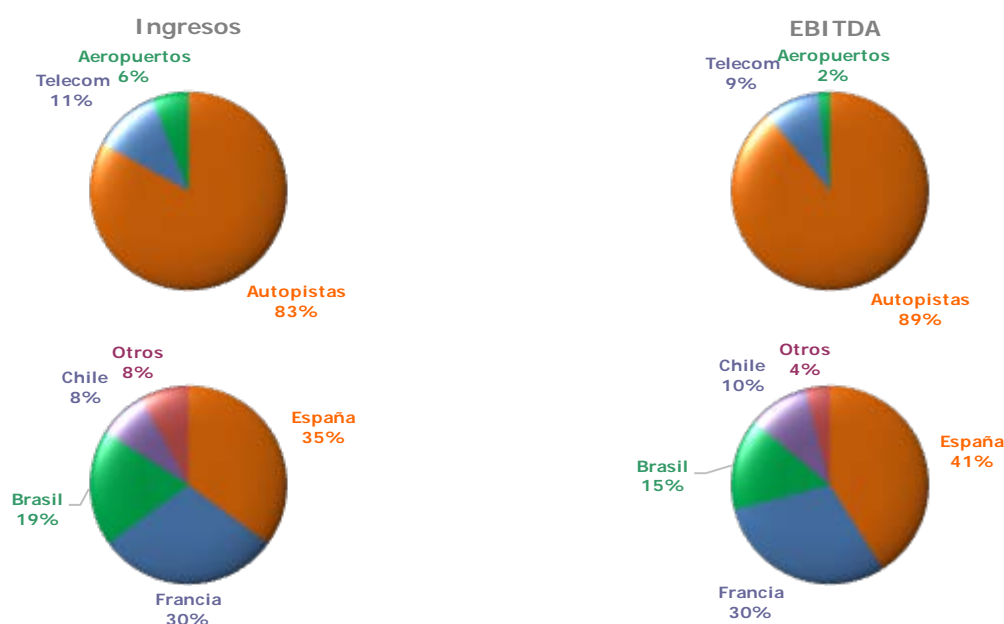


€ Mn	1T 2012	1T 2013
Ingresos y gastos fin.	-159	-208
PPA Sanef	8	7
Actualiz. Convenios	14	22
Actualiz. IFRIC 12	2	3
<b>Total</b>	<b>-135</b>	<b>-176</b>

Ir a archivo Excel 1T 2013



- El **resultado financiero recurrente** asciende a -176 Mn €. El gasto financiero de la deuda aumenta un 31% hasta los 208Mn € por el aumento de la deuda por 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** (durante 2S 2012 Eutelsat pasó a consolidarse como financiero). Este epígrafe también incluye la contribución de **Coviandes**.
- El **gasto por impuesto de sociedades** asciende a 48 Mn € básicamente por mayor contribución al resultado antes de impuestos de países con menor tasa impositiva que en 1T 2012.
- Los **intereses minoritarios** corresponden principalmente a la atribución de resultados positivos a los socios externos de **Arteris** y del grupo **HIT**.
- El **resultado neto comparable** asciende a **125 Mn €, un 11,7% más** que durante el 1T 2012, ajustado por el impacto de las ventas de Eutelsat y la consolidación de Brasil y Chile. El **resultado neto total** asciende a **141 Mn €**.
- Los resultados adjuntos 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 ejercicio.



€ Mn	Autopistas		Telecom		Aeropuertos	
	1T 2013	Var	1T 2013	Var	1T 2013	Var
<b>Total ingresos</b>	<b>954</b>	37.2%	<b>125</b>	-0.1%	<b>65</b>	-2.7%
Gastos de explotación	-355		-61		-50	
<b>EBITDA</b>	<b>599</b>	25.8%	<b>64</b>	9.8%	<b>15</b>	1.0%
Dotación amortización	-182		-28		-8	
<b>EBIT</b>	<b>417</b>	26.7%	<b>36</b>	9.8%	<b>7</b>	12.2%
Amortización activos revalorizados	-84		-1		-4	
<b>EBIT (2)</b>	<b>333</b>	18.5%	<b>35</b>	9.8%	<b>3</b>	91.9%

Ir a archivo Excel 1T 2013





## Autopistas España

	acesa (*)		invicat		aumar		aucat	
	1T 2013	Var	1T 2013	Var	1T 2013	Var	1T 2013	Var
IMD	18,890	-6.3%	41,605	-11.6%	10,945	-10.5%	17,139	-12.1%
Tarifa media por km	0.108	9.9%	0.081	5.0%	0.101	10.4%	0.218	2.6%
% VP	22%	-0.1	4%	-0.2	15%	0.0	7%	0.0
% ingresos ETC	85%	0.5	84%	0.2	74%	2.7	88%	-0.3
<b>Total Ingresos</b>	<b>159</b>	<b>3.6%</b>			<b>49</b>	<b>-8.7%</b>	<b>16</b>	<b>-11.7%</b>
Gastos de explotación	-25				-14		-4	
<b>EBITDA</b>	<b>133</b>	<b>10.0%</b>			<b>35</b>	<b>-9.7%</b>	<b>12</b>	<b>-14.1%</b>
% margen	84.1%	4.9			70.9%	-0.8	74.9%	-2.1
Dotación amortización	-27				-16		-3	
<b>EBIT</b>	<b>107</b>	<b>13.2%</b>			<b>19</b>	<b>-18.3%</b>	<b>9</b>	<b>-18.3%</b>
% margen	67.3%	5.7			37.6%	-4.5	53.7%	-4.3
Amortización activos revalorizados	0				0		0	
<b>EBIT (2)</b>	<b>107</b>	<b>13.2%</b>			<b>19</b>	<b>-18.3%</b>	<b>9</b>	<b>-18.3%</b>
% margen	67.3%	5.7			37.6%	-4.5	53.7%	-4.3

	avasa		iberpistas (**)		castellana		Total España	
	1T 2013	Var	1T 2013	Var	1T 2013	Var	1T 2013	Var
IMD	9,288	-6.8%	17,594	-6.8%	5,354	-7.7%	14,590	-8.4%
Tarifa media por km	0.109	10.9%	0.181	11.6%	0.082	3.5%	0.111	9.3%
% VP	11%	0.0	12%	-0.6	7%	-0.2	16%	0.0
% ingresos ETC	77%	-1.8	68%	-0.6	63%	-1.0	80%	0.4
<b>Total Ingresos</b>	<b>27</b>	<b>-4.5%</b>	<b>21</b>	<b>-5.6%</b>			<b>279</b>	<b>-1.0%</b>
Gastos de explotación	-9		-6				-62	
<b>EBITDA</b>	<b>19</b>	<b>-9.2%</b>	<b>15</b>	<b>-8.5%</b>			<b>217</b>	<b>1.0%</b>
% margen	67.9%	-3.5	69.7%	-2.2			77.8%	
Dotación amortización	-8		-6				-63	
<b>EBIT</b>	<b>10</b>	<b>-15.5%</b>	<b>9</b>	<b>-4.9%</b>			<b>154</b>	
% margen	37.8%	-4.9	43.4%	0.3			55.1%	
Amortización activos revalorizados	-13		0				-13	
<b>EBIT (2)</b>	<b>-2</b>	<b>n.a.</b>	<b>9</b>	<b>-4.9%</b>			<b>141</b>	<b>2.0%</b>
% margen	n.a.	n.a.	43.4%	0.3			50.5%	

(\*) Acesa incluye Invicat

(\*\*) Iberpistas incluye Castellana

Ir a archivo Excel 1T 2013



- **Acesa** (incluye Inviat): **incremento del 3,6%** en **ingresos de explotación** como consecuencia del impacto del convenio de compensación de AP-7 y C-32 (51 Mn €) y del incremento de tarifas (2,6% acesa, 3,5% inviat) que compensan el descenso en actividad (6,3% acesa, 11,6% inviat). Menores gastos de explotación (21%) como consecuencia del plan de eficiencias de la compañía, así como la ausencia de costes extraordinarios presentes en 1T 2012, contribuyen a incrementar el EBITDA un 10% en el periodo.
- **Aumar**: decremento en **ingresos de explotación** (8,7%) y en **EBITDA** (9,7%) a pesar del incremento de tarifas (2,8%) 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. Menores gastos de explotación (6%).
- **Aucat**: reducción del 11,7% en **ingresos de explotación** y del 14,1% en **EBITDA**. El tráfico en la autopista ha experimentado un retroceso del 12,1% 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.
- **Avasa**: decremento en **ingresos de explotación** del 4,5% principalmente por descenso de actividad (6,8%) que se ve parcialmente compensado por el incremento de tarifas (2,6%). Decremento del **EBITDA** del 9,2% adicionalmente por operaciones invernales.
- **Iberpistas** (incluye Castellana): los **ingresos de explotación** caen un 5,6% por descenso de actividad (6,8% en Iberpistas y 7,7% en Castellana) debido a la coyuntura económica, efecto parcialmente compensado por la subida de tarifas. Decremento del **EBITDA** del 8,5% a pesar de contención en costes vs. inflación.

Destacar que en todas las autopistas, el efecto de año bisiesto en 2012 ha implicado un impacto negativo en ingresos de explotación de un 1,1%.



## Autopistas Francia

	Sanef		Sapn		Otros		Total Francia	
	1T 2013	Var	1T 2013	Var	1T 2013	Var	1T 2013	Var
IMD	19.554	-1,8%	23.357	-2,8%			19.732	-2,1%
Tarifa media por km							0,099	2,5%
% VP							19%	0,0
% ingresos ETC							91%	1,3
<b>Total Ingresos</b>	<b>244</b>	<b>-0,8%</b>	<b>80</b>	<b>-1,1%</b>	<b>21</b>	<b>70,6%</b>	<b>345</b>	<b>1,7%</b>
Gastos de explotación	-94		-30		-19		-142	
<b>EBITDA</b>	<b>150</b>	<b>-5,1%</b>	<b>50</b>	<b>-2,1%</b>	<b>2</b>	<b>44,5%</b>	<b>203</b>	<b>-4,0%</b>
% margen	61,7%	-2,8	63,0%	-0,6	10,6%	-1,9	58,9%	-3,5
Dotación amortización	-48		-22		-1		-71	
<b>EBIT</b>	<b>103</b>	<b>-6,8%</b>	<b>28</b>	<b>-3,7%</b>	<b>1</b>	<b>-50,7%</b>	<b>132</b>	<b>-6,1%</b>
% margen	42,1%	-2,7	35,1%	-1,0	5,1%	-12,5	38,2%	-3,2
Amortización activos revalorizados	-24		0		0		-24	
<b>EBIT (2)</b>	<b>79</b>	<b>-9,0%</b>	<b>28</b>	<b>-3,7%</b>	<b>1</b>	<b>-50,7%</b>	<b>108</b>	<b>-7,5%</b>
% margen	32,4%	-2,9	35,1%	-1,0	5,1%	-12,5	31,4%	-3,1

Otros incluye las actividades de servicios telemáticos del grupo Sanef

- **Francia: los ingresos de explotación aumentan un 1,7% hasta los 345 Mn €** principalmente debido a cambios en el perímetro de consolidación (Sanef ITS) que compensan la caída en ingresos de peaje (0,8% Sanef y 1,1% Sapn) como resultado del decremento en tráfico (2,1%), el efecto del año bisiesto en 2012 y la climatología.
- Durante 1T 2013 los costes operativos se ven impactados por una meteorología adversa durante la segunda mitad del mes de enero (nevadas y lluvias heladas) y entre el 11 y el 14 de marzo (nevadas) que mantuvieron cortada la autopista. Como consecuencia de esta meteorología, los costes ligados a la vialidad invernal aumentan cerca de 5 Mn €. Excluyendo estos impactos, así como los cambios en el perímetro de consolidación anteriormente mencionados, los costes operativos de **Sanef** se mantienen estables.
- Como consecuencia de los mayores costes por vialidad invernal y los menores márgenes de la sociedad Sanef ITS, el **EBITDA** del grupo Sanef **desciende un 4% durante el periodo hasta los 203 Mn €**.

Ir a archivo Excel 1T 2013



## Autopistas Brasil

	Fluminense		Fernao Dias		Regis Bittencourt		Litoral Sul		Planalto Sul		Arteris Federais	
	1T 2013	Var	1T 2013	Var	1T 2013	Var	1T 2013	Var	1T 2013	Var	1T 2013	Var
IMD	16.252	-0,4%	24.971	4,8%	22.789	1,9%	39.442	3,8%	6.742	1,4%	22.437	3,9%
% VP	24%	-4,8	38%	-6,1	56%	-7,7	26%	-5,9	40%	-3,6		
% ingresos ETC	45%	0,8	49%	2,7	55%	2,0	39%	1,8	41%	2,3		
<b>Total Ingresos</b>	<b>15</b>		<b>21</b>		<b>25</b>		<b>20</b>		<b>9</b>		<b>90</b>	
Gastos de explotación	-9		-15		-13		-12		-7		-55	
<b>EBITDA</b>	<b>6</b>		<b>6</b>		<b>11</b>		<b>8</b>		<b>3</b>		<b>35</b>	
% margen	42,5%		29,2%		45,8%		40,6%		40,6%		38,4%	
Dotación amortización	-2		-3		-4		-3		-2		-13	
<b>EBIT</b>	<b>5</b>		<b>3</b>		<b>7</b>		<b>6</b>		<b>1</b>		<b>21</b>	
% margen	30,4%		14,8%		29,3%		27,8%		7,2%		23,5%	
Amortización activos revalorizados	(1)		(0)		(1)		(0)		(0)		-3	
<b>EBIT (2)</b>	<b>4</b>		<b>3</b>		<b>6</b>		<b>5</b>		<b>1</b>		<b>18</b>	
% margen	25,3%		12,5%		23,4%		27,1%		5,6%		20,1%	

	Autovías		Centrovías		Intervías		Via Norte		Arteris Estaduais		Total Brasil	
	1T 2013	Var	1T 2013	Var	1T 2013	Var	1T 2013	Var	1T 2013	Var	1T 2013	Var
IMD	11.502	4,3%	14.504	7,6%	9.959	4,4%	14.221	5,9%	12.128	5,4%	18.797	4,4%
% VP	29%	-2,6	31%	-3,6	30%	-2,4	25%	-1,7			34%	-5,4
% ingresos ETC	62%	0,8	63%	0,3	62%	0,9	59%	0,9			55%	1,3
<b>Total Ingresos</b>	<b>28</b>		<b>30</b>		<b>31</b>		<b>25</b>		<b>114</b>		<b>219</b>	<b>6,0%</b>
Gastos de explotación	-12		-11		-12		-9		-43		-116	
<b>EBITDA</b>	<b>16</b>		<b>19</b>		<b>19</b>		<b>17</b>		<b>71</b>		<b>103</b>	<b>9,0%</b>
% margen	57,2%		64,3%		61,2%		65,4%		62,0%		47,0%	
Dotación amortización	-5		-4		-2		-6		-17		-31	
<b>EBIT</b>	<b>11</b>		<b>15</b>		<b>17</b>		<b>10</b>		<b>54</b>		<b>72</b>	
% margen	40,5%		50,2%		55,7%		39,9%		47,1%		32,9%	
Amortización activos revalorizados	-6		(7)		(10)		-4		-27		-31	
<b>EBIT (2)</b>	<b>5</b>		<b>8</b>		<b>8</b>		<b>6</b>		<b>26</b>		<b>42</b>	<b>9,0%</b>
% margen	17,9%		26,5%		24,5%		23,3%		23,2%		19,2%	

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

- **Arteris:** Comportamiento vs 1T 2012 proforma ya que los activos se incorporan a **abertis** en diciembre de 2012. Aumento del EBITDA respecto 1T 2012 (+9%) por buen comportamiento de los ingresos (+6% por actividad e incremento de tarifas, a pesar de menor margen de actividades de mantenimiento y señalización) pese a aumento de gastos de explotación (+4%, en línea con actividad e incluso teniendo en cuenta que la inflación IPCA fue del 6,09%). La negativa evolución de **Fluminense** (BR-101), respecto al año anterior (-0,4%) se debe básicamente a que la IMD de febrero y marzo 2012 fue excepcionalmente alta (desvío de tráfico, especialmente de pesados, desde la BR-356 a la altura de la plaza de peaje 1 de Compos de Goytacazes por rotura de dique en BR-356 en Tres Vendas desde el 5 de enero hasta el 17 de febrero) y por menor tráfico a marzo 2013 por mala climatología y menor tráfico por carnaval.
- Las magnitudes incorporadas por **abertis** de Partícipes en Brasil, **Arteris**, y su grupo en el cierre trimestral de marzo 2013 no coinciden necesariamente con las publicadas por **Arteris**, pues el perímetro no es exactamente el mismo, los criterios NIIF en Brasil presentan pequeñas diferencias con los criterios NIIF **abertis** y, principalmente, a partir de EBITDA **abertis** incorpora impactos financieros y de depreciación de los activos revalorizados contablemente en la compra.

Ir a archivo Excel 1T 2013



## Autopistas Chile

	A. Central		Rutas		Elqui		Libertadores	
	1T 2013	Var	1T 2013	Var	1T 2013	Var	1T 2013	Var
IMD	74,056	3.9%	32,385	9.4%	8,185	8.3%	15,065	6.8%
Tarifa media por km	0.055	9.7%	0.066	4.3%	0.059	3.3%	0.074	5.7%
% VP	16%	-1.8	13%	-0.8	33%	-1.7	13%	-0.5
% ingresos ETC	100%	0.0	0%	0.4	0%	0.0	0%	0.0
<b>Total Ingresos</b>	<b>24</b>	<b>14.3%</b>	<b>26</b>	<b>13.1%</b>	<b>12</b>	<b>59.1%</b>	<b>8</b>	
Gastos de explotación	-7		-5		-3		-2	
<b>EBITDA</b>	<b>16</b>	<b>7.3%</b>	<b>20</b>	<b>7.8%</b>	<b>9</b>	<b>73.2%</b>	<b>6</b>	
% <i>margen</i>	69.4%	-4.5	78.9%	-3.9	74.1%	6.1	78.4%	
Dotación amortización	-4		-4		-1		-1	
<b>EBIT</b>	<b>12</b>	<b>9.1%</b>	<b>16</b>	<b>8.6%</b>	<b>8</b>	<b>91.5%</b>	<b>5</b>	
% <i>margen</i>	52.2%	-2.5	61.7%	-2.5	65.2%	11.0	66.9%	
Amortización activos revalorizados	(9)		(3)		0		-2	
<b>EBIT (2)</b>	<b>3</b>	<b>35.9%</b>	<b>12</b>	<b>10.2%</b>	<b>8</b>	<b>91.5%</b>	<b>3</b>	
% <i>margen</i>	12.4%	2.0	48.8%	-1.3	65.2%	11.0	43.2%	

	A. del Sol		Los Andes		Total Chile	
	1T 2013	Var	1T 2013	Var	1T 2013	Var
IMD	37,259	9.7%	7,743	9.2%	21,703	8.2%
Tarifa media por km	0.049	6.3%	0.101	7.1%	0.069	5.7%
% VP	12%	-0.7	15%	-1.2	18%	-6.8
% ingresos ETC	0%	0.0	0%	0.0	13%	0.1
<b>Total Ingresos</b>	<b>13</b>		<b>4</b>		<b>88</b>	<b>7.0%</b>
Gastos de explotación	-3		-2		-22	
<b>EBITDA</b>	<b>11</b>		<b>2</b>		<b>66</b>	<b>5.0%</b>
% <i>margen</i>	81.1%		50.3%		75.0%	
Dotación amortización	-2		-2		-14	
<b>EBIT</b>	<b>9</b>		<b>0</b>		<b>52</b>	
% <i>margen</i>	68.8%		7.5%		59.3%	
Amortización activos revalorizados	-2		(0)		-18	
<b>EBIT (2)</b>	<b>7</b>		<b>0</b>		<b>34</b>	<b>6.0%</b>
% <i>margen</i>	53.7%		n.a.		38.8%	

Ir a archivo Excel 1T 2013



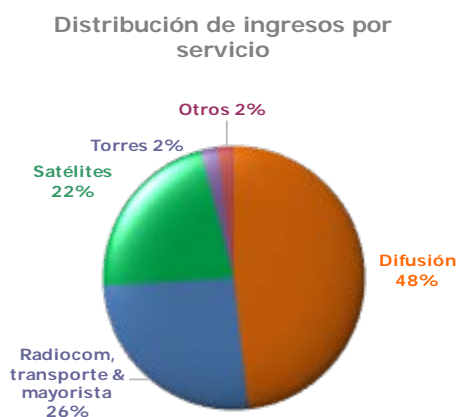
- **Total Chile:** Comportamiento vs 1T 2012 proforma ya que nuevos activos se incorporan a **abertis** a cierre de 2012.
- **Autopista Central:** los **ingresos** aumentan un 14,3% básicamente por la positiva evolución de la actividad (+3,9% IMD) y la revisión general de tarifas. Incremento de los gastos de explotación por mayores provisiones de clientes y gastos de personal, lo que no impide una mejora del **EBITDA** del 7,3%.
- **Rutas del Pacífico:** los **ingresos** aumentan un 13%, básicamente por actividad (+9,4%) y tarifas. Los gastos de explotación aumentan por mayores trabajos realizados (provisiones IFRIC), pero no impiden una mejora del **EBITDA** del 7,8%, que se traslada al **EBIT** (+8,6%).
- **Elqui:** incremento de la recaudación de peaje por la evolución del tráfico, la revisión anual de las tarifas, la evolución de los otros ingresos de explotación y la aplicación del modelo mixto de la IFRIC 12 provocan que el total de **ingresos de explotación** aumente un 59%. Los gastos de explotación aumentan un 29%, permitiendo una mejora importante del **EBITDA** (+73%) y del **EBIT**.
- **Libertadores:** Activo incorporado en 2013. Evolución favorable del tráfico (+6,8%) con buen comportamiento del tráfico de ligeros (+8,2%).
- **Autopista del Sol:** Activo incorporado en 2013. Evolución favorable del tráfico (+9,7%) con vehículos ligeros creciendo un 10,3% y pesados un +6,4%.
- **Los Andes:** Activo incorporado en 2013. Evolución favorable del tráfico (+9,2%) con vehículos ligeros creciendo un 11,0%.



## Infraestructuras de Telecom

	1T 2013	Var
Equipos mantenidos	60,799	11.8%
% cobertura TDT	98.0%	0.0%
<b>Ingresos</b>	<b>125</b>	<b>-0.1%</b>
Gastos de explotación	-61	
<b>EBITDA</b>	<b>64</b>	<b>9.8%</b>
Margen	50.9%	4.6%
Dotación amortización	-28	
<b>EBIT</b>	<b>36</b>	<b>9.8%</b>
Margen	28.7%	2.6%
Amortización activos revalorizados	-1	
<b>EBIT (2)</b>	<b>35</b>	<b>9.8%</b>
Margen	28.0%	2.5%

Para más detalles ir a fichero Excel



- Estabilidad de los **ingresos de explotación** en **abertis Telecom** hasta los 125 Mn € principalmente por los siguientes factores:

- Disminución ingresos terrestre (broadcast y servicios mayoristas vs. 1T 2012).
- Impacto compensado por nuevos ingresos towering y por comportamiento negocio satélite (cambio en el porcentaje de consolidación proporcional de Hispasat tras la adquisición de un 7% adicional y contratación de capacidad adicional en Amazonas II).

- Los **costes operativos decrecen un 9%** principalmente debido a los resultados del plan de eficiencia y a pesar del cambio de perímetro de consolidación de Hispasat.

- Como consecuencia de los efectos anteriormente descritos, el **EBITDA crece un 10%**.

- A marzo 2013 se incluye la participación en **Eutelsat** como activo financiero disponible para la venta (5,01% tras ventas durante 1T 2013 por 182 Mn € y plusvalía neta 20 Mn €) mientras que en 1T 2012 aún se consolidaba por puesta en equivalencia al 15,35%.

- En 1T 2012 la venta del 16% de Eutelsat generó unas plusvalías antes de impuestos de 409 Mn € y de 396 Mn € después de impuestos.

Ir a archivo Excel 1T 2013

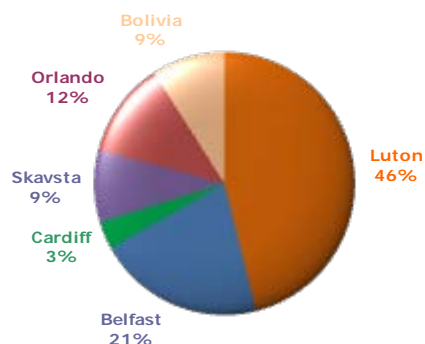


## Aeropuertos

	1T 2013	Var
Pasajeros TBI (comp)	3,552	1.5%
Pasajeros DCA	11,728	7.2%
Vuelos codad	39,250	0.3%
TBI -> GBP/pasajero	10.32	4.6%
<b>Ingresos</b>	<b>65</b>	<b>-2.7%</b>
Gastos de explotación	-50	
<b>EBITDA</b>	<b>15</b>	<b>1.0%</b>
Margen	22.9%	0.8
Dotación amortización	-8	
<b>EBIT</b>	<b>7</b>	<b>12.2%</b>
Margen	10.4%	1.4%
Amortización activos revalorizados	-4	
<b>EBIT (2)</b>	<b>3</b>	<b>91.9%</b>
Margen	5.0%	2.5%

Para más detalle ir a archivo Excel

Distribución de pasajeros por aeropuerto



- Los **ingresos de explotación decrecen un 3%** hasta los 65 Mn € por los menores ingresos en el periodo asociados Bolivia (expropiación de SABSA) a pesar del incremento de la actividad en TBI (+1,5% comparable) y al incremento en ingresos por pasajero (+4,6%).

- Los **costes operativos decrecen un 4%** por los menores costes asociados a Sabsa en el periodo, a pesar de mayores costes de deshielo por nevadas en enero y febrero, lo que repercute directamente a nivel de **EBITDA**, que **crece un 1,0%** hasta 15 Mn €.

Los impactos mencionados se trasladan hasta el **EBIT**, que **crece un 12%** hasta los 7 Mn €.

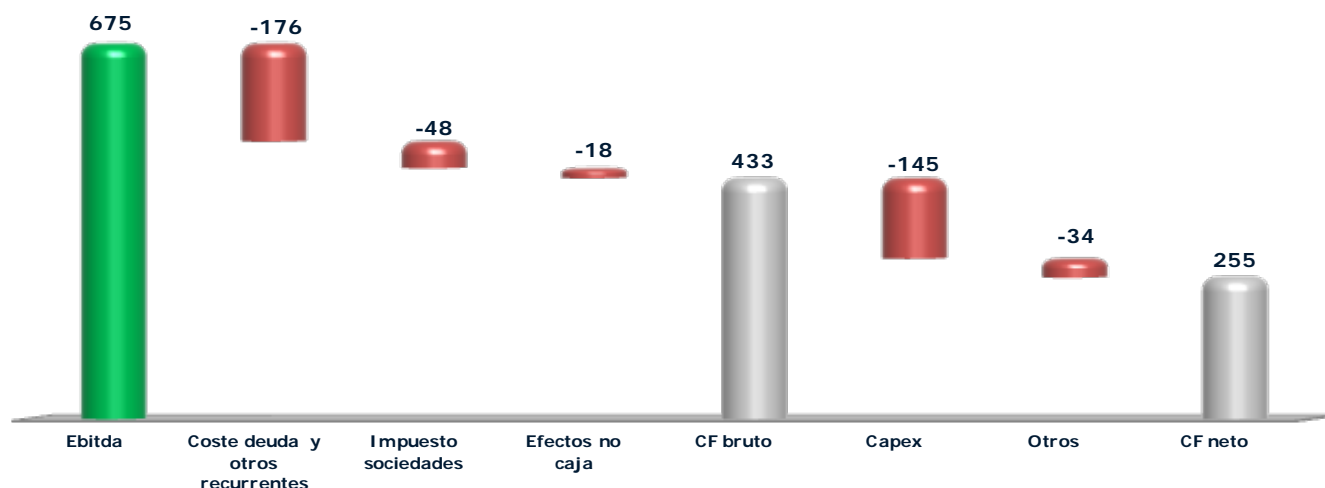
- TBI:**
  - Decremento del 4% a nivel de EBITDA hasta los 8 Mn € por los efectos anteriormente citados.
- CODAD:**
  - Opera bajo un régimen de ingresos mínimos garantizados por lo que variaciones de actividad no repercuten directamente en variaciones de ingresos.
- DCA:**
  - Evolución positiva en actividad durante 1T 2013 con un incremento del número de pasajeros del 7,2%. A nivel de magnitudes, el EBITDA de DCA aumenta un 7% debido a efecto divisa.

Ir a archivo Excel 1T 2013





## Flujo de Caja



## Capex

€ Mn	Operativo	Expansión
España	1	5
Francia	4	19
Brasil	10	81
Chile	1	0
Otros	0	0
<b>Autopistas</b>	<b>16</b>	<b>105</b>
Terrestre	0	1
Satélites	0	20
<b>Telecom</b>	<b>0</b>	<b>20</b>
tbi	1	0
dca	1	0
codad	0	0
<b>Aeropuertos</b>	<b>3</b>	<b>0</b>
<b>Holding</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total</b>	<b>19</b>	<b>125</b>

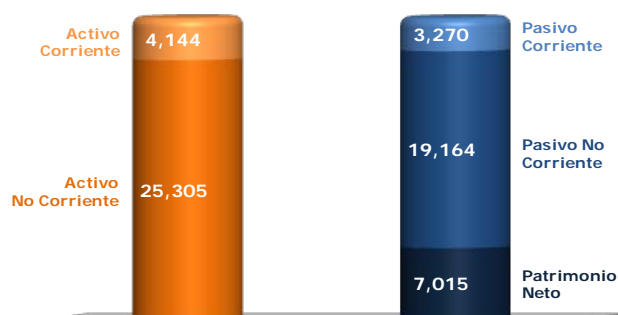
- El **capex operativo** asciende a 19 Mn € en 1T 2013. Las principales inversiones en autopistas corresponden a Brasil (10 Mn €: renovación y modernización de la red existente).
- El **capex de expansión orgánico** (excluyendo M&A) ascendió a 125 Mn € durante el periodo:
  - **Autopistas:** 105 Mn € de inversión, principalmente en el programa de Capex de las autopistas federales de **Brasil** (79 Mn €) y en el "Paquet Vert" en **Sanef**.
  - **Telecom:** 20 Mn € de Hispasat (parte proporcional **abertis** en la construcción de los satélites Amazonas 3 y 4).

Para más detalle ir a archivo Excel

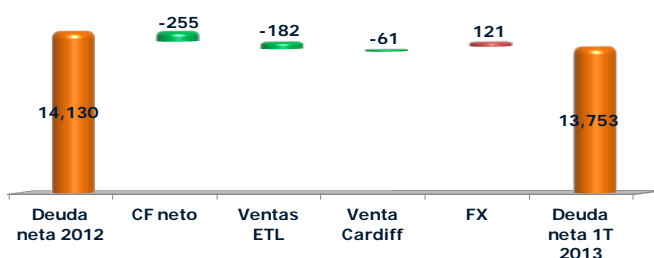
Ir a archivo Excel 1T 2013



## Balance



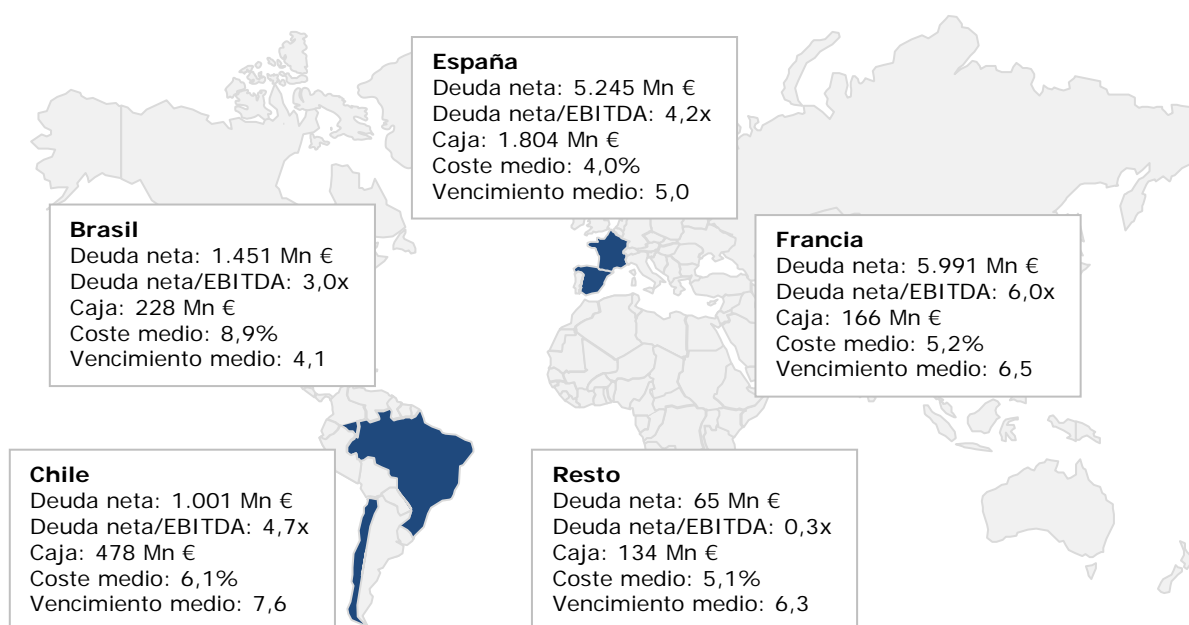
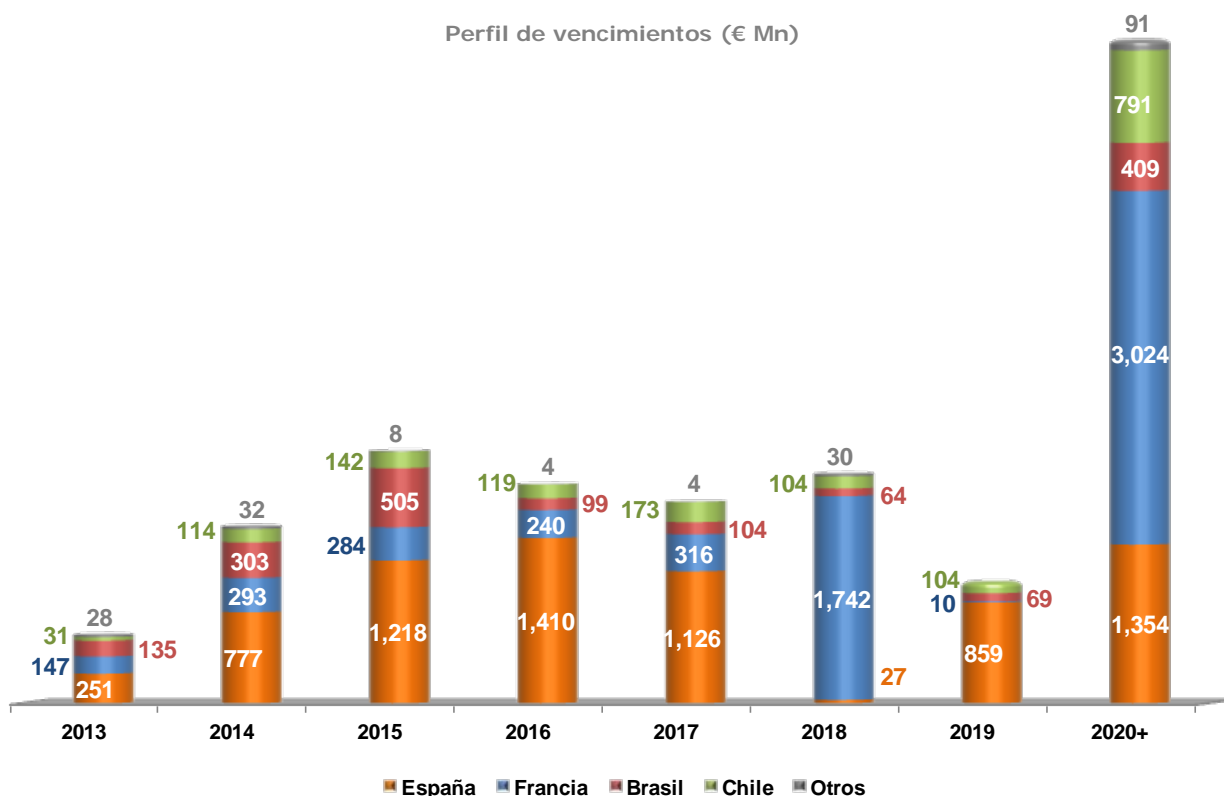
€ Mn	2012	1T 2013
<b>Deuda neta</b>	14.130	<b>13.753</b>
<b>Caja y equivalentes</b>	2.382	<b>2.810</b>
<i>Caja Holding</i>	1.379	1.701
Coste medio de la deuda	4,7%	5,1%
Vencimiento medio (años)	5,9	5,7
Deuda sin recurso	61%	61%
Deuda a largo plazo	94%	94%
Deuda a tipo fijo	74%	75%
Deuda bancaria	56%	42%
Mercado capitales	44%	58%
Deuda en España	42%	43%
Líneas de crédito sin disponer	1.975	2.270



- **Activo:** impacto de ventas de Eutelsat que suponen una disminución de las inmovilizaciones financieras con un incremento de la tesorería. Resto de variaciones en activos no corrientes básicamente por amortizaciones.
- **Pasivo:** aumento del patrimonio neto por resultado del periodo y el impacto de diferencias de conversión (161 Mn € incluyendo minoritarios), compensado parcialmente por impacto del dividendo complementario 2012, pendiente de pago al cierre de 1T 2013.
- La **Deuda Neta de abertis** se situó en **13.753 Mn €** a finales de 1T 2013. Esto supone una reducción de 377 Mn € respecto al 2012 principalmente debido a la generación de caja del Grupo (255 Mn €), la venta de acciones de Eutelsat (182 Mn €) y a la venta del aeropuerto de Cardiff (61 Mn €).
- Las **líneas de crédito** disponibles de **abertis Infraestructuras** se situaban en **2.270 Mn €** a 1T 2013 (vs. 1.975 Mn a finales del 2012) con un vencimiento medio de 2,2 años. La **caja y equivalentes** a nivel consolidado se situaba en **2.810 Mn €** a finales del trimestre.
- La **generación de caja** de la compañía y sus **recursos disponibles** cubren ampliamente los **vencimientos de deuda** de los próximos 12 meses (1.182 Mn €).



Perfil de vencimientos (€ Mn)



Ir a archivo Excel 1T 2013



## Anexos

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

P&L (€ Mn)	1T 2012	1T 2013	Var
<b>Ingresos</b>	<b>888</b>	<b>1,145</b>	<b>28.9%</b>
Autopistas	695	954	37.2%
Telecom	125	125	-0.1%
Aeropuertos	67	65	-2.7%
Holding	1	1	0.6%
<b>Gastos de explotación</b>	<b>-341</b>	<b>-470</b>	
<b>EBITDA</b>	<b>547</b>	<b>675</b>	<b>23.4%</b>
% margen	61.6%	59.0%	
Autopistas	476	599	25.8%
% margen	68.5%	62.8%	
Telecom	58	64	9.8%
% margen	46.3%	50.9%	
Aeropuertos	15	15	1.0%
% margen	22.1%	22.9%	
Holding	-2	-3	48.2%
% margen	n/a	n/a	
<b>Dotación amortización</b>	<b>-182</b>	<b>-219</b>	
Autopistas	-147	-182	
Telecom	-25	-28	
Aeropuertos	-9	-8	
Holding	-2	-1	
<b>EBIT</b>	<b>365</b>	<b>456</b>	<b>25.1%</b>
% margen	41.1%	39.8%	
Autopistas	329	417	26.7%
% margen	47.4%	43.7%	
Telecom	33	36	9.8%
% margen	26.1%	28.7%	
Aeropuertos	6	7	12.2%
% margen	9.0%	10.4%	
Holding	-3	-4	14.3%
% margen	n/a	n/a	
<b>Amortización activos revalorizados</b>	<b>-53</b>	<b>-88</b>	
Autopistas	-48	-84	
Telecom	-1	-1	
Aeropuertos	-4	-4	
Holding	0	0	
<b>EBIT (2)</b>	<b>311</b>	<b>368</b>	<b>18.1%</b>
% margen	35.0%	32.1%	
Autopistas	281	333	18.5%
% margen	40.4%	34.9%	
Telecom	32	35	9.8%
% margen	25.5%	28.0%	
Aeropuertos	2	3	91.9%
% margen	2.5%	5.0%	
Holding	-3	-4	14.3%
% margen	n/a	n/a	
Elementos extraordinarios	386	6	
Coste financiero deuda y otros recurrentes	-135	-176	
Resultado p.equivalencia	26	12	
<b>R. ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>589</b>	<b>209</b>	<b>-64.5%</b>
Impuesto sobre sociedades	-61	-48	
% tasa	10.9%	24.3%	
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>527</b>	<b>161</b>	
Intereses de los minoritarios	-10	-20	
<b>R. ATRIB. A LA SOC. DOMINANTE</b>	<b>517</b>	<b>141</b>	<b>-72.7%</b>
<b>BENEFICIO NETO RECURRENTE</b>	<b>112</b>	<b>125</b>	<b>11.7%</b>

CF (€ Mn)	1T 2012	1T 2013	Var
EBITDA	547	675	23,4%
Coste financiero deuda y otros recurrentes	-135	-176	
Impuesto sobre sociedades	-61	-48	
<b>Cash flow</b>	<b>351</b>	<b>451</b>	<b>28,6%</b>
Ajuste efectos no caja	-57	-18	
<b>Cash flow operativo bruto</b>	<b>294</b>	<b>433</b>	<b>47,5%</b>
Inversión operativa	-8	-19	
<b>Cash flow libre I</b>	<b>286</b>	<b>414</b>	<b>44,7%</b>
Dividendos	0	0	
Pagos a minoritarios	-3	0	
<b>Cash flow libre II</b>	<b>283</b>	<b>414</b>	
Inversión expansión - orgánica	-75	-125	
WC y otros	-77	-34	
<b>Cash flow operativo neto</b>	<b>131</b>	<b>255</b>	

Balance (€ Mn)	2012	1T 2013	Var
<b>Activo</b>			
Inmovilizaciones materiales	1.798	1.686	-112
Inmovilizaciones inmateriales	19.292	19.444	152
Inmovilizaciones financieras	4.192	4.175	-17
<b>Activos no corrientes</b>	<b>25.282</b>	<b>25.305</b>	<b>23</b>
Deudores	1.169	1.118	-52
Otros	253	217	-36
Tesorería	2.382	2.810	427
<b>Activos corrientes</b>	<b>3.805</b>	<b>4.144</b>	<b>339</b>
<b>Total Activo</b>	<b>29.087</b>	<b>29.449</b>	<b>362</b>
<b>Pasivo</b>			
Capital	2.444	2.444	0
Reservas y Minoritarios	4.516	4.571	54
<b>Patrimonio neto</b>	<b>6.961</b>	<b>7.015</b>	<b>54</b>
Préstamos y obligaciones	15.478	15.352	-126
Otros acreedores	3.786	3.812	26
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>19.264</b>	<b>19.164</b>	<b>-100</b>
Préstamos y obligaciones	1.034	1.210	176
Otras deudas	1.828	2.060	232
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>2.862</b>	<b>3.270</b>	<b>408</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>29.087</b>	<b>29.449</b>	<b>362</b>

## Anexo II: Resumen hechos significativos

### Enero 2013

**abertis**, a través de su filial **abertis Telecom, S.A.U.**, formaliza la adquisición a Telefónica de Contenidos, S.A.U. de un 7,2% del capital social de Hispasat, S.A. después de que la operación haya sido autorizada por el Consejo de Ministros. La operación supone un desembolso de 68 millones de Euros. Esta operación consolida a **abertis** como principal accionista de Hispasat con una participación directa del 40,6%.

OHL informa que ha ejercitado el contrato de equity swap que tenía sobre acciones representativas del 5% de **abertis**, procediendo a su compra.

### Febrero 2013

El gobierno boliviano anuncia la expropiación de SABSA que gestiona 3 aeropuertos en Bolivia que generaron unos 5 Mn € a nivel de EBITDA consolidado en **abertis** durante el 2012. En este sentido, cabe destacar que la participación de **abertis** en SABSA está completamente provisionada y que la compañía inicia los procedimientos necesarios para recibir una compensación justa por la expropiación.

### Marzo 2013

**abertis** anuncia la distribución de un dividendo complementario del ejercicio 2012 de importe 0,33 euros brutos por acción. Este dividendo se hizo efectivo el 3 de abril, día en que la acción cotizó ex-dividendo.

OHL informa que ha adquirido a Critería Caixaholding un total de 24.443.675 acciones representativas del 3,0% del capital social de **abertis**.

**abertis** informa de que su filial TBI ha cerrado un acuerdo con el Gobierno de Gales para vender el aeropuerto de Cardiff por un importe de 61 millones de Euros.

### Anexo III: Datos de contacto

#### Relación con Inversores

Steven Fernández

Tel: +34 93 230 51 26

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

Juan José Gaitán

Tel: +34 93 230 53 90

[juan.gaitan@abertis.com](mailto:juan.gaitan@abertis.com)

Sergio Castilla

Tel: +34 93 230 52 21

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

Oficina del Accionista – Carolina Bergantiños

Tel: 902 30 10 15/ +34 93 230 50 66

[relaciones.inversores@abertis.com](mailto:relaciones.inversores@abertis.com)

[abertis1@bloomberg.net](mailto:abertis1@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.