

# Resultados 2013

Febrero 2014

Temas	Página
<b>Sección 1 – Hitos 2013 (CEO)</b>	<b>3</b>
Sección 2 – Resultados 2013 (CFO)	10
Sección 3 – Perspectiva 2014 (CEO)	21
Sección 4 – <i>Guidance</i> 2014 (CFO)	27
Sección 5 – Conclusión (CEO)	29

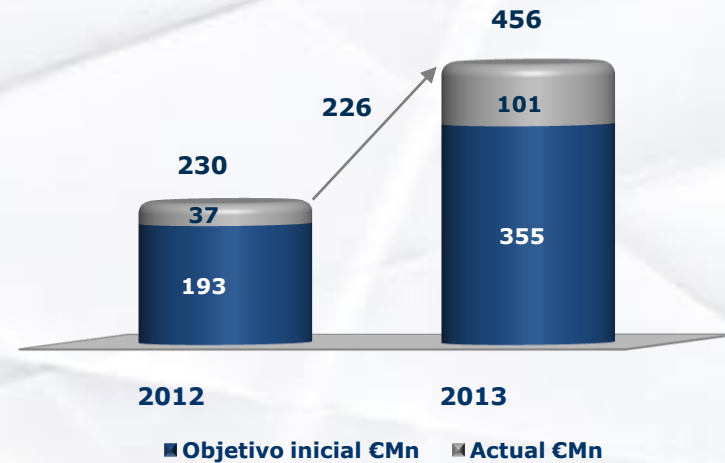
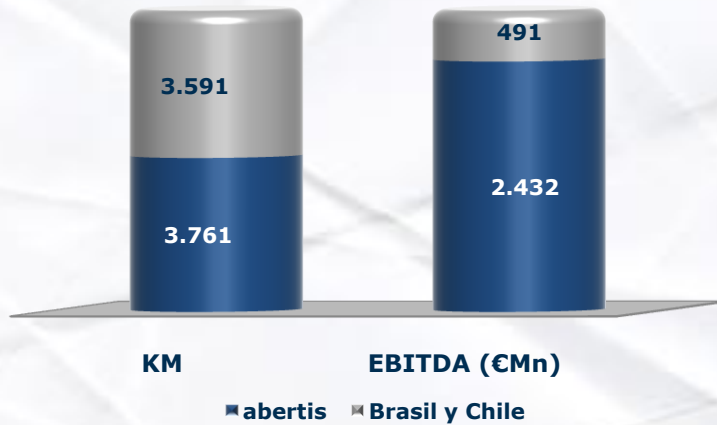
**Objetivos fijados en 2012 para 2013**

- Integración
- Eficiencia
- Reforzar el balance
- Crecimiento disciplinado y creación de valor
- Optimización de la cartera
- Dividendo sostenible

**2013: un año de consolidación de nuestra estrategia**

Objetivos fijados en 2012 para 2013

- Integración
- Eficiencia
- Reforzar el balance
- Crecimiento disciplinado y creación de valor
- Optimización de la cartera
- Dividendo sostenible



**Integración (Brasil y Chile)**

- Equipos de transición enviados a los países
- Puestos directivos claves designados por **abertis** (CEO, CFO, COO...)
- Puesta en marcha de las "best practices" de **abertis**

**Punto de partida para "upsides"**

**Eficiencias: impacto de €226Mn en 2013**

- +180 sistemas ETC introducidos
- Nuevos convenios colectivos de trabajo
- 163 subastas electrónicas
- Primeras licitaciones electrónicas en Brasil y Chile

**Resultados por encima de los esperados**

Objetivos fijados en 2012 para 2013

- Integración
- Eficiencia
- **Reforzar el balance**
- **Crecimiento disciplinado y creación de valor**
- Optimización de la cartera
- Dividendo sostenible



abertis

ha adquirido una participación del 16,4% en

**hispasat**

consiguiendo el control e la compañía por un importe de

**€172.500.000**

12% Equity IRR  
Julio 2013

abertis

ha adquirido un mínimo de 4.227 torres de

**Telefonica yoigo**

por un importe de

**€385.000.000**

13% Equity IRR  
Agosto 2013

**Reforzar el balance:**

- Alrededor de €7Bn de liquidez
  - €3,1Bn de caja
  - €3,5Bn de líneas de crédito sin disponer
- Vencimientos cubiertos hasta fin de 2017
- Mantenimiento de Rating: BBB (S&P) y BBB+ (Fitch). Previsión mejorada por S&P

**Desapalancamiento del balance**

**Crecimiento disciplinado:**

- Retornos superiores a Ke
- Foco en sectores "core"
- Rol industrial con control

**Creando valor para los accionistas**



Objetivos fijados en 2012 para 2013

- Integración
- Eficiencia
- Reforzar el balance
- Crecimiento disciplinado y creación de valor
- **Optimización de la cartera**
- **Dividendo sostenible**

abertis

vendió participación del 3% en



por un importe de  
**€182.000.000**

1T 2013

abertis<sup>(\*)</sup>

vendió participación del 90% en



por un importe total de  
**€835.000.000**

e implicó EV/EBITDA 2013E de 12,4x  
2013



**Optimización de cartera:**

- Retornos de dos dígitos
- Rol industrial limitado
- Foco en sectores "core"

**Aumentando recursos de caja**

**Dividendo sostenible:**

- €0,66/acción
- Remuneración adicional por ampliación de capital liberada (5% crecimiento p.a.)

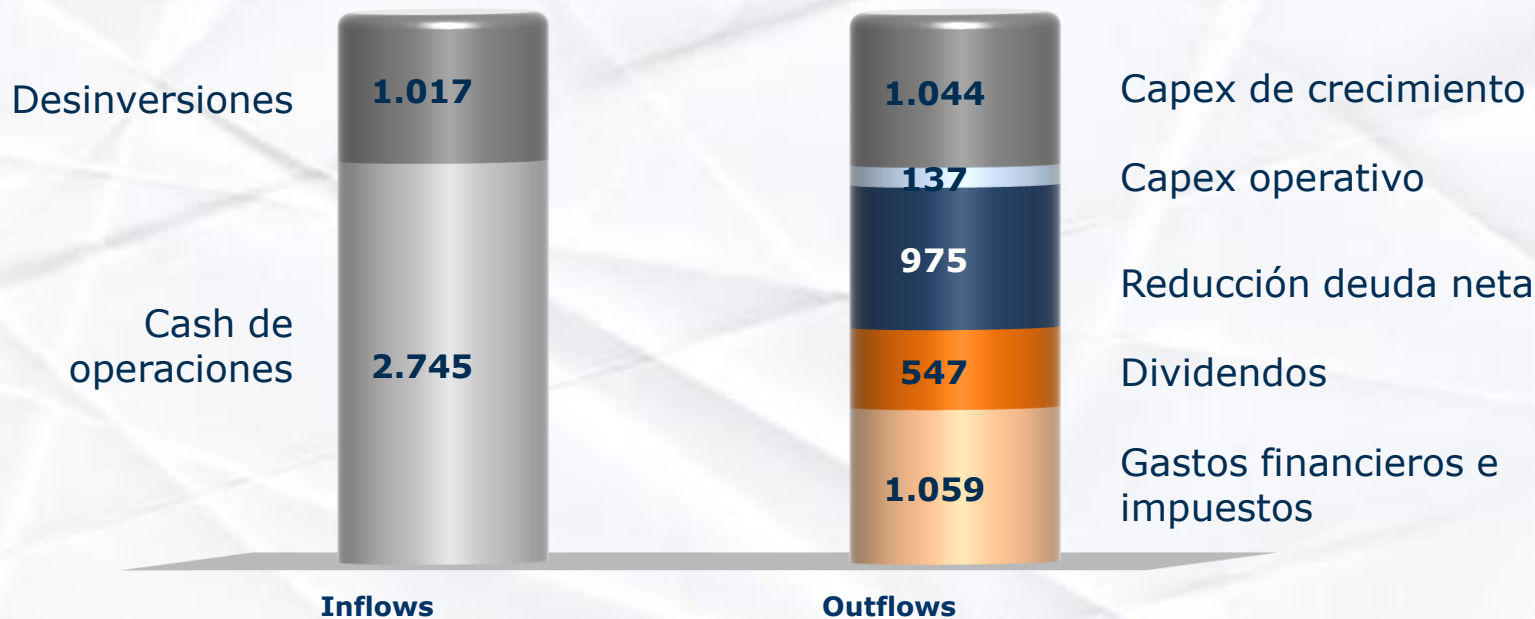
**~35% del CF operativo devuelto a los accionistas**

**Objetivos fijados en 2012 para 2013**

- Integración
- Eficiencia
- Reforzar el balance
- Crecimiento disciplinado y creación de valor
- Optimización de la cartera
- Dividendo sostenible

**Nos comprometimos y cumplimos**

**Movimientos de caja totales 2013 (€ Mn)**



La RSC de **abertis** y la fundación **abertis**

RSC y reporting no financiero

MEMBER OF  
**Dow Jones  
Sustainability Indices**  
In Collaboration with RobecoSAM



Cultura y sociedad



Centro Pompidou (París)  
Museo Reina Sofia (Madrid)  
Fundación T. Ohtake (Sao Paulo)

Universidad **chaire abertis**

**RED INTERNACIONAL DE CÁTEDRAS ABERTIS**  
ESPAÑA, FRANCIA, PUERTO RICO, CHILE, BRASIL

Seguridad vial



Campañas de seguridad vial  
ESPAÑA, FRANCIA, PUERTO RICO, CHILE, BRASIL  
*"Te queda una vida" "Autoroute Académie"  
"cooperante viario"*

Medio ambiente



Sede de la UNESCO  
Reservas de la biosfera mediterránea



Temas	Página
Sección 1 – <b>Hitos 2013 (CEO)</b>	3
<b>Sección 2 – Resultados 2013 (CFO)</b>	<b>10</b>
Sección 3 – <b>Perspectiva 2014 (CEO)</b>	21
Sección 4 – <b>Guidance 2014 (CFO)</b>	27
Sección 5 – <b>Conclusión (CEO)</b>	29

**▪ Integración de los activos brasileños y chilenos**

- ~€500Mn EBITDA en 2013

**▪ Control de Hispasat**

- Participación del 57,1% (vs. 40%)
- ~€15Mn EBITDA (2 meses en 2013)
- ~€375 Mn deuda neta (incluyendo adquisición)

**▪ Adquisición de torres de Telefónica y Yoigo**

- >4.000 torres
- ~€5 Mn EBITDA (2013)
- Impacto en P&L progresivo hasta 2017
- ~€170 Mn deuda neta

**▪ Venta del negocio de aeropuertos**

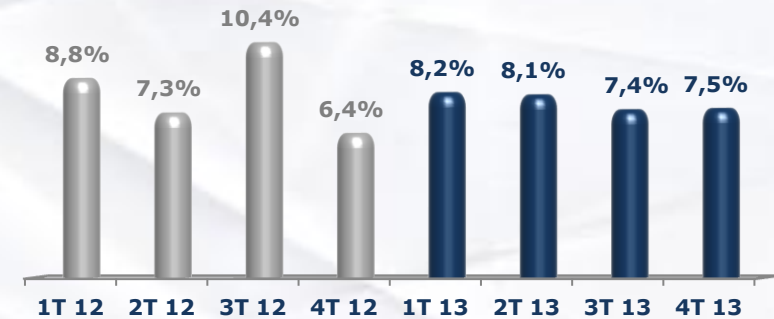
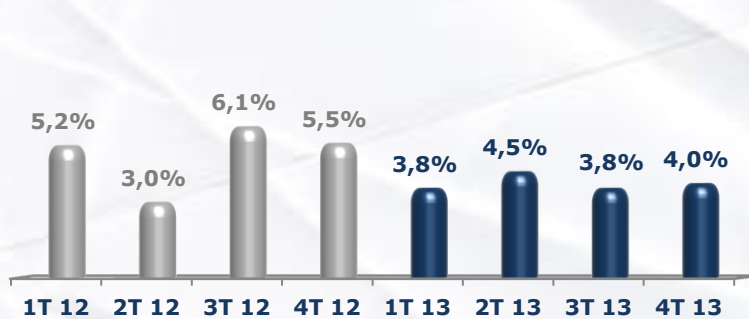
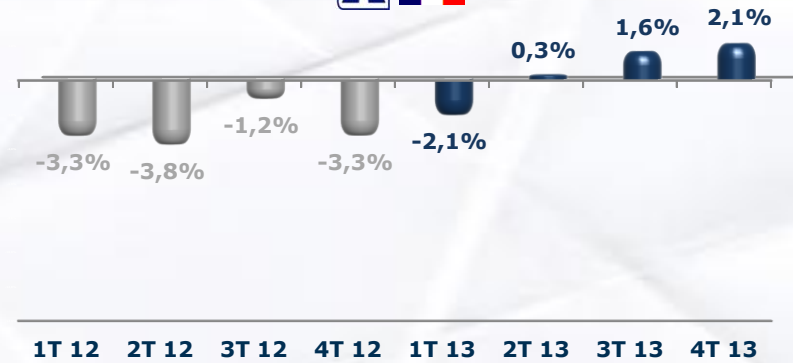
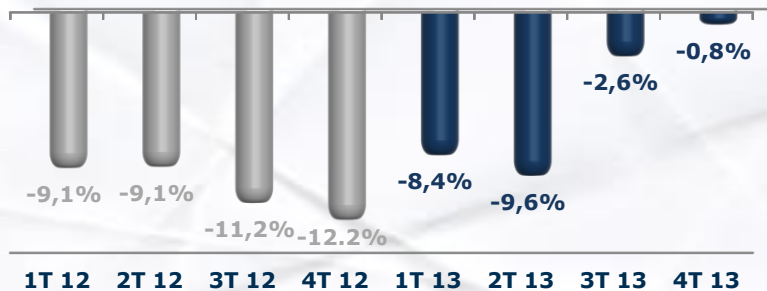
- ~€100Mn EBITDA 2013E
- ~€850Mn de deuda neta (\*)

**▪ Gastos extraordinarios (p.ej. FX, Redevance Domaniale, otros)**

- -€70Mn de impacto en EBITDA

Resultados en línea con  
guidance a nivel EBITDA  
después de gastos  
extraordinarios y venta de  
aeropuertos

## Tráfico autopistas



- 2013 muestra mejoras secuenciales en todos los trimestres en España y Francia.
- España: comportamiento positivo de VP desde 2T 2013. VL comienza a estabilizarse.

€Mn	2013	vs. 2012
Ingresos Ingresos comparables	4.654	+25% +0,5%
EBITDA EBITDA comparable	2.923	+24% +1,8%
Beneficio neto	617	+7,4% <sup>1</sup>
Cash Flow operativo <sup>2</sup>	1.481	+27%
Deuda neta	13.155	-7%
Deuda neta/EBITDA	4,5x	5,7x

(1) Excluye impacto de la venta de Eutelsat, la contribución de Brasil y Chile y otros no recurrentes.

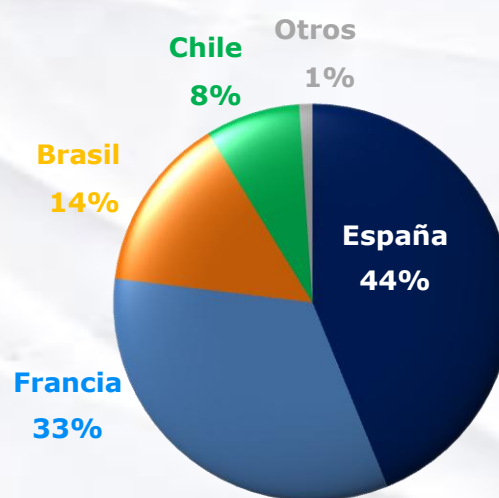
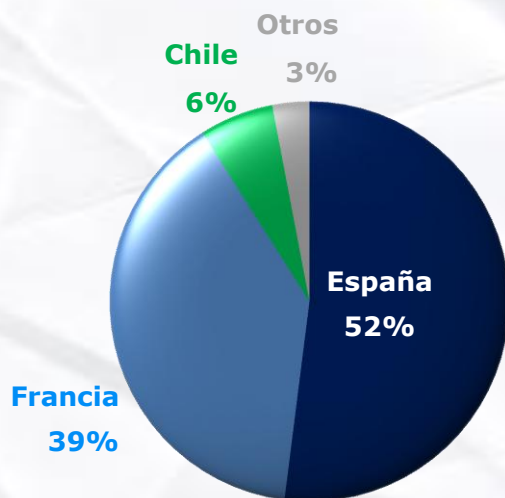
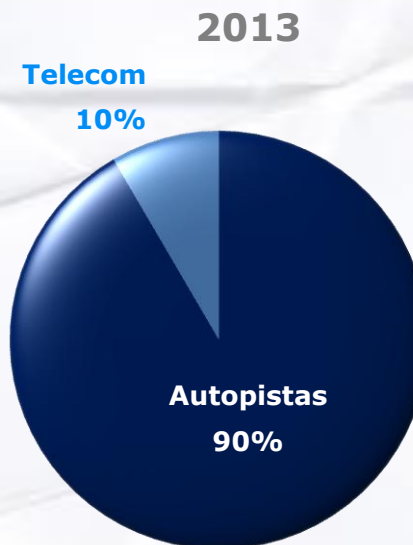
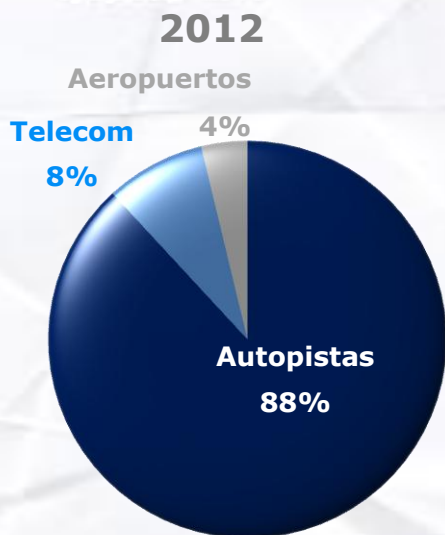
(2) Cash Flow operativo incluye capex de mantenimiento.



# Resultados 2013

## Foco y diversificación

### EBITDA



2013	España	Francia	Brasil	Chile	Otros	Total
Tarifas	+2,9%	+1,9%	+3,6%	+3,5%	+15,2%	<b>+3,1%</b>
Tráfico	-5,2%	+0,6%	+3,9%	+7,8%	+2,5%	<b>+1,5%</b>
Ingresos	1.297	1.566	866	318	93	<b>4.139</b>
vs. 2012	-1%	+4%	-5%	-10%	-4%	<b>+28%</b>
EBITDA	1.038	978	423	227	32	<b>2.699</b>
vs. 2012	+5%	+2%	+3%	-13%	-15%	<b>+23%</b>

*\*Evolución Brasil y Chile vs. proforma 2012*

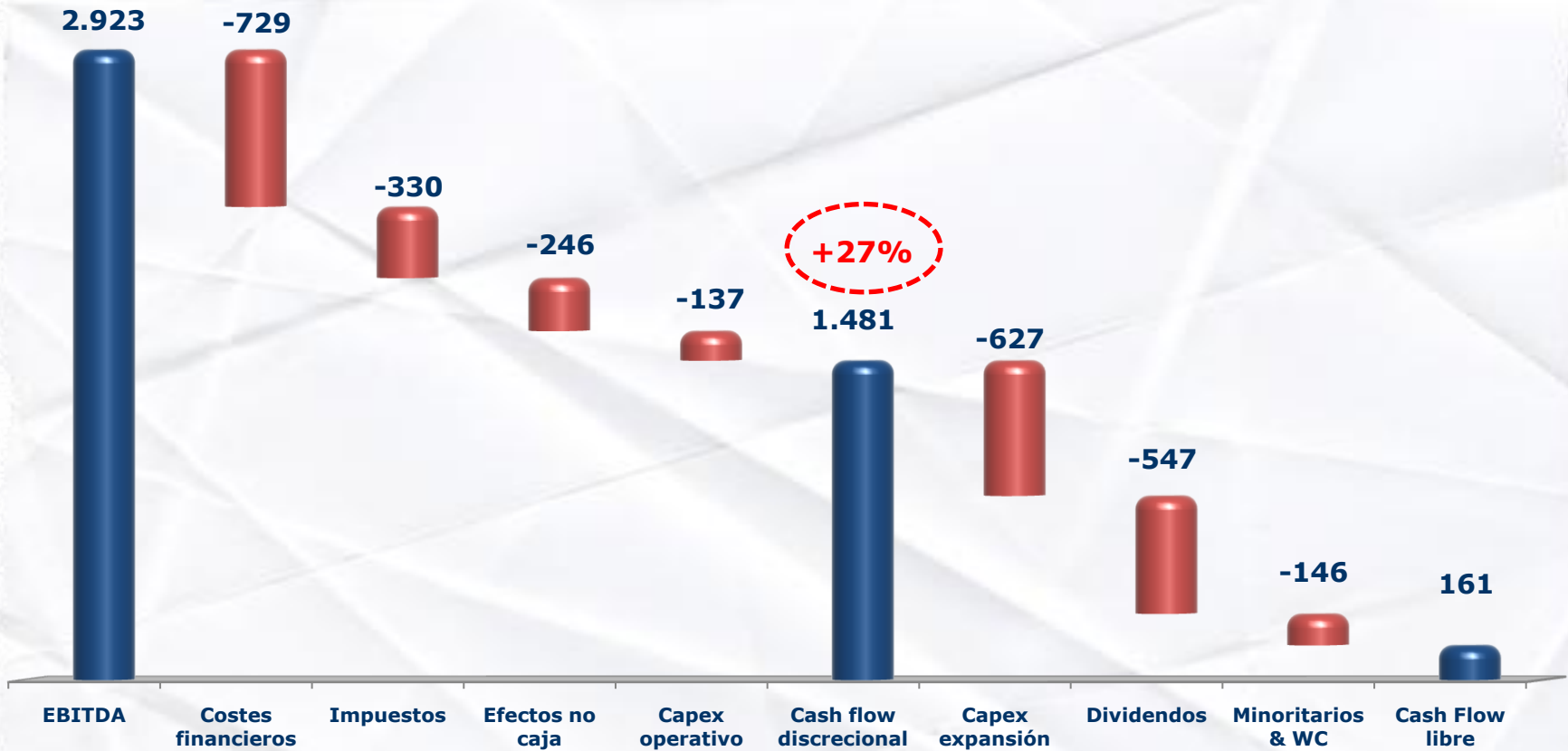
**Las eficiencias y la mejora del tráfico mix cimentan el crecimiento**

<b>2013</b>	<b>Terrestre</b>	<b>Satélites*</b>	<b>Total</b>
Ingresos	386	125	<b>511</b>
vs. 2012	-3%	+29%	<b>+4%</b>
Opex	-218	-35	<b>-253</b>
EBITDA	169	89	<b>258</b>
vs.2012	+24%	+37%	<b>+28%</b>

\*2013 incluye 2 meses de contribución de Hispasat por integración global

**Crecimiento como resultado de una gestión e inversión proactiva**

Cash flow operativo neto





Evolución deuda neta 2013



**Desapalancamiento significativo del Balance**

31 diciembre 2013



(\*) de los cuales €450Mn pre-financiados en España y €300 Mn en Francia

Mn €	2012	2013
Deuda bruta	16.512	16.232
Deuda neta	14.130	13.155
Deuda neta/EBITDA	5,7x	4,5x
Cash – Consolidado	2.382	3.078
<i>cash en Holding</i>	1.379	1.675

Mn €	2012	2013
Coste deuda medio	4,7%	5,1%
Vencimiento medio	5,9	5,5
Deuda sin recurso	61%	62%
Deuda a tipo fijo	74%	82%
Líneas sin disponer	3.438	3.512

Vencimientos de deuda cubiertos hasta final de 2017 sin tener en cuenta la generación de caja consolidada de casi €1,6Bn anuales

Ratings BBB+/BBB por Fitch y S&P

## Distribución geográfica de la deuda



## España

- Deuda neta: 5.147
  - *Holdco: 4.567*
  - *Unidades de negocio: 580*
- Deuda neta/EBITDA: 4,1x
- Caja: 1.846
- Coste medio: 4,0%
- Vencimiento medio: 5,1



## Francia

- Deuda neta: 5.795
- Deuda neta/EBITDA: 5,9x
- Caja: 540
- Coste medio: 5,0%
- Vencimiento medio: 5,9



## Brasil

- Deuda neta: 1.317
- Deuda neta/EBITDA: 3,1x
- Caja: 288
- Coste medio: 9,9%
- Vencimiento medio: 3,9



## Chile

- Deuda neta: 795
- Deuda neta/EBITDA: 3,5x
- Caja: 392
- Coste medio: 5,6%
- Vencimiento medio: 7,1



## RoW

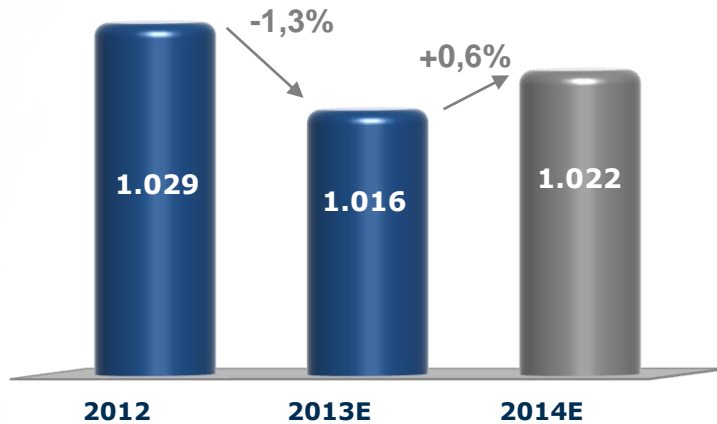
- Deuda neta: 101
- Deuda neta/EBITDA: 3,1x
- Caja: 11
- Coste medio: 5,8%
- Vencimiento medio: 8,3

Temas	Página
Sección 1 – <b>Hitos 2013 (CEO)</b>	<b>3</b>
Sección 2 – <b>Resultados 2013 (CFO)</b>	<b>10</b>
<b>Sección 3 – Perspectiva 2014 (CEO)</b>	<b>21</b>
Sección 4 – <i>Guidance</i> 2014 (CFO)	<b>27</b>
Sección 5 – <b>Conclusión (CEO)</b>	<b>29</b>

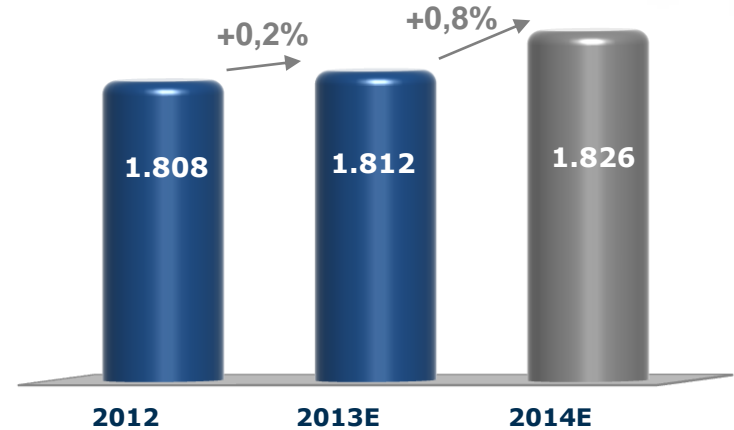


Nuestro entorno macro

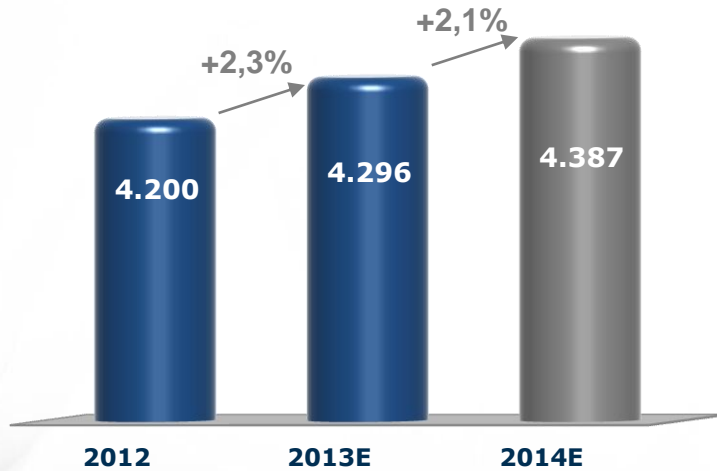
PIB España (€ Bn)



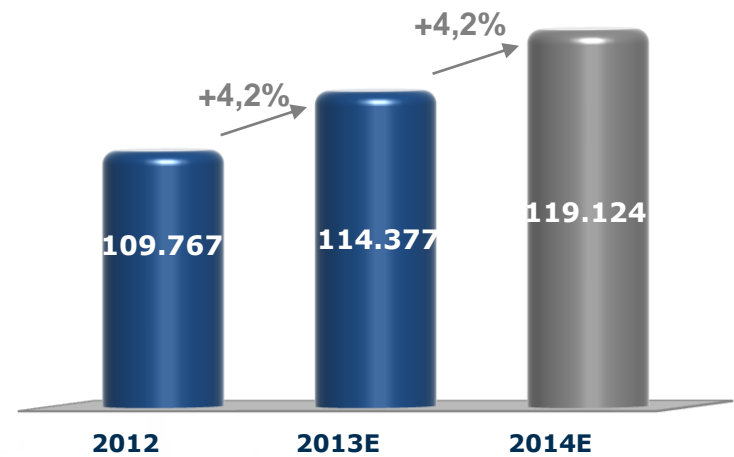
PIB Francia (€ Bn)



PIB Brasil (R\$ Bn)

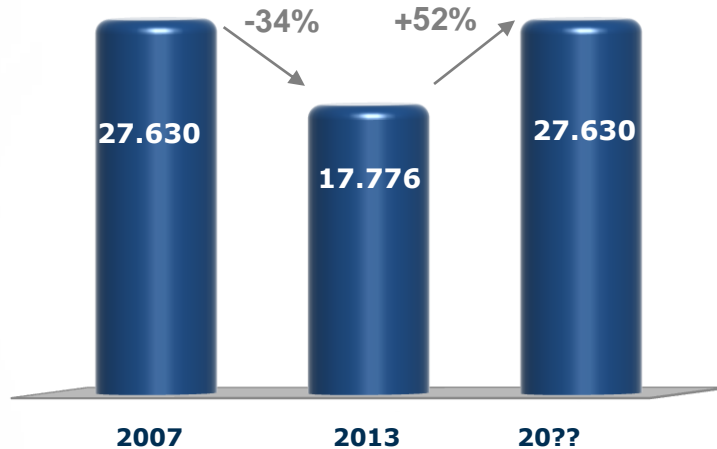


PIB Chile (CLP Bn)

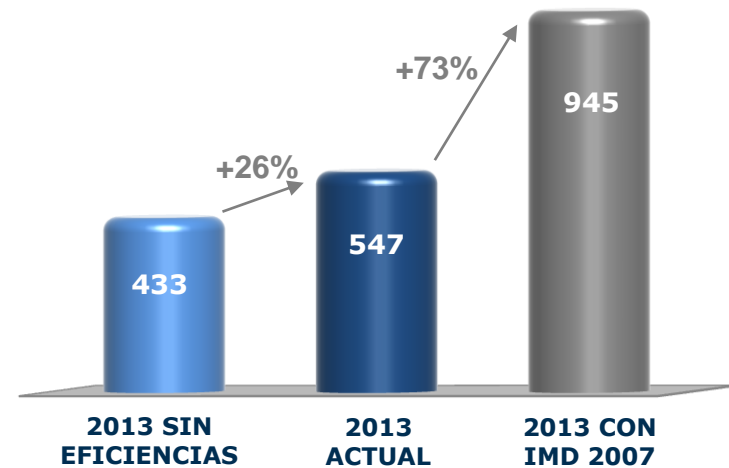


España expuesta a mejora de tráfico

Tráfico Abertis España (ADT)



Cash flow operativo 2013 (después de impuestos y financieros)



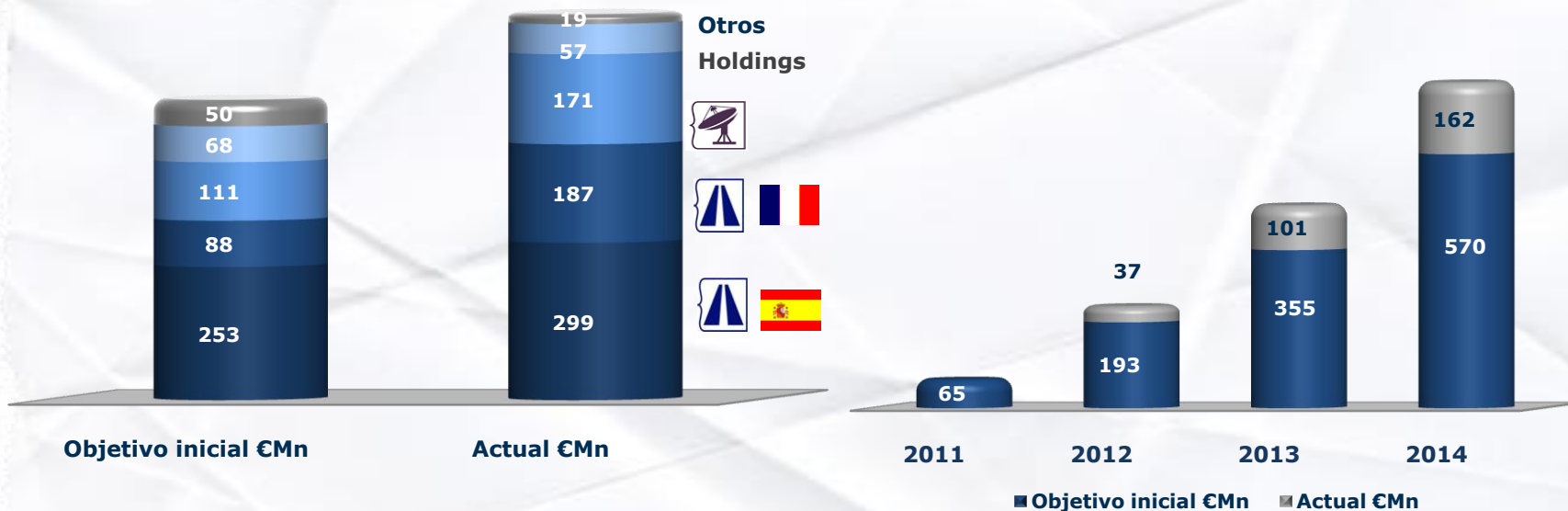
**Palancas para el crecimiento CF:**

- Recuperación del tráfico
- Efecto mix
- Programa de eficiencias

**Impactos potenciales:**

- Por cada 100pb cambio en tráfico:
  - 140pb impacto en CF
- Niveles de tráfico 2007 implicarían un CF operativo de €945Mn en las autopistas españolas (+73% sobre niveles actuales)

**Eficiencias €Mn (2010 – 2014)**



- Éxito del primer plan de acción. Mejores resultados de los esperados inicialmente
- Impacto de las eficiencias a nivel CF
- Diseñando un segundo plan para 2015-17 centrado en Brasil y Francia

## Las reglas de oro para el crecimiento

### Foco

Autopistas

Expansión: Australia, Norteamérica, Europa occidental

Extensiones: España, Francia, Brasil

Torres

Europa

Satélites

Foco global

### Disciplina

TIR 300-450 pb sobre Ke (riesgo ajustado)

Estructuras de capital prudentes

*No perseguir TIR*

### Dividendos

Sostenibilidad

Mínimo €0,66/acción

Ampliación capital liberada (1x20)

### Rol industrial

Nombramiento de puestos clave de dirección

Implementación de las "best practices" del Grupo

Management e Industrial fees

### Solidez financiera

Investment grade Rating

Estructura de capital optimizada

Deuda sin recurso

Ejemplos recientes de la ruta hacia el control

**abertis**

Ha adquirido una participación del 6% en



consiguiendo el control de la compañía por un importe de

**€32.200.000**

12% Equity IRR, 14% Total IRR, Enero 2014

**abertis**

Ha adquirido una participación del 9% en



consiguiendo el control de las compañías por un importe de

**€18.000.000**

19% Equity IRR Local Currency, 12% Equity IRR €, Febrero 2014

**45% → 51%**

**41% → 50% + 1**



Temas	Página
Sección 1 – <b>Hitos 2013 (CEO)</b>	<b>3</b>
Sección 2 – <b>Resultados 2013 (CFO)</b>	<b>10</b>
Sección 3 – <b>Perspectiva 2014 (CEO)</b>	<b>21</b>
<b>Sección 4 – <i>Guidance</i> 2014 (CFO)</b>	<b>27</b>
Sección 5 – <b>Conclusión (CEO)</b>	<b>29</b>

- Crecimiento **ingresos** y **EBITDA** por:
  - Mejora tráfico en autopistas
  - Aumento tarifas
  - Eficiencias
  - Organización y personas
- **Mejora de márgenes**
- **Cambios en la consolidación:**
  - Fin de integración proporcional:
    - ~€85Mn EBITDA
    - ~€325Mn deuda neta
  - Consolidación de año completo
    - (Hispasat, Metropistas, Torres)
    - ~€160 Mn EBITDA
    - ~€600 Mn deuda neta
- **Baja sensibilidad a FX**
  - 100pb cambio en FX = 0,1% impacto en BPA

<b>2014E</b>	<b>(€Mn)</b>
EBITDA	~3.100
Beneficio neto	~650
Deuda neta	<14.000

Cifras indicadas a perímetro actual (26/02/14).

Temas	Página
Sección 1 – <b>Hitos 2013 (CEO)</b>	<b>3</b>
Sección 2 – <b>Resultados 2013 (CFO)</b>	<b>10</b>
Sección 3 – <b>Perspectiva 2014 (CEO)</b>	<b>21</b>
Sección 4 – <b>Guidance 2014 (CFO)</b>	<b>27</b>
<b>Sección 5 – Conclusión (CEO)</b>	<b>29</b>

**"Delivery" sólido para 2013**

- Compañía más eficiente
- Reasignación de caja con mayor retorno
- Balance más fortalecido

**Buena perspectiva para 2014**

- Entorno macroeconómico mejorado
- Impacto de las eficiencias
- Sólida liquidez para el crecimiento

**"Pipeline" viable de crecimiento**

- Cumplimiento de nuestras "Reglas de oro"
- Alto potencial para la creación de valor

**Nos comprometimos y cumplimos**

<b>Temas</b>	<b>Página</b>
Sección 1 – <b>Hitos 2013 (CEO)</b>	<b>3</b>
Sección 2 – <b>Resultados 2013 (CFO)</b>	<b>10</b>
Sección 3 – <b>Perspectiva 2014 (CEO)</b>	<b>16</b>
Sección 4 – <b>Guidance 2014 (CFO)</b>	<b>27</b>
Sección 5 – <b>Conclusión (CEO)</b>	<b>29</b>
<b>Sección 6 – Anexos</b>	<b>31</b>



€ Mn	2012	2013	Var.
<b>Ingresos</b>	3.721	4.654	+25,1%
Gastos operativos	-1.355	-1.731	+27,8%
<b>EBITDA</b>	2.366	2.923	+23,6%
<b>EBITDA comparable</b>	2.388	2.430	+1,8%
Depreciación	-711	-872	+23,9%
PPA	-208	-331	
<b>EBIT</b>	1.447	1.721	+18,9%
Financieros no recurrentes	417	-53	
Coste de la deuda y otros recurrentes	-561	-676	
Resultado puesta en equivalencia	59	37	
<b>Resultado antes de impuestos</b>	1.362	1.029	
Impuesto sobre sociedades	-184	-330	
Intereses de los minoritarios	-59	-130	
Operaciones discontinuas	-94	49	
<b>Beneficio neto</b>	1.024	617	-39,8%
<b>Beneficio neto recurrente</b>	534	574	+7,4%

<b>CF (€ Mn)</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>Var.</b>
<b>EBITDA</b>	2.366	2.923	+23,6%
Coste financiero de la deuda y otros recurrentes	-561	-676	
Gasto por impuesto de sociedades	-184	-330	
Ajustes por efectos Non cash	-335	-299	
<b>Cash flow operativo bruto</b>	1.285	1.618	+25,9%
Capex operativo	-121	-137	
<b>Cash flow operativo neto</b>	1.165	1.481	+27,2%
Dividendos	-536	-547	
Pagos a minoritarios	-110	-146	
<b>Cash flow Libre I</b>	519	788	+51,8%
Expansión capex – orgánico	-346	-627	
Cash flow de actividades discontinuadas	33	0	
<b>Cash flow Libre</b>	206	161	-21,8%

<b>Balance (€ Mn)</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>Var.</b>
Activos no corrientes	25.282	23.385	-7,5%
Activos corrientes	3.805	4.217	10,8%
Activos mantenidos para la venta	0	532	
<b>Total activo</b>	<b>29.087</b>	<b>28.134</b>	<b>-3,3%</b>
Patrimonio neto	6.961	6.590	-5,3%
Pasivos no corrientes	19.264	18.473	-4,1%
Pasivos corrientes	2.862	2.948	3,0%
Pasivos mantenidos para la venta	0	123	
<b>Total patrimonio y pasivo</b>	<b>29.087</b>	<b>28.134</b>	<b>-3,3%</b>

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.