



Resultados 1T 2014

6 de mayo de 2014



Índice

1. Resumen ejecutivo	3
2. Actividad.....	5
3. Cuenta de resultados	6
4. Autopistas.....	8
5. Autopistas España	9
6. Autopistas Francia	11
7. Autopistas Brasil.....	12
8. Autopistas Chile.....	14
9. Infraestructuras de Telecom.....	16
10. Flujo de Caja	17
11. Capex.....	17
12. Balance	18

Anexos

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

Resumen ejecutivo

	4M 2014E	Var
IMD Total	20.852	+3,8%
IMD España	15.406	+2,7%
IMD Francia	21.460	+4,1%
IMD Brasil	18.849	+4,7%
IMD Chile	19.362	+5,2%

€ Mn	1T 2014	Var
Ingresos	1.095	+3,9%
EBITDA	686	+8,2%
EBITDA comparable	633	+5,5%
EBIT	382	+5,6%
Beneficio neto comparable	125	+5,6%
Deuda neta (*)	13.413	+3,7%
Cash flow operativo bruto (**)	376	+5,3%
Cash flow neto	204	n.m.

(*) Variación vs cierre año anterior

(**) % variación vs 2013 comparable

Los resultados del primer trimestre del 2014 son una buena muestra de la eficacia de la estrategia de la compañía. En este periodo los ingresos de explotación crecen un 4% y el EBITDA más de un 8% a pesar de la devaluación de las principales divisas en Latinoamérica. **En términos comparables, el crecimiento de EBITDA alcanza un 5,5% con una expansión de márgenes de más de 100 puntos básicos, y el resultado neto avanza casi un 6%.**

El inicio del año también marca una favorable evolución de tráfico en la red de autopistas de Abertis, con el **mayor crecimiento de los últimos 7 años**, destacando entre ellos el **incremento del 2,7% en España**, ajustado por el efecto Semana Santa en abril.

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

- **Efecto calendario generado por la Semana Santa** que en 2014 tuvo lugar íntegramente en el mes de abril mientras que en el año 2013 una parte de dicha semana tuvo lugar en marzo. Este efecto calendario penaliza el tráfico en el trimestre, particularmente en España, donde el **crecimiento subyacente a finales de abril se sitúa en el 2,7%**.
- **Cambios en el perímetro de consolidación** que incluyen, principalmente, la toma de control de Hispasat y de Metropistas, la venta de un 3,15% en Eutelsat en el 1T 2013, y la clasificación de las actividades aeroportuarias como "actividades interrumpidas".
- **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.

- **Efecto divisa**, con devaluaciones del Real Brasileño, el Peso Chileno, y el Peso Argentino.

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

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

Los **ingresos de explotación** (€1.095 Mn) y el **EBITDA** (€686 Mn) en el primer trimestre del 2014 **crecen un 3,9% y un 8,2% respectivamente** impulsados por los efectos anteriormente citados. Excluyendo estos impactos, los **ingresos de explotación aumentan un 3,7% y el EBITDA un 5,5%. El resultado neto del periodo asciende a €125 Mn, un 6% más en términos comparables.**

A nivel operativo, el **tráfico comparable en las autopistas de Abertis crece un 3,8%** hasta finales de abril (ajustando de esta forma el efecto Semana Santa). Cabe destacar en particular el crecimiento del 2,7% en España que supone la mejor evolución desde 2007.

El **Cash Flow Bruto de la compañía asciende a €376Mn**, mientras que el **Flujo de Caja Libre discrecional** (es decir, antes de dividendos, capex de crecimiento e ingresos no recurrentes) **asciende a €362 Mn**. Estas cifras destacan el sólido perfil de generación de caja de Abertis.

La Deuda Neta a 31 de marzo 2014 asciende a €13.413 Mn, un incremento de €258 Mn respecto a cierre del 2013, principalmente como consecuencia de la integración de la deuda de Metropistas (€506 Mn), así como inversiones en M&A y otros (€181 Mn) que exceden el impacto del cambio en la normativa contable (-€225 Mn) y la generación de caja del Grupo (-€204 Mn).

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

La Junta de Accionistas de Abertis aprobó el pasado 1 de abril la distribución de un **dividendo ordinario complementario bruto de 0,33 euros por acción** que, unido al dividendo a cuenta pagado en noviembre de 2013 totaliza **0,66 euros brutos por acción** con cargo a los resultados de 2013, un 5% superior al del año anterior, teniendo en cuenta también la ampliación de capital liberada. En total, Abertis destinó €565 Mn al reparto de dividendos ordinarios con cargo al ejercicio 2013. Asimismo, la Junta aprobó una **ampliación de capital liberada** con cargo a reservas en una proporción de una acción nueva por cada veinte antiguas.

[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

	1T 2014	Var	4M 2014E	Var
Autopistas: IMD				
Total España	14.195	-2,7%	15.406	+2,7%
Total Francia	20.456	+3,7%	21.460	+4,1%
Total Brasil	19.011	+3,9%	18.849	+4,7%
Total Chile	20.294	+4,1%	19.362	+5,2%
Total abertis	20.555	+2,7%	20.852	+3,8%

En el negocio de **autopistas**, la **IMD acumulada** a marzo 2014 aumenta un 2,7% respecto al período anterior, sin embargo debido a que en marzo 2014 no se incluyen los tráficos de Semana Santa y si en 2013, para una correcta comparación desglosamos el tráfico preliminar a **abril 2014**.

El tráfico acumulado a abril 2014 **crece un 3,8%**, respecto al mismo período de 2013, lo que significa la **mejor evolución del tráfico desde 2007**, impulsado por el crecimiento del tráfico **en España (2,7%)**. Asimismo, cabe destacar el buen comportamiento en **Francia (4,1%)** que se ha visto favorecido por la mala climatología del primer trimestre de 2013, así como buena evolución del tráfico tanto en **Brasil (4,7%)** y en **Chile (5,2%)**.

En el caso de **España**, el comportamiento del tráfico en el año actual **confirma la mejora secuencial** observada durante 2013, a pesar del impacto de las vías paralelas en Aumar y reafirma una mejora en la coyuntura económica española. Cabe destacar recuperación tanto en tráfico de vehículos pesados como de ligeros.

La evolución del tráfico de **Abertis Francia** es positiva (4,1%), parcialmente favorecida por las malas condiciones climatológicas del primer trimestre del año 2013, por fuertes nevadas y heladas que dificultaron el tráfico en enero y que obligaron a cerrar la autopista del 11 al 14 de marzo de 2013.

En **Arteris (Brasil)** destaca la buena evolución de todas las concesionarias. Existe un crecimiento del tráfico de vehículos ligeros (4,7%), debido básicamente a las buenas condiciones climáticas durante el período festivo de enero y al buen comportamiento durante el Carnaval. En vehículos pesados, el incremento es más moderado debido al impacto de las obras en las autopistas.

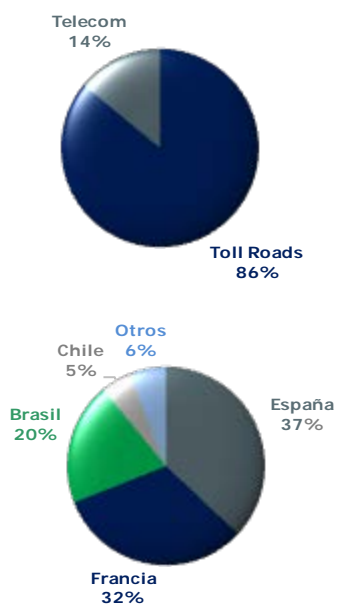
La IMD de **Abertis Chile** aumenta un 5,2% gracias a la buena actividad económica del país.

Acceder a datos
en formato Excel 

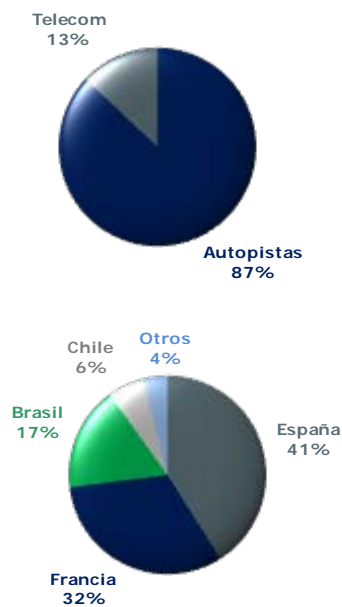
Cuenta de resultados

€ Mn	1T 2014	Var
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	1.095	3,9%
Gastos de explotación	-409	-2,5%
EBITDA	686	8,2%
EBITDA comparable	633	5,5%
Dotación amortización	-304	11,7%
EBIT	382	5,6%
Otros financieros	-3	
Coste financiero deuda	-182	
Resultado p.equivalencia	9	
R. ANTES DE IMPUESTOS	206	-0,1%
Impuesto sobre sociedades	-57	
RESULTADO DEL EJERCICIO	149	-8,7%
Actividades interrumpidas	1	
Intereses de los minoritarios	-25	
BENEFICIO NETO	125	-11,6%
BENEFICIO NETO COMPARABLE	125	5,6%

Ingresos



EBITDA



Acceder a datos en formato Excel 

- Los **ingresos de explotación** crecen un **3,9%** a marzo 2014 hasta los €1.095 Mn principalmente por evolución positiva del **tráfico** a marzo de 2,7% (a pesar del impacto negativo por desplazamiento de Semana Santa a abril en 2014), incremento medio de **tarifas** en un 2,1% y por impacto **consolidación global de Hispasat y Metropistas** que compensa el impacto por **depreciación** del real brasileño, peso chileno y peso argentino. En términos comparables y a tipo de cambio constante los ingresos incrementan un 3,7%.
- Los **costes operativos** disminuyen en un **2,5%**, como consecuencia de las medidas de eficiencia implantadas y asimismo favorecidos por la depreciación de las divisas y compensan en su conjunto los cambios de perímetro anteriormente descritos, el incremento de tributos en Francia y el incremento medio por IPC.
- El **EBITDA** en marzo 2014 **crece un 8,2% hasta €686 Mn**. A nivel orgánico, el crecimiento se sitúa en el 5,5% básicamente por positiva evolución de actividad, incremento de tarifas y contención de costes.
- A nivel de **EBIT**, el **crecimiento** es de **5,6% hasta los €382 Mn** gracias al incremento operativo.
- El **coste financiero de la deuda** asciende a **€182 Mn**. El coste de la deuda se sitúa en **5,2%**.
- El resultado por **puesta en equivalencia** se ve impactado principalmente por las sociedades sobre las que se posee un control conjunto (básicamente Trados, Autopista Central y adicionalmente Hispasat en 2013) y que hasta ahora se consolidaban por integración proporcional. Este epígrafe también incluye la contribución de **Coviandes**.
- El **gasto por impuesto de sociedades** asciende a **€57 Mn**, lo que implica una tasa impositiva efectiva del **29%**.
- Los **intereses minoritarios** corresponden principalmente a la atribución de resultados a los socios externos de HIT, Arteris, Chile e Hispasat.
- El **beneficio neto comparable** asciende a **€125 Mn, un 5,6% más** que para el mismo período 2013, ajustado por el impacto de las ventas de Eutelsat en 2013 y a tipo de cambio constante.
- En los resultados adjuntos, se presentan por su valor neto de 0 los ingresos y gastos ligados a los servicios de construcción o mejora de las infraestructuras realizadas durante el periodo.

€ Mn	Autopistas		Telecom	
	1T 2014	Var	1T 2014	Var
Total Ingresos	943	-1,2%	151	55,1%
Gastos de explotación	-339		-64	
EBITDA	603	1,8%	87	99,2%
Dotación amortización	-183		-44	
EBIT	420	1,4%	43	63,2%
Amortización activos revalorizados	-68		-7	
EBIT (2)	352	3,8%	36	36,3%

Acceder a datos  en formato Excel

Autopistas

€ Mn	España		Francia		Brasil	
	1T 2014	Var	1T 2014	Var	1T 2014	Var
Total Ingresos	276	0,0%	357	3,8%	195	-10,8%
Gastos de explotación	-60		-134		-99	
EBITDA	216	0,4%	223	9,7%	96	-6,8%
Dotación amortización	-63		-73		-30	
EBIT	153		150		66	
Amortización activos revalorizados	-13		-24		-25	
EBIT (2)	140	0,0%	126	16,5%	41	-1,5%

€ Mn	Chile		ROW		Total Autopistas	
	1T 2014	Var	1T 2014	Var	1T 2014	Var
Total Ingresos	55	-14,3%	60	15,2%	943	-1,2%
Gastos de explotación	-13		-33		-339	
EBITDA	42	-14,6%	27	20,8%	603	1,8%
Dotación amortización	-9		-9		-183	
EBIT	34		18		420	
Amortización activos revalorizados	-6		0		-68	
EBIT (2)	27	-12,8%	18	-1,5%	352	3,8%

- Los **ingresos de explotación** de todas las autopistas a marzo 2014 están afectadas en su comparativa con marzo 2013 por el desplazamiento de la **Semana Santa** en el año 2014 a abril.
- Todas las magnitudes de las autopistas fuera de la zona euro se han visto afectadas por **depreciación de sus divisas** respecto al euro, en especial las concesionarias de Brasil (depreciación del real brasileño un 19% frente al euro), Chile (depreciación del peso chileno de un 17%) y Argentina (depreciación de un 36% del peso argentino respecto al euro).
- Como consecuencia de los efectos anteriores los ingresos de explotación disminuye en 1,2%, compensado parcialmente por la positiva evolución de la actividad, revisión de tarifas e incorporación de Metropistas por integración global. El **incremento del EBITDA se sitúa en 1,8%** con mejora de márgenes en todas las zonas geográficas (excepto en Chile que se mantienen), 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	
	1T 2014	Var	1T 2014	Var	1T 2014	Var	1T 2014	Var
IMD	18.915	0,1%	41.530	-0,2%	10.177	-7,0%	17.145	0,0%
Tarifa media por km	0,115	6,2%	0,080	-0,4%	0,104	2,3%	0,223	2,1%
% VP	26%	4,3	4%	0,0	16%	0,9	7%	0,3
% ingresos ETC	87%	2,0	84%	0,6	75%	1,2	89%	1,3
Total Ingresos	154	-3,8%			47	-4,7%	26	58,1%
Gastos de explotación	-27				-13		-4	
EBITDA	127	-4,8%	Los resultados de		34	-2,3%	22	77,3%
% <i>margen</i>	82,6%	-0,9	Invicat están incluidos		72,7%	1,8	84,0%	9,1
Dotación amortización	-26		en los resultados de		-17		-3	
EBIT	101	-5,3%	Acesa		17	-6,7%	18	109,0%
% <i>margen</i>	65,7%	-1,1			36,9%	-0,8	71,0%	17,3
Amortización activos revalorizados	0				0		0	
EBIT (2)	101	-5,3%			17	-6,7%	18	109,0%
% <i>margen</i>	65,7%	-1,1			36,9%	-0,8	71,0%	17,3

	avasa		iberpistas		castellana		Total España	
	1T 2014	Var	1T 2014	Var	1T 2014	Var	1T 2014	Var
IMD	8.846	-4,8%	16.162	-8,1%	5.220	-2,5%	14.195	-2,7%
Tarifa media por km	0,112	2,7%	0,188	4,0%	0,081	-0,4%	0,115	3,5%
% VP	12%	0,8	14%	1,5	7%	0,1	18%	2,2
% ingresos ETC	84%	6,7	70%	2,3	64%	1,2	82%	2,3
Total Ingresos	27	-1,9%	20	-5,4%			276	0,0%
Gastos de explotación	-8		-7				-60	
EBITDA	18	-0,4%	13	-10,1%	Los resultados de Castella-		216	0,4%
% <i>margen</i>	68,8%	1,0	65,9%	-3,5	llana están incluidos en		78,2%	
Dotación amortización	-8		-7		los resultados de Iberpis-		-63	
EBIT	10	-1,0%	7	-27,2%	tas		153	
% <i>margen</i>	38,1%	0,3	33,2%	-10,0			55,4%	
Amortización activos revalorizados	-13		0				-13	
EBIT (2)	-2	n.a.	7	-27,2%			140	0,0%
% <i>margen</i>	n.a.	n.a.	33,2%	-10,0			50,9%	

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

Acceder a datos  en formato Excel

- **Acesa** (incluye **Invicat**): decremento del 3,8% en ingresos de explotación a pesar del mantenimiento del tráfico (+0,1% en acesa y -0,2% en invicat) y revisión de tarifas afectado por descuentos aplicados a vehículos pesados, así como por el impacto de la periodificación de los ingresos del convenio AP-7. El **EBITDA** en el periodo retrocede un 4,8%.
- **Aumar**: los ingresos de explotación descienden un 4,7% a pesar del incremento de tarifas del 1,9%, debido al continuado impacto de las vías paralelas gratuitas que se han abierto desde el 2008 y que mejoran el itinerario alternativo a la autopista, así como el impacto del desplazamiento de la Semana Santa. Los menores gastos de explotación debido a la consolidación de las medidas de eficiencia contribuyen a un decremento menor en EBITDA (2,3%).
- **Aucat**: a pesar del mantenimiento del tráfico y el incremento de tarifas del 1,0%, los ingresos de explotación se incrementan en un 58,1%, básicamente por aplicación del acuerdo alcanzado con la Generalitat de Cataluña en la que se comienza a aplicar determinadas reducciones tarifarias e inversiones que son compensados por la Administración. Como consecuencia de esto y del mantenimiento de los gastos de explotación por consolidación del plan de eficiencias, el EBITDA incrementa un 77%.
- **Avasa**: los ingresos de explotación retroceden un 1,9% principalmente debido al descenso de actividad (4,8%) que se ve parcialmente compensado por el incremento de tarifas (1,9%). El EBITDA disminuye un 0,4% debido a la menores gastos de explotación por consolidación de las medidas de eficiencia.
- **Iberpistas** (incluye **Castellana**): los ingresos de explotación caen un 5,4% por el descenso de la actividad (8,1% en Iberpistas y 2,5% en Castellana), compensado parcialmente por el incremento de tarifas. El EBITDA presenta un decremento del 10,1% como consecuencia de mayores gastos de vialidad invernal.



Autopistas Francia

	Sanef		Sapn		Otros		Total Francia	
	1T 2014	Var	1T 2014	Var	1T 2014	Var	1T 2014	Var
IMD	20.219	3,4%	24.434	4,6%			20.456	3,7%
Tarifa media por km							0,100	0,5%
% VP							18%	-0,3
% ingresos ETC							92%	1,0
Total Ingresos	253	3,8%	84	4,6%	20	-0,2%	357	3,8%
Gastos de explotación	-88		-29		-17		-134	
EBITDA	165	9,9%	55	8,4%	3	28,8%	223	9,7%
% <i>margen</i>	65,3%	3,6%	65,3%	2,3%	14,0%	3,1%	62,4%	3,4%
Dotación amortización	-49		-23		-1		-73	
EBIT	116	13,1%	32	13,7%	2	40,4%	150	13,5%
% <i>margen</i>	45,7%	3,8%	38,1%	3,0%	9,5%	2,7%	41,9%	
Amortización activos revalorizados	-23		0		0		-24	
EBIT (2)	93	17,0%	32	13,7%	2	53,4%	126	16,5%
% <i>margen</i>	36,5%	4,1%	38,1%	3,0%	7,8%	2,7%	41,9%	

Otros incluye las actividades de servicios telemáticos del grupo Sanef

- Los **ingresos de explotación aumentan un 3,8%** hasta los €357 Mn, principalmente por la positiva evolución de la actividad (3,7% favorecida por impactos negativos en 2013 por mala climatología que compensa el desplazamiento de la Semana Santa) e incremento medio de tarifas 1,1%.
- Los costes operativos disminuyen un 5%, afectados por la disminución de gastos de vialidad invernal (debido a las fuertes nevadas de 2013) y consolidación de medidas de eficiencia que mitiga el incremento por tributos (Redevance Domaniale desde julio 2013), consiguiendo **un incremento de los márgenes hasta alcanzar un 62,4% que supone un incremento del EBITDA de 9,7%**.

Acceder a datos
en formato Excel 

Autopistas Brasil

	Fluminense		Fernaó Dias		Regis Bittencourt		Litoral Sul		Planalto Sul		Arteris Federais	
	1T 2014	Var	1T 2014	Var	1T 2014	Var	1T 2014	Var	1T 2014	Var	1T 2014	Var
IMD	17.510	7,7%	25.652	2,7%	23.152	1,6%	37.109	4,9%	7.109	5,5%	22.507	3,9%
% VP	23%	-1,1	37%	-1,3	55%	-0,7	28%	1,7	40%	-0,4		
% ingresos ETC	47%	2,4	52%	3,3	59%	4,4	45%	6,2	45%	3,2		
Total Ingresos	13	-12,8%	19	-12,4%	20	-17,6%	16	-8,2%	8	-8,2%	77	-14,8%
Gastos de explotación	-9		-13		-11		-10		-6		-49	
EBITDA	4	-32,9%	6	-5,6%	9	-17,6%	6	-28,1%	3	10,2%	28	-18,6%
% margen	32,7%	-9,8%	31,5%	2,3%	45,8%	0,0%	35,8%	-4,8%	34,4%	5,8%	36,7%	
Dotación amortización	-2		-4		-4		-3		-2		-15	
EBIT	2	-47,4%	2	-50,7%	5	-26,6%	3	-43,5%	1	51,8%	13	-36,7%
% margen	18,4%	-12,1%	8,3%	-6,5%	26,1%	-3,2%	19,3%	-8,6%	11,9%	4,7%	17,5%	
Amortización activos revalorizados	-1		0		-1		0		0		-2	
EBIT (2)	2	-53,3%	1	-56,6%	4	-28,6%	3	-44,2%	1	71,3%	11	-39,6%
% margen	13,5%	-11,7%	6,2%	-6,3%	20,3%	-3,1%	18,5%	-8,6%	10,5%	4,9%	14,3%	

	Autovías		Centrovías		Intervías		Via Norte		Arteris Estaduais		Total Brasil	
	1T 2014	Var	1T 2014	Var	1T 2014	Var	1T 2014	Var	1T 2014	Var	1T 2014	Var
IMD	12.006	4,4%	14.933	3,0%	10.289	3,3%	14.929	5,0%	12.603	3,9%	19.011	3,9%
% VP	28%	-0,9	30%	-0,8	29%	-1,0	24%	-0,9			34%	-0,5
% ingresos ETC	66%	3,4	68%	5,6	65%	3,0	63%	3,4			59%	4,2
Total Ingresos	25	-9,1%	27	-9,1%	28	-9,3%	23	-9,4%	104	-9,2%	195	-10,8%
Gastos de explotación	-10		-8		-10		-7		-35		-99	
EBITDA	15	-5,1%	19	-1,9%	18	-3,5%	16	-2,4%	68	-3,2%	96	-6,8%
% margen	59,7%	2,5%	69,3%	5,0%	65,1%	3,9%	70,4%	5,0%	66,1%		49,2%	
Dotación amortización	-4		-4		-2		-6		-15		-30	
EBIT	11	0,1%	15	2,1%	17	-4,7%	10	3,3%	54	-0,3%	66	-8,8%
% margen	44,6%	4,1%	56,4%	6,2%	58,5%	2,8%	45,5%	5,6%	51,7%		33,8%	
Amortización activos revalorizados	-5		-6		-8		-3		-22		-25	
EBIT (2)	6	23,7%	10	20,7%	9	13,1%	7	18,9%	31	18,7%	41	-1,5%
% margen	24,4%	6,5%	35,2%	8,7%	30,5%	6,0%	30,6%	7,3%	30,3%		21,0%	

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

- Los ingresos decrecen un 10,8%, por depreciación de la divisa (19%) respecto al euro. Sin el citado impacto, **la evolución de los ingresos de explotación supone un incremento de 10%** básicamente por la positiva evolución del tráfico (3,9%), así como el incremento de tarifas medias (2,1% en total, a pesar de no incremento de tarifas en estaduais que es compensado con cobros de ejes suspendidos y reducción de canon).
- El **EBITDA** cae un 6,8%; si bien supone un **incremento de 15%** a tipo de cambio constante, consecuencia de la moderada evolución de los gastos de explotación (disminución del 14%, e incremento de 5% a tipo de cambio constante, incluso con una inflación IPCA del 6,15%), por menores provisiones de mantenimiento y contención en cánones, que supone una mejora de márgenes en mas de 200 puntos básicos hasta alcanzar un 49%.
- Las magnitudes incorporadas por Abertis de Partícipes en Brasil, Arteris y su grupo no tienen que coincidir exactamente con los que publicará Arteris. Esto es debido a que el perímetro no es exactamente el mismo, los criterios NIIF en Brasil presentan pequeñas

diferencias con los criterios NIIF de Abertis y, principalmente, a partir de EBITDA, Abertis incorpora impactos financieros y de depreciación de los activos revalorizados contablemente en la compra (PPA).

- BOVESPA ha aceptado considerar el 14,9% de Arteris de Brookfield Aylesbury como "Free Float", con lo que Arteris cumple así con el mínimo del 25% establecido para entidades cotizadas.

Autopistas Chile

	Rutas		Elqui		Libertadores	
	1T 2014	Var	1T 2014	Var	1T 2014	Var
IMD	34.012	5,0%	8.193	0,1%	16.231	7,7%
Tarifa media por km	0,057	-14,5%	0,046	-21,8%	0,060	-17,9%
% VP	13%	-0,1	32%	-0,5	12%	-1,2
% ingresos ETC	11%	10,9	0%	0,0	0%	0,0
Total Ingresos	23	-9,2%	9	-22,3%	7	-13,9%
Gastos de explotación	-4		-3		-1	
EBITDA	19	-6,0%	6	-30,8%	6	-11,7%
% <i>margen</i>	81,7%	2,8%	66,0%	-8,2%	80,4%	2,0%
Dotación amortización	-4		-1		-1	
EBIT	15	-2,9%	5	-32,7%	5	-10,9%
% <i>margen</i>	66,0%	4,3%	56,4%	-8,7%	69,1%	2,3%
Amortización activos revalorizados	-3		0		-2	
EBIT (2)	13	1,0%	5	-32,7%	3	-7,3%
% <i>margen</i>	54,3%	5,5%	56,4%	-8,7%	46,4%	3,3%

	A. del Sol		Los Andes		Total Chile	
	1T 2014	Var	1T 2014	Var	1T 2014	Var
IMD	38.477	3,3%	8.227	6,3%	20.294	4,1%
Tarifa media por km	0,040	-17,0%	0,086	-14,5%	0,051	-16,5%
% VP	11%	-0,9	15%	-0,7	14%	-0,6
% ingresos ETC	0%	0,0	0%	0,0	5%	4,4
Total Ingresos	11	-15,5%	4	-7,6%	55	-14,3%
Gastos de explotación	-2		-2		-13	
EBITDA	9	-17,1%	2	7,7%	42	-14,6%
% <i>margen</i>	79,5%	-1,6%	58,6%	8,3%	76,4%	0,0
Dotación amortización	-1		-1		-9	
EBIT	8	-16,7%	1	148,3%	34	-13,8%
% <i>margen</i>	67,8%	-1,0%	20,2%	12,7%	60,8%	
Amortización activos revalorizados	-2		0		-6	
EBIT (2)	6	-16,5%	0	-305,4%	27	-12,8%
% <i>margen</i>	53,0%	-0,7%	9,6%	14,0%	49,2%	

- La evolución de todas las magnitudes de las sociedades chilenas en el consolidado de Abertis están afectadas por la **devaluación del peso chileno** respecto al euro (**17%**). Sin el citado impacto, el incremento de los ingresos de explotación y del EBITDA serían del 4%, básicamente por la evolución positiva del tráfico (4,1%) y el incremento medio de tarifas (1,8%).
- En cuanto al **tráfico a marzo 2014**, en relación al mismo periodo de 2013 conviene señalar que, adicionalmente al impacto del desplazamiento de la **Semana Santa**, durante

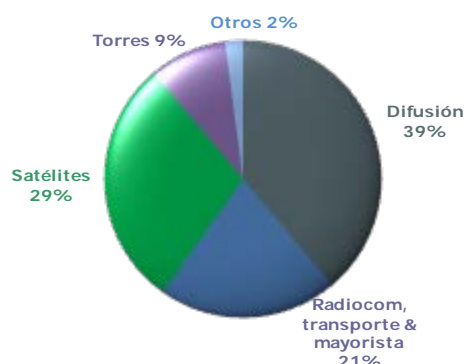
el mes de enero se produjo una **huelga** de 20 días de duración en el **Puerto de San Antonio** afectando a vehículos pesados en las autopistas de Sol y Libertadores principalmente, así como la desaceleración de la minería en Elqui.

- **Rutas del Pacífico:** los ingresos descienden un 9,2%, por devaluación del tipo de cambio. Excluyendo el citado impacto, incremento en ingresos sería del 10%, por mayor tráfico (5,0%) y aumento de tarifas (3,7%). Disminución de gastos de explotación a tipo de cambio constante (-2%) hace que el EBITDA crezca un 12% (en divisa).
- **Elqui:** los ingresos de explotación se ven afectados por el efecto divisa, así como por la menor actividad de la minería en la zona.
- **Libertadores:** El efecto por devaluación de la divisa se compensa en parte por la positiva evolución del tráfico (crecimiento de ligeros 9,7% y disminución del tráfico de pesados 3,5%, afectado en parte por cierre del Puerto de San Antonio durante el mes de enero).
- **Sol:** Evolución de los ingresos 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
- **Andes:** los ingresos descienden un 7,6%, por devaluación del tipo de cambio. Excluyendo el citado impacto, el incremento en ingresos sería del 12%, por mayor tráfico (6,3%) y aumento de tarifas (5,1%). La disminución de los gastos de explotación hacen que el EBITDA crezca un 32% (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. Existe una evolución positiva de la actividad (+5,1%), de acuerdo con la buena actividad económica chilena y una mejora del EBITDA (17%) a tipo de cambio constante.

Infraestructuras de Telecom

€ Mn	Broadcasting		Torres móviles		Satélites		Telecom	
	1T 2014	Var	1T 2014	Var	1T 2014	Var	1T 2014	Var
Total Ingresos	94	-1,3%	14	n.a.	44	n.a.	151	55,1%
Gastos de explotación	-51		-7		-5		-64	
EBITDA	42	0,6%	6	n.a.	39	n.a.	87	99,2%
% margen	45,1%	0,9	46,8%	n.a.	87,9%	n.a.	57,7%	12,8
Dotación amortización	-16		-4		-24		-44	
EBIT	27		2		14		43	
% margen	28,4%		14,2%		32,8%		28,4%	
Amortización activos revalorizados	0		0		-7		-7	
EBIT (2)	27	-0,4%	2	n.a.	7	n.a.	36	36,3%
% margen	28,4%	0,3	14,2%	n.a.	16,7%	n.a.	23,7%	-3,3

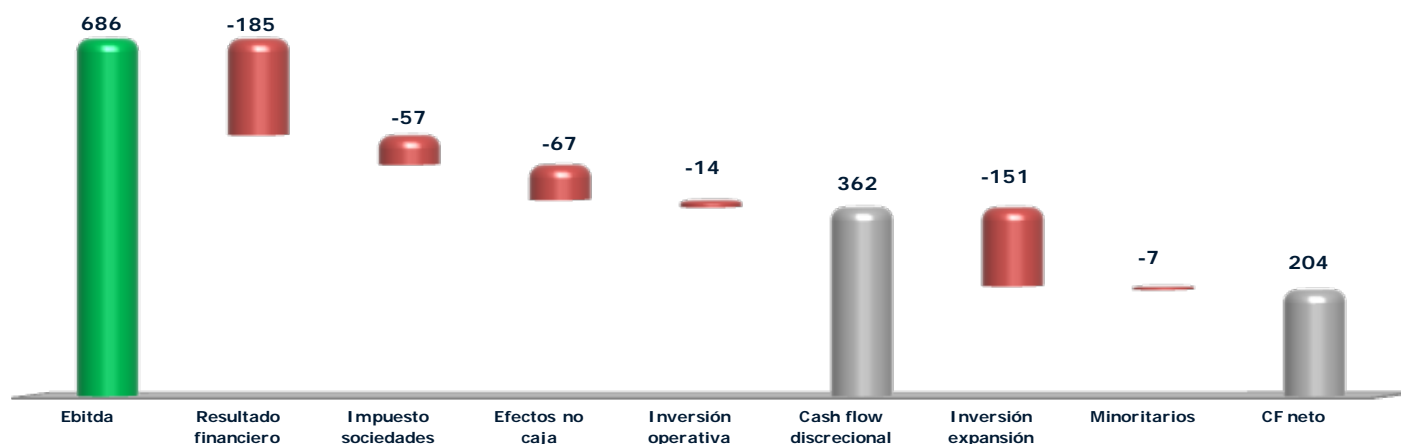
Distribución de ingresos por servicio



- Los **ingresos de explotación** en Telecom se incrementan un **55,1%** hasta alcanzar los €151 Mn, principalmente por los siguientes factores:
 - Nuevos ingresos asociados al negocio de **torres** de telefonía móvil (compra 1.211 torres en diciembre 2013 y 530 torres en enero 2014).
 - Contribución del **negocio satelital debido a la consolidación por integración global de Hispasat** en 2014 (tras alcanzar en noviembre del año pasado el 57,1%) mientras que en marzo 2013 se consolidaba por puesta en equivalencia.
 - Nuevos ingresos asociados a Amazonas III en servicio desde abril del año pasado y nuevos contratos asociados a Amazonas II.
 - Disminución de ingresos del negocio terrestre (principalmente broadcast y servicios mayoristas vs. 2013) compensados en **EBITDA** a través de eficiencias
- Los costes operativos se incrementan un 19,2% por la integración global de **Hispasat** y, sobre todo, por la actividad de **Abertis Tower**. En términos orgánicos, existe una **disminución de los gastos de explotación en 3%**.
- Como consecuencia de los efectos anteriormente descritos, el **EBITDA crece un 99,2%**.
- A Marzo 2014 se incluye la participación del 5,01% en Eutelsat como activo financiero disponible para la venta.

Acceder a datos en formato Excel 

Flujo de Caja



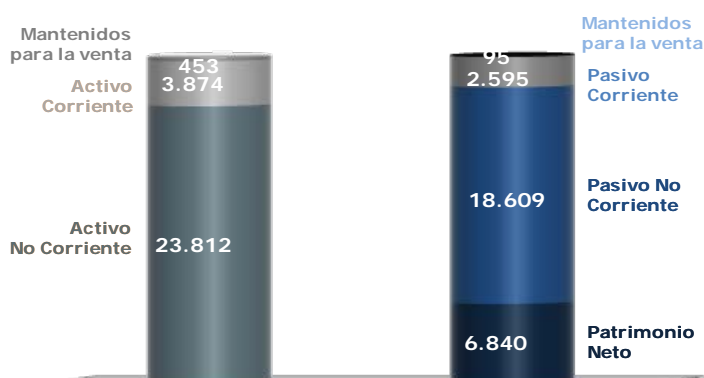
Capex

€ Mn	Operativo	Expansión
España	1	12
Francia	3	3
Brasil	8	115
Chile	0	0
Otros	0	1
Autopistas	13	131
Terrestre	0	2
Satélites	0	18
Telecom	1	20
 Holding	0	0
Total	14	151

- El capex operativo asciende a €14 Mn a marzo 2014. Las principales inversiones corresponden a Brasil (8 Mn €: por renovación y modernización de la red existente).
- El capex de expansión ascendió a €151 Mn durante el periodo:
 - Autopistas: €131 Mn de inversión, principalmente en el programa de **Capex de Brasil** (€115 Mn).
 - Telecom: €18 Mn de **Hispasat** (principalmente por construcción del satélite Amazonas 4B).
- El capex de M&A no incluido en la tabla asciende a €108 Mn básicamente por adquisición del 6% de **Metropistas**, 8,59% adicional de **I2000** (Sol y Libertadores) y 530 **torres de telefonía móvil a Telefónica y Yoigo**.

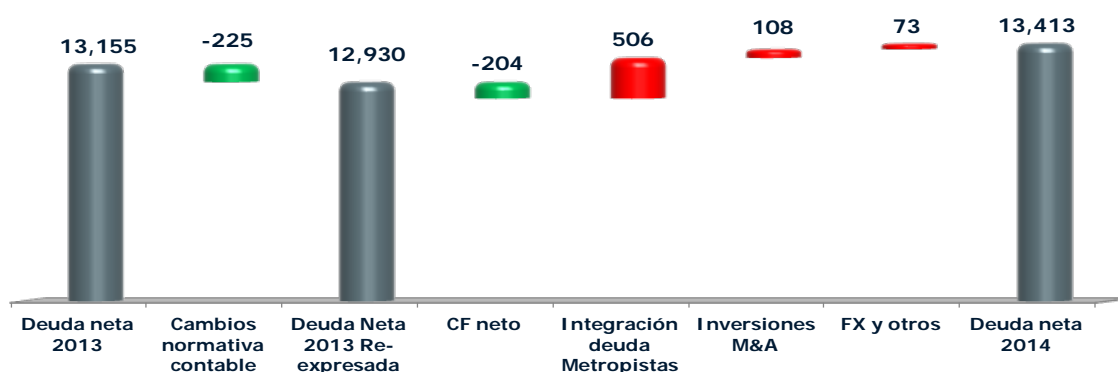
Acceder a datos en formato Excel 

Balance

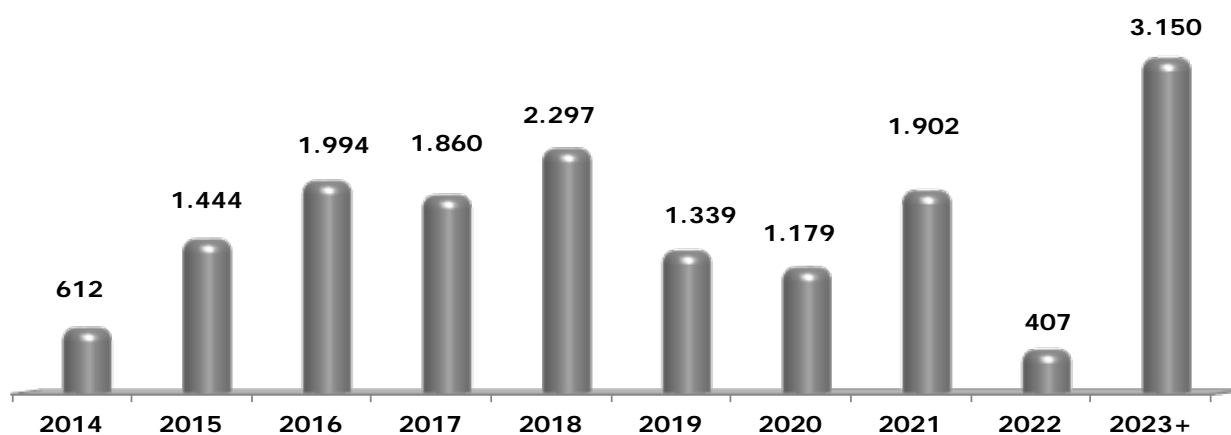


€ Mn	2013	1T 2014
Deuda neta	13.155	13.413
Caja y equivalentes	3.078	2.702
<i>Caja Holding</i>	1.675	1.287
Coste medio de la deuda	5,1%	5,2%
Vencimiento medio (años)	5,5	5,8
Deuda sin recurso	62%	64%
Deuda a largo plazo	91%	93%
Deuda a tipo fijo	82%	83%
Deuda bancaria	37%	36%
Mercado capitales	63%	64%
Deuda en España	43%	40%
Líneas de crédito sin disponer	3.512	3.654

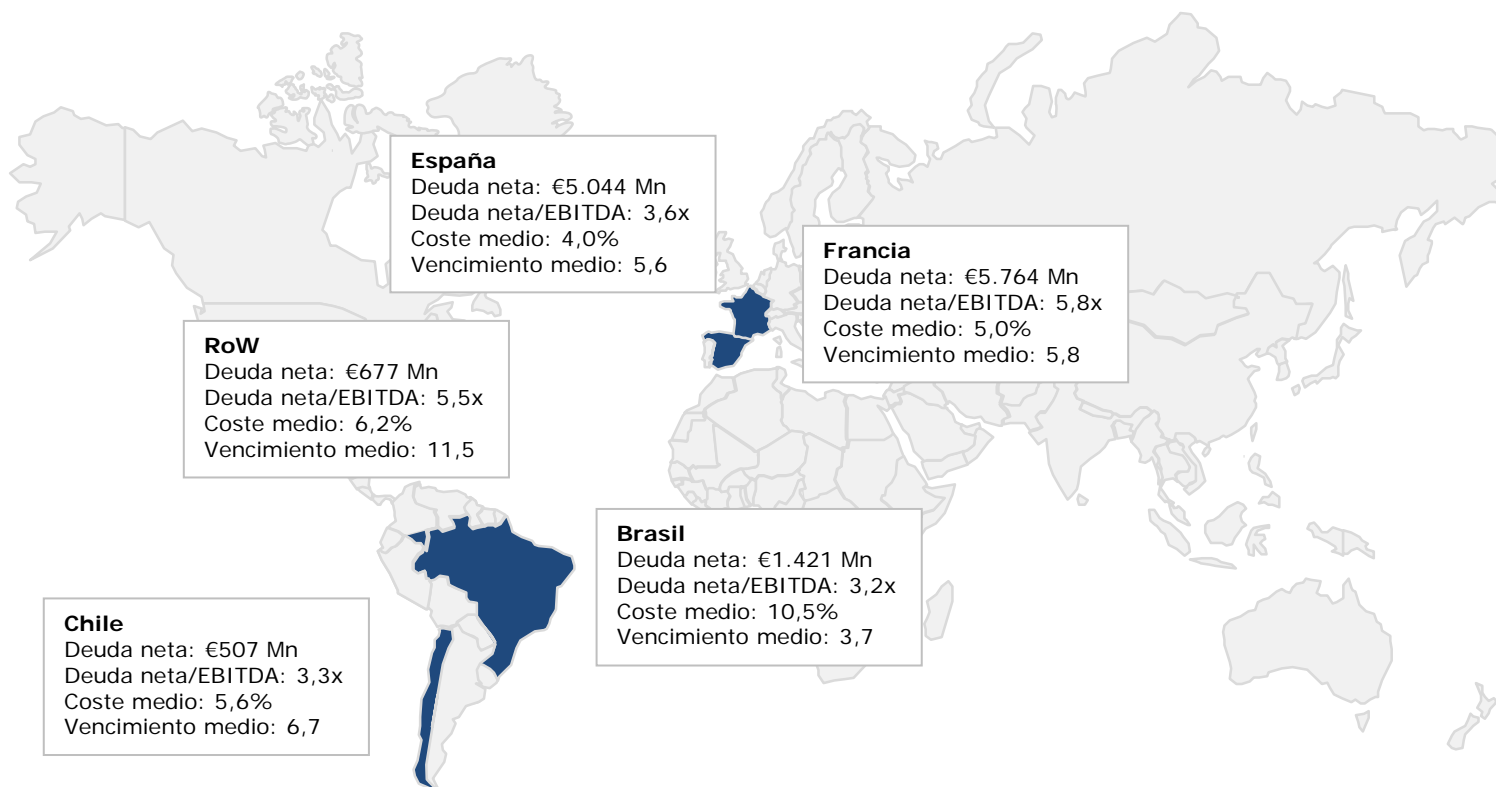
- El balance consolidado al igual que el resto de **estados financieros ha sido re-expresado** de acuerdo a las nuevas normas adoptadas y en vigor a partir del 1 de enero de 2014.
- Las variaciones más significativas del balance son consecuencia de la integración de las magnitudes de **Metropistas** que pasa a consolidarse por integración global.
- La Deuda Neta se situó en €13.413 Mn a final de marzo 2014. Esto supone un incremento respecto la deuda re-expresada a diciembre de 2013 de €483 Mn, principalmente debido a **la incorporación de la deuda neta de Metropistas** (€506 Mn) y las inversiones en **M&A** que compensan el **cash flow** generado por el Grupo (€204 Mn).
- El coste medio de la deuda aumenta ligeramente debido a la incorporación de la deuda de Metropistas.
- Las **líneas de crédito** disponibles a nivel consolidado se situaron en **€3.654 Mn** a marzo 2014 (vs. €3.512 Mn a finales del 2012). La **caja** a nivel consolidado se situó en **€2.702 Mn** a finales de período.
- La generación de caja de la compañía y sus recursos disponibles cubren ampliamente sus vencimientos de deuda **hasta el final de 2017**.
- Durante el primer trimestre el grupo ha realizado dos emisiones de bonos por importe de €350 Mn con un cupón anual de 3.125% con vencimientos a 10 y 12 años.



Perfil de vencimientos (€Mn)



	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023+
España	237	504	1.414	1.148	48	879	769	29	3	1.519
Francia	160	269	245	326	1.752	320	258	1.722	265	819
Brasil	146	565	240	240	148	70	75	80	86	190
Chile	35	93	86	120	64	62	68	63	45	253
Otros	34	13	9	26	285	8	9	8	8	369
Total	612	1.444	1.994	1.860	2.297	1.339	1.179	1.902	407	3.150



Acceder a datos en formato Excel

Anexos

Anexo I: P&L, Balance y Cash Flow

P&L (€ Mn)	1T 2013	1T 2014	Var
Ingresos	1.053	1.095	3,9%
Autopistas	955	943	-1,2%
Telecom	97	151	55,1%
Holding	1	1	-24,8%
Gastos de explotación	-419	-409	
EBITDA	634	686	8,2%
% margen	60,2%	62,6%	
Autopistas	592	603	1,8%
% margen	62,1%	64,0%	
Telecom	44	87	99,2%
% margen	44,9%	57,7%	
Holding	-3	-5	88,2%
% margen	n/a	n/a	
Dotación amortización	-197	-229	
Autopistas	-178	-183	
Telecom	-17	-44	
Holding	-1	-1	
EBIT	437	457	4,6%
% margen	41,5%	41,7%	
Autopistas	414	420	1,4%
% margen	43,4%	44,5%	
Telecom	26	43	63,2%
% margen	27,0%	28,4%	
Holding	-4	-6	58,1%
% margen	n/a	n/a	
Amortización activos revalorizados	-75	-75	
Autopistas	-75	-68	
Telecom	0	-7	
Holding	0	0	
EBIT (2)	362	382	5,6%
% margen	34,4%	34,9%	
Autopistas	339	352	3,8%
% margen	35,5%	37,4%	
Telecom	26	36	36,3%
% margen	27,0%	23,7%	
Holding	-4	-6	58,1%
% margen	n/a	n/a	
Resto resultado financieros	32	-3	
Coste financiero deuda	-202	-182	
Resultado p.equivalencia	15	9	
R. ANTES DE IMPUESTOS	206	206	-0,1%
Impuesto sobre sociedades	-43	-57	
RESULTADO DEL EJERCICIO	163	149	
Actividades interrumpidas	-3	1	
Intereses de los minoritarios	-20	-25	
R. ATRIB. A LA SOC. DOMINANTE	141	125	-11,6%
BENEFICIO NETO COMPARABLE	118	125	5,6%

CF (€ Mn)	1T 2013	1T 2014	Var
EBITDA	634	686	8,2%
Resultado financiero	-170	-185	
Impuesto sobre sociedades	-43	-57	
Cash flow	421	444	5,4%
Ajuste efectos no caja	-26	-67	
Cash flow operativo bruto	394	376	-4,6%
Inversión operativa	-16	-14	
Cash flow discrecional	378	362	-4,2%
Dividendos	0	0	
Pagos a minoritarios	0	-7	
Cash flow libre II	378	355	
Inversión expansión - orgánica	-106	-151	
Actividades interrumpidas	0	0	
Cash flow neto	272	204	

Balance (€ Mn)	2013	1T 2014	Var
Activo			
Inmovilizaciones materiales	1.877	1.908	31
Inmovilizaciones inmateriales	16.750	17.562	812
Inmovilizaciones financieras	4.403	4.342	-61
Activos no corrientes	23.030	23.812	782
Deudores	935	850	-85
Otros	165	322	157
Tesorería	3.043	2.702	-341
Activos corrientes	4.143	3.874	-269
Activos mantenidos para la venta	532	453	-79
Total Activo	27.705	28.139	434
Pasivo			
Capital	2.567	2.567	0
Reservas y Minoritarios	3.995	4.273	278
Patrimonio neto	6.562	6.840	278
Préstamos y obligaciones	14.517	15.018	501
Otros acreedores	3.550	3.591	41
Pasivos no corrientes	18.067	18.609	542
Préstamos y obligaciones	1.457	1.096	-361
Otras deudas	1.496	1.499	3
Pasivos corrientes	2.953	2.595	-358
Pasivos mantenidos para la venta	123	95	-28
Total Pasivo	27.705	28.139	434

Anexo II: Resumen hechos significativos

Febrero 2014

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

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

Marzo 2014

Abertis ha cerrado emisiones privadas de bonos por valor de 350 millones de euros con dos importantes inversores cualificados institucionales del sector asegurador, con vencimientos a 10 y 12 años y un cupón de 3,125%. Se trata de un coste muy competitivo, que se sitúa por debajo del coste de la deuda del Grupo. Abertis no tiene necesidades destacadas de financiación hasta 2016.

Hechos posteriores al cierre

Abril 2014

Abertis no ha resultado elegida por QIC (Queensland Investment Corporation) como oferta preferente (“preferred bidder”) en el concurso para la adquisición del 100% del capital social de Queensland Motorways lo que pone de relieve la disciplina financiera que aplica la compañía en sus inversiones.

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

Anexo III: Datos de contacto

Relación con Inversores

Steven Fernández
steven.fernandez@abertis.com

Alberto Puentes
alberto.puentes@abertis.com

Sergio Castilla
sergio.castilla@abertis.com

Laura Berjano
laura.berjano@abertis.com

Paseo de la Castellana, 39
28046 Madrid (España)
Tel: +34 91 595 10 00
+34 91 595 10 20
investor.relations@abertis.com
abertis1@bloomberg.net

Abertis website:
www.abertis.com

Anexo IV: Notal legal

La información y las previsiones contenidas en esta presentación no han sido verificadas por ninguna entidad independiente y por tanto no se garantiza ni su exactitud ni su exhaustividad. En este sentido, se invita a los destinatarios de esta presentación a consultar la documentación pública comunicada por Abertis a la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Todas las previsiones y otras afirmaciones que figuran en esta presentación que no se refieran a hechos históricos, incluyendo, entre otras, las relativas a la situación financiera, estrategia empresarial, planes de gestión u objetivos de futuras operaciones de Abertis (incluyendo a sus filiales y participadas), son meras previsiones de futuro. Estas previsiones contemplan riesgos conocidos y desconocidos, incertidumbres y otros factores que pueden derivar en que los resultados reales, actuación o logros de Abertis, o los resultados del sector, sean significativamente diferentes de los expresados. Estas previsiones se basan en diversas hipótesis relativas a las estrategias empresariales presentes y futuras de Abertis y al entorno en que Abertis espera operar en el futuro, las cuales quizá no se cumplan. Todas las previsiones y otras manifestaciones aquí contenidas se refieren únicamente a la situación existente en la fecha de realización de esta presentación. Ni Abertis ni ninguna de sus filiales, asesores o representantes, ni ninguno de sus respectivos administradores, directivos, empleados o agentes serán responsables en modo alguno por cualquier perjuicio que resulte del uso de esta presentación o de su contenido, o relacionado en cualquier otro modo con ésta.

Esta presentación va dirigida exclusivamente a analistas y a inversores institucionales o especializados. La distribución de esta presentación podría estar sujeta a restricciones en determinadas jurisdicciones por lo que los receptores de esta presentación o quienes finalmente obtengan copia o ejemplar de la misma, deberán conocer dichas restricciones y cumplirlas. Mediante la aceptación de esta presentación usted acepta quedar vinculado por las mencionadas limitaciones.

Este documento no constituye una oferta ni ninguna parte de este documento deberá tomarse como base para la formalización de ningún contrato o acuerdo