

INFORME DE GESTIÓN PRIMER SEMESTRE 2014

1. HECHOS RELEVANTES Y EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DURANTE EL PRIMER SEMESTRE

La actividad ordinaria de la Sociedad consiste en la construcción, explotación y conservación de la autopista de peaje entre las localidades de Ferrol y Tui, en la frontera con Portugal, con una longitud en explotación de 219,6 km. La autopista se fue poniendo en servicio de forma paulatina, a medida que se finalizaba la construcción de los distintos tramos de la misma, y, desde diciembre de 2003, se encuentra en explotación en su totalidad.

Como hechos significativos durante el primer semestre de 2014 podemos señalar, los siguientes:

- a. Con fecha 1 de enero de 2014 se procedió a la actualización anual de las tarifas, de acuerdo con la fórmula de revisión establecida legalmente para las sociedades concesionarias de autopistas de peaje dependientes del Ministerio de Fomento. Dicha actualización ha supuesto una revisión del 1,92%.
- b. En el apartado financiero, se ha ejecutado el grueso del plan de financiación previsto para el ejercicio, que se ha materializado en una emisión de obligaciones bonificadas fiscalmente, por importe de 400.000 miles de euros, cuyo desembolso se produjo el pasado 1 de abril de 2014 y que se ha destinado en parte a amortizar obligaciones por importe de 134.637 miles de euros, emitidas por la sociedad en el mes de junio del año 2004. El importe restante se aplicará a financiar el inicio de las obras de ampliación contempladas en el Real Decreto 1733/2011, de 18 de noviembre. La cantidad necesaria para completar la financiación de estas obras se obtendrá mediante una emisión complementaria que se realizará bien a finales de 2014 (tal y como se encontraba contemplado en el plan de financiación aprobado originalmente) o conjuntamente con la refinanciación del vencimiento de una emisión de obligaciones en el año 2015. Las condiciones más relevantes de la citada emisión son: plazo de 6 años, cupón del 4,75%, y precio de emisión y reembolso a la par.

La evolución de la actividad de Autopistas del Atlántico, C.E.S.A a lo largo del primer semestre del ejercicio 2014 ha mantenido una situación de atonía en los niveles de tráfico, que en gran medida es consecuencia de la situación de crisis que sigue caracterizando la economía española, agravada por la adversa climatología que se ha producido en la Comunidad Autónoma de Galicia en los primeros meses del ejercicio. No obstante, gracias a la favorable evolución del tráfico en el mes de abril, en gran medida consecuencia de los movimientos vacacionales asociados a la Semana Santa, se obtiene un -0,29% de descenso acumulado del tráfico al final de este primer semestre.

Los ingresos de peaje se incrementan un 1,2% respecto al mismo periodo del ejercicio 2013, alcanzando la cifra de 59,1 millones de euros, como consecuencia de un descenso del tráfico de cobro en un promedio del -0,29%, que se compensa con la revisión de tarifas del 1,92%, aprobada con efectos del día 1 de enero de 2014. La intensidad media diaria (IMD) del conjunto de todos los tramos operativos sujetos a peaje fue de 17.128 vehículos.

INFORME DE GESTIÓN PRIMER SEMESTRE 2014

Debe destacarse la evolución creciente que se sigue observando en el uso del sistema de telepeaje, cuyo uso se sitúa en niveles medios del 49% de usuarios respecto al total de los tránsitos, si bien alcanza niveles próximos al 80% en determinadas estaciones y tramos horarios. También es reseñable la buena acogida por parte de los usuarios de las nuevas vías de cobro automático, denominadas "pago fácil", que admiten todos los sistemas de pago (efectivo, tarjetas y Vía-T), de las que al 30 de junio de 2014 ya se encuentran en operación un total de 34 vías en los peajes principales de la AP-9, con un porcentaje de uso durante este período de 6 meses cercano al 18%.

Los gastos de explotación, sin considerar la dotación a la amortización así como las provisiones de tráfico, han sido de 11,9 millones de euros, lo que supone un incremento de un 1,7% respecto al ejercicio 2013, y permite mantener el margen EBITDA (81,1%) en un porcentaje idéntico al ejercicio anterior.

El resultado de explotación al 30 de junio de 2014 (29,1 millones de euros), se ha visto incrementado en un 0,7% respecto al del primer semestre de 2013 debido fundamentalmente al incremento de los ingresos de peaje.

En el apartado financiero, el resultado financiero neto registrado por la Sociedad ha ascendido a -14,9 millones de euros, lo que supone un mayor coste neto de 0,3 millones de euros sobre los del mismo periodo del ejercicio 2013. Hay que recordar que la aplicación de las normas contables sectoriales respecto al tratamiento de los gastos financieros, implica que parte de los mismos (7,9 millones de euros a junio 2014) se activen en la rúbrica de "Acuerdo de concesión. Activación Financiera". El mayor coste financiero neto es consecuencia del incremento de costes de las obligaciones emitidas en los meses de junio de 2013 y abril de 2014 (193 y 400 millones de euros respectivamente), que, debido a las actuales circunstancias de los mercados financieros, se han realizado a un tipo de interés superior al de las deudas refinanciadas.

No obstante lo anterior, en este punto es conveniente destacar que, a pesar de la adversa situación que se mantiene en los mercados financieros, las emisiones de obligaciones realizadas para las refinanciaciones antes indicadas, que se realizaron en junio de 2013 y marzo de 2014, han sido aceptadas muy positivamente por el mercado, y en ambos casos se produjo una sobresuscripción, lo que resulta un claro indicador de la confianza de los inversores en el proyecto que desarrolla Autopistas del Atlántico.

Como ya se ha indicado, el Plan de Financiación de la Sociedad para 2014 contempla, además de los 400 millones de euros emitidos en marzo de 2014, la emisión de obligaciones fiscalmente bonificadas para cubrir las necesidades asociadas a las obras de ampliación de la autopista. La Sociedad analizará el mejor momento para acometer esta financiación, que podrá ser o bien a finales del presente ejercicio o conjuntamente con la refinanciación de deuda prevista para 2015.

La combinación del comportamiento de las magnitudes que acabamos de comentar, hace que el resultado antes de impuestos al 30 de junio de 2014 (14,1 millones de euros) se mantenga prácticamente en los mismos niveles que al cierre del primer semestre del ejercicio anterior.

Por lo que se refiere a la actividad inversora del periodo, a la que hasta el 30 de junio se han destinado algo más de 3,3 millones de euros, se ha materializado, fundamentalmente, en partidas relacionadas con la ampliación de capacidad que se establece en el precitado RD 1733/2011. Asimismo, de acuerdo con el programa de mantenimiento de la Sociedad, se han realizado actuaciones de reposición de instalaciones de peaje.

INFORME DE GESTIÓN PRIMER SEMESTRE 2014

2. RIESGOS E INCERTIDUMBRES A LOS QUE SE ENFRENTA LA SOCIEDAD EN EL SEMESTRE RESTANTE.

El sector de concesionarias de autopistas de peaje y, por lo tanto, la Sociedad está, indudablemente sujeto, en cuanto a su evolución futura, tanto a la situación económica general como a los cambios en la Normativa Reguladora que pueden afectar de manera importante a los resultados esperados, ello sin olvidar el desarrollo futuro de otras redes o medios alternativos de transporte que hoy no resultan ser competencia para la Sociedad, tanto por la propia situación de estas redes como por las características de nuestros usuarios.

Respecto a la evolución económica general y a la de la Comunidad Autónoma de Galicia en particular, debemos indicar que la Sociedad ha venido marchando al paso de la evolución gallega y, en muchos de los ejercicios precedentes, incrementando el propio crecimiento económico, gracias a su papel de eje vertebrador de los principales centros de actividad económica de esta Comunidad Autónoma. Por ello, y pese a que las expectativas de crecimiento resultan pesimistas en el corto plazo, aunque en menor medida que las de la media de otras regiones, esperamos seguir manteniendo niveles de tráfico suficientes para que los niveles de ingresos no se vean significativamente afectados.

En cualquier caso, es importante señalar que las hipótesis manejadas en los estimados contables siguen la política general de la Sociedad y son conservadores.

Por lo que se refiere al marco legal, cuya estabilidad y garantía resulta fundamental en un sector enormemente regulado, no es posible valorar cuales pueden ser las acciones de la Administración Concedente en un período prolongado de tiempo y es remota la posibilidad de incidir en las mismas. En cualquier caso hay que hacer notar que, si bien estas acciones pueden tener efecto a corto plazo, bien sobre los ingresos, u obligando a asumir nuevos costes o inversiones, la base de cualquier modificación ha de ser el respeto al equilibrio económico-financiero de la concesión, por lo que los efectos de los posibles cambios legales o normativos deberán ser neutros.

3. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

La información relativa a las transacciones con partes vinculadas se recoge en la nota 15 de las Notas Explicativas, que forman parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados incluidos en la información financiera semestral.