

# abertis



Resultados **1S2012**



## Índice

1. Resumen ejecutivo .....	3
2. Actividad .....	5
3. Cuenta de resultados .....	6
4. Autopistas España .....	8
5. Autopistas Internacional.....	10
6. Infraestructuras de Telecom .....	12
7. Aeropuertos.....	13
8. Flujo de caja .....	14
9. Capex .....	14
10. Balance .....	15

## Anexos

Anexo I: P&L, Balance y Cash Flow.....	16
Anexo II: Resumen hechos significativos.....	18
Anexo III: Datos de contacto.....	20
Anexo IV: Nota legal .....	21

## Resumen Ejecutivo

	1S 2012	Var
<b>IMD Total</b>	<b>20.601</b>	-4,4%
<b>IMD España</b>	<b>17.642</b>	-9,1%
<b>IMD Francia</b>	<b>21.954</b>	-3,6%
€Mn		
<b>Ingresos</b>	<b>1.884</b>	+0,9%
<b>EBITDA</b>	<b>1.163</b>	+0,2%
<b>EBIT</b>	<b>686</b>	-0,9%
<b>Beneficio neto</b>	<b>767</b>	+133,9%
<b>Beneficio neto (2)</b>	<b>767</b>	+120,9%
<b>Deuda neta (*)</b>	<b>13.174</b>	-5,1%
<b>Cash flow bruto</b>	<b>720</b>	+0,0%
<b>Inversión operativa</b>	<b>32</b>	-35,7%
<b>Cash flow libre I</b>	<b>688</b>	+2,7%

Beneficio neto (2) incluye en 2011 efectos extraordinarios.

(\*) Deuda a 30.06.2012. Variación % calculada respecto cierre 2011.

- La primera mitad del año 2012 ha supuesto un avance importante en la estrategia de creación de valor de la compañía y permite a **abertis** cumplir con los objetivos fijados a principios de año.

- **Focalización:**

Los primeros seis meses han demostrado la capacidad de **abertis** de continuar focalizando el grupo. Durante este periodo la compañía ha reducido su participación en Eutelsat un 23%, generando cerca de 1.400 Mn € de recursos financieros para la compañía.

Asimismo, en el 1S 2012 **abertis** también ha negociado con Telefónica la adquisición de torres de telefonía móvil y su participación en Hispasat por un importe aproximado de 170 Mn €.

Finalmente, **abertis** ha suscrito un acuerdo de intenciones con OHL que podría resultar en la integración en **abertis** de los activos concesionales de OHL en Brasil y en Chile y convertir a la compañía en líder mundial en el sector. En este punto las negociaciones siguen en curso.

**abertis** reitera su compromiso de continuar racionalizando su cartera de activos, enfocándose en aquellos que le permitan ejercer control y que generen valor para el accionista.

- **Eficiencias:**

**abertis** también apuesta por la eficiencia como fuente de creación de valor para el accionista y continúa implementando su plan de eficiencias operativas anunciado a principios del año. En este sentido, durante los primeros seis meses del año el **capex operativo se reduce un 36%** y los **gastos operativos gestionables se han reducido un 7%**, mientras que el **opex comparable total** (excluyendo costes no recurrentes ligados a la puesta en marcha de dicho plan) **decrece un 2%**.

- **Solidez Financiera:**

A las eficiencias operativas se les une la solidez financiera del grupo que se ha continuado **reforzando durante los primeros seis meses del año**. A 30 de junio **abertis** disponía de **1.051 Mn € de caja**, **1.950 Mn € de líneas de crédito disponibles**, un **10% de acciones propias**, y unos **700 Mn € en activos líquidos cotizados**. Estos niveles de liquidez permiten hacer frente a los vencimientos de deuda hasta finales del 2015, así como a sus inversiones comprometidas.

Asimismo, la compañía espera generar alrededor de **1.400 Mn € de flujo caja discrecional en 2012**.

La **mejora en el perfil de liquidez de la compañía, así como de su perfil de riesgo financiero**, ha sido reconocida por Standard and Poor's cuya rebaja en el rating es únicamente atribuible a la debilidad de la economía española.

- **Remuneración al accionista:**

La coyuntura actual no supone un obstáculo para mantener una remuneración al accionista sostenible, y creciente en el tiempo. Las eficiencias operativas, la focalización del grupo, y la mejora en la solidez financiera de **abertis** nos permiten continuar remunerando a nuestros accionistas.

De esta forma durante el 1S 2012 la compañía ha distribuido un **dividendo complementario del ejercicio 2011 de importe 0,36 €/acción** (elevando el dividendo total con cargo a los resultados del 2011 un 10%), y ha efectuado **la ampliación de capital liberada anual** con cargo a reservas en una proporción de una acción nueva por cada 20 antiguas.

- **abertis cumple:**

La estrategia de creación de valor de **abertis**, así como la calidad de su base de activos, se traducen en unos resultados sólidos durante los primeros seis meses del año, con un **crecimiento orgánico a nivel de EBITDA del 2,7%** (a pesar de los **decrementos de tráfico durante el 1S 2012**, -4,4% a nivel de grupo) y del **1,9% en el resultado neto recurrente**. El **resultado neto** incluyendo plusvalías y otros efectos no recurrentes **asciende a 767 Mn €**.

## Actividad

	1S 2012	Var	Var VL	Var VP
<b>Autopistas: IMD</b>				
Total España	17.642	-9,1%	-8,9%	-9,8%
España incl AP-7 & C-32		-5,1%		
Total Francia	21.954	-3,6%	-3,3%	-5,2%
Total Latam	25.165	+5,0%	+5,2%	+3,8%
<b>Total abertis</b>	<b>20.601</b>	<b>-4,4%</b>	<b>-4,3%</b>	<b>-5,3%</b>
<b>abertis incl AP-7 &amp; C-32</b>		<b>-3,0%</b>		
<b>Aeropuertos: Pasajeros</b>				
<b>Pasajeros TBI ('000)</b>	<b>10.944</b>	<b>+2,4%</b>		

- En el negocio de **autopistas**, evolución negativa del **tráfico a nivel de grupo** (-4,4%) vs. el primer semestre 2011 principalmente debido a los decrementos en **abertis España** (-9,1%) y **abertis Francia** (-3,6%) que no se ven compensados por los incrementos en **abertis América** (+5,0%).
- La IMD en **abertis España** se ha visto principalmente afectada por los siguientes factores:
  - La coyuntura económica
  - El impacto de vías paralelas en **aumar** (-0,4% a nivel de tráfico de España).
- 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 **-5,1%** (vs. el -9,1% publicado) y del **-3,0%** a nivel de grupo (vs. -4,4% publicado).
- La IMD de **abertis Francia** (-3,6%) se ha visto negativamente impactada por la crisis económica, una mala climatología a principios de año, y una peor evolución del tráfico en las vacaciones de semana santa y durante el mes de junio por traspaso de días festivos.
- En el negocio de **aeropuertos**, incremento en el número de pasajeros en TBI del +2,4% durante 1S 2012 destacando el aeropuerto de Orlando Sanford que se beneficia de las nuevas operaciones de Allegiant. En Luton, el número de pasajeros aumenta un 2,1% básicamente por el incremento de pasajeros de vuelos de bajo coste (WizzAir y Easyjet) y charter (Thomson).

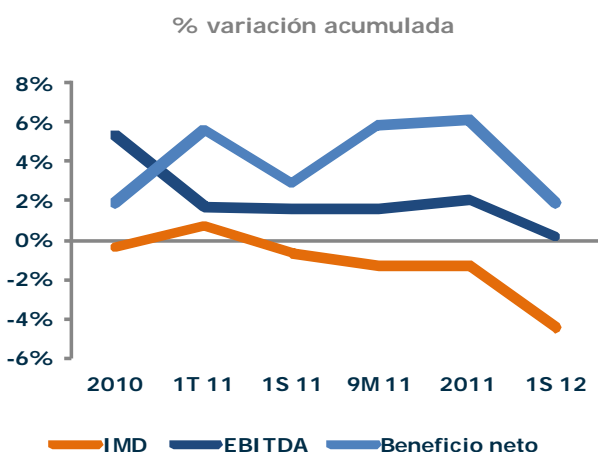
*Acceder a tablas y datos en excel*



## Cuenta de Resultados

€ Mn	1S 2012	Var
<b>INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.884</b>	<b>0,9%</b>
Gastos de explotación	-721	2,2%
<b>EBITDA</b>	<b>1.163</b>	<b>0,2%</b>
Dotación amortización	-477	1,5%
<b>EBIT</b>	<b>686</b>	<b>-0,9%</b>
Financieros no recurrentes	480	
Coste deuda y otros recurrentes	-269	
Resultado p.equivalencia	47	
<b>R. ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>944</b>	<b>100,4%</b>
Impuesto sobre sociedades	-144	
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>800</b>	<b>121,8%</b>
Intereses de los minoritarios	-33	
<b>R. ATRIB. A LA SOC. DOM.</b>	<b>767</b>	<b>133,9%</b>
Reorganización societaria	0	
<b>R. ATRIB. A LA SOC. DOM. (2)</b>	<b>767</b>	<b>120,9%</b>

R. Atrib. a la Soc. Dom. (2) incluye en 2011 efectos extraordinarios.

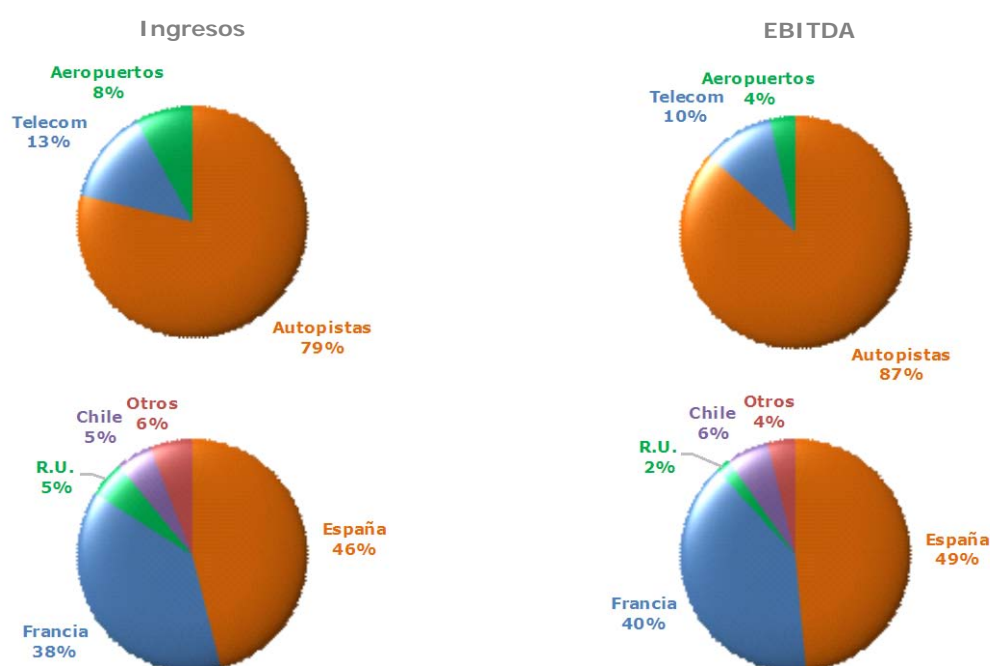


€ Mn	1S 2011	1S 2012
Ingresos y gastos fin.	-322	-324
PPA Sanef	23	18
Actualiz. Convenios	17	27
Actualiz. IFRIC 12	12	10
<b>Total</b>	<b>-270</b>	<b>-269</b>

- Los **ingresos de explotación** crecen un **1%** hasta 1.884 Mn € principalmente impulsados por el incremento medio de tarifas en las autopistas (3,8%), los convenios de compensación de la AP-7 y la C-32, el tráfico en América, y la buena evolución del sector de aeropuertos. Asimismo, los ingresos se ven positivamente impactados por ser 2012 un **año bisiesto**.
- Los anteriores efectos compensan la evolución del tráfico en España y Francia, así como la menor consolidación proporcional de Hispasat por venta del 23% de Eutelsat, a la espera de recibir las autorizaciones pertinentes después de la compra de la participación de Telefónica.
- Los **costes operativos** aumentan un **2,2%** en su conjunto. Este incremento está debido a costes no recurrentes ligados a la aplicación del plan de eficiencias así como a tributos y otros elementos no gestionables. **Excluyendo estos impactos, los costes operativos gestionables descienden un 7%** en el primer semestre y el **opex total un 2%**.
- El **EBITDA** del 1S 2012 se mantiene **estable** en **1.163 Mn €** principalmente debido a los **impactos no recurrentes** anteriormente citados. **Excluyendo dichos impactos, el EBITDA crece un 2,7%** y los **márgenes mejoran más de 100 puntos básicos**.
- Al no producirse un cambio significativo a nivel de amortizaciones, el **EBIT decrece un 0,9% hasta los 686 Mn €**.
- La **venta del 23% de Eutelsat** genera en resultado financiero unas plusvalías antes de impuestos de **668 Mn €** que incluyen 122 Mn € que corresponden a un cambio de criterio de consolidación de Eutelsat (financiera vs. puesta en equivalencia).
- El **resultado financiero** asciende a -269 Mn €. El gasto financiero de la deuda aumenta un 0,6% hasta -324 Mn € a pesar de la reducción de la deuda neta (179 Mn € vs. 1S 2011), básicamente debido a un mayor tipo de interés medio (4,67% vs. 4,64% en 1S 2011).



- El resultado por **puesta en equivalencia** se ve impactado por dos elementos: la inclusión de la participación en **Brisa** que hasta 31.12.2011 se contabilizaba como inversión financiera, y la reducción de la participación en **Eutelsat** (a partir del 2S 2012 Eutelsat se consolidará como financiero). Este epígrafe también incluye la contribución de **Coviandes**.
- El **gasto por impuesto de sociedades** asciende 144 Mn € básicamente por los impuestos sobre plusvalías generadas por la venta de la participación en Eutelsat (25 Mn €). Sin este impacto, el gasto incrementa ligeramente por mayor resultado antes de impuestos.
- Los **intereses minoritarios** corresponden principalmente a la atribución de resultados positivos a los socios externos del grupo HIT.
- El **resultado neto recurrente** asciende a **286 Mn €**, un **2% más** que durante el mismo periodo del 2011, ajustado por la venta del 23% de Eutelsat y otros efectos no recurrentes. El **resultado neto total** asciende a **767 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 periodo.



€ Mn	Autopistas		Telecom		Aeropuertos	
	1S 2012	Var	1S 2012	Var	1S 2012	Var
<b>Total ingresos</b>	<b>1.481</b>	1,1%	<b>248</b>	-3,4%	<b>152</b>	9,0%
Gastos de explotación	-469		-131		-110	
<b>EBITDA</b>	<b>1.011</b>	-0,1%	<b>117</b>	3,9%	<b>42</b>	2,0%
Dotación amortización	-296		-53		-18	
<b>EBIT</b>	<b>715</b>	-1,2%	<b>64</b>	4,5%	<b>24</b>	6,7%
Amortización activos revalorizados	-97		-2		-9	
<b>EBIT (2)</b>	<b>619</b>	-1,4%	<b>62</b>	4,9%	<b>16</b>	6,9%



## Autopistas España

	acesa (*)		invicat		aumar		aucat	
	1S 2012	Var	1S 2012	Var	1S 2012	Var	1S 2012	Var
IMD	22.747	-8,1%	49.388	-7,3%	13.724	-11,7%	21.387	-11,6%
Tarifa media / km	0,096	4,9%	0,077	0,9%	0,091	3,5%	0,210	5,4%
% VP	20%	0,3	4%	-0,2	14%	-0,2	7%	0,1
% ingresos ETC	84%	1,7	83%	1,1	69%	-0,1	87%	0,0
<b>Total ingresos</b>	<b>331</b>	<b>5,1%</b>			<b>119</b>	<b>-7,8%</b>	<b>41</b>	<b>-3,8%</b>
Gastos de explotación	-66				-38		-11	
<b>EBITDA</b>	<b>265</b>	<b>5,1%</b>			<b>82</b>	<b>-14,6%</b>	<b>30</b>	<b>-8,5%</b>
% margen	80,0%	-0,1			68,5%	-5,5	74,1%	-3,8
Dotación amortización	-54				-32		-7	
<b>EBIT</b>	<b>211</b>	<b>6,7%</b>			<b>50</b>	<b>-22,3%</b>	<b>23</b>	<b>-11,2%</b>
% margen	63,7%	0,9			41,8%	-7,8	56,9%	-4,7
Amortización activos revalorizados								
<b>EBIT (2)</b>	<b>211</b>	<b>6,7%</b>			<b>50</b>	<b>-22,3%</b>	<b>23</b>	<b>-11,2%</b>
% margen	63,7%	0,9			41,8%	-7,8	56,9%	-4,7

	avasa		iberpistas (**)		castellana		Total España	
	1S 2012	Var	1S 2012	Var	1S 2012	Var	1S 2012	Var
IMD	10.948	-7,6%	20.502	-10,0%	6.100	-7,6%	17.642	-9,1%
Tarifa media / km	0,098	2,1%	0,159	3,8%	0,080	3,1%	0,100	3,7%
% VP	10%	-1,0	12%	-1,0	7%	-0,5	14%	-0,1
% ingresos ETC	77%	0,2	67%	0,4	63%	1,0	78%	0,9
<b>Total ingresos</b>	<b>62</b>	<b>-4,1%</b>	<b>48</b>	<b>-7,2%</b>			<b>613</b>	<b>-1,0%</b>
Gastos de explotación	-24		-16				-157	
<b>EBITDA</b>	<b>38</b>	<b>-20,6%</b>	<b>32</b>	<b>-15,7%</b>			<b>456</b>	<b>-4,0%</b>
% margen	61,2%	-12,7	66,9%	-6,7			74,4%	
Dotación amortización	-16		-13				-128	
<b>EBIT</b>	<b>22</b>	<b>-29,5%</b>	<b>19</b>	<b>-21,2%</b>			<b>328</b>	
% margen	34,9%	-12,6	40,1%	-7,1			53,5%	
Amortización activos revalorizados	(25)						(25)	
<b>EBIT (2)</b>	<b>-4</b>	<b>n.a.</b>	<b>19</b>	<b>-21,2%</b>			<b>303</b>	<b>-6,0%</b>
% margen	-5,8%	-15,8	40,1%	-7,1			49,4%	

Contribución a cuentas consolidadas

(\*) Las magnitudes financieras de Acesa incluyen Invicat

(\*\*) Las magnitudes financieras de Iberpistas incluyen Castellana





- **Acesa** (incluye Inviat): crecimiento en **ingresos de explotación** (5,1%) y en **EBITDA** (5,1%) gracias a la contribución de los convenios de compensación de AP-7 y C-32 (76 Mn €) y al incremento medio de tarifas (4,9%) que compensan el descenso en actividad (-8,0% acesa, -7,3% inviat). Mayores gastos de explotación (7%) por impacto de los costes ligados al plan de eficiencia, compensados por disminución de gastos personal (menor plantilla) y por mejora de otros gastos por materialización de eficiencias.
- **Aumar**: decremento en **ingresos de explotación** (7,8%) y en **EBITDA** (14,6%) a pesar del incremento medio de tarifas (3,5%) 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. Excluyendo **auumar**, el tráfico en España decrece un 8,7% (vs. 9,1% publicado). A nivel de opex, incremento del 12% durante el periodo por costes ligados al plan de eficiencia (no recurrentes).
- **Aucat**: reducción del 3,8% en **ingresos de explotación** y del 8,5% en **EBITDA**. El tráfico en la autopista ha experimentado un retroceso del 11,6% 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.
- **Avasa**: decremento en **ingresos de explotación** del 4,1% principalmente por descenso de actividad (7,6%) que se ve parcialmente compensado por el incremento medio de tarifas (2,1%). Decremento del **EBITDA** del 20,6% adicionalmente por costes ligados al plan de eficiencia.
- **Iberpistas** (incluye Castellana): los **ingresos de explotación** caen un 7,2% por descenso de actividad (10% en Iberpistas y 7,6% en Castellana) debido a la coyuntura económica, efecto parcialmente compensado por la subida media de tarifas. Decremento del **EBITDA** del 15,7% adicionalmente por costes ligados al plan de eficiencia.



## Autopistas Internacional

	sanef		gco		elqui	
	1S 2012	Var	1S 2012	Var	1S 2012	Var
IMD	21.954	-3,6%	75.931	1,7%	6.123	9,8%
Tarifa media / km	0,095	2,4%	0,053	38,8%	0,061	10,9%
% VP	17%	-0,3	12%	-0,5	41%	0,6
% ingresos ETC	89%	1,7	24%	0,6	0%	0,0
<b>Total ingresos</b>	<b>725</b>	<b>-0,9%</b>	<b>39</b>	<b>40,7%</b>	<b>13</b>	<b>28,3%</b>
Gastos de explotación	-263		-24		-5	
<b>EBITDA</b>	<b>462</b>	<b>-0,6%</b>	<b>15</b>	<b>87,1%</b>	<b>8</b>	<b>40,7%</b>
<i>% margen</i>	63,8%	0,2	37,9%	9,4	61,8%	5,5
Dotación amortización	-145		-3		-2	
<b>EBIT</b>	<b>317</b>	<b>-2,5%</b>	<b>12</b>	<b>118,2%</b>	<b>6</b>	<b>60,5%</b>
<i>% margen</i>	43,8%		30,4%	10,8	45,5%	9,1
Amortización activos revalorizados	-47				0	
<b>EBIT (2)</b>	<b>271</b>	<b>-3,0%</b>	<b>12</b>	<b>118,2%</b>	<b>6</b>	<b>60,5%</b>
<i>% margen</i>	37,4%	-0,8	30,4%	10,8	45,5%	9,1

	rutas		a. central		Total abertis	
	1S 2012	Var	1S 2012	Var	1S 2012	Var
IMD	26.229	6,7%	70.966	5,6%	20.601	-4,4%
Tarifa media / km	0,065	7,6%	0,098	11,7%	0,095	4,0%
% VP	15%	-0,6	17%	0,6	16%	-0,1
% ingresos ETC	0%	0,0	100%	0,0	80%	-0,1
<b>Total ingresos</b>	<b>41</b>	<b>14,5%</b>	<b>41</b>	<b>20,6%</b>	<b>1.481</b>	<b>1,1%</b>
Gastos de explotación	-8		-12		-469	
<b>EBITDA</b>	<b>33</b>	<b>13,6%</b>	<b>29</b>	<b>24,8%</b>	<b>1.011</b>	<b>-0,1%</b>
<i>% margen</i>	80,9%	-0,7	71,3%	2,4	68,3%	-0,8
Dotación amortización	-8		-8		-296	
<b>EBIT</b>	<b>24</b>	<b>20,6%</b>	<b>21</b>	<b>24,3%</b>	<b>715</b>	<b>-1,0%</b>
<i>% margen</i>	60,3%	3,0	51,9%	1,5	48,3%	-1,0
Amortización activos revalorizados	-6		-18		-97	
<b>EBIT (2)</b>	<b>18</b>	<b>22,4%</b>	<b>3</b>	<b>n.a.</b>	<b>619</b>	<b>-1,4%</b>
<i>% margen</i>	44,4%	2,8	7,5%	11,9	41,8%	-1,1



- **Sanef:** evolución negativa (-0,9%) de los **ingresos de explotación** hasta 725 Mn € básicamente por la caída de tráfico (3,6%), compensada parcialmente por el incremento de tarifas (2,4%) y el efecto de calendario (año bisiesto). A nivel de **EBITDA**, decremento de sólo el 0,6% gracias a la reducción de opex (1,4%) debido al plan de eficiencia y menores trabajos de vialidad invernal.
- **GCO:** la evolución positiva de la actividad y el incremento de tarifas provocan un incremento de los **ingresos** del 40,7%. Los gastos de personal aumentan por incremento de plantilla y revisiones salariales, y otros gastos de explotación lo hacen por impacto IPC, siendo el incremento del **EBITDA** del 87,1%.
- **Elqui:** incremento de la recaudación de peaje en un +17% por la evolución del tráfico, el mix (+9,8% IMD, con +11,3% IMD pesados, de mayor tarifa) y 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 28%. Los gastos de explotación aumentan un 12%, permitiendo una mejora importante del **EBITDA** (+41%) y del **EBIT** (+61%).
- **Rutas del Pacífico:** los **ingresos** aumentan un +15%, básicamente por actividad (+6,7% IMD) y tarifas. Los gastos de explotación aumentan por mayores trabajos realizados, pero no impiden una mejora del **EBITDA** del 14%, que se traslada al **EBIT** (+22%).
- **Autopista Central:** los **ingresos** aumentan un 21% básicamente por la positiva evolución de la actividad (+5,6% IMD) y la revisión general de tarifas. Incremento de los gastos de explotación por mayores gastos de personal por plantilla y revisión salarial, que no impide una mejora del **EBITDA** del +25%.



## Infraestructuras de Telecom

	1S 2012	Var
Servicentros TDT	72.075	-0,1%
% cobertura TDT	98,0%	0,0%
<b>Ingresos</b>	<b>248</b>	<b>-3,4%</b>
Gastos de explotación	-131	
<b>EBITDA</b>	<b>117</b>	<b>3,9%</b>
Margen	47,1%	3,3
Dotación amortización	-53	
<b>EBIT</b>	<b>64</b>	<b>4,5%</b>
Margen	25,8%	2,0
Amortización activos revalorizados	-2	
<b>EBIT (2)</b>	<b>62</b>	<b>4,9%</b>
Margen	25,2%	2,0

- Los **ingresos de explotación** en **abertis Telecom** decrecen un 3,4% hasta los 248 Mn € principalmente por tres factores:

- Menor trading en el negocio terrestre (-5 Mn € vs. 1S 2011).
- Cambio en el porcentaje de consolidación proporcional de Hispasat después de la venta del 23% de Eutelsat (-4,1 Mn €). Cabe recordar que el incremento de participación en Hispasat tras la compra de la participación de Telefónica no se incluye en las cifras del 1S 2012 al estar pendiente de recibir las autorizaciones pertinentes.
- Simulcast de canales HD durante los primeros meses del 2011 (-3 Mn €).
- Excluyendo los impactos anteriormente citados, los ingresos de explotación de la división aumentan un 1,2%.
- Los **costes operativos decrecen un 9%** principalmente debido a menor actividad de trading, cambio en el perímetro de consolidación de Hispasat, así como a eficiencias en costes de personal en la división terrestre (-6%) y operativos (-8%).

Distribución de ingresos por servicio 1S 2012



A nivel de **EBITDA**, **incremento del 4%** gracias a los efectos anteriormente citados. En términos orgánicos, la actividad terrestre incrementa su EBITDA un 14%.

**Eutelsat** ha contribuido a **abertis** por puesta en equivalencia hasta la venta del segundo paquete de acciones a finales de junio. Durante el primer semestre, Eutelsat contribuyó en 21 Mn € (23 Mn € por atribución resultado positivo propio de Eutelsat y -2 Mn € por impacto negativo por amortización de activos revalorizados en el proceso de PPA).



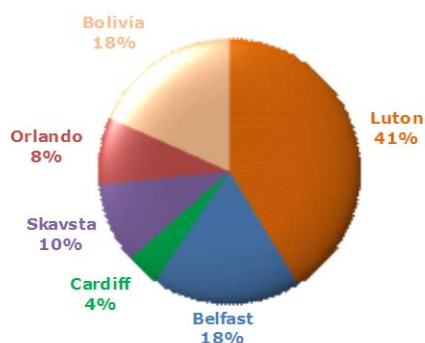
## Aeropuertos

	1S 2012	Var
Pasajeros TBI	10.944	2,4%
Pasajeros DCA	21.092	9,1%
Vuelos codad	77.697	2,5%
TBI -> GBP/pasajero	8,73	0,5%
<b>Ingresos</b>	<b>152</b>	<b>9,0%</b>
Gastos de explotación	-110	
<b>EBITDA</b>	<b>42</b>	<b>2,0%</b>
Margen	27,7%	-1,9
Dotación amortización	-18	
<b>EBIT</b>	<b>24</b>	<b>6,7%</b>
Margen	16,0%	-0,3
Amortización activos revalorizados	-9	
<b>EBIT (2)</b>	<b>16</b>	<b>6,9%</b>
Margen	10,2%	-0,2

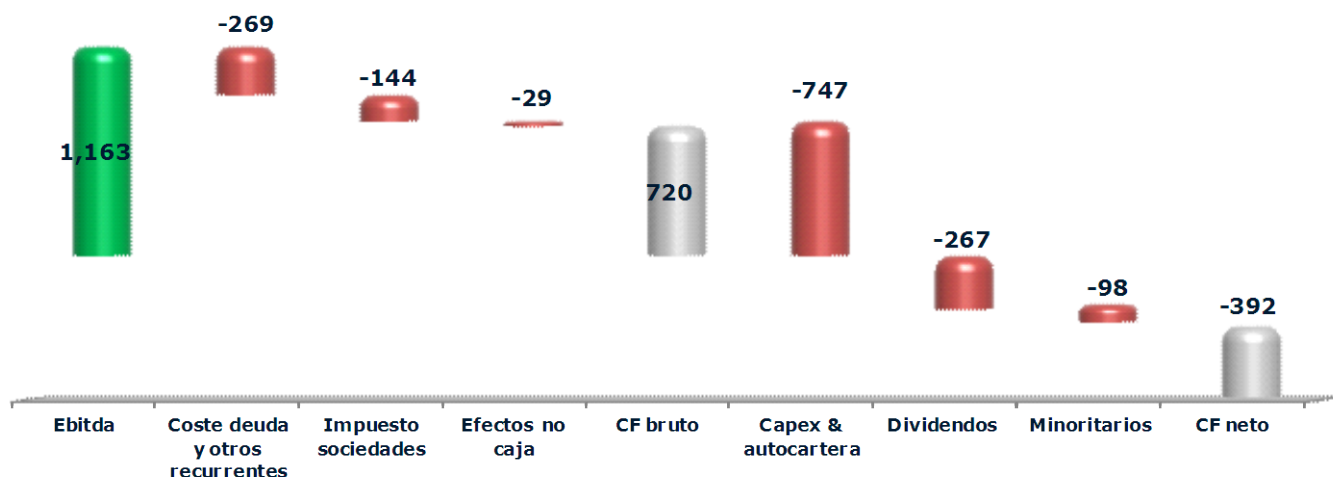
- Los **ingresos de explotación aumentan un 9%** hasta los 152 Mn € principalmente debido al incremento de la actividad en TBI (2,4%), a la apreciación de la Libra Esterlina vs. el Euro (5,3%), y un incremento en ingresos por pasajero (0,5%) a pesar de los menores ingresos comerciales principalmente por cambios en el modelo de gestión del parking de Luton (de canon mínimo garantizado a gestión).
- El cambio de gestión del aparcamiento de Luton, anteriormente citado, mayores costes por nieve en febrero, y costes legales ligados a la situación en Luton conllevan a un **incremento en los costes operativos del 12%** lo que repercute directamente a nivel de **EBITDA**, que crece **un 2%** hasta 42 Mn €.

- **TBI:**
  - Decremento del 1% a nivel de EBITDA hasta los 28 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 el primer semestre del 2012, con un incremento del número de pasajeros del 9,1%. A nivel de magnitudes, el ebitda aumenta un 10% debido a efecto divisa.

1S 2012 distribución de pasajeros por aeropuerto



## Flujo de Caja



## Capex

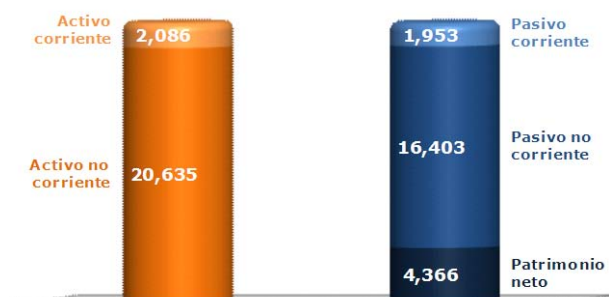
€ Mn	Operativo	Expansión
sanef	17	27
acesa	1	45
aumar	0	3
iberpistas	0	12
aucat	0	0
gco	1	0
avasa	0	0
elqui	0	0
rutas del pacífico	0	0
autopista central	1	1
otras	3	7
<b>Autopistas</b>	<b>25</b>	<b>94</b>
Terrestre	2	3
Satélites	1	29
<b>Telecom</b>	<b>3</b>	<b>32</b>
tbi	3	2
dca	0	0
codad	0	0
<b>Aeropuertos</b>	<b>4</b>	<b>2</b>
<b> Holding</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
<b>Total</b>	<b>32</b>	<b>128</b>

El **capex operativo** asciende a 32 Mn € en el 1S 2012. Las principales inversiones en autopistas corresponden a Sanef (17 Mn €, renovación y modernización de la red existente).

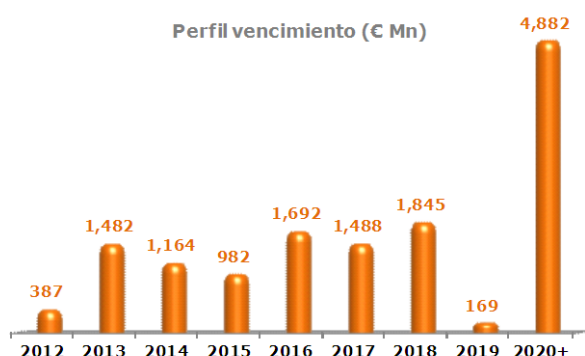
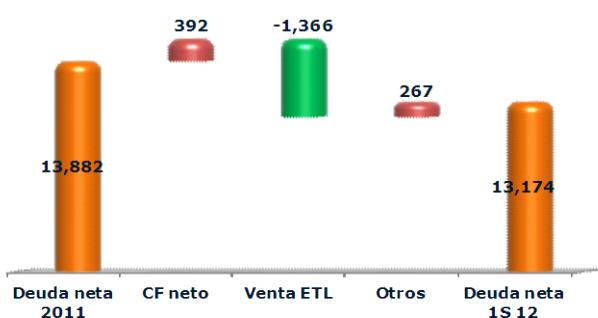
- El **capex de expansión orgánico** ascendió a 128 Mn € durante el semestre:
  - **Autopistas:** 94 Mn € de inversión, principalmente en la ampliación de carriles AP-7 y otros en **Acesa**, y en el "Paquet Vert" en **Sanef**.
  - **Telecom:** 29 Mn € de Hispasat (parte proporcional **abertis** en la construcción del satélite Amazonas III).
  - La **inversión en expansión inorgánica** alcanzó los 45 Mn €, asociados a la adquisición de 500 torres de telefonía móvil.



## Balance



€ Mn	2011	1S 2012
<b>Deuda neta</b>	<b>13.882</b>	<b>13.174</b>
Coste medio de la deuda	4,7%	4,7%
Vencimiento medio (años)	6,3	6,1
Deuda sin recurso	57%	56%
Deuda a largo plazo	94%	95%
Deuda a tipo fijo	84%	85%
Deuda en España	44%	42%
Líneas de crédito sin disponer	1.322	1.950



- Activo:** variación respecto cierre 2011 por amortizaciones e inversiones en el periodo, tipo de cambio y por impacto venta 23% de Eutelsat que supone una disminución de los activos financieros (puesta en equivalencia) de -1.134 Mn €, un incremento de los activos financieros disponibles para la venta (+428 Mn €) por la valoración del 8,36% restante de Eutelsat y un cobro de +1.366 Mn€ (mayor tesorería).
- Pasivo:** aumento del patrimonio neto básicamente por impacto del resultado del periodo y las diferencias de conversión, compensado parcialmente por la compra neta de autocartera, impacto de aprobación dividendo complementario 2011 y por impacto negativo valoración derivados.
- La **Deuda Neta de abertis** se situó en **13.174 Mn €** a finales del 1S 2012. Esto supone un descenso de 708 Mn € respecto a la deuda neta a finales del 2011, principalmente debido a la venta del 23% de Eutelsat (1.366 Mn € antes de impuestos), a la distribución del dividendo complementario con cargo a resultados del 2011, y a la compra de autocartera.
- A 30 de junio del 2012, las **líneas de crédito** disponibles de **abertis** se situaban en **1.950 Mn €** (vs. 1.322 Mn a finales del 2011) con un vencimiento medio de 2,4 años. La **caja y equivalentes** se situaba en **1.051 Mn €** a finales del 1S 2012.
- La **generación de caja** de la compañía y sus **recursos disponibles** cubren ampliamente los **vencimientos de deuda** de los próximos 12 meses (607 Mn €).
- En el primer trimestre, **abertis** emitió un bono de 400 Mn € a nivel de **HIT**, mejorando de esta forma su ya cómodo perfil de vencimientos. **abertis** refinanciará durante 2012 vencimientos de deuda adicionales del 2013.



## Anexos

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

P&L (€ Mn)	1S 2011	1S 2012	Var
<b>Ingresos</b>	<b>1.866</b>	<b>1.884</b>	<b>0,9%</b>
Autopistas	1.465	1.481	1,1%
Telecom	256	248	-3,4%
Aeropuertos	140	152	9,0%
Holding	5	3	-40,3%
Gastos de explotación	-705	-721	
<b>EBITDA</b>	<b>1.161</b>	<b>1.163</b>	<b>0,2%</b>
% margen	62,2%	61,7%	
Autopistas	1.012	1.011	-0,1%
% margen	69,1%	68,3%	
Telecom	112	117	3,9%
% margen	43,7%	47,1%	
Aeropuertos	41	42	2,0%
% margen	29,6%	27,7%	
Holding	-5	-7	51,7%
% margen	n.a.	n.a.	
Dotación amortización	-363	-370	
Autopistas	-288	-296	
Telecom	-51	-53	
Aeropuertos	-19	-18	
Holding	-5	-3	
<b>EBIT</b>	<b>798</b>	<b>793</b>	<b>-0,6%</b>
% margen	42,8%	42,1%	
Autopistas	724	715	-1,2%
% margen	49,4%	48,3%	
Telecom	61	64	4,5%
% margen	23,8%	25,8%	
Aeropuertos	23	24	6,7%
% margen	16,3%	16,0%	
Holding	-10	-11	8,7%
% margen	n.a.	n.a.	
Amortización activos revalorizados	-106	-107	
Autopistas	-96	-97	
Telecom	-2	-2	
Aeropuertos	-8	-9	
Holding	0	0	
<b>EBIT (2)</b>	<b>692</b>	<b>686</b>	<b>-0,9%</b>
% margen	37,1%	36,4%	
Autopistas	628	619	-1,4%
% margen	42,8%	41,8%	
Telecom	59	62	4,9%
% margen	23,2%	25,2%	
Aeropuertos	15	16	6,9%
% margen	10,4%	10,2%	
Holding	-10	-11	8,7%
% margen	n.a.	n.a.	
Elementos extraordinarios	-15	480	
Coste financiero deuda y otros recurrentes	-270	-269	
Resultado p.equivalencia	64	47	
<b>R. ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>471</b>	<b>944</b>	<b>100,4%</b>
Impuesto sobre sociedades	-110	-144	
% tasa		12,3%	
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>361</b>	<b>800</b>	
Intereses de los minoritarios	-33	-33	
<b>R. ATRIB. A LA SOC. DOMINANTE</b>	<b>328</b>	<b>767</b>	<b>133,9%</b>
% margen	17,6%	40,7%	
Resultado reorganización societaria	19	0	
<b>R. ATRIB. A LA SOC. DOMINANTE (2)</b>	<b>347</b>	<b>767</b>	<b>120,9%</b>
% margen	18,6%	40,7%	





CF (€ Mn)	1S 2011	1S 2012	Var
EBITDA	1.161	1.163	0,2%
Coste financiero deuda y otros recurrentes	-270	-269	
Impuesto sobre sociedades	-110	-144	
<b>Cash flow</b>	<b>781</b>	<b>750</b>	<b>-4,0%</b>
Ajuste efecto no caja PPA y otros	-60	-29	
<b>Cash flow bruto</b>	<b>720</b>	<b>720</b>	<b>0,0%</b>
Inversión operativa	-50	-32	
<b>Cash flow libre I</b>	<b>670</b>	<b>688</b>	<b>2,7%</b>
Pagos a minoritarios	-86	-98	
<b>Cash flow libre II</b>	<b>367</b>	<b>323</b>	
Inversión expansión - orgánica	-151	-128	
Adquisición / Venta Autocartera	0	-542	
Cash flow de actividades interrumpidas	19	0	
<b>Cash flow libre III</b>	<b>235</b>	<b>(392)</b>	

Balance (€ Mn)	2011	1S 2012	Var
<b>Activo</b>			
Inmovilizaciones materiales	1.742	1.692	-49
Inmovilizaciones inmateriales	15.480	15.260	-221
Inmovilizaciones financieras	4.181	3.683	-498
<b>Activos no corrientes</b>	<b>21.403</b>	<b>20.635</b>	<b>-768</b>
Deudores	856	940	84
Otros	490	1.146	656
<b>Activos corrientes</b>	<b>1.346</b>	<b>2.086</b>	<b>740</b>
<b>Total Activo</b>	<b>22.749</b>	<b>22.722</b>	<b>-27</b>
<b>Pasivo</b>			
Capital	2.328	2.444	116
Reservas y Minoritarios	2.088	1.922	-166
<b>Patrimonio neto</b>	<b>4.416</b>	<b>4.366</b>	<b>-49</b>
Préstamos y obligaciones	13.452	13.456	4
Otros acreedores	2.876	2.946	70
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>16.328</b>	<b>16.403</b>	<b>74</b>
Préstamos y obligaciones	820	769	-51
Otras deudas	1.185	1.183	-1
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>2.005</b>	<b>1.953</b>	<b>-52</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>22.749</b>	<b>22.722</b>	<b>-27</b>



## Anexo II: Resumen hechos significativos

### Abril 2012

**abertis** y OHL suscriben un acuerdo de intenciones que prevé una reorganización societaria para la integración en **abertis** de OHL Brasil, y en cuya virtud OHL se convertiría en uno de los accionistas de referencia de **abertis**.

**abertis** adquiere de ACS 41.400.000 acciones propias representativas del 5,3% del capital social de **abertis** por un importe de 11,21 euros por acción. Como consecuencia de esta operación, **abertis** ha aumentado su autocartera hasta el 10%.

OHL comunica que ha suscrito un contrato de equity swap sobre 36.471.515 acciones representativas del 4,7% del capital social de **abertis**.

### Mayo

La agencia de calificación crediticia Standard & Poor's, en el marco de su proceso de análisis anual, ha revisado el rating de **abertis**, pasando de "BBB+" a "BBB" con "CreditWatch Negative" básicamente debido a su exposición a la economía española, a pesar del alto grado de diversificación de la compañía.

### Junio

**abertis** anuncia una ampliación de capital totalmente liberada de un total de 116.398.449 euros hasta alcanzar la cifra de 2.444.367.465 euros de capital social, mediante la emisión y puesta en circulación de 38.799.483 nuevas acciones ordinarias, que se asignarán gratuitamente a los accionistas de **abertis** en la proporción de 1 acción nueva por cada 20 acciones antiguas que posean.

**abertis**, a través de su filial de telecomunicaciones **abertis** telecom, ha cerrado un acuerdo con CIC para la transmisión de 15.407.979 acciones de Eutelsat, representativas de un 7% de su capital social. El ingreso que recibe **abertis** por la operación asciende a 385,2 millones de Euros y las plusvalías netas generadas por esta transmisión a 237 millones de Euros, de las cuales 116 millones de Euros corresponden a cambio de criterio de consolidación. Como consecuencia de esta colocación, **abertis** mantiene una participación en Eutelsat del 8,35% de su capital social que pasará a consolidarse como participación financiera.



## Hechos posteriores al cierre

### Julio

La Caixa informa que su filial Critería Caixaholding, S.A ha vendido en el mercado acciones de **abertis** hasta situar la participación indirecta de "la Caixa" en **abertis** en el 29,9%, descontando de la cifra total de capital el importe de la autocartera. En consecuencia, al haber disminuido su participación por debajo del 30% y dentro del plazo legal de tres meses, La Caixa deja de estar en situación de formular una OPA obligatoria sobre **abertis**.



### 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 Benavides

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

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

**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.

