



Resultados 9M 2014

30 de octubre 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	13
9. Infraestructuras de Telecom	15
10. Flujo de caja	16
11. Capex	16
12. Balance	17

Anexos

13. Anexo I: P&L, Balance y Cash Flow	19
14. Anexo II: Resumen hechos significativos	21
15. Anexo III: Datos de contacto	22
16. Anexo IV: Nota legal	23

Resumen ejecutivo

	9M 2014	Var
IMD Total	21.712	+2,2%
IMD España	18.817	+1,6%
IMD Francia	23.871	+2,3%
IMD Brasil	18.324	+3,1%
IMD Chile	17.545	+4,4%

€ Mn	9M 2014	Var
Ingresos	3.676	+6,7%
EBITDA	2.415	+11,1%
EBIT	1.479	+9,3%
Beneficio neto	560	+4,6%
Beneficio neto comparable	527	+12,7%
Deuda neta (*)	13.455	+4,1%
Cash flow operativo bruto	1.204	+2,1%
Cash flow neto	161	n.a.

(*) Variación vs cierre año anterior

Los resultados de los primeros nueve meses de 2014 confirman la estrategia de la compañía de creación de valor por medio de la expansión e implementación del modelo de eficiencias. En este periodo, el **EBITDA crece por encima del 11%, con una expansión de márgenes de 260 puntos básicos y un resultado neto que avanza casi un 5%**

En términos absolutos, los primeros nueve meses de 2014 se ha visto principalmente impactados por varios factores:

- **Efecto divisa**, con devaluaciones durante el periodo del 10% del Real Brasileño, del 15% del Peso Chileno, y 36% del Peso Argentino.
- **Cambios en el perímetro de consolidación** que incluyen la consolidación total de Metropistas, en Puerto Rico, y de Hispasat. Además, las actividades aeroportuarias se clasifican como "actividades interrumpidas" y la participación de Eutelsat se ha vendido en su totalidad.
- **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.

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

De la misma forma los tráfico 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** (€3.676 Mn) y el **EBITDA** (€2.415 Mn) en los primeros nueve meses del 2014 **crecieron un 6,7% y un 11,1%** respectivamente, impulsados por los efectos anteriormente citados. Excluyendo estos impactos, los **ingresos de explotación aumentan un 4,0%** y el **EBITDA un 6,7%**. En términos absolutos, el **margen EBITDA** se expande 260 puntos básicos en el periodo como consecuencia del programa de eficiencias. El **resultado neto** a septiembre asciende a €560 Mn, **un 12,7% más en términos comparables**.

A nivel operativo, **el tráfico comparable en las autopistas de Abertis aumentó un 2,2%** a septiembre 2014, impulsado por el crecimiento en todos los mercados principales. Dicha evolución está por encima de la expectativa inicial de tráfico del Grupo para todo el ejercicio 2014.

El **Flujo de Caja Bruto** del Grupo asciende a **€1.204 Mn**, mientras que el **Flujo de Caja Libre discrecional** (es decir, antes de dividendos, capex de crecimiento e ingresos no recurrentes) asciende a **€1.136 Mn, un aumento del 6,7% en términos comparables**.

La Deuda Neta a 30 de septiembre 2014 asciende a €13.455 Mn, un incremento de €300 Mn respecto a cierre del 2013, principalmente como consecuencia de la integración de la deuda de Metropistas (€506 Mn), así como de las inversiones en M&A (€214 Mn), que compensan el impacto del cobro de la venta de Eutelsat (€274 Mn) y el flujo de caja neto generado en el ejercicio (€161 Mn). Asimismo, durante el presente año, Abertis ha demostrado su **capacidad para tener acceso a mercados de financiación a tasas muy competitivas**, con €1.500 Mn de nuevos bonos emitidos a costes inferiores que los de la deuda existente.

Las eficiencias del Grupo Abertis, junto a su solidez financiera y la mejora en la coyuntura económica actual, permiten mantener una política de remuneración al accionista sostenible.

Abertis distribuyó el pasado 8 de abril 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. Esta cantidad, junto a la ampliación de capital liberada, suponen destinar €565Mn al reparto de dividendos, un aumento del 5% con respecto al año anterior.

En su reunión del 28 de octubre, el Consejo de Administración de la compañía aprobó la distribución, el próximo 4 de noviembre, de un **dividendo a cuenta del resultado de 2014 de €0,33 por acción**.

**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

	9M 2014	Var	Var VL	Var VP
Autopistas: IMD				
Total España	18.817	+1,6%	+0,7%	+7,4%
Total Francia	23.871	+2,3%	+2,4%	+2,0%
Total Brasil	18.324	+3,1%	+6,1%	-1,8%
Total Chile	17.545	+4,4%	+6,0%	-2,2%
Total Abertis	21.712	+2,2%	+3,0%	-0,5%

En el negocio de **autopistas**, el tráfico acumulado a septiembre 2014 **crece un 2,2%**, respecto al mismo período de 2013, impulsado por el crecimiento del tráfico **en los principales países** en los que Abertis está presente: **España** (1,6%), **Francia** (2,3%), **Brasil** (3,1%) y **Chile** (4,4%).

En el caso de **España**, la evolución del tráfico respecto al año anterior es la más positiva desde 2007, y **confirma la mejora** observada durante 2013, a pesar del impacto de las vías paralelas en Aumar, fruto de la tendencia de la coyuntura económica española. Cabe destacar la recuperación tanto en el tráfico de vehículos pesados como de ligeros.

La evolución del tráfico de **Abertis Francia** es positiva (2,3%), parcialmente favorecida por las malas condiciones climatológicas del primer trimestre del año 2013, con 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, sin embargo la evolución del tercer trimestre se ha visto afectada por una mala climatología en el mes de julio del presente año. No obstante, el tráfico a lo largo del periodo mantiene unas tasas de crecimiento superiores a nuestras expectativas.

Arteris (Brasil) presenta un fuerte crecimiento del tráfico de vehículos ligeros (6,1%), debido básicamente a las buenas condiciones climatológicas durante el período festivo de enero y al buen comportamiento durante las festividades de Carnaval, Semana Santa y Día del Trabajador. En vehículos pesados, el tráfico desciende debido al impacto de las obras en las autopistas, la desaceleración de la actividad industrial y por el Mundial de Fútbol. En su conjunto, la IMD en los primeros nueve meses de 2014 aumenta un 3,1%.

La IMD de **Abertis Chile** aumenta un 4,4% gracias a la buena actividad del tráfico de ligeros que compensa la contracción del tráfico de pesados.

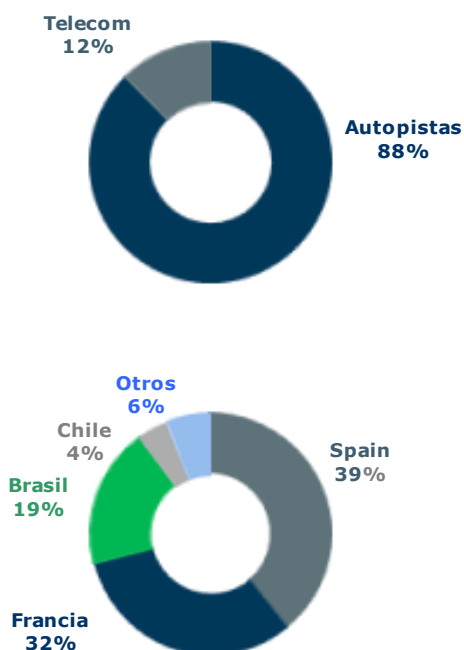
Acceder a datos
en formato Excel



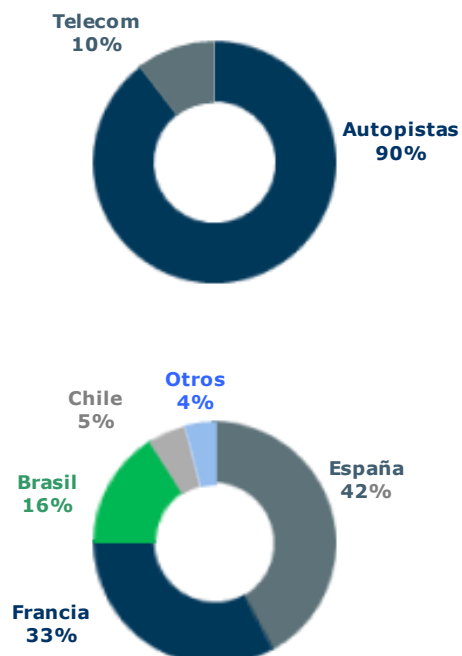
Cuenta de resultados

€ Mn	9M 2014	Var
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	3.676	6,7%
Gastos de explotación	-1.261	-0,8%
EBITDA	2.415	11,1%
EBITDA comparable	2.251	6,7%
Dotación amortización	-936	14,1%
EBIT	1.479	9,3%
Otros financieros	17	
Coste financiero deuda	-562	
Resultado p.equivalencia	27	
R. ANTES DE IMPUESTOS	961	12,8%
Impuesto sobre sociedades	-295	
RESULTADO DEL EJERCICIO	666	10,7%
Actividades interrumpidas	16	
Intereses de los minoritarios	-122	
BENEFICIO NETO	560	4,6%
BENEFICIO NETO COMPARABLE	527	12,7%

Ingresos



EBITDA



Acceder a datos
en formato Excel



- Los **ingresos de explotación crecen un 6,7%** a septiembre 2014 hasta los €3.676 Mn, principalmente por la evolución positiva del **tráfico** a septiembre de 2,2%, el incremento medio de **tarifas** de un 2,5% y por el impacto de la **consolidación global de Hispasat y Metropistas** que compensa el efecto de la **devaluación** del real brasileño, peso chileno y peso argentino. En términos **comparables** y a tipo de cambio constante, los ingresos aumentan un **4,0%**.
- Los **costes operativos disminuyen en un 0,8%**, como consecuencia de las **medidas de eficiencia** implantadas y asimismo favorecidos por la depreciación de las divisas, que compensan en su conjunto los cambios de perímetro anteriormente descritos, el incremento de tributos en Francia y el incremento medio por IPC.
- El **EBITDA** a septiembre 2014 **crece un 11,1% hasta €2.415 Mn**. A nivel orgánico, el crecimiento se sitúa en el 6,7% básicamente por la evolución positiva de la actividad, el incremento de tarifas y la contención de costes.
- A nivel de **EBIT**, el **crecimiento** es de **9,3% hasta los €1.479 Mn**, dado el mayor nivel de amortizaciones básicamente por cambios de perímetro.
- El **coste financiero de la deuda** asciende a **€562 Mn**, con un coste medio del **5,2%**.
- El resultado por **puesta en equivalencia** incluye principalmente la contribución de las sociedades sobre las que se posee un control conjunto (básicamente Trados, Autopista Central y adicionalmente Hispasat hasta su toma de control en noviembre 2013) o bien, se posee tan solo influencia significativa (básicamente Autema, Alienor, Coviandes e Hisdesat).
- El **gasto por impuesto de sociedades** asciende a **€295 Mn**, lo que implica una tasa impositiva efectiva del **31%**.
- Los **intereses minoritarios** corresponden principalmente a la atribución de resultados a los socios externos de HIT, Arteris, Chile e Hispasat.
- El **beneficio neto** asciende a **€560 Mn, un 4,6% más** que para el mismo período 2013. En términos comparables el resultado neto se incrementa en 12,7%.
- 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	
	9M 2014	Var	9M 2014	Var
Total Ingresos	3.220	2,0%	455	58,3%
Gastos de explotación	-1.036		-203	
EBITDA	2.184	5,6%	251	99,7%
Dotación amortización	-569		-134	
EBIT	1.615	6,0%	118	60,9%
Amortización activos revalorizados	-206		-23	
EBIT (2)	1.409	8,0%	94	29,1%

Acceder a datos
en formato Excel



Autopistas

€ Mn	España		Francia		Brasil	
	9M 2014	Var	9M 2014	Var	9M 2014	Var
Total Ingresos	1.034	3,4%	1.219	3,8%	633	-3,0%
Gastos de explotación	-169		-417		-311	
EBITDA	865	5,8%	802	7,4%	322	0,9%
Dotación amortización	-188		-230		-98	
EBIT	677		573		224	
Amortización activos revalorizados	-38		-71		-78	
EBIT (2)	639	7,9%	502	10,0%	145	6,6%

€ Mn	Chile		ROW		Autopistas	
	9M 2014	Var	9M 2014	Var	9M 2014	Var
Total Ingresos	149	-13,0%	185	16,9%	3.220	2,0%
Gastos de explotación	-33		-106		-1.036	
EBITDA	116	-6,2%	79	28,7%	2.184	5,6%
Dotación amortización	-26		-27		-569	
EBIT	90		52		1.615	
Amortización activos revalorizados	-19		0		-206	
EBIT (2)	71	-0,5%	52	6,9%	1.409	8,0%

- A septiembre 2014, la evolución del **tráfico de Abertis ha sido positiva (2,2%)** y el margen **EBITDA ha crecido en todos los mercados donde Abertis está presente.**
- Todas las magnitudes de las autopistas fuera de la zona euro se han visto afectadas por la **depreciación de sus divisas** respecto al euro, en especial las concesionarias de Brasil (depreciación del real brasileño un 10% frente al euro), Chile (depreciación del peso chileno de un 15%) y Argentina (depreciación de un 36% del peso argentino respecto al euro).
- Como consecuencia de los impactos anteriores, el incremento de tarifas y la incorporación por integración global de Metropistas, los **ingresos de explotación** se incrementan en un **2,0%**. El **EBITDA crece 5,6%** con mejora de márgenes **en todas las zonas geográficas**, 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	
	9M 2014	Var	9M 2014	Var	9M 2014	Var	9M 2014	Var
IMD	25.220	2,5%	46.774	0,4%	15.001	0,5%	21.937	2,6%
%VP	19%	1,4	4%	0,0	11%	0,2	7%	0,0
%ingresos ETC	84%	1,6	84%	0,6	70%	0,9	87%	1,5
Total Ingresos	579	2,6%			201	2,3%	70	14,4%
Gastos de explotación	-76				-37		-12	
EBITDA	502	3,8%			164	7,2%	58	16,1%
%margen	86,8%	1,0	Los resultados de		81,6%	3,7	82,5%	1,2
Dotación amortización	-77		Invicat están incluidos		-50		-10	
EBIT	425	5,0%	en los resultados de		114	9,4%	48	20,7%
%margen	73,5%	1,6	Acesa		56,6%	3,7	68,0%	3,5
Amortización activos revalorizados	0				0		0	
EBIT (2)	425	5,0%			114	9,4%	48	20,7%
%margen	73,5%	1,6			56,6%	3,7	68,0%	3,5

	avasa		iberpistas		castellana		Total España	
	9M 2014	Var	9M 2014	Var	9M 2014	Var	9M 2014	Var
IMD	11.302	1,3%	21.210	1,0%	6.063	3,5%	18.817	1,6%
%VP	10%	0,2	11%	0,2	7%	-0,1	13%	0,7
%ingresos ETC	81%	4,8	67%	1,8	63%	1,1	79%	1,7
Total Ingresos	100	3,6%	77	2,7%			1.034	3,4%
Gastos de explotación	-23		-18				-169	
EBITDA	77	8,9%	59	4,5%			865	5,8%
%margen	76,7%	3,7	76,8%	1,3	Los resultados de		83,7%	1,9
Dotación amortización	-25		-20		Castellana están		-188	
EBIT	51	12,5%	39	4,6%	incluidos en los		677	7,4%
%margen	51,5%	4,1	51,1%	0,9	resultados de Iberpistas		65,5%	
Amortización activos revalorizados	-38		0				-38	
EBIT (2)	14	72,8%	39	4,6%			639	7,9%
%margen	13,6%	5,4	51,1%	0,9			61,8%	

- El **incremento de los ingresos** en las autopistas españolas asciende a **3,4%** como consecuencia de la **evolución positiva de la actividad (+1,6%, la mejor evolución del tráfico en España desde 2007)**, revisión de tarifas e impacto mix vehículos. **Los gastos de explotación disminuyen un 6,8%** respecto septiembre 2013 gracias a la consolidación de las medidas de eficiencia, lo que provoca un **incremento del EBITDA de +5,8% (incremento del margen EBITDA en 180 pbs)**.

Acceder a datos
en formato Excel 

- **Acesa** (incluye **Invicat**): **incremento del 2,6% en ingresos de explotación** por la evolución positiva del tráfico (2,5% en Acesa y 0,4% en Invicat). En el caso de Acesa, cabe destacar el comportamiento del tráfico de vehículos pesados, 10.5% acumulado a septiembre, a pesar de que dicha evolución se ha moderado como consecuencia de una base de comparación mas difícil (el impacto de desvío de camiones de la N-II a la AP-7 comenzó en mayo 2013). El **EBITDA** en el periodo se **incrementa un 3,8%** por menores gastos respecto al mismo periodo en 2013 como consecuencia de las medidas de eficiencias implementadas en los años anteriores.
- **Aumar**: incremento de los **ingresos de explotación (2,3%)** básicamente por el incremento de tarifas, y el ligero incremento de la actividad, a pesar de verse afectada 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. El fuerte descenso en los gastos de explotación (15,0%) debido a la consolidación de las medidas de eficiencia contribuyen a un **crecimiento del EBITDA del 7,2%**.
- **Aucat**: La evolución de los **ingresos de explotación** se ve afectada por el impacto no recurrente registrado en el primer trimestre consecuencia del acuerdo alcanzado con la Generalitat de Cataluña. Asimismo, la evolución de la actividad es positiva (2,6%).
- **Avasa**: los **ingresos de explotación ascienden un 3,6%** principalmente debido al incremento del tráfico (1,3%,) el incremento de tarifas (1,9%) y mejora en el mix de vehiculos. El EBITDA incrementa un 8,9% debido a los menores gastos de explotación (10,7%) por consolidación de las medidas de eficiencia.
- **Iberpistas** (incluye **Castellana**): los ingresos de explotación aumentan un 2,7% por el incremento de la actividad (1,0% en Iberpistas y 3,5% en Castellana), de las tarifas y el mix de vehículos. **El EBITDA presenta un incremento del 4,5%** como consecuencia de la disminución de gastos de explotación en 2,9%.

Autopistas Francia

	Sanef		Sapn		Otros		Total Francia	
	9M 2014	Var	9M 2014	Var	9M 2014	Var	9M 2014	Var
IMD	23.515	2,3%	28.841	2,3%			23.871	2,3%
%VP							16%	0,0
%ingresos ETC							90%	1,1
Total Ingresos	863	3,2%	284	2,5%	72	19,5%	1.219	3,8%
Gastos de explotación	-276		-83		-59		-417	
EBITDA	588	5,8%	201	8,4%	13	139,2%	802	7,4%
%margen	68,1%	1,7	70,9%	3,9	18,6%	9,3	65,8%	2,2
Dotación amortización	-152		-70		-7		-230	
EBIT	436	6,8%	131	12,8%	6	102,4%	573	8,6%
%margen	50,5%	1,7	46,1%	4,2	8,7%	3,5	47,0%	
Amortización activos revalorizados	-70		0		-1		-71	
EBIT (2)	366	8,2%	131	12,8%	5	150,2%	502	10,0%
%margen	42,4%	2,0	46,1%	4,2	7,3%	3,8	41,2%	

Otros incluye las actividades de servicios telemáticos del grupo Sanef

- Los **ingresos de explotación aumentan un 3,8%** hasta los €1.219 Mn, principalmente por la evolución positiva de la actividad (2,3% favorecida por impactos negativos en 2013 por mala climatología en el primer trimestre) y el incremento medio de tarifas 0,8%. Cabe destacar que en el tercer trimestre de 2014 el tráfico del mes de julio estuvo afectado por la mala climatología, si bien, en los meses de agosto y septiembre el tráfico mantuvo una fuerte evolución.
- Los costes operativos disminuyen un 2,7% afectados por la disminución de gastos de vialidad invernal (debido a las fuertes nevadas de 2013) y la consolidación de las medidas de eficiencia que mitiga el incremento por tributos (Redevance Domaniale desde julio 2013). **El EBITDA crece un 7,4% con una expansión de los márgenes hasta alcanzar un 65,8% (+230 pbs vs. 9M2013).**

Acceder a datos
en formato Excel 

Autopistas Brasil

	Fluminense		Fernao Dias		Regis Bittencourt		Litoral Sul		Planalto Sul		Arteris Federais	
	9M 2014	Var	9M 2014	Var	9M 2014	Var	9M 2014	Var	9M 2014	Var	9M 2014	Var
IMD	16.508	4,9%	25.424	2,2%	22.188	0,2%	33.415	6,2%	7.127	5,3%	21.399	3,5%
% VP	25%	-1,2	37%	-2,4	57%	-2,2	31%	0,5	41%	-0,7		
% ingresos ETC	49%	3,0	53%	2,9	60%	3,8	47%	4,8	46%	3,5		
Total Ingresos	40	-5,3%	66	6,4%	64	-11,1%	51	-4,1%	28	1,0%	249	-3,2%
Gastos de explotación	-25		-43		-35		-32		-18		-153	
EBITDA	15	-15,5%	23	13,6%	29	-16,8%	19	0,2%	10	2,1,4%	96	-4,1%
% margen	37,9%	-4,6	34,7%	2,2	44,7%	-3,0	37,8%	1,6	34,7%	5,8	38,4%	
Dotación amortización	-6		-14		-14		-9		-6		-49	
EBIT	9	-24,6%	9	5,5%	15	-3,1,5%	10	-13,6%	3	4,1,2%	46	-17,8%
% margen	22,7%	-5,8	13,1%	-0,1	23,5%	-7,0	19,7%	-2,2	12,1%	3,4	18,6%	
Amortización activos revalorizados	-2		-1		-4		0		0		-8	
EBIT (2)	7	-27,8%	7	8,6%	11	-36,4%	10	-13,7%	3	5,1,9%	39	-19,2%
% margen	17,8%	-5,5	11,2%	0,2	17,7%	-7,0	19,0%	-2,1	10,7%	3,6	15,5%	

	Autovías		Centrovías		Intervías		Via Norte		Arteris Estaduais		Total Brasil	
	9M 2014	Var	9M 2014	Var	9M 2014	Var	9M 2014	Var	9M 2014	Var	9M 2014	Var
IMD	12.143	2,7%	14.816	2,1%	10.407	1,2%	15.075	2,1%	12.687	2,0%	18.324	3,1%
% VP	29%	-1,8	31%	-1,7	30%	-2,0	25%	-1,2			35%	-1,7
% ingresos ETC	67%	2,8	69%	3,1	66%	2,4	64%	2,8			60%	3,7
Total Ingresos	82	-3,2%	89	-2,5%	93	-5,1%	77	-3,5%	340	-3,6%	633	-3,0%
Gastos de explotación	-32		-28		-33		-23		-116		-311	
EBITDA	50	-1,7%	61	2,9%	60	-4,5%	54	4,2%	225	0,1%	322	0,9%
% margen	61,2%	0,9	68,6%	3,6	64,8%	0,4	69,9%	5,2	66,1%		50,9%	2,0
Dotación amortización	-12		-11		-6		-18		-47		-98	
EBIT	38	0,7%	49	4,4%	54	-4,2%	36	9,4%	178	1,8%	224	0,0%
% margen	46,7%	1,8	55,6%	3,7	58,4%	0,5	46,7%	5,5	52,2%		35,3%	
Amortización activos revalorizados	-16		-18		-25		-11		-69		-78	
EBIT (2)	23	11,3%	31	15,1%	29	1,4%	25	20,5%	108	11,4%	145	6,6%
% margen	27,7%	3,6	35,2%	5,4	31,7%	2,0	32,7%	6,5	31,9%		23,0%	

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

- Los ingresos decrecen un 3,0%, por depreciación de la divisa (10% respecto al euro). Sin el citado impacto, **la evolución de los ingresos de explotación supone un incremento de 8%** básicamente por la evolución positiva del tráfico (3,1%), así como por el incremento de tarifas medias (3,0% en total, a pesar de no incrementarse las tarifas de estatales en julio 2013, lo que fue compensado con cobros de ejes suspendidos y reducción de canon).
- La evolución del tráfico es distinta de acuerdo con el tipo de vehículo. Muy positiva la evolución de ligeros (6,1%) que compensa el tráfico de pesados (-1,8%, afectado por la menor actividad industrial y el impacto de la Copa del Mundo).
- El **EBITDA crece un 0,9%**, si bien supone un **incremento de 12%** a tipo de cambio constante, consecuencia de la moderada evolución de los gastos de explotación (incremento de 4% a tipo de cambio constante, incluso con una inflación IPCA del 6,7%), por menores provisiones de mantenimiento y contención en cánones, que supone una **mejora de márgenes en 200 puntos básicos hasta alcanzar un 50,9%**.
- 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).

Acceder a datos
en formato Excel



Autopistas Chile

	Rutas		Elqui		Libertadores	
	9M 2014	Var	9M 2014	Var	9M 2014	Var
IMD	29.482	5,3%	6.143	-0,7%	16.160	6,1%
%VP	14%	-0,6	40%	-1,5	11%	-0,8
%ingresos ETC	13%	8,0	0%	0,0	0%	0,0
Total Ingresos	61	-8,0%	24	-22,5%	21	-13,7%
Gastos de explotación	-14		-10		-4	
EBITDA	48	-4,8%	14	-34,1%	17	-10,8%
%margen	77,5%	2,6	59,9%	-10,5	80,2%	2,6
Dotación amortización	-11		-3		-2	
EBIT	37	-1,1%	12	-37,2%	14	-11,8%
%margen	59,9%	4,2	48,7%	-11,5	69,0%	1,5
Amortización activos revalorizados	-8		0		-5	
EBIT (2)	29	3,9%	12	-37,2%	10	-9,8%
%margen	46,7%	5,4	48,7%	-11,5	46,4%	2,0

	A. del Sol		Los Andes		Total Chile	
	9M 2014	Var	9M 2014	Var	9M 2014	Var
IMD	32.590	4,7%	7.629	4,0%	17.545	4,4%
%VP	1%	-1,1	15%	-0,6	14%	-0,8
%ingresos ETC	0%	0,0	0%	0,0	5%	4,0
Total Ingresos	31	-7,5%	10	-7,3%	149	-13,0%
Gastos de explotación	0		-4		-33	
EBITDA	31	23,3%	6	13,9%	116	-6,2%
%margen	100,3%	25,1	58,6%	10,9	77,7%	5,6
Dotación amortización	-4		-4		-26	
EBIT	27	29,7%	2	458,1%	90	-4,1%
%margen	87,5%	25,1	17,6%	14,6	60,5%	
Amortización activos revalorizados	-5		-1		-19	
EBIT (2)	22	47,2%	1	-161,2%	71	-0,5%
%margen	71,6%	26,6	6,3%	15,7	47,7%	

Total Chile incluye Holding y otras actividades de compañías del Grupo,

- 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 (**15%**). Sin el citado impacto, el incremento de los ingresos de explotación y del EBITDA serían del 3% y 11%, básicamente por la evolución positiva del tráfico (4,4%), el incremento medio de tarifas (1,6%) y la contención de gastos.
- En cuanto al **tráfico a septiembre 2014**, en relación al mismo periodo de 2013, existe una evolución positiva (4,4%) por buen comportamiento de los vehículos ligeros que compensa la evolución negativa del tráfico de pesados afectados por la **huelga** de 20 días en enero en el **Puerto de San Antonio** con impacto en autopistas del Sol y Libertadores

Acceder a datos
en formato Excel



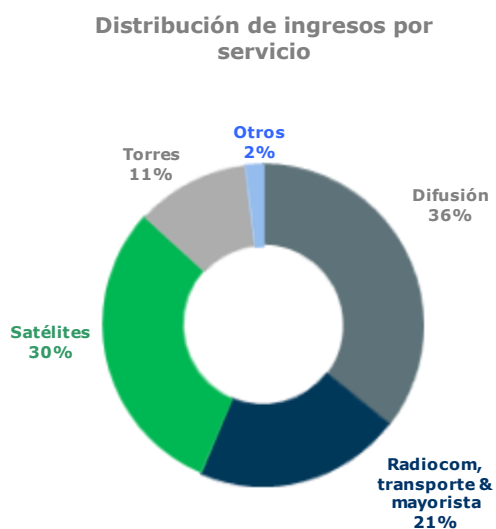
principalmente, así como la desaceleración de la minería en Elqui, el impacto de la Copa del Mundo y el cierre del paso de Libertadores por nieve.

- **Rutas del Pacífico:** los ingresos descienden un 8,0%, por devaluación del tipo de cambio. Excluyendo el citado impacto, el incremento en ingresos sería del 9%, por mayor tráfico (5,3%) y aumento de tarifas (3,7%). La contención de gastos de explotación a tipo de cambio constante hace que el EBITDA crezca un 10%.
- **Elqui:** los ingresos de explotación se ven afectados por el efecto divisa, así como por la menor actividad de la minería en la zona que supone un ligero descenso del tráfico respecto al mismo periodo del año anterior y peor mix de vehículos.
- **Libertadores:** El efecto por devaluación de la divisa se compensa en parte por la positiva evolución del tráfico (crecimiento de ligeros 7,5% y disminución del tráfico de pesados 3,1%, afectado por cierre del Puerto de San Antonio durante el mes de enero y por el cierre durante 11 días en septiembre del paso Libertadores por nieve).
- **Sol:** La evolución de los ingresos está 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. Adicionalmente, existe un impacto positivo en los gastos de explotación por reversión de provisión por €8 Mn en relación al contencioso por obras adicionales y sobrecostes del nuevo acceso al Puerto de San Antonio, sobre el cual la Comisión Arbitral ha reconocido en firme una compensación de €10 Mn a la concesionaria por parte del Ministerio.
- **Andes:** los ingresos descienden un 7,3%, por devaluación del tipo de cambio. Excluyendo el citado impacto, el incremento en ingresos sería del 10%, por mayor tráfico (4,0%) y aumento de tarifas (5,1%). La fuerte disminución de los gastos de explotación hace que el EBITDA crezca un 35% (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. La evolución de la actividad ha sido positiva (3,8%) y junto con la revisión de tarifas y la evolución de los costes, el EBITDA a tipo de cambio constante se incrementa un 14%.

Infraestructuras de Telecom

€ Mn	Terrestre		Satélites		Telecom	
	9M 2014	Var	9M 2014	Var	9M 2014	Var
Total Ingresos	316	10,2%	138	n.a.	455	58,3%
Gastos de explotación	-184		-19		-203	
EBITDA	132	5,1%	119	n.a.	251	99,7%
% margen	41,8%	-2,0	86,1%	n.a.	55,3%	11,5
Dotación amortización	-63		-71		-134	
EBIT	69		48		118	
% margen	21,9%		34,9%		25,9%	
Amortización activos revalorizados	-2		-21		-23	
EBIT (2)	67	-7,9%	27	n.a.	94	29,1%
% margen	21,3%	-4,2	19,6%	n.a.	20,8%	-4,7

- Los **ingresos de explotación** en Telecom se incrementan un **58,3%** hasta alcanzar los €455 Mn, principalmente por los siguientes factores:

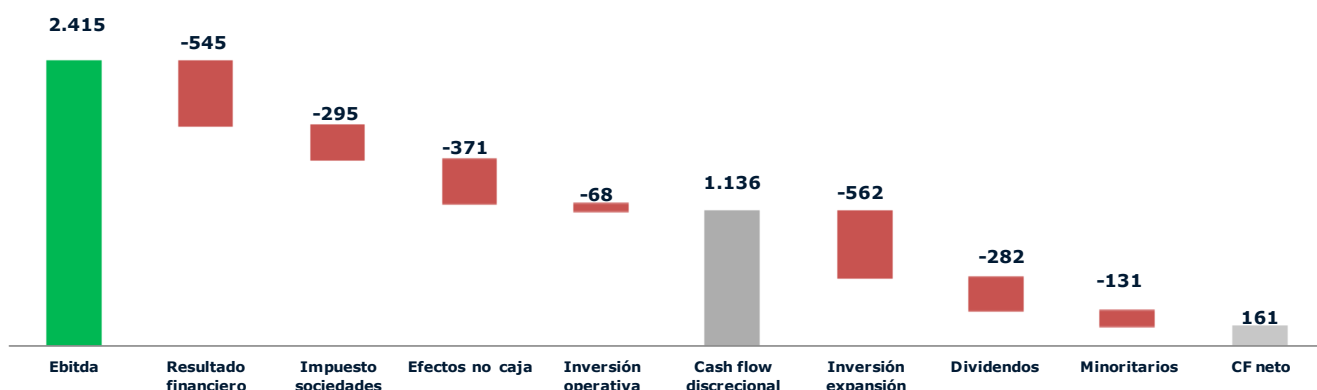


- Nuevos ingresos asociados al negocio de **torres** de telefonía móvil (compra de 1.854 torres desde 2013 en relación al contrato con **Telefónica y Yoigo** y adquisición en mayo de 2014 del 100% de **TowerCo** a Atlantia, 306 torres).
- Contribución en 2014 del **negocio satelital debido a la consolidación por integración global** de **Hispasat** en 2014 (tras alcanzar en noviembre del año pasado el 57,1%) mientras que en septiembre 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 por apagado temporal de 2 MUX y servicios mayoristas vs. 2013).

- Los costes operativos se incrementan un 26% por la integración global de **Hispasat** y, por la actividad de **Abertis Tower**. En términos orgánicos, existe una **disminución de los gastos de explotación en 1%**. Como consecuencia de los efectos anteriormente descritos, el **EBITDA crece un 99,7%**.
- En junio, Abertis **vendió la participación del 5,01% en Eutelsat**, sin plusvalías significativas, que estaba clasificada como activo financiero disponible para la venta.

Acceder a datos en formato Excel 

Flujo de Caja



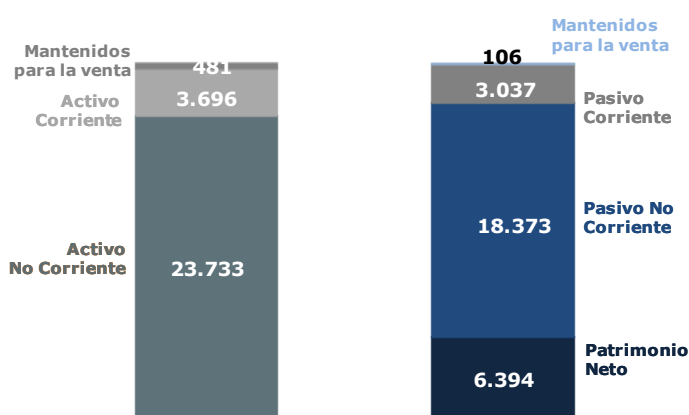
Capex

€ Mn	Operativo	Expansión
España	7	23
Francia	21	40
Brasil	29	403
Chile	1	1
Otros	3	2
Autopistas	61	470
Terrestre	3	11
Satélites	2	80
Telecom	6	92
 Holding	1	0
Total	68	562

- El capex operativo asciende a €68 Mn a septiembre 2014. Las principales inversiones corresponden a Brasil (29 Mn €: por renovación y modernización de la red existente).
- El capex de expansión ascendió a **€562 Mn durante el periodo**:
 - Autopistas: €470 Mn de inversión, principalmente en el programa de **Capex de Brasil** (€403Mn).
 - Telecom: €80 Mn de **Hispasat** (principalmente por la construcción del satélite Amazonas 4B).
- El capex de M&A no incluido en la tabla asciende a €470 Mn básicamente por adquisición del 6% de **Metropistas**, 8,6% adicional de **I2000** (Sol y Libertadores), la adquisición del 42,3% de Invin a pagar en 2019, **643 torres de telefonía móvil a Telefónica y Yoigo** y la adquisición del 100% de **TowerCo**.

Acceder a datos en formato Excel 

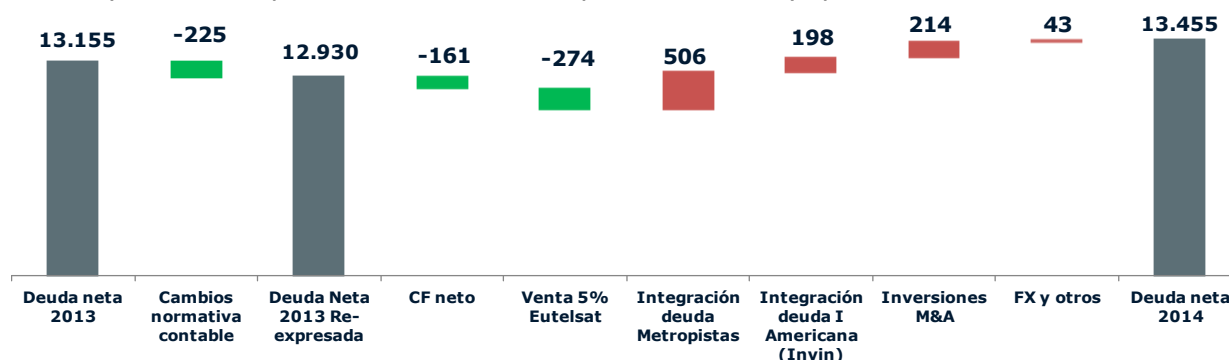
Balance



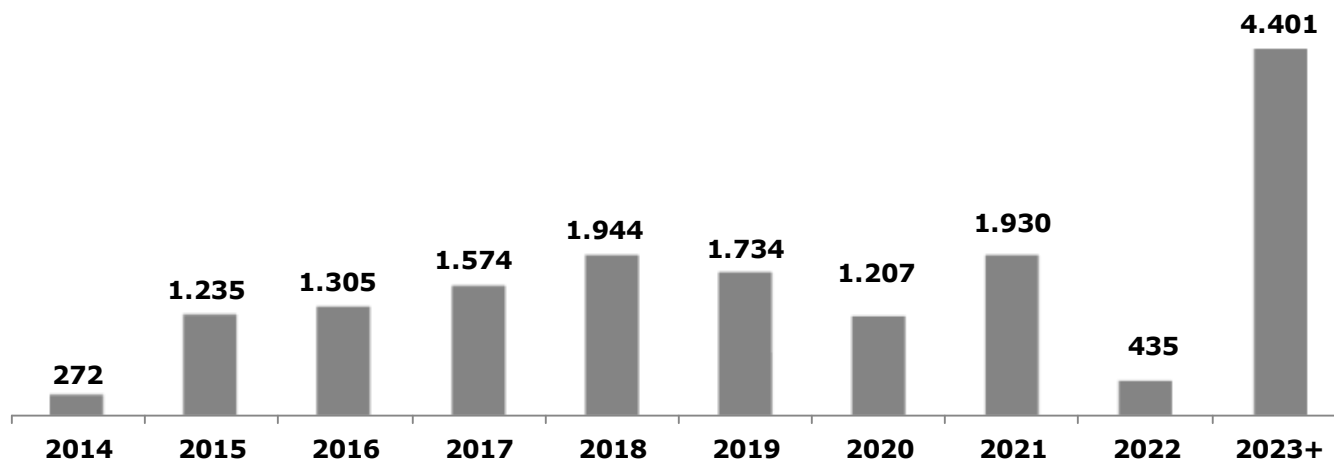
€ Mn	2013	9M 2014
Deuda neta	13.155	13.455
Caja y equivalentes	3.078	2.354
<i>Caja Holding</i>	1.675	1.072
Coste medio de la deuda	5,1%	5,2%
Vencimiento medio (años)	5,5	6,1
Deuda sin recurso	62%	65%
Deuda a largo plazo	91%	91%
Deuda a tipo fijo	82%	84%
Deuda bancaria	37%	35%
Mercado capitales	63%	65%
Deuda en España	43%	40%
Líneas de crédito sin disponer	3.512	3.852

- 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 y la venta de Eutelsat.
- La **Deuda Neta** se situó en €13.455 Mn a final de septiembre 2014. Esto supone un incremento respecto a diciembre de 2013 de €300 Mn, principalmente debido a la **incorporación de Metropistas** (€506 Mn) y las inversiones en **M&A** (€214 Mn, dado que la adquisición del 42,3% de Invin se paga en 2019), compensando la caja recibida por la venta del 5% de Eutelsat (€274 Mn) y el flujo de caja generado en el periodo (€161 Mn). El coste medio de la deuda aumenta ligeramente debido a la incorporación de la deuda de Metropistas.
- A septiembre 2014, las **líneas de crédito** disponibles ascienden a **€3.852 Mn** y la **caja** a nivel consolidado se situó en **€2.354 Mn**.
- La generación de caja y los recursos disponibles cubren ampliamente sus vencimientos de deuda **hasta 2018**.

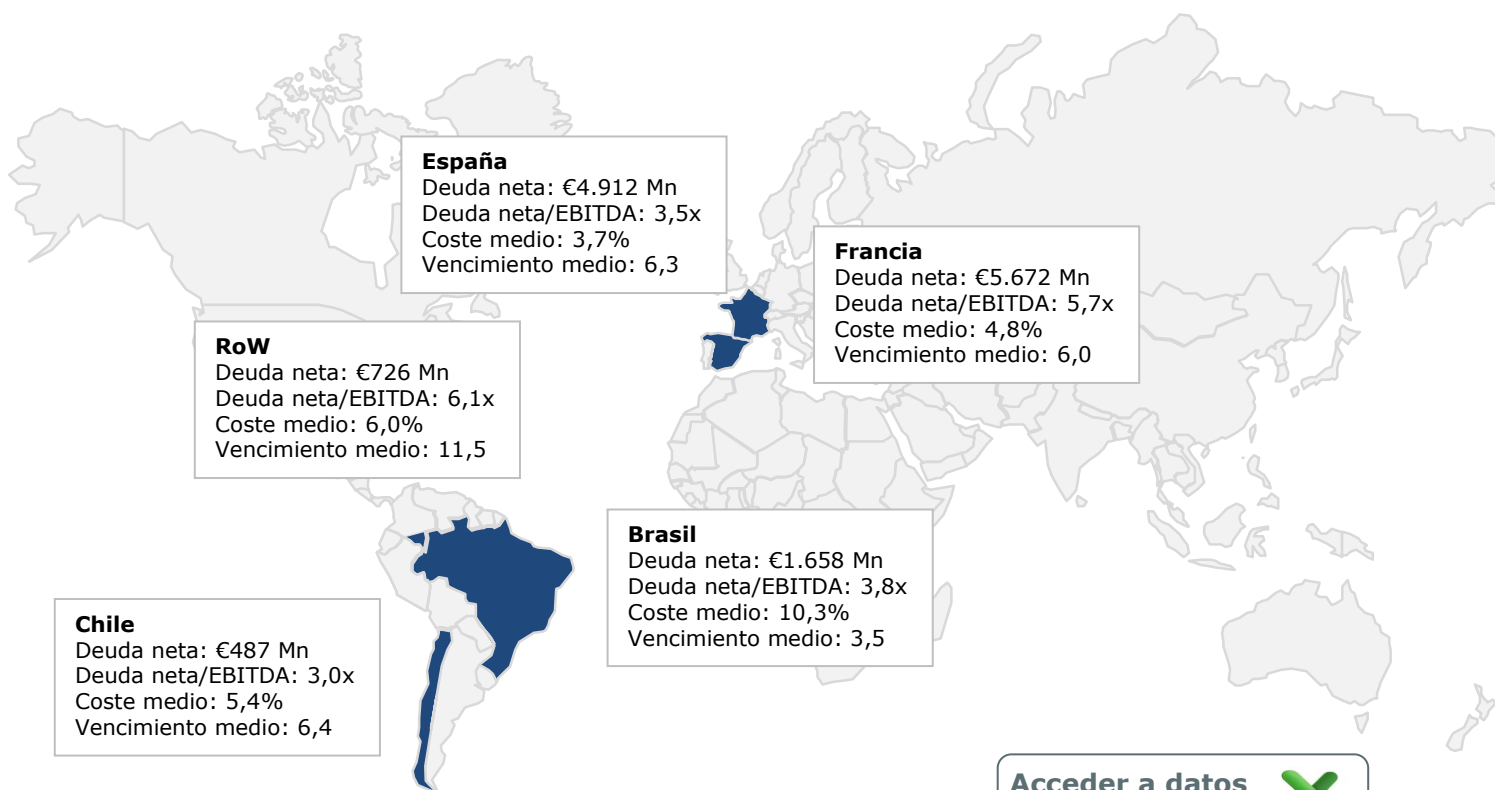
- En los primeros nueve meses el grupo ha emitido bonos por un total de €1.500 Mn, mediante emisión de €350 Mn con un cupón anual de 3,125% y vencimientos a 10 y 12 años. Asimismo, se realizó una emisión de €700 Mn al 2,5% con vencimiento Febrero 2025 para recomprar bonos ya emitidos por €485 Mn con fecha de vencimiento octubre 2016 al 4,625% y €215 Mn con fecha de vencimiento junio 2017 y cupón del 5,125%. Por último, en el tercer trimestre, la compañía, por medio de su filial francesa, HIT, ha emitido bonos por €450 Mn con un cupón de 2,25% con vencimiento en marzo 2025 para recomprar bonos ya emitidos por €400 Mn con un cupón del 5,75% y que vencían en marzo 2018.



Perfil de vencimientos (€Mn)



	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023+
España	195	314	649	845	59	1.259	781	41	15	2.237
Francia	23	244	220	326	1.352	320	258	1.722	265	1.269
Brasil	40	568	327	256	161	82	88	94	101	234
Chile	11	94	89	122	66	64	70	65	45	256
Otros	3	15	20	25	306	9	10	8	9	405
Total	272	1.235	1.305	1.574	1.944	1.734	1.207	1.930	435	4.401



Acceder a datos en formato Excel

Anexos

Anexo I: P&L, Balance y Cash Flow

P&L (€ Mn)	9M 2013	9M 2014	Var
Ingresos	3.445	3.676	6,7%
Autopistas	3.156	3.220	2,0%
Telecom	287	455	58,3%
Holding	2	1	-30,4%
Gastos de explotación	-1.271	-1.261	
EBITDA	2.174	2.415	11,1%
% margen	63,1%	65,7%	
Autopistas	2.068	2.184	5,6%
% margen	65,5%	67,8%	
Telecom	126	251	99,7%
% margen	43,8%	55,3%	
Holding	-20	-20	-1,3%
% margen	n/a	n/a	
Dotación amortización	-602	-707	
Autopistas	-545	-569	
Telecom	-53	-134	
Holding	-4	-4	
EBIT	1.573	1.709	8,6%
% margen	45,7%	46,5%	
Autopistas	1.523	1.615	6,0%
% margen	48,3%	50,2%	
Telecom	73	118	60,9%
% margen	25,5%	25,9%	
Holding	-24	-24	-1,1%
% margen	n/a	n/a	
Amortización activos revalorizados	-219	-229	
Autopistas	-219	-206	
Telecom	0	-23	
Holding	0	0	
EBIT (2)	1.354	1.479	9,3%
% margen	39,3%	40,2%	
Autopistas	1.305	1.409	8,0%
% margen	41,3%	43,8%	
Telecom	73	94	29,1%
% margen	25,5%	20,8%	
Holding	-24	-24	-1,1%
% margen	n/a	n/a	
Resto resultado financieros	17	17	
Coste financiero deuda	-558	-562	
Resultado p.equivalencia	39	27	
R. ANTES DE IMPUESTOS	852	961	12,8%
Impuesto sobre sociedades	-251	-295	
RESULTADO DEL EJERCICIO	601	666	
Actividades interrumpidas	41	16	
Intereses de los minoritarios	-107	-122	
R. ATRIB. A LA SOC. DOMINANTE	536	560	4,6%
BENEFICIO NETO COMPARABLE	468	527	12,7%

CF (€ Mn)	9M 2013	9M 2014	Var
EBITDA	2.174	2.415	11,1%
Resultado financiero	-541	-545	
Impuesto sobre sociedades	-251	-295	
Cash flow	1.383	1.575	13,9%
Ajuste efectos no caja	-204	-371	
Cash flow operativo bruto	1.179	1.204	2,1%
Inversión operativa	-59	-68	
Cash flow discrecional	1.120	1.136	1,4%
Dividendos	-267	-282	
Pagos a minoritarios	-122	-131	
Cash flow libre II	731	723	
Inversión expansión - orgánica	-361	-562	
Actividades interrumpidas	0	0	
Cash flow neto	370	161	

Balance (€ Mn)	2013	9M 2014	Var
Activo			
Inmovilizaciones materiales	1.877	1.947	70
Inmovilizaciones inmateriales	16.750	17.664	914
Inmovilizaciones financieras	4.403	4.123	-280
Activos no corrientes	23.030	23.733	703
Deudores	912	987	75
Otros	188	355	167
Tesorería	3.043	2.354	-689
Activos corrientes	4.143	3.696	-447
Activos mantenidos para la venta	532	481	-51
Total Activo	27.705	27.910	205
Pasivo			
Capital	2.567	2.695	128
Reservas y Minoritarios	3.995	3.699	-296
Patrimonio neto	6.562	6.394	-168
Préstamos y obligaciones	14.517	14.504	-13
Otros acreedores	3.550	3.869	319
Pasivos no corrientes	18.067	18.373	306
Préstamos y obligaciones	1.457	1.305	-152
Otras deudas	1.496	1.732	236
Pasivos corrientes	2.953	3.037	84
Pasivos mantenidos para la venta	123	106	-17
Total Pasivo	27.705	27.910	205

Anexo II: Resumen hechos significativos

Septiembre 2014

Holding d'Infrastructures de Transport SAS (HIT SAS), sociedad francesa controlada por Abertis en un 52,55%, ha cerrado una emisión de bonos por un importe de 450 millones de euros con vencimiento en marzo 2025 y un cupón anual del 2,25%, mínimo histórico para la compañía. Las Nuevas Obligaciones han sido permutadas en parte por bonos emitidos en su día por HIT Finance BV con un cupón del 5,75% y con vencimiento en marzo de 2018.

Abertis, a través de su filial Desarrollo de Concesiones Aeroportuarias, S.L. ha alcanzado un acuerdo vinculante con Promotora Aeronáutica del Pacífico, S.A. de C.V., para la venta de la totalidad de su participación (33,33%) en Aeropuertos Mexicanos del Pacífico S.A. de C.V (la cual ostenta una participación del 17,41% en GAP), por un importe neto de 222 millones de dólares. Con esta venta, Abertis materializa uno de los dos objetivos que faltaban para completar la desinversión en el negocio de aeropuertos.

Abertis, a través de la filial brasileña controlada por Arteris, Autovías S.A., ha alcanzado un acuerdo con la Agencia Reguladora do Transporte del Estado de Sao Paulo, (ARTESP) para la ejecución de una nueva obra de 14 kilómetros (duplicación de la SP-318 entre los kilómetros 253 a 249) por valor de 91 millones de reales brasileños. A raíz de este acuerdo, el plazo de concesión de Autovías, S.A. se extenderá por un periodo estimado de 6 meses, llegando a vencimiento en mayo 2019.

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
abertis2@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