



Resultados 9M 2015

28 de octubre de 2015



Índice

1. Resumen ejecutivo	3
2. Actividad.....	5
3. Cuenta de resultados.....	6
4. Autopistas.....	9
5. Autopistas España.....	10
6. Autopistas Francia.....	12
7. Autopistas Brasil	13
8. Autopistas Chile.....	15
9. Hispasat	17
10. Flujo de caja	18
11. Capex.....	18
12. Balance	19

Anexos

13. Anexo I: P&L, Balance y Cash Flow	21
14. Anexo II: Resumen hechos relevantes	23
15. Anexo III: Datos de contacto.....	24
16. Anexo IV: Nota legal	25

Resumen ejecutivo

	9M 2015	Var
IMD Total	22.101	+1,8%
IMD España	19.929	+5,9%
IMD Francia	24.380	+2,1%
IMD Brasil	18.077	-1,3%
IMD Chile	19.007	+8,3%
€ Mn		
Ingresos	3.328	-1,1%
EBITDA	2.129	-5,9%
EBIT	-357	
Beneficio neto	1.797	
Deuda neta (*)	10.767	-21,9%
Cash flow discrecional	3.396	+160,3%
Cash flow neto	2.474	n.a.

(*) Variación vs cierre año anterior

- Los **resultados 9M 2015** confirman el compromiso de la compañía con su plan Estratégico 2015-2017.
- El **Resultado Neto** de la compañía alcanza los €1.797 Mn, un resultado histórico (+226,2%) impulsado por la OPV de Cellnex. El EBITDA de la compañía en términos comparables mostró un crecimiento del **5% alcanzando los €2.152 Mn en el periodo**.
- El **buen comportamiento del tráfico** y el aumento de las tarifas han impulsado los ingresos de explotación hasta los €3.328 Mn en el periodo, lo que, en términos comparables, supone un incremento del 5,2%. El tráfico total consolidado aumentó un 1,8%, España (+5,9%), Chile (8,3%) y Francia (2,1%) que compensan el descenso en Brasil (-1,3%).
- El crecimiento recurrente del **EBITDA**, junto con los ingresos de la venta de activos no estratégicos, permitieron que el **flujo de caja discrecional** (antes de dividendos y capex de crecimiento) alcanzara los **€3.396 Mn. La deuda neta** se redujo en €3.023Mn (-22% comparada con FY2014) hasta los €10.767 Mn y el **endeudamiento neto** se redujo a 3,7x EBITDA.
- El Flujo de Caja Libre discrecional del Grupo es más que suficiente para sostener el plan de inversiones que está llevando a cabo la compañía para mejorar la infraestructura de sus activos (€529 Mn de capex de crecimiento en el periodo), especialmente en Arteris que recibió un 52,6% de esta cantidad total – un signo de confianza por parte de Abertis en las perspectivas a largo plazo de Brasil. También una generación de caja sostenible permite a la compañía mantener uno de sus pilares estratégicos principales: **la remuneración al accionista**.
- El 3 de noviembre, la compañía distribuirá un **dividendo a cuenta a cargo del ejercicio 2015 de 0,33€/acción como parte de los dividendos totales previstos para 2015. Además, la compañía completó en octubre una Oferta Pública de Adquisición** dirigida a todos sus accionistas y **adquirió un 6,5%** de su capital a **15,70€/acción**. Después de esta operación, la autocartera de la compañía representa un 8,25% de su capital. La compañía no cancelará las acciones adquiridas a través de esta Oferta en un plazo de dos años desde la liquidación de la oferta y pretende utilizar dichas acciones para realizar potenciales operaciones corporativas o para aumentar la remuneración al accionista.

- Para un mejor análisis de los resultados 9M15 en términos comparables, es importante tener en cuenta ciertos hechos con **impactos no recurrentes, detallados a continuación**:
 - La **provisión neta de €260 Mn en Arteris** teniendo en cuenta el entorno macroeconómico en Brasil y la actual **Oferta Pública de Adquisición** por el total de las acciones de Arteris a R\$10,15/acción.
 - **Cambios en el perímetro de consolidación**: En el mes de mayo, se ha procedido a la **colocación en bolsa del 66% de Cellnex** (y la consiguiente pérdida del control). Como consecuencia, los resultados de dicho negocio hasta el momento de la venta (así como la oportuna plusvalía) se han clasificado como "Operaciones discontinuadas" y, a partir de ese momento, se registran por puesta en equivalencia.
 - **Cambios en la normativa contable** que suponen el registro del impacto de ciertas tasas por la totalidad de su valor anual en el momento en el que existe la obligación de afrontar su pago, no permitiéndose la periodificación a lo largo del ejercicio (**IFRIC 21**). El mencionado cambio normativo aplica básicamente a España y Francia y no tiene impacto en la cuenta de resultados a cierre del ejercicio, pero sí en la de los estados financieros intermedios.
 - El **Convenio AP-7**: Siguiendo un modelo de prudencia contable, el Grupo ha provisionado completamente la garantía de tráfico en la AP-7. En cualquier caso, y sin perjuicio de la provisión registrada, Abertis continúa manteniendo la solidez de los argumentos que siempre han sustentado la validez jurídica del convenio y los defenderá ante los tribunales de justicia.
 - Deterioro de €73 Mn como resultado del test de impairment realizado para **Autema**, una vez que ha sido aprobado de forma unilateral por la Generalitat el Decreto que modifica los términos de la concesión y por tanto pone de manifiesto que dichas nuevas condiciones del contrato provocan una pérdida de ingresos significativa.
 - Durante el primer semestre de 2015 se ha recibido auto de ejecución estimando la demanda ejecutiva presentada por una parte de las entidades financieras acreedoras de Alazor, por el que se obliga a los accionistas de **Alazor** a pagar las cantidades reclamadas, cantidades ya consignadas y provisionadas totalmente por Abertis. Sin embargo, y paralelamente al correspondiente recurso de apelación presentado contra el citado auto, Abertis ha considerado provisionar **€117 Mn para cubrir el eventual riesgo de que el resto de entidades financieras acreedoras interpongan correspondiente auto de ejecución**.
 - En Francia, Abertis negoció e incluyó las enmiendas a sus contratos de concesión en Sanef y SAPN como parte del llamado **Plan Relance**, un plan de infraestructuras diseñado por el gobierno francés para impulsar la economía. El acuerdo firmado por Abertis consiste en realizar inversiones por €590 Mn a cambio de una media de 2,5 años de extensión en sus concesiones. Las respectivas amortizaciones se han recalculado, a julio, considerando estos nuevos vencimientos.
- Las cuentas de resultados de pérdidas y ganancias y de flujo de caja se han reformulado siguiendo el criterio contable de 2015 para facilitar la comparación

**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 2015	Var	Var VL	Var VP
Autopistas: IMD				
Total España	19.929	+5,9%	+5,3%	+9,2%
Total Francia	24.380	+2,1%	+2,2%	+1,5%
Total Brasil	18.077	-1,3%	+2,3%	-7,9%
Total Chile	19.007	+8,3%	+9,5%	+3,2%
Total Abertis	22.101	+1,8%	+3,3%	-3,7%

- En el **negocio de autopistas** de Abertis, una actividad que se mide por el tráfico medio diario (IMD), ha experimentado una evolución positiva del 1,8% respecto al mismo periodo de 2014, con un **sólido crecimiento en todos los mercados** donde la compañía opera, con la excepción de Brasil que actualmente se enfrenta a una continua desaceleración económica.
- En el caso de **España**, la **evolución del tráfico (5,9%)** confirma la tendencia de una sólida recuperación económica que ha estado beneficiando al país. Esto ha llevado a un crecimiento en el tráfico de vehículos ligeros del 5,3% y de pesados del 9,2%. Es el mejor comportamiento desde 2001.
- La **evolución del tráfico** de Abertis en **Francia es un 2,1% mayor** que el mismo periodo en 2014. Además de un entorno económico favorable, el crecimiento se explica por el descenso en los precios de los carburantes y por el efecto de un calendario propicio. Dichas cifras podrían haber sido mejores de no haberse producido unas condiciones meteorológicas mejores durante el año 2014 y por la reapertura a finales de agosto de 2014 del puente Mathilde como ruta alternativa para los usuarios de SAPN.
- Por otro lado, el **descenso en el PIB de Brasil**, y en particular en la producción industrial, ha llevado a un descenso de 1,3% en el tráfico en comparación con el mismo periodo del año pasado. El escenario económico actual provoca un efecto más que proporcional en la evolución del tráfico de vehículos pesados (-7,9%) como consecuencia de la naturaleza del mix de tráfico de Brasil y del modelo de infraestructuras del país basado mayormente en autopistas. Además, durante febrero, una huelga de transportistas de alcance nacional impactó en gran medida el tráfico. El incremento de vehículos ligeros aumentó (2,3%), ya que está más correlacionado con las tasas de desempleo y las rentas domésticas.
- A pesar del terremoto que afectó al país en el mes de septiembre y la moderada evolución económica, la **IMD de Abertis Chile** reporta el **mejor comportamiento** entre las concesiones del grupo (**8,3%**), especialmente en tráfico de **ligeros (9,5%)** debido a las buenas condiciones climatológicas de este año y ciertos eventos singulares, tales como el torneo de fútbol de la Copa América.

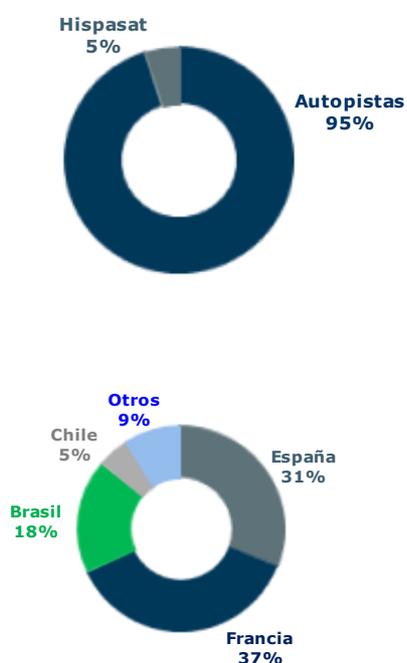
Acceder a datos
en formato Excel



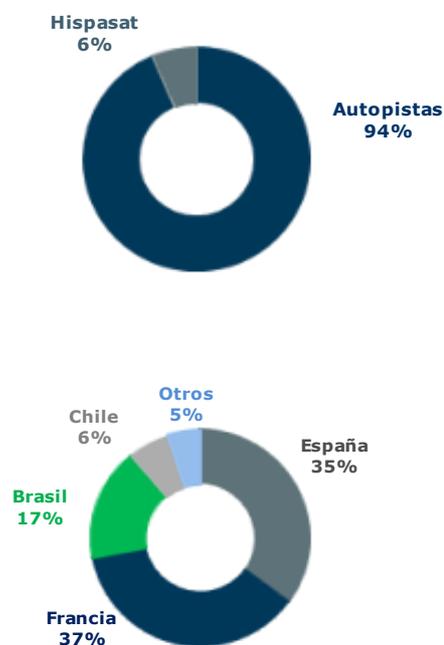
Cuenta de resultados

€ Mn	9M 2015	Var
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	3.328	-1,1%
Gastos de explotación	-1.199	8,8%
EBITDA	2.129	-5,9%
Dotación amortización	-2.486	
EBIT	-357	n.a.
Otros financieros	-335	
Coste financiero deuda	-554	
Resultado p.equivalencia	-52	
R. ANTES DE IMPUESTOS	-1.298	
Impuesto sobre sociedades	-2	
RESULTADO DEL EJERCICIO	-1.300	
Actividades interrumpidas	2.721	
Intereses de los minoritarios	376	
BENEFICIO NETO	1.797	226,2%

Ingresos



EBITDA



Acceder a datos
en formato Excel



- Los **ingresos de explotación totales alcanzan los €3.328 Mn** a 30 de septiembre 2015. Es importante mencionar que este resultado no recoge el tráfico garantizado por el convenio de la AP-7 (€146 Mn), lo que explica el ligero descenso del 1,1% en los ingresos en comparación con el mismo periodo del año pasado. Con una base comparable (es decir, aplicando el mismo tratamiento contable para la AP-7 durante 2014) los **ingresos de la explotación crecen un 5,2%** principalmente por la evolución positiva del tráfico en el periodo y el incremento de tarifas. Las actividades telemáticas (TSI) también contribuyeron con ingresos adicionales procedentes de la puesta en funcionamiento del contrato del cruce sobre el río Dartford en noviembre de 2014 (unos €20 Mn). En el lado negativo, los ingresos se vieron impactados por la devaluación del real brasileño, que parcialmente neutralizó la apreciación de los pesos chilenos y argentinos y del dólar respecto al euro.
- **Los costes operativos aumentan** un 8,8% por los gastos relacionados con la puesta en marcha del plan de eficiencia (indemnizaciones), el incremento del negocio de las actividades telemáticas y la inflación en Argentina. En términos comparables, sin las indemnizaciones y otros impactos no recurrentes positivos registrados en Sapn (Francia) y Autopistas del Sol (Chile), la evolución de los **gastos de explotación hubiera sido del 3,0%**.
- El **EBITDA** a septiembre de 2015 **es de €2.129 Mn, un crecimiento del 5%** en términos comparables. El descenso del 5,9% frente al mismo periodo en 2014 procede del diferente tratamiento contable del convenio sobre garantía de tráfico de la AP-7 y de los impactos sobre la evolución de los gastos de explotación mencionados anteriormente.
- Las provisiones llevadas a cabo por la compañía durante el segundo trimestre con respecto al convenio de garantía de tráfico hasta 2014 de la AP-7, además de por el deterioro de Arteris en Brasil, impactaron el **EBIT de los primeros nueve meses de 2015**. En términos comparables, el **EBIT creció un 5,2%**.
- El **resultado financiero neto** asciende a €889 Mn, de los cuales €554 Mn son del **coste financiero de la deuda**, lo que supone un coste medio del **5,2%**, y €335 Mn reflejan otros costes por las provisiones realizadas por el Convenio de la AP-7 (6,5% de compensación financiera anual por la garantía de tráfico), la provisión en 1S 2015 para cubrir el riesgo eventual de una presentación de demanda ejecutiva por parte del resto de bancos de Alazor, y los costes pagados por adelantado del *liability management* de HIT.
- El resultado por **puesta en equivalencia** incluye principalmente la contribución de las sociedades sobre las que se posee un control conjunto (básicamente Trados y Autopista Central), o bien se posee tan solo influencia significativa y, **a partir de mayo de 2015, Cellnex Telecom**. Como hemos comentado anteriormente debido a la aprobación por parte de la Generalitat de Catalunya del Decreto que modifica el contrato de concesión de Autema se ha dotado provisión que afecta a esta cuenta por importe de €73Mn.
- El resultado por **impuesto de sociedades es de €2Mn**, debido al registro de provisiones en el segundo trimestre de 2015 que hace que la base imponible sea negativa. Las tasas fiscales en los países donde opera Abertis son las siguientes: España (28% frente a un previo del 30%), Francia (38%), Brasil (34%) y Chile (22,5%).
- El **resultado de las operaciones discontinuadas** recoge en menor medida el resultado por la venta de los últimos aeropuertos que estaban en cartera a comienzos del ejercicio (actualmente no queda ningún aeropuerto en cartera) y en mayor medida al registro de la plusvalía de Cellnex Telecom por la venta del 66% así como la revalorización del 34% restante.



- Los **intereses minoritarios** corresponden principalmente a la atribución de resultados a los socios externos de HIT, Arteris, e Hispasat, en este sentido, el deterioro de Brasil explica el signo positivo en cuanto a la asignación del resultado a los minoritarios que no es compensado por los beneficios conseguidos en Francia e Hispasat principalmente.
- Los ingresos originados por la venta de Cellnex contribuyen a un **crecimiento histórico (226,2%)** en el beneficio neto de la compañía que **asciende a €1.797 Mn** a 30 de septiembre de 2015. **En términos comparables, el beneficio neto de los primeros 9 meses de 2015 aumentó un 6%.**



Autopistas

€ Mn	España		Francia		Brasil	
	9M 2015	Var	9M 2015	Var	9M 2015	Var
Total Ingresos	918	-11,2%	1.209	2,6%	556	-12,1%
Gastos de explotación	-180		-422		-274	
EBITDA	738	-14,1%	786	-0,2%	282	-12,5%
Dotación amortización	-1.060		-212		-200	
EBIT	-322		575		82	
Amortización activos revalorizados	-38		-67		-739	
EBIT (2)	-360	n.a.	508	4,0%	-657	n.a.

€ Mn	Chile		ROW		Autopistas	
	9M 2015	Var	9M 2015	Var	9M 2015	Var
Total Ingresos	174	16,4%	314	39,0%	3.170	-1,6%
Gastos de explotación	-48		-202		-1.126	
EBITDA	126	8,7%	112	41,5%	2.044	-5,5%
Dotación amortización	-27		-32		-1.532	
EBIT	99		79		512	
Amortización activos revalorizados	-20		-1		-865	
EBIT (2)	78	10,0%	78	55,2%	-353	n.a.

- El negocio de autopistas aportó un 95% de los ingresos de Abertis durante los primeros nueve meses de 2015 (**€3.170 Mn**) y un 94% de su EBITDA (€2.044 Mn) sobre el mismo periodo. Los ingresos de explotación y EBITDA fuera de España supusieron un 69% y un 65% respectivamente gracias a la diversificación internacional del grupo.
- Los ingresos recurrentes crecieron en todos los mercados, con la excepción de Brasil, principalmente debido al efecto del cambio de divisa (**€80 Mn de impacto por la devaluación del real brasileño**). Los ingresos en España están afectados por el registro de la provisión de la garantía de tráfico del Convenio AP-7 (**€146 Mn**). En términos comparables y a tipo de cambio constante, los ingresos de la explotación crecieron en un 4,7%.
- Por esos mismos motivos, el **EBITDA** descendió un 5,5%. Sin los citados impactos, el **EBITDA** del negocio de **autopistas creció un 4,9%**.
- A nivel de **EBIT**, hay que tener en cuenta que se ha considerado registrar una provisión por la garantía de tráfico del Convenio AP-7 desde el origen hasta el saldo a 31 de diciembre de 2014, así como el deterioro de parte de los activos de **Arteris**. Estos impactos se ven parcialmente compensados por la menor depreciación en Francia como resultado de una duración mayor de la concesión debido al acuerdo alcanzado con el gobierno francés en su Plan de Relance.



Autopistas España

	acesa		invicat		aumar		aucat	
	9M 2015	Var	9M 2015	Var	9M 2015	Var	9M 2015	Var
IMD	26.551	5,3%	48.950	4,7%	16.099	7,3%	23.248	6,0%
% VP	20%	0,4	4%	0,0	12%	1,0	6%	-0,2
% ingresos ETC	83%	0,9	83%	0,3	66%	1,4	86%	0,7
Total Ingresos	359	-27,7%	85	2,0%	215	6,9%	66	-6,0%
Gastos de explotación	-62		-19		-38		-12	
EBITDA	296	-31,8%	66	-3,2%	176	9,3%	53	-6,4%
% margen	82,6%	-5,0	77,6%	-4,2	82,2%	1,8	81,3%	-0,4
Dotación amortización	-916		-18		-50		-10	
EBIT	-620	-265,1%	47	-4,2%	126	13,6%	43	-7,6%
% margen	-172,8%	-248,5	56,0%	-3,6	58,8%	3,5	65,9%	-1,1
Amortización activos revalorizados	0		0		0		0	
EBIT (2)	-620	-265,1%	47	-4,2%	126	13,6%	43	-7,6%
% margen	-172,8%	-248,5	56,0%	-3,6	58,8%	3,5	65,9%	-1,1

	avasa		iberpistas		castellana		Total España	
	9M 2015	Var	9M 2015	Var	9M 2015	Var	9M 2015	Var
IMD	11.978	5,6%	22.500	6,1%	6.630	9,4%	19.929	5,9%
% VP	10%	0,1	11%	0,4	7%	0,0	14%	0,4
% ingresos ETC	83%	1,4	68%	6,3	68%	6,0	80%	1,0
Total Ingresos	104	4,4%	82	6,9%			918	-11,2%
Gastos de explotación	-25		-17				-180	
EBITDA	79	6,5%	64	10,2%			738	-14,1%
% margen	75,9%	1,5	78,7%	2,4	Los resultados de Castellana están incluidos en los resultados de Iberpistas		80,4%	-2,6
Dotación amortización	-26		-21				-1060	
EBIT	54	8,9%	44	13,1%			-322	n.a.
% margen	51,3%	2,1	53,6%	3,0			-35,1%	
Amortización activos revalorizados	-38		0				-38	
EBIT (2)	16	38,8%	44	13,1%			-360	n.a.
% margen	15,0%	3,7	53,6%	3,0			-39,2%	

- La actividad en las autopistas españolas de Abertis mostró un **importante incremento del tráfico** en las autopistas españolas (**5,9%**), con sólidos incrementos tanto en **vehículos pesados (9,2%)** como en **ligeros (5,3%)**.
- Los ingresos de explotación totales se vieron negativamente impactados por el cambio en el criterio contable del Convenio de garantía de tráfico de la AP-7 en Acesa, que también afectaron al EBITDA y el EBIT tal y como se detalla más adelante.

Acceder a datos
en formato Excel



- **Acesa:** En junio se ha recibido la resolución del **Recurso de Alzada** que Acesa interpuso contra la Censura de Cuentas de 2011, desestimándose la posición de la concesionaria. En este sentido, Acesa ha interpuesto un **recurso contencioso-administrativo** ante el Tribunal Superior de Justicia de Madrid. Asimismo, el proceso jurídico sobre el fondo del contrato sigue su curso.

Como se ha indicado anteriormente, se ha registrado provisión por el saldo total de la cuenta a cobrar en concepto de garantía de tráfico a 31 de diciembre de 2014 (con impacto en deterioro de activos), así como los ingresos devengados por este mismo concepto en el ejercicio (con impacto en ingresos de explotación) como su capitalización financiera (impacto en financieros).

- **Invicat:** Los ingresos se expanden un 2,0%, principalmente por el incremento del tráfico en 4,7%. La evolución del EBITDA se ve afectada por el registro de gastos relacionados con el segundo plan de eficiencias. Sin este impacto, existe una disminución de los **gastos de explotación**, básicamente por la reducción de gastos de personal. El **EBITDA** comparable sin tener en cuenta costes de indemnizaciones creció un 3%.
- **Aumar:** El **buen comportamiento del tráfico (7,3%)** contribuyó a un incremento de los ingresos de explotación (6,9%). El aumento total del tráfico se vio positivamente afectado por los desvíos del tráfico de camiones de carreteras nacionales a la autopista, por ejemplo en el tramo de la AP-7 de Tarragona-Valencia desde julio de 2015. Los gastos de explotación disminuyen un 3% básicamente por la consolidación del anterior plan de modernización (14% de reducción de plantilla) y a los ahorros en otros gastos de explotación que **hacen que el EBITDA se incremente un 9,3%**.

En el mes de julio se ha procedido a presentar un recurso contencioso administrativo ante el Tribunal Supremo por la reclamación de la construcción de vías paralelas.

- **Aucat:** La evolución de todas sus magnitudes se ve afectada por el impacto positivo no recurrente registrado en el primer trimestre del 2014, consecuencia del acuerdo alcanzado con la Generalitat de Cataluña. **Sin el citado impacto, el incremento de los ingresos es de 8,9%**, fundamentalmente por una evolución de la actividad del 6,0%, y **del EBITDA del 12,4%** por la reducción de los gastos de explotación del 4,2%.
- **Avasa:** reportó una evolución positiva del tráfico del 5,6% debido a unas cifras de tráfico muy altas en el tramo Zaragoza-Gallur. Los gastos de explotación han disminuido un 1.6% gracias a la consolidación de las medidas de eficiencia (con una reducción de la plantilla media del 21%) y que hacen que el **EBITDA se expanda un 6,5%**.
- **Iberpistas (incluye Castellana): El EBITDA presenta un fuerte incremento (10,2%)** con una evolución del tráfico que crece un 6,1% y un 9,4% respectivamente para Iberpistas y Castellana.



Autopistas Francia

	Sanef		SAPN		Otros		Total Francia	
	9M 2015	Var	9M 2015	Var	9M 2015	Var	9M 2015	Var
IMD	24.009	2,1%	29.453	2,1%			24.380	2,1%
%VP							16%	-0,1
%ingresos ETC							89%	2,7
Total Ingresos	883	2,3%	290	2,4%	35	12,9%	1.209	2,6%
Gastos de explotación	-300		-97		-25		-422	
EBITDA	583	1,2%	193	-2,3%	10	-26,5%	786	-0,2%
%margen	66,1%	-0,7	66,5%	-3,2	27,7%	-14,9	65,0%	-1,8
Dotación amortización	-143		-67		-2		-212	
EBIT	441	3,8%	126	-0,7%	8	17,7%	575	2,9%
%margen	49,9%	0,7	43,5%	-1,4	21,7%	0,9	47,5%	
Amortización activos revalorizados	-67		0		0		-67	
EBIT (2)	374	5,5%	126	-0,7%	8	17,7%	508	4,0%
%margen	42,3%	1,3	43,5%	-1,4	21,7%	0,9	42,0%	

- Las autopistas de Abertis en Francia son las responsables de la **mayor contribución a los ingresos de explotación y EBITDA de la compañía** (37% y 37% en el periodo respectivamente).
- Los ingresos de explotación aumentan un 2,6% sobre el mismo periodo de 2014, principalmente por el crecimiento del tráfico (2,1%). Como ya se ha mencionado anteriormente, los impactos de la buena distribución de festivos en el calendario y los precios de los carburantes contribuyeron a un buen comportamiento del tráfico.
- El EBITDA se mantuvo prácticamente plano (-0,2%) afectado por el impacto registrado en SAPN durante 2014 debido a la reversión de una provisión (€10 Mn), así como por el ajuste excepcional en algunos tributos de la concesión. Sin dicho impacto, el EBITDA hubiera crecido un 2,1%.
- La contribución de TSI ha sido reclasificada dentro de las actividades de Autopistas RoW
- En julio de 2015, el gobierno francés publicó las enmiendas a los contratos de concesión de Sanef y SAPN (**Acuerdo Plan Relance**) que incluye una inversión de €590 Mn por parte de las concesionarias a cambio de una extensión media de 2,5 años en los contratos de concesión. Además, el sector ha alcanzado una serie de acuerdos con el gobierno que proporcionan estabilidad a los contratos de concesión.
- En septiembre, Holding d'Infrastructures de Transport, una compañía francesa controlada por Abertis, emitió bonos por un total de €200 Mn, con vencimiento en marzo de 2025 y con un cupón anual de 2,25%, por debajo del coste de la deuda de la compañía y que amplía el vencimiento de la deuda. Los ingresos de la emisión han sido utilizados para repagar €250Mn del bono con vencimiento en 2018 y cupón 5,75%.

Acceder a datos
en formato Excel



Autopistas Brasil

	Fluminense		Fernaó Dias		Regis Bittencourt		Litoral Sul		Planalto Sul		Arteris Federais	
	9M 2015	Var	9M 2015	Var	9M 2015	Var	9M 2015	Var	9M 2015	Var	9M 2015	Var
IMD	16.652	-2,2%	25.025	-16%	21471	-3,2%	34.014	18%	6.796	-4,6%	21166	-1,1%
% VP	23%	-1,5	35%	-2,5	54%	-2,6	29%	-2,4	38%	-2,8		
% ingresos ETC	41%	2,3	42%	1,2	53%	1,7	35%	0,5	33%	0,8		
Total Ingresos	37	-8,3%	58	-12,4%	61	-4,7%	49	-5,3%	23	-15,5%	227	-8,6%
Gastos de explotación	-22		-37		-32		-32		-16		-138	
EBITDA	15	-1,4%	21	-8,7%	29	-0,1%	17	-12,7%	8	-20,2%	89	-6,9%
% margen	40,7%	2,9	36,2%	1,5	46,8%	2,1	34,8%	-3,0	32,8%	-1,9	39,1%	
Dotación amortización	-45		-29		-15		-13		-11		-113	
EBIT	-30	-430,0%	-8	-190,3%	13	-11,1%	4	-58,9%	-3	-203,3%	-24	-151,7%
% margen	-81,6%	-104,3	-13,5%	-26,6	21,9%	-1,6	8,5%	-11,2	-14,8%	-26,8	-10,5%	
Amortización activos revalorizados	-16		-9		-31		1		0		-55	
EBIT (2)	-46	-737,9%	-17	-324,1%	-18	-258,1%	5	-51,5%	-3	-215,7%	-79	-304,6%
% margen	-123,7%	-141,5	-28,7%	-39,9	-29,3%	-47,0	9,7%	-9,2	-14,7%	-25,4	-34,7%	

	Autovías		Centrovías		Intervías		Vía Norte		Arteris Estaduais		Total Brasil	
	9M 2015	Var	9M 2015	Var	9M 2015	Var	9M 2015	Var	9M 2015	Var	9M 2015	Var
IMD	11926	-1,8%	14.621	-1,3%	10.224	-1,8%	14.716	-2,4%	12.448	-1,9%	18.077	-1,3%
% VP	27%	-1,5	29%	-1,9	28%	-1,4	24%	-1,1			33%	-2,4
% ingresos ETC	60%	0,8	62%	0,8	58%	0,5	55%	0,8			47%	0,8
Total Ingresos	73	-11,4%	78	-11,8%	83	-10,6%	68	-11,4%	302	-11,3%	556	-12,1%
Gastos de explotación	-27		-25		-31		-23		-106		-274	
EBITDA	46	-9,2%	53	-12,1%	52	-13,7%	45	-16,1%	196	-12,8%	282	-12,5%
% margen	62,7%	1,5	68,3%	-0,3	62,6%	-2,2	66,2%	-3,7	64,9%		50,7%	-0,2
Dotación amortización	-16		-12		-8		-19		-54		-200	
EBIT	30	-21,7%	42	-15,2%	44	-18,7%	26	-26,6%	142	-20,0%	82	n.a.
% margen	41,3%	-5,5	53,4%	-2,2	53,2%	-5,3	38,7%	-8,0	47,1%		14,8%	
Amortización activos revalorizados	-48		-64		-173		-32		-317		-739	
EBIT (2)	-18	-180,2%	-22	-170,5%	-129	-538,0%	-6	-124,2%	-175	-261,3%	-657	n.a.
% margen	-25,1%	-52,8	-28,2%	-63,4	-155,4%	-137,1	-8,9%	-41,6	-58,0%		-116,2%	

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

- La actividad de **Arteris** fue la única que presentó magnitudes negativas de tráfico (-1,3%) debido al empeoramiento de la **economía brasileña**, caracterizada por ser muy cíclica. En este sentido, el tráfico debería haberse recuperado con creces después de esta desaceleración, especialmente respaldado por el principal plan de inversiones que Arteris ha llevado a cabo y que eliminará los embotellamientos logísticos principales del país, así como impulsará el tráfico en un futuro cercano cuando los proyectos se completen. La visión a largo plazo de Brasil es muy prometedora y Abertis está aumentando su exposición en el país con el lanzamiento de una **Oferta Pública de Adquisición** por el total de las acciones de Arteris.
- A pesar de este escenario, el tráfico de **vehículos ligeros** continúa creciendo con un 2,3% de aumento en el periodo. Por el contrario, el tráfico de **vehículos pesados** desciende un 7,9% puesto que el mix de ingresos de explotación de la concesión está principalmente compuesto por la contribución de los vehículos pesados, que es el tráfico que más se ve impactado durante los periodos de desaceleración. Es importante mencionar también la huelga de transportistas que tuvo lugar en febrero de este año – la cuál impactó en el tráfico.

Acceder a datos
en formato Excel



- Los **ingresos de explotación disminuyen un 12,1%** por el descenso del tráfico, y sobre todo, debido al impacto por la depreciación del real brasileño respecto al euro (-13,4%). Ese descenso es compensado en parte por el incremento de tarifas medias superiores a la inflación para las concesiones federales como resultado de las enmiendas en los contratos para restablecer su equilibrio financiero después de las inclusiones de nuevos compromisos de inversión. **A tipo de cambio constante la evolución de los ingresos se mantuvieron estables (-0,3%).**
- Durante los primeros nueve meses de 2015, el gobierno federal anunció que autorizará el reequilibrio económico y financiero de los contratos de concesión a través de incrementos de tarifas para compensar por la prohibición del cobro de la **ley de conductores de camiones** para vehículos pesados con ejes suspendidos en las concesiones federales en la misma proporción que las pérdidas. La ley fue publicada en abril y debido a que el ingreso por peajes de las concesionarias brasileñas está basado en un sistema equivalente por vehículo (cobro por eje) – lo cual hacía que la mayor parte de los ingresos provengan de los vehículos pesados – tiene un impacto material en los ingresos de peaje de las concesiones federales.
- Los impactos en los ingresos de la explotación fueron los responsables de la caída del **EBITDA** (-12,5%), mientras que los gastos de explotación permanecieron en un nivel relativamente parecido al de 2014, incluso con una inflación acumulada IPCA del 9,5% a finales de septiembre de 2015. En este sentido, el margen EBITDA permaneció plano incluso cuando se compara con el mismo periodo del año pasado. **En divisa constante, el EBITDA disminuyó un 1%.**
- Durante el primer semestre de 2015, en vista de la situación macroeconómica de Brasil y teniendo en cuenta la intención de lanzar una **Oferta Pública de Adquisición** sobre la totalidad de las acciones de Arteris a una valoración de R\$10,15 por acción, se ha registrado una provisión neta de €260 Mn de euros en Arteris.
- Las magnitudes incorporadas por Abertis de Partícipes en Brasil, Arteris y su grupo no tienen que coincidir exactamente con las 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).



Autopistas Chile

	Rutas		Elqui		Libertadores	
	9M 2015	Var	9M 2015	Var	9M 2015	Var
IMD	31871	8,1%	6.449	5,0%	17.123	6,0%
% VP	13%	-0,8	38%	-2,4	11%	-0,4
% ingresos ETC	11%	2,7	0%	0,0	13%	1,2
Total Ingresos	73	18,1%	27	11,2%	25	18,5%
Gastos de explotación	-16		-11		-4	
EBITDA	56	18,5%	16	11,9%	20	21,6%
% margen	77,8%	0,3	60,2%	0,3	82,3%	2,1
Dotación amortización	-12		-3		-3	
EBIT	45	22,0%	13	13,0%	18	23,9%
% margen	61,9%	2,0	49,5%	0,8	72,1%	3,1
Amortización activos revalorizados	-9		0		-5	
EBIT (2)	36	26,3%	13	13,0%	13	32,2%
% margen	50,0%	3,3	49,5%	0,8	51,8%	5,4

	A. del Sol		Los Andes		Total Chile	
	9M 2015	Var	9M 2015	Var	9M 2015	Var
IMD	36.012	10,5%	8.339	9,3%	19.007	8,3%
% VP	10%	-0,3	15%	0,4	15%	2,8
% ingresos ETC	14%	1,4	0%	0,0	11%	1,7
Total Ingresos	35	12,2%	14	31,1%	174	16,4%
Gastos de explotación	-7		-5		-48	
EBITDA	28	-11,2%	9	47,0%	126	8,7%
% margen	79,4%	-20,9	65,7%	7,1	72,6%	-5,2
Dotación amortización	-4		-5		-27	
EBIT	23	-14,1%	4	138,9%	99	9,3%
% margen	67,0%	-20,5	32,0%	14,5	56,8%	
Amortización activos revalorizados	-5		-1		-20	
EBIT (2)	18	-18,7%	3	377,6%	78	10,0%
% margen	51,9%	-19,7	22,8%	16,6	45,1%	

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

- Los activos chilenos mostraron el **mayor crecimiento en términos de tráfico, ingresos de explotación y EBITDA** de entre las concesiones del grupo.
- **La evolución del tráfico** registró un aumento del **8,3%**, mientras que el tráfico de **vehículos ligeros** mostró un 9,5% de crecimiento, viéndose especialmente beneficiado por las buenas condiciones climatológicas durante el periodo, la situación de los festivos que ha generado puentes largos y, asimismo, por un mayor tráfico debido a la afluencia a las sedes de la Copa América.

Acceder a datos
en formato Excel



- Los **ingresos de explotación han crecido un 16,4%** como resultado de un buen comportamiento del **tráfico**, el incremento medio de **tarifas** (5,8%) y por el impacto positivo de la **apreciación del peso chileno** respecto al euro (6,3%), que juntos contribuyen a un **aumento del 8,7% en el EBITDA** del periodo. El EBITDA de 2014 se vió afectado por un impacto no recurrente positivo en Autopista del Sol. Sin incluir dicho impacto, el **EBITDA hubiera crecido un 9% a tipo de cambio constante**.
- El terremoto de septiembre no ha causado daños significativos en nuestros activos. El impacto más importante tuvo lugar durante el corte de tráfico de 24 horas llevado a cabo en los 15 km de la Autopista Elqui (Los Vilos-La Serena).
- **Libertadores:** Incremento de los **ingresos de explotación en 18,5%** por la apreciación de la divisa, el incremento de tarifas y la evolución positiva del tráfico (6,0%, afectado positivamente por el cierre del Puerto de San Antonio durante el mes de enero de 2014, si bien parte de este impacto se ha neutralizado por el paro de las actividades de la Federación de Trabajadores Portuarios durante febrero y marzo de 2015). La contención en los gastos provoca la **expansión del margen EBITDA en 216 pbs**.
- **Sol:** La concesión reportó el mayor crecimiento de tráfico entre los activos chilenos (10,5% IMD) impulsando los ingresos de la explotación hasta el 12,2%. Por otro lado, durante la primera mitad de 2014 se revirtió una provisión relacionada con un contencioso por obras adicionales y sobrecostes del nuevo acceso al Puerto de San Antonio, sobre el cual la Comisión Arbitral reconoció en firme una compensación de €10 Mn a la concesionaria por parte del Ministerio y que por tanto afecta a la evolución del EBITDA respecto a septiembre de 2014.
- **Andes:** Importante incremento de los **ingresos de explotación (31,1%)** debido a la actividad (9,3%); con una evolución de vehículos pesados del 12,4%, afectados positivamente porque dicha autopista representa la opción para los camiones que se dirigen al Puerto Valparaíso. Los vehículos ligeros crecieron un 8,8%, favorecidos en junio por la entrada de turistas que participaban en las Copa América. La contención en los gastos de explotación hacen que el **EBITDA se incremente en 47% (30% en divisa)**.
- **Autopista Central:** Consolida por puesta en equivalencia, por tanto, no impacta en las magnitudes operativas. La evolución de la actividad ha sido positiva (4,5%), y junto a la revisión de las tarifas (6,0%), el mix de vehículos y otros, supone un **incremento en ingresos a tipo de cambio constante del 18% hasta alcanzar los €164,2 Mn**. A 30 de junio de 2015, el **EBITDA** (€111,2 Mn) se incrementa un 13,2% a tipo de cambio constante, fruto de la buena evolución de los ingresos, aunque moderado por el incremento de la provisión de morosidad. El **EBIT a tipo de cambio constante se expande un 15%** hasta alcanzar los €88,2 Mn.



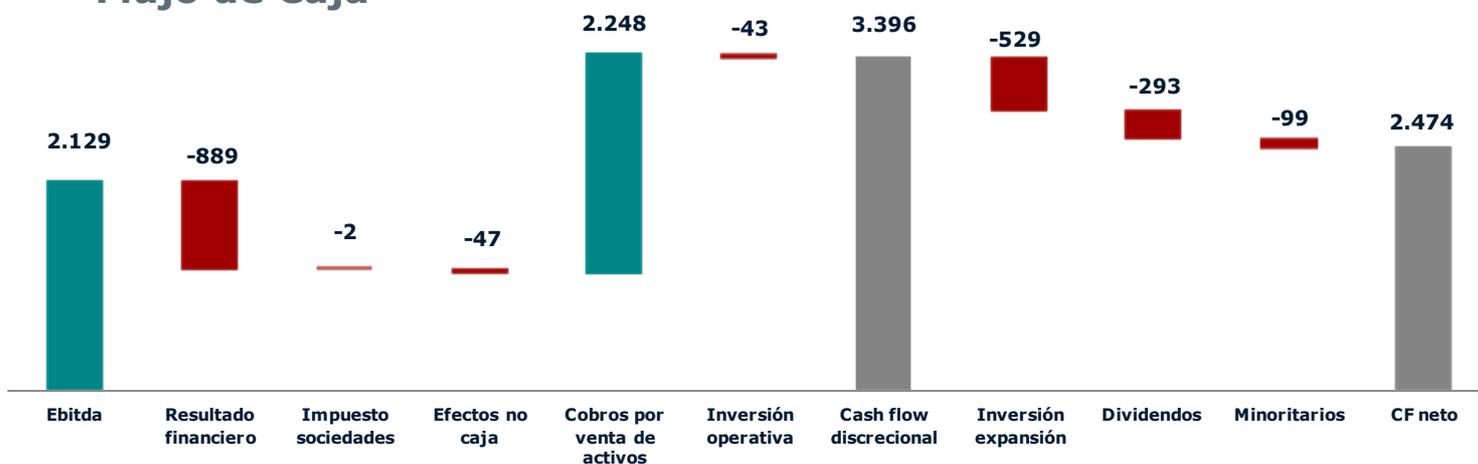
Hispasat

	9M 2015	Var
Ingresos	157	13,8%
Gastos de explotación	-24	
EBITDA	133	11,9%
Margen	84,6%	-2,7
Dotación amortización	-65	
EBIT	68	
% margen	43,0%	
Amortización activos revalorizados	-21	
EBIT (2)	46	71,7%
% margen	29,5%	5,8

- **Los ingresos** crecen un **13,8%** hasta alcanzar los **€157 Mn**, básicamente por mayores ventas en la posición orbital 61º W, por los ingresos por acuerdos comerciales en las nuevas posiciones orbitales y por la evolución del tipo de cambio. El 60% de los ingresos proviene de Latinoamérica.
- Es importante destacar €89 Mn cobrados en julio del seguro Amazonas 4A. Dicha cuantía se ha destinado a la amortización anticipada de la financiación del proyecto. Por otra parte, cabe destacar el lanzamiento exitoso del satélite Intelsat 34 el 20 de agosto proporcionando continuidad y crecimiento a los servicios desde la posición orbital 55,5º W y reemplazando al Amazona I.
- Los gastos de explotación se incrementan por mayores costes de personal, costes por nueva capacidad así como por otros gastos no recurrentes realizados para la obtención de eficiencias.
- Los acontecimientos mencionados arriba fueron responsables del incremento del 11,9% del **EBITDA** de Hispasat alcanzando **€133Mn** en el periodo.



Flujo de Caja



Capex

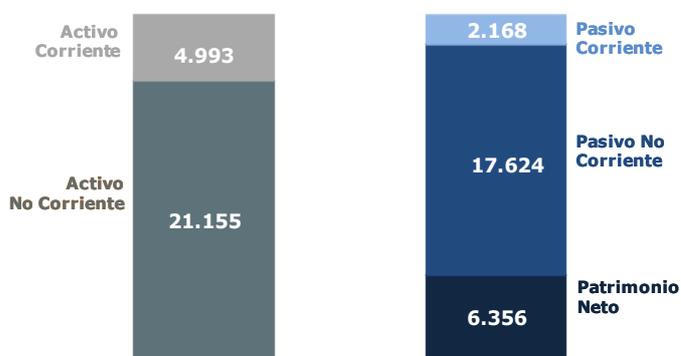
€ Mn	Operativo	Expansión
España	7	14
Francia	12	61
Brasil	18	278
Chile	2	4
Otros	3	5
Autopistas	42	362
Telecom	0	159
 Holding	0	8
Total	43	529

- Durante los primeros nueve meses del año, el **capex operativo ha ascendido a €43 Mn**. Las principales inversiones corresponden a Brasil (€18Mn por renovación y modernización de la red existente).
- El capex de expansión ascendió a **€529 Mn durante el periodo**:
 - Autopistas: €362 Mn de inversión, principalmente en el programa de **capex de Brasil** (€278Mn).
 - Telecom: €159Mn de **Hispasat** (principalmente por la construcción de nuevos satélites, entre ellos el Amazonas 5 y el Hispasat 1F).
- La adquisición del 50% (menos una acción) de Autopistas del Sol y Libertadores realizada en el mes de julio no está incluida en el Capex de este apartado sino que está recogida dentro de transacciones M&A.

Acceder a datos
en formato Excel

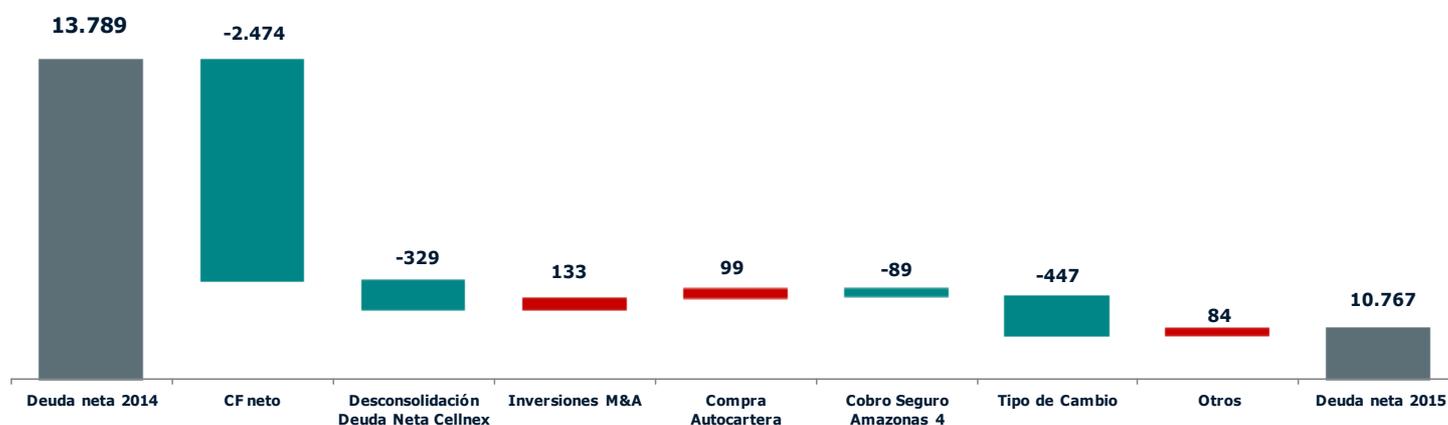


Balance



€ Mn	2014	9M 2015
Deuda neta	13.789	10.767
Caja y equivalentes	2.242	3.844
<i>Caja Holding</i>	844	2.939
Coste medio de la deuda	5,2%	5,2%
Vencimiento medio (años)	6,0	5,8
Deuda sin recurso	67%	65%
Deuda a largo plazo	91%	94%
Deuda a tipo fijo	84%	89%
Deuda bancaria	35%	34%
Mercado capitales	65%	66%
Deuda en España	39%	40%
Líneas de crédito sin disponer	4.015	3.535

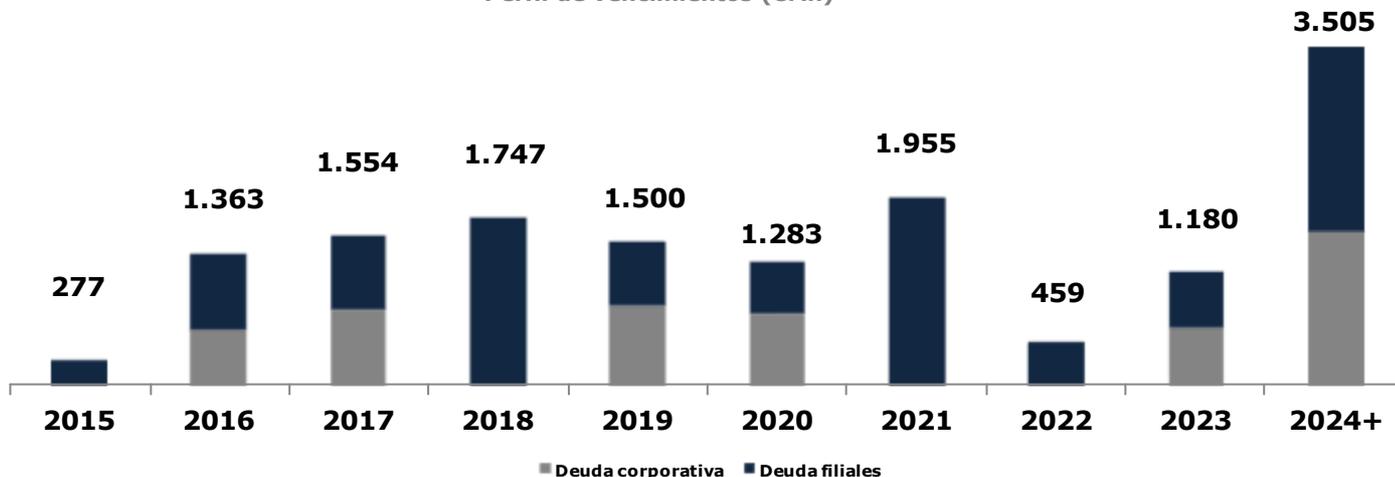
- Las **variaciones más significativas** del balance a septiembre 2015 respecto a diciembre 2014 son consecuencia de la venta de Cellnex y su clasificación actual como puesta en equivalencia, de los deterioros realizados en el periodo y sobre todo de la variación de las **divisas** respecto al euro (devaluación de un 39% del real respecto al euro).
- La **Deuda Neta** se situó a septiembre de 2015 en €10.767 Mn. Esto supone un descenso respecto a diciembre de 2014 de €3.023 Mn, principalmente debido al cash flow generado en el periodo (€2.474 Mn, impulsado por el cobro de €2.071 por la venta de Cellnex, €177 Mn por la venta de MBJ, y finalmente, por la propia actividad de la compañía), la desconsolidación de la deuda propia de Cellnex (€329 Mn) y tipos de cambio, causado sobre todo por la devaluación del real, que compensan la compra de autocartera. El coste medio de la deuda se mantiene en 5,2% y el ratio deuda neta - EBITDA se sitúa en 3,7 veces.
- A 30 de septiembre de 2015, las **líneas de crédito** disponibles ascienden a **€3.535 Mn**, siendo la **caja** a nivel consolidado de **€3.844 Mn**.
- La generación de caja y los recursos disponibles cubren ampliamente los vencimientos de deuda **hasta 2020**.



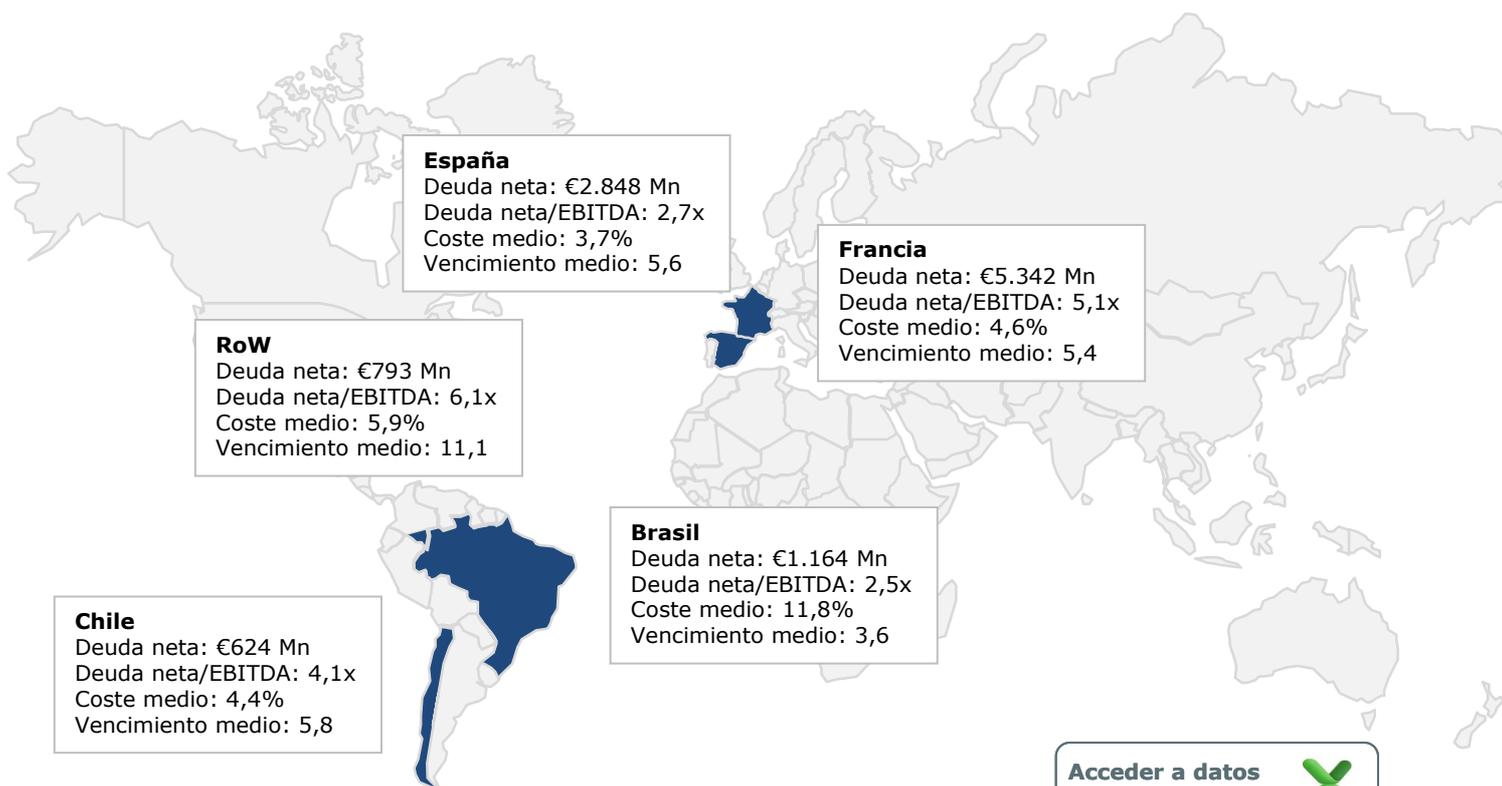
Acceder a datos en formato Excel



Perfil de vencimientos (€Mn)



	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024+
España	98	674	872	92	926	829	79	55	664	1.636
Francia	116	220	326	1.102	320	258	1.722	265	363	1.106
Brasil	55	373	238	129	126	71	78	85	92	123
Chile	7	87	87	103	118	114	66	44	50	197
Otros	1	9	31	321	10	11	10	10	11	443
	277	1.363	1.554	1.747	1.500	1.283	1.955	459	1.180	3.505



Acceder a datos en formato Excel



Anexos

Anexo I: P&L, Balance y Cash Flow

P&L (€ Mn)	9MS 2014	9M 2015	Var
Ingresos	3.364	3.328	-1,1%
Autopistas	3.220	3.170	-1,6%
Hispasat	138	157	13,8%
Holding	5	1	-90,3%
Gastos de explotación	-1.101	-1.199	
EBITDA	2.262	2.129	-5,9%
% margen	67,3%	63,9%	
Autopistas	2.163	2.044	-5,5%
% margen	67,2%	64,5%	
Hispasat	119	133	11,9%
% margen	86,1%	84,6%	
Holding	-20	-48	-138,3%
% margen	n/a	n/a	
Dotación amortización	-642	-1.600	
Autopistas	-569	-1.532	
Hispasat	-69	-65	
Holding	-4	-3	
EBIT	1.620	529	
% margen	48,2%	15,9%	
Autopistas	1.594	512	
% margen	49,5%	16,2%	
Hispasat	50	68	
% margen	36,3%	43,0%	
Holding	-24	-51	
% margen	n/a	n/a	
Amortización activos revalorizados	-229	-886	
Autopistas	-206	-865	
Hispasat	-23	-21	
Holding	0	0	
EBIT (2)	1.391	-357	
% margen	41,4%	-10,7%	
Autopistas	1.388	-353	
% margen	43,1%	-11,1%	
Hispasat	27	46	
% margen	19,6%	29,5%	
Holding	-24	-51	
% margen	n/a	n/a	
Resto resultado financieros	21	-335	
Coste financiero deuda	-558	-554	
Resultado p.equivalencia	26	-52	
R. ANTES DE IMPUESTOS	880	-1.298	
Impuesto sobre sociedades	-282	-2	
RESULTADO DEL EJERCICIO	598	-1.300	
Actividades interrumpidas	70	2.721	
Intereses de los minoritarios	-117	376	
R. ATRIB. A LA SOC. DOMINANTE	551	1.797	226,2%

CF (€ Mn)	9MS 2014	9M 2015	Var
EBITDA	2.262	2.129	-5,9%
Resultado financiero	-537	-889	
Impuesto sobre sociedades	-282	-2	
Cash flow	1.442	1.239	-14,1%
Ajustes y otros efectos no caja	-347	-47	
Cobro Venta de Activos	274	2.248	
Cash flow operativo bruto	1.369	3.439	151,1%
Inversión operativa	-65	-43	
Cash flow discrecional	1.305	3.396	160,3%
Dividendos	-282	-293	
Pagos a minoritarios	-131	-99	
Cash flow libre II	892	3.003	
Inversión expansión - orgánica	-550	-529	
Cash flow neto	341	2.474	

Balance (€ Mn)	2014	9M 2015	Var
Activo			
Inmovilizaciones materiales	1.976	1.285	-691
Inmovilizaciones inmateriales	17.585	15.468	-2.117
Inmovilizaciones financieras	4.216	4.402	186
Activos no corrientes	23.777	21.155	-2.622
Deudores	1.076	672	-405
Otros	328	477	149
Tesorería	2.242	3.844	1.602
Activos corrientes	3.648	4.993	1.345
Activos mantenidos para la venta	316	0	-316
Total Activo	27.740	26.148	-1.592
Pasivo			
Capital	2.695	2.830	135
Reservas y Minoritarios	3.298	3.526	228
Patrimonio neto	5.993	6.356	363
Préstamos y obligaciones	14.665	13.774	-891
Otros acreedores	3.888	3.850	-38
Pasivos no corrientes	18.552	17.624	-928
Préstamos y obligaciones	1.367	836	-531
Otras deudas	1.712	1.332	-380
Pasivos corrientes	3.079	2.168	-911
Pasivos mantenidos para la venta	116	0	-116
Total Pasivo	27.740	26.148	-1.592

Anexo II: Resumen hechos relevantes

Julio 2015

Abertis informó que, por medio de su filial Abertis Autopistas Chile, S.A., ha completado un acuerdo de compraventa con Fondo de Inversión Público Penta Las Américas Infraestructura I y Fondo de Inversión Público Penta Las Américas Infraestructura II para la adquisición del 50% menos una acción del capital social de la sociedad Infraestructura Dos Mil, S.A. por un importe de 93.530 millones de pesos chilenos (133,7 millones de euros).

Abertis anunció la intención de lanzar una OPA por hasta un 6,5% de su capital social a un precio de 15,70€ por acción.

Agosto 2015

Abertis informó de la suscripción de un acuerdo de exclusividad con el consorcio que ostenta el control de A4 Holding (integrado por Intesa, Astaldi y Tabacchi) para la eventual adquisición de dicho grupo industrial.

Abertis informó del acuerdo con el Gobierno francés sobre sus concesiones de Sanef y SAPN y que incluyen, entre otros, la ejecución del "Plan de Relance" que supone una inversión de unos €590Mn a cambio de una extensión media de los contratos de concesión de 2 años y medio.

Septiembre 2015

Abertis informó que Holding d'Infrastructures de Transport, sociedad francesa controlada por Abertis en un 52,55%, ha cerrado una emisión pública de bonos por valor de 200 millones de euros con vencimiento en marzo 2025 y un cupón del 2,25%. Los nuevos bonos se consolidarán y formarán una única serie con la emisión realizada en fecha 24 de septiembre de 2014 por importe de 450 millones y con idéntico vencimiento y cupón.

Abertis informó de la notificación por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores de la autorización de la oferta pública voluntaria de adquisición parcial formulada por Abertis sobre sus propias acciones.

Hechos posteriores al cierre

Octubre 2015

La CNMV comunicó el resultado de la OPA voluntaria parcial sobre Abertis. La oferta pública voluntaria parcial formulada por Abertis Infraestructuras sobre el 6,50% del capital social ha tenido resultado positivo al haber sido aceptada por 453.668.895 acciones, que representan un 48,10% del capital social.

Anexo III: Datos de contacto

Relación con Inversores

Steven Fernández
steven.fernandez@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