

Resultados Grupo Euskaltel 3T 2020

27 Octubre, 2020



Disclaimer

Esta presentación (la "Presentación") ha sido preparada y es publicada por Euskaltel S.A. ("Euskaltel" o "la Compañía"), que asume la responsabilidad exclusiva al respecto. A los efectos del presente documento, la Presentación constará de las diapositivas que se muestran a continuación, cualquier futura presentación oral de dichas diapositivas, así como cualquier sesión de preguntas y respuestas posterior a dicha Presentación oral y cualquier material distribuido en cualquiera de los eventos anteriormente mencionados o con relación a ellos.

La información incluida en la Presentación no ha sido verificada por fuentes independientes y parte de la información se presenta en formato resumido. Ninguna declaración ni garantía, explícitas o implícitas, son expresadas por el Grupo Euskaltel (que incluye Euskaltel S.A. y R Cable y Telecable Telecomunicaciones S.A.U.), ni por sus directores, responsables, empleados, representantes ni agentes con respecto a la equidad, precisión, exhaustividad o exactitud de la información u opiniones expresadas en el presente documento, y estas no deben servir de apoyo fiable. Ningún miembro del Grupo Euskaltel, ni sus correspondientes directores, responsables, empleados, representantes ni agentes asumirán responsabilidad alguna (por negligencia u otro motivo) debido a cualquier pérdida, daños, costes o prejuicios, directos o resultantes, que se produzcan a raíz del uso de la Presentación o su contenido o que se produzcan de otro modo con relación a la Presentación, salvo con respecto a cualquier responsabilidad por fraude, y renuncian a toda responsabilidad, ya sea directa o indirecta, explícita o implícita, contractual, delictiva, reglamentaria o de otra índole, con relación a la precisión o exhaustividad de la información o con relación a las opiniones incluidas en el presente documento o cualquier error, omisión o inexactitud incluidos en la Presentación.

Euskaltel advierte que esta Presentación contiene declaraciones prospectivas con respecto al negocio, situación financiera, resultados de operaciones, estrategia, planes y objetivos del Grupo Euskaltel. Las palabras "creer", "opinar", "esperar", "anticipar", "pretender", "estimar", "prever", "proyectar", "debería", "podría", "puede", las formas verbales que expresan futuro y expresiones similares identifican declaraciones prospectivas. Otras declaraciones prospectivas pueden identificarse por el contexto en que se realizan. Aunque estas declaraciones prospectivas representan nuestra opinión y futuras expectativas con relación al desarrollo de nuestro negocio, ciertos riesgos, incertidumbres y demás factores importantes, incluidos los publicados en nuestros documentos e informes pasados y futuros, incluidos los publicados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV") y que están a disposición del público tanto en la página web de Euskaltel (www.euskaltel.com) como en la página web de la CNMV (www.cnmv.es), así como otros factores de riesgo actualmente desconocidos o no previsible, que no pueda controlar Euskaltel, podrían afectar negativamente a nuestro negocio y rendimiento financiero y provocar avances y resultados reales que difieran materialmente de los que quedan expresados de forma implícita en las declaraciones prospectivas. No se puede garantizar que las declaraciones prospectivas resulten ser precisas ya que los resultados reales y los futuros acontecimientos podrían diferir materialmente de los previstos en dichas declaraciones. Por consiguiente, los lectores no deben apoyarse indebidamente en las declaraciones prospectivas debido a la inherente incertidumbre de las mismas.

La información ofrecida en la Presentación, incluidas, entre otras cosas, las declaraciones prospectivas, se ofrece a partir de la fecha indicada en ella y no se pretende que ofrezca garantía alguna respecto a resultados futuros. Ninguna persona posee obligación alguna de actualizar, completar, revisar o mantener al día la información incluida en la Presentación, ya sea debido a la aparición de nueva información, futuros acontecimientos o resultados u otro motivo. La información incluida en la Presentación puede estar sujeta a modificaciones sin previo aviso y no se debe confiar en ella para ningún fin.

Los datos de mercado y sobre la posición competitiva incluidos en la Presentación han sido generalmente obtenidos de publicaciones del sector y encuestas o estudios realizados por terceros. Hay restricciones con respecto a la disponibilidad, precisión, exhaustividad y comparabilidad de dichos datos. Euskaltel no ha verificado de forma independiente dichos datos y no ofrece garantía alguna respecto a su precisión o exhaustividad. Algunas declaraciones de la Presentación relacionadas con los datos de mercado y sobre la posición competitiva se basan en análisis internos de Euskaltel, que conllevan ciertos supuestos y estimaciones. Dichos análisis internos no han sido verificados por ninguna fuente independiente y no se puede garantizar la precisión de los supuestos o estimaciones. Por consiguiente, no se debe confiar en ningún dato sobre el sector, el mercado o la posición competitiva de Euskaltel incluido en la Presentación.

Si lo desea, puede Ud. pedir consejo independiente y profesional y realizar un análisis e investigación independientes de la información incluida en esta Presentación y del negocio, operaciones, situación financiera, perspectivas, estatus y situación del Grupo Euskaltel. Euskaltel no se hace responsable ni se le puede hacer responsable del uso, valoraciones, opiniones, expectativas o decisiones que pudieran ser adoptadas por terceros a raíz de la publicación de esta Presentación.

Nadie debe adquirir ni suscribir ningún valor de la Compañía basándose en esta Presentación. Esta Presentación no constituye ni forma parte de, ni debe interpretarse como, (i) una oferta, solicitud o invitación para suscribir, vender o emitir, o adquirir de otro modo valores, ni dicha Presentación, ni el hecho de su comunicación, constituirán de ninguna manera la base de la firma de ningún contrato o compromiso con respecto a ningún valor, ni se podrá confiar en dicha Presentación, ni en el hecho de su comunicación, para dicha firma ni dicha Presentación, ni en el hecho de su comunicación, actuarán como incentivo para ello; o (ii) ninguna forma de opinión financiera, recomendación o consejo de inversión con respecto a ningún valor.

La distribución de esta Presentación en determinadas jurisdicciones podría estar restringida por ley. Los destinatarios de esta Presentación deben informarse sobre dichas restricciones y respetarlas. Euskaltel renuncia a toda responsabilidad por la distribución de esta Presentación por parte de sus destinatarios.

Al recibir esta Presentación o al acceder a ella, Ud. acepta cumplir y respetar los términos, condiciones y restricciones anteriores.



Euskaltel Group



euskaltel



telecable



Euskaltel logra otro trimestre de **crecimiento récord de clientes**

KPIs operativos (3T 20 vs 2T 20)

+29,4k

Altas netas de clientes de Virgin telco

+20,9k

Altas netas de clientes de fijo de Virgin telco

+1,5m

Hogares accesibles



Sólido crecimiento de Virgin telco en el 3T, por encima de las expectativas



El aumento de la cobertura nacional respalda el éxito comercial de Virgin telco

Financieros

+1,8%

Ingresos (Crecimiento a/a)

-2,0%

EBITDA (Crecimiento a/a)

+1,1%

EBITDA ex Virgin (Crecimiento a/a)

-3,6%

Deuda neta (Crecimiento a/a)



El éxito de Virgin telco impulsa **un fuerte crecimiento de los ingresos** en el trimestre



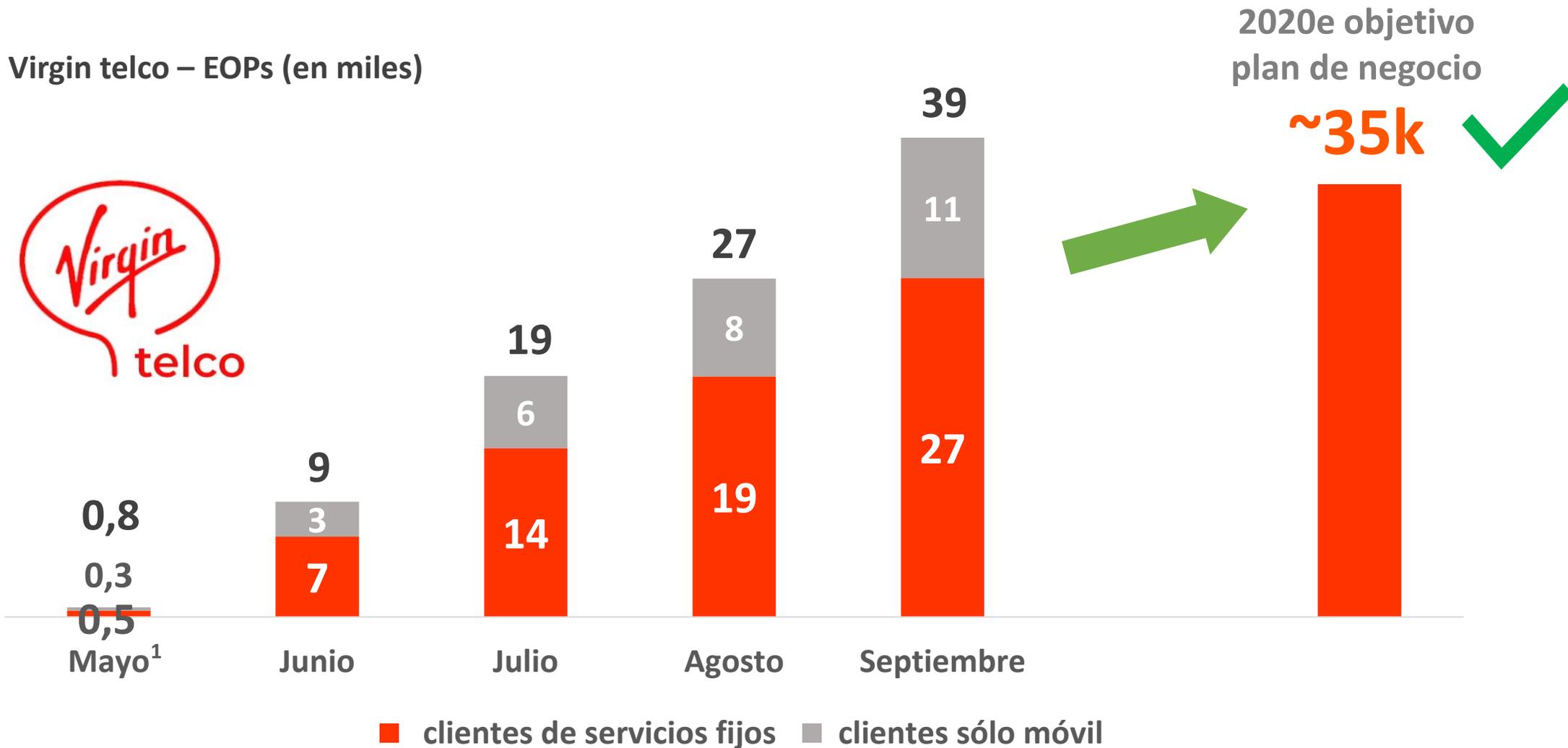
El EBITDA del negocio tradicional continua creciendo en el trimestre



La compañía continua en **una clara senda de desapalancamiento**

El fuerte crecimiento de Virgin telco acerca la base de clientes al objetivo anual

Virgin telco – EOPs (en miles)



1. Virgin telco se lanzó el 20 de mayo de 2020

| Euskaltel ha firmado **un acuerdo comercial con Netflix**

NETFLIX FAN
NETFLIX + 10 GB extra/mes
6 MESES DE REGALO

Y con UN MES GRATIS en
FIBRA y MÓVIL



✓ Netflix Fan combina **contenido de alta calidad con datos móviles extra**

✓ La televisión de alta calidad de Euskaltel se combina con proveedores de contenido líderes para **crear en Virgin telco una oferta de TV líder**

Acuerdos comerciales innovadores **impulsarán todavía más el crecimiento de Virgin telco**

| Los nuevos acuerdos de red proporcionan mejoras significativas al plan de negocio



- Acceso a la tecnología 5G como OMV
- Desde enero de 2022 o previamente en el caso de un lanzamiento masivo por parte de Orange



- Acceso a 1,8 millones de hogares de los planes adicionales de despliegue de fibra a realizar por Orange en España
- Este despliegue estará finalizado antes de finales de 2023



- Acceso a 1 millón de hogares de la huella de FTTH de Adamo a nivel nacional
- Ampliable a 500.000 hogares adicionales antes de finales de año



- Acceso a NEBA FTTH en zonas exentas de regulación

Mejoras al plan de negocio

Acceso **5G** ✓ Acceso 5G

1,8m ✓ Cifras mejoradas
hogares de FTTH

1,5m ✓ Cifras mejoradas
hogares de FTTH

✓ Aumento de la huella

✓ Aumento de la huella

Los acuerdos firmados recientemente resultan en un mayor potencial de crecimiento y rentabilidad para Virgin telco



Análisis Operativo



euskaltel



telecable

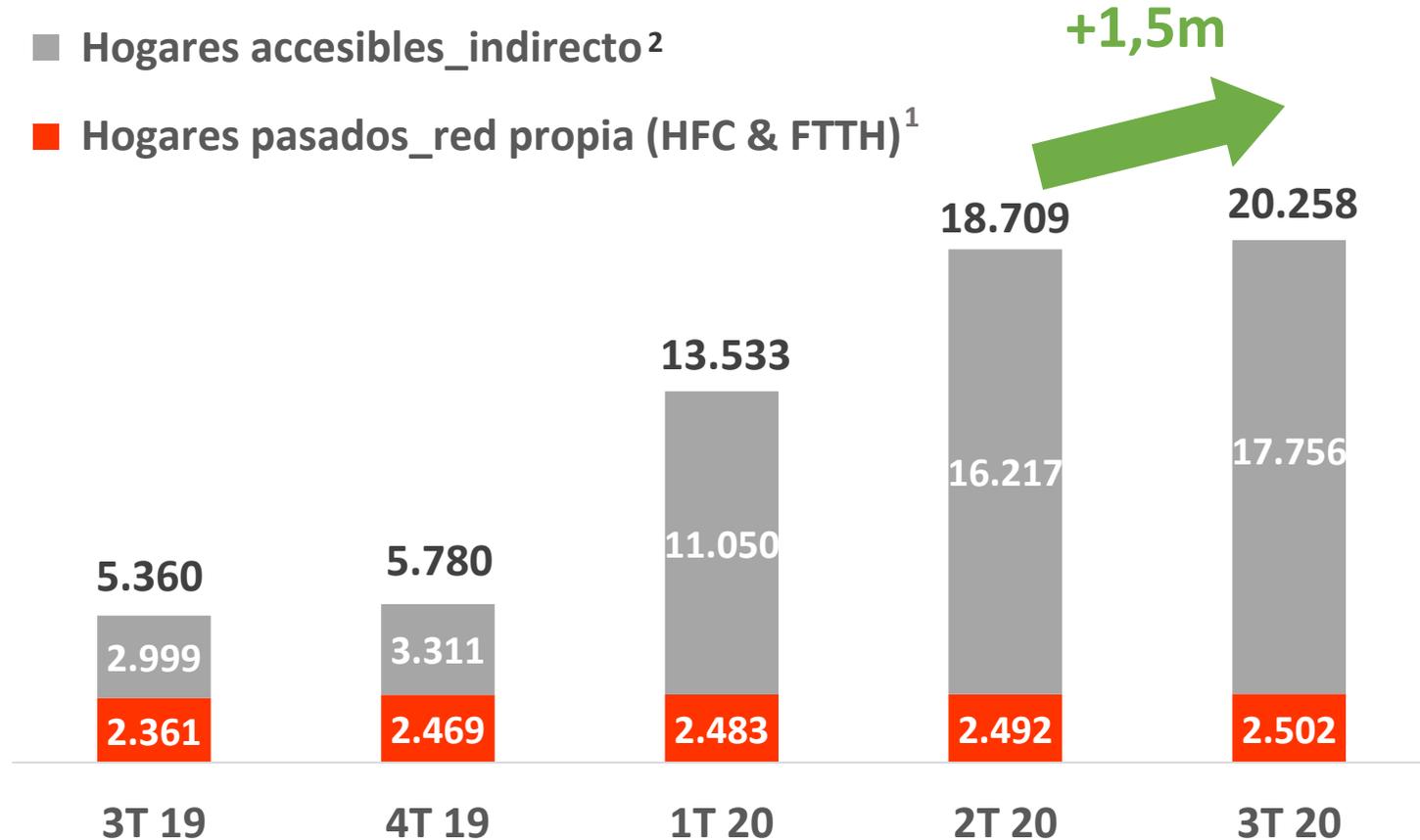


| El aumento continuo de la cobertura genera **nuevas oportunidades de crecimiento**

Cobertura actual (en miles de hogares)

■ Hogares accesibles_indirecto²

■ Hogares pasados_red propia (HFC & FTTH)¹



✓ El aumento de cobertura impulsa **el potencial de crecimiento adicional de Virgin telco**

✓ Los nuevos acuerdos mayoristas firmados permiten **un crecimiento más rápido y una mayor rentabilidad**

1. Cobertura de hogares en HFC, infill FTTH y co-inversion de FTTH

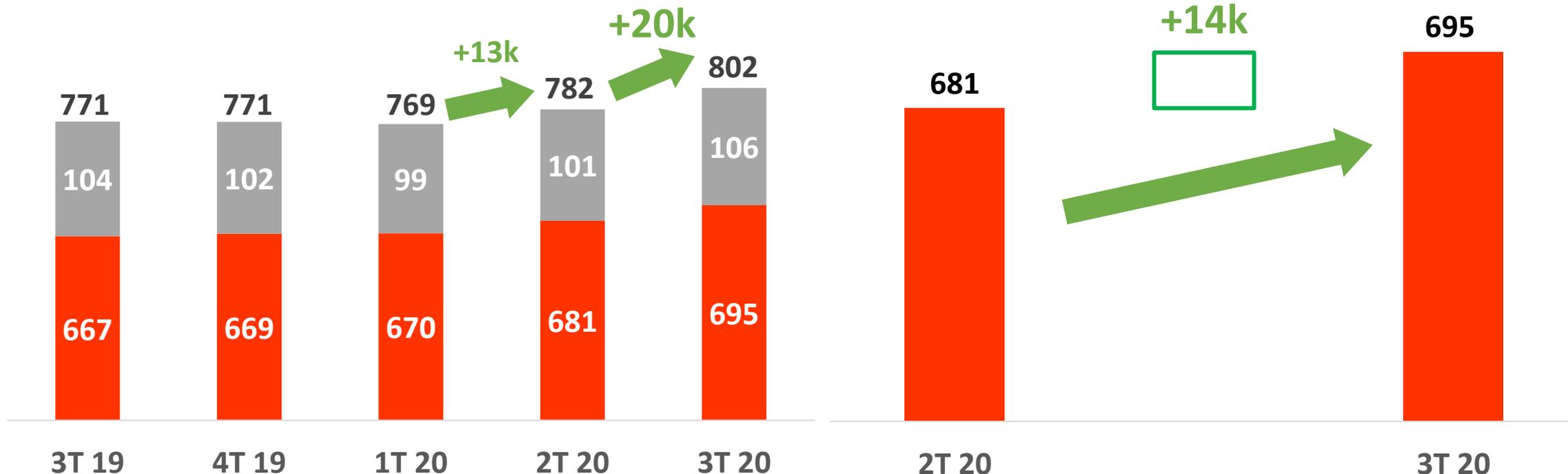
2. Acceso indirecto a la red de Orange y acceso a la red regulada de Telefónica (VULA & NEBA)

Virgin telco impulsa un nuevo **récord de crecimiento de clientes** en el trimestre

Clientes mercado masivo (en miles)

Clientes fijos mercado masivo (en miles)

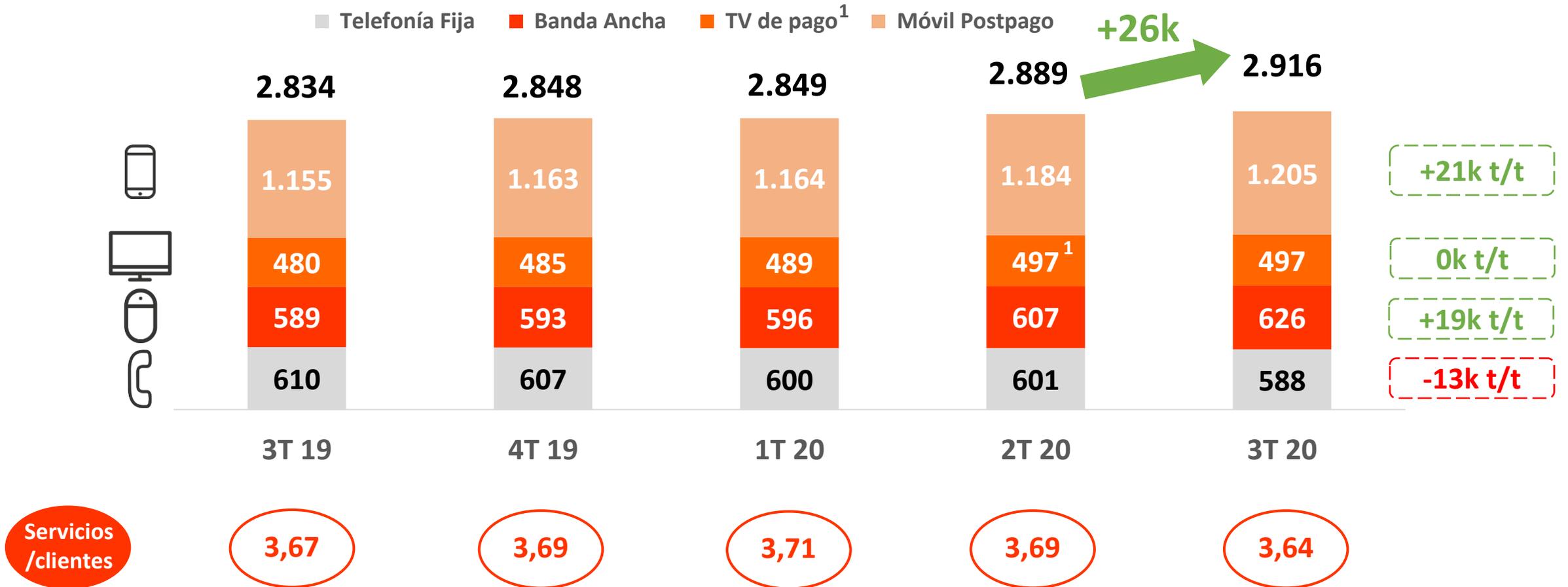
■ clientes de servicios fijos ■ clientes sólo móvil



El fuerte aumento de las ventas de Virgin telco está **transformando el perfil de crecimiento de la compañía**

El aumento récord de clientes se traduce en un sólido crecimiento de servicios

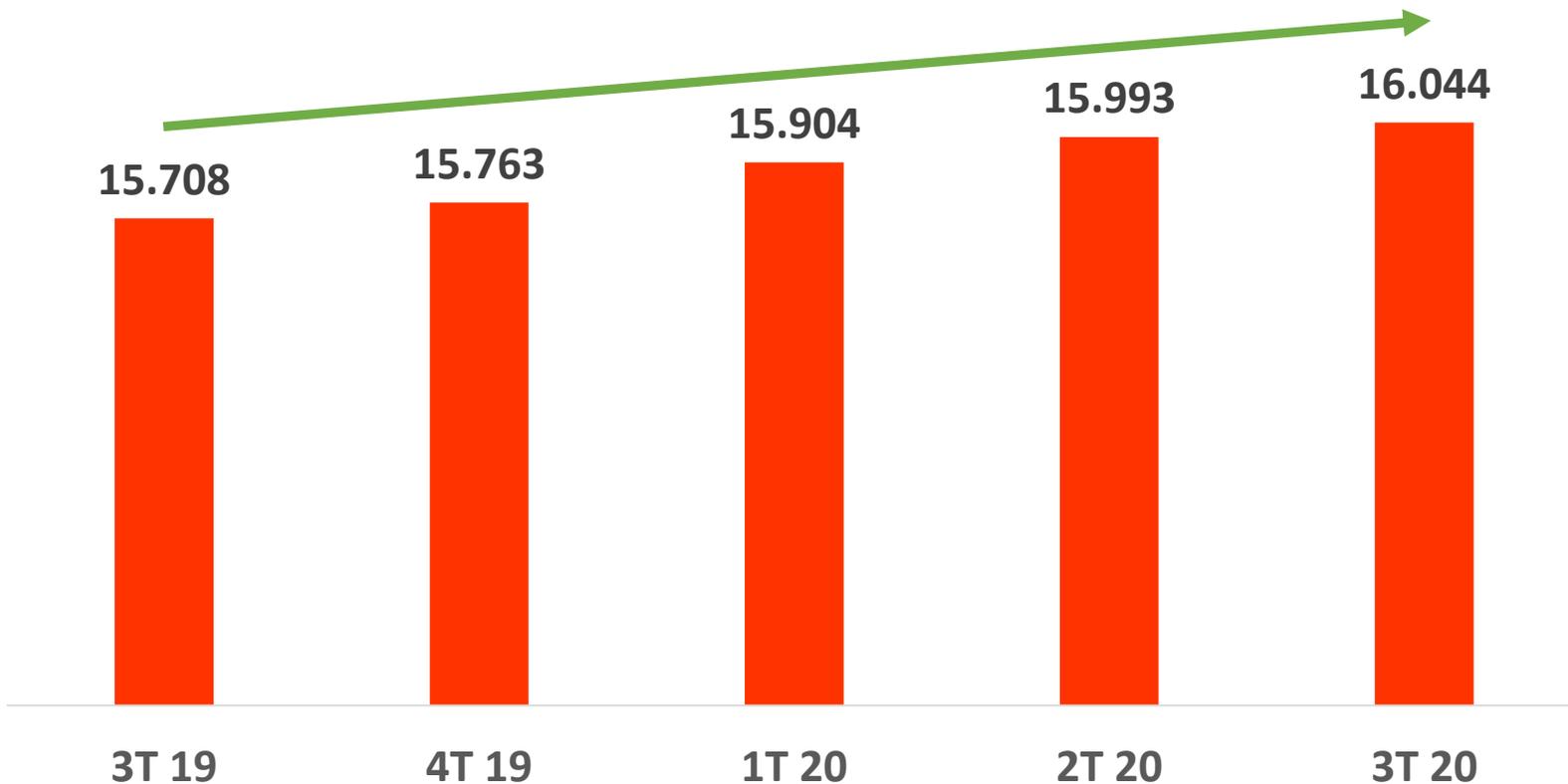
Servicios mercado masivo (RGUs) por tipo (en miles)



1. Las cifras de servicios de televisión se incrementan con los segundos servicios de televisión no contabilizados previamente

Pymes y Grandes Cuentas continúa su **robusta tendencia en el trimestre**

Clientes pymes y grandes cuentas



- ✓ La mayor demanda de servicios se traduce en un **sólido trimestre en B2B**
- ✓ La **base de clientes crece** en el trimestre a pesar de COVID y de la estacionalidad
- ✓ El crecimiento interanual de los ingresos de B2B de +3% **resulta en el mejor tercer trimestre de la historia en ingresos de B2B**

Análisis Financiero



euskaltel

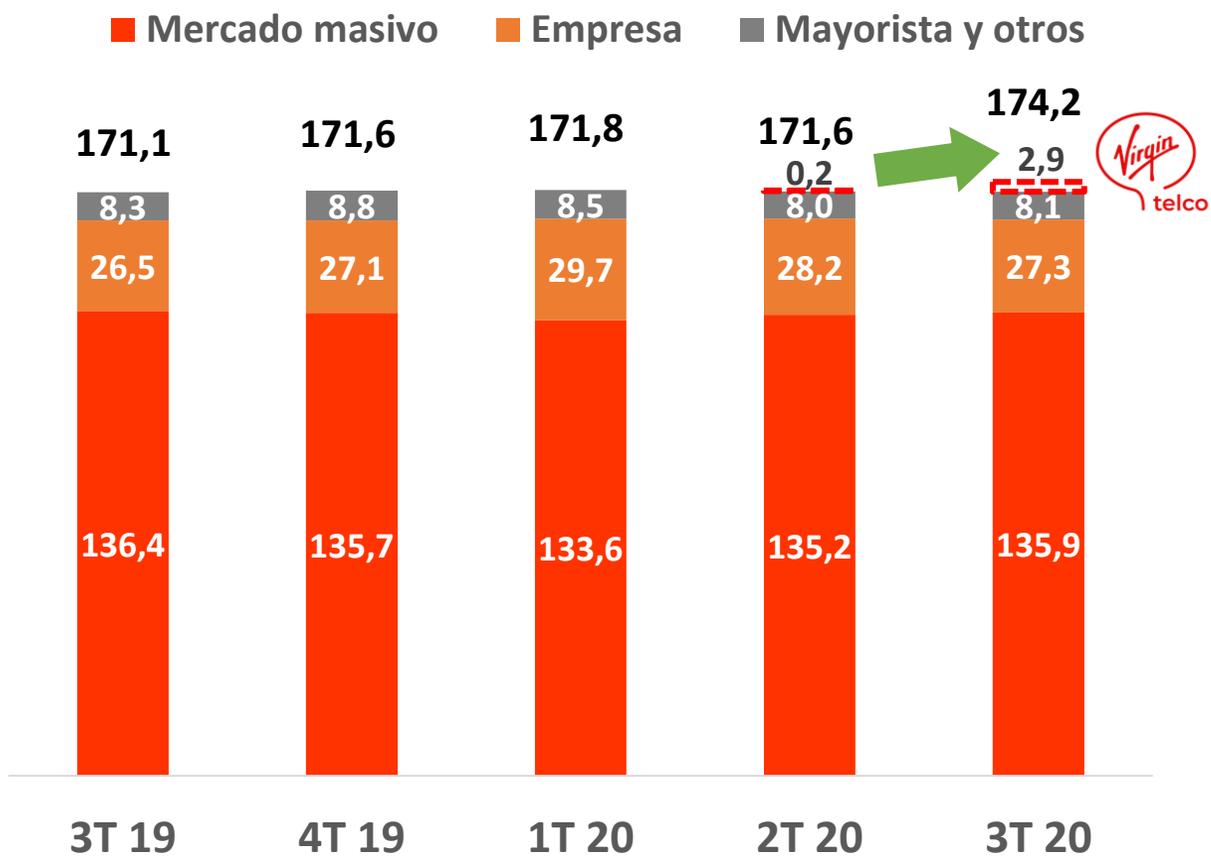


telecable

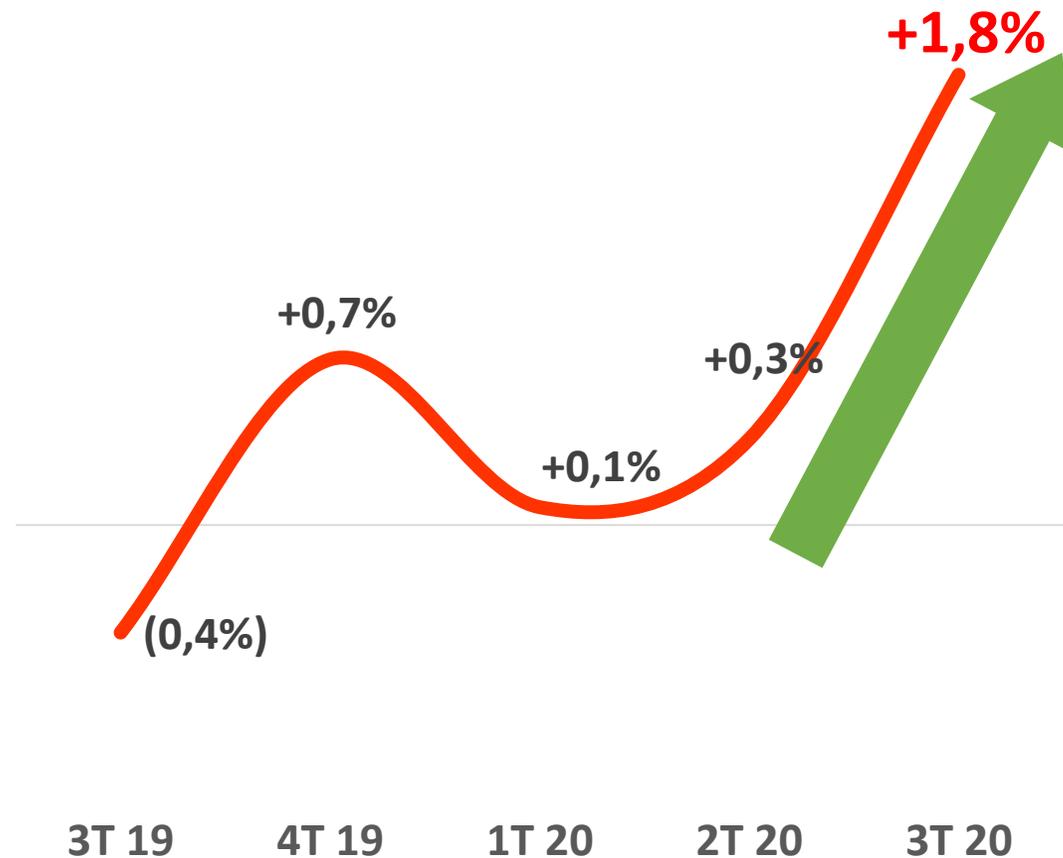


Virgin telco impulsa el **despegue en crecimiento de ingresos** en el trimestre

Detalle de los ingresos totales por segmento (EURm)

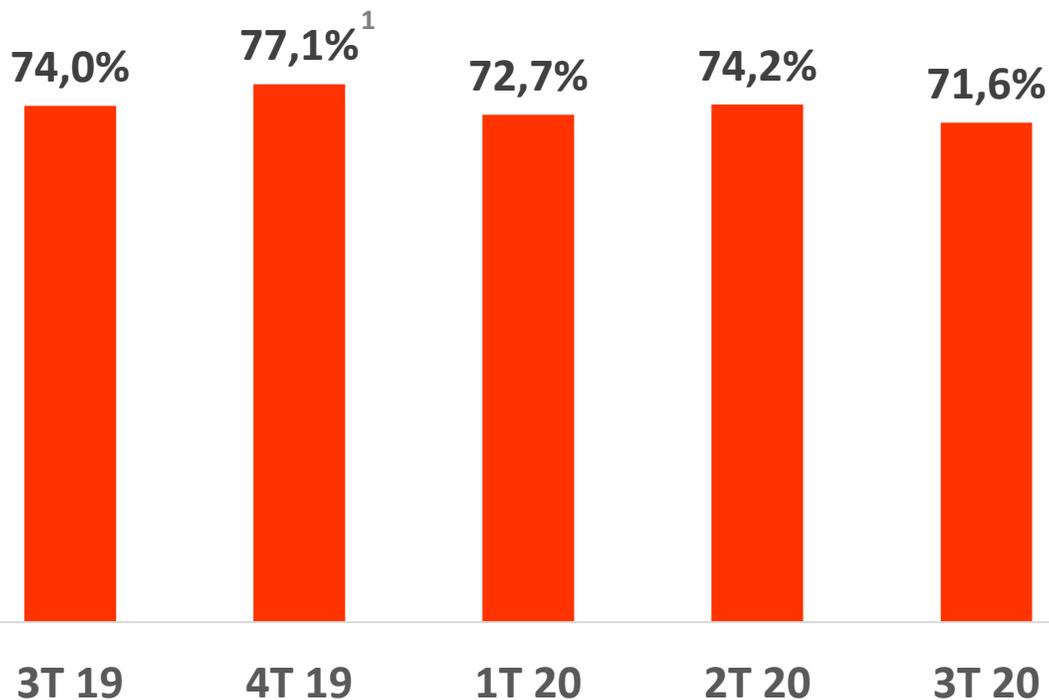


Evolución año contra año de los ingresos totales (%)

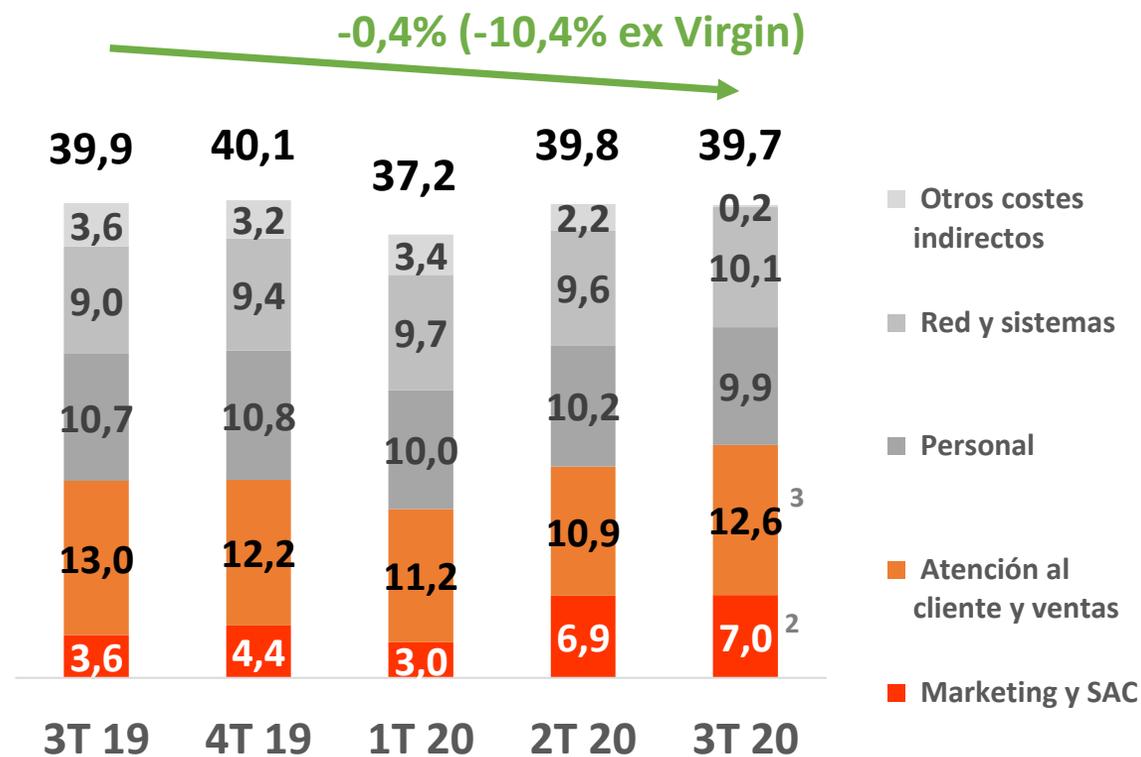


El control de los costes compensa los costes de crecimiento de Virgin telco

Margen bruto (% sobre ingresos)



Gastos comerciales y generales (EURm)



1. El margen bruto incluye 6,9 millones de euros de impactos positivos motivados principalmente por la renovación del acuerdo mayorista con Orange

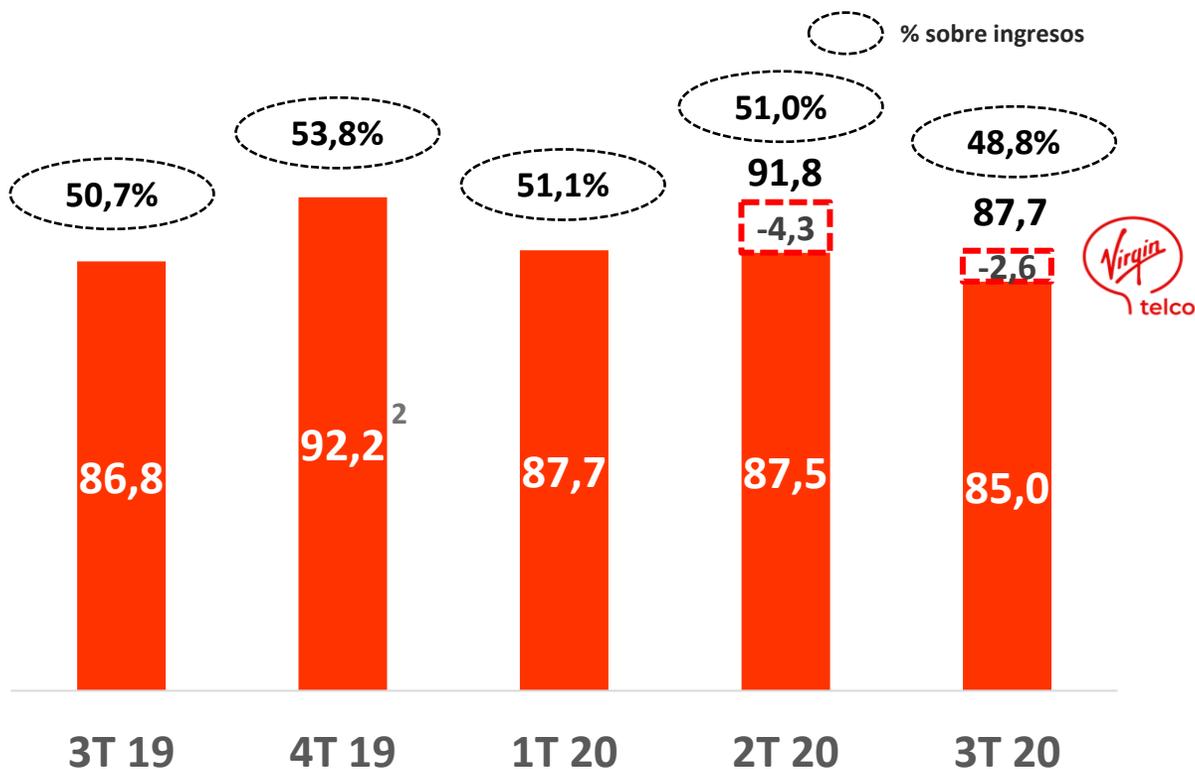
2. Incluye 2,8 millones de euros de gastos de Marketing de Virgin telco

3. Incluye 0,6 millones de euros de gastos de atención al cliente de Virgin telco



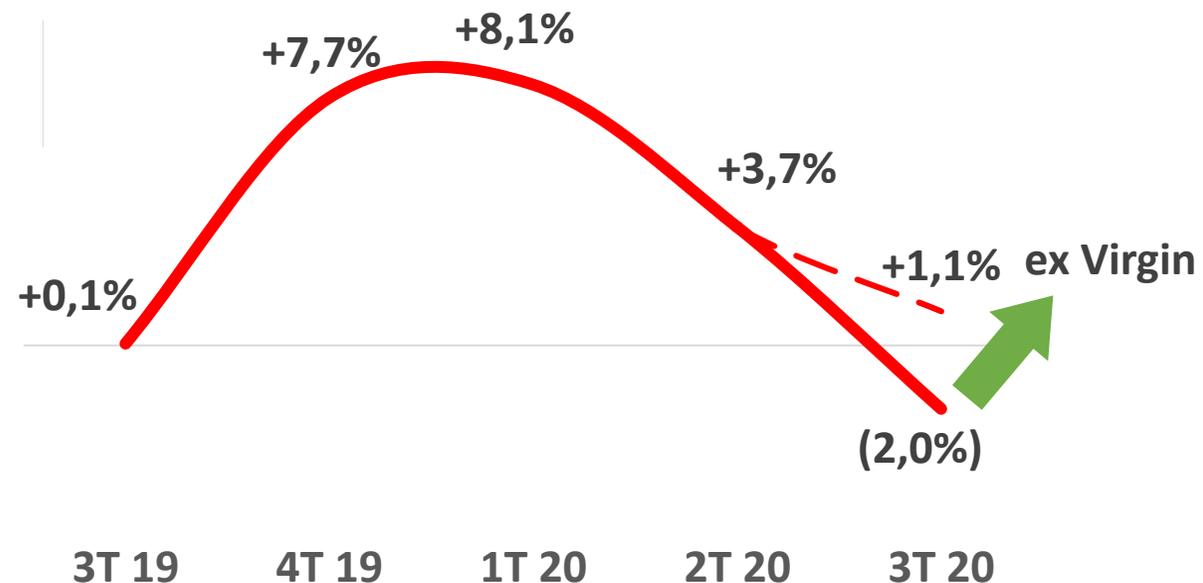
El EBITDA del negocio tradicional continua creciendo en el trimestre

EBITDA¹ (EURm)



1. EBITDA calculado como 'medidas alternativas de rendimiento': EBIT + depreciación y amortización +/- deterioro de activos + otros resultados no recurrentes
2. El EBITDA de 4T 19 incluye 6,9 millones de euros de impactos positivos motivados principalmente por la renovación del acuerdo mayorista con Orange

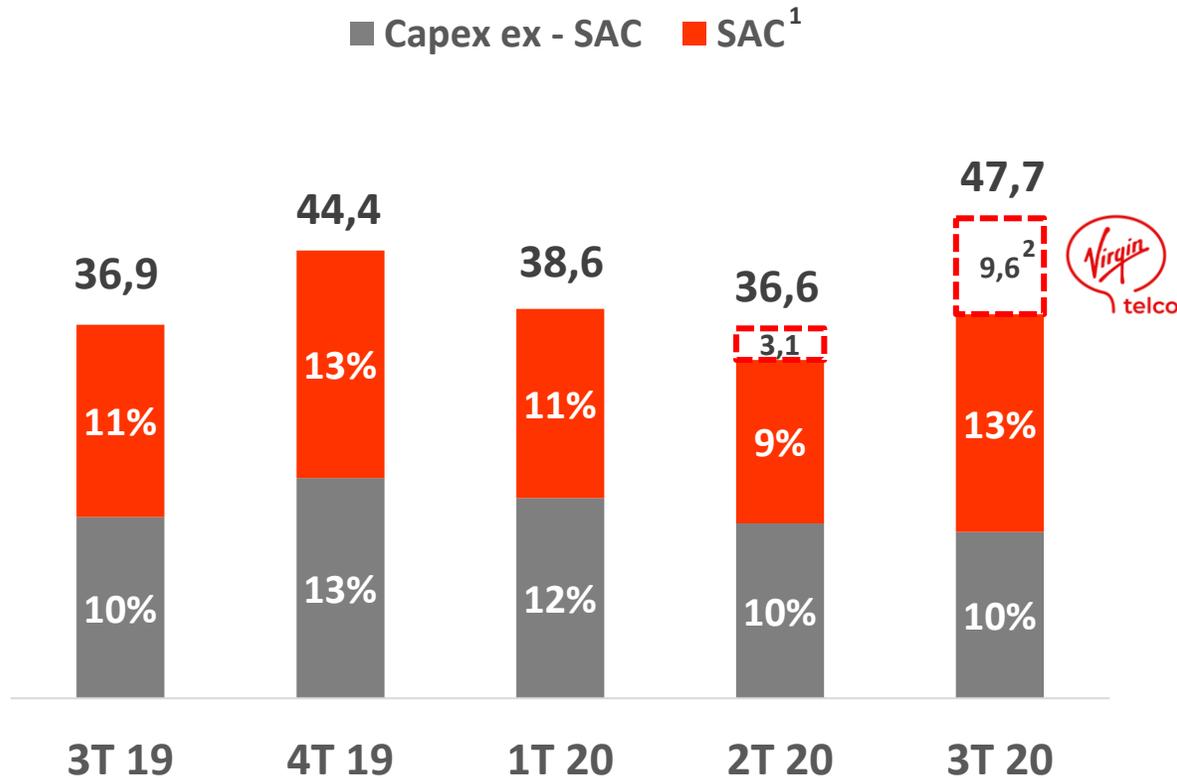
Evolución anual³ del EBITDA (%)



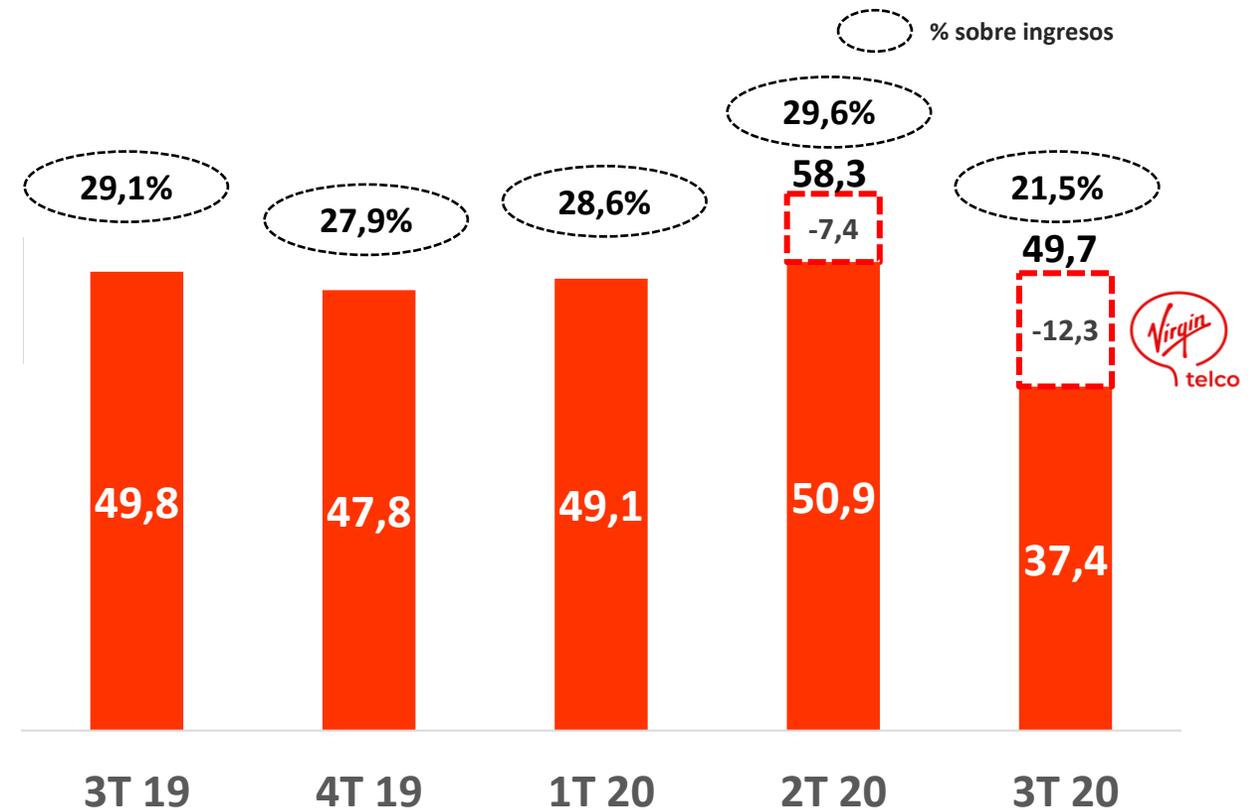
3. Evolución del EBITDA excluyendo en 2019 de la comparativa el impacto NIIF16 (10,1 millones de euros en el año)

| Un crecimiento mayor del esperado en Virgin telco impulsa el capex en el trimestre

Capex (EURm y % sobre ingresos)



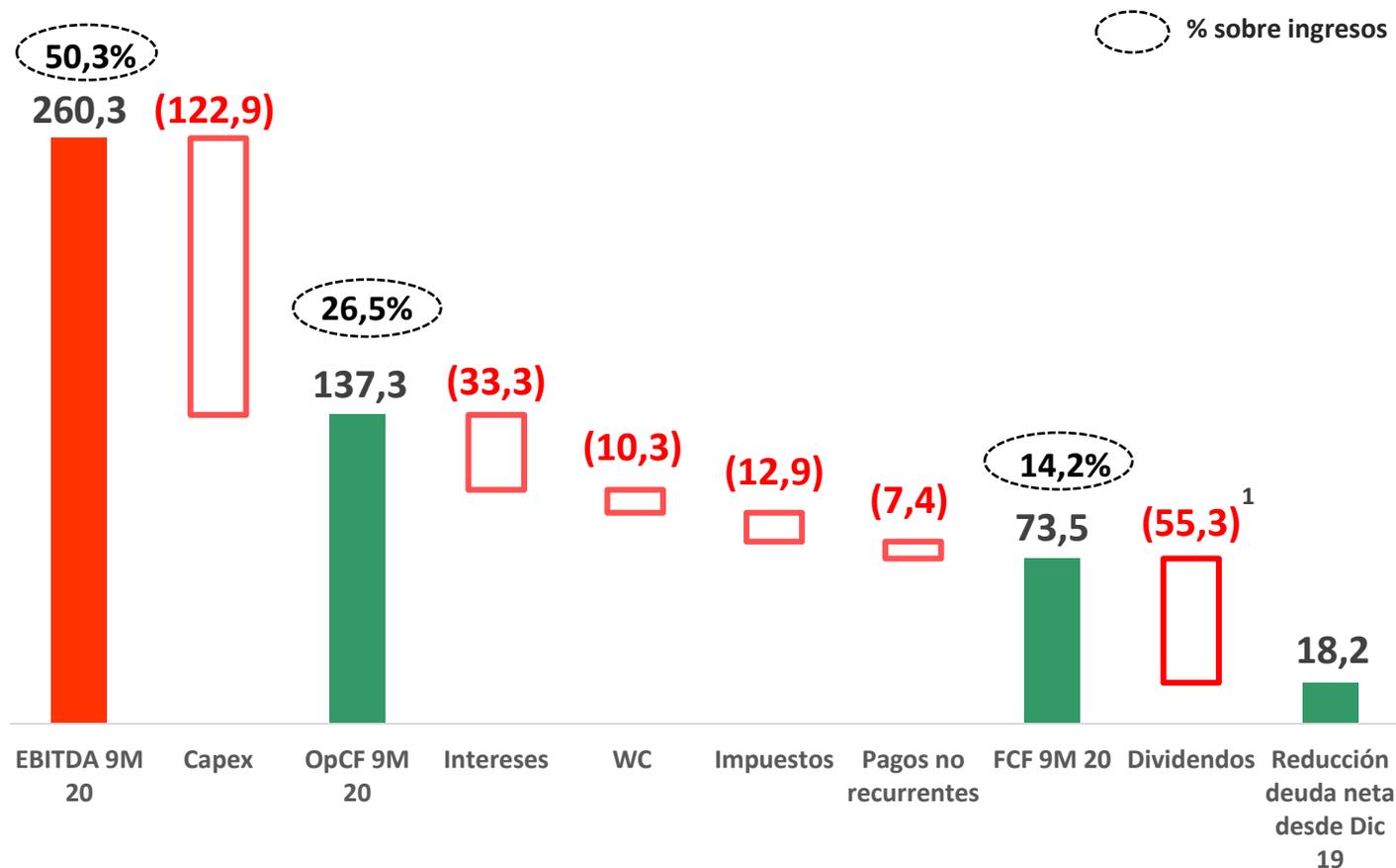
OpCF (EBITDA – capex) (EURm)



1. Capex SAC (inversión en adquisición de clientes) incluye costes comerciales y de instalación y equipamiento de cliente
2. De los cuales €7,9 millones son SAC y €2,0 millones son capex no SAC

La compañía continúa en una clara senda de desapalancamiento a pesar del fuerte crecimiento

Uso de la caja 9M 2020 (EURm)

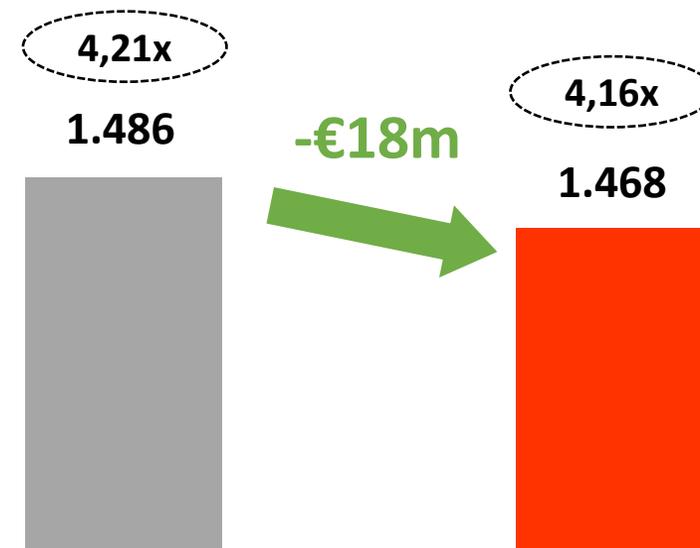


1. El dividendo de 9M 2020 representa el 100% de pago por dividendos en el año

Deuda neta 9M 2020 (EURm)

Deuda neta/
EBITDA²

- Coste promedio deuda: 2,62%
- Vida media: 3,9 años³



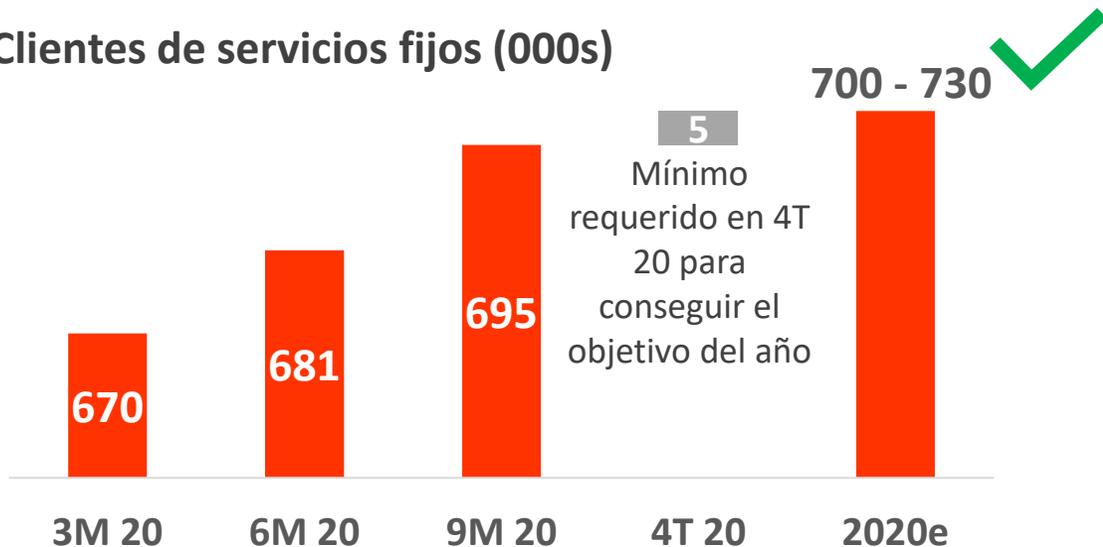
Deuda neta a 30 de diciembre de 2019 Deuda neta a 30 de septiembre de 2020

2. EBITDA ajustado por sinergias potenciales identificadas

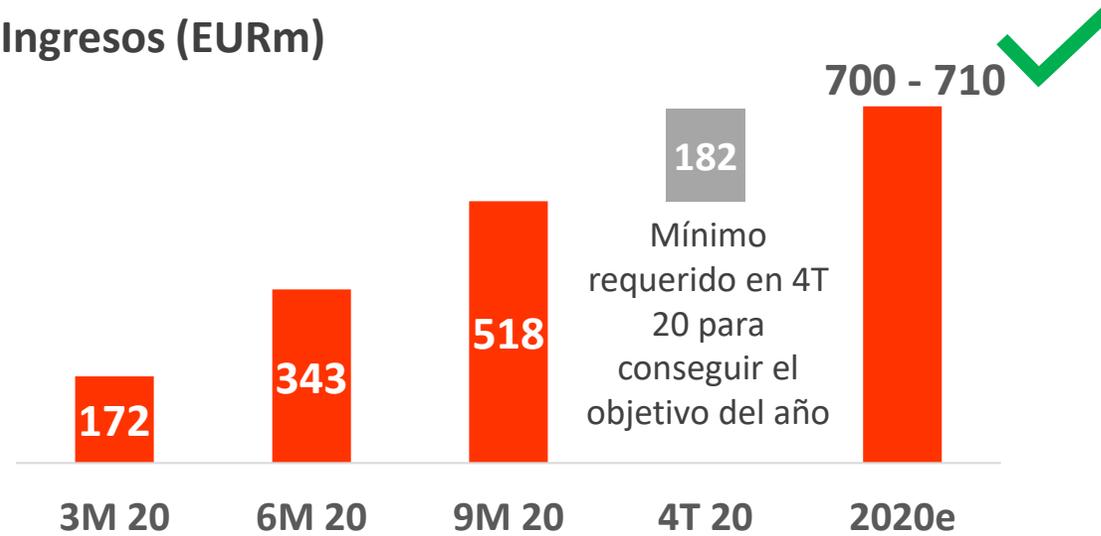
3. El tramo amortizable de 215 millones de euros se ha reemplazado en Julio de 2020 por un préstamo bullet con vencimiento Diciembre 2023

Los resultados del 3T 2020 están en línea para alcanzar los objetivos anuales

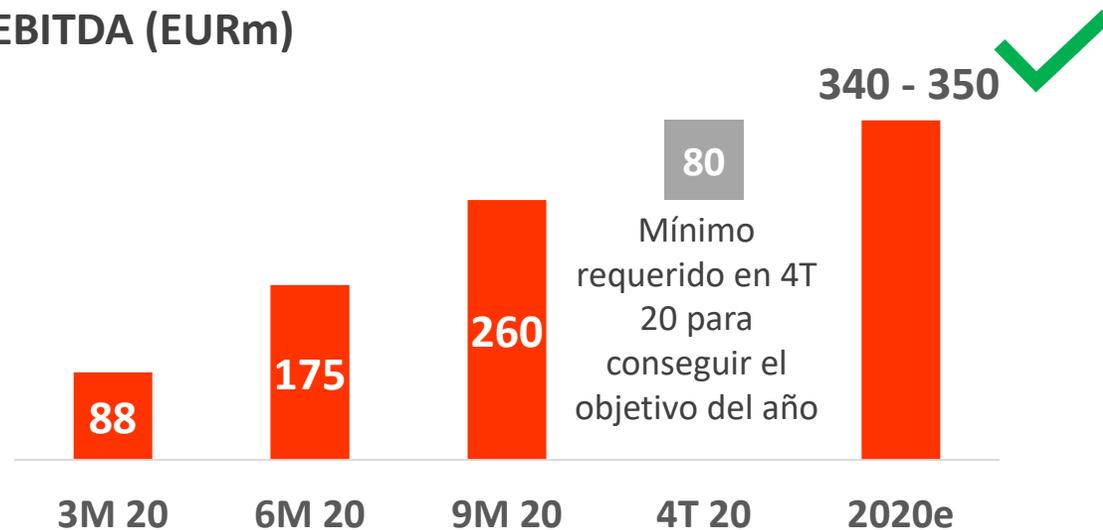
Clientes de servicios fijos (000s)



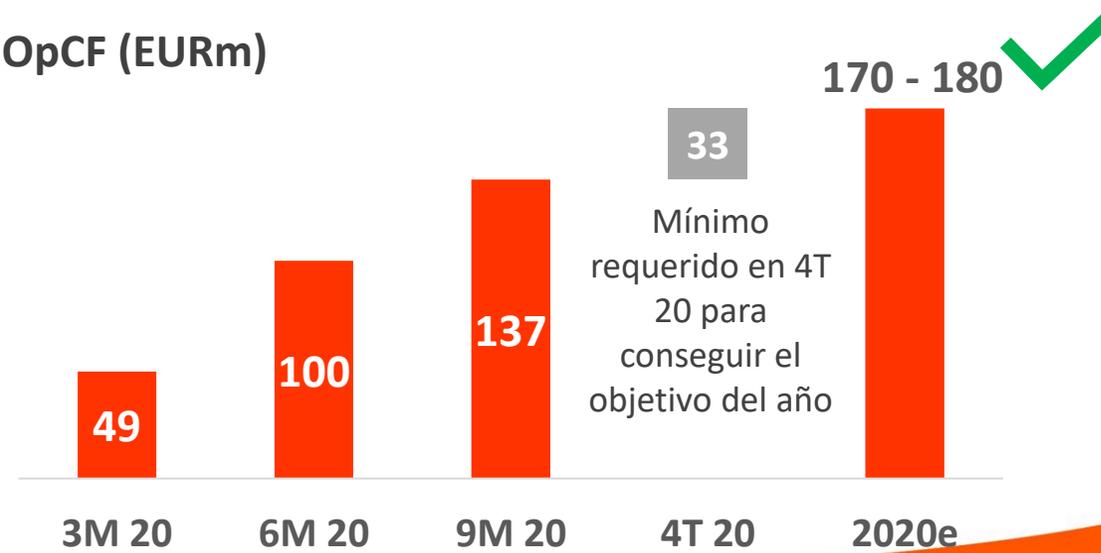
Ingresos (EURm)



EBITDA (EURm)



OpCF (EURm)



| Sólidos resultados en 3T 2020 impulsados por el éxito inicial de Virgin telco

 El éxito continuo de Virgin telco impulsa **un nuevo récord de crecimiento de clientes** ✓

 Las iniciativas de ventas y red aseguran **un mayor crecimiento y rentabilidad futuras** ✓

 El éxito de Virgin telco impulsa **el despegue en el crecimiento de los ingresos en el trimestre** ✓

 El negocio tradicional impulsa una **evolución sostenida del EBITDA** en el trimestre ✓

 **La clara senda de desapalancamiento continua** a pesar del fuerte crecimiento ✓

 Sólidos resultados trimestrales en línea para **cumplir con los objetivos anuales** ✓

EUSKALTEL, S.A.
Investor Relations Office
Tel: +34 94 401 15 56
investor@euskaltel.com
www.euskaltel.com

Q&A



Euskaltel **Group**

Apéndice

Resultados consolidados y KPIs del Grupo Euskaltel en 3T 2020



euskaltel



telecable



Grupo Euskaltel consolidado - KPIs (i/iii)

Mercado masivo

Principales Indicadores	Unidad	Anual	Trimestral						
		2019	1T 19	2T 19	3T 19	4T 19	1T 20	2T 20	3T 20
Hogares pasados_red propia (HFC & FTTH)	#	2.468.822	2.341.655	2.355.173	2.360.891	2.468.822	2.482.870	2.492.121	2.502.348
Acceso hogares_wholesale	#	3.310.812	569.092	598.061	2.999.183	3.310.812	11.050.114	16.216.808	17.756.150
Clientes mercado masivo ¹	#	770.865	767.616	771.646	771.167	770.865	768.891	782.171	801.677
<i>clientes de servicios fijos</i>	#	669.317	661.558	666.138	667.022	669.317	669.678	681.002	695.402
<i>clientes sólo móvil</i>	#	101.548	106.058	105.508	104.145	101.548	99.213	101.169	106.275
Total servicios (RGUs) ²	#	2.848.267	2.773.355	2.831.942	2.833.547	2.848.267	2.849.455	2.889.293	2.915.675
<i>Telefonía Fija</i>	#	606.809	610.105	612.549	609.981	606.809	599.972	600.982	588.139
<i>Banda Ancha</i>	#	593.338	579.523	586.080	589.090	593.338	596.292	607.483	626.290
<i>TV de pago</i>	#	484.957	456.119	481.896	479.639	484.957	489.090	496.740	496.572
<i>Móvil Postpago</i>	#	1.163.163	1.127.608	1.151.417	1.154.837	1.163.163	1.164.101	1.184.088	1.204.674
Servicios (RGUs) por cliente	#	3,69	3,61	3,67	3,67	3,69	3,71	3,69	3,64
ARPU Global clientes red fija (Trimestral)	€/mes	60,07	59,98	60,00	60,37	60,07	60,04	59,99	59,51

Pymes y Grandes Cuentas

Principales Indicadores	Unidad	Anual	Trimestral						
		2019	1T 19	2T 19	3T 19	4T 19	1T 20	2T 20	3T 20
Clientes	#	15.763	15.460	15.633	15.708	15.763	15.904	15.993	16.044

1. Clientes mercado masivo = clientes residenciales + clientes SOHO + clientes RACC sólo móvil
2. Servicios mercado masivo = servicios residenciales + servicios SOHO + servicios RACC sólo móvil

Nota: Las cifras de clientes de mercado masivo y ARPU en 2019 varían por una reclasificación de 0,2k clientes de mercado masivo a PYMEs y por el reconocimiento de 0,3k clientes no reportados previamente



Grupo Euskaltel consolidado – Resultados financieros (ii/iii)

Cuenta de pérdidas y ganancias		Anual	Trimestral						
		2019	1T 19	2T 19	3T 19	4T 19	1T 20	2T 20	3T 20
	Unidad								
Ingresos totales	€m	685,5	171,7	171,1	171,1	171,6	171,8	171,6	174,2
<i>Variación anual</i>	%	-0,9%	-2,8%	-0,9%	-0,4%	0,7%	0,1%	0,3%	1,8%
Mercado masivo ¹	€m	542,1	134,0	136,0	136,4	135,7	133,6	135,4	138,8
Empresa	€m	110,9	30,3	27,0	26,5	27,1	29,7	28,2	27,3
Wholesale y otros	€m	32,5	7,4	8,0	8,3	8,8	8,5	8,0	8,1
Margen bruto	€m	510,0	123,6	127,4	126,6	132,3	124,9	127,3	124,7
<i>% s/ ingresos totales</i>	%	74,4%	72,0%	74,5%	74,0%	77,1%	72,7%	74,2%	71,6%
Costes comerciales y generales (SG&A)	€m	(165,4)	(42,5)	(43,0)	(39,9)	(40,1)	(37,2)	(39,8)	(39,7)
Marketing y SAC (Costes adquisición de clientes)	€m	(18,7)	(5,2)	(5,5)	(3,6)	(4,4)	(3,0)	(6,9)	(7,0)
Atención al cliente y ventas	€m	(52,5)	(14,2)	(13,1)	(13,0)	(12,2)	(11,2)	(10,9)	(12,6)
Personal	€m	(44,8)	(11,6)	(11,7)	(10,7)	(10,8)	(10,0)	(10,2)	(9,9)
Red y sistemas	€m	(37,7)	(9,7)	(9,5)	(9,0)	(9,4)	(9,7)	(9,6)	(10,1)
Otros costes indirectos	€m	(11,8)	(1,8)	(3,2)	(3,6)	(3,2)	(3,4)	(2,2)	(0,2)
EBITDA ajustado	€m	344,5	81,1	84,4	86,8	92,2	87,7	87,5	85,0
<i>% s/ ingresos totales</i>	%	50,3%	47,3%	49,4%	50,7%	53,8%	51,1%	51,0%	48,8%
<i>Variación anual</i>	%	2,4%	-3,7%	-0,1%	2,6%	10,4%	8,1%	3,7%	-2,0%
Amortizaciones y depreciaciones	€m	(202,7)	(50,2)	(51,0)	(51,1)	(50,4)	(49,9)	(50,4)	(49,3)
Gastos extraordinarios	€m	(21,0)	(2,9)	(7,6)	(5,2)	(5,3)	(2,2)	(2,1)	(3,1)
Gastos financieros netos	€m	(49,3)	(12,6)	(12,1)	(12,4)	(12,1)	(11,9)	(14,8)	(12,4)
Beneficio neto antes de impuestos	€m	71,5	15,4	13,7	18,0	24,4	23,7	20,2	20,2
Impuestos	€m	(9,5)	(3,4)	(2,8)	1,0	(4,3)	(4,6)	(3,8)	(3,6)
BENEFICIO NETO	€m	62,0	11,9	11,0	19,0	20,1	19,1	16,4	16,6

1. Ingresos mercado masivo = ingresos residenciales + ingresos SOHO + ingresos RACC sólo móvil

Nota: Las cifras de ingresos de 2019 varían por una reclasificación debida a cambios en el reporting para reflejar de forma más precisa la integración de las 3 compañías. Las cifras de margen bruto y gastos comerciales y generales de 2019 varían por una reclasificación debida a cambios en el reporting para reflejar de forma más precisa la integración de las 3 compañías.



Grupo Euskaltel consolidado – Resultados financieros (iii/iii)

Flujo de caja		Anual	Trimestral						
	Unidad	2019	1T 19	2T 19	3T 19	4T 19	1T 20	2T 20	3T 20
EBITDA	€m	344,5	81,1	84,4	86,8	92,2	87,7	87,5	85,0
Inversiones	€m	(154,3)	(34,6)	(38,3)	(36,9)	(44,4)	(38,6)	(36,6)	(47,7)
% s/ ingresos totales	%	-22,5%	-20,2%	-22,4%	-21,6%	-25,9%	-22,5%	-21,3%	-27,4%
Flujo de caja operativo	€m	190,3	46,5	46,1	49,8	47,8	49,1	50,9	37,4
% s/ ingresos totales	%	27,8%	27,1%	27,0%	29,1%	27,9%	28,6%	29,6%	21,5%
Intereses	€m	(42,1)	(12,3)	(9,3)	(11,4)	(9,1)	(11,2)	(10,9)	(11,2)
Capital circulante	€m	(7,4)	(32,0)	15,2	1,1	8,4	(7,3)	(6,2)	3,2
Impuestos	€m	(16,8)	(6,8)	(2,6)	(1,0)	(6,4)	(7,0)	(2,9)	(3,0)
Otros	€m	(23,0)	(5,9)	(7,7)	(5,3)	(4,2)	(2,1)	(3,2)	(2,2)
Flujo de caja libre	€m	101,1	(10,5)	41,8	33,3	36,5	21,5	27,7	24,4
Dividendos	€m	(55,3)	(25,0)	-	(30,3)	-	(23,1)	(1,9)	(30,3)
Variación Deuda Neta	€m	45,8	(35,5)	41,8	3,0	36,5	(1,6)	25,8	(6,0)
DEUDA NETA	€m	1.486,3	1.567,5	1.525,8	1.522,8	1.486,3	1.487,8	1.462,0	1.468,0

Balance de situación		Anual	Trimestral						
	Unidad	2019	1T 19	2T 19	3T 19	4T 19	1T 20	2T 20	3T 20
Activo No Corriente	€m	2.749,0	2.779,1	2.765,1	2.754,5	2.749,0	2.738,0	2.725,3	2.726,4
Inmovilizado intangible	€m	1.324,2	1.332,7	1.329,5	1.324,9	1.324,2	1.322,4	1.318,4	1.319,5
Inmovilizado material	€m	1.288,8	1.312,2	1.302,7	1.292,9	1.288,8	1.280,5	1.272,9	1.273,0
Activos financieros	€m	8,9	9,1	9,0	8,4	8,9	8,0	6,9	6,0
Activos por impuesto diferido	€m	127,1	125,1	123,8	128,3	127,1	127,1	127,1	127,9
Activo Corriente	€m	168,2	144,1	149,5	158,8	168,2	174,4	206,0	208,0
Existencias	€m	4,2	5,7	6,4	6,1	4,2	5,7	4,8	6,6
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	€m	65,8	66,6	62,5	71,4	65,8	70,9	78,7	83,9
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	€m	98,2	71,8	80,6	81,3	98,2	97,9	122,5	117,5
TOTAL ACTIVO	€m	2.917,3	2.923,3	2.914,6	2.913,4	2.917,3	2.912,4	2.931,3	2.934,4
Total Patrimonio Neto	€m	982,0	987,3	967,9	986,8	982,0	1.001,1	987,6	1.005,9
Pasivo No Corriente	€m	1.533,9	1.619,7	1.554,7	1.558,6	1.533,9	1.532,8	1.577,6	1.575,4
Deudas a largo plazo	€m	1.369,0	1.444,9	1.388,5	1.390,1	1.369,0	1.370,3	1.416,3	1.416,8
Provisiones	€m	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos no corrientes	€m	164,9	174,8	166,2	168,5	164,9	162,5	161,3	158,6
Pasivo Corriente	€m	401,4	316,3	392,0	367,9	401,4	378,5	366,1	353,1
Deudas a corto plazo	€m	195,3	154,4	185,5	192,1	195,3	194,7	149,4	150,1
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	€m	206,1	161,9	206,5	175,8	206,1	183,8	216,8	203,0
Total Pasivo	€m	1.935,3	1.936,0	1.946,7	1.926,5	1.935,3	1.911,3	1.943,7	1.928,4
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	€m	2.917,3	2.923,3	2.914,6	2.913,4	2.917,3	2.912,4	2.931,3	2.934,4

