



euskaltel



telecable



Virgin

Euskaltel Group

Resultados 1T 2020

22 Abril 2020



#YoMeQuedoEnCasa

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 inicia el año cumpliendo ampliamente su guidance y con un impacto controlado del COVID-19

KPIs operativos
(1T 20 vs 4T 19)

+0,4k

Altas netas clientes de fijo del mercado masivo¹

+3k

Altas netas Banda Ancha

13m

Hogares accesibles

La base de clientes estable refleja las restricciones² del COVID-19

Crecimiento en servicios de Banda Ancha

Crecimiento significativo en la huella accesible preparada para la expansión nacional

Financieros

+0,1%

Ingresos
(Crecimiento a/a)

+8,1%

EBITDA
(Crecimiento a/a)

+5,5%

Cash Flow operativo (OpCF)
(Crecimiento a/a)

Ingresos ligeramente impactados por el COVID-19 en el trimestre

Las iniciativas en eficiencias conducen a un incremento significativo del EBITDA y de la generación de caja

COVID-19

Impacto operativo y financiero controlado

1. Clientes mercado masivo = clientes fijos residencial + clientes fijos SOHO (exc. Clientes solo móvil)
2. Restricciones a la portabilidad impuestas por el regulador como consecuencia del Estado de Alarma

| Euskaltel refuerza sus servicios durante la situación del COVID-19...

Foco en mantener a los clientes conectados...



+65%

Tráfico de voz fija



+71%

Tráfico de datos fijos



+32%

Consumo de TV bajo demanda

- ✓ El 70% de las tiendas están abiertas para cumplir con los requisitos de servicio al cliente ¹
- ✓ Servicio especial de atención al cliente B2B y establecimiento de plataformas de asistencia técnica
- ✓ Equipo de 800 personas dedicado diariamente a asegurar la robustez de la red
- ✓ Red operando con normalidad e incrementos de tráfico atendidos sin mayores interrupciones

- ✓ Todos los canales de cine e infantiles ofrecidos de forma gratuita
- ✓ 30 Gb mensuales de datos móviles ofrecidos a los clientes de móvil
- ✓ Incremento de disponibilidad de datos a clientes con necesidades especiales
- ✓ Acceso a nuestra aplicación de televisión a todos los pacientes hospitalizados

- ✓ Cumplimiento con todas las restricciones impuestas por el Gobierno a causa del COVID-19
- ✓ Prácticamente el 100% de la plantilla y más del 90% de los call centers teletrabajando
- ✓ Creación de un equipo dedicado a ayudar a los empleados con los impactos del COVID-19

1. Requisitos de servicio al cliente impuestos por el Gobierno durante el Estado de Alarma



euskaltel



telecable



| Impacto operativo y financiero en el negocio controlado

Impacto en el negocio controlado

- Las restricciones a la portabilidad impuestas durante el Estado de Alarma han desembocado en una reducción del 50% tanto en las altas como en el churn diario, que resulta en una base de clientes estable
- La devolución de facturas de clientes así como la suspensión de clientes genera un impacto limitado en el negocio a día de hoy
- Ya se han puesto en marcha medidas mitigadoras para apoyar y fidelizar a la base de clientes y se está monitorizando de manera diaria las solicitudes de suspensión de clientes para mitigar el impacto en ingresos en el total del año

Posición financiera sólida

- €98m de caja en balance a 31 de Marzo de 2020, generación continua de caja
- La caja en balance se ha incrementado en €150m en Abril por la disposición total de la línea de crédito revolving
- La vida promedio de la deuda se sitúa en 4,2 años, posición sólida de balance

Impacto limitado en el negocio, posición financiera sólida y todas las medidas de mitigación del COVID-19 ya en marcha

La expansión nacional de Virgin está **preparada para su lanzamiento comercial**



- ✓ Más de **13 millones de hogares ya disponibles** de cobertura a nivel nacional
- ✓ **Tests pilotos de clientes ya lanzados** de manera satisfactoria
- ✓ **Clientes de prueba ya conectados** a nivel nacional

La marca Virgin está preparada para su lanzamiento comercial con el despliegue de la huella y las pruebas de clientes ya iniciadas

Análisis Operativo

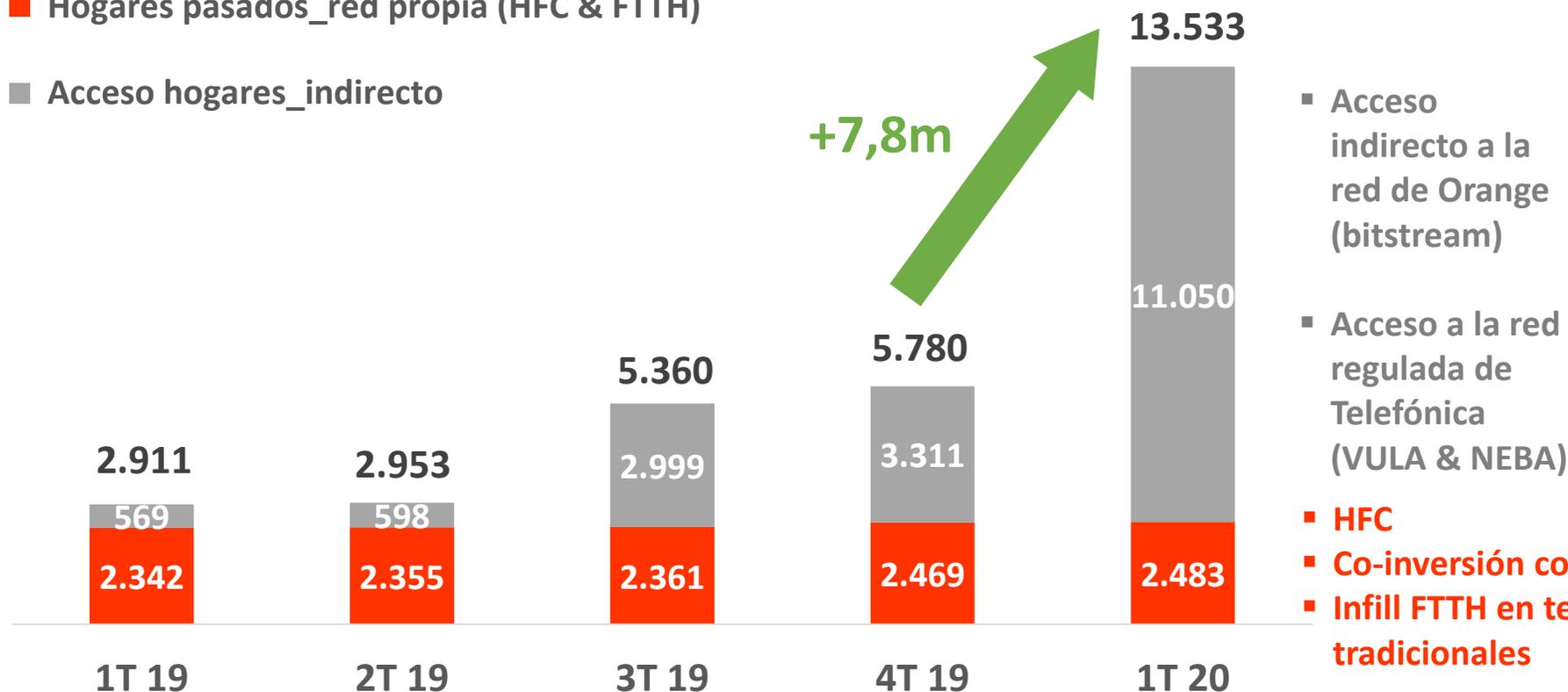


| El acceso a la cobertura nacional se incrementa en cerca de 8 millones de hogares en el trimestre

Cobertura actual (en miles de hogares)

■ Hogares pasados_red propia (HFC & FTTH)

■ Acceso hogares_indirecto

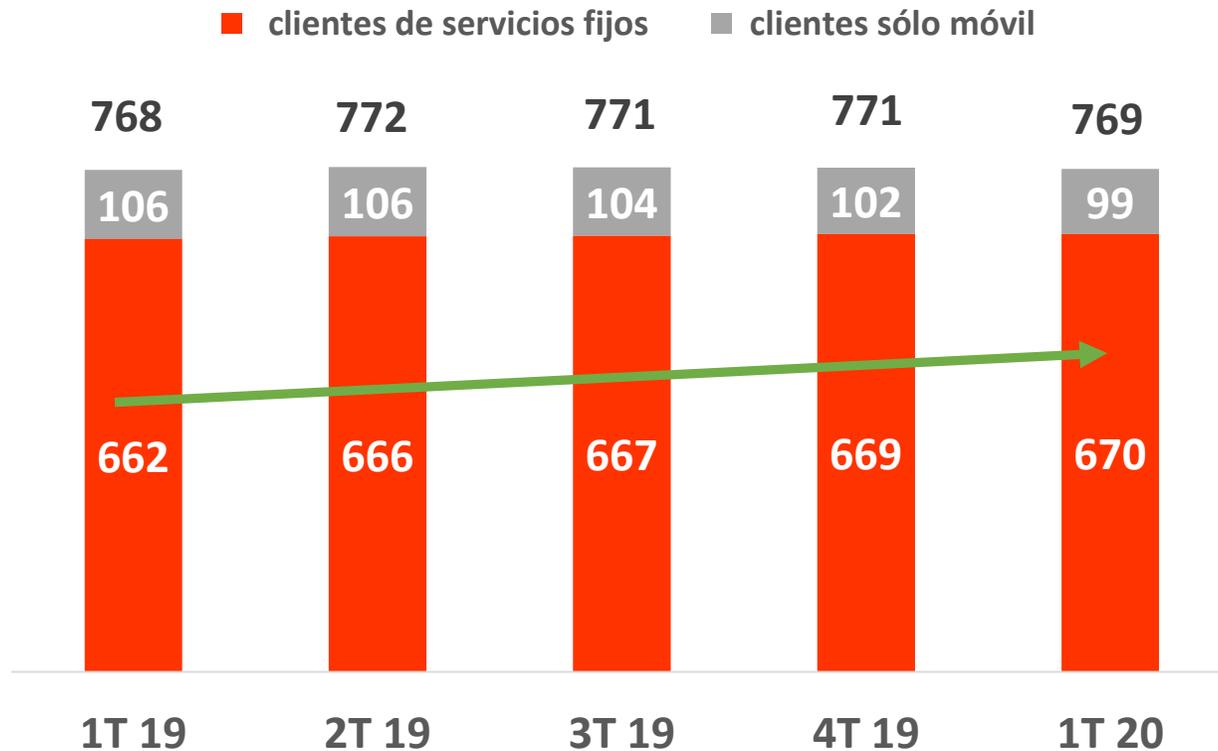


~18m de hogares estimados en 2T 2020

La huella accesible se **multiplica** con la suma de los hogares accesibles a través del acuerdo con Orange y la huella regulada de Telefónica

| Una **base de clientes estable refleja** un menor volumen de ventas a causa de las restricciones por COVID-19 compensadas por un menor churn

Clientes mercado masivo^{1,2} (en miles)



Las restricciones a la portabilidad impuestas por el Estado de Alarma han limitado la actividad comercial en Marzo

La caída significativa de las altas brutas diarias se ve compensada por la reducción del churn para terminar con una **base de clientes estable**

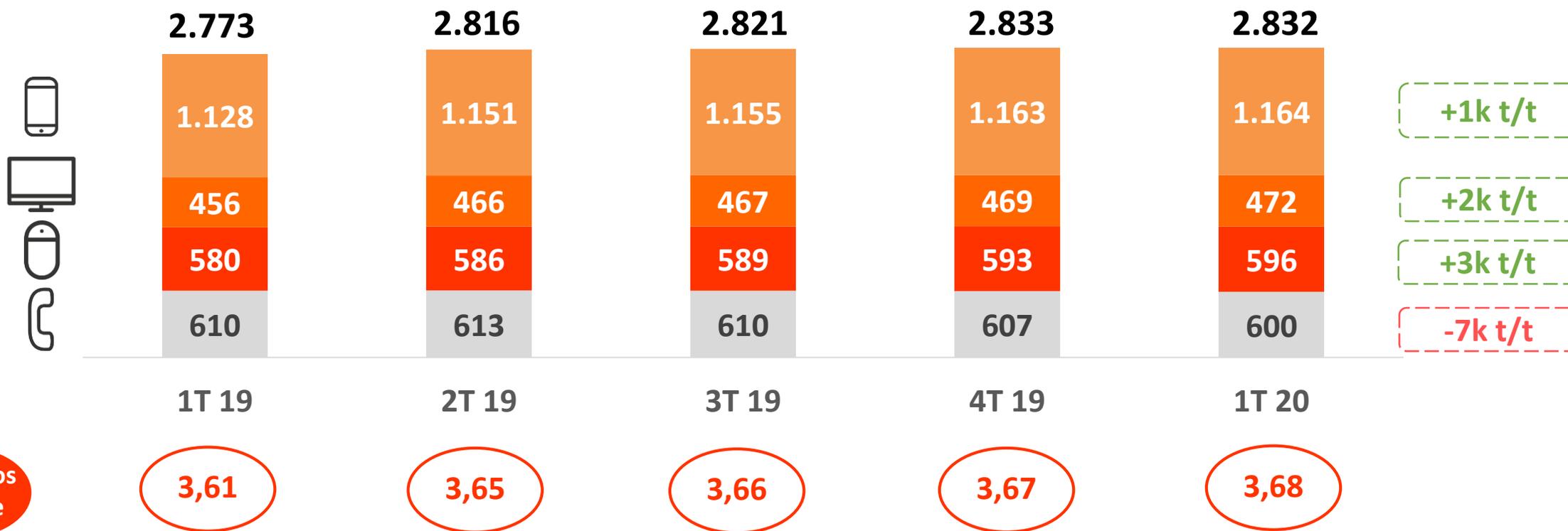
1. Clientes mercado masivo = clientes residenciales + clientes SOHO + clientes RACC solo móvil

2. Las cifras de clientes de mercado masivo en 2019 varían por una reclasificación de 0,2k clientes de mercado masivo a PYMEs

La penetración de la banda ancha crece entre la base de clientes

Servicios mercado masivo¹ (RGUs) por tipo (en miles)²

■ Telefonía Fija ■ Banda Ancha ■ TV de pago ■ Móvil Postpago

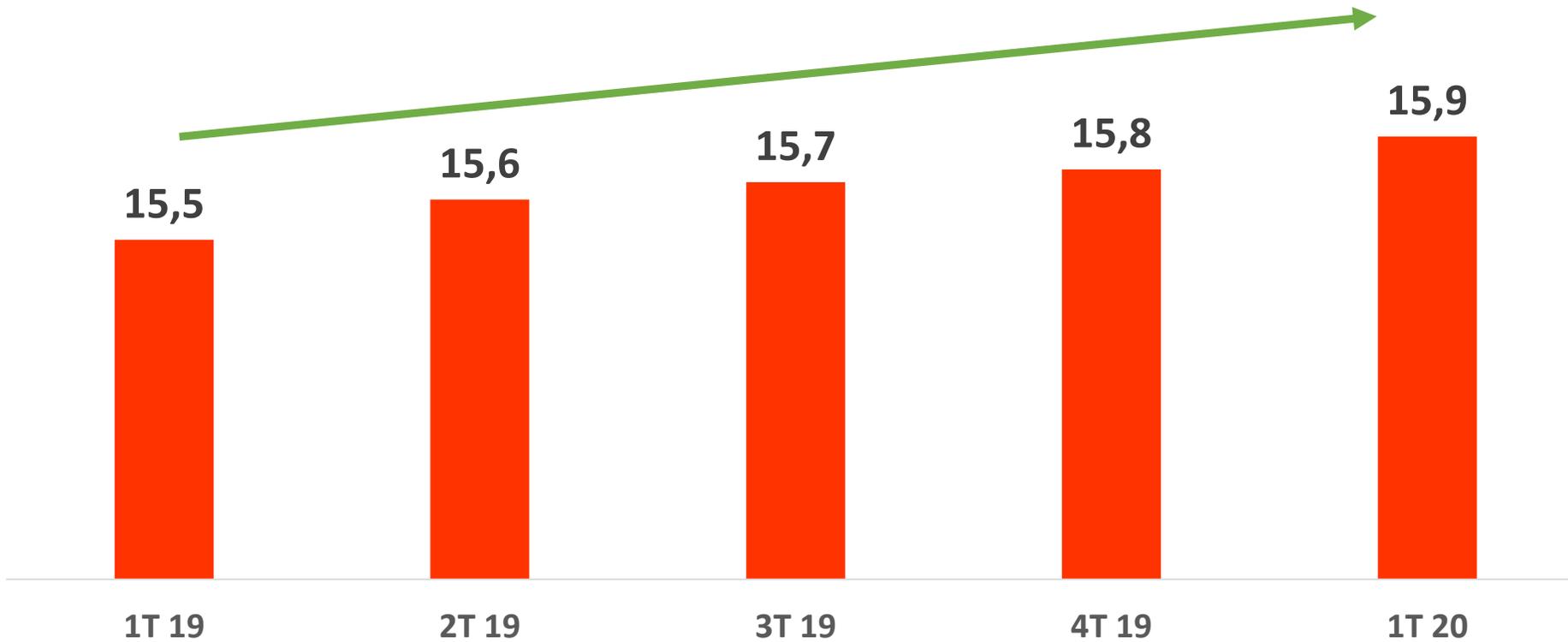


1. Servicios mercado masivo = servicios residenciales + servicios SOHO + servicios RACC solo móvil

2. Las cifras de servicios de mercado masivo en 2019 varían por una reclasificación de 12k servicios de mercado masivo a PYMES

Continúa la tendencia de crecimiento positivo en pymes y grandes cuentas

Cientes pymes y grandes cuentas¹ (en miles)



1. Las cifras de clientes de pymes y grandes cuentas varían en 2019 por una reclasificación de 0,2k clientes de mercado masivo a PYMEs y por el reconocimiento de 0,3k clientes no reportados previamente

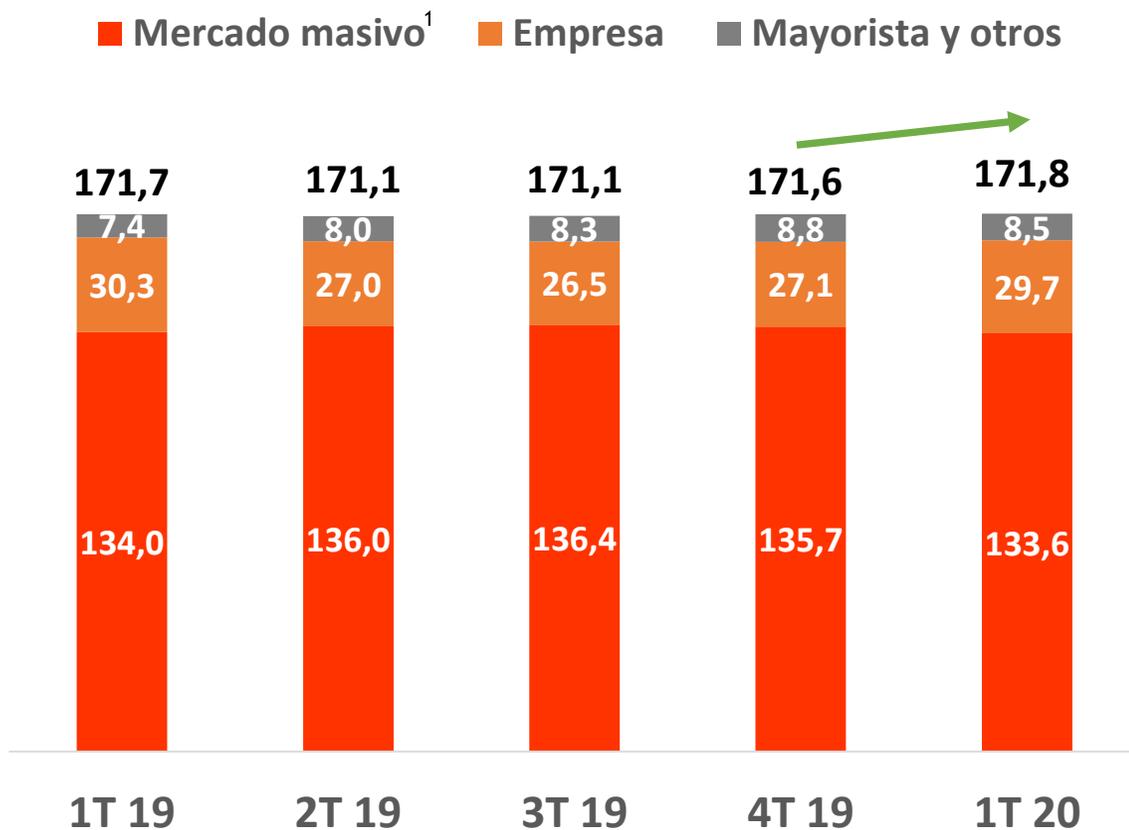


Análisis Financiero

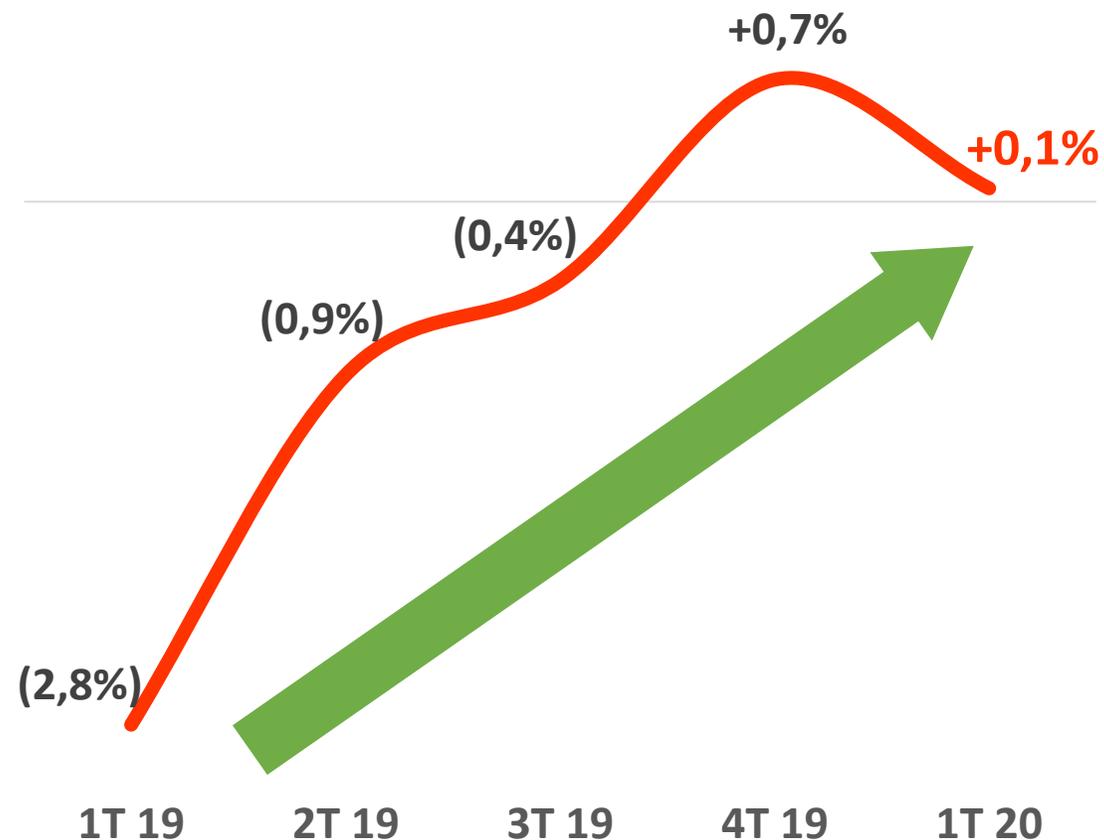


Los ingresos se mantienen estables con un impacto limitado del COVID-19

Detalle de los ingresos totales por segmento² (EURm)



Evolución año contra año de los ingresos totales (%)

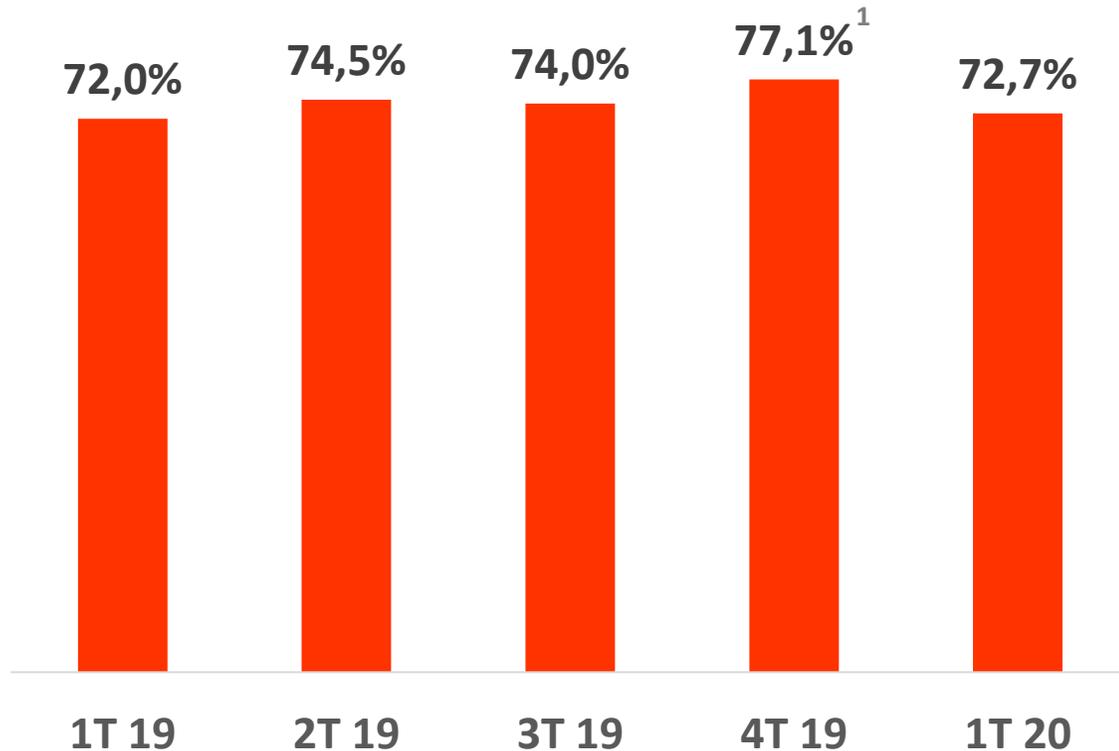


1. Ingresos mercado masivo = ingresos residenciales + ingresos SOHO + ingresos RACC solo móvil

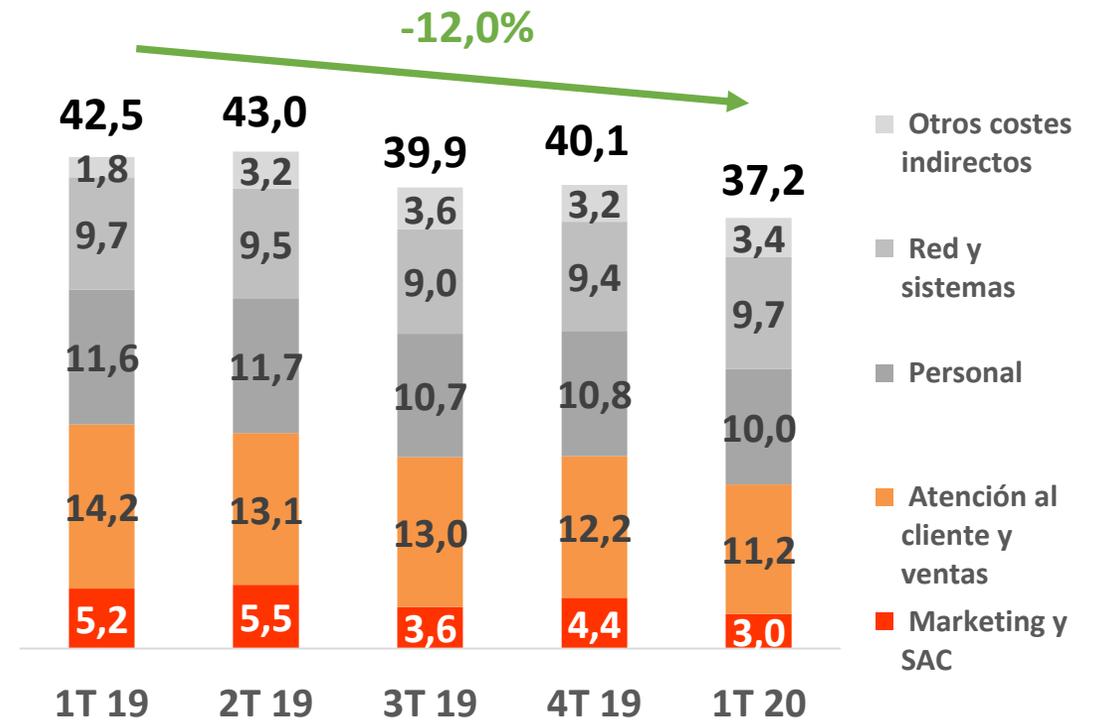
2. Las cifras de ingresos de 2019 varían por una reclasificación debida a cambios en el reporting para reflejar de forma más precisa la integración de las 3 compañías

| Las eficiencias operativas permiten una **reducción significativa** de los gastos comerciales y generales en el trimestre

Margen bruto² (% sobre ingresos)



Gastos comerciales y generales² (EURm)

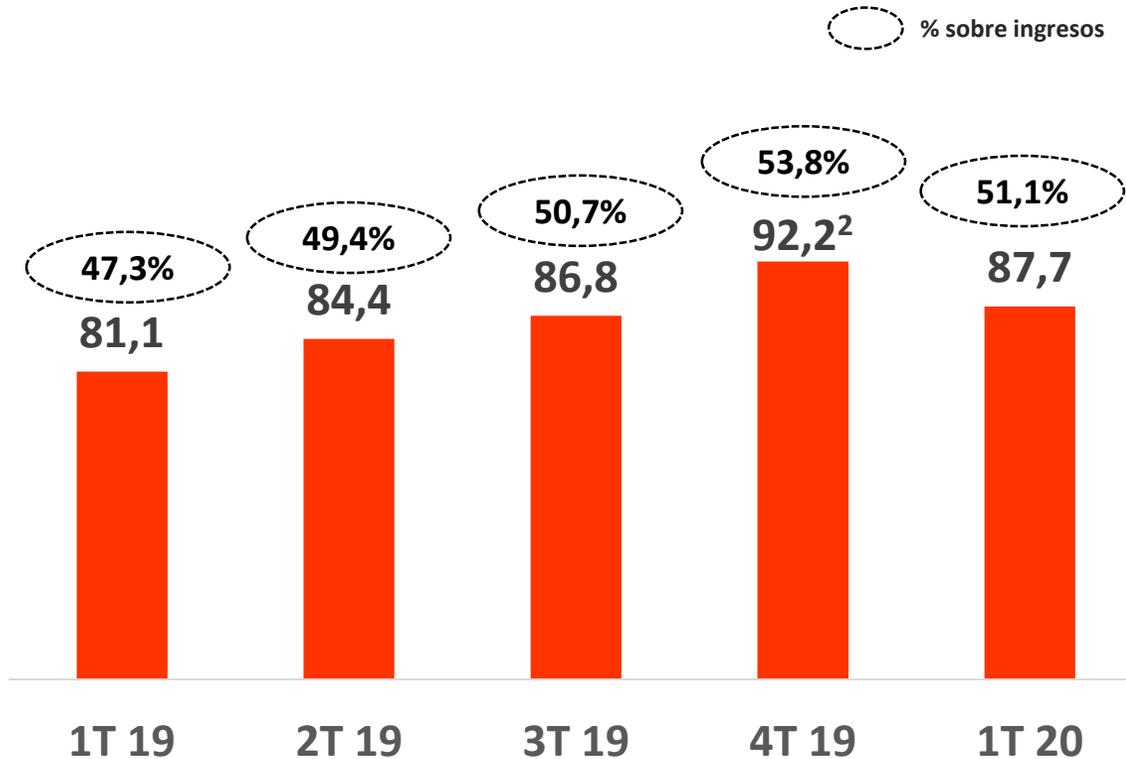


1. El margen bruto incluye 6,9 millones de euros de impactos motivados principalmente por la renovación del acuerdo mayorista con Orange

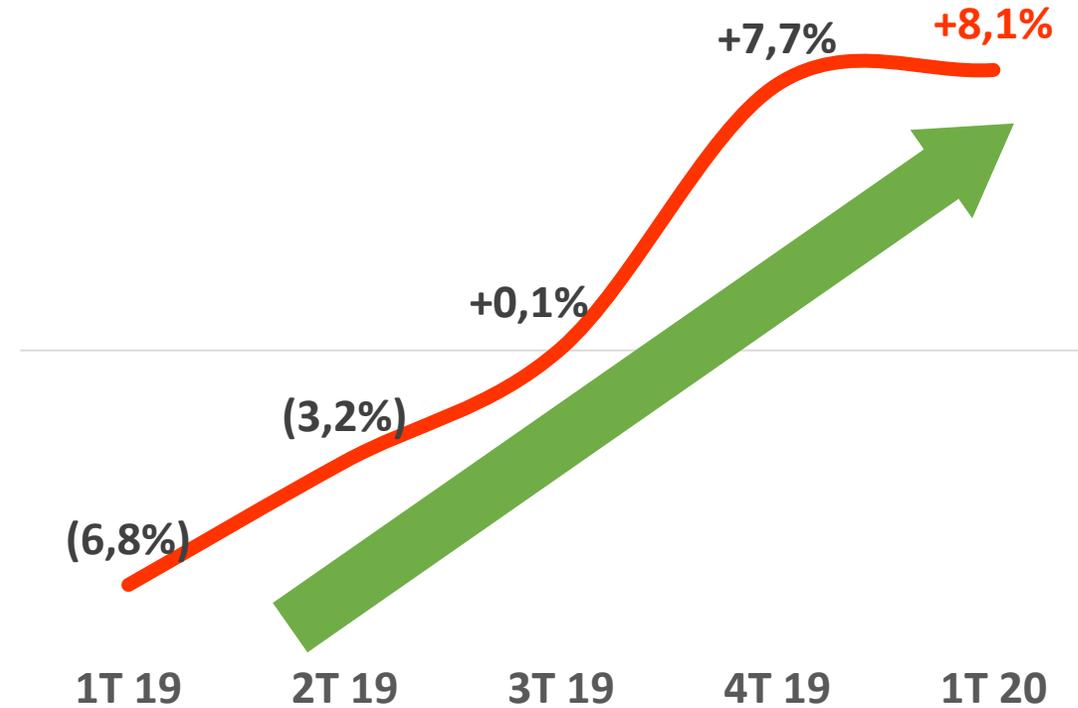
2. Las cifras de margen bruto y gastos comerciales y generales de 2019 varían por una reclasificación debida a cambios en el reporting para reflejar de forma más precisa la integración de las 3 compañías

| La implementación de eficiencias conduce a un **crecimiento significativo del EBITDA en el trimestre**

EBITDA¹ (EURm)



Evolución anual³ del EBITDA (%)



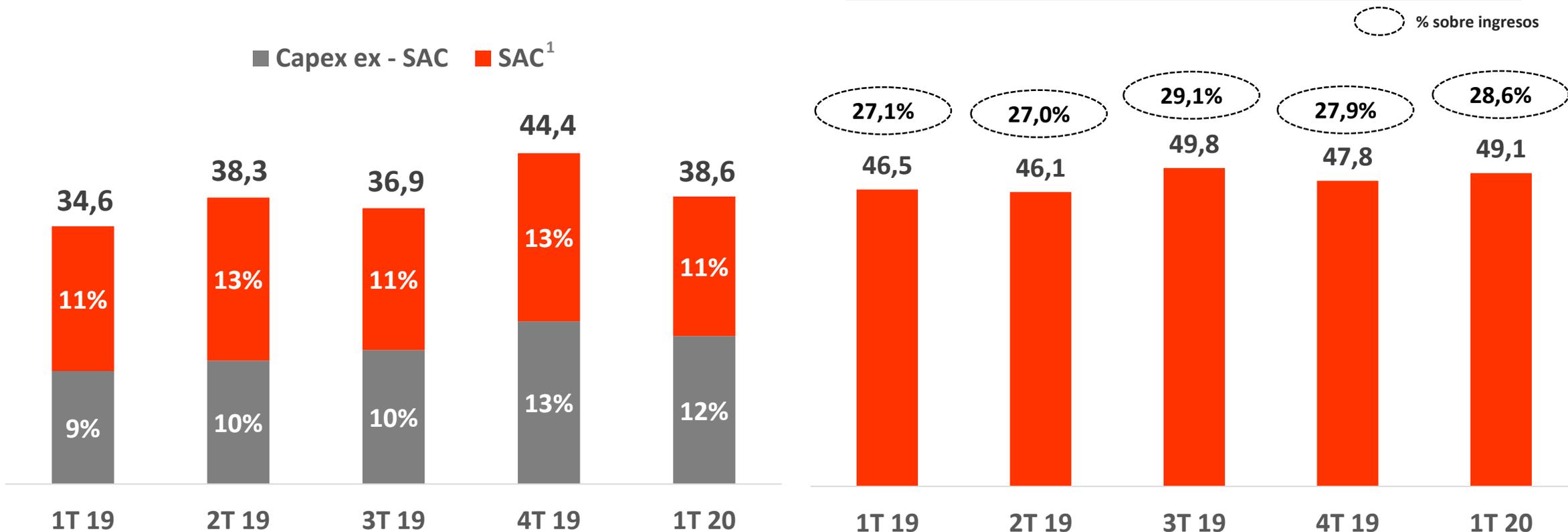
1. EBITDA calculado como 'medidas alternativas de rendimiento': EBIT + depreciación y amortización +/- deterioro de activos + otros resultados no recurrentes
2. El EBITDA de 4T 19 incluye 6,9 millones de euros de one-offs motivados principalmente por la renovación del acuerdo mayorista con Orange

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

| La generación de caja crece hasta el 29% de los ingresos en el trimestre

Capex² (EURm y % sobre ingresos)

OpCF (EBITDA – capex) (EURm)

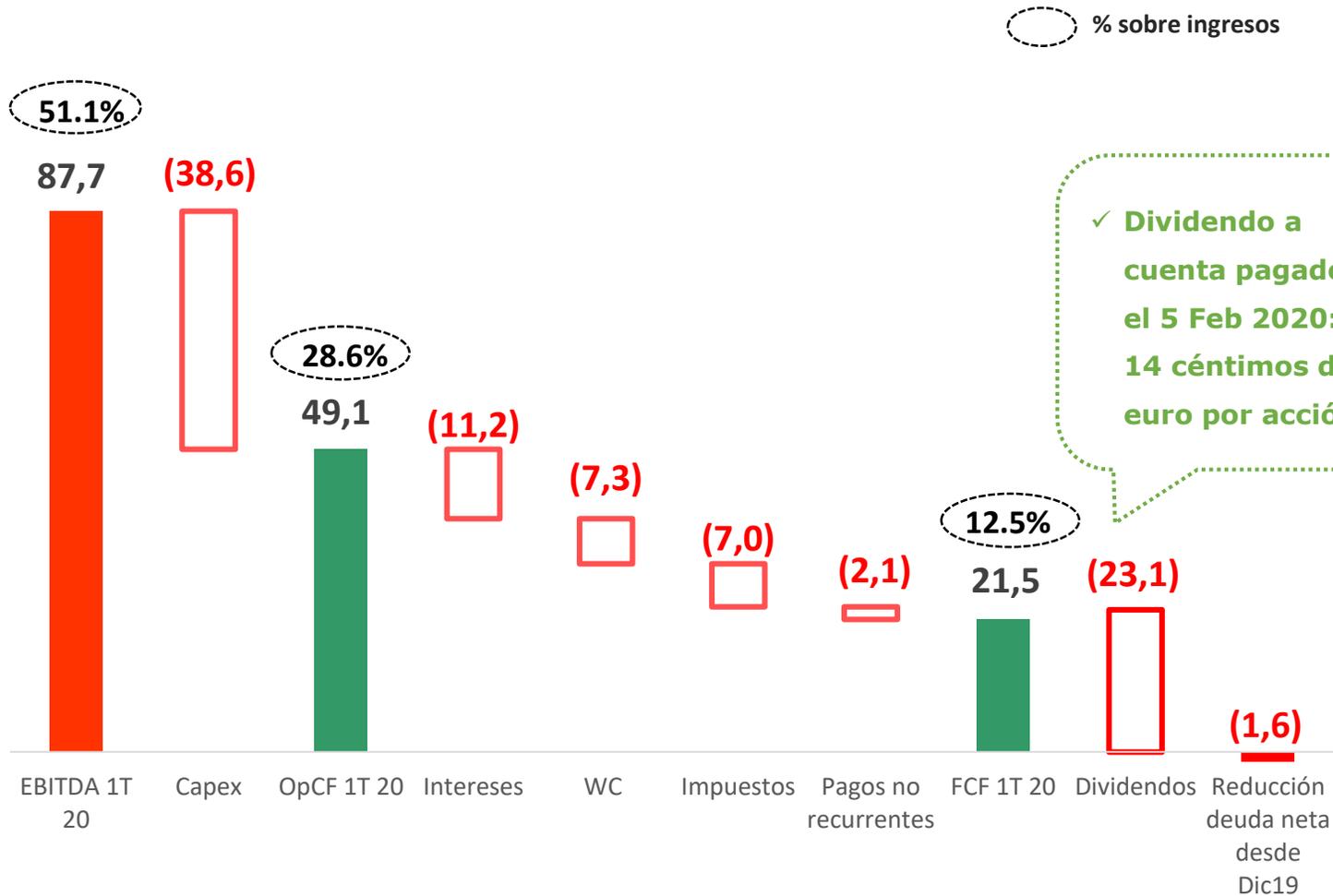


1. Capex SAC (inversión en adquisición de clientes) incluye costes comerciales y de equipamiento de cliente

2. El cambio en el desglose de capex de 2019 se debe a una reclasificación en el reporting para reflejar de forma más precisa la integración de las 3 compañías

| El crecimiento del EBITDA impulsa una **reducción del ratio de endeudamiento hasta 4,1x** en el trimestre

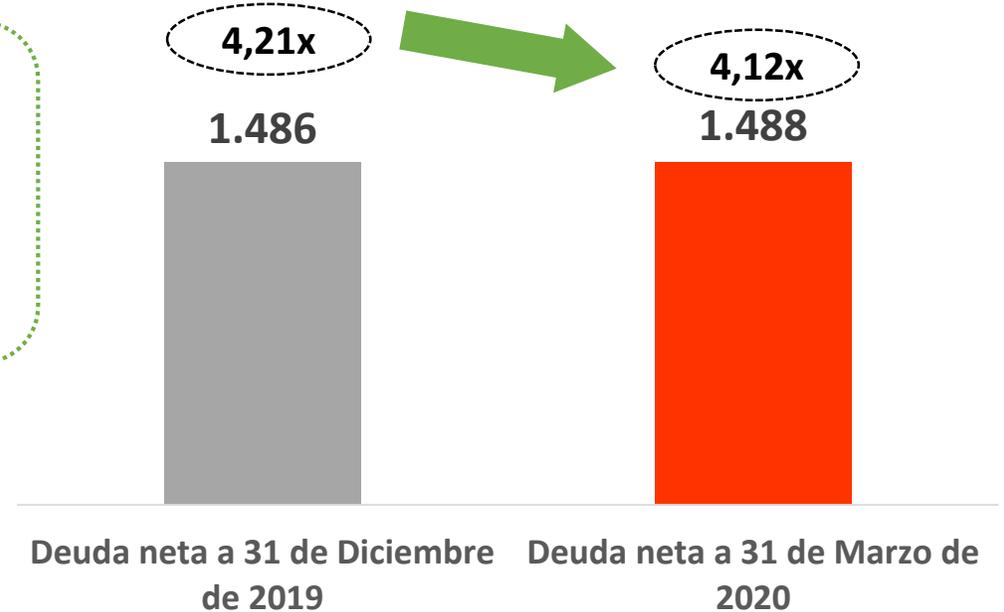
Uso de la caja 1T 2020 (EURm)



Deuda neta 1T 2020 (EURm)

Deuda neta/
EBITDA¹

- Coste promedio deuda: 2,55%
- Vida media: 4,2 años



1. EBITDA ajustado por sinergias potenciales identificadas

| La compañía confirma sus objetivos de 2020 y el mantenimiento del pago del dividendo de 2019



La compañía confirma sus objetivos de 2020



La compañía confirma un dividendo de **€0,31 por acción en 2019**
(se abonará un **dividendo complementario de €0,17 en Julio de 2020**)



El mantenimiento de los objetivos de 2020 y de la política de dividendos de 2019 se soporta en una **sólida evolución financiera en 1T 2020** y un **impacto controlado del COVID-19**:



Fuerte crecimiento de **+8% en EBITDA** a/a en el trimestre



Fuerte crecimiento de **+6% en la generación de caja** a/a en el trimestre



Desapalancamiento significativo hasta 4,1x en el trimestre



Impacto operativo y financiero del COVID-19 controlado

| Los resultados del 1T 2020 demuestran el cumplimiento del guidance durante la situación COVID-19



Impacto limitado del COVID-19 en el negocio



Expansión nacional preparada para su lanzamiento comercial



Base de clientes e ingresos estables



Implementación continua de eficiencias que desemboca en el crecimiento significativo del EBITDA



El crecimiento del EBITDA y de la generación de caja conducen a un sólido desapalancamiento



Se confirma el mantenimiento de los objetivos de 2020 y del pago del dividendo de 2019



EUSKALTEL, S.A.

Oficina de Relación con Inversores

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 1T 2020



Grupo Euskaltel consolidado - KPIs (i/iii)

Mercado masivo

Principales Indicadores	Unidad	Anual	Trimestral				
		2019	1T 19	2T 19	3T 19	4T 19	1T 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
Acceso hogares_wholesale	#	3.310.812	569.092	598.061	2.999.183	3.310.812	11.050.114
Clientes mercado masivo ¹	#	770.865	767.616	771.646	771.167	770.865	768.891
<i>clientes de servicios fijos</i>	#	669.317	661.558	666.138	667.022	669.317	669.678
<i>clientes sólo móvil</i>	#	101.548	106.058	105.508	104.145	101.548	99.213
Total servicios (RGUs) ²	#	2.832.680	2.773.355	2.815.918	2.821.188	2.832.680	2.831.975
<i>Telefonía Fija</i>	#	606.809	610.105	612.549	609.981	606.809	599.972
<i>Banda Ancha</i>	#	593.338	579.523	586.080	589.090	593.338	596.292
<i>TV de pago</i>	#	469.370	456.119	465.872	467.280	469.370	471.610
<i>Móvil Postpago</i>	#	1.163.163	1.127.608	1.151.417	1.154.837	1.163.163	1.164.101
Servicios (RGUs) por cliente	#	3,67	3,61	3,65	3,66	3,67	3,68
ARPU Global clientes red fija (Trimestral)	€/mes	60,07	59,98	60,00	60,37	60,07	60,04

Pymes y Grandes Cuentas

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

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

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

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

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

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

