

Informe Anual 2014



Complim els nostres compromisos

Índex

2

Carta del President

5

Informe del Vicepresident-
Conseller Delegat

9

Govern Corporatiu

13

Activitats del Grup

32

Informació economicofinancera

45

Responsabilitat Social Corporativa

Carta del President



Benvolguts accionistes,

Quan fa un any m'adreçava a vostès en l'informe corresponent a l'exercici 2013, afirmava que "hem de seguir apel·lant a la prudència en la valoració de la conjuntura econòmica. Constatar la inflexió no es tradueix automàticament en un creixement que sigui prou sòlid i accelerat, no ja per tornar al punt d'inici d'aquesta llarga crisi, sinó per pal·liar l'impacte més dur i punyent que és l'atur". I crec que els 12 mesos transcorreguts des de llavors han avalat aquesta visió esperançada però també prudent de la nostra conjuntura.

El pitjor ja ha passat?

Els resultats macroeconòmics amb els que l'economia espanyola ha tancat l'any 2014 ens permeten ser moderadament optimistes, i fins i tot hi ha motius per pensar, sense abandonar la necessària cautela, que el pitjor comença ja a quedar enrere.

Per primer cop en els darrers set anys, l'evolució del trànsit en el conjunt de les nostres autopistes ha estat positiva, amb un nivell de creixement global del 2,3%, mentre que a Espanya el creixement el 2014 ha estat del 2,0%. Paral·lelament, el consum de carburant d'automoció ha augmentat un 2,1%, un símptoma inequívoc que la demanda, igual que altres indicadors de consum, ha començat a repuntar.

Cal reconèixer doncs en l'economia espanyola símptomes clars d'una reactivació que no es limita ja als indicadors macroeconòmics, sinó que està tenint el seu reflex en les decisions de compra dels ciutadans i la inversió empresarial.

Sense perdre el criteri de prudència en l'estimació de les expectatives a curt i mitjà termini, sembla que la dinàmica en què ha entrat Espanya, i també

l'economia europea, molt recolzades totes dues en les mesures que està aplicant el BCE, donen una perspectiva de solidesa i continuïtat a aquesta sortida de la crisi. No tant dels seus efectes, que trigarán encara a cicatritzar.

Sumem, en aquest marc de referència europeu, les mesures anunciades per la nova Comissió, amb el suport del Parlament Europeu i el Consell, en el sentit de promoure i activar recursos per al paquet de creixement en àrees estratègiques per a la competitivitat europea, com ara les infraestructures de transport i les telecomunicacions. La perspectiva d'una major flexibilitat en el camí del compliment dels objectius d'estabilitat econòmica -dèficit i deute-, sense renunciar al concepte de reconducció d'aquests desequilibris, suposa igualment un factor que dóna suport al canvi d'escenari econòmic.

En coherència amb aquest entorn una mica més esperançador, les perspectives de creixement que diferents organismes pronostiquen per a aquest 2015 són clarament més positives. Així per exemple el Fons Monetari Internacional estima que el creixement en el conjunt dels països desenvolupats passarà de l'1,8% el 2014, al 2,3% el 2015, i en el cas dels països emergents, la taxa de creixement s'incrementarà del 4,4% al 5,0%.

En qualsevol cas aquest millor to vital de l'economia no ens ha de fer perdre de vista que les estratègies amb un biaix excessiu cap a la contenció de la despesa i la inversió públiques -amb el que això comporta d'efecte procíclic-, han pogut perjudicar en algun moment el procés mateix de recuperació. Els matisos renovats en la política econòmica europea han de donar espai i recorregut suficient perquè els països puguin seguir invertint en el manteniment i millora dels seus actius públics, comptant per a això amb el concurs d'un sector

privat disposat a comprometre recursos en projectes que comptin amb una demanda social suficient i, amb això, amb unes adequades expectatives de retorn de la inversió.

Des d'Abertis podem aportar diversos exemples de com els esquemes de col·laboració publicoprivada constitueixen un factor de dinamització del creixement econòmic. A França, per exemple, el Pla de Relance representa el compromís inversor, a curt termini, de les principals concessionàries del país en la millora de la xarxa viària. També Xile o Brasil ofereixen exemples concrets de com des del sector privat es pot dur a terme inversió en actius públics a partir d'esquemes que comprometen importants recursos, compensats per extensions en els contractes de concessió. Unes pràctiques que Espanya també ha de saber aprofitar per consolidar el camí de la recuperació i el creixement.

Un bon any per a Abertis

L'exercici 2014 ens ha portat a tancar els comptes amb uns resultats excel·lents en totes les magnituds. La millora de l'activitat, que es reflecteix en un augment del trànsit a tots els nostres principals mercats, així com la consolidació del pla d'eficiència en les operacions, ens ha permès incrementar els nostres ingressos en un 7%, el resultat brut d'explotació (o EBITDA) en un 10,5%, i el resultat net en més del 6%. Tot això malgrat l'impacte negatiu dels tipus de canvi i l'augment de la fiscalitat en alguns dels països en els quals operem.

L'any 2014 hem realitzat inversions per un valor de gairebé 1.600 milions d'euros, destinades al creixement del Grup i al reforç de les nostres activitats a les companyies en què estem presents. Unes inversions que tenen com a objectiu renovar i enfortir la nostra cartera d'actius, dotant-nos d'una

Carta del President

major solidesa i competitivitat, però que a més contribueixen de manera efectiva al progrés econòmic i social dels territoris i comunitats al que serveixen.

Per a un grup com Abertis, la possibilitat de participar activament en projectes destinats a construir una societat més i millor connectada, gràcies a una xarxa d'infraestructures de transport eficient i al desplegament de xarxes de comunicacions electròniques, constitueix una font d'oportunitats i un repte permanent.

La fortalesa financera del nostre Grup es reflecteix en el fet que el 2014 hem estat capaços de finançar més de 1.500 milions d'euros mitjançant emissions de bons amb una vida mitjana de 10 anys. Operacions que s'han beneficiat de les condicions favorables dels mercats de capitals, tant de deute sobirà com corporatiu, el que ens ha permès seguir treballant en l'optimització del perfil de venciments i la reducció del cost mitjà del deute.

La solidesa i credibilitat de la nostra companyia ha tingut el seu reflex en la valoració que ens han atorgat els mercats. Al llarg de 2014 aquesta confiança s'ha materialitzat en una evolució positiva del valor de la nostra acció que va tancar l'exercici amb un guany del 6,8%, clarament superior a la millora del 3,7% que ha experimentat en el mateix període el índex IBEX-35 de la borsa espanyola. Així mateix, els nostres accionistes s'han beneficiat d'un dividend de 0,66 euros per acció el 2014 la qual cosa, unida a la tradicional ampliació de capital alliberada 1 x 20, constitueix una de les rendibilitats més atractives entre les cotitzades espanyoles. Destaca així la dada de dividends repartits en els últims cinc anys: més de 3.000 milions d'euros.

Responsabilitat Social i Govern Corporatiu

Les empreses no són un actor neutre en la nostra societat. Les seves decisions i les

seves accions comporten uns efectes, unes determinades conseqüències, no només a nivell econòmic, sinó també a nivell social i mediambiental.

Avui més que mai, es fa evident la necessitat de redoblar els esforços en matèria de transparència en la gestió, millora en les pràctiques de govern corporatiu i, de manera general, reforçar i potenciar els models de Responsabilitat Social Corporativa com una manera de refermar el compromís de la companyia amb els accionistes, treballadors, clients i amb la societat en general.

Les nostres pràctiques en aquest àmbit compten des de fa una dècada amb l'aval i el reconeixement dels principals indicadors d'excel·lència en la gestió. Un any més, som l'única empresa espanyola del seu sector que ha estat inclosa en l'anuari i, també fruit d'aquest esforç, estem presents al Dow Jones Sustainability Index World, que reconeix a les empreses amb les millors pràctiques en matèria de sostenibilitat. El nostre informe de Responsabilitat Social Corporativa es realitza sobre la base del més alt grau (Comprehensive) dels estàndards internacionals promoguts per la Global Reporting Initiative. Així mateix, hem incorporat l'ús de la guia ISO 26000, i participem en diferents iniciatives com el Pacte Mundial de Nacions Unides i el Carbon Disclosure Project.

També en aquest àmbit, i amb l'objectiu d'impulsar l'impacte positiu de les nostres activitats a la societat, el Consell d'Administració ha aprovat la creació d'un Comitè de Responsabilitat Social Corporativa, responsable d'activar i avaluar les polítiques que han de seguir en aquest àmbit les empreses del Grup, així com vetllar pel seguiment dels criteris de transparència i bones pràctiques en el compliment dels nostres compromisos amb la societat. Una iniciativa que respon a la creixent rellevància d'aquest intangible i que situa la presa de decisions i el seguiment de les

iniciatives de l'organització en matèria de responsabilitat social en el si del màxim òrgan del govern corporatiu.

Focalització i creixement, claus del nostre futur

Al llarg d'aquest prolongat cicle de crisi i d'incertesa econòmica en alguns dels nostres mercats principals, la nostra companyia ha demostrat la seva gran capacitat d'adaptació, anticipació i transformació. Hem pres decisions -no sempre fàcils- de redefinició dels contorns del Grup. Hem guanyat en focus i en dimensió, sense que per això haguem compromès o qüestionat la viabilitat de projectes empresarials amb identitat pròpia, dotant-los d'una major flexibilitat i visibilitat per construir el seu propi futur. Hem tractat, en definitiva, de consolidar avantatges competitiu i de consolidar la capacitat de lideratge en els diversos sectors en què actuen les companyies del Grup.

La diversificació geogràfica i el creixement en els mercats en què estem establerts, juntament amb la focalització en les activitats "core", són les claus sobre les quals hem d'assentar la sostenibilitat de la nostra companyia. Abordem el futur amb la màxima confiança, comptant amb una situació de partida excel·lent, i amb uns reptes que no ens són nous: mantenir l'avantatge competitiu que ens proporciona la nostra visió industrial dels projectes, i seguir aportant solucions constructives que permetin un desenvolupament social i econòmic sostenible als països en els quals operem.

Salvador Alemany Mas
President

Informe del Vicepresident- Conseller Delegat



Benvolguts accionistes,

Abertis va tancar el passat exercici el seu Pla estratègic 2011-14, amb uns bons resultats en tots els seus capítols. Després del desenvolupament del Pla, Abertis és avui una companyia més rendible, eficient, sòlida i focalitzada, i també més internacional, amb una base d'actius més àmplia. Una companyia amb major capacitat de creixement, preparada per incorporar nous actius que substitueixin els que deixaran el nostre portafoli en els propers anys. Una companyia, en definitiva, amb un alt potencial de creació de valor a mitjà i llarg termini, que hem plasmat en un nou Pla estratègic per al període 2015-2017.

L'entorn macroeconòmic en què operem, a més, és en línies generals favorable. Ho demostren les previsions de creixement del PIB per a l'exercici 2015, que són positives tant a Espanya com a França. I ho demostren també les xifres de trànsit a les nostres autopistes, que tant el 2014 com en els primers mesos de l'exercici 2015 es troben en signe positiu per als quatre mercats principals per al Grup.

Solidesa del compte de resultats

Els resultats d'Abertis en l'exercici 2014 van presentar increments en totes les seves magnituds principals: els ingressos van créixer un 7%, l'Ebitda un 10% i el resultat net un 6%, en un exercici marcat per la millora del trànsit global i que va consolidar la tendència positiva en mercats com Espanya, on el trànsit no creixia des de 2007.

Els resultats es van veure afectats pels canvis en el perímetre respecte a l'any

anterior, així com per l'aplicació de noves normatives comptables i l'impacte dels tipus de canvi, que van tenir especial incidència per la depreciació de moneda tant a Xile com al Brasil i l'Argentina. Descomptant l'efecte dels tipus de canvi, els resultats el 2014 haurien crescut un 11% en ingressos i prop d'un 14% en Ebitda.

La Intensitat Mitjana Diària (IMD) del conjunt de les autopistes del Grup va créixer un 2,3% en l'exercici 2014, amb increments destacats a Xile (+4,8%), el Brasil (+3,1%) i França (+2,4%), que van evolucionar per sobre de les previsions.

En el cas d'Espanya, el 2014 es va confirmar la consolidació del canvi de tendència, amb xifres positives en tot l'exercici, període en què el trànsit va créixer un 2%, la qual cosa suposa el primer any positiu des de 2007. En el quart trimestre de 2014 el trànsit a Espanya va assolir un creixement del 3,4%.

Hi destaca també la millora dels nivells de rendibilitat del Grup, amb un marge Ebitda que va assolir un 64% el 2014, enfront del 62% de l'exercici anterior. Aquest increment és conseqüència de l'efecte creixent dels plans d'eficiència, que a finals d'any van acumular uns estalvis totals de 741 milions d'euros en el període 2011-2014.

Els ingressos d'explotació van arribar, en l'exercici 2014, als 4.889 milions d'euros (+7%), gràcies principalment a la millora del trànsit global i al canvi de perímetre, amb la incorporació per integració global de Metropistas (Puerto Rico), Hispasat i el nou negoci de torres de telefonia mòbil.

Del total d'ingressos, el 87% es va generar en l'activitat d'autopistes, mentre que el 13% va correspondre al sector de telecomunicacions.

El resultat brut d'explotació (Ebitda) va arribar als 3.122 milions d'euros (+10%), gràcies, entre d'altres aspectes, a la bona evolució operativa i a la incorporació per integració global d'Hispatat i Metropistas en els comptes del Grup.

El resultat net consolidat del Grup es va situar en 655 milions d'euros, un 6% superior al de l'exercici anterior.

Optimització del balanç i estructura del deute

El deute net consolidat es va situar, a finals del 2014, en 13.789 milions d'euros. Del total de deute, un 67% es constitueix amb garantia dels projectes propis (sense recurs). El 92% del deute és a llarg termini i el 84% a tipus d'interès fix.

Durant aquest període, Abertis es va beneficiar de les condicions en els mercats de capitals tant de deute sobirà com corporatiu, i va seguir treballant en el procés d'optimització del perfil de venciments i de reducció del cost del seu deute.

Entre els mesos de març i setembre, es van tancar amb èxit de demanda diverses emissions de bons a llarg termini destinades a inversors qualificats. En conjunt, el Grup va dur a terme el 2014 operacions de refinançament, tant corporatives com de les seves filials, per un import total de més de 1.500 milions d'euros, a un cost mitjà del 2,6% i venciments de més de 10 anys.

El total de les inversions realitzades durant l'any es va situar en més de 1.500 milions. Les inversions d'expansió en el període van ascendir a 832 milions d'euros. Els principals projectes d'expansió van ser les obres de millores i ampliacions d'autopistes al Brasil (536 milions) i les inversions en el negoci de satèl·lits (145 milions).

Adicionalment, el Grup va dur a terme inversions per 626 milions d'euros en operacions de creixement, amb les adquisicions a Xile d'un 42,3% d'Invin (256 milions) i d'un 8,59% adicional d'Infraestructuras 2000 (17 milions), la compra d'un 6% adicional de Metropistas (32 milions) i les compres de 1.743 torres de telefonia mòbil a Telefónica i Yoigo (224 milions) i de l'operador de torres TowerCo a Itàlia (95 milions). Les inversions a Espanya es van xifrar en un total de 452 milions d'euros.

Creació de valor per a l'accionista

L'acció d'Abertis va tancar el 2014 amb una revaloració del +6,8% en l'any, a un preu de 16,43 euros/acció, per davant d'un Ibex 35 que es va revalorar un +3,7%. Al llarg de l'exercici, el preu màxim de tancament es va marcar l'1 de desembre (17,22 euros).

No obstant això, el compromís d'Abertis amb els seus accionistes va molt més enllà del rendiment del títol en borsa. El Grup repartirà, amb càrrec a 2014, un dividend complementari de 0,33 euros bruts per acció que, sumat al dividend a compte pagat el mes de novembre de 2014, suposa una retribució directa a l'accionista en forma de dividends ordinaris de 0,66 euros bruts amb càrrec al benefici de 2014, la qual cosa suposa un import màxim a abonar en concepte

de dividends de 592,9 milions d'euros, un 5% superior a la quantitat abonada amb càrrec a 2013.

Adicionalment, seguint la tradicional política de la companyia, el Consell també proposarà a la Junta una ampliació de capital alliberada d'una acció nova per cada vint d'antigues, per un import de 134,7 milions d'euros.

La proposta de retribució a l'accionista per al 2014 permet que la taxa de creixement del dividend ordinaris en el període 2010-2014 sigui del 7% anual, incloent-hi el dividend adicional que suposa l'ampliació de capital alliberada.

Balanc del Pla estratègic 2011-2014

Abertis ha completat en el passat exercici el Pla estratègic 2011-2014, centrat en la creació de valor per als accionistes i en la focalització en els seus negocis principals, així com en la recerca d'eficiències, la diversificació geogràfica i la retribució sostenible a l'accionista.

En els últims tres anys, el Grup ha realitzat desinversions per 4.600 milions d'euros (negocis d'aparcaments, parcs logístics, aeroports i participacions en què Abertis no podia exercir el seu rol de lideratge industrial, com en la portuguesa Brisa, la italiana Atlantia o la francesa Eutelsat) per focalitzar-se en operacions de creixement en els seus negocis principals. Això va propiciar inversions per valor de 8.000 milions d'euros (Metropistas a Puerto Rico, Arteris al Brasil, concessions d'OHL a Xile, presa de control d'Hispasat, torres de telefonia mòbil de Telefónica i Yoigo a Espanya, i d'Atlantia, a Itàlia, entre d'altres).

A més, el Pla d'eficiència ha sumat entre 2011 i 2014 uns estalvis acumulats de 741 milions d'euros, per sobre d'allò que estimava la companyia, i ha fet de l'eficiència un element bàsic de la cultura empresarial d'Abertis, la qual cosa ha permès incrementar-ne la rendibilitat, amb una expansió de 320 punts bàsics del marge Ebitda.

Quant a la política de dividends, el Grup haurà repartit, en els últims cinc anys, 3.000 milions d'euros entre els seus accionistes, un rècord històric en la companyia. Cal recordar que el 2011 es va pagar un dividend extraordinari de 800 milions d'euros.

Nou Pla estratègic 2015-2017

Abertis va presentar, a finals de 2014, un nou Pla estratègic per al període 2015-2017, el principal objectiu del qual és seguir creant valor per a l'accionista. Després d'un reeixit període de quatre anys, entre 2011 i 2014, en què la companyia ha dut a terme un salt transformacional, Abertis es prepara per donar un nou impuls a la seva estratègia de focalització, a l'increment de la retribució a l'accionista, a la recerca d'eficiències, al creixement internacional i a una nova estructura organitzativa.

El nou impuls des de la perspectiva de la focalització vindrà a través de la sortida a borsa el 2015 —subjecta a les condicions del mercat— del negoci de telecomunicacions terrestres d'Abertis, que a tancament de 2014 conforma una xarxa de prop de 8.000 torres de *broadcasting* (ràdio i televisió) i *towering* (telefonia mòbil). La sortida a borsa d'aquest negoci permetrà a Abertis obtenir recursos per continuar creixent en el negoci d'autopistes i reforçar el seu compromís de solvència financera (ràting corporatiu) i de remuneració a l'accionista.

Per a la divisió de telecomunicacions terrestres, la sortida a borsa suposarà un increment de la seva flexibilitat financera i de la visibilitat del negoci, en un moment de grans expectatives al mercat per projectes d'infraestructures de telecomunicacions. Així mateix, permetrà, en un futur, poder captar nous recursos per finançar el creixement i la internacionalització d'aquesta divisió, en un mercat que ofereix en aquest moment nombroses oportunitats, especialment en el segment de les torres de telefonia mòbil a Europa. La nova companyia operarà de manera independent d'Abertis i tindrà la seva pròpia marca, imatge corporativa i equip gestor.

Creixement de la retribució a l'accionista

El nou Pla estratègic també porta associada una millora en la política de retribució a l'accionista per als propers tres anys. El dividend per acció creixerà un 5% cada any fins al 2017 que, sumat a la tradicional ampliació de capital alliberada d'una acció nova per cada vint d'antigues, suposarà un increment de la remuneració a l'accionista del 10% anual.

A més, la companyia ha anunciat un pla de recompra d'accions (share buyback) de fins a un 5% del capital entre 2015 i 2017. Amb la nova política de remuneració a l'accionista, s'estima que, només en dividend ordinari, la companyia repartirà més de 2.000 milions d'euros en els propers tres anys.

Objectius financers i d'eficiències

L'objectiu del nou pla és que Abertis aconsegueixi en els propers tres anys un creixement mitjà anual, a perímetre i tipus de canvi constants, del 8% del seu resultat brut d'explotació (Ebitda), així com consolidar-se en el mercat en una posició privilegiada per seguir aprofitant les oportunitats de negoci que puguin sorgir en el seu negoci principal d'autopistes, amb èmfasi especial en l'àmbit internacional.

D'altra banda, Abertis ha anunciat també l'inici d'un nou pla d'eficiència per al període 2015-2017 que s'espera que generi estalvis que podrien arribar als 450 milions d'euros, que es concentraran en els negocis del Grup a França, el Brasil, Xile i Espanya. S'estima que els plans d'eficiència 2011-2014 i 2015-2017 hauran generat, a la seva finalització, més de 1.400 milions d'euros de valor d'empresa (EV) addicional per a Abertis.

Tot això permetria millorar el marge d'Ebitda d'Abertis en 4 punts, des del 64% al 2014 fins al 68% estimat per al 2017. El nou pla d'eficiència reforçarà el treball realitzat en aquest àmbit en els últims quatre anys (2011-2014).

Impuls al creixement orgànic i inorgànic

Abertis mantindrà entre 2015 i 2017 la seva aposta pel creixement, tant orgànic com inorgànic, en el negoci d'autopistes. En el cas del creixement per adquisicions,

la companyia estudiarà projectes en mercats prioritaris per al Grup (Europa Occidental i Amèrica del Nord). Projectes que analitzem sota una estricta disciplina financera, des de la perspectiva de rol industrial que caracteritza la companyia, i que només s'abordaran en cas de no posar en risc ni la política de dividends del Grup ni la seva fortalesa financera (ràting).

Pel que fa al creixement orgànic, l'esforç de la companyia se centrarà en els propers tres anys a aconseguir noves extensions dels períodes de concessió del seu actual portafoli d'actius.

L'equip directiu d'Abertis continuarà, durant l'any 2015, treballant per assolir els objectius definits en el Pla estratègic de la companyia i presentar en el proper exercici un Grup més sòlid, rendible i global. Una companyia, en definitiva, preparada per seguir creant valor per als nostres accionistes i satisfacció per als nostres empleats i la societat.

Francisco Reynés
Vicepresident-Conseller Delegat

Govern Corporatiu

Abertis desenvolupa la seva tasca a través d'una estructura de govern sòlida i organitzada que, configurada pel Consell d'Administració i les diferents comissions, té com a màxima prioritat la transparència empresarial i el compliment de les millors pràctiques internacionals de bon govern corporatiu. El Grup considera que, a més dels objectius econòmics, l'interès social ha de regir en tot moment el dia a dia del funcionament del Consell de la companyia.

Fruit d'aquesta filosofia, el 2014 s'ha creat la Comissió de Responsabilitat Social, l'instrument més efectiu per garantir que els valors transversals de la RSC tinguin un pes rellevant en la gestió del Grup. La presidència d'aquesta Comissió recau en Salvador Alemany, president del Grup i de la Fundació Abertis —a través de la qual es duen a terme múltiples iniciatives de caràcter cultural, educatiu, social i mediambiental—. Amb la nova Comissió de RSC, Abertis es consolida com una de les empreses pioneres de l'Ibex i s'avança a la futura regulació sobre la matèria a Espanya.

A més, en línia amb les bones pràctiques internacionals, s'ha adoptat una nova normativa destinada a reforçar els pilars del bon govern corporatiu. El Codi de bones pràctiques tributàries té l'objectiu d'incrementar la seguretat jurídica, millorar la cooperació recíproca amb l'Agència Tributària, i l'aplicació de polítiques fiscals responsables que seran fiscalitzades pel mateix Consell d'Administració. Per la seva banda, la nova versió del Codi ètic servirà de norma fonamental per a totes les empreses del Grup a través de les anomenades comissions locals. Finalment, la Norma de Prevenció de la Corrupció defineix pautes de comportament en les relacions amb els poders públics per evitar actuacions que puguin ser considerades de corrupció.

Quant a la composició del Consell, el Grup ha reforçat la presència i la participació activa dels consellers independents en els òrgans delegats de control. En l'actualitat, tant la Comissió de Nomenaments i Retribucions com la Comissió d'Auditoria i Control estan presidides per consellers independents.

Un treball intens que respon al lema de la companyia, "Complim els nostres compromisos", el recordatori de l'autèntica raó de ser d'Abertis: la creació de valor per als accionistes, els col·laboradors, els territoris on opera, i, en definitiva, per tota la societat.



Consell d'Administració

President Salvador Alemany Mas

Vicepresident-Conseller Delegat Francisco Reynés Massanet

Vocals

Isidro Fainé Casas

Juan-Miguel Villar Mir

Carmen Godia Bull

Javier de Jaime Guijarro

Marcelino Armenter Vidal

Carlos Colomer Casellas

María Teresa Costa Campi

Susana Gallardo Torrededia

Tomás García Madrid

Miguel Ángel Gutiérrez Méndez

Mónica López-Monís Gallego

Santiago Ramírez Larrauri

José Antonio Torre de Silva López de Letona

Manuel Torreblanca Ramírez

Juan Villar-Mir de Fuentes

Secretari no conseller

Miquel Roca Junyent

Vicesecretari no conseller

Josep Maria Coronas Guinart

Òrgans delegats de control

Comissió Executiva

President	Salvador Alemany Mas
Vicepresident-Conseller Delegat	Francisco Reynés Massanet
Vocals	Isidro Fainé Casas
	Juan-Miguel Villar Mir
	Carmen Godia Bull
	Javier de Jaime Guijarro
	Marcelino Armenter Vidal
	Tomás García Madrid
	José Antonio Torre de Silva López de Letona
Secretari no conseller	Miquel Roca Junyent
Vicesecretari no conseller	Josep Maria Coronas Guinart

Comissió d'Auditoria i Control

President	Miguel Ángel Gutiérrez Méndez
Vocals	Marcelino Armenter Vidal
	Carlos Colomer Casellas
	Tomás García Madrid
	José Antonio Torre de Silva López de Letona
Secretària no consellera	Marta Casas Caba

Comissió de Nomenaments i Retribucions

President	Mónica López-Monís Gallego
Vocals	Carmen Godia Bull
	Javier de Jaime Guijarro
	María Teresa Costa Campi
	Juan Villar-Mir de Fuentes
Secretari no conseller	Josep Maria Coronas Guinart

Comissió de Responsabilitat Social Corporativa

President	Salvador Alemany Mas
Vocals	María Teresa Costa Campi
	Susana Gallardo Torrededia
	Santiago Ramírez Larrauri
	Manuel Torreblanca Ramírez
Secretari no conseller	Josep Maria Coronas Guinart

Alta direcció

Vicepresident-
Conseller Delegat
Francisco Reynés Massanet

Director General Financer i de
Desenvolupament Corporatiu
José Aljaro Navarro

Secretari General i Director
General Corporatiu
Josep Maria Coronas Guinart

Director General de
Desenvolupament Industrial
Josep Lluís Giménez Sevilla

Director de Recursos Humans
Joan Rafel Herrero

Director General
d'Autopistes Espanya
Antoni Español Realp

Director General
de Sanef
Lluís Deulofeu Fuguet

Conseller Delegat d'Arteris
David Díaz Almazán

Gerent General
d'Autopistes Xile
Luis Miguel de Pablo Ruiz

Director General d'Autopistes
Internacionals
Carlos del Río Carcaño

Président Directeur Général
de TSI
François Gauthey

Director General de Telecom
Terrestre
Tobías Martínez Gimeno

Conseller Delegat d'Hispasat
Carlos Espinós Gómez

Activitats del Grup

Abertis és el grup líder mundial en la gestió d'autopistes i un actor destacat en el sector de les infraestructures de telecomunicacions terrestres i de satèl·lit.

El Grup, present en 12 països i amb més de 16.500 col·laboradors, està orientat a la creació de valor a través de la inversió en infraestructures que contribueixin al desenvolupament econòmic i social dels territoris.

Actualment, prop de dos terços dels ingressos del Grup (62%) es generen fora d'Espanya; França hi té un pes especial perquè aporta un 32% del total, Brasil hi aporta un 19% i Xile, un 4%.

El Grup tanca 2014 amb la satisfacció d'haver complert els seus compromisos de creixement, eficiència i aportació de valor, en un exercici en què ha presentat un nou Pla estratègic i una nova imatge corporativa. El Pla estratègic 2015-2017 marca el camí per crear un grup més sòlid, més global i més eficient; s'alineja amb els valors que reflecteix la nova marca, la globalitat d'un grup líder mundial en el sector de les autopistes, obert a les diferents cultures que conformen l'univers Abertis.

La companyia cotitza a la Borsa espanyola i forma part del selectiu Ibex-35 des del seu naixement el 1992. També està present en els principals índexs internacionals, com ara l'Standard & Poor's Europe 350, l'FTSEurofirst 300 i l'FTSE IIS CG.

PLANTILLA PER SECTORS I PAÏSOS

PLANTILLA D'ABERTIS

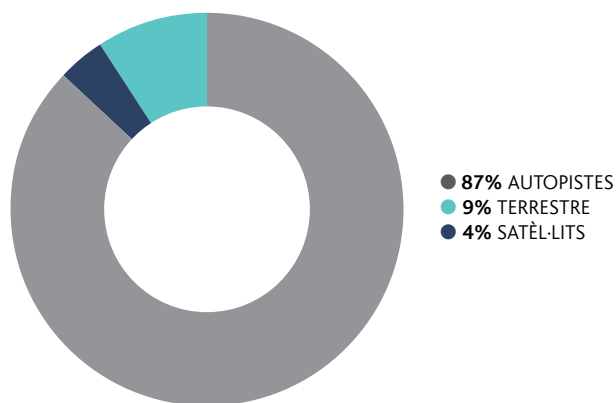


90% AUTOPISTES
8% TELECOMUNICACIONS
2% CORPORACIÓ

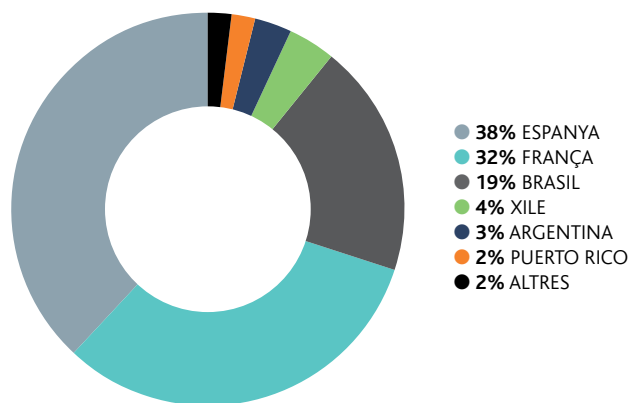


40% BRASIL
21% ESPANYA
16% FRANÇA
12% ARGENTINA
9% XILE
2% RESTA DEL MÓN

APORTACIÓ DELS INGRESSOS D'EXPLOTACIÓ PER SECTORS



APORTACIÓ DELS INGRESSOS D'EXPLOTACIÓ PER PAÏSOS



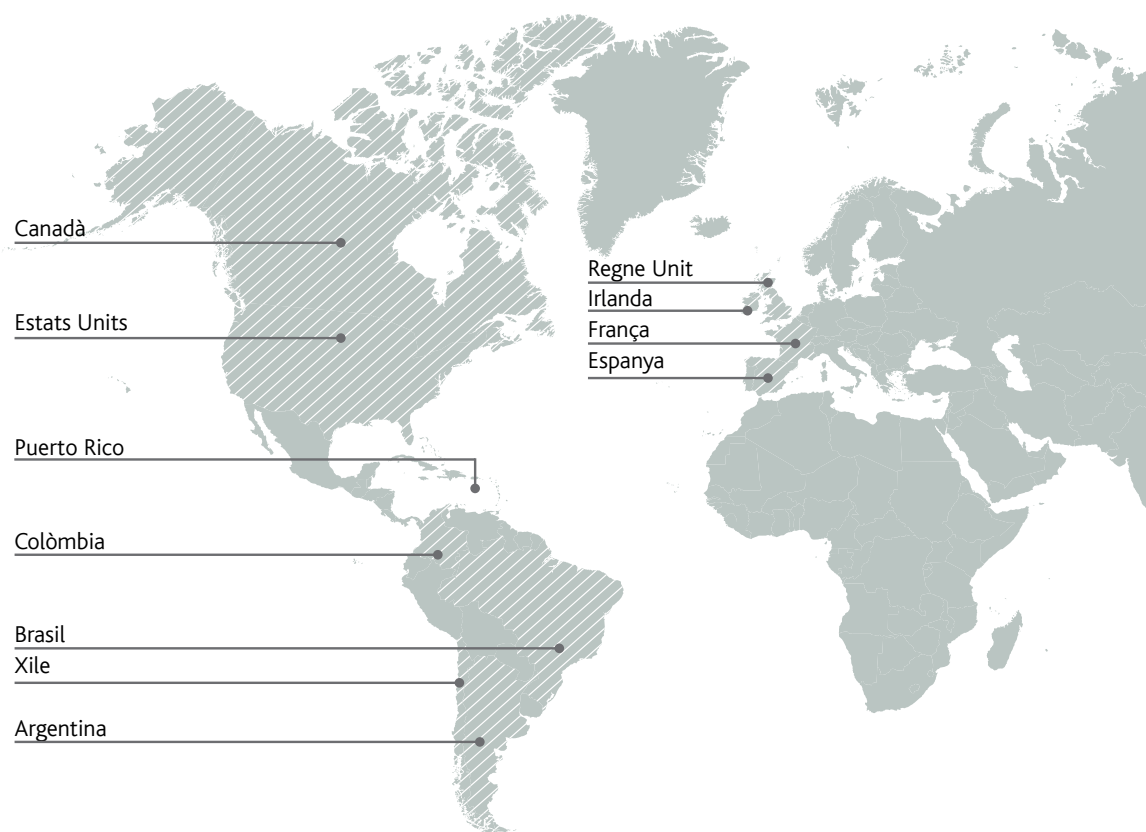
Un grup orientat a la creació de valor i al desenvolupament socioeconòmic dels territoris

Autopistes

Abertis és el líder mundial en el sector d'autopistes, amb la gestió de prop de 8.300 quilòmetres al món. Aquest negoci suposa el 87% del total d'ingressos del Grup i un 89% de l'Ebitda.

El negoci d'autopistes d'Abertis tanca el 2014 amb una millora del trànsit en tots els seus principals mercats. En conjunt, el tràfic total de les autopistes va créixer un 2,3%, amb increments destacats a Xile, Brasil i França. En el cas d'Espanya, la intensitat mitjana diària va avançar un 2%, el primer creixement anual des del 2007.

El negoci d'autopistes d'Abertis s'ha focalitzat aquest any en importants projectes d'inversions a Espanya, el Brasil o Xile, però també amb un nou impuls a la divisió de la tecnologia de peatges —avui, Toll Solutions International—, que ofereix solucions innovadores en la gestió de la mobilitat del transport per carretera en països com els Estats Units, Canadà o el Regne Unit.



Brasil

Gestió directa



3.246 km



Abertis gestiona al Brasil -a través de la seva participada Arteris- nou concessions d'autopistes, amb un total de 3.246 quilòmetres, la qual cosa la consolida com la major operadora d'autopistes del país. Disposa d'una quota del 17% del mercat d'autopistes de peatge del país.

L'any 2014 ha estat intens per a Arteris pel que fa a inversions, recerca de sinèrgies i aplicació de les "millors pràctiques" de gestió, alhora que s'han intensificat les accions de responsabilitat social. La seva nova imatge corporativa, basada en el lema "El seu camí, la nostra història" és una mostra del compromís de la companyia amb la societat.

Pel que fa a les inversions, Arteris ha continuat amb el seu ambiciós pla d'obres de millora i modernització de les infraestructures. En l'exercici 2014, s'han invertit 1.950 milions de reals (prop de 600 milions d'euros), la major xifra d'inversions en la història de la companyia brasilera.

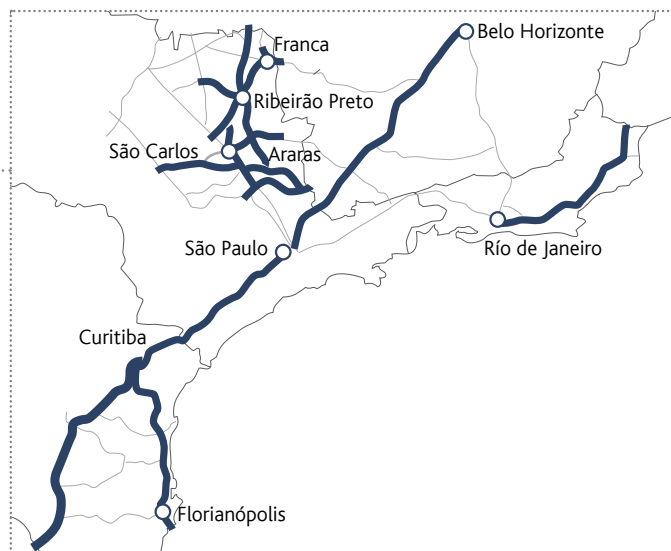
Entre les obres més destacades hi ha l'ampliació de la Serra do Cafezal a l'Autopista Régis Bittencourt, una zona de vital importància per a les comunicacions entre el sud i el sud-est del país; i la duplicació d'un tram de la BR-101 a l'estat de Rio de Janeiro. Mentrestant, es troben en fase de finalització les obres de

l'Avenida do Contorno a Niterói, i s'han iniciat els treballs en el Contorno de Florianópolis.

Arteris ha mantingut durant l'exercici un diàleg obert amb les administracions amb l'objectiu d'esdevenir un soci imprescindible per a la millora de la xarxa d'infraestructures del país a través de la col·laboració publicoprivada. En els darrers mesos s'han tancat acords importants en aquest sentit, com ara un additiu contractual de 395 milions de reals (120 milions d'euros) per a les obres de duplicació a la Serra do Cafezal.

Mentrestant, el Grup ha reforçat la seva aposta per la responsabilitat social corporativa, amb accions centrades en la seguretat viària i la cultura. En aquesta línia s'emmarca l'organització del I Fòrum de Seguretat, que va reunir autoritats i especialistes en la matèria. Arteris té com a objectiu reduir la mortalitat a les carreteres en un 50% fins a 2020. El 2014, la xifra va disminuir un 9%.

Finalment, en l'àmbit de la cultura, cal destacar la important repercussió del patrocini de la major exposició de Salvador Dalí que ha viatjat a l'Amèrica Llatina. La mostra, que es va poder veure a São Paulo i a Rio de Janeiro, va esdevenir la retrospectiva sobre l'artista més visitada de la història.



- Brasil**
- Autovias
 - Centrovias
 - Intervias
 - Vianorte
 - Autopista Litoral Sul
 - Autopista Planalto Sul
 - Autopista Fluminense
 - Autopista Fernão Dias
 - Autopista Régis Bittencourt

Autopistes

Societat	% participació ⁽¹⁾	Km.	Fi concessió
Arteris Estaduais			
Autovias	100%	317	2019
Centrovias	100%	218	2019
Intervias	100%	376	2028
Vianorte	100%	237	2018
Arteris Federals			
Fluminense	100%	320	2033
Fernão Dias	100%	570	2033
Régis Bittencourt	100%	390	2033
Litoral Sul	100%	406	2033
Planalto Sul	100%	413	2033
		3.246	
Latina Manutenção ⁽²⁾	100%		
Latina Sinalização ⁽²⁾	100%		

(1) Abertis controla el 51,00% de Partícipes em Brasil, que al seu torn participa en un 69,3% en Arteris.

(2) Societats dedicades a l'activitat de construcció per a les concessionàries al Brasil.

IMD	2014	2013*	Var %
Autovias	12.249	11.963	2,4%
Centrovias	15.016	14.788	1,5%
Intervias	10.488	10.381	1,0%
Vianorte	15.172	14.977	1,3%
Fluminense	16.712	15.893	5,2%
Fernão Dias	25.736	25.169	2,3%
Régis Bittencourt	22.547	22.508	0,2%
Litoral Sul	34.401	32.317	6,5%
Planalto Sul	7.194	6.883	4,5%
Total	18.619	18.061	3,1%

C. resultats NIIF (milions d'euros)			
(aportacions al consolidat Abertis) ^(**)	2014	2013*	Var %
Ingressos explotació	845	866	-2,4%
EBITDA	433	423	2,4%
EBIT	195	184	5,9%
Inversions	2014	2013*	
Inversió operativa	45	27	
Inversió en expansió	536	493	

(*) 2013 reexpressat després de l'entrada en vigor, el 2014, de la NIIF 10 i la NIIF 11

(**) A tipus de canvi a cada període

França

Gestió directa



1.761 km

La presència d'Abertis es canalitza a través del grup concessionari Sanef, en què té una participació del 52,55%. El Grup gestiona un total de 1.760 quilòmetres, una xarxa que representa el 22% del total d'autopistes de peatge del país. Així mateix, participa en un total de 275 quilòmetres a través d'altres concessions.

La filial d'Abertis a França tanca 2014 amb una millora de les seves xifres de trànsit i de resultats. L'èxit de l'estratègia d'eficiència i del control de costos ha permès compensar l'increment dels impostos sobre la divisió.

Entre les fites més destacades del període, es troba el contracte amb la ciutat de Lió per a la realització d'obres de millora del Boulevard Périphérique Nord de la ciutat gala, una via urbana de 10 quilòmetres. El contracte inclou l'exploració, el manteniment de la via i del seu equipament, i la gestió dels sistemes de cobrament de peatge durant 20 anys.

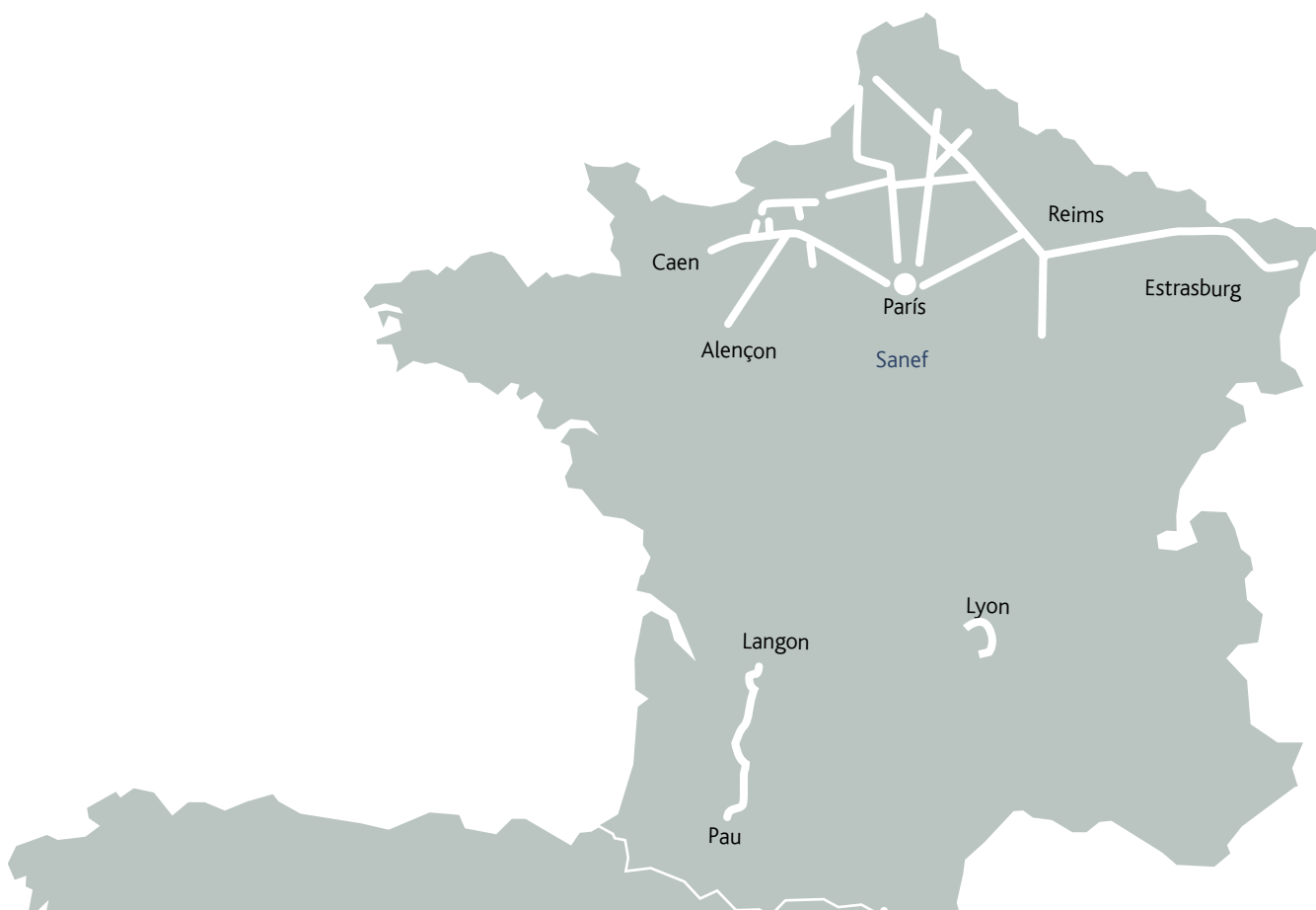
El 2015, la divisió inicia una nova etapa amb una direcció renovada que liderarà un ambiciós pla que gira al voltant de tres grans eixos: la millora de la relació de Sanef amb els accionistes, la simplificació de l'organització i dels processos, i un nou pla d'eficiència que permetrà aprofitar les

sinergies derivades de la seva pertinença al Grup Abertis.

Mentrestant, se seguirà treballant en la millora de la xarxa viària del país, amb diferents projectes d'innovació, com l'estudi de l'ampliació del peatge tancat —que permet adequar el preu del peatge a la distància real recorreguda— i un projecte pilot de (peatge sense barrera) a la Xarxa Nord-oest.

No obstant això, el projecte que acapararà tota l'atenció de Sanef en els propers anys serà l'anomenat Pla Rélançe, que suposarà la inversió de 550 milions d'euros per a la millora de la seva xarxa d'autopistes, així com per a la reactivació econòmica i l'impuls a l'ocupació a França.

En un moment en què s'ha reobert el debat del finançament de les infraestructures a França, aquest ambiciós conveni de col·laboració públicoprivada és la mostra de la vocació de Sanef per col·laborar amb les administracions públiques, en un clima de diàleg obert per a la recerca de les millors solucions per a l'Estat, les empreses que inverteixen en el territori i la societat francesa en general.



Autopistes

Societats concessionàries	% participació	Km.	Fi concessió
Sanef	52,55% (*)	1.388	2029
Sapn	99,97%	372	2029
Sea14 (**)	99,97%		
Sanef Aquitaine (***)	100%		
SE BPNL SAS (****)	100%		
		1.761	

(*) Abertis participa en un 52,55% en Sanef, que al seu torn participa en la resta de societats.

(**) Societat dedicada a l'exploració de l'autopista A14 (Sapn).

(***) Societat dedicada a l'exploració de l'autopista A65 (A'liénor).

(****) Societat dedicada a l'exploració del Boulevard Péripherique Nord de Lyon, adquirida l'octubre de 2014 i pendent d'iniciar la seva activitat.

Societats telemàtiques	% participació
França	
Eurotoll	100%
Bip&Go	100%
Grupo Sanef ITS	100%
Resta d'Europa	
sanef Operations Ltd	100%
Sanef ITS Operations Ireland	100%

Altres participacions	% participació	Km.	Fi concessió
França			
A'Liéonor	35,00%	150	2066
Alis	19,67%	125	2067
Routalis (*)	30,00%		
Canadà			
TC Flow (**)	50,00%		
		275	

(*) Societat dedicada a la explotació de la autopista A28 (Alis)

(**) Societat que presta serveis de Telepeaje en P. Vancouver (Canadà).

IMD	2014	2013*	Var %
Sanef	23.273	22.718	2,4%
Sapn	28.436	27.769	2,4%
Total	23.605	23.044	2,4%

C. resultats NIIF (milions d'euros)			
(aportacions al consolidat Abertis)	2014	2013*	Var %
Ingressos explotació	1.623	1.562	3,9%
EBITDA	1.023	978	4,6%
EBIT	625	587	6,6%
Inversions	2014	2013*	
Inversió operativa	41	47	
Inversió en expansió	91	88	

(*) 2013 reexpressat després de l'entrada en vigor, el 2014, de la NIIF 10 i la NIIF 11



Espanya

Gestió directa



1.512 km

A Espanya, Abertis és el primer operador d'autopistes de peatge per quilòmetres gestionats: 1.512 quilòmetres d'autopistes que representa el 59% del total de les vies de peatge del país. Així mateix, participa en un total de 264 quilòmetres a través d'altres concessions d'autopistes i túnels.

L'any 2014 ha estat el del creixement del trànsit a les autopistes d'Abertis a Espanya, per primera vegada des de 2007. La incipient recuperació econòmica, la millora de l'activitat industrial i la caiguda del preu del cru han comportat un increment del trànsit de tot tipus de vehicles, especialment en el segment de pesats.

En l'àmbit de les inversions, el 2014 s'ha completat l'ambiciós projecte d'ampliació de l'AP-7, que ha suposat una inversió de més de 500 milions d'euros. També s'han iniciat les obres recollides en el conveni signat amb la Generalitat de Catalunya per a noves inversions a les autopistes C-32 i C-33, que inclou descomptes per als clients d'aquestes autopistes, i ja està en marxa el sistema de peatge tancat a la C-32, que ajusta el preu al recorregut real realitzat.

A més, s'han mantingut els acords de bonificacions pactades amb les Administracions d'una part de la xarxa d'Abertis a Espanya (AP-2, AP-68 i AP-7), amb l'objectiu de reduir la sinistralitat a les carreteres convencionals.

També s'ha realitzat un important esforç de modernització a la xarxa, amb la remodelació d'àrees de servei de l'AP-7 i la instal·lació de més vies "tot pagament", que ja suposen la meitat del total de la xarxa. A més, els clients s'han beneficiat de les millores en el servei d'atenció al client i de la nova oficina virtual, des d'on es pot fer qualsevol gestió en línia.

En la seva vocació d'acostament al territori, la divisió d'Abertis a Espanya ha liderat importants projectes de protecció del patrimoni cultural.

El 2015 serà un any d'intensificació de les actuacions posades en marxa el 2014, tant pel que fa a obres a realitzar com a modernització de les infraestructures.

Autopistes

Societats concessionàries	% participació	Km.	Fi concessió
Acesa	100%	479	2021
Invicat	100%	66	2021
Aumar	100%	468	2019
Iberpistas	100%	70	2024 (*)
Castellana	100%	51	2024 (*)
Aucat	100%	47	2039
Aulesa	100%	38	2055
Avasa	100%	294	2026
		1.512	

(*) El termini concessional podria prorrogar-se fins al 2031, en funció del trànsit real dels anys 2015 a 2019.

Altres participacions	% participació	Km.	Fi concessió
Accesos de Madrid	35,1%	61	2049
Túnels de Barcelona i del Cadí	35,0%	46	2037
Henarsa	30,0%	62	2039
Ciralsa	25,0%	33	2040 (**)
Autema	23,7%	48	2037
Trados 45	50,0%	14	2029
Bip & Drive (***)	50,0%		
		264	

(**) El termini concessional podria prorrogar-se fins al 2044, en funció del compliment de determinats índexs de qualitat.

(***) Societat que presta serveis de telepeatge.

IMD	2014	2013*	Var %
Acesa	24.179	23.553	2,7%
Invicat	46.163	45.751	0,9%
Aumar	14.170	14.000	1,2%
Iberpistas	20.934	20.669	1,3%
Castellana	6.116	5.888	3,9%
Aucat	21.137	20.492	3,1%
Aulesa	3.179	3.219	-1,2%
Avasa	11.111	10.876	2,2%
Total	18.130	17.776	2%

C. resultats NIIF (milions d'euros)			
(aportacions al consolidat Abertis)	2014	2013*	Var %
Ingressos explotació	1.334	1.282	4%
EBITDA	1.095	1.027	6,6%
EBIT	794	725	9,5%
Inversions	2014	2013*	
Inversió operativa	20	24	
Inversió en expansió	36	56	

(*) 2013 reexpressat després de l'entrada en vigor, el 2014, de la NIIF 10 i la NIIF 11

Xile

Gestió directa



711 km

AXile, Abertis és el principal operador d'autopistes per volum de trànsit i hi gestiona més de 770 quilòmetres de manera directa i indirecta.

El compromís d'Abertis amb el país s'ha reforçat el 2014 amb una reorganització societària a través d'adquisicions que han incrementat les participacions de la companyia a Xile fins al 100% de Rutas del Pacífico i el 50% d'Autopista Central. També s'ha reforçat a la majoria de control en les concessions d'Autopista del Sol i Los Libertadores.

Les autopistes a Xile presenten xifres positives tant en increment del trànsit com en Ebitda, gràcies a la reducció de costos generada pels nous plans d'eficiència i l'aplicació de les "millors pràctiques" del Grup. Entre d'altres, destaca la implementació d'un nou model d'explotació per xarxes, la configuració d'un nou procés de compres unitari per a les cinc concessions, l'homogeneització de les funcions laborals i de la política salarial a tot el Grup, i la implantació del programa SAP. En l'àmbit operatiu, s'ha continuat amb la innovació impulsada en anys anteriors amb la instal·lació del pagament automàtic a Rutas del Pacífico,

que es reforçarà amb nous serveis, com el pagament per Internet, cosa que permetrà realitzar el pagament mitjançant el mòbil, o el sistema de prepagament a través de convenis amb centres comercials.

Durant 2014, s'han iniciat importants obres, com la construcció de l'últim tram de l'Autopista Los Andes. Aquest projecte, que suposa una inversió de més de 110 milions d'euros, permetrà completar la infraestructura el 2017. També s'han iniciat els treballs per a la construcció del nou pont Maipo, que substituirà l'anterior, degut a la seva antiguitat, amb una inversió de 40 milions d'euros. Aquesta obra suposarà l'allargament de la concessió en 3 quilòmetres, així com també la seva durada en diversos mesos. A més, s'ha posat en servei un nou túnel que connecta Autopista Central amb altres autopistes urbanes, el qual permet millorar la fluidesa i incrementar la velocitat mitjana de pas.

Mentrestant, com a part la seva aposta per la responsabilitat social corporativa, s'ha signat un conveni amb la Fundació CorpArtes, que ha fet possible l'ambiciosa exposició de l'artista Joan Miró a Xile.



Xile

- Gesa
- Elqui
- Rutas del Pacífico
- Autopista Los Andes
- Autopista del Sol
- Autopista Los Libertadores
- Autopista Central

Autopistes

Societats concessionàries	% participació	Km.	Fi concessió
Elqui	100%	229	2022
Rutas del pacífico	100%	141	2024
Autopista del Sol	50%	133	2019
Los Andes	100%	92	2036
Los Libertadores	50%	116	2026
Gesa (*)	100%		
Opsa (***)	100%		
		711	

(*) Societat dedicada a l'exportació d'elqui i altres infraestructures viàries de tercers.

(**) Societat dedicada a l'exploració de rutas del pacífico.

Altres participacions	% participació	Km.	Fi concessió
Autopista Central	50,0%	60	2031

IMD	2014	2013*	Var %
Elqui	5.964	6.041	-1,3%
Rutas del Pacífico	29.889	28.243	5,8%
Autopista del Sol	33.083	31.399	5,4%
Los Andes	7.829	7.490	4,5%
Los Libertadores	16.538	15.600	6%
Total	17.749	16.935	4,80%

C. resultats NIIF (milions d'euros)			
(aportacions al consolidat Abertis)**)	2014	2013*	Var %
Ingressos explotació	205	228	-10,2%
EBITDA	156	164	-5,1%
EBIT	96	95	0,8%
Inversions	2014	2013*	
Inversió operativa	2	6	
Inversió en expansió	275	1	

(*) 2013 reexpressat després de l'entrada en vigor, el 2014, de la NIIF 10 i la NIIF 11

(**) A tipus de canvi a cada període

Argentina



Argentina
Autopistes del Oeste (GCO)
Ausol

Al'Argentina, Abertis gestiona dos dels accessos més importants a la ciutat de Buenos Aires. Grupo Concesionario del Oeste (GCO) és titular de la concessió de l'Autopista del Oeste, que uneix Capital Federal amb la població de Luján, a l'accés oest de la ciutat. Al seu torn, Ausol és titular de la concessió de l'accés nord de Buenos Aires, conegut popularment com a Autopista Panamericana, així com del manteniment de l'autopista General Paz, importantíssim eix de circumval·lació de la ciutat.

La fita més destacada de la divisió l'any 2014 és el projecte de construcció d'un nou tram de l'autopista General Paz, que s'està duent a terme segons el calendari establert.



Puerto Rico

Abertis ha reforçat el 2014 la seva presència a Puerto Rico amb l'adquisició d'una participació addicional del 6% de Metropistas. Aquesta concessionària explota l'autopista PR-22, la més transitada de l'illa, que uneix San Juan amb la ciutat d'Hatillo, així com l'autopista PR-5, que creua l'àrea metropolitana de San Juan fins a la zona de negocis de Bayamón. D'aquesta manera, Abertis es consolida com a accionista de control de la companyia i destaca la importància estratègica de Puerto Rico, com a estat associat dels Estats Units, dins del seu objectiu de créixer en la major economia del món.

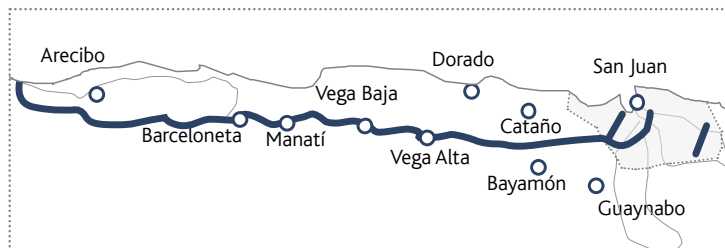
Metropistas es troba en un important procés d'innovació operacional en les seves infraestructures. Si el 2014 es va dur a terme la instal·lació de les anomenades dynamic toll lanes (DTL o peatge dinàmic), amb resultats positius pel que fa a

millora d'ingressos, el 2015, Metropistas i Sanef ITS, la filial de tecnologia de peatges d'Abertis, uniran el seu saber fer per al disseny i instal·lació d'un nou sistema de peatge sense barrera, que millorarà l'actual sistema electrònic i que permetrà incrementar l'ús dels dispositius electrònics.

També el 2015, Metropistas continuarà amb el seu pla d'inversions en millores i seguretat de les seves vies, alhora que reforçarà el seu pla d'eficiència, que ha suposat una important reducció de costos anual.

Abertis controla també la concessionària Autopistas de Puerto Rico (APR), que gestiona el pont Teodoro Moscoso (ciutat de San Juan) des de fa 20 anys. El 2015, APR implementarà un nou pla de manteniment d'aquesta important infraestructura.

Puerto Rico
APR
Metropistas



Colòmbia Regne Unit

A Colòmbia, Abertis té una participació del 40% a la companyia Coviandes, titular de la concessió de la carretera de 86 quilòmetres que uneix Santa Fe de Bogotà amb Villavicencio. La infraestructura és un eix viari estratègic que comunica les planes de la selva amazònica (amb una producció petrolera i agropecuària de gran importància) amb la capital i tot el nord del país.

Coviandes està immersa en un important projecte de desdoblament del tram central de la carretera i de millora de les instal·lacions, en què invertirà un total de 600 milions d'euros durant el període 2010-2017.

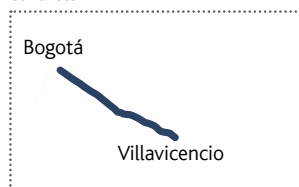
La presència d'Abertis al Regne Unit s'ha reforçat l'any 2014 amb les noves oficines de Sanef ITS, la divisió de tecnologia de peatges d'Abertis, a la ciutat de Leeds. Des d'allà es dirigeix el projecte més important en aquest país: la gestió del nou sistema de peatge a Dartford Crossing, un dels accessos principals a la ciutat de Londres, amb un trànsit de més de 135.000 vehicles al dia. El nou sistema, que va entrar en funcionament el desembre de 2014, ha suposat la transformació d'un peatge tradicional en un peatge lliure o *free flow*, sense barrera.

Mentrestant, el nombre de projectes segueix creixent. El 2014, la filial de

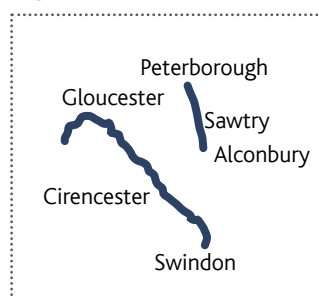
tecnologia de peatges d'Abertis s'ha adjudicat el contracte per al control d'accés de la nova terminal de càrrega de l'Eurotúnel, el túnel que uneix França i el Regne Unit a través del canal de la Mànega. La nova tecnologia de peatge, que combina telepeatge i vídeo per al control dels vehicles, permetrà incrementar la capacitat de la infraestructura, augmentar-ne la seguretat i reduir-ne els costos operatius.

A més, Abertis manté la seva presència al Regne Unit a través de la participació del 33,3% en RMG, titular de les concessions de les autopistes A1-M i A419 / 417 (74 quilòmetres).

Colòmbia
Coviandes



Regne Unit
RMG



Estats Units

Abertis té oficines als Estats Units des de 2006, la qual cosa reflecteix la seva aposta per la principal economia mundial com a mercat estratègic de creixement futur.

Als Estats Units, la filial de tecnologia de peatges d'Abertis, Sanef ITS, ha instal·lat i manté el sistema de peatge del Newport Pell Bridge a l'estat de Rhode Island, on s'ha integrat un sistema mixt de peatge tradicional i *free flow*, sense barrera, per a la gestió del trànsit de més de 35.000 vehicles al dia. El nou sistema permet millorar la fluïdesa del pas pel peatge, cosa que ha suposat una reducció de la congestió durant les hores de major afluència.

A més, durant l'any 2014, s'ha seguit treballat amb l'Alliance for Toll Interoperability (ATI) en el projecte pilot per al desenvolupament i operació d'una plataforma (interoperability hub) que permet a les concessionàries adscrites compartir la informació dels usuaris, perquè aquests puguin viatjar a través de diversos estats amb un únic sistema de telepeatge i una factura única. El producte desenvolupat per Sanef ITS, denominat FastToll Interop, ha demostrat ser la millor solució per oferir interoperabilitat en l'àmbit nacional dins del mercat dels Estats Units. Fins ara hi ha adscrites a l'ATI més de 12 concessionàries i es preveu que durant 2015 s'hi puguin incorporar d'altres.

Canadà

La presència d'Abertis al Canadà es canalitza a través de la seva filial de tecnologia de peatges, Sanef ITS, que ha seguit creixent al país.

El 2014, la filial ha guanyat el contracte de subministrament del sistema de peatge del Blue Water Bridge Canada (BWBC), que cobreix la frontera entre el Canadà (Ontario) i els Estats Units (Michigan). Es tracta d'una infraestructura amb un volum de 10.000 transaccions al dia.

A més, Sanef ITS compta amb les concessions de la gestió del telepeatge de dos ponts a la ciutat de Vancouver (British Columbia, Canadà): Golden Ears i Mann Bridge, el major pont de peatge d'Amèrica del Nord, pel qual transiten més de 110.000 vehicles al dia.

L'avançat sistema de peatge *free flow* instal·lat en els dos ponts ha permès la reducció de la congestió del trànsit a la regió i una reducció del temps de recorregut en els desplaçaments dels usuaris.

Irlanda

Sanef ITS, la filial de tecnologia de peatges d'Abertis, gestiona des de 2008 a Irlanda el sistema de peatge lliure *free flow* sense barrera de la M-50, la carretera de contorn per l'oest de Dublín, amb una intensitat mitjana diària de 120.000 vehicles. La M-50 està integrada dins de l'Interoperability Management Services Provider (IMSP), un sistema d'interoperabilitat de pagaments de peatges electrònics en diverses autopistes del país, gestionat també per Sanef ITS.

Autopistes

Societats concessionàries	% participació	Km.	Fi concessió	País
APR	100,0%	2	2044	Puerto Rico
Metropistas	51,0%	88	2051	Puerto Rico
Ausol	31,6% (*)	119	2020	Argentina
GCO	48,6% (**)	56	2018	Argentina
		265		

(*) 49,9% de drets de vot.

(**) 57,6% de drets de vot.

Altres participacions	% participació	Km.	Fi concessió	País
Coviandes	40,0%	84	2018 (*)	Colòmbia
Coninvial (**)	40,0%			Colòmbia
RMG	33,3%	74	2026	Regne Unit
		180		

(*) Fi de la concessió subjecta al compliment de determinats ingressos totals i estimada per al 2018.

(**) Societat dedicada a l'activitat de construcció per a Coviandes.

IMD	2014	2013*	Var %
APR	15.847	16.468	-3,8%
Metropistas	66.714	67.015	-0,4%
GCO	77.299	78.990	-2,1%
Ausol	86.405	87.887	-1,7%
Total	77.364	78.491	-1,40%

C. resultats NIIF (milions d'euros)

(aportacions al consolidat Abertis) (**)	2014	2013*	Var %
Ingressos explotació	255	208	22,7%
EBITDA	109	78	40,6%
EBIT	73	61	19,1%
Inversions	2014	2013*	
Inversió operativa	3	3	
Inversió en expansió	35	5	

(*) 2013 reexpressat després de l'entrada en vigor, el 2014, de la NIIF 10 i la NIIF 11

(**) A tipus de canvi a cada període

Infraestructures de telecomunicacions

La divisió d'infraestructures de telecomunicacions ha viscut una important transformació el 2014. El negoci d'Abertis en les infraestructures de satèl·lits ha centrat la seva activitat i focus estratègic en Hispasat. Per la seva banda, el negoci d'infraestructures terrestres, operat per Abertis Telecom Terrestre, ha iniciat un procés de reorganització que respon a un dels objectius estratègics del Grup per al període 2015-2017: avançar, ja el 2015, en l'escenari d'una sortida a borsa que haurà de recolzar el procés de creixement i internacionalització de la companyia.

Terrestre

La divisió de telecomunicacions terrestres d'Abertis ha reforçat el 2014 els dos pilars de la seva estratègia dels últims anys: la internacionalització i la diversificació de les seves línies de negoci.

L'adquisició de TowerCo, l'operadora de les torres de telefonia mòbil que presten servei a les xarxes d'autopistes d'Itàlia, ha suposat un salt qualitatiu i estratègic per a la internacionalització de la divisió, la d'emplaçaments per a operadors de telefonia mòbil que és un dels principals vectors de creixement per als operadors d'infraestructures i xarxes de telecomunicacions d'Europa.

La incorporació dels actius de telefonia mòbil a Itàlia, unida als acords amb operadors de telefonia mòbil a Espanya per operar una part dels emplaçaments que conformen la xarxa, ha confirmat aquesta aposta per la diversificació de les àrees de negoci i ha cristal·litzat en forma d'una nova franquícia que avui aporta ja gairebé un terç dels ingressos d'Abertis Telecom Terrestre.

Cal esperar que aquesta tendència cap a l'externalització dels actius que conformen la infraestructura de xarxa per part dels operadors de telefonia mòbil tingui continuïtat en els propers anys, com confirmen algunes de les operacions que s'han anunciat o materialitzat en els últims mesos.

Al març de 2015 s'ha anunciat l'acord amb l'operador italià de telefonia mòbil Wind, pel qual Abertis Telecom podrà fer-se amb un portafoli de pràcticament 7.400 torres de transmissió de senyal de telefonia a Itàlia, un cop es tanqui l'operació, La companyia confirma així la seva posició de lideratge entre els operadors europeus d'infraestructures de telecomunicacions.

D'altra banda, el negoci de transmissió del senyal de ràdio i televisió (broadcast) ha centrat els seus esforços durant l'any 2014 en la implementació de l'anomenat dividend digital a Espanya—l'alliberament de la banda de 800 MHz per destinar-la a serveis de telefonia i dades mòbils—. Aquest procés ha coincidit amb la reconfiguració del sector de la televisió en obert al país, de manera que, d'acord amb les previsions del pla tècnic de la TDT, presentat el setembre de 2014, al llarg de 2015 s'espera la licitació de cinc nous canals que han de completar el mapa audiovisual actual.

Entre els assumptes que marcaran l'agenda 2015 i tindran una incidència a mitjà i llarg termini, cal destacar la celebració de la Conferència Mundial de Radiocomunicacions, en la qual es debatrà la política d'espectre radioelèctric. Abertis Telecom participa activament en els grups de treball sectorials que contribueixen a la definició de la posició de la Unió Europea.

Així mateix, la companyia segueix consolidant la seva posició en l'oferta de xarxes de seguretat i emergència operades per als cossos de seguretat, caracteritzades pel seu caràcter crític i resilient en situacions de crisi que requereixen un alt grau de fiabilitat de les comunicacions.

Finalment, en la línia d'activitat de ciutats intel·ligents, Abertis Telecom Terrestre reforça la seva aposta per les oportunitats que s'obren amb l'explosió de la "Internet de les coses" (Internet of Things), basada en la comunicació i interacció entre dispositius i sensors connectats.

Torres de telecomunicacions



8.000

Satèl·lits

Hispasat és el novè operador mundial de satèl·lits, líder en distribució de continguts en espanyol i portuguès, amb una forta presència a la península Ibèrica i a l'Amèrica Llatina. Disposa de quatre posicions orbitals i set satèl·lits operatius, a més d'uns altres tres en construcció.

El 2014 ha estat un any especial per a Hispasat, ja que ha celebrat el seu 25è aniversari. Un quart de segle en què la companyia ha passat de ser un operador local de satèl·lits amb un gran component públic a convertir-se en una empresa de referència, motor de la indústria aeroespacial del país, amb majoria de capital privat i amb la voluntat de convertir-se en un dels cinc majors operadors de satèl·lits del món.

Durant l'any, Hispasat ha crescut tant per l'adquisició de nous drets orbitals com pel llançament d'un nou satèl·lit, cosa que li ha permès de seguir incrementant la mida i l'abast de la seva flota de satèl·lits. Una fita especialment destacable en aquest àmbit va ser l'acord amb Intelsat, el principal proveïdor de serveis satel·litaris del món, per a l'explotació conjunta de les seves capacitats en la posició orbital 55,5° oest, on s'ha ubicat ara l'Amazonas 1 d'Hispasat, els serveis del qual tindran continuïtat en el nou satèl·lit Intelsat 34.

El Grup es va adjudicar nous drets d'explotació en la posició 61° oest per als propers 15 anys, en una subhasta oberta pel Govern brasiler. Pel que fa a nous llançaments, el 2014 es va produir el de l'Amazonas 4A, dissenyat per oferir capacitat addicional a Llatinoamèrica. En els propers anys està previst que es posin en òrbita l'Hispasat AG1 —al 2016—, l'Hispasat 1F i l'Amazonas 5 —el 2017.

Pel que fa a la innovació, Hispasat s'ha consolidat com a líder en el sector de la televisió en ultraalta definició per satèl·lit, a través del seu canal en obert, l'Hispasat 4K, que ha posat a disposició de la indústria per impulsar l'R+D en aquesta tecnologia.

El 2015, Hispasat seguirà treballant en la seva estratègia de creixement i expansió, que té com a objectiu convertir el Grup en un actor global del sector de les comunicacions per satèl·lit. En aquest sentit, seguirà impulsant la seva competitivitat i eficiència, i analitzarà les oportunitats que es puguin presentar en mercats amb un fort potencial de creixement, com l'Orient Mitjà, l'est i el sud-est asiàtics, els països de la regió andina (Xile, Colòmbia, el Perú i l'Equador) o Mèxic.

Satèl·lits operatius



7

Infraestructures de telecomunicacions

Societat	% participació	Centres	País
Abertis Telecom Terrestre	100%	-	Espanya
Retevisión	100%	2.729 emplaçaments	Espanya
Tradia	100%	618 emplaçaments	Espanya
Abertis Tower	100%	3.825 emplaçaments	Espanya
Towerco	100%	321 emplaçaments	Itàlia
Adesal	60,10%	-	Espanya
Abertis Telecom Satèl·lits	100%	-	Espanya
Grupo Hispasat	57,05%	7 Satèl·lits	Espanya-Brasil-Mèxic

Altres participacions	% participació
Torre Collserola	41,8%
Cota	29,5%

	2014	2013*	Var %
Equips mantinguts	80.688	61.348	31,5%

C. resultats NIIF (milions d'euros)			
(aportacions al consolidat Abertis)	2014	2013*	Var %
Ingressos explotació Telecom Terrestre	436	384	13,4%
Ingressos explotació Telecom Satèl·lits	188	34	456,3%
EBITDA Telecom Terrestre	179	166	7,6%
EBITDA Telecom Satèl·lits	161	24	573,8%
EBIT Telecom Terrestre	88	96	-8,1%
EBIT Telecom Satèl·lits	37	3	1.202,3%
Inversions	2014	2013*	
Inversió operativa Telecom Terrestre	15	14	
Inversió operativa Telecom Satèl·lits	6	8	
Inversió en expansió Telecom Terrestre	339	155	
Inversió en expansió Telecom Satèl·lits	145	149	

(*) 2013 reexpressat després de l'entrada en vigor, el 2014, de la NIIF 10 i la NIIF 11

Informació econòmicofinancera Magnituds consolidades

Durant l'exercici 2014, el Grup Abertis ha seguit duent a terme les seves activitats en el marc fixat per les grans línies estratègiques establertes, que aposten per un creixement selectiu mitjançant operacions de consolidació i de reforç de la seva posició en societats ja participades.

Aquest ha estat el cas de la presa de control de Metropistas, l'adquisició d'un 8,59% adicional del capital social d'Infraestructura Dos Mil, SA (I2000), i l'adquisició de la societat Infraestructuras Americanas, SLU, que manté el 42,3% d'Inversora de Infraestructuras, SL (Invin).

En el negoci de telecomunicacions, el Grup continua treballant per seguir ampliant la seva presència en el mercat de torres de telefonia mòbil.

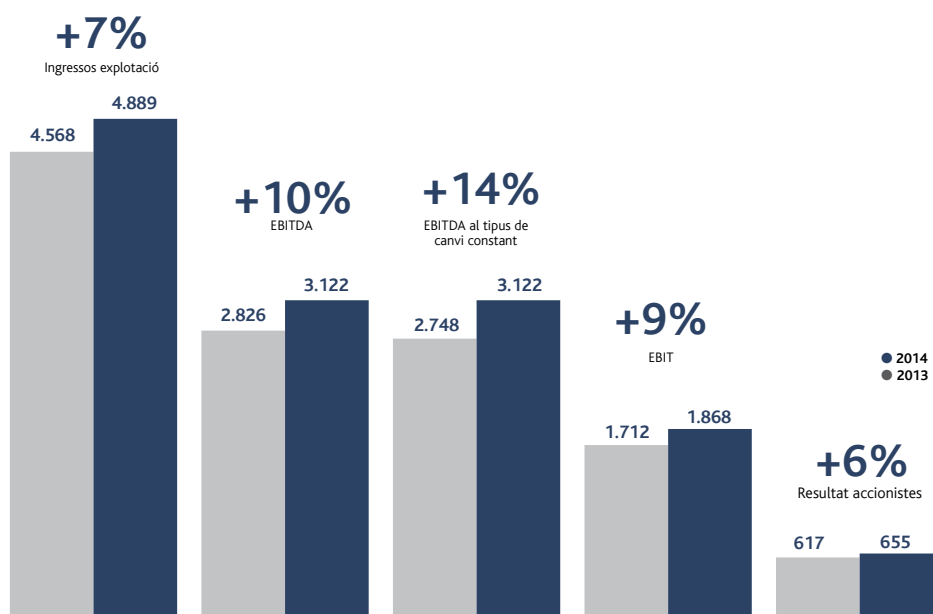
En el marc de l'estratègia de focalització i optimització de la seva cartera d'actius, s'ha continuat amb el procés de desinversió en el sector d'aeroports, iniciat el 2013. Així mateix, el 2014 s'ha dut a terme la venda del 5,01% del capital social d'Eutelsat.

El compte de resultats adjunt presenta pel seu valor net de 0 els ingressos i despeses corresponents als serveis de construcció o millora de les infraestructures realitzats durant l'exercici (689 milions d'euros d'ingressos i de despeses en 2014 i 546 milions d'euros en 2013), que, a l'efecte de presentació dels comptes anuals consolidats d'Abertis, es registren de manera separada, segons el que estableix la CINIIF 12.

(milions d'euros)	2014	2013*	Var.
Ingressos d'explotació	4.889	4.568	7,0%
Despeses d'explotació	(1.767)	(1.742)	1,5%
EBITDA	3.122	2.826	10,5%
EBITDA al tipus de canvi constant	3.122	2.748	13,6%
Dotació amortització i pèrdues deteriorament	(1.254)	(1.114)	
Resultat explotació	1.868	1.712	9,1%
Resultat financer	(736)	(736)	
Resultat societats posades en equivalència	22	49	
Resultat abans d'impostos	1.154	1.024	12,7%
Impost sobre societats	(369)	(326)	
Resultat reorganització societària	19	49	
Resultat de l'exercici	805	747	7,8%
Interessos dels minoritaris	(150)	(130)	
Resultat accionistes de la societat	655	617	6,2%

* 2013 reexpressat després de l'entrada en vigor, el 2014, de la NIIF 10 i la NIIF 11

PRINCIPALS MAGNITUDS 2013-2014



Ingressos

Les principals magnituds del compte de resultats del Grup s'han vist afectades per la consolidació per integració global d'Hispatat durant tot l'exercici (després de la compra d'un 16,42% addicional el 2013), Metropistas (després de l'adquisició del 6% addicional) i la compra de 2.944 torres de telefonia al llarg de 2013 i 2014. D'aquestes torres, 1.090 han estat adquirides al novembre, operació que tindrà un major impacte en l'exercici 2015.

Al tancament de l'exercici 2014, l'activitat a les autopistes del Grup presenta una evolució positiva, gràcies als increments registrats en els principals països en els quals opera, incloent-hi Espanya —on hi ha senyals clars de recuperació de l'activitat econòmica— i França —país caracteritzat per un cert estancament en el creixement en l'exercici anterior—. L'activitat de les autopistes del Brasil i Xile segueix creixent per sobre de la dels altres països en els quals està present Abertis.

D'altra banda, l'activitat en el sector d'infraestructures de telecomunicacions també presenta una evolució clarament positiva, com a conseqüència de l'adquisició de torres de telecomunicacions per part d'Abertis Telecom Terrestre i de la presa de control d'Hispatat.

Resultat brut d'exploració (EBITDA)

El marge brut d'exploració augmenta un 10,5% respecte del tancament de 2013, a causa de l'impacte dels actius adquirits a la fi de 2013 i principis de 2014, i gràcies al pla iniciat en exercicis anteriors per implantar una sèrie de mesures de millora de l'eficiència i optimització dels costos d'exploració, en què el Grup continua posant la seva atenció.

Després de finalitzar per sobre de les expectatives del pla d'eficiència 2011-2014, el Grup ja treballa en un nou pla per al període 2015-2017, que ha de permetre consolidar les eficiències obtingudes fins ara i prosseguir amb la millora de l'eficiència i l'optimització de costos.

El benefici de les operacions presenta un increment respecte de l'any 2013, en línia amb l'increment del resultat brut d'exploració.

L'any 2014, la plantilla mitjana arriba als 16.580 col·laboradors, un 1% inferior a la de l'exercici anterior, a conseqüència de la consolidació del pla de modernització i eficiències iniciat el 2011 i culminat el 2014.



Al 2014, l'activitat a les autopistes del Grup presenta una evolució positiva, gràcies als increments registrats en els principals països en els quals opera

Ingressos explotació (milions d'euros)	2014		2013*	
	Import	%	Import	%
Autopistes	4.262	87%	4.147	91%
Telecomunicacions Terrestres	436	9%	384	8%
Telecomunicacions Satèl·lits	188	4%	34	1%
Serveis corporatius i altres	3	0%	3	0%
TOTAL	4.889	100%	4.568	100%

Espanya	1.869	38%	1.703	37%
França	1.567	32%	1.519	33%
Brasil	915	19%	866	19%
Xile	208	4%	233	5%
Argentina	155	3%	192	4%
Puerto Rico	102	2%	16	0%
Resta del món	72	1%	38	1%
TOTAL	4.889	100%	4.568	100%

EBITDA (milions d'euros)	2014		2013*	
	Import	%	Import	%
Autopistes	2.816	90%	2.670	94%
Telecomunicacions Terrestres	179	6%	166	6%
Telecomunicacions Satèl·lits	161	5%	24	1%
Serveis corporatius i altres	-35	-1%	-34	-1%
TOTAL	3.122	100%	2.826	100%

Espanya	1.384	44%	1.183	42%
França	1.015	33%	973	34%
Brasil	441	14%	423	15%
Xile	156	5%	164	6%
Argentina	46	1%	67	2%
Puerto Rico	63	2%	11	0%
Resta del món	15	0%	4	0%
TOTAL	3.122	100%	2.826	100%

* 2013 reexpressat després de l'entrada en vigor, el 2014, de la NIIF 10 i la NIIF 11

Amortitzacions, resultat financer

Es produeix un increment del 13% en les amortitzacions, principalment a causa de l'impacte dels actius adquirits a la fi de 2013 i principis de 2014.

El resultat financer de l'exercici incorpora l'efecte de la plusvàlua per la venda del 5,01% restant del capital d'Eutelsat per 17 milions d'euros (el 2013 es van obtenir 20 milions d'euros per la venda del 3,15%). Respecte de la despesa financera associada al deute, es veu afectada pel lleuger increment del cost del deute del Grup, a causa del major pes relatiu del deute en zona no-euro, amb tipus d'interès més elevats.

Societats posades en equivalència

La menor aportació de les societats registrades pel mètode de la participació és conseqüència, principalment, de la presa de control d'Hispasat, ja que durant 2013 consolidava pel mètode de la participació, fins a la seva presa de control el novembre del mateix any. També hi ha una menor aportació de Coviandes i d'Autopista Central.

Impost sobre societats

L'increment, l'any 2014, de la despesa per l'impost sobre societats es veu afectat, principalment, per l'increment en el resultat tributable del Grup, així com per la reforma del sistema tributari xilè, que estableix un augment gradual en el tipus de gravamen de l'impost sobre societats a Xile durant cinc anys, que ha de passar del 21%, el 2014, al 27%, a partir de 2018.

Resultat

El resultat consolidat de l'exercici 2014 atribuïble als accionistes ha arribat als 655 milions, un 6,2% superior al de 2013.

Cash flow

Durant 2014, Abertis ha generat un *cash flow* brut (anterior a les inversions i al pagament de dividends) de 1.566 milions d'euros.

Cash flow brut (milions d'euros)	2014	2013*	Var.
Cash flow bruto	1.566	1.546	1,3%

* 2013 reexpressat després de l'entrada en vigor, el 2014, de la NIIF 10 i la NIIF 11



El resultat de l'exercici 2014 ha arribat als 655 milions

Balanç

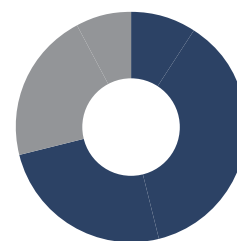
Es actius totals a 31 de desembre de 2014 arriben als 27.769 milions d'euros, cosa que —malgrat les inversions— no presenta variació pràcticament respecte del tancament de 2013, a causa de l'impacte de les desinversions realitzades i de la depreciació del pes xilè i l'argentí al tancament de l'exercici.

Del total actiu, al voltant d'un 55%, correspon a immobilitzat material i altres actius intangibles —principalment, concessions, sense incloure els fons de comerç—, d'acord amb la naturalesa dels negocis del Grup relacionats amb la gestió d'infraestructures, que augmenten lleugerament com a conseqüència de les adquisicions i inversions realitzades.

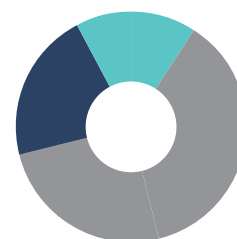
La inversió total en els segments operatius d'autopistes i telecomunicacions el 2014 ha ascendit a 1.598 milions d'euros, que corresponen en un 91% a inversió en expansió. Principalment, es tracta de

l'adquisició de torres de telefonia mòbil i el 100% de TowerCo, la compra d'un 6% adicional de Metropistas, la compra d'un 42,3% adicional d'Invin (adquisició d'Infraestructuras Americanas, S.L.U.), així com l'ampliació de capacitat de les autopistes (especialment les situades al Brasil que depenen de l'Estat federal).

El patrimoni net consolidat ha assolit els 6.010 milions d'euros, un 8,4% inferior a l'existent al tancament de l'exercici 2013. Principalment, s'ha vist afectat (a part de pel resultat generat en l'exercici) pels canvis de perímetre associats a la compra d'un 42,3% adicional d'Invin, fins a assolir un 100% del seu capital social, així com per l'impacte de les compres d'accions pròpies realitzades durant l'exercici, que suposen un impacte net en el patrimoni de -137 milions d'euros.



ACTIU
70% IMMOBILITZACIONS MATERIALS I INTANGIBLES
30% ALTRES ACTIUS



PASSIU
22% PATRIMONI NET
58% DEUTE FINANCER
20% ALTRES PASSIUS

(milions d'euros)						
ACTIU	2014	2013	PASSIU	2014	2013	
Actius a llarg termini	23.777	23.094	Patrimoni net	6.010	6.562	
Immobilitzacions materials i intangibles	19.561	18.687	Capital i prima	2.695	2.567	
Participacions en entitats associades	933	1.132	Reserves	(193)	334	
Altres actius a llarg termini	3.283	3.276	Resultat	655	617	
			Interessos minoritaris	2.853	3.044	
Actius a curt termini	3.676	4.144	Passius no corrents	18.552	18.130	
Altres actius a curt termini	1.434	1.100	Deutes financers	14.726	14.582	
Efectiu i equivalents	2.242	3.043	Altres passius a llarg termini	3.825	3.549	
			Passius corrents	3.090	2.953	
			Deutes financers	1.668	1.747	
			Altres passius a curt termini	1.422	1.206	
Actius no corrents mantinguts per a la venda i operacions interrompudes	316	532	Passius vinculats amb actius mantinguts per a la venda i operacions interrompudes	116	123	
TOTAL ACTIU	27.769	27.769	TOTAL PASSIU	27.769	27.769	

*2013 reexpressat després de l'entrada en vigor, el 2014, de la NIIF 10 i la NIIF 11

Inversions

Les inversions en expansió més significatives de l'exercici són les següents:

- En autopistes: l'adquisició d'un 42,3% adicional d'Invin i d'un 6% adicional de Metropistas, els treballs d'ampliació de l'autopista AP-7 a Espanya, inversions a França relacionades amb el Contrat Plan, així com diverses ampliacions, pavimentacions i senyalitzacions al Brasil.
- En infraestructures de telecomunicacions: l'adquisició del 100% de TowerCo, l'adquisició de 1.733 torres de telefonia mòbil a Telefónica i Yoigo, i inversions pròpies d'Hispasat referents als diferents satèl·lits en construcció.

Les inversions operatives més significatives s'han produït en el sector de les autopistes i han estat sobretot renovacions de peatges i la modernització de la xarxa existent.



(milions d'euros)								
Inversions	OPERATIVA		EXPANSIÓ		EXPANSIÓ INORGÀNICA		TOTAL	
	Import	%	Import	%	Import	%	Import	%
Autopistes	111	79%	667	80%	306	49%	1.084	68%
Espanya	20	14%	36	4%	0	0%	56	4%
França	41	29%	91	11%	0	0%	132	8%
Brasil	45	32%	536	64%	0	0%	581	36%
Xile	2	1%	1	0%	273	44%	277	17%
RestA	3	2%	3	0%	32	5%	38	2%
Telecom Terrestre	15	11%	20	2%	320	51%	355	22%
Satèl·lits	6	4%	145	17%	0	0%	151	9%
 Holding/Serviabertis	8	6%	0	0%	0	0%	8	1%
Total	140	100%	832	100%	626	100%	1.598	100%

Gestió financera

Durant 2014 Abertis ha mantingut la seva capacitat de generació d'Ebitda amb 3.122 milions d'euros (comparable amb 2.826 milions d'euros el 2013). La fortalesa financera del Grup ha permès a la direcció financera acudir als mercats amb l'objectiu d'optimitzar el perfil de venciments del deute de la companyia i rebaixar el cost financer. Cal destacar les operacions següents:

- La formalització de dues operacions de refinançament de bons emesos en exercicis anteriors:
 - Abertis Infraestructuras ha realitzat una emissió d'obligacions per un import de 700 milions d'euros, amb venciment el 27 febrer de 2025 i un cupó del 2,5%. En el mateix acte, Abertis ha intercanviat part de les obligacions emeses per la mateixa empresa el 2007 i el 2009, el valor nominal de les quals ascendia, igualment, a 700 milions d'euros (485 milions d'euros corresponents a obligacions amb venciment el 2016 i un cupó del 4,625%, i 215 milions d'euros corresponents a obligacions amb venciment el 2017 i un cupó del 5,125%).
 - Hit ha realitzat una emissió de bons per 450 milions d'euros amb venciment a 10 anys i mig i un cupó del 2,25%. En el mateix acte, Hit ha intercanviat les obligacions emeses anteriorment per Hit Finance per un import de 400 milions d'euros amb venciment el març de 2018 i un cupó del 5,75%.

En ambdós casos, una vegada realitzada la permuta, les obligacions adquirides han estat amortitzades i cancel·lades pel Grup.

- Les emissions privades de bons per part d'Abertis Infraestructuras, ascendeixen a 350 milions d'euros amb un cupó del 3,125% i uns venciments d'entre 10 i 12 anys.
- Algunes de les societats del negoci d'autopistes al Brasil han portat a terme durant l'exercici 2014 emissions de bons per un total de 1.550 milions de reals brasilers, 482 milions d'euros a tipus de tancament 2014. Això inclou l'emissió realitzada per Abertis PDC (100% Abertis) per repagar un bo de 330 milions de reals brasilers, emès per la societat PDC (51% Abertis), que vencia el juliol de 2014 i tenia un cupó CDI 12 m + 2,78%.
- Amb l'objectiu de finançar l'adquisició de noves infraestructures de telecomunicacions i dotar la companyia de capacitat financera per a futures operacions, Abertis Telecom Terrestre va obtenir finançament bancari per un import total de 800 milions d'euros. Al tancament de 2014, s'havia disposat de 414 milions d'euros.
- A causa del venciment de 200 milions d'euros el juny de 2015 a Avasa, dintre de la gestió prudent de venciments de deute d'Abertis, durant el mes de novembre es va tancar el refinançament que inclou una línia de 200 milions.

- Hispasat ha signat durant l'exercici diversos préstecs bancaris per un import total de 236 milions d'euros i, a 31 de desembre de 2014, ja s'havia disposat de 113 milions d'euros.

Abertis ha incrementat el seu deute net financer en 859 milions d'euros, fins a arribar als 13.789 milions d'euros. Aquest increment es deu, principalment, a l'impacte de la consolidació, el 2014, de Metropistas per integració global i la compra del 100% d'Infraestructuras Americanas, cosa que ha suposat un increment del deute net del Grup en 506 milions d'euros i 198 milions d'euros, respectivament, respecte de l'existent al tancament de 2013. A més, l'efecte del tipus de canvi a 31 de desembre de 2014 ha suposat un increment del deute net del Grup de 81 milions d'euros.

En aquest sentit, l'impacte de la venda durant el període del 5,01% del capital d'Eutelsat per 274 milions d'euros, així com del d'AMP/GAP per 174 milions d'euros, s'ha vist compensat per les inversions en expansió realitzades en el mateix període, entre d'altres.

(milions d'euros)	2014	2013 (*)
Deute net	13.789	12.930
Deute net / EBITDA	4,4x	4,5x

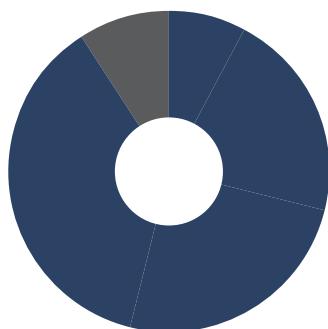
* Magnituds 2013 reexpressades considerant l'impacte de l'entrada en vigor, el 2014, de la NIIF 10 i la NIIF 11.

Estructura financera



VENCIMENT DEL DEUTE

- 8% INFERIOR A 1 ANY
- 18% ENTRE 1 I 3 ANYS
- 24% ENTRE 3 I 5 ANYS
- 37% ENTRE 5 I 10 ANYS
- 13% SUPERIOR A 10 ANYS



TIPUS DE DEUTE

- 84% FIX
- 15% VARIABLE

Seguint les polítiques definides pel Consell d'Abertis, l'estructura financera del Grup busca limitar els riscos a què està exposat per la naturalesa dels mercats en què opera.

Pel que fa a la distribució del deute amb tercers, al tancament de l'exercici 2014, el deute a llarg termini es manté en el 92% del total, com en 2013. D'altra banda, el venciment mitjà del deute se situa al tancament en 6,0 anys, respecte dels 5,4 anys de 2013.

Per minimitzar l'exposició al risc de tipus d'interès, Abertis manté un alt percentatge del deute a tipus fix. Al tancament de l'exercici 2014, aquesta proporció era del 84%, en comparació amb el 82% de 2013.

Al tancament de l'exercici 2014, Abertis Infraestructuras, SA, posseeix línies de crèdit, amb un límit conjunt de 2.472 milions d'euros (2.342 milions el 2013).

Gestió del risc

El Grup Abertis opera en l'àmbit internacional i els seus actius es troben distribuïts geogràficament entre Europa i l'Amèrica Llatina. Per la naturalesa dels mercats de crèdit en què operen i es financen les empreses del Grup, està exposat a riscos de tipus de canvi, tipus d'interès, riscos de crèdit i riscos de liquiditat.

La gestió dels diferents riscos financers es troba sota el control de la Direcció General Financera, amb l'autorització prèvia del màxim executiu d'Abertis, en el marc de la política corresponent aprovada pel Consell d'Administració.

Agència	Data	Qualificació	Perspectiva
FitchRatings			
Llarg termini	29/07/2014	BBB+	Estable
Curt termini	29/07/2014	F2	
Standard & Poor's			
Llarg termini	27/06/2014	BBB	Estable

Abertis en borsa



El mercats de valors l'any 2014 s'han caracteritzat pel creixement en els índexs borsaris mundials principals: l'americà (S&P: +11,4%) i el japonès (Nikkei: +7,1%); i per creixements plans, a grans trets, en els índexs europeus més importants: l'alemany (DAX: +2,7%), el francès (CAC 40: -0,5%) i l'italià (FTSE MIB: +0,2%). A Espanya, l'Ibex-35 va acabar l'any en positiu (+ 3,7%), després de la revaloració, el 2013, del + 21,4%. L'índex s'ha mogut en una àmplia banda durant 2014, que inclou des del màxim anual del 19 de juny (11.187,80 punts) i el mínim anual del 16 d'octubre (9.669,70 punts).

REVALORITZACIÓ EN BORSA

Variació acumulada +78%
en la darrera dècada

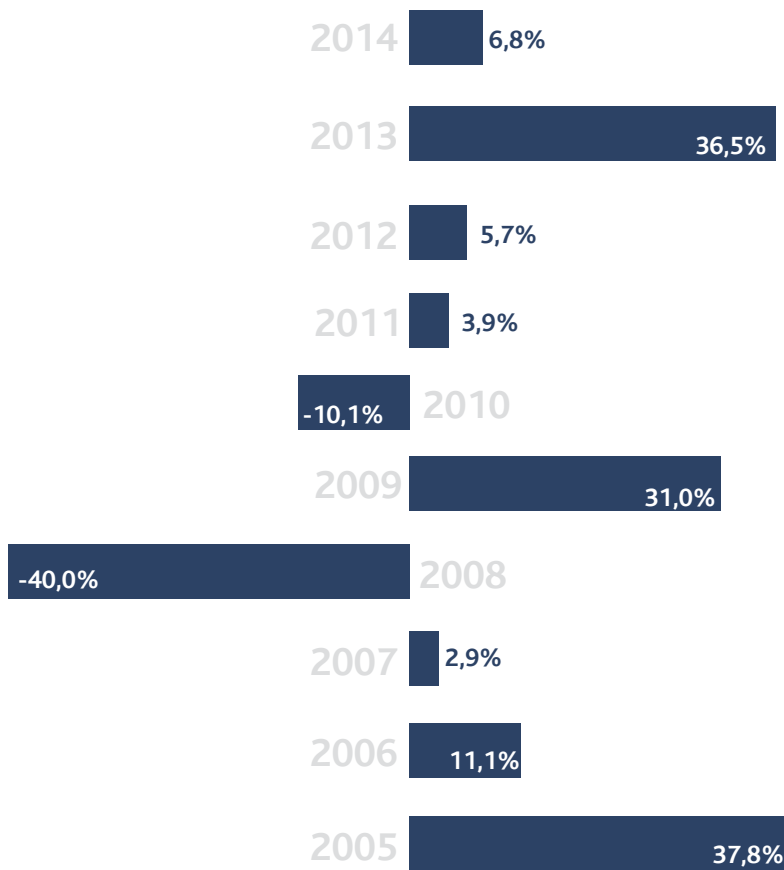
TACC: +6,0%

TACC: taxa anual de creixement compost.

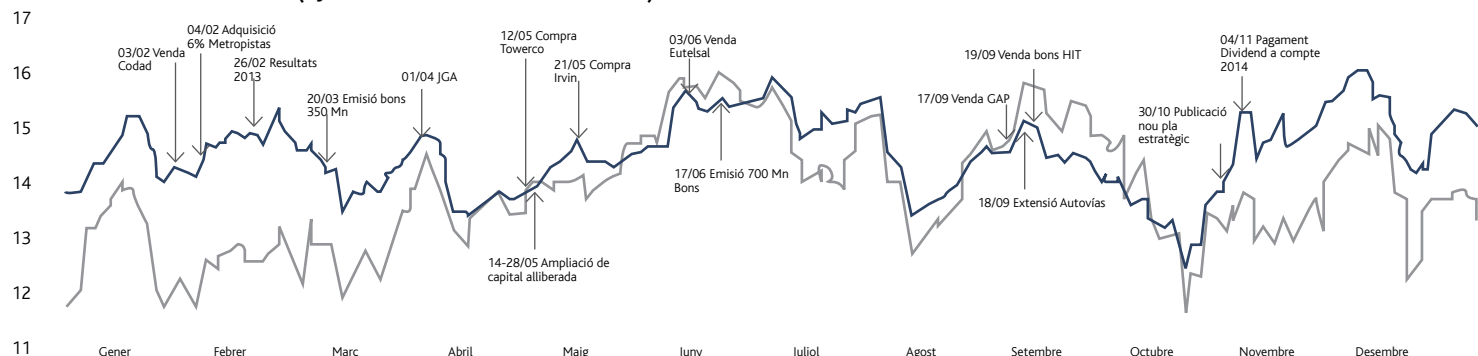
Evolució de l'acció

L'acció d'Abertis va tancar 2014 amb una revaloració del 6,8%, a un preu de 16,43 euros/acció, després de la revaloració del 36,5% l'any 2013. Al llarg de l'exercici, el preu màxim de tancament es va viure l'1 de desembre (17,22 euros), i el mínim, el 16 d'octubre (14,20 euros). Des dels mínims de l'any, l'acció d'Abertis s'ha revalorat un 15,7%.

Abertis tanca 2014 amb una capitalització de quasi 15.000 milions d'euros i se situa en dotzena posició en el rànquing de l'ibex-35 per capitalització borsària.



EVOLUCIÓ ACCIÓ ABERTIS 2014 (AJUSTADA PER AMPLIACIÓ DE CAPITAL)



Rendibilitat

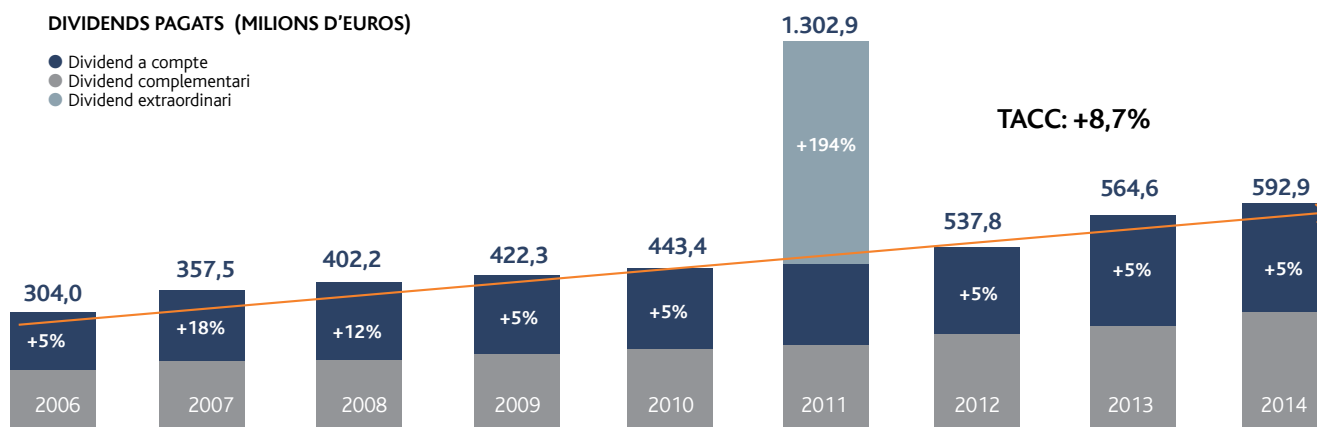
Abertis es marca com a objectiu oferir als seus accionistes la millor combinació de creixement i rendibilitat. L'acció empresarial i les decisions estratègiques de la companyia s'enfoquen a la creació de valor per als seus accionistes. L'any 2014, a més de la revaloració anual de l'acció de 6,8%, caldria afegir el pagament de dividends i l'ampliació de capital alliberada.

Dividend

Abertis va abonar, l'abril de 2014, un dividend complementari, a compte de l'exercici 2013, de 0,33 euros per acció, mentre que el novembre va fer efectiu el pagament d'un dividend a compte de l'exercici 2014 per un import brut de 0,33 euros per acció.

El Consell d'Administració d'Abertis ha acordat proposar a la Junta General Ordinària d'Accionistes 2015, que se celebra el 24 de març, a més de l'ampliació de capital alliberada d'1x20, un dividend complementari a càrrec de l'exercici 2014 de 0,33 euros bruts per acció.

Aquest import, sumat al dividend a compte pagat el mes de novembre de 2014, suposa una retribució directa a l'accionista en forma de dividends ordinaris de 0,66 euros bruts per acció corresponents a l'exercici, la qual cosa suposa un import màxim que cal abonar en concepte de dividends de 592,9 milions d'euros, un 5% superior a la quantitat abonada amb càrrec a 2013.



Ampliació de capital

La Junta General d'Accionistes que va tenir lloc l'1 d'abril de 2014, va acordar portar a terme una nova ampliació de capital alliberada, en la proporció d'una acció nova per cada 20 d'antigues. Entre el 14 de maig i el 28 de maig de 2014 es van negociar els drets, amb un preu màxim de 0,850 euros i un mínim de 0,780 euros. El valor teòric del dret va ser de 0,804 euros.

Les noves accions van ser admeses a cotització el 16 de juny, amb drets polítics i econòmics idèntics als de les accions existents.

			31/12/05	31/12/06	31/12/07	31/12/08	31/12/09	31/12/10	31/12/11	31/12/12	31/12/13	31/12/14
		Any de sortida ⁽¹⁾	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
	Any d'entr. ⁽¹⁾											
31/12/04	2004	Abertis	41,0%	59,6%	67,7%	9,0%	42,9%	35,2%	45,0%	57,2%	104,8%	121,8%
		Ibex-35 amb div.	22,0%	66,0%	83,7%	16,7%	61,3%	40,5%	29,6%	33,2%	70,1%	84,4%
31/12/05	2005	Abertis		13,5%	19,4%	-23,2%	1,4%	-4,2%	2,9%	11,8%	46,3%	58,7%
		Ibex-35 amb div.		36,0%	50,6%	-4,4%	32,2%	15,1%	6,2%	9,2%	39,5%	51,5%
31/12/06	2006	Abertis			5,3%	-33,1%	-10,9%	-15,9%	-9,5%	-1,5%	29,5%	40,6%
		Ibex-35 amb div.			10,7%	-29,7%	-2,8%	-15,4%	-21,9%	-19,7%	2,5%	11,4%
31/12/07	2007	Abertis				-37,3%	-15,7%	-20,6%	-14,4%	-6,6%	23,6%	34,4%
		Ibex-35 amb div.				-36,5%	-12,2%	-23,5%	-29,5%	-27,5%	-7,4%	0,6%
31/12/08	2008	Abertis					35,9%	27,7%	38,1%	51,1%	101,4%	119,4%
		Ibex-35 amb div.					38,3%	20,4%	11,1%	14,2%	45,8%	58,4%
31/12/09	2009	Abertis						-6,2%	1,7%	11,6%	50,0%	63,7%
		Ibex-35 amb div.						-12,9%	-19,7%	-17,4%	5,5%	14,6%
31/12/10	2010	Abertis							8,8%	19,8%	62,5%	77,8%
		Ibex-35 amb div.							-7,7%	-5,2%	21,1%	31,6%
31/12/11	2011	Abertis								11,4%	55,8%	71,7%
		Ibex-35 amb div.								2,8%	31,3%	42,6%
31/12/12	2012	Abertis									42,0%	57,0%
		Ibex-35 amb div.									27,8%	38,8%
31/12/13	2013	Abertis										11,0%
		Ibex-35 amb div.										8,6%

Notes:

(1) Entrada i sortida en el darrer dia de l'any indicat.

***Es té en compte la revaloració en borsa, les ampliacions de capital alliberades i la rendibilitat per dividend ordinari i extraordinari. En cap cas no es considera que l'accionista hagués realitzat desemborsaments d'efectiu addicionals als del dia en el qual va comprar les accions.

Capital social i autocartera

El capital social d'Abertis era, el 31 de desembre de 2014, de 2.695 milions d'euros, constituït per 898.305.042 accions ordinàries representades en anotacions en compte, de tres euros de valor nominal cadascuna, totalment subscrietes i desemborsades, i totes de la mateixa classe. Totes les accions es troben admeses a cotització a les quatre borses de valors espanyoles.

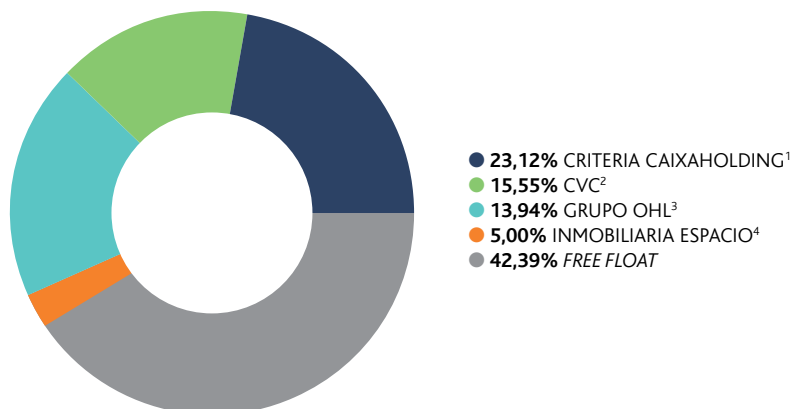
El 2014 s'ha incrementat el capital social en 42.776.430 accions, la qual cosa ha suposat un augment de 128,3 milions d'euros corresponents a l'ampliació de capital alliberada.

Pel que fa a l'autocartera, al tancament de l'exercici 2014 Abertis era titular directe de 9.425.121 accions, cosa que representa un 1,0492% del capital social, davant de les 950.955 accions de 2013 (0,11% del capital social al tancament de l'exercici).

Estructura de l'accionariat

Segons consta en l'Informe de Govern Corporatiu de 2014, que forma part d'aquest informe anual, les participacions significatives al tancament de l'exercici són: Fundació Bancària Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona "La Caixa" (23,12%), CVC (15,55%), Grup OHL (13,94%) i Inmobiliaria Espacio (5,00%).

DISTRIBUCIÓ DE LA PROPIETAT DEL CAPITAL A 31/12/2014



(1) Participació a través de Critería CaixaHolding, SAU (15,364%), i Inversiones de Autopistas, SL (7,753%).

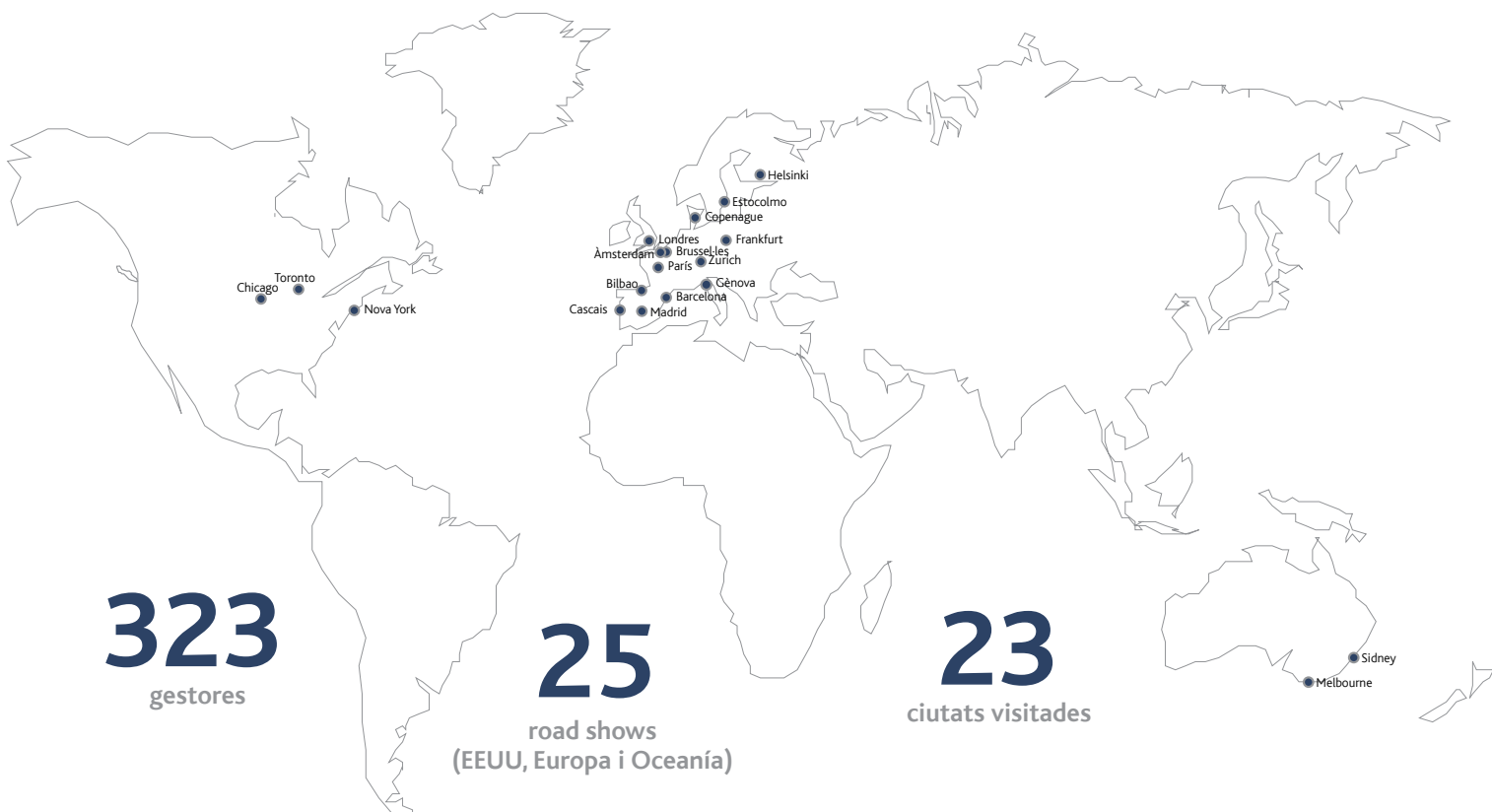
(2) Participació a través de Trebol International BV, de la qual Trebol Holdings, SARL, és titular d'un 99,67% del capital social i dels drets polítics i econòmics. Amb data 4 de març de 2015, Trebol International B.V. va vendre un total de 67.372.878 accions, representatives del 7,5% del capital social d'Abertis. Després d'aquesta desinversió, la participació actual de CVC és del 8,1% del capital social d'Abertis.

(3) Participació a través d'OHL Emisiones, SAU, del 13,925% i de Grupo Villar Mir del 0,02%.

(4) Inmobiliaria Espacio, SA, és titular indirecte del 5% a través d'un equity swap subscrit amb Societé Générale Sucursal en España.

Abertis amb els seus accionistes i inversors

El 2014 s'ha mantingut un alt nivell d'activitat amb inversors institucionals i analistes financers a través de diferents reunions a les places financeres més rellevants d'Europa, Estats Units i Canadà, tal com exigeix la globalitat i diversificació de la base accionarial del Grup. S'han realitzat reunions amb 323 institucions d'inversió (gestores), en 23 ciutats, algunes de les quals s'han visitat en diverses ocasions. També s'han enviat un total de 48 fets rellevants a la Comissió Nacional de Mercat del Valors (CNMV).



Responsabilitat Social Corporativa



La creació de la Comissió de Responsabilitat Social Corporativa (RSC) en el si del Consell d'Administració és una de les fites de 2014 en l'àmbit de la gestió de la RSC a l'organització. Aquesta formalització respon, entre altres motius, a l'increment de la notorietat de les qüestions econòmiques, ambientals, socials i de bon govern (ESG).

En aquest sentit, destaca l'aprovació formal de la Directiva europea d'informació no financera, a més de la incorporació de qüestions ESG en la nova llei de societats de capital a Espanya i l'aplicació de la Llei Grenelle a França per a les activitats d'Abertis, requeriments formals als quals Abertis dona resposta des de fa anys.

La Comissió de RSC està integrada per quatre consellers o vocals del Consell d'Administració, dos homes i dues dones, un de caràcter independent i la resta de caràcter dominical. Les funcions d'aquesta nova comissió inclouen informar el Consell de la política general, els objectius i els programes en matèria de RSC, així com vetllar per la seva adopció i efectuar el seguiment del seu grau de compliment, juntament amb la revisió i informació de l'Informe de RSC i la recomanació de l'estratègia relativa a les aportacions a la comunitat de la Fundació Abertis.

La Comissió ha participat directament en el procés d'identificació de temes rellevants en els àmbits ESG per a l'activitat d'Abertis i en la seva validació formal. Aquesta anàlisi consisteix a identificar els temes econòmics, ambientals, socials i de bon govern que són rellevants, tenint en compte les activitats de l'organització, els països en els quals opera i les expectatives dels grups d'interès.

L'anàlisi de materialitat d'Abertis ha estat coordinat per la unitat de RSC de l'organització i ha comptat amb la participació de totes les filials i països inclosos a l'informe de RSC del 2014, que suposa un 95,2% de la xifra de negoci.

A partir de l'anàlisi de tota la informació recollida i els coneixements adquirits en els més de deu anys de trajectòria de RSC a Abertis, s'han determinat els temes clau en matèria de RSC que constituïran els eixos del pla d'acció que es formalitzarà durant 2015:

- Consum de recursos (materials, energia i aigua), canvi climàtic, generació i gestió de residus, soroll i biodiversitat.
- Salut i seguretat laboral, ocupació, formació i desenvolupament professional, i diversitat i igualtat d'oportunitats.

- Seguretat viària, desenvolupament de productes i serveis amb impactes socials i ambientals positius i relació amb proveïdors.

- Transparència i rendició de comptes, codi ètic i reglaments per país, govern corporatiu i prevenció de la corrupció.

En l'informe de RSC d'Abertis (disponible a www.abertis.com) es pot trobar més informació detallada sobre les principals accions i resultats de l'exercici 2014 en relació amb aquests aspectes. Així mateix, a la pàgina web i a la memòria anual de la Fundació Abertis (www.fundacionabertis.org), està disponible la informació sobre les activitats d'acció social de l'organització, incloent-hi la posada en marxa del Centre UNESCO per a les Reserves de la Biosfera.

Edició, producció i coordinació de continguts: Direcció Corporativa de Comunicació
Disseny: **gosban** | reporting

Imprès en paper ecològic

