

Informe Anual 2014



Cumplimos nuestros compromisos

Índice

2

Carta del Presidente

5

Informe del Vicepresidente-
Consejero Delegado

9

Gobierno Corporativo

13

Actividades del Grupo

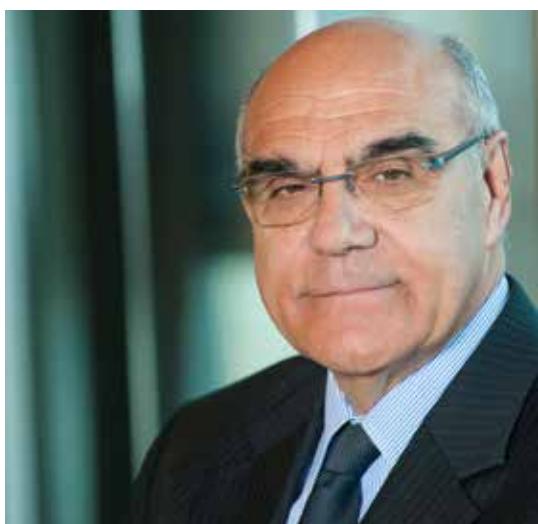
32

Información económico-financiera

45

Responsabilidad Social Corporativa

Carta del Presidente



Estimados accionistas,

Cuando hace ahora un año me dirigía a ustedes en el informe correspondiente al ejercicio 2013, afirmaba que "debemos seguir apelando a la prudencia en la valoración de la coyuntura económica. Constatar la inflexión no se traduce automáticamente en un crecimiento que sea lo suficientemente sólido y acelerado, no ya para volver al punto de inicio de esta larga crisis, sino para paliar el impacto más duro y lacerante que es el paro". Y creo que los 12 meses transcurridos desde entonces han avalado esta visión esperanzada pero también cautelosa sobre nuestra coyuntura.

¿Lo peor ya ha pasado?

Los resultados macroeconómicos con los que la economía española ha cerrado el año 2014 nos permiten ser moderadamente optimistas, e incluso hay motivos para pensar, sin abandonar la necesaria prudencia, que lo peor empieza ya a quedar atrás.

Por primera vez en los últimos siete años, la evolución del tráfico en el conjunto de nuestras autopistas ha sido positiva, con un nivel de crecimiento global del 2,3%, mientras que en España el crecimiento en 2014 ha sido del 2,0%. Paralelamente, el consumo de carburante de automoción ha aumentado un 2,1%, un síntoma inequívoco de que la demanda, al igual que otros indicadores de consumo, ha empezado a repuntar.

Hay que reconocer, pues, en la economía española síntomas claros de una reactivación que no se limita ya a los indicadores macroeconómicos, sino que está teniendo su reflejo en las decisiones de compra de los ciudadanos y la inversión empresarial.

Sin perder el criterio de prudencia en la estimación de las expectativas a corto y

medio plazo, parece que la dinámica en la que ha entrado España, y también la economía europea, muy apoyadas las dos en las medidas que está aplicando el BCE, dan una perspectiva de solidez y continuidad en esta salida de la crisis. No tanto de sus efectos, que tardarán todavía en cicatrizar.

Sumemos, en este marco de referencia europeo, las medidas anunciadas por la nueva Comisión, con el apoyo del Parlamento Europeo y el Consejo, en el sentido de promover y activar recursos para el paquete de crecimiento en áreas estratégicas para la competitividad europea como las infraestructuras de transporte y las telecomunicaciones. La perspectiva de una mayor flexibilidad en la senda de cumplimiento de los objetivos de estabilidad económica – déficit y deuda-, sin renunciar al concepto de reconducción de estos desequilibrios, supone asimismo un factor que apoya el cambio de escenario económico.

En coherencia con este entorno algo más esperanzador, las perspectivas de crecimiento que distintos organismos pronostican para este 2015 son claramente más positivas. Así, por ejemplo, el Fondo Monetario Internacional estima que el crecimiento en el conjunto de los países desarrollados pasará del 1,8% en 2014, al 2,3% en 2015, y en el caso de los países emergentes, la tasa de crecimiento se incrementará del 4,4% al 5,0%.

En cualquier caso este mejor tono vital de la economía no debe hacernos perder de vista que las estrategias con un sesgo excesivo hacia la contención del gasto y la inversión públicos -con lo que conlleva de efecto procíclico-, han podido lastrar en algún momento el propio proceso de recuperación. Los matices renovados en la política económica europea deben dar espacio y recorrido suficiente para que los países puedan seguir invirtiendo en el mantenimiento y mejora de sus activos

públicos, contando para ello con el concurso de un sector privado dispuesto a comprometer recursos en proyectos que cuenten con una demanda social suficiente y, con ello, con unas adecuadas expectativas de retorno de la inversión.

Desde Abertis podemos aportar varios ejemplos de cómo los esquemas de colaboración público-privada constituyen un factor de dinamización del crecimiento económico. En Francia, por ejemplo, el Plan Relance supone el compromiso inversor, a corto plazo, de las principales concesionarias del país en la mejora de la red viaria. También Chile o Brasil ofrecen ejemplos concretos de cómo desde el sector privado se puede llevar a cabo inversión en activos públicos a partir de esquemas que comprometen importantes recursos, compensados por extensiones en los contratos de concesión. Unas prácticas que España también debe saber aprovechar para consolidar la senda de la recuperación y el crecimiento.

Un buen año para Abertis

El ejercicio 2014 nos ha llevado a cerrar las cuentas con unos resultados excelentes en todas las magnitudes. La mejora de la actividad, que se refleja en un aumento del tráfico en todos nuestros principales mercados, así como la consolidación del plan de eficiencia en las operaciones, nos ha permitido incrementar nuestros ingresos en un 7%, el resultado bruto de explotación (o Ebitda) en un 10,5%, y el resultado neto en más del 6%. Todo ello a pesar del impacto negativo de los tipos de cambio y el aumento de la fiscalidad en algunos de los países en los que operamos.

En 2014 hemos realizado inversiones por un valor de casi 1.600 millones de euros, destinadas al crecimiento del Grupo y al refuerzo de nuestras actividades en las compañías en las que estamos presentes. Unas inversiones que tienen

como objetivo renovar y fortalecer nuestra cartera de activos, dotándonos de una mayor solidez y competitividad, pero que además contribuyen de manera efectiva al progreso económico y social de los territorios y comunidades a los que sirven.

Para un grupo como Abertis, la posibilidad de participar activamente en proyectos destinados a construir una sociedad más y mejor conectada, gracias a una red de infraestructuras de transporte eficiente y al despliegue de redes de comunicaciones electrónicas, constituye una fuente de oportunidades y un reto permanente.

La solidez financiera de nuestro Grupo se refleja en el hecho de que en 2014 hemos sido capaces de refinanciar más de 1.500 millones de euros mediante emisiones de bonos con una vida media de 10 años. Operaciones que se han beneficiado de las condiciones favorables de los mercados de capitales, tanto de deuda soberana como corporativa, lo que nos ha permitido seguir trabajando en la optimización del perfil de vencimientos y la reducción del coste medio de la deuda.

La solidez y credibilidad de nuestra compañía ha tenido su reflejo en la valoración que nos han otorgado los mercados. A lo largo de 2014 esta confianza se ha materializado en una evolución positiva del valor de nuestra acción que cerró el ejercicio con una ganancia del 6,8%, claramente superior a la mejora del 3,7% que ha experimentado en el mismo periodo el índice Ibex 35 de la Bolsa española. Al mismo tiempo, nuestros accionistas se han beneficiado de un dividendo de 0,66 euros por acción en 2014 lo que, unido a la tradicional ampliación de capital liberada 1x20, constituye una de las rentabilidades más atractivas entre las cotizadas españolas. Destaca así el dato de dividendos repartidos en los últimos cinco años: más de 3.000 millones de euros.

Responsabilidad Social y Gobierno Corporativo

Las empresas no son un actor neutro en nuestra sociedad. Sus decisiones y sus acciones conllevan unos efectos, unas determinadas consecuencias, no sólo a nivel económico, sino también a nivel social y medioambiental.

Hoy más que nunca, se hace evidente la necesidad de redoblar los esfuerzos en materia de transparencia en la gestión, mejora en las prácticas de Gobierno Corporativo y, de modo general, reforzar y potenciar los modelos de Responsabilidad Social Corporativa como forma de afianzar el compromiso de la compañía con los accionistas, trabajadores, clientes y con la sociedad en general.

Nuestras prácticas en este ámbito cuentan desde hace una década con el aval y el reconocimiento de los principales indicadores de excelencia en la gestión. Un año más, somos la única empresa española de su sector que ha sido incluida en el anuario The Sustainability Yearbook y, también fruto de este esfuerzo, estamos presentes en el Dow Jones Sustainability Index World, que reconoce a las empresas con las mejores prácticas en materia de sostenibilidad. Nuestro informe de Responsabilidad Social Corporativa se realiza en base al más alto grado (Comprehensive) de los estándares internacionales promovidos por la Global Reporting Initiative. Asimismo, hemos incorporado el uso de la guía ISO 26000, y participamos en diferentes iniciativas como el Pacto Mundial de Naciones Unidas y el Carbon Disclosure Project.

También en este ámbito, y con el objetivo de impulsar el impacto positivo de nuestras actividades en la sociedad, el Consejo de Administración ha aprobado la creación de un Comité de Responsabilidad Social Corporativa, responsable de activar y evaluar las políticas que deben seguir en este ámbito las empresas del Grupo, así como velar por el seguimiento de los criterios de transparencia y buenas

prácticas en el cumplimiento de nuestros compromisos con la sociedad. Una iniciativa que responde a la creciente relevancia de este intangible y que sitúa la toma de decisiones y el seguimiento de las iniciativas de la organización en materia de responsabilidad social en el seno del máximo órgano del gobierno corporativo.

Focalización y crecimiento, claves de nuestro futuro

A lo largo de este prolongado ciclo de crisis e incertidumbre económica en algunos de nuestros mercados clave, nuestra compañía ha demostrado su gran capacidad de adaptación, anticipación y transformación. Hemos tomado decisiones -no siempre fáciles- de redefinición de los contornos del Grupo. Hemos ganado en foco y en dimensión, sin que por ello hayamos comprometido o cuestionado la viabilidad de proyectos empresariales con identidad propia, dotándolos de una mayor flexibilidad y visibilidad para construir su propio futuro. Hemos tratado, en definitiva, de afianzar ventajas competitivas y de consolidar la capacidad de liderazgo en los diversos sectores en los que actúan las compañías del Grupo.

La diversificación geográfica y el crecimiento en los mercados en los que estamos establecidos, junto con la focalización en las actividades "core", son las claves sobre las que debemos asentar la sostenibilidad de nuestra compañía. Abordamos el futuro con la máxima confianza, contando con una situación de partida excelente, y con unos retos que no nos son nuevos: mantener la ventaja competitiva que nos proporciona nuestra visión industrial de los proyectos, y seguir aportando soluciones constructivas que permitan un desarrollo social y económico sostenible en los países en los que operamos.

Salvador Alemany Mas
Presidente

Informe del Vicepresidente- Consejero Delegado



Estimados accionistas,

Abertis cerró el pasado ejercicio su Plan Estratégico 2011-14 con unos buenos resultados en todos sus capítulos. Tras el desarrollo del Plan, Abertis es hoy una compañía más rentable, eficiente, sólida y focalizada, y más internacional, con una base de activos más amplia. Una compañía con mayor capacidad de crecimiento, preparada para incorporar nuevos activos que sustituyan a los que dejarán nuestro portafolio en los próximos años. Una compañía, en definitiva, con un alto potencial de creación de valor a medio y largo plazo, que hemos plasmado en un nuevo Plan Estratégico para el periodo 2015-2017.

El entorno macroeconómico en el que operamos, además, es en líneas generales favorable. Lo demuestran las previsiones de crecimiento del PIB para el ejercicio 2015, que son positivas tanto en España como en Francia. Y lo demuestran también las cifras de tráfico en nuestras autopistas, que tanto en 2014 como en los primeros meses del ejercicio 2015 se encuentran en signo positivo para los cuatro mercados principales para el Grupo.

Sólida cuenta de resultados

Los resultados de Abertis en el ejercicio 2014 presentaron incrementos en todas sus magnitudes principales: los ingresos crecieron un 7%, el Ebitda un 10% y el resultado neto un 6%, en un ejercicio marcado por la mejora del tráfico global y que consolidó la tendencia positiva en mercados como España, donde el tráfico no crecía desde 2007.

Los resultados se vieron afectados por los cambios en el perímetro respecto al

año anterior, así como por la aplicación de nuevas normativas contables y el impacto de los tipos de cambio, que tuvieron especial incidencia por la depreciación de moneda tanto en Chile como en Brasil y Argentina. Descontando el efecto de los tipos de cambio, los resultados en 2014 habrían crecido un 11% en ingresos y cerca de un 14% en Ebitda.

La Intensidad Media Diaria (IMD) del conjunto de las autopistas del Grupo creció un 2,3% en el ejercicio 2014, con incrementos destacados en Chile (+4,8%), Brasil (+3,1%) y Francia (+2,4%), que evolucionaron por encima de las previsiones.

En el caso de España, en 2014 se confirmó la consolidación del cambio de tendencia, con cifras positivas en todo el ejercicio, periodo en el que el tráfico creció un 2%, lo que supone el primer año positivo desde 2007. En el cuarto trimestre de 2014 el tráfico en España alcanzó un crecimiento del 3,4%.

Destaca también la mejora de los niveles de rentabilidad del Grupo, con un margen Ebitda que alcanzó un 64% en 2014, frente al 62% del ejercicio anterior. Este incremento es consecuencia del creciente efecto de los planes de eficiencia, que a final de año acumularon unos ahorros totales de 741 millones de euros en el periodo 2011-2014.

Los ingresos de explotación alcanzaron en el ejercicio 2014 los 4.889 millones de euros (+7%), gracias principalmente a la mejora del tráfico global y al cambio de perímetro, con la incorporación por integración global de Metropistas (Puerto Rico), Hispasat y el nuevo negocio de torres de telefonía móvil.

Del total de ingresos, el 87% se generó en la actividad de autopistas, mientras que el 13% correspondió al sector de telecomunicaciones.

El resultado bruto de explotación (Ebitda) alcanzó los 3.122 millones de euros (+10%), gracias, entre otros aspectos, a la buena evolución operativa y a la incorporación por integración global de Hispasat y Metropistas en las cuentas del Grupo.

El resultado neto consolidado del Grupo se situó en 655 millones de euros, un 6% superior al del ejercicio anterior.

Optimización del balance y estructura de la deuda

La deuda neta consolidada se situó a finales del 2014 en 13.789 millones de euros. Del total de deuda, un 67% se constituye con garantía de los propios proyectos (sin recurso). El 92% de la deuda es a largo plazo y el 84% a tipo de interés fijo.

Durante este periodo, Abertis se benefició de las condiciones en los mercados de capitales tanto de deuda soberana como corporativa, y siguió trabajando en el proceso de optimización del perfil de vencimientos y de reducción del coste de su deuda.

Entre los meses de marzo y septiembre, se cerraron con éxito de demanda diversas emisiones de bonos a largo plazo destinadas a inversores cualificados. En conjunto, el Grupo llevó a cabo en 2014 operaciones de refinanciación tanto corporativas como de sus filiales por un importe total de más de 1.500 millones de euros, a un coste medio del 2,6% y vencimientos de más de 10 años.

El total de las inversiones realizadas durante el año se situó en más de 1.500 millones. Las inversiones de expansión en el periodo ascendieron a 832 millones de euros. Los principales proyectos de expansión fueron las obras de mejoras y ampliaciones de autopistas en Brasil (536 millones) y las inversiones en el negocio satelital (145 millones).

Adicionalmente, el Grupo llevó a cabo inversiones por 626 millones de euros en operaciones de crecimiento, con las adquisiciones en Chile de un 42,3% de Invin (256 millones) y de un 8,59% adicional de Infraestructuras 2000 (17 millones), la compra de un 6% adicional de Metropistas (32 millones) y las compras de 1.743 torres de telefonía móvil a Telefónica y Yoigo (224 millones) y del operador de torres TowerCo en Italia (95 millones). Las inversiones en España se cifraron en un total de 452 millones de euros.

Creación de valor para el accionista

La acción de Abertis cerró 2014 con una revalorización del +6,8% en el año, a un precio de 16,43 euros/acción, por delante de un Ibex 35 que se revalorizó un +3,7%. A lo largo del ejercicio, el precio máximo de cierre se marcó el 1 de diciembre (17,22 euros).

Pero el compromiso de Abertis con sus accionistas va mucho más allá de la marcha del título en bolsa. El Grupo repartirá con cargo a 2014 un dividendo complementario de 0,33 euros brutos por acción que, sumado al dividendo a cuenta pagado en el mes de noviembre del 2014, supone una retribución directa al accionista en forma de dividendos ordinarios de 0,66 euros brutos con cargo al beneficio de 2014, lo que supone un

importe máximo a abonar en concepto de dividendos de 592,9 millones de euros, un 5% superior a la cantidad abonada con cargo a 2013.

Adicionalmente, siguiendo la tradicional política de la compañía, el Consejo también propondrá a la Junta una ampliación de capital liberada de una acción nueva por cada veinte antiguas, por un importe de 134,7 millones de euros.

La propuesta de retribución al accionista para el 2014 permite que la tasa de crecimiento del dividendo ordinario en el periodo 2010-2014 sea del 7% anual, incluyendo el dividendo adicional que supone la ampliación de capital liberada.

Balance del Plan Estratégico 2011-2014

Abertis ha completado en el pasado ejercicio el Plan Estratégico 2011-2014, centrado en la creación de valor para los accionistas y en la focalización en sus negocios principales, así como en la búsqueda de eficiencias, la diversificación geográfica y la retribución sostenible al accionista.

En los últimos tres años, el Grupo ha realizado desinversiones por 4.600 millones de euros (negocios de aparcamientos, parques logísticos, aeropuertos y participaciones en las que Abertis no podía ejercer su rol de liderazgo industrial, como en la portuguesa Brisa, la italiana Atlantia o la francesa Eutelsat) para focalizarse en operaciones de crecimiento en sus negocios principales. Esto propició inversiones por valor de 8.000 millones de euros (Metropistas en Puerto Rico, Arteris en Brasil, concesiones de OHL en Chile, toma de control de Hispasat, torres de telefonía móvil de Telefónica y Yoigo en España, y de Atlantia, en Italia, entre otros).

Además, el Plan de Eficiencia ha sumado entre 2011 y 2014 unos ahorros acumulados de 741 millones de euros, por encima de lo estimado por la compañía, haciendo de la eficiencia un elemento básico de la cultura empresarial de Abertis, lo que ha permitido incrementar la rentabilidad, con una expansión de 320 puntos básicos del margen Ebitda.

En cuanto a la política de dividendos, el Grupo habrá repartido en los últimos cinco años 3.000 millones de euros entre sus accionistas, un récord histórico en la compañía. Cabe recordar que en 2011 se pagó un dividendo extraordinario de 800 millones de euros.

Nuevo Plan Estratégico 2015-2017

Abertis presentó a finales de 2014 un nuevo Plan Estratégico para el periodo 2015-2017 cuyo principal objetivo es seguir creando valor para el accionista. Tras un exitoso periodo de cuatro años, entre 2011 y 2014, en el que la compañía ha llevado a cabo un salto transformacional, Abertis se prepara para dar un nuevo impulso a su estrategia de focalización, al incremento de la retribución al accionista, a la búsqueda de eficiencias, al crecimiento internacional y a una nueva estructura organizativa.

El nuevo impulso desde la perspectiva de la focalización vendrá a través de la salida bolsa en 2015 -sujeta a las condiciones del mercado- del negocio de telecomunicaciones terrestres de Abertis, que a cierre de 2014 conforma una red de cerca de 8.000 torres de broadcasting (radio y televisión) y towerling (telefonía móvil). La salida a bolsa de este negocio permitirá a Abertis obtener recursos para seguir creciendo en el negocio de autopistas y reforzar su compromiso de solvencia financiera (rating corporativo) y remuneración al accionista.

Para la división de telecomunicaciones terrestres, la salida a bolsa supondrá un incremento de su flexibilidad financiera y de la visibilidad del negocio, en un momento de gran apetito en el mercado por proyectos de infraestructuras de telecomunicaciones. Asimismo, permitirá en un futuro poder captar nuevos recursos para financiar el crecimiento y la internacionalización de esta división, en un mercado que ofrece en este momento numerosas oportunidades, especialmente en el segmento de las torres de telefonía móvil en Europa. La nueva compañía operará de modo independiente de Abertis y tendrá su propia marca, imagen corporativa y equipo gestor.

Crecimiento de la retribución al accionista

El nuevo Plan Estratégico también lleva asociada una mejora en la política de retribución al accionista para los próximos tres años. El dividendo por acción crecerá un 5% cada año hasta 2017 lo que, sumado a la tradicional ampliación de capital liberada de 1 acción nueva por cada 20 antiguas, supondrá un incremento de la remuneración al accionista del 10% anual.

Además, la compañía ha anunciado un plan de recompra de acciones (share buyback) de hasta un 5% del capital entre 2015 y 2017. Con la nueva política de remuneración al accionista, se estima que sólo en dividendo ordinario la compañía repartirá más de 2.000 millones de euros en los próximos tres años.

Objetivos financieros y de eficiencias

El objetivo del nuevo plan es que Abertis consiga en los próximos tres años un crecimiento medio anual, a perímetro y tipo de cambio constantes, del 8% de su resultado bruto de explotación (Ebitda), así como consolidarse en el mercado en una posición privilegiada para seguir aprovechando las oportunidades de negocio que puedan surgir en su negocio principal de autopistas, con especial énfasis en el ámbito internacional.

Por otro lado, Abertis ha anunciado también el inicio de un nuevo plan de eficiencia para el periodo 2015-2017 que se espera genere ahorros que podrían alcanzar los 450 millones de euros, que se concentrarán en los negocios del Grupo en Francia, Brasil, Chile y España. Se estima que los planes de eficiencia 2011-2014 y 2015-2017 habrán generado a su finalización más de 1.400 millones de euros de valor de empresa (EV) adicional para Abertis.

Todo ello permitiría mejorar el margen de Ebitda de Abertis en 4 puntos, desde el 64% en 2014 hasta el 68% estimado para 2017. El nuevo plan de eficiencia reforzará el trabajo realizado en este ámbito en los últimos cuatro años (2011-2014).

Impulso al crecimiento orgánico e inorgánico

Abertis mantendrá entre 2015 y 2017 su apuesta por el crecimiento tanto orgánico como inorgánico en el negocio

de autopistas. En el caso del crecimiento por adquisiciones, la compañía estudiará proyectos en mercados prioritarios para el Grupo (Europa Occidental y Norteamérica). Proyectos que analizamos bajo una estricta disciplina financiera, desde la perspectiva de rol industrial que caracteriza a la compañía y que sólo se abordaran en caso de no poner en riesgo ni la política de dividendos del Grupo ni su fortaleza financiera (rating).

En cuanto a crecimiento orgánico, el esfuerzo de la compañía se centrará en los próximos tres años en conseguir nuevas extensiones de los periodos de concesión de su actual portafolio de activos.

El equipo directivo de Abertis seguirá durante el año 2015 trabajando para alcanzar los objetivos definidos en el Plan Estratégico de la compañía y presentarles en el próximo ejercicio un Grupo más sólido, rentable y global. Una compañía, en definitiva, preparada para seguir creando valor para nuestros accionistas y satisfacción para nuestros empleados y la sociedad.

Francisco Reynés
Vicepresidente-Consejero Delegado

Gobierno Corporativo

Abertis desarrolla su labor a través de una sólida y organizada estructura de Gobierno que, configurada por el Consejo de Administración y las diferentes comisiones, tiene como máxima prioridad la transparencia empresarial y el cumplimiento de las mejores prácticas internacionales de Buen Gobierno corporativo. El Grupo considera que, además de los objetivos económicos, el interés social debe regir en todo momento el día a día del funcionamiento del Consejo de la compañía.

Fruto de esta filosofía, en 2014 se ha creado la Comisión de Responsabilidad Social, el instrumento más efectivo para garantizar que los valores transversales de la RSC tengan un peso relevante en la gestión del Grupo. La presidencia de esta Comisión recae en Salvador Alemany, presidente del Grupo y de la Fundación Abertis -a través de la cual se llevan a cabo múltiples iniciativas de carácter cultural, educativo, social y medioambiental. Con la nueva Comisión de RSC, Abertis se consolida como una de las empresas pioneras del Ibex y se adelanta a la futura regulación sobre la materia en España.

Además, en línea con las buenas prácticas internacionales, se ha adoptado una nueva normativa destinada a reforzar los pilares del Buen Gobierno corporativo. El Código de buenas prácticas tributarias tiene el objetivo de incrementar la seguridad jurídica, mejorar la cooperación recíproca con la Agencia Tributaria, y la aplicación de políticas fiscales responsables que serán fiscalizadas por el mismo Consejo de Administración. Por su parte, la nueva versión del Código Ético servirá de norma fundamental para todas las empresas del Grupo a través de las denominadas Comisiones Locales. Por último, la Norma de Prevención de la Corrupción define pautas de comportamiento en las relaciones con los poderes públicos para evitar actuaciones que puedan ser consideradas de corrupción.

En cuanto a la composición del Consejo, el Grupo ha reforzado la presencia y la participación activa de los consejeros independientes en los órganos delegados de control. En la actualidad, tanto la Comisión de Nombramientos y Retribuciones como la Comisión de Auditoría y Control están presididas por consejeros independientes.

Un intenso trabajo que responde al lema de la compañía, "Cumplimos nuestros compromisos", el recordatorio de la auténtica razón de ser de Abertis: la creación de valor para los accionistas, los colaboradores, los territorios donde opera, y, en definitiva, para toda la sociedad.



Consejo de Administración

Presidente Salvador Alemany Mas

Vicepresidente-Consejero Delegado Francisco Reynés Massanet

Vocales
Isidro Fainé Casas
Juan-Miguel Villar Mir
Carmen Godía Bull
Javier de Jaime Guijarro
Marcelino Armenter Vidal
Carlos Colomer Casellas
María Teresa Costa Campí
Susana Gallardo Torrededea
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

Secretario no Consejero Miquel Roca Junyent

Vicesecretario no Consejero Josep Maria Coronas Guinart

Órganos delegados de control

Comisión Ejecutiva

Presidente	Salvador Alemany Mas
Vicepresidente-Consejero Delegado	Francisco Reynés Massanet
Vocales	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
Secretario no consejero	Miquel Roca Junyent
Vicesecretario no consejero	Josep Maria Coronas Guinart

Comisión de Auditoría y Control

Presidente	Miguel Ángel Gutiérrez Méndez
Vocales	Marcelino Armenter Vidal Carlos Colomer Casellas Tomás García Madrid José Antonio Torre de Silva López de Letona
Secretaria no consejera	Marta Casas Caba

Comisión de Nombramientos y Retribuciones

Presidente	Mónica López-Monís Gallego
Vocales	Carmen Godia Bull Javier de Jaime Guijarro María Teresa Costa Campi Juan Villar-Mir de Fuentes
Secretario no consejero	Josep Maria Coronas Guinart

Comisión de Responsabilidad Social Corporativa

Presidente	Salvador Alemany Mas
Vocales	María Teresa Costa Campi Susana Gallardo Torrededia Santiago Ramírez Larrauri Manuel Torreblanca Ramírez
Secretario no consejero	Josep Maria Coronas Guinart

Alta Dirección

Vicepresidente-
Consejero Delegado
Francisco Reynés Massanet

Director General Financiero y
de Desarrollo Corporativo
José Aljaro Navarro

Secretario General y Director
General Corporativo
Josep Maria Coronas Guinart

Director General de Desarrollo
Industrial
Josep Lluís Giménez Sevilla

Director de
Recursos Humanos
Joan Rafel Herrero

Director General
de Autopistas España
Antoni Español Realp

Director General
de Sanef
Lluís Deulofeu Fuguet

Consejero Delegado
de Arteris
David Díaz Almazán

Gerente General de
Autopistas Chile
Luis Miguel de Pablo Ruiz

Director General de Autopistas
Internacionales
Carlos del Río Carcaño

Président Directeur Général
de TSI
François Gauthey

Director General de Telecom
Terrestre
Tobías Martínez Gimeno

Consejero Delegado de
Hispasat
Carlos Espinós Gómez

Actividades del Grupo

Abertis es el grupo líder mundial en la gestión de autopistas y un actor destacado en el sector de las infraestructuras de telecomunicaciones terrestres y satelitales.

El Grupo, presente en 12 países y con más de 16.500 colaboradores, está orientado a la creación de valor a través de la inversión en infraestructuras que contribuyan al desarrollo económico y social de los territorios.

En la actualidad, cerca de dos tercios de los ingresos del Grupo (62%) se generan fuera de España, con especial peso de Francia, que aporta un 32% del total; Brasil, con un 19%; y Chile, con un 4%.

El Grupo cierra 2014 con la satisfacción de haber cumplido con sus compromisos de crecimiento, eficiencia y generación de valor, en un ejercicio en el que ha presentado un nuevo Plan Estratégico y una nueva imagen corporativa. El Plan Estratégico 2015-2017 marca el camino para crear un Grupo más sólido, más global y más eficiente; y se alinea con los valores que refleja la nueva marca, la globalidad de un grupo líder mundial en el sector de las autopistas, abierto a las distintas culturas que conforman el universo Abertis.

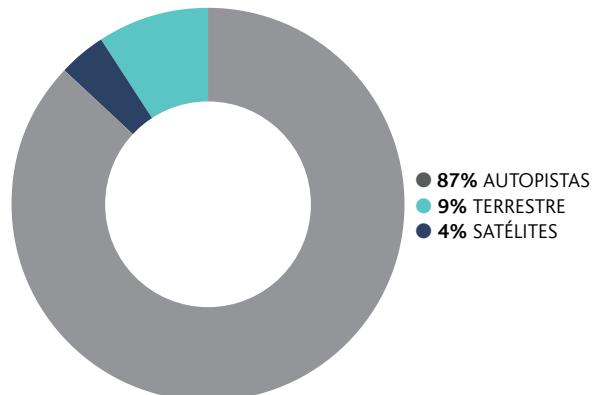
La compañía cotiza en la Bolsa española y forma parte del selectivo Ibex 35 desde el nacimiento de éste en 1992. También está presente en los principales índices internacionales como el Standard & Poors's Europe 350, el FTSEurofirst 300 y el FTSE IIS CG.

PLANTILLA POR SECTORES Y POR PAÍSES

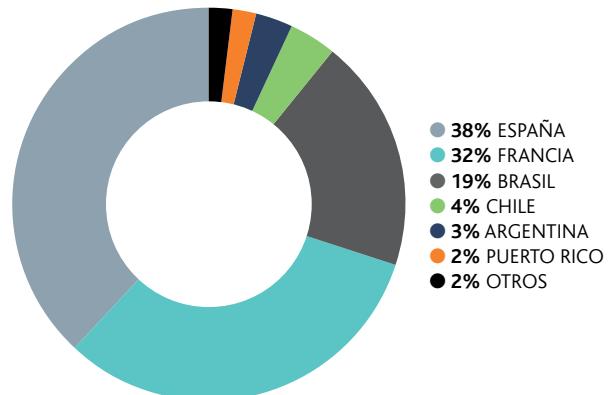
PLANTILLA DE ABERTIS



APORTACIÓN DE LOS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN POR SECTORES



APORTACIÓN DE LOS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN POR PAÍSES



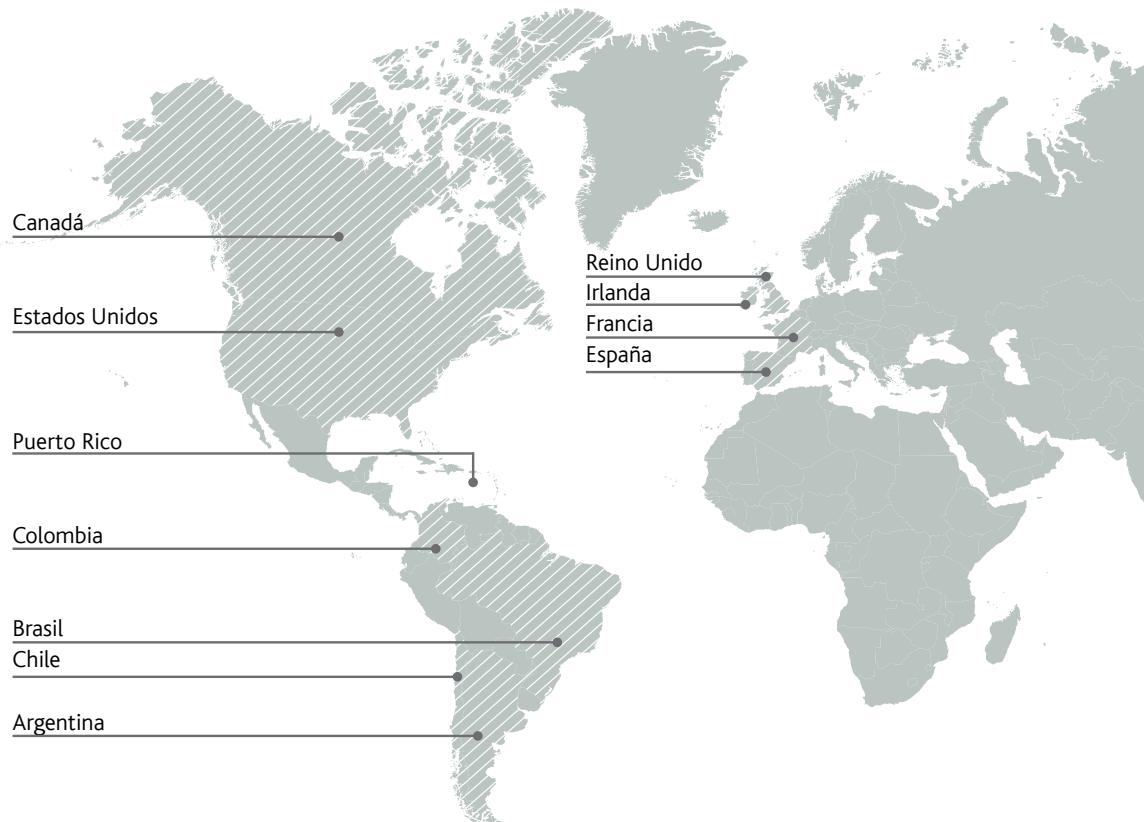
**Un grupo orientado a la creación de valor
y al desarrollo
socioeconómico de los territorios**

Autopistas

Abertis es el líder mundial en el sector de autopistas, con la gestión de cerca de 8.300 kilómetros en el mundo. La división supone el 87% del total de ingresos del Grupo y un 89% del Ebitda.

El negocio de autopistas de Abertis cierra 2014 con una mejora del tráfico en todos sus principales mercados. En conjunto, el tráfico total de las autopistas creció un 2,3%, con incrementos destacados en Chile, Brasil y Francia. En caso de España, la Intensidad Media Diaria avanzó un 2%, el primer crecimiento anual desde 2007.

El negocio de autopistas de Abertis se ha focalizado este año en importantes proyectos de inversiones en España, Brasil o Chile, pero también en un nuevo impulso a la división de la tecnología de peajes –hoy, Toll Solutions International-, que ofrece soluciones innovadoras en la gestión de la movilidad del transporte por carretera en países como Estados Unidos, Canadá o Reino Unido.



Brasil

Gestión directa



3.246 km



Autopistas

Arteris gestiona en Brasil —a través de su participada Arteris— nueve concesiones de autopistas, con un total de 3.246 kilómetros, lo que la consolida como la mayor operadora de autopistas del país. Cuenta con una cuota del 17% del mercado de autopistas de peaje del país.

2014 ha sido un año intenso para Arteris en cuanto a inversiones, búsqueda de sinergias y aplicación de las “mejores prácticas” de gestión, al tiempo que se han intensificado las acciones de Responsabilidad Social. Su nueva imagen corporativa, basada en el lema “Su camino, nuestra historia”, es una muestra del compromiso de la compañía con la sociedad.

En cuanto a las inversiones, Arteris ha continuado con su ambicioso plan de obras de mejora y modernización de sus infraestructuras. En el ejercicio 2014, se han invertido 1.950 millones de reales (cerca de 600 millones de euros), la mayor cifra de inversiones en la historia de la compañía brasileña.

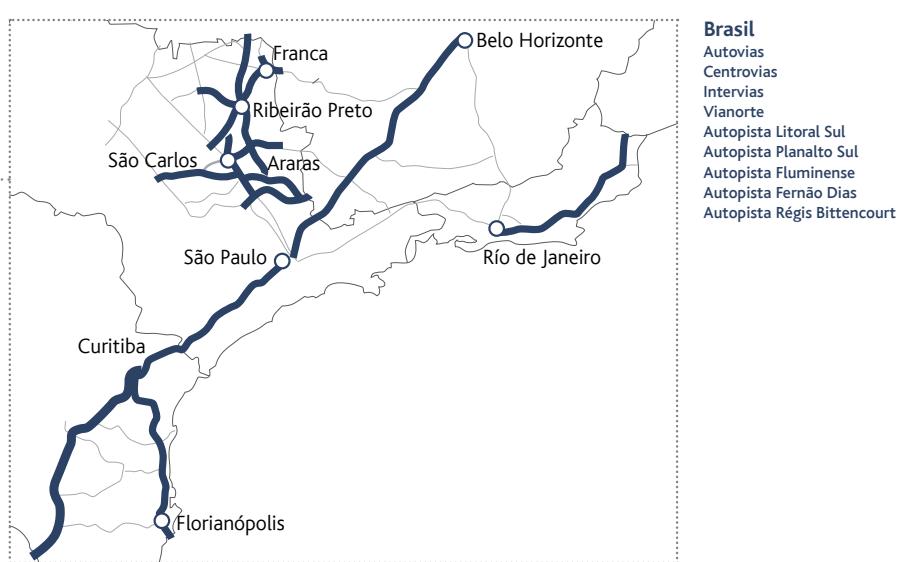
Entre las obras más destacadas, se encuentra la ampliación de la Serra do Cafezal en la Autopista Régis Bittencourt, una zona de vital importancia para las comunicaciones entre el sur y el sureste del país; y la duplicación de un tramo de la BR-101 en el Estado de Río de

Janeiro. Mientras, se encuentran en fase de finalización las obras de la Avenida do Contorno en Niterói y se han iniciado los trabajos en el Contorno de Florianópolis.

Arteris ha mantenido en el ejercicio un diálogo abierto con las Administraciones con el objetivo de convertirse en un socio imprescindible para la mejora de la red de infraestructuras del país a través de la colaboración público-privada. En los últimos meses se han cerrado importantes acuerdos en este sentido, como un aditivo contractual de 395 millones de reales (120 millones de euros) para las obras de duplicación en la Serra do Cafezal.

Mientras, el Grupo ha reforzado su apuesta por la Responsabilidad Social Corporativa, con acciones centradas en la seguridad vial y la cultura. En esta línea se enmarca la organización del “I Foro de Seguridad”, que reunió a autoridades y especialistas en la materia. Arteris tiene como objetivo reducir la mortalidad en las carreteras en un 50% hasta 2020. En 2014, la cifra disminuyó un 9%.

Por último, en el ámbito de la cultura, cabe destacar la importante repercusión del patrocinio de la mayor exposición de Salvador Dalí que ha viajado a Latinoamérica. La muestra, que pudo verse en São Paulo y en Río de Janeiro, se convirtió en la retrospectiva sobre el artista más visitada de la historia.



Autopistas

Sociedad	% participación ⁽¹⁾	Km.	Fin concesión
Arteris Estaduais			
Autovias	100%	317	2019
Centrovias	100%	218	2019
Intervias	100%	376	2028
Vianorte	100%	237	2018
Arteris Federais			
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 a su vez participa en un 69,3% en Arteris

(2) Sociedades dedicadas a la actividad de construcción para las concesionarias en 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. resultados NIIF (millones de euros)			
(aportaciones al consolidado Abertis) ^(**)	2014	2013*	Var %
Ingresos explotación	845	866	-2,4%
EBITDA	433	423	2,4%
EBIT	195	184	5,9%
Inversiones	2014	2013*	
Inversión operativa	45	27	
Inversión en expansión	536	493	

(*) 2013 reexpresado considerando el impacto de la entrada en vigor en 2014 de la NIIF 10 y la NIIF 11.

(**) A tipo de cambio de cada periodo

Francia

Gestión directa



1.761 km

Autopistas

La presencia de Abertis en Francia se canaliza a través del grupo concesionario Sanef, donde tiene una participación del 52,55%. El grupo gestiona un total de más de 1.760 kilómetros; una red que representa el 22% del total de autopistas de peaje del país. Asimismo, participa en un total de 275 kilómetros a través de otras concesiones.

La filial de Abertis en Francia cierra 2014 con una mejora de sus cifras de tráfico y de resultados. El éxito de la estrategia de eficiencia y del control de costes ha permitido compensar el incremento de los impuestos sobre la división.

Entre los hitos más destacados del periodo, se encuentra el contrato con la ciudad de Lyon para la realización de obras de mejora del Boulevard périphérique Nord de la ciudad gala, una vía urbana de 10 kilómetros. El contrato incluye la explotación, el mantenimiento de la vía y de su equipamiento, y la gestión de los sistemas de cobro de peaje durante 20 años.

En 2015, la división inicia una nueva etapa con una renovada Dirección que liderará un ambicioso plan que gira alrededor de tres grandes ejes: la mejora de la relación de Sanef con los accionistas, la simplificación de la organización y de los procesos, y un

nuevo plan de eficiencia que permitirá aprovechar las sinergias derivadas de su pertenencia al Grupo Abertis.

Mientras, se seguirá trabajando en la mejora de la red viaria del país, con diferentes proyectos de innovación como el estudio de la ampliación del peaje cerrado –que permite adecuar el precio del peaje a la distancia real recorrida-, y un proyecto piloto de 'free-flow' (peaje sin barrera) en la Red Noroeste.

Sin embargo, el proyecto que acapará toda la atención de Sanef en los próximos años será el denominado Plan Relance, que supondrá la inversión de 550 millones de euros para la mejora de su red de autopistas, así como para la reactivación económica y el impulso al empleo en Francia.

En un momento en el que se ha reabierto el debate de la financiación de las infraestructuras en Francia, este ambicioso convenio de colaboración público-privada es la muestra de la vocación de Sanef por colaborar con las administraciones públicas, en un clima de diálogo abierto para la búsqueda de las mejores soluciones para el Estado, las empresas que invierten en el territorio, y la sociedad francesa en general.



Autopistas

Sociedades concesionarias	% participación	Km.	Fin concesión
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 es la que participa en el resto de sociedades.

(**) Sociedad dedicada a la explotación de la autopista A14 (sapn).

(***) Sociedad dedicada a la explotación de la autopista A65 (A'Lienor).

(****) Sociedad dedicada a la explotación del Boulevard Péripherique Nord de Lyon, adquirida en octubre 2014, pendiente de iniciar su actividad

Sociedades telemáticas	% participación
Francia	
Eurotoll	100%
Bip&Go	100%
Grupo Sanef ITS	100%
Resto Europa	
sanef Operations Ltd	100%
Sanef ITS Operations Ireland	100%

Otras participaciones	% participación	Km.	Fin concesión
Francia			
A'Lienor	35,00%	150	2066
Alis	19,67%	125	2067
Routalis (*)	30,00%		
Canadá			
TC Flow (**) (****)	50,00%		
		275	

(*) Sociedad dedicada a la explotación de la autopista A28 (Alis)

(**) Sociedad que presta servicios de Telepeaje en P. Vancouver (Canadá).

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. resultados NIIF (millones de euros)	2014	2013*	Var %
(aportaciones al consolidado Abertis)			
Ingresos explotación	1.623	1.562	3,9%
EBITDA	1.023	978	4,6%
EBIT	625	587	6,6%
Inversiones	2014	2013*	
Inversión operativa	41	47	
Inversión en expansión	91	88	

(*) 2013 reexpresado considerando el impacto de la entrada en vigor en 2014de la NIIF 10 y la NIIF 11.



España

Gestión directa



1.512 km

En España, Abertis es el primer operador de autopistas de peaje por kilómetros gestionados: 1.512 kilómetros de autopistas que representan el 59% del total de las vías de peaje del país. Asimismo, participa en un total de 264 kilómetros a través de otras concesiones de autopistas y túneles.

2014 ha sido el año del crecimiento del tráfico en las autopistas de Abertis en España por primera vez desde 2007. La incipiente recuperación económica, la mejora de la actividad industrial y la caída del precio del crudo han conllevado un incremento del tráfico en todo tipo de vehículos, especialmente en el segmento de pesados.

En el ámbito de las inversiones, en 2014 se ha completado el ambicioso proyecto de ampliación de la AP-7, que ha supuesto una inversión de más de 500 millones de euros. También se han iniciado las obras recogidas en el convenio firmado con la Generalitat de Catalunya para nuevas inversiones en las autopistas C-32 y C-33, que incluye descuentos para los clientes de estas autopistas, y ya está en marcha el sistema de peaje cerrado en la C-32, que ajusta el precio al recorrido real realizado.

Además, se han mantenido los acuerdos de bonificaciones pactadas con las Administraciones de una parte de la red de Abertis en España -AP-2, AP-68 y AP-7-, con el objetivo de reducir la siniestralidad en las carreteras convencionales.

También se ha realizado un importante esfuerzo de modernización en la red, con la remodelación de áreas de servicio de la AP-7 y la instalación de más vías "todo pago", que ya suponen la mitad del total de la red. Además, los clientes se han beneficiado de las mejoras en el servicio de atención al cliente y de la nueva oficina virtual, desde donde se puede realizar cualquier gestión online.

En su vocación de acercamiento al territorio, la división de Abertis en España ha liderado importantes proyectos de protección del patrimonio cultural.

2015 será un año de intensificación de las actuaciones puestas en marcha en 2014, tanto en cuanto a obras a realizar como en modernización de las infraestructuras.

Autopistas

Sociedades concesionarias	% participación	Km.	Fin concesión
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 plazo concesional podría prorrogarse hasta 2029, en función del tráfico real de los años 2015 a 2019

Otras participaciones	% participación	Km.	Fin concesión
Accesos de Madrid	35,1%	61	2049
Túneles 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 plazo concesional podrá prorrogarse hasta 2044, en función del cumplimiento de determinados índices de calidad

(***) Sociedad que presta servicios de telepeaje

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. resultados NIIF (millones de euros)

(aportaciones al consolidado Abertis)	2014	2013*	Var %
Ingresos explotación	1.334	1.282	4%
EBITDA	1.095	1.027	6,6%
EBIT	794	725	9,5%
Inversiones	2014	2013*	
Inversión operativa	20	24	
Inversión en expansión	36	56	

(*) 2013 reexpresado considerando el impacto de la entrada en vigor en 2014 de la NIIF 10 y la NIIF 11.

Chile

Gestión directa



711 km

Autopistas

En Chile, Abertis es el mayor operador de autopistas por volumen de tráfico, donde gestiona más de 770 kilómetros de manera directa e indirecta.

El compromiso de Abertis con el país se ha reforzado en 2014 con una reorganización societaria a través de adquisiciones que han incrementado las participaciones de la compañía en Chile hasta el 100% de Rutas del Pacífico y el 50% en Autopista Central. También se ha reforzado la mayoría de control en las concesiones de Autopista del Sol y Los Libertadores.

Las autopistas en Chile presentan cifras positivas tanto en incremento del tráfico como en Ebitda, gracias a la reducción de costes generada por los nuevos planes de eficiencia y la aplicación de las "mejores prácticas" del Grupo. Entre otras, destaca la implementación de un nuevo modelo de explotación por redes, la configuración de un nuevo proceso de compras unitario para las cinco concesiones, la homogeneización de las funciones laborales y de la política salarial en todo el grupo, y la implantación del programa SAP. En el ámbito operativo, se ha continuado con la innovación impulsada en años anteriores con la instalación del pago automático en Rutas

del Pacífico, que se reforzará con nuevos servicios, como el pago por Internet, lo que permitirá realizar el pago a través del móvil, o el sistema de pre-pago a través de convenios con centros comerciales.

Durante 2014 se han iniciado importantes obras como la construcción del último tramo de la Autopista Los Andes. Este proyecto, que supone una inversión de más de 110 millones de euros, permitirá completar la infraestructura en 2017. También se han iniciado trabajos para la construcción del nuevo puente Maipo que sustituirá el anterior, debido a su antigüedad, con una inversión de 40 millones de euros. Esta obra supondrá el alargamiento de la concesión en 3 kilómetros, así como también su duración en varios meses. Además, se ha puesto en servicio un nuevo túnel que conecta Autopista Central con otras autopistas urbanas, el cual permite mejorar la fluidez e incrementar la velocidad promedio de paso.

Mientras, en su apuesta por la Responsabilidad Social Corporativa, se ha firmado un convenio con la Fundación CorpArtes, que ha hecho posible la ambiciosa exposición del artista Joan Miró en Chile.



Chile

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

Autopistas

Sociedades concesionarias	% participación	Km.	Fin concesión
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	

(*) Sociedad dedicada a la exportación de Elqui y otras infraestructuras viarias de terceros.

(***) Sociedad dedicada a la explotación de Rutas del Pacífico.

Otras participaciones	% participación	Km.	Fin concesión
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. resultados NIIF (millones de euros)

(aportaciones al consolidado Abertis)(**)	2014	2013*	Var %
Ingresos explotación	205	228	-10,2%
EBITDA	156	164	-5,1%
EBIT	96	95	0,8%
Inversiones	2014	2013*	
Inversión operativa	2	6	
Inversión en expansión	275	1	

(*) 2013 reexpresado considerando el impacto de la entrada en vigor en 2014 de la NIIF 10 y la NIIF 11.

(**) A tipo de cambio de cada periodo

Argentina



Argentina
Autopistas del Oeste (GCO)
Ausol

En Argentina, Abertis gestiona dos de los accesos más importantes a la ciudad de Buenos Aires. El Grupo Concesionario del Oeste (GCO) es titular de la concesión de la Autopista del Oeste, que une la Capital Federal con la población de Luján en el acceso oeste de la ciudad; y Ausol es titular de la concesión del acceso norte de Buenos Aires, popularmente conocido como la autopista Panamericana; y del mantenimiento de la Autopista General Paz, importante eje de circunvalación de la ciudad.

El hito más destacado de la división en el año 2014 es el proyecto de construcción de un nuevo tramo de la autopista General Paz, que se está llevando a cabo según el calendario establecido.



Puerto Rico

Abertis ha reforzado en 2014 su presencia en Puerto Rico con la adquisición de una participación adicional del 6% de Metropistas. Esta concesionaria explota la autopista PR-22, la más transitada de la isla y que une San Juan con la ciudad de Hatillo; y la autopista PR-5, que cruza el área metropolitana de San Juan hasta la zona de negocios de Bayamón. De esta manera, Abertis se consolida como accionista de control de la compañía y pone de relieve la importancia estratégica de Puerto Rico como estado asociado de Estados Unidos, dentro de su objetivo de crecer en la mayor economía del mundo.

Metropistas se encuentra en un importante proceso de innovación operacional en sus infraestructuras. Si en 2014 se llevó a cabo la instalación de las denominadas Dynamic Toll Lanes (DTL, o peaje dinámico) con resultados

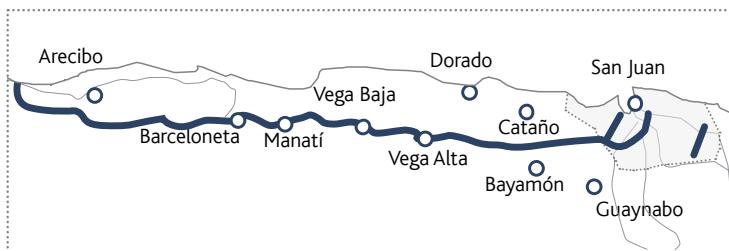
positivos en cuanto a mejora de ingresos; en 2015, Metropistas y Sanef ITS, la filial de tecnología de peajes de Abertis, unirán su know-how para el diseño e instalación de un nuevo sistema de peaje sin barrera, que mejorará el actual sistema electrónico y que permitirá incrementar el uso de los dispositivos electrónicos.

También en 2015, Metropistas continuará con su plan de inversiones en mejoras y seguridad de sus vías, al tiempo que reforzará su plan de eficiencia, que ha supuesto una importante reducción de costes en el año.

Abertis controla también la concesionaria Autopistas de Puerto Rico (APR), que gestiona el Puente Teodoro Moscoso (ciudad de San Juan) desde hace 20 años. En 2015, APR implementará un nuevo plan de mantenimiento de esta importante infraestructura.

Puerto Rico

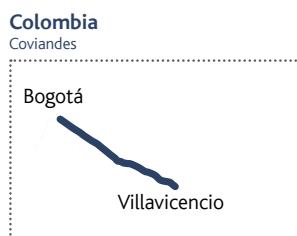
APR
Metropistas



Colombia Reino Unido

En Colombia, Abertis tiene una participación del 40% en la compañía Coviandes, titular de la concesión de la carretera de 86 kilómetros que une Santa Fe de Bogotá con Villavicencio. La infraestructura es un eje viario estratégico que comunica los llanos de la selva amazónica (donde se lleva a cabo una producción petrolífera y agropecuaria de gran importancia) con la capital y todo el norte del país.

Coviandes está inmersa en un importante proyecto de desdoblamiento del tramo central de la carretera y de mejora de las instalaciones, en el que invertirá un total de 600 millones de euros en el periodo 2010-2017.



La presencia de Abertis en el Reino Unido se ha reforzado en 2014 con las nuevas oficinas de Sanef ITS, la división de tecnología de peajes de Abertis, en la ciudad de Leeds. Desde allí se dirige el mayor proyecto en el país: la gestión del nuevo sistema de peaje en el Dartford Crossing, uno de los principales accesos a la ciudad de Londres, con un tráfico de más de 135.000 vehículos al día. El nuevo sistema, que entró en funcionamiento en diciembre de 2014, ha supuesto la transformación de un peaje tradicional a un peaje libre o de "free flow" sin barrera.

Mientras, el número de proyectos sigue creciendo. En 2014, la filial de tecnología

de peajes de Abertis se ha adjudicado el contrato para el control de acceso de la nueva terminal de carga del Eurotunnel, el túnel que une Francia y el Reino Unido a través del canal de la Mancha. La nueva tecnología de peaje, que combina telepeaje y video para el control de los vehículos permitirá incrementar la capacidad de la infraestructura, aumentar la seguridad y reducir sus costes operativos.

Además, Abertis mantiene su presencia en el Reino Unido a través de su participación del 33,3% en RMG, titular de las concesiones de las autopistas A1-M y A419/417 (74 kilómetros).



Estados Unidos

Abertis cuenta con oficinas en Estados Unidos desde 2006, reflejando su apuesta por la mayor economía del mundo como mercado estratégico de futuro crecimiento.

En Estados Unidos, la filial de tecnología de peajes de Abertis, Sanef ITS, ha instalado y mantiene el sistema de peaje del Newport Pell Bridge en el Estado de Rhode Island, donde se ha integrado un sistema mixto de peaje tradicional y de peaje "free flow" sin barrera para la gestión del tráfico de más de 35.000 vehículos al día. El nuevo sistema permite mejorar la fluidez del paso por el peaje, lo que ha supuesto una reducción de la congestión en las horas de mayor afluencia.

Además, durante 2014 se ha seguido trabajado con la Alliance for Toll Interoperability (ATI) en el proyecto piloto para el desarrollo y operación de una plataforma –Interoperability Hub– que permite a las concesionarias adscritas compartir la información de los usuarios para que éstos puedan viajar a través de diversos estados con un único sistema de telepeaje y una factura única. El producto desarrollado por Sanef ITS, denominado FastToll Interop, ha demostrado ser la mejor solución para ofrecer interoperabilidad a escala nacional en el mercado de Estados Unidos. Hasta el momento hay adscritas a la ATI más de 12 concesionarias y se prevé que durante 2015 se puedan incorporar más.

Canadá

La presencia de Abertis en Canadá se canaliza a través de su filial de tecnología de peajes, Sanef ITS, que ha seguido creciendo en el país.

En 2014, la filial ha ganado el contrato de suministro del sistema de peaje del Blue Water Bridge Canada (BWBC), que cubre la frontera entre Canadá (Ontario) y Estados Unidos (Michigan); una infraestructura con un volumen de 10.000 transacciones al día.

Además, Sanef ITS cuenta con las concesiones de la gestión del telepeaje de dos puentes en la ciudad de Vancouver (British Columbia): el Golden Ears y el Port Mann Bridge, el mayor puente de peaje de Norteamérica, por el que transitan más de 110.000 vehículos al día.

El avanzado sistema de peaje free-flow sin barrera instalado en ambos puentes ha permitido la reducción de la congestión de tráfico en la región y un recorte en el tiempo de recorrido de los desplazamientos de los usuarios.

Irlanda

Sanef ITS, la filial de tecnología de peajes de Abertis, gestiona desde 2008 en Irlanda el sistema de peaje libre "free-flow" sin barrera de la M-50, la carretera de contorno por el oeste de Dublín, con una intensidad media diaria de 120.000 vehículos. La M-50 está integrada dentro del Interoperability Management Services Provider (IMSP), un sistema de interoperabilidad de pagos de peajes electrónicos en diversas autopistas del país, gestionado también por Sanef ITS.

Autopistas

Sociedades concesionarias	% participación	Km.	Fin concesión	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 derecho de voto.

(**) 57,6% de derecho de voto.

Otras participaciones	% participación	Km.	Fin concesión	País
Coviandes	40,0%	84	2018 (*)	Colombia
Coninivial (**)	40,0%			Colombia
RMG	33,3%	74	2026	Reino Unido
		180		

(*) Fin concesión sujeto al cumplimiento de determinados ingresos totales y estimado en 2018.

(**) Sociedad desdizada a la actividad de construcción para 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. resultados NIIF (millones de euros)

(aportaciones al consolidado Abertis)(**)	2014	2013*	Var %
Ingresos explotación	255	208	22,7%
EBITDA	109	78	40,6%
EBIT	73	61	19,1%
Inversiones	2014	2013*	
Inversión operativa	3	3	
Inversión en expansión	35	5	

(*) 2013 reexpresado considerando el impacto de la entrada en vigor en 2014 de la NIIF 10 y la NIIF 11.

(**) A tipo de cambio de cada periodo

Infraestructuras de telecomunicaciones

La división de infraestructuras de telecomunicaciones ha vivido una importante transformación en 2014. El negocio de Abertis en las infraestructuras satelitales ha centrado su actividad y foco estratégico en Hispasat. Por su parte, el negocio de infraestructuras terrestres, operado por Abertis Telecom Terrestre, ha iniciado un proceso de reorganización que responde a uno de los objetivos estratégicos del grupo para el periodo 2015-2017: avanzar, ya en 2015, en el escenario de una salida a bolsa que deberá apoyar el proceso de crecimiento e internacionalización de la compañía.

Terrestre

La división de telecomunicaciones terrestres de Abertis ha reforzado en 2014 los dos pilares de su estrategia de los últimos años: la internacionalización y la diversificación de sus líneas de negocio.

La adquisición de TowerCo, la operadora de las torres de telefonía móvil que prestan servicio en las redes de autopistas en Italia, ha supuesto un salto cualitativo y estratégico para la internacionalización de la división de emplazamientos para operadores de telefonía móvil, que es uno de los principales vectores de crecimiento para los operadores de infraestructuras y redes de telecomunicaciones en Europa.

La incorporación de los activos de telefonía móvil en Italia, unido a los acuerdos con operadores de telefonía móvil en España para operar una parte de los emplazamientos que conforman la red, ha confirmado esta apuesta por la diversificación de las áreas de negocio, y ha cristalizado en forma de una nueva franquicia que hoy aporta ya casi un tercio de los ingresos de Abertis Telecom Terrestre.

Cabe esperar que esta tendencia hacia la externalización de los activos que conforman la infraestructura de red por parte de los operadores de telefonía móvil tenga continuidad en los próximos años, como así vienen a confirmarlo algunas de las operaciones que se han anunciado o materializado en los últimos meses.

En marzo de 2015 se ha anunciado el acuerdo con el operador italiano de telefonía móvil Wind, por el cual Abertis Telecom podrá hacerse, una vez se cierre la operación, con un portafolio de prácticamente 7.400 torres de transmisión de señal de telefonía en Italia. La compañía confirma así su posición de liderazgo entre los operadores europeos de infraestructuras de telecomunicaciones.

Por su parte, el negocio de transmisión de la señal de radio y televisión –broadcast– ha centrado sus esfuerzos en 2014 en la implementación del llamado Dividendo Digital en España –la liberación de la banda 800 MHz para uso de los servicios de telefonía y datos móviles-. Este proceso ha coincidido con la reconfiguración del sector de la televisión en abierto en el país, de modo que, conforme a las previsiones del plan técnico de la TDT presentado en septiembre de 2014, a lo largo de 2015 se espera la licitación de 5 nuevos canales que deben completar el actual mapa audiovisual.

Entre los asuntos que marcarán la agenda 2015 y tendrán una incidencia a medio y largo plazo, cabe destacar la celebración de la Conferencia Mundial de Radiocomunicaciones, en la que se debatirá la política de espectro radioeléctrico. Abertis Telecom participa activamente en los grupos de trabajo sectoriales que contribuyen a la definición de la posición de la Unión Europea.

La compañía sigue asimismo consolidando su posición en la oferta de redes de seguridad y emergencia operadas para los cuerpos de seguridad y que se caracterizan por su carácter crítico y resiliente ante situaciones de crisis que requieren un alto grado de fiabilidad en las comunicaciones.

Por último, en la línea de actividad de Smart Cities, Abertis Telecom Terrestre refuerza su apuesta por las oportunidades que se abren con la explosión del "Internet de las cosas" (Internet of Things), basado en la comunicación e interacción entre dispositivos y sensores conectados.

Torres de telecomunicaciones



8.000

Satélites

Hispasat es el noveno operador mundial de satélites, líder en la distribución de contenidos en español y portugués, con fuerte presencia en la Península Ibérica y América Latina. Cuenta con cuatro posiciones orbitales y siete satélites operativos, más otros tres en construcción.

2014 ha sido un año especial para Hispasat puesto que ha celebrado su 25º aniversario. Un cuarto de siglo en el que la compañía ha pasado de ser un operador local de satélites con un gran componente público a convertirse en una empresa de referencia, motor de la industria aeroespacial del país, con mayoría de capital privado y con la voluntad de convertirse en uno de los cinco mayores operadores satelitales en el mundo.

En el año, Hispasat ha crecido tanto por la adquisición de nuevos derechos orbitales como por el lanzamiento de un nuevo satélite, lo que le ha permitido seguir incrementando el tamaño y alcance de su flota satelital. Un hito especialmente destacable en este ámbito fue el acuerdo con Intelsat, el principal proveedor de servicios satelitales del mundo, para la explotación conjunta de sus capacidades en la posición orbital 55,5º Oeste, donde se ha ubicado ahora el Amazonas 1 de Hispasat, cuyos servicios tendrán continuidad en el nuevo satélite Intelsat 34.

El grupo se adjudicó nuevos derechos de explotación en la posición 61º Oeste para los próximos 15 años, en una subasta abierta por el Gobierno brasileño. En cuanto a nuevos lanzamientos, en 2014 se produjo el del Amazonas 4A, diseñado para ofrecer capacidad adicional en

Latinoamérica. Para los próximos años está previsto que se pongan en órbita el Hispasat AG1 –en 2016-, el Hispasat 1F y el Amazonas 5 –en 2017–.

En lo que respecta a la innovación, Hispasat se ha afianzado como líder en el sector de la televisión en Ultra Alta Definición por satélite a través de su canal en abierto, el Hispasat 4K, que ha puesto a disposición de la industria para impulsar la I+D en esta tecnología.

En 2015, Hispasat seguirá trabajando en su estrategia de crecimiento y expansión que tiene como objetivo convertir al Grupo en un actor global del sector de las comunicaciones por satélite. Para ello, seguirá impulsando su competitividad y eficiencia y analizará las oportunidades que se puedan presentar en mercados con fuerte potencial de crecimiento, como Oriente Medio, el este y sudeste asiáticos, los países de la región andina –Chile, Colombia, Perú, Ecuador–, o México.

Satélites operativos



7

Infraestructuras de telecomunicaciones

Sociedad	% participación	Centros	País
Abertis Telecom Terrestre	100%	-	España
Retevisión	100%	2.729 emplazamientos	España
Tradia	100%	618 emplazamientos	España
Abertis Tower	100%	3.825 emplazamientos	España
Towerco	100%	321 emplazamientos	Italia
Adesal	60,10%	-	España
Abertis Telecom Satélites	100%	-	España
Grupo Hispasat	57,05%	7 Satélites	España-Brasil-México

Otras participaciones	% participación
Torre Collserola	41,8%
Cota	29,5%

	2014	2013*	Var %
Equipos mantenidos	80.688	61.348	31,5%

C. resultados NIIF (millones de euros)			
(aportaciones al consolidado Abertis)	2014	2013*	Var %
Ingresos explotación Telecom Terrestre	436	384	13,4%
Ingresos explotación Telecom Satélites	188	34	456,3%
EBITDA Telecom Terrestre	179	166	7,6%
EBITDA Telecom Satélites	161	24	573,8%
EBIT Telecom Terrestre	88	96	-8,1%
EBIT Telecom Satélites	37	3	1.202,3%
Inversiones	2014	2013*	
Inversión operativa Telecom Terrestre	15	14	
Inversión operativa Telecom Satélites	6	8	
Inversión en expansión Telecom Terrestre	339	155	
Inversión en expansión Telecom Satélites	145	149	

(*) 2013 reexpresado considerando el impacto de la entrada en vigor en 2014 de la NIIF 10 y la NIIF 11.

Información económico-financiera

Magnitudes consolidadas

Durante el ejercicio 2014, el Grupo Abertis ha seguido llevando a cabo sus actividades en el marco fijado por las grandes líneas estratégicas establecidas, que apuestan por un crecimiento selectivo mediante operaciones de consolidación y de refuerzo de su posición en sociedades ya participadas.

Este ha sido el caso de la toma de control de Metropistas, la adquisición de un 8,59% adicional del capital social de Infraestructura Dos Mil, S.A. (I2000) y la adquisición de la sociedad Infraestructuras Americanas, S.L.U., que mantiene el 42,3% de Inversora de Infraestructuras S.L. (Invín).

En el negocio de telecomunicaciones, el Grupo continúa trabajando para seguir ampliando su presencia en el mercado de torres de telefonía móvil.

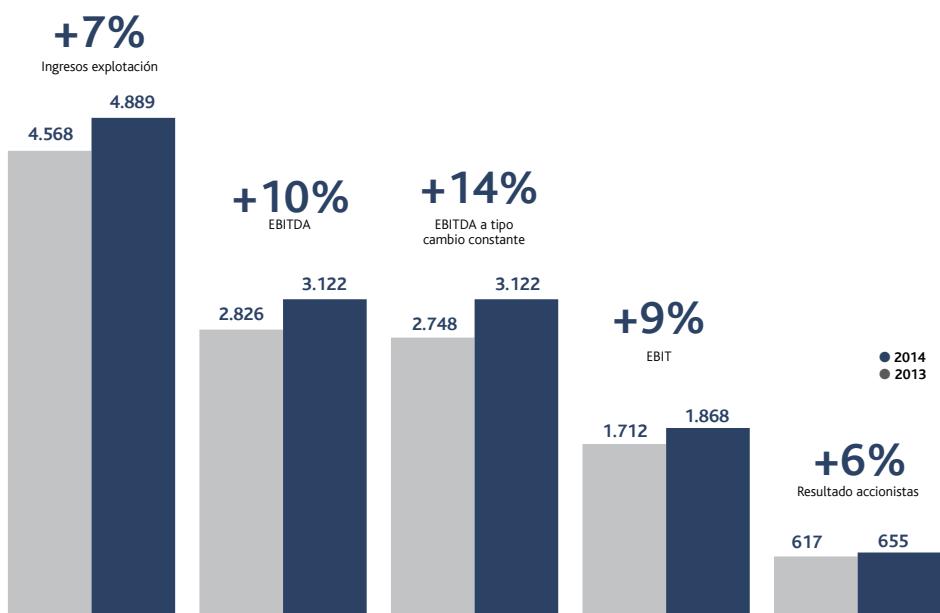
Prosiguiendo con la estrategia de focalización y optimización de su cartera de activos, se ha continuado con el proceso de desinversión en el sector de aeropuertos iniciado en 2013. Asimismo, en 2014 se ha llevado a cabo la venta del 5,01% del capital social de Eutelsat.

Nota. La cuenta de resultados adjunta presenta por su valor neto de 0 los ingresos y gastos correspondientes a los servicios de construcción o mejora de las infraestructuras realizados durante el ejercicio (689 Mn€ de ingresos y de gastos en 2014 y 546 Mn€ en 2013), que a efectos de presentación en las cuentas anuales consolidadas de Abertis se registran de forma separada, atendiendo a lo establecido por la CINIIF 12.

(millones de euros)	2014	2013*	Var.
Ingresos de explotación	4.889	4.568	7,0%
Gastos de explotación	(1.767)	(1.742)	1,5%
EBITDA	3.122	2.826	10,5%
EBITDA a tipo cambio constante	3.122	2.748	13,6%
Dotación amortización y pérdidas deterioro	(1.254)	(1.114)	
Resultado explotación	1.868	1.712	9,1%
Resultado financiero	(736)	(736)	
Resultado sociedades puestas en equivalencia	22	49	
Resultado antes de impuestos	1.154	1.024	12,7%
Impuesto sobre sociedades	(369)	(326)	
Resultado reorganización societaria	19	49	
Resultado del ejercicio	805	747	7,8%
Intereses de los minoritarios	(150)	(130)	
Resultado accionistas de la sociedad	655	617	6,2%

* 2013 reexpresado considerando el impacto de la entrada en vigor en 2014 de la NIIF 10 y la NIIF 11.

PRINCIPALES MAGNITUDES 2013-2014



Ingresos

Las principales magnitudes de la cuenta de resultados del Grupo se han visto afectadas por la consolidación por integración global de Hispasat en todo el ejercicio (tras la compra de un 16,42% adicional en 2013), Metropistas (tras la adquisición del 6% adicional) y la compra 2.944 torres de telefonía a lo largo de 2013 y 2014. De éstas, 1.090 torres han sido adquiridas en noviembre, operación que tendrá un mayor impacto en el ejercicio 2015.

Al cierre del ejercicio 2014, la actividad en las autopistas del Grupo presenta una evolución positiva, gracias a los incrementos registrados en los principales países en los que opera, incluyendo España –donde hay claras señales de recuperación de la actividad económica– y Francia –país caracterizado por un cierto estancamiento en el crecimiento en el ejercicio anterior-. La actividad de las autopistas de Brasil y Chile sigue creciendo por encima de los demás países en los que está presente Abertis.

Por otro lado, la actividad en el sector de infraestructuras de telecomunicaciones también presenta una evolución claramente positiva, como consecuencia de la adquisición de torres de telecomunicaciones por parte de Abertis Telecom Terrestre y de la toma de control de Hispasat.

Resultado bruto de explotación (EBITDA)

El margen bruto de explotación se incrementa un 10,5% respecto al cierre de 2013, debido al impacto de los activos adquiridos a finales de 2013 y principios de 2014, y gracias al plan iniciado en ejercicios anteriores para implantar una serie de medidas de mejora de la eficiencia y optimización de los costes de explotación, en las que el Grupo continuará haciendo hincapié.

Tras finalizar por encima de las expectativas del plan de eficiencia 2011-2014, el Grupo ya trabaja en un nuevo plan para el periodo 2015-2017 que ha de permitir consolidar las eficiencias obtenidas hasta el momento y proseguir con la mejora de la eficiencia y la optimización de costes.

El beneficio de las operaciones presenta un incremento respecto a 2013 en línea con el incremento del resultado bruto de explotación.

En 2014, la plantilla media alcanza los 16.580 colaboradores, un 1% inferior a la del ejercicio anterior, a consecuencia de la consolidación del plan de modernización y eficiencias iniciado en 2011 y culminado en 2014.



En 2014, la actividad en las autopistas del Grupo presenta una evolución positiva, gracias a los incrementos registrados en los principales países en los que opera

Ingresos explotación (millones de euros)	2014		2013*	
	Importe	%	Importe	%
Autopistas	4.262	87%	4.147	91%
Telecomunicaciones Terrestres	436	9%	384	8%
Telecomunicaciones Satélites	188	4%	34	1%
Servicios corporativos y otros	3	0%	3	0%
TOTAL	4.889	100%	4.568	100%

EBITDA (millones de euros)	2014		2013*	
	Importe	%	Importe	%
Autopistas	2.816	90%	2.670	94%
Telecomunicaciones Terrestres	179	6%	166	6%
Telecomunicaciones Satélites	161	5%	24	1%
Servicios corporativos y otros	-35	-1%	-34	-1%
TOTAL	3.122	100%	2.826	100%

España	1.869	38%	1.703	37%
Francia	1.567	32%	1.519	33%
Brasil	915	19%	866	19%
Chile	208	4%	233	5%
Argentina	155	3%	192	4%
Puerto Rico	102	2%	16	0%
Resto del mundo	72	1%	38	1%
TOTAL	4.889	100%	4.568	100%

España	1.384	44%	1.183	42%
Francia	1.015	33%	973	34%
Brasil	441	14%	423	15%
Chile	156	5%	164	6%
Argentina	46	1%	67	2%
Puerto Rico	63	2%	11	0%
Resto del mundo	15	0%	4	0%
TOTAL	3.122	100%	2.826	100%

* 2013 reexpresado considerando el impacto de la entrada en vigor en 2014 de la NIIF 10 y la NIIF 11.

Amortizaciones, resultado financiero

Se produce un incremento del 13% en las amortizaciones, principalmente debido al impacto de los activos adquiridos a finales de 2013 y principios de 2014.

El resultado financiero del ejercicio incorpora el efecto de la plusvalía por la venta del 5,01% restante del capital de Eutelsat por 17 millones de euros (en 2013 se obtuvieron 20 millones de euros por la venta del 3,15%). Respecto al gasto financiero asociado a la deuda, se ve afectado por el ligero incremento del coste de la deuda del Grupo, debido al mayor peso relativo de la deuda en la zona no euro con mayores tipos de interés.

Sociedades puestas en equivalencia

La menor aportación de las sociedades registradas por el método de la participación es consecuencia, principalmente, de la toma de control de Hispasat, ya que durante 2013 consolidaba por el método de la participación hasta su toma de control en noviembre del mismo año; así como una menor aportación de Coviandes y de Autopista Central.

Impuesto sobre sociedades

El incremento en 2014 del gasto por impuesto sobre sociedades se ve afectado, principalmente, por el incremento en el resultado tributable del Grupo; así como por la reforma del sistema tributario chileno, que establece un aumento paulatino en el tipo de gravamen del Impuesto sobre Sociedades en Chile durante cinco años, pasando del 21% en 2014 al 27% a partir de 2018.



El resultado del ejercicio 2014 alcanza los 655 millones

Resultado

El resultado consolidado del ejercicio 2014 atribuible a los accionistas ha alcanzado los 655 millones, un 6,2% superior al de 2013.

Cash flow

Durante 2014 Abertis ha generado un cash flow bruto (antes de inversiones y pago de dividendos) de 1.566 millones de euros.

Cash flow bruto (millones de euros)	2014	2013*	Var.
Cash flow bruto	1.566	1.546	1,3%

* 2013 reexpresado considerando el impacto de la entrada en vigor en 2014 de la NIIF 10 y la NIIF 11.

Balance

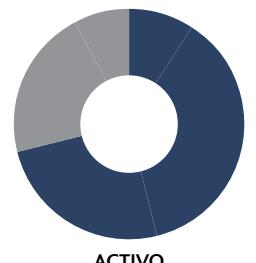
Los activos totales a 31 de diciembre de 2014 alcanzan los 27.769 millones de euros, lo que –a pesar de las inversiones– no presenta variación prácticamente respecto del cierre de 2013, debido al impacto de las desinversiones realizadas y de la depreciación del peso chileno y argentino al cierre del ejercicio.

Del total de activo, alrededor de un 55% corresponde a inmovilizado material y otros activos intangibles (básicamente, concesiones, sin incluir los fondos de comercio), en línea con la naturaleza de los negocios del Grupo relacionados con la gestión de infraestructuras, incrementándose ligeramente como consecuencia de las adquisiciones e inversiones realizadas.

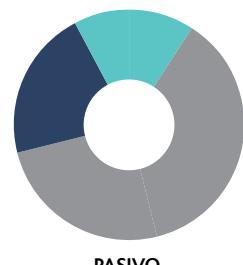
La inversión total en los segmentos operativos de autopistas y telecomunicaciones en 2014 ha ascendido a 1.598 millones de euros, que corresponden en un 91% a inversión en

expansión. Principalmente, la adquisición de torres de telefonía móvil y el 100% de TowerCo, la compra de un 6% adicional de Metropistas, la compra de un 42,3% adicional de Invin (adquisición de Infraestructuras Americanas, S.L.U.), así como la ampliación de capacidad de las autopistas (especialmente aquellas situadas en Brasil dependientes del Estado Federal).

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado los 6.010 millones de euros, un 8,4% inferior al existente al cierre del ejercicio 2013. Principalmente, se ha visto afectado (aparte de por el resultado generado y los dividendos distribuidos en el ejercicio) por los cambios de perímetro asociados a la compra de un 42,3% adicional de Invin hasta alcanzar un 100% de su capital social, así como por el impacto de las compras de acciones propias realizadas en el ejercicio que suponen un impacto neto en patrimonio de -137 millones de euros.



70% INMOVILIZACIONES MATERIALES E INTANGIBLES
30% OTROS ACTIVOS



22% PATRIMONIO NETO
58% DEUDA FINANCIERA
20% OTROS PASIVOS

(millones de euros)					
ACTIVO	2014	2013	PASIVO	2014	2013
Activos largo plazo	23.777	23.094	Patrimonio neto	6.010	6.562
Inmovilizaciones materiales e intangibles	19.561	18.687	Capital y prima	2.695	2.567
Participaciones en entidades asociadas	933	1.132	Reservas	(193)	334
Otros activos largo plazo	3.283	3.276	Resultado	655	617
			Intereses minoritarios	2.853	3.044
Activos corto plazo	3.676	4.144	Pasivos largo plazo	18.552	18.130
Otros activos corto plazo	1.434	1.100	Deudas financieras	14.726	14.582
Efectivo y equivalentes	2.242	3.043	Otros pasivos largo plazo	3.825	3.549
			Pasivos corto plazo	3.090	2.953
			Deudas financieras	1.668	1.747
			Otros pasivos corto plazo	1.422	1.206
Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	316	532	Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas	116	123
TOTAL ACTIVO	27.769	27.769	TOTAL PASIVO	27.769	27.769

*2013 reexpresado considerando el impacto de la entrada en vigor en 2014 de la NIIF 10 y la NIIF 11.

Inversiones

Las inversiones en expansión más significativas del ejercicio han sido:

- En autopistas: la adquisición de un 42,3% adicional de Invin y de un 6% adicional de Metropistas; los trabajos de ampliación de la autopista AP-7 en España; inversiones en Francia relacionadas con el Contrat Plan; así como varias ampliaciones, pavimentaciones y señalizaciones en Brasil.
- En infraestructuras de telecomunicaciones: la adquisición del 100% de TowerCo; la adquisición de 1.733 torres de telefonía móvil a Telefónica y Yoigo; e inversiones propias de Hispasat referentes a los distintos satélites en construcción.

Las inversiones operativas más significativas se han producido en el sector de autopistas: principalmente, renovaciones de peajes y modernización de la red existente.



(millones de euros)									
INVERSIONES	OPERATIVA		EXPANSIÓN		EXPANSIÓN INORGÁNICA		TOTAL		%
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%	
Autopistas	111	79%	667	80%	306	49%	1.084	68%	
España	20	14%	36	4%	0	0%	56	4%	
Francia	41	29%	91	11%	0	0%	132	8%	
Brasil	45	32%	536	64%	0	0%	581	36%	
Chile	2	1%	1	0%	273	44%	277	17%	
Resto	3	2%	3	0%	32	5%	38	2%	
Telecom Terrestre	15	11%	20	2%	320	51%	355	22%	
Satélites	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%	

Gestión financiera

Durante 2014 Abertis ha mantenido su capacidad de generación de Ebitda con 3.122 millones de euros (comparable con 2.826 millones de euros en 2013). La fortaleza financiera del Grupo ha permitido a la dirección financiera acudir a los mercados con el objetivo de optimizar el perfil de vencimientos de la deuda de la compañía y rebajar el coste financiero. Destacan las siguientes operaciones:

- La formalización de dos operaciones de refinanciación de bonos emitidos en ejercicios anteriores:

- Abertis Infraestructuras ha realizado una emisión de obligaciones por un importe de 700 millones de euros, con vencimiento el 27 de febrero de 2025 y un cupón del 2,5%. En el mismo acto, Abertis ha intercambiado parte de obligaciones emitidas en 2007 y 2009, cuyo valor nominal ascendía, igualmente, a 700 millones de euros (485 millones de euros correspondientes a obligaciones con vencimiento 2016 y cupón del 4,625% y 215 millones de euros correspondientes a obligaciones con vencimiento 2017 y cupón del 5,125%).

- Hit ha realizado una emisión de bonos por 450 millones de euros con vencimiento a 10 años y medio y un cupón del 2,25%. En el mismo acto, Hit ha intercambiado las obligaciones emitidas en su día por Hit Finance por un importe de 400 millones de euros con vencimiento en marzo de 2018 y un cupón del 5,75%.

En ambos casos una vez realizada la permuta, las referidas obligaciones adquiridas han sido amortizadas y canceladas por el Grupo.

- Las emisiones privadas de bonos por parte de Abertis Infraestructuras por un importe de 350 millones de euros con un cupón del 3,125% y unos vencimientos entre 10 y 12 años.
- Algunas de las sociedades del negocio de autopistas en Brasil han llevado a cabo durante el ejercicio 2014 emisiones de bonos por un total de 1.550 millones de reales brasileños, 482 millones de euros a tipo de cierre 2014. Incluye la emisión realizada por Abertis PDC (100% Abertis) para repagar un bono de 330 millones de reales brasileños emitido por la sociedad PDC (51% Abertis) que vencía en julio de 2014 y tenía un cupón CDI 12m+2,78%.
- Con el objetivo de financiar la adquisición de nuevas infraestructuras de telecomunicaciones y dotar a la compañía de capacidad financiera para futuras operaciones, Abertis Telecom Terrestre ha obtenido una financiación bancaria por un importe total de 800 millones de euros, de los cuales a cierre de 2014 se encontraban dispuestos 414 millones de euros.
- Debido al vencimiento de 200 millones de euros en junio de 2015 en Avasa, dentro de la gestión prudente de vencimientos de deuda de Abertis, durante el mes de noviembre se cerró la refinanciación que incluye una línea de 200 millones.
- Hispasat ha firmado durante el ejercicio varios préstamos bancarios por un

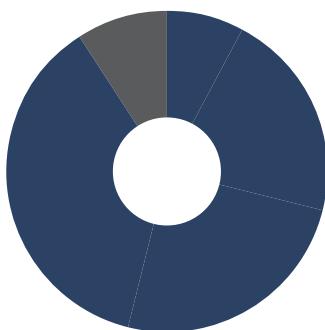
importe total de 236 millones de euros, de los cuales a 31 de diciembre de 2014 se encontraban dispuestos 113 millones de euros.

Abertis ha incrementado su deuda neta financiera en 859 millones de euros, hasta alcanzar los 13.789 millones. Este incremento se debe, principalmente, al impacto de la consolidación en 2014 de Metropistas por integración global y la compra del 100% de Infraestructuras Americanas, lo que ha supuesto un incremento de la deuda neta del Grupo en 506 millones de euros y 198 millones de euros, respectivamente, respecto a la existente a cierre de 2013. Adicionalmente, el efecto del tipo de cambio a 31 de diciembre de 2014 ha supuesto un incremento de la deuda neta del Grupo de 81 millones de euros.

En este sentido, el impacto de la venta durante el periodo del 5,01% del capital de Eutelsat por 274 millones de euros, así como de AMP/GAP por 174 millones de euros, se ha visto compensado, entre otros, por las inversiones en expansión realizadas en el periodo.

(millones de euros)	2014	2013 (*)
Deuda neta	13.789	12.930
Deuda neta/EBITDA	4,4x	4,5x

* Magnitudes 2013 re-expresadas considerando el impacto de la entrada en vigor en 2014 de la NIIF 10 y la NIIF 11.



Estructura Financiera

Siguendo las políticas definidas por el Consejo de Abertis, la estructura financiera del Grupo busca limitar los riesgos a los que está expuesto por la naturaleza de los mercados en los que opera.

En cuanto a la distribución de la deuda con terceros, a cierre del ejercicio 2014, la deuda a largo plazo se mantiene en el 92% del total, como en 2013. Por otro lado, el vencimiento medio de la deuda se sitúa a cierre en 6,0 años, respecto a los 5,4 años en 2013.

Para minimizar la exposición al riesgo de tipo de interés, Abertis mantiene un alto porcentaje de la deuda a tipo fijo. A cierre del ejercicio 2014 dicha proporción era del 84% frente al 82% en 2013.

A cierre del ejercicio 2014, Abertis Infraestructuras, S.A. posee líneas de crédito cuyo límite conjunto asciende a 2.472 millones de euros (2.342 millones de euros en 2013).

Gestión del riesgo

El Grupo Abertis opera en el ámbito internacional y sus activos se encuentran distribuidos geográficamente entre Europa y Latinoamérica. Por la naturaleza de los mercados de crédito en los que operan y se financian las empresas del Grupo, éste está expuesto a riesgos de tipo de cambio, tipo de interés, riesgos de crédito y riesgos de liquidez.

La gestión de los distintos riesgos financieros está controlada por la Dirección General Financiera, previa autorización del máximo ejecutivo de Abertis, en el marco de la correspondiente política aprobada por el Consejo de Administración.

Agencia	Fecha	Calificación	Perspectiva
FitchRatings			
Largo plazo	29/07/2014	BBB+	Estable
Corto plazo	29/07/2014	F2	
Standard & Poor's			
Largo plazo	27/06/2014	BBB	Estable

Abertis en bolsa



Los mercados de valores en 2014 se han caracterizado por crecimientos en los principales índices bursátiles mundiales: americano (S&P: +11,4%), japonés (Nikkei: +7,1%); y por crecimientos planos en líneas generales en los principales índices europeos: alemán (DAX: +2,7%), francés (CAC 40: -0,5%) e italiano (FTSE MIB: +0,2%). En España, el Ibex 35 finalizó el año en positivo (+3,7%), después de la revalorización en 2013 del +21,4%. El índice se ha movido en una amplia banda a lo largo de 2014, que comprende desde el máximo anual del 19 de junio (11.187,80 puntos) al mínimo anual del 16 de octubre (9.669,70 puntos).

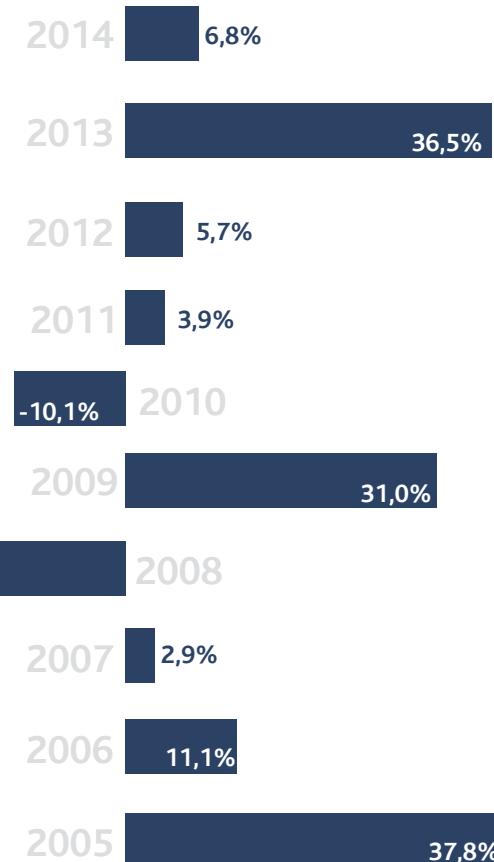
Evolución de la acción

La acción de Abertis cerró 2014 con una revalorización del 6,8%, a un precio de 16,43 euros/acción después de la revalorización en 2013 del 36,5%. A lo largo del ejercicio, el precio máximo de cierre se marcó el 1 de diciembre (17,22 euros), y el mínimo de cierre, el 16 de octubre (14,20 euros). Desde los mínimos del año, la acción de Abertis se ha revalorizado un 15,7%.

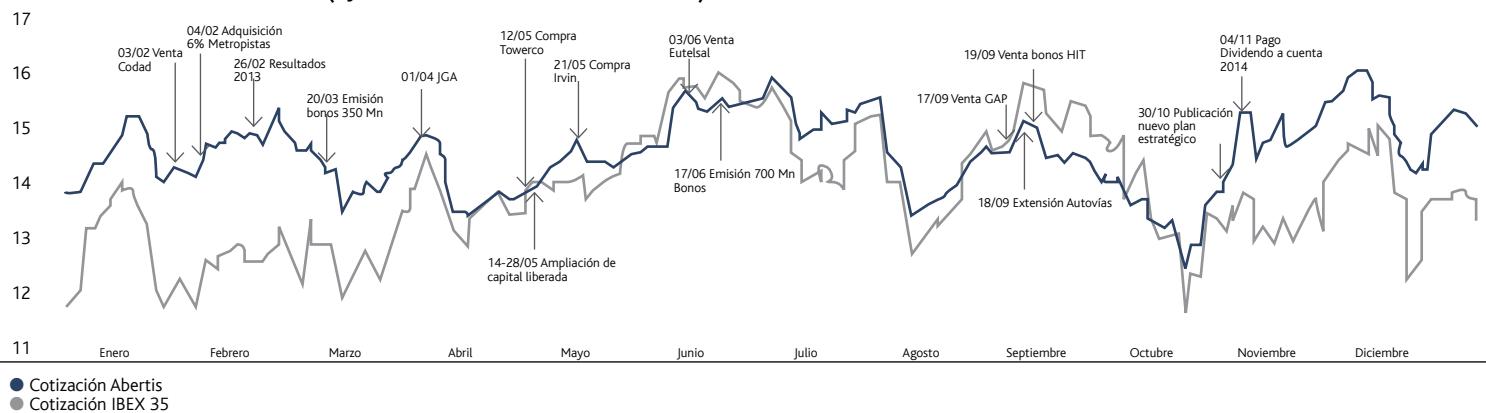
Abertis cierra 2014 con una capitalización de casi 15.000 millones de euros, situándose en la 12^a posición en el ranking del Ibex 35 por capitalización bursátil.

REVALORIZACIÓN EN BOLSA
Variación acumulada +78%
en la última década
TACC: +6,0%

TACC: tasa anual de crecimiento compuesto.



EVOLUCIÓN ACCIÓN ABERTIS 2014 (AJUSTADA POR AMPLIACIÓN DE CAPITAL)



Rentabilidad

Abertis se marca como objetivo ofrecer a sus accionistas la mejor combinación de crecimiento y rentabilidad. La acción empresarial y las decisiones estratégicas de la compañía se enfocan a la creación de valor para sus accionistas. En 2014, además de la revalorización anual de la acción del 6,8%, se le debe añadir el pago de dividendos y la ampliación de capital liberada.

Dividendo

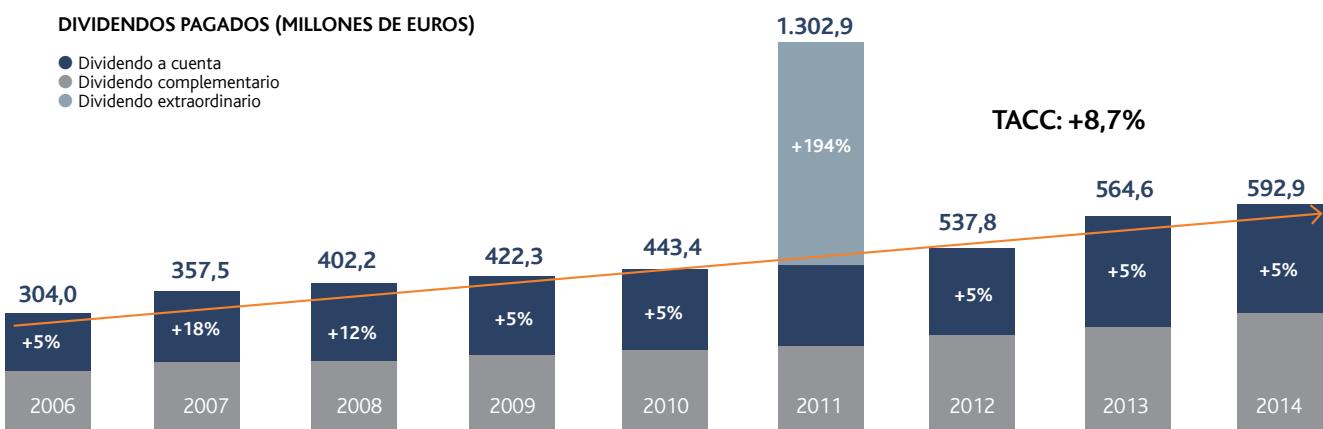
Abertis abonó en abril de 2014 un dividendo complementario a cargo del ejercicio 2013 de 0,33 euros por acción, mientras que en el mes de noviembre hizo efectivo el pago de un dividendo a cuenta del ejercicio 2014 por un importe bruto de 0,33 euros por acción.

El Consejo de Administración de Abertis ha acordado proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas 2015, que se celebra el 24 de marzo, además de la ampliación de capital liberada de 1x20, un dividendo complementario a cargo del ejercicio 2014 de 0,33 euros brutos por acción.

Este importe, sumado al dividendo a cuenta pagado en el mes de noviembre del 2014, supone una retribución directa al accionista en forma de dividendos ordinarios de 0,66 euros por acción correspondientes al ejercicio de 2014, lo que supone un importe máximo a abonar en concepto de dividendos de 592,9 millones de euros, un 5% superior a la cantidad abonada con cargo a 2013.

DIVIDENDOS PAGADOS (MILLONES DE EUROS)

- Dividendo a cuenta
- Dividendo complementario
- Dividendo extraordinario



Ampliación de capital

La Junta General de Accionistas celebrada el 1 de abril del 2014 acordó llevar a cabo una nueva ampliación de capital liberada, en la proporción de una acción nueva por cada 20 antiguas. Entre el 14 de mayo y el 28 de mayo de 2014 se negociaron los derechos, con un precio máximo de 0,850 euros y un mínimo de 0,780 euros. El valor teórico del derecho fue de 0,804 euros.

Las nuevas acciones fueron admitidas a cotización el 16 de junio, con idénticos derechos políticos y económicos que las acciones ya existentes.

		Año de salida ⁽¹⁾	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
	Año de 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 con 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 con 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 con 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 con 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 con 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 con 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 con div.							-7,7%	-5,2%	21,1%	31,6%
31/12/11	2011	Abertis								11,4%	55,8%	71,7%
		Ibex-35 con div.								2,8%	31,3%	42,6%
31/12/12	2012	Abertis									42,0%	57,0%
		Ibex-35 con div.									27,8%	38,8%
31/12/13	2013	Abertis										11,0%
		Ibex-35 con div.										8,6%

Notas:

(1) Entrada y salida en el último día del año indicado.

*** Se tiene en cuenta la revalorización en bolsa, las ampliaciones de capital liberadas y la rentabilidad por dividendo ordinario y extraordinario. En ningún caso se contempla que el accionista hubiera realizado desembolsos de efectivo adicionales a los del día en que adquirió las acciones.

Capital social y autocartera

El capital social de Abertis ascendía, a 31 de diciembre de 2014, a 2.695 millones de euros, constituido por 898.305.042 acciones ordinarias representadas en anotaciones en cuenta, de tres euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y todas ellas de la misma clase. La totalidad de las acciones se encuentran admitidas a cotización en las cuatro Bolsas de Valores españolas.

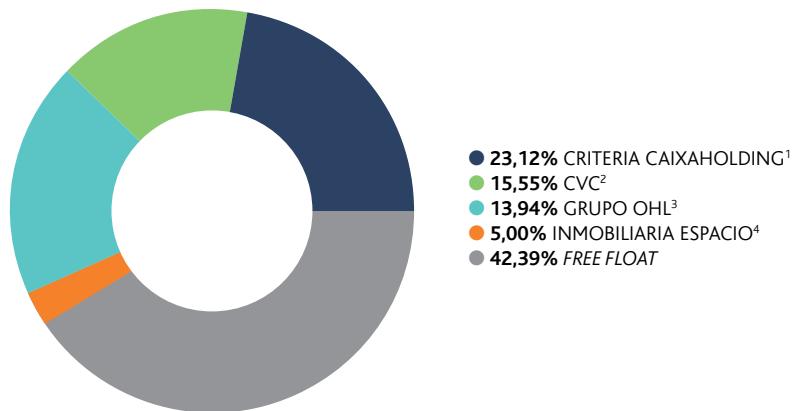
En 2014 se ha incrementado el capital social en 42.776.430 acciones, lo que ha supuesto un aumento de 128,3 millones de euros, correspondientes a la ampliación de capital liberada.

Respecto a la autocartera, al cierre del ejercicio 2014, Abertis era titular directo de 9.425.121 acciones, que representa un 1,0492% del capital social, frente a las 950.955 acciones de 2013 (0,11% del capital social al cierre de dicho ejercicio).

Estructura del accionariado

Según consta en el Informe de Gobierno Corporativo 2014, que forma parte de este informe anual, las participaciones significativas a fecha de cierre del ejercicio son: Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona "La Caixa" (23,12%), CVC (15,55%), Grupo OHL (13,94%) e Inmobiliaria Espacio (5,00%).

DISTRIBUCIÓN DE LA PROPIEDAD DEL CAPITAL A 31/12/14



(1) Participación a través de Criteria CaixaHolding, S.A.U del 15,364% e Inversiones Autopistas, S.L del 7,753%.

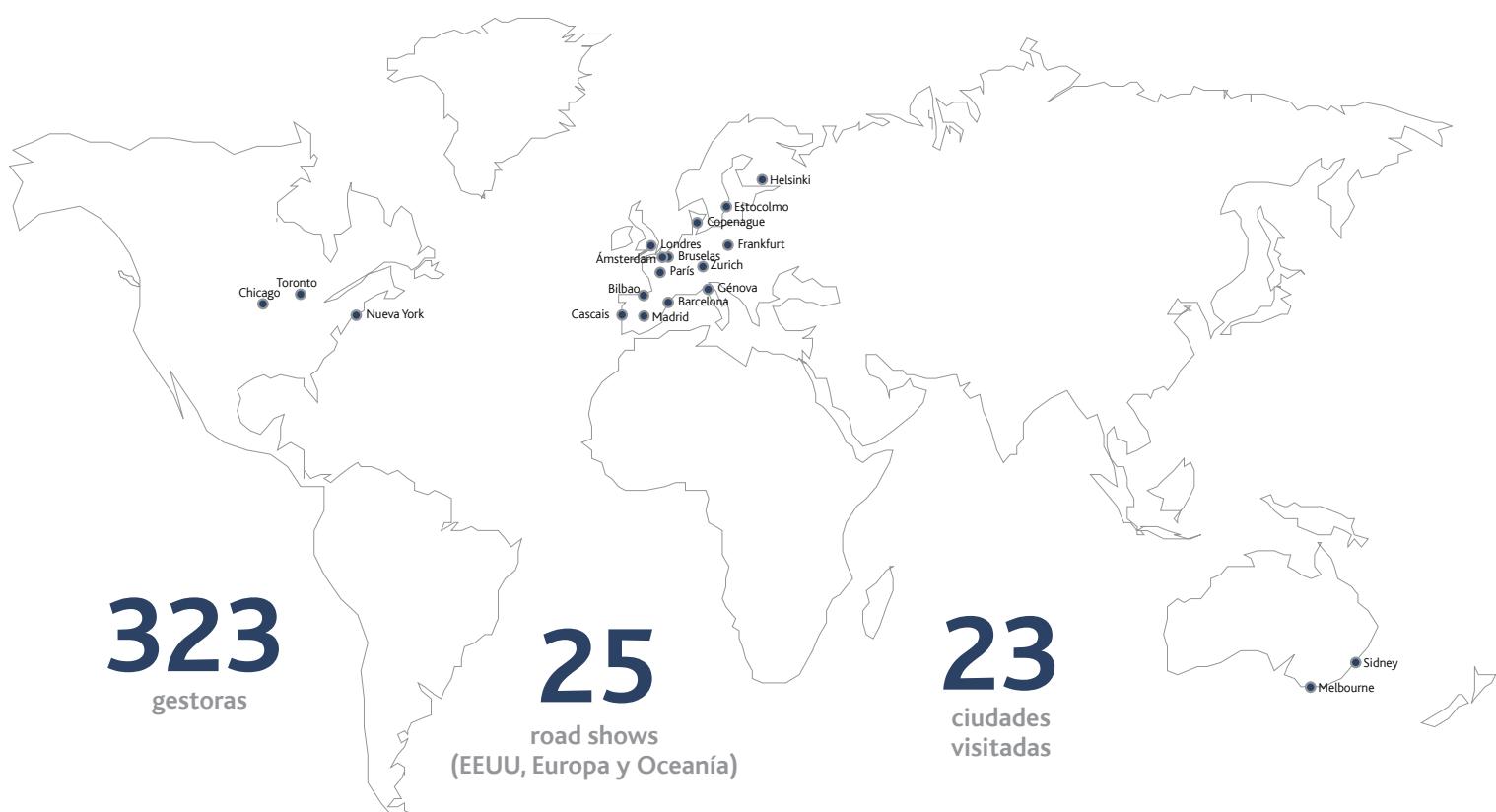
(2) Participación a través de Trebol International B.V., de la que Trebol Holding S.a.r.l es titular de un 99,67% del capital social y de los derechos políticos y económicos. Con fecha 4 de marzo de 2015, Trebol International B.V llevó a cabo la venta de un total de 67.372.878 acciones, representativas del 7,5% del capital social de Abertis. Tras esta desinversión, la participación actual de CVC es del 8,1% del capital social de Abertis.

(3) Participación a través de OHL Emisiones, S.A.U. del 13,925% y Grupo Villar Mir del 0,02%.

(4) Inmobiliaria Espacio, S.A. es titular indirecto del 5% a través de un equity swap suscrito con Société Générale Sucursal en España.

Abertis con sus accionistas e inversores

En 2014 se ha mantenido un alto nivel de actividad con inversores institucionales y analistas financieros a través de distintas reuniones en las plazas financieras más relevantes de Europa, Estados Unidos, y Canadá, lo que viene exigido por la globalidad y diversificación de la base accionarial del Grupo. Se han celebrado reuniones con 323 instituciones de inversión (gestores), visitando 23 ciudades, algunas de ellas en varias ocasiones. También se han enviado un total de 48 Hechos Relevantes a la Comisión Nacional de Mercado de Valores (CNMV).



Responsabilidad Social Corporativa

La creación de la Comisión de Responsabilidad Social Corporativa (RSC) en el seno del Consejo de Administración es uno de los hitos de 2014 en el ámbito de la gestión de la RSC en la organización. Esta formalización responde, entre otros motivos, al incremento de la notoriedad de las cuestiones económicas, ambientales, sociales y de buen gobierno (ESG).

En este sentido, destaca la aprobación formal de la Directiva Europea de Información No Financiera, además de la incorporación de cuestiones ESG en la nueva Ley de Sociedades de Capital en España y la aplicación de la Ley Grenelle en Francia para las actividades de Abertis; todos ellos requerimientos formales a los que Abertis viene dando respuesta desde hace varios años.

La Comisión de RSC está integrada por cuatro consejeros o vocales del Consejo de Administración, dos hombres y dos mujeres, una de ellas de carácter independiente y el resto de carácter dominical. Las funciones de esta nueva Comisión incluyen informar al Consejo de la política general, objetivos y programas en materia de RSC, así como velar por su adopción y efectuar el seguimiento de su grado de cumplimiento; junto con la revisión e información del Informe de RSC y la recomendación de la estrategia relativa a las aportaciones a la comunidad de la Fundación Abertis.

La Comisión ha participado directamente en el proceso de identificación de temas relevantes en los ámbitos ESG para la actividad de Abertis y en su validación formal. Este análisis consiste en identificar aquellos temas económicos, ambientales, sociales y de buen gobierno que son relevantes, teniendo en cuenta las actividades de la organización, los países en los que opera y las expectativas de los grupos de interés.

El análisis de materialidad de Abertis ha sido coordinado por la unidad de RSC de la organización y ha contado con la participación de todas las filiales y países incluidos en el Informe de RSC de 2014, lo que supone un 95,2% de la cifra de negocio.

A partir del análisis de toda la información recogida y los conocimientos adquiridos en los más de diez años de trayectoria de RSC en Abertis, se han determinado los temas clave en materia de RSC que constituirán los ejes del Plan de Acción que será formalizado durante 2015:

- Consumo de recursos (materiales, energía y agua), cambio climático, generación y gestión de residuos, ruido y biodiversidad.
- Salud y seguridad laboral, empleo, formación y desarrollo profesional y diversidad e igualdad de oportunidades.



- Seguridad vial, desarrollo de productos y servicios con impactos sociales y ambientales positivos y relación con proveedores.
- Transparencia y rendición de cuentas, código ético y reglamentos por país, gobierno corporativo y prevención de la corrupción.

En el informe de RSC de Abertis (disponible en www.abertis.com) se puede encontrar más información en detalle acerca de las principales acciones y resultados del ejercicio 2014 en relación con estos aspectos. Asimismo, en la página web y en la memoria anual de la Fundación Abertis (www.fundacionabertis.org) está disponible la información sobre las actividades de la acción social de la organización, incluyendo la puesta en marcha del Centro UNESCO para las Reservas de la Biosfera.

Edición, producción y coordinación de contenidos: Dirección Corporativa de Comunicación
Diseño: **gosban** | reporting

Impreso en papel ecológico

