

ADIF DISPARA SU DEUDA EN 5.720 MILLONES POR EL AVE

El Estado paga cara su apuesta por la alta velocidad. En cuatro años, el pasivo ha crecido un 61 por ciento hasta los 15.015 millones y para 2016 se ha aprobado un alza de 1.500 millones más.

ÁFRICA SEMPRÚN

Adif Alta Velocidad está cerca de cerrar el año 2016 como una de las empresas públicas más endeudadas del Estado. Los últimos presupuestos generales aprobados por el Gobierno elevaron en 1.500 millones de euros el techo de deuda a largo plazo de la constructora de infraestructuras ferroviarias, lo que le llevará a terminar el ejercicio con un pasivo a largo plazo máximo de 15.800 millones de euros, tal como informó la empresa a este diario, una cifra que se eleva hasta los 17.900 millones si se incluye la deuda a corto plazo y el pasivo aprobado para Adif en 2016 (unos 757,68 millones). Estas cifras incluyen la partida "otros pasivos financieros" que, según explican desde Adif, "no son un pasivo realmente exigible, ya que la partida se irá traspasando a Patrimonio neto a medida que se realicen las obras que financian". En este sentido, si se elimina esa partida, la deuda a largo plazo con entidades de crédito y obligaciones de Adif Alta Velocidad en 2015 suma los 13.983 millones de euros y el pasivo a corto plazo es de 489,1 millones de euros. En total, Adif Alta Velocidad ha cerrado 2015 con una deuda con entidades de crédito de 14.467 millones, un 3,5 por ciento más que en 2014 y más de 50 veces Ebitda (la firma ésta en *números rojos*). Si se suma la deuda con la cerró Adif (534 millones), ésta alcanza los 15.015 millones.



Deuda del Gestor de Infraestructura Ferroviaria

Datos en millones de euros

Adif Alta Velocidad

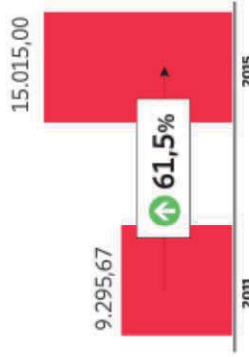
	2013	2014	2015	2016*
Deudas a largo plazo	11.793,16	14.959,5	14.768,9	15.800
Obligaciones	-	989,10	2.836,8	-
Deudas con entidades de Crédito	10.596,57	12.333,84	11.147,3	-
Otros pasivos financieros	1.196,58	1.627,51	785	-
Deudas a corto plazo	1.726,83	1.335,41	986,1*	1.439,11*
Deudas con entidades de Crédito	1.490,25	651,23	497,4	-
Otros pasivos financieros	236,58	684,18	489,11	-

Total pasivos financieros corrientes en 2014: 1543,83 millones de euros. Incluye deudas con empresas del grupo y asociadas (9.269 millones), acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (199.552 mde) y deuda a corto plazo (1335,414). Total pasivos financieros corrientes en 2013: 1884,03

Antigua Adif (antes de dividirse)

	2011	2012	VAR. (%)
Deudas a largo plazo	9.910,74	11.445,9	15,49
Deudas con entidades de Crédito	9.075,27	10.457,06	15,23
Otros pasivos financieros	834,48	988,86	18,50
Deudas a corto plazo	1.124,92	1.143,63	1,66
Deudas con entidades de Crédito	220,403	186,317	-15,47
Otros pasivos financieros	904,51	957,31	5,84

Deuda total (Adif + Adif Alta Velocidad corto y largo plazo) ***



Resultados de Adif Alta Velocidad (enero-septiembre)

	2014	2015	VAR. (%)
Ingresos	381,92	384,56	0,69
Otros ingresos de explotación	317,53	325,58	2,54
Gastos de personal	10,72	11,45	6,81
Gastos operativos	494,22	514,31	4,07
Resultado neto	-158,56	-167,8	5,83

Fuente: Adif, Adif Alta Velocidad y Presupuestos Generales del Estado. * Previsiones (***) Incluye obligaciones (***) Sin obligaciones financieras. elEconomista

Los niveles de endeudamiento con los trabajan actualmente el administrador ferroviario y su *hermana* superan con creces los registrados a cierre de 2011, cuando Adif, que todavía no se había dividido en dos, sumó una deuda con entidades de crédito a largo plazo de 9.075 millones de euros y a corto plazo de 220,4 millones, lo que implica que la deuda de Adif y Adif Alta Velocidad se ha disparado un 61,5 por ciento o en 5.720 millones durante el Gobierno de Mariano Rajoy, sin incluir este ejercicio en funciones, cuando las nuevas licitaciones del AVE han caído un 85 por ciento y se ha aprobado elevar el techo de gasto de la administradora ferroviaria.

Así, de cara a 2016 los planes de la empresa pasan por volver a tirar de deuda para acometer las inauguraciones previstas para este año sin tener que elevar su presupuesto. Una estrategia que el Ejecutivo puso en marcha en

2012, cuando empezó a aumentar el endeudamiento de la compañía mientras rebajaba hasta en un 92 por ciento la aportación del Estado, según apuntan los datos recogidos por el Tribunal de Cuentas. Así, entre 2011 y 2013, el endeudamiento bancario de Adif, incluyendo alta velocidad, se incrementó en unos 3.500 millones de euros mientras las aportaciones del Estado apenas llegaron a los 1.318 millones. En total, las dos Adif registraron una deuda de 12.561 millones de euros a diciembre de 2013 (9.362 millones en créditos con el Banco Europeo de Inversiones -BEI- y 3.198 millones con otras entidades de crédito). Tras éste primer alza, el Ejecutivo ha ido elevando año a año el techo de endeudamiento con entidades financieras y hasta llegó a aprobar la emisión de bonos en el mercado realizando una primera colocación de 1.000 millones en mayo de 2014. En enero de 2015 acudió del nuevo al mercado

Cifras, claves e hitos de la red de alta velocidad española

■ **Más de 42.000 invertidos** A diciembre de 2012 se había ejecutado el 60 por ciento (42.396 millones) de la inversión prevista para finalizar la red de alta velocidad gestionada por Adif. El Tribunal de Cuentas advirtió que el modelo de financiación ponía en riesgo la sostenibilidad de Adif Alta Velocidad; por ellos realizó una nueva planificación.

■ **50 veces deuda/ebitda** La deuda a largo y corto plazo de Adif Alta Velocidad ha alcanzado los 15.000 millones a diciembre de 2015. Pese a la contención que se ha vivido porque muchos de los proyectos licitados no se han puesto en marcha, el ratio de deuda/ebitda de la firma es de más de 50 veces teniendo en cuenta que el ebitda anual ronda los 260 millones y la compañía está hundida en 'números rojos'.

■ **AVE a Barcelona más caro** La obra del AVE a Barcelona se adjudicó en 6.822 millones y al final costó 8.996 millones, un 31 por ciento más. El Tribunal de Cuentas, que auditó la obra más cara de la red de alta velocidad hasta la fecha, afeó que se formalizaran por la vía de la urgencia 89 modificaciones de contrato, donde se aumentó el precio por el que fueron adjudicados.