



RESULTADOS **9M 2016**

26 octubre 2016

Índice

1.	Resumen ejecutivo	3
2.	Efectos extraordinarios	5
3.	Actividad	6
4.	Cuenta de resultados	8
5.	Autopistas España	11
6.	Autopistas Francia	13
7.	Autopistas Italia	15
8.	Autopistas Chile	17
9.	Autopistas Brasil	19
10.	Autopistas Internacionales	21
11.	Hispasat	23
12.	Flujo de caja	24
13.	Capex	25
14.	Balance	26

Anexos

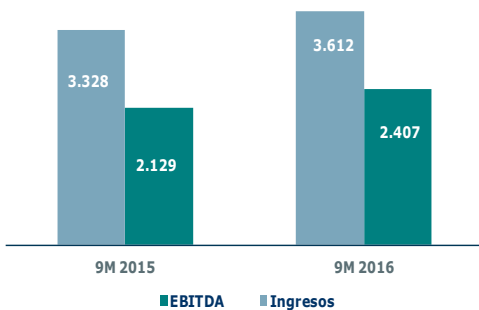
15.	Anexo I: P&L, balance y flujo de caja	28
16.	Anexo II: Medidas alternativas de rendimiento	30
17.	Anexo III: Resumen hechos relevantes	32
18.	Anexo IV: Datos de contacto	33
19.	Anexo V: Nota legal	34



Resumen ejecutivo

	9M 2016	Var	
IMD Total			
IMD España	20.823	+5,5%	
IMD Francia	24.781	+1,6%	
IMD Italia	63.413	+2,8%	
IMD Chile	25.468	+6,7%	
IMD Brasil	17.516	-3,1%	
IMD Puerto Rico	66.493	+0,8%	
IMD Argentina	82.735	+0,0%	
€ Mn	9M 2016	Var	L-f-L
Ingresos	3.612	+8,5%	
EBITDA	2.407	+13,0%	+7,6%
EBIT	1.476	nm	+12%
Beneficio neto	718	-60,1%	+10,1%
Deuda neta (*)	14.219	+13,3%	
Cash flow discrecional	1.420	-58,2%	+16,0%
Cash flow neto	358	-85,5%	nm

Total Ingresos y EBITDA (€Mn)



Ingresos comparables
+6,0%

EBITDA comparable
+7,6%

Beneficio neto comparable
+10,1%

Los resultados de los primeros nueve meses del año confirman la capacidad de Abertis de cumplir sus compromisos de crecimiento, focalización, rentabilidad y remuneración atractiva para sus accionistas.

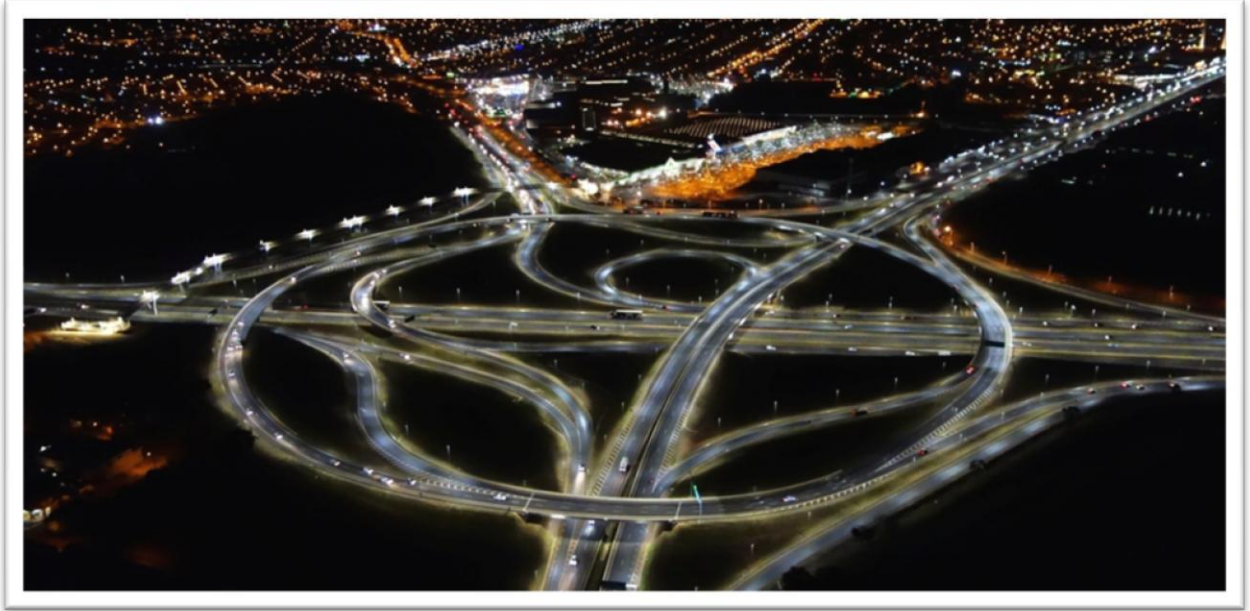
Crecimiento y focalización: Con disciplina y focalización en el negocio de autopistas, **Abertis ha empleado ~€2.200Mn** para adquisiciones e inversiones en su base de activos existente desde principios de año. Esto supondrá ingresos adicionales para la compañía en el futuro y aumentará su *backlog* de EBITDA. De hecho, Abertis está construyendo un negocio que crece con miras al largo plazo.

En el terreno de las **inversiones**, se incluyen la adquisición de una participación del 50% en Autopista Central por €948Mn (donde Abertis pasa a controlar el 100%, con una contribución al EBITDA de €128Mn en 9M 2016), la compra de los minoritarios de Arteris por €70Mn y la reciente adquisición de una participación del 51,4% en A4 Holding, un grupo que gestiona 235 kilómetros de autopistas de peaje en una de las regiones más ricas de Italia. Esta última fue adquirida por un total de €594Mn de los cuales €589Mn se abonarán en 2023.

En relación con el crecimiento interno, la compañía ha invertido más de €600Mn en proyectos de expansión de sus autopistas para generar valor, especialmente en Brasil (€344Mn) con impactos sobre las tarifas y posibles mejoras en el potencial tráfico futuro, en Puerto Rico (€115Mn) para una extensión de contrato de 10 años de Metropistas y en Francia (€44Mn) con la implantación actual del plan de Relance que ha permitido extender la vida media de sus concesiones en 2,5 años.

Rentabilidad: Junto con el crecimiento, la compañía aprovecha su experiencia industrial para conseguir ahorros de opex y capex con impactos de caja significativos. El margen de EBITDA consolidado comparable de la compañía registró una expansión de 100 pbs al

Resumen ejecutivo



Autopistas - Brasil

66,2%, gracias al buen comportamiento de sus principales mercados (+170 pbs de mejora del margen en España, 130 pbs en Francia y 100 pbs en Chile). La compañía sigue analizando las herramientas que le permitan aumentar su rentabilidad en el futuro.

Atractiva remuneración al accionista: El 19 de abril, Abertis distribuyó un dividendo bruto de €0,36/acción, en línea con el compromiso de retribución al accionista de la compañía hasta el año 2017. Además, durante el mes de junio, la compañía realizó su ampliación de capital liberada 1x20 anual. El 25 de octubre, el Consejo de Administración de Abertis aprobó la distribución de un dividendo de €0,36/acción. En total, la rentabilidad del dividendo de la compañía se sitúa en más del 5%, con una remuneración anual total para el accionista del 10%.

A nivel operativo, la IMD supera las expectativas de la compañía en la mayoría de los mercados, que incluye el nuevo activo italiano. España continúa creciendo gracias al entorno económico del país y una temporada turística fuerte (+5,5%). Los volúmenes en Francia crecieron un 1,6% al recuperarse de un primer semestre marcado por varios efectos extraordinarios, tales como huelgas, ataques terroristas, escasez de carburantes y riadas. Chile, de nuevo, mostró una actividad alta (+6,7%), especialmente debido al buen comportamiento del tráfico de ligeros. Italia, por su parte, creció un 2,8%. En resumen, estos resultados compensan los resultados negativos de Brasil y una actividad prácticamente plana en Puerto Rico y Argentina.

La sólida evolución del tráfico, junto con el aumento de las tarifas y los cambios de perímetro, han facilitado un aumento del **8,5% en los ingresos hasta €3.612Mn** y un **aumento del 13,1% en el EBITDA hasta alcanzar los €2.407Mn**. En **términos comparables**, el crecimiento fue del **6,0% y 7,6% respectivamente**. El **beneficio neto** del periodo ascendió a **€718Mn**, impulsado por la revalorización de la participación anterior en Autopista Central. **En términos orgánicos, el beneficio neto creció un 10.1%**.

El **flujo de caja discrecional comparable** del período (después de impuestos, intereses y capex operativo) **aumentó un 16% hasta los €1.420Mn**, de los cuales €631Mn se destinaron a proyectos de crecimiento orgánico.

A 30 de septiembre, la **deuda neta** del grupo era de **€14.219Mn**, reflejando así la adquisición de Autopista Central (~€400Mn de deuda consolidada) y del A4 Holding (~€580Mn de deuda). El coste medio de la deuda continua reduciéndose y se coloca en 4,9%.

Efectos extraordinarios

Nuevo perímetro



Los resultados 9M 2016 incorporan un nuevo perímetro como consecuencia de las siguientes adquisiciones, todas ya consolidadas por integración global:

- Túneles de Barcelona (50,01% de participación), España, noviembre de 2015, y que aporta €43Mn en ingresos y €32Mn en EBITDA;
- Autopista Central (100% de participación), Chile, enero de 2016, y que aporta €159Mn en ingresos, €128Mn en EBITDA y añade ~€1.400Mn de deuda neta;
- A4 Holding (51.4% de participación), Italia, septiembre de 2016, y que aporta €37Mn en ingresos, €16Mn en EBITDA y consolida ~€580Mn de deuda neta;

Además, la adquisición de Autopista Central y Túneles ha tenido un impacto positivo de €171Mn en los resultados financieros.

FX

La devaluación de las monedas en relación con el euro en los países en los que opera la compañía ha impactado sobre los números de los primeros nueve meses del 2016. El cambio medio entre períodos cayó un 12,6% para el real brasileño, un 6,4% para el peso chileno y 62,3% para el peso argentino. Esto redujo los ingresos y el EBITDA consolidados del grupo en €143Mn y €66Mn respectivamente.

	Tipo de Cambio Medio		Impacto en Resultados	
	Septiembre 2016	Var. %	Ingresos	EBITDA
€ / BRL	3,96	-12,6%	-68	-37
€ / CLP	758,93	-6,4%	-11	-8
€ / ARS	16,22	-62,3%	-61	-19
€ / USD	1,12	-0,1%	0	0
Otros	nm	nm	-3	-2

Base comparable



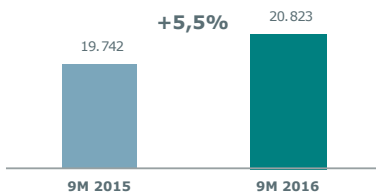
Por último, para una mejor comparación entre períodos, mencionar que durante el 2T 2015 se presentaron una serie de eventos no recurrentes que impactaron los resultados de ese trimestre, tales como la salida a bolsa de Cellnex, con importantes plusvalías; la provisión por la garantía de tráfico de la AP-7; la provisión por el deterioro de Arteris y otras provisiones menores en Autema y Alazor. La combinación de lo anterior hizo posible que la empresa registrara el beneficio neto más alto de su historia. Eso explica la caída en términos absolutos del beneficio neto de Abertis, que registró un crecimiento del 10.1% sobre una base comparable.

Actividad

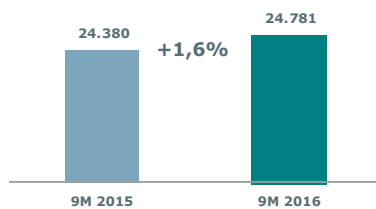
Autopistas		9M 2016			
	KMS	IMD Total	Var	Var VL	Var VP
Total España	1.559	20.823	+5,5%	+5,8%	+3,5%
Total Francia	1.761	24.781	+1,6%	+1,4%	+3,2%
Total Italia	236	63.413	+2,8%	+2,6%	+3,8%
Total Chile	771	25.468	+6,7%	+7,3%	+3,5%
Total Brasil	3.250	17.516	-3,1%	-2,1%	-5,1%
Total Puerto Rico	90	66.493	+0,8%	+1,1%	-5,4%
Total Argentina	175	82.735	+0,0%	+0,3%	-2,0%

IMD por país

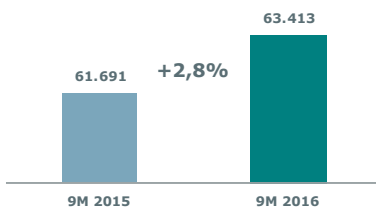
España



Francia



Italia



Las cifras del tráfico de los primeros nueve meses del año están por encima de las expectativas de la compañía en todos los mercados (excepto Brasil). Se incluye a Italia, que se ha añadido recientemente a la cartera de autopistas de la compañía.

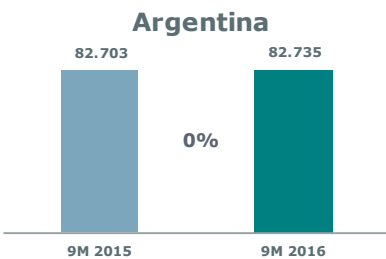
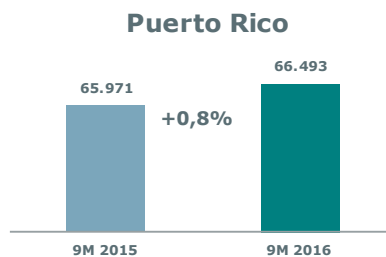
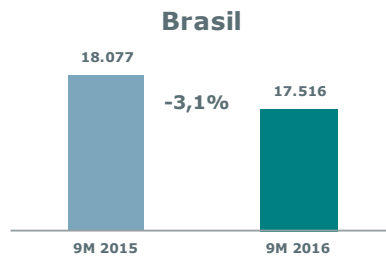
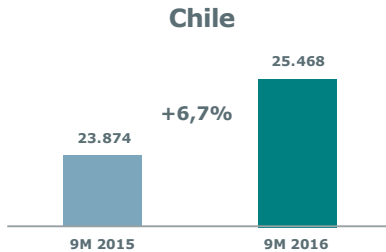
La intensidad media diaria (IMD) en **España** creció un **5,5%**, respaldada por la buena evolución del tráfico de vehículos ligeros (5,8%) durante una temporada turística muy fuerte. Un entorno económico positivo también ha favorecido el incremento del 3,5% en el tráfico de vehículos pesados. Cabe señalar que después de la provisión por la garantía de tráfico de la AP-7 realizada el año pasado, Abertis está totalmente expuesta a la evolución del tráfico en España.

En **Francia**, el tráfico mostró un crecimiento del 1,6% respaldado por el tráfico de vehículos pesados (+3,2%), favorecido por más días laborables este año, y la evolución del tráfico de vehículos ligeros durante el verano (+1,4%). Los resultados registran una recuperación después de un primer semestre que se vio impactado por eventos extraordinarios, tales como las huelgas, la escasez de combustible, el estado de emergencia en el norte del país, los ataques terroristas de Bruselas y las inundaciones en la región de París.

En septiembre, Abertis adquirió A4 Holding, que gestiona dos autopistas de peaje en **Italia**, la A4 (Brescia-Padova) y la A31 (Piovene Rocchette-Badia Polesine). Los primeros resultados arrojados por estos nuevos activos muestran un crecimiento del tráfico, mejor de lo esperado, del 2,8%, principalmente por el impacto positivo del tráfico de pesados (+3,8%) y el crecimiento del 7,5% en la A31, una autopista en periodo de inicialización.

Actividad

IMD por país



El tráfico en **Chile** **creció un 6,7%** a pesar de la reciente ralentización de la economía chilena. Esto viene respaldado por la alta actividad de los vehículos ligeros (7,3%), debido a una actividad turística muy favorable en el paso fronterizo de Los Libertadores (Argentina-Chile) por los efectos de calendario. El país también registró un incremento del 1,3% en las ventas de vehículos ligeros en relación a 2015. Del mismo modo, la IMD de vehículos pesados aumentó un 3,5%.

En **Brasil**, la IMD **bajó un 3,1%** a causa de un entorno económico desfavorable. El volumen de tráfico de vehículos ligeros se vio impactado por la evolución negativa del mercado laboral, así como por el entorno económico general. En cuanto a los vehículos pesados, la disminución (-5,1%) se relaciona con la caída de la producción industrial y la inestabilidad política del país.

En cuanto a **Puerto Rico**, el tráfico continuó **creciendo un 0,8%**, a pesar del entorno económico de la isla, y en **Argentina**, el tráfico se mantuvo sin cambios, a consecuencia de los recientes aumentos extraordinarios en las tarifas (46% acumulado en comparación con los 9M 2015) y más días de fiesta durante el año, lo que afectó al volumen de tráfico de pesados.

Cuenta de resultados

€ Mn	9M 2016	Var	L-f-L
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	3,612	8.5%	
Gastos de explotación	-1,205	0.5%	
EBITDA	2,407	13.0%	7.6%
Dotación amortización	-656		
Amortización activos revalorizados (PPA)	-276		
EBIT	1,476	nm	12%
Otros financieros	211		
Coste financiero deuda	-548		
Resultado p.equivalencia	6		
R. ANTES DE IMPUESTOS	1,145		
Impuesto sobre sociedades	-282		
RESULTADO DEL EJERCICIO	863		
Intereses de los minoritarios	-145		
BENEFICIO NETO	718	-60.1%	10.1%

Los ingresos totales de los 9M 2016 se sitúan en **€3.612Mn**, un **8,5% arriba**, como resultado de un aumento global en los volúmenes de tráfico y los aumentos de tarifas (superiores a la inflación en Brasil y Chile, debido a compensaciones o mecanismos contractuales específicos). Autopista Central, Túneles de Barcelona y A4 Holding, activos recientemente consolidados, contribuyeron con un total de €239Mn en ingresos, ayudando a compensar el impacto negativo de €143Mn por devaluación de divisa. En **términos comparables**, los ingresos crecieron un **6%**.

Los gastos operativos registraron un ligero aumento del **0,5%**, al tener en cuenta el nuevo perímetro. Sobre una base comparable, los gastos se redujeron un 1,6%, en parte recogiendo los beneficios de la puesta en marcha de los planes de eficiencias de Abertis.

Como resultado de lo anterior, el **EBITDA creció un 13,0%**, alcanzando los **€2.407Mn** con un margen del 66.6%. Sobre una base comparable, el EBITDA creció un 7,6% con una mejora de márgenes de 100 pbs.

El **EBIT** totalizó **€1.476Mn**, un **12%** de mejora sobre una base comparable. Uno de los factores que contribuyó a esto fue la extensión de las concesiones en Francia, con un impacto positivo en la depreciación. Es importante tener en cuenta la base comparable, ya que los resultados del primer semestre de 2015 se vieron afectados por el deterioro de Arteris y la provisión relacionada con la garantía de tráfico de la AP-7.

A pesar del aumento en la deuda total que incluye la incorporación de nuevos activos, hubo una **reducción del 4%** en el **coste financiero de la deuda**, que se situó en el 4,9% (€548Mn), favorecido por los programas de *liability management* y el cambio de divisa. Otros resultados financieros engloban la revalorización del valor contable de Autopista Central adquirida en enero y los costes de la deuda asociados al activo.

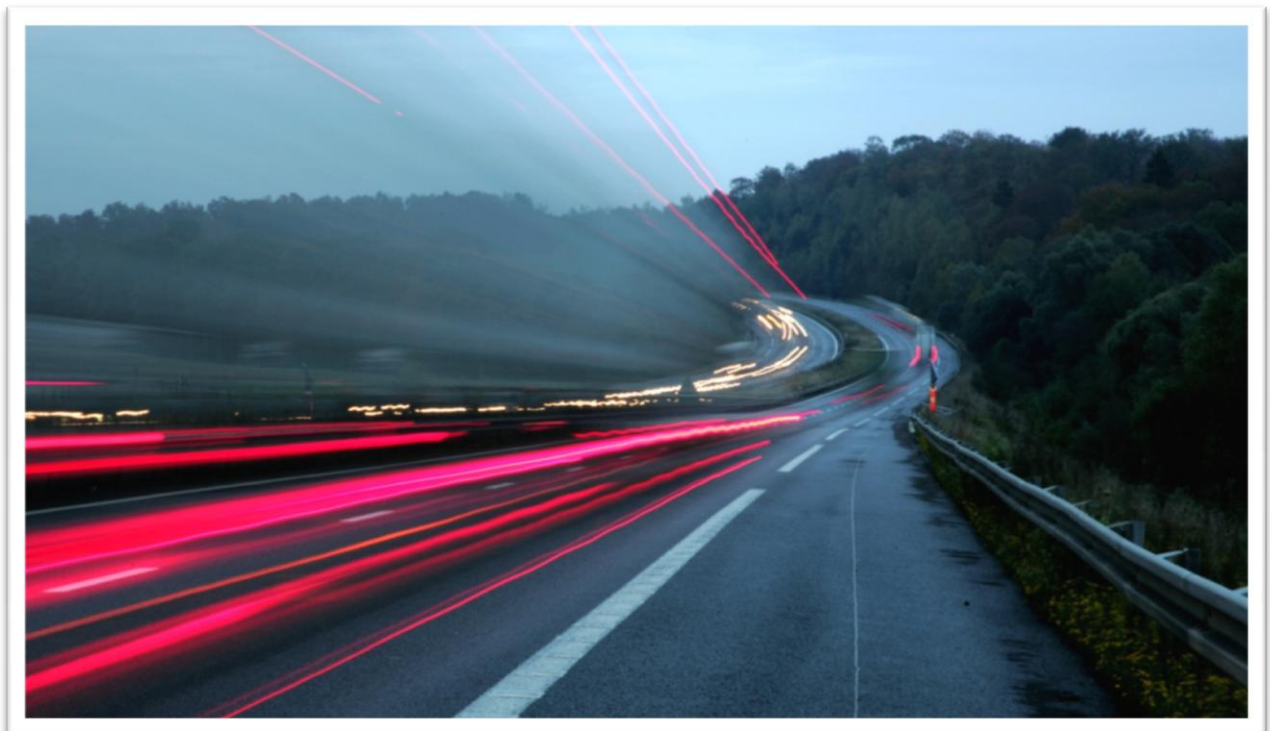
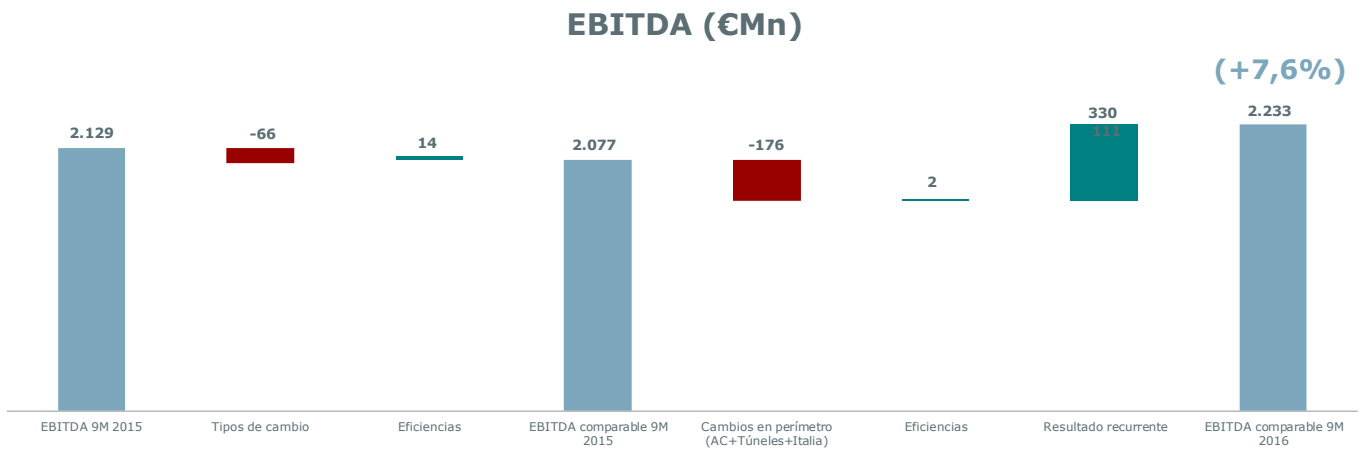
El **resultado por puesta en equivalencia** alcanzó **€6Mn**, con Cellnex como principal contribuyente con €10Mn. La variación, en comparación con los resultados 9M 2015, se explica también por una provisión de €73Mn hecha en Autema el año pasado.

Cuenta de resultados

El **impuesto de sociedades** del período ascendió a €282Mn. Para 2016, el impuesto de sociedades en España se redujo al 25% desde el 28%, mientras que en Francia se redujo al 34,4% desde el 38%. Estas reducciones fueron parcialmente compensadas por un aumento en Chile del 22,5% al 24%. En Brasil, el impuesto de sociedades se mantuvo estable en 34% y en Italia es del 31,4%.

Los **intereses de los minoritarios** corresponden principalmente a los socios de la compañía en HIT, Arteris, Hispasat y ahora en A4 Holding y supusieron €145Mn en los primeros nueve meses del año.

El **beneficio neto** alcanzó los **€718Mn**, un **crecimiento del 10,1% en términos comparables**. La base comparable elimina el efecto extraordinario por las plusvalías netas de la OPV de Cellnex del año pasado, las provisiones constituidas durante el segundo trimestre de 2015 y el impacto positivo en los resultados financieros de la revalorización de Autopista Central.



Cuenta de resultados

Autopistas

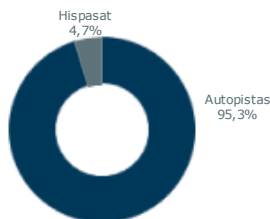


€ Mn	Chg		Chg		Chg		Chg		Chg		Chg		Chg			
Total Ingresos	1.011	10,2%	1.243	2,9%	37	nm	336	92,8%	518	-6,8%	96	2,5%	139	-12,4%	59	nm
Gastos de explotación	-178		-407		-21		-82		-257		-31		-96		-57	
EBITDA	834	12,9%	837	6,4%	16	nm	254	100,8%	261	-7,4%	65	2,8%	43	-10,5%	2	nm
% <i>margen</i>	82%		67%		43%		76%		50%		68%		31%		3%	
Dotación amortización	-194		-197		-9		-59		-111		-21		-6		-1	
EBIT	639		640		8		194		150		45		37		1	
% <i>margen</i>	63%		51%		23%		58%		29%		46%		27%		1%	
Amortización activos revalorizados	-43		-61		-3		-93		-54		0		0		-1	
EBIT (2)	596	nm	580	14,1%	4	0,0%	101	29,2%	96	nm	45	9,2%	37	-4,7%	0	nm
% <i>margen</i>	59%		47%		11%		30%		18%		46%		27%		0%	

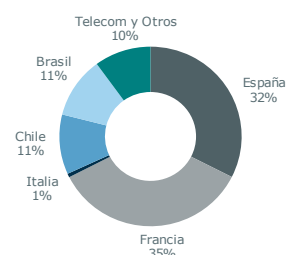
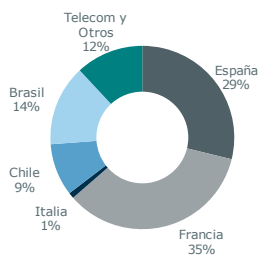
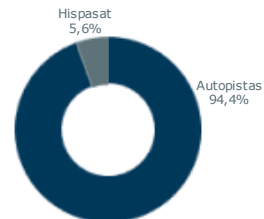


€ Mn	Chg		Chg		Chg		Chg	
Total Ingresos	3,439	8.5%	171	8.5%	2	nm	3,612	8.5%
Gastos de explotación	-1,28		-37		-40		-1,205	
EBITDA	2,311	13.1%	134	0.6%	-38		2,407	13.0%
% <i>margen</i>	67%		78%		nm		67%	
Dotación amortización	-598		-57		-3		-656	
EBIT	1,715		77		-40		1,751	
% <i>margen</i>	50%		45%		nm		48%	
Amortización activos revalorizados	-254		-20		0		-276	
EBIT (2)	1,459	nm	57	23.5%	-40	nm	1,476	nm
% <i>margen</i>	42%		33%		nm		41%	

Ingresos



EBITDA



Autopistas España

	9M 2016	Var
IMD	20.823	5,5%
€Mn		
Total Ingresos	1011	10,2%
Gastos de explotación	-178	
EBITDA	834	12,9%
%margen	82,4%	
Dotación amortización	-194	
EBIT	639	
Amortización activos revalorizados	-43	
EBIT (2)	596	nm
Inversión operativa	3	
Inversión expansión - orgánica	14	

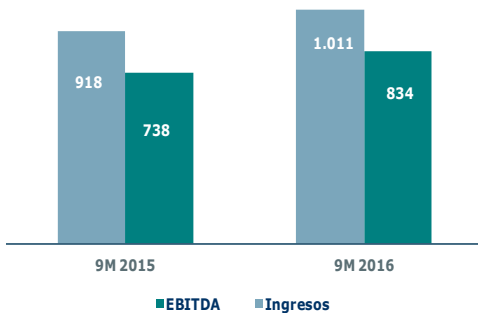
Autopistas España alcanzó un **crecimiento de dos dígitos en los ingresos** (10,2%), hasta los **€1.011Mn**, debido a una sólida evolución del tráfico (5,5%) y la aportación de €43Mn de Túneles de Barcelona. Sobre una base comparable, los ingresos crecen un 5,6%.

Los **gastos operativos** se redujeron en 1,1% (3,8% en términos comparables), en parte debido a los planes de eficiencias puestos en marcha desde 2011.

Todos los activos españoles registraron mejoras en el **EBITDA** y expansión de márgenes, respaldados por un apalancamiento operativo y por las eficiencias. El EBITDA consolidado alcanzó **€834Mn** (+12,9%) con un margen de 82.4%. El EBITDA comparable creció un 7,7% con una expansión de márgenes de 170 pbs.

El **EBIT** alcanzó los **€596Mn** y deben utilizarse términos comparables debido a la provisión realizada por la totalidad de la garantía de tráfico del Convenio de la AP-7 en Acesa durante el primer semestre de 2015. En este sentido, el EBIT consiguió aumentó un 12% en el período.

Total Ingresos y EBITDA (€Mn)



Autopistas España

	acesa		inviat		aumar		aucat		avasa	
	9M 2016	Var	9M 2016	Var	9M 2016	Var	9M 2016	Var	9M 2016	Var
IMD	27.925	5,2%	51052	4,3%	17.114	6,3%	24.996	7,5%	12.610	5,3%
%VP	20%	-0,1	4%	0,0	11%	-0,9	7%	0,1	10%	0,1
%ETC	84%	1,3	85%	1,8	67%	1,2	88%	1,7	84%	1,3
Total Ingresos	380	5,9%	87	2,4%	228	6,1%	71	7,7%	109	4,6%
Gastos de explotación	-60		-14		-38		-13		-25	
EBITDA	319	7,8%	73	11,1%	190	7,6%	58	8,7%	84	6,2%
%margen	84,1%	15	84,1%	6,6	83,3%	1,1	82,0%	0,7	77,0%	12
Dotación amortización	-56		-19		-49		-10		-26	
EBIT	263	nm	54	14,0%	140	11,3%	48	10,5%	58	8,8%
%margen	69,3%	242,1	62,3%	6,3	61,6%	2,9	67,6%	1,7	53,4%	2,1
Amortización activos revalorizados	0		0		0		0		-38	
EBIT (2)	263	nm	54	14,0%	140	11,3%	48	10,5%	20	30,1%
%margen	69,3%	242,1	62,3%	6,3	61,6%	2,9	67,6%	1,7	18,7%	3,7

	iberpistas		castellana		tunels		Total España	
	9M 2016	Var	9M 2016	Var	9M 2016	Var	9M 2016	Var
IMD	23.448	4,2%	7.017	5,8%	14.639	7,3%	20.823	5,5%
%VP	12%	0,3	7%	-0,1	2%	0,4	13%	-0,2
%ETC	71%	2,5	70%	1,7	92%	0,2	82%	1,4
Total Ingresos	87	5,8%			43	nm	1.011	10,2%
Gastos de explotación	-18				-10		-178	
EBITDA	69	6,6%			32	nm	834	12,9%
%margen	79,3%	0,6			75,8%	nm	82,4%	2,0
Dotación amortización	-20				-12		-194	
EBIT	48	10,0%			21	nm	639	nm
%margen	55,7%	2,1			48,8%	nm	63,2%	
Amortización activos revalorizados	0				-5		-43	
EBIT (2)	48	10,0%			16	nm	596	nm
%margen	55,7%	2,1			37,0%	nm	59,0%	

Autopistas Francia

	9M 2016	Var
IMD	24.781	1,6%
€Mn		
Total Ingresos	1243	2,9%
Gastos de explotación	-407	
EBITDA	837	6,4%
%margin	67,3%	
Dotación amortización	-197	
EBIT	640	
Amortización activos revalorizados	-61	
EBIT (2)	580	14,1%
Inversión operativa	14	
Inversión expansión - orgánica	44	

Los **ingresos** en Francia registraron un **crecimiento** del **2,9%** en los 9M 2016, llegando a los **€1,243Mn**. Esta mejora es principalmente debida a una combinación de un crecimiento del tráfico del 1,6% y un aumento de las tarifas de ~1%.

Los **gastos de explotación** se redujeron un 4,0%, gracias a iniciativas tales como la automatización de las operaciones de pago de peajes.

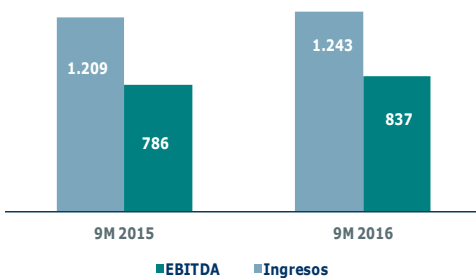
Como consecuencia de lo anterior, el **EBITDA** de esta unidad de negocio **aumentó un 6,4%** (6,0% en Sanef y el 7,9% en SAPN), hasta alcanzar los **€837Mn**, mientras que los márgenes se expandieron en 210 pbs para Sanef y 300 pbs para SAPN, por lo que los activos en Francia continuaron mejorando su rentabilidad.

Las **depreciaciones y amortizaciones** disminuyeron un 7,5% como resultado de las extensiones en el vencimiento de las concesiones para compensar el programa de inversiones del Plan de Relance, lo que llevó a un aumento del 14,1% en el **EBIT** hasta los **€580Mn**.

Actualmente, el sector concesional en Francia, incluyendo a Sanef, está negociando con el gobierno inversiones adicionales en la red de carreteras que podrían dar lugar a compensaciones por medio de subida de tarifas.

Para el ejercicio 2016, el gobierno francés aprobó una disminución del impuesto de sociedades al 34,4% desde el 38% .

Total Ingresos y EBITDA (€Mn)



Autopistas Francia

	Sanef		SAPN		Otros		Total Francia	
	9M 2016	Var	9M 2016	Var	9M 2016	Var	9M 2016	Var
IMD	24.424	1,7%	29.886	5,5%			24.781	1,6%
%VP	17%	0,3	11%	0,0			17%	0,4
%ETC							94%	5,0
Total Ingresos	907	2,7%	300	3,2%	37	3,8%	1.243	2,9%
Gastos de explotación	-289		-91		-26		-407	
EBITDA	618	6,0%	208	7,9%	10	4,6%	837	6,4%
%margen	68,2%	2,1	69,5%	3,0	28,0%	0,2	67,3%	2,3
Dotación amortización	-135		-59		-2		-197	
EBIT	483	9,7%	149	18,0%	8	2,5%	640	11,4%
%margen	53,3%	3,4	49,7%	6,2	21,5%	-0,3	51,5%	
Amortización activos revalorizados	-52		-9		0		-61	
EBIT (2)	431	15,4%	140	11,2%	8	2,5%	580	14,1%
%margen	47,6%	5,2	46,8%	3,3	21,5%	-0,3	46,6%	

Autopistas Italia

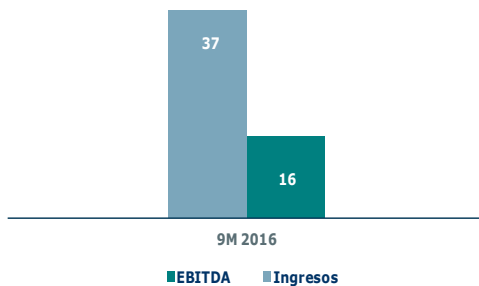
	9M 2016	Var
IMD	63.43	2,8%
€Mn		
Total Ingresos	37	nm
Gastos de explotación	-21	
EBITDA	16	nm
% <i>margin</i>	42,6%	
Dotación amortización	-9	
EBIT	8	
Amortización activos revalorizados	-3	
EBIT (2)	4	nm
Inversión operativa	2	
Inversión expansión - orgánica	7	

Los resultados 9M 2016 de Abertis **incorporan un mes** de operaciones en las autopistas de la **A4 Holding**, después de la adquisición de una participación del 51,4% en septiembre.

Este atractivo activo comprende 236 kilómetros de autopistas de peaje con un vencimiento en 2026, situadas en una de las regiones más ricas de Italia (Lombardía y Véneto). El grupo gestiona la autopista A4 "La Serenissima" (146 km) de Brescia a Padova y de la autopista A31 (90 km), Vicenza-Piovene Rocchette y el tramo Valdastico Sud.

En este primer mes, A4 Holding generó €37Mn en ingresos y €16Mn en EBITDA, la mayoría de ellos procedentes de la gestión de las autopistas (el grupo controla otros activos), gracias al aumento del tráfico en un 2,8% en los 9M 2016. Es importante mencionar que los otros activos tienen márgenes más bajos cuando se comparan con la gestión de autopistas. La deuda neta del activo que se consolidó asciende a €583Mn.

Total Ingresos y EBITDA (€Mn)



Autopistas Italia

	Total Italia	
	9M 2016	Var
IMD	63.43	2,8%
%VP	16%	0,1
%ETC	78%	0,6
Total Ingresos	37	nm
Gastos de explotación	-21	
EBITDA	16	nm
<i>%margen</i>	42,6%	nm
Dotación amortización	-9	
EBIT	8	nm
<i>%margen</i>	22,9%	
Amortización activos revalorizados	-3	
EBIT (2)	4	nm
<i>%margen</i>	10,8%	

Autopistas Chile

	9M 2016	Var
IMD	25.468	6,7%
€Mn		
Total Ingresos	336	92,8%
Gastos de explotación	-82	
EBITDA	254	100,8%
%margin	75,6%	
Dotación amortización	-59	
EBIT	194	
Amortización activos revalorizados	-93	
EBIT (2)	101	29,2%
Inversión operativa	6	
Inversión expansión - orgánica	6	

Autopistas Chile generó **€336Mn** en **ingresos** durante los primeros nueve meses de 2016, con todos los activos mostrando un sólido crecimiento de tráfico, junto a un aumento de la tarifa media de 5,7%. Sólo Autopista Central (AC) contribuyó con €159Mn en los ingresos. Si se tienen en consideración el mismo perímetro y los impactos de cambio de divisa, los ingresos comparables crecieron un 12,3%.

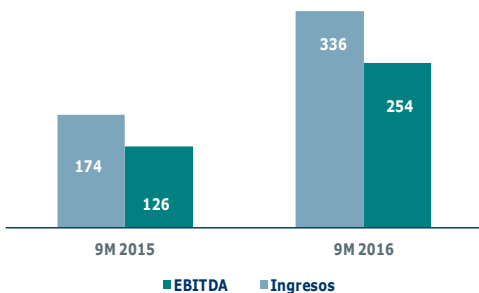
El **EBITDA** alcanzó **€254Mn** (13,6% de crecimiento comparable) con un margen de 75,6%. Sobre una base orgánica, el margen se expandió en 100 pbs.

La integración de Autopista Central junto con los otros activos en una sola estructura coordinada crea una oportunidad para llevar a cabo planes de eficiencias. Este proceso podría tener ahora efectos negativos temporales no recurrentes en los gastos operativos de algunos de los activos, con el objetivo de generar sinergias en un futuro próximo.

En Chile, Abertis está negociando con el gobierno central para realizar nuevas inversiones en el país a cambio de extensiones concesionales.

En octubre, Abertis ha reequilibrado su cartera a través de una reestructuración de su **negocio en Chile**, lo que ha llevado a un acuerdo con Abu Dhabi Investment Authority (ADIA) para darle entrada en su negocio chileno con una participación minoritaria equivalente al 20% de los derechos económicos del mismo. Esta operación está en línea con la decisión de la compañía de compartir con socios los riesgos de los proyectos.

Total Ingresos y EBITDA (€Mn)



Autopistas Chile

	Rutas		Elqui		Libertadores		A. del Sol	
	9M 2016	Var	9M 2016	Var	9M 2016	Var	9M 2016	Var
IMD	33.844	6,2%	6.616	2,6%	19.082	11,4%	38.940	8,1%
%VP	12%	-0,5	37%	-0,5	10%	-0,9	11%	0,1
%ETC	12%	1,9	0%	0,0	17%	5,0	16%	2,1
Total Ingresos	75	3,1%	26	-4,5%	25	1,1%	35	2,2%
Gastos de explotación	-16		-9		-5		-7	
EBITDA	59	4,4%	16	2,0%	20	-1,3%	28	1,8%
%margen	78,8%	1,0	64,3%	4,1	80,4%	-1,9	79,1%	-0,3
Dotación amortización	-16		-3		-3		-4	
EBIT	43	-5,1%	14	3,2%	17	-1,6%	24	1,7%
%margen	57,1%	-4,9	53,5%	4,0	70,2%	-1,9	66,7%	-0,3
Amortización activos revalorizados	-6		0		-5		-5	
EBIT (2)	37	1,5%	14	3,2%	13	0,8%	19	3,5%
%margen	49,3%	-0,8	53,5%	4,0	51,6%	-0,1	52,5%	0,7

	Los Andes		Autopista Central		Total Chile	
	9M 2016	Var	9M 2016	Var	9M 2016	Var
IMD	9.025	8,2%	84.911	4,8%	25.468	6,7%
%VP	15%	-0,4	16%	-14,8	10%	-4,7
%ETC	0%	0,0	100%	0,0	84%	1,3
Total Ingresos	15	9,7%	159	nm	336	92,8%
Gastos de explotación	-6		-32		-82	
EBITDA	9	5,0%	128	nm	254	100,8%
%margen	62,9%	-2,8	80,1%		75,6%	3,0
Dotación amortización	-5		-25		-59	
EBIT	5	8,0%	102	nm	194	96,7%
%margen	31,5%	-0,5	64,2%		57,9%	
Amortización activos revalorizados	-1		-76		-93	
EBIT (2)	4	22,9%	26	nm	101	29,2%
%margen	25,6%	2,7	16,3%		30,2%	

Autopistas Brasil

	9M 2016	Var
IMD	17.516	-3,1%
€ Mn		
Total Ingresos	518	-6,8%
Gastos de explotación	-257	
EBITDA	261	-7,4%
%margin	50,4%	
Dotación amortización	-111	
EBIT	150	
Amortización activos revalorizados	-54	
EBIT (2)	96	nm
Inversión operativa	23	
Inversión expansión - orgánica	344	

El actual entorno macroeconómico y político de Brasil, variables exógenas al negocio, sigue pesando sobre el tráfico (3,1% abajo) y el cambio de divisa (la devaluación del real brasileño durante el período fue de alrededor del 12,6%).

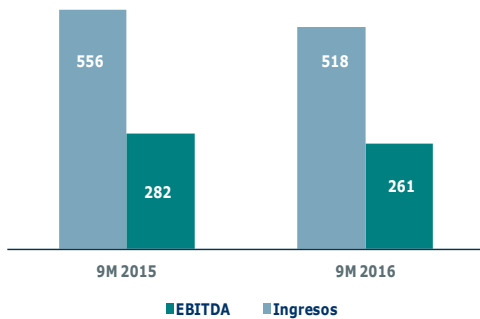
Esos factores están detrás de la disminución del 6,8% en los **ingresos** que llegaron a **€518Mn** en los primeros nueve meses de 2016. Por otra parte, la subida media de tarifas del 11,1% compensa con creces la desaceleración del tráfico, lo que lleva a un crecimiento de los ingresos del 5% sobre una base comparable.

La evolución de las tarifas incluyó ajustes extraordinarios (por encima de la inflación) como mecanismo para remunerar las inversiones adicionales y para compensar la Ley de conductores de camiones que prohíbe el cobro a vehículos pesados con ejes suspendidos en las concesiones federales desde abril 2015. Las tarifas autorizadas para el 2016 en las autopistas federales suponen un incremento medio del 18% (entre el 12,5% y el 25% dependiendo de los activos). A partir del 1 de julio, las concesiones estatales consiguieron autorización para ajustar sus tarifas en un 9,3%.

Los esfuerzos para la reducción de los costes de personal, los procesos competitivos de compras, y la renegociación con proveedores ayudaron a compensar los impactos del aumento extraordinario de las provisiones no de caja para el mantenimiento (CINIIF12), que se relaciona con desembolsos futuros para la pavimentación y renovación de las carreteras. Por lo tanto, el **EBITDA comparable** de Brasil **aumentó en un 4,3%**.

Con respecto a las potenciales oportunidades de crecimiento, Arteris se encuentra actualmente en conversaciones con la autoridad concedente para un nuevo plan de inversiones (PIL) a nivel federal. Estas nuevas inversiones serán remuneradas mediante la metodología de flujo de caja marginal a una tasa del 9,8% real, desapalancada, después de impuestos.

Total Ingresos y EBITDA (€Mn)



Autopistas Brasil

	Fluminense		Fernaó Dias		Regis Bittencourt		Litoral Sul		Planalto Sul		Arteris Federais	
	9M 2016	Var	9M 2016	Var	9M 2016	Var	9M 2016	Var	9M 2016	Var	9M 2016	Var
IMD	14.988	-7,2%	24.348	-2,7%	20.580	-4,1%	33.629	-1,1%	6.669	-19%	20.539	-3,0%
%VP	22%	-1,1	34%	-0,7	53%	-0,9	28%	-0,6	37%	-1,2		
%ETC	40%	-0,6	42%	0,2	52%	-0,7	34%	-0,2	32%	-0,1		
Total Ingresos	35	-5,3%	51	-11,0%	61	-0,4%	49	1,8%	23	0,0%	220	-3,4%
Gastos de explotación	-21		-38		-32		-31		-17		-138	
EBITDA	14	-5,7%	14	-35,1%	28	-0,9%	19	9,9%	7	-11,5%	81	-8,6%
%margen	40,6%	-0,2	26,4%	-9,8	46,5%	-0,3	37,6%	2,8	29,1%	-3,8	37,0%	
Dotación amortización	-10		-16		-15		-11		-8		-59	
EBIT	5	nm	-3	nm	14	1,7%	7	78,2%	-1	-78,9%	22	nm
%margen	13,4%	95,0	-5,4%	8,1	22,4%	0,5	15,0%	6,4	-3,1%	11,6	10,1%	
Amortización activos revalorizados	0		0		-3		0		0		-3	
EBIT (2)	5	nm	-3	-82,3%	11	nm	7	56,8%	-1	nm	19	nm
%margen	13,4%	137,1	-5,7%	23,0	18,1%	47,5	15,0%	5,3	-3,1%	11,6	8,8%	

	Autovias		Centrovias		Intervias		Via Norte		Arteris Estaduais		Total Brasil	
	9M 2016	Var	9M 2016	Var	9M 2016	Var	9M 2016	Var	9M 2016	Var	9M 2016	Var
IMD	11.474	-3,8%	13.952	-4,6%	9.894	-3,2%	14.314	-2,7%	12.005	-3,6%	17.516	-3,1%
%VP	27%	-0,4	29%	-0,2	28%	-0,5	23%	-0,5			33%	-0,6
%ETC	59%	-0,7	61%	-0,2	57%	-0,5	54%	-0,6			47%	-0,4
Total Ingresos	66	-10,0%	70	-9,9%	76	-8,5%	62	-8,7%	274	-9,3%	518	-6,8%
Gastos de explotación	-25		-22		-27		-25		-99		-257	
EBITDA	41	-11,4%	48	-9,8%	49	-5,0%	37	-17,8%	175	-10,7%	261	-7,4%
%margen	61,7%	-1,0	68,4%	0,1	65,0%	2,4	59,6%	-6,6	63,8%		50,4%	-0,3
Dotación amortización	-15		-12		-6		-17		-49		-111	
EBIT	26	-14,0%	37	-12,3%	43	-1,3%	20	-22,9%	126	-11,2%	150	83,0%
%margen	39,4%	-1,8	52,0%	-1,4	57,3%	4,2	32,7%	-6,0	46,1%		29,0%	
Amortización activos revalorizados	-10		-14		-19		-8		-52		-54	
EBIT (2)	16	nm	23	nm	24	nm	12	nm	75	nm	96	nm
%margen	23,6%	48,7	32,2%	60,4	31,7%	187,1	19,8%	28,7	27,2%		18,5%	

Autopistas Internacionales

	9M 2016	Var
IMD	77.221	0,3%
€Mn		
Total Ingresos	294	-6,4%
Gastos de explotación	-184	
EBITDA	10	-1,5%
%margin	37,4%	
Dotación amortización	-28	
EBIT	82	
Amortización activos revalorizados	-1	
EBIT (2)	82	4,1%
Inversión operativa	2	
Inversión expansión - orgánica	15	

En **Puerto Rico**, Metropistas y APR contribuyeron con un total de **€96Mn en ingresos** (+2,5%) y **€65Mn en EBITDA** (2,8%) con un aumento del margen de 20 pbs hasta el 68%.

En abril, Metropistas firmó un cambio en su contrato de concesión con la *Puerto Rico Highways and Transportation Authority* para la implementación y operación de nuevos pórticos de peaje que permitirán el funcionamiento bidireccional en ciertos tramos de las autopistas PR-22 y PR-5, una inversión de US\$115Mn y un esquema de reparto de los ingresos en los nuevos pórticos que se ha compensado por medio de una extensión en 10 años en el contrato concesional desde el 2051 hasta el 2061.

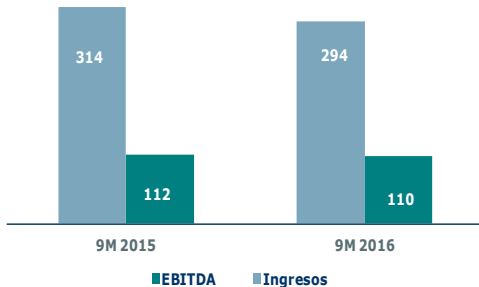
Argentina generó **€139Mn en ingresos y €43Mn en EBITDA** en el periodo. El crecimiento comparable, ajustando por el efecto divisa (devaluación del 62,3% del Peso argentino), alcanzó 42,1% y 50% respectivamente.

En 2016, se autorizó a que GCO y Ausol ajustaran las tarifas en una media de 46%, un aumento más que suficiente para compensar una evolución prácticamente plana del tráfico durante los primeros nueve meses de 2016.

La nueva administración federal, en el gobierno desde finales de 2015, ha adoptado una actitud más favorable al mercado, abriendo un canal de comunicación para discutir nuevas colaboraciones público-privadas en el país. En este contexto, Abertis ha iniciado conversaciones con la administración para revisar sus concesiones en Argentina buscando la oportunidad de reinvertir localmente en nuevos programas de capex a cambio de modificaciones en los contratos de concesión. Además, el nuevo gobierno ha acabado con las restricciones de repatriación de capital, que podrían permitir la distribución de dividendos fuera del país.

Emovis: la filial de tecnología de peaje de Abertis (anteriormente ITS) opera en Europa y América y generó **€58Mn de ingresos** en los 9M 2016 a través de la gestión de sistemas de peaje. En 2015, Abertis asumió el control del 100% de la compañía como parte de su estrategia para reforzar su rol industrial con un compromiso de innovación en una industria estratégica para las autopistas a nivel mundial.

Total Ingresos y EBITDA (€Mn)



Autopistas Internacionales

	gco		ausol		metropistas	
	9M 2016	Var	9M 2016	Var	9M 2016	Var
IMD	77.492	0,3%	85.202	-0,1%	67.765	0,8%
%VP	11%	-0,5	13%	2,9	4%	-0,3
%ETC	29%	0,8	40%	0,8	100%	8,6
Total Ingresos	55	-8,7%	84	-14,8%	82	2,1%
Gastos de explotación	-41		-55		-28	
EBITDA	14	31,3%	29	-22,6%	54	1,5%
%margen	25,5%	7,8	34,5%	-3,5	65,8%	-0,4
Dotación amortización	-3		-3		-19	
EBIT	11	85,1%	26	-20,8%	34	8,8%
%margen	19,7%	10,0	31,1%	-2,4	42,0%	2,6
Amortización activos revalorizados	0		0		0	
EBIT (2)	11	85,1%	26	-20,8%	34	8,8%
%margen	19,7%	10,0	31,1%	-2,4	42,0%	2,6

	apr		EMOVIS(*)		A.	
	9M 2016	Var	9M 2016	Var	9M 2016	Var
IMD	16.933	3,1%	nm	nm	77.221	0,3%
%VP	2%	0,1	nm			
%ETC	86%	1,9	nm			
Total Ingresos	14	4,9%	58	-4,7%	294	-6,4%
Gastos de explotación	-3		-57		-184	
EBITDA	12	9,1%	2	nm	110	-1,5%
%margen	80,7%	3,2	2,8%	3,1	37,4%	1,9
Dotación amortización	-1		-1		-28	
EBIT	10	10,5%	1	nm	82	4,1%
%margen	72,0%	3,7	14%	2,5	28,0%	2,8
Amortización activos revalorizados	0		-1		-1	
EBIT (2)	10	10,5%	0	nm	82	4,1%
%margen	72,0%	3,7	0,2%	2,4	27,8%	

(*) Anteriormente ITS

Hispasat

	9M 2016	Var
M n €		
Total Ingresos	171	8,5%
Gastos de explotación	37	
EBITDA	134	0,6%
<i>Margen</i>	79,0%	
Dotación amortización	-55	
EBIT	77	
Amortización activos revalorizados	-21	
EBIT (2)	57	23,5%
Inversión operativa	2	
Inversión expansión - orgánica	101	

Los **ingresos** aumentaron un **8,5%** hasta los **€171Mn**. A tipo de cambio constante, los ingresos aumentaron un 2%, básicamente debido a más ingresos generados en el continente americano. El EBITDA se mantuvo plano, debido a mayores costes por alquiler de un *Gap Filler* en la posición 36°W y a los costes comerciales asociados a ingresos y tributos.

A septiembre de 2016, Hispasat continúa aumentando su *backlog* (2% respecto a septiembre 2015, a pesar de haber consumido un año del mismo). Este incremento es muy relevante teniendo en cuenta un entorno de mayor competencia.

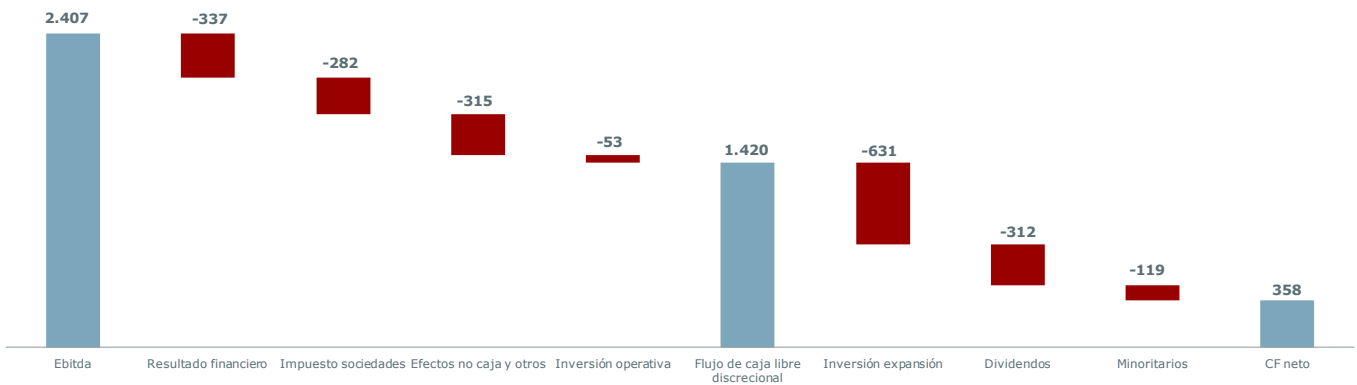
Durante el ejercicio 2016, la construcción de satélites sigue progresando bien (€101Mn en los primeros nueve meses: Amazonas 5, Hispasat 1F y AG-1) que aportarán mayor capacidad a la flota actual de Hispasat. El impacto en la cuenta de resultados se reflejará a partir de 2017.



Centro de control de Arganda del Rey - Hispasat



Flujo de caja



El **flujo de caja discrecional** de Abertis (después de costes financieros, impuestos y capex operativo) ascendió a **€1.420Mn**. En términos comparables, creció un 16%. La mejora se vio sustentada por el crecimiento en EBITDA y el descenso en el resultado financiero.

La caja generada cubrió adecuadamente las inversiones en expansión de la compañía y supone un elemento clave en la sostenibilidad de la política de remuneración al accionista. El flujo de caja discrecional es el motor que permite mantener el compromiso de la empresa hacia su política de dividendos (€312Mn pagados durante el primer semestre). El 25 de octubre el Consejo de Administración de Abertis aprobó la distribución de un dividendo de €0,36/acción (€0,14/acción a cuenta de 2016 y €0,22/acción con cargo a reservas).

El flujo de caja neto después de inversiones se sitúa en €358Mn.

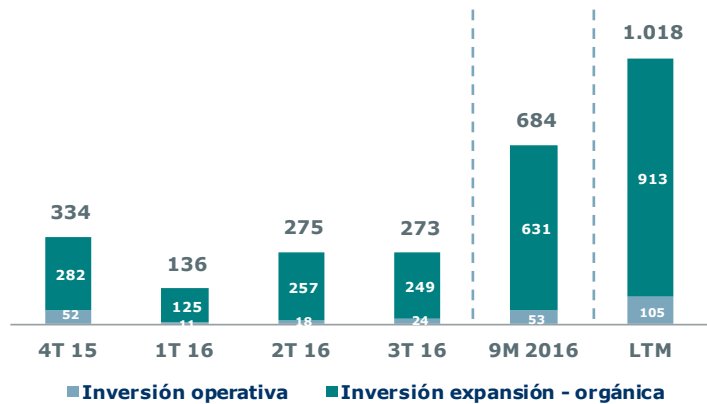


Autopistas - Italia

Capex

€ Mn	Operativo	Expansión
España	3	14
Francia	14	44
Italia	2	7
Chile	6	6
Brasil	23	344
Otros	2	115
Autopistas	51	530
Telecom	2	101
Holding	0	0
Total	53	631

Total Capex €Mn



En los **9M 2016**, el capex operativo ascendió a **€53Mn** comparado con los **€43Mn** del mismo periodo en 2015. Las principales inversiones corresponden a Brasil (€23Mn por renovación y modernización de la red existente) y Francia (€14Mn) .

El capex de expansión ascendió a **€631Mn** durante el periodo, en línea con las previsiones para todo el año:

Autopistas: €530Mn, principalmente debido al programa de capex de Brasil (€344Mn) y otros (€115Mn), principalmente asociado a la modificación del Contrato de concesión de autopistas con la *Puerto Rico Highways and Transportation Authority* ("PRTA"). Esta operación se realizó en abril de 2016 y ha extendido la concesión en 10 años de 2051 a 2061.

Respecto al importante programa de Capex de Brasil, se destacan las siguientes inversiones:

Serra do Cafezal: consiste en la duplicación de la autopista Régis Bittencourt BR-116/SP, entre las ciudades de Jujutiba y Miracatu, con una extensión de 30,5km. Actualmente, están construidos 17,9km en dos segmentos, un 59% del total.

Contorno de Florianópolis: consiste en la construcción de dos calzadas con dos carriles por sentido de 47,3km de extensión, con el objetivo de ser una vía alternativa del tráfico en la región metropolitana de Florianópolis. Actualmente, se encuentra en una fase inicial de construcción.

Hispatat: €101Mn principalmente por la construcción de tres nuevos satélites, entre ellos el Amazonas 5, Hispatat 1F y AG-1.

La adquisición del 50% de Autopista Central por importe de €948Mn en el mes de enero no está incluida en las cifras de capex de expansión mencionadas arriba, sino que se incluye en una línea denominada "**Inversión M&A**" junto a €70Mn por la compra de minoritarios de Arteris. Como recordatorio, la mayor parte del pago por la adquisición de A4 Holding se realizará en 2023.



Duplicación de Serra do Cafezal (Autopistas Régis Bittencourt)

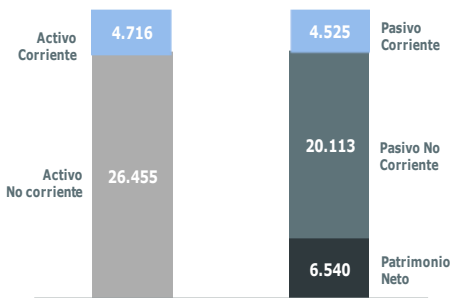
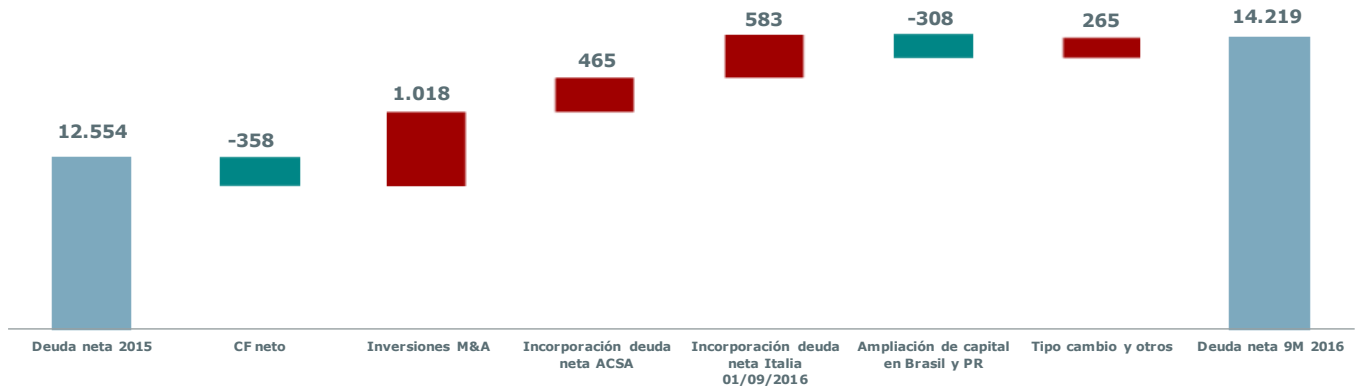


Cinturón de Florianópolis (Autopista Litoral Sul)



Hispatat AG-1

Balance



Las **variaciones más significativas** del balance a 30 de septiembre de 2016 respecto a diciembre de 2015 son consecuencia de la adquisición del 50% de Autopista Central en el mes de enero, la consolidación de A4 Holding y de la variación de las divisas respecto al euro.

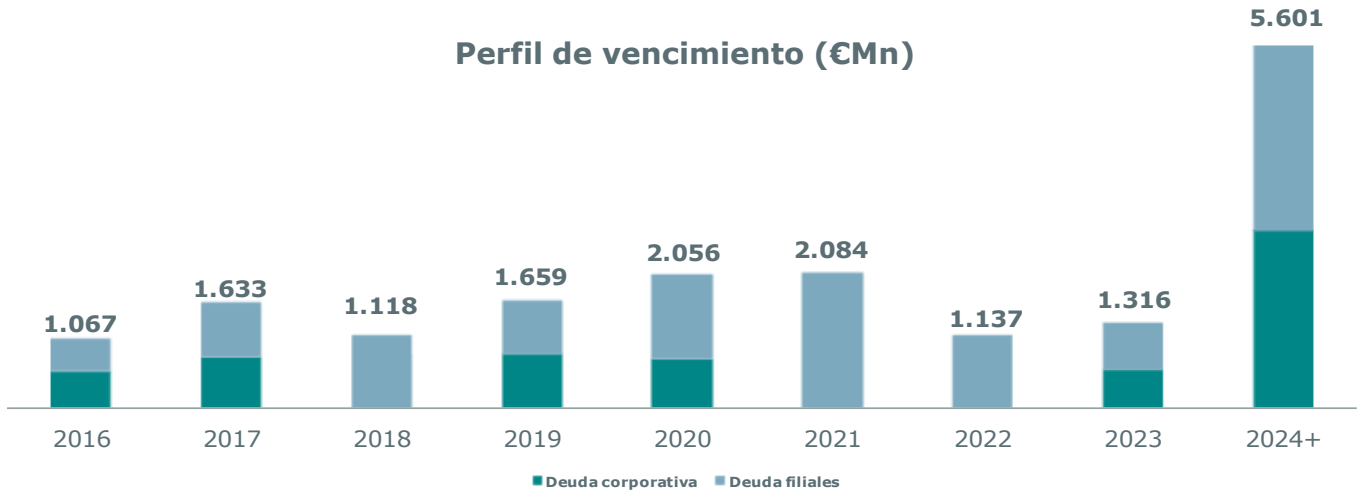
La **deuda neta** se situó a finales de septiembre de 2016 en €14.219Mn, un incremento respecto a diciembre de 2015 de €1.665Mn, principalmente debido a la compra del 50% de Autopista Central (€948Mn), la consolidación de su deuda neta (€465Mn), la compra de minoritarios de Arteris (€70Mn), la incorporación de la Deuda Neta de A4 Holding, el efecto divisa y otros (€265Mn). El flujo de caja generado en el periodo (€358Mn, impulsado por la buena actividad de la compañía y las eficiencias en opex y capex) y la inyección de capital de nuestros socios en Brasil y Puerto Rico, debido a las respectivas ampliaciones de capital, no pudieron compensar los anteriores efectos. El coste medio de la deuda se reduce al 4,9% y el ratio deuda neta - EBITDA se sitúa en 4,4x, lo que supone una reducción respecto al ratio existente en diciembre 2015 (4,7x).

A 30 de septiembre de 2016, la **caja** a nivel consolidado era de **€3.086Mn (€1.598 Mn en el Holding)**.

€ Mn	2015	9M 2016
Deuda neta	12.554	14.219
Caja y equivalentes	2.222	3.086
<i>Caja Holding</i>	1.373	1.598
Coste medio de la deuda	5,1%	4,9%
Vencimiento medio (años)	6,1	5,5
Deuda sin recurso	66%	64%
Deuda a largo plazo	90%	86%
Deuda a tipo fijo	88%	89%
Deuda bancaria	31%	29%
Mercado capitales	69%	71%
Deuda en España	41%	41%
Líneas de crédito sin disponer	3.542	3.417

Balance

Perfil de vencimiento (€Mn)



	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024+
España	622	873	99	941	859	94	311	660	2.805
Francia	63	245	620	320	258	1.722	265	363	1.706
Italia	18	28	57	35	645	9	9	21	
Chile	34	147	164	185	182	130	114	122	558
Brasil	330	325	164	161	93	103	112	123	165
Otros	1	15	14	17	18	27	326	27	367
	1.067	1.633	1.118	1.659	2.056	2.084	1.137	1.316	5.601

Distribución geográfica de la deuda



€ Mn	España	Francia	Italia	Chile	Brasil	Puerto Rico	Argentina	Hispasat	Holding
Deuda bruta	595	5.464	814	1.494	1.548	785	0	390	6.214
Deuda neta	555	5.100	571	857	1.446	754	-4	338	4.616
Coste medio de la deuda	2,7%	4,2%	2,3%	4,9%	12,5%	6,2%	nm	2,2%	3,5%
<i>Deuda a tipo fijo</i>	62%	97%	73%	88%	54%	90%	nm	76%	95%
Vencimiento medio (años)	4,6	5,5	3,7	5,9	3,1	8,9	nm	3,8	6,0
Caja y equivalentes	40	364	243	637	103	32	4	52	1.598
Deuda Neta/EBITDA	0,5	4,7	2,9	2,5	4,7	8,5	nm	1,8	nm

Sin tener en cuenta la asignación de deuda *intercompany*

Anexo I: P&L, balance y flujo de caja

P&L (€ Mn)	9M 2015	9M 2016	Var
Ingresos	3.328	3.612	8,5%
Autopistas	3.170	3.439	8,5%
Hispasat	157	171	8,5%
Holding	1	2	340,1%
Gastos de explotación	-1.199	-1.205	
EBITDA	2.129	2.407	13,0%
% margen	64,0%	66,6%	
Autopistas	2.044	2.311	13,1%
% margen	64,5%	67,2%	
Hispasat	133	134	0,6%
% margen	84,6%	79,0%	
Holding	-48	-38	-20,1%
% margen	n/a	n/a	
Dotación amortización	-1.600	-656	
Autopistas	-1.532	-598	
Hispasat	-65	-55	
Holding	-3	-3	
EBIT	530	1.751	
% margen	15,9%	48,5%	
Autopistas	512	1.715	
% margen	16,2%	49,9%	
Hispasat	68	77	
% margen	43,0%	45,1%	
Holding	-50	-40	
% margen	n/a	n/a	
Amortización activos revalorizados	-887	-276	
Autopistas	-865	-254	
Hispasat	-21	-21	
Holding	-1	0	
EBIT (2)	-357	1.476	
% margen	-10,7%	40,9%	
Autopistas	-353	1.459	
% margen	-11,1%	42,4%	
Hispasat	46	57	
% margen	29,5%	34,0%	
Holding	-51	-40	
% margen	n/a	n/a	
Resto resultado financieros	-318	211	
Coste financiero deuda	-571	-548	
Resultado p.equivalencia	-52	6	
R. ANTES DE IMPUESTOS	-1.298	1.145	
Impuesto sobre sociedades	-2	-282	
RESULTADO DEL EJERCICIO	-1.300	863	
Actividades interrumpidas	2.721	0	
Intereses de los minoritarios	376	-145	
R. ATRIB. A LA SOC. DOMINANTE	1.797	718	-60,1%

Anexo I: P&L, balance y flujo de caja

CF (€ Mn)	9M 2015	9M 2016	Var
EBITDA	2.129	2.407	13,1%
Resultado financiero Neto	-889	-337	
Impuesto sobre sociedades	-2	-282	
Cash flow	1.238	1.788	44,4%
Ajustes y otros efectos no caja	-47	-316	
Cobro Venta de Activos	2.248	0	
Cash flow operativo bruto	3.439	1.472	-57,2%
Inversión operativa	-43	-53	
Cash flow discrecional	3.396	1.420	-58,2%
Dividendos	-293	-312	
Pagos a minoritarios	-99	-119	
Cash flow libre II	3.003	989	
Inversión expansión - orgánica	-529	-631	
Cash flow neto	2.474	358	

Balance (€ Mn)	2015	9M 2016	Var
Activo			
Inmovilizaciones materiales	1.375	1.558	183
Inmovilizaciones inmateriales	16.208	20.532	4.324
Inmovilizaciones financieras	4.531	4.364	-167
Activos no corrientes	22.114	26.455	4.341
Deudores	1.039	1.289	250
Otros	364	341	-23
Tesorería	2.222	3.086	864
Activos corrientes	3.625	4.716	1.091
Activos mantenidos para la venta	0	61	61
Total Activo	25.739	31.232	5.493
Pasivo			
Capital	2.830	2.971	141
Reservas y Minoritarios	2.520	3.569	1.049
Patrimonio neto	5.349	6.540	1.191
Préstamos y obligaciones	13.261	14.843	1.582
Otros acreedores	3.991	5.270	1.279
Pasivos no corrientes	17.253	20.113	2.860
Préstamos y obligaciones	1.515	2.463	948
Otras deudas	1.623	2.062	439
Pasivos corrientes	3.137	4.525	1.388
Pasivos mantenidos para la venta	0	55	55
Total Pasivo	25.739	31.232	5.493

Anexo II: Medidas Alternativas de rendimiento

Las Medidas Alternativas de Rendimiento (*Alternative Performance Measures*, APM por sus siglas en inglés) son definidas como medidas, históricas o futuras, de rendimiento financiero, posición financiera o de flujos de caja, adicionales a las definidas o especificadas en el marco de información financiera aplicable.

Abertis considera que hay determinadas APM, las cuales son utilizadas por la Dirección del Grupo en la toma de decisiones financieras, operativas y de planificación, que proporcionan información financiera útil que debería ser considerada, adicionalmente a los estados financieros preparados de acuerdo con la normativa contable que le es de aplicación (NIIF-UE), a la hora de evaluar su rendimiento. Estas APM son consistentes con los principales indicadores utilizados por la comunidad de inversores y analistas en los mercados de capitales.

En este sentido, y de acuerdo a lo establecido por la Guía emitida por la *European Securities and Markets Authority* (ESMA), en vigor desde el 3 de julio de 2016, relativa a la transparencia de las Medidas Alternativas de Rendimiento, Abertis proporciona a continuación información relativa a aquellas APM que considera significativas: IMD, EBIT, EBITDA, Deuda financiera bruta y neta, Inversión operativa y de expansión orgánica, y flujo de caja discrecional.

Definiciones

IMD (Intensidad Media Diaria): se define como el número de vehículos pagantes que circula diariamente por la autopista. Su fórmula de cálculo es la siguiente:

$$\text{IMD} = \frac{\text{Total de vehículos pagantes en el total de kms de la autopista}}{\text{Número de días acumulados}}$$

EBIT (Earnings Before Interests and Taxes): es el resultado de explotación antes de intereses e impuestos.

Su valor (€1.476Mn al cierre de septiembre 2016) coincide con el que se muestra en el Anexo I: P&L, balance y flujo de caja de este documento.

EBITDA (Earnings Before Interests, Taxes, Depreciations and Amortizations): se define como el resultado bruto de explotación antes de amortizaciones y provisiones por deterioro. Su fórmula de cálculo es la siguiente:

$$\text{EBITDA} = \text{EBIT} + \text{Amortizaciones} + \text{Provisiones}$$

Su valor (€2.407Mn al cierre de septiembre 2016) se muestra en el Anexo I: P&L, balance y flujo de caja de este documento. El resultado proviene de sumar el EBIT (€1.476Mn al cierre de septiembre 2016) con la Amortización de activos revalorizados más la Dotación de amortización (€932Mn al cierre de septiembre 2016).

Anexo II: Medidas Alternativas de rendimiento

DEUDA FINANCIERA BRUTA (DFB):

$$\text{DFB} = \text{Préstamos con entidades de crédito} + \text{Obligaciones y otros préstamos}$$

La deuda financiera bruta (€17.306Mn al cierre de septiembre 2016) no considera las deudas con sociedades registradas por el método de la participación ni los intereses de préstamos y obligaciones. Su definición coincide con la suma de los Préstamos y obligaciones tanto corrientes como no corrientes a 30 de septiembre de 2016.

DEUDA FINANCIERA NETA (DFN):

$$\text{DFN} = \text{Deuda financiera bruta} - \text{Tesorería}^{(1)}$$

⁽¹⁾ Incluye el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito y las inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento igual o inferior a tres meses.

Su definición coincide con lo indicado en la página 26 de este documento, con un valor a cierre de septiembre 2016 de €14.219Mn.

INVERSIÓN OPERATIVA: corresponde a todas aquellas inversiones de adecuación y mejora de las infraestructuras, equipamientos y elementos que no suponen un incremento del nivel de ingresos.

INVERSIÓN DE EXPANSIÓN ORGÁNICA: corresponde a inversiones de expansión orgánica que supongan un incremento del nivel de ingresos y/o aumento de capacidad.

No se incluyen aquellas inversiones de expansión inorgánica correspondientes a ampliaciones de capital y/o adquisición de nuevas sociedades.

FLUJO DE CAJA (CASHFLOW) DISCRECIONAL:

$$\begin{aligned} \text{Cash Flow Discrecional} &= \text{EBITDA} + \text{Resultado Financiero} \\ &+ \text{Gasto por Impuesto de Sociedades} + \text{Inversiones operativas} \\ &+/- \text{Impactos no cash incluidos en las partidas anteriores} \\ &+/- \text{Impactos cash no incluidos en las partidas anteriores} \end{aligned}$$

El flujo de caja discrecional es de €1.420Mn al cierre de septiembre 2016, tal y como se muestra en el Anexo I: P&L, balance y flujo de caja de este documento.

Las definiciones y cálculos de las APM detalladas anteriormente han sido consistentes entre los periodos informados.

Anexo III: Resumen hechos relevantes

Julio 2016

Abertis comunicó en relación con la comunicación efectuada por Eutelsat relativa a la ejecución de una put option a Abertis sobre su participación del 33,69% en Hispasat, que el compromiso asumido por los socios en el Pacto de Accionistas de permanecer en la compañía al menos hasta finales de julio del 2017, condicionaba la eficacia de la put. En cualquier caso, de acuerdo con los Estatutos de la Sociedad, cualquier transmisión de acciones y, por tanto, la ejecución de esta transacción, requerirá la autorización previa del Consejo de Ministros de España.

Septiembre 2016

Abertis comunicó el cierre de la adquisición a Intesa, Astaldi y la familia Tabacchi de las dos sociedades que controlan el 51,4% del grupo industrial italiano A4 Holding, cuyos principales activos son las autopistas A4 y A31. La compra, anunciada el pasado mes de mayo, se cerró por un importe total de 594 millones de euros, de los cuales 5 millones se han desembolsado ya, y 589 millones (all-in) se abonarán en marzo de 2023.

Hechos posteriores al cierre

OHL Emisiones, S.A.U, filial 100% de OHL, informó que ha vendido 43.826.542 acciones de Abertis Infraestructuras, S.A. ("Abertis") representativas de un 4,425% de su capital social, a un precio de 13,65 euros por acción. Tras esta operación, OHL Emisiones continúa manteniendo una participación del 2,505% en Abertis.

Abertis cerró un acuerdo con una sociedad propiedad al 100% de Abu Dhabi Investment Authority (ADIA) para darle entrada en su negocio en Chile con una participación minoritaria, equivalente al 20% de los derechos económicos del mismo. La transacción supuso valorar la compañía en 3,7 miles de millones de euros (100% EV sin prima de control).

Abertis comunicó que SANEF, sociedad francesa controlada por Abertis en un 52,55% a través de Holding d'Infrastructures de Transport ("HIT"), había cerrado satisfactoriamente una emisión pública de bonos (con una sobresuscripción superior a 3x) por valor de 300 millones de euros con vencimiento en octubre de 2028 y un cupón del 0,95%. Se trata de la emisión de bonos con el cupón más bajo de la historia del Grupo Abertis, lo que permite reducir el coste medio de la deuda del Grupo.

Anexo IV: Detalles de contacto

Relación con inversores

Steven Fernández
steven.fernandez@abertis.com

Thiago Ribas
thiago.ribas@abertis.com

Sergio Castilla
sergio.castilla@abertis.com

Laura Berjano
laura.berjano@abertis.com

Paseo de la Castellana, 39
28046 Madrid (España)
Tel: +34 91 595 10 00
+34 91 595 10 20

investor.relations@abertis.com
abertis1@bloomberg.net

Abertis website:
www.abertis.com



Anexo V: Nota legal

La información y las previsiones contenidas en esta presentación no han sido verificadas por ninguna entidad independiente y por tanto no se garantiza ni su exactitud ni su exhaustividad. En este sentido, se invita a los destinatarios de esta presentación a consultar la documentación pública comunicada por Abertis a la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Todas las previsiones y otras afirmaciones que figuran en esta presentación que no se refieran a hechos históricos, incluyendo, entre otras, las relativas a la situación financiera, estrategia empresarial, planes de gestión u objetivos de futuras operaciones de Abertis (incluyendo a sus filiales y participadas), son meras previsiones de futuro. Estas previsiones contemplan riesgos conocidos y desconocidos, incertidumbres y otros factores que pueden derivar en que los resultados reales, actuación o logros de Abertis, o los resultados del sector, sean significativamente diferentes de los expresados. Estas previsiones se basan en diversas hipótesis relativas a las estrategias empresariales presentes y futuras de Abertis y al entorno en que Abertis espera operar en el futuro, las cuales quizá no se cumplan. Todas las previsiones y otras manifestaciones aquí contenidas se refieren únicamente a la situación existente en la fecha de realización de esta presentación. Ni Abertis ni ninguna de sus filiales, asesores o representantes, ni ninguno de sus respectivos administradores, directivos, empleados o agentes serán responsables en modo alguno por cualquier perjuicio que resulte del uso de esta presentación o de su contenido, o relacionado en cualquier otro modo con ésta.

Esta presentación va dirigida exclusivamente a analistas y a inversores institucionales o especializados. La distribución de esta presentación podría estar sujeta a restricciones en determinadas jurisdicciones por lo que los receptores de esta presentación o quienes finalmente obtengan copia o ejemplar de la misma, deberán conocer dichas restricciones y cumplirlas. Mediante la aceptación de esta presentación usted acepta quedar vinculado por las mencionadas limitaciones.

Este documento no constituye una oferta ni ninguna parte de este documento deberá tomarse como base para la formalización de ningún contrato o acuerdo.