



RESULTADOS **2016**

28 de febrero de 2017

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

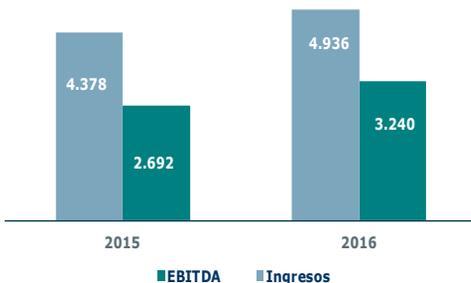
15.	Anexo I: P&L, balance y flujo de caja	28
16.	Anexo II: Medidas alternativas de rendimiento	30
17.	Anexo III: Resumen hechos relevantes	32
18.	Anexo IV: Datos de contacto	34
19.	Anexo V: Nota legal	35



Resumen ejecutivo

	2016	Var	
IMD Total			
IMD España	20.090	+5,3%	
IMD Francia	24.473	+1,9%	
IMD Italia	62.612	+2,6%	
IMD Chile	25.779	+6,4%	
IMD Brasil	17.682	-2,8%	
IMD Puerto Rico	66.542	+0,9%	
IMD Argentina	84.222	+0,2%	
€ Mn	2016	Var	L-f-L
Ingresos	4.936	+12,7%	
EBITDA	3.240	+20,4%	+8,5%
EBIT	1.946	nm	+12,8%
Beneficio neto	796	-57,7%	+13%
Deuda neta (*)	14.377	+14,5%	
Cash flow discrecional	2.214	-30,0%	+15,3%
Cash flow neto	430	-74,3%	nm

Total Ingresos y EBITDA (€Mn)



Ingresos comparables
+6,1%

EBITDA comparable
+8,5%

Beneficio neto comparable
+13%

2016 ha sido un año de resultados sólidos para Abertis, superando las expectativas de la compañía tanto en términos financieros como estratégicos.

Mediante un enfoque disciplinado y focalizado, el grupo ha demostrado su capacidad para generar **crecimiento** invirtiendo más de **€2,600Mn** durante este año.

Entre estas inversiones se incluyen **~€1,000Mn** de **capex orgánico** en nuestros mercados principales que generaron subidas de tarifas, aumento de la capacidad de los activos y, en algunos casos, supusieron extensiones del contrato. Además, Abertis destinó más de **€1,600Mn** a **adquisiciones**, incluyendo el aumento de participación del 50% en Autopista Central, el fortalecimiento de nuestra posición en Brasil respaldado por la compra de los minoritarios de Arteris, y la entrada en un nuevo y prometedor mercado con la compra de A4 Holding en Italia.

Como resultado de lo anterior, en los últimos 24 meses, **Abertis ha conseguido reemplazar con éxito todo el EBITDA proporcional de las concesiones con vencimientos cercanos**, y de ese modo demuestra su capacidad para **construir un negocio perpetuo y en crecimiento**.

A nivel financiero y operativo, la compañía termina el año con una nota destacada:

La evolución del tráfico estuvo por encima de lo esperado en España (+130pbs sobre las previsiones), Francia (+40pbs), Chile (+290pbs), Puerto Rico (+90pbs) y en Brasil, un mejor cuarto trimestre consiguió que la IMD se acercase a las previsiones.

La evolución del tráfico descrita anteriormente, junto con el aumento de tarifas (que en muchos mercados fue superior a la inflación, en parte debido a los reajustes de los contratos), junto con los cambios en el perímetro tras las adquisiciones, impulsaron los **ingresos un 13%**

Resumen ejecutivo



Autopistas - Brasil

hasta los **€4.936Mn**. En términos comparables, los ingresos crecieron un 6,1%.

El despliegue del programa de eficiencias actual, iniciado en 2015, ha dado como resultado una **expansión del margen EBITDA en todos los mercados principales**: +190pbs en España; +170pbs en Francia; + 130pbs en Brasil y +40pbs en Chile, en términos comparables. En su conjunto, el margen comparable consolidado de Abertis se expandió en 140pbs para alcanzar el 66,2% con un **EBITDA total de €3.240Mn (+20.4%)**, +8,5% en términos comparables.

El **beneficio neto** del periodo alcanzó los **€796Mn**, +13% en términos orgánicos, impulsado por la revalorización de la participación previa en Autopista Central, mientras que el **flujo de caja discrecional** comparable del periodo (después de impuestos, intereses y capex operativo) **aumentó un 15.3% hasta los €2.214Mn**.

La **deuda neta ascendió a €14.337Mn**, reflejando así la adquisición por €948Mn de Autopista Central, la consolidación resultante de sus ~€460Mn de deuda neta, los €70Mn de la compra de minoritarios de Arteris y los ~€580Mn de deuda neta consolidada del A4 Holding (la adquisición se realizó con un pago diferido). Los elementos anteriores se vieron parcialmente compensados por la entrada en caja de €405Mn de la venta de una participación del 20% en la cartera chilena.

Durante el ejercicio, como parte de su estrategia para optimizar su estructura de capital, Abertis emitió cerca de €2.000Mn en bonos (€1.650Mn en bonos corporativos y €300Mn en Sanef). Las emisiones de bonos alcanzaron niveles históricos en términos de volumen y precio, permitiendo una **reducción del coste de la deuda** consolidada del grupo **al 4,8%** desde el 5,1%.

Atractiva remuneración al accionista: El 19 de abril, Abertis distribuyó un dividendo bruto de €0,36/acción y durante el mes de junio, la compañía realizó su ampliación de capital liberada 1x20 anual.

Además, el Consejo de Administración de Abertis ha acordado proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas un segundo pago del dividendo correspondiente al ejercicio 2016 de €0,37/acción, que los accionistas podrán escoger cobrar en efectivo o en acciones procedentes de la autocartera (con un descuento del 3%).

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% en línea con el compromiso de retribución al accionista de la compañía hasta el año 2017.

Efectos extraordinarios

Nuevo perímetro



Los resultados del ejercicio 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 €58Mn en ingresos y €44Mn en EBITDA;
- Autopista Central (100% de participación), Chile, enero de 2016, y que aporta €217Mn en ingresos, €172Mn en EBITDA y añade ~€1.400Mn de deuda neta a la compañía;
- A4 Holding (51.4% de participación), Italia, septiembre de 2016, y que aporta €149Mn en ingresos, €72Mn en EBITDA y consolida ~€580Mn de deuda neta;

Además, la adquisición de Autopista Central y Túneles ha tenido un impacto positivo de €127Mn 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 las cifras del ejercicio 2016. El cambio medio entre períodos cayó un 4,5% para el real brasileño, un 3,1% para el peso chileno y 58,9% para el peso argentino. Esto redujo los ingresos y el EBITDA consolidados del grupo en €123Mn y €48Mn respectivamente.

	Tipo de Cambio Medio		Impacto en Resultados	
	December 2016	Var. %	Ingresos	EBITDA
€/BRL	3,86	-4,5%	-34	-18
€/CLP	748,80	-3,1%	-7	-5
€/ARS	16,34	-58,9%	-77	-23
€/USD	1,11	0,3%	0	0
Otros	nm	nm	-6	-3

Base comparable

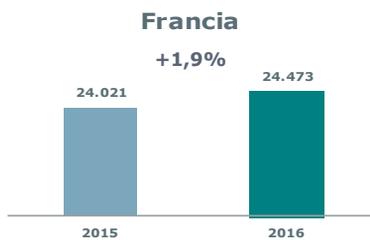
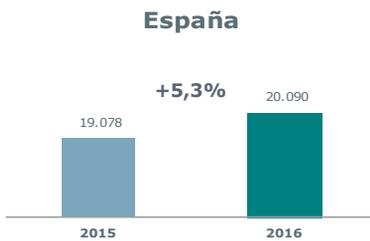


Por último, para una mejor comparación entre períodos, mencionar que durante el ejercicio 2015 se presentaron una serie de eventos no recurrentes que impactaron los resultados anuales, tales como la salida a bolsa de Cellnex, con importantes plusvalías; la provisión por la garantía de tráfico de la AP-7; 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 13% sobre una base comparable.

Actividad

		Autopistas		2016		
		KMS	IMD Total	Var	Var VL	Var VP
	Total España	1.559	20.090	+5,3%	+5,6%	+3,7%
	Total Francia	1.761	24.473	+1,9%	+1,6%	+3,3%
	Total Italia	236	62.612	+2,6%	+2,4%	+3,8%
	Total Chile	771	25.779	+6,4%	+7,0%	+3,4%
	Total Brasil	3.250	17.682	-2,8%	-1,9%	-4,5%
	Total Puerto Rico	90	66.542	+0,9%	+1,3%	-8,0%
	Total Argentina	175	84.222	+0,2%	+0,4%	-1,6%

IMD por país



Abertis cerró el ejercicio 2016 con una intensidad media diaria (IMD) **positiva**.

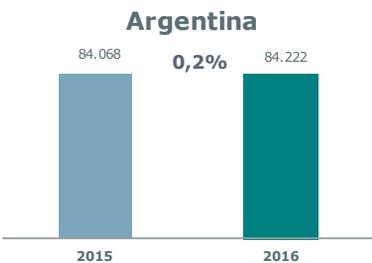
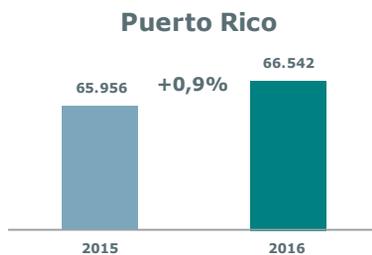
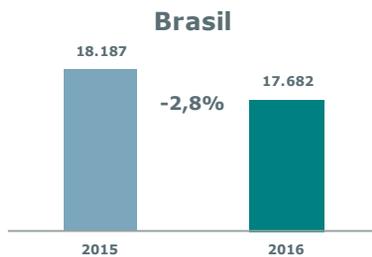
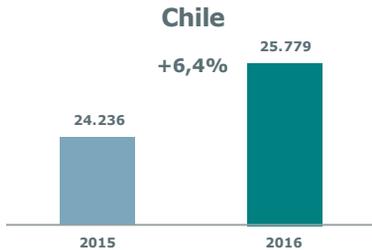
En **España**, donde el **crecimiento** anual fue del **5,3%**, todos los activos dentro de la red mostraron volúmenes sólidos (con un rango de crecimiento de entre 3,8% y 9,4%). Una buena temporada veraniega y un entorno económico favorable propiciaron un crecimiento del tráfico de vehículos ligeros del 5,6%. Este escenario positivo también ha favorecido un incremento del 3,7% en el tráfico de vehículos pesados cuando se compara con el ejercicio anterior.

La IMD en **Francia** **creció un 1,9%** durante 2016, con una recuperación a lo largo del año después de un segundo trimestre 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. El tráfico de vehículos pesados registró una mejora del 3,3%, mientras que el crecimiento del 1,6% en el tráfico de vehículos ligeros se vio respaldado por una buena temporada de verano. El cuarto trimestre registró un crecimiento del 2,6%, ya que en el mismo periodo del año anterior sufrió el impacto de los ataques terroristas en París y la celebración de la 21ª Conferencia Sobre el Cambio Climático.

Los activos recientemente adquiridos en **Italia** cerraron el año con un **aumento del 2,6%** en los volúmenes de tráfico, apoyado por un crecimiento del 3,8% en el volumen de vehículos pesados. Es importante resaltar que mientras que la autopista A4 creció un 2,1% durante el periodo, la A31 registró una expansión del 8% en su IMD, que se explica por estar actualmente en periodo de *ramp-up* (el activo entró en funcionamiento durante 2015).

Actividad

IMD por país



La actividad en las autopistas de **Chile**, donde la IMD **creció un 6,4%**, se vio respaldada por una sólida evolución del 7,0% en el tráfico de vehículos ligeros, gracias a las ventas récord de vehículos en el país y por el flujo de turistas en el paso fronterizo de Los Libertadores (Argentina-Chile). Durante el año, la IMD de vehículos pesados registró una evolución positiva del 3,4% en comparación con el año 2015.

El año 2016 fue un año de desaceleración económica en **Brasil** que afectó a la tasa de empleo y a la producción industrial del país. Esto se vio directamente reflejado en el tráfico que **cayó un 2,8%**, especialmente el tráfico de vehículos pesados que descendió un 4,5%. A pesar de lo anterior, es importante destacar que los volúmenes de tráfico durante el cuarto trimestre mostraron mejores cifras con una desaceleración del 1,8% en la actividad consolidada de autopistas.

En cuanto a **Puerto Rico**, el tráfico continuó creciendo en un **0,9%** a pesar del entorno económico de la isla y en **Argentina**, la IMD tuvo un ligero **incremento del 0,2%**, viéndose impactada por los recientes aumentos extraordinarios en las tarifas (47,2% acumulado en comparación con 2015) y por más días festivos durante el año, lo que afectó al volumen de tráfico de pesados.

Cuenta de resultados

€ Mn	2016	Var	L-f-L
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	4.936	12,7%	
Gastos de explotación	-1.695	0,5%	
EBITDA	3.240	20,4%	8,5%
Dotación amortización	-915		
Amortización activos revalorizados (PPA)	-379		
EBIT	1.946	nm	12,8%
Otros financieros	117		
Coste financiero deuda	-737		
Resultado p.equivalencia	-10		
R. ANTES DE IMPUESTOS	1.315		
Impuesto sobre sociedades	-304		
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.011		
Intereses de los minoritarios	-216		
BENEFICIO NETO	796	-57,7%	13%

La evolución del tráfico junto con los aumentos de tarifas, en muchos casos superiores a la inflación debido a compensaciones, y los cambios en el perímetro (Túnel, Autopista Central e Italia) situaron los **ingresos** totales en **€4.936Mn**, un **12,7% más** cuando se compara con 2015. En **términos comparables**, los ingresos **crecieron un 6,1%**.

Los gastos operativos crecieron un **0,5%**, como resultado de los cambios en el perímetro, que se compensaron por el cambio de divisa y por el progreso de los programas de eficiencias en la cartera de la compañía. **Sobre una base comparable, los gastos se redujeron un 2,8%**, especialmente debido a un descenso del 4% en los costes de personal.

Como resultado de lo anterior, Abertis mostró un **crecimiento** del **EBITDA** del **20,4%**, alcanzando los **€3.240Mn**. Sobre una base comparable, el EBITDA **creció** un 8,5% con una mejora de márgenes de 150 pbs hasta el 66,1%, impulsado por unos mejores márgenes operativos en todas las unidades de negocio de la compañía en sus mercados principales.

El **EBIT** alcanzó los **€1.946Mn**, un **12,8% de mejora** sobre una base comparable. Durante 2015, el EBIT se vio impactado por las provisiones extraordinarias que incluyen la provisión por la garantía de tráfico de la AP-7 (€859Mn) y por el deterioro de Arteris (€763Mn).

El **coste financiero** asociado a la deuda de la compañía asciende a **€737Mn**, una **reducción del 0.8%**, después de tener en cuenta el aumento de la deuda bruta de la compañía, que incorporó todas las transacciones corporativas del año. Esto fue posible gracias a los impactos del cambio de divisa y de los programas de *liability management* llevados a cabo por la compañía, que permitieron **reducir el coste medio financiero de la deuda a un 4,8%** desde el 5,1% de 2015. Con respecto a otros **resultados financieros** (€117Mn), la revalorización del valor contable de Autopista Central adquirida en enero tuvo un impacto positivo y compensó con creces otros costes en este apartado.

El resultado por puesta en equivalencia registró una contribución negativa de €10Mn, debido a un deterioro en una compañía asociada de Hispasat, en parte compensada por la contribución positiva de Cellnex de €11Mn.

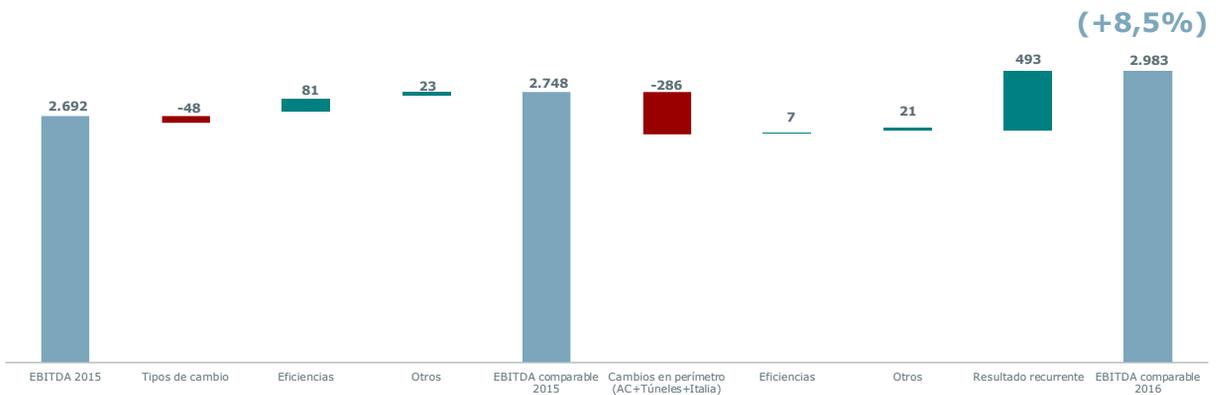
Cuenta de resultados

El **impuesto de sociedades** del período ascendió a €304Mn. 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, el impuesto se sitúa en el 31,4%.

Los **intereses de los minoritarios** alcanzaron los €216Mn en 2016. Estos corresponden principalmente a los socios de la compañía en HIT, Arteris, Hispasat, A4 Holding y, desde octubre de 2016, en Chile.

El **beneficio neto** alcanzó los **€796Mn**, un **crecimiento del 13% 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 2015 y el impacto positivo en los resultados financieros de la revalorización de Autopista Central.

EBITDA (€Mn)



Autopistas - Italia

Cuenta de resultados

Autopistas



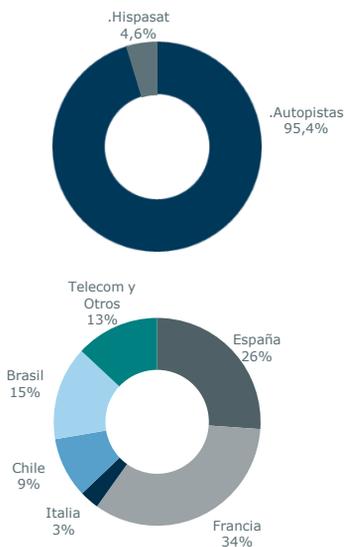
€ Mn	Var		Var		Var		Var		Var		Var		Var			
Total Ingresos	1.314	9,5%	1.658	3,5%	149	nm	462	97,5%	718	1,7%	130	3,2%	189	-9,1%	81	-2,4%
Gastos de explotación	-235		-546		-78		-114		-355		-40		-133		-76	
EBITDA	1.079	18,3%	1.112	7,6%	71	nm	348	105,9%	363	5,5%	90	7,6%	56	-3,6%	5	nm
% <i>margen</i>	82%		67%		47%		75%		51%		69%		30%		6%	
Dotación amortización	-259		-268		-36		-80		-57		-28		-9		-2	
EBIT	820		844		36		268		206		62		47		3	
% <i>margen</i>	62%		51%		23%		58%		29%		48%		25%		3%	
Amortización activos revalorizados	-57		-81		-12		-26		-74		0		0		0	
EBIT (2)	763	nm	763	14,2%	23	0,0%	143	33,8%	131	nm	62	16,0%	47	3,0%	3	nm
% <i>margen</i>	58%		46%		15%		31%		18%		48%		25%		4%	



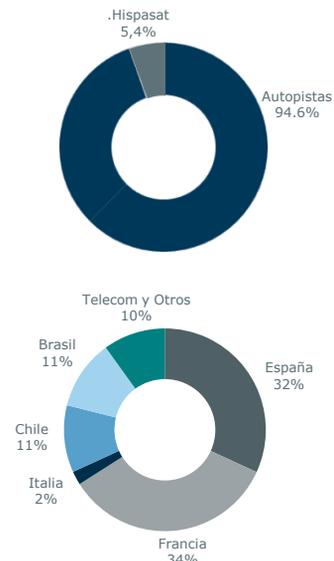
abertis

€ Mn	Var		Var		Var		Var	
Total Ingresos	4.702	13,1%	229	6,5%	5	nm	4.936	12,7%
Gastos de explotación	-1577		-54		-65		-1695	
EBITDA	3.125	20,3%	175	-1,8%	-60		3.240	20,4%
% <i>margen</i>	66%		76%		nm		66%	
Dotación amortización	-838		-75		-3		-915	
EBIT	2.288		100		-64		2.325	
% <i>margen</i>	49%		44%		nm		47%	
Amortización activos revalorizados	-351		-27		0		-379	
EBIT (2)	1.936	nm	73	14,3%	-64	nm	1.946	nm
% <i>margen</i>	41%		32%		nm		39%	

Ingresos



EBITDA



Autopistas España

	2016	Var
IMD	20.090	5,3%
€Mn		
Total Ingresos	1314	9,5%
Gastos de explotación	-235	
EBITDA	1079	18,3%
%margen	82,1%	
Dotación amortización	-259	
EBIT	820	
Amortización activos revalorizados	-57	
EBIT (2)	763	nm
Inversión operativa	8	
Inversión expansión - orgánica	24	

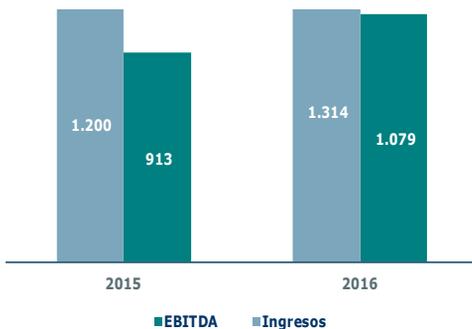
Los ingresos en Autopistas España crecieron un **9,5%**, hasta los **€1.314Mn**, debido a una buena evolución de los volúmenes de tráfico a lo largo del año en todos los activos de Abertis en España (a pesar del 0,6% de descenso de las tarifas vinculadas a la inflación), y a la aportación de €58Mn de Túneles de Barcelona, adquirida al final de 2015. Los ingresos comparables crecieron un 4,8%.

Los **gastos operativos** se redujeron un 18,3% (incluso tras la consolidación de Túneles) debido a los despidos durante 2015 como parte de los planes de eficiencias y que ahora se reflejan en la reducción de plantilla y, por tanto, en los costes de personal. En este sentido, los gastos operativos comparables se redujeron en un 5,3%.

El **EBITDA** alcanzó los **€1.079Mn, un 18,3% más**. Las eficiencias pueden verse a través de la evolución de los márgenes en todos los activos de la cartera. El EBITDA comparable creció un 7,3% con una expansión de márgenes de 190 pbs hasta el 82,3%.

El **EBIT** alcanzó los **€820Mn** 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. Sobre una base comparable, el EBIT aumentó un 12,8% en el período.

Total Ingresos y EBITDA (€Mn)



Autopistas España

	acesa		invicat		aumar		aucat		avasa	
	2016	Var	2016	Var	2016	Var	2016	Var	2016	Var
IMD	26.789	5,0%	50.231	4,0%	16.228	6,4%	24.116	7,2%	12.342	4,9%
%VP	20%	-0,2	4%	0,0	12%	-0,7	7%	0,1	10%	0,0
%ETC	84%	1,1	85%	1,8	68%	1,2	88%	1,5	85%	1,3
Total Ingresos	490	5,5%	115	2,8%	290	6,3%	94	7,2%	143	3,5%
Gastos de explotación	-79		-20		-47		-15		-30	
EBITDA	411	20,7%	95	13,2%	243	14,2%	79	13,1%	113	12,4%
%margen	83,9%	10,6	82,4%	7,5	83,7%	5,8	83,7%	4,4	79,1%	6,3
Dotación amortización	-75		-25		-66		-14		-34	
EBIT	336	nm	69	16,9%	177	21,4%	65	16,0%	79	18,7%
%margen	68,6%	nm	60,3%	7,3	61,1%	7,6	69,3%	5,3	55,1%	7,1
Amortización activos revalorizados	0		0		0		0		-50	
EBIT (2)	336	nm	69	16,9%	177	21,4%	65	16,0%	28	77,9%
%margen	68,6%	nm	60,3%	7,3	61,1%	7,6	69,3%	5,3	19,8%	8,3

	iberpistas		castellana		tunels		Total España	
	2016	Var	2016	Var	2016	Var	2016	Var
IMD	23.137	3,8%	7.058	5,3%	14.876	6,8%	20.090	5,3%
%VP	12%	0,2	7%	-0,1	2%	0,3	14%	-0,2
%ETC	71%	2,3	70%	1,7	92%	0,2	82%	1,8
Total Ingresos	114	5,1%			58	nm	1.314	9,5%
Gastos de explotación	-22				-14		-235	
EBITDA	92	12,7%			44	nm	1.079	18,3%
%margen	80,6%	5,4			75,2%	nm	82,1%	6,1
Dotación amortización	-27				-15		-259	
EBIT	65	19,5%			28	nm	820	nm
%margen	56,9%	6,8			48,7%	nm	62,4%	
Amortización activos revalorizados	0				-7		-57	
EBIT (2)	65	19,5%			21	nm	763	nm
%margen	56,9%	6,8			37,1%	nm	58,1%	

Autopistas Francia

	2016	Var
IMD	24.473	1,9%
€ Mn		
Total Ingresos	1658	3,5%
Gastos de explotación	-546	
EBITDA	112	7,6%
% <i>margen</i>	67,1%	
Dotación amortización	-268	
EBIT	844	
Amortización activos revalorizados	-81	
EBIT (2)	763	14,2%
Inversión operativa	37	
Inversión expansión - orgánica	12	

Los **ingresos** en Francia **crecieron un 3,5%** hasta los **€1,658Mn**. Esta mejora fue debida principalmente a una combinación de un crecimiento del tráfico del 1,9% y un aumento de las tarifas del 0,8%.

Los **gastos de explotación** se redujeron un 3,9%, gracias a iniciativas tales como la automatización de las operaciones de pago de peajes que redujeron la plantilla y, por lo tanto, los gastos de personal.

Como consecuencia de lo anterior, el **EBITDA** de esta unidad de negocio **aumentó un 7,6%** (8,5% en Sanef y 4,7% en SAPN), hasta alcanzar los **€1.112Mn**, mientras que los márgenes se expandieron en 310 pbs para Sanef y 80 pbs para SAPN, por lo que los activos en Francia continuaron mejorando su rentabilidad.

Las **depreciaciones y amortizaciones** disminuyeron un 4,4% 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 14,2% en el **EBIT** hasta los **€763Mn**.

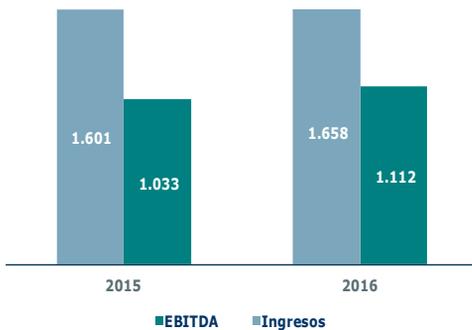
El gobierno francés redujo el **impuesto de sociedades** de este año fiscal del 38% al 34,4%.

2016 ha sido un año muy activo para Abertis en Francia. Durante octubre, Sanef emitió bonos por €300Mn, vencimiento en 2028 y un cupón del 0,95%, uno de los más bajos para compañías con el mismo *rating*. El programa de *liability management* llevado a cabo por la compañía es responsable de la reducción del coste local de la deuda desde el 4,3% al 4,1%.

Durante el año, Abertis también mantuvo conversaciones con el gobierno francés para realizar inversiones en su red de carreteras, alcanzando un acuerdo con el concedente a principios de 2017 para realizar mejoras en las carreteras por €147Mn (incluyendo subsidios) que se compensarán con aumentos anuales de tarifas entre el 0,27% de Sanef y el 0,40% de SAPN desde 2019 al 2021.

En enero de 2017, Abertis adquirió una participación del 10,52% en HIT (que controla el 100% de Sanef) perteneciente a Caisse des Dépôts et Consignations (CDC). La adquisición permitió a Abertis aumentar su participación del 52,55% al 63,07% y añadirá unos €30Mn al beneficio neto durante 2017.

Total Ingresos y EBITDA (€Mn)



Autopistas Francia

	Sanef		SAPN		Otros		Total Francia	
	2016	Var	2016	Var	2016	Var	2016	Var
IMD	24.128	2,0%	29.483	1,6%			24.473	1,9%
%VP	17%		13%				16%	0,2
%ETC	97%		89%				94%	4,6
Total Ingresos	1.211	3,6%	398	3,4%	49	2,8%	1.658	3,5%
Gastos de explotación	-384		-126		-36		-546	
EBITDA	827	8,5%	272	4,7%	13	21,4%	1.112	7,6%
%margen	68,3%	3,0	68,4%	0,8	25,9%	4,0	67,1%	2,6
Dotación amortización	-185		-80		-3		-268	
EBIT	642	11,9%	193	10,8%	9	27,5%	844	11,8%
%margen	53,0%	3,9	48,4%	3,3	19,2%	3,7	50,9%	
Amortización activos revalorizados	-69		-12		0		-81	
EBIT (2)	573	14,6%	181	12,6%	9	27,5%	763	14,2%
%margen	47,3%	4,5	45,5%	3,7	19,2%	3,7	46,0%	

Autopistas Italia

	2016	Var
IMD	62,62	2,6%
€Mn		
Total Ingresos	149	nm
Gastos de explotación	-78	
EBITDA	71	nm
% <i>margen</i>	47,4%	
Dotación amortización	-36	
EBIT	35	
Amortización activos revalorizados	-12	
EBIT (2)	23	nm
Inversión operativa	3	
Inversión expansión - orgánica	3	

A4 Holding presenta sus primeros resultados de un trimestre completo desde su adquisición en septiembre, añadiendo cuatro meses de actividad a los resultados de la compañía en 2016.

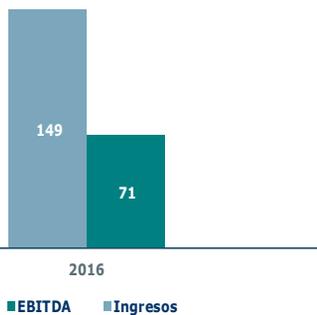
Los **ingresos** totales alcanzaron los **€149Mn** de los cuales aproximadamente el 75% fueron generados por los activos del negocio de autopistas – la autopista A4 "La Serenissima" (146 km) de Brescia a Padova y la autopista A31 (89 km), Vicenza-Piovene Rocchette y el tramo Valdastico Sud – y el resto por otros activos.

El **EBITDA** se situó en **€71Mn** (~86% procedentes de la gestión de las autopistas), con un margen de 47,4%. Es importante mencionar que los márgenes consolidados incorporan otros activos no relacionados con la gestión de autopistas con márgenes más bajos. Excluyéndolos, los márgenes de autopistas alcanzaron aproximadamente el 60%.

Abertis ha adquirido el compromiso de realizar un importante plan de inversiones en Italia en los próximos años para la expansión de la autopista A31 que se verá remunerada a través de un mecanismo de garantía de retorno (RAB) a compensar por medio de tarifas.

En febrero de 2017, Abertis reafirmó su compromiso con el mercado italiano al adquirir una participación adicional del 8,53% en A4 Holding, incrementando de ese modo su control en el grupo para alcanzar un 59,93% desde el 51,4% anterior.

Total Ingresos y EBITDA (€Mn)



Autopistas Italia

	Total Italia	
	2016	Var
IMD	62.612	2,6%
% VP	16%	0,1
% ETC	78%	0,6
Total Ingresos	149	nm
Gastos de explotación	-78	
EBITDA	71	nm
<i>% margen</i>	47,4%	nm
Dotación amortización	-36	
EBIT	35	nm
<i>% margen</i>	23,4%	
Amortización activos revalorizados	-12	
EBIT (2)	23	nm
<i>% margen</i>	15,7%	

Autopistas Chile

	2016	Var
IMD	25.779	6,4%
€Mn		
Total Ingresos	462	97,5%
Gastos de explotación	-114	
EBITDA	348	105,9%
%margin	75,4%	
Dotación amortización	-80	
EBIT	268	
Amortización activos revalorizados	-126	
EBIT (2)	143	33,8%
Inversión operativa	8	
Inversión expansión - orgánica	62	

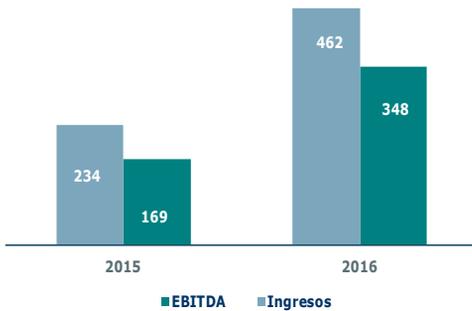
La cartera de Abertis en Chile generó **€462Mn** en **ingresos** durante 2016, respaldados por un sólido crecimiento de tráfico (+6,4%), aumentos de tarifas (+5,7%) y la consolidación de Autopista Central desde enero. Los ingresos comparables crecieron un 11,6%.

El **EBITDA** alcanzó **€348Mn** (12,1% de crecimiento comparable), con Autopista Central mostrando un comportamiento sólido en su primer año de consolidación global. El margen EBITDA comparable aumentó 40pbs hasta el 76,2%.

Abertis continúa buscando activamente formas de optimizar y equilibrar su cartera. Durante octubre, la compañía llegó a un acuerdo con una sociedad propiedad al 100% de ADIA (Abu Dhabi Investment Authority) para venderle una participación económica del 20% de sus activos chilenos por €495Mn, €405Mn de los cuales se pagaron durante el último trimestre de 2016.

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

Total Ingresos y EBITDA (€Mn)



Autopistas Chile

	Rutas		Elqui		Libertadores		A. del Sol	
	2016	Var	2016	Var	2016	Var	2016	Var
IMD	34.253	5,9%	6.507	3,8%	19.525	10,8%	39.546	7,9%
%VP	13%	-0,4	38%	-1,1	10%	-0,8	10%	0,1
%ETC	13%	16	0%	0,0	18%	4,6	16%	2,0
Total Ingresos	103	6,1%	34	-0,8%	35	4,5%	49	5,0%
Gastos de explotación	-22		-11		-10		-15	
EBITDA	81	7,5%	23	14,2%	25	-7,2%	34	-9,4%
%margen	78,7%	1,1	68,2%	8,9	72,5%	-9,1	68,8%	-11,0
Dotación amortización	-22		-4		-3		-6	
EBIT	59	-2,2%	20	17,5%	22	-8,8%	28	-12,2%
%margen	57,2%	-4,8	57,3%	8,9	62,6%	-9,2	56,7%	-11,1
Amortización activos revalorizados	-8		0		-6		-7	
EBIT (2)	51	4,4%	20	17,5%	15	-10,4%	21	-15,2%
%margen	49,5%	-0,8	57,3%	8,9	44,6%	-7,4	42,9%	-10,2

	Los Andes		Autopista Central		Total Chile	
	2016	Var	2016	Var	2016	Var
IMD	9.119	7,6%	86.017	4,0%	25.779	6,4%
%VP	14%	-0,3	14%	-0,8	14%	-0,6
%ETC	0%	0,0	100%	0,0	84%	1,0
Total Ingresos	23	12,0%	217	nm	462	97,5%
Gastos de explotación	-10		-46		-114	
EBITDA	13	-6,3%	172	nm	348	105,9%
%margen	57,8%	-11,3	79,0%		75,4%	3,1
Dotación amortización	-6		-34		-80	
EBIT	7	-15,0%	138	nm	268	101,3%
%margen	30,4%	-9,7	63,3%		58,0%	
Amortización activos revalorizados	-1		-103		-126	
EBIT (2)	6	-12,2%	34	nm	143	33,8%
%margen	25,1%	-6,9	15,8%		30,9%	

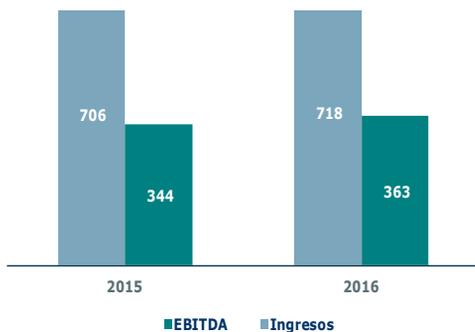
Autopistas Brasil

	2016	Var
IMD	17.682	-2,8%
€ Mn		
Total Ingresos	718	1,7%
Gastos de explotación	-355	
EBITDA	363	5,5%
%margin	50,6%	
Dotación amortización	-167	
EBIT	206	
Amortización activos revalorizados	-74	
EBIT (2)	131	nm
Inversión operativa	28	
Inversión expansión - orgánica	529	

Arteris finalizó el ejercicio 2016 con un **crecimiento de ingresos del 1,7%** hasta los **€718Mn**, a pesar de un descenso del tráfico del 2,8% y los impactos por cambio de divisa, debido a un aumento medio de tarifas superior a la inflación en compensación por inversiones adicionales y reequilibrios de los contratos. Los ingresos comparables crecieron un 6,4% en el mismo periodo.

La subida media de tarifas durante 2016 fue de 11,6% (6,6% en las autopistas estatales y 18,7% en la red de autopistas federales). A finales de año, principalmente debido a los trabajos de construcción en Serra do Cafezal, Régis Bittencourt se vio beneficiada por un reajuste tarifario del 20%, seguida de Fernao Dias y Planalto Sul, ambas con aumentos de tarifas de 16,7%, mientras que el IPC del periodo fue de 7,33%. Junto al resto de autopistas en la red de Brasil, las tarifas medias para 2017 se esperan que alcancen, una vez más, un crecimiento de doble dígito, considerablemente superior a la inflación.

Total Ingresos y EBITDA (€Mn)



El **EBITDA creció un 5,5%** (9,1% en términos comparables) hasta los **€363Mn**. La operación en Brasil también es parte del programa de eficiencias de Abertis que incluye optimización de plantillas, nuevas tecnologías de peaje, compras centralizadas, integración de sistemas y otras iniciativas, como un centro de servicios compartidos, que en su conjunto buscan reducir los costes operativos, y que en 2016 se tradujeron en una expansión del margen EBITDA comparable de 130pbs.

Más de la mitad del capex de expansión de todo el grupo se destinó a proyectos de crecimiento en Brasil, especialmente en la red federal, con retornos que crean valor y aumentan la capacidad en las autopistas que generarán un aumento del volumen de tráfico en un futuro próximo. Además, el país continúa siendo un mercado objetivo, con las negociaciones en curso con el gobierno para realizar inversiones adicionales a cambio de compensaciones contractuales. La compañía también está estudiando oportunidades en forma de nuevas licitaciones (tanto con los licitadores federales como estatales) y proyectos en el mercado secundario.

Durante 2016, junto con su socio local, Brookfield, Abertis aumentó su participación de control en Arteris mediante la oferta de adquisición de acciones de minoritarios, a la vez que aprobó un aumento de capital de unos R\$1,300Mn para respaldar las oportunidades de crecimiento y reducir el coste de la deuda local.

Autopistas Brasil

	Fluminense		Fernaó Dias		Regis Bittencourt		Litoral Sul		Planalto Sul		Arteris Federais	
	2016	Var	2016	Var	2016	Var	2016	Var	2016	Var	2016	Var
IMD	14.999	-7,2%	24.595	-2,6%	20.883	-3,4%	34.126	-0,5%	6.681	-1,8%	20.763	-2,6%
%VP	22%	-1,1	34%	-0,4	53%	-0,5	28%	-0,7	36%	-1,2		
%ETC	40%	-0,9	42%	0,2	52%	-0,6	34%	-0,1	32%	-0,2		
Total Ingresos	48	2,5%	71	-0,9%	84	10,6%	69	14,0%	32	7,8%	304	6,8%
Gastos de explotación	-28		-51		-44		-41		-22		-187	
EBITDA	20	8,3%	20	-18,1%	40	15,6%	28	39,1%	10	22,8%	117	11,5%
%margen	41%	2,2	28,0%	-5,9	47,1%	2,0	40,0%	7,2	32,7%	4,0	38,5%	
Dotación amortización	-14		-23		-21		-17		-11		-85	
EBIT	6	-27,8%	-3	nm	19	21,6%	11	110,5%	-1	nm	32	nm
%margen	12,8%	-5,4	-3,7%	-9,5	22,2%	2,0	15,3%	7,0	-19%	3,0	10,6%	
Amortización activos revalorizados	0		0		-4		0		0		-4	
EBIT (2)	6	nm	-3	nm	15	nm	11	154,6%	-1	nm	28	nm
%margen	12,8%	108,1	-4,0%	20,2	17,9%	40,5	15,3%	8,5	-19%	14,4	9,3%	

	Autovias		Centrovias		Intervias		Via Norte		Arteris Estaduais		Total Brasil	
	2016	Var	2016	Var	2016	Var	2016	Var	2016	Var	2016	Var
IMD	11.541	-3,4%	14.066	-4,5%	9.912	-3,4%	14.387	-2,6%	12.066	-3,5%	17.682	-2,8%
%VP	27%	-0,6	28%	-0,5	28%	-0,8	23%	-0,6			32%	-0,6
%ETC	59%	-0,6	61%	-0,2	57%	-0,4	54%	-0,4			47%	-0,4
Total Ingresos	91	-2,5%	98	-3,3%	105	-2,0%	86	-1,4%	380	-2,3%	718	1,7%
Gastos de explotación	-37		-31		-36		-36		-140		-355	
EBITDA	55	-5,4%	66	7,7%	69	1,5%	51	-11,1%	240	-1,5%	363	5,5%
%margen	59,9%	-1,9	67,7%	6,9	65,8%	2,3	58,6%	-6,4	63,2%		50,6%	1,8
Dotación amortización	-20		-16		-8		-23		-68		-157	
EBIT	34	-10,6%	50	9,0%	61	0,5%	27	-19,2%	172	-3,5%	206	1,7%
%margen	37,6%	-3,4	51,3%	5,8	57,8%	1,4	31,6%	-7,0	45,3%		28,7%	
Amortización activos revalorizados	-14		-19		-27		-11		-71		-74	
EBIT (2)	20	nm	31	nm	34	nm	16	nm	102	nm	131	nm
%margen	22,0%	36,6	31,8%	54,3	32,6%	144,8	19,0%	20,4	26,7%		18,3%	

Autopistas Internacionales

	2016	Var
IMD	78,29	0,4%
€ Mn		
Total Ingresos	400	-4,1%
Gastos de explotación	-249	
EBITDA	151	9,7%
% margen	37,8%	
Dotación amortización	-38	
EBIT	113	
Amortización activos revalorizados	-1	
EBIT (2)	112	19,7%
Inversión operativa	3	
Inversión expansión - orgánica	123	

Puerto Rico: Metropistas y APR contribuyeron con un total de **€130Mn en ingresos** (+3,2%) y **€90Mn en EBITDA** (+7,6%) con un aumento del margen de 280 pbs hasta el 69,3%.

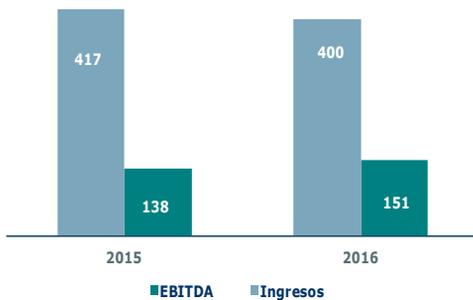
En abril, Metropistas firmó una enmienda a su contrato de concesión con la *Puerto Rico Highways and Transportation Authority* para la implementación y operación de nuevos pódicos de peaje que permitirán el funcionamiento bidireccional en ciertos tramos de las autopistas PR-22 y PR-5, una inversión de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

Argentina: Alcanzó los **€189Mn en ingresos** y **€56Mn en EBITDA** en el periodo. El crecimiento comparable, ajustando por el efecto divisa (devaluación del 58,9% del Peso argentino), alcanzó 44,5% y 58,3% respectivamente.

En 2016, se autorizó a que GCO y Ausol ajustaran las tarifas en una media del 47%, un aumento más que suficiente para compensar una evolución prácticamente plana del tráfico durante el año 2016.

Emovis: la filial de tecnología de peaje de Abertis opera en Europa y América y generó **€81Mn de ingresos** y **€5Mn en EBITDA** durante 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	
	2016	Var	2016	Var	2016	Var
IMD	78.744	0,2%	86.799	0,2%	67.815	0,9%
%VP	1%	-0,4	10%	-0,1	4%	-0,4
%ETC	29%	1,0	41%	1,2	100%	8,6
Total Ingresos	75	-6,2%	114	-10,9%	110	2,9%
Gastos de explotación	-57		-76		-36	
EBITDA	18	34,7%	38	-14,9%	74	7,5%
%margen	23,8%	7,2	33,5%	-1,6	67,3%	2,9
Dotación amortización	-5		-4		-27	
EBIT	13	89,0%	34	-12,1%	48	18,0%
%margen	17,3%	8,7	30,1%	-0,4	43,3%	5,5
Amortización activos revalorizados	0		0		0	
EBIT (2)	13	89,0%	34	-12,1%	48	18,0%
%margen	17,3%	8,7	30,1%	-0,4	43,3%	5,5

	apr		EMOVIS(*)		A. Internacionales	
	2016	Var	2016	Var	2016	Var
IMD	16.916	2,4%	nm	nm	78.219	0,4%
%VP	2%	0,1	nm			
%ETC	86%	1,9	nm			
Total Ingresos	19	4,5%	81	-2,4%	400	-4,1%
Gastos de explotación	-4		-76		-249	
EBITDA	16	8,2%	5	nm	151	9,7%
%margen	80,6%	2,8	6,0%	11,1	37,8%	4,8
Dotación amortización	-2		-1		-38	
EBIT	14	9,6%	4	nm	113	18,9%
%margen	71,9%	3,3	4,6%	10,4	28,3%	5,6
Amortización activos revalorizados	0		-1		-1	
EBIT (2)	14	9,6%	3	nm	112	19,7%
%margen	71,9%	3,3	3,5%	10,4	28,0%	

(*) Anteriormente ITS

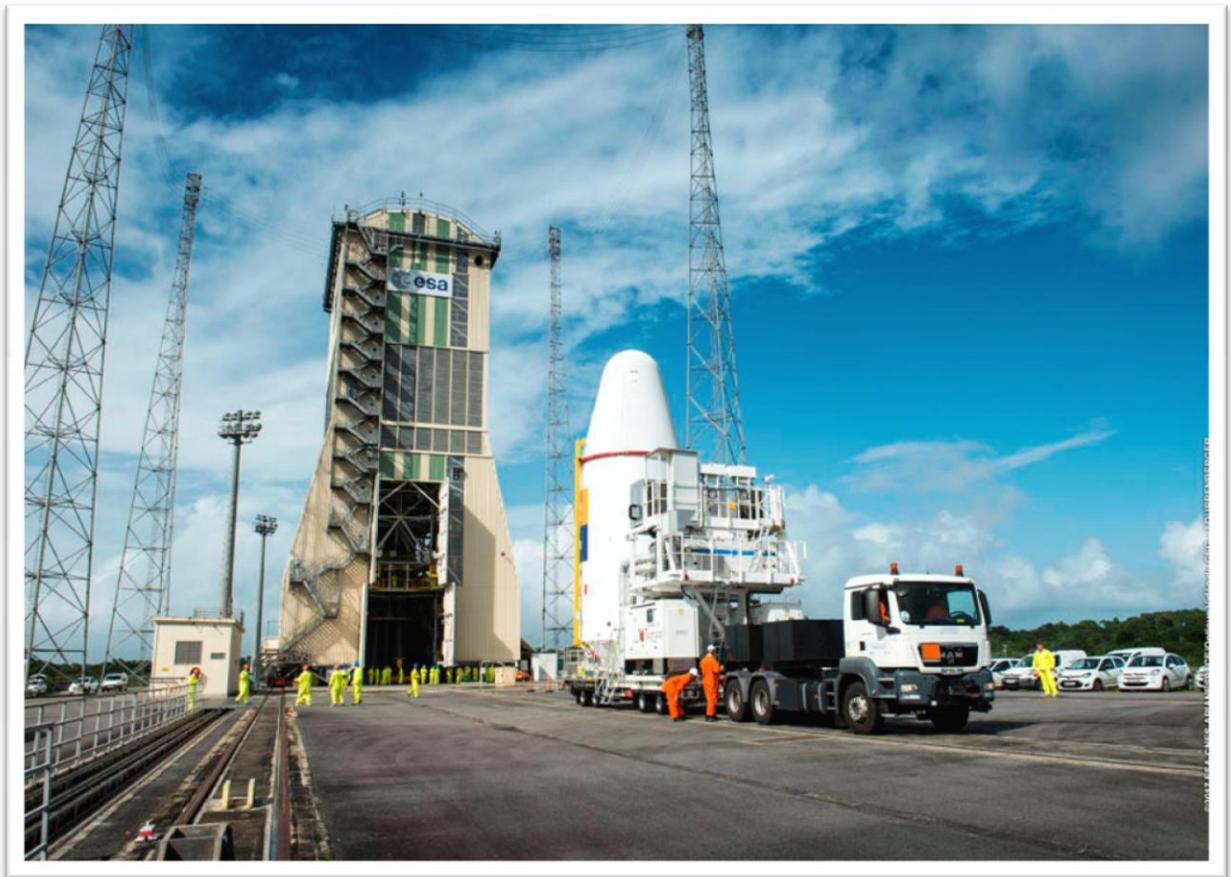
Hispasat

	2016	Var
M n €		
Total Ingresos	229	6,5%
Gastos de explotación	-54	
EBITDA	175	-1,8%
Margen	76,7%	
Dotación amortización	-74	
EBIT	100	
Amortización activos revalorizados	-28	
EBIT (2)	73	14,3%
Inversión operativa	5	
Inversión expansión - orgánica	166	

Los **ingresos** aumentaron un **6,5%** hasta los **€229Mn**. Sobre una base comparable, los ingresos aumentaron un 1%, básicamente debido a más ingresos generados en el continente americano. El EBITDA disminuyó 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.

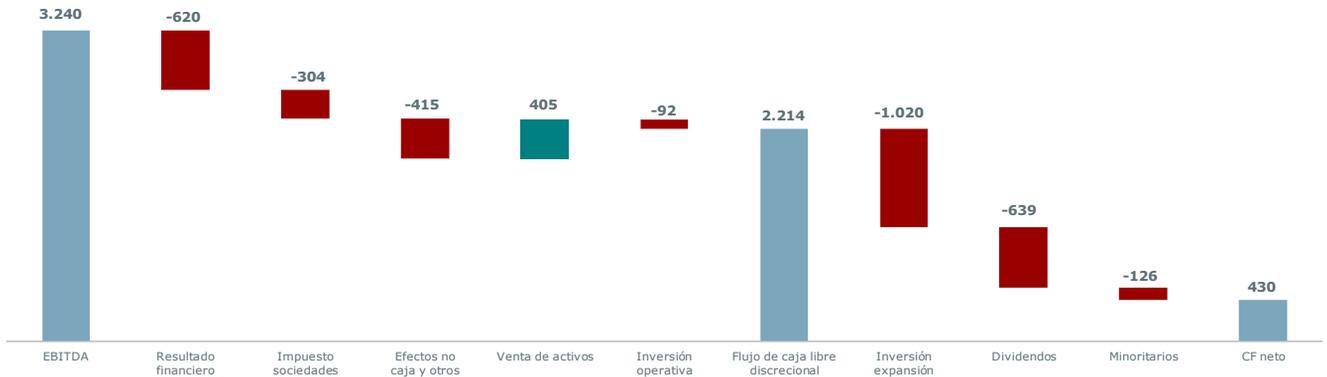
A diciembre de 2016, Hispasat continúa aumentando su *backlog* (1% respecto a diciembre 2015, a pesar de haber consumido un año del mismo). Este incremento es muy relevante teniendo en cuenta un entorno de mayor competencia.

Durante el ejercicio 2016, la construcción de satélites sigue progresando bien (€166Mn en el ejercicio 2016: Amazonas 5, Hispasat 1F y AG-1) que aportarán mayor capacidad a la flota actual de Hispasat. El impacto en la cuenta de resultados asociada a la nueva capacidad se irá reflejando a partir de 2017. El 27 de enero, la compañía llevó a cabo con éxito el lanzamiento del satélite AG-1, aumentando así la actual flota a ocho satélites.



Lanzamiento del satélite Hispasat 36W-1- Enero 2017

Flujo de caja



El **flujo de caja discrecional** de Abertis (después de costes financieros, impuestos, venta de activos y capex operativo) ascendió a **€2.214Mn**. En términos comparables, creció un 15,3%. La mejora se vio sustentada por el crecimiento en EBITDA y el descenso en el resultado financiero de la compañía.

La caja generada cubrió adecuadamente las inversiones en expansión de la compañía y supone un elemento clave en mantener el compromiso de la empresa hacia su política de dividendos (€639Mn pagados durante el ejercicio 2016). Respecto al ejercicio 2016, Abertis tiene el compromiso de pagar €0,73/acción.

El flujo de caja neto después de inversiones y dividendos se sitúa en €430Mn.

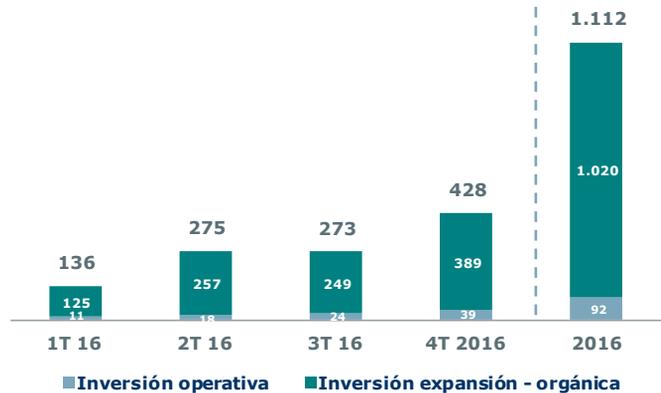


Autopistas - Chile

Capex

€ Mn	Operativo	Expansión
España	8	24
Francia	37	112
Italia	3	3
Chile	8	62
Brasil	28	529
Otros	3	123
Autopistas	86	854
Telecom	5	166
Holding	1	0
Total	92	1.020

Total Capex €Mn



Durante 2016, el capex operativo ascendió a **€92Mn** comparado con los **€95Mn** del ejercicio 2015. Las principales inversiones corresponden a Brasil (€28Mn por renovación y modernización de la red existente) y Francia (€37Mn)

El capex de expansión ascendió a **€1.020Mn** durante el periodo, en línea con las previsiones para todo el año:

Autopistas: €854Mn, principalmente debido al programa de capex de Brasil (€529Mn), Plan Relance en Francia (€112Mn) y otros (€123Mn), 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 Jucituba y Miracatu, con una extensión de 30,5km. Actualmente, están construidos 20,1km en dos segmentos, un 66% 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: €166Mn principalmente por la construcción de tres nuevos satélites: 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)

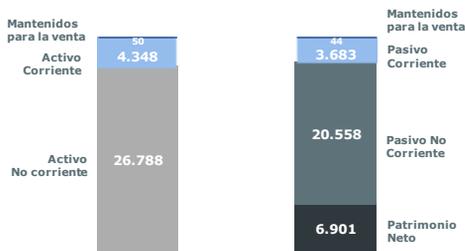
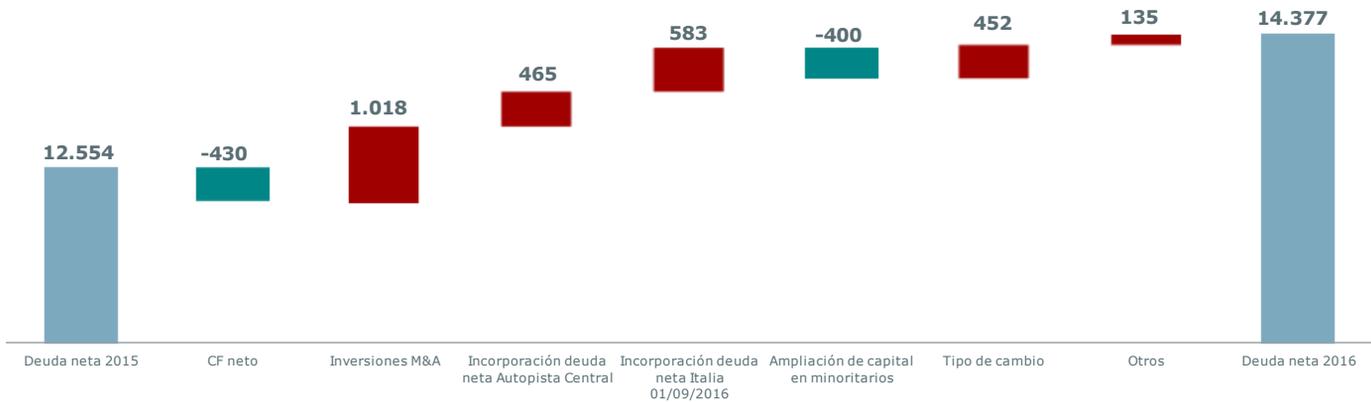


Cinturón de Florianópolis (Autopista Litoral Sul)



Hispatat AG-1

Balance



Las **variaciones más significativas** del balance a 31 de diciembre 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.

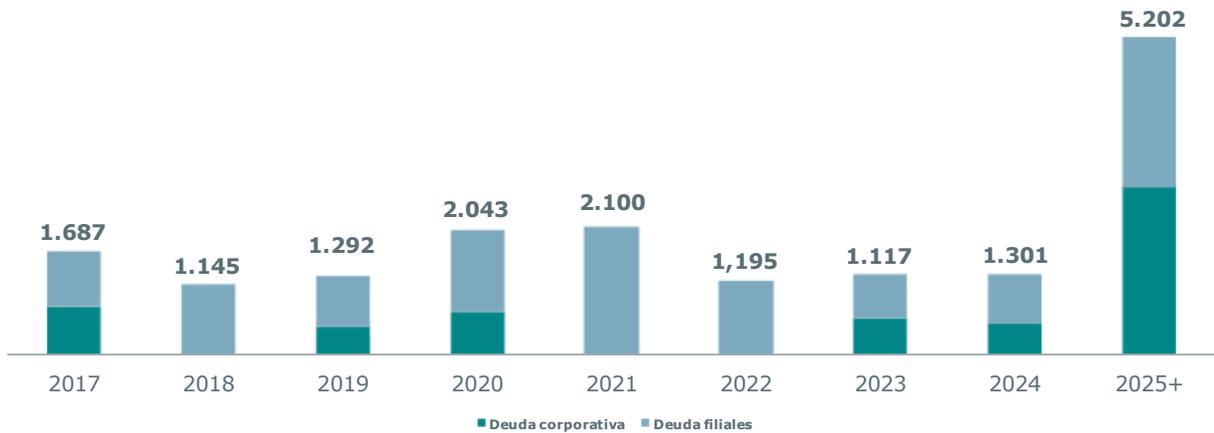
La **deuda neta** se situó a finales de 2016 en €14.377Mn, un incremento respecto a diciembre de 2015 de €1.823Mn, principalmente debido a la compra del 50% de Autopista Central (€948Mn), la consolidación de su deuda neta (€465Mn), la compra de minoritarios de Arteris (€70Mn), la incorporación de la deuda neta de A4 Holding (€583Mn), el efecto divisa y otros (€587Mn). El flujo de caja generado en el periodo (€430Mn), impulsado por la buena actividad de la compañía y las eficiencias en opex y capex, la inyección de capital de nuestros socios en Brasil y Puerto Rico, debido a las respectivas ampliaciones de capital, y la venta del 20% de nuestro negocio chileno a ADIA, mitigaron en parte los anteriores efectos. El coste medio de la deuda se reduce al 4,8% 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 31 de diciembre de 2016, la **caja** a nivel consolidado era de **€2.529Mn (€763Mn en el Holding)**.

€ Mn	2015	2016
Deuda neta	12.554	14.377
Caja y equivalentes	2.222	2.529
<i>Caja Holding</i>	1.373	763
Coste medio de la deuda	5,1%	4,8%
Vencimiento medio (años)	6,1	5,9
Deuda sin recurso	66%	66%
Deuda a largo plazo	90%	90%
Deuda a tipo fijo	88%	90%
Deuda bancaria	31%	29%
Mercado capitales	69%	71%
Deuda en España	41%	23%
Líneas de crédito sin disponer	3.542	3.431

Balance

Perfil de vencimiento (€Mn)



	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025+
España	873	99	555	830	94	311	660	530	2.775
Francia	245	620	320	258	1.722	265	363	456	1.550
Italia	25	76	35	645	9	30	0	0	0
Chile	128	159	191	188	133	117	124	156	99
Brasil	400	175	173	103	114	126	140	124	423
Otros	16	15	18	19	28	346	29	34	355
	1.687	1.145	1.292	2.043	2.100	1.195	1.317	1.301	5.202

Distribución geográfica de la deuda



€ Mn	España	Francia	Italia	Chile	Brasil	Puerto Rico	Argentina	Hispasat	Holding
Deuda bruta	567	5.698	812	1.484	1.447	829	0	388	5.681
Deuda neta	541	5.045	559	843	1.333	796	-6	363	4.918
Coste medio de la deuda	2,7%	4,1%	2,3%	5,0%	12,0%	6,2%	nm	2,2%	3,1%
<i>Deuda a tipo fijo</i>	63%	98%	73%	87%	66%	90%	nm	71%	95%
Vencimiento medio (años)	4,6	5,6	3,1	5,9	3,8	8,6	nm	3,7	6,9
Caja y equivalentes	27	652	254	641	113	34	6	25	763
Deuda Neta/EBITDA	0,5	4,5	2,6	2,4	3,7	8,8	nm	2,1	nm

Sin tener en cuenta la asignación de deuda *intercompany*



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

P&L (€ Mn)	2015	2016	Var
Ingresos	4.378	4.936	12,7%
Autopistas	4.159	4.702	13,1%
Hispasat	215	229	6,5%
Holding	5	5	0,7%
Gastos de explotación	-1.686	-1.695	
EBITDA	2.692	3.240	20,4%
% margen	61,5%	65,7%	
Autopistas	2.597	3.125	20,3%
% margen	62,4%	66,5%	
Hispasat	179	175	-1,8%
% margen	83,2%	76,7%	
Holding	-84	-60	-28,6%
% margen	n/a	n/a	
Dotación amortización	-1.717	-915	
Autopistas	-1.626	-838	
Hispasat	-87	-74	
Holding	-4	-3	
EBIT	976	2.325	
% margen	22,3%	47,1%	
Autopistas	971	2.288	
% margen	23,4%	48,7%	
Hispasat	92	100	
% margen	42,9%	43,6%	
Holding	-87	-64	
% margen	n/a	n/a	
Amortización activos revalorizados	-1.041	-379	
Autopistas	-1.012	-351	
Hispasat	-28	-28	
Holding	-1	0	
EBIT (2)	-65	1.946	
% margen	-1,5%	39,4%	
Autopistas	-41	1.936	
% margen	-1,0%	41,2%	
Hispasat	64	73	
% margen	29,7%	31,9%	
Holding	-88	-64	
% margen	n/a	n/a	
Resto resultado financieros	-373	117	
Coste financiero deuda	-743	-737	
Resultado p.equivalencia	-41	-10	
R. ANTES DE IMPUESTOS	-1.221	1.315	
Impuesto sobre sociedades	2	-304	
RESULTADO DEL EJERCICIO	-1.219	1.011	
Actividades interrumpidas	2.721	0	
Intereses de los minoritarios	378	-216	
R. ATRIB. A LA SOC. DOMINANTE	1.880	796	-57,7%

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

CF (€ Mn)	2015	2016	Var
EBITDA	2.692	3.240	20,4%
Resultado financiero Neto	-1.116	-620	
Impuesto sobre sociedades	2	-304	
Cash flow	1.578	2.316	46,8%
Ajustes y otros efectos no caja	-569	-415	
Cobro Venta de Activos	2.248	405	
Cash flow operativo bruto	3.257	2.306	-29,2%
Inversión operativa	-95	-92	
Cash flow discrecional	3.162	2.214	-30,0%
Dividendos	-579	-639	
Pagos a minoritarios	-120	-126	
Cash flow libre II	2.463	1.449	
Inversión expansión - orgánica	-811	-1.020	
Cash flow neto	1.652	430	

Balance (€ Mn)	2015	2016	Var
Activo			
Inmovilizaciones materiales	1.375	1.603	228
Inmovilizaciones inmateriales	16.208	20.903	4.695
Inmovilizaciones financieras	4.531	4.281	-250
Activos no corrientes	22.114	26.788	4.674
Deudores	1.039	1.436	397
Otros	364	383	19
Tesorería	2.222	2.529	307
Activos corrientes	3.625	4.348	723
Activos mantenidos para la venta	0	50	50
Total Activo	25.739	31.186	5.447
Pasivo			
Capital	2.830	2.971	141
Reservas y Minoritarios	2.520	3.929	1.410
Patrimonio neto	5.349	6.901	1.551
Préstamos y obligaciones	13.261	15.210	1.949
Otros acreedores	3.991	5.348	1.357
Pasivos no corrientes	17.253	20.558	3.305
Préstamos y obligaciones	1.515	1.695	181
Otras deudas	1.623	1.988	365
Pasivos corrientes	3.138	3.683	545
Pasivos mantenidos para la venta	0	44	44
Total Pasivo	25.739	31.186	5.447

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.

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 (€1.946Mn al cierre anual de diciembre 2016) coincide con el epígrafe "Resultado de las operaciones" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

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 (€3.240Mn al cierre anual de diciembre 2016) no se detallada explícitamente en los estados financieros intermedios resumidos consolidados, si bien este se obtendría de sumar al epígrafe "Resultado de las operaciones" (€1.946Mn al cierre anual de diciembre 2016) de la cuenta de resultados consolidada las partidas de "Dotación a la amortización del inmovilizado" (€1.295Mn al cierre anual de diciembre 2016), "Variación provisión por deterioro de activos" (€0Mn al cierre anual de diciembre 2016) y "Variación provisión de deudores no corrientes" (€0Mn al cierre anual de diciembre 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 (€16.906Mn al cierre anual de diciembre 2016) no considera las deudas con sociedades registradas por el método de la participación ni los intereses de préstamos y obligaciones ni otros pasivos.

Su definición coincide con lo indicado en la Nota 14 de las cuentas anuales consolidadas al cierre de 31 de diciembre 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 Nota 14 de las cuentas anuales consolidadas al cierre de 31 de diciembre de 2016, siendo su valor al citado cierre de €14.377Mn.

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.

Su valor no se detallada explícitamente en las cuentas anuales consolidadas al cierre de 31 de diciembre de 2016.

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.

Su valor no se detallada explícitamente en las cuentas anuales consolidadas al cierre de 31 de diciembre de 2016.

FLUJO DE CAJA (CASHFLOW) DISCRECIONAL:

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

La conciliación del flujo de caja discrecional (€2.214Mn al cierre de diciembre 2016) con la partida "Flujo neto de efectivo de actividades de explotación" del estado de flujos de efectivo consolidado incluido en las cuentas anuales consolidadas de 31 de diciembre de 2016 (€2.032Mn), se debe, principalmente, a la consideración en el primero de la variación del circulante (-€13Mn a diciembre 2016) y la entrada de socios minoritarios en el negocio de Abertis en Chile (-€405Mn) y a la no inclusión en el segundo de las aplicaciones de las provisiones CINIIF 12 (€187Mn) ni las inversiones operativas (€92Mn).

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

Anexo III: Resumen hechos relevantes

Octubre 2016

OHL Emisiones, S.A.U, filial 100% de OHL, informó que vendió 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 mantenía 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 permitió reducir el coste medio de la deuda del Grupo.

Noviembre 2016

Abertis informó que había fijado los términos económicos de una emisión de obligaciones para inversores cualificados por un importe de 500 millones de euros (las "Nuevas Obligaciones") bajo su Programa de Emisión de Renta Fija registrado en la CNMV. La fecha de vencimiento de las Nuevas Obligaciones es el 27 de febrero de 2027 y devengarán un cupón del 1,000% anual.

Abertis puso en conocimiento la aceptación de la compra de Obligaciones por un importe nominal conjunto de 435 millones de euros de conformidad con los términos y condiciones de la Oferta de Recompra; (ii) la aceptación de la compra de Obligaciones correspondientes a la Emisión Octubre 2012 por un importe nominal agregado de 385,9 millones de euros y correspondientes a la Emisión Marzo 2005 y Diciembre 2011 por un importe nominal agregado de 49,1 millones de euros; (iii) la aceptación de todas las Ofertas de Venta (Offers to Sell) en relación con la Emisión Octubre 2012 que hayan sido válidamente enviadas hasta la Hora Límite; y (iv) la aceptación de todas las Ofertas de Venta en relación con la Emisión Marzo 2005 y Diciembre 2011 que hubieran sido válidamente enviadas hasta la Hora Límite.

Diciembre 2016

Abertis informó que había alcanzado un acuerdo con Macquarie SBI Infrastructure Investments y con SBI Macquarie Infrastructure Trust para la adquisición de una participación de control en dos concesiones de autopistas en La India, correspondientes al 74% en Jadcherla Expressways Private Limited ("JEPL") y al 100% en Trichy Tollway Private Limited ("TTPL") por un importe de €128Mn. El cierre del acuerdo está sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones, incluyendo la aprobación de los prestamistas de las compañías.

Hechos posteriores al cierre

Abertis comunicó que había decidido ejercer su derecho de adquisición preferente de la participación que Caisse des Dépôts et Consignations' (CDC) tiene en Holding d'Infrastructures de Transports (HIT), que controla el 100% de Sanef. El acuerdo, que valora el equity de HIT en €4.666Mn, ha permitido a Abertis

Anexo III: Resumen hechos relevantes

incrementar su participación en HIT hasta el 63,07%, 10,52 p.p. por encima de su actual participación del 52,55%, una vez considerado el pacto de accionistas. Teniendo en cuenta lo anterior, la salida de caja para Abertis ha sido de €491Mn.

OHL Emisiones, S.A.U. filial 100% de OHL, ha vendido 24.759.486 acciones de Abertis representativas del 2,5% de su capital social, a un precio de 13,59 euros por acción igual al precio de cotización de Abertis de cierre.



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.