



# Resultados 1T 2017

26 de abril 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

	1T 17	Var	Acumulado a 17/04/17
<b>IMD Total</b>			
IMD España	16.709	-0,2%	+6,0%
IMD Francia	21.526	-0,1%	+1,4%
IMD Italia	58.078	+3,0%	+3,7%
IMD Chile	29.413	+5,6%	+6,4%
IMD Brasil	18.561	+0,5%	+1,1%
IMD Puerto Rico	66.549	+0,8%	-0,9%
IMD Argentina	81.407	-2,0%	-3,1%
<b>€ Mn</b>	<b>1T 17</b>	<b>Var</b>	<b>L-f-L</b>
<b>Ingresos</b>	<b>1.281</b>	<b>+18,3%</b>	<b>+4,6%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>807</b>	<b>+13,0%</b>	<b>+6,6%</b>
<b>EBIT</b>	<b>438</b>	<b>+5,6%</b>	<b>+8,7%</b>
<b>Beneficio neto</b>	<b>130</b>	<b>-66,3%</b>	<b>+13%</b>
<b>Deuda neta (*)</b>	<b>14.994</b>	<b>+4,3%</b>	
<b>Cash flow discrecional</b>	<b>575</b>	<b>+21,5%</b>	<b>+14,8%</b>
<b>Cash flow neto</b>	<b>385</b>	<b>+11,3%</b>	

Abertis ha comenzado el año con resultados sólidos y mostrando un continuo esfuerzo inversor.

Durante este periodo, Abertis ha **invertido cerca de €1.300Mn en proyectos de M&A y capex de expansión**, que representan ya casi la mitad de lo que la compañía invirtió en 2016.

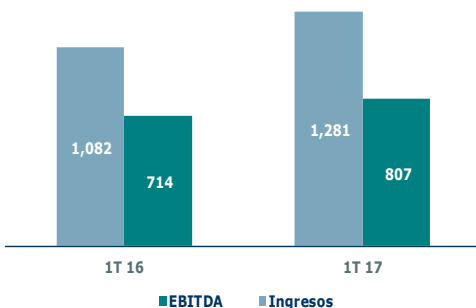
De este importe, alrededor de €200Mn se invirtieron en la mejora de la red de infraestructuras de autopistas, especialmente en Brasil, donde dichos proyectos están generando subidas de tarifas y aumentarán la capacidad de los activos. Asimismo, más de €1.000Mn se destinaron a adquisiciones.

En **Francia**, la compañía ha reforzado su posición a través de la adquisición de participaciones de accionistas minoritarios por un importe de €942Mn en el primer trimestre, reforzando así la cartera de activos en un país estable y estratégico que ofrece oportunidades adicionales, aumenta la duración media de la compañía y da acceso a un mayor flujo de dividendos. Siguiendo el mismo razonamiento, durante febrero, la compañía llegó a un acuerdo para adquirir una participación adicional en **A4 Holding en Italia**.

Además, 2017 marca la **entrada de Abertis en Asia**, con la adquisición de dos autopistas en la India, que permiten a la empresa desarrollar un conocimiento local para posteriormente analizar oportunidades en un mercado dinámico con alto potencial de crecimiento, sólidos fundamentos macroeconómicos y significativa expansión demográfica.

En resumen, Abertis ya ha **reemplazado con éxito todo el EBITDA proporcional** de las concesiones que expiran; de este modo, demuestra su capacidad de construir un negocio perpetuo y en continuo crecimiento.

**Total Ingresos y EBITDA (€Mn)**



**Ingresos comparables +4,6%**

**EBITDA comparable +6,6%**

**Beneficio neto comparable +13%**

## Resumen ejecutivo



Autopistas - Chile

A **nivel operativo**, el primer trimestre de 2017 se ha visto impactado por la Semana Santa (que cayó en marzo durante 2016, mientras que este año lo hizo en abril). Si se excluye este efecto del calendario, la IMD del primer trimestre supera las expectativas de la compañía en la mayoría de sus mercados.

El aumento de tarifas, la contribución de Italia al perímetro de consolidación y una apreciación fuerte de las divisas brasileña y chilena contribuyeron a mitigar los efectos del calendario debidos a la Semana Santa y al año bisiesto, e hicieron subir los **ingresos** un 18,3% (+4,6% en términos comparables) hasta los **€1.281Mn**. El **EBITDA** aumentó un 13% (+6,6% en términos comparables) hasta los **€807Mn**, gracias a las iniciativas de eficiencias, con una **expansión del margen comparable** consolidado de 120pbs hasta el 66,3%.

El **beneficio neto** del periodo alcanzó los **€130Mn**, +13% en términos orgánicos, mientras que el **flujo de caja discrecional** del periodo (después de impuestos, intereses y capex operativo) aumentó un 21.5% hasta los **€575Mn**.

La **deuda neta ascendió a €14.994Mn**, reflejando la adquisición de minoritarios en Francia, la consolidación de los activos indios y la devolución de impuestos (+€321Mn) por las plusvalías de la venta de Cellnex. El **coste medio de la deuda** se mantuvo en **4,5%**.

**Atractiva remuneración al accionista:** El 24 de abril, Abertis distribuyó un dividendo bruto de €0,37/acción, ofreciendo por primera vez a sus accionistas la posibilidad de elegir entre cobrar en efectivo o acciones de la compañía precedentes de la autocarreta con un descuento del 3%. Además, Abertis anunció que cancelará la ampliación de capital liberada anual, sin que ello suponga ningún cambio en el compromiso adquirido por la empresa de aumentar la remuneración total al accionista del 10% en 2017.

## Efectos extraordinarios

### Nuevo perímetro



Para obtener una mejor comparativa, es importante mencionar que los resultados del primer trimestre de 2017 incorporan un nuevo perímetro como consecuencia de la adquisición del A4 Holding en septiembre de 2016, que aporta €105Mn en ingresos y €43Mn en EBITDA en el periodo. Además es importante mencionar:

- La revalorización del valor contable de Autopista Central, tras la adquisición de una participación mayoritaria que generó un impacto bruto positivo de €293Mn en los resultados financieros 1T 2016;
- La adquisición de las participaciones de minoritarios en HIT, que añadieron €10Mn a los ingresos netos del primer trimestre de 2017;
- La adquisición de las participaciones de control de Jadcherla Expressways Private Limited (JEPL) y Trichy Tollway Private Limited (TTPL) en India. Los activos se han consolidado totalmente desde marzo de 2017, y aportan ~€2Mn en ingresos y ~€1Mn en EBITDA.

### FX

	Tipo de Cambio Medio		Impacto en Resultados	
	42795	Var. %	Ingresos	EBITDA
€/BRL	3,35	22,1%	49	26
€/CLP	697,92	9,7%	12	10
€/ARS	16,69	-4,9%	-2	-1
€/USD	1,06	3,4%	1	1
Otros	nm	nm	-1	-1

La apreciación de las divisas en relación con el euro en los países en los que opera la compañía ha impactado sobre las cifras del primer trimestre de 2017. El cambio medio entre periodos aumentó un 22,1% para el real brasileño, un 9,7% para el peso chileno, mientras que el peso argentino cayó 4,9%. Debido a esto, los ingresos y el EBITDA consolidados del grupo aumentaron en €60Mn y €35Mn respectivamente.

### Efectos del calendario

Las cifras de tráfico del primer trimestre se ven afectadas por los efectos del calendario. Esto es debido a que la festividad de Semana Santa tuvo lugar durante marzo en 2016, mientras que en 2017 ha sido en abril. Para obtener una mejor comparativa, se muestra la IMD acumulada hasta el 17 de abril de 2017. El impacto total del trimestre sobre los ingresos debido a los eventos del calendario suman €20Mn, incluyendo el efecto del año bisiesto.

### Base comparable



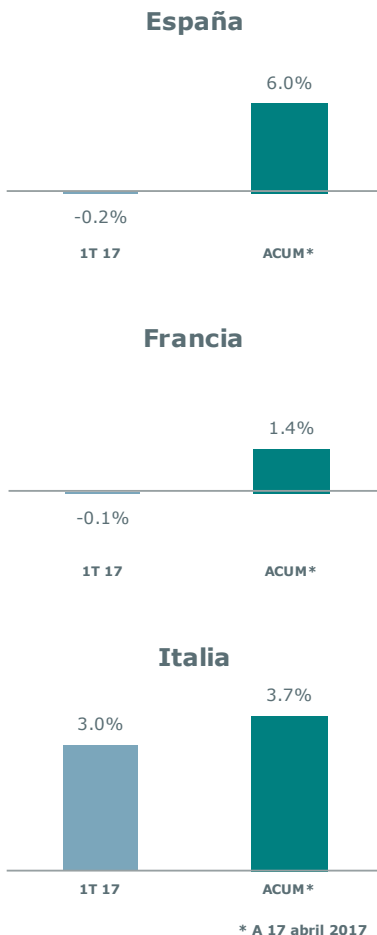
Por último, para una mejor comparación entre períodos, es importante mencionar el fin de la bonificación del IBI a Acesa e Invicat desde enero de 2017 por un total de €15Mn al año, que ya está completamente incluido en el trimestre, conforme a la aplicación de la norma IFRIC 21.

En resumen, esto explica la caída en los ingresos netos de Abertis, que muestra un crecimiento del 13% sobre una base comparable.

## Actividad

	Autopistas		1T 17			Acumulado a 17/04/17		
	KMS	IMD Total	Var	Var VL	Var VP	Var	Var VL	Var VP
Total España	1.559	16.709	-0,2%	-1,9%	+8,2%	+6,0%	+5,9%	+6,3%
Total Francia	1.761	21.526	-0,1%	-1,5%	+6,0%	+1,4%	+0,9%	+4,1%
Total Italia	236	58.078	+3,0%	+1,9%	+8,3%	+3,7%	+3,2%	+6,1%
Total Chile	771	29.413	+5,6%	+5,9%	+3,4%	+6,4%	+7,2%	+2,2%
Total Brasil	3.250	18.561	+0,5%	+0,3%	+0,9%	+1,1%	+1,7%	-0,3%
Total Puerto Rico	90	66.549	+0,8%	+1,4%	-12,1%	-0,9%	-0,3%	-14,9%
Total Argentina	175	81.407	-2,0%	-2,1%	-1,1%	-3,1%	-3,3%	-3,1%

### IMD por país



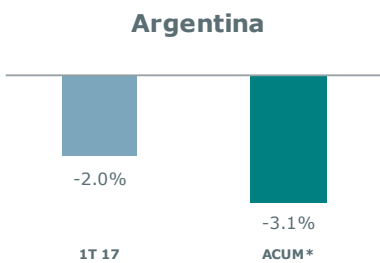
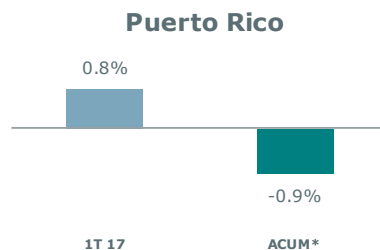
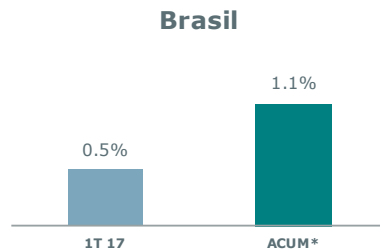
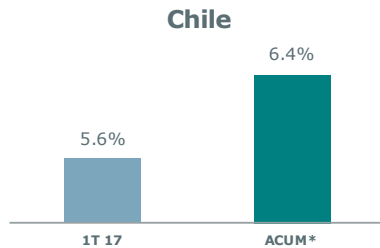
La intensidad media diaria (**IMD**) **acumulada del año**, hasta 17 de abril de 2017, mostró, en la mayoría de los mercados donde la compañía opera, **un crecimiento por encima de las expectativas**. Con respecto al primer trimestre de 2017, los resultados se vieron impactados por los **efectos del calendario** (Semana Santa en abril de 2017, mientras que en 2016 tuvo lugar en marzo).

En **España y Francia**, el tráfico mostró un **crecimiento acumulado** del **6,0%** y del **1,4%** respectivamente, en base a un entorno económico positivo y estable, tal y como se aprecia en la mejora tanto de los volúmenes de tráfico de vehículos ligeros como pesados. Las cifras del trimestre muestran un ligero descenso de la IMD del 0,2% en España y del 0,1% en Francia, debido al impacto de la fecha de celebración de la Semana Santa.

A4 Holding en **Italia** comenzó el año con un **aumento del 3%** en su IMD (+3,7% acumulado a 17 de abril), principalmente debido al crecimiento de la IMD de vehículos pesados (+8,3%). Es importante resaltar que mientras que la autopista A4 creció un 2,5% durante el periodo, la A31 registró una expansión del 7,5% 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



\* A 17 abril 2017

La IMD en **Chile creció un 5,6%** en el periodo (+6,4% acumulado a 17 de abril), impulsada por la evolución del tráfico de vehículos ligeros (+5,9%), 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).

La IMD en Brasil mostró cifras positivas por primera vez a pesar del desorden político y económico del país, con un **crecimiento del 0,5%** (+1,1% acumulado a 17 de abril). El tráfico de vehículos pesados creció un 0,9%, mientras que el de ligeros avanzó un 0,3%. Aunque todavía es pronto para asegurarlo, esta tendencia a la reversión en los volúmenes de tráfico podría ser un indicador previo de un punto de inflexión en la desaceleración económica que beneficiaría la cartera brasileña de activos en el corto plazo.

En cuanto a **Puerto Rico**, el tráfico creció un **0,8%** a pesar del entorno económico de la isla y, en **Argentina**, la IMD **decreció un 2,0%**, viéndose impactada por los recientes aumentos extraordinarios en las tarifas (+37,6% acumulado en comparación con 2016).

## Cuenta de resultados

€ Mn	1T 17	Var	L-f-L
<b>INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.281</b>	<b>18,3%</b>	<b>4,6%</b>
Gastos de explotación	-474	28,7%	
<b>EBITDA</b>	<b>807</b>	<b>13,0%</b>	<b>6,6%</b>
Dotación amortización	-262		
Amortización activos revalorizados (PPA)	-107		
<b>EBIT</b>	<b>438</b>	<b>5,6%</b>	<b>8,7%</b>
Otros financieros	-19		
Coste financiero deuda	-174		
Resultado p.equivalencia	5		
<b>R. ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>251</b>		
Impuesto sobre sociedades	-74		
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>177</b>		
Actividades interrumpidas	1		
Intereses de los minoritarios	-48		
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>130</b>	<b>-66,3%</b>	<b>13%</b>

Los **ingresos** del primer trimestre de 2017 alcanzaron los **€1.281Mn**, un **18,3% más**, gracias al incremento de tarifas (en muchos casos por encima de la inflación debido a compensaciones), una evolución positiva general del tráfico a pesar de los efectos del calendario, la apreciación de divisas en Brasil y Chile y un nuevo perímetro que incluye A4 Holding en Italia y un mes de operaciones en India. En **términos comparables**, los ingresos **crecieron un 4,6%**.

Los **gastos operativos** crecieron un **28,7%**, como resultado de los cambios en el perímetro (+€63Mn de Italia e India), el cambio de divisa (+€24Mn) y la extinción de ciertos beneficios fiscales en Acesa e Invicat en enero de 2017 que suponen un extra de €15Mn en los gastos de este año, que se registran en su totalidad en el primer trimestre de 2017. **Sobre una base comparable, los gastos se redujeron un 1,9%**, especialmente debido a iniciativas de eficiencia.

El total de **EBITDA** fue de **€807Mn**, con un **crecimiento del 13%**. Sobre una base comparable, el EBITDA, ajustado por los efectos de divisa, perímetro y calendario (Semana Santa y año bisiesto durante 2016) y el impacto del fin de beneficios fiscales en España, mostró una **mejora del 6,6%**, con una **mejora del margen de 120pbs hasta el 66,3%**. Con respecto al **EBIT**, la compañía obtuvo un **aumento del 5,6%** hasta los **€438Mn**, un **8,7%** sobre una base comparable.

El **coste financiero** asociado a la deuda de la compañía ascendió a **€174Mn**, una **reducción del 5,7%**, incluso después de tener en cuenta el aumento de la deuda bruta de la compañía, que incorporó todas las transacciones corporativas del año y los impactos del cambio de divisa. El **coste financiero de la deuda** se mantuvo en **un 4,5%**, desde el 4,8% anterior, gracias a los programas de *liability management*. Otros **resultados financieros se mantuvieron en -€19Mn**, y la variación con respecto al primer trimestre de 2016 es debida a la revalorización del valor contable de Autopista Central que generó un impacto bruto positivo de €293Mn en ese trimestre.

El **resultado por puesta en equivalencia** registró un total de €5Mn. La reducción en relación al año anterior es principalmente debida a un cambio en el tipo impositivo en Italia que impactó los resultados de Cellnex durante 2016.



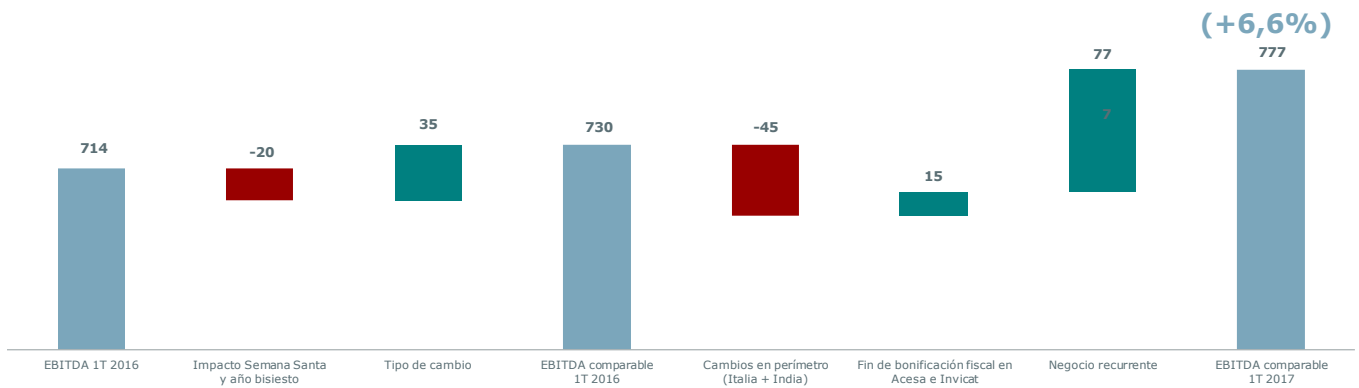
## Cuenta de resultados

El **impuesto de sociedades** del período ascendió a €74Mn. Desde 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%. En Chile aumentó 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 €48Mn en el primer trimestre de 2017. Estos corresponden principalmente a los socios de la compañía en HIT, Arteris, Hispasat, A4 Holding y Chile. La compra de participaciones minoritarias en HIT redujo este apartado en ~€10Mn en el trimestre.

El **beneficio neto** alcanzó los **€130Mn**, un **aumento del 13% en términos comparables** cuando se ve ajustado por el impacto positivo del año anterior en los resultados financieros por la revalorización de Autopista Central y la adquisición de minoritarios durante 2017.

### EBITDA (€Mn)



Autopistas - España

# Cuenta de resultados

## Autopistas

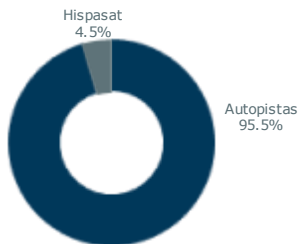


€ Mn	Var		Var		Var		Var		Var		Var		Var			
<b>Total Ingresos</b>	279	-0,1%	375	0,7%	105	nm	136	17,4%	220	41,3%	34	5,7%	53	23,6%	21	-5,6%
Gastos de explotación	-84		-13		-62		-28		-04		-10		-37		-19	
<b>EBITDA</b>	195	-5,8%	262	0,8%	43	nm	107	18,9%	117	53,4%	23	5,9%	17	7,7%	2	16,0%
% <i>margen</i>	70%		70%		41%		79%		53%		70%		31%		11%	
Dotación amortización	-65		-65		-27		-22		-53		-7		-2		-1	
<b>EBIT</b>	131		197		16		85		63		16		14		1	
% <i>margen</i>	47%		53%		15%		63%		29%		48%		27%		6%	
Amortización activos revalorizados	-14		-20		-9		-34		-21		0		0		-1	
<b>EBIT (2)</b>	116	-9,1%	177	0,9%	7	nm	51	23,8%	42	61,9%	16	11,2%	14	7,5%	0	nm
% <i>margen</i>	42%		47%		7%		38%		19%		48%		27%		1%	

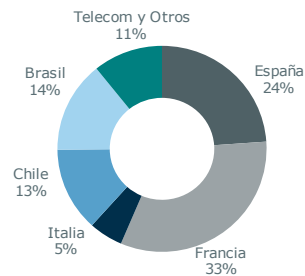
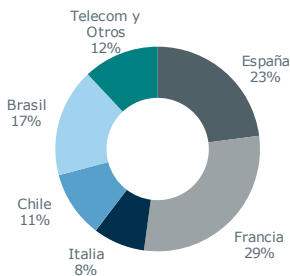
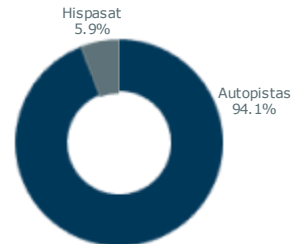


€ Mn	Var		Var		Var		Var	
<b>Total Ingresos</b>	1.223	19,8%	57	0,4%	1	nm	1.281	18,3%
Gastos de explotación	-456		-10		-8		-474	
<b>EBITDA</b>	766	13,9%	47	3,3%	-7		807	13,0%
% <i>margen</i>	63%		83%		nm		63%	
Dotación amortización	-243		-8		-1		-262	
<b>EBIT</b>	524		29		-8		545	
% <i>margen</i>	43%		51%		nm		43%	
Amortización activos revalorizados	-100		-7		0		-107	
<b>EBIT (2)</b>	424	6,1%	22	7,4%	-8	nm	438	5,6%
% <i>margen</i>	35%		38%		nm		34%	

### Ingresos



### EBITDA



## Autopistas España

	1T 17	Var
<b>IMD</b>	<b>16.709</b>	<b>-0,2%</b>
<b>€Mn</b>		
<b>Total Ingresos</b>	279	-0,1%
Gastos de explotación	-84	
<b>EBITDA</b>	<b>195</b>	<b>-5,8%</b>
% margen	70,0%	
Dotación amortización	-65	
<b>EBIT</b>	<b>131</b>	
Amortización activos revalorizados	-14	
<b>EBIT (2)</b>	<b>116</b>	<b>-9,1%</b>
Inversión operativa	0	
Inversión expansión - orgánica	2	

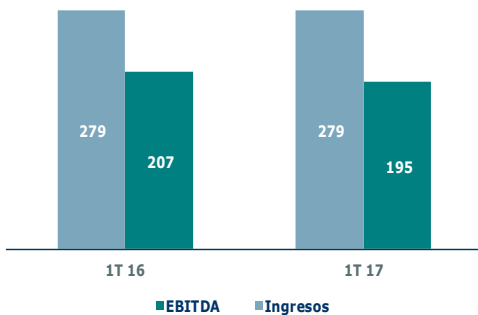
Los **ingresos** en **Autopistas** España alcanzaron los **€279Mn** durante el primer trimestre de 2017, un crecimiento plano debido al 0,2% de descenso en el tráfico (influido por el efecto calendario de las vacaciones de Semana Santa), el ser 2016 año bisiesto y la reducción del 0,2% de las tarifas medias consolidadas vinculadas a la inflación. Los ingresos **comparables** mostraron un **crecimiento del 4,6%**.

Los **gastos operativos** se vieron impactados por el reconocimiento total, durante el primer trimestre de 2017, de una cantidad anual total de €15Mn imputable al fin de los beneficios fiscales en Acesa e Inviat. Si se elimina este impacto, el **total** de los **gastos se redujo** en un **2,8%**, como parte del programa de eficiencias que se está llevando a cabo.

Como resultado, el **EBITDA** alcanzó los **€195Mn**, una reducción del 5,8%. Sobre una base comparable, **creció un 7,4%** con una **expansión del margen de 190 pbs**.

El **EBIT** alcanzó los **€116Mn** y la reducción respecto al mismo trimestre de 2016 debe explicarse por los efectos mencionados anteriormente, puesto que la depreciación y amortización de los activos revalorizados se mantiene igual. El **EBIT comparable creció 21,6%** en el período.

**Total Ingresos y EBITDA (€Mn)**



## Autopistas España

	acesa		invicat		aumar		aucat		avasa	
	1T 17	Var	1T 17	Var	1T 17	Var	1T 17	Var	1T 17	Var
IMD	21855	-12%	47.017	4,6%	12.694	-0,5%	20.764	3,9%	10.263	-2,7%
%VP	27%	2,2	4%	0,2	17%	1,4	8%	0,6	13%	1,5
%ETC	87%	1,3	88%	2,1	73%	1,8	90%	1,0	87%	2,2
<b>Total Ingresos</b>	<b>103</b>	<b>-1,2%</b>	<b>27</b>	<b>6,7%</b>	<b>57</b>	<b>-0,8%</b>	<b>20</b>	<b>3,0%</b>	<b>30</b>	<b>-2,3%</b>
Gastos de explotación	-31		-7		-19		-6		-9	
<b>EBITDA</b>	<b>72</b>	<b>-13,1%</b>	<b>20</b>	<b>-3,8%</b>	<b>38</b>	<b>-1,5%</b>	<b>14</b>	<b>5,2%</b>	<b>21</b>	<b>3,6%</b>
%margen	69,8%	-9,6	72,9%	-8,0	66,5%	-0,5	71,3%	1,5	69,1%	4,0
Dotación amortización	-18		-7		-16		-3		-8	
<b>EBIT</b>	<b>54</b>	<b>-16,3%</b>	<b>13</b>	<b>-7,6%</b>	<b>22</b>	<b>-2,1%</b>	<b>11</b>	<b>6,8%</b>	<b>12</b>	<b>7,9%</b>
%margen	52,0%	-9,3	48,3%	-7,5	37,9%	-0,5	54,1%	1,9	41,3%	3,9
Amortización activos revalorizados	0		0		0		0		-13	
<b>EBIT (2)</b>	<b>54</b>	<b>-16,3%</b>	<b>13</b>	<b>-7,6%</b>	<b>22</b>	<b>-2,1%</b>	<b>11</b>	<b>6,8%</b>	<b>0</b>	<b>-84,7%</b>
%margen	52,0%	-9,3	48,3%	-7,5	37,9%	-0,5	54,1%	1,9	-0,5%	3,0

	iberpistas		castellana		tunels		Total España	
	1T 17	Var	1T 17	Var	1T 17	Var	1T 17	Var
IMD	18.869	-3,5%	6.468	15%	16.422	7,4%	16.709	-0,2%
%VP	15%	1,5	8%	0,6	2%	0,0	18%	1,4
%ETC	75%	3,3	73%	2,9	93%	1,0	85%	1,8
<b>Total Ingresos</b>	<b>24</b>	<b>-2,4%</b>			<b>16</b>	<b>5,3%</b>	<b>279</b>	<b>-0,1%</b>
Gastos de explotación	-7				-3		-84	
<b>EBITDA</b>	<b>17</b>	<b>1,2%</b>			<b>12</b>	<b>6,0%</b>	<b>195</b>	<b>-5,8%</b>
%margen	71,8%	2,5			78,7%	0,5	70,0%	-4,2
Dotación amortización	-7				-4		-65	
<b>EBIT</b>	<b>11</b>	<b>2,5%</b>			<b>9</b>	<b>8,2%</b>	<b>131</b>	<b>-8,2%</b>
%margen	43,8%	2,1			54,1%	1,4	46,8%	
Amortización activos revalorizados	0				-2		-14	
<b>EBIT (2)</b>	<b>11</b>	<b>2,5%</b>			<b>7</b>	<b>10,4%</b>	<b>116</b>	<b>-9,1%</b>
%margen	43,8%	2,1			43,5%	2,0	41,7%	

Los resultados de Castellana están incluidos en los resultados de Iberpistas



## Autopistas Francia

	1T 17	Var
IMD	21526	-0,1%
<b>€Mn</b>		
Total Ingresos	375	0,7%
Gastos de explotación	-13	
<b>EBITDA</b>	262	0,8%
% margen	69,8%	
Dotación amortización	-65	
<b>EBIT</b>	197	
Amortización activos revalorizados	-20	
<b>EBIT (2)</b>	177	0,9%
Inversión operativa	2	
Inversión expansión - orgánica	3	

Los **ingresos** en Francia **crecieron un 0,7% (+1,5% en base comparable)** hasta los **€375Mn** gracias a un aumento medio de tarifas del 0,7%, que compensa la actividad plana del tráfico debido a los efectos del calendario.

Los **gastos de explotación** se mantuvieron iguales, gracias a iniciativas tales como la automatización de las operaciones de pago de peajes, que redujeron la plantilla y los gastos de personal.

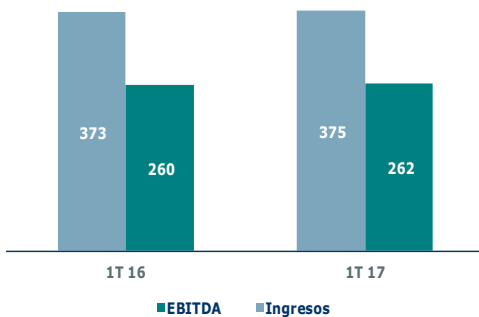
Como consecuencia de lo anterior, el **EBITDA aumentó un 0,8%** hasta los **€262Mn** o **3% en base comparable** (ajustando los efectos producidos por el calendario) **con una expansión del margen de 120pbs hasta el 69,8%**.

Como las depreciaciones y amortizaciones estuvieron en línea con las del mismo periodo del año anterior, el **EBIT creció un 0,9% (+2,4% comparable)** hasta alcanzar los **€177Mn**.

Desde el inicio del año, **Abertis** ha estado **reforzando su posición en Francia**, aumentando su participación en Holding d'Infrastructures de Transports (HIT), que controla el 100% de Sanef. Mediante la adquisición a accionistas minoritarios, Abertis ha aumentado su participación en HIT desde el 52,55% (final de 2016) hasta alcanzar el 100%. Por ello, dado que HIT está ya totalmente consolidada en las cuentas de Abertis, el impacto principal en la cuenta de resultados se generará en la línea de Beneficio neto, como consecuencia de menores minoritarios, y supondrá ~€100Mn en 2017 (€10Mn en el primer trimestre de 2017). Estas adquisiciones demuestran la capacidad de la compañía para crecer con disciplina financiera dentro de la base de activos existente, aumenta la duración media de la vida de la cartera de la compañía y le da acceso a un mayor flujo de dividendos provenientes de Francia.

Además, en enero de 2017, Abertis alcanzó un acuerdo con el gobierno francés para realizar mejoras en sus 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.

**Total Ingresos y EBITDA (€Mn)**



## Autopistas Francia

	Sanef		SAPN		Otros		Total Francia	
	1T 17	Var	1T 17	Var	1T 17	Var	1T 17	Var
IMD	21284	-0,2%	25.667	0,2%			21526	-0,1%
%VP	21%		13%				19%	1,1
%ETC	98%		93%				96%	2,2
<b>Total Ingresos</b>	<b>273</b>	<b>0,9%</b>	<b>90</b>	<b>0,1%</b>	<b>12</b>	<b>-0,6%</b>	<b>375</b>	<b>0,7%</b>
Gastos de explotación	-79		-25		-9		-113	
<b>EBITDA</b>	<b>194</b>	<b>1,3%</b>	<b>65</b>	<b>0,3%</b>	<b>2</b>	<b>-19,3%</b>	<b>262</b>	<b>0,8%</b>
<i>%margen</i>	71,1%	0,3	72,3%	0,1	19,8%	-4,6	69,8%	0,1
Dotación amortización	-44		-20		-1		-65	
<b>EBIT</b>	<b>150</b>	<b>2,1%</b>	<b>46</b>	<b>-1,6%</b>	<b>1</b>	<b>-34,1%</b>	<b>197</b>	<b>0,9%</b>
<i>%margen</i>	54,9%	0,6	50,5%	-0,9	12,0%	-6,1	52,5%	
Amortización activos revalorizados	-17		-3		0		-20	
<b>EBIT (2)</b>	<b>133</b>	<b>2,4%</b>	<b>43</b>	<b>-1,7%</b>	<b>1</b>	<b>-34,1%</b>	<b>177</b>	<b>0,9%</b>
<i>%margen</i>	48,6%	0,7	47,3%	-0,8	12,0%	-6,1	47,1%	

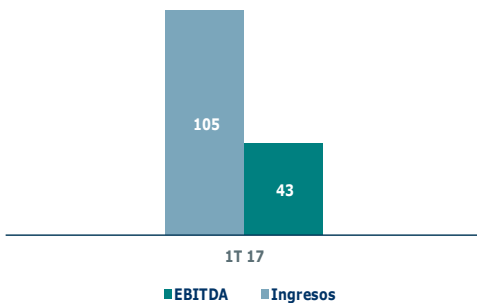
## Autopistas Italia

	1T 17	Var
<b>IMD</b>	58.078	3,0%
<b>€Mn</b>		
Total Ingresos	105	nm
Gastos de explotación	-62	
<b>EBITDA</b>	43	nm
% margen	41,1%	
Dotación amortización	-27	
<b>EBIT</b>	16	
Amortización activos revalorizados	-9	
<b>EBIT (2)</b>	7	nm
Inversión operativa	0	
<b>Inversión expansión - orgánica</b>	6	

En el primer trimestre de 2017, **A4 Holding** generó **€105Mn** de ingresos de los cuales cerca del 75% se han generado en el negocio de autopistas – Autopista A4 “La Serenissima” (146 km) desde Brescia a Padua y la autopista A31 (89 km), Vicenza-Piovene-Rocchette y el tramo Valdastico Sud. Estos resultados se vieron respaldados por una mejora del tráfico del 3% y el aumento de 1,6% en las tarifas.

El **EBITDA** se situó en **€43Mn** (~86% procedentes de la gestión de las autopistas), con un margen de 41,1%. Es importante mencionar que los márgenes consolidados incorporan otros activos no relacionados con la gestión de autopistas con márgenes más bajos. Abertis tiene 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.

**Total Ingresos y EBITDA (€Mn)**



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.

## Autopistas Italia

	Total Italia	
	1T 17	Var
IMD	58.078	3,0%
% VP	19%	0,9
%ETC	82%	1,3
<b>Total Ingresos</b>	<b>105</b>	<b>nm</b>
Gastos de explotación	-62	
<b>EBITDA</b>	<b>43</b>	<b>nm</b>
<i>%margen</i>	41,1%	nm
Dotación amortización	-27	
<b>EBIT</b>	<b>16</b>	<b>nm</b>
<i>%margen</i>	15,3%	
Amortización activos revalorizados	-9	
<b>EBIT (2)</b>	<b>7</b>	<b>nm</b>
<i>%margen</i>	7,0%	



## Autopistas Chile

	1T 17	Var
<b>IMD</b>	29.413	5,6%
<b>€Mn</b>		
<b>Total Ingresos</b>	136	17,4%
Gastos de explotación	-28	
<b>EBITDA</b>	107	18,9%
%margin	79,0%	
Dotación amortización	-22	
<b>EBIT</b>	85	
Amortización activos revalorizados	-34	
<b>EBIT (2)</b>	51	23,8%
Inversión operativa	1	
<b>Inversión expansión - orgánica</b>	6	

Los **ingresos** alcanzaron **€136Mn**, una **subida del 17,4%** como consecuencia de un sólido crecimiento del tráfico (+5,6%), los aumentos de tarifas (+4,7%) y la apreciación del peso chileno (+9,7%). Todos los activos chilenos consiguieron un crecimiento de dos dígitos en ingresos durante el primer trimestre del año. Los ingresos **comparables** crecieron un **10,2%**.

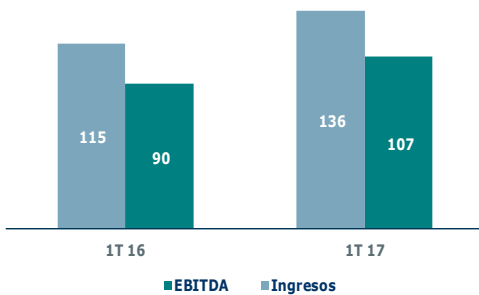
La integración de Autopista Central con el resto de la cartera chilena y la puesta en marcha del programa de eficiencias comienzan a mostrar una disminución de los gastos operativos en términos comparables, beneficiando así los márgenes.

El **EBITDA** del periodo alcanzó los **€107Mn, 18,9% más**, con Autopista Central propiciando un fuerte aumento del EBITDA del 21,4%. El EBITDA **comparable** creció un 11% con 60pbs de expansión del margen hasta el 79,1%.

El **EBIT** ascendió a **€51Mn** con una mejora del **23,8%** y, en términos comparables, mostró un crecimiento del 21%.

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	
	1T 17	Var	1T 17	Var	1T 17	Var	1T 17	Var
IMD	40.599	6,0%	9.320	5,2%	20.262	8,4%	46.918	5,6%
%VP	12%	0,2	27%	-1,8	10%	-0,2	10%	-0,4
%ETC	13%	1,2	0%	0,0	48%	32,9	15%	1,5
<b>Total Ingresos</b>	<b>33</b>	<b>19,7%</b>	<b>11</b>	<b>11,6%</b>	<b>9</b>	<b>14,8%</b>	<b>15</b>	<b>11,0%</b>
Gastos de explotación	-6		-3		-3		-4	
<b>EBITDA</b>	<b>27</b>	<b>21,5%</b>	<b>8</b>	<b>19,8%</b>	<b>7</b>	<b>3,4%</b>	<b>11</b>	<b>-1,3%</b>
%margen	82,4%	1,2	72,8%	4,9	72,5%	-7,9	72,8%	-9,1
Dotación amortización	-6		-1		-1		-2	
<b>EBIT</b>	<b>21</b>	<b>11,8%</b>	<b>7</b>	<b>20,8%</b>	<b>6</b>	<b>1,4%</b>	<b>9</b>	<b>-3,5%</b>
%margen	63,5%	-4,5	63,6%	4,8	62,1%	-8,1	61,8%	-9,3
Amortización activos revalorizados	-2		0		-2		-2	
<b>EBIT (2)</b>	<b>19</b>	<b>20,2%</b>	<b>7</b>	<b>20,8%</b>	<b>4</b>	<b>-1,2%</b>	<b>7</b>	<b>-6,9%</b>
%margen	56,9%	0,2	63,6%	4,8	43,9%	-7,1	49,3%	-9,5

	Los Andes		Autopista Central		Total Chile	
	1T 17	Var	1T 17	Var	1T 17	Var
IMD	10.055	4,0%	87.876	4,3%	29.413	5,6%
%VP	19%	4,5	14%	-0,7	14%	-0,3
%ETC	0%	0,0	100%	0,0	85%	2,3
<b>Total Ingresos</b>	<b>6</b>	<b>17,3%</b>	<b>62</b>	<b>19,3%</b>	<b>136</b>	<b>17,4%</b>
Gastos de explotación	-3		-11		-28	
<b>EBITDA</b>	<b>3</b>	<b>-0,4%</b>	<b>50</b>	<b>21,4%</b>	<b>107</b>	<b>18,9%</b>
%margen	55,5%	-9,9	81,6%	1,4	79,0%	1,0
Dotación amortización	-2		-9		-22	
<b>EBIT</b>	<b>2</b>	<b>-11,0%</b>	<b>41</b>	<b>18,9%</b>	<b>85</b>	<b>15,1%</b>
%margen	27,5%	-8,8	66,2%	-0,3	62,6%	
Amortización activos revalorizados	0		-28		-34	
<b>EBIT (2)</b>	<b>1</b>	<b>-9,8%</b>	<b>13</b>	<b>52,3%</b>	<b>51</b>	<b>23,8%</b>
%margen	22,2%	-6,7	21,4%	4,6	37,7%	

## Autopistas Brasil

	1T 17	Var
<b>IMD</b>	<b>18.561</b>	<b>0,5%</b>
<b>€Mn</b>		
Total Ingresos	220	41,3%
Gastos de explotación	-104	
<b>EBITDA</b>	<b>117</b>	<b>53,4%</b>
%margin	52,9%	
Dotación amortización	-53	
<b>EBIT</b>	<b>63</b>	
Amortización activos revalorizados	-21	
<b>EBIT (2)</b>	<b>42</b>	<b>61,9%</b>
Inversión operativa	9	
Inversión expansión - orgánica	145	

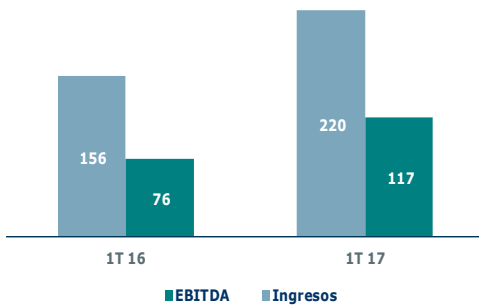
La combinación del **crecimiento del tráfico (+0,5%)**, mostrando los primeros signos de recuperación tras un año de fuerte desaceleración económica en Brasil; los  **aumentos de tarifa media (+12,6%)**, mayores que la inflación para compensar las inversiones adicionales y los reequilibrios de contratos; y una **fuerte apreciación de la divisa** con respecto al euro (+22,1%) fue la responsable de un **crecimiento del 41,3%** en los ingresos de Arteris, que sumaron **€220Mn** durante el primer trimestre de 2017. Incluso después de ajustar los impactos del cambio de divisa, los ingresos **comparables** alcanzaron una importante mejora del **12,6%** en el periodo.

El **EBITDA creció un 53,4%** hasta los **€117Mn** y, mientras que los gastos operativos se mantienen iguales en la misma base comparable debido a las eficiencias, el EBITDA **comparable** mostró un **crecimiento del 23,4%** con una expansión del margen de **520pbs** hasta el 52,9%.

El **EBIT** fue de **€42Mn**, un **61,9% más** o 39,1% con el ajuste de los impactos del cambio de divisa.

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.

**Total Ingresos y EBITDA (€Mn)**



## Autopistas Brasil

	Fluminense		Fernaó Dias		Regis Bittencourt		Litoral Sul		Planalto Sul		Arteris Federais	
	1T 17	Var	1T 17	Var	1T 17	Var	1T 17	Var	1T 17	Var	1T 17	Var
MD	15.819	-2,2%	24.755	0,3%	21.785	0,6%	39.872	2,9%	6.627	-3,0%	22.200	0,8%
%VP	20%	-1,3	33%	1,0	5%	1,2	24%	0,1	36%	0,0		
%ETC	38%	-2,1	42%	0,3	5%	0,0	33%	1,0	32%	0,4		
<b>Total Ingresos</b>	<b>15</b>	<b>37,2%</b>	<b>23</b>	<b>52,8%</b>	<b>29</b>	<b>55,1%</b>	<b>23</b>	<b>48,0%</b>	<b>10</b>	<b>43,6%</b>	<b>101</b>	<b>48,9%</b>
Gastos de explotación	-7		-15		-14		-12		-6		-54	
<b>EBITDA</b>	<b>8</b>	<b>62,3%</b>	<b>8</b>	<b>123,0%</b>	<b>15</b>	<b>71,9%</b>	<b>11</b>	<b>70,8%</b>	<b>5</b>	<b>131,8%</b>	<b>47</b>	<b>82,1%</b>
%margen	50,5%	7,8	36,0%	11,3	52,7%	5,1	47,6%	6,3	44,9%	17,1	46,5%	
Dotación amortización	-5		-7		-8		-6		-5		-31	
<b>EBIT</b>	<b>3</b>	<b>18,5%</b>	<b>1</b>	<b>nm</b>	<b>8</b>	<b>66,8%</b>	<b>5</b>	<b>61,2%</b>	<b>0</b>	<b>-31,9%</b>	<b>16</b>	<b>nm</b>
%margen	17,3%	-2,7	4,3%	10,5	26,0%	1,8	20,7%	1,7	-1,9%	2,1	15,6%	
Amortización activos revalorizados	0		0		-1		0		0		-1	
<b>EBIT (2)</b>	<b>3</b>	<b>18,5%</b>	<b>1</b>	<b>nm</b>	<b>7</b>	<b>74,9%</b>	<b>5</b>	<b>61,2%</b>	<b>0</b>	<b>-31,9%</b>	<b>15</b>	<b>93,0%</b>
%margen	17,3%	-2,7	4,1%	10,5	22,5%	2,6	20,7%	1,7	-1,9%	2,1	14,5%	

	Autovias		Centrovias		Intervias		Via Norte		Arteris Estaduais		Total Brasil	
	1T 17	Var	1T 17	Var	1T 17	Var	1T 17	Var	1T 17	Var	1T 17	Var
MD	11.443	0,3%	14.075	-1,4%	9.726	-0,2%	14.143	0,0%	11.929	-0,3%	18.561	0,5%
%VP	24%	-2,4	26%	-1,3	27%	-0,4	22%	0,1			30%	0,1
%ETC	58%	0,0	60%	-0,1	57%	0,3	53%	0,2			45%	0,1
<b>Total Ingresos</b>	<b>26</b>	<b>36,0%</b>	<b>28</b>	<b>32,9%</b>	<b>30</b>	<b>38,3%</b>	<b>24</b>	<b>35,5%</b>	<b>108</b>	<b>35,7%</b>	<b>220</b>	<b>41,3%</b>
Gastos de explotación	-11		-11		-11		-10		-42		-104	
<b>EBITDA</b>	<b>15</b>	<b>127,9%</b>	<b>17</b>	<b>18,1%</b>	<b>19</b>	<b>52,5%</b>	<b>15</b>	<b>18,1%</b>	<b>67</b>	<b>43,4%</b>	<b>117</b>	<b>53,4%</b>
%margen	58,3%	23,5	62,1%	-7,8	64,9%	6,0	60,0%	-8,9	61,5%		52,9%	4,2
Dotación amortización	-7		-5		-3		-7		-21		-53	
<b>EBIT</b>	<b>9</b>	<b>291,3%</b>	<b>12</b>	<b>12,5%</b>	<b>17</b>	<b>52,2%</b>	<b>8</b>	<b>10,5%</b>	<b>46</b>	<b>45,9%</b>	<b>63</b>	<b>48,9%</b>
%margen	33,3%	21,7	44,9%	-8,1	55,8%	5,1	31,4%	-7,1	42,1%		28,8%	
Amortización activos revalorizados	-4		-5		-8		-3		-20		-21	
<b>EBIT (2)</b>	<b>5</b>	<b>nm</b>	<b>7</b>	<b>2,5%</b>	<b>9</b>	<b>80,2%</b>	<b>4</b>	<b>0,5%</b>	<b>25</b>	<b>64,0%</b>	<b>42</b>	<b>61,9%</b>
%margen	17,7%	22,7	25,2%	-7,4	30,3%	7,0	18,4%	-6,4	23,2%		19,0%	



## Autopistas Internacionales

	1T 17	Var
<b>IMD</b>	76.363	-1,2%
<b>€Mn</b>		
Total Ingresos	108	11,0%
Gastos de explotación	-65	
<b>EBITDA</b>	42	7,1%
%margen	39,3%	
Dotación amortización	-11	
<b>EBIT</b>	32	
Amortización activos revalorizados	-1	
<b>EBIT (2)</b>	30	3,9%
Inversión operativa	1	
Inversión expansión - orgánica	2	

**Puerto Rico:** Metropistas y APR contribuyeron con un total de **€34Mn en ingresos** (+5,7%) y **€23Mn en EBITDA** (+5,9%) en el trimestre.

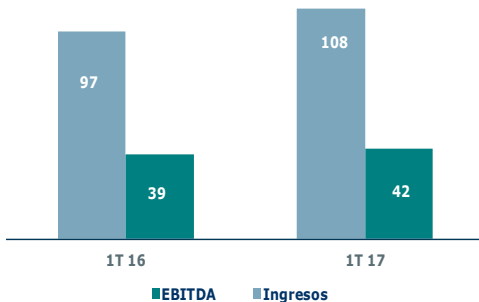
**Argentina:** Alcanzó los **€53Mn en ingresos** y **€17Mn en EBITDA** en el periodo. El crecimiento comparable, ajustando por el efecto divisa (devaluación del 4,9% del Peso argentino), alcanzó el 29,6% y 13,2% respectivamente, principalmente gracias a un aumento de tarifas del 37,6% durante el periodo.

En la actualidad, la compañía mantiene negociaciones bilaterales con el gobierno federal para revisar sus concesiones en Argentina, con la oportunidad de reinvertir localmente en nuevos programas de capex a cambio de ajustes en los contratos.

**India:** Tras la adquisición de dos autopistas en el país, los dos meses de operaciones que consolida Abertis añaden **~€2Mn en ingresos** y **~€1Mn en EBITDA**.

**Emovis:** la filial de tecnología de peaje de Abertis opera en Europa y América y generó **€18Mn en ingresos** y **€1Mn en EBITDA** durante el primer trimestre de 2017, a través de la gestión de sistemas de peaje.

Total Ingresos y EBITDA (€Mn)



## Autopistas Internacionales

	gco		ausol		metropistas	
	1T 17	Var	1T 17	Var	1T 17	Var
IMD	74.312	-5,7%	84.746	-0,4%	67.832	0,8%
%VP	1%	-0,2	13%	3,1	4%	-0,7
%ETC	30%	2,7	44%	5,9	100%	0,0
<b>Total Ingresos</b>	<b>23</b>	<b>32,6%</b>	<b>30</b>	<b>17,5%</b>	<b>29</b>	<b>5,8%</b>
Gastos de explotación	-15		-21		-9	
<b>EBITDA</b>	<b>8</b>	<b>52,0%</b>	<b>9</b>	<b>-14,3%</b>	<b>20</b>	<b>6,9%</b>
%margen	33,8%	4,3	29,2%	-10,8	68,3%	0,7
Dotación amortización	-1		-1		-7	
<b>EBIT</b>	<b>6</b>	<b>62,2%</b>	<b>8</b>	<b>-16,0%</b>	<b>13</b>	<b>14,3%</b>
%margen	28,4%	5,2	25,9%	-10,3	44,3%	3,3
Amortización activos revalorizados	0		0		0	
<b>EBIT (2)</b>	<b>6</b>	<b>62,2%</b>	<b>8</b>	<b>-16,0%</b>	<b>13</b>	<b>14,3%</b>
%margen	28,4%	5,2	25,9%	-10,3	44,3%	3,3

	apr		EMOVIS(*)		A. Internacionales	
	1T 17	Var	1T 17	Var	1T 17	Var
IMD	16.532	10%	nm	nm	76.363	-1,2%
%VP	2%	0,2	nm			
%ETC	87%	1,2	nm			
<b>Total Ingresos</b>	<b>5</b>	<b>5,1%</b>	<b>18</b>	<b>-16,8%</b>	<b>108</b>	<b>11,0%</b>
Gastos de explotación	-1		-18		-65	
<b>EBITDA</b>	<b>4</b>	<b>1,4%</b>	<b>1</b>	<b>nm</b>	<b>42</b>	<b>7,1%</b>
%margen	78,4%	-2,9	3,6%	-5,2	39,3%	-1,4
Dotación amortización	0		0		-11	
<b>EBIT</b>	<b>3</b>	<b>0,9%</b>	<b>0</b>	<b>nm</b>	<b>32</b>	<b>7,3%</b>
%margen	69,4%	-2,9	2,0%	-5,7	29,4%	-1,0
Amortización activos revalorizados	0		0		-1	
<b>EBIT (2)</b>	<b>3</b>	<b>0,9%</b>	<b>0</b>	<b>nm</b>	<b>30</b>	<b>3,9%</b>
%margen	69,4%	-2,9	0,8%	-5,9	28,2%	

(\*) Anteriormente ITS

# Hispasat

	1T 17	Var
<b>M n €</b>		
<b>Total Ingresos</b>	57	0,4%
Gastos de explotación	-10	
<b>EBITDA</b>	47	3,3%
Margen	82,6%	
Dotación amortización	-8	
<b>EBIT</b>	29	
Amortización activos revalorizados	-7	
<b>EBIT (2)</b>	22	7,4%
Inversión operativa	0	
<b>Inversión expansión - orgánica</b>	5	

Los **ingresos** aumentaron un **0,4%** hasta los **€57Mn**, debido básicamente al efecto positivo del cambio de divisas en América. El EBITDA aumentó un 3,3%, debido a menores costes y cuotas.

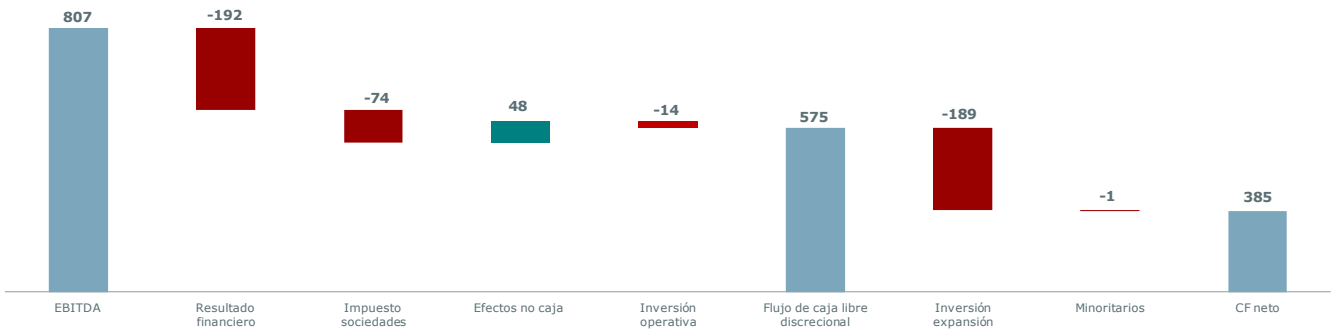
A marzo de 2017, Hispasat mantiene un *backlog* estable respecto a diciembre de 2016. Esto es muy relevante porque muestra claramente la capacidad y fortaleza de Hispasat para competir en su sector.

A finales de enero, se llevó a cabo con éxito el lanzamiento del satélite AG-1, lo que aumenta la flota actual hasta 8 satélites. El AG-1 entrará en funcionamiento a finales del primer semestre. Es el primer lanzamiento de los tres programados durante el año, que aportarán una mayor capacidad a la flota actual de Hispasat. El impacto en la cuenta de resultados asociada a la nueva capacidad se irá reflejando a lo largo del año 2017.



Hispasat

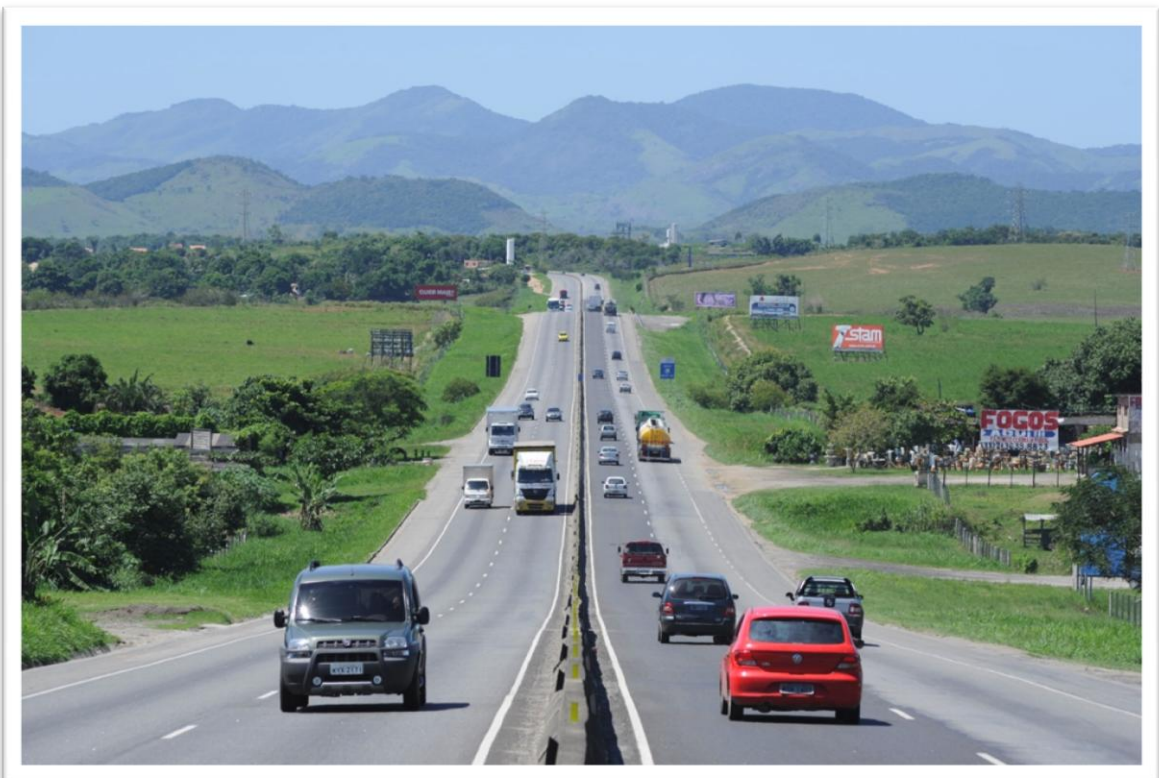
## Flujo de caja



El **flujo de caja discrecional** de Abertis (después de costes financieros, impuestos, venta de activos y capex operativo) sumó **€575Mn**. En términos comparables, creció un 14,8%. La mejora se vio sustentada por el crecimiento en EBITDA y el descenso en el resultado financiero comparable.

La caja generada cubrió adecuadamente las inversiones de expansión de la compañía y supone un elemento clave para mantener el compromiso de la empresa hacia su política de dividendos.

El flujo de caja neto después de inversiones se sitúa en €385Mn.

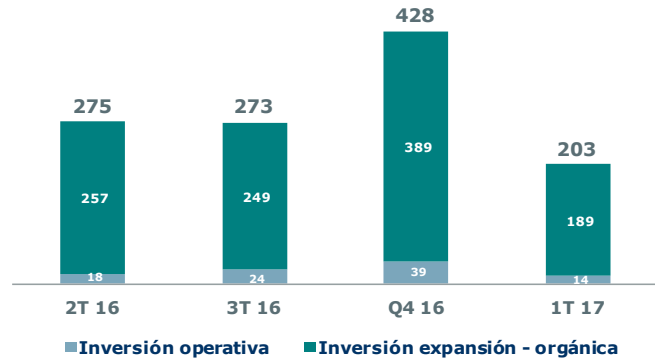


Autopistas – Brasil

## Capex

€ Mn	Operativo	Expansión
España	0	2
Francia	2	13
Italia	0	6
Chile	1	16
Brasil	9	145
Otros	1	2
<b>Autopistas</b>	<b>14</b>	<b>184</b>
<b>Telecom</b>	<b>0</b>	<b>5</b>
<b>Holding</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total</b>	<b>14</b>	<b>189</b>

## Capex total €Mn



Durante 2017, el capex operativo ascendió a **€14Mn**. Las principales inversiones corresponden a Brasil (€9Mn por renovación y modernización de la red existente) y Francia (€2Mn)

El capex de expansión ascendió a **€189Mn** durante el periodo, en línea con las previsiones para todo el año:

**Autopistas:** €184Mn, principalmente debido al programa de capex en Brasil (€145Mn), el aumento de la capacidad en algunas concesiones en Chile (€16Mn) y el Plan Relance en Francia (€13Mn).

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 Juitiba y Miracatu, con una extensión de 30,5km. Actualmente, están construidos 20,1km en dos segmentos, un 66% del total.

**Contorno de Florianopolis:** 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:** €5Mn, principalmente por la construcción de dos nuevos satélites: Amazonas 5 e Hispatat 1F.

En el primer trimestre de 2017, la adquisición de los minoritarios en Francia para alcanzar una participación del 72,72% de HIT (€942Mn) y el cierre de la operación en India se incluyen en la línea denominada "**Inversión M&A**".



Autopistas - Brasil



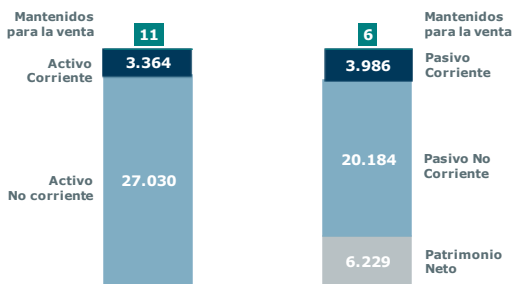
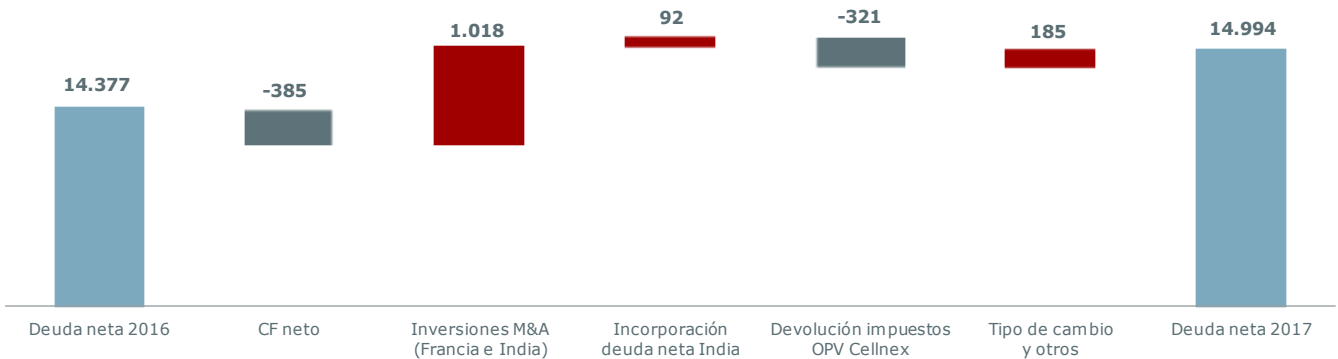
Autopistas - Brasil



Hispatat



## Balance



Las **variaciones más significativas** del balance a 31 de marzo de 2017 respecto a diciembre de 2016 son consecuencia de menos caja y equivalentes debido a la adquisición de minoritarios en Francia y de los activos en India.

La **deuda neta** se situó a finales de marzo en €14.994Mn, un incremento respecto a diciembre de 2016 de €618Mn, principalmente debido a la compra de los minoritarios en Francia y los activos en India (€1.075Mn), la consolidación de la deuda neta en India (€92Mn), el efecto divisa y otros (€185Mn). El flujo de caja generado en el periodo (€385Mn), impulsado por la buena actividad de la compañía y las eficiencias en opex y capex y la devolución de impuestos por la OPV de Cellnex (€321Mn), mitigaron en parte los anteriores efectos. El coste medio de la deuda se reduce al 4,5% y el ratio deuda neta - EBITDA se sitúa en 4,2x, lo que supone una reducción respecto al ratio existente en diciembre de 2016 (4,4x).

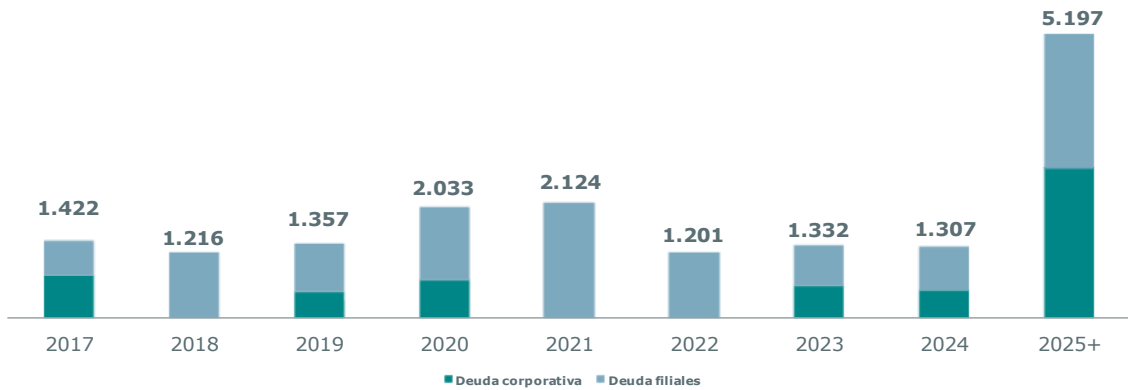
A 31 de marzo de 2016, la **caja** a nivel consolidado era de **€1.824Mn (€89Mn en el Holding)**.

€ Mn	2016	2017
<b>Deuda neta</b>	<b>14.377</b>	<b>14.994</b>
<b>Caja y equivalentes</b>	<b>2.529</b>	<b>1.824</b>
<i>Caja Holding</i>	763	88
Coste medio de la deuda	4,8%	4,5%
Vencimiento medio (años)	5,9	5,7
Deuda sin recurso	66%	66%
Deuda a largo plazo	90%	88%
Deuda a tipo fijo	90%	86%
Deuda bancaria	29%	29%
Mercado capitales	71%	71%
Deuda en España	39%	39%
Líneas de crédito sin disponer	3.431	3.443



## Balance

### Perfil de vencimiento (€Mn)



	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025+
<b>España</b>	879	114	587	801	100	316	666	534	2.766
<b>Francia</b>	34	620	320	258	1.722	265	363	456	1.550
<b>Italia</b>	44	57	35	645	9	30	0	0	0
<b>Chile</b>	97	160	192	189	134	118	125	157	426
<b>Brasil</b>	350	241	195	110	116	126	134	113	105
<b>Otros</b>	19	24	28	31	44	346	44	47	350
	<b>1.422</b>	<b>1.216</b>	<b>1.357</b>	<b>2.033</b>	<b>2.124</b>	<b>1.201</b>	<b>1.332</b>	<b>1.307</b>	<b>5.197</b>

### Distribución geográfica de la deuda

	Autopistas							Hispasat	Holding	
Deuda bruta	568	5.489	812	1.461	1.473	815	0	96	395	5.709
Deuda neta	529	4.948	541	785	1.367	784	-10	70	359	5.621
Coste medio de la deuda	2,7%	4,0%	2,3%	4,9%	12,1%	6,2%	nm	9,7%	2,2%	3,1%
Deuda a tipo fijo	63%	98%	75%	87%	63%	91%	nm	100%	77%	95%
Vencimiento medio (años)	4,4	5,6	2,9	5,7	3,5	8,4	nm	4,4	3,4	6,7
Caja y equivalentes	39	541	271	676	107	31	10	25	36	89
Deuda Neta/EBITDA	0,5	4,3	2,4	2,1	3,2	8,4	nm	3,0	1,9	nm

Sin tener en cuenta la asignación de deuda *intercompany*

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

P&L (€ Mn)	1T 16	1T 17	Var
<b>Ingresos</b>	<b>1.082</b>	<b>1.281</b>	<b>18,3%</b>
Autopistas	1.020	1.223	19,8%
Hispasat	57	57	0,4%
Holding	5	1	-86,0%
Gastos de explotación	-368	-474	
<b>EBITDA</b>	<b>714</b>	<b>807</b>	<b>13,0%</b>
% margen	66,0%	63,0%	
Autopistas	673	766	13,9%
% margen	65,9%	62,7%	
Hispasat	46	47	3,3%
% margen	80,3%	82,6%	
Holding	-4	-7	58,8%
% margen	n/a	n/a	
Dotación amortización	-208	-262	
Autopistas	-189	-243	
Hispasat	-18	-18	
Holding	-1	-1	
<b>EBIT</b>	<b>506</b>	<b>545</b>	
% margen	46,7%	42,6%	
Autopistas	484	524	
% margen	47,4%	42,8%	
Hispasat	28	29	
% margen	48,3%	50,7%	
Holding	-5	-8	
% margen	n/a	n/a	
Amortización activos revalorizados	-91	-107	
Autopistas	-84	-100	
Hispasat	-7	-7	
Holding	0	0	
<b>EBIT (2)</b>	<b>415</b>	<b>438</b>	
% margen	38,3%	34,2%	
Autopistas	400	424	
% margen	39,2%	34,7%	
Hispasat	21	22	
% margen	35,9%	38,4%	
Holding	-5	-8	
% margen	n/a	n/a	
Resto resultado financieros	250	-19	
Coste financiero deuda	-184	-174	
Resultado p.equivalencia	16	5	
<b>R. ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>496</b>	<b>251</b>	
Impuesto sobre sociedades	-72	-74	
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>425</b>	<b>177</b>	
Actividades interrumpidas	0	1	
Intereses de los minoritarios	-39	-48	
<b>R. ATRIB. A LA SOC. DOMINANTE</b>	<b>385</b>	<b>130</b>	<b>-66,3%</b>

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

CF (€ Mn)	1T 16	1T 17	Var
EBITDA	714	807	13,0%
Resultado financiero Neto	65	-192	
Impuesto sobre sociedades	-72	-74	
<b>Cash flow</b>	<b>708</b>	<b>540</b>	<b>-23,7%</b>
Ajustes y otros efectos no caja	-223	48	
Cobro Venta de Activos	0	0	
<b>Cash flow operativo bruto</b>	<b>485</b>	<b>589</b>	<b>21,4%</b>
Inversión operativa	-11	-14	
<b>Cash flow discrecional</b>	<b>473</b>	<b>575</b>	<b>21,6%</b>
Dividendos	0	0	
Pagos a minoritarios	-3	-1	
<b>Cash flow libre II</b>	<b>470</b>	<b>574</b>	
Inversión expansión - orgánica	-125	-189	
<b>Cash flow neto</b>	<b>346</b>	<b>385</b>	

Balance (€ Mn)	2016	2017	Var
<b>Activo</b>			
Inmovilizaciones materiales	1.603	1.582	-21
Inmovilizaciones inmateriales	20.903	21.100	197
Inmovilizaciones financieras	4.281	4.348	67
<b>Activos no corrientes</b>	<b>26.788</b>	<b>27.030</b>	<b>242</b>
Deudores	1.436	1.148	-288
Otros	383	392	9
Tesorería	2.529	1.824	-705
<b>Activos corrientes</b>	<b>4.348</b>	<b>3.364</b>	<b>-984</b>
<b>Activos mantenidos para la venta</b>	<b>50</b>	<b>11</b>	<b>-39</b>
<b>Total Activo</b>	<b>31.186</b>	<b>30.406</b>	<b>-780</b>
<b>Pasivo</b>			
Capital	2.971	2.971	0
Reservas y Minoritarios	3.929	3.258	-671
<b>Patrimonio neto</b>	<b>6.901</b>	<b>6.229</b>	<b>-672</b>
Préstamos y obligaciones	15.210	14.797	-413
Otros acreedores	5.348	5.387	39
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>20.558</b>	<b>20.184</b>	<b>-374</b>
Préstamos y obligaciones	1.695	2.022	327
Otras deudas	1.988	1.965	-23
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>3.683</b>	<b>3.986</b>	<b>303</b>
<b>Pasivos mantenidos para la venta</b>	<b>44</b>	<b>6</b>	<b>-38</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>31.186</b>	<b>30.406</b>	<b>-780</b>

## 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 €438Mn al cierre de marzo 2017 (€415Mn al cierre de marzo 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 €807Mn al cierre de marzo 2017 (€714Mn al cierre de marzo 2016) se muestra en el Anexo I: P&L, balance y flujo de caja de este documento. El resultado proviene de sumar el EBIT (€438Mn al cierre de marzo 2017) con la Amortización de activos revalorizados más la Dotación de amortización (€369Mn al cierre de marzo 2017).

## 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 (€16.818Mn al cierre de marzo 2017) no considera las deudas con sociedades registradas por el método de la participación ni los intereses de préstamos y obligaciones ni otros pasivos con bancos. Su definición coincide con la suma de los Préstamos y obligaciones tanto corrientes como no corrientes del Anexo I: P&L, balance y flujo de caja de este documento..

### DEUDA FINANCIERA NETA (DFN):

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

<sup>(1)</sup> 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 marzo 2017 de €14.994Mn.

**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 €575Mn al cierre de marzo 2017, tal y como se muestra en el Anexo I: P&L, balance y flujo de caja de este documento.

## Anexo III: Resumen hechos relevantes

### Enero 2017

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, permitirá a Abertis 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 será 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.

### Febrero 2017

Abertis informó que había alcanzado un acuerdo para aumentar su participación de control en su filial italiana, A4 Holding, en un 8,53%, mediante la adquisición de una participación por un importe de €47,5Mn de la participación del 8,37% perteneciente a Società delle Autostrade Serenissima (donde los dos mayores accionistas son Gruppo Mantovani con una participación del 36,23% y Gruppo Gavio con una participación del 25,30%) y una participación adicional del 0,16% perteneciente a Gruppo Mantovani directamente. Este precio supone un 10% de descuento sobre el precio acordado por Abertis para adquirir su participación inicial del 51,4%.

### Marzo 2017

La compañía comunicó que ACESA ha recibido la Sentencia de 7 de marzo de 2017 dictada por dicho Tribunal, en la que se estima íntegramente el recurso contencioso-administrativo que interpuso, anulando la censura de cuentas del ejercicio 2011 y reconociendo la correcta contabilización como activo financiero del saldo de compensación regulado en el Convenio AP-7 efectuada por la Compañía desde la entrada en vigor del Convenio en 2006. La Sentencia advierte que contra la misma cabe recurso de casación, debiéndose justificar el interés casacional objetivo. La Compañía no tiene previsto variar su criterio de prudencia contable sobre el tratamiento del Convenio AP-7 a la espera de concluir todos los procesos judiciales abiertos.

Abertis anunció que había cerrado la adquisición de una participación del 9,65% de AXA République, anunciada a la CNMV el 01 de marzo valorada en €450Mn. Adicionalmente, se informó que Abertis llegó también a un acuerdo para adquirir una participación adicional de Predica de al menos el 15% y hasta un máximo del 17% (dependiendo de los derechos de preferencia de los accionistas minoritarios restantes). Esta transacción supondrá una salida de caja de Abertis de al menos €700Mn y hasta un máximo de €800Mn. Tras esta última operación, desde el comienzo del año 2017, Abertis habrá incrementado su participación en HIT hasta un mínimo del 88%; en este caso, por una inversión total de €1.640Mn.



## Anexo III: Resumen hechos relevantes

### Hechos posteriores al cierre

A solicitud de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y como consecuencia de las informaciones aparecidas en prensa el día 28 de abril, Abertis comunicó que Atlantia S.p.A. le había manifestado su interés en explorar una posible operación corporativa sin que hasta esa fecha se hubieran concretado los términos de la misma.

Abertis anunció que había llegado a un acuerdo para adquirir una participación adicional del 5,10% en Holding d'Infraestructures de Transports (HIT), que controla el 100% de Sanef, a FFP Invest por un importe de €238Mn. Como resultado de esta transacción, Abertis alcanzará hasta un máximo de participación del 94,9% en HIT.

Abertis anunció que había llegado a un acuerdo para adquirir una participación adicional del 5,10% en Holding d'Infraestructures de Transports (HIT), que controla el 100% de Sanef, a CNP por un importe de €238Mn. Como resultado de esta transacción, Abertis alcanzará hasta un máximo de participación del 100% en HIT



## Anexo IV: Detalles de contacto

### Relación con inversores

Steven Fernández  
[steven.fernandez@abertis.com](mailto:steven.fernandez@abertis.com)

Thiago Ribas  
[thiago.ribas@abertis.com](mailto:thiago.ribas@abertis.com)

Sergio Castilla  
[sergio.castilla@abertis.com](mailto:sergio.castilla@abertis.com)

Laura Berjano  
[laura.berjano@abertis.com](mailto: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](mailto:investor.relations@abertis.com)  
[abertis1@bloomberg.net](mailto:abertis1@bloomberg.net)

Abertis website:  
[www.abertis.com](http://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.