

Resultados

1S 2017

26 de julio 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

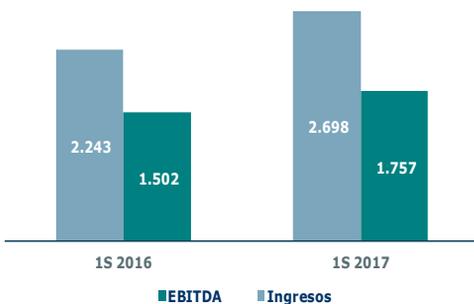
15.	Anexo I: P&L, balance y flujo de caja	28
16.	Anexo II: Medidas alternativas de rendimiento	30
17.	Anexo III: Resumen hechos relevantes	34
18.	Anexo IV: Datos de contacto	35
19.	Anexo V: Nota legal	36



Resumen ejecutivo

	1S 2017	Var	
IMD Total			
IMD España	19.136	+5,9%	
IMD Francia	23.735	+1,9%	
IMD Italia	62.560	+3,9%	
IMD Chile	26.875	+4,8%	
IMD Brasil	17.930	+2,0%	
IMD Puerto Rico	66.722	-0,2%	
IMD Argentina	80.350	-2,4%	
€ Mn	1S 2017	Var	L-f-L
Ingresos	2.698	+20,3%	
EBITDA	1.757	+17,0%	+8,5%
EBIT	1.020	+13,8%	+11,6%
Beneficio neto	415	-18,6%	+19,0%
Deuda neta (*)	15.984	+11,2%	
Cash flow discrecional	1.147	+29,7%	+15,2%
Cash flow neto	446	+451,0%	

Total Ingresos y EBITDA (€Mn)



Ingresos comparables +6,5%

EBITDA comparable +8,5%

Beneficio neto comparable +19%

Además de por unos resultados financieros y operativos sólidos, el año 2017 está siendo un año de notable crecimiento gracias al alto nivel de inversiones.

A final del primer semestre de 2017, la compañía ha invertido €2.800Mn en capex orgánico y de expansión, además de en los proyectos de M&A. Esto ya supera la previsión inicial de €2.300Mn para todo el año. Desde 2016 hasta ahora, las inversiones totales en autopistas de peaje alcanzaron los €5.600Mn, cifra que sitúa a Abertis entre los mayores inversores del mundo en su sector.

En el primer semestre del año se utilizaron €419Mn en el mantenimiento y ampliación de sus autopistas, importe que garantiza la seguridad vial y la calidad para los clientes y mejora la capacidad de la red generando más ingresos y mejoras contractuales - en muchos casos gracias a los aumentos adicionales en las tarifas (p.ej. en Brasil, donde las tarifas en la red federal crecieron un 16,4%, mucho más que la inflación del período) o extensiones (como el caso más reciente de GCO en Argentina que acordó con el gobierno iniciar un proceso para ampliar su contrato en 12 años a cambio de reequilibrios y capex adicional).

Con respecto a M&A, se han invertido €2.400Mn, lo que pone de manifiesto la apuesta por reforzar los mercados con rentabilidad en los que la empresa ya opera con éxito, como es el caso de las adquisiciones de minoritarios en Francia, donde la compañía aumentó su participación original del 52,55% en HIT (que controla Sanef y SAPN) hasta conseguir el control total, o a través de los activos adquiridos recientemente (como en Italia, con la adquisición de una participación adicional en A4 Holding) o nuevos mercados (caso de la entrada en India).

Resumen ejecutivo



Autopistas - Chile

El primer semestre de 2017 también trajo el éxito para Arteris en el proceso de licitación de Rodovia dos Calçados en el estado de São Paulo. Es una concesión a 30 años que cubre los 317 kilómetros gestionados actualmente por Autovias (con fecha de vencimiento en 2018), así como los 403 kilómetros que estaban bajo la administración directa del gobierno del estado.

En resumen, Abertis ya ha **reemplazado todo el EBITDA proporcional** de las concesiones que expiran con una estrategia disciplinada para construir un negocio perpetuo y en continuo crecimiento.

A **nivel operativo**, el tráfico ha evolucionado mejor de lo esperado en los principales mercados donde opera la compañía. A destacar la alta actividad en España (+5,9%), Chile (+4,8%), Italia (+3,9%) y Brasil, con una cifra positiva (+2,0%) después de pasar los años más graves de crisis económica.

Además, el aumento de tarifas, el impacto del cambio de divisas y el nuevo perímetro (Italia e India) contribuyeron al **aumento de un 20,3% en los ingresos** (+6,5% en términos comparables) hasta los casi **€2.700Mn** y un 17% en **EBITDA** hasta los casi **€1.800Mn**, gracias también a las eficiencias y el control del gasto que llevaron a una **expansión del margen** de 130pbs hasta el 67,1% sobre una base comparable.

El **beneficio neto** del periodo alcanzó los **€415Mn**, +19% en términos orgánicos, mientras que el **flujo de caja discrecional** del periodo (después de impuestos, intereses y capex operativo) aumentó un 29.7% por encima de los **€1.100Mn**.

La **deuda neta ascendió a €15.984Mn**, reflejando la adquisición de minoritarios en Francia (+€2.200Mn), Italia (+€86Mn) y la consolidación de los activos indios (+€133Mn, además de la deuda), en parte compensados con la devolución de impuestos (+€321Mn) por las plusvalías de la venta de Cellnex y el cobro diferido de parte de la venta de la participación del 20% en los activos chilenos (+€101Mn). El **coste medio de la deuda** fue de un **4,2%**.

Remuneración al accionista: El 24 de abril, Abertis distribuyó un dividendo bruto de €0,37/acción, ofreciendo por primera vez elegir entre el cobro en efectivo o en acciones de la compañía procedentes de la autocartera con un descuento del 3%. Además, Abertis anunció que cancelaba la ampliación de capital liberada anual, sin que ello supusiera ningún cambio en el compromiso adquirido por la empresa de aumentar la remuneración total al accionista del 10% en 2017.

Efectos extraordinarios

Nuevo perímetro



Autopistas - India

Para obtener una mejor comparativa, es importante mencionar que los resultados del primer semestre de 2017 incorporan un nuevo perímetro como consecuencia de lo siguiente:

- La adquisición del A4 Holding en septiembre de 2016, que aporta €223Mn en ingresos y €95Mn en EBITDA en el periodo.
- La adquisición de las participaciones de control de Jadcherla Expressways Private Limited (JEPL) y Trichy Tollway Private Limited (TTPL) en India. Los activos se consolidan totalmente desde marzo de 2017 y aportan €10Mn en ingresos y ~€7Mn en EBITDA.
- Las diferentes transacciones para adquirir las participaciones minoritarias de HIT hasta alcanzar el 100% de su capital social que añadieron €62Mn al beneficio neto durante el primer semestre de 2017.

FX

	Tipo de Cambio Medio		Impacto en Resultados	
	Junio 2017	Var. %	Ingresos	EBITDA
€/BRL	3,44	16,8%	72	38
€/CLP	714,16	7,1%	17	13
€/ARS	16,99	-6,3%	-5	-2
€/USD	1,08	3,0%	2	1
Otros	nm	nm	-2	-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 semestre de 2017. El cambio medio entre periodos aumentó un 16,8% para el real brasileño, un 7,1% para el peso chileno, mientras que el peso argentino cayó un 6,3%. Debido a esto, los ingresos y el EBITDA consolidados del grupo aumentaron en €83Mn y €50Mn respectivamente.

Base comparable



Autopistas - España

Por último, para una mejor comparación entre períodos, es importante mencionar un número de eventos no recurrentes:

- 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 de 2016.
- El fin de la bonificación del IBI a Acesa e Inviat desde enero de 2017 por un total de €15Mn al año, que ya está completamente incluido en el primer trimestre de 2017, conforme a la aplicación de la norma IFRIC 21.
- El pago de €15Mn a Abertis como indemnización del gobierno boliviano por la expropiación durante 2013 de sus activos aeroportuarios en el país.
- Una indemnización no recurrente de €7Mn relacionadas con el retraso en el lanzamiento del satélite AG-1 provocado por terceras partes durante el año pasado.

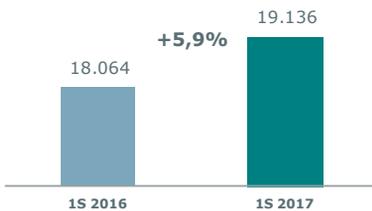
En resumen, esto explica la caída en los ingresos netos de Abertis, que muestra un crecimiento del 19% sobre una base comparable.

Actividad

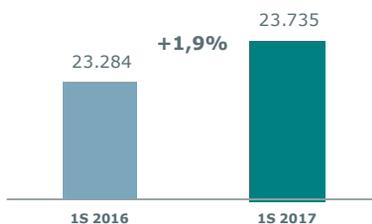
Autopistas		1S 2017			
	KMS	IMD Total	Var	Var VL	Var VP
Total España	1.559	19.136	+5,9%	+5,7%	+7,2%
Total Francia	1.761	23.735	+1,9%	+1,7%	+3,2%
Total Italia	236	62.560	+3,9%	+3,4%	+6,0%
Total Chile	771	26.875	+4,8%	+5,4%	+1,6%
Total Brasil	3.250	17.930	+2,0%	+2,6%	+0,7%
Total Puerto Rico	90	66.722	-0,2%	+0,2%	-9,4%
Total Argentina	175	80.350	-2,4%	-2,6%	-0,8%

IMD por país

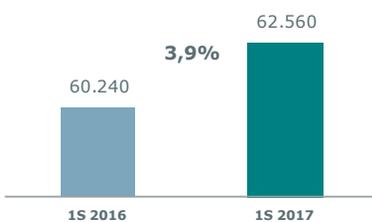
España



Francia



Italia



La intensidad media diaria (**IMD**) del primer semestre del año está por **encima de las expectativas** en España, Francia, Italia, Brasil y Chile, lo que compensa con creces la disminución de la actividad en Argentina y Puerto Rico.

El tráfico en **España creció un 5,9%** en base a un sólido entorno económico, que se puede apreciar especialmente en una evolución del 7,2% en el volumen de tráfico de vehículos pesados. Una Semana Santa muy positiva y los puentes también hicieron que las cifras correspondientes al tráfico de ligeros mostraran un crecimiento del 5,7% durante el periodo.

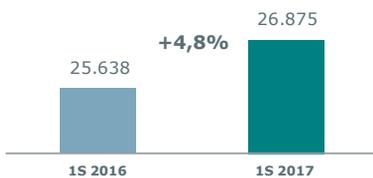
En **Francia**, la IMD **se expandió un 1,9%**, en base a una evolución positiva del volumen de vehículos pesados que aumentó un 3,2% en el semestre, en parte debido a la imposición de impuestos sobre vehículos en Bélgica (Ecotax) que desviaron el tráfico hacia Francia.

A4 Holding en **Italia** mostró un **crecimiento del 3,9%**, con una gran contribución de los vehículos pesados (+6,0%) junto a un aumento del 3,4% en el volumen de ligeros. Es importante resaltar que mientras que la autopista A4 creció un 3,4% durante el periodo, la A31 registró una expansión del 8,5% 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

Chile



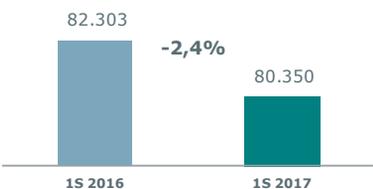
Brasil



Puerto Rico



Argentina



La IMD en **Chile** acumuló un **crecimiento del 4,8%** en el semestre, beneficiada por el aumento de las ventas de vehículos ligeros en el país y un mejor flujo de turistas en el paso fronterizo de Los Libertadores, que estuvo cerrado 27 días en 2016.

El tráfico en **Brasil**, por segundo trimestre consecutivo, mostró cifras positivas y **creció un 2,0%** durante el periodo, por la evolución del tráfico de vehículos ligeros (+2,6%) gracias al buen tiempo y a más días de vacaciones.

En cuanto a **Puerto Rico**, el tráfico fue ligeramente negativo (**-0,2%**), debido principalmente a los bajos volúmenes durante la Semana Santa y el entorno macroeconómico de la isla. En **Argentina**, el aumento de tarifas y las huelgas provocaron una **reducción del 2,4%** en la IMD del periodo.

Cuenta de resultados

€ Mn	1S 2017	Var	L-f-L
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	2.698	20,3%	6,5%
Gastos de explotación	-942	27,0%	
EBITDA	1.757	17,0%	8,5%
Dotación amortización	-525		
Amortización activos revalorizados (PPA)	-212		
EBIT	1.020	13,8%	11,6%
Otros financieros	-19		
Coste financiero deuda	-350		
Resultado p.equivalencia	10		
R. ANTES DE IMPUESTOS	661		
Impuesto sobre sociedades	-185		
RESULTADO DEL EJERCICIO	476		
Actividades interrumpidas	17		
Intereses de los minoritarios	-77		
BENEFICIO NETO	415	-18,6%	19%

Los **ingresos** totales del **primer semestre de 2017** crecieron un **20,3%** hasta alcanzar los **€2.698Mn**, gracias al aumento del tráfico en los principales mercados de la compañía, al incremento de tarifas (en muchos casos por encima de la inflación), un nuevo perímetro y los impactos positivos del cambio de divisas (+€83Mn). Con respecto al perímetro, A4 Holding en Italia añadió €223Mn a los ingresos y los activos recientemente adquiridos en India totalizaron otros €10Mn tras 4 meses de resultados consolidados. En **términos comparables**, los ingresos **crecieron** un **6,5%**.

Los **gastos operativos** crecieron un **27%** como resultado de los cambios en el perímetro (+€131Mn de Italia e India), los cambios de divisa (+€33Mn) y la extinción de ciertos beneficios fiscales en Acesa e Invcicat en enero de 2017 que suponen un extra de €15Mn en los gastos de este año y que se registraron en su totalidad en el primer trimestre de 2017. Sobre una **base comparable**, **se mantuvieron estables**, especialmente debido a las iniciativas de eficiencia.

Como resultado de lo anterior, el **EBITDA** creció un **17%** **alcanzando los €1.757Mn**. Sobre una **base comparable** (ajustando los efectos de cambio de divisas, perímetro y el impacto del fin de los beneficios fiscales en España), el EBITDA **creció** un **8,5%** con una **expansión del margen de 130pbs hasta el 67,1%**.

El perímetro, los cambios de divisa y las mayores inversiones en Brasil son los responsables del aumento del total de la dotación de amortización. A pesar de esto, el **EBIT** creció un 13,8% hasta los **€1.020Mn**. Sobre una **base comparable**, el EBIT mejoró en un **11,6%**.

El **coste financiero neto** asociado a la deuda de la compañía ascendió a **€350Mn**, una **reducción del 5,9%**, incluso después de tener en cuenta el aumento de la deuda bruta de la compañía, que incorporó todas las transacciones corporativas recientes y los impactos del cambio de divisa.

Otros **resultados financieros se mantuvieron en -€19Mn** y la variación con respecto al primer semestre de 2016 es debida a la revalorización del valor contable de la participación Autopista Central que generó un impacto positivo bruto de €293Mn el año pasado.

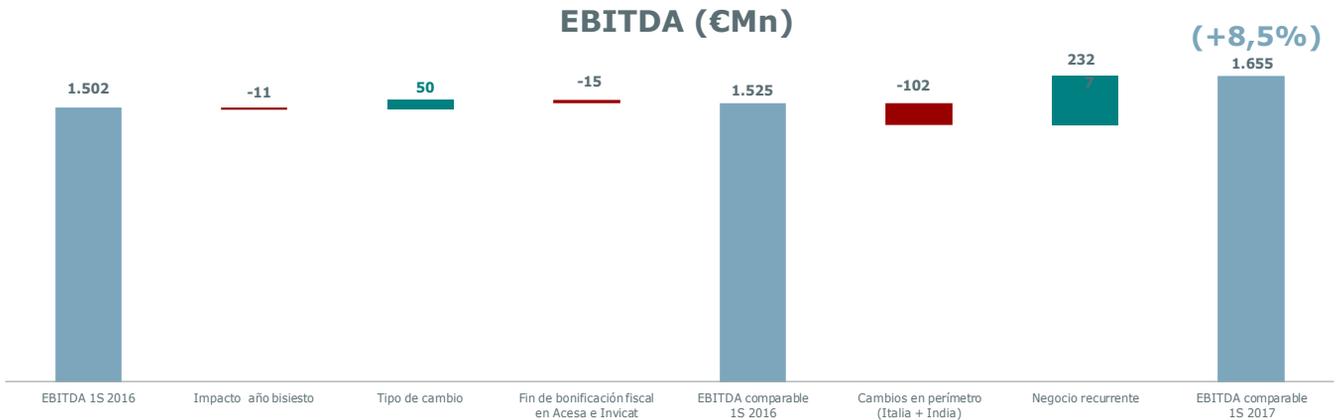
El **resultado por puesta en equivalencia** fue de €10Mn. La reducción en relación al año anterior es principalmente debida a un cambio en el tipo impositivo en Italia que impactó los resultados de Cellnex durante 2016.

Cuenta de resultados

El **impuesto de sociedades** del período ascendió a €185Mn. En 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 28%.

Los **intereses de los minoritarios** alcanzaron los €77Mn en el primer semestre 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 aproximadamente en €62Mn los minoritarios del periodo.

El **beneficio neto** alcanzó los **€415Mn** e incluyó el impacto positivo de las adquisiciones de minoritarios en Francia (+€62Mn) y un pago único de €15Mn como indemnización del Gobierno de Bolivia para compensar por el expropiación de las activos aeroportuarias de la compañía en el país en 2013. En **términos comparables**, con el ajuste por estos efectos, el cambio de divisa y la revalorización de Autopista Central durante 2016, el beneficio neto tuvo un **crecimiento del 19%**.



Autopistas - Italia

Cuenta de resultados

Autopistas

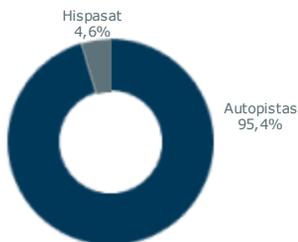


€ Mn	Var		Var		Var		Var		Var		Var		Var			
Total Ingresos	627	4,9%	808	2,0%	223	nm	253	15,0%	432	34,0%	67	5,0%	110	21,8%	51	27,5%
Gastos de explotación	-137		-233		-128		-56		-209		-20		-78		-41	
EBITDA	489	3,1%	576	2,2%	95	nm	197	18,4%	223	41,6%	47	6,4%	32	11,3%	9	nm
% <i>margen</i>	78%		71%		43%		78%		52%		71%		29%		18%	
Dotación amortización	-29		-130		-54		-44		-106		-14		-5		-3	
EBIT	361		445		41		153		117		33		28		6	
% <i>margen</i>	58%		55%		18%		61%		27%		49%		25%		12%	
Amortización activos revalorizados	-29		-40		-18		-66		-42		0		0		-4	
EBIT (2)	332	5,0%	405	3,3%	24	nm	88	31,8%	75	40,4%	33	8,4%	28	12,1%	3	nm
% <i>margen</i>	53%		50%		11%		35%		17%		49%		25%		4%	

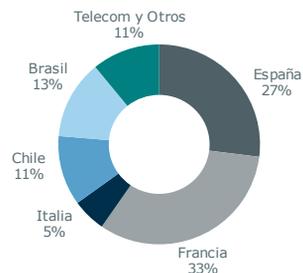
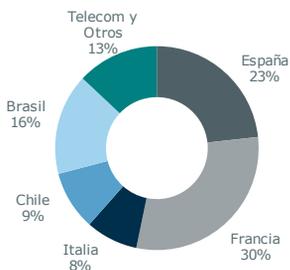
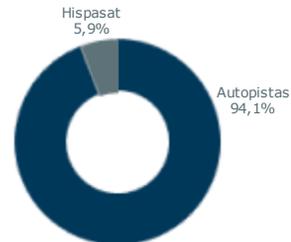


€ Mn	Var		Var		Var		Var	
Total Ingresos	2.572	20,9%	124	9,4%	2	4,6%	2.698	20,3%
Gastos de explotación	-903		-21		-18		-942	
EBITDA	1.669	16,2%	103	14,7%	-16		1.757	17,0%
% <i>margen</i>	65%		83%		nm		65%	
Dotación amortización	-485		-38		-2		-525	
EBIT	1.184		65		-18		1.232	
% <i>margen</i>	46%		52%		nm		46%	
Amortización activos revalorizados	-198		-14		0		-212	
EBIT (2)	987	11,7%	51	30,0%	-18	nm	1.020	13,8%
% <i>margen</i>	38%		41%		nm		38%	

Ingresos



EBITDA



Autopistas España

	1S 2017	Var
ADT	19.136	5,9%
€Mn		
Total Ingresos	627	4,9%
Gastos de explotación	-137	
EBITDA	489	3,1%
%margin	78,1%	
Dotación amortización	-129	
EBIT	361	
Amortización activos revalorizados	-29	
EBIT (2)	332	5,0%
Inversión operativa	2	
Inversión expansión - orgánica	3	

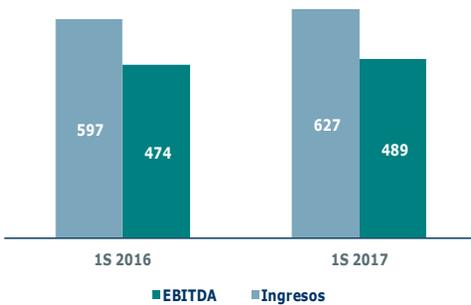
La buena actividad del tráfico (+5,9%) fue el motor del **crecimiento del 4,9%** en los **ingresos de autopistas España** durante 2017 hasta alcanzar los **€627Mn**, a pesar de la reducción media de las tarifas del 0,2% que va asociada a la inflación. Los **ingresos comparables**, ajustados por el efecto del año bisiesto en 2016, **crecieron un 5,4%**.

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 mantuvo estable**, debido principalmente a un descenso en los gastos de personal (reducción de plantilla) y otros gastos de administración, como parte del programa de eficiencias que se está llevando a cabo.

La combinación de este crecimiento de primera línea y el control de costes produjeron una **expansión del margen EBITDA comparable de 120pbs al 78%**. La línea de **EBITDA** creció un 3,1% (**+7,2%** sobre una **base comparable**), sumando un total de **€489Mn**.

El total de la dotación por amortización y las amortizaciones registró un ligero descenso, mientras que el **EBIT** alcanzó los **€332Mn** con una mejora del 5% o un **crecimiento del 11,4%** sobre una base **comparable**, ajustada por el ya mencionado impacto único en los impuestos de este año.

Total Ingresos y EBITDA (€Mn)



Autopistas España

	acesa		invicat		aumar		aucat		avasa	
	1S 2017	Var	1S 2017	Var	1S 2017	Var	1S 2017	Var	1S 2017	Var
ADT	25.387	5,0%	51048	5,2%	14.884	7,5%	24.018	8,0%	11759	5,7%
%VP	24%	0,3	4%	0,2	15%	0,2	7%	0,2	12%	0,2
%ETC	86%	1,0	87%	1,5	71%	1,0	90%	0,7	87%	1,2
Total Ingresos	234	4,2%	58	4,6%	133	6,0%	46	7,2%	68	4,9%
Gastos de explotación	-50		-11		-29		-9		-16	
EBITDA	184	-0,5%	46	1,0%	104	7,3%	37	10,7%	52	10,6%
%margen	78,5%	-4,6	80,2%	-2,9	78,2%	1,0	80,5%	2,6	76,3%	4,0
Dotación amortización	-36		-13		-33		-7		-17	
EBIT	147	0,3%	33	-0,4%	71	11,6%	30	13,4%	35	18,0%
%margen	63,0%	-2,4	57,3%	-2,8	53,5%	2,7	65,6%	3,6	51,6%	5,8
Amortización activos revalorizados	0		0		0		0		-25	
EBIT (2)	147	0,3%	33	-0,4%	71	11,6%	30	13,4%	10	117,1%
%margen	63,0%	-2,4	57,3%	-2,8	53,5%	2,7	65,6%	3,6	14,6%	7,6

	iberpistas		castellana		tunels		Total España	
	1S 2017	Var	1S 2017	Var	1S 2017	Var	1S 2017	Var
ADT	21615	7,0%	7.074	7,5%	15.815	5,0%	19.136	5,9%
%VP	13%	-0,2	7%	0,1	2%	0,0	16%	0,2
%ETC	74%	2,3	73%	2,0	93%	0,8	85%	1,2
Total Ingresos	54	5,5%			30	4,8%	627	4,9%
Gastos de explotación	-12				-7		-137	
EBITDA	42	11,6%			23	4,4%	489	3,1%
%margen	78,7%	4,3	Los resultados de Castellana están incluidos en los resultados de Iberpistas		76,3%	-0,3	78,1%	-1,3
Dotación amortización	-14				-8		-129	
EBIT	29	18,3%			15	5,9%	361	4,6%
%margen	53,6%	5,8			50,5%	0,5	57,5%	
Amortización activos revalorizados	0				-3		-29	
EBIT (2)	29	18,3%			12	7,7%	332	5,0%
%margen	53,6%	5,8			39,4%	1,1	53,0%	

Autopistas Francia

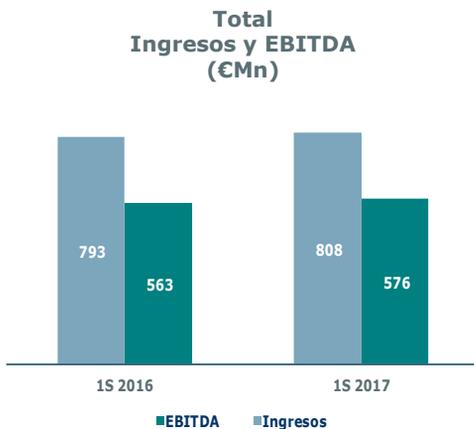
	1S 2017	Var
ADT	23.735	1,9%
€ Mn		
Total Ingresos	808	2,0%
Gastos de explotación	-233	
EBITDA	576	2,2%
%margin	71,2%	
Dotación amortización	-130	
EBIT	445	
Amortización activos revalorizados	-40	
EBIT (2)	405	3,3%
Inversión operativa	7	
Inversión expansión - orgánica	35	

Los **ingresos** en Francia **crecieron un 2%** en el primer semestre de 2017 hasta los **€808Mn**. Esta mejora se debió a la combinación del crecimiento del tráfico en un 1,9% y al aumento de tarifas del 0,6%. Si se ajusta el efecto del año bisiesto, los ingresos crecieron un **2,5%**.

Los **gastos de explotación** se mantuvieron estables, 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 2,2% (3,6% en base comparable)** hasta los **€576Mn** con una **expansión del margen de 80pbs** hasta el **71,2%**.

La dotación por amortización y las amortizaciones se situaron ligeramente por debajo del año anterior, que junto a los efectos anteriormente mencionados produjeron un **crecimiento del 3,3%** en el **EBIT (+4,2% comparable)** hasta alcanzar los **€405Mn**.



Desde el inicio del año, **Abertis** ha reforzado **su posición en Francia**, aumentando su participación en Holding d'Infrastructures de Transports (HIT), que controla el 100% de Sanef. Mediante diferentes adquisiciones a accionistas minoritarios, Abertis ha aumentado su participación en HIT desde el 52,55% (final de 2016) hasta alcanzar el control total (100%). Por ello, dado que HIT está ya totalmente consolidada en las cuentas de Abertis, el impacto principal en la cuenta de resultados se genera en la línea del beneficio neto, como consecuencia de menores minoritarios, y supondrá más de €100Mn en 2017 (€62Mn en el primer semestre de 2017). Estas adquisiciones demuestran la capacidad de la compañía para crecer con disciplina financiera dentro de la base de activos existente y aumentar 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.

Autopistas Francia

	Sanef		SAPN		Otros		Total Francia	
	1S 2017	Var	1S 2017	Var	1S 2017	Var	1S 2017	Var
ADT	23.284	1,3%	29.075	4,0%			23.735	1,9%
%VP	19%	1,8	12%	-0,1			17%	0,2
%ETC	98%	1,0	92%	3,9			96%	2,0
Total Ingresos	586	1,5%	201	5,0%	21	-11,1%	808	2,0%
Gastos de explotación	-165		-51		-17		-233	
EBITDA	422	0,9%	149	6,9%	4	-19,6%	576	2,2%
<i>%margen</i>	71,9%	-0,4	74,5%	1,3	20,6%	-2,2	71,2%	0,1
Dotación amortización	-89		-39		-2		-130	
EBIT	333	1,3%	110	9,7%	3	-32,6%	445	3,0%
<i>%margen</i>	56,7%	-0,1	54,8%	2,3	12,3%	-3,9	55,1%	
Amortización activos revalorizados	-35		-6		0		-40	
EBIT (2)	298	1,5%	104	10,3%	3	-32,6%	405	3,3%
<i>%margen</i>	50,8%	0,0	51,9%	2,5	12,3%	-3,9	50,1%	

Autopistas Italia

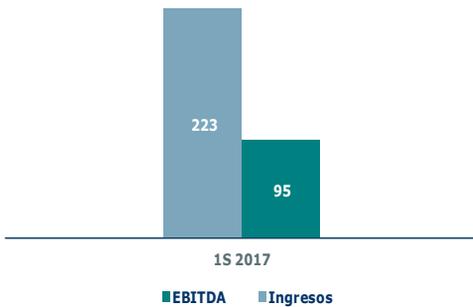
	1S 2017	Var
ADT	62.560	3,9%
€Mn		
Total Ingresos	223	nm
Gastos de explotación	-128	
EBITDA	95	nm
%margen	42,6%	
Dotación amortización	-54	
EBIT	41	
Amortización activos revalorizados	-18	
EBIT (2)	24	nm
Inversión operativa	0	
Inversión expansión - orgánica	11	

En el primer semestre de 2017, **A4 Holding** en Italia generó **€223Mn** en ingresos gracias a un aumento del 3,9% del tráfico (con un impacto positivo del *mix* de vehículos debido a los vehículos pesados) y el aumento de un 1,6% en las tarifas. Del total de ingresos, el 75% se han generado en el negocio de autopistas.

El **EBITDA** se situó en **€95Mn** (~87% procedentes de la gestión de las autopistas), con un margen de 42,6%. 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 retorno garantizado (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. Durante el mes de mayo, la compañía llegó a un acuerdo para adquirir una participación adicional del 22,52% en el activo para alcanzar el 85,36% de su capital social. Estas adquisiciones tendrán un impacto positivo en el beneficio neto de Abertis como resultado de tener menos minoritarios y permitirá a la compañía tener un mayor acceso al flujo de dividendos provenientes de Italia.

En mayo de 2017, en línea con su plan estratégico, Abertis vendió Infracom (transacción pendiente de cierre), un activo no estratégico relacionado con los servicios de telecomunicaciones dentro del Grupo A4 por un importe total de €58Mn.

Autopistas Italia

	Total Italia	
	1S 2017	Var
ADT	62.560	3,9%
%VP	18%	0,4
%ETC	84%	4,3
Total Ingresos	223	nm
Gastos de explotación	-128	
EBITDA	95	nm
<i>%margen</i>	42,6%	nm
Dotación amortización	-54	
EBIT	41	nm
<i>%margen</i>	18,4%	
Amortización activos revalorizados	-18	
EBIT (2)	24	nm
<i>%margen</i>	10,6%	

Autopistas Chile

	1S 2017	Var
ADT	26.875	4,8%
€Mn		
Total Ingresos	253	15,0%
Gastos de explotación	-56	
EBITDA	197	18,4%
%margin	77,9%	
Dotación amortización	-44	
EBIT	153	
Amortización activos revalorizados	-66	
EBIT (2)	88	31,8%
Inversión operativa	1	
Inversión expansión - orgánica	42	

La cartera de activos de Abertis en Chile sumó **€253Mn** en **ingresos** durante el primer semestre de 2017 con un **crecimiento del 15%** como consecuencia de la evolución del tráfico (+4,8%), el aumento medio de tarifas (+4,7%) y la revalorización del peso chileno (+7,1%). Los ingresos **comparables** crecieron un **7,4%**.

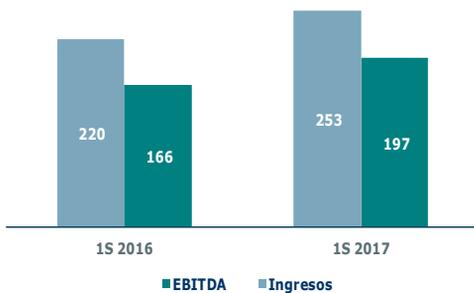
Excluyendo el efecto de divisa, los **gastos** totales se **mantuvieron estables**, principalmente por la reducción de los gastos de personal debido a la optimización de la estructura de sus activos. Como resultado (y junto a un crecimiento de primera línea), el **EBITDA** del periodo alcanzó los **€197Mn, un 18,4% más**. El **EBITDA comparable** creció un **9,5%** con **160pbs** de **expansión del margen** hasta el **78%**.

El **EBIT** alcanzó los **€88Mn** con una **mejora del 31,8%** y, en términos comparables, mostró un **crecimiento del 20%**.

Durante junio de 2017, la compañía recibió el pago diferido de ADIA (~€100Mn), correspondiente a la parte que quedaba por cobrar por la venta del 20% de la cartera de activos chilenos de Abertis durante 2016.

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	
	1S 2017	Var	1S 2017	Var	1S 2017	Var	1S 2017	Var
ADT	36.153	5,8%	7.357	5,3%	19.939	7,0%	41693	5,7%
%VP	13%	0,2	33%	-2,6	10%	-0,2	10%	-0,5
%ETC	18%	5,7	0%	0,0	18%	1,4	17%	1,2
Total Ingresos	58	17,3%	19	7,7%	18	11,0%	25	6,3%
Gastos de explotación	-12		-6		-5		-7	
EBITDA	47	18,6%	13	18,9%	13	1,3%	18	-6,5%
%margen	80,0%	0,9	70,6%	6,7	73,0%	-7,0	70,2%	-9,6
Dotación amortización	-12		-2		-2		-3	
EBIT	35	20,4%	11	20,7%	11	-0,4%	14	-9,4%
%margen	59,3%	1,5	59,9%	6,4	62,5%	-7,2	57,6%	-10,0
Amortización activos revalorizados	-4		0		-3		-4	
EBIT (2)	30	22,3%	11	20,7%	8	-3,5%	11	-13,9%
%margen	52,1%	2,1	59,9%	6,4	44,1%	-6,6	43,3%	-10,1

	Los Andes		Autopista Central		Total Chile	
	1S 2017	Var	1S 2017	Var	1S 2017	Var
ADT	9.388	3,5%	86.418	2,3%	26.875	4,8%
%VP	13%	-1,4	14%	-0,5	14%	-0,5
%ETC	0%	0,0	100%	0,0	84%	0,1
Total Ingresos	11	14,7%	119	15,3%	253	15,0%
Gastos de explotación	-5		-22		-56	
EBITDA	6	-2,1%	97	18,0%	197	18,4%
%margen	53,5%	-9,2	81,5%	1,9	77,9%	2,2
Dotación amortización	-3		-19		-44	
EBIT	3	-13,4%	78	19,6%	153	20,3%
%margen	23,9%	-7,8	65,9%	2,4	60,6%	
Amortización activos revalorizados	-1		-54		-66	
EBIT (2)	2	-18,2%	24	58,6%	88	31,8%
%margen	18,3%	-7,4	20,4%	5,6	34,6%	

Autopistas Brasil

	1S 2017	Var
ADT	17.930	2,0%
€Mn		
Total Ingresos	432	34,0%
Gastos de explotación	-209	
EBITDA	223	41,6%
%margin	515%	
Dotación amortización	-106	
EBIT	117	
Amortización activos revalorizados	-42	
EBIT (2)	75	40,4%
Inversión operativa	17	
Inversión expansión - orgánica	260	

Los ingresos en Arteris (Brasil) **crecieron un 34% hasta alcanzar los €432Mn** durante el primer semestre de 2017. Esta mejora se debió a la evolución positiva del tráfico (+2,0%), el aumento de tarifas (media de 12,3% - las autopistas federales tuvieron una subida media de tarifas del 16,4% en parte debido a los reequilibrios económicos del contrato) y la apreciación del real brasileño (+16,8% durante el periodo, sumando €72Mn a los ingresos). Sobre una **base comparable**, los ingresos **crecieron un 12,1%**.

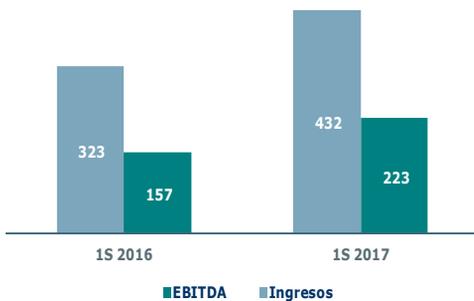
El **EBITDA creció un 41,7%** hasta los **€223Mn**. Los gastos operativos se mantienen estables en la misma base comparable, debido a las eficiencias, y el EBITDA **comparable** mostró un **crecimiento del 18,6%** con una **expansión del margen de 280pbs** hasta el **51,5%**.

El **EBIT** sumó **€75Mn, un 40,8% más** a pesar del aumento de la dotación por amortización debido a los cambios de divisa y más inversiones en la red de autopistas. El EBIT **comparable** fue un **19,2%** mayor que el año anterior.

La mayor parte del capex de expansión del 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, por lo que generarán un aumento del volumen de tráfico en un futuro próximo. Además, el país continúa siendo un mercado objetivo, con negociaciones en curso con el gobierno para realizar inversiones adicionales a cambio de compensaciones contractuales. La compañía también está estudiando las oportunidades que podrían existir con nuevas licitaciones y durante abril ganó la licitación de **Rodovia dos Calçados**, una autopista de 720 kilómetros en el estado de São Paulo que incorpora a la concesión actual de Autovias algunos tramos adicionales.

Como nota sobre las tarifas, el 1 de julio, la agencia concesionaria de São Paulo autorizó un aumento de las tarifas para las concesiones estatales, un incremento medio de un 1,6% conforme a la inflación (IGPM) del periodo.

Total Ingresos y EBITDA (€Mn)



Autopistas Brasil

	Fluminense		Fernaó Dias		Regis Bittencourt		Litoral Sul		Planalto Sul		Arteris Federais	
	1S 2017	Var	1S 2017	Var	1S 2017	Var	1S 2017	Var	1S 2017	Var	1S 2017	Var
ADT	14.934	-15%	24.569	2,1%	21.165	2,5%	36.003	4,3%	6.630	-1,1%	21.611	2,3%
%VP	20%	-15	34%	0,0	53%	0,2	27%	-0,2	36%	-1,0		
%ETC	38%	-2,3	42%	0,1	51%	-0,2	34%	0,5	32%	-0,2		
Total Ingresos	28	28,5%	46	43,7%	56	46,1%	45	41,8%	20	35,5%	195	40,6%
Gastos de explotación	-16		-26		-25		-25		-12		-104	
EBITDA	12	38,2%	20	155,5%	31	75,8%	20	69,2%	8	109,7%	92	82,9%
%margen	43,1%	3,0	43,9%	19,2	55,5%	9,4	43,9%	7,1	416%	14,7	46,9%	
Dotación amortización	-10		-15		-16		-12		-9		-62	
EBIT	2	-32,1%	6	nm	15	73,7%	7	66,3%	-1	83,9%	29	nm
%margen	7,7%	-6,8	12,2%	19,1	27,5%	4,4	15,9%	2,3	-5,3%	-1,4	15,0%	
Amortización activos revalorizados	0		0		-2		0		0		-2	
EBIT (2)	2	-32,1%	5	nm	13	85,9%	7	66,3%	-1	83,9%	27	93,0%
%margen	7,7%	-6,8	11,9%	19,1	23,9%	5,1	15,9%	2,3	-5,3%	-1,4	13,9%	

	Autovias		Centrovias		Intervias		Via Norte		Arteris Estaduais		Total Brasil	
	1S 2017	Var	1S 2017	Var	1S 2017	Var	1S 2017	Var	1S 2017	Var	1S 2017	Var
ADT	11.569	15%	14.092	13%	9.916	10%	14.279	10%	12.058	12%	17.930	2,0%
%VP	24%	-2,8	27%	-1,9	27%	-0,8	23%	-0,2			32%	-0,5
%ETC	58%	-0,2	61%	-0,7	57%	0,0	54%	-0,1			46%	-0,2
Total Ingresos	52	29,5%	55	28,0%	60	30,6%	48	28,3%	216	29,2%	432	34,0%
Gastos de explotación	-23		-26		-21		-19		-89		-209	
EBITDA	29	44,5%	30	0,0%	39	37,1%	29	20,7%	128	23,9%	223	41,6%
%margen	55,2%	5,7	53,9%	-15,1	65,7%	3,1	60,6%	-3,8	59,0%		51,5%	2,7
Dotación amortización	-13		-9		-5		-14		-42		-106	
EBIT	16	47,3%	20	-9,6%	34	35,3%	16	14,1%	86	19,0%	117	32,7%
%margen	30,2%	3,6	36,8%	-15,4	56,7%	1,9	32,4%	-4,0	39,8%		27,1%	
Amortización activos revalorizados	-8		-11		-15		-6		-40		-42	
EBIT (2)	8	91,3%	10	-29,0%	19	49,8%	10	10,5%	46	64,0%	75	40,4%
%margen	15,0%	4,8	17,6%	-14,1	32,0%	4,1	19,7%	-3,2	21,4%		17,4%	

Autopistas Internacionales

	1S 2017	Var
ADT	75.723	-1,7%
€Mn		
Total Ingresos	228	17,1%
Gastos de explotación	-139	
EBITDA	89	19,3%
%margin	39,1%	
Dotación amortización	-22	
EBIT	67	
Amortización activos revalorizados	-4	
EBIT (2)	63	14,4%
Inversión operativa	2	
Inversión expansión - orgánica	5	

Puerto Rico: Metropistas y APR contribuyeron con un total de **€67Mn en ingresos (+5%)** y **€47Mn en EBITDA (+6,4%)**.

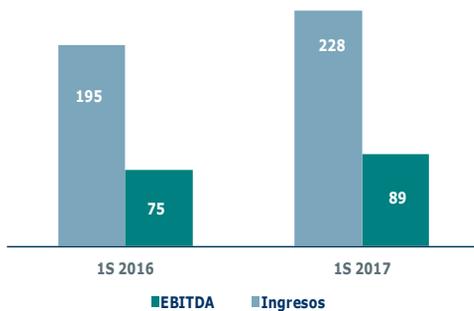
Argentina: Alcanzó los **€110Mn en ingresos** y **€32Mn en EBITDA** en el periodo. El crecimiento comparable, ajustando por el efecto divisa (devaluación del 6,3% del peso argentino), alcanzó un **29,5%** y **18,7%** respectivamente, principalmente gracias a un **aumento de tarifas del 36,8%** durante el periodo.

En junio, **GCO** suscribió un acta que inicia formalmente el proceso para extender su contrato de concesión en 12 años a cambio del reconocimiento de los reequilibrios pendientes y un plan de inversión adicional de USD\$250Mn para mejorar la actual red de autopistas, que se financiará con los ingresos futuros de la concesión.

India: Tras la adquisición de dos autopistas en el país, los cuatro meses de operaciones que consolida Abertis añaden ~€10Mn en ingresos y ~€7Mn en EBITDA.

Emovis: la filial de tecnología de peaje de Abertis opera en Europa y América y generó **€39Mn en ingresos** y **€3Mn en EBITDA** durante el primer semestre de 2017, a través de la gestión de sistemas de peaje.

Total Ingresos y EBITDA (€Mn)



Autopistas Internacionales

	gco		ausol		metropistas	
	1S 2017	Var	1S 2017	Var	1S 2017	Var
ADT	73.187	-5,8%	83.721	-0,9%	68.003	-0,2%
%VP	12%	0,3	13%	3,1	4%	-0,4
%ETC	32%	3,6	49%	9,3	100%	0,0
Total Ingresos	48	32,8%	62	14,6%	57	5,3%
Gastos de explotación	-32		-46		-18	
EBITDA	16	62,4%	16	-14,8%	40	7,4%
%margen	33,1%	6,0	26,1%	-9,0	69,2%	1,4
Dotación amortización	-3		-2		-13	
EBIT	13	77,8%	14	-16,6%	26	10,5%
%margen	27,8%	7,0	22,9%	-8,6	45,6%	2,2
Amortización activos revalorizados	0		0		0	
EBIT (2)	13	77,8%	14	-16,6%	26	10,5%
%margen	27,8%	7,0	22,9%	-8,6	45,6%	2,2

	apr		EMOVIS(*)		A. Internacionales	
	1S 2017	Var	1S 2017	Var	1S 2017	Var
ADT	16.773	-0,7%	nm	nm	75.723	-1,7%
%VP	2%	0,1	nm			
%ETC	87%	1,5	nm			
Total Ingresos	10	3,4%	39	-3,4%	228	17,1%
Gastos de explotación	-2		-36		-139	
EBITDA	8	1,4%	3	117,3%	89	19,3%
%margen	79,6%	-1,6	6,5%	3,6	39,1%	0,8
Dotación amortización	-1		-1		-22	
EBIT	7	1,0%	2	nm	67	19,5%
%margen	70,8%	-1,7	4,9%	3,3	29,3%	0,6
Amortización activos revalorizados	0		0		-4	
EBIT (2)	7	1,0%	1	nm	63	14,4%
%margen	70,8%	-1,7	3,8%	-13,7	27,7%	

(*) Anteriormente ITS

Hispasat

	1S 2017	Var
M n €		
Total Ingresos	124	9,4%
Gastos de explotación	-21	
EBITDA	103	14,7%
<i>Margen</i>	83,1%	
Dotación amortización	-38	
EBIT	65	
Amortización activos revalorizados	-14	
EBIT (2)	51	30,0%
Inversión operativa	1	
Inversión expansión - orgánica	31	

Los **ingresos** aumentaron un **9,4%** hasta los **€124Mn**, debido básicamente al efecto positivo del cambio de divisas en América y a la contribución no recurrente (€7Mn) de las indemnizaciones por el retraso del lanzamiento del satélite AG-1 provocado por terceras partes durante el año pasado. Los ingresos comparables sin tener en cuenta estas partidas excepcionales aumentaron un 1%.

El **EBITDA** aumentó un **14,7%**, debido a los efectos del cambio de divisa y al pago único mencionados arriba. El EBITDA comparable creció un 1%.

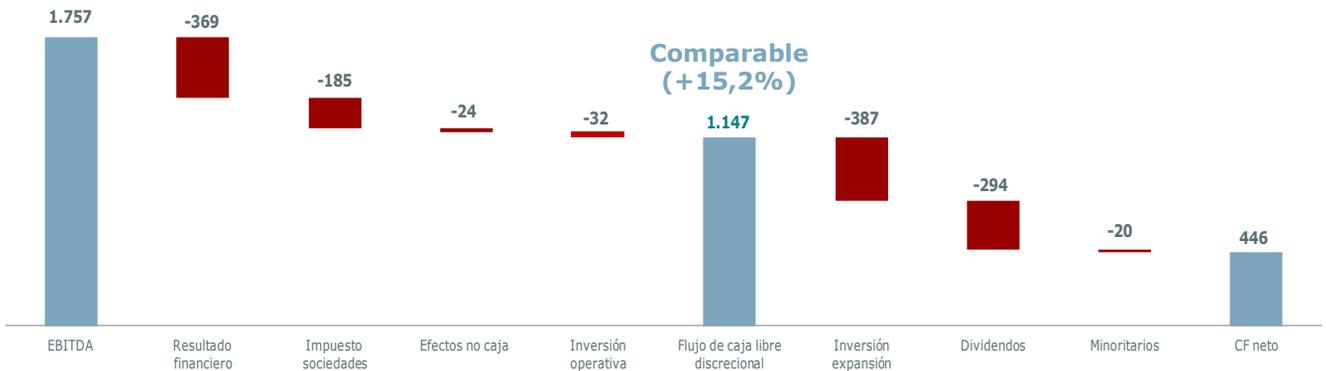
A finales de enero, se llevó a cabo con éxito el lanzamiento del satélite AG-1, lo que aumenta la flota actual hasta 8 satélites. El AG-1 entró en funcionamiento a finales del primer semestre. Es el primer lanzamiento de los tres programados durante el año, que aportarán una mayor capacidad a la flota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

El 19 de mayo, Abertis llegó a un acuerdo con Eutelsat para adquirir el 33,69% de su participación en Hispasat por €302Mn con lo que alcanzaría un 90,74% de participación. Esta transacción debe ser aprobada por el Consejo de Ministros y cumplir ciertas condiciones previas habituales.



Hispasat

Flujo de caja



El **flujo de caja discrecional** de Abertis (después de costes financieros, impuestos y capex operativo) sumó **€1.147Mn.** En términos comparables, creció un **15,2%**. 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 de expansión de la compañía y el pago del dividendo de abril. La capacidad de generar caja de Abertis es el motor clave para mantener el compromiso de la compañía hacia su política de dividendos durante el año.

El flujo de caja neto después de inversiones se sitúa en €446Mn.



Autopistas – España

Capex

€ Mn	Operativo	Expansión
España	2	3
Francia	7	35
Italia	0	11
Chile	1	42
Brasil	17	260
Otros	4	5
Autopistas	31	356
Telecom	1	31
Holding	0	0
Total	32	387

Capex total €Mn



Durante 2017, el capex operativo ascendió a **€32Mn**. Las principales inversiones corresponden a Brasil (€17Mn por renovación y modernización de la red existente) y Francia (€7Mn).

El capex de expansión ascendió a **€387Mn** durante el periodo, en línea con las previsiones para todo el año:

Autopistas: €356Mn, principalmente debido al programa de capex en Brasil (€260Mn), al aumento de la capacidad en algunas concesiones en Chile (€42Mn) y al Plan Relance en Francia (€35Mn).

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 Jujitiba y Miracatu, con una extensión de 30,5km. Actualmente, están construidos 24,2km en dos segmentos, un 79% 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.

Hispasat: €31Mn, principalmente por la construcción de dos nuevos satélites: Amazonas 5 e Hispasat 1F.

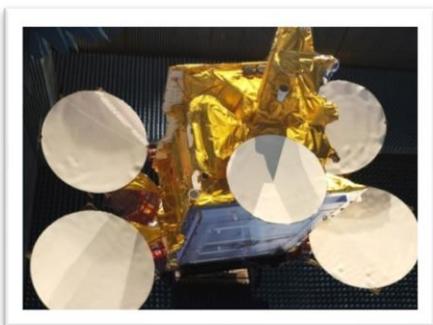
En el primer semestre de 2017, la adquisición de los minoritarios en Francia para alcanzar una participación del 100% en HIT, parte de la ampliación de la participación en A4 Holding y el cierre de la operación en India se incluyen en la línea denominada "**Inversión M&A**".



Autopistas - Brasil

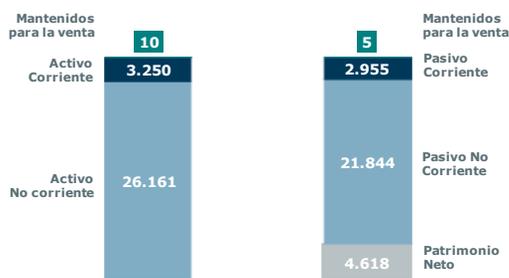
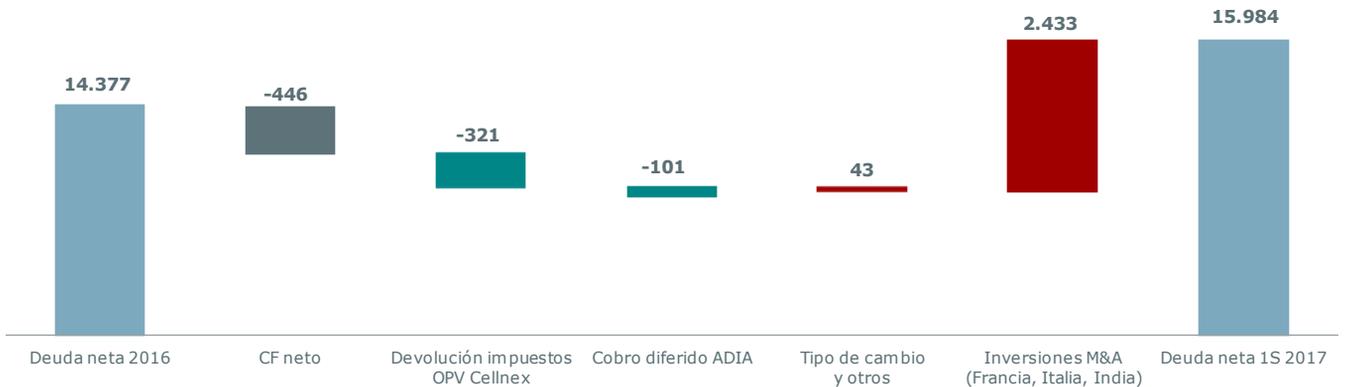


Autopistas - Brasil



Hispasat

Balance



Las **variaciones más significativas** del balance a 30 de junio de 2017 respecto a diciembre de 2016 son consecuencia de menos caja y equivalentes debido a la adquisición de minoritarios en Francia e Italia y de los activos en India.

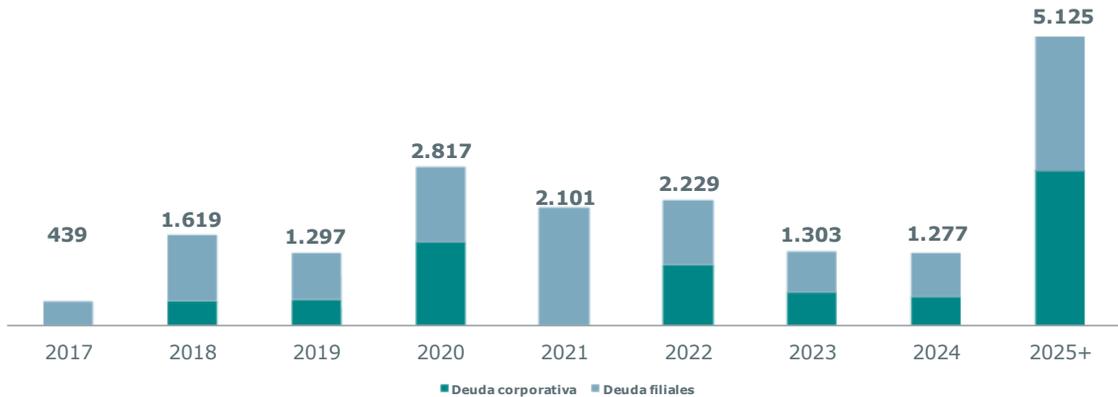
La **deuda neta** se situó a finales de junio en €15.984Mn, un incremento respecto a 31 de diciembre de 2016 de €1.607Mn, principalmente debido a la compra de los minoritarios en Francia e Italia y de los activos en India (€2.433Mn), el efecto divisa y otros (€43Mn). El flujo de caja generado en el periodo (€446Mn), impulsado por la buena actividad de la compañía y las eficiencias en opex y capex, la devolución de impuestos por la OPV de Cellnex (€321Mn) y el pago diferido de ADIA (€101Mn), mitigaron en parte los anteriores efectos. El coste medio de la deuda se reduce al 4,2% frente al 4,8% de finales de 2016 y el ratio deuda neta - EBITDA se sitúa en 4,4x, mismo nivel que existía en diciembre de 2016 (4,4x).

A 30 de junio de 2016, la **caja** a nivel consolidado era de **€1.873Mn (€68Mn en el Holding)**.

€ Mn	2016	1S 2017
Deuda neta	14.377	15.984
Caja y equivalentes	2.529	1.873
<i>Caja Holding</i>	763	68
Coste medio de la deuda	4,8%	4,2%
Vencimiento medio (años)	5,9	5,5
Deuda sin recurso	66%	60%
Deuda a largo plazo	90%	93%
Deuda a tipo fijo	90%	78%
Deuda bancaria	29%	38%
Mercado capitales	71%	62%
Deuda en España	39%	45%
Líneas de crédito sin disponer	3.431	3.172

Balance

Perfil de vencimiento (€Mn)



	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025+
España	51	554	561	1.610	100	1.391	666	534	2.766
Francia	24	620	320	258	1.722	265	363	456	1.550
Italia	40	57	35	645	9	29	0	0	0
Chile	53	149	179	176	124	109	116	146	399
Brasil	257	216	175	99	105	113	118	97	101
Otros	14	22	26	29	41	322	41	44	309
Total	439	1.619	1.297	2.817	2.101	2.229	1.303	1.277	5.125

Distribución geográfica de la deuda

	Autopistas							Hispasat	Holding	
Deuda bruta	549	5.482	808	1.325	1.286	742	0	89	387	7.188
Deuda neta	506	4.804	503	727	1.202	715	-3	62	347	7.120
Coste medio de la deuda	2,7%	4,0%	2,3%	4,9%	12,0%	6,2%	nm	9,6%	2,1%	2,1%
Deuda a tipo fijo	64%	98%	74%	87%	65%	91%	nm	41%	73%	64%
Vencimiento medio (años)	4,3	5,4	2,6	5,6	3,4	8,2	nm	4,2	3,3	6,2
Caja y equivalentes	43	679	305	598	85	26	3	27	40	68
Deuda Neta/EBITDA	0,5	4,2	2,2	1,9	2,8	7,7	nm	2,6	1,8	nm

Sin tener en cuenta la asignación de deuda *intercompany*

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

P&L (€ Mn)	1S 2016	1S 2017	Var
Ingresos	2.243	2.698	20,3%
Autopistas	2.128	2.572	20,9%
Hispasat	114	124	9,4%
Holding	2	2	4,6%
Gastos de explotación	-741	-942	
EBITDA	1.502	1.757	17,0%
% margen	67,0%	65,1%	
Autopistas	1.436	1.669	16,2%
% margen	67,5%	64,9%	
Hispasat	90	103	14,7%
% margen	79,3%	83,1%	
Holding	-25	-16	-35,3%
% margen	n/a	n/a	
Dotación amortización	-426	-525	
Autopistas	-387	-485	
Hispasat	-37	-38	
Holding	-2	-2	
EBIT	1.076	1.232	
% margen	48,0%	45,7%	
Autopistas	1.049	1.184	
% margen	49,3%	46,1%	
Hispasat	53	65	
% margen	46,9%	52,3%	
Holding	-26	-18	
% margen	n/a	n/a	
Amortización activos revalorizados	-180	-212	
Autopistas	-165	-198	
Hispasat	-14	-14	
Holding	0	0	
EBIT (2)	896	1.020	
% margen	40,0%	37,8%	
Autopistas	884	987	
% margen	41,5%	38,4%	
Hispasat	39	51	
% margen	34,5%	41,0%	
Holding	-26	-18	
% margen	n/a	n/a	
Resto resultado financieros	218	-19	
Coste financiero deuda	-372	-350	
Resultado p.equivalencia	21	10	
R. ANTES DE IMPUESTOS	763	661	
Impuesto sobre sociedades	-165	-185	
RESULTADO DEL EJERCICIO	598	476	
Actividades interrumpidas	0	17	
Intereses de los minoritarios	-88	-77	
R. ATRIB. A LA SOC. DOMINANTE	510	415	-18,6%

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

CF (€ Mn)	1S 2016	1S 2017	Var
EBITDA	1.502	1.757	17,0%
Resultado financiero Neto	-154	-369	
Impuesto sobre sociedades	-165	-185	
Cash flow	1.184	1.203	1,6%
Ajustes y otros efectos no caja	-270	-24	
Cobro Venta de Activos	0	0	
Cash flow operativo bruto	914	1.179	29,0%
Inversión operativa	-29	-32	
Cash flow discrecional	884	1.147	29,7%
Dividendos	-312	-294	
Pagos a minoritarios	-109	-20	
Cash flow libre II	463	833	
Inversión expansión - orgánica	-382	-387	
Cash flow neto	81	446	

Balance (€ Mn)	2016	1S 2017	Var
Activo			
Inmovilizaciones materiales	1.603	1.561	-42
Inmovilizaciones inmateriales	20.903	20.277	-626
Inmovilizaciones financieras	4.281	4.324	43
Activos no corrientes	26.788	26.161	-627
Deudores	1.436	1.127	-309
Otros	383	250	-133
Tesorería	2.529	1.873	-656
Activos corrientes	4.348	3.250	-1.098
Activos mantenidos para la venta	50	10	-40
Total Activo	31.186	29.421	-1.765
Pasivo			
Capital	2.971	2.971	0
Reservas y Minoritarios	3.929	1.646	-2.283
Patrimonio neto	6.901	4.618	-2.283
Préstamos y obligaciones	15.210	16.658	1.448
Otros acreedores	5.348	5.185	-163
Pasivos no corrientes	20.558	21.844	1.286
Préstamos y obligaciones	1.695	1.199	-496
Otras deudas	1.988	1.756	-232
Pasivos corrientes	3.683	2.955	-728
Pasivos mantenidos para la venta	44	5	-39
Total Pasivo	31.186	29.421	-1.765

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: EBIT, EBITDA, Deuda financiera bruta y neta, Inversión operativa y de expansión orgánica, y flujo de caja discrecional.

Definiciones

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

Su valor (€1.020Mn al cierre de junio de 2017) 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:

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

La Compañía utiliza el EBITDA como un indicador del apalancamiento operativo, ya que se considera la medida que mejor representa la generación de efectivo en sus unidades de negocio y que se utiliza de forma generalizada como métrica de evaluación entre analistas, inversores, agencias de calificación crediticia y otro tipo de accionistas. Al mismo tiempo, es importante destacar que el EBITDA no es una medida adoptada en las normas de contabilidad y, por lo tanto, no debe considerarse una alternativa al flujo de caja como indicador de liquidez. El EBITDA no tiene un significado estandarizado y, por lo tanto, no puede compararse con el EBITDA de otras compañías.

A cierre de 30 de junio de 2017, su valor asciende a €1.757Mn (€1.502Mn al cierre de junio de 2016), valor que no se detallada explícitamente en los estados financieros intermedios resumidos consolidados. De acuerdo con la fórmula de cálculo detallada, su valor a los respectivos cierres de junio 2017 y 2016 se obtendría como sigue:

<i>(importes expresados en miles de euros)</i>	Junio 2017	Junio 2016
Resultado de las operaciones	1.020.037	896.346
+ Dotación a la amortización del inmovilizado	736.670	605.680
+ Variación provisión por deterioro de activos	-	-
EBITDA	1.756.707	1.502.026

Anexo II: Medidas Alternativas de rendimiento

DEUDA FINANCIERA BRUTA (DFB):

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

La deuda financiera bruta (€17.857Mn al cierre de junio de 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 lo indicado en la Nota 12 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2017.

<i>(importes expresados en miles de euros)</i>	Junio 2017	Diciembre 2016
Préstamos con entidades de crédito	6.954.717	5.004.033
Obligaciones y otros préstamos	10.902.259	11.901.826
DEUDA FINANCIERA BRUTA	17.856.976	16.905.859

DEUDA FINANCIERA NETA (DFN):

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

⁽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 12 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2017, siendo su valor al citado cierre de €15.984Mn.

Junto con la Deuda Financiera Bruta, la Compañía utiliza la Deuda Financiera Neta como medida de solvencia y liquidez, ya que muestra el efectivo y los equivalentes del efectivo actuales en relación con la deuda del pasivo total. A partir de la deuda financiera neta, se calculan métricas utilizadas comúnmente tales como el múltiplo Deuda Financiera Neta x EBITDA, que frecuentemente utilizan los analistas, inversores y agencias de calificación crediticia como indicador del apalancamiento financiero.

<i>(importes expresados en miles de euros)</i>	Junio 2017	Diciembre 2016
Deuda financiera bruta	17.856.976	16.905.859
- Efectivo y equivalentes del efectivo	(1.872.821)	(2.529.129)
DEUDA FINANCIERA NETA	15.984.155	14.376.730

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.

Consideramos que este es un indicador importante que representa la cantidad mínima periódica a invertir en nuestras autopistas para obtener un nivel adecuado en el servicio ofrecido, la seguridad vial y el mantenimiento satisfactorio del pavimento según los requisitos adecuados para conservar los activos en perfectas condiciones hasta el final de la concesión.

Su valor no se detalla explícitamente en los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2017.

Anexo II: Medidas Alternativas de rendimiento

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

Representa la capacidad que tiene la Compañía para aumentar su cartera mediante el uso discrecional del efectivo en inversiones para mejorar su red viaria y/o la capacidad de sus satélites a cambio de negociar los rendimientos a obtener en el caso de los activos de autopistas y de disponer de una mejora de la capacidad en el caso del negocio de satélites. La inversión de expansión puede ser una forma de medir la eficacia con la que la Compañía redistribuye sus recursos para construir un modelo de negocio perpetuo, ya que contribuye a la sustitución del EBITDA y al aumento de la duración de su cartera.

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

Su valor no se detalla explícitamente en los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2017.

Si bien en los estados financieros intermedios resumidos consolidados de 30 de junio de 2017 no se detalla explícitamente el valor de la inversión operativa ni de la inversión orgánica, su conciliación conjunta con las altas de activos detallados en los estados financieros es como sigue:

<i>(importes expresados en miles de euros)</i>	Junio 2017	Junio 2016
Altas por inmovilizado material	56.602	87.518
Altas por activos intangibles	359.334	320.246
Altas por activos financieros	2.797	4.841
Otras partidas	-	(1.076)
TOTAL ALTAS	418.733	411.529
Inversión operativa	31.663	29.489
Inversión de expansión orgánica	387.070	382.529
TOTAL	418.733	411.529

FLUJO DE CAJA (CASHFLOW) DISCRECIONAL:

Cash Flow Discrecional = EBITDA + Resultado Financiero
 + Gasto por Impuesto de Sociedades + Inversiones operativas
 +/- Impactos no cash incluidos en las partidas anteriores
 +/- Impactos cash no incluidos en las partidas anteriores

La Compañía considera que el flujo de caja discrecional es uno de los indicadores más importantes de su capacidad para generar un flujo disponible de recursos de la gestión de las operaciones, neto después de los usos obligatorios de caja para impuestos, intereses e inversión operativa, que se usará principalmente y conforme a la estrategia de la Compañía para el pago de la deuda, la distribución de dividendos y para ampliar su cartera de activos.

Anexo II: Medidas Alternativas de rendimiento

La conciliación del flujo de caja discrecional (€1.147Mn al cierre de junio de 2017) con la partida "Flujo neto de efectivo de actividades de explotación" del estado de flujos de efectivo consolidado incluido en los estados financieros intermedios resumidos consolidados de 30 de junio de 2017 (€1.234Mn), es como sigue:

<i>(importes expresados en miles de euros)</i>	Junio 2017	Junio 2016
Flujo neto de efectivo de actividades de explotación	1.234.939	899.309
- Variaciones en el activo/pasivo corriente	273.777	113.485
- Aplicaciones CINIIF 12	(98.565)	(613.949)
- Inversión operativa	(31.663)	(29.489)
+Dividendos cobrados de participaciones financieras, entidades asociadas y negocios conjuntos	10.731	2.691
+/- Otros impactos no considerados (*)	(241.934)	(39.973)
CASHFLOW DISCRECIONAL	1.147.285	884.074

(*) En Junio de 2017 considera principalmente el cobro de la liquidación del impuesto de sociedades del ejercicio 2015 del Grupo Fiscal en España, que en el *cash flow* discrecional se consideró, por simplicidad, como liquidado dentro del mismo ejercicio 2015.

Anexo III: Resumen hechos relevantes

Abril 2017

Abertis informó sobre la distribución de un dividendo con cargo a reservas voluntarias dando a los accionistas la opción de percibirlo en efectivo o en acciones de Abertis Infraestructuras, S.A. procedentes de su autocartera.

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 alcanzaría 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 alcanzaría hasta un máximo de participación del 100% en HIT.

Abertis comunicó que su filial Arteris había sido declarada ganadora en el proceso de licitación de Rodovia dos Calçados (Itaporanga-Franca), una autopista de 720 kilómetros en el estado de São Paulo, por un periodo de 30 años.

Abertis anunció que había alcanzado un acuerdo para adquirir una participación adicional del 22,52% en A4 Holding proveniente de accionistas minoritarios por un importe de €125Mn.

Mayo 2017

Abertis tuvo conocimiento, a través del hecho relevante enviado por Atlantia a la CNMV, los términos y condiciones de la oferta voluntaria y no solicitada realizada a todos los accionistas de Abertis por un importe de 16,50€ por acción.

Abertis anunció que había alcanzado un acuerdo con Eutelsat para adquirir su participación del 33,69% en Hispasat por €302Mn.

Junio 2017

Abertis tuvo conocimiento, a través del hecho relevante enviado por Atlantia a la CNMV, de que dicha empresa había presentado la solicitud de autorización de la oferta pública de adquisición de acciones de Abertis Infraestructuras, S.A.

Abertis anunció que había suscrito un acta con el Ministerio de Transportes de Argentina que daba inicio formal al proceso de extensión del contrato concesional de GCO.

Abertis tuvo conocimiento por la publicación realizada por la CNMV de la admisión a trámite de la solicitud de autorización de la OPA presentada por Atlantia, S.P.A sobre Abertis Infraestructuras, S.A.

Anexo IV: Datos 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.