



abertis

Resultados 9M 2017

23 octubre 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

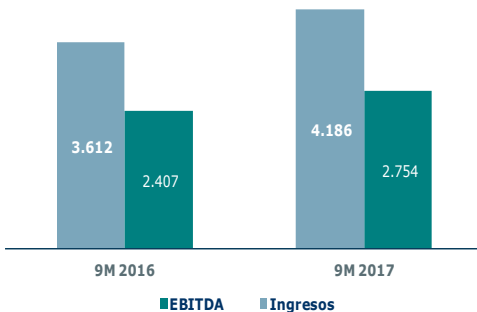
Anexos

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	33
18.	Anexo IV: Datos de contacto	34
19.	Anexo V: Nota legal	35

Resumen ejecutivo

	9M 2017	Var	
IMD Total			
IMD España	21.701	+4,2%	
IMD Francia	25.136	+1,4%	
IMD Italia	65.332	+3,0%	
IMD Chile	26.528	+4,2%	
IMD Brasil	18.015	+2,8%	
IMD Puerto Rico	64.962	-2,3%	
IMD Argentina	81.071	-2,0%	
€ Mn	9M 2017	Var	L-f-L
Ingresos	4.186	+15,9%	
EBITDA	2.754	+14,4%	+7,2%
EBIT	1.650	+11,8%	+9,0%
Beneficio neto	735	+2,4%	+20,0%
Deuda neta (*)	15.425	+7,3%	
Cash flow discrecional	1.711	+20,5%	+12,8%
Cash flow neto	782	+118,5%	

Total Ingresos y EBITDA (€Mn)



Ingresos comparables +5,7%

EBITDA comparable +7,2%

Beneficio neto comparable +20%

Los resultados 9M 2017 de Abertis se ven favorecidos por una evolución general positiva del tráfico y por la contribución de un nuevo perímetro debido a las recientes inversiones. En su conjunto, los ingresos crecieron un 15,9% en (+5,7% en base comparable) hasta los ~€4.200Mn y el EBITDA del 14,4% hasta los ~€2.800Mn (7,2% en base comparable).

Al concluir estos primeros nueve meses del año, la compañía ha invertido ~€3.200Mn en capex orgánico y de expansión, además de en los proyectos de M&A.

En estos primeros nueve meses, se utilizaron €652Mn 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 y Ausol en Argentina que acordaron con el gobierno iniciar un proceso para ampliar sus contrato a cambio de reequilibrios y capex adicional).

Con respecto al M&A, se han invertido €2.500Mn, en concreto por medio 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 - Italia

Durante este periodo, Arteris ganó 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.

A **nivel operativo**, la evolución del tráfico ha mostrado un crecimiento del 4,2% en España, 1,4% en Francia, 3% en Italia, 2,8% en Brasil y 4,2% en Chile. El tráfico en Puerto Rico se vio afectado por el impacto de los huracanes y descendió un 2,3%

El aumento de tarifas, el impacto del cambio de divisas y el nuevo perímetro (Italia e India) favorecieron los **ingresos** y el **EBITDA (expansión del margen** de 100pbs hasta el 67% sobre una base comparable).

El **beneficio neto** del periodo alcanzó los **€735Mn**, +20% en términos orgánicos, mientras que el **flujo de caja discrecional** del periodo (después de impuestos, intereses y capex operativo) aumentó un 20,5% por encima de los **€1.700Mn**.

La **deuda neta ascendió a €15.425Mn**, reflejando la adquisición de minoritarios en Francia (+€2.200Mn), Italia (+€179Mn) y la consolidación de los activos indios (+€135Mn, además de la deuda), en parte compensados con la devolución de impuestos (+€321Mn) por las plusvalías de la venta de Cellnex, la venta de Infracom y la desconsolidación de su deuda (+124Mn) 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 **4,1%**.

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.

El 20 de octubre, el Consejo de Administración aprobó un dividendo bruto de €0,40/acción a cuenta de los resultados de 2017, en línea con lo anunciado en el Plan Estratégico 2015-2017, lo que conlleva un aumento anual de la remuneración del accionista de un 10%. El dividendo se distribuirá en la primera quincena de Noviembre.

Efectos extraordinarios

Nuevo perímetro



Autopistas - Italia

Para obtener una mejor comparativa, es importante mencionar que los resultados de los primeros nueve meses de 2017 incorporan un nuevo perímetro como consecuencia de lo siguiente:

- La adquisición del A4 Holding en septiembre de 2016, que aporta €330Mn en ingresos y €159Mn 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 €17Mn en ingresos y €12Mn en EBITDA.
- Las diferentes transacciones para adquirir las participaciones minoritarias de HIT hasta alcanzar el 100% de su capital social y en A4 Holding hasta el 83,56% que añadieron respectivamente €106Mn y €11Mn al beneficio neto durante los 9M de 2017.

FX

	Tipo de Cambio Medio		Impacto en Resultados	
	Septiembre 2017	Var. %	Ingresos	EBITDA
€/BRL	3,53	10,8%	69	37
€/CLP	728,23	4,0%	14	11
€/ARS	18,07	-11,4%	-14	-5
€/USD	1,11	0,2%	0	0
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 de los 9M de 2017. El cambio medio entre periodos aumentó un 10,8% para el real brasileño, un 4,0% para el peso chileno, mientras que el peso argentino cayó un 11,4%. Debido a esto, los ingresos y el EBITDA consolidados del grupo aumentaron en €67Mn y €43Mn respectivamente.

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

Base comparable



Autopistas - España

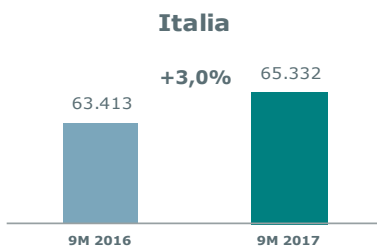
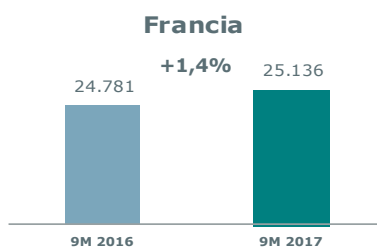
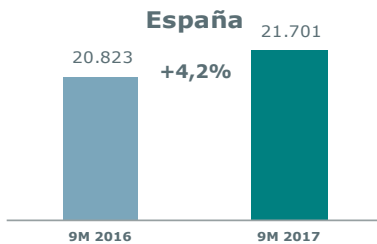
- La revalorización del valor contable de Autopista Central, tras la adquisición de una participación mayoritaria que generó un impacto bruto positivo de €293Mn en los resultados financieros de 2016.
- El fin de la bonificación del IBI a Acesa e Inviat desde enero de 2017 por un total de €15Mn al año, que ya está completamente incluido en el primer trimestre de 2017, conforme a la aplicación de la norma IFRIC 21.
- El pago de €15Mn (neto de impuestos) a Abertis como indemnización del gobierno boliviano por la expropiación durante 2013 de sus activos aeroportuarios en el país.
- Una indemnización no recurrente de €8Mn relacionadas con el retraso en el lanzamiento del satélite AG-1 provocado por terceras partes durante el año pasado.
- La revisión y ajuste las políticas de cobertura financiera que tuvieron un impacto positivo en los resultados financieros de €48Mn.
- €15Mn de plusvalías de la venta de Infracom en Italia y €12Mn en una aportación diferencial en una de las filiales de Hispasat.

En resumen, esto explica la caída en los ingresos netos de Abertis, que muestra un crecimiento del 20% sobre una base comparable.

Actividad

Autopistas		9M 2017			
	KMS	IMD Total	Var	Var VL	Var VP
Total España	1.559	21.701	+4,2%	+3,8%	+6,9%
Total Francia	1.761	25.136	+1,4%	+1,0%	+3,8%
Total Italia	236	65.332	+3,0%	+2,4%	+6,0%
Total Chile	771	26.528	+4,2%	+4,7%	+1,5%
Total Brasil	3.250	18.015	+2,8%	+3,4%	+1,7%
Total Puerto Rico	90	64.962	-2,3%	-1,8%	-13,8%
Total Argentina	175	81.071	-2,0%	-2,3%	+0,3%

IMD por país



La intensidad media diaria (**IMD**) de los primeros nueve meses del año está ligeramente por **encima de las expectativas** en su conjunto. Un tráfico mejor en España, Italia, Brasil y Chile y en línea en Francia compensó la disminución de la actividad en Argentina y Puerto Rico.

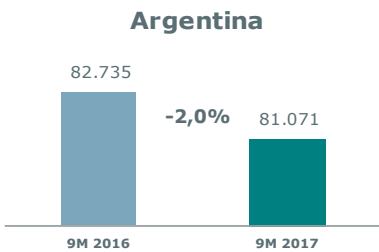
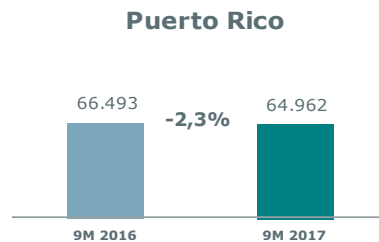
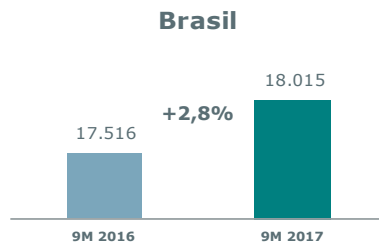
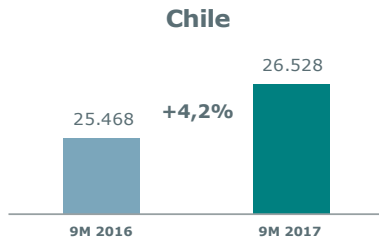
El tráfico en **España creció un 4,2%** en base a un sólido entorno económico, que se puede apreciar especialmente en una evolución del 6,9% en el volumen de tráfico de vehículos pesados. Una Semana Santa muy positiva y los puentes también hicieron que las cifras correspondientes al tráfico de ligeros mostraran un crecimiento del 3,8% durante el periodo.

En **Francia**, la IMD **se expandió un 1,4%**, en base a una evolución positiva del volumen de vehículos pesados que aumentó un 3,8% en el periodo, 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%**, con una fuerte contribución de los vehículos pesados (+6,0%) junto a un aumento del 2,4% en el volumen de ligeros. Es importante resaltar que mientras que la autopista A4 creció un 2,6% durante el periodo, la A31 registró una expansión del 7,4% en su IMD, que se explica por estar actualmente en periodo de *ramp-up* (el activo entró en funcionamiento durante 2015).

Actividad

IMD por país



La IMD en **Chile** acumuló un **crecimiento del 4,2%** en estos 9 meses, beneficiada por las vacaciones, 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 parte de 2016.

El tráfico en **Brasil**, por tercer trimestre consecutivo, mostró cifras positivas y **creció un 2,8%** durante el periodo, por la evolución del tráfico de vehículos ligeros (+3,4%) gracias al buen tiempo, a más días de vacaciones y a un aumento del 1,7% en el tráfico de vehículos pesados, favorecido por la recuperación económica.

En cuanto a **Puerto Rico**, el tráfico se vio afectado por el impacto de los huracanes Irma y María y **disminuyó un 2,3%**. En **Argentina**, el aumento de tarifas y las huelgas provocaron una **reducción del 2%** en la IMD del periodo.

Cuenta de resultados

€ Mn	9M 2017	Var	L-f-L
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	4.186	15,9%	5,7%
Gastos de explotación	-1.432	18,9%	
EBITDA	2.754	14,4%	7,2%
Dotación amortización	-789		
Amortización activos revalorizados (PPA)	-315		
EBIT	1.650	11,8%	9,0%
Otros financieros	-9		
Coste financiero deuda	-521		
Resultado p.equivalencia	15		
R. ANTES DE IMPUESTOS	1.135		
Impuesto sobre sociedades	-323		
RESULTADO DEL EJERCICIO	812		
Actividades interrumpidas	17		
Intereses de los minoritarios	-94		
BENEFICIO NETO	735	2,4%	20%

Los **ingresos** totales de los **primeros nueve meses de 2017** crecieron un **15,9%** hasta alcanzar los **€4.186Mn**, 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 (+€67Mn). Con respecto al perímetro, A4 Holding en Italia añadió €330Mn a los ingresos y los activos recientemente adquiridos en India totalizaron otros €17Mn tras 7 meses de resultados consolidados. En **términos comparables**, los ingresos **crecieron un 5,7%**.

Los **gastos operativos** crecieron un **18,9%** como resultado de los cambios en el perímetro (+€155Mn de Italia e India), los cambios de divisa (+€24Mn) y el fin de ciertos beneficios fiscales en Acesa e Invicat 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.

Como resultado de lo anterior, el **EBITDA** creció un **14,4%** alcanzando los **€2.754Mn**. 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 7,2%** con una **expansión del margen de 100pbs hasta el 67%**.

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 **11,8%** hasta los **€1.650Mn**. Sobre una **base comparable**, el EBIT mejoró en un **9%**.

El **coste financiero neto** asociado a la deuda de la compañía ascendió a **€521Mn**, una **reducción del 4,8%**, 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 situaron en -€9Mn** y la variación con respecto los primeros 9 meses 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.

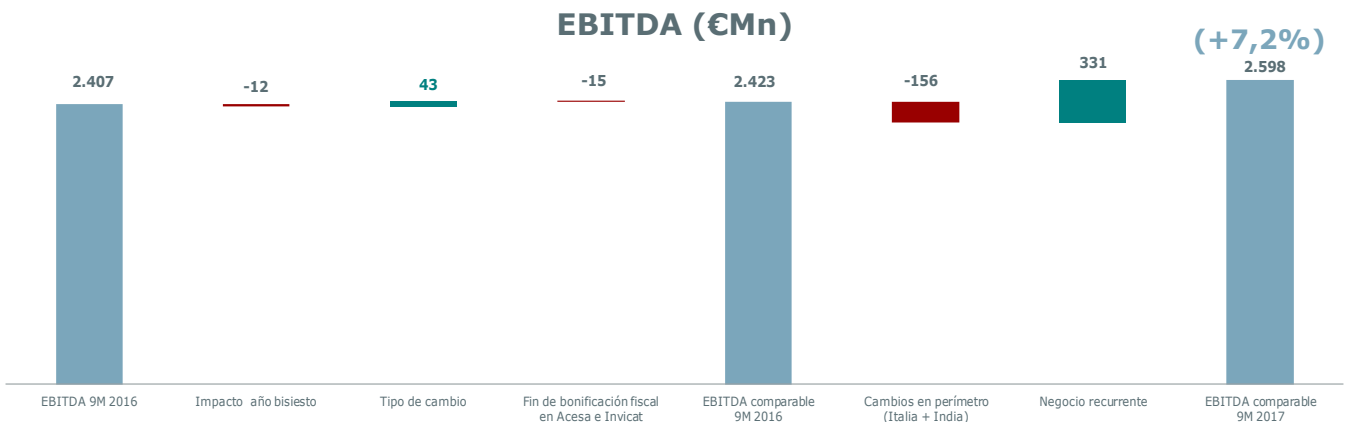
El **resultado por puesta en equivalencia** fue de €15Mn. Estos resultados contemplan un cambio en el tipo impositivo en Italia que impactó los resultados de Cellnex durante 2016 y una aportación diferencial en una de las filiales de Hispasat.

Cuenta de resultados

El **impuesto de sociedades** del período ascendió a €323Mn. 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 €94Mn en los primeros nueve meses 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 y A4 Holding redujeron aproximadamente en €117Mn los minoritarios del periodo.

El **beneficio neto** alcanzó los **€735Mn** e incluyó el impacto positivo de las adquisiciones de minoritarios en Francia (+€106Mn) e Italia (+€11Mn) 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 20%**.



Autopistas - España

Cuenta de resultados

Autopistas

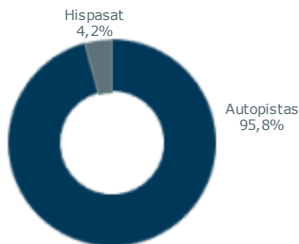


€ Mn	Var		Var		Var		Var		Var		Var		Var			
Total Ingresos	1.050	3,8%	1.271	2,2%	330	nm	373	11,2%	644	24,3%	96	-0,5%	165	19,0%	78	34,5%
Gastos de explotación	-94		-408		-171		-83		-319		-28		-116		-62	
EBITDA	856	2,7%	863	3,1%	159	nm	290	14,3%	325	24,5%	67	2,9%	49	15,1%	16	nm
% margen	82%		68%		48%		78%		50%		70%		30%		21%	
Dotación amortización	-93		-198		-77		-64		-69		-21		-7		-9	
EBIT	663		665		82		226		166		47		43		8	
% margen	63%		52%		25%		60%		26%		49%		26%		10%	
Amortización activos revalorizados	-43		-61		-26		-97		-62		0		0		-6	
EBIT (2)	620	3,9%	605	4,3%	56	nm	129	26,9%	104	9,2%	47	4,1%	43	15,7%	2	nm
% margen	59%		48%		17%		34%		16%		49%		26%		3%	

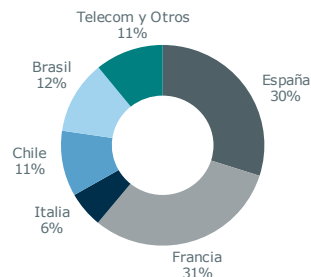
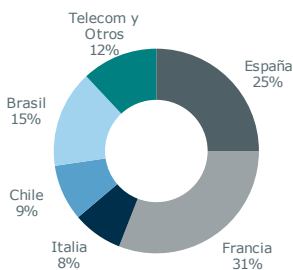
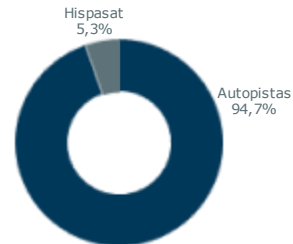


€ Mn	Var		Var		Var		Var	
Total Ingresos	4.007	16,5%	176	3,3%	3	9,8%	4.186	15,9%
Gastos de explotación	-1381		-30		-21		-1432	
EBITDA	2.626	13,7%	146	9,1%	-19		2.754	14,4%
% margen	66%		83%		nm		66%	
Dotación amortización	-728		-59		-3		-789	
EBIT	1.898		87		-21		1.965	
% margen	47%		50%		nm		47%	
Amortización activos revalorizados	-294		-21		0		-315	
EBIT (2)	1.605	10,0%	66	15,4%	-21	nm	1.650	11,8%
% margen	40%		38%		nm		39%	

Ingresos



EBITDA



Autopistas España

	9M 2017	Var
ADT	21701	4,2%
€Mn		
Total Ingresos	1050	3,8%
Gastos de explotación	-194	
EBITDA	856	2,7%
%margin	815%	
Dotación amortización	-193	
EBIT	663	
Amortización activos revalorizados	-43	
EBIT (2)	620	3,9%
Inversión operativa	5	
Inversión expansión - orgánica	4	

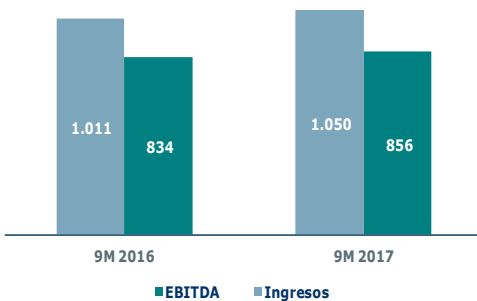
La actividad del tráfico fue el motor del **crecimiento del 3,8%** en los **ingresos de autopistas España** durante 2017 hasta alcanzar los **€1.050Mn**, a pesar de la reducción media de las tarifas del 0,2% que va asociada a la inflación. Los **ingresos comparables**, ajustados por el efecto del año bisiesto en 2016, **crecieron un 4,2%**.

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.

La combinación de este crecimiento en ingresos y el control de costes produjeron una **expansión del margen EBITDA comparable de 60pbs al 81,5%**. La línea de **EBITDA** creció un 2,7% (**+4,9%** sobre una **base comparable**), sumando un total de **€856Mn**.

El total de la dotación por amortización y las amortizaciones registró un ligero descenso, mientras que el **EBIT** alcanzó los **€620Mn** con una mejora del 3,9% o un **crecimiento del 7,2%** 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	
	9M 2017	Var	9M 2017	Var	9M 2017	Var	9M 2017	Var	9M 2017	Var
ADT	28.891	3,5%	52.731	3,3%	17.996	5,2%	26.464	5,9%	13.174	4,5%
%VP	20%	0,5	4%	0,2	12%	0,3	7%	0,2	10%	0,3
%ETC	85%	1,2	87%	1,5	68%	1,3	89%	0,9	86%	1,4
Total Ingresos	391	3,0%	91	4,8%	237	4,2%	75	6,1%	113	4,0%
Gastos de explotación	-72		-16		-39		-12		-23	
EBITDA	319	-0,1%	75	3,0%	199	4,7%	63	8,6%	90	7,5%
%margen	816%	-2,5	82,7%	-1,4	83,7%	0,4	83,9%	1,9	79,7%	2,6
Dotación amortización	-54		-20		-49		-10		-25	
EBIT	265	0,6%	55	2,5%	149	6,4%	53	10,4%	65	11,8%
%margen	67,7%	-1,6	61,0%	-1,3	63,0%	1,3	70,4%	2,8	57,5%	4,0
Amortización activos revalorizados	0		0		0		0		-38	
EBIT (2)	265	0,6%	55	2,5%	149	6,4%	53	10,4%	27	33,8%
%margen	67,7%	-1,6	61,0%	-1,3	63,0%	1,3	70,4%	2,8	24,1%	5,4

	iberpistas		castellana		tunels		Total España	
	9M 2017	Var	9M 2017	Var	9M 2017	Var	9M 2017	Var
ADT	24.631	5,0%	7.447	6,1%	5.309	4,6%	21.701	4,2%
%VP	12%	0,0	7%	0,1	2%	0,0	14%	0,3
%ETC	74%	3,3	73%	2,7	93%	0,8	83%	1,3
Total Ingresos	90	4,1%			45	4,8%	1.050	3,8%
Gastos de explotación	-17				-11		-194	
EBITDA	74	7,2%			34	5,3%	856	2,7%
%margen	816%	2,4			76,1%	0,3	815%	-0,9
Dotación amortización	-20				-12		-193	
EBIT	53	10,5%			22	7,3%	663	3,7%
%margen	59,2%	3,4			50,0%	50,0	63,1%	
Amortización activos revalorizados	0				-5		-43	
EBIT (2)	53	10,5%			17	9,7%	620	3,9%
%margen	59,2%	3,4			38,7%	38,7	59,1%	

Autopistas Francia

	9M 2017	Var
ADT	25.136	14%
€ Mn		
Total Ingresos	1271	2,2%
Gastos de explotación	-408	
EBITDA	863	3,1%
%margin	67,9%	
Dotación amortización	-198	
EBIT	665	
Amortización activos revalorizados	-61	
EBIT (2)	605	4,3%
Inversión operativa	15	
Inversión expansión - orgánica	70	

Los **ingresos** en Francia **crecieron un 2,2%** en los primeros 9 meses de 2017 hasta los **€1.271Mn**. Esta mejora se debió a la combinación del crecimiento del tráfico en un 1,4% 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.

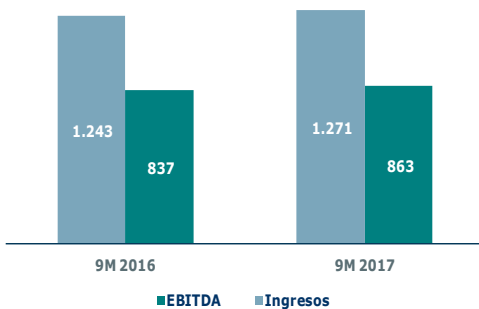
Como consecuencia de lo anterior, el **EBITDA aumentó un 3.1% (+3,5% en base comparable)** hasta los **€863Mn** con una **expansión del margen de 60pbs** hasta el **67,9%**.

La dotación por amortización y las amortizaciones se mantuvieron estables, que junto a los efectos anteriormente mencionados llevaron a un **crecimiento del 4,3%** en el **EBIT (+4,9% comparable)** hasta alcanzar los **€605Mn**.

Desde el inicio del año, **Abertis** ha reforzado **su posición en Francia**, aumentando su participación en Holding d'Infrastructures de Transports (HIT) hasta el 100%, que a su vez controla el 100% de Sanef. Por ello, dado que HIT está ya consolidada globalmente 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 €106Mn en los primeros 9 meses de 2017.

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 de 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	
	9M 2017	Var	9M 2017	Var	9M 2017	Var	9M 2017	Var
ADT	24.751	1,3%	30.411	1,8%			25.136	1,4%
%VP	18%	0,4	11%	0,3			16%	0,4
%ETC	98%		95%				96%	2,4
Total Ingresos	930	2,5%	308	2,9%	32	-11,8%	1.271	2,2%
Gastos de explotación	-292		-92		-23		-408	
EBITDA	638	3,2%	216	3,8%	9	-12,9%	863	3,1%
<i>%margen</i>	68,6%	0,4	70,1%	0,6	27,6%	-0,3	67,9%	0,6
Dotación amortización	-136		-60		-3		-198	
EBIT	502	3,9%	157	5,2%	6	-18,7%	665	3,9%
<i>%margen</i>	54,0%	0,7	50,8%	1,1	19,8%	-1,7	52,3%	
Amortización activos revalorizados	-52		-9		0		-61	
EBIT (2)	450	4,3%	148	5,5%	6	-18,7%	605	4,3%
<i>%margen</i>	48,4%	0,8	48,0%	1,2	19,8%	-1,7	47,6%	

Autopistas Italia

	9M 2017	Var
ADT	65.332	3,0%
€ Mn		
Total Ingresos	330	nm
Gastos de explotación	-171	
EBITDA	159	nm
%margin	48,3%	
Dotación amortización	-77	
EBIT	82	
Amortización activos revalorizados	-26	
EBIT (2)	56	nm
Inversión operativa	1	
Inversión expansión - orgánica	13	

En los primeros nueve meses de 2017, **A4 Holding** en Italia generó **€330Mn** en **ingresos** gracias a un aumento del 3% 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 80% se han generado en el negocio de autopistas.

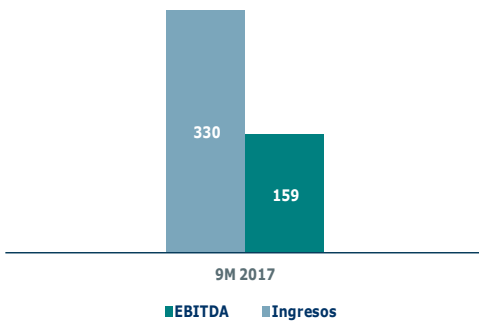
El **EBITDA** se situó en **€159Mn** (~90,6% procedentes de la gestión de las autopistas), con un margen del 48,3%. Es importante mencionar que los márgenes consolidados incorporan otros activos no relacionados con la gestión de autopistas con márgenes más bajos.

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.

Durante este año, Abertis ha reafirmado su compromiso con el mercado italiano al adquirir una participación adicional en A4 Holding, incrementando de ese modo su control en el grupo para alcanzar un 83,56% desde el 51,4% anterior. Estas adquisiciones tendrán un impacto positivo en el beneficio neto de Abertis como resultado de tener menos minoritarios.

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

Total Ingresos y EBITDA (€Mn)



Autopistas Italia

	Total Italia	
	9M 2017	Var
ADT	65.332	3,0%
%VP	17%	0,5
%ETC	83%	5,2
Total Ingresos	330	nm
Gastos de explotación	-171	
EBITDA	159	nm
<i>%margen</i>	48,3%	nm
Dotación amortización	-77	
EBIT	82	nm
<i>%margen</i>	24,9%	
Amortización activos revalorizados	-26	
EBIT (2)	56	nm
<i>%margen</i>	16,9%	

Autopistas Chile

	9M 2017	Var
ADT	26.528	4,2%
€Mn		
Total Ingresos	373	11,2%
Gastos de explotación	-83	
EBITDA	290	14,3%
% <i>margen</i>	77,6%	
Dotación amortización	-64	
EBIT	226	
Amortización activos revalorizados	-97	
EBIT (2)	129	26,9%
Inversión operativa	2	
Inversión expansión - orgánica	58	

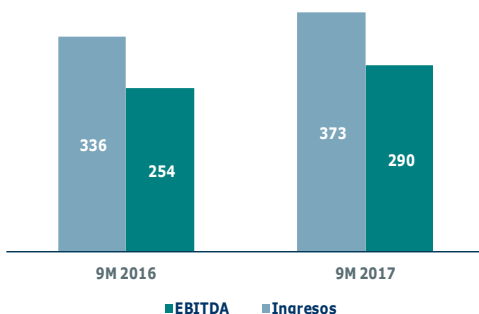
La cartera de activos de Abertis en Chile sumó **€373Mn** en **ingresos** durante los primeros 9 meses de 2017 con un **crecimiento del 11,2%** como consecuencia de la evolución del tráfico (+4,2%), el aumento medio de tarifas (+4,7%) y la revalorización del peso chileno (+4,0%). Los ingresos **comparables** crecieron un **7,2%**.

Si se ajusta el efecto divisa, los **gastos 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 **€290Mn, un 14,3% más**. El EBITDA **comparable** creció un **9,4%** con **160pbs** de **expansión del margen** hasta el **77,7%**.

El **EBIT** alcanzó los **€129Mn** con una **mejora del 26,9%** y, en términos comparables, mostró un **crecimiento del 21,3%**.

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.

Total Ingresos y EBITDA (€Mn)



Autopistas Chile

	Rutas		Elqui		Libertadores		A. del Sol	
	9M 2017	Var	9M 2017	Var	9M 2017	Var	9M 2017	Var
ADT	35.440	4,7%	7.056	6,7%	20.105	5,4%	40.785	4,7%
%VP	13%	0,2	35%	-2,4	9%	-0,4	10%	-0,4
%ETC	19%	6,5	0%	0,0	30%	12,4	18%	1,3
Total Ingresos	85	13,2%	27	5,1%	26	6,6%	36	2,1%
Gastos de explotación	-17		-8		-7		-11	
EBITDA	67	14,2%	19	12,9%	19	-3,4%	25	-10,3%
%margen	79,5%	0,7	69,0%	4,8	72,8%	-7,5	69,5%	-9,6
Dotación amortización	-18		-3		-3		-5	
EBIT	50	16,0%	16	14,3%	17	-5,1%	20	-13,4%
%margen	58,5%	1,4	58,1%	4,6	62,4%	-7,7	56,6%	-10,1
Amortización activos revalorizados	-6		0		-5		-5	
EBIT (2)	43	17,8%	16	14,3%	12	-8,5%	15	-18,1%
%margen	51,3%	2,0	58,1%	4,6	44,3%	-7,3	42,1%	-10,4

	Los Andes		Autopista Central		Total Chile	
	9M 2017	Var	9M 2017	Var	9M 2017	Var
ADT	9.396	4,1%	86.463	18%	26.528	4,2%
%VP	13%	-1,4	13%	13,4	14%	3,7
%ETC	0%	0,0	100%	0,0	85%	0,5
Total Ingresos	21	37,3%	175	9,5%	373	11,2%
Gastos de explotación	-8		-32		-83	
EBITDA	13	33,7%	142	11,4%	290	14,3%
%margen	61,2%	-1,7	81,4%	1,4	77,6%	2,1
Dotación amortización	-5		-27		-64	
EBIT	8	61,4%	115	12,2%	226	16,1%
%margen	37,1%	5,5	65,8%	1,6	60,4%	
Amortización activos revalorizados	-1		-80		-97	
EBIT (2)	7	74,8%	35	35,7%	129	26,9%
%margen	32,5%	7,0	20,2%	3,9	34,5%	

Autopistas Brasil

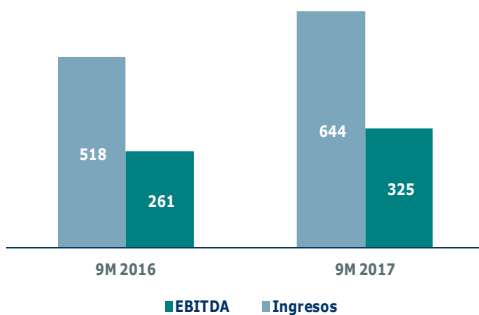
	9M 2017	Var
ADT	18,015	2,8%
€ Mn		
Total Ingresos	644	24,3%
Gastos de explotación	-319	
EBITDA	325	24,5%
%margin	50,4%	
Dotación amortización	-69	
EBIT	166	
Amortización activos revalorizados	-62	
EBIT (2)	104	9,2%
Inversión operativa	27	
Inversión expansión - orgánica	374	

Los **ingresos** en Arteris (Brasil) **crecieron** un **24,3%** hasta **alcanzar** los **€644Mn** durante los primeros nueve meses de 2017. Esta mejora se debió a la evolución positiva del tráfico (+2,8%), el aumento de tarifas (media de 10,7% - 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 (+10,8% durante el periodo, sumando €69Mn a los ingresos). Sobre una **base comparable**, los ingresos **crecieron** un **11,2%**.

El **EBITDA** **creció** un **24,5%** hasta los **€325Mn**. El EBITDA **comparable** mostró un **crecimiento del 11,5%** con una **expansión del margen** de **20pbs** hasta el **50,5%**.

El **EBIT** sumó **€104Mn**, un **9,2% más**, a pesar del aumento de la dotación por amortización debido a los cambios de divisa y más inversiones en la red de autopistas.

Total Ingresos y EBITDA (€Mn)



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. La compañía también está estudiando las oportunidades que podrían existir con nuevas licitaciones y en 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.

Autopistas Brasil

	Fluminense		Fernaó Dias		Regis Bittencourt		Litoral Sul		Planalto Sul		Arteris Federais	
	9M 2017	Var	9M 2017	Var	9M 2017	Var	9M 2017	Var	9M 2017	Var	9M 2017	Var
ADT	14.824	-1,1%	24.988	2,6%	21.390	3,9%	35.437	5,4%	6.655	-0,2%	21.186	3,1%
%VP	21%	-1,4	34%	0,0	53%	-0,1	28%	-0,3	36%	-0,8		
%ETC	38%	-2,1	42%	0,1	52%	-0,2	35%	0,4	32%	-0,1		
Total Ingresos	42	20,3%	68	33,7%	84	38,7%	67	34,8%	30	28,5%	291	32,6%
Gastos de explotación	-25		-39		-39		-39		-20		-164	
EBITDA	17	17,7%	29	118,0%	45	58,2%	27	47,1%	10	41,1%	128	57,1%
%margen	39,7%	-0,9	43,0%	16,6	53,1%	6,5	41,1%	3,5	31,9%	2,9	43,8%	
Dotación amortización	-17		-22		-24		-19		-14		-95	
EBIT	0	nm	8	nm	21	54,2%	9	16,2%	-4	nm	33	nm
%margen	-0,5%	-13,9	115%	16,9	24,9%	2,5	12,9%	-2,1	-14,9%	-11,8	112%	
Amortización activos revalorizados	0		0		-3		0		0		-3	
EBIT (2)	0	nm	8	nm	18	64,1%	9	16,2%	-4	nm	30	42,9%
%margen	-0,5%	-13,9	113%	17,0	214%	3,3	12,9%	-2,1	-14,9%	-11,8	10,2%	

	Autovias		Centrovias		Intervias		Via Norte		Arteris Estaduais		Total Brasil	
	9M 2017	Var	9M 2017	Var	9M 2017	Var	9M 2017	Var	9M 2017	Var	9M 2017	Var
ADT	11.694	1,9%	14.317	2,6%	10.067	1,8%	14.526	1,5%	12.236	1,9%	18.015	2,8%
%VP	24%	-2,6	27%	-1,4	27%	-0,6	23%	0,0			32%	-0,5
%ETC	59%	-0,2	61%	-0,8	57%	-0,2	54%	-0,1			46%	-0,3
Total Ingresos	79	19,9%	84	19,7%	91	20,0%	74	18,7%	328	19,6%	644	24,3%
Gastos de explotación	-35		-34		-30		-29		-129		-319	
EBITDA	43	6,8%	50	3,7%	60	22,8%	45	21,0%	198	13,5%	325	24,5%
%margen	55,0%	-6,7	59,2%	-9,2	66,5%	1,5	60,8%	1,2	60,6%		50,4%	0,1
Dotación amortización	-19		-14		-8		-20		-61		-159	
EBIT	24	-7,2%	36	-2,0%	53	21,1%	25	23,2%	137	8,9%	166	10,3%
%margen	30,5%	-8,9	42,6%	-9,4	57,8%	0,5	33,9%	1,3	42,0%		25,7%	
Amortización activos revalorizados	-12		-16		-22		-9		-58		-62	
EBIT (2)	12	-20,2%	20	-10,7%	31	28,3%	16	30,5%	80	6,7%	104	9,2%
%margen	15,7%	-7,9	24,0%	-8,2	33,9%	2,2	21,8%	2,0	24,3%		16,1%	

Autopistas Internacionales

	9M 2017	Var
ADT	75.602	-2,1%
€Mn		
Total Ingresos	339	15,5%
Gastos de explotación	-206	
EBITDA	133	21,3%
%margin	39,4%	
Dotación amortización	-36	
EBIT	97	
Amortización activos revalorizados	-6	
EBIT (2)	91	11,8%
Inversión operativa	4	
Inversión expansión - orgánica	7	

Puerto Rico: Metropistas y APR contribuyeron con un total de **€96Mn en ingresos (-0,5%)**, por el impacto de los huracanes en la isla, y **€67Mn en EBITDA (+2,9%)**.

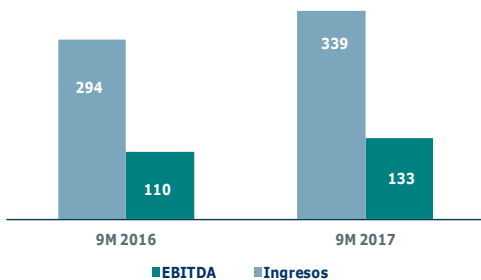
Argentina: Alcanzó los **€165Mn en ingresos** y **€49Mn en EBITDA** en el periodo. El crecimiento comparable, ajustando por el efecto divisa (devaluación del 11,4% del peso argentino), alcanzó un **32,5%** y **28,9%** respectivamente, principalmente gracias a un **aumento de tarifas del 38,8%** durante 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. En línea con lo anterior, en agosto, AUSOL también firmó un acta de reconocimiento de los reequilibrios pendiente y una inversión adicional de ~USD\$430Mn a cambio de una extensión de la concesión de 10 años.

India: Tras la adquisición de dos autopistas en el país, los 7 meses de operaciones que consolida Abertis añaden **€17Mn en ingresos** y **€12Mn en EBITDA**.

Emovis: la filial de tecnología de peaje de Abertis opera en Europa y América y generó **€57Mn en ingresos** y **€4Mn en EBITDA** durante los primeros nueve meses de 2017, a través de la gestión de sistemas de peaje.

Total Ingresos y EBITDA (€Mn)



Autopistas Internacionales

	gco		ausol		metropistas	
	9M 2017	Var	9M 2017	Var	9M 2017	Var
ADT	73.494	-5,2%	84.637	-0,7%	66.220	-2,3%
%VP	12%	0,7	13%	0,1	3%	-0,4
%ETC	33%	3,9	52%	11,2	100%	0,0
Total Ingresos	72	30,7%	93	11,2%	83	1,3%
Gastos de explotación	-48		-67		-26	
EBITDA	24	68,0%	26	-10,7%	57	5,8%
%margen	32,8%	7,3	27,7%	-6,8	68,7%	3,0
Dotación amortización	-4		-3		-20	
EBIT	20	81,9%	23	-12,1%	37	8,5%
%margen	27,5%	7,7	24,5%	-6,5	45,0%	3,0
Amortización activos revalorizados	0		0		0	
EBIT (2)	20	81,9%	23	-12,1%	37	8,5%
%margen	27,5%	7,7	24,5%	-6,5	45,0%	3,0

	apr		EMOVIS(*)		A. Internacionales	
	9M 2017	Var	9M 2017	Var	9M 2017	Var
ADT	15.941	-5,9%	nm	nm	75.602	-2,1%
%VP	2%	0,2	nm			
%ETC	87%	8,5	nm			
Total Ingresos	13	-10,4%	57	-2,1%	339	15,5%
Gastos de explotación	-3		-53		-206	
EBITDA	10	-10,8%	4	130,1%	133	21,3%
%margen	80,4%	-0,3	6,5%	3,7	39,4%	1,9
Dotación amortización	-1		-1		-36	
EBIT	9	-10,5%	3	nm	97	18,0%
%margen	71,9%	-0,1	4,8%	3,4	28,7%	0,6
Amortización activos revalorizados	0		-1		-6	
EBIT (2)	9	-10,5%	2	nm	91	11,8%
%margen	71,9%	-0,1	3,6%	3,3	26,9%	

(*) Anteriormente ITS

Hispasat

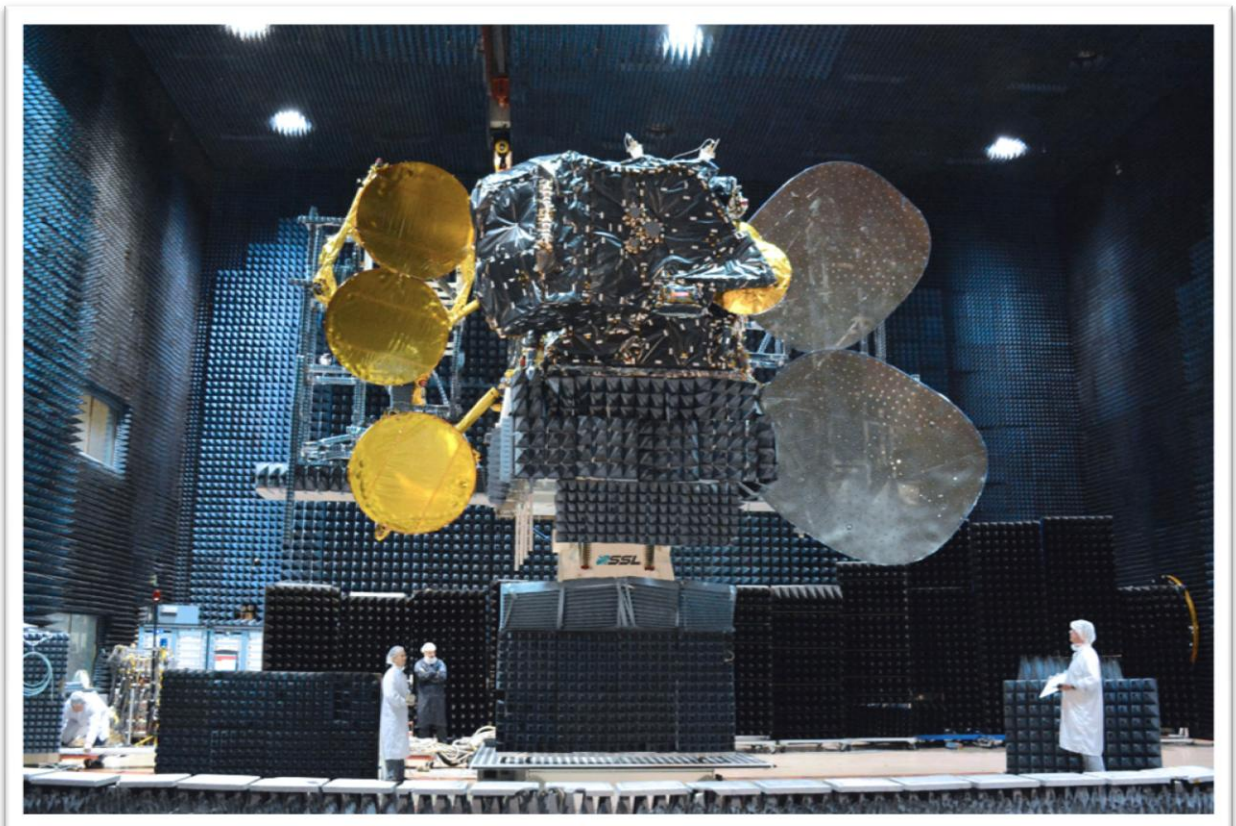
	9M 2017	Var
M n €		
Total Ingresos	176	3,3%
Gastos de explotación	-30	
EBITDA	146	9,1%
Margen	82,9%	
Dotación amortización	-59	
EBIT	87	
Amortización activos revalorizados	-21	
EBIT (2)	66	15,4%
Inversión operativa	2	
Inversión expansión - orgánica	68	

Los **ingresos** aumentaron un **3,3%** hasta los **€176Mn**, debido principalmente a la contribución no recurrente (€9Mn) de las indemnizaciones ligadas al retraso del lanzamiento del satélite AG-1 provocado por terceras partes durante el año pasado y otros.

El **EBITDA** aumentó un **9,1%**, debido principalmente al pago único mencionado arriba.

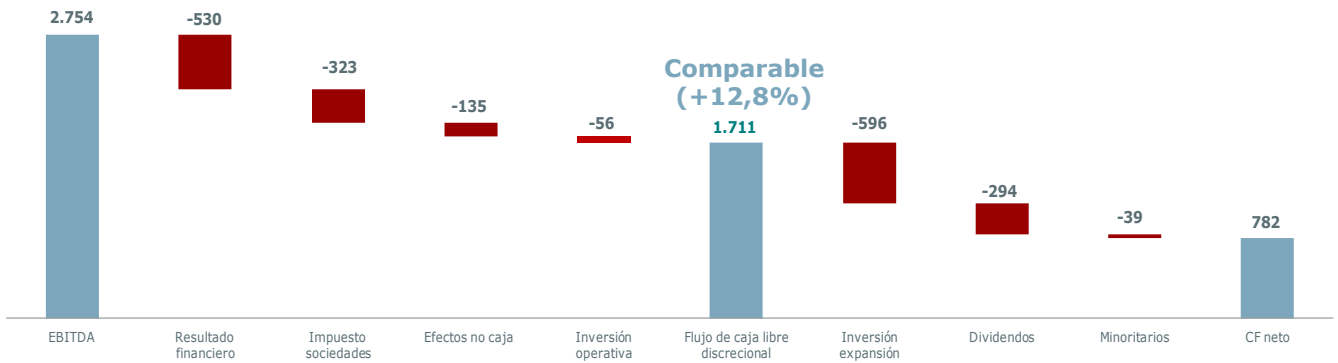
A finales de enero y septiembre respectivamente, se llevaron a cabo con éxito los lanzamientos de los satélite AG-1 y Amazonas 5, lo que aumenta la flota actual hasta 9 satélites. El AG-1 está prestando servicios desde junio, mientras que el Amazonas-5 se estima entre en funcionamiento en noviembre de este año. Estos lanzamientos forman parte 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 - Amazonas 5

Flujo de caja



El **flujo de caja discrecional** de Abertis (después de costes financieros, impuestos y capex operativo) sumó **€1.711Mn.** En términos comparables, creció un **12,8%**. La mejora se vio sustentada por el crecimiento en EBITDA y el descenso del gasto financiero asociado a la deuda neta.

El flujo de caja neto después de inversiones se sitúa en €782Mn.

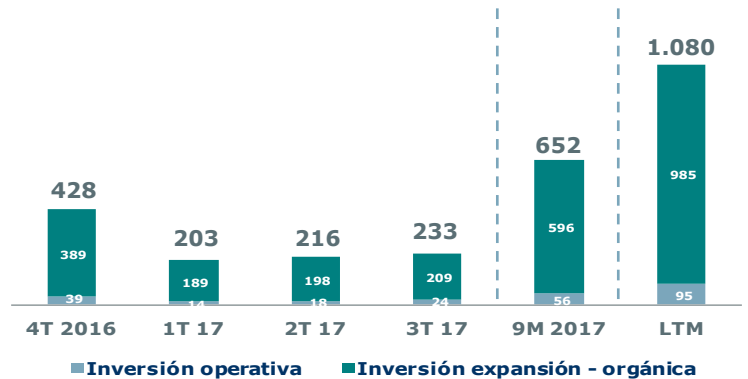


Autopistas - Chile

Capex

€ Mn	Operativo	Expansión
España	5	4
Francia	15	70
Italia	1	13
Chile	2	58
Brasil	27	374
Otros	4	9
Autopistas	54	528
Telecom	2	68
Holding	0	0
Total	56	596

Capex total €Mn



Durante los primeros 9 meses de 2017, el capex operativo ascendió a **€56Mn**. Las principales inversiones corresponden a Brasil (€27Mn por renovación y modernización de la red existente) y Francia (€15Mn).

El capex de expansión ascendió a **€596Mn** durante el periodo, en línea con las previsiones para todo el año:

Autopistas: €528Mn, principalmente debido al programa de capex en Brasil (€374Mn), al aumento de la capacidad en algunas concesiones en Chile (€58Mn) y al Plan Relance en Francia (€70Mn).

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

Serra do Cafezal: consiste en la duplicación de la autopista Régis Bittencourt BR-116/SP, entre las ciudades de Jucituba y Miracatu, con una extensión de 30,5km. Actualmente, están construidos 25,5km en dos segmentos, un 84% 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, ya se ha completado aproximadamente un 42% del proyecto.

Hispatat: €68Mn, principalmente por la construcción de dos nuevos satélites: Amazonas 5 e Hispatat 1F.

En los primeros nueve meses 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

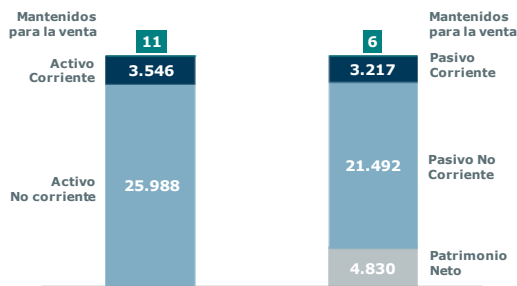


Autopistas - Brasil



Hispatat

Balance



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

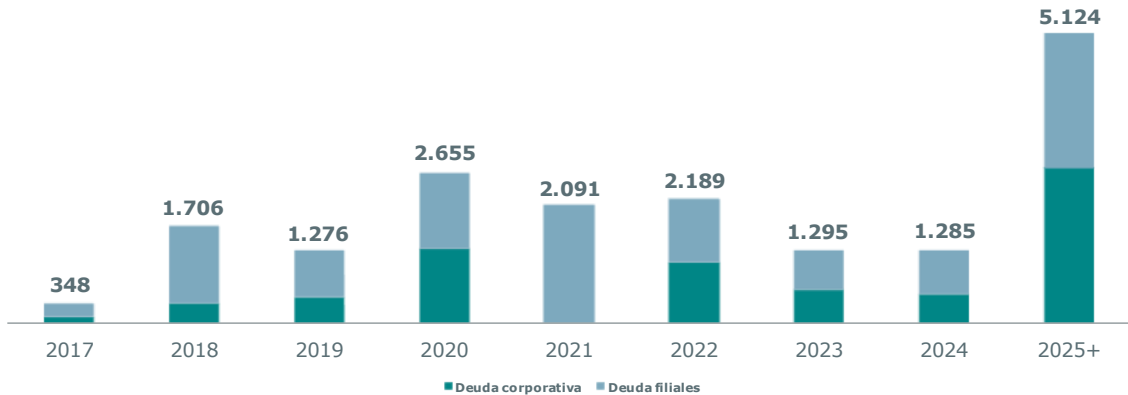
La **deuda neta** se situó a finales de septiembre en €15.425Mn, un incremento respecto a 31 de diciembre de 2016 de €1.048Mn, principalmente debido a la compra de los minoritarios en Francia e Italia y de los activos en India (€2.528Mn). El flujo de caja generado en el periodo (€782Mn), impulsado por la actividad de la compañía y las eficiencias en opex y capex, la devolución de impuestos por la OPV de Cellnex (€321Mn), el pago diferido de ADIA (€101Mn), así como la venta y desconsolidación de la deuda de Infracom (€124Mn), mitigaron en parte los anteriores efectos. El coste medio de la deuda se reduce al 4,1% frente al 4,8% de finales de 2016 y el ratio deuda neta - EBITDA se sitúa en 4,3x, inferior a la que existía en diciembre de 2016 (4,4x).

A 30 de septiembre de 2017, la **caja** a nivel consolidado era de **€2.174Mn (€384Mn en el Holding)**.

€ Mn	2016	9M 2017
Deuda neta	14.377	15.425
Caja y equivalentes	2.529	2.174
<i>Caja Holding</i>	763	384
Coste medio de la deuda	4,8%	4,1%
Vencimiento medio (años)	5,9	5,3
Deuda sin recurso	66%	60%
Deuda a largo plazo	90%	92%
Deuda a tipo fijo	90%	79%
Deuda bancaria	29%	38%
Mercado capitales	71%	62%
Deuda en España	39%	45%
Líneas de crédito sin disponer	3.431	4.372

Balance

Perfil de vencimiento (€Mn)



	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025+
España	148	454	561	1.456	100	1.391	666	534	2.766
Francia	24	620	320	258	1.722	265	363	456	1.550
Italia	3	29	19	638	0	0	0	0	0
Chile	47	149	179	176	124	109	116	146	401
Brasil	123	432	171	99	105	113	111	106	109
Otros	3	22	25	28	40	311	39	42	299
	348	1.706	1.276	2.655	2.091	2.189	1.295	1.285	5.124

Distribución geográfica de la deuda



Autopistas

Hispasat

Holding



€ Mn	Autopistas	Hispasat	Holding
Deuda bruta	550	5.484	684
Deuda neta	526	4.929	324
Coste medio de la deuda	2,7%	4,0%	2,4%
Deuda a tipo fijo	64%	98%	87%
Vencimiento medio (años)	4,0	5,1	2,4
Caja y equivalentes	24	556	360
Deuda Neta/EBITDA	0,5	4,3	1,4

Sin tener en cuenta la asignación de deuda *intercompany*



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

P&L (€ Mn)	9M 2016	9M 2017	Var
Ingresos	3.612	4.186	15,9%
Autopistas	3.439	4.007	16,5%
Hispasat	171	176	3,3%
Holding	2	3	9,8%
Gastos de explotación	-1.205	-1.432	
EBITDA	2.407	2.754	14,4%
% margen	66,6%	65,8%	
Autopistas	2.311	2.626	13,7%
% margen	67,2%	65,5%	
Hispasat	134	146	9,1%
% margen	78,5%	82,9%	
Holding	-38	-19	-50,8%
% margen	n/a	n/a	
Dotación amortización	-656	-789	
Autopistas	-598	-728	
Hispasat	-55	-59	
Holding	-3	-3	
EBIT	1.751	1.965	
% margen	48,5%	46,9%	
Autopistas	1.715	1.898	
% margen	49,9%	47,4%	
Hispasat	77	87	
% margen	45,1%	49,6%	
Holding	-40	-21	
% margen	n/a	n/a	
Amortización activos revalorizados	-276	-315	
Autopistas	-254	-294	
Hispasat	-21	-21	
Holding	0	0	
EBIT (2)	1.476	1.650	11,8%
% margen	40,9%	39,4%	
Autopistas	1.459	1.605	
% margen	42,4%	40,0%	
Hispasat	57	66	
% margen	33,6%	37,5%	
Holding	-40	-21	
% margen	n/a	n/a	
Resto resultado financieros	211	-9	
Coste financiero deuda	-548	-521	
Resultado p.equivalencia	6	15	
R. ANTES DE IMPUESTOS	1.145	1.135	
Impuesto sobre sociedades	-282	-323	
RESULTADO DEL EJERCICIO	863	812	
Actividades interrumpidas	0	17	
Intereses de los minoritarios	-145	-94	
R. ATRIB. A LA SOC. DOMINANTE	718	735	2,4%

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

CF (€ Mn)	9M 2016	9M 2017	Var
EBITDA	2.407	2.754	14,4%
Resultado financiero Neto	-337	-530	
Impuesto sobre sociedades	-282	-323	
Cash flow	1.788	1.902	6,3%
Ajustes y otros efectos no caja	-315	-135	
Cobro Venta de Activos	274	2.248	
Cash flow operativo bruto	1.472	1.767	20,0%
Inversión operativa	-53	-56	
Cash flow discrecional	1.420	1.711	20,5%
Dividendos	-312	-294	
Pagos a minoritarios	-119	-39	
Cash flow libre II	989	1.378	
Inversión expansión - orgánica	-631	-596	
Cash flow neto	358	782	

Balance (€ Mn)	2016	9M 2017	Var
Activo			
Inmovilizaciones materiales	1.603	1.629	26
Inmovilizaciones inmateriales	20.903	20.069	-834
Inmovilizaciones financieras	4.281	4.290	9
Activos no corrientes	26.788	25.988	-800
Deudores	1.436	1.098	-338
Otros	383	275	-108
Tesorería	2.529	2.174	-355
Activos corrientes	4.348	3.546	-802
Activos mantenidos para la venta	50	11	-39
Total Activo	31.186	29.545	-1.641
Pasivo			
Capital	2.971	2.971	0
Reservas y Minoritarios	3.929	1.859	-2.070
Patrimonio neto	6.901	4.830	-2.071
Préstamos y obligaciones	15.210	16.166	956
Otros acreedores	5.348	5.326	-22
Pasivos no corrientes	20.558	21.492	934
Préstamos y obligaciones	1.695	1.433	-262
Otras deudas	1.988	1.784	-204
Pasivos corrientes	3.683	3.217	-466
Pasivos mantenidos para la venta	44	6	-38
Total Pasivo	31.186	29.545	-1.641

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 €1.650Mn al cierre de septiembre de 2017 (€1.476Mn al cierre de septiembre de 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:

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

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.

Su valor €2.754Mn al cierre de septiembre 2017 (€2.407Mn al cierre de septiembre de 2016) se muestra en el anexo I: P&L, balance y flujo de caja de este documento. De acuerdo con la fórmula de cálculo detallada, su valor a los respectivos cierres de septiembre 2017 y 2016 se obtendría como sigue:

<i>(importes expresados en miles de euros)</i>	Septiembre 2017	Septiembre 2016
Resultado de las operaciones	1.649.814	1.475.620
+ Dotación a la amortización del inmovilizado	1.104.281	931.362
+ Variación provisión por deterioro de activos	-	-
EBITDA	2.754.095	2.406.982

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 (€17.599Mn al cierre de septiembre 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 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):

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

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

Su definición coincide con lo indicado en la página 26 de este documento, con un valor a cierre de septiembre 2017 de €15.425Mn.

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>	Septiembre 2017	Diciembre 2016
Deuda financiera bruta	17.589.719	16.905.859
- Efectivo y equivalentes del efectivo	(2.173.686)	(2.529.129)
DEUDA FINANCIERA NETA	15.425.033	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 es de €56Mn al cierre de septiembre de 2017 (€53Mn al cierre de septiembre de 2016) tal y como se muestra en el Anexo I: P&L, balance y flujo de caja de este documento.

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 es de €596Mn al cierre de septiembre de 2017 (€631Mn al cierre de septiembre de 2016) tal y como se muestra en el Anexo I: P&L, balance y flujo de caja de este documento.

FLUJO DE CAJA (CASHFLOW) DISCRECIONAL:

<p>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</p>

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.

El flujo de caja discrecional es de €1.711Mn al cierre de septiembre 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

Julio 2017

Abertis tuvo conocimiento de que la CNMV había admitido a trámite la solicitud de autorización de la OPA presentada por Atlantia, S.p.A sobre Abertis Infraestructuras, S.A.

Abertis tuvo conocimiento de que el Grupo ACS estaba estudiando una posible contraopa sobre Abertis sin que hubiera en ese momento tomado decisión al respecto.

Agosto 2017

Abertis comunicó que había suscrito un acta con el Ministerio de Transportes de Argentina que dio inicio formal al proceso de extensión del contrato concesional de AUSOL. Este es el primer paso de un proceso que requiere otras aprobaciones legales y gubernamentales.

Septiembre 2017

Abertis informó que Autostrada Brescia Verona Vicenza Padova S.p.A., había anunciado una invitación a todos los titulares de las obligaciones de la emisión de €600.000.000 euros con un cupón del 2,375% y con vencimiento en 2020 a presentar ofertas de venta de sus Obligaciones a la Compañía.

Hechos posteriores al cierre

Abertis comunicó los resultados finales de la oferta de venta con carácter voluntario a los tenedores de las obligaciones emitidas en su día por Autostrada Brescia Verona Vicenza Padova S.p.A con un cupón del 2,375% y con vencimiento en 2020.

Abertis tuvo conocimiento de que la CNMV había autorizado la oferta pública de adquisición de Atlantia, S.p.A. sobre las acciones de Abertis Infraestructuras, S.A.

Abertis notificó que su Consejo de Administración había acordado cambiar su domicilio social.

Abertis tuvo conocimiento de que Hochtief Aktiengesellschaft había presentado ante la CNMV una opa competidora sobre las acciones de Abertis Infraestructuras, S.A.

Abertis tuvo conocimiento de que la CNMV interrumpía el cómputo del plazo de aceptación de la opa formulada por Atlantia, S.p.A. como consecuencia de la presentación de una opa competidora por parte de Hochtief Aktiengesellschaft.

Abertis remitió, conforme a su obligación legal y en el plazo estipulado, el informe de su Consejo de Administración en relación a la oferta pública de adquisición formulada por Atlantia, S.p.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.