



# RESULTADOS **1S 2016**

29 julio 2016

## Índice

1.	Resumen ejecutivo	3
2.	Efectos extraordinarios	5
3.	Actividad	6
4.	Cuenta de resultados	8
5.	Autopistas España	11
6.	Autopistas Francia	13
7.	Autopistas Chile	15
8.	Autopistas Brasil	17
9.	Autopistas RoW	19
10.	Hispasat	21
11.	Flujo de caja	22
12.	Capex	23
13.	Balance	24

## Anexos

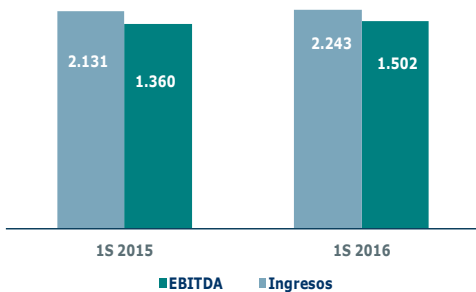
14.	Anexo I: P&L, balance y flujo de caja	26
15.	Anexo II: Medidas alternativas de rendimiento	28
16.	Anexo III: Resumen hechos relevantes	30
17.	Anexo IV: Datos de contacto	31
18.	Anexo V: Nota legal	32

## Resumen ejecutivo

	1S 2016	Var	
<b>IMD Total</b>			
IMD España	18.064	+5,1%	
IMD Francia	23.284	+1,2%	
IMD Brasil	17.576	-3,3%	
IMD Chile	25.638	+4,6%	
IMD Puerto Rico	66.863	+0,7%	
IMD Argentina	82.303	-0,5%	
€ Mn	1S 2016	Var	L-f-L
<b>Ingresos</b>	<b>2.243</b>	<b>+5,3%</b>	
<b>EBITDA</b>	<b>1.502</b>	<b>+10,4%</b>	<b>+7,4%</b>
<b>EBIT</b>	<b>896</b>	<b>nm</b>	<b>+13,3%</b>
<b>Beneficio neto</b>	<b>510</b>	<b>-69,6%</b>	<b>+9,2%</b>
<b>Deuda neta (*)</b>	<b>14.157</b>	<b>+12,8%</b>	
<b>Cash flow discrecional</b>	<b>884</b>	<b>-70,2%</b>	<b>+13,4%</b>
<b>Cash flow neto</b>	<b>81</b>	<b>-96,3%</b>	<b>nm</b>

(\*) Variación vs cierre año anterior

**Total  
Ingresos y EBITDA  
(€Mn)**



**Ingresos  
comparables  
+6,0%**

**EBITDA  
comparable  
+7,4%**

**Beneficio neto  
comparable  
+9,2%**

El **crecimiento, la rentabilidad y una atractiva remuneración al accionista** caracterizan los primeros seis meses del año para Abertis.

**Crecimiento:** como pilar fundamental del Plan Estratégico 2015-2017, **Abertis ha invertido ~€1.400Mn para hacer crecer su base de activos durante el primer semestre de 2016.** Las inversiones incluyen la adquisición de una participación del 50% en Autopista Central de €948Mn (donde Abertis pasa a controlar el 100% con una contribución al EBITDA de €82Mn en 1S 2016), y la compra de los minoritarios de Arteris por €68Mn.

Además de las operaciones corporativas anteriores, Abertis también ha invertido €382Mn en capex de crecimiento orgánico que generará ingresos en el futuro. Estas inversiones incluyen la extensión de 10 años en la concesión de Metropistas a cambio de una inversión de US\$115Mn y el reparto de ingresos en los nuevos pódicos de peaje, así como el programa de capex en curso en Brasil, que se ha traducido en casi €200Mn de inversión en la red existente.

En su conjunto, **Abertis ha invertido €2.000Mn para hacer crecer su base de activos en los últimos 12 meses: el mayor esfuerzo de inversión en el sector.**

**Rentabilidad:** durante los primeros 6 meses del año, **Abertis también ha aumentado su rentabilidad**, al ir dando sus frutos los últimos programas de eficiencia desplegados. En términos orgánicos, los gastos de explotación descendieron un 2,4% frente al 6,0% en los ingresos. La compañía sigue analizando los mecanismos que le permitan aumentar su rentabilidad en el futuro.

## Resumen ejecutivo



Autopistas - Puerto Rico

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

**A nivel operativo,** el primer semestre de 2016 se ha visto impactado por varios efectos extraordinarios, tales como huelgas (en Francia y Chile), condiciones climáticas adversas (principalmente en Europa), y algunos efectos de calendario. Excluyendo lo anterior, la IMD supera las expectativas de la compañía en la mayoría de los mercados y la tendencia a principios de verano sugiere un aumento del tráfico en su conjunto.

La evolución del tráfico, junto con otros efectos (principalmente los cambios en el perímetro y las tarifas), han llevado a un aumento del **5,3% en los ingresos hasta €2.243Mn** y un **aumento del 10,4% en el EBITDA hasta alcanzar los €1.502Mn**. En **términos comparables**, el crecimiento fue del **6,0% y 7,4% respectivamente**. El **beneficio neto** del periodo ascendió a **€510Mn**, impulsado por la revalorización de la participación anterior en Autopista Central. **En términos orgánicos, el beneficio neto creció un 9,2%**.

El **flujo de caja discrecional comparable** del período (después de impuestos, intereses y capex operativo) **augmentó un 13,4% hasta los €884Mn**, de los cuales €382Mn se destinaron a proyectos de crecimiento orgánico.

A 30 de junio, la **deuda neta** del grupo **era de €14.157Mn**, reflejando así la adquisición de Autopista Central (€948Mn de *equity* y ~€400Mn de deuda consolidada), con un coste medio del 5%.

## Efectos extraordinarios

### Nuevo perímetro



Los resultados 1S 2016 incorporan un nuevo perímetro después de las adquisiciones de Túnel de Barcelona (50,01% de participación) en noviembre de 2015 y la chilena Autopista Central (100% de participación), en enero, ambas ahora totalmente consolidadas. Durante la primera mitad del año, estos activos aportaron €29Mn y €103Mn a los ingresos, así como €22Mn y €82Mn al EBITDA, respectivamente. Además, las adquisiciones de Autopista Central y Túnel de Barcelona han dado lugar a un impacto positivo de €201Mn en el resultado financiero y Autopista Central por sí sola ha añadido ~€1.400Mn a la deuda neta de la compañía.

### FX

	Tipo de Cambio Medio		Impacto en Resultados	
	Junio 2016	Var.%	Ingresos	EBITDA
€/BRL	4,14	-24,9%	-85	-46
€/CLP	769,09	-10,9%	-12	-9
€/ARS	15,98	-62,3%	-41	-14
€/USD	1,12	0,0%	0	0

La devaluación de las monedas en relación con el euro en los países en los que opera la compañía ha impactado sobre los números del primer semestre del 2016. El cambio medio entre períodos cayó un 24,9% para el real brasileño, un 10,9% para el peso chileno y el 62,3% para el peso argentino. Estos redujeron los ingresos y el EBITDA consolidados del grupo en €139Mn y €70Mn respectivamente.

### Base comparable



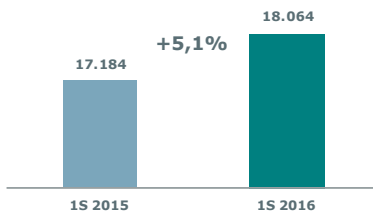
Por último, para una mejor comparación entre períodos, mencionar que durante el 2T 2015 se presentaron una serie de eventos no recurrentes que impactaron los resultados de ese trimestre, tales como la salida a bolsa de Cellnex, con importantes plusvalías; la provisión por la garantía de tráfico de la AP-7; la provisión por el deterioro de Arteris y otras provisiones menores en Autema y Alazor. La combinación de lo anterior hizo posible que la empresa registrara el beneficio neto más alto de su historia. Eso explica la caída en términos absolutos de los ingresos netos de Abertis, que registró un crecimiento del 9% sobre una base comparable.

## Actividad

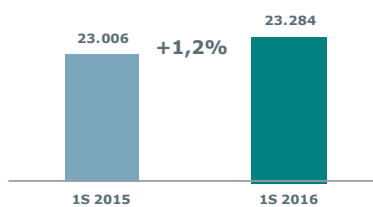
	Autopistas		1S 2016		
	KMS	IMD Total	Var	Var VL	Var VP
Total España	1.559	18.064	+5,1%	+5,4%	+3,8%
Total Francia	1.761	23.284	+1,2%	+0,7%	+3,5%
Total Brasil	3.250	17.576	-3,3%	-2,1%	-5,9%
Total Chile	771	25.638	+4,6%	+4,9%	+3,0%
Total Puerto Rico	90	66.863	+0,7%	+0,8%	-2,3%
Total Argentina	175	82.303	-0,5%	-0,1%	-2,9%

### IMD por país

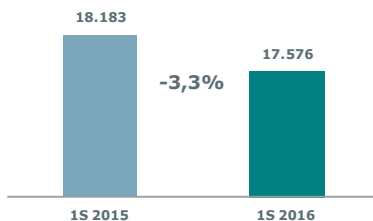
#### España



#### Francia



#### Brasil



Las cifras del tráfico del primer semestre del año están **por encima de las expectativas** en **España, Chile y Puerto Rico**, y ligeramente por debajo en Francia debido a los acontecimientos extraordinarios. La evolución positiva en estas regiones compensa la ralentización del tráfico en Brasil y Argentina.

La intensidad media diaria (IMD) en **España** creció un **5,1%**, respaldada por la buena evolución de los vehículos ligeros (5,4%), debido al buen tiempo, vacaciones largas y el consumo interno. Del mismo modo, se pueden destacar el volumen de tráfico de vehículos pesados con un incremento del 3,8%, favorecido por un entorno económico positivo. Cabe señalar que después de la provisión por la garantía de tráfico de la AP-7 realizada el año pasado, Abertis está totalmente expuesta a la evolución del tráfico en España.

El **crecimiento** del tráfico en **Francia (1,2%)** se vio impactado por los eventos extraordinarios, tales como huelgas; el estado de emergencia en el norte del país; los ataques terroristas de Bruselas, que restringieron el tráfico en algunas de nuestras autopistas; las condiciones climatológicas que provocaron inundaciones en la región de París; y la escasez de combustible debido a las huelgas, especialmente durante los meses de abril y mayo.

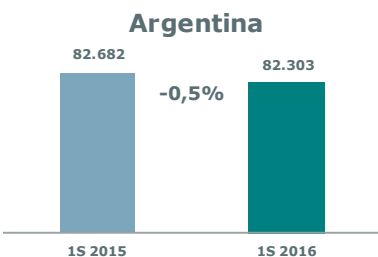
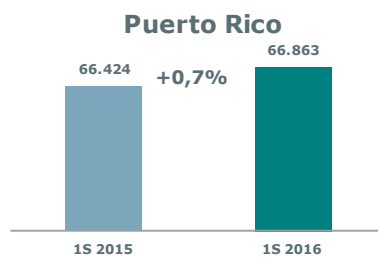
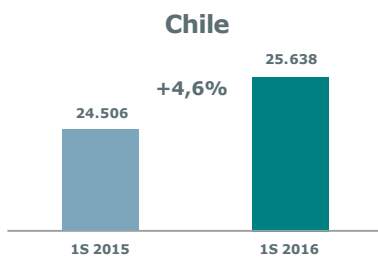
En **Brasil**, la IMD bajó un **3,3%** a causa de un entorno económico desfavorable. El volumen de tráfico de vehículos ligeros se vio impactado por la evolución negativa del mercado laboral, así como por el entorno económico general. En cuanto a los vehículos pesados, la disminución (-5,9%) se relaciona con la caída de la producción industrial y la inestabilidad política del país.

## Actividad



Autopistas - Brasil

### IMD por país



La evolución del tráfico en **Chile** alcanzó un **crecimiento del 4,6%** a pesar de la reciente ralentización de la economía chilena. Esto viene respaldado por la alta actividad de los vehículos ligeros (4,9%), debido a los efectos de calendario (largos periodos vacacionales durante el 2016) y una base más débil en 2015 debido a las huelgas. El tráfico de vehículos pesados aumentó un 3% durante el primer semestre de 2016 en comparación con el año anterior, a pesar de los cierres del puerto de San Antonio y los atascos en Libertadores.

En cuanto a **Puerto Rico**, el tráfico continuó **creciendo un 0,7%**, a pesar del entorno económico de la isla, respaldado por la actividad de los vehículos ligeros en Metropistas y el crecimiento positivo del 3,3% en APR, apoyado por la mejora de las conexiones por carretera hacia las zonas comerciales.

La ligera reducción en la IMD en **Argentina (-0,5%)** puede explicarse como una respuesta temporal a los recientes aumentos extraordinarios en las tarifas (44% acumulado en comparación con el primer semestre de 2015) y más días de fiesta durante el año, lo que afectó al volumen de tráfico de pesados.

## Cuenta de resultados

€ Mn	1S 2016	Var	L-f-L
<b>INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>2.243</b>	<b>5,3%</b>	
Gastos de explotación	-741	-3,8%	
<b>EBITDA</b>	<b>1.502</b>	<b>10,4%</b>	<b>7,4%</b>
Dotación amortización	-426		
Amortización activos revalorizados (PPA)	-180		
<b>EBIT</b>	<b>896</b>	<b>nm</b>	<b>13,3%</b>
Otros financieros	218		
Coste financiero deuda	-372		
Resultado p.equivalencia	21		
<b>R. ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>763</b>		
Impuesto sobre sociedades	-165		
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>598</b>		
Intereses de los minoritarios	-88		
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>510</b>	<b>-69,6%</b>	<b>9,2%</b>

Los ingresos totales del 1S 2016 se sitúan en **€2.243Mn**, un **5,3% arriba**, como resultado de un aumento global en los volúmenes de tráfico y los aumentos de tarifas (superiores a la inflación en Brasil y Chile, debido a compensaciones o mecanismos contractuales específicos). Autopista Central y Túneles de Barcelona, activos recientemente consolidados, contribuyeron con un total de €132Mn en ingresos, ayudando a compensar el impacto de €139Mn por devaluación de divisa. En **términos comparables, los ingresos crecieron un 6,0%**.

**Los gastos operativos se redujeron un 3,8%**, motivado tanto por las eficiencias, como por el cambio de divisa. Sobre una base comparable, los gastos se redujeron un 2,4%, en parte recogiendo los beneficios de la puesta en marcha de los planes de eficiencias de Abertis.

Como resultado de lo anterior, el **EBITDA creció un 10,4%**, alcanzando los **€1,502Mn** con un margen del 67%. Sobre una base comparable, el EBITDA creció un 7,4%.

El **EBIT** totalizó **€896Mn**, un **13.3% de mejora** sobre una base comparable. Uno de los factores que contribuyó a esto fue la extensión de las concesiones en Francia, con un impacto positivo en la depreciación. Es importante tener en cuenta la base comparable ya que los resultados del primer semestre de 2015 se vieron afectados por el deterioro de Arteris y la provisión relacionada con la garantía de tráfico de la AP-7.

A pesar del aumento en la deuda total que incluye la incorporación de nuevos activos, hubo una **reducción del 6,3%** en el **coste financiero de la deuda**, que se situó en el 5% (€372Mn), favorecido por los programas de *liability management* y el cambio de divisa. Otros resultados financieros engloban la revalorización del valor contable de Autopista Central adquirida en enero y los costes de la deuda asociados al activo.

**El resultado por puesta en equivalencia** alcanzó **€21Mn**, con Cellnex como principal contribuyente con €11Mn. La variación, en comparación con los resultados 1S 2015, se explica también por una provisión de €73Mn hecha en Autema el año pasado.



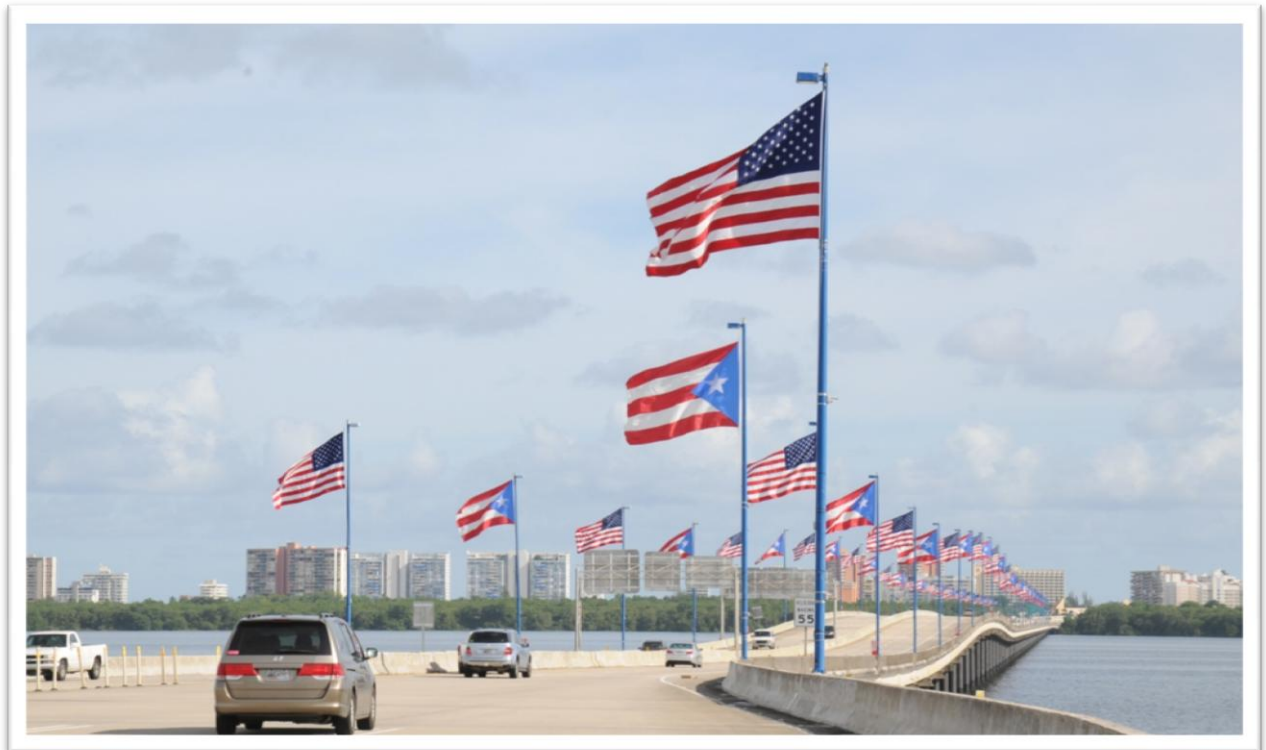
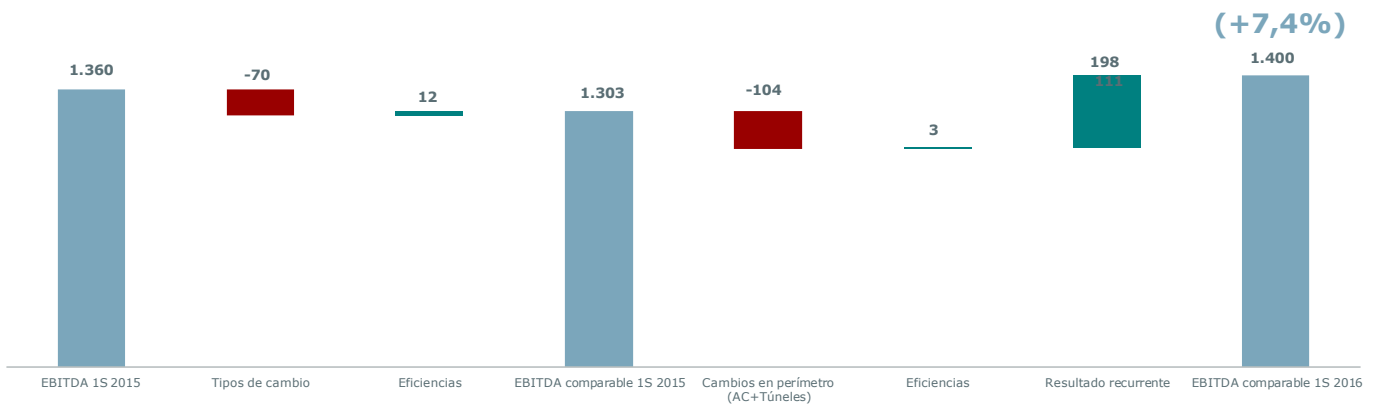
## Cuenta de resultados

El **impuesto de sociedades** del período fue de €165Mn. Para el 2016, el impuesto de sociedades en España se redujo al 25% desde el 28%, mientras que en Francia se redujo al 34,4% desde el 38%. Estas reducciones fueron parcialmente compensadas por un aumento en Chile del 22,5% al 24%. En Brasil, el impuesto de sociedades se mantuvo estable en 34%.

Los **intereses de los minoritarios** corresponden principalmente a los socios de la compañía en HIT, Arteris e Hispasat y supusieron €88Mn en el semestre.

El **beneficio neto** alcanzó los **€510Mn**, un **crecimiento del 9,2% en términos comparables**. La base comparable elimina el efecto extraordinario por las plusvalías netas de la OPV de Cellnex del año pasado, las provisiones constituidas durante el segundo trimestre de 2015 y el impacto positivo en los resultados financieros de la revalorización de Autopista Central.

### EBITDA (€Mn)



Puente Teodoro Moscoso – Puerto Rico

# Cuenta de resultados

## Autopistas

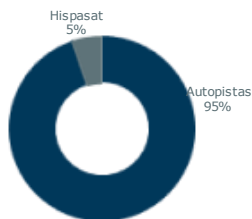


€ Mn	Chg		Chg		Chg		Chg		Chg		Chg			
<b>Total Ingresos</b>	<b>597</b>	<b>11,0%</b>	<b>793</b>	<b>3,2%</b>	<b>323</b>	<b>-17,3%</b>	<b>220</b>	<b>79,1%</b>	<b>64</b>	<b>2,4%</b>	<b>91</b>	<b>-14,2%</b>	<b>40</b>	<b>4,0%</b>
Gastos de explotación	-23		-229		-165		-54		-19		-62		-39	
<b>EBITDA</b>	<b>474</b>	<b>16,4%</b>	<b>563</b>	<b>6,2%</b>	<b>157</b>	<b>-19,7%</b>	<b>166</b>	<b>80,5%</b>	<b>45</b>	<b>6,5%</b>	<b>29</b>	<b>-15,8%</b>	<b>1</b>	<b>nm</b>
% <i>margen</i>	79%		71%		49%		76%		70%		32%		3%	
Dotación amortización	-130		-131		-69		-39		-14		-4		-1	
<b>EBIT</b>	<b>345</b>		<b>433</b>		<b>88</b>		<b>128</b>		<b>31</b>		<b>25</b>		<b>1</b>	
% <i>margen</i>	58%		55%		27%		58%		48%		27%		2%	
Amortización activos revalorizados	-25		-40		-35		-61		0		0		0	
<b>EBIT (2)</b>	<b>316</b>	<b>nm</b>	<b>392</b>	<b>16,4%</b>	<b>53</b>	<b>nm</b>	<b>66</b>	<b>11,8%</b>	<b>31</b>	<b>10,8%</b>	<b>25</b>	<b>-12,2%</b>	<b>0</b>	<b>nm</b>
% <i>margen</i>	53%		49%		17%		30%		48%		27%		1%	

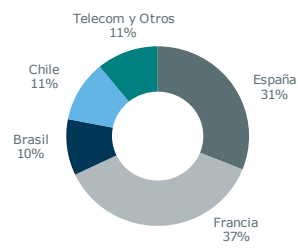
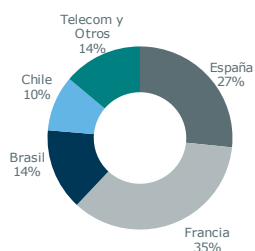
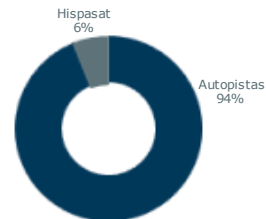


€ Mn	Chg		Chg		Chg		Chg	
<b>Total Ingresos</b>	<b>2.128</b>	<b>5,0%</b>	<b>114</b>	<b>11,1%</b>	<b>2</b>	<b>nm</b>	<b>2.243</b>	<b>5,3%</b>
Gastos de explotación	-691		-24		-26		-741	
<b>EBITDA</b>	<b>1.436</b>	<b>10,0%</b>	<b>90</b>	<b>3,7%</b>	<b>-24</b>		<b>1.502</b>	<b>10,4%</b>
% <i>margen</i>	68%		79%		nm		67%	
Dotación amortización	-387		-37		-2		-426	
<b>EBIT</b>	<b>1.049</b>		<b>53</b>		<b>-26</b>		<b>1.076</b>	
% <i>margen</i>	49%		47%		nm		48%	
Amortización activos revalorizados	-165		-14		0		-180	
<b>EBIT (2)</b>	<b>884</b>	<b>nm</b>	<b>39</b>	<b>34,4%</b>	<b>-26</b>	<b>nm</b>	<b>896</b>	<b>nm</b>
% <i>margen</i>	42%		34%		nm		40%	

### Ingresos



### EBITDA



## Autopistas España

	1S 2016	Var
<b>IMD</b>	<b>18.064</b>	<b>5,1%</b>
<b>€Mn</b>		
<b>Total Ingresos</b>	<b>597</b>	<b>11,0%</b>
Gastos de explotación	-23	
<b>EBITDA</b>	<b>474</b>	<b>15,4%</b>
%margen	79,4%	
Dotación amortización	-30	
<b>EBIT</b>	<b>345</b>	
Amortización activos revalorizados	-29	
<b>EBIT (2)</b>	<b>316</b>	nm
Inversión operativa	1	
<b>Inversión expansión - orgánica</b>	<b>8</b>	

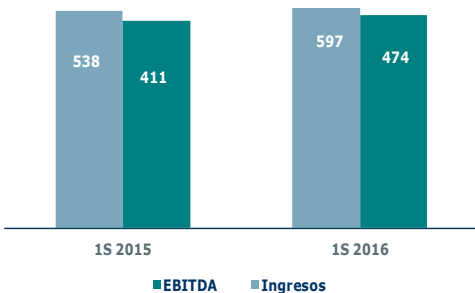
Autopistas España alcanzó un **crecimiento de dos dígitos en los ingresos** (11%), hasta los **€597Mn**, debido a una sólida evolución del tráfico (5,1%) y la aportación de €29Mn de Túneles de Barcelona. Sobre una base comparable, los ingresos crecen un 5,7%.

Los **gastos operativos** se redujeron en 3,2% (2,4% en términos comparables), en parte como consecuencia de una disminución de los costes de personal (reducción de la plantilla), debido a los planes de eficiencias puestos en marcha desde 2011.

Todos los activos españoles registraron mejoras en el **EBITDA** y expansión de márgenes, respaldados por un apalancamiento operativo originado por el fuerte crecimiento de los ingresos frente a una base de costes bien gestionada compuesta principalmente de costes fijos. El EBITDA consolidado alcanzó **€474Mn** (15,4%) con un margen de 79,4%. El EBITDA comparable creció un 8,4% con una expansión de márgenes de 200pbs.

El **EBIT** alcanzó los **€316Mn** y debe compararse en términos comparables debido a la provisión realizada por la totalidad de la garantía de tráfico del Convenio de la AP-7 en Acesa. En este sentido, el EBIT consiguió aumentar un 14,4% en el período.

**Total Ingresos y EBITDA (€Mn)**



## Autopistas España

	acesa		inviat		aumar		aucat		avasa	
	1S 2016	Var	1S 2016	Var	1S 2016	Var	1S 2016	Var	1S 2016	Var
IMD	24.178	5,2%	48.533	3,6%	13.846	6,0%	22.233	6,8%	11.128	4,5%
%VP	23%	-0,1	4%	0,0	15%	-1,1	7%	0,2	11%	0,1
%ETC	85%	1,2	86%	1,4	70%	1,3	89%	1,5	85%	1,3
<b>Total Ingresos</b>	<b>225</b>	<b>6,6%</b>	<b>55</b>	<b>0,8%</b>	<b>125</b>	<b>6,3%</b>	<b>43</b>	<b>7,6%</b>	<b>65</b>	<b>4,3%</b>
Gastos de explotación	-40		-9		-29		-9		-18	
<b>EBITDA</b>	<b>184</b>	<b>9,3%</b>	<b>46</b>	<b>12,5%</b>	<b>97</b>	<b>8,0%</b>	<b>33</b>	<b>8,5%</b>	<b>47</b>	<b>6,3%</b>
%margen	82,1%	2,0	83,1%	8,6	77,2%	1,2	77,9%	0,6	72,3%	1,4
Dotación amortización	-38		-13		-33		-7		-17	
<b>EBIT</b>	<b>147</b>	<b>nm</b>	<b>33</b>	<b>16,5%</b>	<b>64</b>	<b>13,9%</b>	<b>26</b>	<b>10,6%</b>	<b>30</b>	<b>9,9%</b>
%margen	65,4%	4112	60,2%	8,1	50,8%	3,4	62,0%	1,6	45,9%	2,4
Amortización activos revalorizados	0		0		0		0		-25	
<b>EBIT (2)</b>	<b>147</b>	<b>nm</b>	<b>33</b>	<b>16,5%</b>	<b>64</b>	<b>13,9%</b>	<b>26</b>	<b>10,6%</b>	<b>5</b>	<b>141,9%</b>
%margen	65,4%	4112	60,2%	8,1	50,8%	3,4	62,0%	1,6	7,1%	4,0

	iberpistas		castellana		tunels		Total España	
	1S 2016	Var	1S 2016	Var	1S 2016	Var	1S 2016	Var
IMD	20.199	2,8%	6.578	5,3%	15.057	7,4%	18.064	5,1%
%VP	13%	0,8	7%	0,0	2%	0,4	16%	-0,2
%ETC	72%	2,7	71%	1,9	92%	0,2	83%	1,3
<b>Total Ingresos</b>	<b>51</b>	<b>5,5%</b>			<b>29</b>	<b>nm</b>	<b>597</b>	<b>11,0%</b>
Gastos de explotación	-13				-7		-123	
<b>EBITDA</b>	<b>38</b>	<b>6,5%</b>			<b>22</b>	<b>nm</b>	<b>474</b>	<b>15,4%</b>
%margen	74,4%	0,7			76,7%	nm	79,4%	3,0
Dotación amortización	-14				-8		-130	
<b>EBIT</b>	<b>24</b>	<b>11,1%</b>			<b>14</b>	<b>nm</b>	<b>345</b>	<b>nm</b>
%margen	47,8%	2,4			50,0%	nm	57,7%	
Amortización activos revalorizados	0				-3		-29	
<b>EBIT (2)</b>	<b>24</b>	<b>11,1%</b>			<b>11</b>	<b>nm</b>	<b>316</b>	<b>nm</b>
%margen	47,8%	2,4			38,4%	nm	52,9%	

## Autopistas Francia

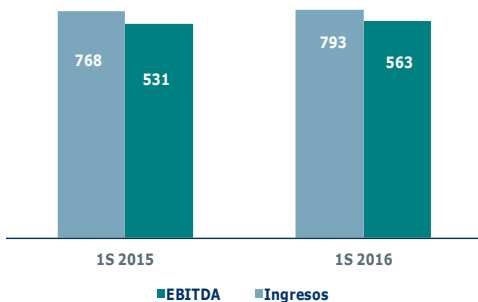
	1S 2016	Var
<b>IMD</b>	23.284	12%
<b>€ Mn</b>		
<b>Total Ingresos</b>	793	3,2%
Gastos de explotación	-229	
<b>EBITDA</b>	563	6,2%
%margin	71,1%	
Dotación amortización	-81	
<b>EBIT</b>	433	
Amortización activos revalorizados	-40	
<b>EBIT (2)</b>	392	16,4%
Inversión operativa	9	
Inversión expansión - orgánica	17	

Los **ingresos** en Francia registraron un **crecimiento** del **3,2%** en el primer semestre, llegando a los **€793Mn**. Esta mejora es principalmente debida a una combinación de un crecimiento del tráfico del 1,2%, un aumento de las tarifas de ~1%, y los efectos positivos del *mix*. Los impactos negativos incluyen los efectos extraordinarios sobre el tráfico durante el segundo trimestre de 2016 (climatología extrema, huelgas, escasez de combustible).

Los **gastos de explotación** se redujeron, gracias a iniciativas tales como la automatización de las operaciones de pago de peajes, que redujeron el número de empleados y, por lo tanto, los costes de personal.

Como consecuencia de lo anterior, el **EBITDA** aumentó un **6,2%** (6,7% en Sanef y el 5,1% en SAPN), hasta alcanzar los **€563Mn**. Con márgenes EBITDA de 72,4% (+220pbs) y 73,2% (+180pbs), los activos en Francia continuaron mejorando su rentabilidad.

**Total Ingresos y EBITDA (€Mn)**



**Las depreciaciones y amortizaciones** disminuyeron un 12% como resultado de las extensiones en el vencimiento de las concesiones para compensar el programa de inversiones del Plan de Relance, lo que llevó a un aumento del 16,4% en el **EBIT** hasta los **€392Mn**.

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

## Autopistas Francia

	Sanef		SAPN		Otros		Total Francia	
	1S 2016	Var	1S 2016	Var	1S 2016	Var	1S 2016	Var
IMD	22.977	1,7%	27.963	-0,3%			23.284	1,2%
%VP	19%	0,4	12%	0,3			17%	0,4
%ETC	97%	6,1	88%	4,6			94%	5,0
<b>Total Ingresos</b>	<b>578</b>	<b>3,5%</b>	<b>191</b>	<b>2,5%</b>	<b>24</b>	<b>2,5%</b>	<b>793</b>	<b>3,2%</b>
Gastos de explotación	-160		-51		-18		-229	
<b>EBITDA</b>	<b>418</b>	<b>6,7%</b>	<b>140</b>	<b>5,1%</b>	<b>5</b>	<b>-3,1%</b>	<b>563</b>	<b>6,2%</b>
%margen	72,4%	2,2	73,2%	1,8	22,8%	-1,3	71,1%	2,0
Dotación amortización	-90		-39		-2		-131	
<b>EBIT</b>	<b>328</b>	<b>11,9%</b>	<b>100</b>	<b>16,9%</b>	<b>4</b>	<b>-6,4%</b>	<b>433</b>	<b>12,8%</b>
%margen	56,8%	4,3	52,5%	6,5	16,3%	-1,5	54,6%	
Amortización activos revalorizados	-35		-6		0		-40	
<b>EBIT (2)</b>	<b>294</b>	<b>19,0%</b>	<b>95</b>	<b>10,1%</b>	<b>4</b>	<b>-6,4%</b>	<b>392</b>	<b>16,4%</b>
%margen	50,8%	6,6	49,5%	3,4	16,3%	-1,5	49,5%	

## Autopistas Chile

	1S 2016	Var
IMD	25.638	4,6%
<b>€Mn</b>		
<b>Total Ingresos</b>	220	79,1%
Gastos de explotación	-54	
<b>EBITDA</b>	<b>166</b>	80,5%
%margin	75,7%	
Dotación amortización	-39	
<b>EBIT</b>	<b>128</b>	
Amortización activos revalorizados	-61	
<b>EBIT (2)</b>	<b>66</b>	11,8%
Inversión operativa	3	
Inversión expansión - orgánica	2	

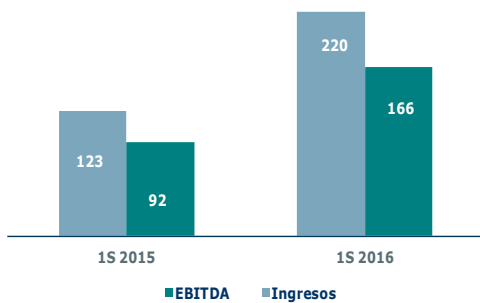
La adquisición de una participación del 50% en **Autopista Central** y la consolidación global en enero de 2016 aportaron €103Mn de ingresos y €82Mn de EBITDA durante el período. Autopista Central por sí sola representa casi la mitad de los resultados de Chile.

En resumen, **Autopistas Chile** generó **€220Mn** en **ingresos** durante el primer semestre de 2016, con sus seis activos mostrando un sólido crecimiento de tráfico, junto a un aumento de la tarifa media de 5,8%. Los ingresos comparables crecieron un 10,6%.

El **EBITDA** alcanzó **€166Mn** con un margen de 75,7% mientras que el crecimiento comparable fue de 9,9%. La integración de Autopista Central junto con los otros activos en una sola estructura coordinada crea una oportunidad para llevar a cabo planes de eficiencias. Este proceso podría tener ahora efectos negativos temporales no recurrentes en los gastos operativos de algunos de los activos, con el objetivo de generar sinergias en un futuro próximo.

En Chile, Abertis está inmersa en conversaciones con el gobierno para posibles cambios en sus contratos de concesión que podrían resultar en nuevos programas de inversión a cambio de extensiones concesionales.

**Total Ingresos y EBITDA (€Mn)**



## Autopistas Chile

	Rutas		Elqui		Libertadores		A. del Sol	
	1S 2016	Var	1S 2016	Var	1S 2016	Var	1S 2016	Var
IMD	34.183	3,7%	6.988	0,2%	18.642	8,3%	39.459	5,3%
%VP	12%	-0,4	36%	0,6	10%	-1,0	11%	0,3
%ETC	12%	0,3	0%	0,0	17%	5,0	16%	3,3
<b>Total Ingresos</b>	<b>50</b>	<b>-4,5%</b>	<b>17</b>	<b>-8,3%</b>	<b>16</b>	<b>-5,1%</b>	<b>23</b>	<b>-3,7%</b>
Gastos de explotación	-10		-6		-3		-5	
<b>EBITDA</b>	<b>39</b>	<b>-4,0%</b>	<b>11</b>	<b>-8,2%</b>	<b>13</b>	<b>-8,6%</b>	<b>19</b>	<b>-4,3%</b>
%margen	79,2%	0,4	63,9%	0,0	80,0%	-3,1	79,8%	-0,5
Dotación amortización	-11		-2		-2		-3	
<b>EBIT</b>	<b>29</b>	<b>-13,3%</b>	<b>9</b>	<b>-8,3%</b>	<b>11</b>	<b>-9,4%</b>	<b>16</b>	<b>-4,7%</b>
%margen	57,7%	-5,9	53,5%	0,0	69,7%	-3,3	67,5%	-0,8
Amortización activos revalorizados	-4		0		-3		-3	
<b>EBIT (2)</b>	<b>25</b>	<b>-8,5%</b>	<b>9</b>	<b>-8,3%</b>	<b>8</b>	<b>-8,5%</b>	<b>13</b>	<b>-3,7%</b>
%margen	50,0%	-2,2	53,5%	0,0	50,7%	-1,9	53,5%	0,0

	Los Andes		Autopista Central		Total Chile	
	1S 2016	Var	1S 2016	Var	1S 2016	Var
IMD	9.071	6,3%	84.511	4,5%	25.638	4,6%
%VP	15%	-0,5	14%	-1,0	14%	-0,5
%ETC	0%	0,0	100%	0,0	84%	1,9
<b>Total Ingresos</b>	<b>10</b>	<b>3,9%</b>	<b>103</b>	<b>nm</b>	<b>220</b>	<b>79,1%</b>
Gastos de explotación	-4		-21		-54	
<b>EBITDA</b>	<b>6</b>	<b>-2,8%</b>	<b>82</b>	<b>nm</b>	<b>166</b>	<b>80,5%</b>
%margen	62,7%	-4,3	79,6%		75,7%	0,6
Dotación amortización	-3		-17		-39	
<b>EBIT</b>	<b>3</b>	<b>-3,4%</b>	<b>66</b>	<b>nm</b>	<b>128</b>	<b>73,9%</b>
%margen	31,6%	-2,4	63,5%		58,0%	
Amortización activos revalorizados	-1		-50		-61	
<b>EBIT (2)</b>	<b>3</b>	<b>6,7%</b>	<b>15</b>	<b>nm</b>	<b>66</b>	<b>11,8%</b>
%margen	25,7%	0,7	14,9%		30,2%	



## Autopistas Brasil

	1S 2016	Var
IMD	17.576	-3,3%
<b>€ Mn</b>		
Total Ingresos	323	-17,3%
Gastos de explotación	-165	
<b>EBITDA</b>	<b>157</b>	<b>-19,7%</b>
%margin	48,8%	
Dotación amortización	-69	
<b>EBIT</b>	<b>88</b>	
Amortización activos revalorizados	-35	
<b>EBIT (2)</b>	<b>53</b>	nm
Inversión operativa	13	
Inversión expansión - orgánica	195	

El actual entorno macroeconómico y político de Brasil, variables exógenas al negocio, sigue pesando sobre el tráfico (3,3% abajo) y el cambio de divisa (la devaluación del real brasileño durante el período fue de alrededor del 25%).

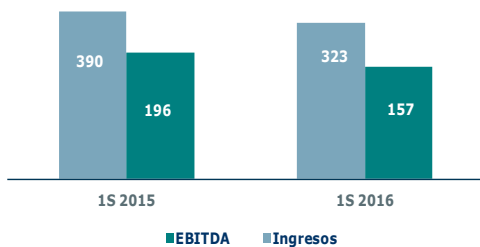
Esos factores están detrás de la disminución del 17,3% en los **ingresos** que llegaron a **€323Mn** el primer semestre de 2016. Por otra parte, la subida media de tarifas del 10.1% compensa con creces la desaceleración del tráfico, lo que lleva a un crecimiento de los ingresos del 3,3% sobre una base comparable.

La evolución de las tarifas incluyó ajustes extraordinarios (por encima de la inflación) como mecanismo para remunerar las inversiones adicionales y para compensar la Ley de conductores de camiones que prohíbe el cobro a vehículos pesados con ejes suspendidos en las concesiones federales desde abril 2015. Las tarifas autorizadas para el 2016 en las autopistas federales suponen un incremento medio del 19% (entre el 12,5% y el 25% dependiendo de los activos). A partir del 1 de julio, las concesiones estatales consiguieron autorización para ajustar sus tarifas en un 9,3%.

Los esfuerzos para la reducción de los costes de personal, los procesos competitivos de compras, y la renegociación con proveedores ayudaron a compensar los impactos del aumento extraordinario de las provisiones no de caja para el mantenimiento (CINIIF12), que se relaciona con desembolsos futuros para la pavimentación y renovación de las carreteras. Por lo tanto, el **EBITDA** comparable de Brasil aumentó ligeramente hasta €157Mn.

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

**Total Ingresos y EBITDA (€Mn)**



## Autopistas Brasil

	Fluminense		Fernao Dias		Regis Bittencourt		Litoral Sul		Planalto Sul		Arteris Federais	
	1S 2016	Var	1S 2016	Var	1S 2016	Var	1S 2016	Var	1S 2016	Var	1S 2016	Var
IMD	15.164	-7,4%	24.061	-3,2%	20.643	-4,7%	34.531	-12%	6.703	-2,2%	20.681	-3,3%
%VP	22%	-1,0	34%	-1,0	53%	-1,4	27%	-0,9	37%	-1,2		
%ETC	4%	-0,2	42%	0,2	52%	-1,0	34%	-0,5	32%	-0,1		
<b>Total Ingresos</b>	<b>22</b>	<b>-16,0%</b>	<b>32</b>	<b>-24,5%</b>	<b>38</b>	<b>-13,8%</b>	<b>31</b>	<b>-9,4%</b>	<b>15</b>	<b>-11,1%</b>	<b>139</b>	<b>-15,7%</b>
Gastos de explotación	-13		-24		-21		-20		-11		-89	
<b>EBITDA</b>	<b>9</b>	<b>-15,6%</b>	<b>8</b>	<b>-50,4%</b>	<b>18</b>	<b>-17,5%</b>	<b>12</b>	<b>0,3%</b>	<b>4</b>	<b>-30,9%</b>	<b>50</b>	<b>-23,3%</b>
%margen	40,1%	0,2	24,7%	-12,9	46,1%	-2,1	36,8%	3,6	26,9%	-7,7	36,1%	
Dotación amortización	-6		-10		-9		-7		-5		-36	
<b>EBIT</b>	<b>3</b>	<b>nm</b>	<b>-2</b>	<b>-140,2%</b>	<b>9</b>	<b>-31,2%</b>	<b>4</b>	<b>58,0%</b>	<b>-1</b>	<b>53,5%</b>	<b>14</b>	<b>-143,5%</b>
%margen	14,5%	157,8	-6,9%	-19,9	23,1%	-5,9	13,6%	25,7	-3,9%	41,9	9,8%	
Amortización activos revalorizados	0		0		-2		0		0		-2	
<b>EBIT (2)</b>	<b>3</b>	<b>nm</b>	<b>-2</b>	<b>-33,2%</b>	<b>7</b>	<b>nm</b>	<b>4</b>	<b>nm</b>	<b>-1</b>	<b>-92,3%</b>	<b>12</b>	<b>-113,5%</b>
%margen	14,5%	218,3	-7,2%	0,9	18,8%	61,7	13,6%	23,8	-3,9%	41,2	8,5%	

	Autovias		Centrovias		Intervias		Via Norte		Arteris Estaduais		Total Brasil	
	1S 2016	Var	1S 2016	Var	1S 2016	Var	1S 2016	Var	1S 2016	Var	1S 2016	Var
IMD	11.401	-4,1%	13.909	-4,2%	9.816	-3,2%	14.144	-2,6%	11916	-3,5%	17.576	-3,3%
%VP	27%	-0,1	29%	0,1	28%	-0,4	23%	-0,4			32%	-0,7
%ETC	59%	-0,7	61%	-0,3	57%	-0,7	54%	-0,7			46%	-0,5
<b>Total Ingresos</b>	<b>40</b>	<b>-19,3%</b>	<b>43</b>	<b>-18,7%</b>	<b>46</b>	<b>-18,6%</b>	<b>38</b>	<b>-18,0%</b>	<b>167</b>	<b>-18,7%</b>	<b>323</b>	<b>-17,3%</b>
Gastos de explotación	-20		-13		-17		-13		-64		-165	
<b>EBITDA</b>	<b>20</b>	<b>-34,3%</b>	<b>30</b>	<b>-17,5%</b>	<b>29</b>	<b>-17,4%</b>	<b>24</b>	<b>-19,2%</b>	<b>103</b>	<b>-21,7%</b>	<b>157</b>	<b>-19,7%</b>
%margen	49,5%	-11,3	69,0%	1,0	62,5%	1,0	64,4%	-1,0	61,5%		48,8%	-1,4
Dotación amortización	-9		-7		-4		-11		-31		-69	
<b>EBIT</b>	<b>11</b>	<b>-51,0%</b>	<b>23</b>	<b>-28,1%</b>	<b>25</b>	<b>-35,2%</b>	<b>14</b>	<b>-85,6%</b>	<b>72</b>	<b>-20,1%</b>	<b>88</b>	<b>17,9%</b>
%margen	26,6%	-17,2	52,2%	-6,9	54,8%	-14,0	36,5%	40,4	43,2%		27,3%	
Amortización activos revalorizados	-7		-9		-12		-5		-33		-35	
<b>EBIT (2)</b>	<b>4</b>	<b>nm</b>	<b>14</b>	<b>nm</b>	<b>13</b>	<b>nm</b>	<b>9</b>	<b>nm</b>	<b>39</b>	<b>-117,4%</b>	<b>53</b>	<b>nm</b>
%margen	10,1%	60,8	31,7%	89,3	27,9%	269,6	22,9%	94,6	23,5%		16,6%	

## Autopistas RoW

	1S 2016	Var
<b>IMD</b>	77.061	-0,1%
<b>€ Mn</b>		
<b>Total Ingresos</b>	195	-5,7%
Gastos de explotación	-120	
<b>EBITDA</b>	75	-1,7%
% <i>margen</i>	38,3%	
Dotación amortización	-9	
<b>EBIT</b>	56	
Amortización activos revalorizados	0	
<b>EBIT (2)</b>	55	1,3%
Inversión operativa	1	
<b>Inversión expansión - orgánica</b>	99	

En **Puerto Rico**, Metropistas y APR contribuyeron con un total de **€64Mn en ingresos** (+2,4%) y **€45Mn en EBITDA** (+6,5%) con un aumento del margen de 270pbs hasta el 70%.

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

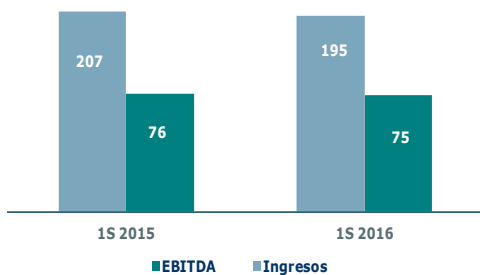
**Argentina** generó **€91Mn en ingresos** y **€29Mn en EBITDA** en el periodo. El crecimiento comparable, ajustando por el efecto divisa (devaluación del 62,3% del Peso argentino), alcanzó 39,3% y 35,2% respectivamente.

En 2016, se autorizó a que GCO y Ausol ajustaran las tarifas en una media de 52%, un aumento más que suficiente para compensar el ligero descenso del 0,5% en el tráfico acumulado del primer semestre de 2016.

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

**Emovis:** la filial de tecnología de peaje de Abertis (anteriormente ITS) opera en Europa y América y generó **€40Mn de ingresos** en el primer semestre de 2016 a través de la gestión de sistemas de peaje. En 2015, Abertis asumió el control del 100% de la compañía como parte de su estrategia para reforzar su rol industrial con un compromiso de innovación en una industria estratégica para las autopistas a nivel mundial.

**Total Ingresos y EBITDA (€Mn)**



## Autopistas RoW

	gco		ausol		metropistas	
	1S 2016	Var	1S 2016	Var	1S 2016	Var
IMD	77.698	0,2%	84.469	-0,7%	68.145	0,6%
%VP	11%	-0,6	10%	-0,1	4%	-0,1
%ETC	29%	1,0	40%	0,7	100%	9,3
<b>Total Ingresos</b>	<b>36</b>	<b>-10,4%</b>	<b>54</b>	<b>-16,5%</b>	<b>54</b>	<b>1,9%</b>
Gastos de explotación	-26		-35		-18	
<b>EBITDA</b>	<b>10</b>	<b>6,2%</b>	<b>19</b>	<b>-23,9%</b>	<b>37</b>	<b>5,5%</b>
%margen	27,0%	4,2	35,1%	-3,4	67,8%	2,3
Dotación amortización	-2		-2		-13	
<b>EBIT</b>	<b>7</b>	<b>25,1%</b>	<b>17</b>	<b>-22,4%</b>	<b>24</b>	<b>10,0%</b>
%margen	20,7%	5,9	31,5%	-2,4	43,5%	3,2
Amortización activos revalorizados	0		0		0	
<b>EBIT (2)</b>	<b>7</b>	<b>25,1%</b>	<b>17</b>	<b>-22,4%</b>	<b>24</b>	<b>10,0%</b>
%margen	20,7%	5,9	31,5%	-2,4	43,5%	3,2

	apr		EMOVIS(*)		Total RoW	
	1S 2016	Var	1S 2016	Var	1S 2016	Var
IMD	16.893	3,3%	nm	nm	77.061	-0,1%
%VP	2%	0,0	nm			
%ETC	86%	2,3	nm			
<b>Total Ingresos</b>	<b>10</b>	<b>5,3%</b>	<b>40</b>	<b>4,0%</b>	<b>195</b>	<b>-5,7%</b>
Gastos de explotación	-2		-39		-120	
<b>EBITDA</b>	<b>8</b>	<b>11,5%</b>	<b>1</b>	<b>-567,3%</b>	<b>75</b>	<b>-1,7%</b>
%margen	81,2%	4,5	2,9%	3,5	38,3%	1,6
Dotación amortización	-1		-1		-19	
<b>EBIT</b>	<b>7</b>	<b>13,3%</b>	<b>1</b>	<b>nm</b>	<b>56</b>	<b>1,2%</b>
%margen	72,5%	5,2	1,6%	3,0	28,7%	2,0
Amortización activos revalorizados	0		0		0	
<b>EBIT (2)</b>	<b>7</b>	<b>13,3%</b>	<b>0</b>	<b>nm</b>	<b>55</b>	<b>1,3%</b>
%margen	72,5%	5,2	0,5%	3,1	28,4%	2,0

(\*) Anteriormente ITS

## Hispasat

	1S 2016	Var
Ingresos	114	11,1%
Gastos de explotación	24	
<b>EBITDA</b>	90	3,7%
Margen	79,3%	
Dotación amortización	-37	
<b>EBIT</b>	53	
Amortización activos revalorizados	-4	
<b>EBIT (2)</b>	39	34,4%
Inversión operativa	1	
Inversión expansión - orgánica	61	

Los **ingresos** aumentaron un 11,1% hasta los €114Mn. A tipo de cambio constante, los ingresos aumentaron un 3,0%, básicamente debido a más ingresos generados en el continente americano. El EBITDA se incrementó un 3,7%, un descenso del 2,0% a tipo de cambio constante, debido a mayores costes por alquiler de un *Gap Filler* en posición 36°W y los costes comerciales asociados a ingresos y tributos.

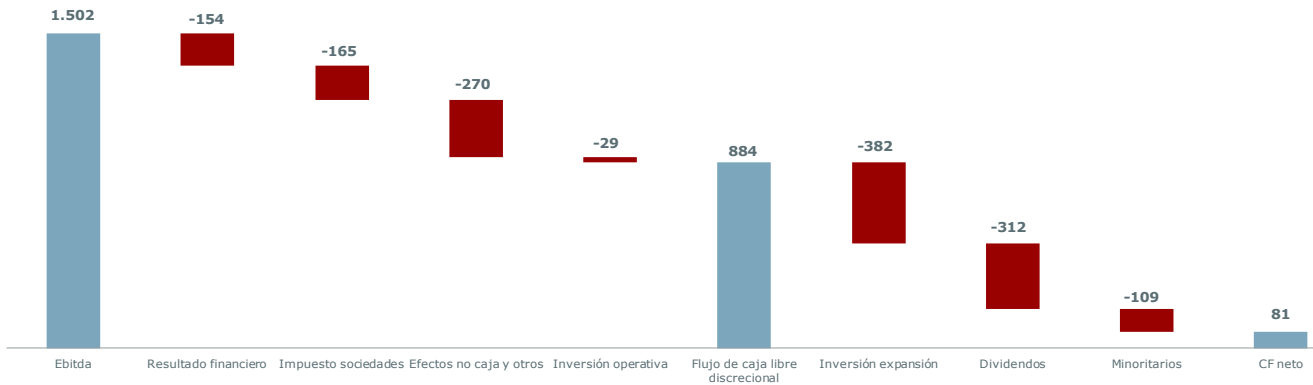
A junio de 2016, Hispasat continúa aumentando su *backlog* (1,0% respecto a junio 2015, a pesar de haber consumido un año del mismo). Este incremento es muy relevante teniendo en cuenta un entorno de mayor competencia.

Durante el ejercicio 2016, la construcción de satélites sigue progresando bien (€61Mn en el primer semestre: Amazonas 5, Hispasat 1F y AG-1) que aportarán mayor capacidad a la flota actual de Hispasat. El impacto en la cuenta de resultados se reflejará a partir de 2017.



Lanzamiento satélite - Hispasat

## Flujo de caja



El **flujo de caja discrecional** de Abertis (después de costes financieros, impuestos y capex operativo) ascendió a **€884Mn**. En términos comparables, creció un 13,4%. La mejora se vio sustentada por el crecimiento en EBITDA y el descenso en el resultado financiero.

La caja generada cubrió adecuadamente las inversiones en expansión de la compañía y supone un elemento clave en la sostenibilidad de la política de remuneración al accionista. El flujo de caja discrecional es el motor que permite mantener el compromiso de la empresa hacia su política de dividendos (€312Mn pagados durante el primer semestre).

El flujo de caja neto después de inversiones se sitúa en €81Mn.

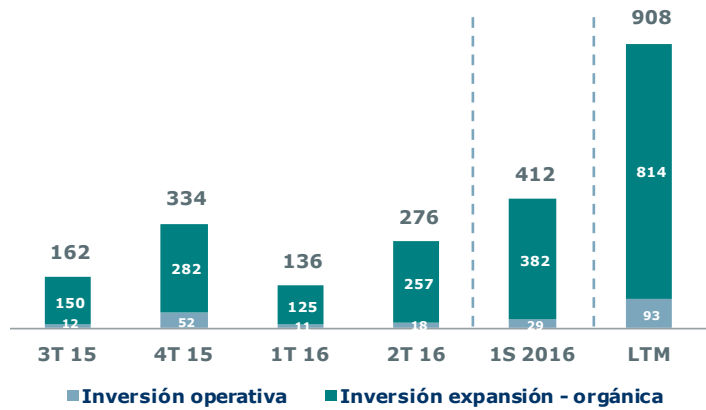


Autopistas - España

## Capex

€ Mn	Operativo	Expansión
España	1	8
Francia	9	17
Brasil	13	195
Chile	3	2
Otros	2	99
<b>Autopistas</b>	<b>28</b>	<b>321</b>
<b>Telecom</b>	<b>1</b>	<b>61</b>
<b>Holding</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total</b>	<b>29</b>	<b>382</b>

## Total Capex €Mn



Duplicación de Serra do Cafezal  
(Autopistas Régis Bittencourt)



Cinturón de Florianópolis  
(Autopista Litoral Sul)



Amazonas 5 - Hispasat

En el **primer semestre de 2016**, el capex operativo ascendió a **€29Mn** comparado con los **€31Mn** del mismo periodo en 2015. Las principales inversiones corresponden a Brasil (€13Mn por renovación y modernización de la red existente) y Francia (€9Mn).

El capex de expansión ascendió a **€382Mn** durante el periodo:

**Autopistas:** €321Mn, principalmente debido al programa de capex de Brasil (€195Mn) y otros (€99Mn), principalmente asociado a la modificación del Contrato de concesión de autopistas con la *Puerto Rico Highways and Transportation Authority* ("PRTA"). Esta operación se realizó en abril de 2016 y ha extendido la concesión en 10 años de 2051 a 2061.

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

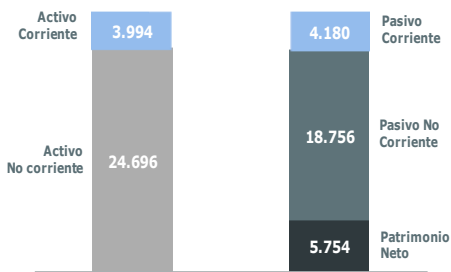
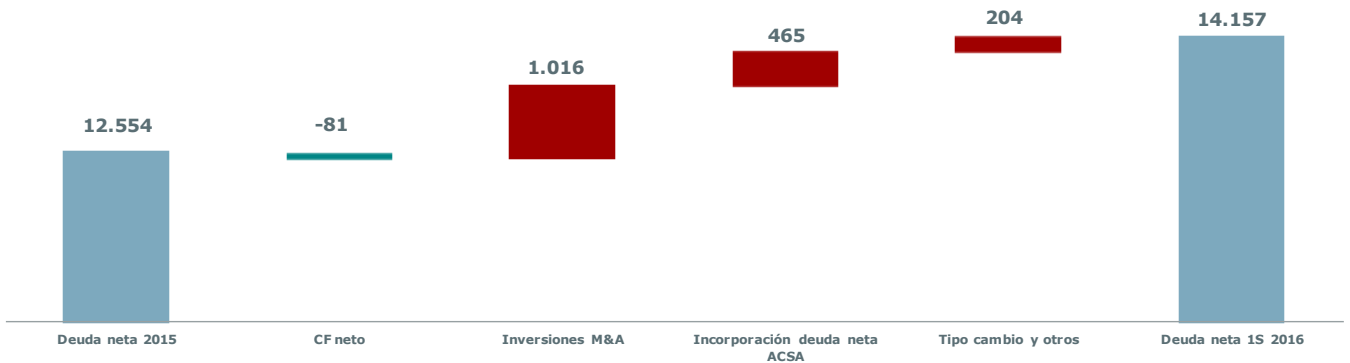
**Serra do Cafezal:** consiste en la duplicación de la autopista Régis Bittencourt BR-116/SP, entre las ciudades de Jucituba y Miracatu, con una extensión de 30,5km. Actualmente, están construidos 17,9km en dos segmentos, un 59% del total.

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

**Hispasat:** €61Mn principalmente por la construcción de tres nuevos satélites, entre ellos el Amazonas 5, Hispasat 1F y AG-1.

La adquisición del 50% de Autopista Central por importe de €948Mn en el mes de enero, no está incluida en las cifras de capex de expansión mencionadas arriba, sino que se incluye en una línea denominada "**Inversión M&A**" junto a €68Mn por la compra de minoritarios de Arteris.

## Balance



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

La **deuda neta** se situó a finales del primer semestre de 2016 en €14.157Mn, un incremento respecto a diciembre de 2015 de €1.603Mn, principalmente debido a la compra del 50% de Autopista Central (€948Mn), la consolidación de su deuda neta (€465Mn), la compra de minoritarios de Arteris (€68Mn), el efecto divisa y otros (€204Mn). El flujo de caja generado en el periodo (€81Mn, impulsado por la buena actividad de la compañía y las eficiencias en opex y capex) no pudieron compensar los anteriores efectos. El coste medio de la deuda se reduce al 5% y el ratio deuda neta - EBITDA se sitúa en 4,6x, lo que supone una reducción respecto al ratio existente en diciembre 2015 (4,7x).

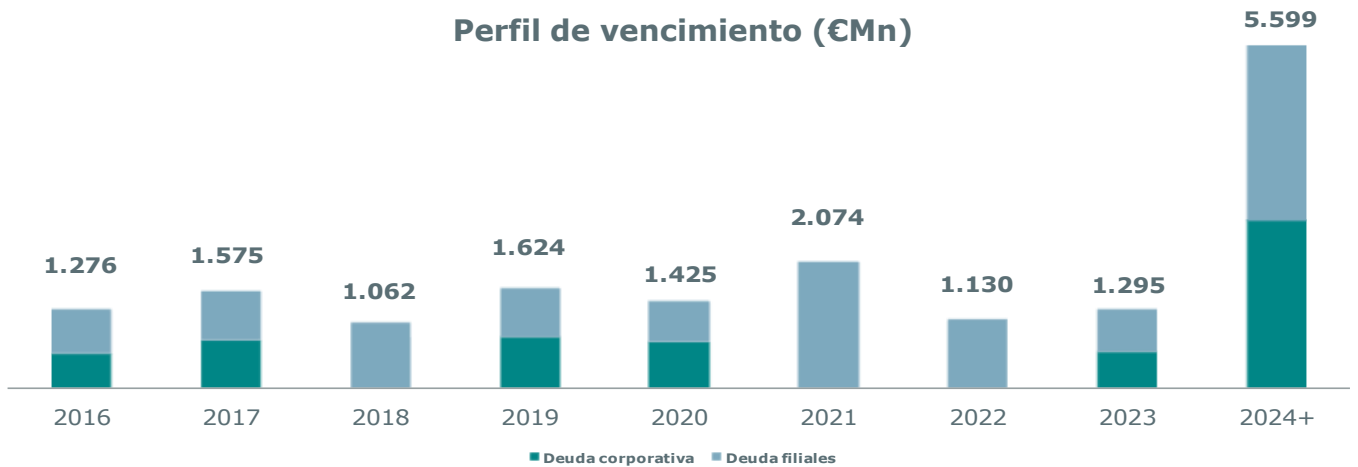
A 30 de junio de 2016, la **caja** a nivel consolidado era de **€2.542Mn (€1.382Mn en el Holding)**.

€ Mn	2015	1S 2016
<b>Deuda neta</b>	<b>12.554</b>	<b>14.157</b>
<b>Caja y equivalentes</b>	<b>2.222</b>	<b>2.542</b>
<i>Caja Holding</i>	1.373	1.382
Coste medio de la deuda	5,1%	5,0%
Vencimiento medio (años)	6,1	5,8
Deuda sin recurso	66%	63%
Deuda a largo plazo	90%	85%
Deuda a tipo fijo	88%	89%
Deuda bancaria	31%	29%
Mercado capitales	69%	71%
Deuda en España	41%	43%
Líneas de crédito sin disponer	3.542	3.404



## Balance

### Perfil de vencimiento (€Mn)



	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024+
<b>España</b>	623	873	99	941	874	94	311	660	2.805
<b>Francia</b>	77	245	620	320	258	1.722	265	363	1.706
<b>Brasil</b>	503	285	166	163	94	103	113	124	167
<b>Chile</b>	64	145	163	183	180	128	113	120	552
<b>Otros</b>	9	27	15	17	18	27	328	27	369
	<b>1.276</b>	<b>1.575</b>	<b>1.062</b>	<b>1.624</b>	<b>1.425</b>	<b>2.074</b>	<b>1.130</b>	<b>1.295</b>	<b>5.599</b>

### Distribución geográfica de la deuda

	España	Francia	Brasil	Chile	Puerto Rico	Argentina	Telecom	Holding
<b>Deuda bruta</b>	595	5.475	1.698	1.499	798	13	405	6.216
<b>Deuda neta</b>	546	5.304	1.510	898	767	-9	318	4.834
<b>Coste medio de la deuda</b>	2,7%	4,2%	12,8%	4,9%	6,2%	6,8%	2,2%	3,6%
<i>Deuda a tipo fijo</i>	62%	97%	50%	87%	90%	100%	73%	95%
Vencimiento medio (años)	4,9	5,7	3,1	6,1	9,0	1,1	4,0	6,2
Caja y equivalentes	48	171	188	601	31	22	87	1.382
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	<b>0,5</b>	<b>4,9</b>	<b>4,9</b>	<b>2,7</b>	<b>8,7</b>	<b>nm</b>	<b>1,7</b>	<b>nm</b>

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

P&L (€ Mn)	1S 2015	1S 2016	Var
<b>Ingresos</b>	<b>2.131</b>	<b>2.243</b>	<b>5,3%</b>
Autopistas	2.026	2.128	5,0%
Hispasat	102	114	11,1%
Holding	2	2	-14,5%
Gastos de explotación	-770	-741	
<b>EBITDA</b>	<b>1.360</b>	<b>1.502</b>	<b>10,4%</b>
% margen	63,8%	67,0%	
Autopistas	1.306	1.436	10,0%
% margen	64,5%	67,5%	
Hispasat	87	90	3,7%
% margen	85,0%	79,3%	
Holding	-33	-24	-24,8%
% margen	n/a	n/a	
Dotación amortización	-1.351	-426	
Autopistas	-1.306	-387	
Hispasat	-44	-37	
Holding	-2	-2	
<b>EBIT</b>	<b>9</b>	<b>1.076</b>	
% margen	0,4%	48,0%	
Autopistas	0	1.049	
% margen	0,0%	49,3%	
Hispasat	43	53	
% margen	42,3%	46,9%	
Holding	-35	-26	
% margen	n/a	n/a	
Amortización activos revalorizados	-863	-180	
Autopistas	-848	-165	
Hispasat	-14	-14	
Holding	-1	0	
<b>EBIT (2)</b>	<b>-854</b>	<b>896</b>	
% margen	nm	40,0%	
Autopistas	-848	884	
% margen	-41,9%	41,5%	
Hispasat	29	39	
% margen	28,5%	34,4%	
Holding	-35	-26	
% margen	nm	nm	
Resto resultado financieros	-241	218	
Coste financiero deuda	-397	-372	
Resultado p.equivalencia	-52	21	
<b>R. ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-1.544</b>	<b>763</b>	
Impuesto sobre sociedades	102	-165	
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>-1.442</b>	<b>598</b>	
Actividades interrumpidas	2.721	0	
Intereses de los minoritarios	399	-88	
<b>R. ATRIB. A LA SOC. DOMINANTE</b>	<b>1.677</b>	<b>510</b>	<b>-69,6%</b>

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

CF (€ Mn)	1S 2015	1S 2016	Var
EBITDA	1.360	1.502	10,4%
Resultado financiero Neto	-638	-154	
Impuesto sobre sociedades	102	-165	
<b>Cash flow</b>	<b>824</b>	<b>1.184</b>	<b>43,6%</b>
Ajustes y otros efectos no caja	-79	-270	
Cobro Venta de Activos	2.248	0	
<b>Cash flow operativo bruto</b>	<b>2.993</b>	<b>914</b>	<b>-69,5%</b>
Inversión operativa	-31	-29	
<b>Cash flow discrecional</b>	<b>2.962</b>	<b>884</b>	<b>-70,2%</b>
Dividendos	-293	-312	
Pagos a minoritarios	-96	-109	
<b>Cash flow libre II</b>	<b>2.573</b>	<b>463</b>	
Inversión expansión - orgánica	-379	-382	
<b>Cash flow neto</b>	<b>2.195</b>	<b>81</b>	

Balance (€ Mn)	2015	1S 2016	Var
<b>Activo</b>			
Inmovilizaciones materiales	1.375	1.385	10
Inmovilizaciones inmateriales	16.208	19.177	2.969
Inmovilizaciones financieras	4.531	4.134	-397
<b>Activos no corrientes</b>	<b>22.114</b>	<b>24.696</b>	<b>2.582</b>
Deudores	1.039	1.179	140
Otros	364	274	-90
Tesorería	2.222	2.542	320
<b>Activos corrientes</b>	<b>3.625</b>	<b>3.994</b>	<b>369</b>
<b>Total Activo</b>	<b>25.739</b>	<b>28.691</b>	<b>2.952</b>
<b>Pasivo</b>			
Capital	2.830	2.971	141
Reservas y Minoritarios	2.520	2.783	263
<b>Patrimonio neto</b>	<b>5.349</b>	<b>5.754</b>	<b>405</b>
Préstamos y obligaciones	13.261	14.237	976
Otros acreedores	3.991	4.519	528
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>17.253</b>	<b>18.756</b>	<b>1.503</b>
Préstamos y obligaciones	1.515	2.461	946
Otras deudas	1.623	1.719	96
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>3.137</b>	<b>4.180</b>	<b>1.043</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>25.739</b>	<b>28.691</b>	<b>2.952</b>

## Anexo II: Medidas Alternativas de rendimiento

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

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

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

### Definiciones

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

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

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

Su valor (€896Mn al cierre de junio 2016) coincide con el epígrafe "Resultado de las operaciones" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

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

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

Su valor (€1.502Mn al cierre de junio 2016) no se detallada explícitamente en los estados financieros intermedios resumidos consolidados, si bien este se obtendría de sumar al epígrafe "Resultado de las operaciones" (€896Mn al cierre de junio 2016) de la cuenta de resultados consolidada las partidas de "Dotación a la amortización del inmovilizado" (€606Mn al cierre de junio 2016), "Variación provisión por deterioro de activos" (€0Mn al cierre de junio 2016) y "Variación provisión de deudores no corrientes" (€0Mn al cierre de junio 2016).

## Anexo II: Medidas Alternativas de rendimiento

### DEUDA FINANCIERA BRUTA (DFB):

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

La deuda financiera bruta (€16.698Mn al cierre de junio) no considera las deudas con sociedades registradas por el método de la participación ni los intereses de préstamos y obligaciones. Su definición coincide con lo indicado en la Nota 11 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2016.

### DEUDA FINANCIERA NETA (DFN):

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

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

Su definición coincide con lo indicado en la Nota 11 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2016, siendo su valor al citado cierre de €14.157Mn.

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

Su valor no se detalla explícitamente en los estados financieros intermedios resumidos consolidados de 30 de junio de 2016.

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

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

Su valor no se detalla explícitamente en los estados financieros intermedios resumidos consolidados de 30 de junio de 2016.

### FLUJO DE CAJA (CASHFLOW) DISCRECIONAL:

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

La conciliación del flujo de caja discrecional (€884Mn al cierre de junio 2016) 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 2016 (€899Mn) se debe, principalmente, a la consideración en el primero de la variación del circulante (-€113Mn a junio 2016) y a la no inclusión en el segundo de las aplicaciones de las provisiones CINIIF 12 (+€62Mn) ni las inversiones operativas (€29Mn).

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

## Anexo III: Resumen hechos relevantes

### Abril 2016

Abertis comunicó que la Comisión del Mercado de Valores de Brasil ("CVM") había aprobado la petición de Partícipes en Brasil, para lanzar una Oferta Pública de Adquisición sobre las acciones ordinarias emitidas por Arteris, sociedad controlada por Abertis (51%) y Brookfield Brazil Motorways Holdings SRL (49%), a un precio de R\$10,15. La fecha de la subasta de la oferta estaba prevista para el 17 de mayo de 2016.

Abertis comunicó que Metropistas, empresa de la que Abertis ostenta una participación del 51% junto a Goldman Sachs Infrastructure Partners con una participación del 49%, había firmado una modificación del contrato actual de concesión de la autopista con la Puerto Rico Highways and Transportation Authority ("PRHTA"), que supondrá la ampliación del periodo de concesión en 10 años de 2051 a 2061.

### Mayo 2016

Abertis comunicó que había llegado a un acuerdo con Intesa, Astaldi y la familia Tabacchi para la compra de las dos sociedades que controlan el 51,4% del grupo industrial italiano A4 Holding, cuyos principales activos son las autopistas A4 Brescia-Padova y A31. La adquisición, que se había cerrado por un importe total de 594 millones de euros, se abonará al final de enero de 2023 (a excepción de 5 millones de euros que se pagarán al cierre de la operación, previsto en los próximos meses). El acuerdo se mencionó que estaba sujeto, entre otras condiciones, a la aprobación por parte del Gobierno italiano de la ampliación de la autopista A31 (proyecto Conexión Norte), un plan de inversiones de importancia estratégica para el país.

Abertis informó que había cerrado una emisión de bonos para inversores institucionales cualificados por un valor total de 1.150 millones de euros con vencimiento en 2026 y un cupón anual de 1,375%, por debajo del coste medio de la deuda de la compañía.

Abertis informó que como resultado de la OPA sobre los minoritarios de Arteris, Partícipes en Brasil II, S.L. adquiriría 52.380.129 acciones ordinarias emitidas por la Compañía (Arteris), representativas del 15,2% de su capital social y del 96,0% de las acciones objeto de la Oferta de Adquisición. Tras el cierre de la operación, Abertis y Brookfield Brazil Motorways Holdings pasaron a controlar, a través de Partícipes en Brasil I y Partícipes en Brasil II, el 84,5% de Arteris. Además, Arteris dejó de negociarse en el Novo Mercado, el segmento especial de Gobierno Corporativo del BM&FBOVESPA.

### Junio 2016

OHL comunicó que había vendido 69.326.692 de acciones de Abertis Infraestructuras, S.A. ("Abertis") representativas de un 7,0% de su capital social, a un precio de 11,75 euros por acción. Tras esta operación, OHL a través de su filial, OHL Emisiones S.A.U, continúa manteniendo una participación del 6,93% en Abertis.

## Anexo IV: Detalles de contacto

### Relación con inversores

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

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

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

Laura Berjano  
[laura.berjano@abertis.com](mailto:laura.berjano@abertis.com)

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

[investor.relations@abertis.com](mailto:investor.relations@abertis.com)  
[abertis1@bloomberg.net](mailto:abertis1@bloomberg.net)

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

## Anexo V: Nota legal

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

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

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