



# Resultados 1T 2018

25 abril 2018

 **abertis**  
commitment & delivery

## 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.	Flujo de caja	23
12.	Capex	24
13.	Balance	25

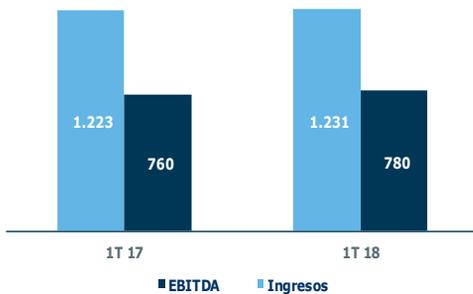
## Anexos

14.	Anexo I: P&L, balance y flujo de caja	27
15.	Anexo II: Medidas alternativas de rendimiento	29
16.	Anexo III: Resumen hechos relevantes	32
17.	Anexo IV: Datos de contacto	33
18.	Anexo V: Nota legal	34

## Resumen ejecutivo

	1T 18	Var	Acumulado a 18/04/18
<b>IMD Total</b>			
IMD España	17.724	+6,1%	+1,9%
IMD Francia	22.030	+2,3%	+0,8%
IMD Italia	59.384	+2,2%	+1,9%
IMD Chile	30.242	+2,8%	+2,8%
IMD Brasil	19.135	+3,1%	+3,0%
IMD Puerto Rico	68.461	+2,9%	+4,2%
IMD Argentina	82.875	+1,8%	+3,2%
<b>€ Mn</b>	<b>1T 18</b>	<b>Var</b>	<b>L-f-L</b>
<b>Ingresos</b>	<b>1.231</b>	<b>+0,6%</b>	
<b>EBITDA</b>	<b>780</b>	<b>+2,7%</b>	<b>+7,2%</b>
<b>EBIT</b>	<b>433</b>	<b>+4,0%</b>	<b>+7,9%</b>
<b>Beneficio neto</b>	<b>182</b>	<b>+40,6%</b>	<b>+17,8%</b>
<b>Deuda neta (*)</b>	<b>15.201</b>	<b>-1,1%</b>	
<b>Cash flow discrecional</b>	<b>547</b>	<b>+2,8%</b>	<b>+6,7%</b>
<b>Cash flow neto</b>	<b>98</b>	<b>nm</b>	

**Total Ingresos y EBITDA (€Mn)**



**Ingresos comparables +6,9%**

**EBITDA comparable +7,2%**

**Beneficio neto comparable +18%**

2018 abre con unos resultados sólidos basados en una buena evolución operativa gracias a las cifras positivas de tráfico en todos los mercados donde Abertis tiene presencia.

El tráfico creció un 6,1% en España y 2,3% en Francia (ambos beneficiados por el efecto calendario de la Semana Santa); 2,2% en Italia; 3,1% en Brasil y 2,8% en Chile. El tráfico en Puerto Rico se ha recuperado tras el impacto de los huracanes con un crecimiento del 2,9% y Argentina mostró una mejora del 1,8%.

Además, el aumento de tarifas y un nuevo perímetro (India) favorecieron la evolución positiva de los **ingresos** en 0,6% (+6,9% comparable) hasta los €1.231Mn y del **EBITDA** hasta los €780Mn, un aumento del 2,7% (+7,2% comparable), con un margen comparable consolidado del 63,4%, a pesar de los impactos de la devaluación de divisas en Brasil, Chile y Argentina que redujeron los ingresos en €65Mn y el EBITDA en €34Mn.

El **beneficio neto** del periodo alcanzó los **€182Mn**, +18% en términos orgánicos, mientras que el **flujo de caja discrecional** del periodo (después de impuestos, intereses y capex operativo) aumentó un 2,8% (+6,7% comparable) hasta los **€547Mn**.

La **deuda neta ascendió a €15.201Mn**, un descenso del 1,1% debido a los impactos del cambio de divisas y a la generación de flujo de caja libre, a pesar de la adquisición de minoritarios en Italia e India. El **coste medio de la deuda se redujo del 4% al 3,8%**.

Durante el primer trimestre de 2018, la compañía destinó **€145Mn** a **inversiones**, de los cuales €84Mn se utilizaron para la expansión de su red, añadiendo capacidad a las carreteras y, en muchos casos, teniendo como contrapartida el aumento de tarifas y/o extensiones de contratos. Otros €48Mn se utilizaron para actividades de M&A (básicamente la adquisición de minoritarios en Italia e India) y los restantes €13Mn se asignaron al mantenimiento de la red de carreteras.

## Resumen ejecutivo



Abertis continúa buscando oportunidades de inversión, especialmente dentro de su cartera. En marzo, el gobierno chileno concedió a Autopista del Sol la autorización para llevar a cabo trabajos por un importe de ~€110Mn a cambio de la extensión del vencimiento de la concesión en 22 meses hasta 2021.

**Remuneración al accionista:** El 20 de marzo, Abertis distribuyó un dividendo bruto de €0,40/acción en relación al cierre del ejercicio 2017 que se suma al dividendo bruto de €0,40/acción que se pagó en noviembre de 2017.

**Hispasat:** Desde el cuarto trimestre de 2017, la compañía ha reclasificado la contribución de Hispasat como “actividades interrumpidas”, debido a la muestra de interés recibida en la venta de dicho activo.

## Efectos extraordinarios

### Nuevo perímetro



### FX

	Tipo de Cambio Medio		Impacto en Resultados	
	Marzo 2018	Var. %	Ingresos	EBITDA
€/BRL	3,99	-19,1%	-35	-19
€/CLP	740,51	-6,1%	-8	-6
€/ARS	24,20	-45,0%	-16	-5
€/USD	1,23	-15,4%	-5	-3
Otros	nm	nm	-1	0

### Base comparable



Para obtener una mejor comparativa, es importante mencionar que los resultados del primer trimestre de 2018 incorporan un nuevo perímetro como consecuencia de lo siguiente:

- 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 €7Mn adicionales en ingresos y €5Mn en EBITDA.
- Las diferentes transacciones para adquirir participaciones minoritarias que añadieron ~€28Mn al beneficio neto del primer trimestre de 2018.
- La reclasificación de Hispasat como "Actividades Interrumpidas" como resultado de la intención de vender el negocio de satélites.

La evolución de las divisas en relación con el euro en los países en los que opera la compañía ha impactado sobre las cifras del primer trimestre de 2018. El cambio medio comparado con el primer trimestre de 2017 cayó un 19,1% para el real brasileño, un 6,1% para el peso chileno, mientras que el peso argentino cayó un 45,0%. Debido a esto, los ingresos y el EBITDA consolidados del grupo descendieron en €65Mn y €34Mn respectivamente.

Por último, para una mejor comparación entre períodos (marzo 2018 vs. Marzo 2017), es importante mencionar:

- Las cifras de tráfico del primer trimestre de 2018 se han visto afectadas por los efectos del calendario. Esto es debido a que las vacaciones de Semana Santa cayeron en abril durante 2017 y en marzo durante 2018. Para una mejor comparación entre periodos, se muestra la IMD a fecha 18 de abril de 2018.
- Un ingreso no recurrente por un beneficio fiscal de en Avasa (España) que añade €15Mn a los resultados del primer trimestre de 2018.

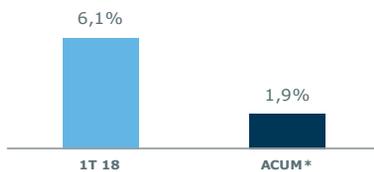
En resumen, lo anterior explica la evolución en el beneficio neto de Abertis, que muestra un crecimiento del 18% sobre una base comparable.

## Actividad

	Autopistas	1T 18			Acumulado a 18/04/18		
		KMS	IMD Total	Var	Var VL	Var VP	Var
	<b>Total España</b>	<b>1.559</b>	<b>17.724</b>	+6,1%	+4,9%	+11,5%	+1,9%
	<b>Total Francia</b>	<b>1.761</b>	<b>22.030</b>	+2,3%	+1,8%	+4,6%	+0,8%
	<b>Total Italia</b>	<b>236</b>	<b>59.384</b>	+2,2%	+1,6%	+5,3%	+1,9%
	<b>Total Chile</b>	<b>773</b>	<b>30.242</b>	+2,8%	+3,0%	+1,8%	+2,8%
	<b>Total Brasil</b>	<b>3.250</b>	<b>19.135</b>	+3,1%	+2,7%	+4,0%	+3,0%
	<b>Total Puerto Rico</b>	<b>90</b>	<b>68.461</b>	+2,9%	+2,3%	+18,8%	+4,2%
	<b>Total Argentina</b>	<b>175</b>	<b>82.875</b>	+1,8%	+1,7%	+2,3%	+3,2%

### IMD por país

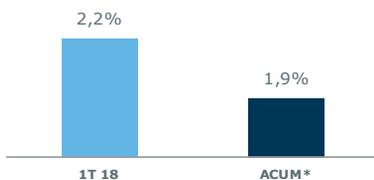
#### España



#### Francia



#### Italia



\* A 18 abril 2018

Abertis cerró el **primer trimestre de 2018** mostrando volúmenes de tráfico altos en sus **principales mercados**: España (+6,1%), Francia (+2,3%), Brasil (+3,1%), Chile (+2,8%), Italia (+2,2%), Argentina (+1,8%) y Puerto Rico (+2,9%).

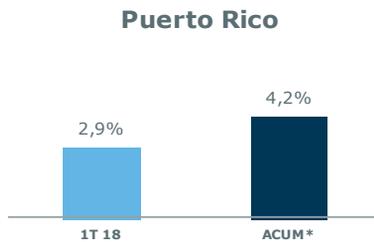
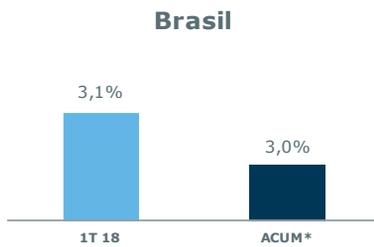
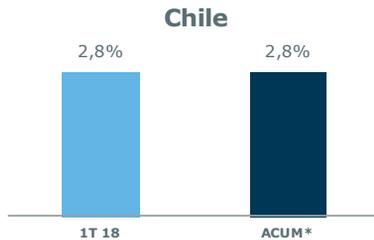
La intensidad media diaria (**IMD**) del tráfico en **España creció un 6,1%**, principalmente gracias a la buena evolución del tráfico de vehículos pesados (11,5%), descuentos en Avasa y el impacto en el calendario de la Semana Santa (en marzo durante 2018, mientras que en 2017 tuvo lugar en abril). En su conjunto, todo esto anuló el impacto de unas condiciones climatológicas adversas durante el periodo (tormentas de nieve).

En **Francia**, el tráfico **creció un 2,3%**, especialmente debido a una evolución del volumen de vehículos pesados (+4,6%) y al impacto en el calendario de la Semana Santa.

A4 Holding en **Italia** mostró un **crecimiento del 2,2%**, con una fuerte contribución de los vehículos pesados (+5,3%). Esto contribuyó a compensar los efectos sobre el tráfico de las fuertes tormentas de nieve durante la primera quincena de marzo. Es importante resaltar que mientras la autopista A4 creció un 2,0% durante el periodo, la A31 registró una expansión del 5,0% en su IMD, que se explica por estar actualmente en periodo de *ramp-up* (el activo entró en funcionamiento durante 2015).

## Actividad

### IMD por país



\* A 18 abril 2018

La IMD en **Chile aumentó** en un **2,8%**, principalmente gracias al tráfico de ligeros (+3,0%), beneficiado por el aumento de las ventas de vehículos en el país. Durante el periodo el tráfico se vio afectado por la visita del Papa, que obligó a cerrar el tráfico en varias de las carreteras de la red viaria durante algunos días. También es importante mencionar que el tráfico de vehículos pesados en Libertadores se vio impulsado durante el año pasado por el tráfico adicional procedente de otra vía que estaba en obras.

Después de dos años de resultados negativos, el tráfico en **Brasil** empezó a recuperarse en 2017 y este trimestre presentó un **crecimiento** de la IMD del **3,1%** como consecuencia de una mejora gradual de la economía (mejores datos de empleo, inflación, venta de vehículos y producción industrial).

En cuanto a **Puerto Rico**, el tráfico se recuperó después del impacto de los huracanes Irma y María y **aumentó** un **2,9%**. En **Argentina**, la IMD mostró un **crecimiento** del **1,8%**.

## Cuenta de resultados

€ Mn	1T 18	Var	L-f-L
<b>INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.231</b>	<b>0,6%</b>	<b>6,9%</b>
Gastos de explotación	-451	-2,8%	
<b>EBITDA</b>	<b>780</b>	<b>2,7%</b>	<b>7,2%</b>
Dotación amortización	-248		
Amortización activos revalorizados (PPA)	-100		
<b>EBIT</b>	<b>433</b>	<b>4,0%</b>	<b>7,9%</b>
Otros financieros	-6		
Coste financiero deuda	-166		
Resultado p.equivalencia	-10		
<b>R. ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>251</b>		
Impuesto sobre sociedades	-61		
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>190</b>		
Actividades interrumpidas	6		
Intereses de los minoritarios	-14		
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>182</b>	<b>40,6%</b>	<b>17,8%</b>

Los **ingresos** del **primer trimestre de 2018** crecieron un **0,6%** hasta alcanzar los **€1.231Mn**, gracias al aumento del tráfico en todos los mercados de la compañía, al incremento de tarifas (en muchos casos por encima de la inflación) y a un nuevo perímetro (los activos en India sumaron €7Mn a los ingresos). En **términos comparables**, incluyendo los ajustes por cambio de divisas, los ingresos **crecieron un 6,9%**.

Los **gastos operativos** cayeron un **2,8%** como resultado de los cambios de divisa (-€34Mn) que compensan los gastos extraordinarios debidos a la temporada de nieve y los gastos de mantenimiento.

El **EBITDA** creció un **2,7%** hasta los **€780Mn**. Sobre una **base comparable** (ajustando los efectos de cambio de divisas y el perímetro), el EBITDA **creció un 7,2%** con una expansión del margen de 20pbs hasta el 63,4%.

El perímetro y las mayores inversiones en Brasil fueron los responsables del aumento del total de la dotación de amortización. A pesar de esto, el **EBIT** creció un 4,0% hasta los **€433Mn**. Sobre una **base comparable**, el EBIT mejoró en un **7,9%**.

El **coste financiero neto** asociado a la deuda de la compañía ascendió a **€166Mn**, una **reducción del 3,8%**, teniendo en cuenta la reducción en un 8% de la deuda bruta de la compañía que incluye los impactos del cambio de divisas. Otros **resultados financieros** se situaron en -€6Mn.

El **resultado por puesta en equivalencia** registró una contribución negativa de €10Mn.

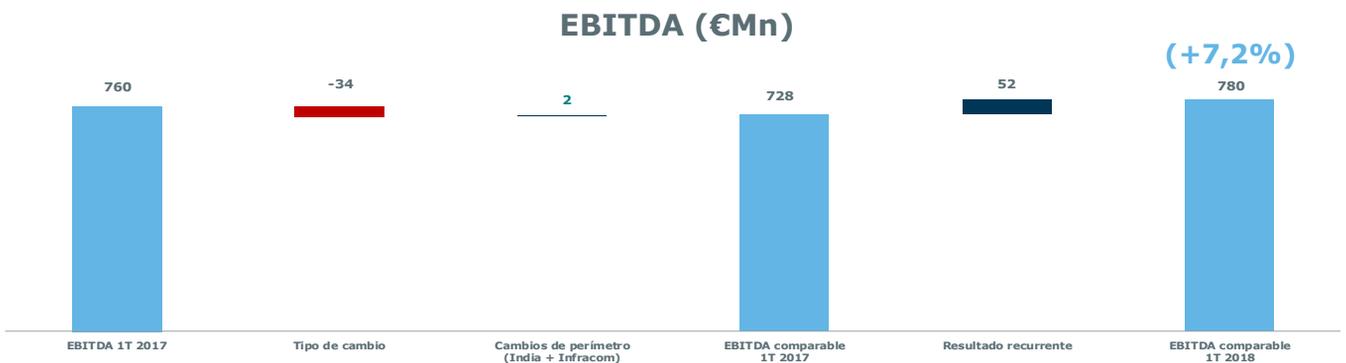
## Cuenta de resultados

El **impuesto de sociedades** del período ascendió a €61Mn. Los tipos impositivos actuales en los principales mercados donde Abertis tiene presencia son los siguientes: España (25%), Francia (34,4%), Italia (27,9%), Chile (27%) y Brasil (34%).

Los **intereses de los minoritarios** alcanzaron los €14Mn en el primer trimestre de 2018. Estos corresponden principalmente a los socios de la compañía Arteris, A4 Holding y Chile. La reducción, comparada con el año anterior, es debida a la adquisición de participaciones minoritarias (principalmente en HIT, donde se llegó al 100%).

Las **actividades interrumpidas** incluyen una aportación de €6Mn de los resultados de Hispasat, recientemente reclasificados.

El **beneficio neto** alcanzó los **€182Mn** e incluyó el impacto positivo de las adquisiciones de minoritarios y un ingreso no recurrente por beneficios fiscales en Avasa. En términos comparables, con el ajuste por estos efectos y el cambio de divisa, el beneficio neto mostró un **crecimiento del 18%**.



# Cuenta de resultados

## Autopistas



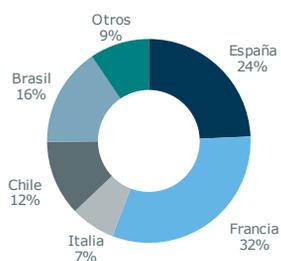
€ Mn	Var		Var		Var		Var		Var		Var		Var			
<b>Total Ingresos</b>	299	7,2%	388	3,4%	88	nm	147	8,3%	193	-12,3%	32	-3,6%	55	3,2%	29	36,9%
Gastos de explotación	-88		-18		-46		-29		-99		-11		-34		-21	
<b>EBITDA</b>	211	8,1%	270	3,2%	42	nm	117	9,6%	94	-19,2%	21	-8,9%	21	28,6%	7	nm
% <i>margen</i>	71%		70%		48%		80%		49%		66%		39%		26%	
Dotación amortización	65		-69		-23		-29		-57		-7		-2		-4	
<b>EBIT</b>	146		202		19		89		37		15		19		3	
% <i>margen</i>	49%		52%		22%		60%		19%		46%		35%		12%	
Amortización activos revalorizados	-14		-20		-9		-32		-15		0		0		-2	
<b>EBIT (2)</b>	132	13,3%	181	2,6%	11	nm	57	11,2%	22	-48,0%	15	-8,2%	19	34,7%	1	nm
% <i>margen</i>	44%		47%		12%		39%		11%		46%		35%		4%	



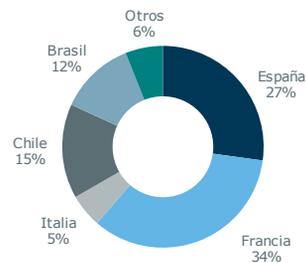
abertis

€ Mn	Var		Var		Var	
<b>Total Ingresos</b>	1.231	0,6%	1	-18,7%	1.231	0,6%
Gastos de explotación	-446		-5		-451	
<b>EBITDA</b>	785	2,4%	-4		780	2,7%
% <i>margen</i>	64%		nm		63%	
Dotación amortización	-254		-1		-248	
<b>EBIT</b>	530		-5		533	
% <i>margen</i>	43%		nm		43%	
Amortización activos revalorizados	-93		0		-100	
<b>EBIT (2)</b>	438	3,3%	-5	nm	433	4,0%
% <i>margen</i>	36%		nm		35%	

## Ingresos



## EBITDA



## Autopistas España

	1T 18	Var
ADT	17.724	6,1%
<b>€Mn</b>		
Total Ingresos	299	7,2%
Gastos de explotación	-88	
<b>EBITDA</b>	211	8,1%
%margin	70,6%	
Dotación amortización	-65	
<b>EBIT</b>	146	
Amortización activos revalorizados	-14	
<b>EBIT (2)</b>	132	13,3%
Inversión operativa	1	
Inversión expansión - orgánica	1	

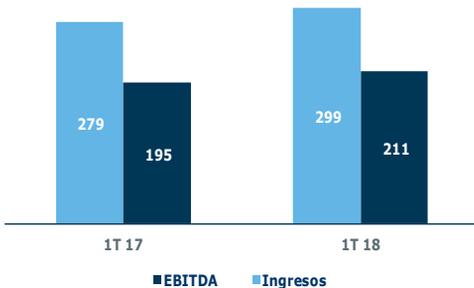
El **crecimiento del 7,2%** en los **ingresos de autopistas** España durante el primer trimestre de 2018 hasta alcanzar los **€299Mn** tuvo su base en el sólido crecimiento del tráfico (+6,1%), viéndose influido por el efecto calendario (Semana Santa) y el aumento medio de las tarifas del 1,8% que van asociadas a la inflación.

Los **gastos operativos** se vieron impactados por gastos extraordinarios debido a la gestión de las autopistas durante la severa temporada de nieve de este año.

A pesar de lo anterior y debido al crecimiento de los ingresos y al control de costes, el **margen EBITDA se expandió en 70pbs** hasta el **70,6%**. El **EBITDA** creció un 8,1% alcanzando un total de **€211Mn**.

La dotación por amortización y las amortizaciones se mantuvieron estables, mientras que el **EBIT** alcanzó los **€132Mn** con una mejora del 13,3%.

**Total Ingresos y EBITDA (€Mn)**



## Autopistas España

	acesa		invicat		aumar		aucat		avasa	
	1T 18	Var	1T 18	Var	1T 18	Var	1T 18	Var	1T 18	Var
ADT	23.041	5,4%	47.666	14%	13.591	7,1%	22.038	6,1%	11.989	16,8%
%VP	27%	-0,1	4%	0,1	16%	-0,7	8%	0,1	21%	8,1
%ETC	88%	1,0	89%	1,0	73%	1,0	9%	0,6	89%	1,7
<b>Total Ingresos</b>	<b>111</b>	<b>7,7%</b>	<b>29</b>	<b>6,6%</b>	<b>62</b>	<b>8,1%</b>	<b>21</b>	<b>7,7%</b>	<b>34</b>	<b>12,4%</b>
Gastos de explotación	-32		-7		-19		-6		-10	
<b>EBITDA</b>	<b>79</b>	<b>9,9%</b>	<b>21</b>	<b>8,5%</b>	<b>42</b>	<b>11,4%</b>	<b>16</b>	<b>11,9%</b>	<b>24</b>	<b>13,8%</b>
%margen	71,3%	-1,7	74,2%	1,3	68,5%	2,0	74,1%	2,8	70,0%	0,8
Dotación amortización	-18		-7		-16		-3		-8	
<b>EBIT</b>	<b>61</b>	<b>14,9%</b>	<b>15</b>	<b>12,8%</b>	<b>26</b>	<b>20,7%</b>	<b>12</b>	<b>15,7%</b>	<b>15</b>	<b>22,3%</b>
%margen	55,4%	3,4	51,2%	2,8	42,3%	4,4	58,2%	4,0	44,9%	3,6
Amortización activos revalorizados	0		0		0		0		-13	
<b>EBIT (2)</b>	<b>61</b>	<b>14,9%</b>	<b>15</b>	<b>12,8%</b>	<b>26</b>	<b>20,7%</b>	<b>12</b>	<b>15,7%</b>	<b>3</b>	<b>nm</b>
%margen	55,4%	3,4	51,2%	2,8	42,3%	4,4	58,2%	4,0	7,7%	8,2

	iberpistas/cast.		tunels		Total España	
	1T 18	Var	1T 18	Var	1T 18	Var
ADT	13.464	-1,3%	16.366	-0,3%	17.724	6,1%
%VP	14%	0,6	2%	0,1	19%	0,9
%ETC	78%	3,4	94%	0,6	87%	0,9
<b>Total Ingresos</b>	<b>24</b>	<b>0,1%</b>	<b>16</b>	<b>2,3%</b>	<b>299</b>	<b>7,2%</b>
Gastos de explotación	-10		-3		-88	
<b>EBITDA</b>	<b>14</b>	<b>-20,2%</b>	<b>13</b>	<b>2,0%</b>	<b>211</b>	<b>8,1%</b>
%margen	57,2%	-14,6	78,5%	-0,2	70,6%	0,6
Dotación amortización	-8		-4		-65	
<b>EBIT</b>	<b>6</b>	<b>-40,9%</b>	<b>9</b>	<b>2,9%</b>	<b>146</b>	<b>11,8%</b>
%margen	25,8%	-17,9	54,4%	0,3	48,8%	
Amortización activos revalorizados	0		-2		-14	
<b>EBIT (2)</b>	<b>6</b>	<b>-40,9%</b>	<b>7</b>	<b>3,6%</b>	<b>132</b>	<b>13,3%</b>
%margen	25,8%	-17,9	44,0%	0,5	44,1%	

## Autopistas Francia

	1T 18	Var
ADT	22.030	2,3%
<b>€ Mn</b>		
Total Ingresos	388	3,4%
Gastos de explotación	-18	
EBITDA	270	3,2%
%margin	69,6%	
Dotación amortización	-69	
EBIT	202	
Amortización activos revalorizados	-20	
EBIT (2)	181	2,6%
Inversión operativa	3	
Inversión expansión - orgánica	10	

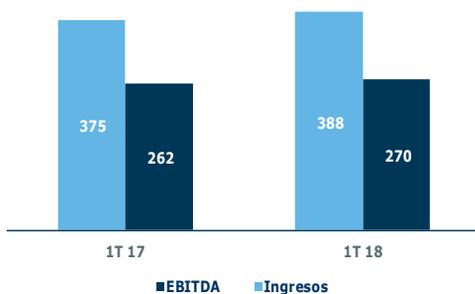
Los **ingresos** en Francia crecieron un **3,4%** en el primer trimestre de 2018 hasta los **€388Mn**. Esta mejora se debió a la combinación de un crecimiento del tráfico del 2,3% y al aumento de tarifas del 1,1%.

El **EBITDA aumentó** un **3,2%** hasta los **€270Mn** con un **margin del 69,6%**, mientras que el **EBIT creció** un **2,6%** hasta alcanzar los **€181Mn**.

Durante el año 2017, **Abertis reforzó su posición en Francia**, al aumentar su participación en Holding d'Infrastructures de Transports (HIT), que a su vez controla el 100% de Sanef. Mediante la **adquisición de minoritarios**, Abertis aumentó su participación en HIT del 52,55% (final de 2016) hasta lograr el control total actual (100%). 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 (~€157Mn en términos anuales). Estas adquisiciones demostraron la capacidad de la compañía para crecer dentro de su base de activos existente con disciplina financiera, aumentan la duración media de la cartera de la compañía y facilitan el acceso a un mayor flujo de dividendos desde Francia.

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% para Sanef y el 0,40% para SAPN desde 2019 al 2021.

**Total Ingresos y EBITDA (€Mn)**



## Autopistas Francia

	Sanef		SAPN		Otros		Total Francia	
	1T 18	Var	1T 18	Var	1T 18	Var	1T 18	Var
ADT	21851	2,7%	25.998	1,3%			22.030	2,3%
%VP	21%		14%				20%	0,4
%ETC	98%		97%				98%	1,8
<b>Total Ingresos</b>	<b>285</b>	<b>4,1%</b>	<b>94</b>	<b>3,7%</b>	<b>10</b>	<b>-14,0%</b>	<b>388</b>	<b>3,4%</b>
Gastos de explotación	-85		-26		-7		-118	
<b>EBITDA</b>	<b>200</b>	<b>2,9%</b>	<b>67</b>	<b>3,3%</b>	<b>3</b>	<b>22,2%</b>	<b>270</b>	<b>3,2%</b>
<i>%margen</i>	70,3%	-0,8	72,0%	-0,3	28,2%	8,4	69,6%	-0,2
Dotación amortización	-48		-20		-1		-69	
<b>EBIT</b>	<b>152</b>	<b>1,5%</b>	<b>47</b>	<b>3,7%</b>	<b>2</b>	<b>50,6%</b>	<b>202</b>	<b>2,4%</b>
<i>%margen</i>	53,5%	-1,4	50,5%	0,0	20,9%	8,9	52,0%	
Amortización activos revalorizados	-17		-3		0		-20	
<b>EBIT (2)</b>	<b>135</b>	<b>1,7%</b>	<b>44</b>	<b>4,0%</b>	<b>2</b>	<b>45,5%</b>	<b>181</b>	<b>2,6%</b>
<i>%margen</i>	47,5%	-1,1	47,4%	0,1	20,4%	8,4	46,7%	

## Autopistas Italia

	1T 18	Var
<b>ADT</b>	59.384	2,2%
<b>€Mn</b>		
<b>Total Ingresos</b>	88	nm
Gastos de explotación	-46	
<b>EBITDA</b>	42	nm
%margen	47,9%	
Dotación amortización	-23	
<b>EBIT</b>	19	
Amortización activos revalorizados	-9	
<b>EBIT (2)</b>	11	nm
Inversión operativa	0	
<b>Inversión expansión - orgánica</b>	2	

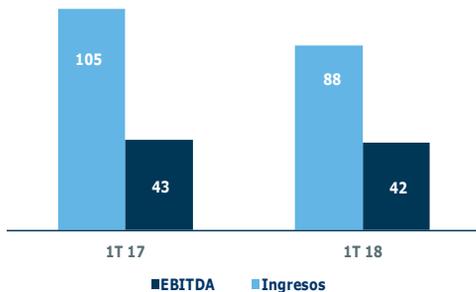
**A4 Holding** en Italia generó **€88Mn** en **ingresos** durante el primer trimestre del año. Los resultados se vieron impactados por la desconsolidación de Infracom, un activo no estratégico relacionado con los servicios de telecomunicaciones y vendido en 2017. La actividad en autopistas mostró unos resultados positivos gracias a un aumento del 2,2% del tráfico y el aumento de un 2,1% en las tarifas. Ajustando el perímetro, los ingresos crecieron un **5,6%**.

El **EBITDA** se situó en **€42Mn** con un margen del 48%. El **EBITDA comparable**, ajustando el perímetro, **creció un 5,1%**.

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 remunerado a través de un mecanismo de retorno garantizado (RAB) a compensar por medio de tarifas.

Durante el pasado año, Abertis reafirmó su compromiso con el mercado italiano al adquirir varias participaciones adicionales en A4 Holding. Estas adquisiciones tendrán un impacto positivo en el beneficio neto de Abertis como resultado de tener menos minoritarios. En enero de 2018, Abertis cerró, tal y como se acordó en 2017, la adquisición de una participación adicional del 6,47% en A4 Holding, para así controlar el 90,03% de la compañía.

**Total Ingresos y EBITDA (€Mn)**



## Autopistas Italia

	Total Italia	
	1T 18	Var
ADT	59.384	2,2%
% VP	19%	0,5
% ETC	82%	0,5
<b>Total Ingresos</b>	<b>88</b>	<b>nm</b>
Gastos de explotación	-46	
<b>EBITDA</b>	<b>42</b>	<b>nm</b>
<i>% margen</i>	47,9%	nm
Dotación amortización	-23	
<b>EBIT</b>	<b>19</b>	<b>nm</b>
<i>% margen</i>	22,0%	
Amortización activos revalorizados	-9	
<b>EBIT (2)</b>	<b>11</b>	<b>nm</b>
<i>% margen</i>	12,0%	

## Autopistas Chile

	1T 18	Var
<b>ADT</b>	30.242	2,8%
<b>€ Mn</b>		
<b>Total Ingresos</b>	147	8,3%
Gastos de explotación	-29	
<b>EBITDA</b>	117	9,6%
%margin	80,0%	
Dotación amortización	-29	
<b>EBIT</b>	89	
Amortización activos revalorizados	-32	
<b>EBIT (2)</b>	57	11,2%
Inversión operativa	1	
<b>Inversión expansión - orgánica</b>	14	

La cartera de activos de Abertis en Chile generó **€147Mn** en **ingresos** durante el primer trimestre de 2018 con un **crecimiento del 8,3%** como consecuencia de la evolución del tráfico (+2,8%), el aumento medio de tarifas (+3,9%) y un cambio en el contrato de la concesión de Autopista del Sol; a pesar de la depreciación del peso chileno (-6,1%).

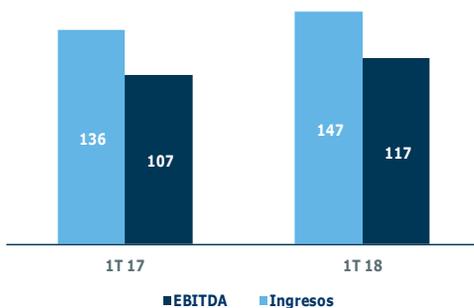
El **EBITDA** del periodo alcanzó los **€117Mn, un 9,6% más**. El EBITDA **comparable creció un 8,0%** con un **margin del 80,3%**.

El cambio en el contrato de concesión en Autopista del Sol en 2017 llevó a un cambio en los criterios contables para el reconocimiento de los ingresos (de un modelo mixto IFRIC12 a un modelo intangible). Como resultado, los ingresos y el EBITDA se vieron impactados positivamente en €8Mn, mientras que las amortizaciones en Chile tuvieron un impacto negativo de €6Mn.

A pesar de lo anterior, el **EBIT** alcanzó los **€57Mn** con una **mejora del 11,2%** y, en **términos comparables**, un **14,1%**.

En marzo de 2018, el gobierno chileno ha concedido a Autopista del Sol todas las autorizaciones requeridas para llevar a cabo trabajos por un importe de ~€110Mn (sin IVA) a cambio de la extensión del vencimiento de la concesión en 22 meses hasta el año 2021.

**Total Ingresos y EBITDA (€Mn)**



## Autopistas Chile

	Rutas		Elqui		Libertadores		A. del Sol	
	1T 18	Var	1T 18	Var	1T 18	Var	1T 18	Var
ADT	41669	2,6%	9.662	3,7%	20.414	0,7%	48.531	3,4%
%VP	8%	-4,0	24%	-3,6	10%	-0,5	10%	-0,3
%ETC	46%	33,3	0%	0,0	60%	12,0	17%	1,5
<b>Total Ingresos</b>	<b>32</b>	<b>-0,9%</b>	<b>11</b>	<b>-4,1%</b>	<b>9</b>	<b>-5,5%</b>	<b>21</b>	<b>41,6%</b>
Gastos de explotación	-6		-3		-2		-4	
<b>EBITDA</b>	<b>26</b>	<b>-1,9%</b>	<b>8</b>	<b>-1,1%</b>	<b>6</b>	<b>-5,3%</b>	<b>17</b>	<b>60,0%</b>
%margen	81,6%	-0,8	75,1%	2,3	72,7%	0,2	82,3%	9,5
Dotación amortización	-6		-1		-1		-8	
<b>EBIT</b>	<b>20</b>	<b>-1,4%</b>	<b>7</b>	<b>-0,6%</b>	<b>5</b>	<b>-6,8%</b>	<b>9</b>	<b>4,5%</b>
%margen	63,1%	-0,4	65,9%	2,4	61,3%	-0,8	45,6%	-16,2
Amortización activos revalorizados	-2		0		-2		-2	
<b>EBIT (2)</b>	<b>18</b>	<b>-1,0%</b>	<b>7</b>	<b>-0,6%</b>	<b>4</b>	<b>-7,2%</b>	<b>8</b>	<b>7,1%</b>
%margen	56,9%	-0,1	65,9%	2,4	43,1%	-0,8	37,3%	-12,0

	Los Andes		Autopista Central		Total Chile	
	1T 18	Var	1T 18	Var	1T 18	Var
ADT	9.834	-2,2%	89.419	18%	30.242	2,8%
%VP	12%	-6,8	14%	-0,1	12%	-2,0
%ETC	0%	0,0	100%	0,0	86%	1,8
<b>Total Ingresos</b>	<b>7</b>	<b>8,7%</b>	<b>67</b>	<b>7,8%</b>	<b>147</b>	<b>8,3%</b>
Gastos de explotación	-3		-12		-29	
<b>EBITDA</b>	<b>4</b>	<b>19,4%</b>	<b>55</b>	<b>9,0%</b>	<b>117</b>	<b>9,6%</b>
%margen	61,0%	5,4	82,5%	0,9	80,0%	1,0
Dotación amortización	-2		-10		-29	
<b>EBIT</b>	<b>2</b>	<b>33,4%</b>	<b>45</b>	<b>9,5%</b>	<b>89</b>	<b>4,5%</b>
%margen	33,7%	6,2	67,3%	1,0	60,3%	
Amortización activos revalorizados	0		-26		-32	
<b>EBIT (2)</b>	<b>2</b>	<b>42,7%</b>	<b>19</b>	<b>41,5%</b>	<b>57</b>	<b>11,2%</b>
%margen	29,2%	6,9	28,1%	6,7	38,7%	

## Autopistas Brasil

	1T 18	Var
<b>ADT</b>	<b>19.135</b>	<b>3,1%</b>
<b>€ Mn</b>		
<b>Total Ingresos</b>	<b>193</b>	<b>-12,3%</b>
Gastos de explotación	-99	
<b>EBITDA</b>	<b>94</b>	<b>-19,2%</b>
%margen	48,8%	
Dotación amortización	-57	
<b>EBIT</b>	<b>37</b>	
Amortización activos revalorizados	-5	
<b>EBIT (2)</b>	<b>22</b>	<b>-48,0%</b>
Inversión operativa	8	
<b>Inversión expansión - orgánica</b>	<b>58</b>	

Los **ingresos** en Arteris (Brasil) alcanzaron los **€193Mn** en el primer trimestre de 2018. Los resultados se vieron afectados por una depreciación del 19,1% del real brasileño (-€35Mn). Los ingresos **comparables crecieron un 8,5%** debido a la positiva evolución del tráfico (+3,1%), los aumentos de tarifas (media de 4,3% - las autopistas federales mostraron una media de un 7,3% de aumento, en parte debido a reequilibrios económicos contractuales).

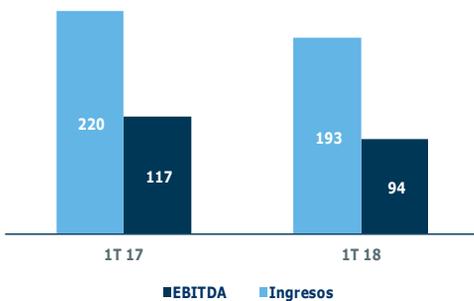
El **EBITDA (ajustado por el efecto divisa) creció un 8,1%** con un **margen del 48,8%** y un total de **€94Mn**.

El **EBIT** sumó **€22Mn**, impactado por los cambios de divisa y por el aumento de la dotación de amortización debido a inversiones adicionales en la red. El **EBIT comparable** fue un **27,8%** mayor que el año anterior.

La mayor parte del capex de expansión del grupo se destinó a proyectos de crecimiento en Brasil, especialmente en la red federal, con retornos que crean valor y aumentan la capacidad en las autopistas, por lo que generarán un aumento del volumen de tráfico en un futuro próximo. Además en abril de 2017, Arteris ganó la licitación de **ViaPaulista**, una autopista de 720 kilómetros en el estado de São Paulo que incorpora a la concesión actual de Autovias algunos tramos adicionales.

En diciembre de 2017 se abrió al tráfico el último tramo de 30 km de la duplicación de Régis Bittencourt en las montañas de Serra do Cafezal. Esto significa la descongestión de uno de los mayores nudos logísticos en la conexión entre las regiones del sur y del sureste de Brasil, un corredor estratégico para el transporte de mercancías de Mercosul.

**Total Ingresos y EBITDA (€Mn)**



## Autopistas Brasil

	Fluminense		Fernaó Dias		Regis Bittencourt		Litoral Sul		Planalto Sul		Arteris Federais	
	1T 18	Var	1T 18	Var	1T 18	Var	1T 18	Var	1T 18	Var	1T 18	Var
ADT	15.600	-1,4%	25.298	2,2%	23.202	6,5%	41.272	3,5%	6.871	3,7%	22.896	3,1%
%VP	19%	-0,7	34%	0,6	5%	-0,5	24%	0,2	36%	0,3		
%ETC	37%	-0,9	42%	0,6	5%	0,0	33%	0,8	32%	0,0		
<b>Total Ingresos</b>	<b>13</b>	<b>-10,3%</b>	<b>22</b>	<b>-5,0%</b>	<b>27</b>	<b>-8,2%</b>	<b>22</b>	<b>-3,3%</b>	<b>10</b>	<b>-5,8%</b>	<b>94</b>	<b>-6,4%</b>
Gastos de explotación	-9		-15		-14		-13		-8		-59	
<b>EBITDA</b>	<b>5</b>	<b>-36,0%</b>	<b>7</b>	<b>-11,7%</b>	<b>13</b>	<b>-16,4%</b>	<b>9</b>	<b>-18,0%</b>	<b>2</b>	<b>-67,2%</b>	<b>35</b>	<b>-24,1%</b>
%margen	36,0%	-14,5	33,5%	-2,5	48,0%	-4,7	40,3%	-7,2	15,6%	-29,3	37,7%	
Dotación amortización	-7		-7		-11		-6		-5		-37	
<b>EBIT</b>	<b>-2</b>	<b>nm</b>	<b>0</b>	<b>nm</b>	<b>1</b>	<b>-81,9%</b>	<b>3</b>	<b>-41,8%</b>	<b>-3</b>	<b>1586,3%</b>	<b>-1</b>	<b>nm</b>
%margen	-17,3%	-34,6	14%	-2,9	5,1%	-20,9	12,4%	-8,2	-34,0%	-32,1	-12%	
Amortización activos revalorizados	-1		0		-1		0		0		-2	
<b>EBIT (2)</b>	<b>-3</b>	<b>nm</b>	<b>0</b>	<b>nm</b>	<b>1</b>	<b>-92,3%</b>	<b>3</b>	<b>-41,8%</b>	<b>-3</b>	<b>nm</b>	<b>-3</b>	<b>4,6%</b>
%margen	nm	nm	12%	-2,9	19%	-20,6	12,4%	-8,2	-34,0%	-32,1	-3,0%	

	Autovias		Centrovias		Intervias		Via Norte		Arteris Estaduais		Total Brasil	
	1T 18	Var	1T 18	Var	1T 18	Var	1T 18	Var	1T 18	Var	1T 18	Var
ADT	11.782	3,0%	14.617	3,9%	9.970	2,5%	14.506	2,6%	12.280	2,9%	19.135	3,1%
%VP	24%	0,4	26%	0,0	27%	0,4	23%	0,1			32%	-0,3
%ETC	58%	0,4	60%	-0,2	57%	0,2	54%	0,7			45%	0,4
<b>Total Ingresos</b>	<b>23</b>	<b>-10,4%</b>	<b>25</b>	<b>-11,3%</b>	<b>26</b>	<b>-11,8%</b>	<b>21</b>	<b>-11,4%</b>	<b>96</b>	<b>-11,2%</b>	<b>193</b>	<b>-12,3%</b>
Gastos de explotación	-7		-7		-11		-11		-35		-99	
<b>EBITDA</b>	<b>17</b>	<b>8,5%</b>	<b>18</b>	<b>4,3%</b>	<b>16</b>	<b>-19,1%</b>	<b>11</b>	<b>-26,0%</b>	<b>61</b>	<b>-8,2%</b>	<b>94</b>	<b>-19,2%</b>
%margen	70,6%	12,3	73,1%	10,9	59,5%	-5,4	50,1%	-9,9	63,6%		48,8%	-4,1
Dotación amortización	-11		-4		-3		-1		-19		-57	
<b>EBIT</b>	<b>5</b>	<b>-40,4%</b>	<b>14</b>	<b>11,7%</b>	<b>13</b>	<b>-24,5%</b>	<b>10</b>	<b>30,6%</b>	<b>42</b>	<b>-8,4%</b>	<b>37</b>	<b>-41,3%</b>
%margen	22,2%	-11,2	56,5%	11,6	47,7%	-8,0	46,2%	14,9	43,4%		19,3%	
Amortización activos revalorizados	-3		-5		-6		0		-14		-15	
<b>EBIT (2)</b>	<b>2</b>	<b>-62,0%</b>	<b>9</b>	<b>33,4%</b>	<b>6</b>	<b>-31,6%</b>	<b>10</b>	<b>123,3%</b>	<b>27</b>	<b>2,5%</b>	<b>22</b>	<b>-48,0%</b>
%margen	7,5%	-10,2	37,8%	12,7	23,5%	-6,8	46,2%	27,9	28,4%		11,3%	

## Autopistas Internacionales

	1T 18	Var
<b>ADT</b>	77.982	2,1%
<b>€ Mn</b>		
<b>Total Ingresos</b>	116	7,6%
Gastos de explotación	-66	
<b>EBITDA</b>	50	17,5%
%margin	42,9%	
Dotación amortización	-2	
<b>EBIT</b>	38	
Amortización activos revalorizados	-2	
<b>EBIT (2)</b>	35	16,3%
Inversión operativa	0	
<b>Inversión expansión - orgánica</b>	0	

**Puerto Rico:** Metropistas y APR contribuyeron con un total de **€32Mn en ingresos (-3,6%)** y **€21Mn en EBITDA (-8,9%)**. Los resultados se vieron impactados por una devaluación del dólar estadounidense de un 15,4%.

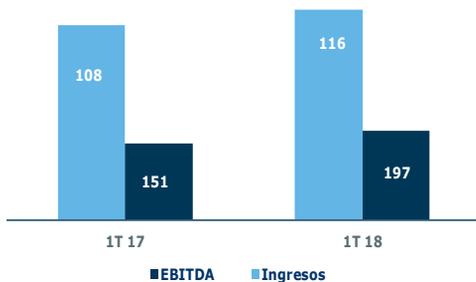
**Argentina:** Alcanzó los **€55Mn en ingresos** y **€21Mn en EBITDA** en el periodo. El crecimiento comparable, ajustando por el efecto divisa (devaluación del 45% del peso argentino), alcanzó un 49,7% y 90,6% respectivamente, principalmente gracias a un **aumento de tarifas del 44,4%** durante el periodo.

En junio de 2017, GCO suscribió un protocolo de intenciones 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, las operaciones que consolida Abertis añaden **€7Mn en ingresos** y **€5Mn en EBITDA**.

**Emovis:** la filial de tecnología de peaje de Abertis opera en Europa y América y generó **€21Mn en ingresos** y **€2Mn en EBITDA** en el primer trimestre del año a través de la gestión de sistemas de peaje.

**Total Ingresos y EBITDA (€Mn)**



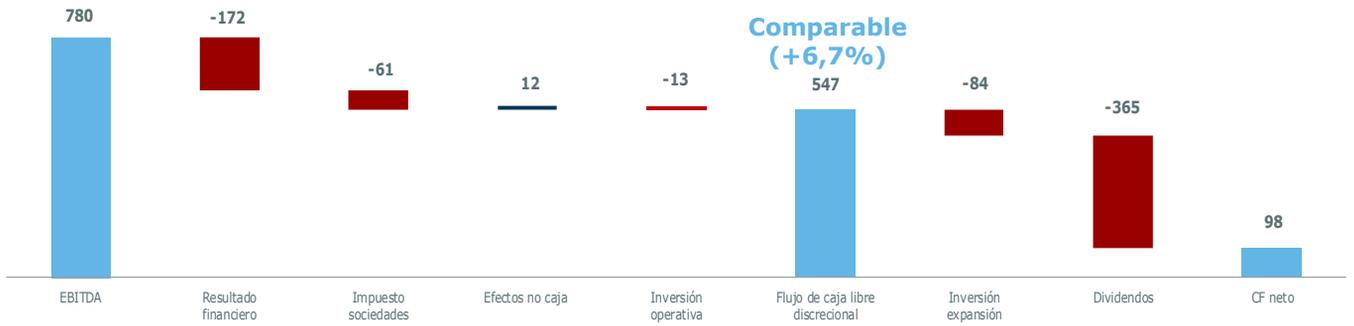
## Autopistas Internacionales

	gco		ausol		metropistas	
	1T 18	Var	1T 18	Var	1T 18	Var
ADT	77.059	3,7%	85.612	1,0%	69.773	2,9%
%VP	12%	0,9	10%	-3,1	4%	0,5
%ETC	35%	4,7	56%	11,5	100%	0,0
<b>Total Ingresos</b>	<b>25</b>	<b>9,6%</b>	<b>30</b>	<b>-1,6%</b>	<b>28</b>	<b>-2,9%</b>
Gastos de explotación	-14		-20		-10	
<b>EBITDA</b>	<b>12</b>	<b>48,9%</b>	<b>10</b>	<b>10,8%</b>	<b>18</b>	<b>-10,1%</b>
%margen	45,9%	12,1	32,8%	3,7	63,3%	-5,0
Dotación amortización	-1		-1		-6	
<b>EBIT</b>	<b>10</b>	<b>58,3%</b>	<b>9</b>	<b>15,1%</b>	<b>11</b>	<b>-10,2%</b>
%margen	41,0%	12,6	30,3%	4,4	41,0%	-3,3
Amortización activos revalorizados	0		0		0	
<b>EBIT (2)</b>	<b>10</b>	<b>58,3%</b>	<b>9</b>	<b>15,1%</b>	<b>11</b>	<b>-10,2%</b>
%margen	41,0%	12,6	30,3%	4,4	41,0%	-3,3

	apr		EMOVIS(*)		A. Internacionales	
	1T 18	Var	1T 18	Var	1T 18	Var
ADT	17.327	4,8%	nm	nm	77.982	2,1%
%VP	2%	0,3	nm			
%ETC	87%	0,4	nm			
<b>Total Ingresos</b>	<b>5</b>	<b>-7,6%</b>	<b>21</b>	<b>15,4%</b>	<b>116</b>	<b>7,6%</b>
Gastos de explotación	-1		-19		-66	
<b>EBITDA</b>	<b>4</b>	<b>-3,1%</b>	<b>2</b>	<b>185,8%</b>	<b>50</b>	<b>17,5%</b>
%margen	82,2%	3,8	9,5%	5,9	42,9%	3,6
Dotación amortización	0		-1		-12	
<b>EBIT</b>	<b>3</b>	<b>-1,0%</b>	<b>1</b>	<b>nm</b>	<b>38</b>	<b>18,7%</b>
%margen	74,3%	5,0	5,7%	3,7	32,4%	3,0
Amortización activos revalorizados	0		0		-2	
<b>EBIT (2)</b>	<b>3</b>	<b>-1,0%</b>	<b>1</b>	<b>nm</b>	<b>35</b>	<b>16,3%</b>
%margen	74,3%	5,0	54,7%	32,9	30,4%	

(\*) Anteriormente ITS

## Flujo de caja



El **flujo de caja libre discrecional** de Abertis (después de costes financieros, impuestos y capex operativo) sumó **€547Mn**. En términos **comparables**, **creció un 6,7%**. La mejora se vio sustentada por el crecimiento en EBITDA y la reducción del gasto financiero asociado a la deuda neta.

La generación de caja cubrió adecuadamente el capex de expansión de la compañía y el último pago de dividendo correspondiente al ejercicio 2017 por un importe de €365Mn.

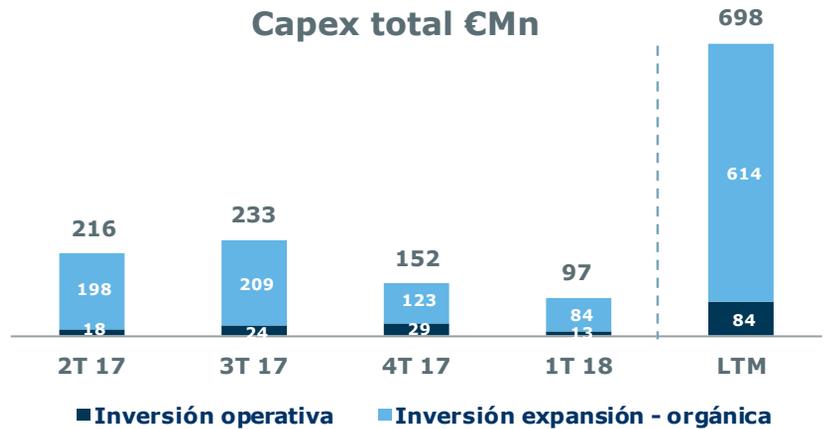
El flujo de caja neto después de inversiones y dividendos se situó en €98Mn.



## Capex

€ Mn	Operativo	Expansión
España	1	1
Francia	3	10
Italia	0	2
Chile	1	14
Brasil	8	58
Otros	0	0
<b>Autopistas</b>	<b>13</b>	<b>84</b>
<b>Holding</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total</b>	<b>13</b>	<b>84</b>

## Capex total €Mn



Durante el primer trimestre de 2018, el capex operativo ascendió a **€13Mn**. Las principales inversiones corresponden a Brasil (€8Mn por renovación y modernización de la red existente) y Francia (€3Mn).

El capex de expansión ascendió a **€84Mn** durante el año, principalmente por el programa de capex en Brasil (€58Mn), el aumento de la capacidad en algunas concesiones en Chile (€14Mn) y la ejecución actual del Plan Relance en Francia (€10Mn):

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

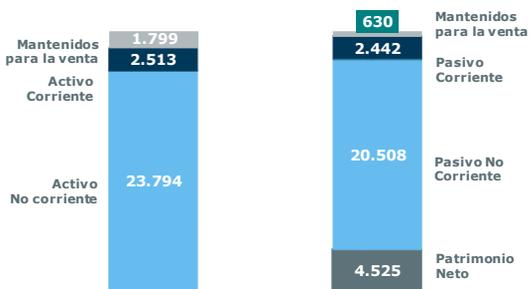
**Contorno de Florianópolis:** consiste en la construcción de dos calzadas con dos carriles por sentido de 51,5km de extensión, con el objetivo de ser una vía alternativa del tráfico en la región metropolitana de Florianópolis. Actualmente ya se ha completado aproximadamente un 34,4% del proyecto.

**Duplicación de calzadas en Autopista Fluminense BR 101-RJ:** construcción de 176,6km de nuevas calzadas en el estado de Río de Janeiro. 126km ya se han terminado y están en funcionamiento. La finalización de la última parte de los trabajos depende de licencias medioambientales.

En los resultados del primer trimestre de 2018, la adquisición de los minoritarios en Italia (6,4% de participación adicional) y la ejecución de la PUT por el 26% del activo indio JEPL (hasta alcanzar el 100%) se incluyen en la línea denominada "**Inversión M&A**".



## Balance



Las **variaciones más significativas** del balance a 31 de marzo de 2018 respecto a 2017 son consecuencia de menos caja y equivalentes debido a la adquisición de minoritarios en Italia, la ejecución de la PUT del 26% en uno de los activos de India y al pago del dividendo.

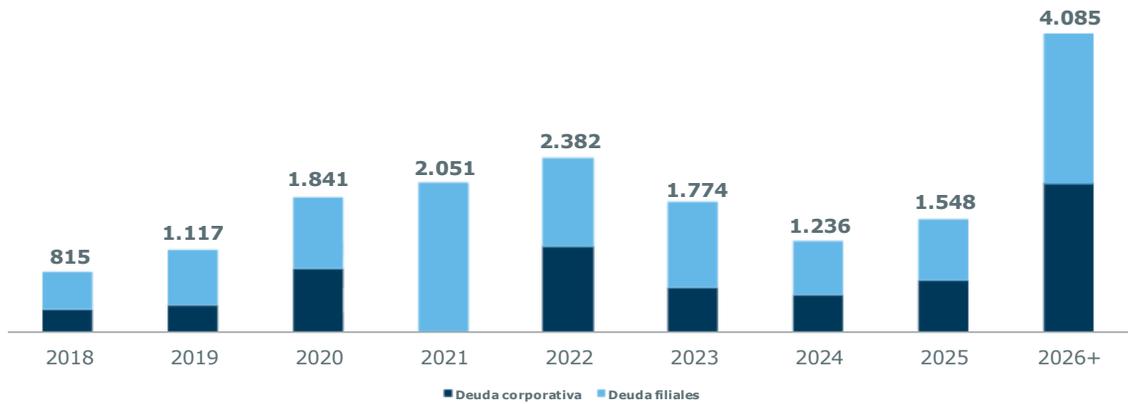
La **deuda neta** se situó a finales de marzo en €15.201Mn, una disminución respecto a 31 de diciembre de 2017 de €166Mn, principalmente debido al flujo de caja neto positivo y al cambio de divisas. El coste medio de la deuda se reduce al 3,8% frente al 4,0% de finales de 2017 y el ratio deuda neta - EBITDA se sitúa en 4,2x, menor que la que existía en diciembre de 2017 (4,4x, sin incluir los ajustes de Hispasat).

A 31 de marzo de 2018, la **caja** a nivel consolidado era de **€1.206Mn (€73Mn en el Holding)**.

€ Mn	2017	2018
<b>Deuda neta</b>	<b>15.367</b>	<b>15.201</b>
<b>Caja y equivalentes</b>	<b>2.458</b>	<b>1.206</b>
<i>Caja Holding</i>	87	73
Coste medio de la deuda	4,0%	3,8%
Vencimiento medio (años)	5,3	5,4
Deuda sin recurso	61%	61%
Deuda a largo plazo	91%	95%
Deuda a tipo fijo	79%	83%
Deuda bancaria	34%	34%
Mercado capitales	66%	66%
Deuda en España	42%	42%
Líneas de crédito sin disponer	3.207	3.322

## Balance

### Perfil de vencimiento (€Mn)



	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026+
<b>España</b>	341	409	911	48	1.457	642	513	703	2.043
<b>Francia</b>	117	320	258	1.581	265	863	456	650	1.400
<b>Italia</b>	24	11	411	11	11	23	0	0	0
<b>Chile</b>	104	150	144	90	72	75	101	104	297
<b>Brasil</b>	211	203	91	282	287	133	126	67	82
<b>Otros</b>	18	24	27	38	290	38	41	24	263
	<b>815</b>	<b>1.117</b>	<b>1.841</b>	<b>2.051</b>	<b>2.382</b>	<b>1.774</b>	<b>1.236</b>	<b>1.548</b>	<b>4.085</b>

### Distribución geográfica de la deuda



Autopistas

Holding



€ Mn	España	Francia	Italia	Chile	Brasil	Puerto Rico	Argentina	Globe	Holding
Deuda bruta	530	5.783	488	1.001	1.474	672	0	79	6.381
<b>Deuda neta</b>	<b>488</b>	<b>5.580</b>	<b>328</b>	<b>547</b>	<b>1.309</b>	<b>648</b>	<b>0</b>	<b>-7</b>	<b>6.308</b>
Coste medio de la deuda	2,7%	3,4%	2,3%	4,9%	10,6%	6,1%	nm	9,6%	2,3%
Deuda a tipo fijo	64%	98%	81%	86%	52%	95%	nm	42%	76%
Vencimiento medio (años)	3,7	5,5	2,1	5,5	3,9	7,6	nm	3,7	5,9
Caja y equivalentes	42	203	161	454	164	24	0	86	73
<b>Deuda Neta/EBITDA</b>	<b>0,4</b>	<b>4,7</b>	<b>1,5</b>	<b>1,2</b>	<b>3,2</b>	<b>7,5</b>	<b>nm</b>	<b>nm</b>	<b>nm</b>

Sin tener en cuenta la asignación de deuda *intercompany*



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

P&L (€ Mn)	1T 17	1T 18	Var
<b>Ingresos</b>	<b>1.223</b>	<b>1.231</b>	<b>0,6%</b>
Autopistas	1.223	1.231	0,6%
Holding	1	1	-18,7%
Gastos de explotación	-464	-451	
<b>EBITDA</b>	<b>760</b>	<b>780</b>	<b>2,7%</b>
% margen	62,1%	63,4%	
Autopistas	766	785	2,4%
% margen	62,7%	63,7%	
Holding	-7	-4	-39,6%
% margen	n/a	n/a	
Dotación amortización	-237	-248	
Autopistas	-243	-254	
Holding	-1	-1	
<b>EBIT</b>	<b>523</b>	<b>533</b>	
% margen	42,8%	43,3%	
Autopistas	524	530	
% margen	42,8%	43,1%	
Holding	-8	-5	
% margen	n/a	n/a	
Amortización activos revalorizados	-107	-100	
Autopistas	-100	-93	
Holding	0	0	
<b>EBIT (2)</b>	<b>416</b>	<b>433</b>	<b>4,0%</b>
% margen	34,0%	35,1%	
Autopistas	424	438	
% margen	34,7%	35,6%	
Holding	-8	-5	
% margen	n/a	n/a	
Resto resultado financieros	-16	-6	
Coste financiero deuda	-173	-166	
Resultado p.equivalencia	4	-10	
<b>R. ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>232</b>	<b>251</b>	
Impuesto sobre sociedades	-70	-61	
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>162</b>	<b>190</b>	
Actividades interrumpidas	16	6	
Intereses de los minoritarios	-48	-14	
<b>R. ATRIB. A LA SOC. DOMINANTE</b>	<b>130</b>	<b>182</b>	<b>40,6%</b>

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

CF (€ Mn)	1T 17	1T 18	Var
EBITDA	760	780	2,7%
Resultado financiero Neto	-189	-172	
Impuesto sobre sociedades	-70	-61	
<b>Cash flow</b>	<b>501</b>	<b>548</b>	<b>9,4%</b>
Ajustes y otros efectos no caja	45	12	
<b>Cash flow operativo bruto</b>	<b>546</b>	<b>560</b>	<b>2,6%</b>
Inversión operativa	-14	-13	
<b>Cash flow discrecional</b>	<b>532</b>	<b>547</b>	<b>2,8%</b>
Dividendos	0	-365	
Pagos a minoritarios	0	0	
<b>Cash flow libre II</b>	<b>532</b>	<b>182</b>	
Inversión expansión - orgánica	-189	-84	
<b>Cash flow neto</b>	<b>343</b>	<b>98</b>	

Balance (€ Mn)	2017	2018	Var
<b>Activo</b>			
Inmovilizaciones materiales	421	403	-18
Inmovilizaciones inmateriales	19.707	19.278	-429
Inmovilizaciones financieras	4.075	4.113	38
<b>Activos no corrientes</b>	<b>24.203</b>	<b>23.794</b>	<b>-409</b>
Deudores	1.128	1.044	-84
Otros	245	263	18
Tesorería	2.458	1.206	-1.252
<b>Activos corrientes</b>	<b>3.832</b>	<b>2.513</b>	<b>-1.319</b>
<b>Activos mantenidos para la venta</b>	<b>1.796</b>	<b>1.799</b>	<b>3</b>
<b>Total Activo</b>	<b>29.831</b>	<b>28.105</b>	<b>-1.726</b>
<b>Pasivo</b>			
Capital	2.971	2.971	0
Reservas y Minoritarios	1.806	1.553	-253
<b>Patrimonio neto</b>	<b>4.777</b>	<b>4.524</b>	<b>-253</b>
Préstamos y obligaciones	16.217	15.526	-691
Otros acreedores	4.988	4.982	-6
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>21.205</b>	<b>20.508</b>	<b>-697</b>
Préstamos y obligaciones	1.608	881	-727
Otras deudas	1.613	1.561	-52
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>3.221</b>	<b>2.442</b>	<b>-779</b>
<b>Pasivos mantenidos para la venta</b>	<b>628</b>	<b>630</b>	<b>2</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>29.831</b>	<b>28.105</b>	<b>-1.726</b>

## Anexo II: Medidas alternativas de rendimiento

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

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

En este sentido, y de acuerdo a lo establecido por la Guía emitida por la *European Securities and Markets Authority* (ESMA), en vigor desde el 3 de julio de 2016, relativa a la transparencia de las Medidas Alternativas de Rendimiento, Abertis proporciona a continuación información relativa a aquellas APM que considera significativas: 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, €433Mn a 31 de marzo de 2018 (€416Mn al cierre de marzo de 2017), 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, €780Mn a 31 de marzo de 2018 (€760Mn al cierre de marzo de 2017), 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 marzo 2018 y marzo 2017 se obtendría como sigue:

<i>(importes expresados en miles de euros)</i>	<b>Marzo 2018</b>	<b>Marzo 2017</b>
Resultado de las operaciones	432.731	416.235
+ Dotación a la amortización del inmovilizado	347.624	343.288
+ Variación provisión por deterioro de activos	1	-
<b>EBITDA</b>	<b>780.356</b>	<b>759.522</b>

## 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 (€16.407Mn al cierre de marzo de 2018) 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 línea Préstamos y obligaciones tanto corrientes como no corrientes del Anexo I: P&L, balance y flujo de caja de este documento.

### DEUDA FINANCIERA NETA (DFN):

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

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

Su definición coincide con lo indicado en la página 26 de este documento, siendo su valor de €15.201Mn a 31 de marzo de 2018.

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>	<b>Marzo 2018</b>	<b>Diciembre 2017</b>
Deuda financiera bruta	16.407.161	17.824.625
- Efectivo y equivalentes del efectivo	(1.206.150)	(2.458.101)
<b>DEUDA FINANCIERA NETA</b>	<b>15.201.012</b>	<b>15.366.524</b>

**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 €13Mn a 31 de marzo de 2018 (€14Mn a 31 de marzo de 2017), 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 a cambio de negociar los rendimientos a obtener de los activos de autopistas. La inversión de expansión puede ser una forma de medir la eficacia con la que el Grupo 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 €84Mn a 31 de marzo de 2018 (€189Mn a 31 de marzo de 2017), 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 €547Mn a 31 de marzo de 2018, tal y como se muestra en el Anexo I: P&L, balance y flujo de caja de este documento.

## Anexo III: Resumen hechos relevantes

### Febrero 2018

Abertis notificó, de conformidad con el Vicepresidente-Consejero Delegado Don Francisco Reynés Massanet, su cese y el nombramiento de Don Francisco José Aljaro Navarro como Consejero ejecutivo, con el cargo de Director General, para cubrir la vacante producida como consecuencia del cese anterior.

### Marzo 2018

Abertis comunicó que el gobierno de Chile había otorgado a Autopista del Sol todas las autorizaciones requeridas para llevar a cabo trabajos por valor de ~€110Mn a cambio de una extensión en el plazo de la concesión de 22 meses hasta 2021.

Abertis tuvo conocimiento de que la CNMV había autorizado con fecha 12/03/18 la opa competidora sobre Abertis Infraestructuras, S.A. formulada por Hochtief, AG.

Abertis tuvo conocimiento de que Hochtief AG, junto con ACS y Atlantia, habían comunicado un acuerdo de principios de carácter vinculante en relación con una operación de inversión conjunta en Abertis.

Abertis tuvo constancia, a través de la CNMV, de que Hochtief AG había remitido la solicitud de autorización de la modificación de la oferta pública de adquisición de acciones de Abertis y la solicitud de autorización de la oferta modificada.

Abertis tuvo conocimiento de que Atlantia había solicitado a Hochtief, sujeto al resultado positivo de la OPA, que adoptara las actuaciones oportunas para la venta por parte de Abertis de todo o parte de su participación del 34% en Cellnex Telecom.

### Hechos posteriores al cierre

Abertis tuvo conocimiento de que Atlantia había acordado desistir de la oferta pública de adquisición voluntaria de acciones de Abertis Infraestructuras, S.A.

Abertis tuvo conocimiento de que la modificación de las características de la opa sobre Abertis formulada por Hochtief AG, había sido autorizada por la CNMV con fecha 12 de abril de 2018.

La compañía remitió el informe que formula el Consejo de Administración de Abertis en relación con la Oferta Pública de Adquisición de acciones formulada por Hochtief, AG.

## Anexo IV: Datos 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.