



Resultados 2017

7 febrero 2018

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

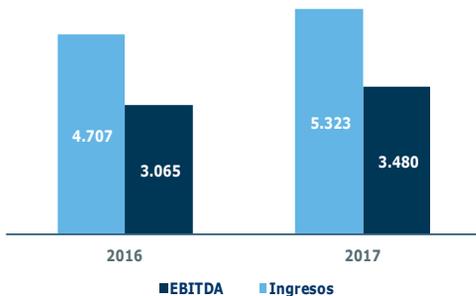
Anexos

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

Resumen ejecutivo

	2017	Var	
IMD Total			
IMD España	20.876	+3,9%	
IMD Francia	24.836	+1,5%	
IMD Italia	64.589	+3,2%	
IMD Chile	26.810	+4,0%	
IMD Brasil	18.255	+3,2%	
IMD Puerto Rico	64.645	-2,9%	
IMD Argentina	82.825	-1,7%	
€ Mn	2017	Var	L-f-L
Ingresos	5.323	+13,1%	
EBITDA	3.480	+13,6%	+7,7%
EBIT	2.058	+9,9%	+7,9%
Beneficio neto	897	+12,8%	+24,0%
Deuda neta (*)	15.367	+6,9%	
Cash flow discrecional	1.987	+20,1%	+11,5%
Cash flow neto	552	nm	

Total Ingresos y EBITDA (€Mn)



Ingresos comparables +6,3%

EBITDA comparable +7,7%

Beneficio neto comparable +24%

2017 culmina la exitosa finalización del plan estratégico 2015-2017 que se centraba en 4 pilares: focalización, eficiencias, crecimiento y remuneración al accionista.

Durante los últimos 3 años, la compañía ha dado pasos significativos para centrarse exclusivamente en su actividad en autopistas. Entre ellos, vendió el resto de sus activos aeroportuarios, sacó a Cellnex en la Bolsa de Madrid y, más recientemente, ha recibido una muestra de interés que acabaría en la venta de Hispasat (reclasificada en estos resultados como "Actividades interrumpidas").

A nivel de eficiencias, varias iniciativas en toda la cartera mundial de la compañía supusieron un ahorro acumulado de más de €400Mn.

Durante este periodo, Abertis ha empleado ~€7MMn en crecer, si se suman las adquisiciones (~€5MMn en M&A) y capex de expansión (~€2MMn).

Por último, con la distribución del segundo dividendo (sobre los resultados de 2017), el compromiso de un aumento anual del 10% en dividendos se habrá cumplido.

En resumen, Abertis cumple sus compromisos.

2017 no sólo es el año que pone punto y final al plan estratégico, sino que también es un año de resultados sólidos entre el buen entorno operativo (el tráfico por encima de lo esperado en los principales mercados) y un nuevo perímetro.

Como resultado, se ha alcanzado un triple crecimiento de doble dígito: crecimiento de doble dígito en ingresos (+13%) hasta los €5,3MMn; EBITDA (+14%) hasta los €3,5MMn y un beneficio neto (+13%) hasta los €897Mn. Durante 2017, la compañía utilizó €3,7Mn para inversiones, de los cuales €719Mn se utilizaron para expandir su red de carreteras, añadir capacidad a las vías y, en muchos casos, el resultado fue un aumento de las tarifas y/o extensiones en el contrato.

Resumen ejecutivo



Con respecto a M&A, se invirtieron €2,9MMn, en concreto mediante adquisiciones de los minoritarios en Francia (de una participación del 52,55% al 100%) y en Italia (donde la participación de control pasó del 51,4% al 83,56%). También durante este año, la compañía abrió un nuevo mercado al adquirir dos autopistas en India y ganar el proceso de licitación de un contrato por 30 años en ViaPaulista en Brasil.

A **nivel operativo**, el tráfico creció un 3,9% en España, 1,5% en Francia, 3,2% en Italia, 3,2% en Brasil y 4,0% en Chile. El tráfico en Puerto Rico se vio afectado por el impacto de los huracanes y descendió un 2,9%

El aumento de tarifas, el impacto del cambio de divisas y el nuevo perímetro (Italia e India) favorecieron la evolución positiva de los **ingresos** y el **EBITDA (expansión del margen)** de 80pbs hasta el 66% sobre una base comparable).

El **beneficio neto** del periodo alcanzó los **€897Mn**, +24% en términos orgánicos, mientras que el **flujo de caja discrecional** del periodo (después de impuestos, intereses y capex operativo) aumentó un 20,1% hasta los **€2,0MMn**.

La **deuda neta ascendió a €15.367Mn**, reflejando la adquisición de minoritarios en Francia (+€2,2MMn), Italia (+€179Mn), la consolidación de los activos indios (+€135Mn, además de la deuda) y el pago del primer plazo del canon de concesión de ViaPaulista. Estos efectos se vieron compensados en parte por la devolución de impuestos (+€321Mn) por las plusvalías de la venta de Cellnex, la desconsolidación de la deuda de Hispasat (+€350Mn), la contribución de los minoritarios por un aumento de capital en Brasil (+€319Mn), la venta de Infracom y la desconsolidación de su deuda (+124Mn) y otros. El **coste** medio de la **deuda** fue de un **4,0%**.

Remuneración al accionista: El 24 de abril, Abertis distribuyó un dividendo bruto de €0,37/acción, ofreciendo por primera vez elegir entre el cobro en efectivo o en acciones de la compañía procedentes de la autocartera con un descuento del 3%. Abertis también anunció que cancelaba la ampliación de capital liberada anual.

Además, el Consejo de Administración propondrá en la Junta General de Accionistas el pago de un dividendo bruto de €0,40/acción correspondiente al ejercicio 2017, pagadero el día 20 de marzo de 2018, que se suma al dividendo ya pagado el pasado noviembre de €0,40/acción.

Efectos extraordinarios

Nuevo perímetro



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

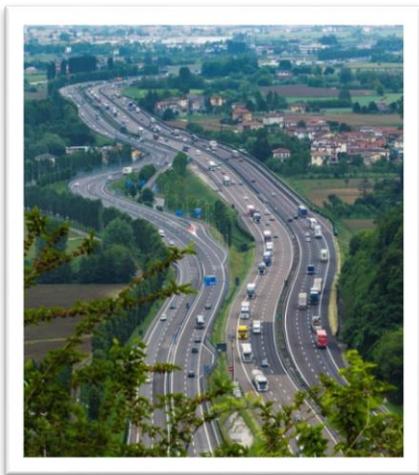
- La adquisición de A4 Holding en septiembre de 2016, que aporta €273Mn adicionales en ingresos y €144Mn en EBITDA en el periodo.
- La adquisición de las participaciones de control de Jadcherla Expressways Private Limited (JEPL) y Trichy Tollway Private Limited (TTPL) en India. Los activos se consolidan totalmente desde marzo de 2017 y aportan €24Mn en ingresos y €17Mn en EBITDA.
- Las diferentes transacciones para adquirir participaciones minoritarias que añadieron ~€157Mn al beneficio neto de 2017.
- La reclasificación de Hispasat como "Actividades Interrumpidas" como resultado de la intención de vender el negocio de satélites.

FX

	Tipo de Cambio Medio		Impacto en Resultados	
	Diciembre 2017	Var. %	Ingresos	EBITDA
€/BRL	3,61	6,6%	50	26
€/CLP	732,92	2,1%	10	8
€/ARS	18,71	-14,5%	-24	-7
€/USD	1,13	-2,1%	-3	-2
Otros	nm	nm	-2	-1

La evolución de las divisas en relación con el euro en los países en los que opera la compañía ha impactado sobre las cifras de 2017. El cambio medio entre periodos aumentó un 6,6% para el real brasileño, un 2,1% para el peso chileno, mientras que el peso argentino cayó un 14,5%. Debido a esto, los ingresos y el EBITDA consolidados del grupo aumentaron en €32Mn y €24Mn respectivamente.

Base comparable



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

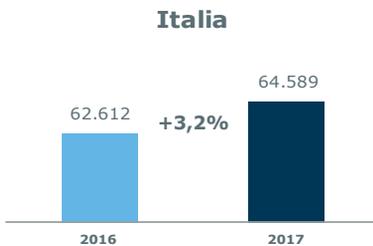
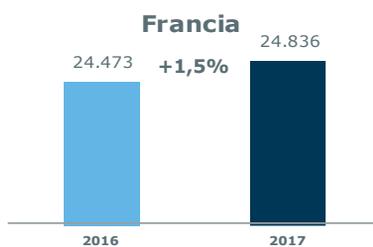
- La revalorización del valor contable de Autopista Central, tras la adquisición de una participación mayoritaria que generó un impacto bruto positivo de €293Mn en los resultados financieros de 2016.
- El fin de la bonificación del IBI a Acesa e Invicat desde enero de 2017 por un total de €15Mn al año, que ya está completamente incluido en el primer trimestre de 2017, conforme a la aplicación de la norma IFRIC 21.
- El pago de €15Mn (neto de impuestos) a Abertis como indemnización del gobierno boliviano por la expropiación durante 2013 de sus activos aeroportuarios en el país.
- La revisión y ajuste de las políticas de cobertura financiera que tuvieron un impacto positivo de €42Mn en los resultados financieros.
- €15Mn de plusvalías de la venta de Infracom en Italia en 2017 y €23Mn de un deterioro en una de las filiales de Hispasat en 2016.
- Un impacto neto positivo de €13Mn en los costes financieros (comparados con 2016) como resultado de los programas de *liability management* en Italia, Francia y Chile en 2107.

En resumen, lo anterior explica la evolución en el beneficio neto de Abertis, que muestra un crecimiento del 24% sobre una base comparable.

Actividad

Autopistas		2017			
	KMS	IMD Total	Var	Var VL	Var VP
Total España	1.559	20.876	+3,9%	+3,4%	+6,8%
Total Francia	1.761	24.836	+1,5%	+0,9%	+4,5%
Total Italia	236	64.589	+3,2%	+2,6%	+6,1%
Total Chile	771	26.810	+4,0%	+4,5%	+1,5%
Total Brasil	3.250	18.255	+3,2%	+3,5%	+2,6%
Total Puerto Rico	90	64.645	-2,9%	-2,8%	-3,0%
Total Argentina	175	82.825	-1,7%	-2,0%	+0,9%

IMD por país



Abertis cerró **2017** mostrando volúmenes de tráfico por **encima de las expectativas** en sus principales mercados: España (+3,9%, frente al +3% que se esperaba inicialmente), Francia (+1,5%, tal y como se esperaba), Brasil (+3,2%, frente al +1,1% previsto), Chile (+4% frente a un *guidance* del +2,8%) e Italia (+3,2% frente al 1,2% previsto anteriormente), lo que compensó con creces la disminución de la actividad en Argentina y Puerto Rico.

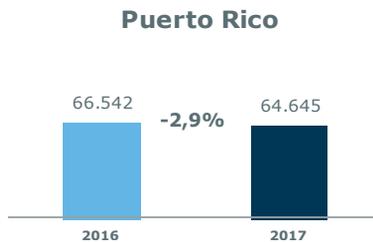
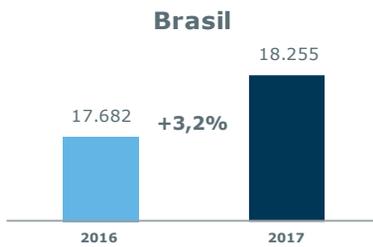
La intensidad media diaria (IMD) del tráfico en **España** creció en todos los activos de la cartera en un rango entre el 3,4% y el 6,8%, con un **crecimiento** total consolidado del **3,9%**, principalmente por continuar el entorno económico favorable en el país y por el aumento del volumen de tráfico de vehículos pesados en un 6,8%. Una Semana Santa muy positiva y los puentes también hicieron que las cifras correspondientes al tráfico de ligeros mostraran un crecimiento del 3,4% durante el periodo.

En **Francia**, el tráfico creció un **1,5%**, especialmente debido a una evolución del volumen de vehículos pesados (+4,5%), que se vio beneficiado por la economía y también por la imposición de impuestos sobre vehículos en Bélgica (Ecotax) que desviaron el tráfico hacia Francia.

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

Actividad

IMD por país



La IMD en **Chile aumentó** en un **4%**, principalmente gracias al tráfico de ligeros (+4,5%), beneficiado por las vacaciones, el aumento de las ventas de vehículos ligeros en el país y un mejor flujo de turistas en el paso fronterizo de Los Libertadores, que estuvo cerrado 57 días durante 2016. Esto compensó un volumen de tráfico de pesados más bajo (+1,5%) debido a la desaceleración de la economía chilena.

Después de dos años de resultados negativos, el tráfico en **Brasil** se ha recuperado, con un **crecimiento** de la IMD de **3,2%** 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 vio impactado por los huracanes Irma y María y **disminuyó** un **2,9%**. En **Argentina**, el aumento de tarifas y las huelgas provocaron una **reducción del 1,7%** en la IMD del periodo.

Cuenta de resultados

€ Mn	2017	Var	L-f-L
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	5.323	13,1%	6,3%
Gastos de explotación	-1.843	12,2%	
EBITDA	3.480	13,6%	7,7%
Dotación amortización	-1.029		
Amortización activos revalorizados (PPA)	-392		
EBIT	2.058	9,9%	7,9%
Otros financieros	-109		
Coste financiero deuda	-677		
Resultado p.equivalencia	19		
R. ANTES DE IMPUESTOS	1.291		
Impuesto sobre sociedades	-365		
RESULTADO DEL EJERCICIO	927		
Actividades interrumpidas	72		
Intereses de los minoritarios	-102		
BENEFICIO NETO	897	12,8%	24%

Los **ingresos** de **2017** **crecieron** un **13,1%** hasta alcanzar los **€5.323Mn**, gracias al aumento del tráfico en los principales mercados de la compañía, al incremento de tarifas (en muchos casos por encima de la inflación), a un nuevo perímetro y a los impactos positivos del cambio de divisas (+€32Mn). Con respecto al perímetro, A4 Holding en Italia añadió €273Mn a los ingresos y los activos recientemente adquiridos en India totalizaron otros €24Mn tras 10 meses de resultados consolidados. En **términos comparables**, los ingresos **crecieron** un **6,3%**.

Los **gastos operativos** crecieron un **12,2%** como resultado de los cambios en el perímetro (+€137Mn de Italia e India), los cambios de divisa (+€8Mn) y el fin de ciertos beneficios fiscales en Acesa e Inviat en enero de 2017 que suponen un extra de €15Mn en los gastos de este año y que se registraron en su totalidad en el primer trimestre de 2017.

El **EBITDA** creció un **13,6%** alcanzando los **€3.480Mn**. Sobre una **base comparable** (ajustando los efectos de cambio de divisas, perímetro y el impacto del fin de los beneficios fiscales en España), el EBITDA **creció** un **7,7%** con una **expansión del margen de 80pbs hasta el 66%**.

El perímetro, los cambios de divisa y las mayores inversiones en Brasil son los responsables del aumento del total de la dotación de amortización. A pesar de esto, el **EBIT** creció un 9,9% hasta los **€2.058Mn**. Sobre una **base comparable**, el EBIT mejoró en un **7,9%**.

El **coste financiero neto** asociado a la deuda de la compañía ascendió a **€677Mn**, una **reducción del 7,3%**, incluso después de tener en cuenta el aumento de la deuda bruta de la compañía que incorporó todas las transacciones corporativas recientes y los impactos del cambio de divisa.

Otros **resultados financieros se situaron en -€109Mn** y la variación con respecto a 2016 es debida a la revalorización del valor contable de la participación en Autopista Central que generó un impacto positivo bruto de €293Mn el año pasado y los costes de *liability management*.

El **resultado por puesta en equivalencia** fue de €19Mn. Estos resultados contemplan un cambio en el tipo impositivo en Italia que impactó los resultados de Cellnex durante 2016.

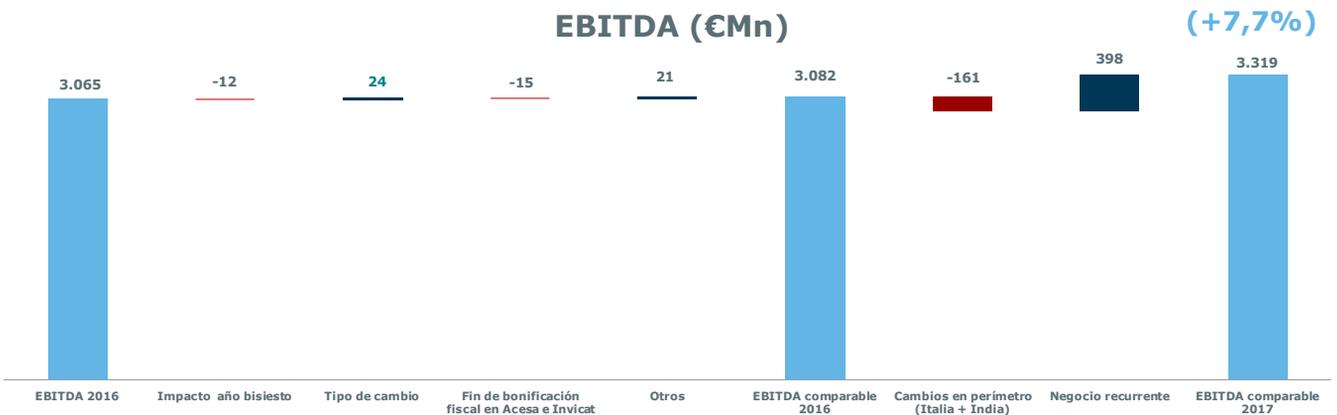
Cuenta de resultados

El **impuesto de sociedades** del período ascendió a €365Mn. En 2016 el impuesto de sociedades en España se redujo al 25% desde el 28%, manteniéndose en este nivel durante 2017. En Francia se redujo al 34,4% desde el 38% durante 2016, sin embargo aumentó temporalmente al 39,4% durante 2107 (volverá a bajar al 34,4% en 2018). En Chile aumentó del 24% al 25,5% en 2017. En Brasil, el impuesto de sociedades se mantuvo estable en 34% y, en Italia, el impuesto se redujo del 31,4% al 27,9% en 2017.

Los **intereses de los minoritarios** alcanzaron los €102Mn en 2017. Estos corresponden principalmente a los socios de la compañía en HIT, Arteris, Hispasat, A4 Holding y Chile. La compra de participaciones minoritarias redujeron en ~€157Mn los minoritarios del periodo.

Las **actividades interrumpidas** incluyen una aportación de €56Mn de los resultados de Hispasat, recientemente reclasificados, y €15Mn de indemnizaciones de la expropiación de los aeropuertos bolivianos.

El **beneficio neto** alcanzó los **€897Mn** e incluyó el impacto positivo de las adquisiciones de minoritarios (~€157Mn), el ajuste de las políticas de cobertura financiera y un pago único de €15Mn como indemnización del Gobierno de Bolivia. En términos comparables, con el ajuste por estos efectos, el cambio de divisa y la revalorización de Autopista Central durante 2016, el beneficio neto tuvo un **crecimiento del 24%**.



Cuenta de resultados

Autopistas

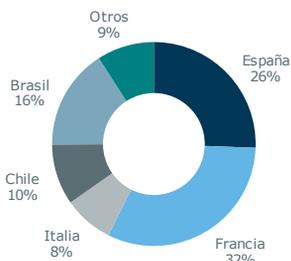


€ Mn	Var		Var		Var		Var		Var		Var		Var		Var	
Total Ingresos	1.362	3,7%	1.690	1,9%	423	nm	514	11,1%	851	18,5%	131	1,0%	227	19,9%	122	50,2%
Gastos de explotación	-250		-529		-208		-111		-422		-39		-156		-87	
EBITDA	1.112	3,1%	1.161	4,4%	215	nm	402	15,4%	429	18,0%	92	1,9%	71	26,6%	34	nm
% <i>margen</i>	82%		69%		51%		78%		50%		70%		31%		28%	
Dotación amortización	-256		-289		-100		-109		-223		-28		-9		-12	
EBIT	856		873		115		293		206		64		62		22	
% <i>margen</i>	63%		52%		27%		57%		24%		49%		27%		18%	
Amortización activos revalorizados	-57		-81		-35		-28		-83		0		0		-8	
EBIT (2)	799	4,7%	792	3,7%	80	nm	164	15,3%	123	-6,0%	64	3,4%	62	30,8%	14	nm
% <i>margen</i>	59%		47%		19%		32%		14%		49%		27%		12%	

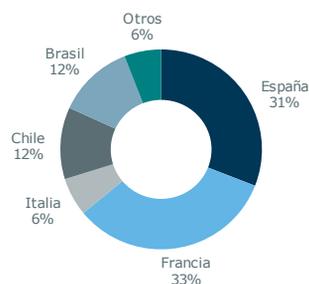


€ Mn	Var		Var		Var	
Total Ingresos	5.320	13,1%	3	-44,4%	5.323	13,1%
Gastos de explotación	-1804		-39		-1843	
EBITDA	3.516	12,5%	-36		3.480	13,6%
% <i>margen</i>	66%		nm		65%	
Dotación amortización	-1026		-3		-1029	
EBIT	2.491		-40		2.451	
% <i>margen</i>	47%		nm		46%	
Amortización activos revalorizados	-392		0		-392	
EBIT (2)	2.098	8,4%	-40	nm	2.058	9,9%
% <i>margen</i>	39%		nm		39%	

Ingresos



EBITDA



Autopistas España

	2017	Var
ADT	20.876	3,9%
€Mn		
Total Ingresos	1362	3,7%
Gastos de explotación	-250	
EBITDA	112	3,1%
%margen	81,7%	
Dotación amortización	-256	
EBIT	856	
Amortización activos revalorizados	-57	
EBIT (2)	799	4,7%
Inversión operativa	2	
Inversión expansión - orgánica	6	

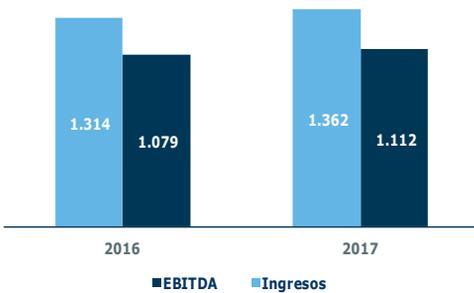
El **crecimiento del 3,7%** en los **ingresos de autopistas** España durante 2017 hasta alcanzar los **€1.362Mn** tuvo su base en el sólido crecimiento del tráfico (+3,9%) durante el año, a pesar de la reducción media de las tarifas del 0,2% que va asociada a la inflación. Los **ingresos comparables**, ajustados por el efecto del año bisiesto en 2016, **crecieron un 3,9%**.

Los **gastos operativos** se vieron impactados por el reconocimiento total, durante el primer trimestre de 2017, de una cantidad anual total de €15Mn imputable al fin de los beneficios fiscales en Acesa e Inviat. Si se elimina este impacto, el **total de los gastos se mantuvo estable**, debido principalmente a un descenso en los gastos de personal (reducción de plantilla) y otros gastos de administración, como parte del programa de eficiencias llevado a cabo.

La combinación de este crecimiento en ingresos y el control de costes produjeron una **expansión del margen EBITDA comparable de 60pbs** hasta el **81,7%**. La línea de **EBITDA** creció un 3,1% (**+4,6%** sobre una **base comparable**), sumando un total de **€1.112Mn**.

La dotación por amortización y las amortizaciones registraron un ligero descenso, mientras que el **EBIT** alcanzó los **€799Mn** con una mejora del 4,7% o un crecimiento del **7,2%** sobre una **base comparable**, ajustada por el ya mencionado impacto único en los impuestos de este año.

Total Ingresos y EBITDA (€Mn)



Autopistas España

	acesa		invicat		aumar		aucat		avasa	
	2017	Var	2017	Var	2017	Var	2017	Var	2017	Var
ADT	27.599	3,0%	51563	2,7%	17.023	4,9%	25.408	5,4%	12.958	5,0%
%VP	21%	0,6	4%	0,2	12%	0,2	7%	0,2	11%	0,9
%ETC	85%	1,2	87%	1,5	69%	1,2	89%	0,9	86%	1,5
Total Ingresos	504	2,9%	119	4,1%	302	4,0%	99	5,4%	149	4,2%
Gastos de explotación	-93		-18		-53		-17		-30	
EBITDA	411	-0,1%	101	7,0%	248	2,3%	83	4,8%	119	5,5%
%margen	81,5%	-0,8	84,8%	2,4	82,3%	-1,4	83,2%	-0,5	80,0%	1,0
Dotación amortización	-72		-26		-66		-14		-34	
EBIT	339	0,8%	75	8,3%	183	3,2%	69	5,8%	86	8,6%
%margen	67,3%	-1,4	62,8%	2,4	60,6%	-0,5	69,6%	0,3	57,4%	2,3
Amortización activos revalorizados	0		0		0		0		-50	
EBIT (2)	339	0,8%	75	8,3%	183	3,2%	69	5,8%	35	23,9%
%margen	67,3%	-1,4	62,8%	2,4	60,6%	-0,5	69,6%	0,3	23,6%	3,7

	iberpistas		castellana		tunels		Total España	
	2017	Var	2017	Var	2017	Var	2017	Var
ADT	24.277	4,9%	7.480	6,0%	15.378	3,4%	20.876	3,9%
%VP	12%	0,1	7%	0,1	2%	0,0	14%	0,4
%ETC	75%	3,5	73%	2,9	93%	0,8	84%	1,3
Total Ingresos	119	4,1%			60	3,9%	1.362	3,7%
Gastos de explotación	-22				-14		-250	
EBITDA	97	5,6%			46	5,0%	1.112	3,1%
%margen	81,7%	1,1			76,0%	0,8	81,7%	-0,5
Dotación amortización	-26				-16		-256	
EBIT	71	9,2%			30	6,8%	856	4,4%
%margen	59,6%	2,7			50,1%	1,4	62,9%	
Amortización activos revalorizados	0				-7		-57	
EBIT (2)	71	9,2%			23	9,0%	799	4,7%
%margen	59,6%	2,7			38,9%	1,8	58,7%	

Los resultados de Castellana están incluidos en los resultados de Iberpistas

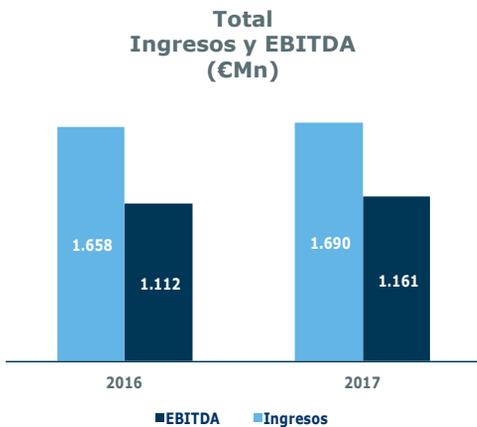
Autopistas Francia

	2017	Var
ADT	24.836	1,5%
€Mn		
Total Ingresos	1.690	1,9%
Gastos de explotación	-529	
EBITDA	1.161	4,4%
%margin	68,7%	
Dotación amortización	-289	
EBIT	873	
Amortización activos revalorizados	-81	
EBIT (2)	792	3,7%
Inversión operativa	39	
Inversión expansión - orgánica	151	

Los **ingresos** en Francia **crecieron un 1,9%** en 2017 hasta los **€1.690Mn**. Esta mejora se debió a la combinación del crecimiento del tráfico en un 1,5% y al aumento de tarifas del 0,6%. Si se ajusta el efecto del año bisiesto, los ingresos crecieron un **2,2%**.

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

Como consecuencia de lo anterior, el **EBITDA aumentó un 4,4% (+2,8% en base comparable)** hasta los **€1.162Mn** con una **expansión del margen de 160pbs** hasta el **68,7%**, mientras que el **EBIT creció un 3,7% (+1,4% comparable)** hasta alcanzar los **€792Mn**.



Durante este año, **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.

Autopistas Francia

	Sanef		SAPN		Otros		Total Francia	
	2017	Var	2017	Var	2017	Var	2017	Var
ADT	24.483	1,5%	29.935	1,5%			24.836	1,5%
%VP	18%		12%				17%	0,5
%ETC	98%		94%				96%	2,3
Total Ingresos	1.236	2,1%	410	3,0%	44	-10,2%	1.690	1,9%
Gastos de explotación	-377		-19		-33		-529	
EBITDA	859	3,9%	291	6,8%	11	-14,8%	1.161	4,4%
<i>%margen</i>	69,5%	1,2	70,9%	2,5	24,5%	-1,4	68,7%	1,6
Dotación amortización	-202		-82		-4		-289	
EBIT	657	2,3%	208	8,2%	7	-21,3%	873	3,4%
<i>%margen</i>	53,1%	0,1	50,8%	2,4	16,9%	-2,3	51,6%	
Amortización activos revalorizados	-69		-12		0		-81	
EBIT (2)	588	2,5%	197	8,7%	7	-20,6%	792	3,7%
<i>%margen</i>	47,5%	0,2	48,0%	2,5	17,0%	-2,2	46,8%	

Autopistas Italia

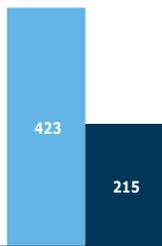
	2017	Var
ADT	64.589	3,2%
€Mn		
Total Ingresos	423	nm
Gastos de explotación	-208	
EBITDA	215	nm
% <i>margin</i>	50,9%	
Dotación amortización	-100	
EBIT	115	
Amortización activos revalorizados	-35	
EBIT (2)	80	nm
Inversión operativa	1	
Inversión expansión - orgánica	5	

En 2017, **A4 Holding** en Italia generó **€423Mn** en **ingresos** gracias a un aumento del 3,2% del tráfico y el aumento de un 1,6% en las tarifas. Del total de ingresos, el 83% se han generado en el negocio de autopistas.

El **EBITDA** se situó en **€215Mn** (~91% procedentes de la gestión de las autopistas), con un margen del 51%. Es importante mencionar que los márgenes consolidados incorporan otros activos no relacionados con la gestión de autopistas con márgenes más bajos.

Abertis tiene el compromiso de realizar un importante plan de inversiones en Italia en los próximos años para la expansión de la autopista A31 que se verá remunerado a través de un mecanismo de retorno garantizado (RAB) a compensar por medio de tarifas.

Total Ingresos y EBITDA (€Mn)



2017
■ EBITDA ■ Ingresos

Durante este año, Abertis reafirmó su compromiso con el mercado italiano al adquirir una participación adicional en A4 Holding, incrementando de ese modo su control en el grupo para alcanzar un 83,56% desde el 51,4% anterior. Estas adquisiciones tendrán un impacto positivo en el beneficio neto de Abertis como resultado de tener menos minoritarios. En enero de 2018, Abertis cerró, tal y como se acordó en 2017, la adquisición de una participación adicional del 6,47% en A4 Holding, que le llevará a tener una participación total en la compañía del 90,03%.

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

Autopistas Italia

	Total Italia	
	2017	Var
ADT	64.589	3,2%
% VP	17%	0,5
% ETC	83%	5,0
Total Ingresos	423	nm
Gastos de explotación	-208	
EBITDA	215	nm
<i>% margen</i>	50,9%	nm
Dotación amortización	-100	
EBIT	115	nm
<i>% margen</i>	27,2%	
Amortización activos revalorizados	-35	
EBIT (2)	80	nm
<i>% margen</i>	18,9%	

Autopistas Chile

	2017	Var
ADT	26.810	4,0%
€Mn		
Total Ingresos	514	11,1%
Gastos de explotación	-111	
EBITDA	402	15,4%
%margin	78,3%	
Dotación amortización	-109	
EBIT	293	
Amortización activos revalorizados	-128	
EBIT (2)	164	15,3%
Inversión operativa	4	
Inversión expansión - orgánica	80	

La cartera de activos de Abertis en Chile generó **€514Mn** en **ingresos** durante 2017 con un **crecimiento** del **11,1%** como consecuencia de la evolución del tráfico (+4,0%), el aumento medio de tarifas (+4,7%) y la revalorización del peso chileno (+2,1%). Los ingresos **comparables** crecieron un **4,2%**.

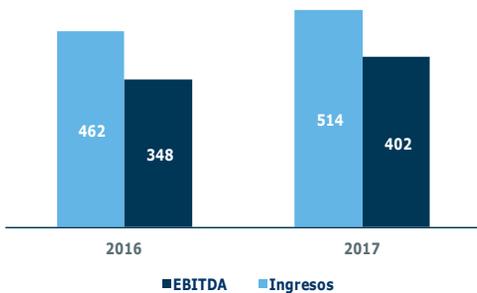
Si se ajusta el efecto divisa, los **gastos se mantuvieron estables**, principalmente por la reducción de los gastos de personal debido a la optimización de la estructura de sus activos. Como resultado (y junto a un crecimiento de primera línea), el **EBITDA** del periodo alcanzó los **€402Mn**, un **15,4% más**. El **EBITDA comparable** creció un **5,7%** con **90pbs** de **expansión del margen** hasta el **78,2%**.

Un 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 €22Mn, mientras que las amortizaciones en Chile tuvieron un impacto negativo de €24Mn.

A pesar de lo anterior, el **EBIT** alcanzó los **€164Mn** con una **mejora del 15,3%** y, en **términos comparables**, mostró un **crecimiento del 11,7%**.

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

Total Ingresos y EBITDA (€Mn)



Autopistas Chile

	Rutas		Elqui		Libertadores		A. del Sol	
	2017	Var	2017	Var	2017	Var	2017	Var
ADT	35.791	4,5%	6.849	5,3%	20.480	4,9%	41.318	4,5%
%VP	13%	0,1	32%	-6,3	9%	-0,5	10%	-0,4
%ETC	26%	13,9	0%	0,0	40%	22,3	18%	1,3
Total Ingresos	114	10,6%	35	2,2%	36	3,3%	71	44,3%
Gastos de explotación	-23		-11		-10		-15	
EBITDA	91	12,1%	24	2,9%	26	3,8%	56	65,5%
%margen	79,7%	10	68,7%	0,5	72,9%	0,3	79,0%	10,1
Dotación amortización	-24		-4		-4		-30	
EBIT	67	13,7%	20	2,7%	22	2,7%	26	-8,3%
%margen	58,8%	16	57,6%	0,2	62,2%	-0,4	36,0%	-20,7
Amortización activos revalorizados	-8		0		-6		-7	
EBIT (2)	59	15,4%	20	2,7%	16	2,9%	19	-11,7%
%margen	51,7%	2,1	57,6%	0,2	44,5%	-0,2	26,3%	-16,6

	Los Andes		Autopista Central		Total Chile	
	2017	Var	2017	Var	2017	Var
ADT	9.581	5,1%	87.854	2,1%	26.810	4,0%
%VP	13%	-1,3	13%	-0,4	14%	-0,8
%ETC	0%	0,0	100%	0,0	85%	1,4
Total Ingresos	26	14,3%	226	3,9%	514	11,1%
Gastos de explotación	-11		-42		-111	
EBITDA	16	17,8%	183	6,9%	402	15,4%
%margen	59,6%	1,7	81,3%	2,3	78,3%	2,9
Dotación amortización	-7		-35		-109	
EBIT	9	30,7%	148	7,7%	293	9,2%
%margen	34,7%	4,3	65,6%	2,3	57,0%	
Amortización activos revalorizados	-1		-106		-128	
EBIT (2)	8	36,6%	43	24,3%	164	15,3%
%margen	30,0%	4,9	18,9%	3,1	32,0%	

Autopistas Brasil

	2017	Var
ADT	18.255	3,2%
€Mn		
Total Ingresos	851	18,5%
Gastos de explotación	-422	
EBITDA	429	18,0%
%margin	50,4%	
Dotación amortización	-223	
EBIT	206	
Amortización activos revalorizados	-83	
EBIT (2)	123	-6,0%
Inversión operativa	24	
Inversión expansión - orgánica	458	

Los **ingresos** en Arteris (Brasil) **crecieron** un **18,5%** hasta alcanzar los **€851Mn** en 2017. Esta mejora se debió a la evolución positiva del tráfico (+3,2%), el aumento de tarifas (media de 9,9% - las autopistas federales tuvieron una subida media de tarifas del 15,3%, en parte debido a los reequilibrios económicos del contrato) y la apreciación del real brasileño (+6,6% durante el periodo, sumando €50Mn a los ingresos). Sobre una **base comparable**, los ingresos **crecieron** un **11%**.

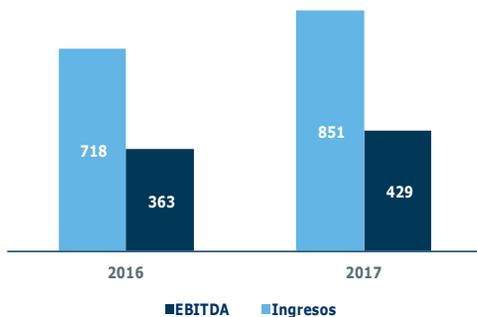
El **EBITDA** **creció** un **18%** hasta los **€429Mn** y el EBITDA **comparable** mostró un **crecimiento del 15,2%** con una **expansión del margen** de **190pbs** hasta el **51,9%**.

El **EBIT** sumó **€206Mn**, en línea con 2016, como resultado del aumento de la dotación por amortización debido a los cambios de divisa y a inversiones adicionales en la red de autopistas. El EBIT **comparable** fue un **5,9%** 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, 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 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	
	2017	Var	2017	Var	2017	Var	2017	Var	2017	Var	2017	Var
ADT	14.919	-0,5%	25.318	2,9%	21.841	4,6%	36.009	5,5%	6.695	0,2%	21.492	3,5%
%VP	21%	-1,3	34%	0,2	53%	-0,1	28%	-0,2	36%	-0,5		
%ETC	38%	-1,9	42%	0,2	52%	-0,1	35%	0,5	32%	0,1		
Total Ingresos	56	15,6%	91	28,2%	112	33,4%	89	29,1%	40	23,9%	388	27,4%
Gastos de explotación	-40		-49		-55		-51		-29		-226	
EBITDA	15	-22,5%	42	110,2%	57	44,3%	38	36,4%	10	-2,6%	162	38,2%
%margen	27,5%	-13,6	45,8%	17,9	51,0%	3,9	42,2%	2,2	25,7%	-7,0	41,8%	
Dotación amortización	-24		-29		-32		-25		-19		-128	
EBIT	-9	nm	13	nm	26	37,2%	13	18,7%	-8	nm	34	nm
%margen	-15,7%	-28,5	14,0%	17,7	22,8%	0,6	14,1%	-12	-21,2%	-19,3	8,7%	
Amortización activos revalorizados	0		0		-4		0		0		-4	
EBIT (2)	-9	nm	13	nm	22	44,2%	13	18,7%	-8	nm	30	4,6%
%margen	-15,7%	-28,5	13,7%	17,7	19,4%	1,5	14,1%	-12	-21,2%	-19,3	7,7%	

	Autovias		Centrovias		Intervias		Via Norte		Arteris Estaduais		Total Brasil	
	2017	Var	2017	Var	2017	Var	2017	Var	2017	Var	2017	Var
ADT	11.799	2,2%	14.529	3,3%	10.132	2,2%	14.658	1,9%	12.353	2,4%	18.255	3,2%
%VP	24%	-2,3	27%	-1,1	27%	-0,3	23%	0,2			32%	-0,3
%ETC	59%	-0,1	60%	-0,8	57%	-0,2	54%	0,1			46%	-0,1
Total Ingresos	104	14,3%	112	14,9%	120	14,4%	98	13,1%	434	14,2%	851	18,5%
Gastos de explotación	-41		-44		-39		-37		-162		-422	
EBITDA	63	15,3%	68	2,7%	81	16,9%	61	20,7%	273	13,4%	429	18,0%
%margen	60,4%	0,5	60,6%	-7,2	67,3%	1,4	62,5%	3,9	62,8%		50,4%	-0,2
Dotación amortización	-28		-19		-11		-33		-90		-223	
EBIT	35	3,2%	49	-1,3%	70	15,3%	28	2,8%	183	6,1%	206	-0,4%
%margen	33,9%	-3,7	44,1%	-7,2	58,3%	0,4	28,8%	-2,9	42,1%		24,2%	
Amortización activos revalorizados	-15		-20		-28		-15		-79		-83	
EBIT (2)	20	0,5%	29	-6,4%	42	21,6%	13	-17,8%	104	2,5%	123	-6,0%
%margen	19,3%	-2,7	25,9%	-5,9	34,6%	2,1	13,8%	-5,2	24,0%		14,5%	

Autopistas Internacionales

	2017	Var
ADT	76.653	-2,0%
€ Mn		
Total Ingresos	480	19,9%
Gastos de explotación	-283	
EBITDA	197	30,7%
%margin	41,1%	
Dotación amortización	-49	
EBIT	148	
Amortización activos revalorizados	-8	
EBIT (2)	140	24,5%
Inversión operativa	4	
Inversión expansión - orgánica	8	

Puerto Rico: Metropistas y APR contribuyeron con un total de **€131Mn en ingresos (+1,0%)** y **€92Mn en EBITDA (+1,9%)**.

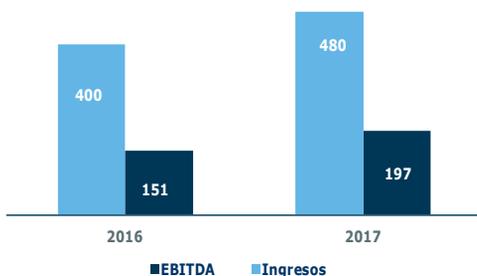
Argentina: Alcanzó los **€227Mn en ingresos** y **€71Mn en EBITDA** en el periodo. El crecimiento comparable, ajustando por el efecto divisa (devaluación del 14,5% del peso argentino), alcanzó un 37,3% y 46% respectivamente, principalmente gracias a un **aumento de tarifas del 41,6%** durante el periodo.

En junio, 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, los 10 meses de operaciones que consolida Abertis añaden **€24Mn en ingresos** y **€16Mn en EBITDA**.

Emovis: la filial de tecnología de peaje de Abertis opera en Europa y América y generó **€97Mn en ingresos** y **€17Mn en EBITDA** en 2017 a través de la gestión de sistemas de peaje.

Total Ingresos y EBITDA (€Mn)



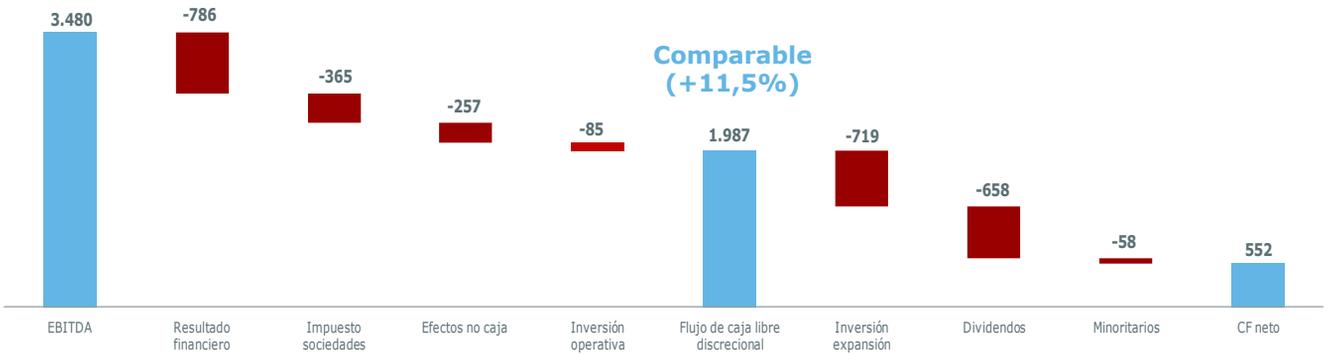
Autopistas Internacionales

	gco		ausol		metropistas	
	2017	Var	2017	Var	2017	Var
ADT	75.329	-4,3%	86.353	-0,5%	65.885	-2,8%
%VP	12%	0,9	13%	3,0	4%	0,0
%ETC	33%	4,5	53%	12,5	100%	0,0
Total Ingresos	99	31,1%	129	12,6%	113	2,0%
Gastos de explotación	-66		-90		-36	
EBITDA	33	82,6%	38	0,5%	77	3,4%
%margen	33,1%	9,3	29,9%	-3,6	68,2%	0,9
Dotación amortización	-5		-4		-26	
EBIT	27	110,5%	35	0,7%	51	5,9%
%margen	27,8%	10,5	26,9%	-3,2	44,9%	1,6
Amortización activos revalorizados	0		0		0	
EBIT (2)	27	110,5%	35	0,7%	51	5,9%
%margen	27,8%	10,5	26,9%	-3,2	44,9%	1,6

	apr		EMOVIS(*)		A. Internacionales	
	2017	Var	2017	Var	2017	Var
ADT	16.293	-3,7%	nm	nm	76.653	-2,0%
%VP	2%	0,2	nm			
%ETC	87%	8,5	nm			
Total Ingresos	19	-4,3%	97	20,1%	480	19,9%
Gastos de explotación	-4		-80		-283	
EBITDA	15	-4,9%	17	251,2%	197	30,7%
%margen	80,1%	-0,5	17,5%	11,5	41,1%	3,3
Dotación amortización	-2		-1		-49	
EBIT	13	-4,9%	16	nm	148	32,3%
%margen	71,5%	-0,4	16,2%	11,6	30,8%	2,9
Amortización activos revalorizados	0		-1		-8	
EBIT (2)	13	-4,9%	15	nm	140	24,5%
%margen	71,5%	-0,4	15,5%	12,0	29,2%	

(*) Anteriormente ITS

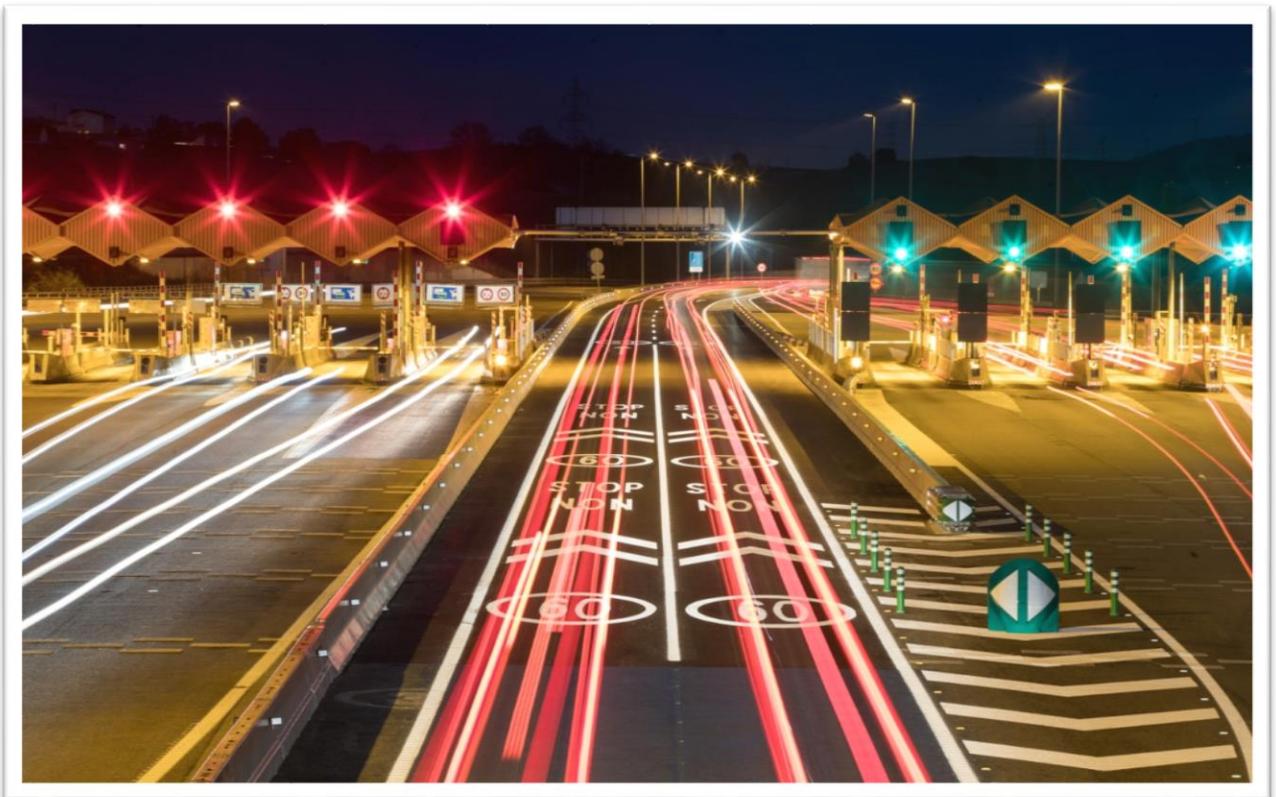
Flujo de caja



El **flujo de caja discrecional** de Abertis (después de costes financieros, impuestos y capex operativo) sumó **€1.987Mn**. En términos comparables, creció un **11,5%**. 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 su compromiso con la política de dividendos (€658Mn correspondientes al ejercicio 2107). Abertis tiene el compromiso de pagar €0,80/acción para el ejercicio 2017.

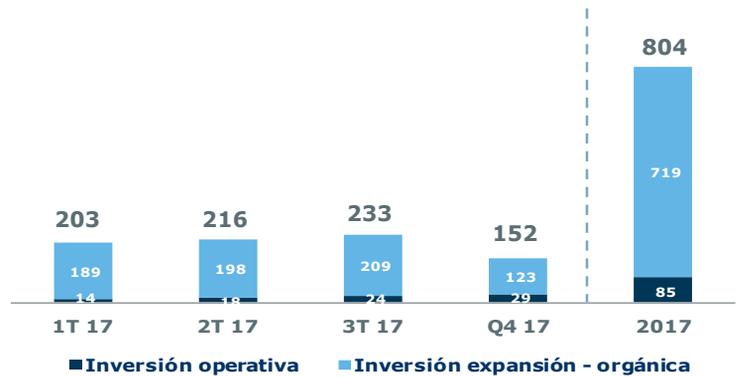
El flujo de caja neto después de inversiones y dividendos se sitúa en €552Mn.



Capex

€ Mn	Operativo	Expansión
España	12	6
Francia	39	151
Italia	1	15
Chile	4	80
Brasil	24	458
Otros	4	9
Autopistas	84	719
Holding	1	0
Total	85	719

Capex total €Mn



Durante 2017, el capex operativo ascendió a **€85Mn**. Las principales inversiones corresponden a Brasil (€24Mn por renovación y modernización de la red existente) y Francia (€39Mn).

El capex de expansión ascendió a **€719Mn** durante el año, principalmente por el programa de capex en Brasil (€458Mn), el aumento de la capacidad en algunas concesiones en Chile (€80Mn) y la ejecución actual del Plan Relance en Francia (€151Mn):

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

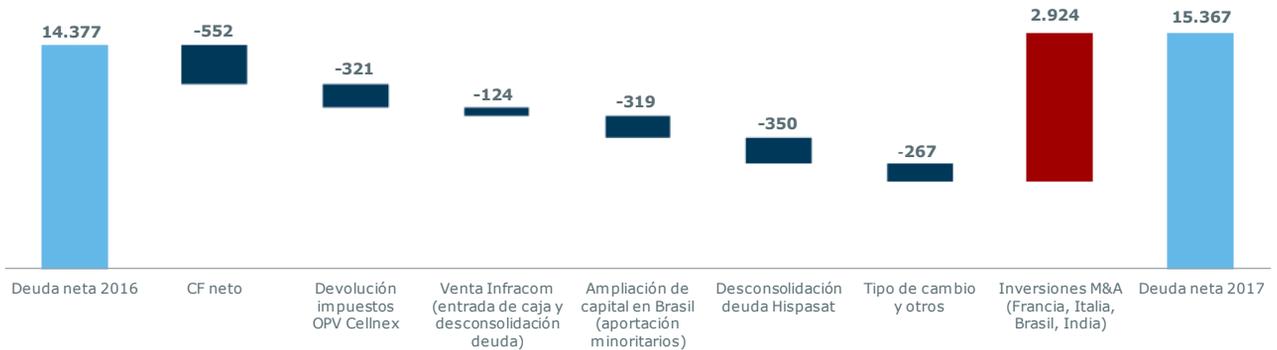
Serra do Cafezal: consiste en la duplicación de la autopista Régis Bittencourt BR-116/SP, entre las ciudades de Juitituba y Miracatu, con una extensión de 30,5km. Actualmente, se han terminado el 100% de los trabajos. La compañía ha invertido más de 300 millones de euros en este proyecto de siete años.

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 33% del proyecto.

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



Balance



Las **variaciones más significativas** del balance a 31 de diciembre de 2017 respecto a diciembre de 2016 son consecuencia de menos caja y equivalentes debido a la adquisición de minoritarios en Francia e Italia, de los nuevos activos en India y del primer pago de ViaPaulista.

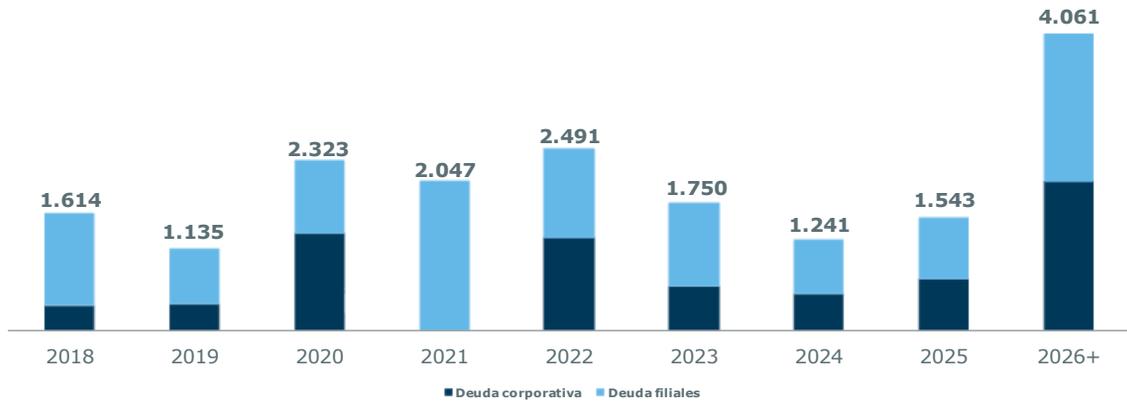
La **deuda neta** se situó a finales de diciembre en €15.367Mn, un incremento respecto a 31 de diciembre de 2016 de €990Mn, principalmente debido a la compra de los minoritarios en Francia e Italia, de los activos en India y la adjudicación del concurso concesional en Brasil (€2.924Mn en M&A total). El flujo de caja generado en el periodo (€552Mn), impulsado por la actividad de la compañía y las eficiencias en opex y capex, la devolución de impuestos por la OPV de Cellnex (€321Mn), la venta y desconsolidación de la deuda de Infracom (€124Mn), la desconsolidación de la deuda de Hispasat y la contribución de los minoritarios a través de una ampliación de capital en Brasil mitigaron en parte los anteriores efectos. El coste medio de la deuda se reduce significativamente al 4,0% frente al 4,8% de finales de 2016 y el ratio deuda neta - EBITDA se sitúa en 4,4x, mucho menor que la que existía en diciembre de 2016 (4,6x, sin incluir los impactos de Hispasat en la cuenta de resultados y el balance).

A 31 de diciembre de 2017, la **caja** a nivel consolidado era de **€2.458Mn (€87Mn en el Holding)**.

€ Mn	2016	2017
Deuda neta	14.377	15.367
Caja y equivalentes	2.529	2.458
<i>Caja Holding</i>	763	87
Coste medio de la deuda	4,8%	4,0%
Vencimiento medio (años)	5,9	5,3
Deuda sin recurso	66%	61%
Deuda a largo plazo	90%	91%
Deuda a tipo fijo	90%	79%
Deuda bancaria	29%	34%
Mercado capitales	71%	66%
Deuda en España	39%	42%
Líneas de crédito sin disponer	3.431	3.207

Balance

Perfil de vencimiento (€Mn)



	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026+
España	381	409	1.364	48	1.557	642	513	703	2.043
Francia	620	320	258	1.581	265	863	456	650	1.400
Italia	29	19	438	0	0	0	0	0	0
Chile	316	150	144	91	73	75	101	104	298
Brasil	246	211	92	287	294	132	128	61	50
Otros	21	25	28	39	303	39	42	24	270
	1.614	1.135	2.323	2.047	2.491	1.750	1.241	1.543	4.061

Distribución geográfica de la deuda



Autopistas

Holding



€ Mn	Spain	France	Italy	Chile	Brazil	Puerto Rico	Argentina	Other	Holding
Deuda bruta	529	6.309	492	1.218	1.498	696	0	81	7.003
Deuda neta	501	4.951	327	677	1.320	672	-3	6	6.916
Coste medio de la deuda	2,7%	3,6%	2,4%	4,9%	10,7%	6,2%	nm	9,6%	2,1%
Deuda a tipo fijo	64%	98%	82%	86%	48%	91%	nm	42%	66%
Vencimiento medio (años)	4,0	5,3	2,1	4,9	3,8	7,8	nm	3,8	5,8
Caja y equivalentes	29	1.358	165	541	177	23	3	75	87
Deuda Neta/EBITDA	0,5	4,3	1,5	1,7	3,1	7,3	nm	0,1	nm

Sin tener en cuenta la asignación de deuda *intercompany*



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

P&L (€ Mn)	2016	2017	Var
Ingresos	4.707	5.323	13,1%
Autopistas	4.702	5.320	13,1%
Hispasat	0	0	nm
Holding	5	3	-44,4%
Gastos de explotación	-1.642	-1.843	
EBITDA	3.065	3.480	13,6%
% margen	65,1%	65,4%	
Autopistas	3.125	3.516	12,5%
% margen	66,5%	66,1%	
Hispasat	0	0	nm
% margen	0,0%	nm	
Holding	-60	-36	-39,3%
% margen	nm	nm	
Dotación amortización	-842	-1.029	
Autopistas	-838	-1.026	
Hispasat	0	0	
Holding	-4	-3	
EBIT	2.223	2.451	
% margen	47,2%	46,0%	
Autopistas	2.288	2.491	
% margen	48,7%	46,8%	
Hispasat	0	0	
% margen	0,0%	nm	
Holding	-64	-40	
% margen	nm	nm	
Amortización activos revalorizados	-351	-392	
Autopistas	-351	-392	
Hispasat	0	0	
Holding	0	0	
EBIT (2)	1.872	2.058	9,9%
% margen	39,8%	38,7%	
Autopistas	1.936	2.098	
% margen	41,2%	39,4%	
Hispasat	0	0	
% margen	0,0%	nm	
Holding	-64	-40	
% margen	nm	nm	
Resto resultado financieros	119	-109	
Coste financiero deuda	-731	-677	
Resultado p.equivalencia	30	19	
R. ANTES DE IMPUESTOS	1.291	1.291	
Impuesto sobre sociedades	-287	-365	
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.004	927	
Actividades interrumpidas	7	72	
Intereses de los minoritarios	-216	-102	
R. ATRIB. A LA SOC. DOMINANTE	796	897	12,8%

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

CF (€ Mn)	2016	2017	Var
EBITDA	3.065	3.480	13,5%
Resultado financiero Neto	-611	-786	
Impuesto sobre sociedades	-287	-365	
Cash flow	2.167	2.329	7,5%
Ajustes y otros efectos no caja	-424	-257	
Cash flow operativo bruto	1.742	2.073	19,0%
Inversión operativa	-87	-85	
Cash flow discrecional	1.655	1.987	20,1%
Dividendos	-639	-658	
Pagos a minoritarios	-126	-58	
Cash flow libre II	890	1.271	
Inversión expansión - orgánica	-854	-719	
Cash flow neto	36	552	

Balance (€ Mn)	2016	2017	Var
Activo			
Inmovilizaciones materiales	1.603	421	-1.182
Inmovilizaciones inmateriales	20.903	19.707	-1.196
Inmovilizaciones financieras	4.281	4.075	-206
Activos no corrientes	26.788	24.203	-2.585
Deudores	1.436	1.128	-308
Otros	383	245	-138
Tesorería	2.529	2.458	-71
Activos corrientes	4.348	3.832	-516
Activos mantenidos para la venta	50	1.796	1.746
Total Activo	31.186	29.831	-1.355
Pasivo			
Capital	2.971	2.971	0
Reservas y Minoritarios	3.929	1.806	-2.123
Patrimonio neto	6.901	4.777	-2.124
Préstamos y obligaciones	15.210	16.217	1.007
Otros acreedores	5.348	4.988	-360
Pasivos no corrientes	20.558	21.205	647
Préstamos y obligaciones	1.695	1.608	-87
Otras deudas	1.988	1.613	-375
Pasivos corrientes	3.683	3.221	-462
Pasivos mantenidos para la venta	44	628	584
Total Pasivo	31.186	29.831	-1.355

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 (€2.058Mn al cierre de diciembre de 2017) coincide con el epígrafe "Resultado de las operaciones" de la cuenta de pérdidas y ganancias de las cuentas anuales consolidadas.

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.

Al cierre anual de diciembre 2017, su valor asciende a €3.480Mn (€3.065Mn al cierre de 2016), valor que no se detallada explícitamente en las cuentas anuales consolidadas. De acuerdo con la fórmula de cálculo detallada, su valor a los respectivos cierres de diciembre 2017 y 2016 se obtendría como sigue:

<i>(importes expresados en miles de euros)</i>	Diciembre 2017	(*) Diciembre 2016
Resultado de las operaciones	2.058.223	1.872.338
+ Dotación a la amortización del inmovilizado	1.421.197	1.192.083
+ Variación provisión por deterioro de activos	543	211
EBITDA	3.479.963	3.064.632

(*) Magnitudes de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2016 reexpresadas considerando el impacto de la clasificación del segmento operativo de telecomunicaciones satelitales como actividades interrumpidas en aplicación de la NIIF 5 (ver Notas 1 y 6 de las cuentas anuales consolidadas).

Anexo II: Medidas Alternativas de rendimiento

DEUDA FINANCIERA BRUTA (DFB):

DFB = Préstamos con entidades de crédito + Obligaciones y otros préstamos

La deuda financiera bruta (€17.825Mn al cierre de diciembre de 2017) no considera las deudas con sociedades registradas por el método de la participación ni los intereses de préstamos y obligaciones ni otros pasivos con bancos.

Su definición coincide con lo indicado en la Nota 15 de las cuentas anuales consolidadas al cierre de 31 de diciembre de 2017.

<i>(importes expresados en miles de euros)</i>	Diciembre 2017	Diciembre 2016
Préstamos con entidades de crédito	6.098.691	5.004.033
Obligaciones y otros préstamos	11.725.935	11.901.826
DEUDA FINANCIERA BRUTA	17.824.626	16.905.859

DEUDA FINANCIERA NETA (DFN):

DFN = Deuda financiera bruta – Tesorería⁽¹⁾

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

Su definición coincide con lo indicado en la Nota 15 de las cuentas anuales consolidadas al cierre de diciembre de 2017, siendo su valor al citado cierre de €15.367Mn.

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>	Diciembre 2017	Diciembre 2016
Deuda financiera bruta	17.824.626	16.905.859
- Efectivo y equivalentes del efectivo	(2.458.101)	(2.529.129)
DEUDA FINANCIERA NETA	15.366.525	14.376.730

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

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

Su valor no se detalla explícitamente en las cuentas anuales consolidadas a cierre de diciembre 2017.

Anexo II: Medidas Alternativas de rendimiento

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

Representa la capacidad que tiene la Compañía para aumentar su cartera mediante el uso discrecional del efectivo en inversiones para mejorar su red viaria 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 no se detalla explícitamente en las cuentas anuales consolidadas a cierre de diciembre de 2017.

Si bien en las cuentas anuales consolidadas referentes al cierre de 2017 no se detalla explícitamente el valor de la inversión operativa ni de la inversión orgánica, su conciliación conjunta con las altas de activos detallados en los estados financieros es como sigue:

<i>(importes expresados en miles de euros)</i>	Diciembre 2017	Diciembre 2016
Altas por inmovilizado material	162.645	252.510
Altas por activos intangibles	1.138.350	855.310
Altas por activos financieros	4.240	10.827
Otras partidas ⁽¹⁾	(105.060)	(177.540)
TOTAL ALTAS	1.200.175	941.107
Inversión operativa ^(*)	85.498	87.209
Inversión de expansión orgánica ^(*) (2)	1.114.677	853.898
TOTAL	1.200.175	941.107

^(*) Inversión operativa y de expansión 2016 no incluye, a efectos de comparabilidad, el importe de las inversiones atribuibles al negocio de telecomunicaciones satelitales, clasificado como actividad interrumpida durante 2017.

(1) Otras partidas incluye principalmente la inversión del ejercicio en inmovilizado atribuible al negocio de telecomunicaciones satelitales hasta el momento de su discontinuación (incluido por tanto en las altas consideradas) y que no se incluyen en la inversión operativa y de expansión (99.678 miles de euros en 2017 y 170.587 miles de euros en 2016, ver Nota 24 de las cuentas anuales consolidadas).

(2) En 2017 incluye adicionalmente 395.675 miles de euros por la adquisición de la concesión de Via Paulista.

Anexo II: Medidas Alternativas de rendimiento

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.

La conciliación del flujo de caja discrecional (€1.987Mn al cierre de diciembre de 2017) con la partida "Flujo neto de efectivo de actividades de explotación" del estado de flujos de efectivo consolidado incluido en las cuentas anuales consolidadas de diciembre de 2017 es como sigue:

<i>(importes expresados en miles de euros)</i>	Diciembre 2017	(*) Diciembre 2016
Flujo neto de efectivo de actividades de explotación	2.391.442	1.901.200
- Variaciones en el activo/pasivo corriente	137.340	9.074
- Aplicaciones CINIIF 12	(260.300)	(186.636)
- Inversión operativa	(85.498)	(87.209)
+Dividendos cobrados de participaciones financieras, entidades asociadas y negocios conjuntos	18.528	13.611
+/- Otros impactos no considerados ⁽¹⁾	(214.380)	4.958
CASHFLOW DISCRECIONAL	1.987.131	1.654.998

(*) Magnitudes 2016 reexpresadas considerando el impacto de la clasificación del segmento operativo de telecomunicaciones satelitales como actividades interrumpidas en aplicación de la NIIF 5 tal (ver Notas 1 y 6 de las cuentas anuales consolidadas).

- (1) En Diciembre de 2017, considera principalmente el cobro de la liquidación del impuesto de sociedades del ejercicio 2015 del Grupo Fiscal en España (en el cash flow discrecional se consideró, por simplicidad, como liquidado dentro del mismo ejercicio 2015), el cobro de la indemnización por la nacionalización en 2013 de los aeropuertos que el Grupo operaba en Bolivia (considerado como flujo neto de efectivo de las actividades de inversión en cuentas anuales) y el diferencial entre los impuestos pagados considerados en el estado de flujos de efectivo de las cuentas y el considerado en el cashflow discrecional (en éste último por simplicidad se considera como pagado en el año la totalidad del gasto por impuesto corriente) .



Anexo III: Resumen hechos relevantes

Octubre 2017

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

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

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

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

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

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

Abertis conoció de que la CNMV había admitido a trámite la solicitud de autorización de la OPA presentada por Hochtief Aktiengesellschaft sobre Abertis Infraestructuras, S.A.

Noviembre 2017

Abertis informó sobre los resultados de la oferta de recompra a los tenedores de las obligaciones emitidas en su día por Holding d'Infrastructures de Transport S.A.S. de €1.500.000.000 con un cupón del 4,875% y con vencimiento en 2021 y comunicó la emisión de dos nuevos bonos de HIT.

Diciembre 2017

Abertis tuvo conocimiento de que Atlantia iba a solicitar las correspondientes autorizaciones al Gobierno en relación a su Oferta pública de adquisición formulada sobre Abertis Infraestructuras, S.A.

Anexo IV: Datos de contacto

Relación con inversores

Steven Fernández
steven.fernandez@abertis.com

Thiago Ribas
thiago.ribas@abertis.com

Sergio Castilla
sergio.castilla@abertis.com

Laura Berjano
laura.berjano@abertis.com

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

investor.relations@abertis.com
abertis1@bloomberg.net

Abertis website:
www.abertis.com



Anexo V: Nota legal

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

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

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