

Adquisición de RCO

Resumen de la transacción

La adquisición

Abertis & GIC adquirirán una participación del 70% en Red de Carreteras de Occidente ("RCO")

GIC como socio financiero
30% propiedad de inversores y administradoras de fondos de pensiones en México

Abertis consolida totalmente RCO (participación del 50,1%)

Abertis "equity ticket" €1.500 Mn

Cierre esperado en 1S 2020

El activo

Uno de los mayores operadores de transporte en México

876 Km en funcionamiento
5 concesiones

Conexión primaria

entre las dos ciudades más grandes de México en el corredor industrial de rápido crecimiento del país

23 años de concesión(*)

Brownfield en funcionamiento desde 1991
~85% EBITDA que vence en 2042

Resultados 2018():**

Ingresos: €411 Mn; EBITDA Ajustado(**): € 375 Mn; Deuda neta: €1.617 Mn

Marco regulatorio claro

Deuda con calificación BBB a largo plazo

La razón

Sustitución de cash flows

Autopista "brownfield" con un atractivo perfil de capex que reemplaza ~50% de los cash flows a corto plazo de las concesiones españolas

Extensión de vida de concesión

Diversificación geográfica

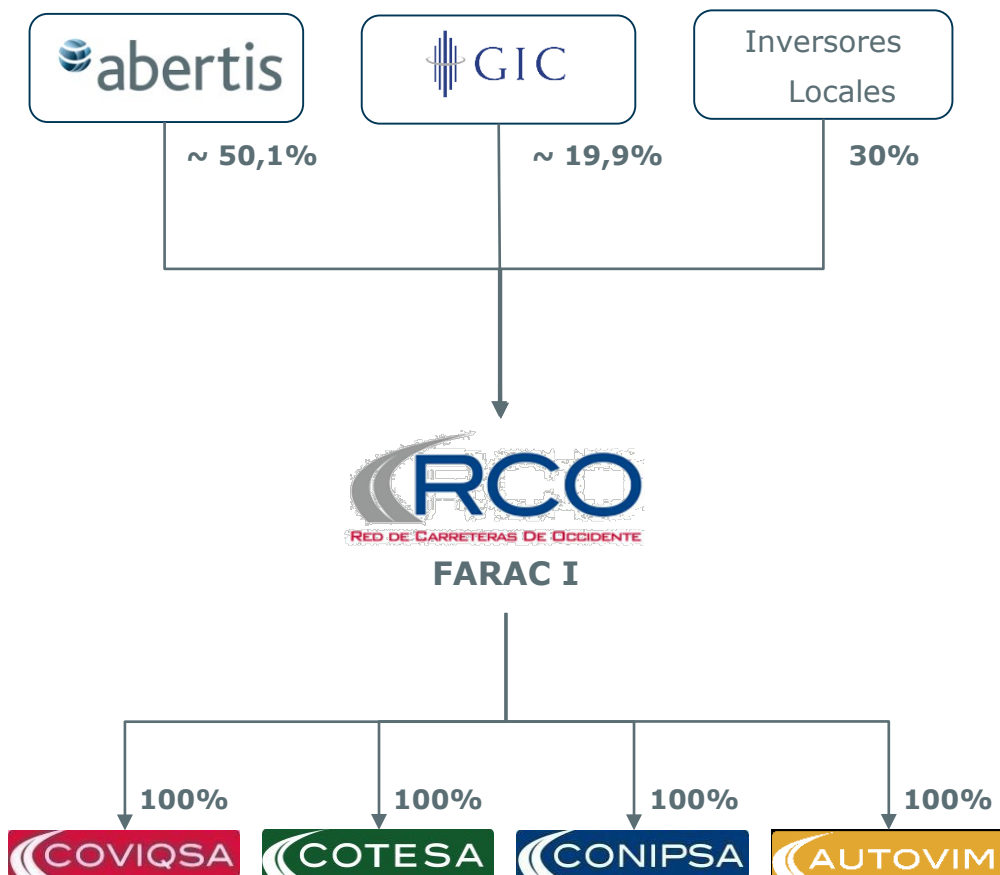
Inversión material en una nueva región

Plataforma de crecimiento

Brinda la oportunidad de expandir la presencia en el país y demuestra la capacidad de Abertis para ganar nuevas concesiones de activos sólidos

Adquisición de RCO

Estructura de la adquisición



- RCO controla y opera la concesión FARAC I, asimismo controla el 100% de 4 concesiones adicionales
- Actualmente, RCO es propiedad de Goldman Sachs Infrastructure Partners (participación del 70%) junto con inversores locales y administradoras de fondos de pensiones en México (participación del 30%)
- Se espera el cierre de la transacción durante el primer semestre de 2020 a través de una oferta pública^(*)
- €1.500 Mn por el 50,1%
 - Financiado a partir de efectivo disponible y préstamos bancarios comprometidos existentes
 - Cierre previsto en el primer semestre de 2020
 - Consolidación completa en 2020

Adquisición de RCO

Resumen de activos

Activo de alta calidad que captura la mayoría del tráfico en el corredor industrial más desarrollado de México

- RCO **opera en 5 estados:** Aguascalientes, Guanajuato, Jalisco, Michoacán y Querétaro
 - Crecimiento promedio regional **del PIB** (2013-2018 TCAC) de **4,3%** vs. 2,5% de México
- **FARAC I**, la concesión más grande de RCO (663 km), es la **conexión principal y más rápida** entre las ciudades más grandes de México: **México City y Guadalajara**
 - El **crecimiento IMD** de FARAC (2013-2018 TCAC) es de **6,0% para vehículos ligeros** y **10,8% para vehículos pesados**



Adquisición de RCO

Resumen de activos (continuación)

RCO es un operador y desarrollador de infraestructuras y el mayor operador privado de autopistas de peaje en México

Descripción de activos

- RCO posee el **100%** de **4 concesiones federales y 1 concesión estatal** en México
- Activo **“brownfield”** con un **atractivo perfil de inversión** y un **historial comprobado de crecimiento sostenible**
- **Marco regulatorio claro** en México
- **Aumentos tarifarios vinculados al IPC**
- **RCO se financia a través de deuda “investment grade”** (S&P: BBB+ / mxAAA; Fitch: BBB / AAAmex), tasa fija a largo plazo, denominada en pesos (bonos y financiación bancaria)
 - Estructura de capital optimizada con un apalancamiento neto de 4,3x

Principales Magnitudes Financieras

Concesión	Inicio de Operaciones	Fin de concesión	Tipología	Extensión	IMD (k) ^(*)	Mix de tráfico 2018	Ingresos 2018 (€m) ^(**)	EBITDA Ajustado 2018 (€m) ^(***)	Deuda Neta Total 2018 (€m) ^(****)
FARAC I	1991-1994	2042	Peaje Explícito	663 km	13,5	62% VL	350	318	1.567
COVIQSA	2011	2026	Peaje Sombra	93 km	38,3	78% VL	45	43	61
CONIPSA	2009	2025	Peaje Sombra	74 km	22,8	64% VL	13	12	-10
COTESA	2017	2046	Peaje Explícito	31 km	2,7	96% VL	3	2	-1
AUTOVIM	2021	2039	Peaje Explícito - Greenfield	15 km	n.a.	n.a.	n.a.	0	0
TOTAL				876 km	17,4	n.a.	411	375	1.617

Nota: Tipo de cambio EUR/MXN: 21,7; VL = Vehículo Ligero.

(*) Intensidad Media Diaria; refleja el tráfico en los segmentos con peajes en operación.

(**) Total de peajes y otros ingresos por concesiones, excluyendo ingresos por construcción; los ingresos netos son netos de descuentos para residentes, IVA y tarifas de cobro electrónico de peajes.

(***) El EBITDA ajustado excluye provisiones de capex de mantenimiento (no caja) y elementos no recurrentes.

(****) Incluyendo efectivo restringido y no restringido.

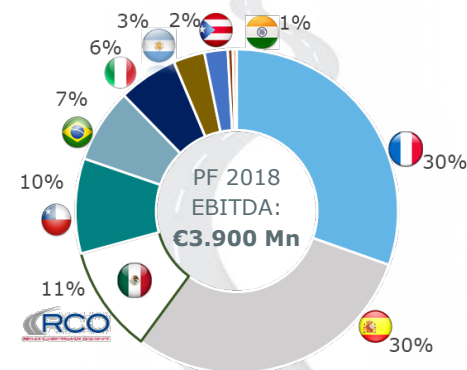
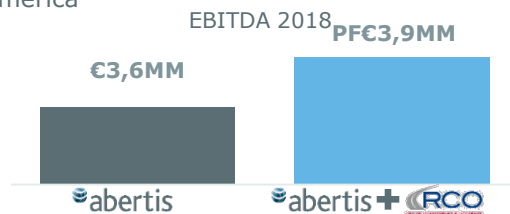
Adquisición de RCO

Razón estratégica

1

SUSTITUCIÓN DE CASH FLOW A LA VEZ QUE SE INCREMENTA LA DIVERSIFICACIÓN GEOGRÁFICA

- Equivalente a ~50% de las concesiones españolas que vencen hasta 2021
- Portfolio bien equilibrado y geográficamente diversificado con un 66% en Europa, un 11% en México y el resto principalmente en Latinoamérica



2

AUMENTO DE LA VIDA MEDIA DE CONCESIONES

- RCO se convertirá en la concesión con mayor duración en el portfolio de Abertis (excluyendo Puerto Rico)
- FARAC I, la mayor concesión de RCO que representa el 85% del EBITDA, expira en 2042
- RCO aumenta la vida media ponderada(*) en 1 año

3

IMPACTO REDUCIDO EN APALANCAMIENTO

- La colaboración permite la consolidación de este activo principal con "equity ticket" reducido y, por lo tanto, un impacto mínimo en los índices de crédito
- Incremento de apalancamiento de ~0,2x

- Adquisición de **activos de excelente calidad** con un **gran ajuste estratégico** para Abertis
- Inversión material en un **nuevo mercado** que consolida **la presencia de Abertis como operador de autopistas en América**
 - **Plataforma sólida** para crecer en México y América
- México tiene un **marco regulatorio claro** y ofrece un **sólido compromiso con las asociaciones público-privadas** (PPPs) en el sector del transporte
- **Fuente de generación de flujo de caja a largo plazo**