

# 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**

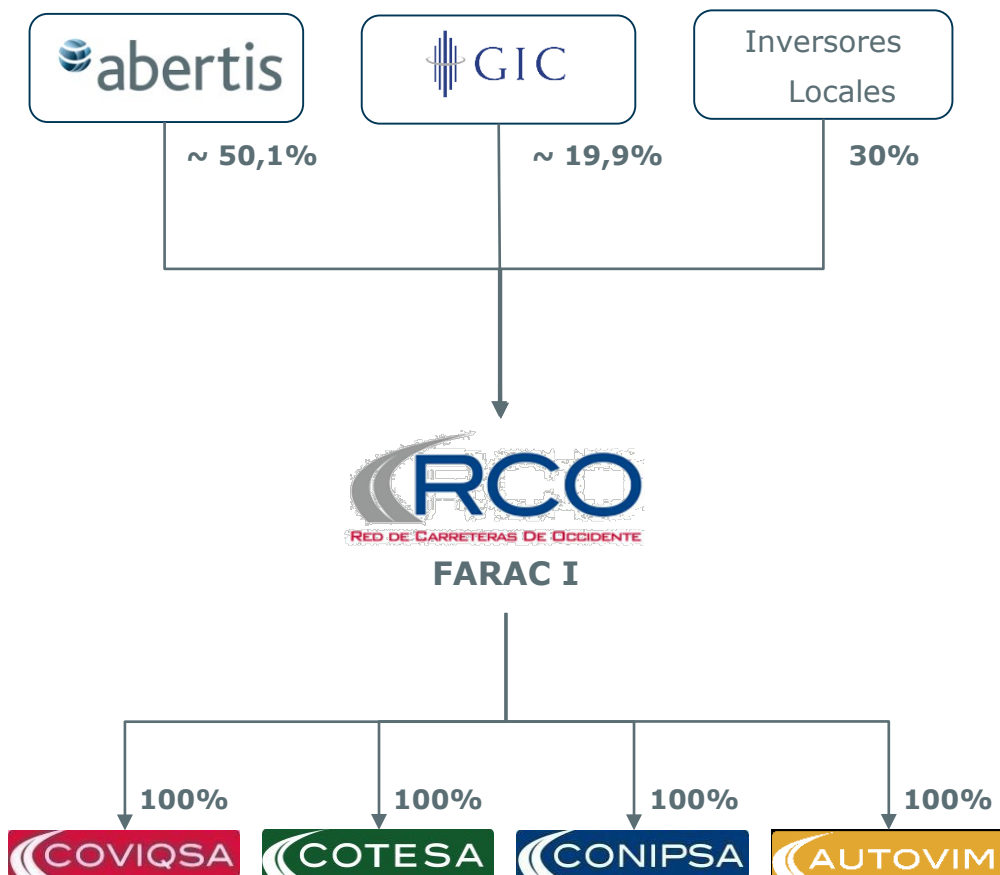
Inversión material en una nueva región

**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<sup>(\*)</sup>
- €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) <sup>(*)</sup>	Mix de tráfico 2018	Ingresos 2018 (€m) <sup>(**)</sup>	EBITDA Ajustado 2018 (€m) <sup>(***)</sup>	Deuda Neta Total 2018 (€m) <sup>(****)</sup>
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
<b>TOTAL</b>				<b>876 km</b>	<b>17,4</b>	<b>n.a.</b>	<b>411</b>	<b>375</b>	<b>1.617</b>

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.

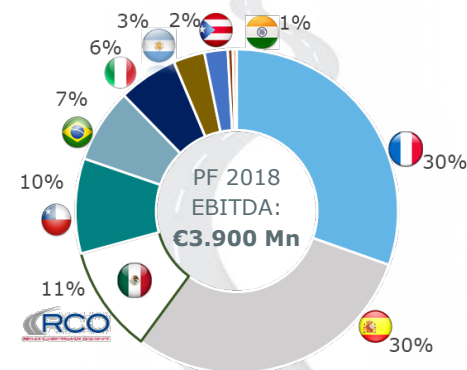
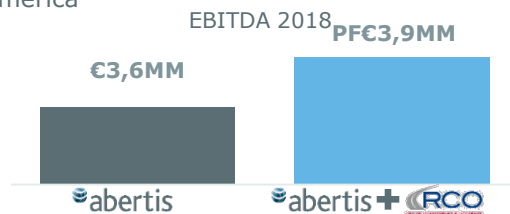
# Adquisición de RCO

## 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**