



Brisa Concessão Rodoviária

Resultados 1º Semestre 2018

27 de julho de 2018



A informação financeira (“Informação Financeira”) constante da presente apresentação foi preparada pela Brisa –Concessão Rodoviária, S.A. (“BCR”) não revestindo qualquer natureza previsional ou prospetiva. A Informação Financeira é divulgada publicamente de acordo com as disposições legais e regulamentares legalmente aplicáveis podendo ser utilizada de forma livre não podendo, no entanto, ser sujeita a qualquer alteração. Apesar de todos os esforços desenvolvidos com vista a apresentar informação atual e correta, a BCR não presta qualquer garantia implícita ou explícita nem será responsável pela atualização, revisão ou correção da referida informação. A BCR e qualquer uma das sociedades com quem tenha uma relação de domínio ou de grupo, incluindo os seus representantes, funcionários e consultores declinam qualquer responsabilidade direta ou indireta decorrente do uso da Informação Financeira ou de qualquer circunstância relacionada com a mesma ou ainda da manipulação, modificação, alteração, revisão, da Informação Financeira quer seja intencional ou fortuita.

Todos os dados referidos no presente documento deverão reportar-se à data do documento. Assim, considerando a natureza da presente Informação Financeira, a BCR não terá qualquer obrigação de atualizar a referida informação não podendo a mesma ser utilizada no contexto de uma emissão futura (pública ou privada) de valores mobiliários. A decisão de subscrever, adquirir, trocar valores mobiliários no contexto de uma emissão da BCR deverá ser feita com base na informação a incluir no respetivo prospeto da oferta a disponibilizar com respeito à referida emissão de acordo com o enquadramento legal e regulatório então aplicável.

A Informação Financeira é divulgada para efeitos gerais não constituindo qualquer aconselhamento profissional. Desta forma, a Informação Financeira não constitui, não integra e não deve ser interpretada como uma oferta (pública ou privada) para vender ou para emitir nem como um convite à apresentação de ofertas para compra ou outra forma de aquisição de valores mobiliários emitidos pela BCR ou por qualquer das suas sociedades dependentes ou participadas em qualquer jurisdição ou como um incentivo para realizar atividades de investimento em qualquer jurisdição.

A cópia, reprodução ou distribuição desta apresentação e da informação nela vertida está sujeita à referência obrigatória quanto à revelação da fonte de onde a mesma provém.

As demonstrações financeiras aqui reportadas e referentes ao 1º semestre de 2018 foram preparadas de acordo com as normas internacionais do relato financeiro (IFRS) e não foram auditadas.

BRISA Concessão Rodoviária, S.A.

Sede: Quinta da Torre da Aguilha, Edifício BRISA, São Domingos de Rana

Capital Social: EUR 75 000 000

Registada na Conservatória do Registo Comercial de Cascais sob o número único de pessoa coletiva 502790024

Principais Destaques

Resultados 1S 2018

Evolução do Tráfego

Desempenho Operacional

CAPEX

Resultados Financeiros

Resultado Líquido

Posição de Liquidez

Perfil de Amortização da Dívida

Covenants e Proteção da Estrutura Financeira

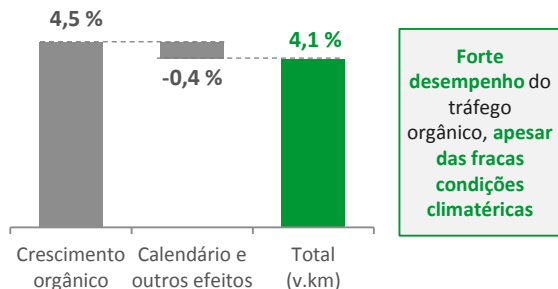
Guidance

Conclusão

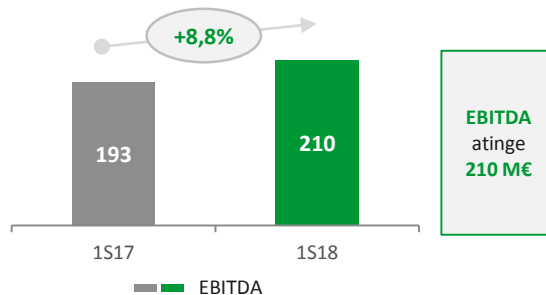
Anexo: P&L e Balanço

Principais Destaques

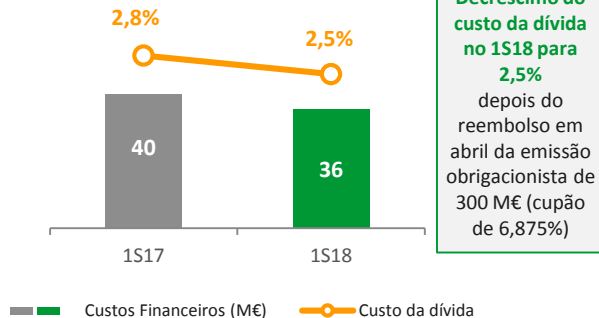
1 Desempenho robusto do tráfego



2 Forte Desempenho Operacional



3 Custos Financeiros diminuíram significativamente



4 Gestão financeira prudente

- + **Forte posição de liquidez**
 - 149 M€ em *cash* e 250 M€ em linhas bancárias com garantia de subscrição (não utilizadas)
- + Perfil de amortização da dívida pouco concentrado, com **baixo risco de refinanciamento**
- + **Desalavancagem significativa**
- + **Rating *Investment Grade* (acima do *rating* soberano):**
 - BBB+ (*outlook* estável) pela Fitch
 - Baa3 (*outlook* positivo) pela Moody's

Principais Destaques

Resultados 1S 2018

Evolução do Tráfego

Desempenho Operacional

CAPEX

Resultados Financeiros

Resultado Líquido

Posição de Liquidez

Perfil de Amortização da Dívida

Covenants e Proteção da Estrutura Financeira

Guidance

Conclusão

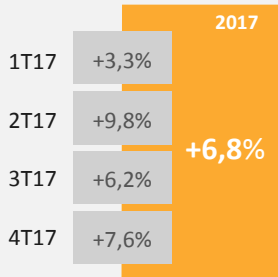
Anexo: P&L e Balanço

Resultados 1S 2018

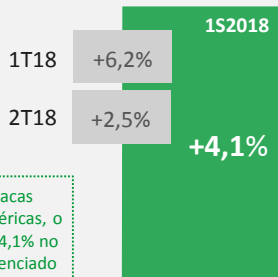
Evolução do Tráfego

Crescimento Trimestral (Circulação)

2017

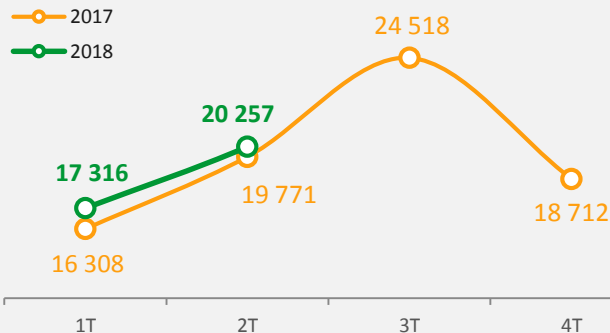


2018

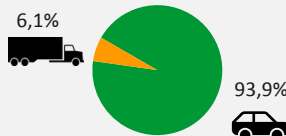


Apesar das fracas condições climatéricas, o tráfego cresceu 4,1% no 1S18. 2T18 influenciado negativamente pelo efeito da Páscoa

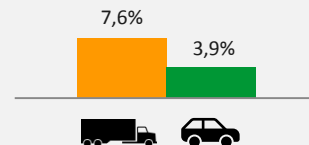
Crescimento Trimestral TMD (Tráfego médio diário)



Estrutura de Tráfego



Crescimento do TMD (YoY)

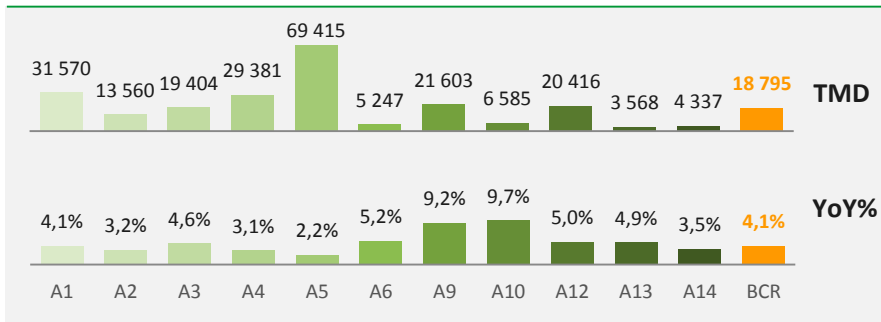


O tráfego cresceu 4,1% no 1S18, apesar das fracas condições climatéricas

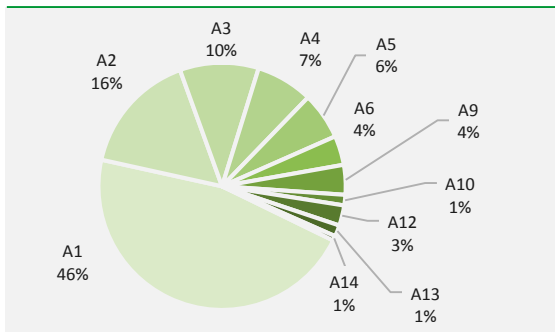
Resultados 1S 2018

Evolução do Tráfego

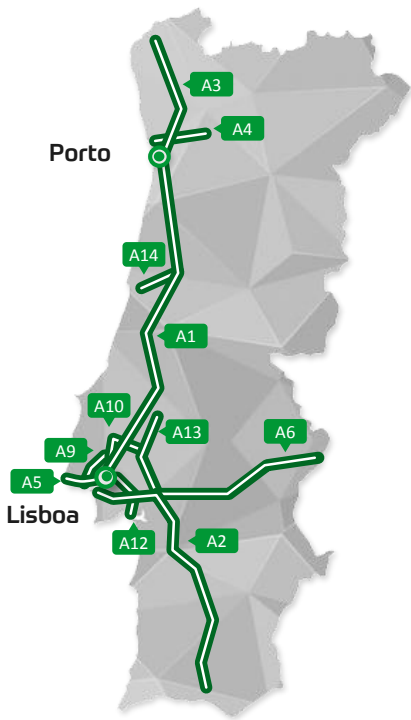
Tráfego Médio Diário (TMD)



Breakdown da Circulação 1S18 (v.km; %)



- + Como tem acontecido nos últimos anos, também no 1S18 todas as autoestradas apresentaram taxas de crescimento do TMD positivas
- + A A9 continua a apresentar uma das maiores taxas de crescimento do TMD, devido à saturação do tráfego no IC17/CRIL



Crescimento positivo em toda a rede

Resultados 1S 2018

Desempenho Operacional (Receitas de Portagem)

Tráfego e Receitas de Portagem (Var.%)

	1S17	1S18	
TMD (orgânico)	7,7%	4,5%	Tráfego
Efeito Calendário (*)	-0,5%	-0,7%	
Outros	-0,4%	0,3%	
Like-for-like	6,8%	4,1%	Receitas de Portagem
Mix de classes	0,2%	0,2%	
Efeito de preço	0,7%	1,8%	
Others	0,3%	0,0%	
Total (Rec. de portagem)	8,0%	6,2%	



A9 - Loures

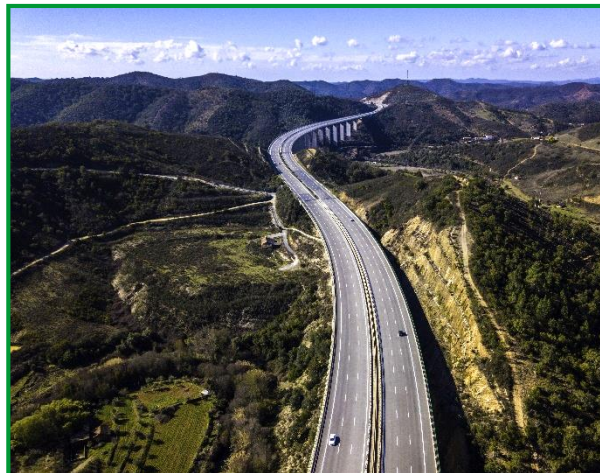
- + Tráfego cresceu 4,1% no 1S18, apesar das fracas condições climáticas
- + Receitas de Portagem aumentaram 6,2% no 1S18, beneficiando do forte desempenho do tráfego

Forte crescimento dos proveitos, com receitas de portagem a subir 6,2%

Resultados 1S 2018

Desempenho Operacional (EBITDA)

M€	1S17	1S18	YoY
Proveitos Operacionais	257,7	277,6	7,7%
Receitas de portagem	251,6	267,3	6,2%
Áreas de serviço	3,4	7,6	127,1%
Outros proveitos	2,7	2,5	-6,7%
Custos Operacionais	64,4	67,1	4,2%
FSE	62,9	65,6	4,3%
Custos com pessoal	0,9	0,8	-9,5%
Outros custos oper.	0,6	0,7	11,4%
EBITDA	193,3	210,4	8,8%



A2

- + **EBITDA de 210,4 M€** no 1S18, com os Proveitos Operacionais a crescerem 7,7%
- + **Receitas das Áreas de Serviço** beneficiaram da renegociação de contratos
- + Fornecimentos e Serviços Externos (FSE) impactados pelo custo extra relacionado com o Sistema Nacional de Proteção contra Incêndios Florestais e pelos custos com Grandes Reparações realizadas fora do âmbito do IFRIC 12

EBITDA aumentou 8,8%, atingindo 210 M€ no 1S18

Resultados 1S 2018

CAPEX e geração de *Cash-flow* (EBITDA – CAPEX)

M€	1S17	1S18	YoY
EBITDA	193,3	210,4	8,8%
Capex	19,4	16,7	-13,7%
Alargamentos	7,5	2,0	-73,5%
Grandes reparações ¹	8,6	9,8	14,7%
Outros (equipamento, supervisão, etc)	3,4	4,9	45,9%
EBITDA - Capex	173,9	193,6	11,3%



A1 – Nó do Carregado

¹ De acordo com IFRIC12, são considerados como provisões e não como CAPEX

- ➕ Grandes reparações:
 - O CAPEX é maioritariamente relacionado com reparações efetuadas nas autoestradas A1, A2, A5 e A12
- ➕ Trabalhos de Alargamentos:
 - Em curso na A1 sublanço - Carvalhos/Santo Ovídio
 - Com atraso na A4 durante o 1S18 (a concluir no 2S18)

Forte geração de cash-flow, com EBITDA – CAPEX a aumentar 11,3%

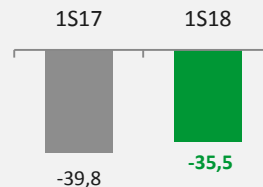
Resultados 1S 2018

Resultados Financeiros

M€	1S17	1S18	YoY
Resultado fin. líquido	-39,8	-35,5	-
Proveitos financeiros	0,0	0,0	-
Custos financeiros	39,8	35,5	-10,8%
Juros suportados	31,1	27,8	-10,5%
IFRIC12	3,9	3,2	-18,8%
Outros custos financeiros	4,8	4,6	-5,6%

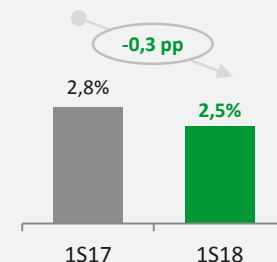
- + **Custo médio ponderado da dívida continua a diminuir atingindo 2,5% no 1S18** (2,2% em junho)
- + **Custos financeiros caíram 10,8%, com o impacto do reembolso** do empréstimo obrigacionista de 300 M€ (cupão de 6,875%) **em abril de 2018**, parcialmente compensado pela **emissão de um novo empréstimo obrigacionista de 300 M€ em maio de 2017** (cupão de 2,375%)

Resultado Financeiro Líquido (M€)



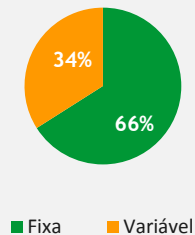
Resultados Financeiros melhoraram, beneficiando do reembolso do empréstimo obrigacionista de 300 M€ em abril de 2018 (cupão de 6,875%)

TMPD*



* Taxa média ponderada da dívida

Estrutura da Dívida



TMPD continua tendência decrescente: 2,5% no 1S18

Resultados 1S 2018

Resultado Líquido

M€	1S17	1S18	YoY
EBITDA	193,3	210,4	8,8%
(-) Depreciações e prov.	85,4	85,3	-0,1%
EBIT	107,9	125,0	15,9%
Resultado Financeiro Liq.	-39,8	-35,5	-
<i>Proveitos financeiros</i>	0,0	0,0	-
<i>Custos financeiros</i>	39,8	35,5	-10,8%
Resultado antes imposto	68,0	89,5	31,6%
(-) Imposto	19,3	27,5	42,3%
Resultado Líquido	48,7	62,0	27,3%



A9 – Viaduto de Loures

- **Resultado Líquido aumentou 27,3%**, atingindo 62 M€, suportado pelo aumento das receitas de portagem e das áreas de serviço, associado ao controlo dos custos operacionais e financeiros

Resultado líquido aumentou para 62 M€

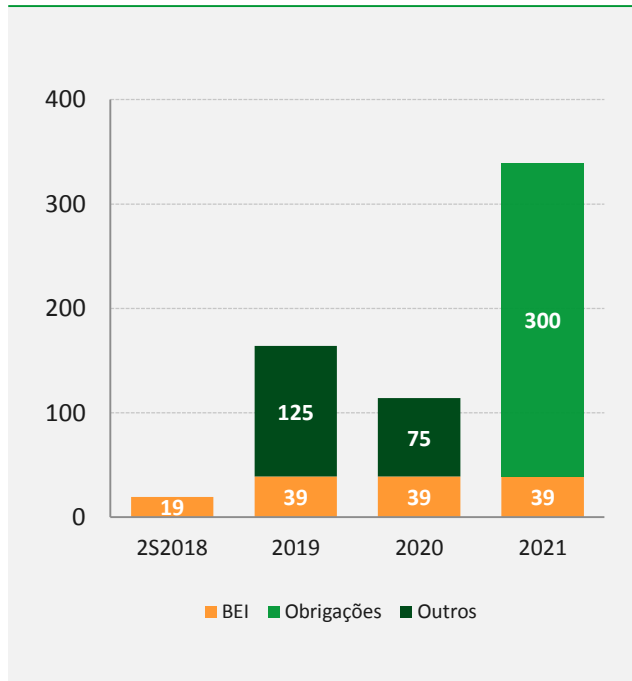
Posição de liquidez no 1S18

⊕ BCR tem uma posição de caixa e linhas bancárias contratadas (não utilizadas) suficientes para satisfazer os próximos reembolsos:

- 1 **149 M€ em cash**
- 2 **Forte geração de caixa**
 - 223 M€* em 2016
 - 278 M€* em 2017
- 3 **250 M€ em linhas bancárias com garantia de subscrição não utilizadas** (todas com instituições internacionais de elevado rating)
- 4 **Menor concentração de maturidades,** com maior montante de reembolso anual menor que 340 M€

* Medido pela diferença entre as Distribuições e a variação da Dívida Líquida

Reembolsos de dívida até 2021 (M€)

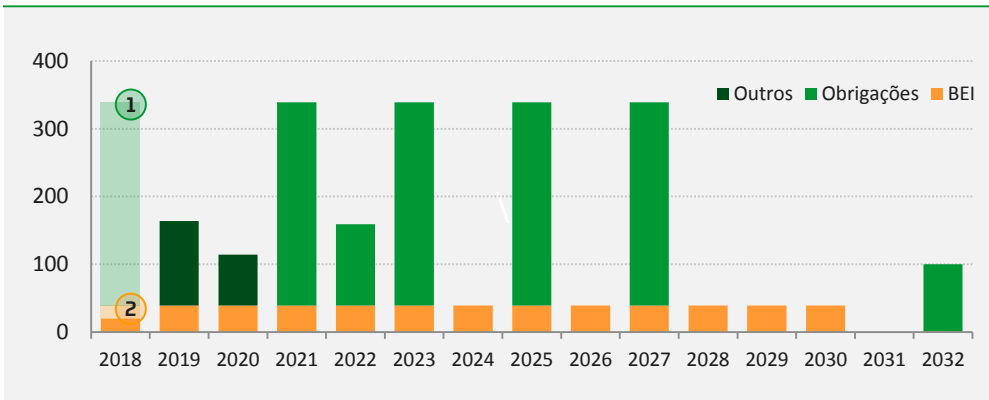


Sólida posição de liquidez. Não há reembolsos significativos antes de 2021

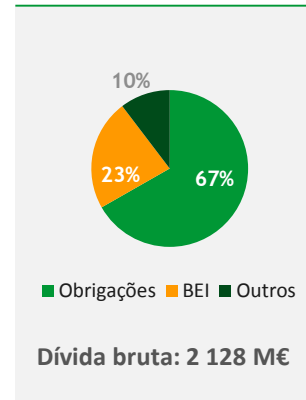
Resultados 1S 2018

Perfil de Amortização da Dívida

Perfil de amortização da dívida (M€)



Breakdown da Dívida



Principais operações no 1S 18

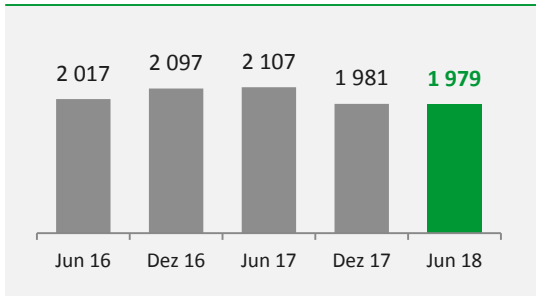
- + Abril: Reembolso de empréstimo obrigacionista de 300 M€ (cupão 6,875%) ①
- + Junho: Reembolso de 19,5M€ ao BEI ②
- + Junho: Extensão da maturidade, até junho de 2021, de uma linha de crédito com garantia de subscrição já existente (montante nominal reduzido de 75 M€ para 50 M€)

Gestão financeira ativa e redução da concentração das maturidades da dívida

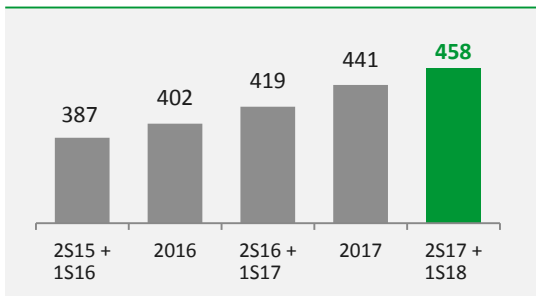
Resultados 1S 2018

Covenants e Proteção da Estrutura Financeira

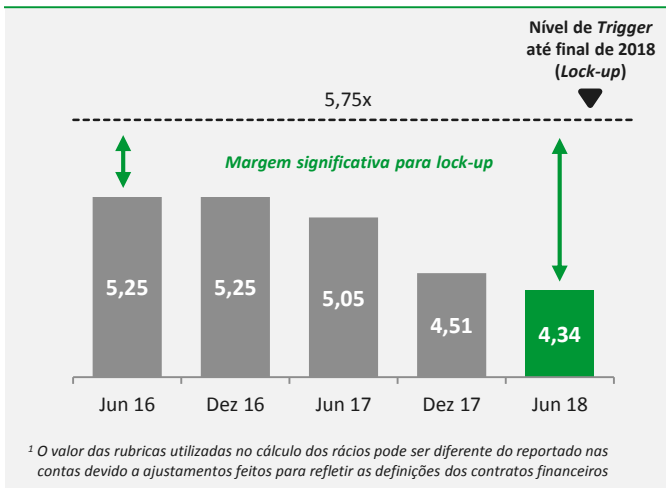
Dívida Líquida (M€)



EBITDA (12 meses rolling; M€)



Dívida Líquida/EBITDA¹ (restrição ativa)



- + Dívida Líquida/EBITDA diminuiu de 4,51x para 4,34x devido a:
 - Estabilidade da Dívida Líquida, mesmo com distribuições de 94,5 M€
 - Aumento do EBITDA (12 meses) terminado em junho de 2018
- + Desalavancagem significativa
- + Elevada distância para nível de lock-up

Gestão financeira e política de distribuições conservadora

Principais Destaques

Resultados 1S 2018

Evolução do Tráfego

Desempenho Operacional

CAPEX

Resultados Financeiros

Resultado Líquido

Posição de Liquidez

Perfil de Amortização da Dívida

Covenants e Proteção da Estrutura Financeira

Guidance

Conclusão

Anexo: P&L e Balanço

Guidance

Crescimento das Receitas de Portagem	2018 Guidance: $\geq 4\%$
Crescimento do OPEX	2018 Guidance: <i>em linha com o crescimento das receitas</i>
Cash-Flow (EBITDA-CAPEX)	2018 Guidance: ≥ 400 M€

Estimativas para 2018 sem alteração

Principais Destaques

Resultados 1S 2018

Evolução do Tráfego

Desempenho Operacional

CAPEX

Resultados Financeiros

Resultado Líquido

Posição de Liquidez

Perfil de Amortização da Dívida

Covenants e Proteção da Estrutura Financeira

Guidance

Conclusão

Anexo: P&L e Balanço

Conclusão

Recuperação sustentada do tráfego	Tráfego cresceu 4,1%	<ul style="list-style-type: none">Tráfego do 1S18 com bom desempenho, apesar de condições climatéricas adversas
Forte desempenho operacional	EBITDA atingiu 210 M€	<ul style="list-style-type: none">EBITDA aumentou 8,8% para 210,4 M€, suportado pelo forte aumento das receitas operacionais
Melhoria do Resultado Financeiro	TMPD de 2,5%	<ul style="list-style-type: none">Custo Médio Ponderado da Dívida decresceu 0,3 p.p.Custos Financeiros decresceram 10,8%
Gestão financeira prudente	Baixo risco de refinanciamento	<ul style="list-style-type: none">Forte posição de liquidez:<ul style="list-style-type: none">149 M€ em <i>cash</i> e 250 M€ em linhas bancárias com garantia de subscrição (não utilizadas)Sem reembolsos significativos antes de 2021Perfil de maturidades da dívida pouco concentradoSignificativa distância para níveis de <i>lock-up</i>Rating acima do soberano:<ul style="list-style-type: none">BBB+ (<i>Outlook estável</i>) pela Fitch e Baa3 (<i>Outlook positivo</i>) pela Moody's
Guidance	2018 sem alteração	<ul style="list-style-type: none">Receitas de Portugal $\geq 4\%$OPEX: em linha com o crescimento das receitasCash-flow (EBITDA – CAPEX): ≥ 400 M€

Principais Destaques

Resultados 1S 2018

Evolução do Tráfego

Desempenho Operacional

CAPEX

Resultados Financeiros

Resultado Líquido

Posição de Liquidez

Perfil de Amortização da Dívida

Covenants e Proteção da Estrutura Financeira

Guidance

Conclusão

Anexo: P&L e Balanço

M€	1S17	1S18	Var.%
Proveitos Operacionais	257,7	277,5	7,7%
Custos Operacionais	64,4	67,1	4,2%
EBITDA	193,3	210,4	8,8%
(-) Depreciações e prov.	85,4	85,3	-0,1%
EBIT	107,9	125,0	15,9%
Resultado financeiro liq.	-39,8	-35,5	-10,8%
Resultado antes imposto	68,0	89,5	31,6%
(-) Imposto	19,3	27,5	42,3%
Resultado Líquido	48,7	62,0	27,3%

Aumento da rentabilidade suportada pelo forte aumento das receitas, pelo controlo dos custos e por menores custos financeiros

M€	2017	1S18	Var.%
Ativo	2 936,9	2 594,2	-11,7%
Não-corrente	2 455,7	2 396,8	-2,4%
<i>Intangíveis</i>	2 380,3	2 319,1	-2,6%
<i>Outros</i>	75,4	77,7	3,1%
Corrente	481,2	197,4	-59,0%
<i>Caixa e Equivalentes</i>	445,8	149,2	-66,5%
<i>Outros</i>	35,4	48,2	36,3%
Capital Próprio	184,6	152,6	-17,3%
Passivo	2 752,2	2 441,5	-11,3%
Dívida M/Longo prazo	1 994,0	1 976,6	-0,9%
Dívida curto prazo	425,2	113,9	-73,2%
Outros	333,0	351,0	5,4%

