

Brisa Concessão Rodoviária

Resultados 2019

17 de fevereiro de 2020

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 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 ano de 2019 foram preparadas de acordo com as normas internacionais do relato financeiro (IFRS) e ainda 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

Número de Pessoa Coletiva: 502790024

Principais Destaques

Resultados 2019

Evolução do Tráfego

Desempenho Operacional

CAPEX

Resultado Financeiro

Resultado Líquido

Posição de Liquidez

Estrutura da Dívida

Covenants e Estrutura Financeira

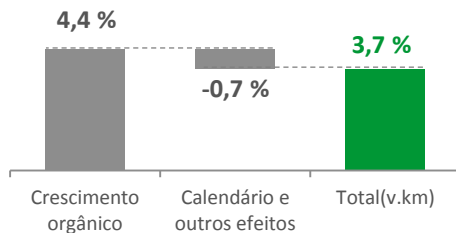
Guidance

Conclusão

Anexo: P&L e Balanço

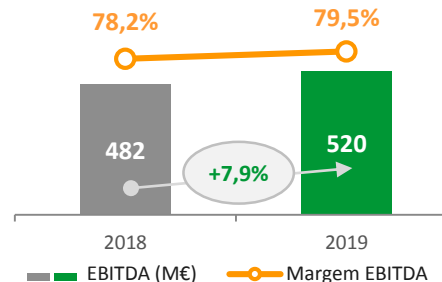
Principais Destaques

1 Tráfego com crescimento sólido



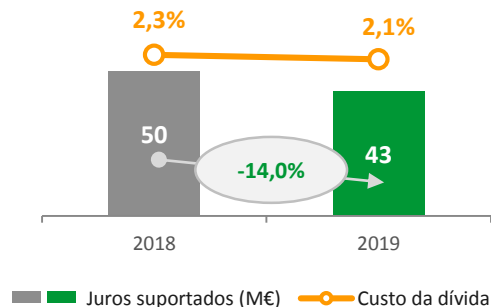
Tráfego na rede BCR aumentou 3,7%, suportado pelo crescimento orgânico

2 Forte eficiência operacional



EBITDA atingiu 520 M€ refletindo o forte crescimento das receitas e o decréscimo dos custos operacionais

3 Juros suportados diminuem 14%



Em 2019 o custo médio da dívida diminuiu para 2,1%, como resultado do reembolso de um empréstimo obrigacionista de 300 M€ em abril de 2018

4 Gestão financeira prudente

- ✓ **Sólida posição de liquidez**
 - 232 M€ em *cash* e 400 M€ em linhas com garantia de subscrição
- ✓ Perfil de amortização da dívida pouco concentrado, com **baixo risco de refinanciamento**
- ✓ **Desalavancagem significativa**, com rácio ND/EBITDA em 3,36x
- ✓ **Rating Investment grade (acima do rating Soberano):**
 - A- (*Outlook* estável) pela Fitch
 - Baa2 (*Outlook* positivo) pela Moody's

Principais Destaques

Resultados 2019

Evolução do Tráfego

Desempenho Operacional

CAPEX

Resultado Financeiro

Resultado Líquido

Posição de Liquidez

Estrutura da Dívida

Covenants e Estrutura Financeira

Guidance

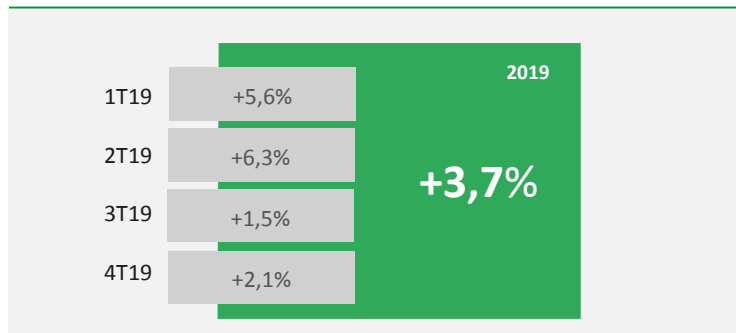
Conclusão

Anexo: P&L e Balanço

Resultados 2019

Evolução do Tráfego

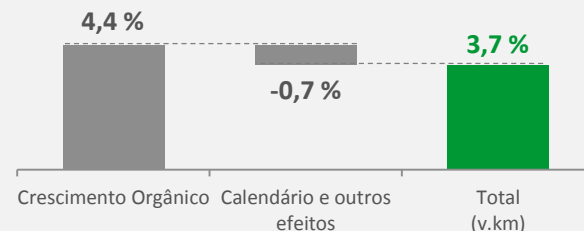
Crescimento Trimestral (Circulação)



- ✓ **O tráfego aumentou 3,7% em 2019, suportado por um crescimento orgânico de 4,4%.** O tráfego foi negativamente influenciado pelo efeito de calendário, pela greve dos motoristas de veículos pesados em Agosto e pelas condições meteorológicas desfavoráveis no 4T19.
- ✓ **Em 2019 o crescimento do tráfego manteve-se sólido.** Durante os meses de verão, **o tráfego na rede já ultrapassou o seu máximo histórico.**

Breakdown do Tráfego

	3M19	6M19	9M19	2019
Crescimento orgânico	7,7%	6,1%	4,7%	4,4%
Efeito Calendário	-2,1%	-0,1%	-0,4%	-0,5%
Outros	0,0%	0,0%	-0,2%	-0,2%
Total	5,6%	6,0%	4,1%	3,7%

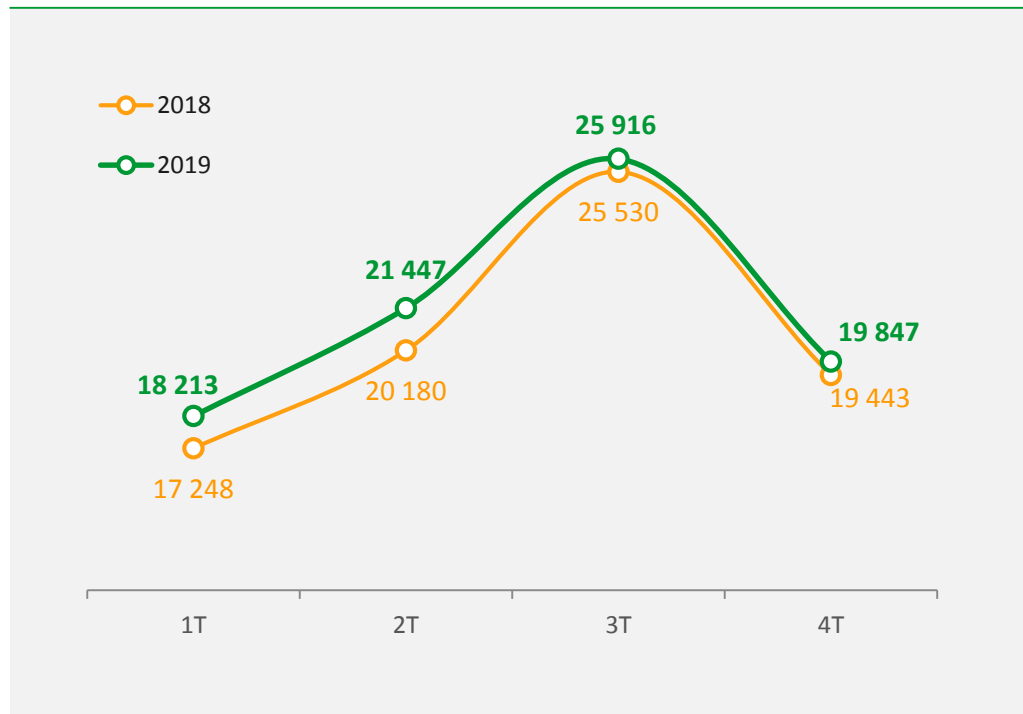


Tráfego aumentou 3,7% em 2019

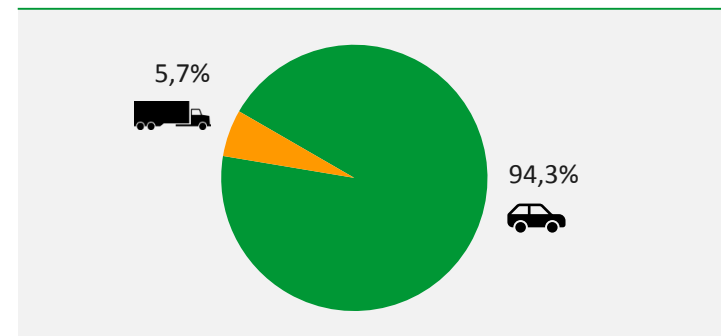
Resultados 2019

Evolução do Tráfego

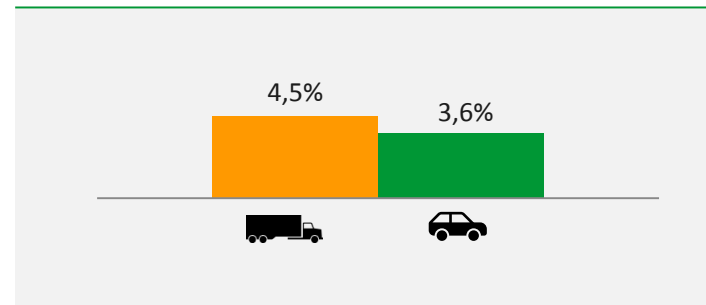
Crescimento Trimestral TMD (Tráfego Médio Diário)



Estrutura de Tráfego



Crescimento do TMD (YoY)

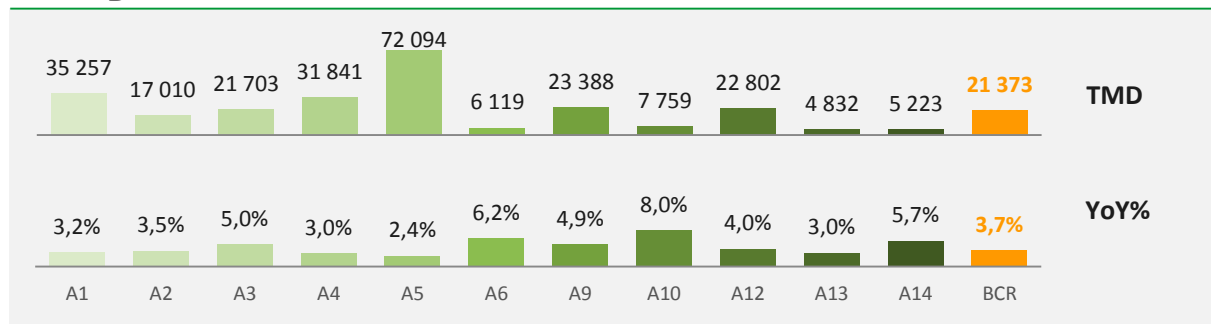


Tráfego pesado com maior taxa de crescimento do que tráfego leve

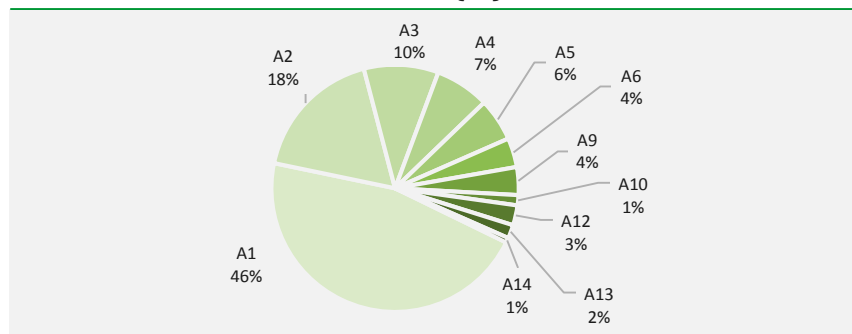
Resultados 2019

Evolução do Tráfego

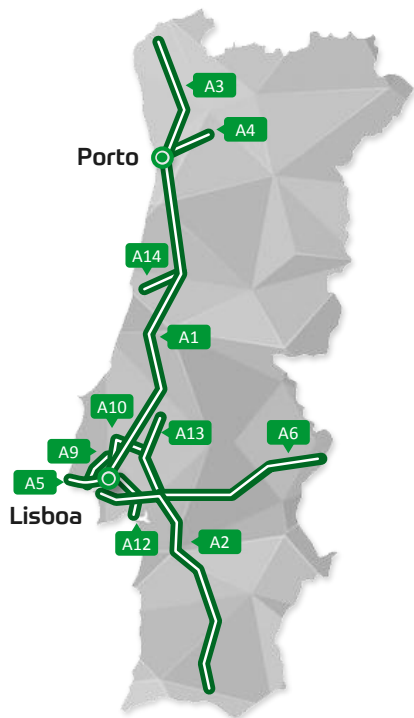
Tráfego Médio Diário (TMD)



Breakdown em 2019 v.km (%)



✓ Como tem acontecido nos últimos anos, **todas as autoestradas apresentaram taxas de crescimento positivas de TMD em 2019**



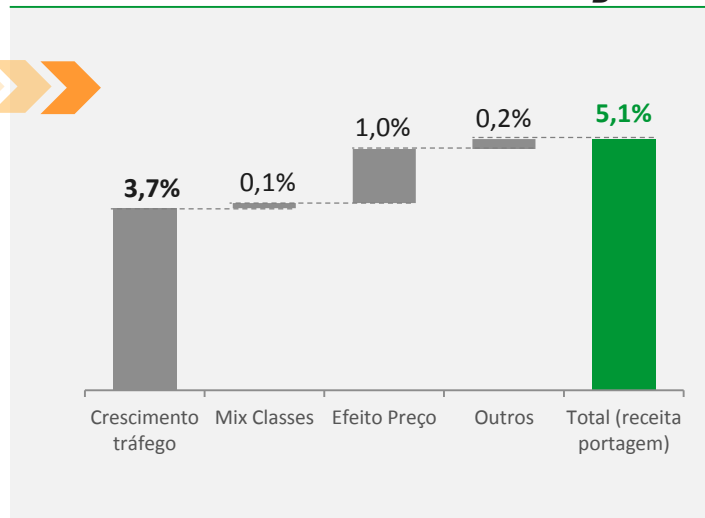
Crescimento positivo em toda a rede

Resultados 2019

Desempenho Operacional (Receitas de Portagem e EBITDA)

M€	2018	2019	YoY
Proveitos operacionais	616,2	653,8	6,1%
Receitas de portagem	592,6	622,9	5,1%
Áreas de serviço	17,9	25,0	39,6%
Outros proveitos	5,7	5,8	1,9%
Custos Operacionais	134,2	133,9	-0,3%
FSEs	131,3	130,8	-0,4%
Custos com pessoal	1,6	1,7	6,1%
Outros custos operacionais	1,3	1,4	0,8%
EBITDA	482,0	519,9	7,9%
Margem EBITDA	78,2%	79,5%	1,3 pp

Breakdown das Receitas de Portagem



- ✓ **Proveitos Operacionais aumentaram 6,1%**, suportados pelo bom desempenho do tráfego e pela renegociação de contratos das áreas de serviço
- ✓ **EBITDA atingiu 519,9 M€ em 2019**, com a margem EBITDA a subir 1.3 p.p. para 79,5%, suportada pelo forte crescimento das receitas de portagem e pelo decréscimo dos custos operacionais

EBITDA aumentou 7,9% YoY, atingindo 519,9 M€ em 2019

Resultados 2019

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

M€	2018	2019	YoY
EBITDA	482,0	519,9	7,9%
Capex	48,6	66,0	35,8%
Alargamentos	3,2	4,7	46,0%
Grandes reparações ¹	28,3	43,0	52,3%
Outros(equipamento, supervisão, etc)	17,1	18,3	6,6%
EBITDA - Capex	433,4	453,8	4,7%

¹ De acordo com o IFRIC12, as grandes reparações são consideradas como provisões e não como CAPEX



- ✓ **CAPEX aumentou para 66 M€**, com vários trabalhos em curso:
 - **Grandes reparações:** maioritariamente relacionados com repavimentação na A1, A2, Circular Sul de Braga e A6 e reabilitação de viadutos na A1, A2, A3 e A4
 - **Alargamentos:** a decorrer o alargamento na A4, sublanço Águas Santas (A4/A3)/Ermesinde
- ✓ Apesar do significativo aumento do CAPEX, **a geração de *cash-flow* (medida por 'EBITDA-CAPEX') aumentou 4,7%**

Forte geração de *cash-flow*

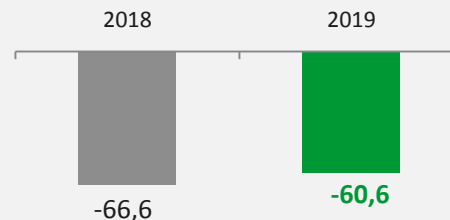
Resultados 2019

Resultado Financeiro

M€	2018	2019	YoY
Resultado financeiro	-66,6	-60,6	-
Proveitos financeiros	0,0	0,0	-
Custos financeiros	66,6	60,6	-8,9%
Juros suportados	50,1	43,1	-14,0%
IFRIC12	6,2	7,9	26,6%
Outros custos financeiros	10,3	9,7	-5,9%

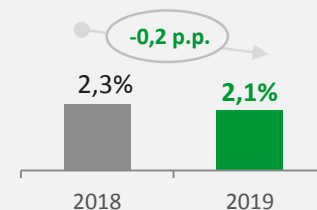
- ✓ **Custo médio ponderado da dívida** manteve a tendência de queda, atingindo **2,1% em 2019**
- ✓ **Custos financeiros caíram 8,9%, suportados pelo decréscimo de 14% dos juros suportados**, devido maioritariamente ao reembolso da emissão de obrigações de 300 M€ em abril de 2018

Resultados Financeiros (M€)



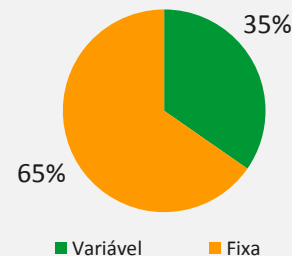
Resultado Financeiro melhorou, beneficiando do reembolso da emissão de obrigações de **300 M€** em abril de 2018

CMPD*



* Custo médio ponderado da dívida

Estrutura da Dívida



Juros suportados caíram 14%. CMPD de 2,1% em 2019

Resultados 2019

Resultado Líquido

M€	2018	2019	YoY
EBITDA	482,0	519,9	7,9%
(-) Depreciações e prov.	175,3	163,7	-6,6%
EBIT	306,7	356,2	16,1%
Resultado financeiro	-66,6	-60,6	-
<i>Proveitos financeiros</i>	0,0	0,0	-
<i>Custos financeiros</i>	66,6	60,6	-8,9%
Resultado ant. imposto	240,1	295,6	23,1%
(-) Imposto	73,3	91,1	24,2%
Resultado líquido	166,8	204,5	22,6%



- ✓ **Depreciações e provisões diminuíram 6,6%**, tendo a empresa passado a considerar o nível de tráfego no seu cálculo de amortização do direito de concessão
- ✓ **Resultado líquido aumentou 22,6%**, atingindo 204,5 M€, suportado pelo aumento das receitas de portagem e áreas de serviço, combinado com *i)* controlo de custos operacionais, *ii)* menor valor de depreciações e provisões e *iii)* menores custos financeiros

Resultado Líquido aumentou em 2019

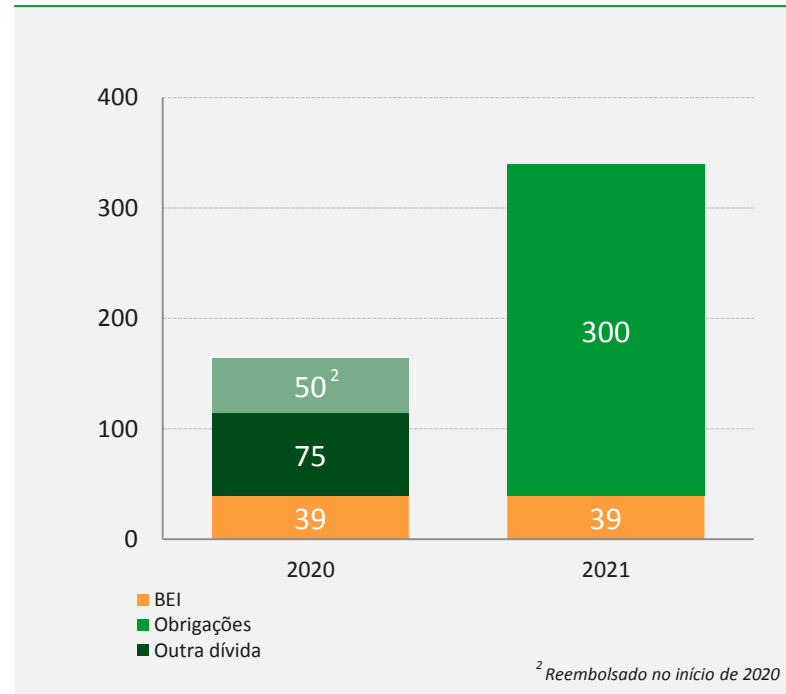
Posição de Liquidez em 2019

✓ A BCR tem uma **posição de caixa e linhas com garantia de subscrição** que lhe permitem fazer face os próximos reembolsos:

- 1 232 M€ em cash** no final de dezembro de 2019
- 2 Forte geração de cash flow¹**
 - 288 M€ em 2018
 - 293 M€ em 2019
- 3 400 M€ em linhas com garantia de subscrição** (com instituições internacionais de elevado rating)
 - 200 M€ com maturidade até 2026
 - 275 M€ não utilizadas (em dezembro de 2019)
- 4 Menor concentração de maturidades**, com o maior reembolso anual de dívida inferior a 340 M€

¹ Medida como CF operacional deduzido de CAPEX e custos financeiros

Reembolsos até 2021 (M€)

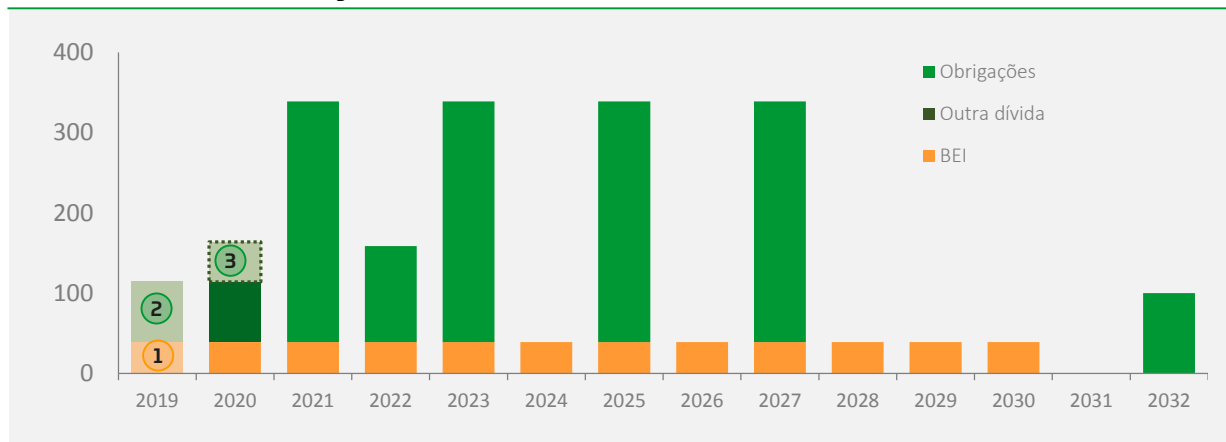


Sólida posição de liquidez com baixo risco de refinanciamento

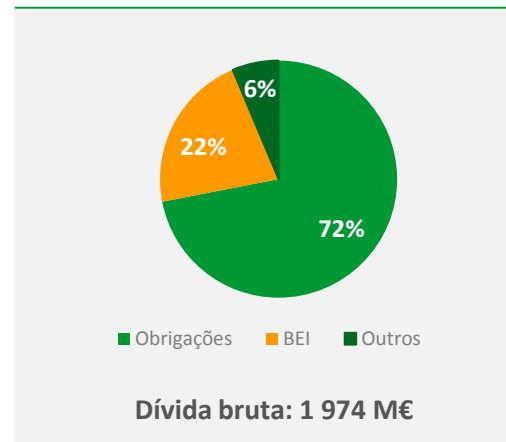
Resultados 2019

Perfil de Amortização da Dívida

Perfil de Amortização da Dívida (M€)



Breakdown da Dívida



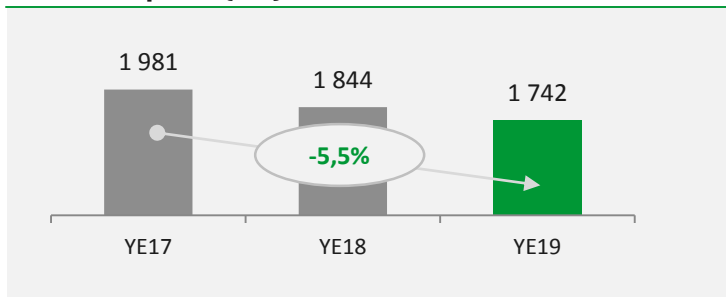
- 1** Junho/dezembro: **Reembolso ao BEI de 39 M€** (19,5 M€ em cada semestre)
- 2** Dezembro: **Redução de 75 M€** na utilização de um programa de papel comercial com garantia de subscrição
- 3** Dezembro: Renegociação de uma linha com garantia de subscrição já existente, com **extensão da maturidade até dezembro de 2026** e **montante máximo de utilização aumentado para 200 M€**. Dos 125 M€ utilizados no final de dezembro ao abrigo deste contrato, 50 M€ foram já reembolsados no início de 2020, sendo o restante reembolsado em dezembro de 2020

Gestão financeira ativa e redução da concentração de maturidades da dívida

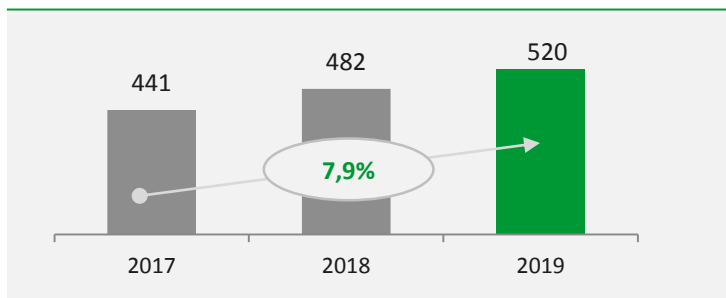
Resultados 2019

Covenants e Estrutura Financeira

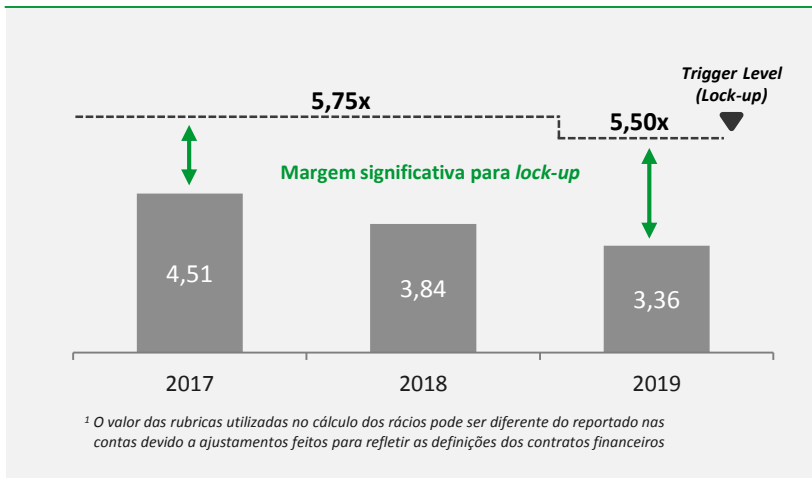
Dívida Líquida (M€)



EBITDA (M€)



Dívida Líquida / EBITDA¹ (restrição ativa)



- ✓ Dívida Líquida / EBITDA diminuiu de 3,84x para 3,36x devido a:
 - Diminuição da Dívida Líq. (-5,5%), depois de distribuições de 191,3 M€
 - Aumento de 7,9% do EBITDA
- ✓ Desalavancagem significativa
- ✓ Elevada margem para o nível de *lock-up*

Desalavancagem significativa, com queda do ND/EBITDA para 3,36x

Principais Destaques

Resultados 2019

Evolução do Tráfego

Desempenho Operacional

CAPEX

Resultado Financeiro

Resultado Líquido

Posição de Liquidez

Estrutura da Dívida

Covenants e Estrutura Financeira

Guidance

Conclusão

Anexo: P&L e Balanço

Guidance

**Receitas de
Portagem**

2020

Guidance: +3%

OPEX

2020

Guidance: em linha com a inflação

Cash-Flow
(EBITDA-CAPEX)

2020

Guidance: \geq 460 M€

Estimativa para 2020

Principais Destaques

Resultados 2019

Evolução do Tráfego

Desempenho Operacional

CAPEX

Resultado Financeiro

Resultado Líquido

Posição de Liquidez

Estrutura da Dívida



Covenants e Estrutura Financeira

Guidance

Conclusão

Anexo: P&L e Balanço

Conclusão

Forte desempenho operacional		EBITDA aumentou 7,9%	<ul style="list-style-type: none">▪ Crescimento do tráfego manteve-se sólido, com aumento de 3,7% em 2019 suportado pelo crescimento orgânico▪ EBITDA atingiu 519,9 M€ e margem EBITDA de 79,5%, suportada pelo forte aumento das receitas operacionais e pelo decréscimo dos custos operacionais
Redução dos Custos Financeiros		CMPD de 2,1%	<ul style="list-style-type: none">▪ Custos financeiros diminuíram 8,9%, devido ao decréscimo de 14% dos juros suportados▪ Custo médio ponderado da dívida decresceu 0,2 p.p., continuando a sua trajetória de descida
Gestão financeira prudente		Forte posição de liquidez e baixo risco de refinanciamento	<ul style="list-style-type: none">▪ Forte posição de liquidez:<ul style="list-style-type: none">▪ 232 M€ em <i>cash</i>▪ 400 M€ em linhas com garantia de subscrição▪ Perfil de maturidades de dívida pouco concentrado▪ Margem significativa para níveis de <i>lock-up</i>▪ Sólido <i>Rating de Investment Grade</i> :<ul style="list-style-type: none">▪ A- (<i>outlook</i> estável) pela Fitch e Baa2 (<i>outlook</i> positivo) pela Moody's
Guidance		Estimativa para 2020	<ul style="list-style-type: none">▪ Receitas de portagem: +3%▪ OPEX: Em linha com inflação▪ Cash-flow (EBITDA – CAPEX): ≥ 460 M€

Principais Destaques

Resultados 2019

Evolução do Tráfego

Desempenho Operacional

CAPEX

Resultado Financeiro

Resultado Líquido

Posição de Liquidez

Estrutura da Dívida

Covenants e Estrutura Financeira

Guidance

Conclusão

Anexo: P&L e Balanço

M€	2018	2019	YoY
Proveitos Operacionais	616,2	653,8	6,1%
Custos operacionais	134,2	133,9	-0,3%
EBITDA	482,0	519,9	7,9%
(-) Depreciações e prov.	175,3	163,7	-6,6%
EBIT	306,7	356,2	16,1%
Resultado financeiro	-66,6	-60,6	-
Resultado antes de imposto	240,1	295,6	23,1%
(-) Imposto	73,3	91,1	24,2%
Resultado líquido	166,8	204,5	22,6%

Aumento da rentabilidade suportada pelo forte desempenho dos proveitos, controlo dos custos e menores custos financeiros

M€	YE18	YE19	YoY
Ativo	2 624,7	2 530,9	-3,6%
Não-corrente	2 339,7	2 253,7	-3,7%
<i>Intangíveis</i>	2 256,6	2 165,6	-4,0%
<i>Outros</i>	83,0	88,1	6,1%
Corrente	285,0	277,2	-2,7%
<i>Caixa e equivalentes</i>	244,3	231,9	-5,1%
<i>Outros</i>	40,7	45,3	11,3%
Total do capital próprio	212,3	225,9	6,4%
Passivo	2 412,3	2 305,0	-4,5%
Empréstimos M/L prazo	1 874,3	1 768,4	-5,7%
Empréstimos a CP	182,9	182,5	-0,2%
Outros	355,1	354,1	-0,3%

Balanço sólido

