

La presente solicitud de autorización se hace pública en virtud de lo previsto en el artículo 17 del Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio (el **Real Decreto 1066/2007**), y se refiere a una oferta que está sujeta a la preceptiva autorización de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (la **CNMV**) y que es competidora de la presentada por Atlantia, S.p.A. (**Atlantia**) sobre el 100% del capital social de Abertis Infraestructuras, S.A. (**Abertis** o la **Sociedad Afecteda**) que fue autorizada por la CNMV el día 9 de octubre de 2017.

Los términos y características detalladas de la oferta estarán contenidas en el folleto explicativo que se publicará tras la obtención de la referida autorización.

A LA COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

HOCHTIEF Aktiengesellschaft, sociedad de nacionalidad alemana, con domicilio social en Opernplatz 2, 45128 Essen, Alemania y debidamente inscrita en el registro mercantil (*Handelsregister*) del tribunal local (*Amtsgericht*) de Essen con el número de registro HRB 279 (**HOCHTIEF** o el **Oferente**), debidamente representada por (i) D. Marcelino Fernández Verdes, mayor de edad, de nacionalidad española, y con domicilio profesional a estos efectos en Opernplatz 2, 45128 Essen, Alemania, en su condición de miembro y presidente del comité ejecutivo de HOCHTIEF (*Vorstandsmitglied*) y (ii) D. Georg von Bronk, mayor de edad, de nacionalidad alemana, y con domicilio profesional a estos efectos en Opernplatz 2, 45128 Essen, Alemania, en su condición de representante autorizado (*Prokurist*), especialmente facultados en virtud de los acuerdos adoptados por el comité ejecutivo (**Comité Ejecutivo**) y el consejo de supervisión (**Consejo de Supervisión**) de HOCHTIEF el día 17 y 18 de octubre de 2017, respectivamente.

EXPONE

I. Decisión de formular la Oferta

En fecha 17 y 18 de octubre de 2017, respectivamente, el Comité Ejecutivo y el Consejo de Supervisión de HOCHTIEF aprobaron la realización de la oferta pública de adquisición (la **Oferta**) de acciones, voluntaria y competidora, sobre la totalidad de las acciones representativas del capital social de Abertis Infraestructuras, S.A., en los términos y condiciones que se describen en el presente escrito de solicitud y en el folleto explicativo adjunto (el **Folleto Explicativo**).

II. Garantía de la Oferta

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 15 del Real Decreto 1066/2007, el Oferente ha presentado ante la CNMV la documentación acreditativa de la constitución de un aval otorgado por J.P. Morgan Securities plc por un importe de 14.963 millones euros con objeto de garantizar la contraprestación en efectivo de la Oferta necesaria para liquidar la Oferta. El aval garantiza (i) el importe máximo de contraprestación en efectivo de la Oferta, así como (ii) las obligaciones de pago asumidas por HOCHTIEF para la adquisición de los Picos que puedan generarse como consecuencia de la ecuación de canje de la Contraprestación en Acciones.

Adicionalmente, dado que parte de la Oferta será pagada con Acciones Nuevas de HOCHTIEF en aplicación del Mínimo Agregado de Suscripción de Acciones, los miembros del Comité Ejecutivo y Consejo de Supervisión del Oferente han actuado y continuarán actuando de modo no contradictorio con la decisión de formular la Oferta de conformidad con lo dispuesto en el artículo 15.4 del Real Decreto 1066/2007.

III. Características de la Oferta

Los términos y condiciones de la Oferta se explican en detalle en el Folleto Explicativo que se publicará una vez se reciba la autorización.

1. Información sobre el Oferente

HOCHTIEF Aktiengesellschaft es una sociedad anónima alemana (*Aktiengesellschaft*) constituida bajo Derecho alemán. Está inscrita en el registro mercantil (*Handelsregister*) del tribunal local (*Amtsgericht*) de Essen con el número de registro HRB 279 y tiene su domicilio social en Opernplatz 2, 45128 Essen, Alemania (número de teléfono +49 201 804-0). La denominación comercial de la sociedad es HOCHTIEF y su ejercicio fiscal se corresponde con el año natural.

El capital social de HOCHTIEF, a fecha de esta solicitud de autorización, asciende a 164.608.000 euros dividido en 64.300.000 acciones al portador sin valor nominal (*Stückaktien*), representando cada una de ellas un valor prorrateado por acción de 2,56 euros del capital social de HOCHTIEF. El capital social ha sido íntegramente desembolsado. Las acciones fueron emitidas conforme a la legislación alemana.

Principales accionistas del Oferente

Sobre la base de las notificaciones recibidas y a conocimiento de HOCHTIEF, a fecha de esta solicitud de autorización, de acuerdo con la Ley del Mercado de Valores alemana (*Wertpapierhandelsgesetz*) y de conformidad con la información proporcionada por los accionistas correspondientes, los accionistas enumerados a continuación poseen, directa o indirectamente, más del 3% de las acciones de HOCHTIEF. El porcentaje mostrado en la tabla a continuación está basado en el número de derechos de voto notificado por última vez a HOCHTIEF en la fecha de tal notificación por el correspondiente accionista en virtud de la sección 21 y siguientes de la Ley del Mercado de Valores alemana (*Wertpapierhandelsgesetz*). El número de derechos de voto notificado, por tanto, ha podido variar desde la última fecha de notificación a HOCHTIEF sin tener el accionista obligación alguna de informar de la variación de sus derechos de voto si no se han traspasado determinados umbrales:

Participación directa o indirecta en HOCHTIEF

(en %)

Accionistas	Participación en los derechos de voto
ACS ⁽¹⁾	71,720
BlackRock, Inc. ⁽²⁾	3,110
Gartmore Investment Management Ltd. ⁽³⁾	3,091
Capital flotante ⁽⁴⁾	22,079
Total	100

(1) A fecha 11 de mayo de 2015, los derechos de voto pertenecen directamente a ACS o son atribuibles a ACS en aplicación del artículo 22, párrafo 1, inciso 1, punto 1 de la Ley del Mercado de Capitales alemana (*Wertpapierhandelsgesetz*).

(2) A fecha 2 de agosto de 2016, los derechos de voto son atribuibles a Blackrock, Inc. en aplicación del artículo 22, párrafo 1, inciso 1, número 6, inciso 2 de la Ley del Mercado de Valores alemana (*Wertpapierhandelsgesetz*).

(3) A fecha 31 de julio de 2007, los derechos de voto son atribuibles a Gartmore Investment Management Ltd. en virtud del artículo 22, párrafo 1, inciso 1, número 6, inciso 2 de la Ley de Mercado de Valores alemana (*Wertpapierhandelsgesetz*).

(4) A 30 de junio de 2017, HOCHTIEF tenía en autocartera acciones que representaban el 0,07% del capital social de HOCHTIEF.

Estructura de control

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (**ACS**) es la sociedad matriz del grupo que integra, por integración global, a HOCHTIEF a efectos contables y actualmente ostenta una participación del 71,72% en HOCHTIEF. ACS es una sociedad anónima española con domicilio social en Avenida Pio XII, 102, 28036 Madrid, España. Las acciones de ACS están admitidas a cotización en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, a través del Sistema de Interconexión Bursátil (**SIBE**). Para más información sobre ACS, véase la página web de la CNMV (www.cnmv.es) y la de ACS (www.grupoacs.com).

Dado que, de conformidad con la Ley de Sociedades Anónimas alemana (*Aktiengesetz*), no existe un contrato de control o dominación entre ACS y HOCHTIEF, HOCHTIEF está controlada por ACS sólo en la medida en que la referida Ley permite la influencia de los accionistas en una sociedad anónima alemana (*Aktiengesellschaft*). Según la Ley de Sociedades Anónimas alemana (*Aktiengesetz*), el Comité Ejecutivo es directamente responsable de la gestión de la compañía, y no está sujeto a las instrucciones de ningún accionista.

El Consejo de Supervisión nombra a los miembros del Comité Ejecutivo. Según la Ley de Sociedades Anónimas alemana (*Aktiengesetz*), el Consejo de Supervisión asesora en la administración al Comité Ejecutivo de HOCHTIEF.

De conformidad con los Estatutos Sociales de HOCHTIEF y con el artículo 7(1) inciso 2 de la Ley de Co-Determinación alemana (*Mitbestimmungsgesetz*), el Consejo de Supervisión está formado por dieciséis miembros. De estos dieciséis miembros, ocho miembros deben ser nombrados por los accionistas de HOCHTIEF en la Junta General de accionistas y ocho miembros deben ser designados por los empleados de las entidades del Grupo HOCHTIEF que tengan su domicilio social en Alemania.

Cada miembro del Comité Ejecutivo y del Consejo de Supervisión tiene un deber de lealtad y diligencia debida hacia HOCHTIEF. Cada miembro de estos órganos debe tomar en consideración un amplio abanico de intereses, especialmente aquellos de HOCHTIEF y de sus accionistas, empleados y acreedores. Además, el Comité Ejecutivo debe tomar en consideración los derechos de los accionistas a un trato y acceso a información igualitario.

En virtud de las Emisiones de Acciones que se describen en el apartado 6, es probable que la participación de ACS en la entidad resultante de la combinación de Abertis y HOCHTIEF se sitúe por debajo del 50% del capital social de esta entidad (si bien, el porcentaje final dependerá de distintos factores, tales como el nivel de aceptación de la Oferta o el procedimiento seleccionado finalmente para llevar a cabo dicha combinación).

2. Tipo de Oferta

El 15 de junio de 2017, Atlantia presentó una oferta pública voluntaria de adquisición sobre el 100% del capital social de Abertis (la **Oferta Inicial**), que fue aprobada por la CNMV el 9 de octubre de 2017.

La Oferta es una oferta competidora respecto a la Oferta Inicial y, por tanto, está sujeta a lo dispuesto en el Capítulo IX del Real Decreto 1066/2007.

3. Participación del Oferente en la Sociedad Afectada

Ni el Oferente, ni las entidades pertenecientes al Grupo HOCHTIEF, ni, de acuerdo con la información que posee el Oferente, los altos directivos de éstas (conforme a la información facilitada al Oferente), (i) son titulares, directa o indirectamente, de forma individual o en concierto con otros, de acciones de Abertis o de valores que den derecho a su suscripción o adquisición ni (ii) han realizado operaciones con valores de Abertis durante el periodo de 12 meses anterior a la presentación de la Oferta, esto es, entre el 18 de octubre de 2016 y el 18 de octubre de 2017.

El Oferente y las personas a las que se refiere el artículo 5 del Real Decreto 1066/2007 no han nombrado ningún miembro de los órganos de administración y dirección de la Sociedad Afectada.

A los efectos de la Oferta, se hace constar que el Oferente no actúa de manera concertada con ninguna persona o entidad.

4. Información sobre la Sociedad Afectada

Abertis Infraestructuras, S.A. es una sociedad anónima de nacionalidad española, con domicilio social en Paseo de la Castellana 39, 28046 Madrid, España (el traslado de domicilio social se encuentra pendiente de inscripción en el Registro Mercantil de Madrid) y con N.I.F. A-08209769. Su nombre comercial es Abertis.

El domicilio social de Abertis fue trasladado desde la anterior dirección en Avenida de Pedralbes 17, Barcelona, España, el 9 de octubre de 2017, tal y como se refleja en el Hecho Relevante número 257205 de esa misma fecha.

A fecha de esta solicitud de autorización, el capital social de Abertis es de 2.971.143.924 euros, representado por 990.381.308 acciones ordinarias, de 3 euros de valor nominal cada una de ellas, pertenecientes a una misma y única clase y serie, con idénticos derechos políticos y económicos, totalmente suscritas y desembolsadas y representadas mediante anotaciones en cuenta cuya llevanza corresponde a la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (*Iberclear*), y sus entidades participantes autorizadas (las *Entidades Participantes*). Las acciones de Abertis están admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, a través del SIBE.

Cada acción de Abertis da derecho a un voto. Conforme a la información disponible, Abertis no tiene emitidas acciones sin voto o de clases especiales. Tampoco existen derechos de suscripción, obligaciones convertibles o canjeables en acciones, *warrants* o cualesquiera valores o instrumentos que puedan dar derecho, directa o indirectamente, a la suscripción o adquisición de sus acciones.

5. Valores y mercados a los que se dirige la Oferta

La Oferta se dirige a la totalidad del capital social de Abertis, representado por 990.381.308 acciones ordinarias, de 3 euros de valor nominal cada una de ellas, pertenecientes a una única clase y serie, e íntegramente suscritas y desembolsadas. Las acciones fueron creadas y se rigen por el Derecho español y se encuentran admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia y son negociadas a través del SIBE.

Los términos y condiciones de la Oferta, así como la contraprestación ofrecida, serán idénticos para la totalidad de las acciones de Abertis a las que se extiende la Oferta.

La Oferta se realiza únicamente en España y se dirige a todos los titulares de acciones de Abertis de conformidad con los términos del Folleto Explicativo, sin que esta solicitud de autorización y su contenido constituyan una extensión de la Oferta a ninguna jurisdicción donde la formulación de la Oferta exigiese la distribución o registro de documentación adicional al Folleto Explicativo.

En particular, la Oferta no se formulará, ni directa ni indirectamente, en los Estados Unidos de América, ya sea por correo o por cualquier otro medio o instrumento interestatal o de comercio exterior (incluyendo, sin limitación, fax, teléfono o internet), o a través de las bolsas de valores de los Estados Unidos de América, salvo en cumplimiento con, o bajo las exenciones previstas en, cualquier normativa en materia de mercado de valores o de ofertas públicas de adquisición de los Estados Unidos de América. Por lo tanto, el Folleto Explicativo no será distribuido a través de ningún medio en los Estados Unidos de América, salvo en cumplimiento con, o bajo las exenciones previstas en, cualquier normativa en materia de mercado de valores o de ofertas públicas de adquisición de los Estados Unidos de América.

Se informa a aquellos accionistas de Abertis que residan fuera de España y decidan acudir a la Oferta, que ésta puede encontrarse sujeta a restricciones legales y reglamentarias distintas de aquellas contempladas en la propia legislación española. En este sentido, será exclusiva responsabilidad de aquellos accionistas residentes en el extranjero que decidan acudir a la Oferta el cumplimiento de dichas normas y, por tanto, la propia verificación, aplicabilidad e implicación de estas.

6. Contraprestación

La contraprestación a los accionistas de Abertis que acepten la Oferta consiste, alternativamente, en

- 18,76 euros por cada acción de Abertis en efectivo (la **Contraprestación en Efectivo**) y/o
- un canje de 0,1281 Acciones Nuevas de HOCHTIEF por cada acción de Abertis (la **Contraprestación en Acciones**), para un máximo de 193.530.179 acciones de Abertis (el **Número Máximo de Acciones de Abertis**). Las Acciones Nuevas de HOCHTIEF cotizarán en la Bolsa de Valores de Frankfurt (*Frankfurter Wertpapierbörse*) y ninguna acción que sea entregada como Contraprestación en Acciones estará sujeta a prohibición o restricción alguna a la libre transmisibilidad.

Los accionistas de Abertis podrán (i) entregar todas o parte de sus acciones a cambio de la Contraprestación en Efectivo; (ii) entregar todas o parte de sus acciones a cambio de la Contraprestación en Acciones; o (iii) entregar parte de sus acciones a cambio de la Contraprestación en Efectivo y parte de sus acciones a cambio de la Contraprestación en Acciones, si bien un número mínimo de acciones equivalente al Mínimo Agregado de Suscripción de Acciones (tal y como se describe en el apartado 7) deberán optar por la Contraprestación en Acciones. Si se supera el Número Máximo de Acciones de Abertis, los accionistas que hayan optado por la Contraprestación en Acciones recibirán el número de Acciones Nuevas de HOCHTIEF que corresponda de conformidad con las reglas de distribución y prorrateo establecidas en el artículo 38 del Real Decreto 1066/2007 y efectivo por el exceso según se explica a continuación.

El Oferente podrá realizar ajustes de la contraprestación por pago de dividendos u otros supuestos de conformidad con el Real Decreto 1066/2007.

Contraprestación en acciones

Teniendo en cuenta el Número Máximo de Acciones de Abertis que pueden optar por la Contraprestación en Acciones (esto es, 193,530,179) y la ecuación de canje, el número de Acciones Nuevas de HOCHTIEF a ser emitidas por HOCHTIEF deberá ascender, como máximo, a 24.791.216 Acciones Nuevas de HOCHTIEF.

Según la información pública disponible a fecha de esta solicitud de autorización, Abertis posee a 29 de junio de 2017, 78.815.937 acciones en autocartera, representativas de un 7,958% de su capital social, que únicamente podrá optar por la Contraprestación en Efectivo dado que la opción por la Contraprestación en Acciones infringiría lo dispuesto en el artículo 134 de la Ley de Sociedades de Capital.

Si los accionistas de Abertis optan por aceptar la Oferta por un número de acciones de Abertis a cambio de la Contraprestación en Acciones que excede del Número Máximo de Acciones de Abertis y no se pudieran satisfacer todas las solicitudes con Acciones Nuevas de HOCHTIEF, las Acciones Nuevas de HOCHTIEF se distribuirán entre dichos accionistas de Abertis de conformidad con el artículo 38 del Real Decreto 1066/2007, y cualquier exceso sobre el Número Máximo de Acciones de Abertis será pagado en efectivo de acuerdo con los términos de la Contraprestación en Efectivo. En consecuencia, los accionistas de Abertis que opten por la Contraprestación en Acciones, en todo o en parte, no podrán conocer la cantidad exacta de

Acciones Nuevas de HOCHTIEF o de efectivo que recibirán como contraprestación por sus acciones de Abertis hasta la liquidación de la Oferta.

Dada la ecuación de canje de la Contraprestación en Acciones, serán necesarias, al menos ocho acciones de Abertis para recibir una acción de HOCHTIEF.

La ecuación de canje ha sido calculada teniendo en cuenta la cotización media (el precio medio ponderado por volumen) de las acciones de HOCHTIEF correspondiente al trimestre anterior a la fecha del anuncio y presentación de la Oferta, esto es, 146,42 euros por acción de HOCHTIEF. Teniendo en cuenta dicho precio, resulta un precio efectivo equivalente de 18.76 euros por acción de Abertis que coincide con el que se obtiene del cálculo al que se refiere el artículo 14.4 del Real Decreto 1066/2007.

Acuerdos de HOCHTIEF

El 17 de octubre de 2017, el Comité Ejecutivo aprobó, con la posterior autorización del Consejo de Supervisión el 18 de octubre de 2017, la ejecución de dos emisiones de acciones en HOCHTIEF (las **Emisiones de Acciones**) con el fin de emitir hasta un máximo de 32.031.250 nuevas acciones de HOCHTIEF.

El artículo 4 (5) de los Estatutos Sociales de HOCHTIEF establece que el Comité Ejecutivo está autorizado, sujeto a la aprobación por el Consejo de Supervisión, para aumentar el capital social de HOCHTIEF, en o antes del 9 de mayo de 2022, mediante la emisión de nuevas acciones al portador sin valor nominal a cambio de aportaciones dinerarias o no dinerarias, en una o varias ocasiones, hasta un total de 82.000.000 euros. Por tanto, no es necesario acuerdo de la Junta General para llevar a cabo las Emisiones de Acciones.

Del número máximo total de acciones de HOCHTIEF que puedan emitirse (es decir, 32.031.250), 24.791.216 acciones estarán disponibles para el pago de la Contraprestación en Acciones de la Oferta (las **Acciones Nuevas de HOCHTIEF** o el **Número Máximo de Acciones de HOCHTIEF**), estando 18.361.216 Acciones Nuevas de HOCHTIEF disponibles para el pago de la Contraprestación en Acciones tras la renuncia de ACS a su derecho de suscripción preferente en base al acuerdo de renuncia de derechos de suscripción preferente firmado entre HOCHTIEF y ACS el 17 de octubre de 2017.

Características de las Acciones Nuevas de Hochtief

Las Acciones Nuevas de HOCHTIEF a entregar como contraprestación serán acciones al portador sin valor nominal (*Stückaktien*), denominadas en euros (€), representando cada una de ellas un valor prorrateo por acción (valor nominal) de 2,56 euros del capital social de HOCHTIEF por acción, que estarán representadas por títulos globales (*Globalurkunden*) depositados para custodia colectiva en Clearstream Banking Aktiengesellschaft (**Clearstream Frankfurt**) y sus entidades participantes, y tendrán los mismos derechos políticos y económicos que las acciones de HOCHTIEF ya emitidas y en circulación, incluyendo pleno derecho al dividendo pagadero con cargo al beneficio distributable de HOCHTIEF correspondiente al ejercicio fiscal en el que sean emitidas.

Las Acciones Nuevas de HOCHTIEF serán creadas y se registrarán conforme a Derecho alemán, en particular, conforme a la Ley de Sociedades Anónimas alemana (*Aktiengesetz*), la Ley del Mercado de Valores alemana (*Wertpapierhandelsgesetz*) y la Ley de Adquisiciones alemana (*Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz*), así como conforme al Reglamento (UE) nº 596/2014 (Reglamento de Abuso de Mercado).

Las acciones de HOCHTIEF son libremente transmisibles conforme a los requisitos legales previstos en la ley alemana para las acciones ordinarias al portador, en particular en la Ley de Sociedades Anónimas alemana (*Aktiengesetz*), no habiendo ninguna prohibición ni restricción a la libre transmisibilidad de las Acciones Nuevas de HOCHTIEF. Las acciones ordinarias de nueva emisión de HOCHTIEF cotizarán en la Bolsa de Valores de Frankfurt (*Frankfurter Wertpapierbörse*) y se solicitará su admisión a negociación en un plazo máximo de tres meses

desde de la publicación del resultado de la Oferta, de conformidad con el artículo 14.2 c) del Real Decreto 1066/2007.

Precio equitativo

El Oferente considera que la contraprestación ofrecida reúne las condiciones de precio equitativo, de conformidad con las normas previstas en el artículo 9 del Real Decreto 1066/2007, sobre la base de que (i) ni el Oferente ni ninguna otra persona que actúe concertadamente con él han adquirido ni han acordado adquirir acciones de Abertis durante los 12 meses anteriores a la presentación de la Oferta o desde ese momento hasta la fecha de esta solicitud de autorización, (ii) ni el Oferente ni ninguna otra persona que actúe en concierto con él ha pagado ni acordado pagar ninguna contraprestación distinta a la prevista en la Oferta y (iii) el Oferente aporta un informe de valoración elaborado por KPMG Asesores, S.L. como experto independiente, emitido en fecha 17 de octubre de 2017, que, de conformidad con los artículos 9 y 10 del Real Decreto 1066/2007, confirma que la contraprestación ofrecida reúne los requisitos para ser considerada precio equitativo.

Mejora de la Oferta Inicial

El 9 de octubre de 2017 la CNMV autorizó la Oferta Inicial. De conformidad con la información proporcionada en el folleto explicativo de Atlantia, la contraprestación ofrecida en la Oferta Inicial consiste en, alternativamente, (i) 16,5 euros por acción o (ii) 0,697 acciones especiales de Atlantia por cada acción de Abertis para un máximo de 230.000.000 acciones de Abertis. Atlantia ha establecido una condición consistente en que las aceptaciones en acciones especiales incluyan un número mínimo de 100.000.000 de acciones de Abertis. Las acciones especiales de Atlantia no serán transmisibles hasta el 15 de febrero de 2019 (ese día incluido), y Atlantia no solicitará la admisión a cotización hasta entonces.

La contraprestación ofrecida por el Oferente a los accionistas de Abertis cumple con los requisitos establecidos en el artículo 42 del Real Decreto 1066/2007, dado que la contraprestación de la Oferta mejora la que ofrece Atlantia en la Oferta Inicial. A estos efectos, el Oferente ha designado a KPMG Asesores, S.L. como experto independiente, que, de conformidad con el artículo 42.1 del Real Decreto 1066/2007, ha emitido una opinión con fecha 17 de octubre de 2017 confirmando que la contraprestación ofrecida en la Oferta mejora la contraprestación de la Oferta Inicial.

7. Condiciones para la eficacia de la Oferta

La efectividad de la Oferta está sujeta a las siguientes condiciones:

Condiciones de aceptación mínima según el artículo 13 del Real Decreto 1066/2007

- aceptación de la Oferta por un número de acciones de Abertis que represente, al menos, el 50% del capital social de Abertis más una acción (la **Condición de Aceptación Mínima**). A fecha de esta solicitud de autorización el capital social de Abertis asciende a 990.381.308 acciones, por lo que la Condición de Aceptación Mínima se cumpliría si 495.190.655 acciones de Abertis aceptasen la Oferta; y
- aceptación de la Oferta por un número mínimo de 193.530.179 acciones de Abertis cuyos aceptantes opten por la Contraprestación en Acciones (el **Mínimo Agregado de Suscripción de Acciones**).

Otras condiciones según el artículo 13 del Real Decreto 1066/2007

- la obtención por el Oferente de las autorizaciones necesarias, o en su caso, la no oposición, de las siguientes autoridades en Brasil: la Agencia Nacional de Transportes Terrestres (*Agência Nacional de Transportes Terrestres*), la Agencia Reguladora de Transporte del Estado de Sao Paulo (*Agência Reguladora de Transporte do Estado de Sao Paulo*) respecto de las concesiones mantenidas por las correspondientes filiales de

Abertis, y la Agencia Nacional de Telecomunicaciones (*Agência Nacional de Telecomunicações*) respecto del negocio de satélites de Abertis.

El Oferente procederá a realizar las presentaciones y notificaciones a las correspondientes autoridades sin demora y colaborando estrechamente con dichas autoridades.

Condiciones según el artículo 26.1 del Real Decreto 1066/2007

La obtención por el Oferente de autorización o, en su caso, no oposición, de las siguientes autoridades de defensa de la competencia (las *Condiciones de Competencia*):

- la Comisión Europea, dado que la adquisición del control sobre Abertis derivada de la Oferta cumple con los umbrales aplicables en virtud del Reglamento (CE)139/2004, sobre el control de las concentraciones entre empresas (Reglamento (CE) 139/2004);
- la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia argentina, dado que la adquisición del control sobre Abertis derivada de la Oferta cumple con los umbrales aplicables en virtud de la legislación argentina aplicable en materia de control de concentraciones;
- el Consejo Administrativo de Defensa Económica brasileño (*Conselho Administrativo de Defesa Econômica*), dado que la adquisición del control sobre Abertis cumple con los umbrales aplicables en virtud de la legislación brasileña aplicable en materia de control de concentraciones;
- la Fiscalía Nacional Económica de Chile, dado que la adquisición del control sobre Abertis cumple con los umbrales aplicables de la legislación chilena aplicable en materia de control de concentraciones; y
- la obtención, caducidad o terminación anticipada de las aprobaciones, autorizaciones o tiempos de espera (incluyendo cualquier extensión de los mismos) aplicables en virtud de la norma estadounidense *Hart-Scott-Rodino Act* de 1976.

El Oferente procederá a realizar las presentaciones y notificaciones a las correspondientes autoridades de defensa de la competencia sin demora y colaborando estrechamente con dichas autoridades.

8. Notificaciones en defensa de la competencia y autorizaciones de otros organismos supervisores

En relación con lo dispuesto en el artículo 26.1, del Real Decreto 1066/2007, el Oferente considera que la Oferta puede implicar una operación de concentración económica que requerirá una autorización previa de las autoridades de la competencia que se detallan en las Condiciones de Competencia. Asimismo, en relación con lo dispuesto en el artículo 26.2 del Real Decreto 1066/2007, según la información actualmente disponible el Oferente considera que la autorización de la Oferta por la CNMV no estará sujeta a la obtención por el Oferente de ninguna otra autorización por parte de cualquier otro organismo supervisor.

Autorizaciones españolas

Se solicitarán las autorizaciones pertinentes de las autoridades competentes españolas.

9. Acuerdos relativos a la Oferta

No existen acuerdos entre el Oferente y los accionistas y miembros de los órganos de administración, dirección o control de la Sociedad Afectada, ni ventajas reservadas por el Oferente a dichos miembros.

10. Iniciativas en materia bursátil

El Oferente tiene intención de ejercitar el derecho de venta forzosa si se alcanzan los umbrales de venta forzosa, lo que conllevaría la exclusión de negociación de las acciones de Abertis.

En el supuesto de no alcanzar los umbrales de venta forzosa, el Oferente tiene intención de promover la exclusión de negociación de las acciones de Abertis conforme a lo dispuesto en el artículo 11.d) del Real Decreto 1066/2007 al mismo precio que el de la Oferta en la modalidad de pago en efectivo.

A estos efectos, el Oferente ha designado a KPMG Asesores, S.L. como experto independiente, que ha preparado un informe de valoración de fecha 17 de octubre de 2017, que justifica el precio según lo previsto en el artículo 10.5 y 10.6 del Real Decreto 1066/2007.

11. Otra información

Reestructuraciones societarias previstas

Tras la liquidación de la Oferta, el Oferente tomará las medidas convenientes para crear un grupo combinado para los negocios de HOCHTIEF y Abertis bajo una sola sociedad holding cotizada en Alemania. El Oferente está analizando diferentes alternativas, incluyendo una posible fusión, para efectuar la integración de HOCHTIEF y Abertis. Dado que las acciones a llevar a cabo dependerán de, entre otros factores, los resultados de la Oferta, todavía no se ha tomado ninguna decisión al respecto.

El Oferente estudiará, entre otras, una fusión por absorción de Abertis (como sociedad absorbida) con HOCHTIEF u otras sociedades del Grupo HOCHTIEF.

Planes relativos al uso o disposición de los activos de Abertis

El Oferente tiene la intención de realizar un análisis detallado de la cartera de activos que posee actualmente Abertis y su impacto en el modelo integrado resultante de la combinación de los negocios de HOCHTIEF y Abertis. El Oferente tiene intención de mantener esta cartera de activos en el largo plazo y desinvertir únicamente un número limitado de estos activos o posiciones accionariales minoritarias, sujeto a un análisis detallado de los términos en los que las desinversiones pudieran realizarse, condiciones de mercado y cualesquiera otros factores relevantes, aunque no se ha tomado ninguna decisión al respecto.

En particular, Abertis posee una participación del 34% en la sociedad española cotizada Cellnex Telecom, S.A. (*Cellnex*). En caso de que la Oferta tenga resultado positivo, el Oferente estaría obligado a formular una oferta pública de adquisición de acciones obligatoria sobre Cellnex de conformidad con el artículo 7 del Real Decreto 1066/2007. El Oferente no tiene intención de formular una oferta pública de adquisición de acciones obligatoria sobre Cellnex y, en consecuencia, en el plazo máximo legalmente establecido en dicha norma, enajenará una participación en Cellnex, que permita evitar la obligación de formular una oferta pública de adquisición.

El Oferente también revisará sus opciones estratégicas en relación con Hispasat, incluyendo una posible desinversión.

Política de Dividendos

El Oferente tiene la intención de aumentar el dividendo hacia el 90% de los beneficios netos distribuibles del grupo integrado HOCHTIEF-Abertis, sujeto al objetivo de mantener una calificación crediticia de grado de inversión (*investment grade*) (que es la que tienen actualmente tanto HOCHTIEF como Abertis y que se espera seguir manteniendo tras la Oferta).

Presentación sobre la Oferta

Se adjunta como Anexo A una presentación sobre la Oferta.

IV. Documentación que se acompaña a la presente solicitud

Que a los efectos de lo dispuesto en el artículo 17.1 del Real Decreto 1066/2007, se acompaña a la presente solicitud:

- (i) un ejemplar debidamente suscrito del Folleto Explicativo;
- (ii) la documentación acreditativa de los acuerdos del Comité Ejecutivo y el Consejo de Supervisión de HOCHTIEF el 17 y 18 de octubre de 2017, respectivamente, aprobando la formulación de la Oferta y las Emisiones de Acciones;
- (iii) el certificado notarial emitido por el Notario de Dusseldorf, Dr. Norbert Zimmermann, en relación con la capacidad de D. Marcelino Fernández Verdes y D. Georg von Bronk para actuar en representación de HOCHTIEF;
- (iv) los certificados emitidos por el Notario de Düsseldorf (Alemania), D. Norbert Zimmermann, relativos a la válida constitución de HOCHTIEF, a sus estatutos sociales vigentes y a la composición de los miembros de su Consejo de Supervisión;
- (v) la copia del acuerdo de renuncia de derechos de suscripción preferente firmado entre HOCHTIEF y ACS en relación con la Emisión de Acciones con Renuncia de Derechos de Suscripción;
- (vi) las cuentas anuales auditadas consolidadas (preparadas conforme a las NIIF) de HOCHTIEF correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016;
- (vii) las cuentas anuales auditadas individuales (preparadas conforme los principios de contabilidad generalmente aceptados en Alemania) de HOCHTIEF correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016;
- (viii) el informe financiero semestral del Grupo HOCHTIEF del periodo cerrado a 30 de junio de 2017 (preparado conforme a IAS 34);
- (ix) el informe preparado por KPMG Asesores, S.L., como experto independiente, a los efectos de los artículos 9 y 10 del Real Decreto 1066/2007;
- (x) el informe preparado por KPMG Asesores, S.L., como experto independiente, a los efectos del artículo 42 del Real Decreto 1066/2007;
- (xi) la documentación acreditativa de la aportación del aval bancario otorgado por J.P. Morgan Securities plc;
- (xii) el modelo del anuncio de la Oferta;
- (xiii) la carta sobre la publicidad de la Oferta; y
- (xiv) las copias de las cartas de aceptación del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. como entidad encargada de la intervención y liquidación de la Oferta y de Commerzbank AG y Bankhaus Neelmeyer AG como entidades agentes de intercambio a los efectos de la Oferta.

Asimismo, se hace constar que este escrito de solicitud tiene la consideración de anuncio de la oferta a todos los efectos.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 30.6 del Real Decreto 1066/2007, a partir de la fecha de la presente solicitud de autorización, aquellos accionistas de Abertis que adquieran valores que atribuyan derechos de voto deberán notificar a la CNMV dicha adquisición cuando la proporción de derechos de voto en su poder alcance o supere el 1%. Asimismo, los accionistas que ya tuvieran el 3% de los derechos de voto notificarán cualquier operación que implique una variación posterior en dicho porcentaje.

En virtud de lo expuesto, el Oferente

SOLICITA

A la Comisión Nacional del Mercado de Valores que tenga por presentado el escrito, junto con el Folleto Explicativo y demás documentación que se acompaña, por realizadas las manifestaciones que aquí se contienen, se sirva admitirlos a trámite y, previa presentación de la restante documentación que resulte precisa y de los trámites legales oportunos, se sirva autorizar la formulación de la Oferta.

Asimismo, por medio de la presente y para cualquier comunicación que hubiere de tener lugar en relación con el presente expediente se señala a:

D. Jose Armando Albarrán Jimenez
c/ Fortuny 6, 28010
Tel.: +34917003700
Email: armando.albarran@freshfields.com

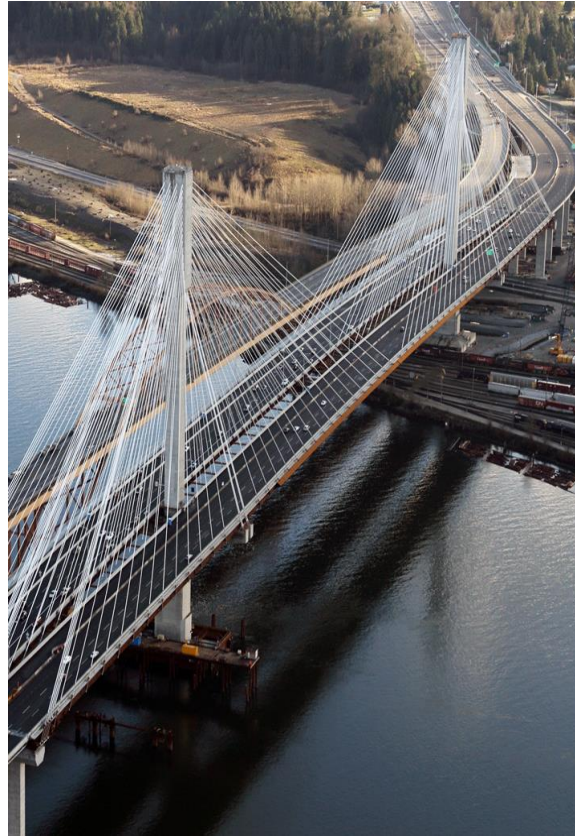
D. Alejandro Ortiz Vaamonde
c/ Almagro 40, 28010
Tel.: +34913996000
Email: alejandro.ortiz@linklaters.com

En Essen, 18 de octubre de 2017

D. Marcelino Fernández Verdes

D. Georg von Bronk

Creating a Uniquely Global and Integrated Infrastructure Group



18 October 2017

MEMBER OF
**Dow Jones
 Sustainability Indices**
 In Collaboration with RobecoSAM



Disclaimer

This presentation has been specifically prepared by HOCHTIEF Aktiengesellschaft and/or its affiliates (together, “HOCHTIEF”) and is strictly provided for information purposes in connection with the proposed voluntary tender offer (the “Offer”) announced by HOCHTIEF over the shares of Abertis Infraestructuras, S.A. (the “Target”) (together, the “Combined Company”). Consequently, it may not be sufficient or appropriate for the purpose for which a third party might use it.

This presentation has been provided for information purposes only. Receipt of this presentation constitutes an express agreement to be bound by the terms set out herein.

This presentation includes statements, estimates, opinions and projections with respect to anticipated future performance of HOCHTIEF (“forward-looking statements”) which reflect various assumptions concerning anticipated results taken from HOCHTIEF’s current business plan or from public sources which have not been independently verified or assessed by HOCHTIEF and which may or may not prove to be correct. Any forward-looking statements reflect current expectations based on the current business plan and various other assumptions and involve significant risks and uncertainties and should not be read as guarantees of future performance or results and will not necessarily be accurate indications of whether or not such results will be achieved. Any forward-looking statements only speak as of the date the presentation is provided to the recipient. It is up to the recipient of this presentation to make its own assessment of the validity of any forward-looking statements and assumptions, and no liability is accepted by HOCHTIEF in respect of the achievement of such forward-looking statements and assumptions.

Where this presentation refers to “combined” financial information, such reference is to unaudited illustrative financial information, assuming the combination of HOCHTIEF and the target as of the relevant times or for the relevant periods. Such unaudited illustrative financial information does not qualify as pro-forma financial information within the meaning of Annex II of the Commission Regulation implementing Directive 2003/71/EC.

HOCHTIEF accepts no liability whatsoever to the extent permitted by applicable law for any direct, indirect or consequential loss or penalty arising from any use of this presentation, its contents or preparation or otherwise in connection with it, including its fairness, accuracy, completeness or verification or for any other statement made or purported to be made on HOCHTIEF, the Target or the Offer.

No representation or warranty (whether express or implied) is given in respect of any information in this presentation or that this presentation is suitable for the recipient’s purposes. The delivery of this presentation does not imply that the information herein is correct at any time subsequent to the date hereof.

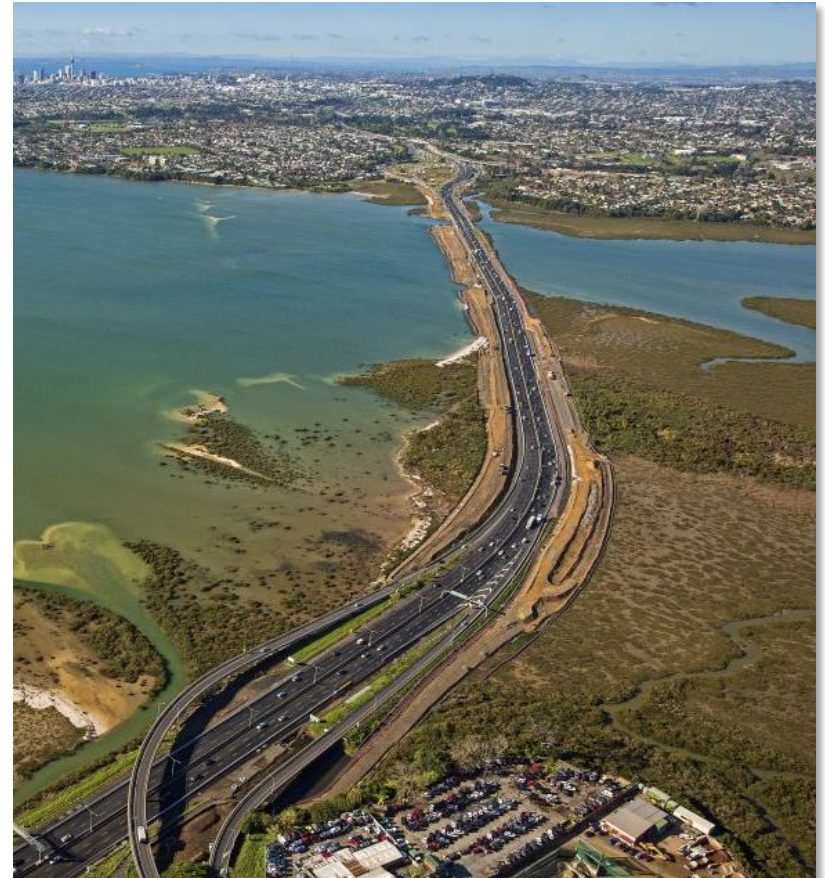
HOCHTIEF has no obligation whatsoever to update or revise any of the information, forward-looking statements or the conclusions contained herein or to reflect new events or circumstances or to correct any inaccuracies which may become apparent subsequent to the date hereof.

HOCHTIEF securities are not and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended, and may not be offered or sold in the United States except pursuant to, or in a transaction exempt from, the registration requirements of the Securities Act. The Offer is not being made in the United States or by any means or instrumentality of interstate or foreign commerce of, or any facilities of a national securities exchange of, the United States. This also includes facsimile transmission, telephones and internet. Accordingly, copies of this document and the Offer are not being, and must not be, mailed or otherwise distributed or sent in or into the United States.

THIS PRESENTATION DOES NOT CONSTITUTE AN OFFER TO PURCHASE, SELL OR EXCHANGE OR THE SOLICITATION OF AN OFFER TO PURCHASE SELL OR EXCHANGE ANY SECURITIES, NOR ANY FORM OF FINANCIAL OPINION, RECOMMENDATION OR INVESTMENT ADVICE, WITH RESPECT TO HOCHTIEF OR THE TARGET.

Agenda

- **Transaction Overview** **3**
- Rationale for the Combination 6
- Key Takeaways 18
- Appendix 21



State Highway 16 Causeway Upgrade, New Zealand

Developed, designed and built by HOCHTIEF (CIMIC) and partners

Creating a Uniquely Global and Integrated Infrastructure Group

- A **strategic, value creating project: HOCHTIEF's** global positioning as a top-tier infrastructure group and **leading greenfield PPP project developer focused on high-growth markets, complements and strengthens Abertis**, the world's largest toll road operator, by providing a growth platform to expand its mature **brownfield concessions portfolio**
- Combined group's financial capacity to drive substantially **increased investment and enhanced shareholder remuneration**, whilst maintaining a strong balance sheet, **investment-grade rated, and perpetuating the concessions portfolio duration**
- **NPV of synergies estimated in the range of €6.0bn–€8.0bn**, generated mainly by obtaining a significantly larger share of expanding PPP investment opportunities in high-growth N. American & Australian markets as well as Europe; pipeline of €200bn in currently identified projects for 2018–2021
- **Substantial value creation and EPS accretion** to drive sustainably increased shareholder remuneration; **dividend payout ratio targeted to increase towards 90%**
- **Highly attractive opportunity for shareholders** of Abertis and HOCHTIEF to participate in a unique and industrially-driven, strategic value proposition

Key Offer Terms

Transaction Structure	<ul style="list-style-type: none"> • Voluntary tender offer for the entire issued share capital of Abertis^(a):
Offer Consideration	<ul style="list-style-type: none"> • Cash offer price of €18.76 per share represents: <ul style="list-style-type: none"> – Premium of 33% to Abertis 3 month VWAP 13 April 2017^(b) – Premium of 26% to Abertis 1 month VWAP 13 April 2017^(b) – Premium of 14% to the existing cash offer announced on 15 May 2017^(c) • Share alternative consideration of 0.1281 HOCHTIEF shares for each Abertis share: <ul style="list-style-type: none"> – Limited to 24,791,216 new HOCHTIEF shares – The newly issued HOCHTIEF shares will be listed immediately as ordinary shares post transaction
Conditions	<ul style="list-style-type: none"> • Minimum acceptance of 50%+1 share of total Abertis share capital • Acceptance of the share component offered to Abertis shareholders as share alternative <ul style="list-style-type: none"> – Minimum of 24,791,216 new HOCHTIEF shares accepted • Necessary approvals from regulatory and antitrust authorities
Funding of the Transaction	<ul style="list-style-type: none"> • Transaction supported by fully underwritten debt facilities with an average estimated cost of around 2%^(d) • Financing structured to maintain solid investment grade rating
Share issuance	<ul style="list-style-type: none"> • Share component of offer funded through an in-kind issuance of new shares by HOCHTIEF at 3 month VWAP (€146.42 per share) <ul style="list-style-type: none"> – ACS waived subscription rights to support share issuance • Parallel cash capital increase for HOCHTIEF minorities at 3 month VWAP (€146.42 per share)
Listing	<ul style="list-style-type: none"> • HOCHTIEF has the intention to promote the delisting of Abertis shares • It is intended that the Combined Company will be a listed entity on the Frankfurt Stock Exchange in Germany

Note: Here and throughout the presentation the combination of HOCHTIEF and Abertis is defined as the "Combined Company"

(a) Amounting a total of 990.4 million shares.

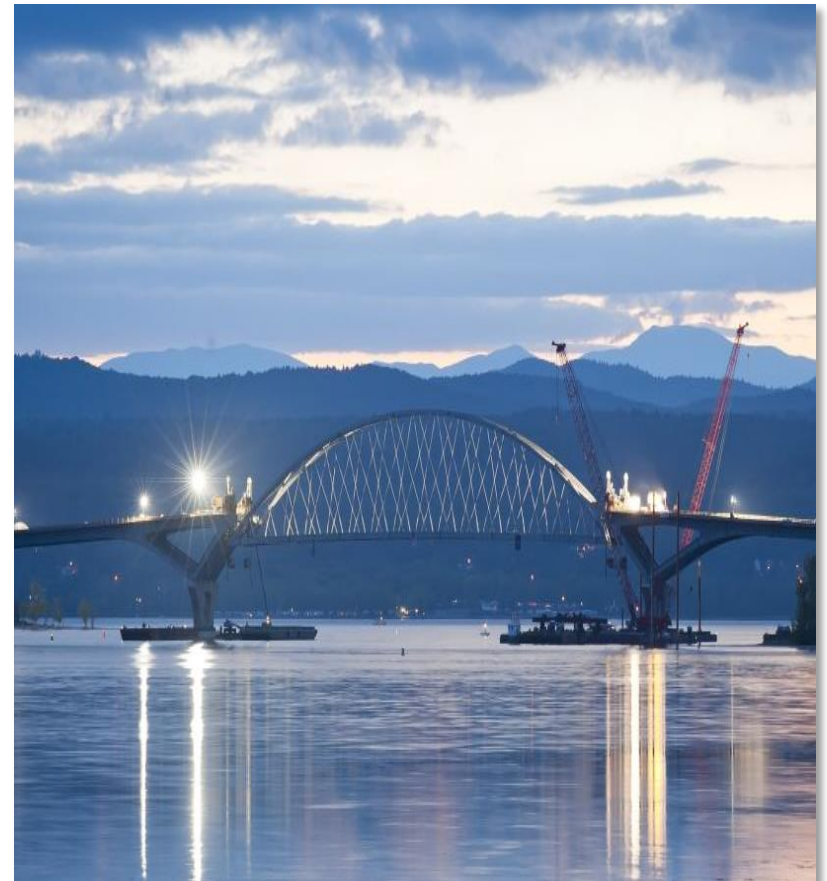
(b) Being the last business day prior to speculation regarding a potential takeover approach.

(c) Tender offer announcement communicated to the CNMV as at 15 May 2017.

(d) Estimated average annual cost of debt assuming refinancing of bridge facilities.

Agenda

- Transaction Overview 3
- **Rationale for the Combination 6**
- Key Takeaways 18
- Appendix 21



Lake Champlain Bridge, U.S.

Developed, designed and built by HOCHTIEF and partners

A Strategically-driven Combination...



A Leading Greenfield Infrastructure Developer

Top-tier global infrastructure group with leading positions in the higher growth developed markets of Australia, U.S., Canada as well as Europe

Strong track record of value creation in complex infrastructure & building projects, including PPP's, supported by technical & engineering expertise in road, rail, water, energy and social infrastructure

Diversified and balanced sales profile by business segment and end-markets: 55% Americas, 37% Australia/APAC and 8% Europe (present in 31 countries)

Management-led group transformation since 2012 has driven a **strong improvement in cash-backed profits**, an enhanced approach to risk management and a flexible business model

Robust financial profile and substantial revenue visibility due to (i) construction management business and contract mining and services activities, (ii) strong tender pipeline and order backlog

Financial capacity to capture increased greenfield PPP opportunities



The World's Largest Brownfield Concessions Operator

Leading infrastructure operator with an attractive diversified portfolio of **33 consolidated concessions** supported by robust regulatory frameworks

Unmatched industrial expertise and operational experience, key to decrease risk profile, with particular focus in toll roads

Present in 14 countries, it is the largest operator in terms of network in Spain, Brazil and Chile, holding leading positions in France and other geographies

Strategic focus on toll roads in recent years, whilst diversifying internationally. **Partner of choice for concessions grantors** in existing geographies

Strong cash flow generation and solid balance sheet from mature brownfield concession portfolio

Perpetuate brownfield concessions portfolio duration

Uniquely Global & Integrated Infrastructure Group



...Creating an Integrated, Global Infrastructure Group with Compelling Growth Opportunities



Global leader in toll road concessions, with best-in-class infrastructure development, services, construction and operation capabilities

40

Countries

Toll roads in 14 countries

€24.8bn

Revenues (2016)

Combined financials

69,000

Employees

As at 30 June 2017

€4.3bn

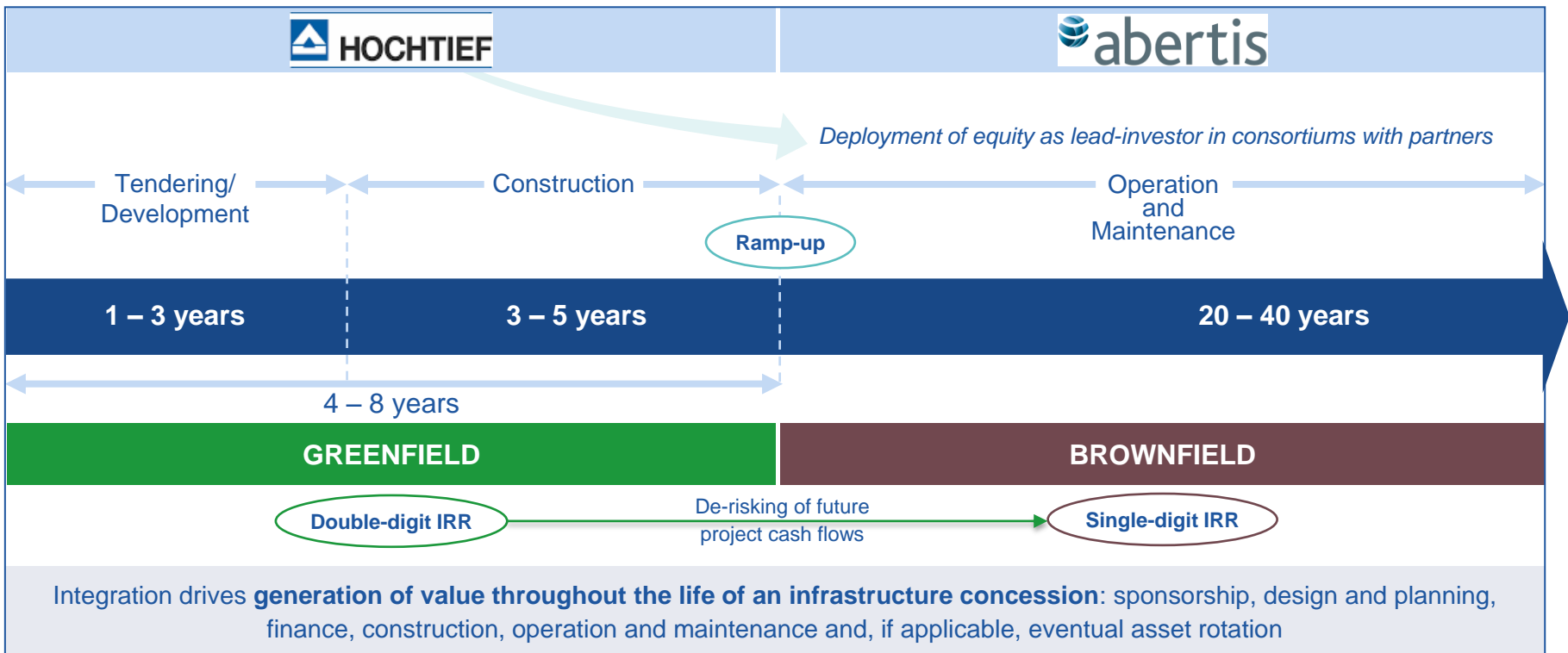
EBITDA (2016)

Combined financials

1 Value Generation throughout the Infrastructure Life-Cycle

HOCHTIEF's longstanding expertise as a greenfield developer – ideally suited for a combination with Abertis

- Strongly positioned to benefit from structural PPP market growth
 - Currently involved in 38 PPP projects worldwide

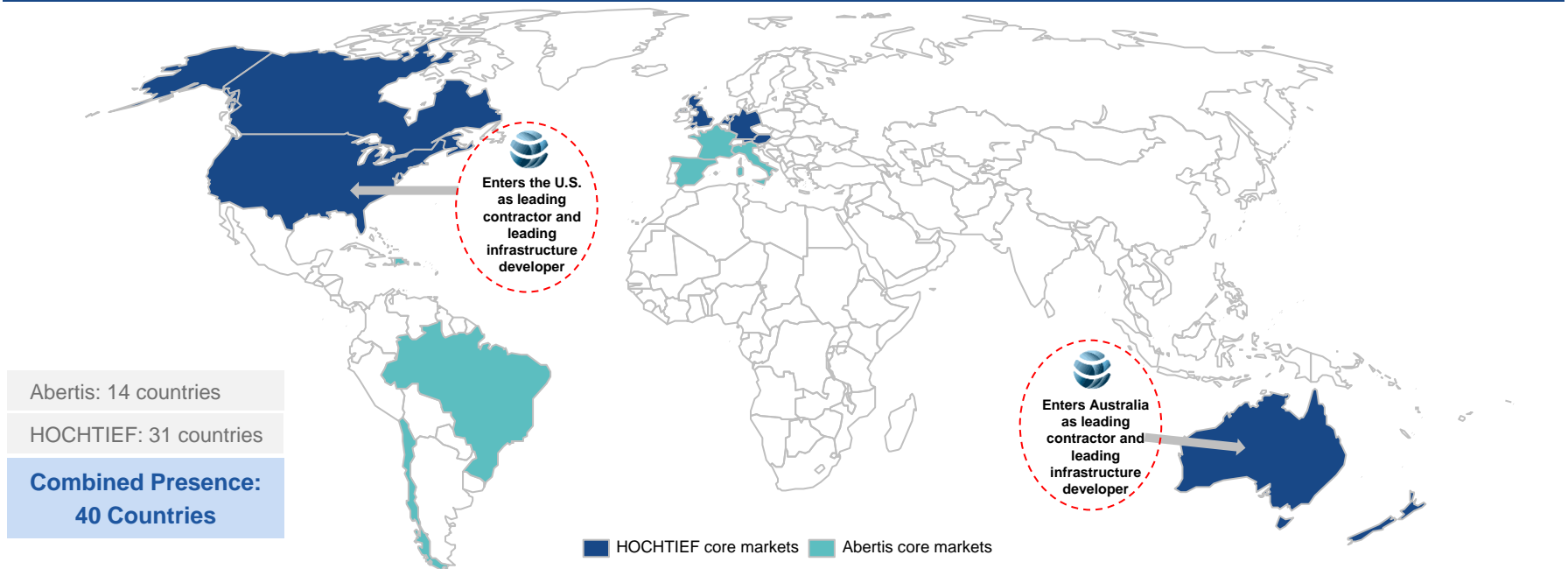


HOCHTIEF's greenfield development expertise, relationship with grantors in local markets and experience in PPPs to complement Abertis' brownfield profile and provide a visible growth path for the combined group

2 Strong, Complementary and Diversified Presence in Key PPP Markets

Increases geographical footprint whilst strengthening presence in core developed markets

Geographical Presence



Infrastructure and building construction, project management and PPPs 	Construction, contract mining, services and PPPs 	#1 construction and PPPs company 	Infrastructure and building construction, project management and PPPs 	#1 Toll road operator 	#3 Toll road operator 	#1 Toll road operator 	#3 Toll road operator
Present since 1999	Present since 1983	Present since 1873	Present since 2000	Present since 1967	Present since 2006	Present since 2011	Present since 2009

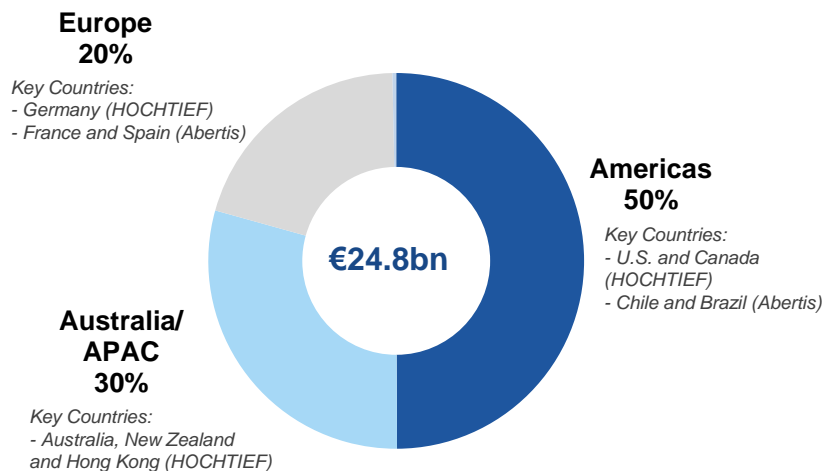
Abertis obtains an immediate and relevant presence in high-growth PPP markets – U.S., Australia and Canada – through HOCHTIEF, driven by stronger financial capacity of combined group

3 The Combination Drives a More Resilient, Visible and Stronger Cash Flow Generation

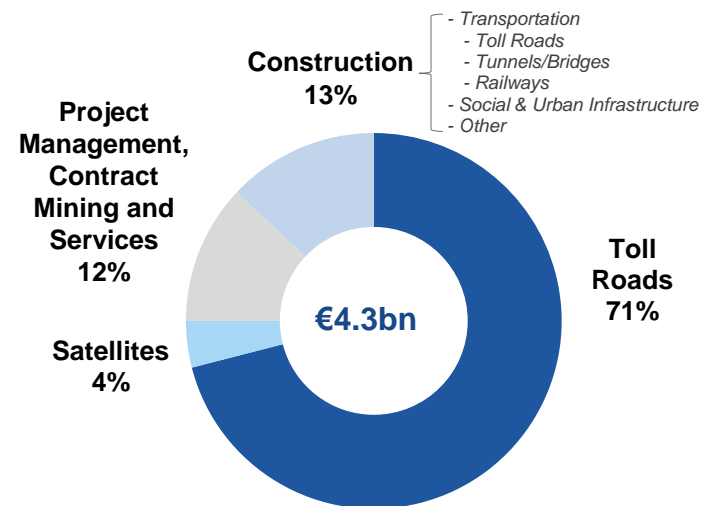
- High business complementarity and balanced exposure to key markets, with the majority (>70%) of **cash flow generated** from the **operation of the toll road portfolio**
- **Strong and resilient cash flow** allows for significantly increased investment potential
- Diversified geographical sales profile focused on **high-growth markets**
 - Infrastructure activity, predominantly in **developed markets**

Combined Company Financials (2016)

Revenues by Geography



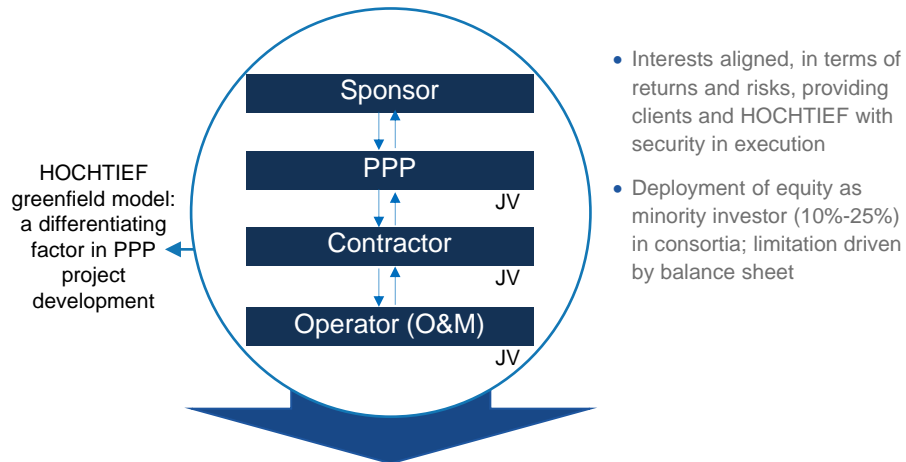
EBITDA by Business



4 Unique Platform to Perpetuate Growth...

HOCHTIEF PPP Model

- Integrated approach to projects
- Expertise in identifying attractive projects and DBFO^(a) know-how drives HOCHTIEF's strong, consolidated position as a leading greenfield developer and partner of choice
- Reduced number of competitors due to project complexity and high bidding costs



HOCHTIEF and Abertis strengthen their business profiles by building on each other's core capabilities

HOCHTIEF + Abertis

- Leverages on a **larger scale** the **integrated model** already operated by HOCHTIEF
 - Increased **equity investment** in projects supported by **strong cash flow generation from Abertis**
 - Up to **50% equity** participation
- Poised to benefit from increasing **infrastructure developments and PPPs**
 - Builds on (i) HOCHTIEF's greenfield capabilities and geographic footprint, with (ii) Abertis brownfield expertise
- HOCHTIEF to act as a *greenfield project feeder* of new infrastructure concessions for Abertis, guaranteeing a **visible growth path**
- Abertis reinforces the profile as the **“go-to” partner** for the operation of concessions, which in turn also enhances HOCHTIEF proposition in project tendering
- The operation of projects developed under PPP will drive the extension of the **concessions portfolio duration**

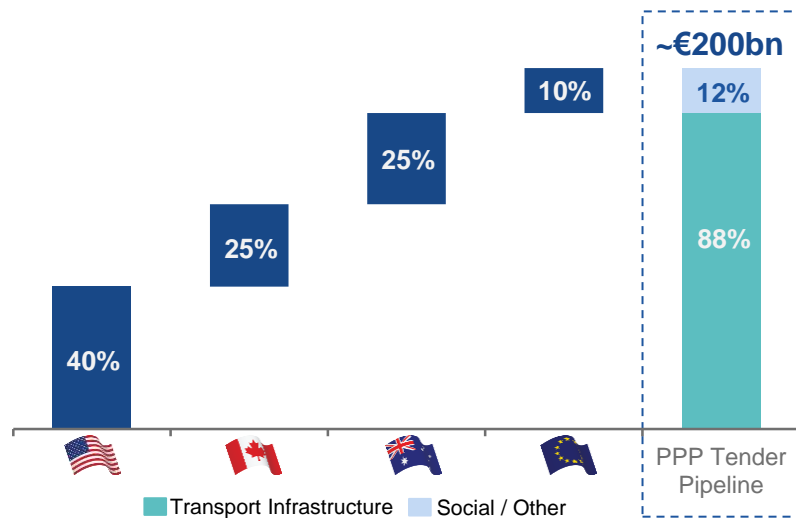
Unmatched and sustainable growth profile to develop and operate PPP concession projects

4 ...Supported by a Significant PPP Pipeline of Identified Concession Projects

Greenfield PPP Infrastructure Market Opportunities

- Greenfield PPP tender pipeline, identified by project for the period 2018–2021, currently amounts to c.€200bn
- Historical tendering **success ratio** of ~30% (higher in certain geographies)

Greenfield PPP Projects Pipeline (2018–2021)



Selected Projects

Projects	Location	Type	Contract Value (bn, local)	Award Year
1 WestConnex (51%)	Sydney (AUS)	Road	9.3	2018
2 Cross River Rail	Brisbane (AUS)	Railway	4.6	2018
3 Gordie Howe	Ontario (CAN)	Road	2.4	2018
4 Sydney Metro West	Sydney (AUS)	Railway	11.5	2019
5 RER Packages 2&3	Ontario (CAN)	Railway	9.0	2019
6 Western Harbour Tunnel	Sydney (AUS)	Road	6.8	2019
7 California High Speed Rail 1	California (US)	Railway	4.0	2019
8 Lower Thames Crossing Tunnel	Kent/Essex (UK)	Road	3.3	2019
9 Toronto-Ottawa-Montreal HFR	Canada	Railway	4.0	2020
10 Gateway Tunnel	NY (US)	Road	6.0	2021
11 Toronto-Kitchener-London HSR	Canada	Railway	6.0	2021
12 I-285 ML	Georgia (US)	Road	4.2	2021
13 Project Clean Lake	Ohio (US)	Water	3.0	2021

- HOCHTIEF's **PPP tender pipeline** provides the growth engine for the Combined Company
 - Significant PPP infrastructure **project awards** expected going forward, representing **actionable opportunities**

Greater share of value will be captured from an identified €200bn 2018–2021 PPP pipeline by deploying more capital

5 Strong Value Creation from Synergies—NPV of €6.0bn – €8.0bn

- The following synergies have been identified as a consequence of the combination of HOCHTIEF and Abertis:



- Synergy generation supported by:
 - HOCHTIEF management team’s experience and track record in PPP portfolio ramp-up and integration of construction & infrastructure companies
 - HOCHTIEF management-driven turnaround since 2012

Strong value creation with significant synergies to be captured by the shareholders of the Combined Company

5 Additional Value Opportunities from the Development and Operation of other Attractive Infrastructure Segments

HOCHTIEF has a proven track record in railway concessions and social infrastructure projects


<p>Railway Concessions</p>	<ul style="list-style-type: none"> Significant expertise in the development, construction and operation of railway concessions: <ul style="list-style-type: none"> Light rail, commuter rail line, metro rail and trams Natural fit in the combination of transportation network activities 	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Selected Projects</th> <th>Contract Value^(a)</th> <th>Location</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1 North West Rail Link construction</td> <td>1.9bn</td> <td>Sydney (AUS)</td> </tr> <tr> <td>2 High Speed Railway System</td> <td>1.2bn</td> <td>California (U.S.)</td> </tr> <tr> <td>3 Shatin to Central Link Railway</td> <td>0.7bn</td> <td>Hong Kong (CN)</td> </tr> <tr> <td>4 North West Rail Link (Tunnel and Station)</td> <td>0.6bn</td> <td>New S. Wales (AUS)</td> </tr> <tr> <td>5 Canberra Light Rail Project</td> <td>0.6bn</td> <td>Canberra (AUS)</td> </tr> </tbody> </table>	Selected Projects	Contract Value ^(a)	Location	1 North West Rail Link construction	1.9bn	Sydney (AUS)	2 High Speed Railway System	1.2bn	California (U.S.)	3 Shatin to Central Link Railway	0.7bn	Hong Kong (CN)	4 North West Rail Link (Tunnel and Station)	0.6bn	New S. Wales (AUS)	5 Canberra Light Rail Project	0.6bn	Canberra (AUS)
Selected Projects	Contract Value ^(a)	Location																		
1 North West Rail Link construction	1.9bn	Sydney (AUS)																		
2 High Speed Railway System	1.2bn	California (U.S.)																		
3 Shatin to Central Link Railway	0.7bn	Hong Kong (CN)																		
4 North West Rail Link (Tunnel and Station)	0.6bn	New S. Wales (AUS)																		
5 Canberra Light Rail Project	0.6bn	Canberra (AUS)																		
<p>Social Infrastructure</p>	<ul style="list-style-type: none"> Social infrastructure portfolio, mainly composed of hospitals, schools, sports facilities and other public buildings Enhance and complement the infrastructure portfolio with availability-based concessions 	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Selected Projects</th> <th>Location</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1 Aspire Schools</td> <td>Queensland (AUS)</td> </tr> <tr> <td>2 Schools Offenbach District</td> <td>Offenbach (GER)</td> </tr> <tr> <td>3 Stanton Hospital</td> <td>Stanton (CND)</td> </tr> <tr> <td>4 Schools Ireland</td> <td>Ireland</td> </tr> <tr> <td>5 Halton BSF</td> <td>Halton (UK)</td> </tr> </tbody> </table>	Selected Projects	Location	1 Aspire Schools	Queensland (AUS)	2 Schools Offenbach District	Offenbach (GER)	3 Stanton Hospital	Stanton (CND)	4 Schools Ireland	Ireland	5 Halton BSF	Halton (UK)						
Selected Projects	Location																			
1 Aspire Schools	Queensland (AUS)																			
2 Schools Offenbach District	Offenbach (GER)																			
3 Stanton Hospital	Stanton (CND)																			
4 Schools Ireland	Ireland																			
5 Halton BSF	Halton (UK)																			

Significant expertise to selectively develop railway and social infrastructure concessions with an attractive risk/return profile

6 Investment Grade Rated Capital Structure that Supports Future Growth

Adequate leverage and comfortable liquidity and credit ratios post transaction

Overview	<ul style="list-style-type: none"> Maintaining a robust capital structure is a strategic priority for HOCHTIEF, which has significantly strengthened its balance sheet in recent years Financing and capital structure designed with room to support the future growth of the business Structured in order to retain investment grade rating post transaction
Acquisition Debt	<ul style="list-style-type: none"> Acquisition financing optimises the additional debt capacity available at Abertis on a standalone basis without compromising the investment grade credit rating of HOCHTIEF <ul style="list-style-type: none"> Acquisition facilities include bridge and term loans in an aggregate amount of up to €15.0bn^(a) Competitive financing package obtained at an average annual cost around 2%^(b)
Pro-Forma Leverage	<ul style="list-style-type: none"> Target net debt to EBITDA ratio of 3.7x^(c) by 2019 <ul style="list-style-type: none"> Pro-forma net debt to EBITDA ratio as of 31 December 2017 of 4.8x^(c)

As of 31-Dec-17		abertis 		Combined Company
ND/EBITDA 2017E ^(c)	4.5x	(1.0x)		4.8x

Sound capital structure and attractive credit profile, driven by subsequent deleveraging and cost of capital optimisation

7 Attractive Dividend Policy

Improved dividend profile with shareholder-focused remuneration policy

Dividend Policy

- Dividend payout ratio **targeted to increase towards 90% from FY 2018**
- Significantly enhanced and sustainable dividend policy supported by strong visibility of long-term cash flows as a result of an integrated business model

Dividend Yield

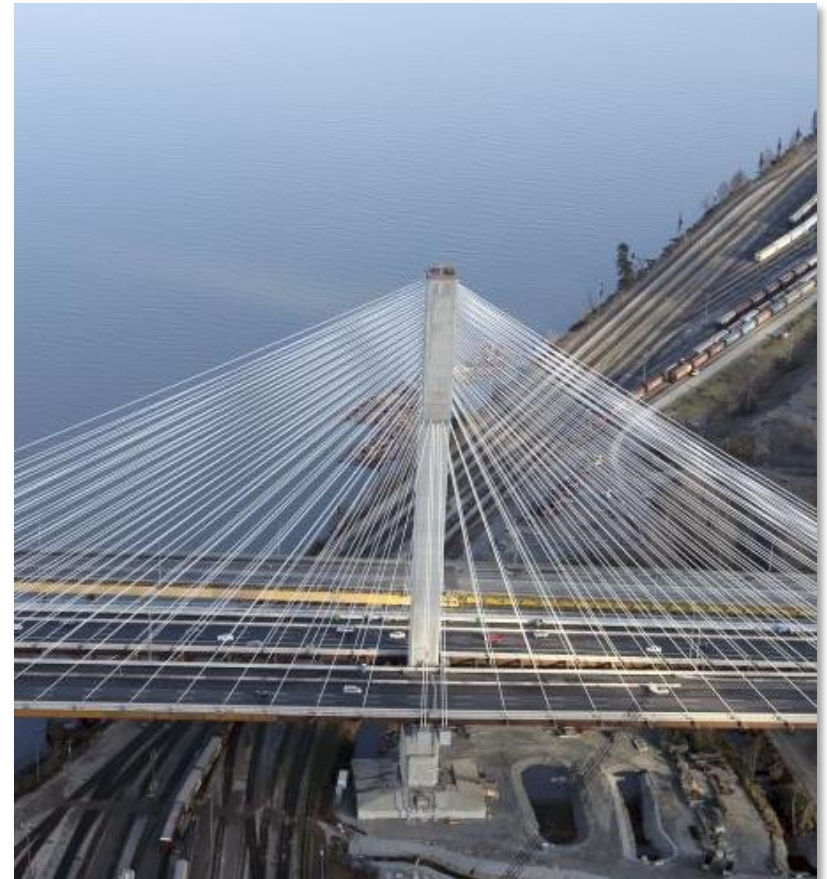
- **Major uplift in dividend yield** to a high single-digit percentage p.a.^(a)

Active Capital Allocation Policy

- Intention to potentially **return excess capital** (from divestments/others) to shareholders

Agenda

- Transaction Overview 3
- Rationale for the Combination 6
- **Key Takeaways 18**
- Appendix 21



Port Mann Bridge, Canada



Developed, designed and built by HOCHTIEF and partners

Combined Company – Key Financial Metrics

Strong value creation drives attractive shareholder returns

- Sustainable, geographically diversified and expanding EBITDA and cash flow generation
 - Management objective for **EBITDA CAGR 2017E–2019E in excess of 10%**
- Combined 2016 revenues of €24.8bn
- Sales **concentrated in high-growth, developed, infrastructure markets:**
 - 50% Americas
 - 30% Australia/APAC
 - 20% Europe
- Combined 2016 EBITDA of €4.3bn
- **Increased visibility for shareholders** — ~70% of EBITDA is toll road driven
- **Substantial value and EPS accretion**

Combined Company Financials (2016)

	 HOCHTIEF	 abertis	Combined Company
Sales	€19.9bn	+ €4.9bn	= €24.8bn
EBITDA	€1.1bn	+ €3.2bn	= €4.3bn
EBIT	€0.8bn	+ €1.9bn	= €2.8bn
Employees	53,505	+ 15,428	= 68,933

Key Highlights

Sustained and Profitable Growth

- Exposure to **high-growth developed markets**
- Toll road portfolio to capture expected increase in traffic and tariffs
- **Increased operation & maintenance activities** as a result of the brownfield concessions developed

Strong and Predictable Cash Flow Generation

- **Reinvestment** of significant proportion of **cash flows in greenfield PPP growth projects**
- **Superior returns** on greenfield investments through **de-risking** of future project cash flows
- Shareholder remuneration increase whilst maintaining **capital allocation discipline**

Significant Value Creation through Synergies

- Management team has a long-standing **track record in PPP ramp-up, M&A integration** and implementation of **best practices**
- Estimated NPV of **synergies in the range of €6.0bn to €8.0bn**

Superior Shareholder Remuneration Profile

- **High dividend payout ratio**, ability to **increase distribution** over time
- Active capital allocation policy

Sound Capital Structure and Strong Balance Sheet

- Combination of companies with flexible and de-risked balance sheets
- **Optimised cost of capital**
- Maintenance of **investment grade rating**
- Strong deleveraging profile and efficient financing cost

Distinctive Profile in Public Markets

- One of the **largest publicly listed infrastructure operators** in Europe by market capitalisation
- Enhanced **free float and liquidity**

Significant value to be unlocked by the combination of HOCHTIEF and Abertis, yielding strong and sustainable profitability for shareholders, supported by a sound capital structure

Appendix

HOCHTIEF – Leading Infrastructure Developer and Contractor

One of the world's leading construction services groups, with a focus on infrastructure projects

Overview

- **Low risk, diversified** and flexible business. Engages in infrastructure construction and PPPs, contract mining and services activities in tier-1 **developed countries**
 - Emphasis on risk management and cash-backed profit generation. **Stable and highly resilient** profile
- **PPP developer** of reference. Benefits from the substantial growth opportunities in the infrastructure and PPP markets
 - Unique footprint, with **leading market positions** in the U.S., Canada, Australia (CIMIC) and Germany
- **Robust financial position**, supported by a strong balance sheet. Maintains a net cash position and BBB rating (S&P)

Leading Global Market Positions



#2
ENR top 250 international contractors^(a)



#1
PPP developer in Australia and other geographies



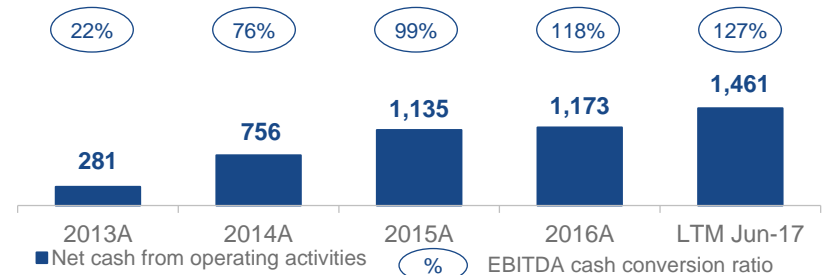
#1
World's largest contractor in buildings



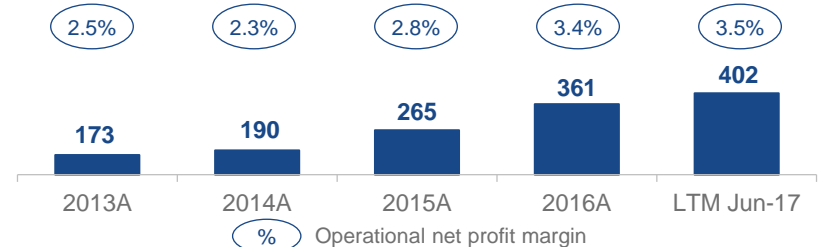
#1
World's largest contract miner through CIMIC

HOCHTIEF Historical Performance (€m)

Sustained and Increasing Cash Generation



Operational Net Profit



Dividends Per Share

Completed share buy-backs totaling €0.9bn since 2012

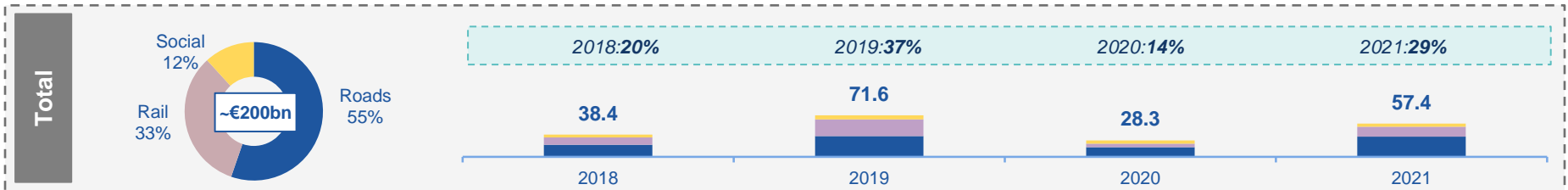


HOCHTIEF has a presence across the entire infrastructure development and construction value chain, with a focus on transportation and social/urban infrastructure

Identified PPP Pipeline by region, type and timing

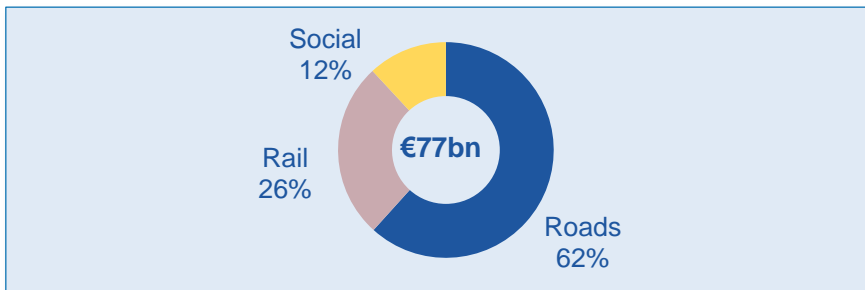
■ Roads
 ■ Rail
 ■ Social, Urban & Other

Evolution by type (€bn)

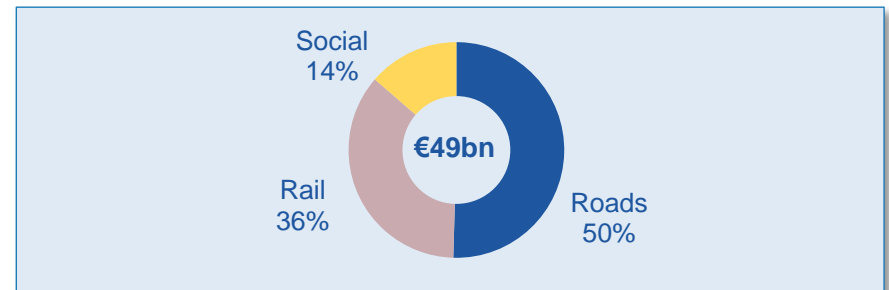


Breakdown by type

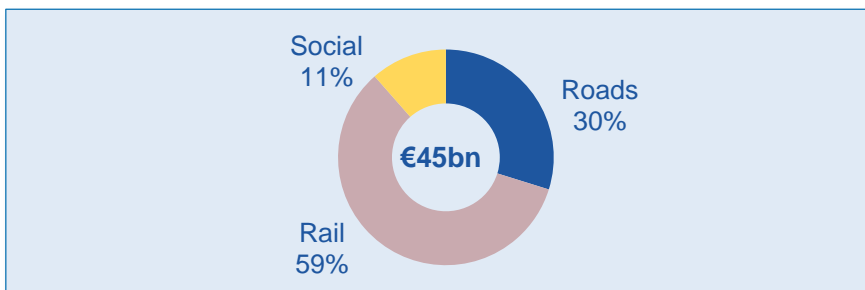
USA



Australia



Canada



Europe

