AUTOPISTAS

LISTOS PARA LA RECUPERACIÓN

Cintra contribuye a reducir el déficit de inversión en infraestructuras, principalmente en entornos urbanos cada vez más congestionados, con modelos concesionales sostenibles que minimizan la necesidad de fondos públicos.

Cintra desarrolla su actividad en mercados con instituciones predecibles, con buenas perspectivas económicas (Norteamérica, Australia y Europa), mercados financieros desarrollados y con una elevada demanda de infraestructuras de transporte. Los proyectos se enfocan en resolver los problemas de congestión de tráfico en zonas urbanas (concesiones *greenfield* complejas).

Los más de 50 años de experiencia, los profundos conocimientos en nuevas tecnologías aplicadas al *pricing (advanced analytics)*, así como las sinergias con Ferrovial Construcción, hacen de Cintra una compañía con un elevado potencial de creación de valor y fuertes ventajas competitivas.

Durante 2020, la pandemia de la COVID-19 ha conllevado restricción de movimiento de la población en todas las regiones en las que Ferrovial tiene sus activos, impactando considerablemente sobre los niveles de tráfico de las autopistas, que ha oscilado con el incremento y disminución de los niveles de contagio y las consecuentes restricciones al movimiento impuestas por las autoridades locales. Sin embargo, el impacto en los resultados ha sido más limitado debido al mejor comportamiento que ha tenido el tráfico comercial y de pesados durante el año, así como a la flexibilidad tarifaria de los activos.

PRINCIPALES ACTIVOS

Cintra posee un 43,23% de la autopista 407 ETR, en Toronto (Canadá); un 62,97%, 54,6% y 53,67% de las *Managed Lanes* NTE, LBJ y NTE 35W, en Texas (EE.UU.), respectivamente; y un 65.1% de la I-77 en Carolina del Norte (EE.UU.). La *Managed Lanes* I-66 (50%), en Virginia, y la extensión 3C al norte de la NTE 35W, en Texas, se encuentran en fase de construcción.

En las *Managed Lanes* las tarifas son dinámicas, pudiéndose modificar cada pocos minutos según el nivel de congestión, garantizando siempre una velocidad mínima a los conductores. Con sistemas de peaje *free flow* (sin barreras), destacan por la larga duración de su concesión, su amplia flexibilidad tarifaria y por una estructura financiera optimizada a largo plazo, situando a Cintra como líder en la promoción privada de infraestructuras de transporte de alta complejidad.

CREACIÓN DE VALOR

Proyectos *greenfield* de alta complejidad

Cintra se centra en proyectos *greenfield* complejos por su alto potencial de creación de valor. Su capacidad para valorar y asumir mayores niveles de riesgos asociados al proyecto en fase de licitación (construcción, financiación, operación y gestión del tráfico) le permite optar a unas mayores tasas de retorno iniciales (TIR).

La creación de valor se produce al disminuir la tasa de descuento de flujos futuros a medida que se eliminan (construcción) o reducen (tráfico/financiación) los riesgos del proyecto según avanza la concesión.

Un ejemplo de esta eliminación de riesgos de construcción son las aperturas de distintos tramos de autopistas en Colombia, Eslovaquia y Australia en 2020, logradas a pesar del difícil entorno. En Ruta del Cacao (Colombia) se han abierto cuatro segmentos de los nueve totales del proyecto. En D4R7 (Eslovaquia) se han abierto 33,5 de los 59 km totales de la autopista. Finalmente, en OSARs (Australia), ya se han abierto seis proyectos de los ocho que tiene la concesión.

También se eliminaron riesgos de financiación durante 2020. En la 407 ETR (Canadá), por ejemplo, se emitieron 1.450 millones de dólares canadienses de bonos, a través de tres emisiones de 700 millones al 2,84%, 350 millones al 1,80% y 400 millones al 2,59%, todas ellas con vencimientos más allá de 2025, adelantando la refinanciación de todos los vencimientos de 2021, además de dotar a la concesionaria de liquidez. En Toowoomba (Australia) se refinanciaron 400 millones de dólares australianos con un margen muy competitivo del 0,90% (coste total 4,66%). No hay más vencimientos de deuda en esta concesión hasta 2025.

Rotación de activos maduros

Tras reducir riesgos, el valor creado se materializa con la venta de proyectos maduros, utilizando los ingresos obtenidos para la inversión en nuevos activos de mayor potencial de creación de valor. Un ejemplo es la transmisión de la participación en dos autopistas portuguesas al fondo de infraestructuras DIF, (49% de la autopista Norte Litoral

NORTEAMERICA

96%

basado en consenso de analistas

CONCESIONES

23

(incluyendo Ausol como una concesión

KILÓMETROS

1.475

DIVIDENDOS (M€)

340

40% del flujo total (ex-infra)

INVERSIÓN GESTIONADA (M€)

20.801

93% internacional

Entrevista con Alejandro de la Joya CEO de Cintra

LA MOVILIDAD DESPUÉS DE LA PANDEMIA

Las restricciones a la movilidad adoptadas por los gobiernos de todo el mundo para hacer frente a la pandemia han modificado los patrones de comportamiento, afectando negativamente al tráfico en las carreteras. El aumento del teletrabajo y del comercio electrónico representan las dos caras de la misma moneda, con impactos diferentes sobre la congestión ¿Cómo es el balance de estos dos efectos? y ¿Están aquí para quedarse? son los grandes interrogantes a despejar.

Durante la COVID-19 (Norteamérica)

COVID-19

- El tráfico de vehículos ligeros ha disminuido por confinamientos y restricciones: aumento del teletrabajo y reducción del ocio.
- El tráfico de pesados se sostiene en niveles similares a la situación pre-COVID por el auge del comercio electrónico.

IMPACTO DEL TELETRABAJO

5%-10%
del empleo pre-COVID-19

35%-40%
del empleo durante la COVID-19

COMERCIO

TRADICIONAL
-10%
en 2020

ELECTRÓNICO
+20%
en 2020

Después de la pandemia

TELETRABAJO

- Impacto en los viajes de hora punta en zonas urbanas
- Aumento de viajes no laborales fuera de horas punta
- Modelo residencial periférico con viajes más largos

COMERCIO ELECTRÓNICO

- Consolidación como canal popular, cómodo y económico tras la experiencia de la COVID-19
- Aumento global de viajes en horarios laborales: el tráfico de envíos y devoluciones supera la reducción de desplazamientos particulares
- Disrupción sobre el tráfico por las paradas continuas de grandes vehículos en entornos con aparcamiento limitado

y 48% de Via do Infante), por un valor total de 171 millones de euros. Además, Cintra tendrá un contrato para la gestión de ambos activos hasta el final de ambas concesiones. El cierre de la operación se producirá cuando reciba la aprobación de las autoridades portuguesas y las entidades financieras.

Infraestructuras socialmente responsables

Los proyectos *Managed Lanes*, eje central de la estrategia de Ferrovial, han demostrado ser la forma más eficiente y menos contaminante de responder a la creciente demanda de movilidad urbana de una forma fácil, rápida y eficiente. Las emisiones de CO_2 son mayores en el modelo tradicional de tráfico *stop and go* que en un modelo continuo de *free flow*, que es el que ofrecen las *Managed Lanes* a sus usuarios. Adicionalmente, es un modelo socialmente responsable desde el punto de vista de la inversión, al ser los usuarios que utilizan la autopista los que "subsidian" la reconstrucción y operación de carriles de uso gratuito que usa todo el mundo.

Usuarios: prioridad máxima

Cintra mantiene el foco en la satisfacción del cliente y su propuesta de valor de fiabilidad, ahorro de tiempo y seguridad. Prueba de ello es la respuesta de los clientes con crecientes niveles de aceptación y satisfacción en todos sus proyectos.

En 2020, la autopista 407 ETR mantuvo sus elevados índices de satisfacción de cliente, del 88%, en el servicio en la autopista y en *su call center,* que atendió más de 2,3 millones de peticiones y volvió a ser premiado *World Class Call Center* por su excelencia en calidad de servicio por séptimo año consecutivo. Además de esto, en 2020 también la 407 ETR ha logrado el lanzamiento de su app como respuesta a la demanda creciente de los usuarios, que valoran una experiencia puramente digital.

En la mañana del 11 de febrero de 2021 se produjo una colisión de varios vehículos en el proyecto NTE3. Antes del accidente, la compañía realizó un tratamiento previo sobre la carretera de acuerdo con los estándares y las mejores prácticas aplicables, basándose en la previsión meteorológica existente. En el momento del accidente, la señalización variable electrónica avisaba a los conductores de las condiciones adversas pidiéndoles que procedieran con precaución. NTE3 está cooperando con las investigaciones de las autoridades.

Empleados: apoyo al mérito

Cintra ofrece oportunidades para el desarrollo profesional de todos sus empleados promoviendo la movilidad interna y asegurando que el mérito sea el factor determinante en su carrera. Durante 2020, a pesar del entorno motivado por la pandemia, un 28% de los empleados han tenido la oportunidad de cambiar de puesto o localización, y una de cada cuatro personas trabaja en una asignación internacional.

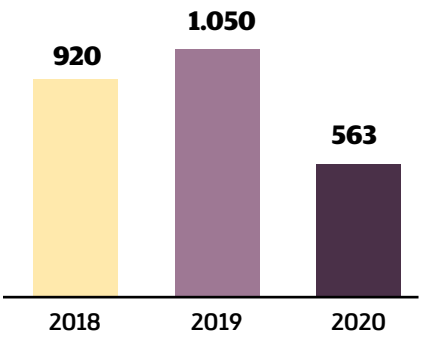
AIVIA Y EL FUTURO DE LAS AUTOPISTAS

Ferrovial lidera el desarrollo de los corredores inteligentes mediante su iniciativa AIVIA, de Orquestación de Corredores Conectados, junto a Microsoft, 3M y Kapsch, entre otros. La iniciativa desarrolla la siguiente generación de autopistas mediante la hibridación de tecnologías digitales y de redes como 5G, conectividad V2X, sensores, analítica avanzada o simulación con la infraestructura física para reducir la congestión y mejorar la experiencia de viajero, su seguridad, la predictibilidad de los tiempos de trayecto y el acceso a contenidos de infotainment desde el vehículo. Los corredores conectados constituirán un elemento esencial de los sistemas de movilidad conectada a medida que los vehículos continúen evolucionando hacia la autonomía total y en el estadio intermedio de movilidad "mixta" a alta velocidad, en el que convivirán vehículo autónomo y convencional en el mismo espacio viario.

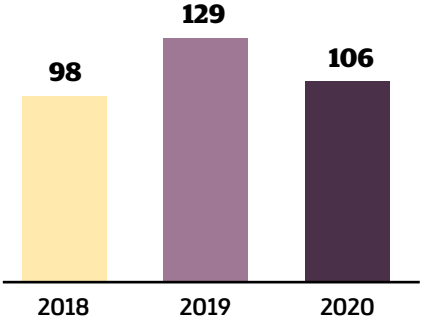
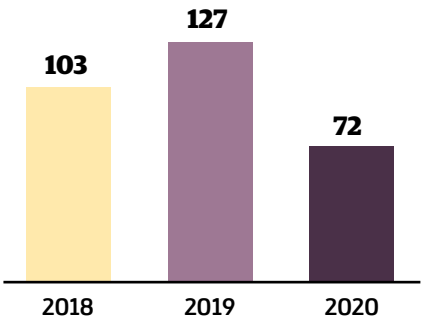
REFINANCIACIÓN DEUDA LBJ

En 2020, Cintra cerró la refinanciación de parte de la deuda en LBJ. Se obtuvieron 615 millones de dólares en el mercado de *Private Activity Bonds (PAB's)* a 20 años, con un coste *all-in* del 2,92% versus el cupón de entre 7 y 7,5% que tenían los PABs refinanciados, habiendo tenido la emisión una gran acogida por los inversores. Asimismo, el rating de Moody's subió a Baa2, manteniéndose el de FITCH en BBB-.

407 ETR (CANADÁ)
DIVIDENDOS RECIBIDOS
MCAD



NTE (EE.UU.)
RBE M$



LBJ (EE.UU.)
RBE M$