



6 Evolución previsible en 2023



134 Evolución previsible en 2023

Evolución previsible de los negocios

AUTOPISTAS

En 2023 se espera que el tráfico aumente en todos los activos por encima del nivel de 2022, año en que la movilidad se vio afectada por la variante Ómicron de la COVID-19 y las restricciones reintroducidas por la provincia de Ontario (Canadá), que se suavizaron gradualmente y se eliminaron en el primer trimestre del año. El tráfico mostró una sólida recuperación mes a mes durante 2022 y se espera que siga mejorando durante 2023. En algunos activos en EE. UU. se espera que el tráfico supere los niveles pre-COVID, aunque con diferencias según geografías.

En 2022 se recibieron 388 millones de euros de dividendos, frente a los 469 millones del año anterior. En 2023 se espera que los principales activos de infraestructuras sigan distribuyendo dividendo de forma consistente según su rendimiento operativo. Además, se espera que la NTE35W comience a distribuir dividendo una vez que el segmento 3C abra al tráfico. Cintra centrará sus esfuerzos en maximizar la calidad del servicio prestado optimizando sus ingresos y costes, dentro del marco permitido por los contratos de concesión. La evolución prevista por geografías es la siguiente:

- En **Canadá**, la 407 ETR se vio impactada durante el primer trimestre del año 2022 por las restricciones de movilidad impuestas debido a la oleada de la variante Ómicron. A pesar de ello, el tráfico mostró una sólida senda de recuperación mes a mes, registrándose durante el cuarto trimestre de 2022 los datos de tráfico más elevados desde el inicio de la pandemia. Durante 2023 la 407 ETR seguirá centrándose en medidas de optimización y control de costes, sin abandonar el desarrollo de su estrategia de generación de valor para el usuario. La autopista mantendrá su inversión en el *Data Lab* para conocer mejor el comportamiento de los usuarios y poder personalizar sus propuestas de valor, así como mejorar sus sistemas de gestión de clientes, lo que le permitirá ofrecer una atención más personalizada a través de planes de fidelización y ofertas individualizadas.
- En **Estados Unidos**, algunos activos superaron en 2022 los niveles de tráfico pre-COVID, a pesar de que se vieron afectadas por el impacto en la movilidad de la oleada de Ómicron en enero y febrero. Esta evolución demuestra la solidez de la solución *Managed Lanes* y la fortaleza económica de los entornos en los que opera la compañía, lo que ha permitido mitigar la pérdida de ingresos aprovechando la flexibilidad tarifaria de los contratos *Managed Lanes*. El contexto inflacionario actual implicará un incremento de los ingresos de las *Managed Lanes* de Dallas, donde el *soft cap* aumentará en 2023 respecto al año anterior. En este sentido, la apertura total de I-66 en noviembre 2022, y la esperada apertura del segmento 3C de la NTE35W en 2023, incrementarán notablemente los ingresos en el mercado estadounidense.

- En **Australia**, Cintra seguirá gestionando la autopista Toowoomba, y el proyecto *Western Roads Upgrade* que se abrió totalmente al tráfico en noviembre de 2021.
- En **India**, donde IRB *Infrastructure Developers Ltd* gestiona 22 proyectos y más de 2.500 kilómetros de autopistas de peaje en India, se espera que durante 2023 alcance hitos significativos dentro de su cartera de proyectos en desarrollo.
- En el **resto de mercados**, Cintra continuará operando los activos ya en explotación, incluyendo la autopista D4R7 en Eslovaquia, que se abrió al tráfico en su totalidad en octubre de 2021. También completará la apertura al tráfico de varios tramos de la Ruta del Cacao, en Colombia, y continuará con la ejecución de la construcción de Silvertown, en Reino Unido.

En noviembre de 2022 se lanzó NextPass, aplicación móvil para iPhone y Android que permite pagar en cualquier autopista de peaje, puente, túnel o carril exprés en Virginia, y se espera ampliar su alcance en 2023 a otros estados de EE. UU. como California, Texas o Carolina del Norte.

La compañía continuará su actividad licitadora en las regiones objetivo de la compañía (Norteamérica, Europa, Australia, Colombia, Chile y Perú), centrándose en proyectos *greenfield* complejos, dado su alto potencial de creación de valor. Cintra ha sido precalificada en dos procesos en EE. UU.: SR400 *Managed Lanes* en Atlanta (Georgia) e I-10 *Calcasieu River* (Luisiana).

AEROPUERTOS

En 2023, se espera que el tráfico aumente en todos los aeropuertos hasta alcanzar cifras cercanas a las de 2019 e incluso superiores en el caso de Dalaman.

- Heathrow: 67,2 millones de pasajeros (83% de los niveles de 2019).
- AGS: 11,1 millones de pasajeros (82% de los niveles de 2019).
- Dalaman: 5,0 millones de pasajeros (3% por encima de los niveles de 2019).

El 28 de junio, la *Civil Aviation Authority* (CAA) publicó sus Propuestas Finales para el periodo H7 en Heathrow. En ella se proponía una tasa media de 24,14 libras (IPC de 2020) para todo el periodo. Heathrow respondió a las Propuestas Finales de la CAA el 9 de agosto detallando por qué la aplicación de sus Propuestas Finales daría lugar a un aeropuerto que está muy por debajo de lo que los pasajeros esperan. Actualmente, Heathrow espera que la CAA emita la decisión final para la revisión H7 junto con las modificaciones de licencia asociadas a principios del nuevo año.

El proyecto de la Nueva Terminal 1 continuará con la ejecución de la construcción de la Fase A y las negociaciones con las aerolíneas, entre otras actividades, con vistas a la apertura de la Terminal en 2026.

Tras haber desarrollado un modelo muy exitoso y sofisticado basado en la demanda, la estrategia de vertipuertos para el ejercicio 2023 se centra en seguir creciendo y construyendo relaciones sólidas con los principales grupos de interés de la incipiente industria; continuar construyendo un equipo experimentado y versátil; y buscar la ubicación y el arrendamiento de emplazamientos en determinados mercados clave para avanzar en la red con el fin de coincidir con la certificación anticipada y el despliegue de aeronaves eVTOLs en los próximos años.

Ferrovial Aeropuertos no ha distribuido dividendos en 2022. En los próximos años, el pago de dividendos dependerá en gran medida de la recuperación del tráfico y de la evolución del negocio.

Ferrovial Aeropuertos ofrece un profundo conocimiento del sector y una consistente trayectoria en la construcción de relaciones sólidas con socios y grupos de interés. Durante 2023, Ferrovial Aeropuertos continuará analizando las oportunidades de inversión que surjan en todo el mundo, poniendo especial énfasis en aquellas identificadas como infraestructuras sostenibles y de alto valor concesional.

INFRAESTRUCTURAS ENERGÉTICAS Y MOVILIDAD

Durante 2022 la movilidad ha recuperado niveles cercanos a los que tenía antes de la pandemia de la COVID-19, confirmándose algunas tendencias como la electrificación o la utilización de medios alternativos al vehículo propio. Estos patrones continuarán y tendrán un impacto positivo en *Zity* e *Inspiration Mobility*.

En Infraestructuras Energéticas, conviene distinguir entre generación y transmisión:

- En el área de **generación** de electricidad renovable, Ferrovial continuará con la ejecución de proyectos *greenfield* en los mercados principales, con un enfoque independiente desde el punto de vista tecnológico. La compañía seguirá buscando adquisiciones rentables que le ayuden a acelerar su crecimiento y aprendizaje en este sector.
- En cuanto a **transmisión**, la compañía continuará centrándose en la expansión de sus activos, principalmente en Chile, participando en licitaciones públicas y privadas, aprovechando su presencia actual y acelerando su integración en toda la cadena de valor.

En el ámbito de la economía circular, mantendrá la relación con sus clientes de Reino Unido, aumentando la utilización de las plantas y, con ello, tanto la generación de reciclados como de energía eléctrica renovable.

Por último, en el ámbito de los servicios auxiliares a los sectores público y privado en Chile y España, espera seguir respondiendo de forma efectiva a las necesidades de sus clientes, asegurando la confiabilidad de sus instalaciones y procesos, así como aportando mejoras en eficacia y eficiencia que les ayuden a mitigar los efectos adversos de altos niveles de inflación.

CONSTRUCCIÓN

En 2023 se prevé mantener un nivel estable de ventas con respecto al favorable dato positivo alcanzado el año anterior, apoyado en una cartera de pedidos récord gracias a las importantes adjudicaciones de 2022.

En términos de rentabilidad se mantiene el objetivo de 3,5% de EBIT marcado en el Plan Estratégico Horizon 24. En 2023 se estima una mejora en márgenes respecto al año anterior gracias a los mitigantes y medidas de gestión adoptadas por la compañía para controlar el riesgo de inflación, incluyendo contingencias específicas en la nueva contratación, favorecidas por fórmulas de revisión de precios implantadas por las administraciones públicas en países como España, Polonia o Portugal, y por la finalización de varios de los contratos con mayor exposición inflacionista, fundamentalmente en EE.UU.

Las perspectivas para 2023, por mercados, son las siguientes:

- En **España** se prevé un crecimiento en ventas con respecto a 2022 gracias al buen ritmo de contratación, con la adjudicación de varios contratos relevantes de ferrocarriles y para clientes privados, y una vez superados los retrasos en licitación derivados de la COVID-19. En el medio plazo la aplicación de los fondos europeos *Next Generation* mantendrá el impulso de la licitación, a lo que se suma la buena dinámica de iniciativas públicas ferroviarias y sanitarias, y privadas en proyectos industriales, de edificación y de energía renovable.
- En **EE. UU. y Canadá** continuará la favorable inversión en infraestructuras de transporte de los Estados y provincias, destacando el recientemente aprobado nuevo plan de carreteras de Texas para los próximos diez años, y apoyada en el *Infrastructure Investment & Jobs Act*, que duplica los fondos federales de inversión en infraestructuras de transporte, y por el Plan de Infraestructuras de Canadá. Asimismo, a medio plazo el *pipeline* continúa siendo elevado, siendo relevantes proyectos P3/DBF donde Ferrovial es líder junto a Ferrovial Construcción como constructor. Para 2023 se prevé una caída en el nivel de ventas debido a la terminación de grandes proyectos con ejecución relevante en 2022 como las autopistas I-66 en Virginia e I-285/400 en Georgia, y el menor ritmo de ejecución de las nuevas contrataciones que se encuentran en fase de diseño como la *Ontario Line* del Metro de Toronto y otras obras como la I-35 en San Antonio, que todavía se encuentra en su fase inicial de construcción.
- En **Polonia**, la licitación pública mantiene buenas perspectivas gracias a los planes nacionales de inversión de carreteras y ferrocarriles hasta 2025-26, respaldados por el nivel elevado de asignación de fondos bajo el nuevo marco financiero plurianual de 2021-27 de la UE, que garantiza estabilidad futura de la inversión en el país. En 2023 se prevé estabilidad en ventas, manteniendo la estrategia marcada por la mayor selectividad en la licitación, priorizando rentabilidad y ampliando su diversificación en sectores como energías renovables o tratamientos de residuos.
- En el **resto de los mercados internacionales** se prevé un crecimiento relevante de la facturación gracias principalmente al mayor ritmo de ejecución de los grandes proyectos de túneles adjudicados en años anteriores, como el *Silvertown Tunnel* en Londres o el Metro de Sídney en Australia, así como al recientemente adjudicado *Coffs Harbour Bypass* de Nueva Gales del Sur. Asimismo, continúan las buenas perspectivas a futuro en licitación, manteniendo un enfoque selectivo en Australia, aunque con una mayor implantación tras las últimas importantes adjudicaciones. Destacan en Reino Unido obras relevantes de túneles y ferrocarriles, y en Latinoamérica proyectos concesionales de carreteras, de líneas de transmisión eléctrica y de energía renovable junto a otras divisiones de Ferrovial.