

## AUTOPISTAS

CINTRA ES UNA COMPAÑÍA LÍDER EN LA PROMOCIÓN PRIVADA DE INFRAESTRUCTURAS DE TRANSPORTE, POR NÚMERO DE PROYECTOS Y VOLUMEN DE INVERSIÓN. CUENTA CON 19.590 MILLONES DE EUROS DE INVERSIÓN TOTAL GESTIONADA, CON PROYECTOS TECNOLÓGICAMENTE INNOVADORES Y ALTOS ESTÁNDARES DE CALIDAD.

### ENTORNO

Cintra desarrolla su actividad en mercados de institucionalidad previsible, con buenas perspectivas económicas (Norteamérica, Australia, Nueva Zelanda, Europa, Colombia, Chile y Perú), y una elevada necesidad de infraestructuras de transporte, especialmente aquellas que resuelven los problemas de congestión de tráfico en zonas urbanas (concesiones *greenfield* complejas) y que tienen libertad tarifaria. Cabe también mencionar que en proyectos ya cons-truidos y maduros (*brownfield*), la competencia de fondos de infraestructuras y pensiones es creciente. Los más de 50 años de experiencia acumulada en el sector, unida a las sinergias que presenta junto a Ferrovial Agroman, hacen de Cintra una compañía con un elevado potencial de creación de valor y fuertes ventajas competitivas.

### PRINCIPALES ACTIVOS

Cintra posee un 43,23% de la autopista 407 ETR, en Toronto (Canadá), y un 62,97% y 54,6% de las autopistas *Managed Lanes* NTE y LBJ en Texas (EE.UU.), respectivamente. Estos activos funcionan con sistemas de peaje *free flow* (sin barreras) y destacan por su larga duración y amplia flexibilidad tarifaria. En las *Managed Lanes*, las tarifas son dinámicas, ajustándose en función de los niveles de congestión, garantizando siempre una velocidad mínima a los conductores.

### CREACIÓN DE VALOR

#### Reducción de riesgos o *de-risking*

El precio de una concesión lo determina, entre otros factores, la tasa de retorno (TIR) a la que se licita, resultado de añadir a la tasa libre de riesgo una prima que tenga en cuenta los riesgos asumidos por los accionistas cuando invierten en ella (construcción, financiación, operación y tráfico e ingresos, principalmente). Posteriormente, conforme avanza la concesión, Cintra reduce o elimina esos riesgos iniciales, disminuyendo, por tanto, la prima y aumentando progresivamente con ello, su valor. Este proceso de creación de valor no requiere que se mejoren las previsiones de volumen, sino que se cumplan las estimaciones iniciales.

Así, NTE y LBJ, inauguradas en 2014 y 2015, respectivamente, han alcanzado las previsiones originales de ingresos. Aunque continúan en periodo de *ramp-up*, ya han reducido una parte significativa de los riesgos operacionales. Otro ejemplo es la Autopista I-66, en Virginia (EE.UU.), que ya ha alcanzado el cierre financiero, eliminando así este riesgo.

#### Eficiencias operativas y financieras

Cintra busca maximizar los flujos de caja operativos mediante la gestión eficiente, la innovación y la búsqueda

### CONCESIONES

26

ACTIVOS EN  
10 PAÍSES

### KILÓMETROS

2.078

### DIVIDENDOS

277 M€

28% DEL FLUJO  
TOTAL (EX-INFRA)

de sinergias con otras de sus autopistas, garantizando siempre la satisfacción de los usuarios. Cintra contrata financiaciones que optimizan los retornos para el accionista y se adaptan lo más posible a la generación de caja del proyecto.

En 2017, Cintra cerró la financiación del proyecto *Western Roads Upgrade, en Melbourne (Australia)* con un total de deuda de 665 millones de dólares australianos, de los que 400 millones procedían de una colocación privada a largo plazo a inversores institucionales (USPP). Es la primera vez en Australia que una autopista bajo formato APP con riesgo de construcción se financia en el mercado de capitales a largo plazo.

Para estimar y optimizar tráfico e ingresos, Cintra utiliza técnicas de *Big Data* que permiten conocer mejor los problemas de congestión y el comportamiento de los conductores, con un objetivo doble:

- **Mejorar la fiabilidad y reducir el plazo de estimación de tráfico e ingresos en nuevos proyectos:** esto permitió en 2017 realizar varios estudios de viabilidad de nuevos proyectos *Managed Lanes* y presentar soluciones innovadoras a las Administraciones en tiempo récord y a coste mínimo, ayudando a desarrollar un *pipeline* de oportunidades para este tipo de inversiones. Se identifican, por ejemplo, congestión y patrones de viaje en el corredor analizando trazas de vehículos con GPS. Esto permite conocer los niveles, los lugares de congestión y los movimientos de los usuarios con enorme fiabilidad, e identificar iniciativas para mejorar la conectividad, incrementando la captación –y por tanto el ingreso y la factibilidad– de cada proyecto.
- **Optimizar las tarifas para gestionar eficientemente los proyectos en operación:** la 407 ETR siguió la estrategia iniciada en 2016 de optimizar la política tarifaria por segmento y dirección según el análisis *Big Data* de tráfico, tanto de la propia autopista como de su vía alternativa.

#### Renegociación de contratos

En la larga vida de los contratos de concesión y financiación, es usual renegociar modificaciones como consecuencia de cambios en las necesidades de las Administraciones, variaciones en las características de los corredores o por la situación de los mercados financieros. En estos casos, Cintra propone soluciones que mejoran el perfil de riesgo del activo y/o su generación de flujos de caja para el accionista.

#### Proyectos *greenfield* de alta complejidad

Cintra se enfoca prioritariamente en proyectos *greenfield* complejos por su alto potencial de creación de valor (mejor retribuidos por sus mayores riesgos), su alto *pipeline* poten-

cial (son una solución económicamente eficiente para corredores congestionados y cuentan con una buena aceptación política) y sus grandes ventajas competitivas.

Así se observa en la Autopista I-66 (Virginia, EE.UU.) un proyecto *Managed Lanes* de elevada complejidad técnica y alto valor concesional cuya financiación se ha cerrado recientemente con un total de deuda de más de 2.000 millones de dólares, con vencimiento medio cercano a 40 años y coste promedio en torno al 3,2%.

**Rotación de activos maduros**

Tras la reducción de riesgos, el valor creado se materializa con la venta de proyectos maduros, utilizando los ingresos obtenidos para la inversión en nuevos activos con un potencial de rentabilidad superior.

En 2017, Cintra cerró con el fondo de infraestructuras holandés DIF la transmisión del 49% de la autopista **Via do Infante** y el 51% de **Norte Litoral**, ambas en Portugal, por 161 millones de euros. Como resultado, Cintra ha pasado a ser titular de un 48% y 49% respectivamente, manteniéndose como socio industrial de referencia.


**Sociedad: infraestructuras socialmente responsables**

Por su elevada complejidad, innovación y eficiencia, los proyectos que desarrolla Cintra ofrecen soluciones sostenibles que mejoran la congestión en grandes urbes, reducen la contaminación, disminuyen los accidentes, elevan la satisfacción de los usuarios y contribuyen sustancialmente a la mejor calidad de vida de las personas.

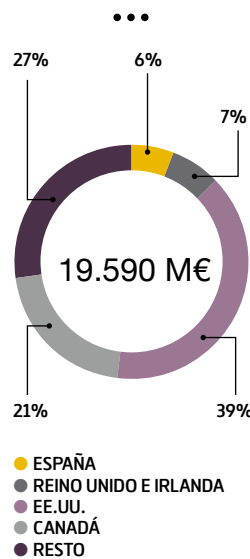
En Dallas, Texas (EE.UU.), Ferrovial se enfrentó con éxito en varios proyectos al enorme reto de ingeniería de crear nuevas vías en una de las áreas más concurridas y de mayor crecimiento del país, mientras mantenía las autopistas existentes abiertas al tráfico. Las *Managed Lanes*, con su gestión dinámica del tráfico, han mejorado las condiciones de circulación no solo para sus usuarios sino también para los usuarios de los carriles gratuitos: el volumen de tráfico en todo el corredor ha aumentado hasta en un 40%, las horas de congestión diarias se han reducido en más de un 60%, y se ha incrementado la velocidad media hasta un 15%.

**GRACIAS A LAS MANAGED LANES EL VOLUMEN DE TRÁFICO HA AUMENTADO HASTA EN UN 40%. LAS HORAS DE CONGESTIÓN SE HAN REDUCIDO EN MÁS DE UN 60% Y SE HA INCREMENTADO LA VELOCIDAD MEDIA HASTA UN 15%.**

ha incrementado la velocidad media hasta un 15%.

 **VIDEO: CINTRA, 20 AÑOS HACIENDO HISTORIA**  
 Consiga más información pinchando en este link


**INVERSIÓN GESTIONADA**



**Usuario: servicio personalizado**

La satisfacción del cliente es una prioridad para Cintra. En 2017 el servicio de atención al cliente de la 407 ETR gestionó 2,5 millones de peticiones de clientes y envió más de 20 millones de facturas con niveles de satisfacción superiores al 83%. Esto le valió a su *call center* el premio *World Class Call Center in 2017* otorgado por la agencia SQM.

**Empleados: apoyo al mérito**

En Cintra se promueve una cultura de mérito tanto en la movilidad interna de los empleados, profesional o geográfica, como en su desarrollo profesional. En 2017, un 12% de la plantilla de estructura ha podido cambiar de posición o localización, y una de cada cinco personas del equipo está actualmente desempeñando un puesto de trabajo en una asignación internacional. Adicionalmente, un 34% de los empleados han tenido una asignación internacional en su carrera profesional en la compañía. 



**EL IMPACTO DE NUEVAS TECNOLOGÍAS**

Cintra está impulsando tres líneas de investigación del *Center for Transportation Research* de la Universidad de Texas (Austin, EE.UU.). El objetivo es analizar el impacto potencial de las nuevas tecnologías de transporte en el negocio y aprovechar mejor las oportunidades que ofrecen. Estas líneas son: los servicios de *ride-hailing* y *car sharing*; la adaptación de las carreteras para el uso de los vehículos autónomos y conectados; y el impacto previsible en la congestión, por la convivencia de vehículos autónomos y convencionales durante las próximas décadas.



**CIERRE FINANCIERO DE LA AUTOPISTA I-66**

Cintra ha alcanzado el cierre financiero de la Autopista I-66 (Virginia, EE.UU.), una concesión adjudicada en 2016 de 35 kilómetros *Managed Lanes* de alta complejidad y alto valor concesional, con una inversión de 3.550 millones de dólares. Para financiar la inversión, Cintra ha recurrido a una emisión de 737 millones de dólares en *Private Activity Bonds* (PABs), con una rentabilidad del 3,92% y vencimientos entre 2047 y 2056. La emisión fue sobresuscrita más de 4,9 veces. Adicionalmente, Cintra cerró un préstamo TIFIA por un importe inicial de 1.229 millones de dólares con vencimiento en 2057. El total de la deuda (PABs y TIFIA) ha obtenido una calificación BBB por Fitch Ratings y Baa3 por Moody's.