

48T
2501

A

E V O L U C I Ó N

P R E V I S I B L E

D E L O S

N E G O C I O S

EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LOS NEGOCIOS

FERROVIAL ELABORA UNA PREVISIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE SUS NEGOCIOS PARA EL AÑO 2018, ASÍ COMO DE LOS PRINCIPALES MERCADOS EN LOS QUE OPERA. ESTA PREVISIÓN SE REALIZA DESARROLLANDO LA ESTRATEGIA, LAS OPORTUNIDADES Y RIESGOS ANALIZADOS EN EL CAPÍTULO 1.2 DE ESTE MISMO INFORME INTEGRADO.

AUTOPISTAS

El comportamiento previsible de las autopistas en operación durante 2018 dependerá de la evolución macroeconómica de los países o estados en los que están localizados los activos y de su impacto sobre los volúmenes de tráfico e ingresos. La compañía continuará focalizando sus esfuerzos en maximizar los ingresos dentro del marco permitido por los derechos de concesión, así como en el cumplimiento de sus obligaciones contractuales, optimizando el coste.

- En **Canadá**, la 407 ETR continuará desarrollando en 2018 su Plan Estratégico, incrementando el conocimiento sobre el comportamiento de los usuarios mediante técnicas de *Big Data*. Este mayor conocimiento conducirá a una mayor sofisticación tarifaria y planes de precios para seguir optimizando el ingreso de la compañía. Esta política tarifaria seguirá estando soportada por un excelente servicio al cliente, para lo cual la compañía seguirá invirtiendo en nuevos sistemas con el fin de mantener y mejorar los elevados niveles de satisfacción de los usuarios alcanzados en 2017.
- En **EE.UU.**, las buenas perspectivas económicas en Texas para 2018, así como el comportamiento hasta la fecha de los activos, permiten confiar en que NTE y LBJ tendrán crecimientos de tráfico e ingresos que ayuden a cumplir con las previsiones, a la vez que se cumple con el objetivo de satisfacción de los usuarios. Adicionalmente, la apertura de los segmentos 3A y 3B de la autopista 35W en Fort Worth consolidará a Cintra como operador de *Managed Lanes* en la región de Dallas-Fort Worth. En Carolina del Norte, la entrada en operación de la autopista I-77, primera autopista de *Managed Lanes* en este estado, validará este concepto como solución a los problemas de congestión en corredores urbanos.
- En **Australia**, en 2018 está previsto comenzar las obras del proyecto *Western Roads Upgrade*, en Melbourne, adjudicado recientemente, así como continuar con las obras de Toowoomba.
- En los **demás mercados** Cintra continuará operando los activos que ya se encuentran en fase de operación y continuará con la ejecución de varios proyectos en fase de construcción: 407 Extension II, en Canadá.; Ruta del Cacao, en Colombia; y D4R7, en Eslovaquia.

Además, Cintra continuará su actividad de licitación en las regiones objetivo de la compañía (Norte América, Europa, Australia, Nueva Zelanda, Colombia, Chile y Perú), enfocándose prioritariamente en proyectos *greenfield* complejos, dado su elevado potencial de creación de valor.

AEROPUERTOS

Durante el próximo año, Ferrovial Aeropuertos continuará focalizando sus esfuerzos en su actividad licitadora y en maximizar el rendimiento de sus activos:

- **Heathrow** continuará con el proceso para la construcción de la tercera pista, que debe ser aprobada en el Parlamento Británico, colaborando con los diferentes grupos de interés (aerolíneas, regulador y comunidades) en este proyecto de contribución tan decisivo para la economía británica. En cuanto al siguiente periodo regulatorio H7, la *Civil Aviation Authority* ha confirmado que se seguirá utilizando un modelo de remuneración basado en RAB y caja única (*single till*) y se continuará el proceso consultivo sobre coste de capital, indexación de inflación o coste de la deuda entre otros asuntos.
- **AGS** continuará invirtiendo en aumentar la rentabilidad de los aeropuertos, mediante la ampliación y mejora de la zona comercial en Glasgow y Aberdeen, estimular el crecimiento de pasajeros por nuevas rutas e ingresos comerciales, así como continuar con la mejora de los costes operativos.
- **Denver**, cuyas obras de remodelación de la terminal Jepsen comenzarán en la segunda mitad del año.

La actividad licitadora durante 2018 en aeropuertos se centrará principalmente en el mercado norteamericano, con la apertura de una nueva oficina comercial en Austin con el objetivo de mejorar el conocimiento y las necesidades de este mercado y fortalecer las ventajas competitivas de la compañía. En transmisión de electricidad la actividad licitadora se centrará en Chile y otros países de Sudamérica.

CONSTRUCCIÓN

Las perspectivas para 2018, por mercados, son las siguientes:

En **España**, pese a la mejora económica, se prevé que las ventas en 2018 no crezcan por el estancamiento en licitación pública y la alta competencia, no compensada por la mejora en edificación privada. La cartera en 2017 ha caído, por un enfoque de contratación selectiva de la compañía priorizando rentabilidad sobre volumen. La mejora a futuro se centra a partir de 2018 en la licitación de concesiones del Plan Extraordinario de Inversión en Carreteras del Ministerio de Fomento.

En mercados internacionales, las expectativas son positivas por el elevado *pipeline* y las capacidades diferen-

ciales técnicas y de gestión en grandes contratos, pese a la creciente competencia de constructoras globales y locales:

- En **EE.UU. y Canadá** aumenta de forma relevante la inversión en infraestructuras de transporte, con apoyo federal, destacando los proyectos APP / *Design-Build-Finance* en los que Ferrovial, y Ferrovial Agroman como constructor, son líderes. La aprobación del *Fast Act* de EE.UU. en 2015 y del Plan de Infraestructuras Federal de Canadá en 2016, y la creciente aportación presupuestaria de estados y provincias, darán continuidad a grandes adjudicaciones recientes de Ferrovial Agroman tanto de proyectos APP (p.ej. la Autopista I-66, Virginia) como con financiación pública (p.ej. la autopista SH-99 Grand Parkway, Texas). El buen ritmo de ejecución de la cartera y la elevada contratación en 2017, permitirán incrementar las ventas en 2018.
- En **Polonia** la licitación pública ha retomado un buen nivel en carreteras y ferrocarriles asociados al marco de Fondos Europeos 2014-20, habiéndose anunciado también una ampliación en la dotación y plazo de los planes a largo plazo en estos sectores. Se espera para 2018 que Budimex continúe su crecimiento, por la elevada cartera a cierre de 2017, con grandes adjudicaciones como la carretera Lagiewnicka o seis obras de ferrocarril.
- En **Reino Unido**, a pesar de las incertidumbres del *Brexit*, la voluntad política sigue siendo promover grandes obras del plan de infraestructuras, incluyendo varias APPs en 2018. Igualmente, en **Australia** se mantiene el fuerte *pipeline* promovido por el Plan de Infraestructuras del Gobierno. A pesar de lo anterior, las ventas para 2018 en estos mercados no crecerán respecto a las de años anteriores por la inferior contratación en 2017.
- También en **Latinoamérica** (Chile, Colombia o Perú) y en ciertos países *one-off* de la OCDE con proyectos de interés y socios locales líderes, la compañía tiene un importante *pipeline* a futuro.

En resumen, se prevé para 2018 un crecimiento en ventas gracias al área internacional, con buenas oportunidades de contratación. Por último, se prevé que los márgenes de rentabilidad se mantengan estables, en línea con los de 2017, gracias a una cartera selectiva con riesgos controlados a nivel global y a la continuidad en la disciplina estratégica de selección de proyectos y países.

SERVICIOS

Ferrovial Servicios prevé un año de crecimiento rentable una vez finalizada la integración de Broadspectrum, consolidado su modelo organizativo e identificadas las medidas de racionalización de costes. Por geografías, las perspectivas son las siguientes:

- En **Reino Unido** es previsible que continúe la incertidumbre sobre el ritmo del crecimiento económico e inversión del país hasta que no se clarifique el escenario de implantación del *Brexit*. En este contexto de transición, Amey continuará trabajando en mejorar su estructura de costes y su modelo operativo. Adicionalmente, respecto al pleito con el Ayuntamiento de Birmingham, la compañía negociará con el ayuntamiento la mejor manera de hacer efectiva la sentencia y evaluará cómo afectar la solución a la rentabilidad futura del contrato.
- Las perspectivas macroeconómicas en **Australia y Nueva Zelanda**, reforzadas por el aumento de los precios de las materias primas, son positivas. La cartera de proyectos de servicios identificados en el ámbito de actividad de Broadspectrum supera los 30.000 millones de dólares australianos. Broadspectrum inicia una nueva etapa de crecimiento en sus sectores de actividad (transporte, gobierno/defensa, infraestructura urbana y recursos naturales) apoyada por la puesta en marcha de nuevos proyectos como OSARS West. En lo relativo a los márgenes, 2018 será un año de transición al no contar con la contribución de los contratos de Manus y Nauru y poner en práctica las medidas de racionalización de estructura y contratos definidas en 2017.
- **España** continuará su mejoría en términos de crecimiento y empleo. En este marco estable de actividad, Ferrovial Servicios seguirá combinando la optimización de sus operaciones con el desarrollo de una oferta de servicios de alto valor añadido a través de la integración de tecnología y de modelos de negocio innovadores en campos como la movilidad urbana.
- En el resto de países, **Ferrovial Servicios Internacional** consolidará su nueva organización y presencia geográfica con crecimiento previsto en todos sus mercados. En Estados Unidos y Canadá se iniciará la puesta en marcha de su estrategia para desarrollar sus sectores objetivo como el mantenimiento de infraestructuras de transporte y de energía. 