

EMPRESAS

El Gobierno garantiza inversiones de Adif por 21.000 millones hasta 2025

NUEVO CONTRATO PROGRAMA/ La compañía prevé recibir casi 13.000 millones de euros de aportaciones públicas para modernizar la red de cercanías y completar los corredores de alta velocidad.

C.Morán. Madrid

Adif está a punto de obtener luz verde del Gobierno para firmar su próximo contrato-programa que le garantizará inversiones por más de 21.000 millones de euros hasta 2025. El nuevo convenio a cinco años supone un espaldarazo a la política de transporte que pivota alrededor del ferrocarril, el medio estrella en Europa por su capacidad de vertebración del territorio y ser el más sostenible frente al avión y la carretera.

Las inversiones del grupo presidido por Isabel Pardo se destinarán, principalmente, a modernizar la red de cercanías y completar los corredores de alta velocidad y estarán respaldadas por aportaciones públicas por 12.800 millones de euros. "Se trata un paso importante para que Adif gane certidumbre, pueda establecer una política tarifaria más flexible y planifique sus necesidades de financiación sin presiones", indican las fuentes del Gobierno consultadas, que ven necesario este marco financiero tras diez años desde el último, que data de 2010.

La mayor parte de los fondos procedentes del Estado se emplearán en inversiones para mejorar las cercanías (casi 5.000 millones de euros en cinco años) y completar los principales corredores de alta velocidad incluidos en el programa TEN-T de la Unión Europea (más de 10.000 millones de euros). El foco está puesto en terminar la conexiones de Madrid con el País Vasco, Asturias, Galicia y Extremadura.

Según el documento provisional al que ha tenido acceso EXPANSIÓN, el convenio de Adif 2021-2025 incluye aportaciones importantes del fondo de recuperación y resiliencia de la UE que España prevé aprobar esta misma semana para remitir a Bruselas. En total, la empresa estatal prevé recibir algo más de 5.500 millones de euros en los próximos tres años. Además, el adminis-

Los operadores de alta velocidad obtienen rebajas tarifarias por valor de 150 millones

POTENCIA INVERSORA

En millones de euros.

> Inversiones 2021-2025

	Adif Alta Velocidad TOTAL: 12.096	Adif TOTAL: 9.008
Mecanismo de recuperación y resiliencia	2.577	3.071
Cercanías y movilidad urbana	146	1.481
Corredores TEN-T	2.165	259
Red TEN-T - otras actuaciones	130	816
Otros	138	514
Inversiones propias	9.518	5.936
Cercanías y movilidad urbana	1.372	1.889
Corredores TEN-T	6.573	1.126
Red TEN-T - otras actuaciones	535	725
Actuaciones transversales	596	1.519
Otros	440	479

Expansión

trador de la red recibirá aportaciones patrimoniales y subvenciones a la explotación por otros 8.100 millones de euros.

A cambio, el grupo se compromete a mantener una disciplina financiera y llevar a cabo una plan de amortización de deuda que actualmente se aproxima a los 16.500 millones en alta velocidad. El BEI es el mayor acreedor de Adif con algo más de 10.000 millones de euros.

El resto corresponde a las distintas emisiones de bonos realizadas por el grupo estatal por más de 5.000 millones de euros y que proseguirán en el próximo quinquenio. Las estimaciones realizadas indican que la empresa apelará nuevamente al mercado con emisiones por hasta 5.700 millones de euros.

En el borrador de convenio, que se encuentra en fase de análisis por la CNMC y los principales operadores ferroviarios, Adif detalla a qué grandes partidas destinará las aportaciones públicas. La mayor parte irá a parar a inversiones y al mantenimiento y conservación de la red, aunque también reserva una cantidad relevante a la compen-

METAS

El plan de Adif en el AVE está sometido a objetivos, entre ellos, reducción de **14.634 toneladas de CO₂** en 2021 o bajar las **impuntualidad** en destino de más de 5 minutos a menos del **2%**. Adif propone un plan de incentivos a la dirección.

sación de tarifas, a la explotación ordinaria, amortización de deuda (casi 800 millones en 2021) y a compensar liquidaciones pendientes de programas anteriores.

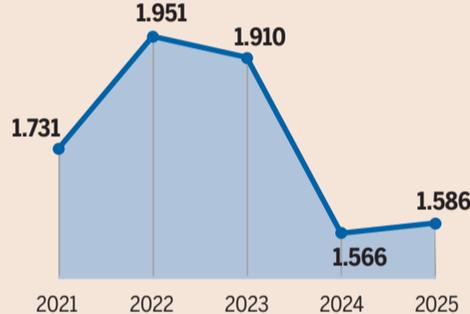
En el apartado tarifas (cánones), el administrador de la red tiene previsto introducir incentivos o rebajas sobre los cánones por valor de 228 millones de euros (150 millones a los tres operadores de la alta velocidad). Según los últimos datos facilitados para la compañía, los ingresos por cánones se elevaron en 2019 a 664 millones de euros. Adif ha tenido que conceder fuertes rebajas a

> Aportaciones del Estado 2021-2025

ADIF ALTA VELOCIDAD



ADIF



Fuente: La empresa

Renfe en 2020 ante el hundimiento de la demanda. Si se toma como referencia el último ejercicio pre-Covid, la rebaja tarifaria planteada por Adif en 2021 (50 millones de euros) en alta velocidad representa algo menos del 10%, un porcentaje que los operadores consideran insuficiente para la fase inicial de la liberalización.

Esta rebajas se corresponden con las previsiones de aumento de negocio de la compañía en los próximos años, una vez se normalice la situación sanitaria y la demanda recupere los ritmos de 2019, con más de 22,4 millones de pasajeros transportados en AVE ese año.

En la filial de alta velocidad, Adif prevé cerrar este año con una cifra de negocio de 441 millones de euros y duplicarla en cinco años, hasta elevarla a 884 millones en 2025. El desembarco de Ouigo e Ilsa, los nuevos competidores de Renfe; la ampliación de la red y la

La compañía prevé duplicar los ingresos en AVE hasta 864 millones y una fuerte mejora del ebitda

potenciación de otros negocios como la red de fibra óptica y la eficiencia energética permitirán Adif AV obtener este mismo año un resultado bruto de explotación (ebitda) de 94,4 millones y multiplicarlo por cuatro en 2025, hasta 432 millones de euros.

La importante carga financiera le impedirá obtener beneficios, aunque las pérdidas se reducirán drásticamente, de 395 millones en 2021 a 77 millones, en 2025.

La nueva estrategia de Adif descansa en el contrato programa hasta 2025, pero también en la reforma del marco tarifario basado en un régimen tributario que depende todos los años de la aprobación de la ley de presupuestos. Adif lleva trabajando meses con el Ministerio de Hacienda y el de Transportes para ganar autonomía en la gestión de los cánones y equipararse al modelo que disfrutaban otras compañías estatales como Aena, que puede incorporar incentivos y revisar precios en función de la evolución del demanda o de la promoción de determinados corredores.

La Llave / Página 4

Indra deja la crisis atrás y crece un 25% en ebitda y un 2% en ventas

Ignacio del Castillo. Madrid

Indra, la empresa de tecnologías de la información y sistemas de defensa y seguridad, registró 751 millones de ingresos en el primer trimestre de 2021, un 2,2% más en términos reportados y un 5,5% más en moneda local, impulsada tanto por su división de tecnologías de la información (Minsait) como por la de Defensa.

La cartera de pedidos alcanzó un nuevo récord histórico de 5.322 millones frente a los 4.800 del mismo periodo del año anterior.

Los márgenes se dispararon muy por encima del crecimiento de ingresos, ya que el margen bruto de explotación (ebitda) se elevó un 25% hasta 63 millones, y el ebit creció un 104% en términos interanuales pasando de 19 a 39 millones.

Transporte y Defensa fue el área que más creció en ventas, un 7,3%, hasta 263 millones, mientras que el ebit se disparó un 58%. Esta división casi ha recuperado ya los niveles pre-Covid, aunque aún hay retrasos en algunos proyectos. Defensa elevó sus ingresos un 21% principalmente por su negocio internacional. Esta división, que cuenta con tecnología propia, es la más rentable, y aportó un margen ebit del 7,2% en términos reportados.

Minsait, el área de tecnologías de la información –más grande pero menos rentable–, estancó sus ingresos en términos reportados, hasta 489 millones, aunque los elevó un 4,2% en moneda local en el primer trimestre y ya están por encima de los de 2019, el año previo a la pandemia. El margen ebit superó el 4% frente al 1,5% registrado en el primer trimestre de 2020.

El presidente ejecutivo del grupo, Fernando Abril-Martorell, ha señalado que "los resultados son muy buenos, ya que muestran la recuperación de los niveles de actividad de 2019, previos a la pandemia y una mejora de márgenes por la contención de costes". Todas las partidas de la cuenta de resultados han mejorado frente al primer trimestre de 2020 y eso se refleja en el beneficio neto del grupo, de 22 millones que casi cuadruplica al del primer trimestre de 2020, de 6 millones.

La Llave / Página 4