

Ferrovial previo 9M22: inversiones cerradas de crecimiento reducirán la posición de caja neta.

Martes, 25 de octubre de 2022

Ángel Pérez Llamazares, CIAA – Equity research analyst

Ferrovial presentará sus resultados 9M22 el jueves 27 de octubre a cierre de mercado, además realizará una conferencia a las 18:00 horas. P. O. 29,65 eur, sobreponderar.

ferrovial	Sobreponderar				
(mln de euros)	9M21	9M22 R4e	Var % R4e	9M22e consenso	Var % consenso
Ventas netas	4.929	5.229	6,1%	5.427	10,1%
Construcción	4.433	4.646	4,8%	4.778	7,8%
Autopistas	411	556	35,3%	552	34,3%
EBITDA	441	507	15,0%	501	13,6%
Construcción	193	111	-42,6%	124	-35,8%
Autopistas	290	414	42,6%	409	41,0%
Margen EBITDA	8,9%	9,7%	0,8pp	9,2%	0,3pp
EBIT	251	287	14,5%	292	16,3%
Construcción	109	31	-71,3%	45	-58,7%
Autopistas	189	291	54,1%	285	50,8%
Beneficio neto	-100	150	n.r.		
Caja neta*	2.182	1.036	-52,5%		

Consenso compañía 13 analistas. * Caja neta a cierre de diciembre 2021.

Destacamos:

- Crecimiento esperado a nivel ingresos a consecuencia de la recuperación prevista en todas las áreas, especialmente en el negocio de autopistas por recuperación del tráfico y mejora en las tarifas, que apoyará a su vez la mejora en los márgenes. En construcción, aunque esperamos mejora de los ingresos gracias al buen ritmo de ejecución sobre una cartera cercana a máximos, la presión que provoca la inflación esperamos que siga presionando a los márgenes del negocio. La ETR 407, que ya ha presentado sus resultados, ha mostrado una excelente evolución en ingresos, +35% y en EBITDA +39%. Esto ha permitido el pago de un dividendo de 200 mln cad en el tercer trimestre, y la aprobación de un pago de 350 mln cad para el 4T. Heathrow esperamos que se siga recuperando, aunque el 3T seguirá afectado por las limitaciones de pasajeros establecidas, cuyo levantamiento se producirá a finales de octubre.
- La evolución de la posición neta de caja esperamos que, tal y como ha ido anticipando la compañía, esté afectada por las inversiones de crecimiento cerradas y que han supuesto salidas de caja correspondientes al pago parcial de la compra de Dalaman (esperamos 104 mln eur en 3T, los 36 mln eur restantes previsiblemente serán en 4T), las inversiones que quedaban pendientes de la I-66 por 180 mln eur según nuestra previsión (en 4T estimamos que quedarían por salir alrededor de 60 mln eur), el deterioro del fondo de maniobra por la fase final de proyectos importantes en Estados Unidos (calculamos que podría estar alrededor de los 120 mln eur en este trimestre) y la primera aportación por la NTO del aeropuerto JFK de 50 mln eur.

DISCLAIMER

El presente informe no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente informe debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

El contenido del presente documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Grupo Renta 4, con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y está sujeto a cambios sin previo aviso. Este documento está basado en informaciones de carácter público y en fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por Grupo Renta 4 por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Grupo Renta 4 no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni puede servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Grupo Renta 4 no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor tiene que tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

Recientemente se ha producido una reorganización en el equipo de analistas de Renta 4 Banco. Como consecuencia de ello, una parte de las sociedades emisoras sobre las que se efectúan informes se han asignado a nuevos analistas. Dado que las recomendaciones de los valores publicadas son opiniones de los analistas acerca de las perspectivas de negocio de cada uno de los emisores, la reasignación a otro miembro del equipo puede conllevar criterios diferentes a los publicados con anterioridad sobre este emisor.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes de los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

Cualquier Entidad integrante del Grupo Renta 4 o cualquiera de las IICs o FP gestionados por sus Gestoras, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable. El Grupo Renta 4 tiene implementadas barreras de información y cuenta con un Reglamento Interno de Conducta de obligado cumplimiento para todos sus empleados y consejeros para evitar o gestionar cualquier conflicto de interés que pueda aflorar en el desarrollo de sus actividades.

Grupo Renta 4 puede mantener posiciones o actuar como creador de mercado en los instrumentos financieros de cualquiera de los emisores aquí mencionados o actuar como asegurador, agente de colocación, asesor o prestamista de dichos emisores, liquidando honorarios por estos servicios.

Los empleados de Grupo Renta 4 pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opciones contrarias a las expresadas en el presente documento.

Renta 4 Banco tiene contratos de liquidez con Clínica Baviera, Castellana Properties (asesor registrado), Millenium Hotels (asesor registrado), Gigas (asesor registrado), Making Science (asesor registrado) y Inversa Prime Socimi (asesor registrado). Asimismo, tiene un contrato de servicios bancarios, inversión y/o gestión con Grupo Ezentis, S.A., Atrys Health, Repsol, Making Science, Inversa Prime Socimi y Enerside, y cobertura de Análisis en Azkoyen e Inmobiliaria del Sur, servicios por los que cobra honorarios, a la vez que presta servicios de inversión y colocación a Grupo Ecoener, S.A. y/o accionistas o consejeros, y a Opdenenergy.

Ninguna parte de este documento puede ser: (1) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (2) redistribuida o (3) citada, sin permiso previo por escrito de Grupo Renta 4. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

El sistema retributivo del autor/es del presente informe no está basado en el resultado de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

Grupo Renta 4 es una entidad regulada y supervisada por la CNMV.

Renta 4 Banco. Paseo de la Habana, 74, 28036 Madrid

Departamento de Análisis

Tel: 91 398 48 05 Fax 91 384 85 07. e-mail: online@renta4.es

Del total de recomendaciones elaboradas por el Departamento de Análisis de Renta 4 Banco: 73% Sobreponderar, 20% Mantener y 7% Infraponderar.