

Rapport MutuaValue

Ferrovial

BMEX:FER

Pays	Spain			
Industrie	Industrials			
Supersecteur	Construction and Materials			
Secteur	Construction and Materials			
Sous Secteur	Construction			
Employés	24 189			
Chiffre d'affaires 2023	8 514	mEUR	PER 2023	52,4
Résultat net 2023	460	mEUR	Dividend Yield 2023	0,6%
Market Cap 31.12.2023	24 047	mEUR	Béta boursier	0,89
Cours au 31.12.2023	33,0	EUR		

Ferrovial, S.A. est une société basée en Espagne engagée dans le secteur des infrastructures de transport. Les activités de la Société sont divisées en quatre segments d'activité : Services, Routes à péage, Construction et Aéroports. La division Services se concentre sur le nettoyage et l'entretien des infrastructures publiques et privées, des installations et des bâtiments, y compris les centres sportifs, les établissements de santé et les gares, ainsi que sur la collecte et le traitement des déchets. La division Routes à péage propose le développement, le financement et l'exploitation des autoroutes à péage. La division Construction développe des projets d'infrastructures publiques et privées, y compris les routes, les chemins de fer, les projets hydrauliques et les travaux maritimes, entre autres. La division Aéroports est spécialisée dans la construction et la gestion des infrastructures aéroportuaires. La Société exerce ses activités par l'intermédiaire de nombreuses filiales en Europe, dans les Amériques, au Moyen-Orient et en Australie.

Documents

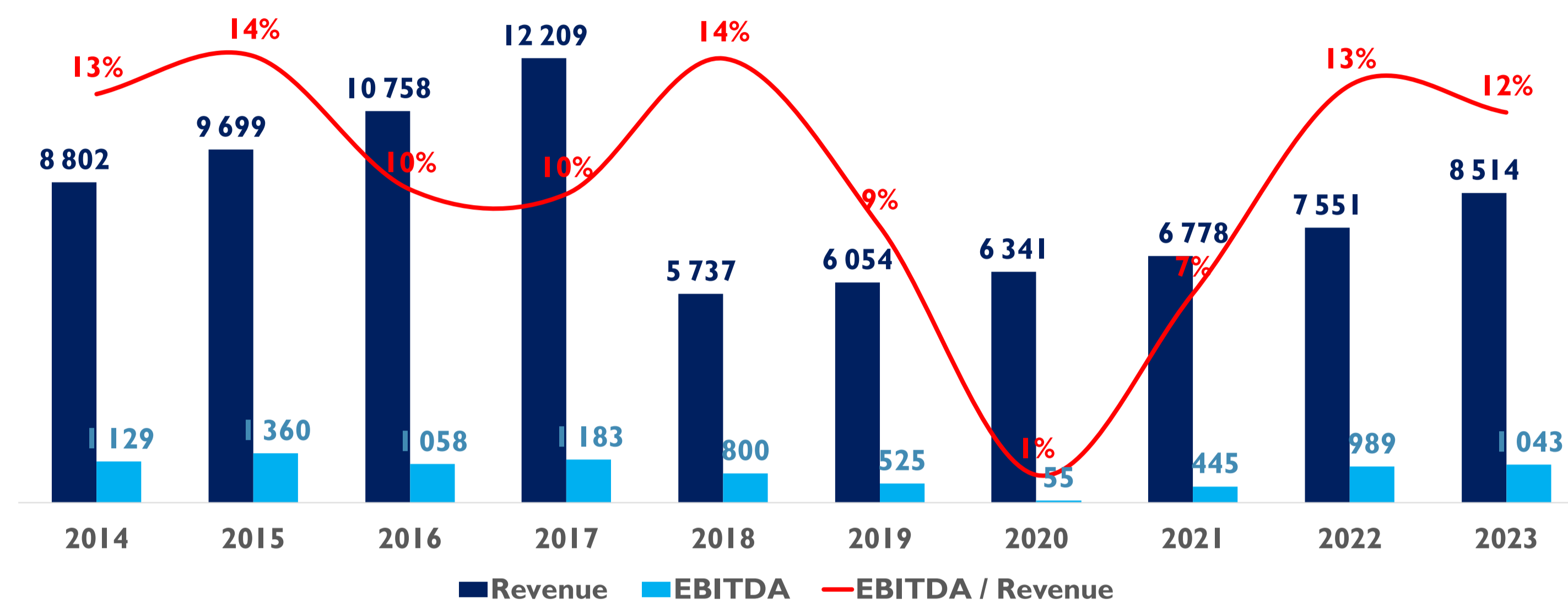
- 1 - KPI Financiers (2014 - 2023)
- 2 - Benchmark Industry (Revenue & Net Result)
- 3 - Benchmark Industry (Return On Capital Employed & PER)
- 4 - Données financières 2014 - 2023 (P&L , Bilan, Cash-Flow)

I - Financial KPI (2014 - 2023)

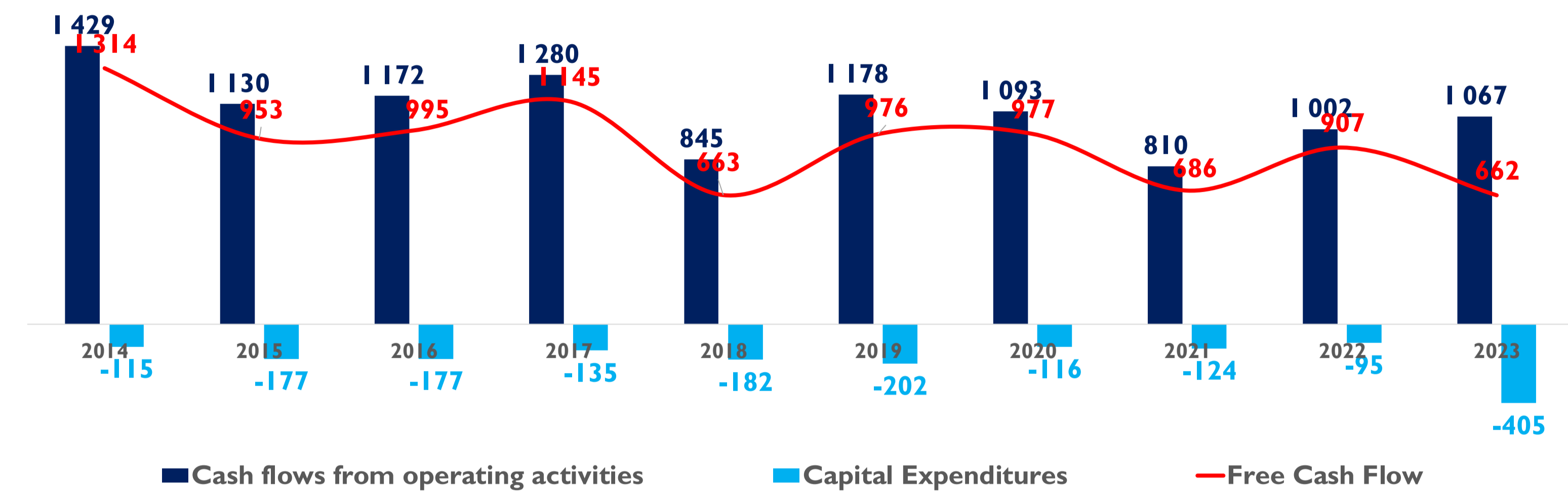
Ferrovial

Industry Industrials
Supersector Construction and Materials
Sector Construction and Materials
Sub Sector Construction

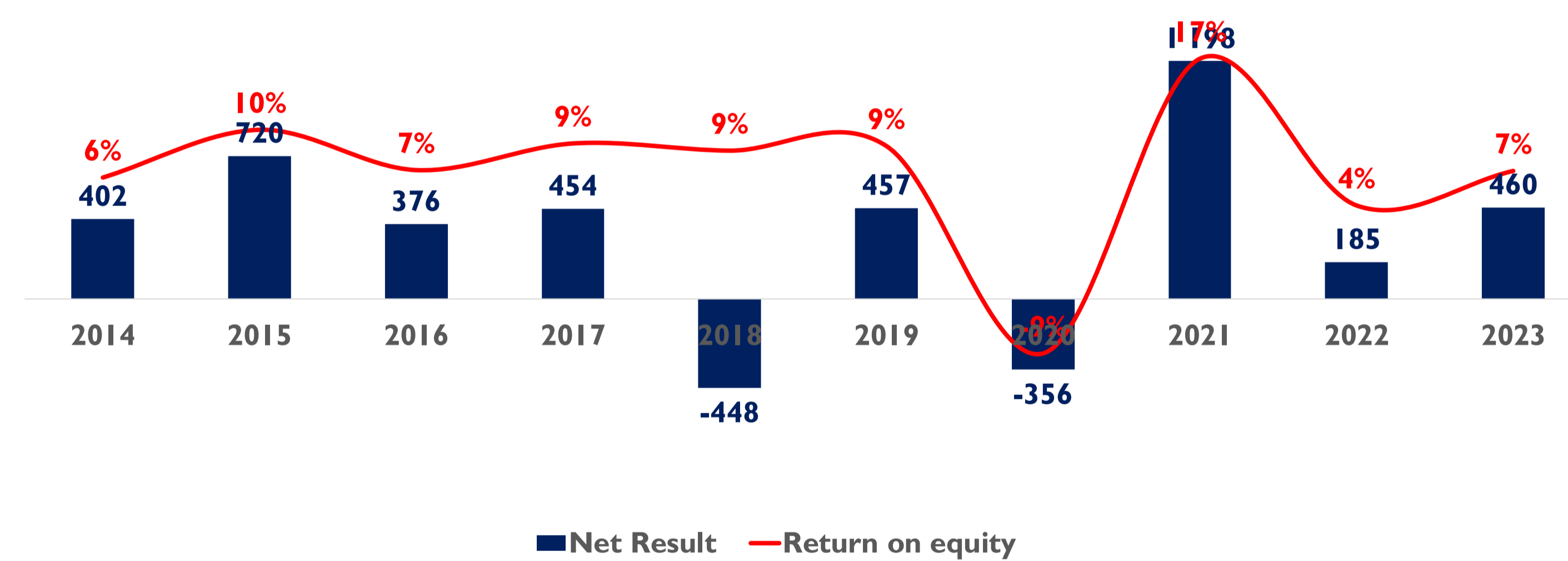
Revenue & EBITDA (M EUR)



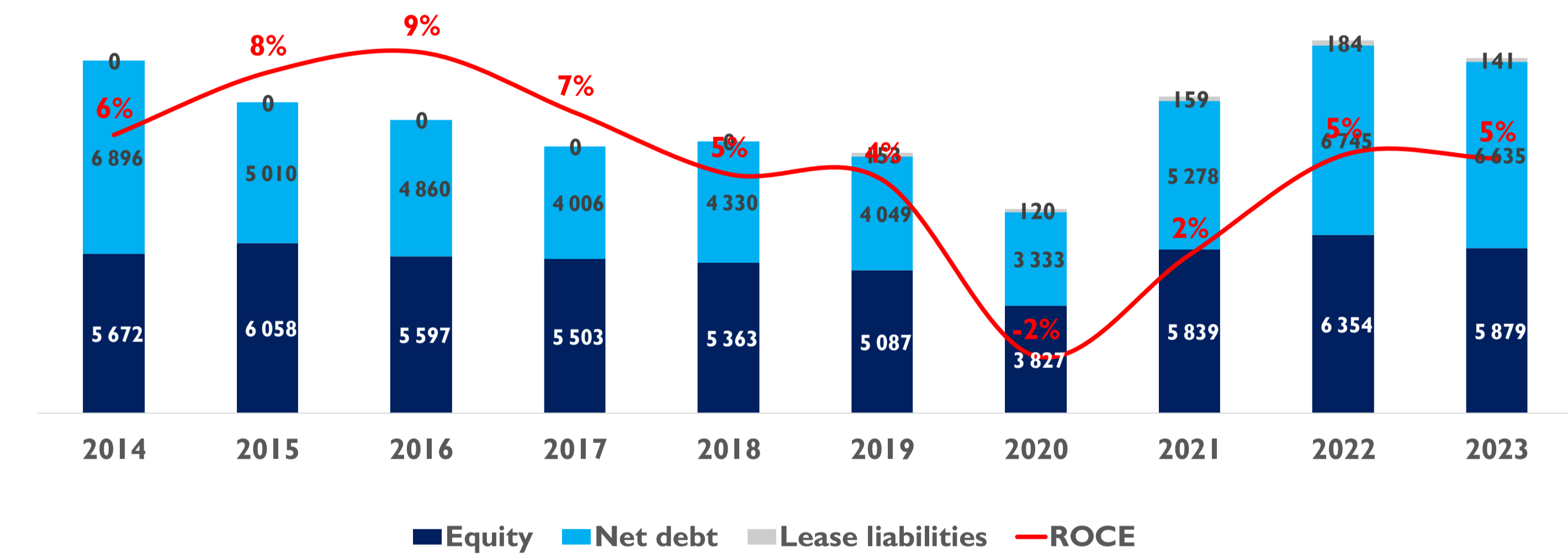
Free Cash Flow (M EUR)



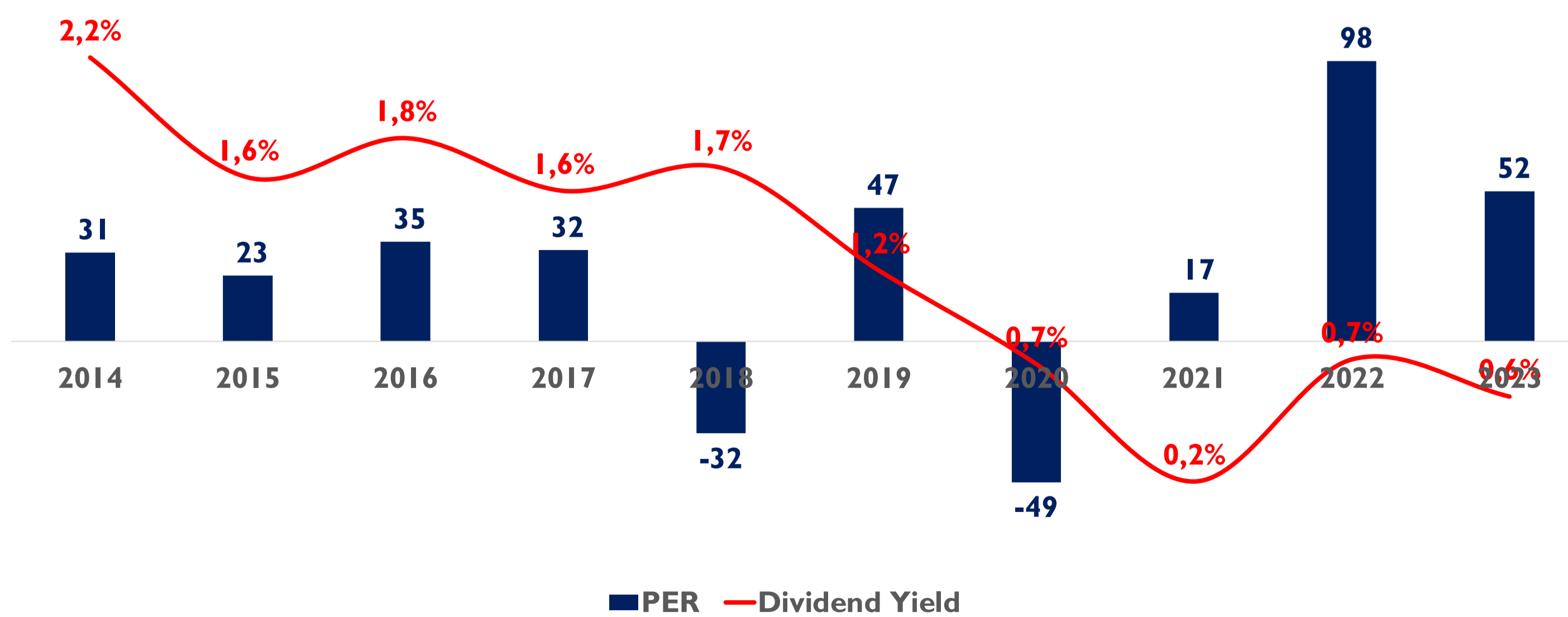
Net Result (M EUR) & Return On Equity (%)



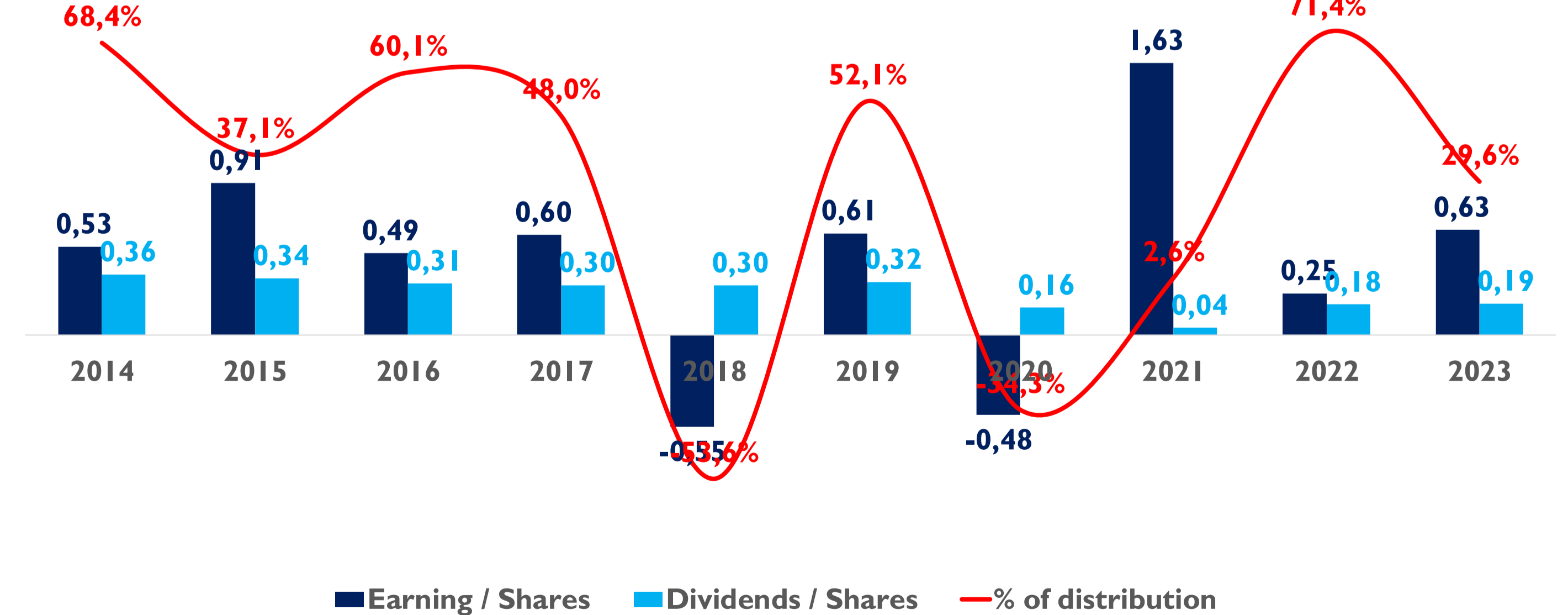
Equity - Net Debt (M EUR) & ROCE (%)



Price Earning Ratio & Dividend Yield (%)



Earnings & Dividends per share (EUR)



2 - Benchmark Industry (Revenue & Net Result)

Ferrovial

Industry	Industrials
Supersector	Construction and Materials
Sector	Construction and Materials
Sub Sector	Construction

Revenue

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Ferrovial	8 802	9 699	10 758	12 209	5 737	6 054	6 341	6 778	7 551	8 514
Kajima Corporation	10 488	12 855	14 161	13 465	14 528	16 187	15 903	14 571	14 788	15 363
Vinci	39 194	39 321	38 678	41 077	44 354	48 950	44 118	50 230	62 514	69 885
Larsen & Toubro Limited	10 962	12 331	14 114	14 083	14 748	17 433	16 042	15 976	17 646	19 951
Transurban Group	748	1 239	1 512	1 784	2 031	2 604	1 981	1 848	2 162	2 564
China Railway Group Limi	81 332	88 088	87 585	88 998	94 198	108 852	121 649	148 917	155 555	161 754
EMCOR Group, Inc.	5 292	6 171	7 164	6 410	7 101	8 167	7 169	8 744	10 385	11 541
Siemens Energy	-	-	-	30 086	28 023	28 797	27 457	28 482	28 997	31 119
Bouygues	33 138	32 428	31 768	32 904	35 555	38 010	34 760	37 589	44 322	56 017
Total	189 956	202 134	205 740	241 015	246 276	275 053	275 420	313 135	343 919	376 707

Revenue - Annual Growth Rate

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	CAGR*
Ferrovial		10%	11%	13%	-53%	6%	5%	7%	11%	13%	-6%
Kajima Corporation		23%	10%	-5%	8%	11%	-2%	-8%	1%	4%	2%
Vinci		0%	-2%	6%	8%	10%	-10%	14%	24%	12%	9%
Larsen & Toubro Limited		12%	14%	0%	5%	18%	-8%	0%	10%	13%	6%
Transurban Group		66%	22%	18%	14%	28%	-24%	-7%	17%	19%	6%
China Railway Group Limi		8%	-1%	2%	6%	16%	12%	22%	4%	4%	10%
EMCOR Group, Inc.		17%	16%	-11%	11%	15%	-12%	22%	19%	11%	10%
Siemens Energy					-7%	3%	-5%	4%	2%	7%	1%
Bouygues		-2%	-2%	4%	8%	7%	-9%	8%	18%	26%	9%
Moyenne		6%	2%	17%	2%	12%	0%	14%	10%	10%	8%

Net result attributable to owners of the company

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Ferrovial	402	720	376	454	448	457	356	1 198	185	460
Kajima Corporation	143	115	588	775	1 006	901	817	753	739	718
Vinci	2 486	2 046	2 505	2 747	2 983	3 260	1 242	2 597	4 259	4 702
Larsen & Toubro Limited	637	656	709	790	922	1 116	1 062	1 376	983	1 139
Transurban Group	190	121	68	156	299	107	69	271	12	39
China Railway Group Limi	1 375	1 730	1 703	2 062	2 188	3 029	3 143	3 832	4 214	4 287
EMCOR Group, Inc.	139	158	173	189	248	289	108	339	381	581
Siemens Energy	-	-	-	910	547	282	1 859	560	646	4 532
Bouygues	807	403	732	1 085	1 311	1 184	696	1 125	973	1 040
Total	6 179	5 707	6 853	9 169	9 055	10 625	4 783	10 389	11 099	8 434

Net result attributable to owners of the company - Annual Growth Rate

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	CAGR*
Ferrovial		79%	-48%	21%	-199%	-202%	-178%	-437%	-85%	149%	0%
Kajima Corporation		-20%	411%	32%	30%	-10%	-9%	-8%	-2%	-3%	-1%
Vinci		-18%	22%	10%	9%	9%	-62%	109%	64%	10%	9%
Larsen & Toubro Limited		3%	8%	11%	17%	21%	-5%	30%	-29%	16%	6%
Transurban Group		-164%	-156%	130%	91%	-64%	-165%	290%	-104%	227%	-20%
China Railway Group Limi		26%	-2%	21%	6%	38%	4%	22%	10%	2%	13%
EMCOR Group, Inc.		14%	9%	10%	31%	17%	-63%	213%	12%	52%	21%
Siemens Energy					-40%	-48%	-759%	-70%	15%	602%	
Bouygues		-50%	82%	48%	21%	-10%	-41%	62%	-14%	7%	-1%
Moyenne		-8%	20%	34%	-1%	17%	-55%	117%	7%	-24%	-1%

* 2017 - 2023

3 - Benchmark Industry (Return On Capital Employed & PER)

Ferrovial	
Industry	Industrials
Supersector	Construction and Materials
Sector	Construction and Materials
Sub Sector	Construction

Operating Profit

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Ferrovial	743	901	926	638	438	401	- 143	185	690	642
Kajima Corporation	159	96	903	1 149	1 257	1 169	1 044	973	877	794
Vinci	4 243	3 715	4 118	4 550	4 920	5 664	2 459	4 438	6 489	8 071
Larsen & Toubro Limited	1 262	1 035	1 318	1 165	1 495	1 931	1 810	1 922	1 985	2 202
Transurban Group	264	440	544	590	615	641	336	310	337	585
China Railway Group Limited	1 966	2 212	2 237	2 471	2 887	4 079	4 191	7 986	8 443	5 925
EMCOR Group, Inc.	239	264	293	276	352	410	403	469	530	805
Siemens Energy	-	-	-	1 424	291	616	- 1 950	- 335	- 371	- 3 257
Bouygues	1 133	668	947	1 533	1 776	2 605	1 565	2 453	1 872	2 020
Total	10 008	9 330	11 285	13 794	14 032	17 516	9 714	18 400	20 852	17 787

Capital employed

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Ferrovial	12 568	11 068	10 457	9 509	9 693	9 289	7 280	11 276	13 283	12 655
Kajima Corporation	3 751	4 309	4 940	4 046	4 921	6 022	6 826	6 866	7 434	8 494
Vinci	29 652	28 662	31 874	33 146	36 031	48 906	45 252	47 687	49 956	50 084
Larsen & Toubro Limited	14 838	17 456	19 522	18 369	20 260	23 586	23 374	25 091	23 708	22 789
Transurban Group	6 649	11 440	12 927	12 352	13 223	17 021	17 306	15 894	19 664	18 442
China Railway Group Limited	26 747	28 361	24 773	24 479	34 333	39 727	47 544	66 043	77 615	82 938
EMCOR Group, Inc.	1 383	1 526	1 833	1 553	1 752	2 250	1 585	1 987	2 195	1 853
Siemens Energy	-	-	-	9 654	10 132	12 211	14 353	13 970	15 865	10 572
Bouygues	11 086	10 431	10 021	10 779	14 805	17 349	17 250	17 438	26 771	23 296
Total	106 674	113 253	116 347	123 887	145 151	176 361	180 769	206 252	236 490	231 123

Operating Profit / Capital employed

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Avg*
Ferrovial	6%	8%	9%	7%	5%	4%	-2%	2%	5%	5%	4%
Kajima Corporation	4%	2%	18%	28%	26%	19%	15%	14%	12%	9%	18%
Vinci	14%	13%	13%	14%	14%	12%	5%	9%	13%	16%	11%
Larsen & Toubro Limited	9%	6%	7%	6%	7%	8%	8%	8%	8%	10%	8%
Transurban Group	4%	4%	4%	5%	5%	4%	2%	2%	2%	3%	3%
China Railway Group Limited	7%	8%	9%	10%	8%	10%	9%	12%	11%	7%	10%
EMCOR Group, Inc.	17%	17%	16%	18%	20%	18%	25%	24%	24%	43%	21%
Siemens Energy				15%	3%	5%	-14%	-2%	-2%	-31%	0%
Bouygues	10%	6%	9%	14%	12%	15%	9%	14%	7%	9%	11%
Moyenne	9%	8%	10%	11%	10%	10%	5%	9%	9%	8%	9%

* 2017 - 2023

Market Cap

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Ferrovial	12 445	16 398	12 426	13 945	14 326	20 211	16 879	20 168	17 703	24 047
Kajima Corporation	2 592	4 398	5 957	5 570	8 130	7 092	4 505	6 123	5 294	5 034
Vinci	25 555	33 200	36 215	47 524	40 362	55 480	45 815	53 502	53 223	65 390
Larsen & Toubro Limited	15 284	21 992	15 780	19 211	23 405	24 808	10 951	20 432	24 294	28 565
Transurban Group	7 467	11 529	15 923	15 494	15 510	23 685	24 273	25 147	27 298	27 036
China Railway Group Limited	14 412	15 325	18 797	14 399	18 183	13 694	9 339	12 425	12 800	10 295
EMCOR Group, Inc.	2 431	2 771	4 079	4 039	3 029	4 318	4 114	6 081	6 934	9 357
Siemens Energy	-	-	-	8 549	8 549	15 543	16 740	16 739	8 109	10 287
Bouygues	10 062	12 404	11 799	15 537	11 513	14 120	12 794	12 013	10 688	12 820
Total	90 248	118 017	120 975	144 269	143 007	178 952	145 411	172 631	166 343	192 831

Net result attributable to owners of the company

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Ferrovial	402	720	376	454	448	457	- 356	1 198	185	460
Kajima Corporation	143	115	588	775	1 006	901	817	753	739	718
Vinci	2 486	2 046	2 505	2 747	2 983	3 260	1 242	2 597	4 259	4 702
Larsen & Toubro Limited	637	656	709	790	922	1 116	1 062	1 376	983	1 139
Transurban Group	190	- 121	68	156	299	107	- 69	271	12	39
China Railway Group Limited	1 375	1 730	1 703	2 062	2 188	3 029	3 143	3 832	4 214	4 287
EMCOR Group, Inc.	139	158	173	189	248	289	108	339	381	581
Siemens Energy				910	547	282	- 1 859	- 560	- 646	- 4 532
Bouygues	807	403	732	1 085	1 311	1 184	696	1 125	973	1 040
Total	6 179	5 707	6 853	9 169	9 055	10 625	4 783	10 389	11 099	8 434

Price-Earnings Ratio

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Avg*
Ferrovial	31	23	33	31	32	44	- 47	17	96	52	62
Kajima Corporation	18	38	10	7	8	8	6	8	7	7	8
Vinci	10	16	14	17	14	17	37	21	12	14	17
Larsen & Toubro Limited	24	34	22	24	25	22	10	15	25	25	20
Transurban Group	39	- 95	235	99	52	222	- 350	93	2 264	685	489
China Railway Group Limited	10	9	11	7	8	5	3	3	3	2	5
EMCOR Group, Inc.	17	18	24	21	12	15	38	18	18	16	19
Siemens Energy				9	16	55	- 9	- 30	- 13	- 2	- 56
Bouygues	12	31	16	14	9	12	18	11	11	12	12
Moyenne	15	21	18	16	16	17	30	17	15	23	17

4 - Financial Data (2014 - 2022)

Ferrovial

EUR

M EUR	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Income Statement										
Revenue	8 802	9 699	10 758	12 209	5 737	6 054	6 341	6 778	7 551	8 514
Gross Profit	7 671	8 556	9 491	10 864	4 752	5 105	5 336	5 701	6 354	2 130
Operating Profit	743	901	926	638	438	401 -	143	185	690	642
Profit before tax	504	577	617	578	486	504 -	384	964	268	441
Income Tax	-	152	54 -	233 -	71 -	26 -	47	28	10 -	30 -
Net result attributable to owners of the company	402	720	376	454 -	448	457 -	356	1 198	185	460
EBITDA	1 129	1 360	1 058	1 183	800	525	55	445	989	1 043
Balance Sheet										
Net debt	6 896	5 010	4 860	4 006	4 330	4 202	3 453	5 437	6 929	6 776
Equity	5 672	6 058	5 597	5 503	5 363	5 087	3 827	5 839	6 354	5 879
Capital employed	12 568	11 068	10 457	9 509	9 693	9 289	7 280	11 276	13 283	12 655
Fixed Assets	11 955	10 947	8 263	7 294	6 232	6 159	3 350	8 751	11 242	11 440
Working Capital	613	121	2 194	2 215	3 461	3 130	3 930	2 525	2 041	1 215
Cash Flows										
Net cash generated from operating activities	1 429	1 130	1 172	1 280	845	1 178	1 093	810	1 002	1 067
Net cash generated from investing activities	- 888	- 680	- 973	- 468	- 202	- 247	382	457	- 732	531
Net cash generated from financing activities	- 273	- 544	115	324	- 692	141	430	- 2 221	- 316	1 003
Net increase / decrease in cash and cash equivalents	369	- 160	299	1 023	- 596	730	1 697	- 1 011	- 406	341
Share Information										
Number of shares	757 903 718	786 090 826	730 923 000	730 892 000	809 388 492	749 385 632	746 865 994	731 772 000	723 477 000	728 255 000
Price	16,42	20,86	17,00	19,08	17,70	26,97	22,60	27,56	24,47	33,02
Market Cap	12 445	16 398	12 426	13 945	14 326	20 211	16 879	20 168	17 703	24 047
Earning / Shares	0,53	0,91	0,49	0,60 -	0,55	0,61 -	0,48	1,63	0,25	0,63
Earning / Shares (Diluted)	0,53	0,91	0,49	0,60 -	0,55	0,58 -	0,46	1,63	0,25	0,63
Dividends	0,36	0,34	0,31	0,30	0,30	0,32	0,16	0,04	0,18	0,19
Financial KPI										
Sales Variation		10%	11%	13%	-53%	6%	5%	7%	11%	13%
Gross Profit / Revenue	87%	88%	88%	89%	83%	84%	84%	84%	84%	25%
EBITDA / Revenue	13%	14%	10%	10%	14%	9%	1%	7%	13%	12%
Operating Profit / Revenue	8%	9%	9%	5%	8%	7%	-2%	3%	9%	8%
Finance Result / Revenue	-3%	-3%	-3%	0%	1%	2%	-4%	11%	-6%	-2%
Tax Rate	-30%	9%	-38%	-12%	-5%	-9%	-7%	1%	-11%	-10%
Return on equity	6%	10%	7%	9%	9%	9%	-9%	17%	4%	7%
Sales / Capital employed	0,7	0,9	1,0	1,3	0,6	0,7	0,9	0,6	0,6	0,7
Return on capital employed before income tax	6%	8%	9%	7%	5%	4%	-2%	2%	5%	5%
Free Cash Flow / Revenue	15%	10%	9%	9%	12%	16%	15%	10%	12%	8%
Net Debt / EBITDA*	6,1	3,7	4,6	3,4	5,4	7,7	60,6	11,9	6,8	6,4
Net Debt / Equity*	122%	83%	87%	73%	81%	80%	87%	90%	106%	113%
% Investments	-1%	-2%	-2%	-1%	-3%	-3%	-2%	-2%	-1%	-5%
% Working Capital	7%	1%	20%	18%	60%	52%	62%	37%	27%	14%
% Fixed Assets	136%	113%	77%	60%	109%	102%	53%	129%	149%	134%
Price to book ratio	2,3	2,9	2,5	2,9	3,2	4,7	5,3	5,0	4,3	6,4
PER	31	23	35	32 -	32	47 -	49	17	98	52
Yield	2,2%	1,6%	1,8%	1,6%	1,7%	1,2%	0,7%	0,2%	0,7%	0,6%
% of distribution	68,4%	37,1%	60,1%	48,0%	-53,6%	52,1%	-34,3%	2,6%	71,4%	29,6%

*Total net debt excluding lease liabilities