

Titolo della settimana "Astaldi"

Dati societari

Società' **Astaldi**

azioni in circolazione: 98,42 mln.

capitalizzazione: 467,52 mln. €

LA PAGELLA:

- redditività ★★★★★
- solidità ★★
- crescita ★★★★★
- rischio ★★

Profilo Societario

Il Gruppo Astaldi, fondato nel 1926, è fra le più importanti aziende di costruzioni a livello mondiale. In Italia è leader come General Contractor e come promotore di grandi opere in project financing. Quotato in Borsa dal giugno 2002, il Gruppo ha ca. 6.000 dipendenti, 80 società controllate, un fatturato superiore a 1 miliardo di euro e un portafoglio lavori di oltre 7 miliardi di euro. Presente in 14 paesi nel mondo, all'estero produce il 60% del fatturato. La sua attività riguarda prevalentemente la realizzazione chiavi in mano di grandi opere di ingegneria civile comprendendo la progettazione, l'organizzazione del finanziamento, la costruzione e la gestione dell'opera stessa. Le aree in cui il Gruppo è attivo sono quelle delle infrastrutture di trasporto (ferrovie, metropolitane, strade, autostrade, aeroporti, porti), degli impianti di produzione energetica (dighe, centrali idroelettriche, acquedotti), dell'edilizia civile, industriale, ospedaliera, della gestione in concessione pluriennale di strutture quali parcheggi, complessi ospedalieri, infrastrutture di trasporto urbano.

Analisi titolo Astaldi



Le azioni Astaldi rientrano nel segmento Star

Astaldi mostra una rischiosità superiore a quella del mercato (beta maggiore di 1) dovuto alla presenza in un settore (costruzioni e impiantistica) influenzato considerevolmente dal ciclo economico e degli investimenti.

Negli ultimi 3 anni il titolo Astaldi ha registrato una performance negativa (-30,7%) ma nettamente migliore rispetto al -50,6% dell'indice rappresentativo del mercato; l'andamento del triennio ha visto, dopo i massimi raggiunti ad aprile 2007, un lungo periodo riflessivo durato circa 2 anni, solo parzialmente interrotto da una risalita di alcuni mesi nella primavera 2008. La ripresa iniziata a marzo 2009 è stata

molto robusta con un balzo di oltre il 150% in appena otto mesi ma, a partire da novembre 2009, le azioni hanno iniziato nuovamente a scendere perdendo il 30% dai recenti massimi.

Dati Finanziari

	2006	var %	2007	var %	2008
	31 Dic. '06	'06 vs '07	31 Dic. '07	'07 vs '08	31 Dic. '08
Totale Ricavi	1071,94	23,99%	1329,131	14,78%	1525,64
Margine operativo lordo	129,284	20,25%	155,469	12,54%	174,96
<i>Ebitda margin</i>	12,061		11,697		11,468
Margine operativo netto	78,265	45,80%	114,108	16,17%	132,564
<i>Ebit Margin</i>	7,30		8,59		8,69
Risultato Ante Imposte	60,81	16,21%	70,667	1,15%	71,48
<i>Ebt Margin</i>	5,67		5,32		4,69
Risultato Netto	30,826	24,62%	38,416	16,52%	44,762
<i>E-Margin</i>	2,88		2,89		2,93
	2006	var %	2007	var %	2008
	31 Dic. '06	'06 vs '07	31 Dic. '07	'07 vs '08	31 Dic. '08
PFN (Cassa)	285,717	39,49%	398,543	-0,81%	395,327
Patrimonio Netto	281,06	11,04%	312,085	6,34%	331,874
Capitale Investito	579,247	24,57%	721,56	2,21%	737,515
ROE	10,97		12,31		13,49
ROCE	13,512		15,814		17,974

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2006-2008 Astaldi ha mostrato una crescita dei ricavi del 42,3% mentre il Mol è salito ad un tasso del 35,3% a causa di una riduzione dei margini sulle vendite di 0,6 punti; il risultato netto è passato da 30,8 a 44,7 milioni di Euro (+45,1%). Gli indicatori di redditività si confermano su buoni livelli ed in miglioramento con il ROE che sale di 2,5 punti al 13,5% e il ROI di 4,5 punti sfiorando il 18%. La struttura patrimoniale ha visto una crescita di circa 100 milioni dell'indebitamento netto con il rapporto debt to equity passato da 1,01 a 1,19.

Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

Nell'applicazione del metodo dei flussi di cassa scontati e dell'Economic Value Added si sono ipotizzati:

- una crescita dei ricavi che passa dal 25% del 2009 al 3% di lungo periodo;
- margini sulle vendite a quota 11,2% su tutto il periodo di previsione, in leggero calo sul dato registrato nel 2008;
- un ROI di lungo periodo del 13,3%;

Infine si prevedono un tax rate stabile al 38% ed un costo del debito medio in progressiva diminuzione. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 9,5 Euro che tende a crescere (ridursi) di 2,3 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

Sensitivity Analysis Astaldi

