

## Titolo della settimana "Atlantia"

### Dati societari

Società **Atlantia**

azioni in circolazione: 571,71 mln.

capitalizzazione: 10.433,74 mln. €

#### LA PAGELLA:

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

### Profilo Societario

Atlantia, holding di partecipazioni e strategie di portafoglio nel settore delle infrastrutture e delle rete per la mobilità e la comunicazione, controlla il 100% del capitale di Autostrade per l'Italia, la maggiore concessionaria di costruzioni e gestione di autostrade a pedaggio in Italia, che insieme alle sue concessionarie controllate si posiziona ai primi posti in Europa. Ogni giorno oltre quattro milioni di viaggiatori utilizzano la rete di Autostrade per l'Italia e delle concessionarie controllate, generando un traffico totale annuo per il 2006 equivalente a oltre 54 miliardi di km.

### Analisi titolo Atlantia



Le azioni Atlantia fanno parte del paniere FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Atlantia mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) a conferma della stabilità del business in cui opera.

Negli ultimi 3 anni il titolo Atlantia ha registrato una performance negativa (-19,7%) ma nettamente migliore del -43,8% ottenuto dall'indice rappresentativo del mercato; l'andamento del triennio è stato sempre superiore a quello dell'indice con un massimo a novembre 2007, una successiva fase negativa culminata nei minimi di marzo 2009 e la ripresa che appare tuttora in corso.

## Dati Finanziari

	2007	var %	2008	var %	2009
	31 Dic. '07	'07 vs '08	31 Dic. '08	'08 vs '09	31 Dic. '09
Totale Ricavi	3271,574	6,27%	3476,7	3,85%	3610,6
Margine operativo lordo	2068,306	2,27%	2115,208	4,21%	2204,3
<i>Ebitda margin</i>	63,221		60,84		61,051
Margine operativo netto	1643,283	-1,67%	1615,851	2,77%	1660,6
<i>Ebit Margin</i>	50,23		46,48		45,99
Risultato Ante Imposte	1211,772	-5,18%	1149,002	-2,07%	1125,2
<i>Ebt Margin</i>	37,04		33,05		31,16
Risultato Netto	391,71	89,02%	740,418	-7,84%	682,4
<i>E-Margin</i>	11,97		21,30		18,90

  

	2007	var %	2008	var %	2009
	31 Dic. '07	'07 vs '08	31 Dic. '08	'08 vs '09	31 Dic. '09
PFN (Cassa)	9241,491	5,55%	9754,792	6,33%	10372,1
Patrimonio Netto	4010,297	-0,60%	3986,092	6,76%	4255,5
Capitale Investito	13457,283	3,71%	13956,66	6,36%	14843,8
ROE	9,77		18,58		16,04
ROCE	12,211		11,578		11,187

## Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2007-2009 Atlantia ha mostrato una crescita dei ricavi del 10,3%, il Mol è cresciuto ad un tasso inferiore (6,6%) a causa di una diminuzione dei margini sulle vendite di due punti percentuali. L'utile è invece passato dai 391,7 milioni di Euro del 2007 ai 682,4 milioni del 2009 grazie soprattutto ad una minore incidenza delle imposte. La redditività è in miglioramento a livello di ROE (dal 9,8% al 16%) mentre perde circa un punto a livello di ROI al 11,2%. La struttura patrimoniale vede un leggero incremento del rapporto debt to equity passato da 2,3 a 2,44.

## I 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 al 3,5% su tutto il periodo di previsione;
- margini sulle vendite in leggera diminuzione al 60% di lungo periodo;
- un ROI di lungo periodo del 11,3%;

Infine si prevede un tax rate stabile al 37%, un costo del debito medio del 4,5% ed un payout in progressiva crescita al 65%.

I risultati del modello convergono su un valore per azione di 23,5 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,8 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

## Sensitivity Analysis Atlantia

