

IPO

1 apr 2006

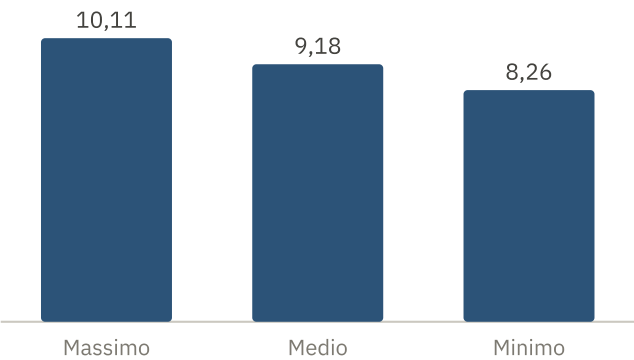
ANSALDO STS

ANSALDO STS è a capo di un gruppo di società operanti nel settore dei sistemi di trasporto ferroviari e metropolitani; in particolare, controlla Ansaldo Signal N.V., società di diritto olandese a capo di un gruppo operante nel comparto del segnalamento fe

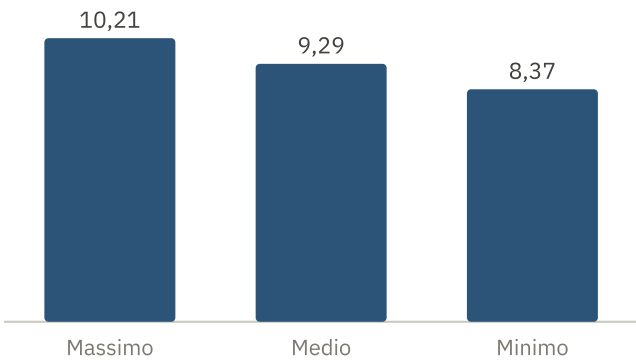
Redazione Evaluation.it · lettura 2 min

Range di prezzo · valutazione del titolo

Valore per azione · DCF



Valore per azione · EVA



METODO	MASSIMO	MEDIO	MINIMO
Valore per azione · DCF	10,11	9,18	8,26
Valore per azione · EVA	10,21	9,29	8,37

Valori per azione in €, stimati alla data dell'analisi.

Profilo societario

ANSALDO STS è a capo di un gruppo di società operanti nel settore dei sistemi di trasporto ferroviari e metropolitani; in particolare, controlla Ansaldo Signal N.V., società di diritto olandese a capo di un gruppo operante nel comparto del segnalamento ferroviario e metropolitano, ed Ansaldo Trasporti-Sistemi Ferroviari S.p.A., società italiana con competenze di sistemista/integratore tecnologico nel settore dei sistemi di trasporto "chiavi in mano" ferroviari e metropolitani.

Analisi IPO

Ansaldo STS dovrebbe garantire buone prospettive di crescita futura unite ad una interessante distribuzione di dividendi (payout previsto al 40% che dovrebbe tradursi in un dividend yield del 2-2,5%). Una volta terminato il collocamento e la quotazione al segmento STAR, il flottante sarà poi superiore al 50% rendendo di fatto la società contendibile; completa il quadro la bonus share (1 azione gratis ogni 20) per chi manterrà i titoli in portafoglio per almeno un anno.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2005
Totale ricavi	839,51
Margine operativo lordo	90,56
Ebitda margin %	10,79
Risultato operativo	79,80
Ebit margin %	9,51
Risultato ante imposte	82,11
Ebt margin %	9,78
Risultato netto	44,27
E-Margin %	5,27
PFN (cassa)	-120,76
Patrimonio netto	159,34
Capitale investito	67,52
ROE %	27,78

VOCI DI BILANCIO	2005
ROI %	118,19

Valori in milioni di €; margini e rendimenti in percentuale.

Commento ai dati di bilancio

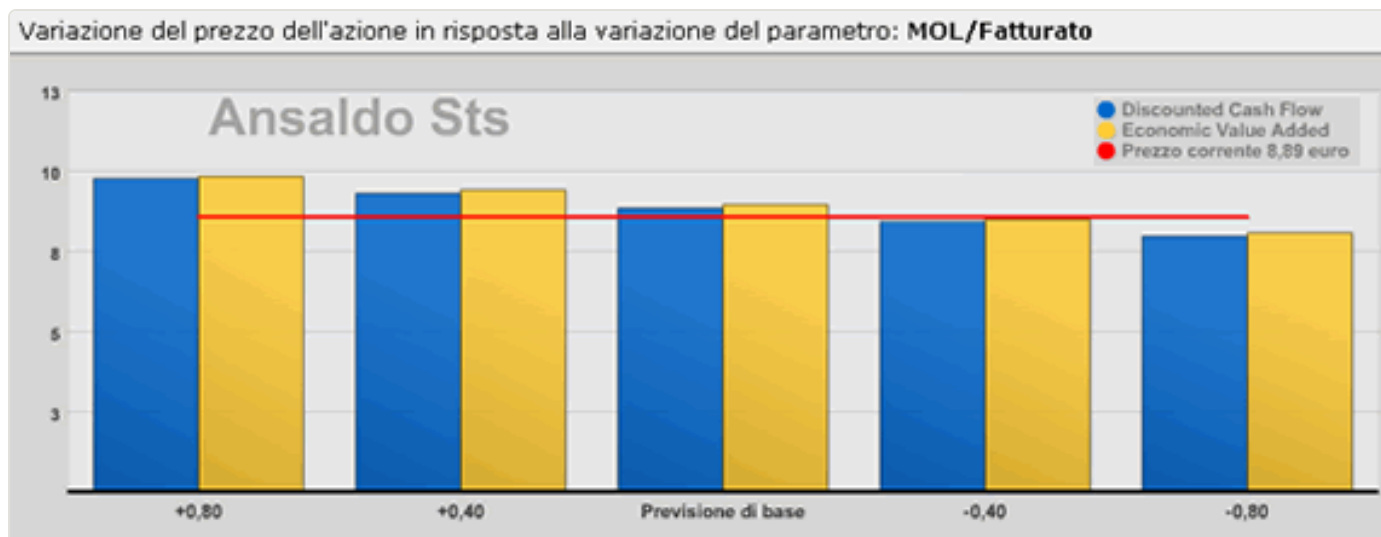
Ansaldo STS mostra una redditività elevata sia per quanto riguarda il capitale investito che il patrimonio netto (anche se in diminuzione negli ultimi due anni). La struttura finanziaria è equilibrata con un rapporto tra debito e patrimonio netto vicino all'unità. La crescita media dei ricavi nell'ultimo biennio è stata limitata al 2,8% con margini in miglioramento mentre il tax rate (46%), seppur in diminuzione, si situa su valori superiori alle aliquote medie correnti.

Ipotesi di valutazione e sensitivity

Per la valutazione di Ansaldo STS sono state formulate le seguenti ipotesi:

- tasso di crescita dei ricavi decrescente dall'8% dell'ultimo anno verso valori di lungo periodo del 3%
- margini in lieve miglioramento fino all'11% dei ricavi
- tax rate in progressiva diminuzione fino al 40% nel terzo anno di previsione

Il risultato del metodo secondo i flussi di cassa scontati - Eva si situa nell'intervallo 9,2-9,3 ? tuttavia, ipotizzando valori diversi per i margini sulle vendite, si giunge a risultati che vanno da quasi 10 ? (ipotesi ottimistica) a poco più di 8 ? (ipotesi pessimistica) come evidenziato nell'immagine seguente



Sensitivity: come cambia il valore per azione al variare del parametro chiave, con i due metodi di valutazione e il prezzo corrente a confronto.

▼ **Avvertenze** · ricerca in materia di investimenti (MAR), non è consulenza personalizzata né un'offerta.

Questa pubblicazione è stata preparata da Claudio Guerrini con l'ausilio del software Step 3+, sviluppato da Evaluation.it Srl, e con il supporto di sistemi di Intelligenza Artificiale (IA) per l'elaborazione testuale e la sintesi preliminare di alcune sezioni qualitative. È stata elaborata in maniera autonoma e indipendente.

È liberamente accessibile online, è rivolta a un pubblico indistinto e costituisce una raccomandazione di investimento intesa come ricerca in materia di investimenti ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2016/958 e del Regolamento (UE) n. 596/2014 (MAR). Non costituisce in alcun modo un'offerta al pubblico, una sollecitazione all'investimento, né una forma di consulenza personalizzata, e non tiene conto della situazione finanziaria o degli obiettivi di chi legge. Chiunque utilizzi tali informazioni assume la piena ed esclusiva responsabilità delle proprie scelte finanziarie.

I fair value sono determinati con i metodi DCF ed EVA; il giudizio deriva dal rapporto tra valore stimato e prezzo di mercato. Né Evaluation.it Srl, né i suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico o performance futura del titolo analizzato.

Disclaimer completo, con metodologia, scala dei rating e conflitti di interesse.

OFFERTA IPO

Azioni offerte

52,174 Mln

Intervallo di prezzo

6,80 ? - 8,20 ?

Lotto minimo

500 azioni

Ricerca in materia di investimenti ai sensi della MAR: non è consulenza personalizzata né un'offerta. Il fair value è il risultato di un modello e delle sue ipotesi, tutte pubblicate. Disclaimer.