

TITOLO DELLA SETTIMANA

4 apr 2009

Atlantia

Abbiamo utilizzato Step 2.0 per un'analisi del maggior gruppo autostradale operante in Italia.

Redazione Evaluation.it · lettura 2 min

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.

Andamento del titolo

Le azioni Atlantia fanno parte del paniere S&P/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 (-47,1%) ma migliore del -53,7% dell'indice Mibtel; le azioni hanno raggiunto un massimo nel novembre 2007, realizzando nel periodo iniziato ad aprile una sovraperformance di circa 20 punti sull'indice. In seguito è iniziata la fase di correzione che ha portato il titolo a riavvicinarsi alla media del mercato, con una sovraperformance ridottasi a circa 5 punti.

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2006-2008 Atlantia ha mostrato una crescita dei ricavi del 10,7% mentre il Mol è salito del 6,3% a causa di minori margini sulle vendite. L'utile è passato dai 672,4 milioni di Euro del 2006 ai 740,4 milioni del 2008 (+10,1%). La redditività ha avuto un andamento crescente per il ROE (passato dal 17,4% al 18,6%) ed una lieve diminuzione

del ROI al 11,6% circa. La struttura patrimoniale vede un incremento dell'indebitamento di circa 700 milioni, con un rapporto debt to equity in crescita da 2,32 a 2,44.

Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una diminuzione dei ricavi dei ricavi dello 0,5% nel 2009 seguita da una crescita del 3,5% negli anni successivi;
- margini sulle vendite in diminuzione al 59,5% nel 2009 e 59% nel 2010 ed anni successivi;
- una rotazione delle immobilizzazioni stabile sui livelli dell'ultimo anno corrispondente ad un ROI del 10,6% di lungo periodo;

Infine si prevede un tax rate stabile al 36%, un costo del debito medio del 4,5% ed un payout in crescita dal 58% al 68% di lungo periodo. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 21 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.

▼ 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.

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.