

TITOLO DELLA SETTIMANA

13 apr 2008

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 (-6,7%) contro il +5,2% dell'indice Mibtel; l'andamento del triennio può essere diviso in tre sottoperiodi:

- aprile 2005 - dicembre 2006 nel quale il titolo ha oscillato attorno ai valori iniziali con una performance limitata al 1,5% contro il +31,3% della media del mercato;
- gennaio - novembre 2007 periodo caratterizzato da una ripresa (+25%) che ha riavvicinato il titolo al Mibtel;
- novembre 2007 - aprile 2008 nel quale i corsi sono stati influenzati dall'andamento negativo dei mercati

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2005-2007 Atlantia ha mostrato una crescita dei ricavi del 10,6%, il Mol è cresciuto del 11,6% grazie a margini sulle vendite in leggera crescita. L'utile è invece passato dagli 803,8 milioni di Euro del 2005 ai 391,7 milioni del 2007 a causa del venir meno di componenti straordinari e dell'aumento del tax rate. La redditività ha avuto un andamento decrescente per il ROE (più che dimezzato) ed una sostanziale stabilità del ROI al 12% circa. La struttura patrimoniale si è progressivamente riequilibrata, con un rapporto debt to equity sceso da 2,57 a 2,3.

Ipotesi di valutazione e sensitivity

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 stabili a quota 63%;
- una rotazione delle immobilizzazioni stabile sui livelli dell'ultimo anno corrispondente ad un ROI del 12,8% di lungo periodo;

Infine si prevede un tax rate stabile al 39%, un costo del debito medio del 5% ed un payout del 50%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 21,8 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,7 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.