

TITOLO DELLA SETTIMANA

8 gen 2012

Sias

Sias ha buone opportunità di crescita sostenuta dai solidi fondamentali, dalle recenti revisioni tariffarie e da un interessante rendimento da dividendi.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

SIAS S.p.A. è la società beneficiaria della scissione parziale proporzionale della Autostrada Torino-Milano S.p.A. Il Gruppo SIAS opera essenzialmente lungo il "corridoio tirrenico" (costituito dalla SIAS S.p.A. dalla Salt S.p.A., dalla AdF S.p.A. e dalla Cisa S.p.A., che, complessivamente, gestiscono circa 370 chilometri della rete autostradale italiana).

Andamento del titolo

Le azioni Sias fanno parte del paniere FTSE Italia Mid Cap e rientrano nel segmento Blue Chips. Sias mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) determinata dalla presenza in un settore caratterizzato dal regime di concessione che garantisce una notevole stabilità dei cash flow. Negli ultimi 3 anni il titolo Sias ha registrato una performance positiva (+33%) nettamente migliore del -21,7% realizzato dall'indice FTSE Mib: il titolo ha seguito l'indice da vicino fino a giugno 2009, successivamente si è generata la sovraperformance, grazie alla prosecuzione del trend rialzista del titolo (continuata fino ad aprile 2011) e ad una contemporanea stagnazione degli indici. La correzione dei mercati iniziata nell'estate 2011 ha interessato anche Sias che ha perso oltre il 30% anche se sembra essersi stabilizzata dopo i minimi di novembre.

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2008-2010 Sias ha mostrato una crescita del fatturato del 16,2% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 17,7% in presenza di una crescita dei margini di quasi 1 punto percentuale. In aumento anche il risultato operativo (+22,6%) mentre l'utile netto è quasi raddoppiato (+95%). La redditività del capitale è in crescita sia a livello di ROE, passato dal 6,4% al 10,9% che di ROI, salito dall'8,1% al 8,8%. L'indebitamento

finanziario netto è cresciuto di oltre 270 milioni di euro a 1771 milioni ma rimane in linea con il patrimonio netto (debt to equity a 1,10).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Sias	8,86	0,96	5,47%
Atlantia	11,67	2,50	5,90%
Autostrade Meridionali	6,22	0,94	4,96%

Tra le concessionarie di servizi autostradali quotate in Italia Sias risulta nella fascia intermedia del campione se si guarda al rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) mentre è tra le più a buon mercato per quanto riguarda il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); buono il rendimento da dividendi, superiore al 5%.

Opportunità

Nel 2012 godrà di revisioni tariffarie più elevate rispetto alla media dei comparables

Rischi

Il decreto sulle liberalizzazioni, allo studio del governo, potrebbe modificare il meccanismo di adeguamento delle tariffe all'inflazione

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 del 9% nel 2011 e del 4% negli anni successivi;
- margini sulle vendite stabili al 55,5% su tutto il periodo di previsione (in lieve diminuzione dal 55,8% del 2010);

- un ROI di lungo periodo del 9%

Infine si prevedono un tax rate al 35%, un costo del debito medio del 4,5% ed un payout stabile al 42%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 9,05 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,6 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.