

Analisi IPO "Ansaldo Sts"

Dati societari

Societa' **Ansaldo Sts**

Nr. azioni offerte: 52,174 Mln
Intervallo prezzo: 6,80 - 8,20
Lotto Minimo: 500 azioni

LA PAGELLA:

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

Target Price DCF

Valore Massimo: 10,11
Valore Medio: 9,18
Valore Minimo: 8,26

Target Price EVA

Valore Massimo: 10,21
Valore Medio: 9,29
Valore Minimo: 8,37

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

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

| | 2004 | var % | 2005 | var % | 2006 |
|-------------------------|-------------|------------|-------------|------------|-------------|
| | 31 Dic. '04 | '04 vs '05 | 31 Dic. '05 | '05 vs '06 | 31 Dic. '06 |
| Totale Ricavi | 777,25 | 8,01% | 839,51 | 9,93% | 922,846 |
| Margine operativo lordo | 79,19 | 14,36% | 90,56 | 5,43% | 95,473 |
| <i>Ebitda margin</i> | 10,188 | | 10,787 | | 10,345 |
| Margine operativo netto | 60,65 | 31,57% | 79,8 | 5,86% | 84,477 |
| <i>Ebit Margin</i> | 7,80 | | 9,51 | | 9,15 |
| Risultato Ante Imposte | 58,35 | 40,72% | 82,11 | 6,89% | 87,765 |
| <i>Ebt Margin</i> | 7,51 | | 9,78 | | 9,51 |
| Risultato Netto | 26,12 | 69,49% | 44,27 | 3,39% | 45,771 |
| <i>E-Margin</i> | 3,36 | | 5,27 | | 4,96 |
| | 2004 | var % | 2005 | var % | 2006 |
| | 31 Dic. '04 | '04 vs '05 | 31 Dic. '05 | '05 vs '06 | 31 Dic. '06 |
| PFN (Cassa) | -83,79 | 44,12% | -120,76 | 31,04% | -158,249 |
| Patrimonio Netto | 65,54 | 143,12% | 159,34 | -20,52% | 126,639 |
| Capitale Investito | 9,24 | 630,74% | 67,52 | -101,48% | -0,998 |

| | | | |
|------|---------|---------|-----------|
| ROE | 39,85 | 27,78 | 36,14 |
| ROCE | 656,385 | 118,187 | -8464,629 |

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 Valutazione e Sensitivity Analysis

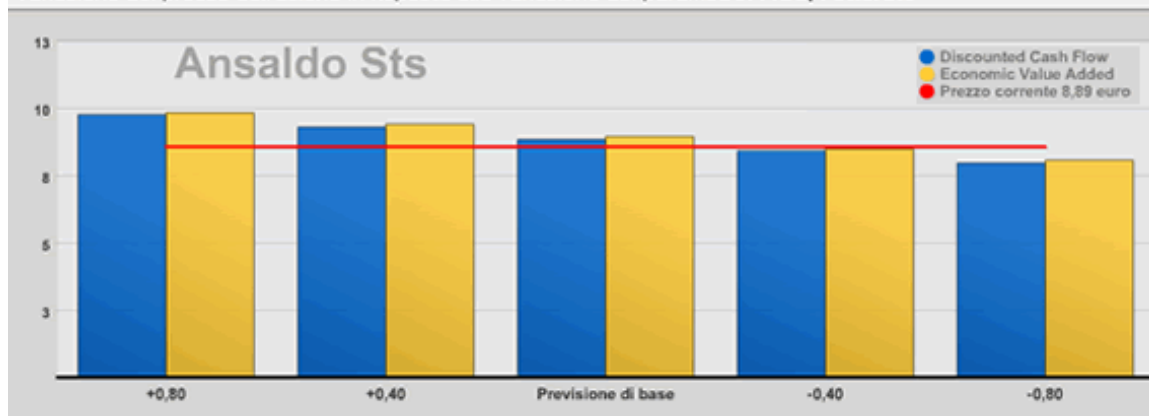
Per la valutazione di Ansaldo STS sono state formulate le seguenti ipotesi:

- 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 Analysis Ansaldo Sts

Variazione del prezzo dell'azione in risposta alla variazione del parametro: MOL/Fatturato



Disclaimer

Le presenti informazioni sono state redatte con la massima perizia possibile in ragione dello stato dell'arte delle conoscenze e delle tecnologie; la loro accuratezza e la loro affidabilità non sono comunque in alcun modo e forma fonte di responsabilità da parte di Evaluation.it né di alcuno. Tutte le informazioni pubblicate NON devono essere considerate un'offerta o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di valori mobiliari, ma vogliono svolgere una funzione di supporto per l'investitore, che rimane totalmente responsabile delle proprie operazioni. Le informazioni fornite sono inoltre frutto di notizie ed opinioni che possono essere modificate in qualsiasi momento e senza alcun preavviso. In ogni caso Evaluation.it non si ritiene responsabile nei confronti di alcun utente o terze parti di eventuali danni diretti o indiretti dovuti ad un uso improprio delle informazioni fornite o da eventuali inesattezze o non completezza nelle informazioni e nei dati.

[Analisi a cura degli analisti di evaluation.it](#)