

REPORT RESEARCH

AUTOSTRADE

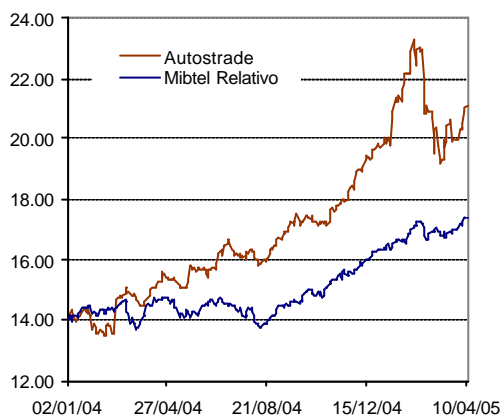


Registrazione al Tribunale di Roma n.521/2002 del 03/09/2002

Direttore: Fabrizio Spagna

PIENA ATTENZIONE AL PIANO INVESTIMENTI CHE PROSEGUE FINO AL 2012

Rating economico
finanziario: **BUY**
Rating etico: **A+++**



Autostrade

Prezzo Ord (13/04/2005) euro **21.25**

Settore Servizi

Indice Mibtel 24,987

Capitalizzazione totale (Mln Euro) 12,149

N° Azioni Ord. (Mln) 571.71

Flottante 46.40%

Principale azionista: Schemaventotto SpA 50.10%

Min - Max 2004/2005 € 13.42 - 23.47

Volumi medi gg (mln) 6092.1

Performance vs Indice Mil	1M	3M	12M
	5.37%	1.87%	11.97%

Fonte: dati societari, Consob, elaborazioni Axia

LEGGI TUTTO

- Significativo incremento del giro d'affari nel 2004, con ricavi in crescita del 12,1% a 2.882 milioni di euro, con un aumento del 4,9% dei ricavi da pedaggio (+1,9% la crescita del traffico medio sulla rete autostradale).

- *Efficace politica di contenimento dei costi operativi, che ha contribuito al miglioramento dell' Ebitda del 15,3% rispetto al 2003, salendo a 1.842 milioni di euro.*

- Utile netto di 429 milioni di euro (+84,4%), che ha spinto il management a proporre la distribuzione di un dividendo di 0,51 euro per azione (il piano industriale prevede il mantenimento di un pay out del 70% circa del risultato netto).

*Valutazione economico-finanziaria: il fair value del titolo Autostrade, calcolato sulla base del metodo DCF, è pari a **24,40 euro** per azione. La nostra raccomandazione per il titolo Autostrade è quindi **BUY**.*

- Valutazione etica: l'analisi, in base ai criteri di esclusione e ai qualitative screen, ha rilevato un livello di eticità della società pari a **A+++**

	2004	2005E	2006E	2007E	2008E	2009E
Ricavi	2,882.5	2,975.6	3,137.9	3,333.5	3,556.6	3,826.0
Ebitda	1,842.4	1,938.1	2,081.5	2,247.9	2,437.4	2,629.7
Utile netto	429.0	339.9	397.9	472.2	547.1	667.8
Eps	0.75	0.59	0.70	0.83	0.96	1.17
Ev/Ebitda	11.46	10.89	10.14	9.39	8.66	8.03
P/E	28.32	35.74	30.53	25.73	22.20	18.19
P/BVPS	6.66	6.51	6.02	5.52	5.04	4.53
ROE	23.5%	18.2%	19.7%	21.4%	22.7%	24.9%
ROS	34.86%	36.26%	38.32%	40.36%	42.70%	44.98%

Dati espressi in milioni di Euro

Fonte: dati societari, elaborazioni Axia

Axia financial research - Studi Ricerche e Analisi Finanziarie

Axia Multimedia srl Via P. Matteucci 118 Roma - Direttore **Fabrizio Spagna** - Diffusione: Protocolli Internet- Isp: Mclink