

REPORT RESEARCH AUTOSTRADE



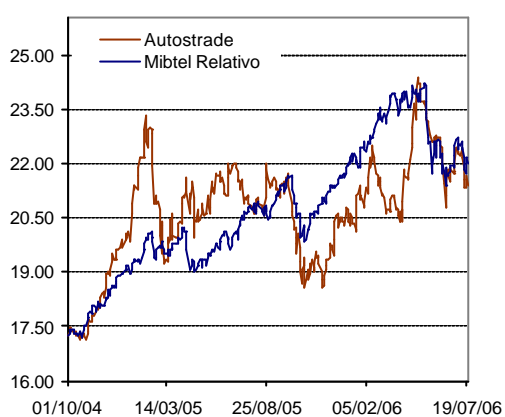
Registrazione al Tribunale di Roma n.521/2002 del 03/09/2002

Direttore: Fabrizio Spagna

PREVISTA PER FINE 2006 LA FUSIONE CON ALBERTIS

Rating economico
finanziario: **BUY**

Rating etico: **A++**



Autostrade			
Prezzo Ord (21/07/2006) euro	21.38		
Settore	Servizi		
Indice Mibtel	27,306		
Capitalizzazione totale (Mln Euro)	12,223		
N° Azioni Ord. (Mln)	571.71		
Flottante	38.87%		
Principale azionista: Schemaventotto S.p.A.	50.10%		
Min - Max 2005/2006 €	18.281-24.910		
Volumi medi gg (mln)	1962.0		
Performance Relativa vs Indice Mibtel	1M	3M	12M
	-2.37%	-3.03%	-3.22%

Fonte: dati societari, Consob, elaborazioni Axia

LEGGI TUTTO

- Continua la polemica sul progetto di fusione Autostrade-Abertis, previsto per la fine del 2006. Il mancato via libera ministeriale si deve all'attesa della bozza del quinto atto aggiuntivo, che si propone di ridisegnare la concessione. Il progetto è stato comunque approvato durante l'assemblea straordinaria delle due società, lo scorso 30 giugno.

- Ricavi consolidati che, al termine del primo trimestre 2006, si attestano a 682,5 milioni di euro, in aumento dell'8,2%, grazie ai ricavi netti da pedaggio, che ammontano a 577,5 milioni di euro, in salita del 7,0% per l'effetto combinato degli incrementi tariffari applicati dalle singole concessionarie, e all'incremento, pari al 2,6%, del traffico sull'intera rete.

- Incremento dei ricavi netti da pedaggio è da attribuire per 30,3 milioni di euro (+6,5%) ad Autostrade per l'Italia, per effetto dell'incremento tariffario di 2,81%, dell'incremento del traffico pari al 2,6% e del miglioramento del mix dei transiti maggiormente caratterizzato dai mezzi pesanti.

- Risultato netto al termine del primo trimestre 2006 consolida a 122,8 milioni di euro, con un + 4,3% rispetto ai 117,8 milioni di euro del 1° trimestre 2005. L'utile netto di competenza, pari a 123,6 milioni di euro, risulta in salita del 3,5%.

- Valutazione economico-finanziaria: il fair value del titolo, calcolato sulla base del metodo DCF e dei multipli, è pari a 23,55 euro per azione. La raccomandazione di Axia, è 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++

	mln Euro	2005	2006e	2007e	2008e	2009e	2010e
Ricavi		2,957.3	3,075.6	3,229.4	3,381.2	3,482.6	3,604.5
Ebitda		1,853.7	1,959.7	2,084.1	2,202.3	2,306.7	2,423.4
Utile netto		816.4	724.8	779.0	822.0	866.6	936.6
Utile netto adj.*		698.4	784.8	843.6	890.1	938.5	1,014.3
Eps		1.43	1.27	1.36	1.44	1.52	1.64
Eps adj.*		1.22	1.37	1.48	1.56	1.64	1.77
Ev/Ebitda		11.32	10.71	10.07	9.53	9.10	8.66
P/E		14.96	16.85	15.68	14.86	14.09	13.04
P/BVPS		3.58	3.06	2.77	2.50	2.29	2.10
ROE		23.9%	18.2%	17.7%	16.8%	16.3%	16.1%
ROS		60.77%	55.27%	53.57%	53.28%	53.29%	54.17%

*=escluse componenti di reddito straordinarie e ammortamenti goodwill

Fonte: dati societari, elaborazioni Axia

Axia financial research - Studi Ricerche e Analisi Finanziarie

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