

# REPORT RESEARCH

## AUTOSTRADE

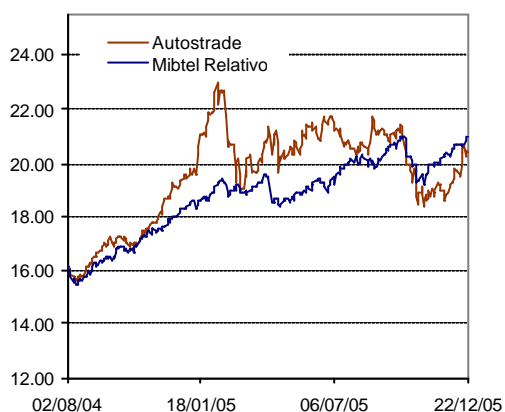


Registrazione al Tribunale di Roma n.521/2002 del 03/09/2002

Direttore: Fabrizio Spagna

### OCCASIONE MANCATA IN FRANCIA PER AUTOSTRADE AUTOROUTES PARIS-RHIN-RHONE VA A EIFFAGE-MACQUARIE

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



Autostrade	
Prezzo Ord (22/12/2005) euro	20.42
Settore	Servizi
Indice Mibtel	26,865
Capitalizzazione totale (Mln Euro)	11,674
N° Azioni Ord. (Mln)	571.71
Flottante	44.56%
Principale azionista: Schemaventotto S.p.A.	52.15%
Min - Max 2004/2005 €	13.247-23.167
Volumi medi gg (mln)	6685.7
Performance Relativa vs Indice Mibtel	1M: 6.63% 3M: -4.47% 12M: -15.67%

Fonte: dati societari, Consob, elaborazioni Axia

**LEGGI TUTTO**

- Nulla di fatto per il gruppo Autostrade che, il 14 dicembre 2005, ha perso la gara per la privatizzazione di Autoroutes Paris-Rhin-Rhone (APRR). Il 70,2 % di APRR è stato consegnato al consorzio franco-australiano Eiffage-Macquarie che ha offerto 61 euro per azione contro i 60 del consorzio Autostrade-Caisse de Depots e Consignations.

- Fine del terzo trimestre 2005 con ricavi consolidati in aumento del 5,9%, che si attestano a 2.223 milioni di euro. I ricavi netti da pedaggio, in progresso del 5,2%, ammontano a 1.924 milioni di euro, in relazione a una crescita dei volumi di traffico sulla rete in concessione dello 0,4%.

- L'utile di periodo di competenza del Gruppo per i primi nove mesi del 2005 è pari a 662 milioni di euro (+6,5%), che beneficia per 153,2 milioni di euro di proventi netti da attività cessate (Europass e Mel).

- Sul fronte patrimoniale, la posizione finanziaria netta al termine del terzo trimestre 2005 è pari a 8.592,6 milioni di euro, in leggera flessione rispetto al 31 dicembre 2004.

- Valutazione economico-finanziaria: il fair value del titolo Autostrade, calcolato sulla base del metodo DCF e dei multipli, è pari a 21,82 euro per azione. La raccomandazione di Axia, di conseguenza, è HOLD.

- 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+++

	mIn Euro	2004	2005E	2006E	2007E	2008E	2009E
Ricavi		2,952.2	2,989.2	3,116.2	3,280.5	3,485.3	3,736.3
Ebitda		1,854.2	1,962.3	2,023.5	2,163.0	2,315.4	2,500.8
Utile netto		735.3	830.0	859.5	923.8	1,008.7	1,116.8
Utile netto adj.*		649.6	737.9	781.3	874.2	973.3	1,093.8
Eps		1.29	1.45	1.50	1.62	1.76	1.95
Eps adj.*		1.14	1.29	1.37	1.53	1.70	1.91
Ev/Ebitda		11.11	10.50	10.18	9.52	8.90	8.24
P/E		15.82	14.02	13.54	12.59	11.53	10.42
P/BVPS		6.38	4.67	3.98	3.38	2.94	2.58
ROE		40.3%	33.3%	29.4%	26.8%	25.5%	24.7%
ROS		51.01%	55.39%	53.08%	54.17%	54.79%	55.54%

\*=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