

# REPORT RESEARCH

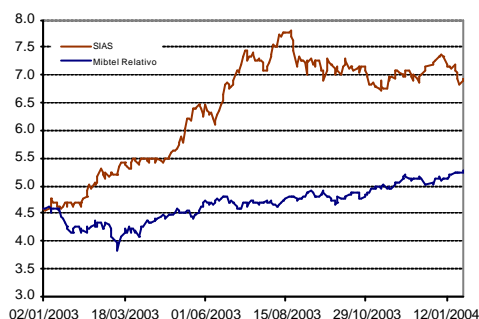


Registrazione al Tribunale di Roma n.521/2002 del 03/09/2002

Direttore: Fabrizio Spagna

## SIAS MIRA ALL'AMPLIAMENTO DELLE PARTECIPAZIONI LUNGO IL "CORRIDOIO TIRRENICO"

Rating economico  
finanziario: **sottoquotato**  
Rating etico: **medio-alto**



SIAS S.p.A.	
Prezzo Ord (09/02/2004) euro	6.82
Settore	Utility
Indice Mibtel	20677
Capitalizzazione totale (Mln Euro)	869.55
N° Azioni Ord. (Mln)	127.50
Flottante	32.2%
Principale azionista: Aurelia S.p.A.	64.9%
Min - Max 2003-2004 (euro)	4.39 - 7.65
Volumi medi gg mln	171
Performance Relativa	1M 3M 12M
Indice Mibtel	+1.5% +4.6% +25.7%

- In Italia la gestione dei servizi autostradali a pedaggio in regime di concessione presenta ancora una forte eterogeneità in termini di dimensioni e di operatività. Nonostante l'elevato numero di operatori attivi, infatti, non si può parlare di reale concorrenza dato che il gruppo Autostrade presenta ancora una dimensione significativamente superiore a quella dei competitor

- La crescita del gruppo SIAS nei prossimi anni è legata, da un lato, al proseguimento della politica di consolidamento del core business al fine di conseguire le dimensioni e il know how necessari a competere sul mercato, dall'altro allo sviluppo delle attività accessorie, tra cui la manutenzione stradale e l'affitto di fibre ottiche e di siti per l'apposizione di apparecchiature trasmissive, dove non sono presenti vincoli operativi.

- Nel processo di valutazione abbiamo tenuto conto delle caratteristiche delle attività svolte dalle società del Gruppo, ipotizzando che l'economicità della gestione sia influenzata da fattori macroeconomici e, in particolare, dall'andamento dell'economia italiana nel suo complesso.

- Nei primi nove mesi i ricavi netti da pedaggio ammontano a 252,1 milioni di euro (187,2 milioni nello stesso periodo del 2002).

- Valutazione economico-finanziaria: il fair value del titolo SIAS, calcolato sulla base del metodo DCF, è pari a **8,15** euro per azione. Le attuali quotazioni risultano quindi sottoquotate.

- Valutazione etica: l'analisi, in base ai criteri di esclusione e ai qualitative screen, ha rilevato un livello di eticità della società medio-alto.

	2002	2003E	2004E	2005E	2006E	2007E
Val. della produzione	383.9	448.1	492.2	522.0	548.7	576.8
Ebitda	173.4	203.9	226.2	242.4	255.8	270.9
Utile netto	47.6	67.3	70.4	73.8	73.3	74.2
Eps	0.379	0.537	0.561	0.588	0.584	0.591
Ev/Ebitda	5.68	4.83	4.35	4.06	3.85	3.64
P/E	18.0	12.7	12.2	11.6	11.7	11.5
P/BVPS	1.30	1.22	1.16	1.11	1.07	1.03
ROE	7.26%	9.59%	9.57%	9.58%	9.17%	8.94%
ROS	33.48%	31.54%	31.41%	31.37%	30.19%	29.35%

Dati espressi in milioni di Euro

Fonte: dati societari, elaborazione Axia

**Leggi tutto**

**Axia financial research - Studi Ricerche e Analisi Finanziarie**

Axia Multimedia srl Via Sicilia 141 Roma - Amministratore delegato **Fabrizio Spagna** - Diffusione: Protocolli Internet - Isp: Mclink Roma