

# REPORT RESEARCH

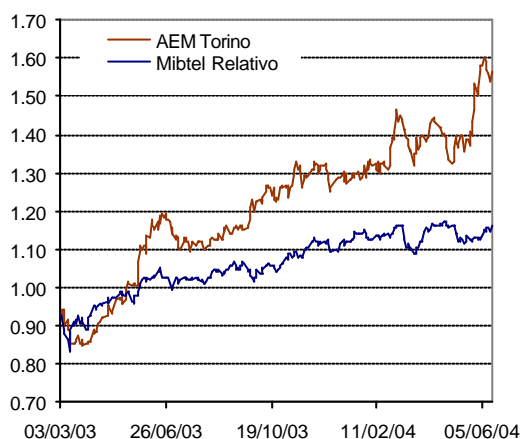


Registrazione al Tribunale di Roma n.521/2002 del 03/09/2002

Direttore: Fabrizio Spagna

## Mercato e crescita della capacità di generazione nelle prospettive di AEM TORINO

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



- A partire dal primo gennaio le vendite di gas alla partecipata Edipower sono state sostituite dall'operatività dei contratti di tolling. Nel primo trimestre 2004 l'utility ha ritirato e venduto 661 GWh.

- *Significativa crescita dei ricavi nei primi tre mesi del 2004, ma i margini operativi rimangono in linea con quelli dello stesso periodo del 2003.*

- Il 2004 e parte del 2005 saranno ancora caratterizzati da significativi investimenti, volti per la maggior parte al potenziamento della capacità produttiva.

- *Nel 2005 la conclusione dei lavori di potenziamento della centrale di Moncalieri, dove si sta realizzando un nuovo ciclo combinato da 390 MW, e all'impianto idroelettrico di Pont Ventoux-Susa che avrà una potenza installata di 158 MW;*

- L'azienda confida nel teleriscaldamento, punto di forza del nuovo impianto di Moncalieri che sarà in grado di generare, in assetto di cogenerazione, una potenza termica di 220 MWt.

### AEM Torino

Prezzo Ord (15/06/2004) euro 1.56

Settore Servizi

Indice Mibtel 21,049

Capitalizzazione totale (Mln Euro) 720.82

N° Azioni Ord. (Mln) 462.07

Flottante 38.58%

Principale azionista: Comune di Torino 51.00%

Min - Max 2003/2004 € 0,846 - 1,615

Volumi medi gg (mln) 597.000

Performance Relativa 1M 3M 12M

Indice Mibtel 3.15% 3.80% 20.19%

Fonte: dati societari, elaborazioni Axia

- *Valutazione economico-finanziaria: il fair value del titolo Aem Torino, calcolato sulla base del metodo DCF, è pari a 1,86 euro per azione (incorporando l'esercizio di tutti i warrant in circolazione); Le attuali quotazioni risultano quindi sottoquotate rispetto al valore economico stimato.*

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

	2003	2004E	2005E	2006E	2007E	2008E
Ricavi	698.7	751.1	833.7	950.4	1,007.5	1,057.8
Ebitda	134.0	138.9	165.0	200.4	217.5	232.6
Utile netto	27.4	34.4	43.3	62.9	73.2	81.0
Eps	0.06	0.07	0.09	0.14	0.16	0.18
Ev/Ebitda	9.64	9.31	7.83	6.45	5.94	5.56
P/E	26.29	20.98	16.63	11.46	9.84	8.90
P/BVPS	1.12	1.09	1.05	1.00	0.95	0.88
ROE	4.2%	5.2%	6.3%	8.7%	9.7%	9.9%
ROS	11.34%	10.77%	12.11%	14.09%	14.69%	15.07%

Dati espressi in milioni di Euro

Fonte: dati societari, elaborazioni Axia

**LEGGI TUTTO**

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

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