

REPORT RESEARCH

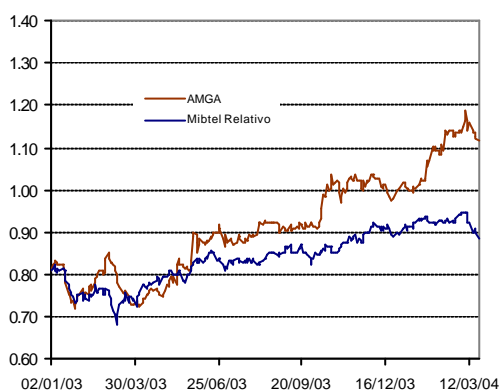


Registrazione al Tribunale di Roma n.521/2002 del 03/09/2002

Direttore: Fabrizio Spagna

LA STRATEGIA INDUSTRIALE DI AMGA: ESPANSIONE TERRITORIALE E INTEGRAZIONE VERTICALE

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



AMGA	
Prezzo Ord (22/03/2004) euro	1.119
Settore Utility	
Indice Mibtel	19778
Capitalizzazione totale (Mln Euro)	389.4
N° Azioni Ord. (Mln)	348.0
Flottante	38.1%
Principale azionista: Comune di Genova	51.0%
Min - Max 2003/2004 (euro)	0.703 - 1.189
Volumi medi gg mln	636.1
Performance Relativa	1M 3M 12M
Indice Mibtel	-4.6% -0.5% 17.1%

LEGGI TUTTO

- Amga ha avviato un'emissione di obbligazioni convertibili in azioni della società fino a un importo massimo di 24,15 milioni di euro e sarà riservata alle Fondazioni bancarie che hanno sede in Liguria e Piemonte.

- Il giro d'affari al 31 dicembre ha raggiunto i 362,8 milioni di euro che si confrontano con i 314,1 milioni del 2002 (+ 15,5%). Cresce anche L'Ebit che si attesta a 44,4 milioni di euro (+24,3% rispetto al 2002) e un Ros che sale al 13,2%.

- La strategia industriale di AMGA si svilupperà attraverso due importanti direttrici: l'espansione territoriale e l'integrazione verticale. Una politica di alleanze che potrebbe vedere nel medio termine AMGA come soggetto aggregante.

- Nel 2003 l'utility genovese ha dato un forte impulso alle attività di tradin, sia nel settore gas, attraverso la partecipazione in Plurigas che in quello elettricità, grazie alla partecipazione indiretta del 5,5% in Interpower.

- L'ottenimento della gestione dell'ATO di Genova fino al 2008 si tradurrà in un notevole impulso alle attività nel settore idrico in virtù anche del cambiamento nel sistema tariffario.

- Valutazione economico-finanziaria: il fair value del titolo AMGA, calcolato sulla base del metodo DCF è pari a **1,349** euro per azione. 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**.

	2002	2003E	2004E	2005E	2006E	2007E
Val. Produzione	341.1	384.8	386.5	430.9	453.8	478.0
Ebitda	59.4	71.0	67.8	79.5	83.4	88.4
Utile netto	19.0	34.5	21.0	26.9	27.8	29.8
Eps	0.055	0.099	0.060	0.077	0.080	0.086
Ev/Ebitda	8.0	6.7	7.0	6.0	5.7	5.4
P/E	20.4	11.3	18.6	14.5	14.0	13.1
P/BVPS	1.16	0.99	0.95	0.90	0.85	0.81
ROE	5.7%	8.7%	5.1%	6.2%	6.1%	6.2%
ROS	10.5%	11.5%	10.0%	11.0%	10.7%	10.7%

Dati espressi in milioni di Euro
Fonte: dati societari, stime Axia

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