

REPORT RESEARCH

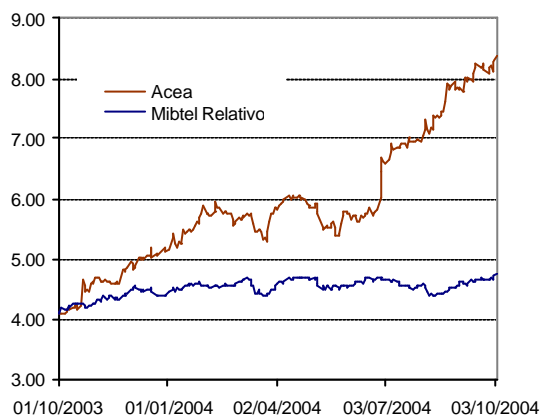


Registrazione al Tribunale di Roma n.521/2002 del 03/09/2002

Direttore: Fabrizio Spagna

ANCORA ENERGIA GAS E ACQUA E' IL FOCUS DI ACEA FINO AL 2008

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



Acea			
Prezzo Ord. (04/10/04)	€	8.39	
Settore		Utility	
Indice Mibtel		21,501	
Capitalizzazione totale (Mln Euro)		1,787	
N° Azioni Ord. (Mln)		213	
Flottante		34.69%	
Principale azionista: Comune di Roma		51.00%	
Min - Max 2003/2004 €		3.18 - 8.45	
Volumi medi gg (mln)		348.6	
Performance Relativa		1M	3M
Indice Mibtel		4.43%	19.03%
		12M	73.18%
Fonte: dati societari, elaborazioni Axia			

LEGGI TUTTO

- La multiutility romana ha consolidato la posizione di leadership italiana nella fornitura di servizi idrici (bacino di utenti di 8,6 milioni a giugno 2004 e un market share del 12%) aggiudicandosi, nel corso del 2003, la gestione dei principali Ato toscani

- *Il management prevede di effettuare ulteriori acquisizioni lungo la dorsale tirrenica, se convenienti in termini reddituali (entro fine 2004 è prevista la gara per il controllo di Acque Potabili)*

- Il mercato energetico ha raggiunto un'importanza fondamentale nel business di Acea (circa il 70% del giro d'affari del primo semestre 2004 è legato ai servizi nel settore energia), presidiato con la joint-venture con Electrabel.

- *Importanti investimenti saranno destinati all'incremento della capacità di generazione, con 3 nuovi impianti CCGT (da 375 MW ognuno), uno eolico (150 MW) e il repowering degli impianti di Tirreno Power (che si è aggiudicata Interpower, la terza genco messa in vendita da Enel)*

- Valutazione economico-finanziaria: il fair value della società, calcolato sulla base del DCF, è pari a **8,71** euro per azione. Le attuali quotazioni risultano quindi allineate 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 pari a **A+++**

	2003	2004E	2005E	2006E	2007E	2008E
Ricavi	1,464	1,570	1,721	1,878	2,029	2,194
Ebitda	314	329	387	422	456	493
Utile netto	49	60	83	96	112	130
Eps	0.23	0.28	0.39	0.45	0.52	0.61
Ev/Ebitda	8.54	8.15	6.94	6.36	5.89	5.45
P/E	36.45	29.54	21.65	18.57	16.00	13.69
P/BVPS	1.36	1.33	1.30	1.27	1.24	1.21
ROE	3.72%	4.52%	6.01%	6.85%	7.76%	8.81%
ROS	9.30%	9.78%	11.59%	12.15%	12.65%	13.20%

Dati espressi in milioni di Euro

Fonte: dati societari, elaborazioni Axia

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