

REPORT RESEARCH

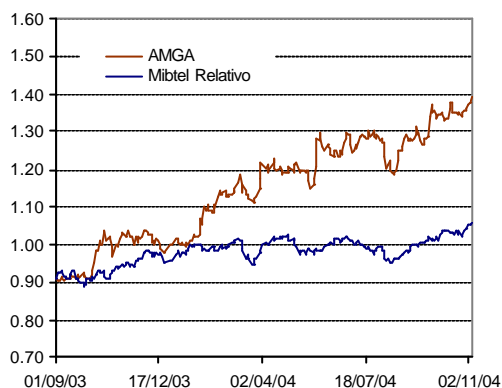


Registrazione al Tribunale di Roma n.521/2002 del 03/09/2002

Direttore: Fabrizio Spagna

PER RAFFORZARE IL BUSINESS DELL'ACQUA AMGA PUNTA ALLA PARTECIPAZIONE IN ACQUE POTABILI

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



AMGA

Prezzo Ord (05/11/2004) euro 1.44

Settore Multiutility

Indice Mibtel 22,142

Capitalizzazione totale (Mln Euro) 499.4

N° Azioni Ord. (Mln) 348.0

Flottante 33.76%

Principale azionista: Comune di Genova 51.01%

Min - Max 2003/2004 € 0.703 - 1.387

Volumi medi gg (mln) 549.8

Performance Relativa 1M 3M 12M

VS Indice Mibtel 4.03% 4.63% 29.66%

Fonte: dati societari, elaborazioni Axia

- I dati relativi ai primi sei mesi del 2004 evidenziano ricavi consolidati in crescita del 16,9% rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio. Ebitda si attesta a 45,8 milioni di euro, in espansione rispetto al saldo del 30/06/2003 del 5,5%.

- *La probabile conclusione dell'operazione d'acquisizione di Acque Potabili, fornirebbe un ulteriore slancio al business idrico di AMGA che già nel corso del 2004 ha potuto beneficiare dell'ottenimento della gestione dell'ATO di Genova. Un'ulteriore spinta arriverà, inoltre, dal cambiamento nel sistema tariffario.*

- Valutazione economico-finanziaria: la nuova analisi tiene conto dell'impatto reddituale e patrimoniale dell'acquisizione di Acque Potabili, sulla base del metodo di consolidamento proporzionale. Il fair value del titolo AMGA rispetto alla precedente analisi subisce un upgrade ed è pari a 1,58 euro per azione. Le attuali quotazioni risultano quindi sottoquotate rispetto al valore economico del titolo.

- 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++.

(Mln Euro)	2003	2004E	2005E	2006E	2007E	2008E
Valore della Prod.	387.0	433.4	450.8	468.8	487.6	507.1
Ebitda	73.0	87.7	92.7	98.0	103.5	109.3
Utile netto	34.1	26.4	25.4	27.9	30.7	33.5
Eps	0.10	0.08	0.07	0.08	0.09	0.10
Ev/Ebitda	7.68	6.39	6.04	5.72	5.41	5.13
P/E	14.64	18.91	19.63	17.88	16.25	14.89
P/BVPS	1.26	1.08	1.05	1.01	0.97	0.94
ROE	8.6%	5.7%	5.3%	5.6%	6.0%	6.3%
ROS	11.60%	10.48%	10.69%	10.93%	11.18%	11.40%

Le proiezioni recepiscono gli effetti del consolidamento proporzionale di Acque Potabili

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