

REPORT RESEARCH

EDISON

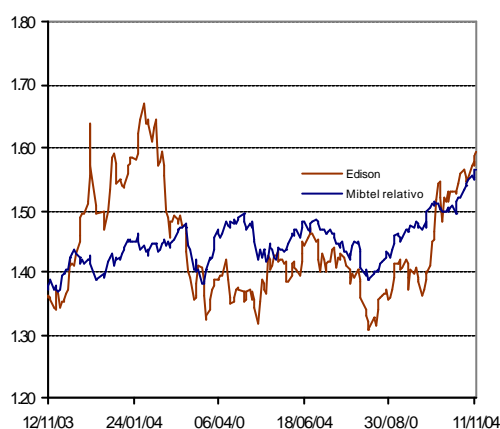


Registrazione al Tribunale di Roma n.521/2002 del 03/09/2002

Direttore: Fabrizio Spagna

EDF SCOPRE LE CARTE A FEBBRAIO 2005

Rating economico
finanziario: **in linea**
Rating etico: **A+++**



- Il nodo-EDF tiene vivo l'interesse speculativo per il titolo Edison, che potrebbe essere oggetto di acquisizione integrale da parte del socio francese nel 2005.

- *La scadenza delle opzioni put & call a favore di EDF potrebbe condizionare l'assetto proprietario dell'utility milanese.*

- I primi nove mesi del 2004 confermano il trend di crescita del giro d'affari, sostenuto dal mercato elettrico e da quello del gas naturale.

- *Valutazione economico-finanziaria: il fair value del titolo Edison, calcolato sulla base del metodo DCF, è pari a 1,59 euro per azione (considerando la completa conversione dei warrant emessi in occasione dell'aumento di capitale del 2002-2003). Le attuali quotazioni risultano quindi in linea col 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++*

EDISON			
Prezzo Ord (17/11/2004) euro	1.63		
Settore	Utility		
Indice Mibtel	22492		
Capitalizzazione totale (Mln Euro)	6,795		
N° Azioni Ord. Equivalenti (Mln)	4,179		
Flottante	19.5%		
Principale azionista: Italennergia Bis S.p.A.	62%		
Min - Max 2003/2004 €	1.31 - 1.67		
Volumi medi gg mln	4256		
Performance Relativa vs Indice Mibtel	1M	3M	12M
	2.38%	8.24%	1.68%

	2003	2004E	2005E	2006E	2007E	2008E
Ricavi	5,136.0	5,187.4	5,239.2	5,501.2	5,831.3	6,181.1
Ebitda	1,087.0	1,193.1	1,262.7	1,386.3	1,475.3	1,638.0
Utile netto	339.0	101.6	107.1	91.5	109.2	169.4
Eps	0.1	0.024	0.026	0.022	0.026	0.041
Ev/Ebitda	10.1	9.2	8.7	7.9	7.4	6.7
P/E	20.0	64.3	61.0	71.4	59.9	38.6
P/BVPS	1.13	1.08	1.05	1.03	1.00	0.97
ROE	0.1	1.7%	1.7%	1.4%	1.7%	2.5%
ROS	8.5%	9.2%	9.5%	8.3%	8.3%	9.5%

Dati "core business" espressi in milioni di Euro

Fonte: dati societari, stime 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