

REPORT RESEARCH

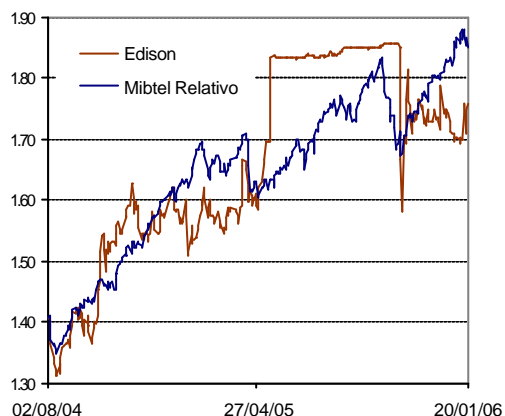
EDISON


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

Direttore: Fabrizio Spagna

CONSOLIDARE LA LEADERSHIP DI SETTORE OBIETTIVO DEL PIANO INDUSTRIALE 2006 - 2011

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



EDISON	
Prezzo Ord (20/01/2006) euro	1.76
Settore	Utility
Indice Mibtel	27185
Capitalizzazione totale (Mln Euro)	9,303
N° Azioni Ord. (Mln)	5,292
Flottante	2.22%
Principale azionista: Transalpina di Energia Srl	71.23%
Min - Max 2005/2006 €	1,475-1,860
Volumi medi gg mln	808.5
Performance Relativa vs Indice Mibtel	1M 0.13% 3M -4.99% 12M 1.65%

Fonte: dati societari, stime Axia

LEGGI TUTTO

- Approvato, il 7 dicembre 2005, il nuovo piano industriale per il periodo 2006-2011. Con esso Edison punta a incrementare il proprio ruolo di operatore leader nei settori dell'energia elettrica e degli idrocarburi, grazie a nuove infrastrutture d'importanza europea nel campo del gas e a servizi innovativi per la clientela.

- Lo scorso 30 novembre, Edison ha rilevato da Edf International SA il 20% di Finel SpA. A esito di tale transazione, Edison detiene l'80% del capitale Finel, mentre il residuo 20% è detenuto da Edf International. In base agli accordi fra le parti, Edf International cederà a Edison tale quota nel dicembre 2006.

- A termine del terzo trimestre 2005, ricavi di vendita pari a 4.805 milioni di euro, con un incremento complessivo di 441 milioni di euro (+10,1%) rispetto all'analogo periodo dello scorso anno. Considerando il solo core business l'incremento è stato pari a 808 milioni di euro (+21,6%), e a tale risultato ha contribuito l'incremento dei volumi e dei prezzi del gas e dell'energia elettrica.

- Valutazione economico-finanziaria: il fair value del titolo Edison, calcolato sulla base del metodo DCF e dei multipli, è pari a 1,85 euro per azione, la raccomandazione di Axia, di conseguenza, è **HOLD**.

- 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 €	2004	2005e	2006e	2007e	2008e	2009e
Ricavi	6,482.0	6,580.4	6,933.0	7,303.9	7,694.1	8,104.6
Ebitda	1,475.0	1,270.0	1,362.3	1,460.8	1,569.6	1,693.9
Utile netto	354.0	442.5	546.7	600.1	625.9	643.1
Utile netto adj	263.50	344.39	377.3	420.7	471.7	522.2
Eps	0.067	0.084	0.103	0.113	0.118	0.122
Eps adj.	0.050	0.065	0.071	0.080	0.089	0.099
Ev/Ebitda	8.9	10.3	9.6	8.9	8.3	7.7
P/E	26.0	20.8	16.8	15.3	14.7	14.3
P/BVPS	1.55	1.87	1.81	1.54	1.57	1.60
ROE	6.0%	9.0%	10.8%	10.0%	10.7%	11.2%
ROS	12.6%	10.2%	10.4%	10.8%	11.3%	11.6%

*escluse componenti di reddito straordinarie e ammortamenti goodwill

Fonte: dati societari, stime Axia

Axia financial research - Studi Ricerche e Analisi Finanziarie

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