

REPORT RESEARCH

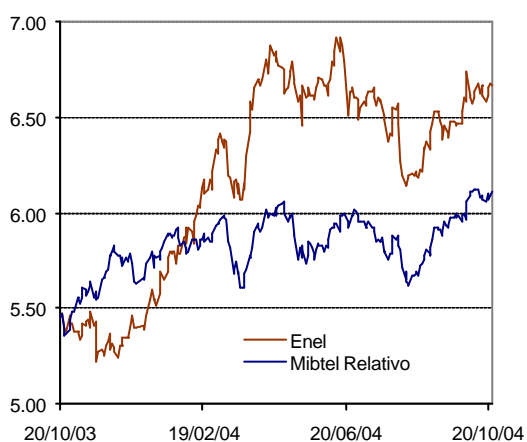


Registrazione al Tribunale di Roma n.521/2002 del 03/09/2002

Direttore: Fabrizio Spagna

Enel: concluso con successo il collocamento azionario

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



- Si è conclusa con successo l'offerta di azioni Enel, che ha visto il collocamento di un miliardo di azioni (che potrebbero salire di 150 milioni con il pieno esercizio della greenshoe riservata agli investitori istituzionali) a un prezzo di 6,64 euro per azione.

- Il ministero dell'Economia e delle Finanze scenderà al 34% (o al 31% in caso di greenshoe), incassando un controvalore di 6,64 miliardi di euro lordi (o 7,6 miliardi), che saranno destinati alla riduzione del debito pubblico italiano.

- Confermato il pacchetto-dividendi da parte del management, che ritiene sostenibile la distribuzione di 0,36 euro per azione anche nel 2005.

- L'avvio della Borsa Elettrica e dell'operatività dell'Acquirente Unico hanno condizionato i risultati reddituali del primo semestre 2004, che beneficiano, inoltre, della cessione del 50% di Terna.

- Valutazione economico-finanziaria: il fair value del titolo Enel, calcolato sulla base del metodo DCF, è pari a **6,98** euro per azione. Le attuali quotazioni risultano quindi in linea con il 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.

| Enel | |
|---|-------------------------------------|
| Prezzo Ord (22/10/2004) euro | 6.66 |
| Settore | Utility |
| Indice Mibtel | 21,546 |
| Capitalizzazione totale (Mln Euro) | 40,607 |
| N° Azioni Ord. (Mln) | 6,097 |
| Flottante* | 59.00% |
| Principale azionista: Min. Econ. Finanze* | 30.60% |
| Min - Max 2003/2004 € | 4.93 - 6.90 |
| Volumi medi gg (mln) | 22062 |
| Performance Relativa vs Indice Mibtel | 1M 0.86% 3M -2.26% 12M 13.15% |

*: dati stimati post OPV

Fonte: dati societari, elaborazioni Axia

| | 2003 | 2004E | 2005E | 2006E | 2007E |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Ricavi | 28,937 | 32,233 | 32,021 | 32,629 | 33,164 |
| Ebitda | 9,835 | 10,598 | 10,624 | 11,054 | 11,401 |
| Utile netto | 2,509 | 3,190 | 2,651 | 3,080 | 3,323 |
| Eps | 0.41 | 0.52 | 0.43 | 0.51 | 0.55 |
| Ev/Ebitda | 6.59 | 6.11 | 6.10 | 5.86 | 5.68 |
| P/E | 16.18 | 12.73 | 15.32 | 13.19 | 12.22 |
| P/BVPS | 1.91 | 1.92 | 1.88 | 1.89 | 1.79 |
| ROE | 11.77% | 15.09% | 12.29% | 14.33% | 14.66% |
| ROS | 16.35% | 17.33% | 18.08% | 19.42% | 20.39% |

Dati espressi in milioni di Euro

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