

REPORT RESEARCH

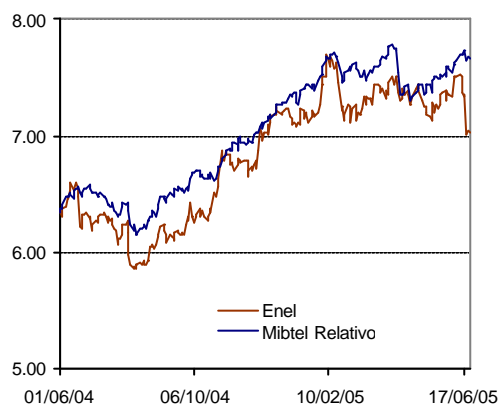
ENEL


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

Direttore: Fabrizio Spagna

SEMPRE PIU' CORE BUSINESS CON LA CESSIONE DI WIND E TERNA

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



- Si avvia alla conclusione il processo di dismissione di Wind da parte di Enel. A fine maggio 2005 è stato firmato il contratto con Weather Investments S.A.R.L., che prevede la cessione del 62,75% del capitale sociale, per un corrispettivo di 2.986 milioni di euro.

- Enel S.p.A. e Cassa Depositi e prestiti S.p.A. hanno firmato il contratto che prevede la cessione del 29,99% del capitale sociale di Terna S.p.A. detenuto da Enel, per un corrispettivo compreso tra un minimo di 1.228 milioni di euro e un massimo di 1.412 milioni di euro.

- Il primo trimestre 2005 si è chiuso con ricavi in espansione del 21,4% (a 9.685 milioni di euro), Ebitda in flessione del 2,8% (pari a 2.527 milioni di euro), Ebit in calo del 4,9% (a 1.638 milioni di euro) e utile netto in crescita del 5,3% (768 milioni di euro). Sul fronte patrimoniale la posizione finanziaria netta scende a 23.591 milioni di euro.

- Valutazione economico-finanziaria: il fair value del titolo Enel, calcolato sulla base del metodo DCF, è pari a 7,05 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+++

Enel			
Prezzo Ord (22/06/2005) euro	7.04		
Settore	Utility		
Indice Mibtel	24,715		
Capitalizzazione totale (Mln Euro)	43,158		
N° Azioni Ord. (Mln)	6,130		
Flottante	53.94%		
Principale azionista: Min. Econ. Finanze	31.48%		
Min - Max 2004/2005 €	5.13 - 7.71		
Volumi medi gg (mln)	49153		
Performance Relativa vs Indice Mibtel	1M	3M	12M
	5.39%	5.87%	7.15%

Fonte: dati societari, elaborazioni Axia

	2004	2005E	2006E	2007E	2008E
Ricavi netti	37,414	33,026	31,023	31,462	31,917
Ebitda	10,968	8,752	8,376	8,526	8,745
Utile netto	2,613	2,333	2,245	2,402	2,470
Eps	0.43	0.38	0.37	0.39	0.40
Ev/Ebitda	6.17	7.73	8.08	7.94	7.74
P/E	16.52	18.50	19.22	17.97	17.48
P/BVPS	2.26	2.32	2.25	2.26	2.17
ROE	13.71%	12.57%	11.70%	12.56%	12.40%
ROS	14.87%	14.73%	15.48%	15.73%	16.02%

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 - Presidente Fabrizio Spagna - Diffusione: Protocolli Internet- Isp: Mclink