

REPORT RESEARCH

ERG

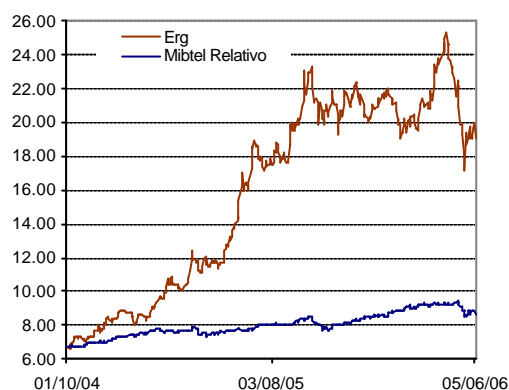


Registrazione al Tribunale di Roma n.521/2002 del 03/09/2002

Direttore: Fabrizio Spagna

OPA SU ENERTAD PUNTANDO ALLE RINNOVABILI

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



Prezzo Ord (06/06/2006) euro	18.99
Settore	Utility
Indice Mibtel	27,459
Capitalizzazione totale (Mln Euro)	2,853.8
N° Azioni Ord. (Mln)	150.3
Flottante	29.85%
Principale azionista: San Quirico SpA	62.53%
Min - Max 2005/2006 €	8.020-25.48
Volumi medi gg (mln)	1809.3

Performance Relativa	1M	3M	12M
vs Mibtel	-5.48%	1.45%	8.41%

Fonte: dati societari, elaborazioni Axia

LEGGI TUTTO

- La famiglia Garrone punta sull'eolico, annunciando il lancio di un'Opa (3 euro per azione) su Enertad. Erg mira all'unico asset rimasto in Enertad, ossia le centrali eoliche (77 Megawatt già installati e avviate autorizzazioni per altri 100 Mw).

- Riavviata la produzione, lo scorso 4 giugno, nello stabilimento degli Impianti Nord della Raffineria ISAB. La produzione, pari all'80% della capacità, segue alla chiusura degli impianti a seguito dell'incendio dello scorso 20 aprile.

- Al termine del primo trimestre 2006 Erg ha messo a segno ricavi totali per 2.481 milioni di euro, in salita rispetto ai 1.614 milioni dell'analogo periodo dello scorso anno. Il primo trimestre, dopo ammortamenti per 36,6 milioni di euro, mostra un risultato operativo netto positivo di 83,1 milioni di euro.

- Posizione finanziaria netta pari a 653 milioni, in diminuzione di 116 milioni rispetto al 31 dicembre 2005, a seguito del flusso di cassa prodotto nel periodo e del venir meno degli effetti legati al pagamento anticipato dell'Iva a fine esercizio.

- Le vendite dei prodotti petroliferi, nel primo trimestre, salgono a 4,8 milioni di tonnellate, di cui il 39% all'estero e il restante 61% sul mercato interno (pari al 9,9% del fabbisogno nazionale).

- Valutazione economico-finanziaria: il fair value del titolo, calcolato sulla base del metodo DCF e dei multipli, è pari a 21,60 euro per azione. La raccomandazione di Axia è BUY.

- 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 €	2005	2006e	2007e	2008e	2009e	2010e
Revenues		9,028.8	8,983.2	9,159.3	9,434.0	9,717.1	10,008.6
Ebitda		868.7	628.3	739.2	856.9	980.9	1,010.4
Net profit		385.2	242.0	303.3	369.9	440.4	454.0
Net profit adj.		418.7	261.4	327.8	400.0	476.3	491.1
Eps rep.		2.568	1.613	2.022	2.466	2.936	3.027
Eps adj.		2.792	1.743	2.185	2.667	3.175	3.274
Ev/Ebitda		4.30	5.94	5.05	4.35	3.80	3.69
P/E		7.68	12.23	9.76	8.00	6.72	6.52
P/BVPS		2.45	2.11	1.79	1.50	1.25	1.07
ROE		31.9%	17.3%	18.3%	18.7%	18.6%	16.3%
ROS		7.89%	5.16%	6.17%	7.17%	8.17%	8.16%

Fonte: dati societari, elaborazioni 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