

REPORT RESEARCH

META

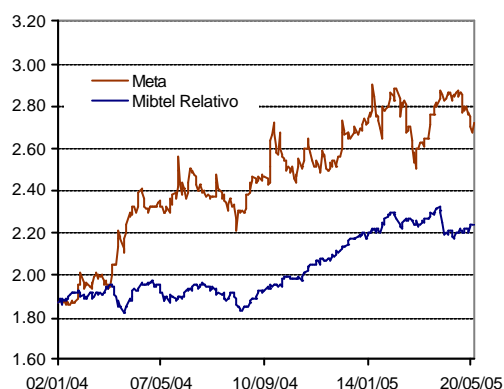


Registrazione al Tribunale di Roma n.521/2002 del 03/09/2002

Direttore: Fabrizio Spagna

ENTRO FINE 2005 L'INTEGRAZIONE CON HERA

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



- E' stato formalizzato il Protocollo d'intesa tra Hera e Meta che porterà all'integrazione delle due multi utility entro la fine del 2005.

- I dettagli dell'operazione verranno resi noti in seguito, ma prevedono la fusione per incorporazione di Meta S.p.A. in Hera S.p.A., con cessione di una quota non superiore al 15% del capitale sociale di Meta da parte dei soci pubblici.

- Il piano industriale 2004-2009 presentato da Meta alla comunità finanziaria non tiene necessariamente conto delle sinergie operative con Hera, e prevede uno sviluppo dei ricavi del +23% medio annuo, un Cagr dell'Ebitda del 12,5% annuo fino al 2009, un capex plan di 440 milioni di euro nel 2005-2009, controllo del debt/equity previsto sotto il 60% a fine piano.

- Valutazione economico-finanziaria: il fair value del titolo Meta, calcolato sulla base del metodo DCF, è pari a 3,17 euro per azione. La raccomandazione di Axia, di conseguenza, 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++

Prezzo Ord (24/05/2005) euro **2.73**

Settore Utility

Indice Mibtel 21,188

Capitalizzazione totale (Mln Euro) 470.0

N° Azioni Ord. (Mln) 172.3

Flottante 27.84%

Principale azionista: Comune di Modena 63.60%

Min - Max 2004/2005 € 1.86 - 2.97

Volumi medi gg (mln) 121.9

Perfor. relat. vs 1M 3M 12M

Indice Mibtel -4.14% -1.69% -4.03%

Fonte: dati societari, elaborazioni Axia

	mln €	2004	2005E	2006E	2007E	2008E	2009E
Valore della Prod.		298.2	383.1	556.2	643.8	630.6	666.2
Ebitda		62.8	87.5	111.6	118.2	117.4	115.1
Utile netto		20.2	20.8	28.4	31.3	30.3	28.5
Utile netto adj.		21.0	23.8	32.0	34.6	32.9	30.9
Eps rep.		0.117	0.121	0.165	0.182	0.176	0.165
Eps adj.		0.122	0.138	0.185	0.201	0.191	0.180
Ev/Ebitda		7.39	5.31	4.16	3.93	3.95	4.03
P/E		23.22	22.75	16.66	15.12	15.64	16.63
P/BVPS		1.37	1.37	1.32	1.30	1.28	1.27
ROE		5.9%	6.0%	8.0%	8.6%	8.2%	7.7%
ROS		11.03%	11.11%	11.12%	10.34%	10.02%	8.91%

Fonte: dati societari, elaborazioni Axia

LEGGI TUTTO