

REPORT RESEARCH

SARAS

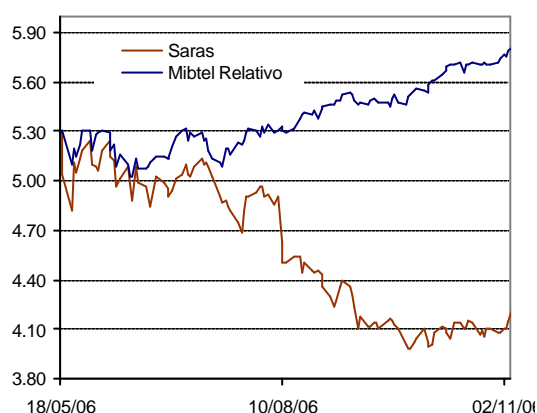


Registrazione al Tribunale di Roma n.521/2002 del 03/09/2002

Direttore: Fabrizio Spagna

PRIMO SEMESTRE A PIENA PRODUZIONE PER IL PARCO EOLICO

 Rating economico
finanziario: **BUY**

 Rating etico: **A++**

 Prezzo Ord (03/11/2006) euro **4.16**

 Settore **Utility**

 Indice Mibtel **30,624**

 Capitalizzazione totale (Mln Euro) **3,958.1**

 N° Azioni Ord. (Mln) **951.0**

 Flottante **37.54%**

 Principale azionista: Angelo Moratti Sapa **62.46%**

 Min - Max 2005/2006 € **3.967-5.67**

 Volumi medi gg (mln) **4266.0**

Performance Relativa vs Mibtel	1M	3M	12M
	1.91%	-7.85%	-21.76%

Fonte: dati societari, elaborazioni Axia

- Termine del primo semestre 2006 con ricavi in salita del 28% a 2.800 milioni di euro, essenzialmente grazie all'aumento dei prezzi dei prodotti petroliferi.

- Il risultato operativo, in flessione del 18%, si attesta a 223,8 milioni di euro, a causa del ciclo di manutenzione programmata. L'utile netto, invece, al netto della valutazione di Sarlux, è pari a 128,2 milioni di euro registrando una variazione del +21%.

- Il segmento di raffinazione, in flessione rispetto ai 249,8 milioni di euro del primo semestre 2005, si attesta a 206,1 milioni di euro, a seguito della flessione dei margini di raffinazione e dell'impatto del ciclo di manutenzione che ha comportato una minore lavorazione della raffineria e minore capacità di conversione del greggio in prodotti ad alto valore aggiunto.

- Il segmento eolico, al suo primo semestre di piena produzione, ha dato risultati in linea con le aspettative, con un margine operativo lordo a 12,4 milioni di euro, grazie ai 42 aerogeneratori di ultima generazione attualmente in funzione

- Sul fronte patrimoniale, la posizione finanziaria netta si attesta a 304 milioni di euro, in salita rispetto ai 263 milioni di euro del primo semestre 2005.

- Valutazione economico-finanziaria: il fair value del titolo, calcolato sulla base del metodo Dcf e dei multipli, è pari a 4,90 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
Valore della Prod.		5,235.5	5,442.3	5,656.7	5,939.6
Ebitda		570.3	586.7	586.9	646.4
Utile netto		292.6	288.0	314.2	345.8
Eps rep.		0.308	0.303	0.330	0.364
Ev/Ebitda		7.25	7.05	7.05	6.40
P/E		13.53	13.74	12.60	11.45
P/BVPS		7.49	5.88	4.77	3.95
ROE		55.3%	42.8%	37.9%	34.5%
ROS		9.41%	9.19%	9.61%	10.04%

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