

# REPORT RESEARCH

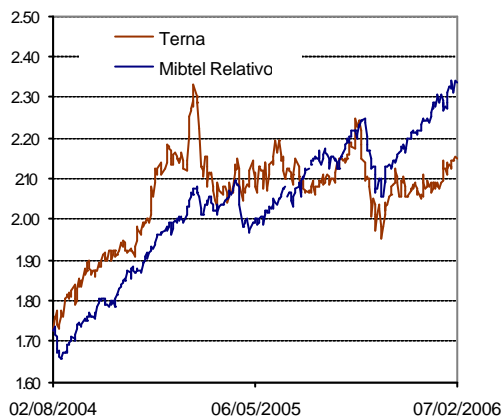
**TERNA**


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

Direttore: Fabrizio Spagna

## NEL PIANO DI SVILUPPO UN OCCHIO PUNTATO SUL BRASILE

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



TERNA	
Prezzo Ord (07/02/2006) euro	2.15
Settore	Utility
Indice Mibtel	27976
Capitalizzazione totale (Mln Euro)	4,304
N° Azioni Ord. (Mln)	2,000
Flottante	59.0%
Principale azionista: Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.	30%
Min - Max 2005/2006 €	1.950-2.365
Volumi medi gg mln	10777.6
Performance Relativa	1M 3M 12M
vs Indice Mibtel	0.27% -6.16% -11.04%

Fonte: dati societari, stime Axia

**LEGGI TUTTO**

- Presentato lo scorso 31 gennaio il nuovo piano industriale 2006-2010 che, attraverso investimenti pari a oltre 2 miliardi di euro, prevede un forte consolidamento in Brasile e nel territorio italiano, una distribuzione dei dividendi in crescita almeno del 3% annuo e il contenimento dei costi operativi complessivi di circa 40 milioni di euro.

- Firmato il 16 dicembre 2005 l'accordo tra Transmissora Sudeste Nordeste S.A., società brasiliana controllata al 100% da Terna S.p.A., e le società Control y Montajes Industriales CYMI e Fluxo Engenharia Ltda per l'acquisto dell'intero capitale sociale di Munirah per circa 17 milioni di euro.

- Termine dei primi nove mesi del 2005, con ricavi in aumento di 13,1 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo del 2004. Tale incremento è da attribuirsi essenzialmente ai maggiori ricavi per il trasporto di energia nella rete brasiliana (32,6 milioni di euro).

- Valutazione economico-finanziaria: il fair value del titolo Terna, calcolato sulla base del metodo DCF e dei multipli è pari a 2,24 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++**

mln €	2004	2005e	2006e	2007e	2008e	2009e
Ricavi	1,020.0	1,020.0	1,205.0	1,220.0	1,200.0	1,222.0
Ebitda	651.4	652.4	789.0	811.0	804.7	824.3
Utile netto	231.8	228.7	279.1	295.0	278.3	263.4
Utile netto adj*	256.92	236.00	287.9	304.4	289.5	278.4
Eps	0.116	0.114	0.140	0.148	0.139	0.132
Eps adj.*	0.128	0.118	0.144	0.152	0.145	0.139
Ev/Ebitda	9.7	9.7	8.0	7.8	7.8	7.7
P/E	18.6	18.8	15.4	14.6	15.5	16.3
P/BVPS	2.34	2.34	2.30	2.25	2.22	2.22
ROE	12.6%	12.5%	14.9%	15.4%	14.4%	13.6%
ROS	49.8%	44.4%	46.7%	48.2%	47.1%	45.7%

\* = escluse componenti di reddito straordinarie e ammortamenti goodwill

Fonte: dati societari, stime 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