

Analisi IPO "Enia"

Dati societari

Societa' **Enia**

Nr. azioni offerte: 36,46 mln.

Intervallo prezzo: 10,9 - 9,0 Euro

Lotto Minimo: 400 azioni

LA PAGELLA:

- redditività: ★

- solidità: ★★

- crescita: ★★

- rischio: ★★ ★

Target Price DCF

Valore Massimo: 10,39

Valore Medio: 8,39

Valore Minimo: 6,52

Target Price EVA

Valore Massimo: 10,39

Valore Medio: 8,39

Valore Minimo: 6,52

Profilo Societario

ENIA è la società multiutility a capo del Gruppo operante nelle Province di Reggio Emilia, Parma e Piacenza, risultante dalla fusione tra le aziende municipalizzate AGAC, AMPS e TESA. Il Gruppo dispone di un bacino di utenza di oltre 1.190.000 abitanti ed è attivo nei seguenti settori: gas, energia elettrica, teleriscaldamento, servizio idrico integrato e ambiente, oltre a fornire altri servizi.

Analisi IPO Enia

Enia utilizzerà il ricavato dell'aumento di capitale derivante dall'Ipo in misura non inferiore al 70%, per ridurre l'indebitamento a breve; per sostenere la realizzazione del piano di investimenti e per cogliere eventuali opportunità strategiche di sviluppo delle attività aziendali, con particolare riferimento ad opportunità di acquisizione di asset commerciali (clienti finali) e di quote di asset produttivi. L'ultima distribuzione di dividendi è stata pari a 15 milioni di Euro pari ad un rendimento (yield), sulla base del valore intermedio della forchetta di prezzo, del 1,5%.

Dati Finanziari

	2005	var %	2006
	31 Dic. '05	'05 vs '06	31 Dic. '06
Totale Ricavi	1063,589	15,27%	1226,025
Margine operativo lordo	139,242	2,88%	143,247
<i>Ebitda margin</i>	13,092		11,684
Margine operativo netto	63,302	7,13%	67,815
<i>Ebit Margin</i>	5,95		5,53
Risultato Ante Imposte	48,508	13,08%	54,851
<i>Ebt Margin</i>	4,56		4,47
Risultato Netto	24,01	29,22%	31,026
<i>E-Margin</i>	2,26		2,53
	2005	var %	2006
	31 Dic. '05	'05 vs '06	31 Dic. '06
PFN (Cassa)	565,555	-2,67%	550,462
Patrimonio Netto	345,958	30,51%	451,506
Capitale Investito	911,513	9,92%	1001,968

ROE	6,94	6,87
ROCE	6,945	6,768

Commento ai dati di bilancio

Nel biennio 2005-2006 Enia ha registrato un incremento del fatturato del 15% circa mentre il margine sulle vendite (MOL) è cresciuto solo del 2,9% a causa di una riduzione dei margini di circa 1,4 punti; il risultato operativo è cresciuto ad un ritmo maggiore con un +7,1% (passando da 139,2 a 143,2 milioni di Euro) mentre l'utile è aumentato del 29% a 31 milioni di Euro. Nel periodo in questione gli indicatori di redditività si mantengono su livelli contenuti con il ROE stabile al 6,9% e il ROI in frazionale diminuzione al 6,8%. A livello patrimoniale si registra una diminuzione del rapporto di indebitamento (debt to equity) che passa da 1,6 a 1,2.

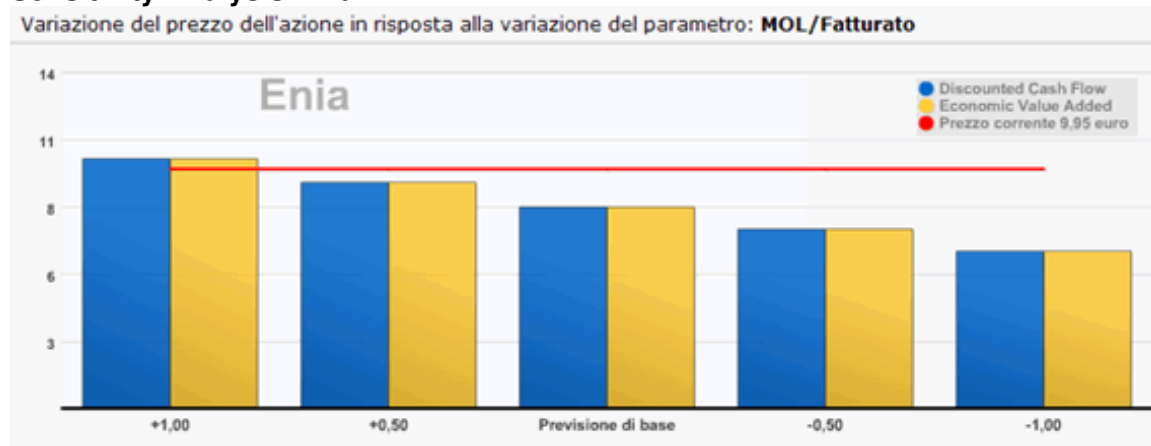
Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

Per la valutazione di Enia sono state formulate le seguenti ipotesi:

- tasso di crescita dei ricavi decrescente dal 10% del 2007 al 8% del 2008 e 7% del 2009 con successiva stabilizzazione al 4% di lungo periodo;
- margini lordi sulle vendite in miglioramento al 12,4% nel 2007, 13% nel 2008 fino al 14% nel 2012 ed anni successivi;
- tasso di rotazione delle immobilizzazioni stabile al livello dell'ultimo anno (con una redditività del capitale investito di lungo periodo del 10,9% circa);
- tax rate stabile al 43%

Il risultato del metodo secondo i flussi di cassa scontati - Eva si situa su un valore di 8,39 Euro (inferiore al valore minimo della forchetta di prezzo) tuttavia, ipotizzando un diverso andamento dei margini, si giunge a risultati che vanno da 10,39 Euro (ipotesi ottimistica) a 6,52 Euro (ipotesi pessimistica) come evidenziato nell'immagine seguente (nella quale la linea rossa rappresenta il valore medio dell'intervallo di prezzo).

Sensitivity Analysis Enia



Disclaimer

Le presenti informazioni sono state redatte con la massima perizia possibile in ragione dello stato dell'arte delle conoscenze e delle tecnologie; la loro accuratezza e la loro affidabilità non sono comunque in alcun modo e forma fonte di responsabilità da parte di Evaluation.it né di alcuno. Tutte le informazioni pubblicate NON devono essere considerate un'offerta o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di valori mobiliari, ma vogliono svolgere una funzione di supporto per l'investitore, che rimane totalmente responsabile delle proprie operazioni. Le informazioni fornite sono inoltre frutto di notizie ed opinioni che possono essere modificate in qualsiasi momento e senza alcun preavviso. In ogni caso Evaluation.it non si ritiene responsabile nei confronti di alcun utente o terze parti di eventuali danni diretti o indiretti dovuti ad un uso improprio delle informazioni fornite o da eventuali inesattezze o non completezza nelle informazioni e nei dati.

[Analisi a cura degli analisti di evaluation.it](#)