

Questa analisi è del 2 agosto 2009 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Edison è del 31 luglio 2011: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

2 ago 2009

Edison – analisi del agosto 2009

Abbiamo utilizzato Step 2.0 per un'analisi della utility milanese

Redazione Evaluation.it · lettura 2 min

Profilo societario

Edison è la risultante della fusione di Edison (ex Selm), Fiat Energia e Sondel nella Montedison, avvenuta all'inizio del 2002. La società opera nel settore della produzione, trasporto e vendita sia di elettricità che di gas naturale. Il gruppo Edison opera in due settori: 1) energia elettrica (produzione) dove realizza l'80% del fatturato ed il 90.4% del reddito operativo; 2) idrocarburi (produzione e distribuzione) dove realizza il rimanente 20% del fatturato ed il 9.6% del reddito operativo.

Andamento del titolo

Le azioni Edison rientrano nel segmento Blue Chips e fanno parte del paniere Mid Cap. Edison mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) a conferma della stabilità del business in cui opera. Negli ultimi 3 anni il titolo Edison ha registrato una performance negativa (-37,7%) ma migliore del -42% dell'indice di mercato; l'andamento del triennio è stato caratterizzato da una iniziale fase positiva, culminata nei massimi di giugno 2007 ripetuti a ottobre dello stesso anno (+50% da inizio periodo), seguita da una contrazione piuttosto accentuata e terminata a marzo 2009 (-71%); la ripresa dai minimi è stata più contenuta rispetto all'indice di mercato.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2006	VAR. %	2007	VAR. %	2008
Totale ricavi	9.300,00	▼ -4,7%	8.859,00	▲ +32,6%	11.750,00
Margine operativo lordo	1.536,00	▲ +4,5%	1.605,00	▲ +2,4%	1.643,00
Ebitda margin %	16,52		18,12		13,98
Risultato operativo	752,00	▲ +19,1%	896,00	▼ -3,9%	861,00
Ebit margin %	8,09		10,11		7,33
Risultato ante imposte	671,00	▲ +2,4%	687,00	▲ +5,7%	726,00
Ebt margin %	7,22		7,75		6,18
Risultato netto	662,00	▼ -21,9%	517,00	▼ -32,9%	347,00
E-Margin %	7,12		5,84		2,95
PFN (cassa)	4.256,00	▼ -36,9%	2.687,00	▲ +8,7%	2.920,00
Patrimonio netto	6.890,00	▲ +18,3%	8.151,00	▼ -1,0%	8.073,00
Capitale investito	11.218,00	▼ -2,8%	10.906,00	▲ +1,4%	11.058,00
ROE %	9,61		6,34		4,30
ROI %	6,70		8,22		7,79

Valori in milioni di €; margini e rendimenti in percentuale.

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2006-2008 Edison ha mostrato una crescita dei ricavi del 26,3%; il Mol è cresciuto in misura molto più contenuta (6,9%) a causa di una riduzione dei margini sulle vendite di oltre 2,5 punti, mentre l'utile è passato dai 662 milioni di Euro del 2006 ai 347

milioni del 2008. La redditività del capitale investito è salita di circa un punto (al 7,8%) mentre il ROE è passato dal 9,6% al 4,3%. La struttura patrimoniale ha visto un progressivo riequilibrio, con il rapporto debt to equity passato da 0,6 a 0,36.

Ultime news

24 lug 2009

Edison: ricavi e margini in calo nel I semestre

Edison chiude il semestre al 30-06-2009 con ricavi per 4589 milioni di Euro (-6,6% sul corrispondente periodo del 2008), un margine operativo lordo in flessione a 732 milioni (-9,5%) ed un risultato operativo in calo del 19,9% a 354 milioni mentre il risultato netto Ã" in crescita a 122 milioni di euro (+19,6%) grazie alla minore incidenza delle im...

30 apr 2009

Edison: risultati in chiaroscuro nel I trimestre

Risultati a due facce nella trimestrale di Edison che ha chiuso i conti al 31-03-2009 con ricavi per 3012 milioni di Euro (+20,4% sul corrispondente periodo del 2008), ma un margine operativo lordo in flessione a 295 milioni (-3,9%), il risultato operativo scende del 15,7% a 107 milioni mentre il risultato netto Ã" di 35 milioni di euro contro i 52...

23 feb 2009

Edison: ricavi in crescita ma utile in calo nel 2008

Edison chiude il bilancio al 31-12-2008 con risultati contrastanti; se i ricavi sono saliti di oltre il 32% a 11750 milioni di Euro e il margine operativo lordo ha raggiunto quota 1643 milioni (+2%) non altrettanto si puÃ² dire per il risultato operativo in diminuzione di quasi il 4%. Anche l'utile netto scende (-32%) a causa soprattutto nella cres...

Ipotesi di valutazione e sensitivity

Nell'applicazione del metodo dei flussi di cassa scontati e dell'Economic Value Added si sono ipotizzati:

- una crescita dei ricavi al 3% nel lungo periodo (dopo un 2009 in calo del 8%);

- margini sulle vendite in miglioramento dal 13,5% del 2009 al 14,5% del 2012 ed anni successivi;
- un ROI di lungo periodo al 9,4%

Infine si prevedono un tax rate al 44% ed un costo del debito medio del 4,35% su tutto il periodo di previsione. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 1,13 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,14 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

▼ Avvertenze · ricerca in materia di investimenti (MAR), non è consulenza personalizzata né un'offerta.

Questa pubblicazione è stata preparata da Claudio Guerrini con l'ausilio del software Step 3+, sviluppato da Evaluation.it Srl, e con il supporto di sistemi di Intelligenza Artificiale (IA) per l'elaborazione testuale e la sintesi preliminare di alcune sezioni qualitative. È stata elaborata in maniera autonoma e indipendente.

È liberamente accessibile online, è rivolta a un pubblico indistinto e costituisce una raccomandazione di investimento intesa come ricerca in materia di investimenti ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2016/958 e del Regolamento (UE) n. 596/2014 (MAR). Non costituisce in alcun modo un'offerta al pubblico, una sollecitazione all'investimento, né una forma di consulenza personalizzata, e non tiene conto della situazione finanziaria o degli obiettivi di chi legge. Chiunque utilizzi tali informazioni assume la piena ed esclusiva responsabilità delle proprie scelte finanziarie.

I fair value sono determinati con i metodi DCF ed EVA; il giudizio deriva dal rapporto tra valore stimato e prezzo di mercato. Né Evaluation.it Srl, né i suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico o performance futura del titolo analizzato.

Disclaimer completo, con metodologia, scala dei rating e conflitti di interesse.

SOCIETÀ ANALIZZATA

Edison

EDN

Utility - Elettricità Regolamentate

Prezzo

0,50 €

PAGELLA

Redditività **4,0/10**

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **6,0/10**

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **4,0/10**

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **6,0/10**

Esposizione al ciclo, alla regolamentazione e alla leva.

Ricerca in materia di investimenti ai sensi della MAR: non è consulenza personalizzata né un'offerta. Il fair value è il risultato di un modello e delle sue ipotesi, tutte pubblicate. Disclaimer.