

Questa analisi è del 25 ottobre 2007 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

25 ott 2007

Edison – analisi del ottobre 2007

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 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 del 57,3% contro il 40,8% dell'indice Mibtel; l'andamento del triennio può essere diviso in due sottoperiodi:

- novembre 2004 - giugno 2006 nel quale il titolo ha registrato un andamento piatto contro la crescita del 21,4% del mercato;
- luglio 2006 - ottobre 2007 nel quale si è materializzata tutta la performance del periodo solo temporaneamente interrotta dalla crisi dei mercati di Luglio-Agosto;

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2005	VAR. %	2006
Totale ricavi	7.238,00	▲ +28,5%	9.300,00
Margine operativo lordo	1.306,00	▲ +17,6%	1.536,00
Ebitda margin %	18,04		16,52
Risultato operativo	649,00	▲ +15,9%	752,00
Ebit margin %	8,97		8,09
Risultato ante imposte	522,00	▲ +28,5%	671,00
Ebt margin %	7,21		7,22
Risultato netto	506,00	▲ +30,8%	662,00
E-Margin %	6,99		7,12
PFN (cassa)	4.878,00	▼ -12,8%	4.256,00
Patrimonio netto	6.429,00	▲ +7,2%	6.890,00
Capitale investito	11.381,00	▼ -1,4%	11.218,00
ROE %	7,87		9,61
ROI %	5,70		6,70

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2004-2006 Edison ha mostrato una crescita dei ricavi del 43,5% circa; il Mol è cresciuto in misura molto inferiore (4,1%) a causa della riduzione dei margini sulle vendite di oltre 6 punti, mentre l'utile è passato da 422 milioni di Euro del 2004 ai 662 milioni del

2006. La redditività del capitale investito è scesa leggermente (mezzo punto al 6,7%) mentre il ROE è passato dal 6,8% al 9,6%. La struttura patrimoniale si conferma equilibrata, con un rapporto debt to equity di 0,6.

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 2007 in calo del 2%);
- margini sulle vendite in miglioramento al 19% nel 2007 ed anni successivi;
- una rotazione delle immobilizzazioni in crescita nel periodo 2007-2009 tale da far arrivare il ROI al 13,3% dal 2009;

Infine si prevedono un tax rate al 35% ed un costo del debito medio del 5% su tutto il periodo di previsione. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 2,56 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,3 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

4,0/10

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita

6,0/10

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.