

Questa analisi è del 15 novembre 2009 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Terna è del 19 ottobre 2025: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

15 nov 2009

Terna – analisi del novembre 2009

Abbiamo utilizzato Step 2.0 per un'analisi delle prospettive future della società monopolista nel trasporto di elettricità in Italia

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Terna è un importante operatore nel settore delle utility, specializzato nella trasmissione di energia elettrica. L'azienda si occupa della gestione dei sistemi elettrici, garantendo l'efficienza e la manutenzione delle infrastrutture, attraverso attività di ingegneria e sviluppo di rete. Il suo ruolo include l'equilibrio tra fornitura e consumo di energia, assicurando un servizio stabile agli utenti finali. Terna opera in due principali aree di attività. Il Core Business si concentra sulla pianificazione, gestione e manutenzione della rete di trasmissione nazionale (RTN) e sulla gestione delle operazioni di spedizione. Il Non-Core Business offre servizi specialistici a terzi, come ingegneria, manutenzione di impianti ad alta tensione, supporto per attrezzature di telecomunicazioni e gestione della rete elettrica in fibra ottica.

Andamento del titolo

Le azioni Terna fanno parte del paniere FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Terna mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) che riflette la bassa ciclicità del mercato in cui opera rispetto all'economia nel suo complesso e la stabilità dei cash flow. Negli ultimi 3 anni il titolo Terna ha registrato una performance del 6,9% contro il -41,7% dell'indice di mercato; l'andamento del triennio è stato sostanzialmente allineato a quello del mercato fino a ottobre 2007, in seguito si è registrato un andamento divergente con una riduzione per l'indice ed una discreta crescita

per Terna che ha raggiunto nuovi massimi vicino a quota 3 Euro a maggio 2008; con l'inizio della crisi finanziaria il trend è stato negativo per entrambi anche se Terna è riuscita a contenere le perdite molto meglio e a tornare positiva negli ultimi mesi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2006	VAR. %	2007	VAR. %	2008
Totale ricavi	1.307,80	▲ +3,1%	1.348,20	▲ +3,5%	1.395,20
Margine operativo lordo	899,90	▲ +8,7%	977,80	▲ +1,7%	994,70
Ebitda margin %	68,81		72,53		71,29
Risultato operativo	687,50	▲ +5,1%	722,70	▼ -1,2%	714,30
Ebit margin %	52,57		53,60		51,20
Risultato ante imposte	618,90	▼ -2,1%	605,80	▼ -11,8%	534,40
Ebt margin %	47,32		44,93		38,30
Risultato netto	369,80	▲ +17,0%	432,80	▼ -21,1%	341,40
E-Margin %	28,28		32,10		24,47
PFN (cassa)	2.282,80	▲ +16,1%	2.649,70	▲ +27,0%	3.365,80
Patrimonio netto	2.158,90	▲ +5,3%	2.273,50	▼ -4,8%	2.163,70
Capitale investito	4.607,80	▲ +10,2%	5.076,60	▲ +12,0%	5.683,40
ROE %	17,13		19,04		15,78
ROI %	14,92		14,24		12,57

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2006-2008 Terna ha mostrato una crescita del fatturato del 6,7% mentre il margine operativo lordo è salito ad un tasso maggiore (+10,5%), in presenza di un miglioramento dei margini di circa 2,5 punti. Il risultato operativo è passato da 687,5 a 714,3 milioni di Euro e l'utile netto è sceso da 369,8 a 341,4 milioni soprattutto a causa dei maggiori oneri finanziari. La redditività del capitale è diminuita sia a livello di ROI (-1,3 punti) che di ROE (in calo di circa 2 punti). In crescita il rapporto debt to equity che passa da 1,06 a 1,56.

Ultime news

11 nov 2009

Terna: risultati positivi nei primi 9 mesi dell'anno

Continua il buon momento per Terna che mette a segno incrementi a due cifre per ricavi, margini operativi e utile; nel dettaglio il fatturato Ã" salito del 12,4% a 996,8 milioni di euro, l'EBITDA (margine operativo lordo) Ã" di 763,8 milioni (+18,3% sul 2008), il risultato operativo raggiunge quota 540,4 milioni (da 461,7 dei nove mesi 2008) ed il...

29 lug 2009

Terna: bene ricavi e margini nel I semestre

Salgono ricavi e margini operativi di Terna mentre l'utile netto Ã" sostanzialmente stabile sul 2008; nel dettaglio il fatturato Ã" salito del 14,3% a 656,4 milioni di euro, l'EBITDA (margine operativo lordo) Ã" di 507 milioni (+23,8% sul 2008), il risultato operativo raggiunge quota 363 milioni (da 288,5 del primo trimestre 2008) ed il risultato Ã...

15 mag 2009

Terna: in rialzo ricavi e margini nei primi 3 mesi del 2009

Buon inizio d'anno per Terna con ricavi e margini operativi in crescita ed il debito netto in diminuzione; nel dettaglio il fatturato Ã" salito del 8,7% a 366,8 milioni di euro, l'EBITDA (margine operativo lordo) Ã" di 267,3 milioni (+8,6% sul 2008), il risultato operativo raggiunge quota 195,2 milioni (da 181,3 del primo trimestre 2008) ed il risu...

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 che passa dal 10% del 2009 al 2% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in miglioramento al 76% nel 2009 che si riportano al 75,5% nel 2010 e successivi;
- una costanza dei parametri determinanti la redditività operativa sui valori dell'ultimo anno con un ROI di lungo periodo del 11,5%

Infine si prevede un tax rate stabile al 37% su tutto il periodo di previsione ed un costo del debito medio del 4,5%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 3,04 € che tende a crescere (ridursi) di 0,1 € 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

Terna

TRN

Utility - Gas Regolamentate

Prezzo

9,48 €

PAGELLA

Redditività

6,0/10

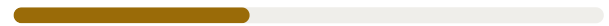
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

4,0/10

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita

4,0/10

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio

8,0/10

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.