

CLIENTE	Civicum	TESTATA	Il Giornale	DATA	23 febbraio 2007
---------	----------------	---------	--------------------	------	-------------------------

RICERCA MEOBANCA-CVICUM

Aem, regina delle ex municipalizzate

È quella che ha la maggior capitalizzazione e la migliore redditività

da Milano

● Con 4,6 miliardi di euro a fine 2006, Aem è tra le ex-municipalizzate italiane quella con il valore di Borsa più elevato, secondo una ricerca condotta dal Centro studi di Mediobanca per conto della fondazione Civicum. A seguire, per il centro studi guidato da Fulvio Coltorti, ci sono la bolo-

gnese Hera (3,4 miliardi di euro) e Asm Brescia (3,2 miliardi), candidata tra l'altro alla fusione con l'utility milanese. Quarta nel gruppo di testa, che da solo vale il 75% delle undici utility quotate, si piazza la romana Acea (3,1 miliardi), che però ha registrato il miglior andamento in Borsa. Secondo il centro studi di Piazzetta Cuccia, infatti, prendendo come

base i valori di Borsa al 1° gennaio 2003, a fronte di una crescita media del 137,3% nel 2006, Acea ha visto crescere il proprio valore di 2,5 volte. Bene anche Hera, Iride (nata dalla fusione tra Aem Torino e Amga) e Asm Brescia, che sono cresciute di 1,5 volte rispetto al 2003.

Per quanto riguarda Aeroporto di Firenze l'incremento è stato

del 11,7%, mentre Aem Milano è salita del 100,4%, a differenza delle altre utility, il cui tasso di crescita è rimasto compreso tra il 60% e il 70%. Diverso il discorso per Ascopiave e Save, che si sono quotate rispettivamente nel dicembre 2006 e nel maggio 2005, le cui variazioni di Borsa, dalla quotazione a oggi, sono state rispettivamente del più 24 e del più

17%. Per quanto riguarda la redditività delle ex-municipalizzate poi, nel 2005 si sono distinte le società controllate dal Comune di Milano, con un totale di 348 milioni, seguite da quelle di Brescia (213 milioni), Torino (65 milioni) e Roma (7 milioni). Bilancio in rosso invece per le controllate di Napoli e Bologna, con perdite rispettivamente di 22 e di 7 milioni.