

REPORT RESEARCH

ALITALIA

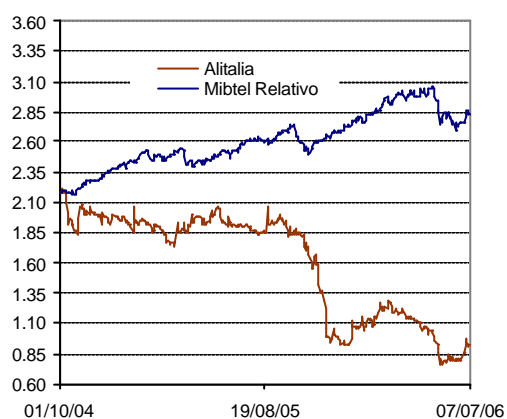


Registrazione al Tribunale di Roma n.521/2002 del 03/09/2002

Direttore: Fabrizio Spagna

IL MINISTERO DELL'ECONOMIA PENSA DI CEDERE QUOTE

Rating economico
finanziario: **BUY**
Rating etico: **A+**



Alitalia	
Prezzo Ord (07/07/2006) euro	0.92
Settore	Airlines
Indice Mibtel	27.904
Capitalizzazione totale (Mln Euro)	1.270
N° Azioni Ord. (Mln)	1386.69
Flottante	39.64%
Principale azionista: Ministero dell'Economia	49.99%
Min - Max 2005/2006 €	0.710-2.123
Volumi medi gg (mln)	11881.8

	1M	3M	12M
Perf. Rel. vs Indice Mibtel	12.70%	-18.81%	-51.93%

Fonte: dati societari, Consob, elaborazioni Axia

LEGGI TUTTO

- Possibile cessione di alcune quote significative di Alitalia, da parte del ministero dell'Economia che attualmente detiene il 49,99% di Alitalia. E' stato il ministro dei Trasporti, Alessandro Bianchi, ad affermare che il governo sarebbe pronto a cedere quote di Alitalia solo nel caso ci fosse un'offerta seria di un investitore significativo. I tre obiettivi dell'esecutivo sono: equilibrio economico-finanziario, nuovo piano industriale e assetto societario.

- Ricavi da traffico, al termine del primo trimestre 2006, si attestano a 898 milioni di euro, sostanzialmente in linea con l'analogo periodo dello scorso anno. In salita i ricavi da merci, passati da 103 milioni di euro a 111 milioni di euro.

- Nonostante, l'avvio del risanamento di Alitalia, il risultato ante imposte registra ancora una perdita e, in peggioramento rispetto ai -141 milioni di euro del primo trimestre 2005, si attesta a -157 milioni di euro.

- Il mercato nazionale in generale peggioramento, ha riscontrato un decremento della capacità offerta pari al -6,4%, cui ha corrisposto una diminuzione del traffico del 4,8%, con un conseguente aumento del coefficiente di riempimento (attestatosi al 57,6%) di un punto percentuale. In flessione lo yield dello 0,2% così come il Risk che ha evidenziato un decremento dello 0,3%.

- **Valutazione economico-finanziaria:** il fair value del titolo, calcolato sulla base del metodo DCF e dei multipli, è pari a 1,06 euro per azione. La raccomandazione di Axia è BUY.

- **Valutazione etica:** l'analisi, in base ai criteri di esclusione e ai qualitative screen, ha rilevato un livello di eticità della società pari a A+

	mln €	2005	2006e	2007e	2008e	2009e	2010e
Ricavi		4,216.7	4,153.4	4,132.6	4,134.7	4,143.0	4,155.4
Ebitda		259.3	403.6	543.7	647.6	691.3	694.9
Utile del periodo		-167.6	-22.5	86.7	169.8	200.8	199.7
Eps		-0.121	-0.016	0.063	0.122	0.145	0.144
Ev/Ebitda		7.81	5.02	3.72	3.13	2.93	2.91
P/E		-7.58	-	14.64	7.48	6.32	6.36
P/BVPS		0.87	0.88	0.83	0.75	0.67	0.61
ROE		-11.5%	-1.6%	5.7%	10.0%	10.6%	9.5%
ROS		-1.13%	1.60%	4.93%	7.44%	8.36%	8.30%

Eps: utile del periodo/n.azioni ordinarie, Eps adj: utile netto adj/n.azioni ordinarie
Fonti: dati societari con applicazione principi contabili IAS, stime Axia

Axia financial research - Studi Ricerche e Analisi Finanziarie

Axia Multimedia srl Via P. Matteucci 118 Roma - Presidente Fabrizio Spagna - Diffusione: Protocolli Internet - Isp: Mclink