

REPORT RESEARCH

FASTWEB

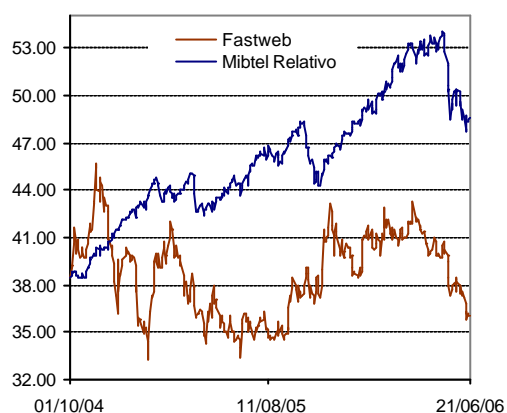


Registrazione al Tribunale di Roma n.521/2002 del 03/09/2002

Direttore: Fabrizio Spagna

DUE ANNI DI SERVIZI TELEFONICI ALLA P.A.

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



Fastweb

Prezzo Ord (21/06/2006) euro **35.93**

Settore Telecomunicazioni

Capitalizzazione totale (Mln Euro) 2,857

N° Azioni Ord. (Mln) 79.51

Flottante 65.18%

Principale azionista: Scaglia Luigi 25.02%

Min - Max 2005/2006 € 33.119-44.60

Volumi medi gg (mln) 614.1

Perf. Rel. vs 1M 3M 12M

Indice Mibtel -3.11% -7.64% -3.34%

Fonte: dati societari, Consob, elaborazioni Axia

- Il gruppo Fastweb, scavalcando l'agguerrita Telecom Italia, diventa il principale fornitore della Pubblica Amministrazione in Italia, aggiudicandosi le gare CONSIP e CNIPA per la fornitura di servizi di telefonia fissa. Le sinergie previste dall'aggiudicazione di entrambe le gare saranno pari a circa 300 milioni di euro, con un pay back inferiore ai 12 mesi e margini in linea con i parametri di redditività della società.

- Termine del primo trimestre 2006 con ricavi che, in salita del 49%, si attestano a 288.959 migliaia di euro, essenzialmente grazie all'accelerazione delle attività legate agli sviluppi della rete, alle nuove offerte e all'incremento dei nuovi abbonati che, in salita del 46%, si attestano a circa 793.700. Il contributo della clientela business e residenziale ai ricavi del primo trimestre risulta rispettivamente pari al 59% e al 41% del totale.

- Il risultato operativo rimane ancora negativo a -29.912 migliaia di euro, in peggioramento rispetto a -23.418 migliaia di euro registrate al 31 marzo 2005, principalmente per l'incremento degli ammortamenti, legati all'espansione geografica, che ammontano a 118.992 migliaia di euro. Il risultato consolidato netto, nonostante abbia registrato una perdita pari a - 28,8 milioni di euro, registra un miglioramento rispetto a -31,9 milioni di euro del primo trimestre 2005.

- Valutazione economico-finanziaria: il fair value del titolo calcolato sulla base del metodo DCF, è pari a 40,74 euro per azione. La raccomandazione di Axia, di conseguenza, 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		967.8	1,258.1	1,446.9	1,591.5	1,671.1	1,721.3
Ebitda		301.5	434.8	522.4	1,036.2	1,082.2	1,231.7
Utile del periodo		-124.8	0.6	48.3	443.4	464.1	591.7
Eps		-1.57	0.01	0.61	5.58	5.84	7.44
Ev/Ebitda		11.03	7.65	6.37	3.21	3.07	2.70
P/E		-22.88	-	59.12	6.44	6.16	4.83
P/BVPS		1.64	1.98	2.40	0.86	0.82	0.75
ROE		-7.2%	0.0%	4.1%	13.3%	13.3%	15.6%
ROS		-11.48%	3.40%	7.08%	37.46%	37.23%	45.41%

Fonti: dati societari con applicazione principi contabili IAS, stime Axia

LEGGI TUTTO

Axia financial research - Studi Ricerche e Analisi Finanziarie

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