

REPORT RESEARCH

SAVE

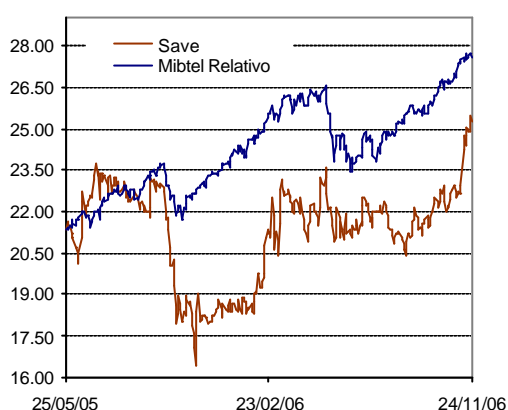


Registrazione al Tribunale di Roma n.521/2002 del 03/09/2002

Direttore: Fabrizio Spagna

NASCE IL SECONDO GRUPPO ITALIANO NELLA RISTORAZIONE AEREA

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



Save

Prezzo Ord (24/11/2006) euro **25.27**

Settore Airport Services

Indice Mibtel 31,231

Capitalizzazione totale (Mln Euro) 699

N° Azioni Ord. (Mln) 27.67

Flottante 23.35%

Principale azionista: Marco Polo Holding 38.98%

Min - Max 2005/2006 € 16.26-25.65

Volumi medi gg (mln) 38.0

Perf. Rel. vs Indice

Mibtel 7.03% 12.36% 19.11%

Fonte: dati societari, Consob, elaborazioni Axia

LEGGI TUTTO

- Perfezionato il closing dell'operazione per l'acquisizione del 100% di Ristop da parte di Airport Elite. La controllata di Aeroporto di Venezia Marco Polo Spa si è aggiudicata il 50% delle quote di Ristop per un controvalore di 21 milioni di euro.

- Fatturato consolidato che, attestandosi a 104,9 milioni di euro, evidenzia un incremento di 28,7 milioni rispetto al periodo del 2005 (+37,7%), a base omogenea senza i 22,2 milioni di euro di Airst, l'incremento si attesta all'8,5%.

- Il risultato operativo, pari a 13,9 milioni di euro, ha messo a segno una variazione del 40,4% rispetto al primo semestre 2005 (+28,6% escludendo Airst) e un'incidenza del 13,3% sui ricavi.

- L'area di business Aviation ha raggiunto nel semestre ricavi per 48,5 milioni di euro con un incremento di 2,7 milioni (+5,8%) un Ebitda di 19,5 milioni di euro e un Ebit di 11,2 milioni, pari al 23% del valore dei ricavi, con un incremento del 21,7%.

- La posizione finanziaria netta a fine periodo passa da -87,4 milioni a -122,2 milioni di euro per effetto principalmente dell'acquisizione di Airst e della distribuzione dei dividendi.

- Valutazione economico-finanziaria: il fair value del titolo, calcolato sulla base del metodo dcf e dei multipli, è pari a 27,70 euro per azione. La raccomandazione di Axia è **HOLD**.

- 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++**

	min €	2005	2006e	2007e	2008e
Ricavi		153.6	218.2	274.9	296.9
Ebitda		50.1	61.2	74.4	81.8
Utile del periodo		11.0	18.6	25.0	27.4
Utile adj.		10.8	18.4	24.8	27.2
Eps		0.396	0.674	0.905	0.990
Eps adj.		0.389	0.666	0.897	0.982
Ev/Ebitda		15.69	12.85	10.58	9.62
P/E		63.71	37.48	27.91	25.50
P/BVPS		2.87	2.94	2.65	2.40
ROE		4.5%	7.8%	9.5%	9.4%
ROS		15.81%	15.45%	16.14%	16.60%

Eps: utile del periodo/n.azioni ordinarie, Eps adj: utile netto adj /n.azioni ordinarie

Axia financial research - Studi Ricerche e Analisi Finanziarie

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