



Share Price:		5,05
Closing Price as 16/10/13		
Price High 52week		5,06
Price Low 52week		1,53
Market capitalisation		3.622.956.355
Current num. of shares		717.417.100
Long Term Debt		100.000.000

Key Financials	12/11	12/12	12/13E
Sales	653.388.410	667.675.254	888.340.480
EBITDA	2.943.380	21.562.371	87.415.250
EBITDA margin	0,45%	3%	10%
Total Debt/Equity	0,08	Total Equity	1,71
P/E	- 14,73	31,31	9,47
EPS	- 0,14	0,10	0,59
Dividend/Share			

Enterprise Value	518.456.988
Shareholders value	418.456.988

AEGEAN AIRLINES

Κλάδος: Ταξίδια-Αναψυχή αεροπορικές εταιρίες

Δραστηριότητα: Η εταιρεία είναι αερομεταφορέας ολοκληρωμένων υπηρεσιών. Μεταφέρει επιβάτες μέσω εκτενούς δικτύου εσωτερικών και διεθνών τακτικών δρομολογίων (προγραμματισμένες πτήσεις), ενώ εκτελεί εποχιακές ναυλωμένες πτήσεις (πτήσεις charter) σε ένα σημαντικό αριθμό ελληνικών και διεθνών προορισμών.

Συνοπτική επισκόπηση:

Δυνατά σημεία:

Η μεγαλύτερη εταιρία αερομεταφορών στην εγχώρια αγορά.

Ισχυρή δραστηριοποίηση σε Ελλάδα και προορισμούς εξωτερικού

Σημεία προς εξέταση:

Ευκαιρίες:

Αύξηση παρουσίας σε εγχώριους προορισμούς με την αγορά της Ολυμπιακής αεροπορίας (εκτιμώμενη αύξηση πωλήσεων κατά +200εκ ευρώ)
 Περιστολή δαπανών λειτουργίας λόγω της ενοποίησης των εταιριών

Ανοδική τάση τουριστικής κίνησης από το 2013. (Επιβατικό κοινό Aegean 2010 6,23 εκ 20116,47εκ 2013 εκτιμώμενο 6,8εκ)

Απειλές:

Δραστηριοποίηση εταιριών χαμηλού budget τόσο για τις εγχώριες όσο και για τις πτήσεις του εξωτερικού

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ

16/10/2013

FAIR ESTIMATED PRICE	5,86
Δ% from Current Price	16%
Investment Thesis	FV

AEGEAN Summary tables

Income Statement	2012	2013	2014	2015	2016
Κύκλος Εργασιών	653.388.410,00	667.675.254,00	888.340.480,00	912.824.280,00	909.792.568,00
Κόστος πωλήσεων	554.444.390,00	550.832.084,55	-704.022.201,00	-687.576.184,40	-685.835.423,76
Μικτά κέρδη	98.943.820,00	116.843.169,45	184.318.279,00	225.248.095,60	223.957.144,24
Έξοδα διάθεσης	20.980.570,00	23.368.633,89	-41.736.841,80	-42.142.841,80	-41.967.841,80
Έξοδα διοίκησης	69.875.230,00	66.767.525,40	-97.021.548,00	-98.181.548,00	-97.681.548,00
Λοιπά έσοδα	5.048.000,48	5.048.000,48	60.048.000,48	55.048.000,48	45.048.000,48
Λοιπά έξοδα	10.192.640,00	10.192.640,00	-19.258.640,00	-19.258.640,00	-19.258.640,00
EBITDA	2.943.380,48	21.562.370,64	87.415.249,68	121.779.066,28	111.163.114,92
Αποσβέσεις	11.822.170,00	11.822.170,00	23.322.170,00	23.000.000,00	22.500.000,00
EBIT	-8.878.789,52	9.740.200,64	64.093.079,68	98.779.066,28	88.663.114,92
Τόκοι&Συναφή έσοδα/εξ	-8.878.789,52	0,00	7.000.000,00	7.000.000,00	7.000.000,00
EBT	-11.817.139,52	9.740.200,64	57.093.079,68	91.779.066,28	81.663.114,92
Φόρος εισοδήματος	2.121.940,00	2.532.452,17	14.844.200,72	23.862.557,23	21.232.409,88
Net Income	-9.695.199,52	7.207.748,47	42.248.878,96	67.916.509,05	60.430.705,04

Σημειώσεις/Notes

P:	Τρέχουσα Τιμή
MCAP:	Κεφαλαιοποίηση
EPS:	Καθαρά Κέρδη Ανά Μετοχή
P/E:	Λόγος Τιμής προς Κέρδη
P/S:	Λόγος Τιμής προς Πωλήσεις
D/A:	Συνολικός Δανεισμός προς Παθητικό
DY:	Απόδοση Μερισμάτων
ROE:	Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων
FV:	Τιμή Σωστής Αποτίμησης

Οδηγός Συστάσεων/Ratings

Market Price	B1	Χαμηλή Αποτίμηση/ Χαμηλός Κίνδυνος	Underpriced/ Small Risk
Capitalization	B	Χαμηλή Αποτίμηση/ Κίνδυνος	Underpriced/ Risk
Earnings per Share	H1	Σωστή Αποτίμηση/ Χαμηλός Κίνδυνος	Fairly Priced/ Small Risk
Price/Earnings Ratio	H	Σωστή Αποτίμηση/ Κίνδυνος	Fairly Priced/ Risk
Price/Sales Ratio	S	Υπερτιμημένη Μετοχή	Overvalued
Total Debt/Assets Ratio			
Dividend Yield			
Return on Equity			
Fair Value Price			

Ρήτρα Περιορισμού Ευθύνης:

Απαγορεύεται η αναδημοσίευση του παρόντος χωρίς την άδεια της Ν. ΧΡΥΣΟΧΟΙΔΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ. Οι απόψεις που περιέχονται βασίζονται σε πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες, ωστόσο η Ν. ΧΡΥΣΟΧΟΙΔΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. δεν ευθύνεται για την εγκυρότητα, ορθότητα ή αξιοπιστία τους και διατηρεί το δικαίωμα αλλαγής τους χωρίς πρότερη ειδοποίηση. Τόσο η Ν. ΧΡΥΣΟΧΟΙΔΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. όσο και οι διευθύνοντες και υπάλληλοι της δεν φέρουν ουδεμία ευθύνη για οποιαδήποτε συνέπεια των πληροφοριών αυτών. **Το παρόν δεν αποτελεί προσφορά, προτροπή ή επενδυτική πρόταση για αγορά ή πώληση μετοχών ή άλλων κινητών αξιών. Οι επενδύσεις που αναφέρονται ενδέχεται να μην είναι οι ενδεδειγμένες για ορισμένους επενδυτές.**

Disclaimer:

This report has been issued by N. CHRYSOCHOIDIS STOCK BROKERAGE I.S.S.A., a member of the Athens Stock Exchange, and may not be reproduced in any manner or provided to any other persons. Each person that receives a copy by acceptance thereof represents and agrees that it will not distribute or provide it to any other person. The information contained herein has been obtained from sources believed to be reliable but has not been verified by N. CHRYSOCHOIDIS STOCK BROKERAGE I.S.S.A. The opinions expressed herein may not necessarily coincide with those of any member of N. CHRYSOCHOIDIS STOCK BROKERAGE I.S.S.A. No representation or warranty (express or implied) is made as to the accuracy, completeness, correctness, timeliness or fairness of the information or opinions herein, all of which are subject to change without notice. No responsibility of liability whatsoever or howsoever arising is accepted in relation to the contents hereof by N. CHRYSOCHOIDIS STOCK BROKERAGE I.S.S.A. or any of its directors, officers or employees. **This report is not an offer to buy or sell or a solicitation of an offer to buy or sell securities mentioned herein.** N. CHRYSOCHOIDIS STOCK BROKERAGE I.S.S.A. may effect transactions in or perform or seek to perform brokerage services for companies covered. The investments discussed in this report may be unsuitable for investors, depending on their specific investment objectives and financial position.

Cash flow estimations (E)

	2013E	2014E	2015E
EBIT	9.740.200,64	64.093.079,68	98.779.066,28
Taxation	0,74	0,74	0,74
NOPAT	7.207.748,47	47.428.878,96	73.096.509,05
Depreciation	11.822.170,00	23.322.170,00	23.000.000,00
Capital Exp.	5.000.000,00	15.000.000,00	10.000.000,00
IWC	86.394,96	277.015,78	6.719,85
NCF	13.943.523,52	55.474.033,18	86.089.789,20

Growth/Margins/Metr	12/11	12/12	12/13E
Sales Growth	13%	-2%	2%
EBITDA growth Y-Y	-117%	633%	-13%
Net Profit/Loss growth	64%	174%	32%
RATIOS	12/11	12/12	12/13E
Debt/Equity	0,14	0,08	Total Equity
Capex/EBITDA	34%	23%	17%
ROE	- 0,22	- 0,06	0,05
WACC	10,00%	10,00%	10,00%
VALUATION	12/11	12/12	12/13E
Book Value	1,95	2,16	2,39
P/BV	0,67	0,93	1,32
P/E	- 2,98	- 14,73	31,31