

REPORT RESEARCH

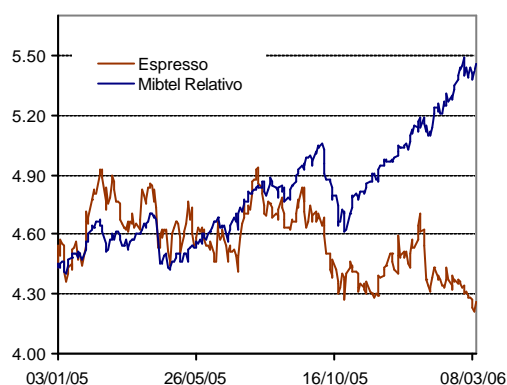
ESPRESSO


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

Direttore: Fabrizio Spagna

AUMENTA DEL 2,8% IL NUMERO DI LETTORI

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



- Ricavi consolidati che, incluso il fatturato dell'emittente televisiva All Music (13,7 milioni di euro), si attestano a 1.079,9 milioni di euro, sostanzialmente in linea con quelli pari a 1.080,7 del 2004. Ebitda il leggera flessione, si è attestato a 222.2 milioni di euro, rispetto ai 234,1 milioni dell'esercizio precedente.

- L'utile netto consolida a 116,3 milioni di euro, in aumento del 17,7% rispetto all'esercizio precedente, in parte grazie alla riduzione degli oneri fiscali, connessa all'operazione di fusione per incorporazione in Elemedia (già Kataweb).

- Sul fronte patrimoniale, posizione finanziaria netta pari a 252,6 milioni di euro, in aumento rispetto a 143,2 milioni di euro del 31 dicembre 2004, a seguito degli investimenti relativi alle frequenze televisive e per l'acquisto dell'emittente All Music (115 milioni di euro).

- Valutazione economico-finanziaria: il fair value del titolo Gr. Edit L'Espresso, calcolato sulla base del metodo DCF e dei multipli, è pari a 4,917 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+

Gr. Edit L'Espresso

Prezzo Ord (10/03/2006) euro	4.26		
Settore	Media		
Indice Mibtel	29,084		
Capitalizzazione totale (Mln Euro)	1,848.5		
N° Azioni Ord. (Mln)	433.8		
Flottante	36.50%		
Principale azionista: Carlo De Benedetti	50.11%		
Min - Max 2005/2006 €	4.207-4.965		
Volumi medi gg (mln)	1709.0		
Performance Relativa vs Indice Mibtel	1M	3M	12M
	-6.40%	-14.56%	-28.93%

Fonte: dati societari, elaborazioni Axia

	mln €	2004	2005E	2006E	2007E	2008E	2009E
Valore della Prod.		1,080.7	1,079.9	1,112.3	1,156.7	1,203.0	1,248.7
Ebitda		234.1	222.2	231.3	242.9	256.2	268.5
Utile netto		98.9	116.3	96.6	105.2	114.7	123.4
Utile netto adj.*		112.9	98.3	108.2	115.9	124.1	133.6
Eps rep.		0.228	0.268	0.223	0.243	0.264	0.285
Eps adj.*		0.260	0.226	0.250	0.268	0.287	0.309
Ev/Ebitda		8.50	8.96	8.61	8.20	7.77	7.42
P/E		18.69	15.89	19.13	17.56	16.12	14.97
P/BVPS		3.82	3.44	3.27	3.02	2.79	2.57
ROE		20.4%	21.7%	17.1%	17.2%	17.3%	17.2%
ROS		17.79%	16.44%	16.36%	16.65%	17.09%	17.50%

* = escluse componenti di reddito straordinarie e ammortamenti goodwill

Fonte: dati societari, elaborazioni 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