

# REPORT RESEARCH

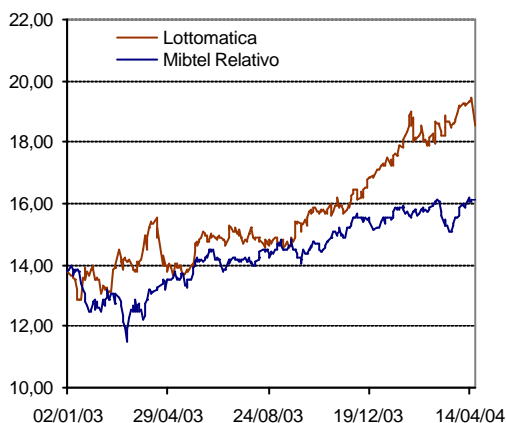


Registrazione al Tribunale di Roma n.521/2002 del 03/09/2002

Direttore: Fabrizio Spagna

## Lottomatica programma lo sviluppo un po' nel gioco un po' nelle bollette

Rating economico  
finanziario: **sottoquotato**  
Rating etico: **basso**



### LOTTOMATICA

Prezzo Ord (19/04/2004) euro	18,57		
Settore	Servizi		
Indice Mibtel	21.121		
Capitalizzazione totale (Mln Euro)	1.649		
N° Azioni Ord. (Mln)	88,81		
Flottante	28,96%		
Principale azionista: De Agostini	65,17%		
Min - Max 2003/2004 €	13,090 - 20,290		
Volumi medi gg (mln)	218,6		
Performance Relativa	1M	3M	12M
Indice Mibtel	5,37%	1,87%	11,97%

Fonte: dati societari, elaborazioni Axia

### LEGGI TUTTO

- Il valore dei ricavi netti risulta pari a 499,5 milioni di euro (542,5 al termine dell'esercizio 2002), in flessione del 7,9%. Si segnala l'incremento dei ricavi da servizi, saliti a 30,9 milioni di euro contro i 20,8 milioni di euro del 2002 e in particolare dei ricavi derivanti dalla vendita di ricariche telefoniche.

- *Focalizzazione sui core business, lotto e servizi, sfruttando i potenziali di crescita ancora non del tutto espressi attraverso l'utilizzo di adeguate leve di marketing, l'innovazione e la diversificazione dei canali di vendita.*

- Riduzione del peso economico del business legato al Lotto per lasciare spazio alle altre attività correlate. Entro il 2006, la divisione servizi dovrebbe evidenziare un'incidenza sui ricavi complessivi pari al 14%, gli altri giochi del 21%.

- *Ottimizzare la struttura finanziaria attraverso l'utilizzo della leva finanziaria e una politica dividendi aggressiva, con un payout del 70% dell'utile.*

- Stimiamo un'espansione dei ricavi consolidati netti a un tasso medio annuo pari al 7.5% nel periodo 2004-2008 e un sensibile miglioramento della redditività. Nello specifico il CAGR dell'Ebitda si attesta al 9,36% e dell'Ebit al 15,34%.

- *Valutazione economico-finanziaria:* il fair value del titolo Lottomatica, calcolato sulla base del metodo DCF, è pari a 23,75 euro per azione. Le attuali quotazioni risultano quindi sottoquotate rispetto al valore economico stimato.

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

	2003	2004E	2005E	2006E	2007E	2008E
Ricavi	495,3	544,8	629,3	663,9	690,4	711,1
Ebitda	203,7	233,2	271,9	296,1	308,0	318,6
Utile netto	9,2	59,4	87,9	103,2	108,9	114,4
Eps	0,10	0,67	0,99	1,16	1,23	1,29
Ev/Ebitda	8,91	7,78	6,67	6,13	5,89	5,69
P/E	180,24	27,78	18,76	15,97	15,15	14,42
P/BVPS	4,07	5,79	4,99	4,42	4,01	3,65
ROE	2,3%	20,9%	26,6%	27,7%	26,5%	25,3%
ROS	14,51%	21,25%	24,97%	26,87%	27,13%	27,42%

Dati espressi in milioni di Euro

Fonte: dati societari, elaborazioni Axia

### Axia financial research - Studi Ricerche e Analisi Finanziarie

Axia Multimedia srl Via Sicilia 141 Roma - Amministratore Delegato Fabrizio Spagna - Diffusione: Protocolli Internet- Isp: Mclink Roma