

# REPORT RESEARCH

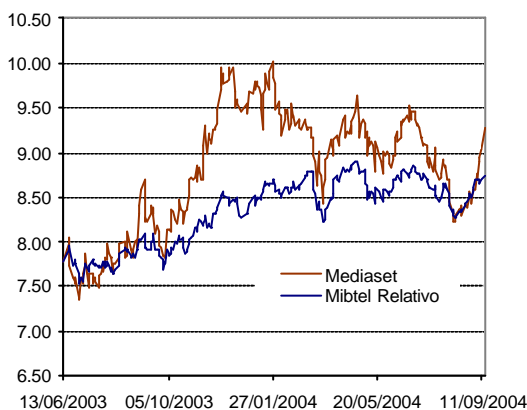


Registrazione al Tribunale di Roma n.521/2002 del 03/09/2002

Direttore: Fabrizio Spagna

## LA STRATEGIA DI CRESCITA MEDIASET: INTRATTENIMENTO DALLA FICTION ALLA COPPA UEFA

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



Gruppo Mediaset	
Prezzo Ord (13/09/2004) euro	9.26
Settore	Media
Indice Mibtel	21,003
Capitalizzazione totale (Mln Euro)	10,938.2
N° Azioni Ord. (Mln)	1,181.2
Flottante	44.80%
Principale azionista: FININVEST SPA	50.10%
Min - Max 2003/2004 €	6,040 - 10,150
Volumi medi gg (mln)	4712.2
Performance Relativa	1M 3M 12M
VS Indice Mibtel	5.90% 0.37% 2.15%

Fonte: dati societari, elaborazioni Axia

### LEGGI TUTTO

- Semestrale in decisa espansione per il gruppo Mediaset che, oltre a consolidare la leadership d'ascolto in tutte le fasce orarie, per il pubblico compreso nella fascia 15-64 anni, evidenzia consistenti rialzi in tutti i principali aggregati economici, a partire dai ricavi consolidati per finire con il risultato operativo il cui Ros si attesta al 35,3% dal 29,1% dello stesso periodo 2003.

- *La legge Gasparri e le nuove frontiere della TV digitale, delle reti tematiche, della TV a pagamento e di Internet consentiranno a Mediaset di diversificare attività e introiti, attraverso l'interattività e la pay tv.*

- *L'approccio alla nuova realtà di business si affiancherà alla strategia tradizionale che punterà su un'attenta politica di controllo dei costi e sul miglioramento della qualità della programmazione delle reti.*

- *Acquisizione di un maggiore controllo dei contenuti televisivi, migliore selezione del prodotto cinematografico e ricorso all'autoproduzione di fiction nazionale, saranno i principali driver di sviluppo.*

- **Valutazione economico-finanziaria:** il fair value della società, calcolato sulla base del metodo DCF è pari a **11,23** euro per azione. Il titolo risulta quindi sottoquotato 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 pari a **A+++**

	2003	2004E	2005E	2006E	2007E	2008E
Ricavi	3,070.0	3,315.6	3,514.5	3,690.3	3,874.8	4,068.5
Ebitda	1,788.7	1,962.8	2,101.7	2,221.5	2,335.4	2,445.2
Utile netto	369.7	498.6	553.5	594.3	646.3	686.1
Eps	0.31	0.42	0.47	0.50	0.55	0.58
Ev/Ebitda	6.23	5.67	5.30	5.01	4.77	4.55
P/E	29.59	21.94	19.76	18.40	16.93	15.94
P/BVPS	3.86	3.48	3.20	2.95	2.72	2.52
ROE	13.1%	15.9%	16.2%	16.0%	16.1%	15.8%
ROS	25.33%	30.79%	31.78%	32.32%	32.59%	32.65%

Dati espressi in milioni di Euro

Fonte: dati societari, elaborazioni Axia

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

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