

# REPORT RESEARCH

## SEAT P.G.

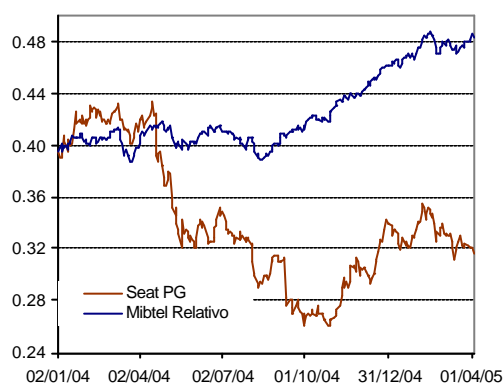


Registrazione al Tribunale di Roma n.521/2002 del 03/09/2002

Direttore: Fabrizio Spagna

### NUOVI TARGET ECONOMICO FINANZIARI NEL PIANO INDUSTRIALE DI SEAT PAGINE GIALLE

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



Prezzo Ord (04/04/2005) euro **0.32**

Settore	Editoriali/Media		
Indice Mibtel	24,695		
Capitalizzazione totale (Mln Euro)	2,568		
N° Azioni Ord. (Mln)	8,115		
Flottante	49.86%		
Principale azionista: Venture capitalist	50.14%		
Min - Max 2004/2005 €	0.255 - 0.449		
Volumi medi gg (mln)	48886.0		
Performance Relativa	1M	3M	12M
Indice Mibtel	-5.23%	-10.04%	-33.27%

Fonte: dati societari, elaborazioni Axia

### LEGGI TUTTO

- Completato nel 2003 il piano di ristrutturazione societaria dopo la scissione dal Gruppo Telecom, il management di Seat PG ha messo a punto un nuovo piano industriale 2005-2007 che aggiorna gli obiettivi economici del precedente.

- *Le linee-guida confermano gli obiettivi di crescita sul mercato europeo e consolidamento della leadership su quello italiano, facendo leva su maggiori investimenti in marketing e rafforzamento della rete distributiva.*

- I target di crescita del fatturato sono del 56% medio annuo fino al 2007, con analogia evoluzione per i margini reddituali.

- *La consistente generazione di flussi di cassa consentirà di riassorbire progressivamente la posizione finanziaria netta, esplosa dopo il pagamento di oltre 3,5 miliardi di euro di dividendi straordinari nel 2004.*

- Valutazione economico-finanziaria: il fair value del titolo Seat PG, calcolato sulla base del metodo DCF, è pari a **0,38** 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 pari a **A++**

	2004	2005	2006	2007
	Actual	Estimated	Estimated	Estimated
<b>Ricavi</b>	1,406.3	1,462.6	1,521.1	1,581.9
<b>Ebitda</b>	192.4	347.2	378.1	410.3
<b>Utile netto</b>	-119.5	21.7	78.9	110.5
<b>Eps</b>	-	0.00	0.01	0.01
<b>Ev/Ebitda</b>	33.75	18.71	17.18	15.83
<b>P/E</b>	-	118.20	32.54	23.24
<b>P/BVPS</b>	3.81	3.69	3.31	2.97
<b>ROE</b>	-17.71%	3.12%	10.16%	12.79%
<b>ROS</b>	13.68%	23.74%	24.85%	25.94%

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