

REPORT RESEARCH

T.I. MEDIA

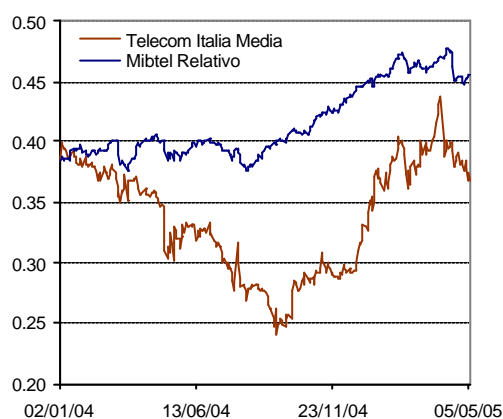


Registrazione al Tribunale di Roma n.521/2002 del 03/09/2002

Direttore: Fabrizio Spagna

TI MEDIA SI CONCENTRA SUL BUSINESS TELEVISIVO E PASSANO A TELECOM ITALIA TIN.IT E VIRGILIO

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



Telecom Italia Media

Prezzo Ord (06/05/2005) euro **0.37**

Settore Media

Indice Mibtel 23,975

Capitalizzazione totale (Mln Euro) 1,363

N° Azioni Ord. (Mln) 3703.00

Flottante 37.50%

Principale azionista: Telecom Italia 50.10%

Min - Max 2004/2005 € 0.24 - 0.442

Volumi medi gg (mln) 18966.0

Perf. Rel. vs 1M 3M 12M

Indice Mibtel -3.68% -5.77% -3.32%

Fonte: dati societari, Consob, elaborazioni Axia

- La cessione integrale del business Internet a Telecom Italia focalizzerà l'attività di Telecom Italia Media sull'area Televisione e Office Product.

- La vendita di Tin.it e Virgilio genererà una plusvalenza stimata in 900 milioni di euro; tali risorse saranno destinate a sostenere il programma di investimenti (già 128 milioni sono stati utilizzati per acquisire Elefante TV e Delta TV), l'acquisto di azioni proprie per massimo 148 milioni di euro e per la distribuzione di un dividendo straordinario di circa 550 milioni nel 2006.

- Il management si attende una crescita media annua dei ricavi del 15-20% nel triennio 2005-2007, che favorirà il raggiungimento di un risultato operativo ante ammortamenti positivo nel 2007.

- Valutazione economico-finanziaria: il fair value del titolo Telecom Italia Media, calcolato sulla base del metodo DCF, è pari a 0,39 euro per azione. La raccomandazione di Axia, di conseguenza, è **HOLD**.

- 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++**

	mln €	2004	2005E	2006E	2007E	2008E	2009E
Ricavi		294.5	332.8	399.3	459.2	505.2	555.7
Ebitda		-56.2	-71.4	-1.8	30.1	68.5	103.1
Utile del periodo		-225.3	807.2	9.4	11.3	11.9	30.0
Utile netto adj.*		-236.1	-92.8	9.4	11.3	11.9	30.0
Eps		-	0.22	0.00	0.00	0.00	0.01
Eps adj.*		-	-	0.003	0.003	0.003	0.008
Ev/Ebitda		-27.04	-21.29	-852.17	50.49	22.19	14.74
P/E		-	1.69	145.21	121.01	114.30	45.38
P/BVPS		3.75	1.34	2.85	2.78	2.72	2.56
ROE		-	79.2%	2.0%	2.3%	2.4%	5.7%
ROS		-14.87%	-34.29%	-12.40%	-4.82%	3.31%	9.06%

* = escluse componenti di reddito straordinarie e ammortamenti goodwill

Fonti: dati societari con applicazione principi contabili IAS, stime 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