

REPORT RESEARCH

T.I. MEDIA

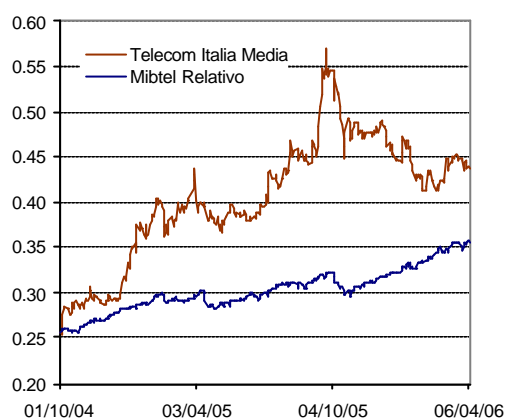


Registrazione al Tribunale di Roma n.521/2002 del 03/09/2002

Direttore: Fabrizio Spagna

PER IL FUTURO: NUOVI CONTENUTI E INTERATTIVITA'

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



Telecom Italia Media

Prezzo Ord (07/04/2006) euro **0.44**

Settore Media

Indice Mibtel 29,480

Capitalizzazione totale (Mln Euro) 1,468

N° Azioni Ord. (Mln) 3346.98

Flottante 30.78%

Principale azionista: Telecom Italia 69.22%

Min - Max 2005/2006 € 0.323 - 0.593

Volumi medi gg (mln) 9091.4

Perf. Rel. vs 1M 3M 12M

Indice Mibtel -1.70% -12.19% -4.86%

Fonte: dati societari, Consob, elaborazioni Axia

LEGGI TUTTO

- Presentato l' 8 marzo il piano industriale 2006-2008 che prevede una crescita media annua dei ricavi pari al 25% circa, ebitda positivo nel 2008 (positivo nel 2007 per la tv free to air), investimenti complessivi per 250 milioni di euro e efficienze di costi corporate per oltre 10 milioni di euro complessivi al 2008.

- Previsto un ampliamento dell'offerta televisiva e multimediale di La7 e Mtv con nuovi contenuti e applicazioni interattive, diversificando le fonti di ricavo sia nella raccolta pubblicitaria sia nella proposta di contenuti a pagamento.

- I ricavi consolidati al termine del 2005 ammontano a 179,8 milioni di euro in crescita del 7,15%. La redditività dell'esercizio 2005 è stata prevalentemente influenzata dalle attività di start-up del digitale terrestre (compresa la pay per view) che hanno avuto un impatto netto negativo sull'ebitda per 39,6 milioni di euro e sul risultato operativo per 47,7 milioni di euro.

- Posizione finanziaria netta, al 31 dicembre 2005, positiva per 436,1 milioni di euro (nel 2004 era negativa per 170,7 milioni). Il miglioramento è stato determinato principalmente dall'incasso di 950 milioni di euro per la cessione delle attività Internet a Telecom Italia, parzialmente compensato dall'acquisto di azioni proprie per 147,7 milioni di euro.

- Valutazione economico-finanziaria: il fair value del titolo, calcolato sulla base del metodo DCF e dei multipli, è pari a 0,44 euro per azione. La raccomandazione di Axia 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++

	min €	2005	2006E	2007E	2008E	2009E	2010E
Ricavi		179.8	224.7	280.9	351.1	421.3	484.5
Ebitda		-91.4	-76.8	-28.8	7.4	54.2	62.1
Utile del periodo		803.3	-92.8	9.4	11.3	11.9	30.0
Utile netto adj.*		-89.2	-92.8	9.4	11.3	11.9	30.0
Eps		0.240	-0.028	0.003	0.003	0.003	0.008
Eps adj.*		-0.027	0.003	0.003	0.003	0.003	0.008
Ev/Ebitda		-11.30	-13.44	-35.90	139.36	19.04	16.61
P/E		1.83	-15.82	156.54	130.40	114.30	45.38
P/BVPS		1.44	1.88	3.07	2.64	2.86	2.56
ROE		-	-	2.0%	2.0%	2.4%	5.7%
ROS		-30.50%	-56.43%	-29.11%	-12.84%	0.52%	1.88%

* = escluse componenti di reddito straordinarie e ammortamenti goodwill

Fonti: dati societari con applicazione principi contabili IAS, stime Axia

Axia financial research - Studi Ricerche e Analisi Finanziarie

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