

# REPORT RESEARCH

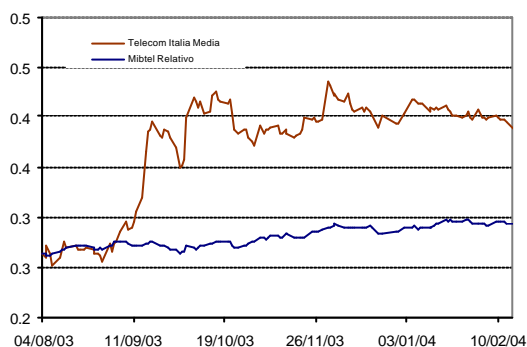


Registrazione al Tribunale di Roma n.521/2002 del 03/09/2002

Direttore: Fabrizio Spagna

## TELECOM ITALIA MEDIA PUNTA AD AMPLIARE LE ATTIVITA' DI SINERGIA EDITORIALE

Rating economico  
finanziario: **neutrale**  
Rating etico: **alto**



Telecom Italia Media			
Prezzo Ord (15/03/2004) euro	0.367		
Settore	Internet-Media		
Indice Mibtel	21,129		
Capitalizzazione a valori di Borsa (Mln Euro)	1,129.69		
N° Azioni Ord. (Mln)	3078.19		
Flottante	37.5%		
Principale azionista: Telecom Italia	62.5%		
Min - Max 2003-2004 (euro)	0.246 - 0.452		
Volumi medi 30gg (mln)	4767.3		
Performance Relativa	1M	3M	6M
Indice Mibtel	-2.49%	-1.44%	5.38%

**LEGGI TUTTO**

- A seguito della scissione conclusasi la scorsa estate, il Gruppo acquista una sua precisa identità e rafforza il proprio potenziale di polo editoriale qualificato e perfettamente integrabile nella strategia multimediale e multiplatforma del gruppo Telecom

- Nell'area Internet al 31/12/2003 il numero di active user Isp ha raggiunto quota 2,514 milioni, di cui 771.000 abbonati al servizio Adsl Alice, mentre Virgilio si conferma leader con un numero di utenti unici che si è attestato, nel 2003, a 13,1 milioni.

- Segnali positivi sul fronte dei risultati di bilancio 2003. I ricavi consolidati ammontano a 594,6 milioni di euro, in espansione del 3% rispetto ai 577,4 milioni evidenziati nel bilancio pro forma del 2002. A tale risultato ha contribuito principalmente l'area Internet, che ha registrato un significativo incremento dei ricavi pari all'80%, a cui si aggiunge l'area Television (+28% rispetto al 2002). Un'attenta politica di cost-cutting ha permesso al margine operativo lordo di ritornare positivo e attestarsi a 11,6 milioni di euro.

- Valutazione economico-finanziaria: il fair value del titolo Telecom Italia Media, calcolato sulla base del metodo DCF è pari a **0,403** euro per azione. Le attuali quotazioni risultano quindi in linea con il 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 alto.

	2002**	2003E	2004E	2005E	2006E	2007E
<b>Ricavi</b>	577.4	594.6	660.1	722.8	787.9	854.9
<b>Ebitda</b>	-27.9	11.6	29.9	55.3	95.3	130.9
<b>Utile netto</b>	-152.3	-112.1	-74.9	-56.6	-21.2	15.5
<b>Eps</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.01	0.01
<b>Ev/Ebitda</b>	0.0	94.0	36.5	19.7	11.5	8.3
<b>P/E</b>	-	-	-	-	-	73.0
<b>P/BVPS</b>	2.06	2.41	2.86	3.34	3.56	3.40
<b>ROE</b>	-	-	-	-	-	4.7%
<b>ROS</b>	-26.4%	-17.2%	-12.1%	-7.8%	-2.7%	1.7%

Dati espressi in milioni di Euro

Fonte: dati societari, elaborazione 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