

# REPORT RESEARCH

## TISCALI

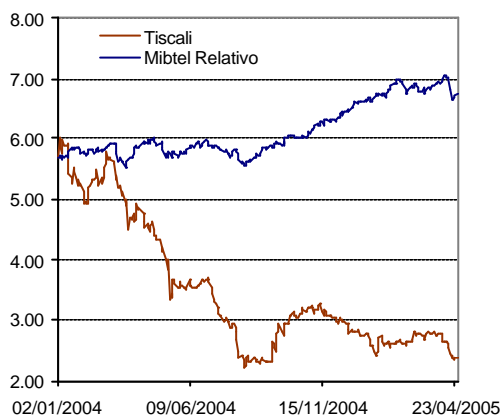


Registrazione al Tribunale di Roma n.521/2002 del 03/09/2002

Direttore: Fabrizio Spagna

## STRATEGIE CALIBRATE SULLE CARATTERISTICHE DI CIASCUN MERCATO DI RIFERIMENTO

Rating economico  
finanziario: **STRONG BUY**  
Rating etico: **A++**



- La cessione a Telecom Italia della francese Liberty Surf S.A. consentirà a Tiscali di incassare circa 266 milioni di euro.

- Le risorse finanziarie ottenute dalla dismissione saranno destinate alla copertura degli investimenti tecnici programmati dal 2005 al 2007 (pari a circa 300 milioni di euro).

- I target economici del management prevedono una crescita del fatturato del 30% medio annuo nel 2005-2007, con obiettivo al 2007 di oltre 1,4 miliardi di euro di ricavi.

- Utile netto positivo già a partire dal 2005, beneficiando delle plusvalenze derivanti dalla cessione di Liberty Surf S.A..

- Valutazione economico-finanziaria: il fair value del titolo Tiscali, calcolato sulla base del metodo DCF, è pari a **3,71 euro** per azione. La raccomandazione di Axia, di conseguenza, è **STRONG BUY**.

- 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++**

### Tiscali

Prezzo Ord (25/04/2005) euro **2.37**

Settore Internet

Indice Mibtel 23,968

Capitalizzazione totale (Mln Euro) 932

N° Azioni Ord. (Mln) 393.24

Flottante 61.00%

Principale azionista: Renato Soru 50.10%

Min - Max 2004/2005 € 2.12 - 6.09

Volumi medi gg (mln) 5666.0

Performance Rel 1M 3M 12M

vs Indice Mibtel -12.95% -8.93% -47.48%

Fonte: dati societari, Consob, elaborazioni Axia

	mln €	2004	2005E	2006E	2007E	2008E	2009E
<b>Ricavi</b>		1,080.6	1,026.5	1,283.2	1,604.0	1,764.4	1,799.6
<b>Ebitda</b>		108.8	124.1	212.8	354.1	398.3	406.3
<b>Utile netto</b>		-159.5	67.2	17.4	171.5	219.1	190.2
<b>Utile netto adj.*</b>		-99.9	-60.7	9.4	110.0	140.7	121.9
<b>Eps</b>		-	0.17	0.04	0.44	0.56	0.48
<b>Eps adj.*</b>		-	-	0.024	0.280	0.358	0.310
<b>Ev/Ebitda</b>		11.87	10.41	6.07	3.65	3.24	3.18
<b>P/E</b>		-	13.87	53.65	5.43	4.25	4.90
<b>P/BVPS</b>		2.95	2.42	2.29	1.60	1.16	0.93
<b>ROE</b>		-	17.4%	4.3%	29.5%	27.2%	19.0%
<b>ROS</b>		-11.09%	-6.48%	2.52%	10.96%	12.47%	10.61%

\* = escluse componenti di reddito straordinarie e ammortamenti goodwill

Fonte: dati societari, elaborazioni 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