

REPORT RESEARCH

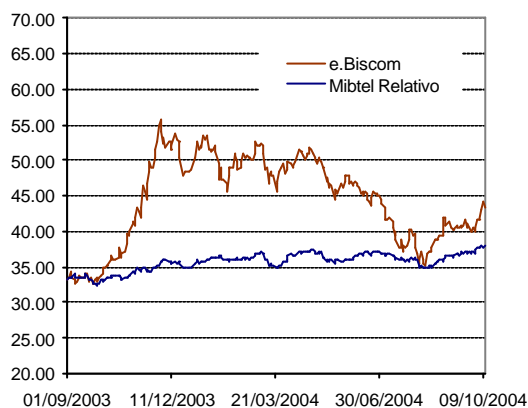


Registrazione al Tribunale di Roma n.521/2002 del 03/09/2002

Direttore: Fabrizio Spagna

FILM, SPORT E DOCUMENTARI SULLE TV DOMESTICHE LA NUOVA FRONTIERA DELL'OFFERTA E.BISCOM

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



e.Biscom	
Prezzo Ord (11/10/2004) euro	43.14
Settore	Telecomunicazioni
Indice Mibtel	21,593
Capitalizzazione totale (Mln Euro)	2,430.9
N° Azioni Ord. (Mln)	56.3
Flottante	37.14%
Principale azionista: Scaglia Silvio	34.06%
Min - Max 2003/2004 €	20,61 - 56.90
Volumi medi gg (mln)	319.6
Performance Relativa	1M 3M 12M
VS Indice Mibtel	3.78% 1.09% 8.78%

Fonte: dati societari, elaborazioni Axia

- I dati preliminari relativi ai primi nove mesi del 2004 evidenziano ricavi consolidati in crescita del 67% rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio (+35% se nel confronto si includono i ricavi di HanseNet). L'Ebitda si attesta a 157 milioni di euro, in decisa espansione rispetto al saldo del 30/09/2003 di 60,6 milioni di euro.

- I servizi TV e l'offerta televisiva dei pacchetti SKY portano i clienti serviti a quota 456.000 (+57% rispetto a fine settembre 2003). La nuova frontiera, infatti, non è quella di offrire film, eventi sportivi e documentari sui monitor dei PC, ma sui grandi schermi delle televisioni domestiche.

- Confermati tutti gli obiettivi fissati nel piano industriale che prevedono il raggiungimento del break even dell'utile netto già a partire dal 2005 e distribuzione di dividendi a partire dall'anno 2007.

- Valutazione economico-finanziaria: il fair value della società, calcolato sulla base del metodo DCF è pari a **59,05 euro per azione**. Le attuali quotazioni risultano quindi **sottoquotate** rispetto al valore economico del titolo.

- 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++**

	2003	2004E	2005E	2006E	2007E	2008E
Valore della Prod.	560.6	700.7	910.9	1,147.7	1,434.7	1,793.3
Ebitda	110.7	215.3	344.8	487.7	657.0	838.7
Utile netto	-331.5	-81.5	1.8	94.3	217.1	319.7
Eps	-	-	0.03	1.67	3.85	5.67
Ev/Ebitda	26.82	13.79	8.61	6.09	4.52	3.54
P/E	-	-	-	25.77	11.20	7.60
P/BVPS	2.04	2.19	2.18	2.01	1.81	1.66
ROE	-	-	0.2%	7.8%	16.2%	21.8%
ROS	-	-	4.37%	15.48%	23.14%	27.81%

Dati espressi in milioni di Euro

Fonte: dati societari, elaborazioni Axia

LEGGI TUTTO

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