

Questa analisi è del 28 febbraio 2009 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Telecom Italia è del 26 marzo 2023: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

28 feb 2009

Telecom Italia – analisi del febbraio 2009

Abbiamo utilizzato Step 2.0 per un'analisi delle prospettive future della società leader nel settore delle telecomunicazioni in Italia e tra i principali gruppi a livello europeo.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Telecom Italia TIM è un gruppo di riferimento in Italia e Brasile nel settore ICT, specializzato nello sviluppo di infrastrutture fisse, mobili, cloud e datacenter. L'azienda offre una vasta gamma di prodotti e servizi per comunicazioni e intrattenimento, mantenendosi all'avanguardia dell'innovazione digitale. TIM si avvale di divisioni specializzate che progettano soluzioni integrate per cittadini, aziende e pubbliche amministrazioni, collaborando con partner di rilievo. Tra le principali realtà interne figurano Noovle, dedicata ai servizi cloud, Olivetti, focalizzata sull'Internet of Things, Telsy, attiva nel campo della cybersecurity, e Sparkle, che fornisce infrastrutture e servizi globali. In Brasile, TIM Brasil è uno degli attori principali nel mercato delle telecomunicazioni, distinguendosi per la sua leadership nella copertura 4G.

Andamento del titolo

Le azioni Telecom Italia fanno parte del paniere S&P/Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Telecom Italia mostra una rischiosità in linea con il mercato (beta prossimo a 1) riflettendo sia la stabilità del business in cui opera che il contesto altamente concorrenziale del settore delle telecomunicazioni. Negli ultimi 3 anni il titolo Telecom Italia ha registrato una performance negativa (-60,5%) a fronte del -56,9% dell'indice Mibtel. L'andamento è stato sempre inferiore a quello del mercato: le azioni non hanno saputo approfittare della fase di rialzo durata fino a maggio 2007 ed in seguito hanno

avuto un andamento ribassista con una flessione particolarmente pronunciata nel periodo gennaio - marzo 2008; solo dai minimi di ottobre 2008 sembra iniziata una fase di ripresa con una discreta sovraperformance sull'indice.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2006	VAR. %	2007	VAR. %	2008
Totale ricavi	31.881,00	▼ -0,6%	31.703,00	▼ -3,8%	30.514,00
Margine operativo lordo	12.850,00	▼ -9,6%	11.617,00	▼ -2,2%	11.367,00
Ebitda margin %	40,31		36,64		37,25
Risultato operativo	7.342,00	▼ -21,6%	5.759,00	▼ -5,7%	5.428,00
Ebit margin %	23,03		18,17		17,79
Risultato ante imposte	5.522,00	▼ -25,1%	4.137,00	▼ -30,7%	2.868,00
Ebt margin %	17,32		13,05		9,40
Risultato netto	3.003,00	▼ -18,2%	2.455,00	▼ -9,8%	2.215,00
E-Margin %	9,42		7,74		7,26
PFN (cassa)	37.301,00	▼ -4,3%	35.701,00	▼ -4,7%	34.039,00
Patrimonio netto	27.098,00	▼ -0,4%	26.985,00	▼ -0,5%	26.856,00
Capitale investito	65.661,00	▼ -2,8%	63.837,00	▼ -2,7%	62.107,00
ROE %	11,08		9,10		8,25
ROI %	11,18		9,02		8,74

Valori in milioni di €; margini e rendimenti in percentuale.

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2006-2008 Telecom Italia ha subito una riduzione del fatturato del 4,3% mentre il margine operativo lordo è diminuito del 11,5%, a causa di un peggioramento dei margini di circa 3 punti. Anche a livello di indicatori di redditività si registrano diminuzioni con il ROI sceso di 2,5 punti al 8,74% e il ROE di quasi 3 punti al 8,25%. Il rapporto debt to equity è invece migliorato passando da 1,37 a 1,27.

Ipotesi di valutazione e sensitivity

Nell'applicazione del metodo dei flussi di cassa scontati e dell'Economic Value Added si sono ipotizzati:

- una crescita dei ricavi negativa nel 2009 (-4%) ed in successiva ripresa fino al 2% di lungo periodo;
- margini in diminuzione di circa due punti nel periodo 2009-2012 fino a quota 35%;
- un ROI di lungo periodo del 7,8%.

Infine si prevedono: un tax rate stabile al 35% su tutto il periodo di previsione, un costo del debito medio del 5% ed un payout del 50%, coerentemente con gli ultimi dividendi annunciati. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 1,22 € che tende a crescere (ridursi) di 0,19 € per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

▼ Avvertenze · ricerca in materia di investimenti (MAR), non è consulenza personalizzata né un'offerta.

Questa pubblicazione è stata preparata da Claudio Guerrini con l'ausilio del software Step 3+, sviluppato da Evaluation.it Srl, e con il supporto di sistemi di Intelligenza Artificiale (IA) per l'elaborazione testuale e la sintesi preliminare di alcune sezioni qualitative. È stata elaborata in maniera autonoma e indipendente.

È liberamente accessibile online, è rivolta a un pubblico indistinto e costituisce una raccomandazione di investimento intesa come ricerca in materia di investimenti ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2016/958 e del Regolamento (UE) n. 596/2014 (MAR). Non costituisce in alcun modo un'offerta al pubblico, una sollecitazione all'investimento, né una forma di consulenza personalizzata, e non tiene conto della situazione finanziaria o degli

obiettivi di chi legge. Chiunque utilizzi tali informazioni assume la piena ed esclusiva responsabilità delle proprie scelte finanziarie.

I fair value sono determinati con i metodi DCF ed EVA; il giudizio deriva dal rapporto tra valore stimato e prezzo di mercato. Né Evaluation.it Srl, né i suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico o performance futura del titolo analizzato.

Disclaimer completo, con metodologia, scala dei rating e conflitti di interesse.

SOCIETÀ ANALIZZATA

Telecom Italia

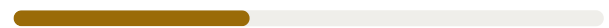
TIT

Servizi di Telecomunicazioni

Prezzo **5,72 €**

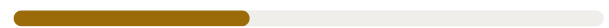
PAGELLA

Redditività **4,0/10**



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **4,0/10**



Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **2,0/10**



Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **6,0/10**



Esposizione al ciclo, alla regolamentazione e alla leva.

Ricerca in materia di investimenti ai sensi della MAR: non è consulenza personalizzata né un'offerta. Il fair value è il risultato di un modello e delle sue ipotesi, tutte pubblicate. Disclaimer.