

Questa analisi è del 18 aprile 2010 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

18 apr 2010

Telecom Italia – analisi del aprile 2010

Nonostante la concorrenza e la pressione sui margini Telecom Italia presenta discreti margini di apprezzamento (il fair value stimato è di 1,25 euro ad azione) ed è a buon mercato nel confronto con i principali comparables internazionali.

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 FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Telecom Italia mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) riflettendo la stabilità del business in cui opera, al riparo dalle fluttuazioni del ciclo economico. Negli ultimi 3 anni il titolo Telecom Italia ha registrato una performance negativa (-50,6%) a fronte del -47,3% dell'indice FTSE Mib. L'andamento ha seguito abbastanza da vicino quello del mercato con una sottoperformance nel periodo febbraio-

novembre 2008 ed una ripresa dai minimi anticipata rispetto a quella degli indici (anche se meno corposa). Negli ultimi mesi il titolo ha oscillato in uno stretto range con ridotte escursioni al rialzo e al ribasso.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2007	VAR. %	2008	VAR. %	2009
Totale ricavi	31.703,00	▼ -3,8%	30.514,00	▼ -10,1%	27.445,00
Margine operativo lordo	11.617,00	▼ -2,2%	11.367,00	▼ -2,2%	11.115,00
Ebitda margin %	36,64		37,25		40,50
Risultato operativo	5.759,00	▼ -5,7%	5.428,00	▲ +1,2%	5.493,00
Ebit margin %	18,17		17,79		20,01
Risultato ante imposte	4.137,00	▼ -30,7%	2.868,00	▼ -5,3%	2.717,00
Ebt margin %	13,05		9,40		9,90
Risultato netto	2.455,00	▼ -9,8%	2.215,00	▼ -27,9%	1.596,00
E-Margin %	7,74		7,26		5,82
PFN (cassa)	35.701,00	▼ -4,7%	34.039,00	▲ +2,1%	34.747,00
Patrimonio netto	26.985,00	▼ -0,5%	26.856,00	▲ +1,0%	27.120,00
Capitale investito	63.837,00	▼ -2,7%	62.107,00	▲ +1,3%	62.942,00
ROE %	9,10		8,25		5,88
ROI %	9,02		8,74		8,73

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2007-2009 Telecom Italia ha subito una riduzione del fatturato del 13,4% mentre il margine operativo lordo ha contenuto le perdite al 4,3%, grazie ad un miglioramento dei margini di circa 4 punti percentuali; il risultato operativo è passato da 5759 a 5493 milioni di Euro mentre l'utile netto è sceso del 35% a 1596 milioni di Euro. Gli indicatori di redditività sono in flessione con il ROI sceso di 0,3 punti al 8,7% e il ROE di oltre 3 punti al 5,9%. Il rapporto debt to equity è invece migliorato passando da 1,32 a 1,28.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Telecom Italia	13,9	0,85	4,4%
Deutsche Telekom	122,9	1,21	7,7%
France Telecom	16,3	1,76	8,1%

Nel raffronto coi principali operatori europei di telecomunicazioni Telecom Italia risulta la più interessante sia sulla base sia del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); mentre è la più "avara" per quanto riguarda il rendimento da dividendi, poco sopra il 4%.

Opportunità

Potrà sfruttare la crescita del mercato Brasiliano, nel quale è ben posizionata, e gli incentivi alla banda larga varati di recente in Italia

Rischi

Erosione di quote di mercato da parte dei concorrenti e concorrenza sulle tariffe continueranno a tenere i margini sotto pressione

Ultime news

13 apr 2010

Telecom Italia: utili 2009 penalizzati dagli accantonamenti

Telecom Italia chiude il bilancio con una flessione dell'utile dovuta principalmente alle svalutazioni dell'avviamento di alcune controllate (Hansenet) ed ai maggiori oneri fiscali mentre Ã" positivo l'andamento dei risultati operativi. Nel dettaglio i ricavi diminuiscono del 6,4% a 27,5 miliardi, il margine operativo lordo conferma il dato del 200...

7 nov 2009

Telecom Italia: ricavi in flessione ma margini stabili nei primi nove mesi del 2009

I dati della trimestrale al 30-09 di Telecom Italia confermano quanto giÃ visto nel primo semestre dell'anno con ricavi in flessione ma margini sostanzialmente stabili; nel dettaglio i ricavi scendono del 4,4% a 20194 milioni di euro, il margine operativo lordo Ã" di 8614 milioni (-0,4% in valore assoluto ma in crescita di 1,8 punti in rapporto ai...

6 ago 2009

Telecom Italia: ricavi e utili in calo, buon progresso dei margini operativi

Scendono ricavi e utile netto per Telecom Italia nel primo semestre dell'anno ma registrano un buon rialzo sia il margine operativo lordo che il risultato operativo: nel dettaglio il totale ricavi e proventi operativi Ã" sceso del 5,9% a 14091 milioni di euro, il margine operativo lordo (EBITDA) Ã" stato di 5670 milioni (+3,1%), il risultato operat...

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 2010 (-2%) ed in ripresa al 2% nel biennio successivo per tornare all'1% nel lungo periodo;
- margini in diminuzione di circa due punti nel periodo 2010-2013 fino a quota 38,5%;
- un ROI di lungo periodo del 7,8%.

Infine si prevedono: un tax rate stabile al 37% su tutto il periodo di previsione, un costo del debito medio del 5% ed un payout in crescita dal 45% al 55% nel prossimo triennio. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 1,25 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,16 Euro 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 €

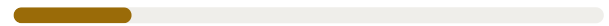
PAGELLA

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.