

Questa analisi è del 12 marzo 2007 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

12 mar 2007

Telecom Italia – analisi del marzo 2007

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 superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) riflettendo l'incertezza sugli scenari tecnologici e l'appartenenza ad un mercato che si sta aprendo in misura sempre maggiore alla concorrenza. Negli ultimi 3 anni il titolo Telecom Italia ha registrato una performance negativa (-12% circa) contro il +58,2% dell'indice Mibtel. L'andamento non è stato sempre riflessivo: il titolo ha superato l'andamento medio del mercato fino al gennaio 2005 (in coincidenza dell'OPA su Tim),

periodo dal quale è iniziato un progressivo declino interrotto da fasi di debole ripresa ,
l'ultima delle quali è partita nella scorsa estate ed è proseguita fino a febbraio 2007.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2005	VAR. %	2006
Totale ricavi	30.597,00	▲ +4,2%	31.881,00
Margine operativo lordo	12.517,00	▲ +2,7%	12.850,00
Ebitda margin %	40,91		40,31
Risultato operativo	7.257,00	▲ +1,2%	7.342,00
Ebit margin %	23,72		23,03
Risultato ante imposte	6.085,00	▼ -9,3%	5.522,00
Ebt margin %	19,89		17,32
Risultato netto	3.690,00	▼ -18,6%	3.003,00
E-Margin %	12,06		9,42
PFN (cassa)	39.858,00	▼ -6,4%	37.301,00
Patrimonio netto	26.985,00	▲ +0,4%	27.098,00
Capitale investito	68.194,00	▼ -3,7%	65.661,00
ROE %	13,67		11,08
ROI %	10,64		11,18

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2004-2006 Telecom Italia ha mostrato una crescita media del fatturato del 4% circa mentre il margine operativo lordo è rimasto sostanzialmente invariato, a causa di una riduzione dei margini di circa 3,5 punti. La maggiore concorrenza ha avuto effetti anche sulla redditività del capitale sia il ROI che il ROE sono diminuiti di circa 2,5 punti scendendo in prossimità dell'11%. Il rapporto debt to equity, pur rimanendo su valori piuttosto elevati, si è ridotto progressivamente passando da 1,58 a 1,38.

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 che passa dal 1% del 2007 al 2% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in diminuzione al 38% nel 2007 (-2) e 37% nel 2008 e successivi;
- un leggero miglioramento dell'efficienza nell'impiego del capitale con un ROI di lungo periodo del 12% circa

Infine si prevede un tax rate stabile al 42% su tutto il periodo di previsione, un costo del debito medio del 5,45% ed un payout dell'80%, coerentemente con le ultime politiche annunciate. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 2,14 € che tende a crescere (ridursi) di 0,2 € 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

6,0/10

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

2,0/10

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita

4,0/10

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio

4,0/10

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.