

Questa analisi è del 13 aprile 2015 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

13 apr 2015

Telecom Italia – analisi del aprile 2015

Nonostante i multipli vantaggiosi nei confronti dei comparables, Telecom Italia non sembra avere opportunità di apprezzamento condizionata dal peso del debito e da un mercato domestico ancora debole.

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 in linea con quella del mercato (beta prossimo a 1) riflettendo da un lato l'elevata leva finanziaria e dall'altro alla stabilità del business. Negli ultimi 3 anni il titolo Telecom Italia ha registrato una performance del 34,6% rispetto al +65,8% messo a segno dall'indice FTSE Mib. Le azioni hanno avuto un iniziale trend negativo con minimi a luglio 2013, successivamente è iniziata la ripresa che ha portato ad

un sostanziale raddoppio delle quotazioni in meno di un anno; dopo una fase laterale di alcuni mesi, da inizio anno sembra essere iniziato un nuovo trend rialzista.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2012	VAR. %	2013	VAR. %	2014
Totale ricavi	29.801,00	▼ -20,4%	23.731,00	▼ -7,4%	21.974,00
Margine operativo lordo	11.645,00	▼ -18,1%	9.540,00	▼ -7,9%	8.786,00
Ebitda margin %	39,08		40,20		39,98
Risultato operativo	1.873,00	▲ +49,5%	2.800,00	▲ +60,8%	4.501,00
Ebit margin %	6,29		11,80		20,48
Risultato ante imposte	-42,00	▲ +2.178,6%	873,00	▲ +230,8%	2.888,00
Ebt margin %	-0,14		3,68		13,14
Risultato netto	-1.277,00	▲ +81,4%	-238,00	▲ +923,5%	1.960,00
E-Margin %	-4,29		-1,00		8,92
PFN (cassa)	29.053,00	▼ -3,8%	27.942,00	▲ +0,3%	28.021,00
Patrimonio netto	23.012,00	▼ -12,3%	20.186,00	▲ +7,5%	21.699,00
Capitale investito	52.937,00	▼ -7,4%	49.017,00	▲ +3,6%	50.776,00
ROE %	-5,55		-1,18		9,03
ROI %	3,60		5,82		9,05

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2012-2014 Telecom Italia ha registrato una flessione del fatturato del 26,3% mentre il margine operativo lordo è passato da 11645 a 8786 milioni di euro (-24,5%), in presenza di una crescita dei margini di circa 0,9 punti percentuali; il risultato operativo è passato da 1873 milioni a 4501 milioni di Euro (+140,3%) grazie alle minori svalutazioni sull'avviamento mentre a livello di risultato netto si è passati da una perdita di 1277 milioni ad un utile di 1960 milioni. Gli indicatori di redditività mostrano un miglioramento sia per il ROI (in crescita di 5,4 punti al 9,1%) che per il ROE, passato da -5,5% a 9%. Dal punto di vista patrimoniale l'indebitamento finanziario netto è sceso di circa 1 miliardo a quota 28 miliardi di Euro con un rapporto debt to equity in lieve crescita da 1,26 a 1,29.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Telecom Italia	14,92	1,11	0%
Deutsche Telekom	27,13	3,12	2,86%
Orange	44,24	1,38	3,88%
Telefonica	20,47	2,91	5,69%

Nel raffronto coi principali operatori europei di telecomunicazioni Telecom Italia risulta la più a buon mercato sia sulla base del rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) che del Price/Earnings (Prezzo/Utili); per quanto riguarda il rendimento da dividendi, che quest'anno sarà distribuito solo alle azioni di risparmio, è il più basso tra le aziende incluse nel campione.

Opportunità

Chiarimento nel quadro delle alleanze con il progressivo disimpegno di Telefonica e ingresso di Vivendi nell'azionariato

Rischi

Ancora pressione sui ricavi e margini nel mercato domestico

Ultime news

20 mar 2015

Telecom Italia: torna in utile nel 2014

Telecom Italia chiude in utile il 2014 dopo tre anni consecutivi di perdite grazie a minori accantonamenti e svalutazioni dell'avviamento ma ricavi e margini restano sotto pressione. Nel dettaglio i ricavi ammontano a 21,6 miliardi di euro, -7,8% dai 23,4 miliardi del 2013, l'Ebitda si attesta a 8,8 miliardi (-7,9%) mentre l'Ebit passa da 2718 a 45...

7 nov 2014

Telecom Italia: ricavi e margini in calo nei primi nove mesi

Nei primi 9 mesi dell'anno i ricavi di Telecom Italia ammontano a 15972 milioni di euro (-9,1% rispetto allo stesso periodo del 2013 e -6% in termini organici), il margine operativo lordo (Ebitda) flette del 7,7% a 6588 milioni mentre il risultato operativo (Ebit) passa da 1483 a 3393 milioni di euro (+1910 milioni come confronto diretto ma -253 mi...

6 ago 2014

Telecom Italia: torna in utile nel I semestre

Risultato netto di oltre 500 milioni per Telecom Italia nei primi sei mesi dell'anno, in forte miglioramento sul dato di un anno fa grazie al favorevole confronto con un esercizio che scontava oltre 2 miliardi di svalutazioni straordinarie, mentre ricavi e margini operativi restano sotto pressione. Nel dettaglio i ricavi diminuiscono dell'11,2% a 1...

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 2015 (-1,5%) nulla nel 2016 e +0,5% a partire dal 2017;

- margini in progressiva ripresa dal 40% del 2015 fino al 42% del 2020 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 10,2%.

Infine si prevedono: un tax rate al 38%, un costo del debito medio in calo al 5% ed un payout in progressiva crescita fino al 75%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 0,85 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,08 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

6,0/10

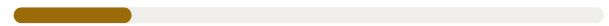
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

4,0/10

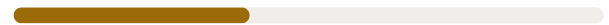
Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita

2,0/10

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio

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.