

Questa analisi è del 8 aprile 2018 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

8 apr 2018

Telecom Italia – analisi del aprile 2018

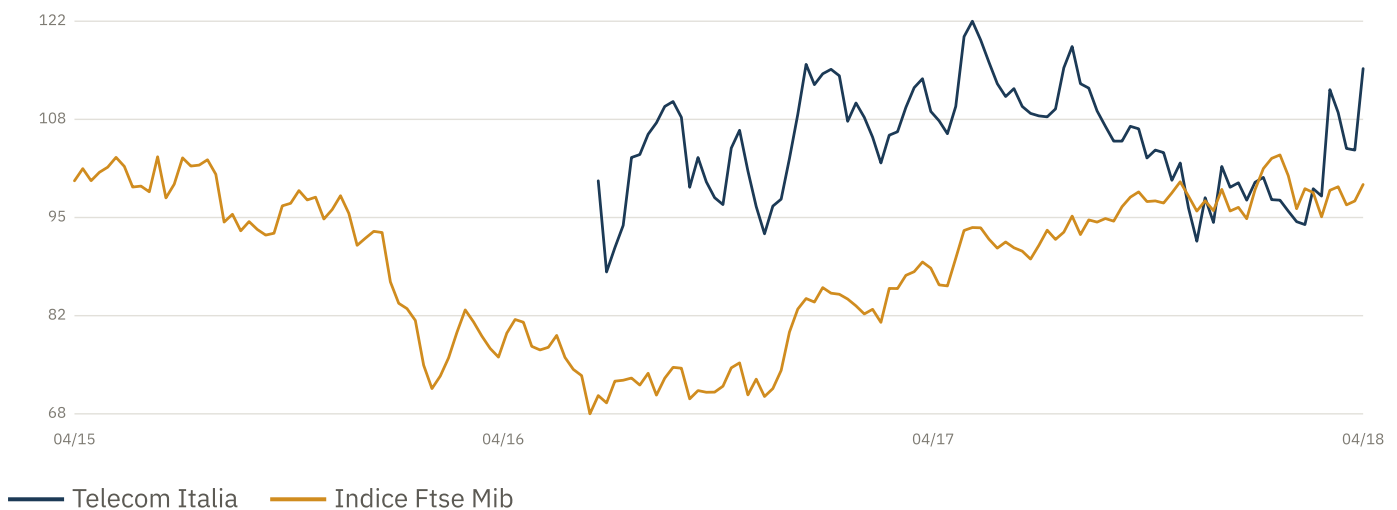
Tornata recentemente sotto i riflettori di Piazza Affari Telecom Italia sembra non essere distante dal fair value, il confronto coi comparables mostra multipli interessanti ma anche la redditività è piuttosto contenuta.

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



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
TELECOM ITALIA	100,0 1 lug 2016	115,3 6 apr 2018	▲ +15,3%
INDICE FTSE MIB	100,0 17 apr 2015	99,5 6 apr 2018	▼ -0,5%

I tre anni che precedono l'analisi, settimana per settimana: titolo e indice di riferimento a base 100 alla prima rilevazione.

Le azioni Telecom Italia fanno parte del paniere FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Telecom Italia mostra una rischiosità maggiore di quella del mercato (beta maggiore di 1) riflettendo l'elevata leva finanziaria e la presenza in un business ad alto tasso di concorrenza. Negli ultimi 3 anni il titolo Telecom Italia ha registrato una performance del -21% nettamente inferiore al -0,5% messo a segno nello stesso periodo dall'indice FTSE Mib. Dopo un iniziale spunto positivo, che ha permesso di toccare un massimo ad ottobre 2015, è seguita una fase riflessiva che, nei successivi 8 mesi, ha portato ad un sostanziale dimezzamento delle quotazioni (minimi di luglio 2016). Il successivo recupero è stato più debole di quello del mercato e si è arrestato a maggio 2017, riavvicinando nei mesi successivi i precedenti minimi; positivo l'andamento del primo trimestre 2018, con accelerazione nelle ultime settimane.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2015	VAR. %	2016	VAR. %	2017
Totale ricavi	20.005,00	▼ -3,3%	19.336,00	▲ +5,2%	20.351,00
Margine operativo lordo	7.004,00	▲ +14,2%	8.002,00	▼ -2,6%	7.790,00
Ebitda margin %	35,01		41,38		38,28
Risultato operativo	2.625,00	▲ +41,3%	3.708,00	▼ -11,5%	3.280,00
Ebit margin %	13,12		19,18		16,12
Risultato ante imposte	1.058,00	▲ +169,0%	2.846,00	▼ -37,6%	1.777,00
Ebt margin %	5,29		14,72		8,73
Risultato netto	657,00	▲ +199,2%	1.966,00	▼ -34,5%	1.287,00
E-Margin %	3,28		10,17		6,32
PFN (cassa)	28.475,00	▼ -8,8%	25.955,00	▲ +0,5%	26.091,00
Patrimonio netto	21.333,00	▲ +10,4%	23.553,00	▲ +1,0%	23.783,00
Capitale investito	51.228,00	▼ -0,7%	50.863,00	▲ +1,5%	51.610,00
ROE %	3,08		8,35		5,41
ROI %	5,27		7,49		6,58

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2015-2017 Telecom Italia ha registrato una crescita del fatturato dell'1,7% mentre il margine operativo lordo è passato da 7004 a 7790 milioni di Euro (+11,2%), grazie ad una crescita dei margini di 3,3 punti percentuale; buon incremento anche per il

risultato operativo a 3280 milioni di Euro (+24,9%) mentre il risultato netto è quasi raddoppiato a 1287 milioni (+95,9%). Gli indicatori di redditività mostrano una crescita di 2,3 punti per il ROE (al 5,4%) mentre il ROI passa dal 5,3% al 6,6%. Dal punto di vista patrimoniale l'indebitamento finanziario netto diminuisce di oltre due miliardi a quota 26,1 miliardi di Euro con un rapporto debt to equity in calo da 1,33 a 1,10.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Telecom Italia	15,49	0,81	0%
Deutsche Telekom	18,50	2,08	4,83%
Orange	19,50	1,22	4,65%
Telefonica	13,49	2,50	4,91%

Nel raffronto coi principali operatori europei di telecomunicazioni Telecom Italia risulta la più a buon mercato sulla base del rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) mentre è seconda solo a Telefonica per quanto riguarda il Price/Earnings; resta a zero il rendimento da dividendi (solo le azioni di risparmio riceveranno una remunerazione del 3,8% circa), mentre tutti i comparables distribuiranno cedole comprese tra il 4% e il 5%.

Opportunità

- lo scorporo della rete potrebbe portare ad una migliore valorizzazione degli asset della società

Rischi

- riduzione dei margini nel mobile a seguito dell'ingresso di un nuovo operatore (Iliad) sul mercato italiano

Ultime news

7 mar 2018

Telecom Italia: nel 2017 tornano a crescere i ricavi

Telecom Italia inverte il trend di riduzione dei ricavi che durava da più di un quinquennio e mette a segno buone performance operative anche se i conti risultano penalizzati da oneri non ricorrenti. Nel dettaglio i ricavi ammontano a 19,8 miliardi di euro, +4,2% dai 19 miliardi del 2016 (+2,7% in termini organici), l'Ebitda si attesta a 7,79 mili...

10 nov 2017

Telecom Italia: ricavi e margini in crescita ma utile in calo al 30-09

Telecom Italia chiude i primi nove mesi del 2017 con una buona crescita di ricavi e margini operativi ma registra una diminuzione dell'utile dovuta a componenti non ricorrenti. Nel dettaglio i ricavi ammontano a 14679 milioni di euro (+5,3% rispetto allo stesso periodo del 2016 e +2,7% in termini organici), il margine operativo lordo (Ebitda) cresc...

28 lug 2017

Telecom Italia: bene i conti del I semestre

Buon progresso dei ricavi e crescita a due cifre dei margini operativi per Telecom Italia nei primi sei mesi dell'anno che si chiudono per il secondo con l'utile in calo a causa del negativo andamento dei proventi finanziari. Nel dettaglio i ricavi crescono del 7,4% a 9,8 miliardi, l'Ebitda pari a 4,11 miliardi di euro (+10,4%), l'Ebit ammonta a 1871 mil...

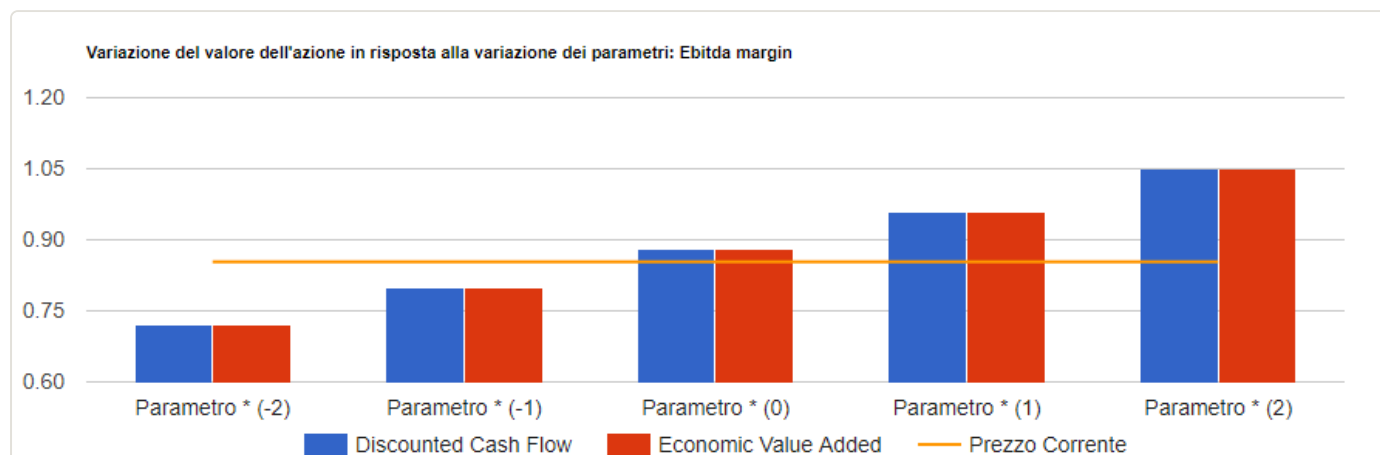
Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una crescita dei ricavi all'1% su tutto il periodo di previsione;
- margini in progressiva ripresa dal 43,5% del 2018 fino al 44,5% del 2020 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo dell'8,9%.

Infine si prevedono: un tax rate al 39%, un costo del debito medio in calo al 5% ed un payout in progressiva crescita fino al 70%. I risultati del modello convergono su un valore

per azione di 0,88 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.



Sensitivity: come cambia il valore per azione al variare del parametro chiave, con i due metodi di valutazione e il prezzo corrente a confronto.

▼ **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

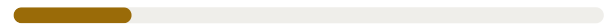
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

4,0/10

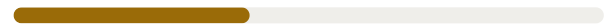
Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita

2,0/10

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio

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.