

Questa analisi è del 7 marzo 2021 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

7 mar 2021

Telecom Italia – analisi del marzo 2021

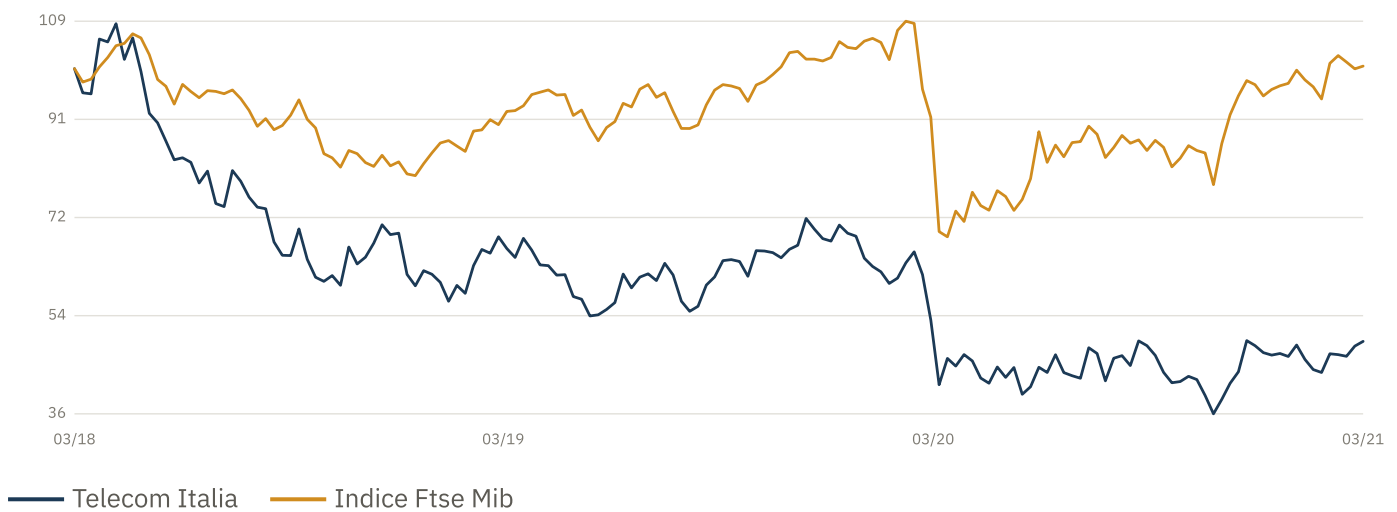
Dopo un andamento fortemente negativo nell'ultimo triennio Telecom Italia sembra quotare a sconto; la società potrà beneficiare dei risparmi di costo e dei nuovi servizi legati al 5G anche se la redditività dovrebbe rimanere su livelli contenuti.

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 16 mar 2018	49,5 5 mar 2021	▼ -50,5%
INDICE FTSE MIB	100,0 16 mar 2018	100,5 5 mar 2021	▲ +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 minore di quella del mercato (beta inferiore a 1) riflettendo la stabilità del business in cui opera. Negli ultimi 3 anni il titolo Telecom Italia ha registrato una performance del -50,5% nettamente inferiore al +0,5% messo a segno nello stesso periodo dall'indice FTSE Mib. Il trend delle azioni è stato negativo per buona parte del 2018 mentre il titolo è rimasto sostanzialmente stabile nel 2019, alternando fasi di incremento ad altre riflessive; dopo la forte contrazione di febbraio-marzo 2021 le azioni sono rimaste in prossimità dei minimi con un ulteriore indebolimento a fine ottobre; solo da novembre è iniziata una ripresa che dopo una pausa tra dicembre e gennaio 2021, sembra essere ripartita nell'ultimo mese.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2018	VAR. %	2019	VAR. %	2020
Totale ricavi	19.281,00	▼ -1,9%	18.907,00	▼ -15,3%	16.016,00
Margine operativo lordo	7.403,00	▲ +10,1%	8.151,00	▼ -17,3%	6.739,00
Ebitda margin %	38,40		43,11		42,08
Risultato operativo	562,00	▲ +464,9%	3.175,00	▼ -33,7%	2.104,00
Ebit margin %	2,91		16,79		13,14
Risultato ante imposte	-777,00	▲ +325,9%	1.755,00	▼ -20,4%	1.397,00
Ebt margin %	-4,03		9,28		8,72
Risultato netto	-1.152,00	▲ +207,8%	1.242,00	▲ +491,9%	7.352,00
E-Margin %	-5,97		6,57		45,90
PFN (cassa)	25.995,00	▲ +8,7%	28.246,00	▼ -16,0%	23.714,00
Patrimonio netto	21.747,00	▲ +4,0%	22.626,00	▲ +27,5%	28.840,00
Capitale investito	49.309,00	▲ +5,6%	52.054,00	▲ +2,4%	53.278,00
ROE %	-5,30		5,49		25,49
ROI %	1,18		6,24		4,00

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2018-2020 Telecom Italia ha registrato una diminuzione dei ricavi del 16,9% mentre il margine operativo lordo è passato da 7403 a 6739 milioni di Euro (-9%), a seguito di un incremento dei margini di 3,7 punti percentuale; netto miglioramento del

risultato operativo quasi quadruplicato a 2104 milioni di Euro grazie ai minori ammortamenti e svalutazioni mentre il risultato netto è passato da un rosso di 1152 milioni ad un saldo positivo di 7352 milioni (in buona parte dovuti a benefici fiscali una tantum). Gli indicatori di redditività mostrano un ROI in crescita di 2,8 punti al 4% mentre il ROE è balzato di oltre 30 punti al 25,5%. Dal punto di vista patrimoniale l'indebitamento finanziario netto è sceso di oltre 2 miliardi a quota 23,7 miliardi di Euro con un rapporto debt to equity in calo da 1,20 a 0,82.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Telecom Italia	n.s.	0,34	2,50%
Deutsche Telekom	17,18	1,99	4,00%
Orange	5,44	0,76	9,12%
Telefonica	13,46	1,90	10,22%

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 il Price/Earnings non è significativo per la forte incidenza dei componenti straordinari sull'utile 2020; discreto il rendimento da dividendi ma il più contenuto tra le imprese incluse nel campione.

Opportunità

- Efficienze operative al fine della riduzione dei costi
- incremento dei ricavi grazie ai nuovi servizi legati al 5G

Rischi

- riduzione dei margini a seguito della concorrenza di nuovi operatori

Ultime news

24 feb 2021

Telecom Italia: risultati 2020 e piano industriale

Telecom Italia chiude il bilancio 2020 con ricavi e margini operativi in calo ma i benefici fiscali una tantum consentono all'utile di balzare ad oltre 7 miliardi di Euro. Nel dettaglio i ricavi ammontano a 15,8 miliardi di euro, -12,1% dai 18 miliardi del 2019 (-6,4% in termini organici), l'Ebitda si attesta a 6,74 miliardi dagli 8,15 miliardi del...

11 nov 2020

Telecom Italia: ricavi e margini in calo ma utile in crescita

Telecom Italia chiude i primi nove mesi del 2020 con una diminuzione a due cifre dei ricavi e dei margini operativi ma mette a segno un miglioramento dell'utile grazie ai proventi da partecipazioni ed ai minori oneri fiscali. Nel dettaglio i ricavi ammontano a 11657 milioni di euro (-13,2% rispetto allo stesso periodo del 2019 e -7,9% in termini or...

5 ago 2020

Telecom Italia: ricavi e margini in calo ma utile in crescita

Telecom Italia chiude i primi sei mesi dell'anno con ricavi e margini operativi in diminuzione sullo stesso periodo dell'anno precedente ma con un incremento dell'utile netto, anche se in buona parte determinato da proventi non ricorrenti. Nel dettaglio i ricavi diminuiscono del 13,7% a 7,76 miliardi, l'Ebitda è pari a 3,4 miliardi di euro (-22,6%...

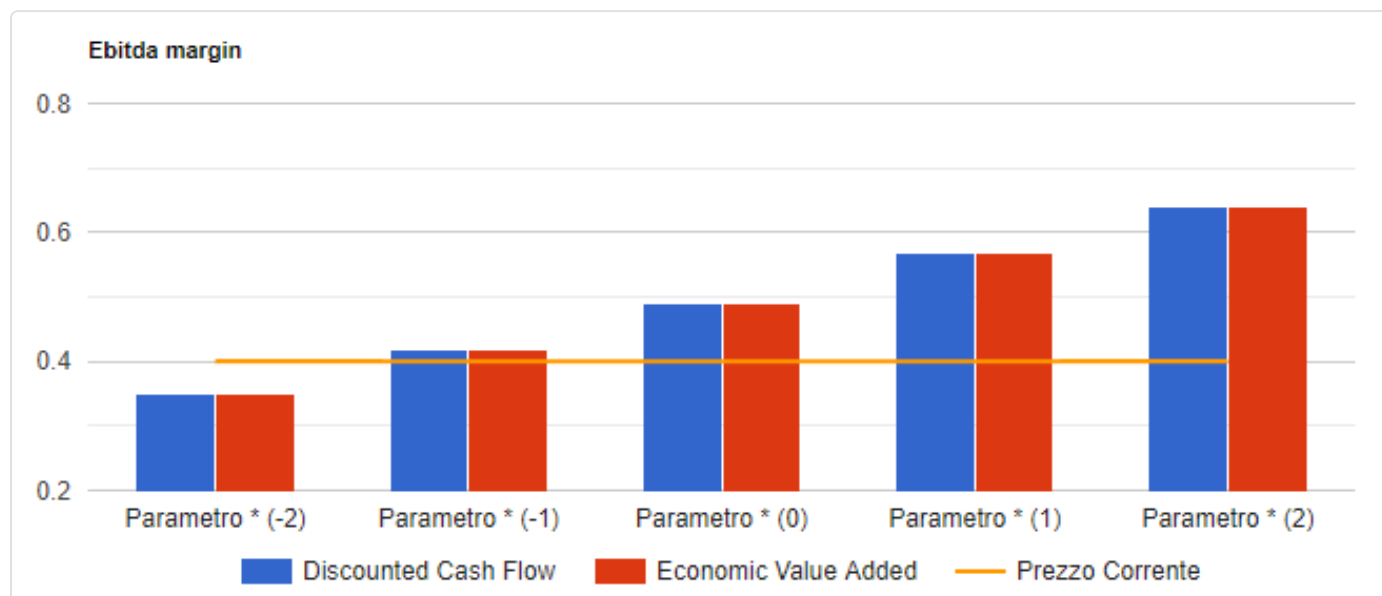
Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una crescita dei ricavi che passa dal -0,5% del 2021 allo 0,75% del 2022 e seguenti;
- margini in lieve contrazione, dal 42% del 2021 al 41% di lungo periodo;
- un ROI di lungo periodo del 5,8%.

Infine si prevedono: un tax rate al 32,5%, un costo del debito medio al 4,75% ed un payout in progressiva crescita fino al 55%. I risultati del modello convergono su un valore

per azione di 0,49 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.

Conflitto di interessi. Ai sensi dell'articolo 20 del Regolamento MAR, si segnala al pubblico che alla data della presente Pubblicazione sussiste una situazione di potenziale conflitto di interesse: l'Autore detiene direttamente o indirettamente azioni emesse da Telecom Italia, società oggetto di analisi.

▼ **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 **6,0/10**



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.