

TITOLO DELLA SETTIMANA

26 mar 2023

Telecom Italia

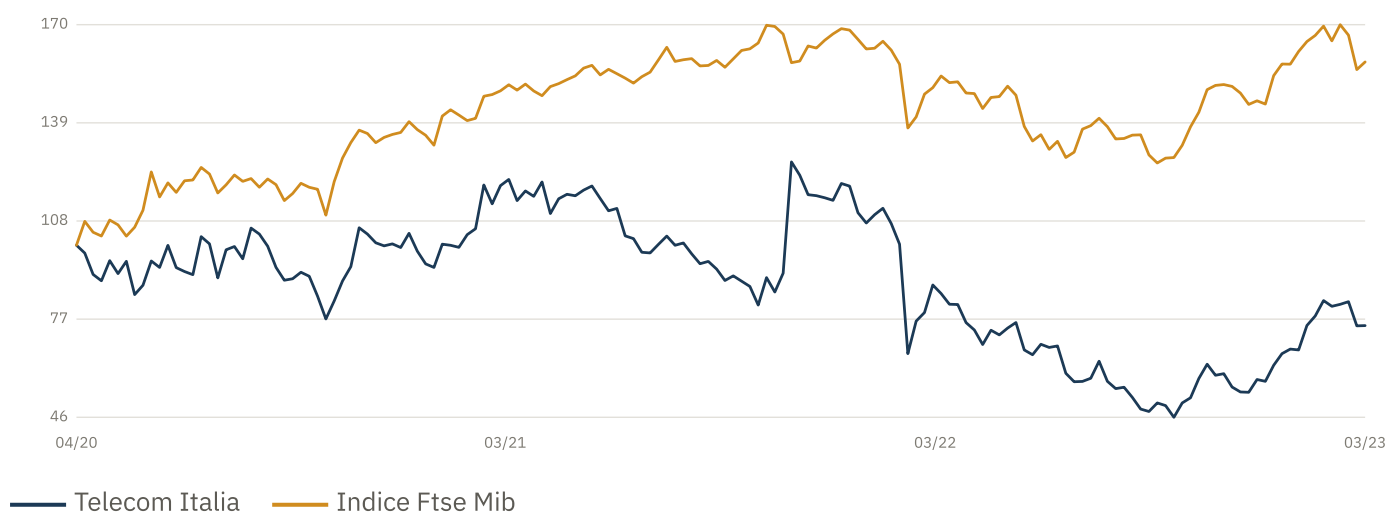
I deludenti risultati finanziari e l'elevato peso del debito sono alla base delle negative performance borsistiche di Telecom Italia, solo la cessione o lo scorporo della rete potranno portare ad un significativo cambio di scenario.

Redazione Evaluation.it · lettura 4 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 3 apr 2020	74,5 24 mar 2023	▼ -25,5%
INDICE FTSE MIB	100,0 3 apr 2020	158,0 24 mar 2023	▲ +58,0%

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 superiore a quella del mercato (beta maggiore di 1) riflettendo l'alto grado di leva finanziaria unito alla ridotta redditività operativa. Negli ultimi 3 anni il titolo Telecom Italia ha registrato una performance del -25,5% nettamente inferiore al +58,0% messo a segno nello stesso periodo dall'indice FTSE Mib. Dopo una fase laterale proseguita fino ad agosto 2020, il titolo ha toccato un primo minimo a fine ottobre dello stesso anno. Dopo una fase positiva nei sei mesi successivi, le azioni si sono riportate in prossimità dei precedenti minimi ad ottobre 2021. Solo con l'annuncio del possibile interessamento di KKR, a novembre 2021, le azioni hanno fatto registrare un significativo balzo ma sono tornate a scendere nei mesi seguenti con minimi assoluti ad ottobre 2022; da allora è iniziato un recupero delle quotazioni che ha subito un battuta di arresto nelle ultime settimane.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2020	VAR. %	2021	VAR. %	2022
Totale ricavi	16.016,00	▼ -2,7%	15.588,00	▲ +2,6%	16.001,00
Margine operativo lordo	6.739,00	▼ -24,6%	5.080,00	▲ +5,3%	5.347,00
Ebitda margin %	42,08		32,59		33,42
Risultato operativo	2.104,00	▼ -267,7%	-3.529,00	▲ +117,2%	606,00
Ebit margin %	13,14		-22,64		3,79
Risultato ante imposte	1.397,00	▼ -423,2%	-4.515,00	▲ +87,0%	-588,00
Ebt margin %	8,72		-28,96		-3,67
Risultato netto	7.352,00	▼ -214,3%	-8.400,00	▲ +68,4%	-2.654,00
E-Margin %	45,90		-53,89		-16,59
PFN (cassa)	23.714,00	▼ -5,5%	22.416,00	▲ +13,2%	25.370,00
Patrimonio netto	28.840,00	▼ -23,6%	22.039,00	▼ -15,0%	18.725,00
Capitale investito	53.278,00	▼ -15,2%	45.154,00	▼ -0,8%	44.779,00
ROE %	25,49		-38,11		-14,17
ROI %	4,00		-7,94		1,37

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2020-2022 Telecom Italia ha registrato ricavi sostanzialmente stabili (-0,1%) mentre il margine operativo lordo è passato da 6739 a 5347 milioni di Euro (-20,7%), a seguito di una contrazione dei margini di 8,7 punti percentuale; forte contrazione per il

risultato operativo, passato da 2104 a 606 milioni di Euro, mentre il risultato netto è passato da un saldo positivo di 7352 milioni ad un rosso di 2654. Gli indicatori di redditività mostrano un ROI in calo di 2,6 punti all'1,4% mentre il ROE è passato dal 25,5% al -14,2%. Dal punto di vista patrimoniale l'indebitamento finanziario netto è aumentato di quasi 1,66 miliardi a quota 25,37 miliardi di Euro con un rapporto debt to equity in aumento da 0,82 a 1,35.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Telecom Italia	neg	0,40	0%
Deutsche Telekom	13,54	2,23	3,22%
Orange	13,24	0,89	6,56%
Telefonica	10,82	0,87	7,96%

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 essendo stato negativo l'utile 2022; nullo il rendimento da dividendi a differenza delle interessanti cedole distribuite dalle altre società incluse nel campione.

Opportunità

- la cessione della rete potrebbe consentire una riduzione del debito ed una migliore valorizzazione degli asset residui

Rischi

- pressioni sui margini sia a seguito della concorrenza che dei maggiori costi per materiali ed energia

Ultime news

16 mar 2023

Telecom Italia: risultati in miglioramento nel 2022

Telecom Italia chiude il bilancio 2022 con ricavi e margini operativi in crescita ma resta in rosso a livello di utile netto, anche a seguito della elevata incidenza delle imposte. Nel dettaglio i ricavi ammontano a 15,8 miliardi di euro, +3,1% dai 15,3 miliardi del 2021, l'Ebitda si attesta a 5,35 miliardi dai 5,08 miliardi del 2021 (+5,3%, con un...

10 nov 2022

Telecom Italia: ricavi in crescita ma margini in calo nei nove mesi

Telecom Italia chiude i primi nove mesi del 2022 con una crescita dei ricavi ma con margini operativi ancora sotto pressione ed un utile negativo dovuto alle svalutazioni. Nel dettaglio i ricavi ammontano a 11529 milioni di euro (+1,7% rispetto allo stesso periodo del 2021 e -1,6% in termini organici), il margine operativo lordo (Ebitda) diminuisce...

4 ago 2022

Telecom Italia: resta in rosso nel primo semestre

Telecom Italia chiude i primi sei mesi dell'anno con margini operativi in diminuzione ed un utile netto negativo ma mostra alcuni segni di miglioramento che consentono una revisione al rialzo delle guidance a livello di Ebitda. Nel dettaglio i ricavi crescono dello 0,2% a 7,56 miliardi, l'Ebitda è pari a 2,66 miliardi di euro (-3,5% sul 2021), l'Eb...

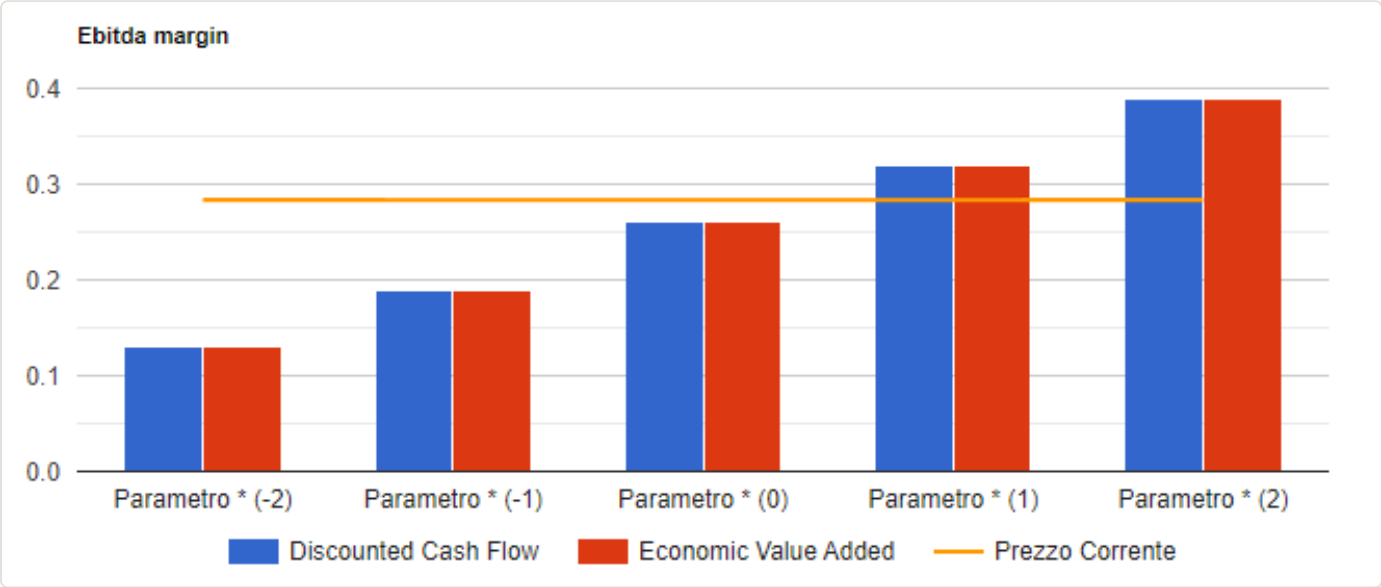
Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una crescita dei ricavi che passa dal 2,5% del 2023 allo 0,8% di lungo periodo;
- margini in ripresa dal 37,6% del 2023 fino al 38,1% del 2025 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 5,2%.

Infine si prevedono: un tax rate in calo al 28,5%, un costo del debito medio che passa dal 5,75% al 4,25% ed un payout in progressiva crescita fino al 55%. I risultati del modello

convergono su un valore per azione di 0,26 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,06 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 **2,0/10**



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.