

# REPORT RESEARCH

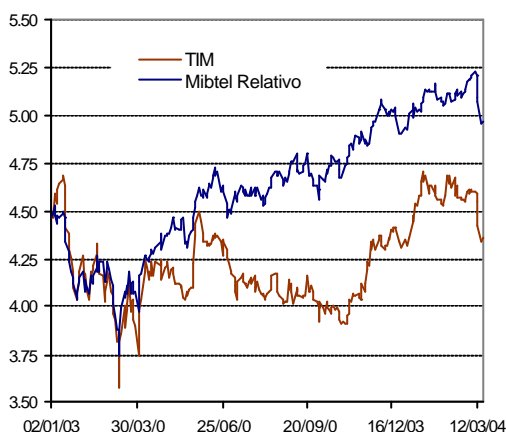


Registrazione al Tribunale di Roma n.521/2002 del 03/09/2002

Direttore: Fabrizio Spagna

## NON SOLO SMS NELLO SVILUPPO DI TIM INCORAGGIATA DAI RISULTATI PRELIMINARI

Rating economico  
finanziario: **sottoquotato**  
Rating etico: **alto**



TIM			
Prezzo Ord (16/03/2004) euro	4.36		
Settore	TLC		
Indice Mibtel	20119		
Capitalizzazione totale (Mln Euro)	36,772.2		
N° Azioni Ord. (Mln)	8434.0		
Flottante	43.8%		
Principale azionista: Telecom Italia S.p.A.	56.1%		
Min - Max 2003/2004 €	3.56 - 4.75		
Volumi medi gg mln	66590.7		
Performance Relativa	1M	3M	12M
Indice Mibtel	-2.71%	-0.81%	20.60%

Fonte: dati societari, elaborazioni Axia

### LEGGI TUTTO

- L'esercizio 2003 (dati preliminari) si è chiuso con un fatturato consolidato in espansione dell'8,4% a 11.782 milioni di euro, un Mol a 5.502 milioni di euro (+9,2% rispetto al 2002), risultato operativo di 3.786 milioni di euro (+12,7%) e un Ros del 32,1%.

- I target finanziari previsti nel piano industriale 2003-2005 sono stati ampiamente rispettati, sulla scia della positiva evoluzione del mercato domestico e di quello internazionale.

- In Italia Tim gestisce 26,1 milioni di linee attive, raggiunge un market share del 45,9% (in contrazione rispetto al 46,1% dell'esercizio 2002) e un traffico voice di 34,8 miliardi di minuti.

- I principali driver di crescita del 2003 sono stati i ricavi legati ai Vas (+37% a oltre 1 miliardo di euro) e l'espansione del mercato brasiliano (ha raggiunto un giro d'affari di 1.271 milioni di euro, +23,5%), che si confermano essere le scelte strategiche per il prossimo futuro.

- Valutazione economico-finanziaria: il fair value del titolo TIM, calcolato sulla base del metodo DCF è pari a **5,26** euro per azione. Le attuali quotazioni risultano quindi sottoquotate rispetto al valore economico stimato.

- Valutazione etica: l'analisi, in base ai criteri di esclusione e ai qualitative screen, ha rilevato un livello di eticità della società alto.

	2002	2003E	2004E	2005E	2006E	2007E
Ricavi	72.0	76.7	81.3	85.3	89.6	94.1
Ebitda	16.5	15.0	17.3	18.8	20.1	21.5
Utile netto	3.2	2.7	3.8	4.3	4.7	5.1
Eps	0.087	0.073	0.102	0.115	0.125	0.138
Ev/Ebitda	6.21	6.83	5.91	5.42	5.07	4.76
P/E	19.6	23.3	16.7	14.8	13.6	12.3
P/BVPS	1.00	0.98	0.94	0.90	0.86	0.82
ROE	5.1%	4.2%	5.6%	6.1%	6.3%	6.7%
ROS	12.0%	8.4%	9.8%	10.2%	10.2%	10.2%

Dati espressi in milioni di Euro

Fonte: dati societari, elaborazioni Axia