

REPORT RESEARCH

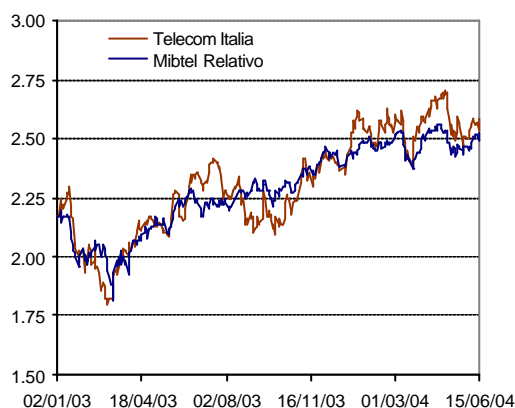


Registrazione al Tribunale di Roma n.521/2002 del 03/09/2002

Direttore: Fabrizio Spagna

E' la flessibilità delle bollette la carta vincente di Telecom Italia

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



Telecom Italia
Prezzo Ord (15/06/2004) euro **2.58**

Settore	Telecomunicazioni		
Indice Mibtel	21,049		
Capitalizzazione totale (Mln Euro)	26,605		
N° Azioni Ord. (Mln)	10,308		
Flottante	69.71%		
Principale azionista: Olimpia S.p.A.	17.02%		
Min - Max 2003/2004 €	1.77 - 2.71		
Volumi medi gg (mln)	70838.0		
Performance Relativa	1M	3M	12M
Indice Mibtel	-1.18%	1.68%	-2.97%

Fonte: dati societari, elaborazioni Axia

- Il target, previsto dal piano industriale 2004-2006, di scendere sotto i 30 miliardi di euro di posizione finanziaria netta è già prossimo al raggiungimento; a fine primo trimestre 2004 l'indebitamento netto si attesta a 30.796 milioni di euro, in riduzione di quasi 3 miliardi dai 33.346 milioni di fine dicembre 2003.

- Il management ha rivisto al rialzo i tassi di crescita del business wireline (cagr +1% nel 2004-2006), guidato dallo sviluppo del broadband e dei servizi a elevato valore aggiunto, a fronte di un consolidamento del mercato voice.

- Attesa una crescita dei ricavi superiore all'8% medio annuo per Tim, che dovrebbe generare un flusso di cassa cumulato nel 2004-2006 di 14 miliardi di euro.

- Piena sostenibilità di una politica di distribuzione che prevede un ammontare annuo non inferiore ai 2,8 miliardi di euro.

- Valutazione economico-finanziaria: il fair value del titolo, Telecom Italia, calcolato sulla base del metodo DCF, è pari a **3,49** 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

	2003	2004E	2005E	2006E
Ricavi	30,850	31,467	32,411	33,383
Ebitda	14,139	14,408	14,873	15,336
Utile netto	1,192	1,386	1,593	1,764
Eps	0.12	0.13	0.15	0.17
Ev/Ebitda	4.24	4.16	4.03	3.91
P/E	22.32	19.20	16.71	15.08
P/BVPS	1.29	1.30	1.35	1.39
ROE	5.79%	6.75%	8.08%	9.20%
ROS	22.01%	24.23%	25.71%	26.94%

Dati espressi in milioni di Euro

Fonte: dati societari, elaborazioni Axia

LEGGI TUTTO

Axia financial research - Studi Ricerche e Analisi Finanziarie

Axia Multimedia srl Via P. Matteucci 118 Roma - Amministratore Delegato **Fabrizio Spagna** - Diffusione: Protocolli Internet- Isp: Mclink