

REPORT RESEARCH

TELECOM ITALIA

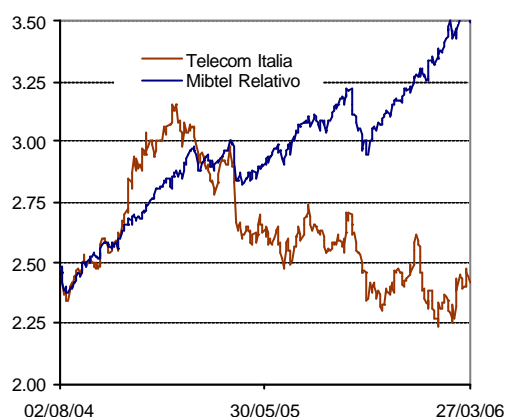


Registrazione al Tribunale di Roma n.521/2002 del 03/09/2002

Direttore: Fabrizio Spagna

DESTINATO ALL' INNOVAZIONE IL 70% DELL'INVESTIMENTO

Rating economico
finanziario: **BUY**
Rating etico: **A++**



Telecom Italia

Prezzo Ord (27/03/2006) euro **2.42**

Settore Telecomunicazioni

Indice Mibtel 29,178
Capitalizzazione totale (Mln Euro) 32,381
N° Azioni Ord. (Mln) 13380.57

Flottante 73.00%
Principale azionista: Olimpia S.p.A. 18.01%

Min - Max 2005/2006 € 2.24-3.19
Volumi medi gg (mln) 137606.6

Perf. Rel. vs	1M	3M	12M
Indice Mibtel	5.85%	-10.42%	-31.24%

Fonte: dati societari, Consob, elaborazioni Axia

LEGGI TUTTO

- Reso noto, l'8 marzo, il piano industriale 2006-2008 che prevede una crescita dei ricavi tra il 3% e il 4%, un Ebitda e un Ebit margin stabile, sul livello di quello registrato nel 2005, a fronte d'investimenti industriali complessivi tra i 13 e i 14 miliardi di euro, di cui circa il 70% destinati a innovazione e sviluppo. Ulteriore riduzione dell'indebitamento finanziario netto che, a fine 2007, è confermato, sostanzialmente in linea con quello di fine 2004, pari a circa 33,5 miliardi di euro.

- Ricavi consolidati che ammontano a 29.919 milioni di euro, in salita del 5,8% rispetto al 2004, grazie al significativo contributo della Business Unit Mobile essenzialmente grazie all'apporto delle attività in Brasile, al buon andamento dei servizi a valore aggiunto e della vendita dei terminali 3G sul mercato domestico, alla buona prestazione della Business Unit Wireline e all'incremento all'interno della Business Unit Media della crescita della raccolta pubblicitaria.

- Sul fronte patrimoniale, sensibile riduzione della posizione finanziaria netta che, al 31 dicembre 2005, si attesta a 39.858 milioni di euro, in flessione di oltre 10 miliardi di euro, rispetto al livello raggiunto post Opa e di altri acquisti di azioni Tim.

- Valutazione economico-finanziaria: il fair value del titolo calcolato sulla base del metodo DCF e dei multipli è pari a 2,71 euro per azione. La raccomandazione di Axia è BUY

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

	mln €	2004	2005E	2006E	2007E	2008E	2009E
Ricavi		28,292.0	29,919.6	30,927.9	32,010.4	33,194.8	34,190.6
Ebitda		12,864.0	12,517.2	13,301.8	13,703.3	13,928.2	14,346.0
Utile del periodo		2,876.0	3,216.3	3,193.4	3,419.7	3,535.0	3,580.2
Utile netto adj.*		2,834.0	2,686.3	2,843.4	3,119.7	3,335.0	3,480.2
Eps		0.21	0.24	0.24	0.26	0.26	0.27
Eps adj.*		0.212	0.201	0.213	0.233	0.249	0.260
Ev/Ebitda		5.06	5.20	4.89	4.75	4.67	4.54
P/E		11.21	10.03	10.10	9.43	9.12	9.01
P/BVPS		1.55	1.26	1.23	1.09	1.03	0.96
ROE		13.8%	12.5%	12.2%	11.6%	11.3%	10.6%
ROS		26.87%	25.07%	23.58%	23.40%	22.85%	22.72%

Eps: utile del periodo/n.azioni ordinarie, Eps adj: utile netto adj /n.azioni ordinarie

* = escluse componenti di reddito straordinarie e ammortamenti goodwill

Fonti: dati societari con applicazione principi contabili IAS, stime Axia