

REPORT RESEARCH

TELECOM ITALIA

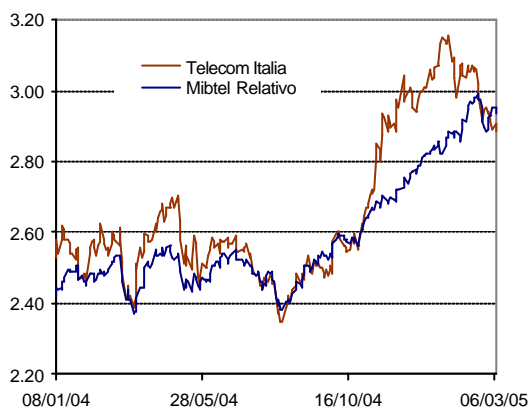


Registrazione al Tribunale di Roma n.521/2002 del 03/09/2002

Direttore: Fabrizio Spagna

SARA' PERFEZIONATA A GIUGNO LA FUSIONE DI TIM CON TELECOM ITALIA

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



- Si è chiusa con successo l'OPA volontaria di Telecom Italia sui 2/3 del flottante delle azioni ordinarie di Tim (adesione al 107,4% delle azioni totali oggetto dell'offerta) e su parte delle azioni di risparmio (il 6,4%).

- Il progetto di fusione si dovrebbe concludere entro il primo semestre 2005; nel frattempo è già stato deliberato lo scorporo della telefonia mobile Italia da parte di Tim.

- L'esborso cash è di circa 13,8 miliardi di euro, coperto con un finanziamento di 12 miliardi, che porterà l'indebitamento netto del Gruppo, post-fusione, a circa 44 miliardi di euro.

- I vantaggi, più che industriali, sono legati all'abbattimento dei dividendi destinati a terzi azionisti, con incremento del flusso di risorse verso gli azionisti che controllano Telecom Italia (i soci di Olimpia, essenzialmente).

- Valutazione economico-finanziaria: il fair value del titolo Telecom Italia, calcolato sulla base del metodo DCF, è pari a **3,66** euro per azione (tenendo conto delle azioni di nuova emissione a servizio del concambio di fusione con le azioni Tim). 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 pari a **A+++**

Gruppo Telecom Italia

Prezzo Ord (08/03/2005) euro **2.89**

Settore	Telecomunicazioni		
Indice Mibtel	24,446		
Capitalizzazione totale (Mln Euro)	31,144		
N° Azioni Ord. (Mln)	10,795		
Flottante	71.73%		
Principale azionista: Olimpia S.p.A.	17.03%		

Min - Max 2004/2005 €	2.32 - 3.19		
Volumi medi gg (mln)	119143.0		

Performance Relativa	1M	3M	12M
Indice Mibtel	-5.68%	-9.78%	-7.02%

Fonte: dati societari, elaborazioni Axia

	2004	2005E	2006E	2007E	2008E	2009E
Ricavi	31,237	31,643	32,592	33,505	34,510	35,545
Ebitda	14,528	14,675	15,082	15,471	15,935	16,307
Utile netto	781	2,287	2,775	3,342	4,010	4,325
Eps	0.07	0.21	0.26	0.31	0.37	0.40
Ev/Ebitda	4.18	4.13	4.02	3.92	3.81	3.72
P/E	39.88	13.62	11.22	9.32	7.77	7.20
P/BVPS	1.57	1.68	1.60	1.51	1.41	1.32
ROE	3.93%	12.33%	14.22%	16.16%	18.18%	18.32%
ROS	23.05%	24.04%	25.33%	26.52%	27.79%	27.29%

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