

REPORT RESEARCH

TELECOM

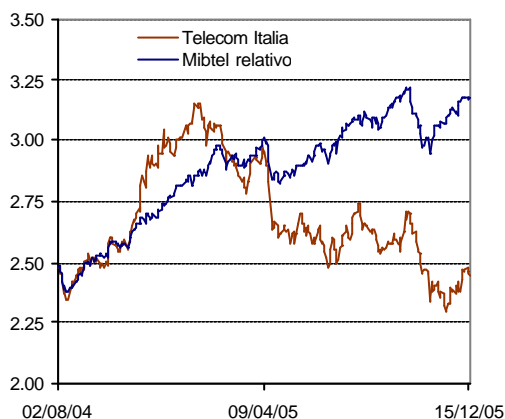


Registrazione al Tribunale di Roma n.521/2002 del 03/09/2002

Direttore: Fabrizio Spagna

LA TV SU TELEFONINO PARTIRA' NEL 2006 GRAZIE ALL'ACCORDO CON MEDIASET

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



- Al via l'accordo Mediaset - Tim per il lancio commerciale in Italia della TV sul telefonino in digitale terrestre con tecnologia DVBH. Grazie all'intesa, infatti, sarà possibile vedere la TV tramite tecnologia DVBH sui telefonini Tim a partire dal 2006 e per i prossimi cinque anni.

- Termine del terzo trimestre con un incremento del giro d'affari pari al +5,5%, grazie al significativo contributo della business Unit Mobile (+604 milioni di euro) per l'espansione delle attività del gruppo Tim Brasil (+464 milioni di euro) e della Business Unit Wireline (+299 milioni di euro) ottenuti grazie al continuo sviluppo del mercato Broadband, sia in Italia che in Europa.

- Risultato netto consolidato pari a 2.625 milioni di euro, in crescita del 56,5% rispetto ai primi nove mesi del 2004, per effetto degli utili netti derivanti da attività cessate e destinate a essere cedute per un valore totale di 506 milioni di euro, e dei maggiori utili di spettanza della Capogruppo, come risultato dell'operazione d'integrazione Tim.

- Valutazione economico-finanziaria: il fair value del titolo Telecom, calcolato sulla base del metodo DCF e dei multipli è pari a 2,66 euro per azione, la raccomandazione di Axia, di conseguenza, è HOLD

- 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+++

Telecom Italia

Prezzo Ord (16/12/2005) euro **2.44**

Settore Telecomunicazioni

Indice Mibtel 26,566

Capitalizzazione totale (Mln Euro) 32,637

N° Azioni Ord. (Mln) 13370.48

Flottante 73.00%

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

Min - Max 2004/2005 € 2.275-3.190

Volumi medi gg (mln) 112925.2

Perf. Rel. vs 1M 3M 12M

Indice Mibtel 2.01% -5.58% -33.46%

Fonte: dati societari, Consob, elaborazioni Axia

LEGGI TUTTO

	mln €	2004	2005E	2006E	2007E	2008E	2009E
Ricavi		28,292.0	29,800.0	30,804.2	31,528.1	32,474.0	33,448.2
Ebitda		12,864.0	12,891.2	13,356.4	13,859.4	14,437.6	14,703.5
Utile del periodo		2,876.0	3,319.3	3,382.3	3,667.9	3,796.8	3,870.9
Utile netto adj.*		2,834.0	2,769.3	3,032.3	3,367.9	3,596.8	3,770.9
Eps		0.22	0.25	0.25	0.27	0.28	0.29
Eps adj.*		0.212	0.207	0.227	0.252	0.269	0.282
Ev/Ebitda		5.09	5.08	4.90	4.73	4.54	4.45
P/E		11.35	9.83	9.65	8.90	8.60	8.43
P/BVPS		1.57	1.27	1.23	1.09	1.02	0.95
ROE		13.8%	12.9%	12.8%	12.3%	11.9%	11.3%
ROS		26.87%	23.92%	24.27%	25.04%	25.65%	25.32%

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

Axia financial research - Studi Ricerche e Analisi Finanziarie

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