ANÁLISI FUNDAMENTAL PORTUGAL TELECOM Y VALORACIÓN COMPRA POR ALTICE

En este informe analizaremos los fundamentales básicos de PT, la posibilidad de quiebra de la compañía, valoraremos el precio ofrecido por Altice de 7400 Millones de Euros, y analizaremos cómo puede afectar la venta tanto a OI cómo a PT.

Los activos y pasivos de PT, en el segundo trimestre de 2014, se fusionaron con los de la brasilera OI. Por tanto, para analizar los fundamentales de PT, hemos tenido en cuenta los datos del balance de PT antes de la fusión, es decir, los datos del primer trimestre de 2014.
Los datos son en Millones de Euros, y están sacados de morningstar.com:
http://financials.morningstar.com/ratios/r.html?t=PT&region=usa&culture=en-US

1. Situación financiera de PT comparado con sus competidores:

Milliones EUR	**Portugal Telec.**	**Telefónica**	**Telecom Italia**
Activos	11.825	112.162	68.282
Pasivos	10.045	90.683	50.939
Activos/Pasivos	1,18	1,24	1,34
Deuda C/P	1.351	8.609	1.903
Deuda L/P	5.876	47.422	23.285
Pasivos/Deuda	1,39	0,21	2,02
Cash Flow	831	13.527	5.863
Cash Flow/ Deuda	0,11	0,24	0,23
Resultado neto	88	4.297	1.213
Res.Neto/ Deuda	0,012	0,076	0,048

Datos: Morningstar

- Portugal Telecom tiene un ratio Activo/Pasivos muy débil
- En relación al Cash Flow, tiene la mayor deuda del mercado, y encontramos el mismo resultado para el resultado neto de la empresa.
- Autonomía= Patrimonio/AT=1771/11835= 0,15 PT puede financiarse con capital propio en un 15%, nivel muy bajo.
- Fondo de maniobra= AC-PC/Ventas= 21,12% PT puede hacer frente a sus pagos a corto plazo.

	Portugal Telec.	**Telefónica**	**Telecom Italia**
BPA	0,36	1,14	0,26
PER	2,50	11,76	38,04
ROE (Q2 2014)	3,46%	22,42%	7,17%
Rentabilidad Div	5,84	6,31	-

Datos: Google Finance

- Beneficio por acción bajo
- PER muy bajo a causa del castigo del mercado a la acción durante el último año.
- La rentabilidad financiera de PT es muy baja, debido a que el coste de su deuda es elevado.

Conclusión: Portugal Telecom presenta una cuentas con una deuda demasiado grande para sus capacidad de financiación.
Esta sobre carga es mayormente debida a la compra de la deuda de Rioforte, deuda que representaba el 25% del valor de PT. Rioforte está en suspensión de pagos, por lo que PT no ha reembolsado esta cantidad.
Los datos muestran que a pesar de la voluminosa deuda de la empresa, PT tiene poco riesgo de quiebra. **Las acciones son económicas, pero su baja rentabilidad nos aleja de adquirirlas.**

2. Valoración de Altice

Los datos del último balance de Portugal Telecom antes de la fusión de sus activos con OI (datos utilizados previamente) son del marzo de 2014. En marzo de 2014 los activos de PT eran de 11.825 millones de euros.
Altice valora los activos de PT en 7.400 millones de euros, por tanto, reduce el valor de la empresa en un 37,42% .
Desde marzo del 2014 el valor de PT en el mercado ha caído en un 80%. Por lo que, **la valoración de Altice a Portugal Telecom es mejor que la del mercado, y el precio de la acción debería reaccionar positivamente al respeto.**

3. ¿Cómo puede afectar a PT ser comprada por Altice?

El mayor problema de PT es la deuda. OI presenta una cuentas con una sobrecarga de deuda muy fuerte, en parte debida a la adquisición de PT. Este hecho, pero, dificulta la reestructuración de la deuda del asunto Rioforte, y no ayuda en las cuentas ni de OI ni PT. De hecho, ambas empresas se han visto fuertemente castigas por el mercado este año. Altice tiene unas cuentas con mayor capacidad de pago que OI, por lo que va beneficiar la situación de los balances de PT.
Desde mi punto de vista**, PT debería beneficiarse de ser comprada por Altice.**

4. ¿Cómo puede afectar la venta de PT a OI?

OI presenta una deuda muy grande comparada con sus competidores. Con la venta de Portugal Telecom, OI ingresará 7.400 millones de euros en sus cuentas. Esta cantidad ayudará mucho a la empresa a reducir su deuda y mejorar su situación financiera. **OI debería verse afectada positivamente por la venta de Portugal Telecom**.