

## *Roundtable i-com*

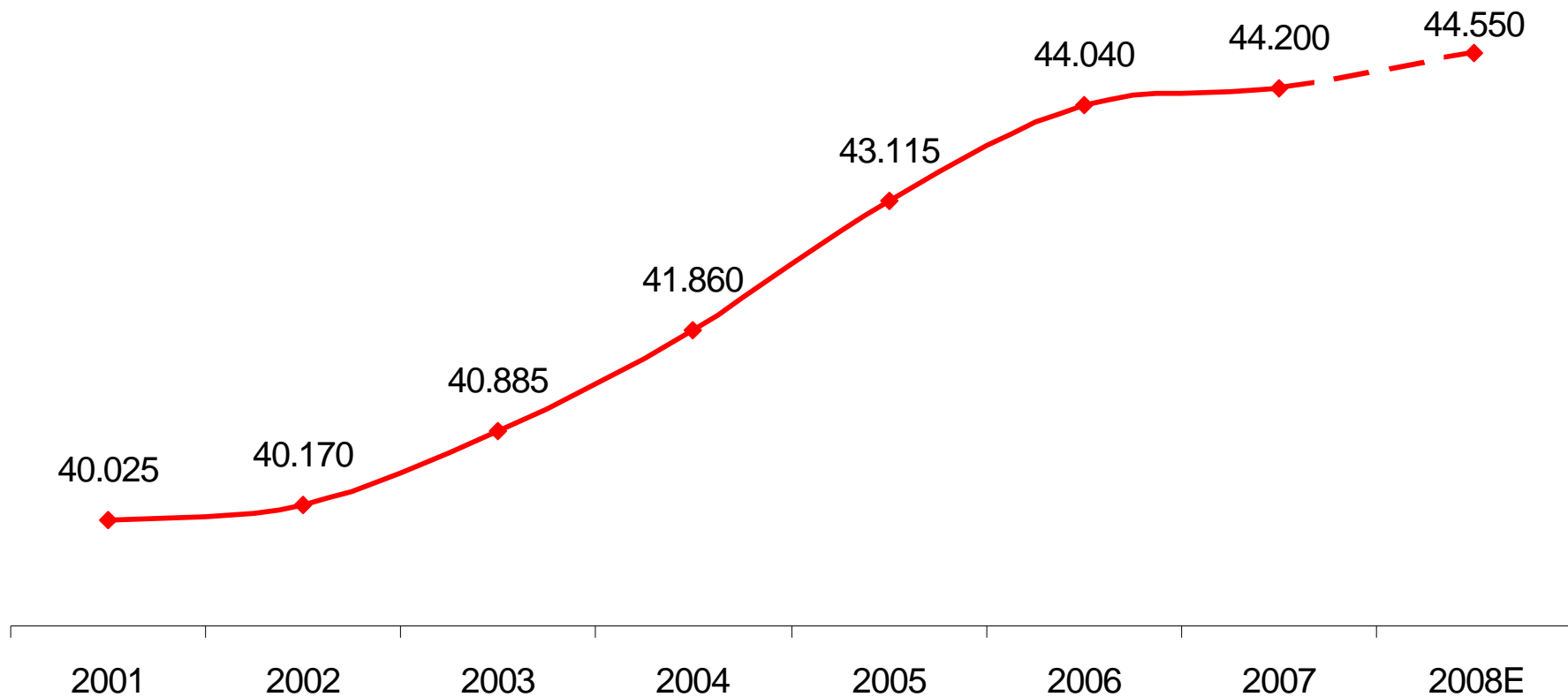
**Crisi finanziaria e ICT: effetti sul settore  
delle comunicazioni elettroniche e  
possibili strategie di ripresa**

***Crisi ed investimenti: andamento e  
prospettive di redditività***

**Sandro Frova, Università Bocconi, *la-rete.net***

*Roma, 20 Febbraio 2009*

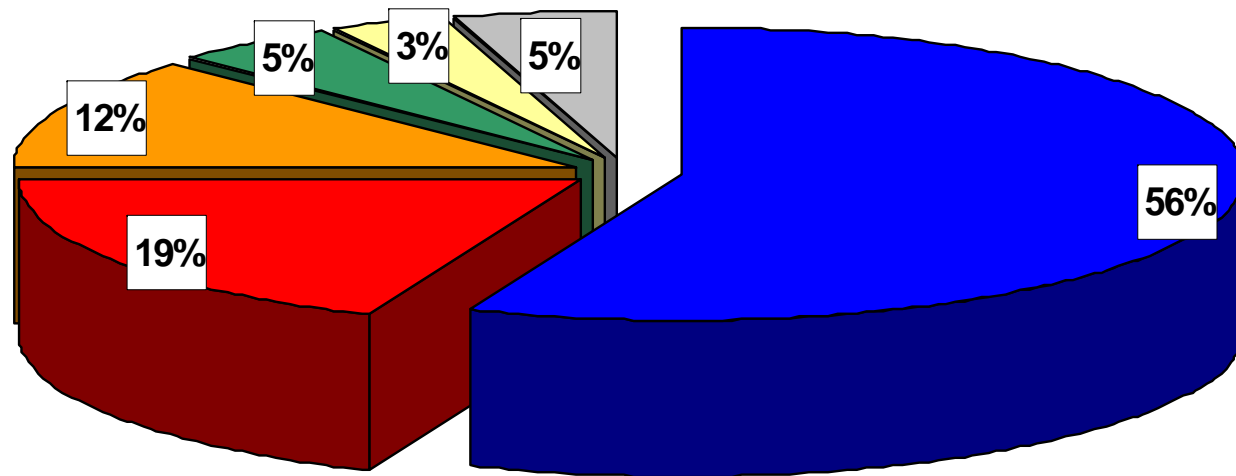
# Andamento del mercato TLC in Italia



Fonte dati: Assinform, Rapporti  
sull'informatica e le  
telecomunicazioni e i contenuti  
multimediali, vari anni e  
Assinform "Il mercato dell'ICT in  
Italia" 18 novembre 2008; Dati

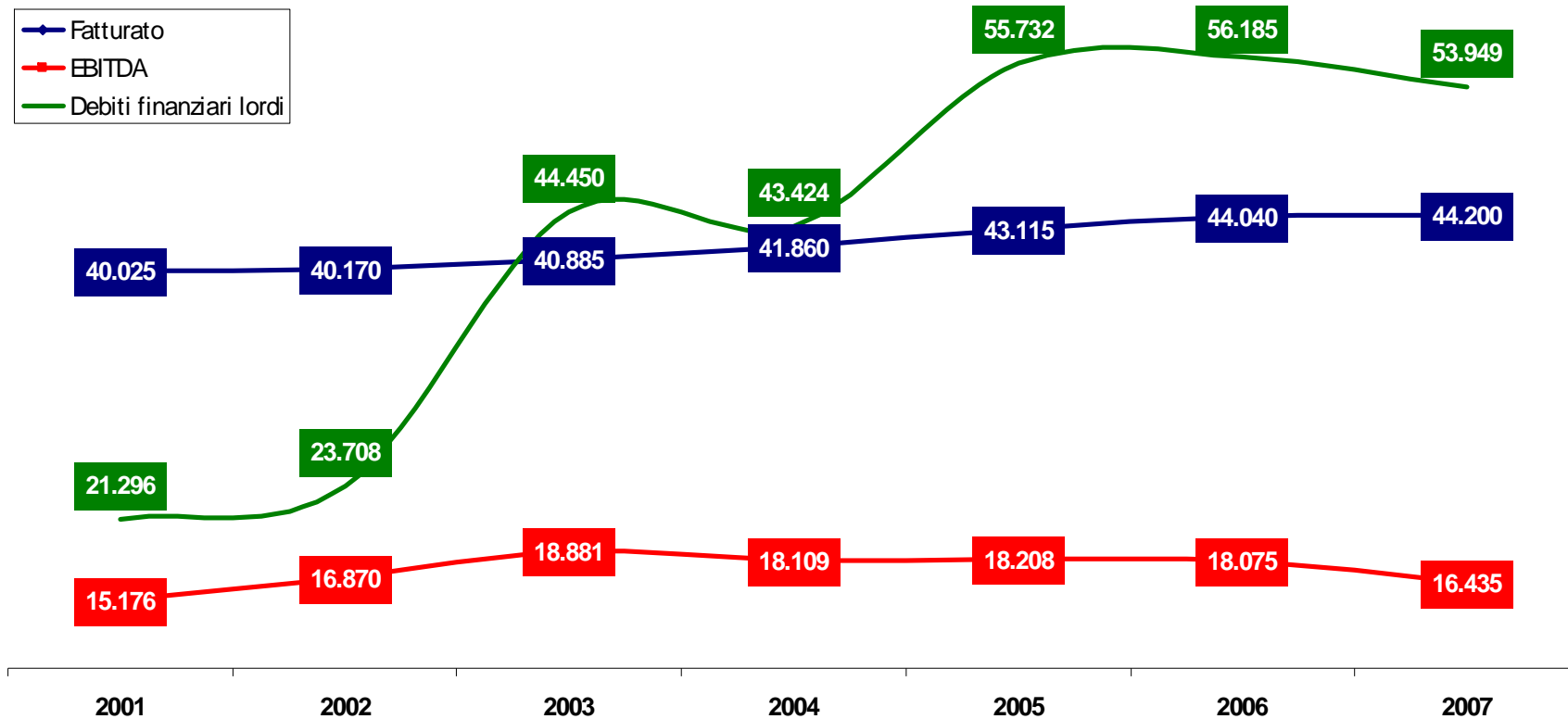
Sandro Frova, Università Bocconi, [la-rete.net](http://la-rete.net)  
Roma, 20 Febbraio 2009

# TLC QM (Italia, 2007 Ricavi)



■ Telecom Italia ■ Vodafone ■ Wind ■ 3 Italia ■ Fastweb ■ Altri

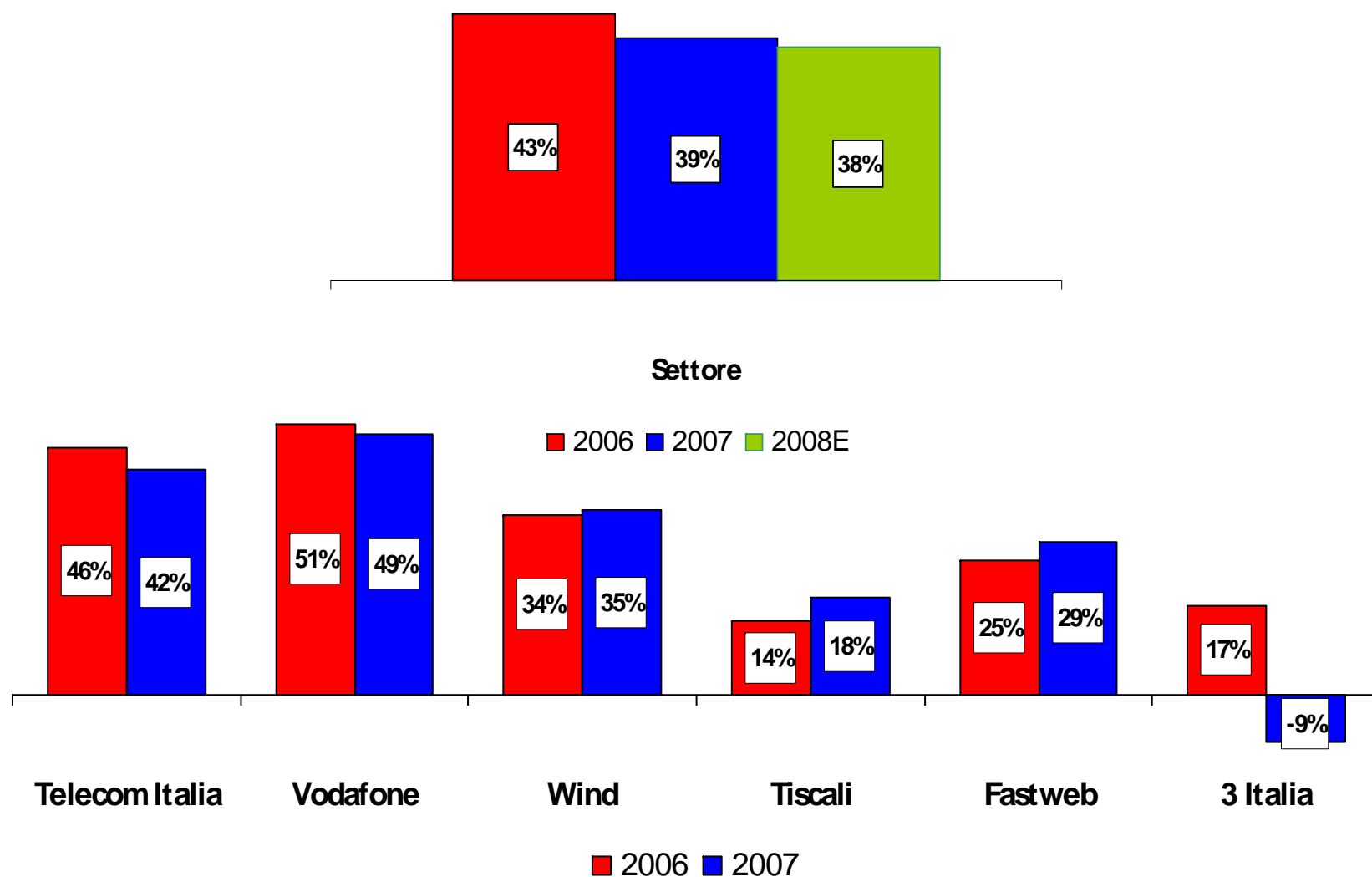
# TLC: una sintesi



## 2008 e 2009?

- **2008: DATI ED INFORMAZIONI DISPONIBILI (TENDENZIALMENTE SINO AL TERZO TRIMESTRE), INDICANO UNA COMPRESSIONE DI FATTURATO ED EBITDA**
- **2009: IL CONTESTO GENERALE NON PERMETTE DI IPOTIZZARE ALCUNA RIPRESA; IL PUNTO E' CAPIRE:**
  - A) SE I FATTURATI TERRANNO;**
  - B) QUANTO I MARGINI SCENDERANNO.**

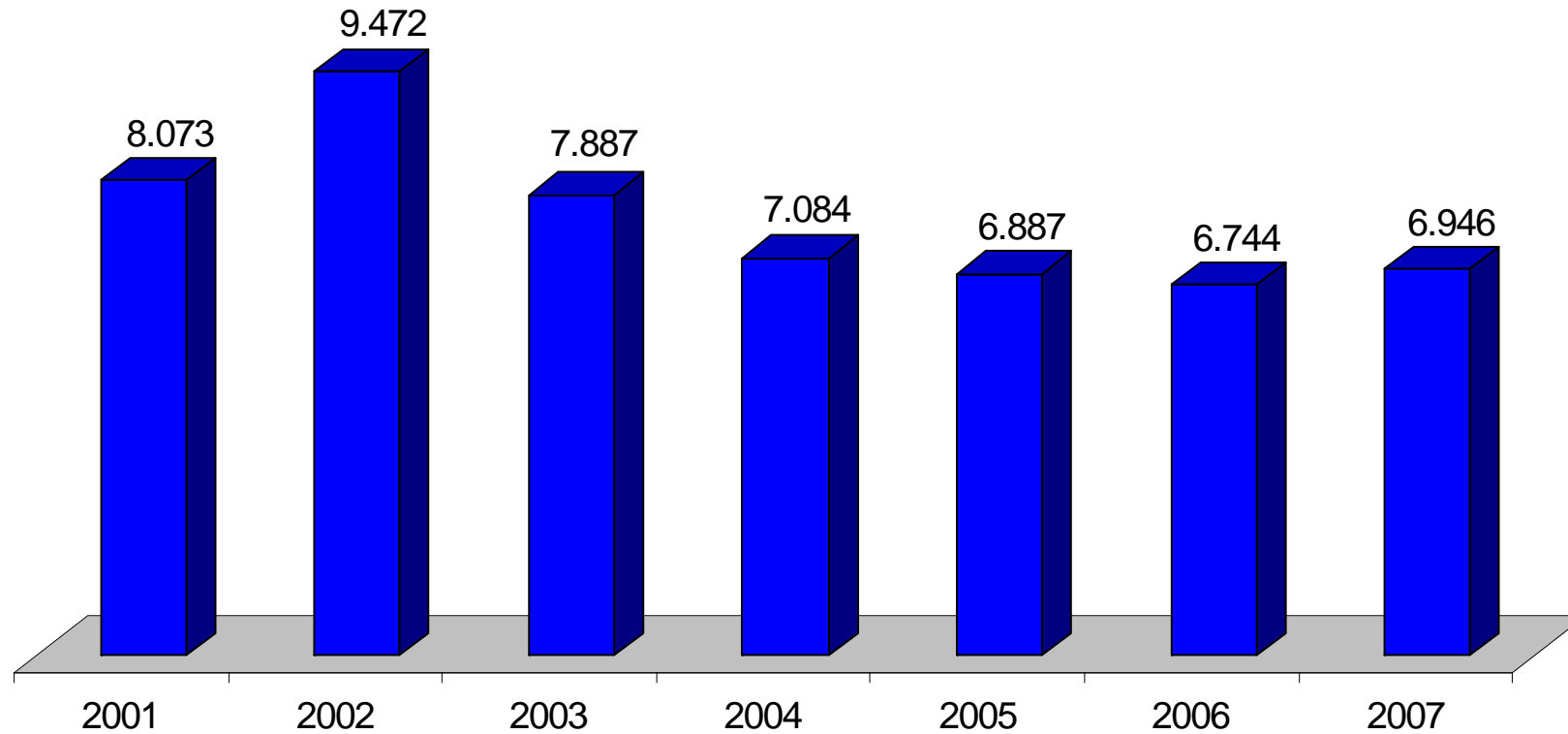
# Ebitda Margin % TLC Italia



Fonte dati: Dati aziendali, milioni €

Sandro Frova, Università Bocconi, la-rete.net  
Roma, 20 Febbraio 2009

# Investimenti nel settore



*Fonte dati: AGCOM investimenti in immobilizzazioni,  
elaborazioni Autorità su dati aziendali, milioni €*

*Sandro Frova, Università Bocconi, la-rete.net  
Roma, 20 Febbraio 2009*

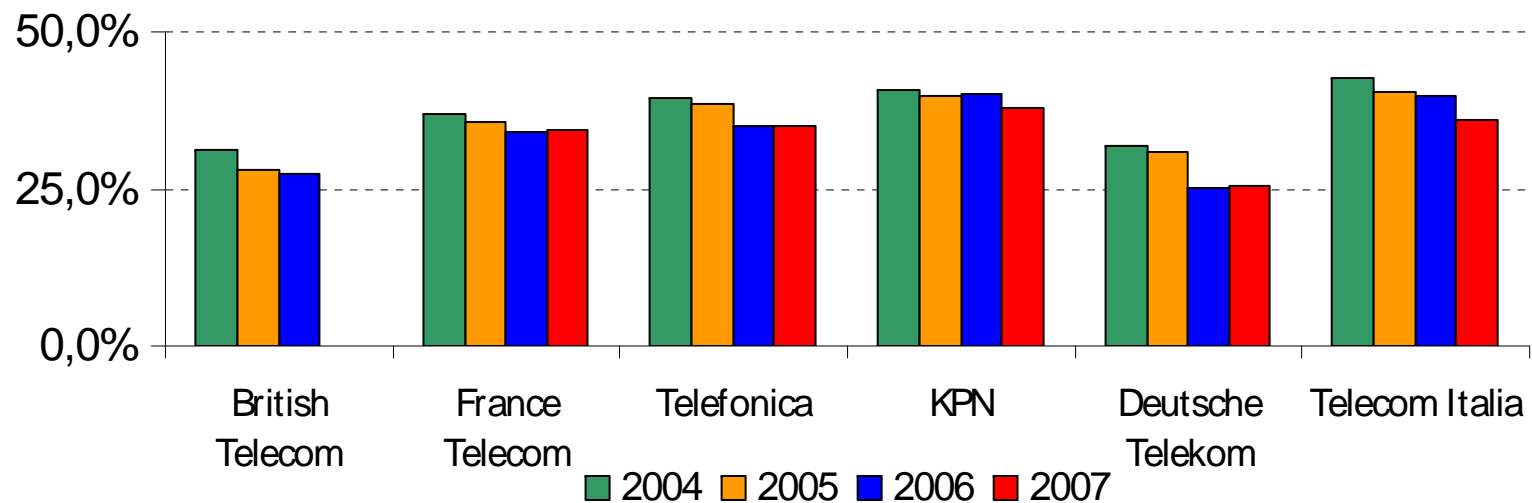
# INVESTIMENTI 2008 E 2009

- ***ANCHE SE LE GLI AMMONTARI RIMANGONO DI RILEVANZA ASSOLUTA, E PONGONO IL SETTORE FRA QUELLI A MAGGIORE INTENSITA' DI INVESTIMENTO, E' INDUBBIO CHE TUTTE LE IMPRESE HANNO POSTO IN ESSERE UNA STRATEGIA DI TAGLIO DELLE CAPEX E DELLE OPEX***



# Incumbent Europei – Ebitda Margin

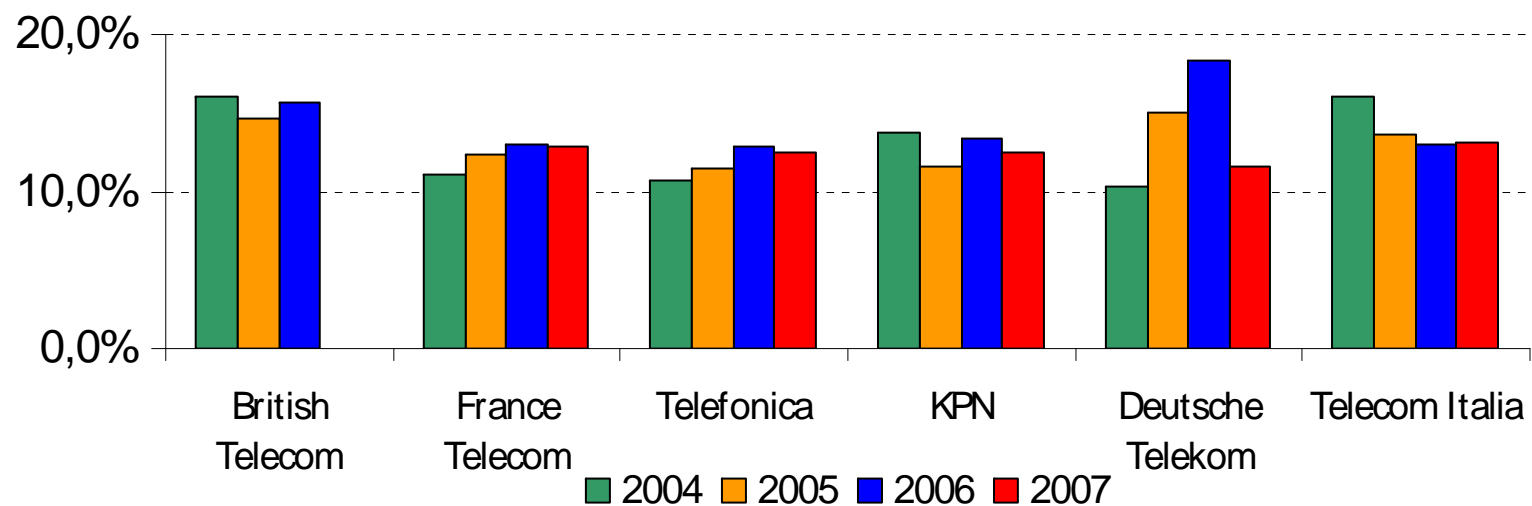
	Ebitda Margin %			
	2004	2005	2006	2007
British Telecom	31,1%	27,9%	27,5%	
France Telecom	36,8%	35,8%	34,2%	34,5%
Telefonica	39,5%	38,5%	35,0%	34,9%
KPN	40,9%	39,7%	40,1%	38,0%
Deutsche Telekom	32,0%	30,8%	25,3%	25,4%
Telecom Italia	42,7%	40,3%	39,7%	36,0%



Fonte dati: Indici calcolati da  
riclassificazioni omogenee di bilancio Sandro Frova, Università Bocconi, la-rete.net  
Roma, 20 Febbraio 2009

# Incumbent Europei – Net Capex / Sales

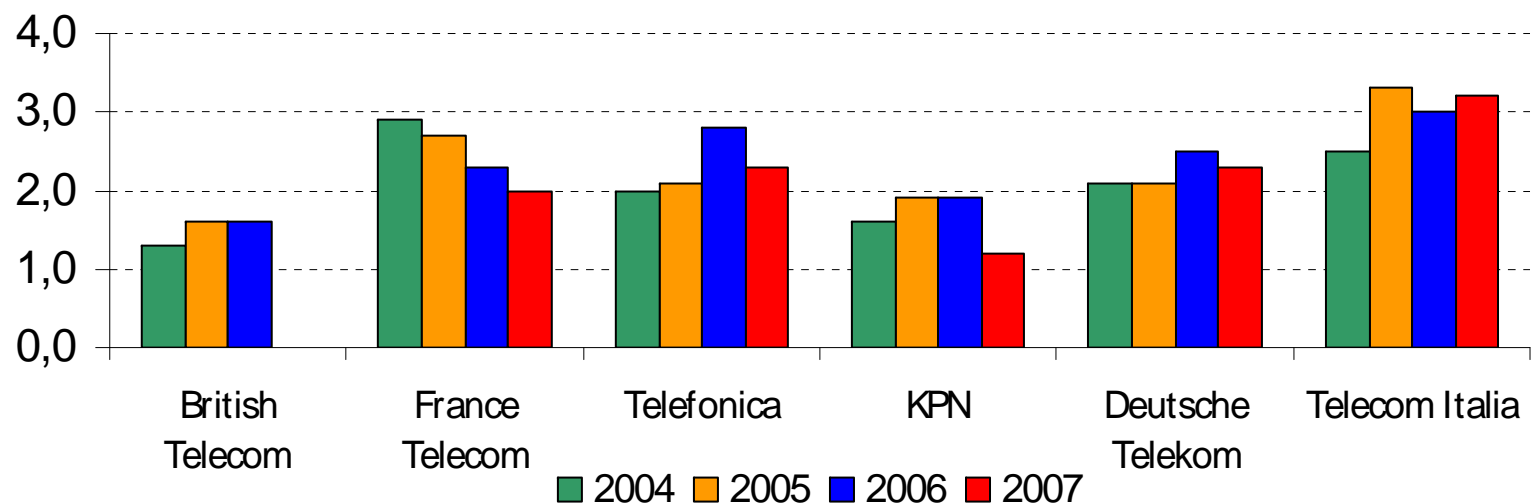
	Net Capex / Sales			
	2004	2005	2006	2007
British Telecom	16,0%	14,7%	15,7%	
France Telecom	11,1%	12,3%	13,0%	12,9%
Telefonica	10,7%	11,5%	12,9%	12,5%
KPN	13,7%	11,6%	13,4%	12,5%
Deutsche Telekom	10,3%	15,0%	18,4%	11,6%
Telecom Italia	16,1%	13,6%	13,0%	13,1%



Fonte dati: Indici calcolati da  
riclassificazioni omogenee di bilancio Sandro Frova, Università Bocconi, la-rete.net  
Roma, 20 Febbraio 2009

# Incumbent Europei – Net Debt / Ebitda

Net Debt / Ebitda				
	2004	2005	2006	2007
British Telecom	1,3	1,6	1,6	
France Telecom	2,9	2,7	2,3	2,0
Telefonica	2,0	2,1	2,8	2,3
KPN	1,6	1,9	1,9	1,2
Deutsche Telekom	2,1	2,1	2,5	2,3
Telecom Italia	2,5	3,3	3,0	3,2



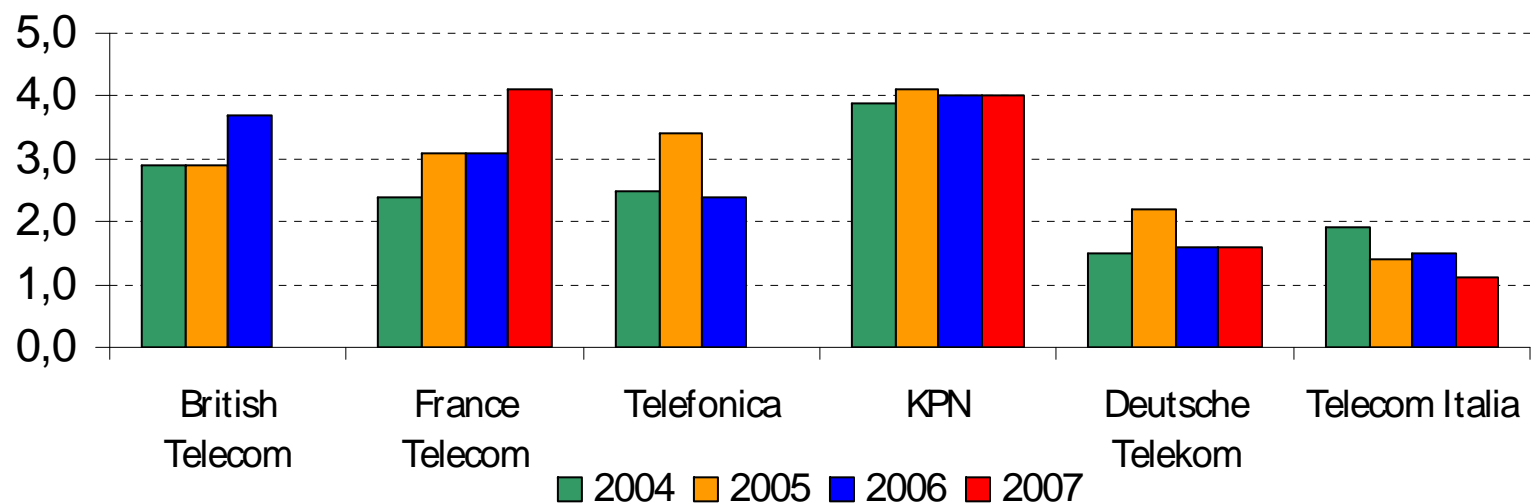
Fonte dati: Indici calcolati da riclassificazioni omogenee di bilancio

Sandro Frova, Università Bocconi, la-rete.net  
Roma, 20 Febbraio 2009

# Incumbent Europei - Interest Coverage

**Interest Coverage**

	2004	2005	2006	2007
British Telecom	2,9	2,9	3,7	
France Telecom	2,4	3,1	3,1	4,1
Telefonica	2,5	3,4	2,4	
KPN	3,9	4,1	4,0	4,0
Deutsche Telekom	1,5	2,2	1,6	1,6
Telecom Italia	1,9	1,4	1,5	1,1



Fonte dati: Indici calcolati da riclassificazioni omogenee di bilancio (Ebit/Oneri Finanziari)

Sandro Frova, Università Bocconi, la-rete.net  
Roma, 20 Febbraio 2009

# CONCLUSIONI

- **LE PROSPETTIVE DI REDDITIVITA' A BREVE NON SONO POSITIVE, ANCHE SE IL SETTORE MOSTRA NEL SUO COMPLESSO LIVELLI MEDI PIU' CHE ACCETTABILI**
- **QUANTO AGLI INVESTIMENTI, SE SI IPOTIZZA CHE IL PRINCIPALE (ANCHE SE NON L'UNICO) PLAYER DEBBA ESSERE TI, LA PREVISIONE NON PUO' CHE CONSIDERARE:**

**- il gap positivo di ebitda margin (un aspetto paradossalmente negativo);**

 **il livello del debito**

**CHI INVESTIRA', QUANDO, QUANTO?**