

# **Piattaforme digitali e TELCO «worldwide»**

## ***Evidenze consolidate***

## ***economiche patrimoniali e reddituali***

### **Dinamiche a confronto 2012-2021**

- **Amazon**
- **Apple**
- **Facebook (Meta)**
- **Google (Alphabet)**
- **Microsoft**
- **Netflix**
- **Spotify**
- **Twitter**



- **AT&T**
- **British Telecom**
- **China Mobile**
- **China Telecom**
- **Deutsche Telekom**
- **Iliad**
- **Orange**
- **Swisscom**
- **Telefonica**
- **TIM**
- **Verizon**
- **Vodafone**

# INDICE

## Premessa metodologica

### Conto economico

- 1 Ricavi / *Revenues*
- 2 Margine netto / *Operating Income* (Ebit)
- 3 Utile ante imposte / *Income before taxes* (IBT)
- 4 Poste fiscali / *Fiscal impact*
- 5 Utile netto / *Net Income*

### Stato patrimoniale

- 6 Liquidità ed investimenti a breve termine / *Cash, cash equivalent and short term investments*
- 7 Totale attività correnti / *Total current assets*
- 8 Patrimonio netto / *Equity*

### Cash flow

- 9 Flusso monetario generato dalle attività operative / *Cash flow from operating activities*
- 10 Investimenti / *Capex*

### Occupati

- 11 Occupati / *Employees*

### Produttività

- 12 Ricavi / utile ante imposte per addetto / *Revenues / Income before taxes per employee* (US\$\*1.000)

- ❑ L'analisi che segue intende evidenziare – a livello «worldwide» - l'andamento economico, patrimoniale e reddituale di alcune tra le principali piattaforme digitali e di un significativo campione di operatori telefonici internazionali
- ❑ Il periodo temporale osservato riguarda i dieci anni compresi tra il 2012 ed il 2021
- ❑ Le imprese oggetto dell'analisi sono:
  - ✓ Piattaforme: *Amazon, Apple, Meta/Facebook, Alphabet/Google, Microsoft, Netflix, Spotify, Twitter*
  - ✓ Telco: *AT&T, British Telecom, China Mobile, China Telecommunications, Deutsche Telekom, Iliad, Nippon Telegraph & Telephone, Orange, Swisscom, Telefonica, Tim, Verizon Communications, Vodafone*
- ❑ Le informazioni di base utilizzate sono rappresentate dalle comunicazioni aziendali rivolte alla comunità finanziaria nell'ambito dell'illustrazione dei risultati trimestrali e degli esercizi annuali fiscali
- ❑ I dati fanno riferimento ai perimetri di attività così come indicati («*consolidated results*») nei bilanci/comunicazioni finanziarie trimestrali di riferimento, e pertanto incorporano gli effetti contabili di eventuali crescite per linee esterne (es. acquisizioni) o derivanti da cessioni di assets (dismissioni)

Per ciascuna impresa il dataset è composto dalle seguenti informazioni di base

## Conto Economico *Income statement*

- Ricavi/*Revenues*
- Margine operativo netto/*Ebit*
- Reddito ante imposte/*Income before taxes*
- Risultato d'esercizio/*Net income*

## Stato Patrimoniale *Consolidated balance sheet*

- Patrimonio netto/*Stockholders equity*
- Attività correnti complessive/*Current assets*
- Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti/*Cash, cash equivalent and short term investments*
- Attività-passività complessive/*Total assets-liabilities*

## Rendiconto Finanziario *Consolidated statements of cash flow*

- Flusso monetario generato dalle attività operative/*Net cash providing by operating activities*
- Flusso monetario dalle attività di investimento/*Net cash used in investing activities*
- Investimenti/*Capex*

**Occupati**  
*Employees*

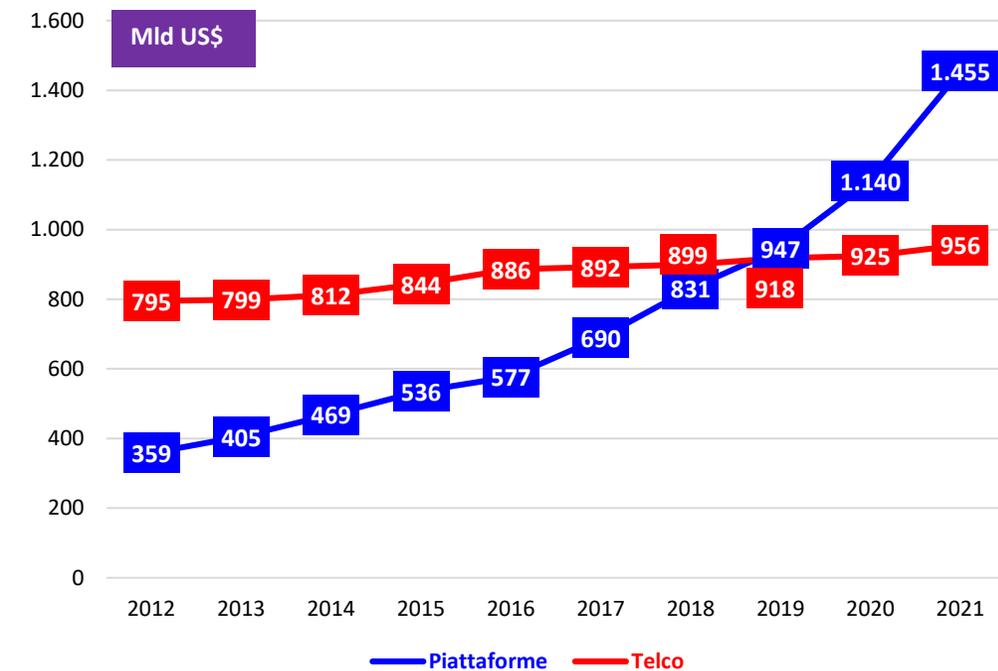
- I valori esposti sono espressi in dollari statunitensi. I tassi di cambio utilizzati nell'analisi fanno riferimento a quanto indicato in termini di «valore medio 2021» nel «Portale dei cambi» di Banca d'Italia, nello specifico:



Cambi medi	avg 2021
RMB/€	7,6282
RMB/US\$	6,4491
Yen/€	129,8767
Yen/US\$	109,8701
£/€	0,8596
£/US\$	0,7268
CHF/€	1,0811
CHF/US\$	0,9143
Euro/US\$	0,8460
US\$/Euro	1,1827

Fonte: "Portale dei cambi", Banca d'Italia

# 1. Conto economico – Ricavi - 1/2



Fonte: elaborazioni su dati aziendali

Mld US\$	Rank 2021	Var. (%) 2021/2020	Var. m.a. (%) 2021/12
<b>Totale</b>	<b>1.455</b>	<b>27,6</b>	<b>16,8</b>
Amazon	470	21,7	25,4
Apple	378	28,6	9,7
Google	258	41,2	19,9
Microsoft	185	20,6	10,9
Facebook	118	37,2	41,8
Netflix	30	18,8	26,4
Spotify	11	22,7	36,8
Twitter	5	36,6	36,1

Mld US\$	Rank 2021	Var. (%) 2021/2020	Var. m.a. (%) 2021/2012
<b>Totale</b>	<b>956</b>	<b>3,4</b>	<b>2,1</b>
AT&T	169	-1,7	3,2
Verizon	134	4,1	1,6
DT	129	7,7	7,2
China Mobile	123	10,4	4,3
NTT	111	1,8	1,2
China TLC	64	11,7	5,0
Vodafone	63	4,0	0,3
Orange	50	0,6	-0,3
Telefonica	46	-8,8	-5,0
BT	29	-2,3	1,6
Tim	18	-3,1	-5,6
Swisscom	12	0,7	-0,2
Iliad	9	29,2	10,2
- Asia	297	7,3	3,2
- USA	302	0,8	2,4
- EU	356	2,4	1,0

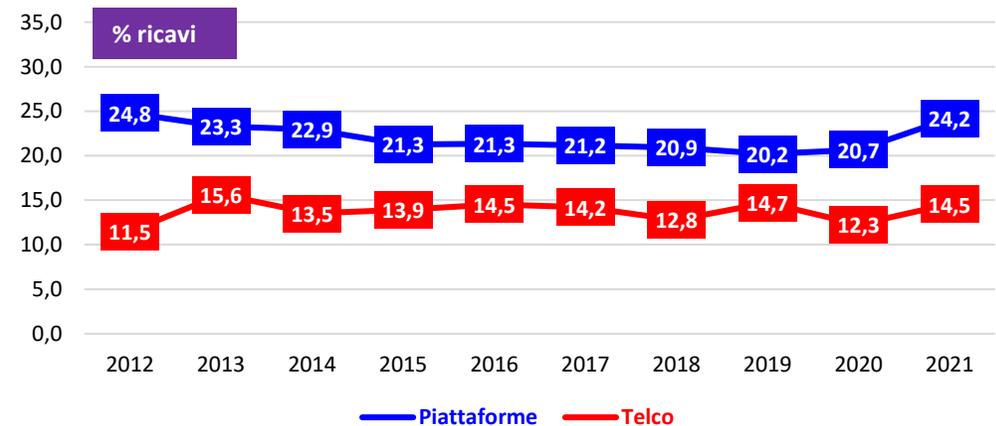
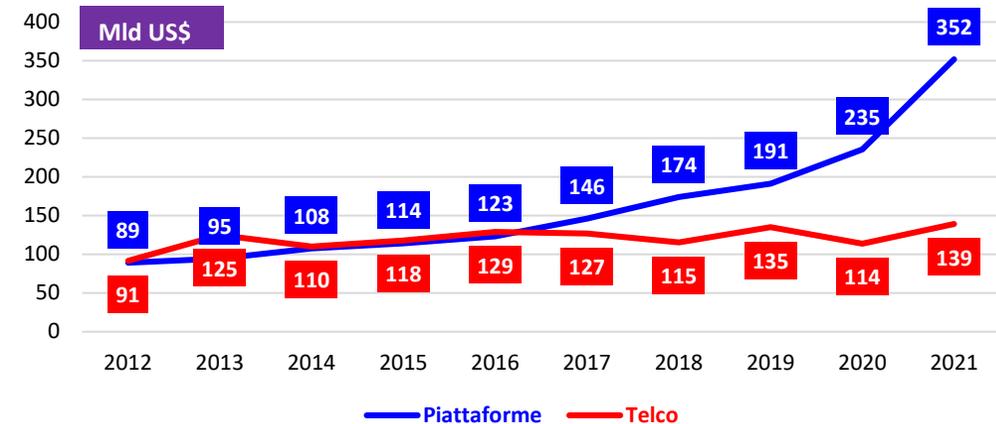
### Piattaforme

- Nel 2021 i ricavi complessivi delle piattaforme hanno superato i 1.450 mld. US\$: in aumento di 315 mld. US\$ (+27,6%) su base annua e di poco meno di 1.100 mld. US\$ rispetto al 2012 (+305,7%)
- Tra il 2012 e il 2021 la crescita media annua (CAGR) è stata del 16,8%
- Il biennio 2020-2021, caratterizzato dalla pandemia da Covid-19, registra una crescita dei ricavi particolarmente rilevante: nel 2021, infatti, i ricavi complessivi sono cresciuti di oltre il 50% rispetto al pre-pandemico 2019
- Con riferimento all'intero periodo tra le imprese analizzate Meta (Facebook) è quella che ha registrato la dinamica di crescita più intensa (+41,8% in media all'anno)

### TELCO

- Nel 2021 i ricavi complessivi delle imprese considerate sono pari a poco più di 950 mld. US\$ (poco meno di 800 nel 2012)
- Tra il 2012 ed il 2021 la crescita media annua è stata del 2,1%. Con riferimento alle tre aree continentali di riferimento, individuate dalla presenza degli «headquarter» aziendali, gli operatori asiatici sono risultati quelli maggiormente dinamici, sia in termini annuali (con una crescita del 7,3% nel 2021) sia rispetto all'intero periodo considerato (+3,2% medio annuo). La crescita più contenuta nell'intero periodo l'hanno registrata gli operatori europei (+1,0% medio annuo), con andamenti negativi per Orange, Telefonica, Tim e Swisscom
- Ad analoghi risultati si perviene analizzando l'andamento cumulato nei due periodi 2012-2016 e 2017-2021, con gli operatori europei che registrano in media una variazione dei ricavi pari a circa la metà di quanto fatto registrare dalle imprese asiatiche e statunitensi

## 2. Conto economico - Margine netto (Ebit) – 1/2



Mld US\$	Rank 2021	2021 % Ricavi
<b>Totale</b>	<b>352</b>	<b>24,2</b>
Apple	117	30,9
Google	79	30,6
Microsoft	79	42,5
Facebook	47	39,6
Amazon	25	5,3
Netflix	6	20,9
Spotify	0,1	1,0
Twitter	-0,5	-9,7

Mld US\$	Rank 2021	2021 % Ricavi
<b>Totale</b>	<b>139</b>	<b>14,5</b>
Verizon	32	24,3
AT&T	23	13,8
China Mobile	17	13,9
NTT	16	14,5
Telefonica	16	34,6
DT	15	12,0
Vodafone	8	12,4
China TLC	4	7,0
BT	4	13,8
Orange	3	5,9
Swisscom	2	18,5
Iliad	1	13,7
Tim	-4	-23,0
- Asia	38	12,7
- USA	56	18,4
- EU	46	12,8

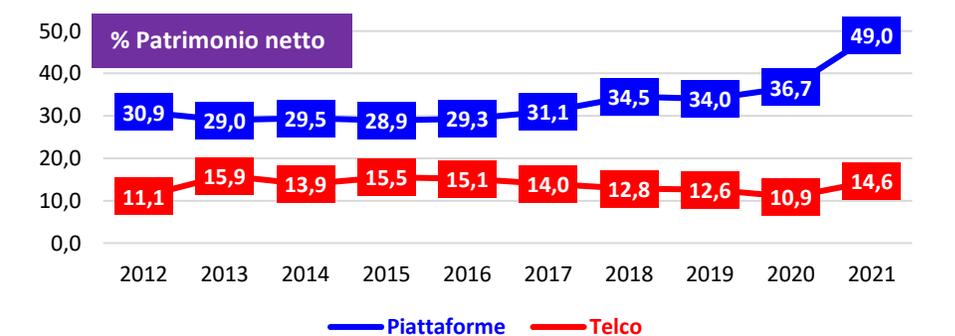
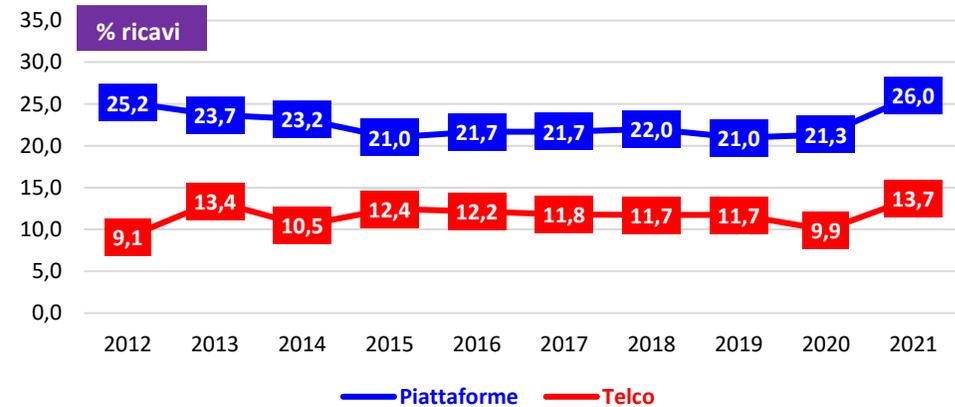
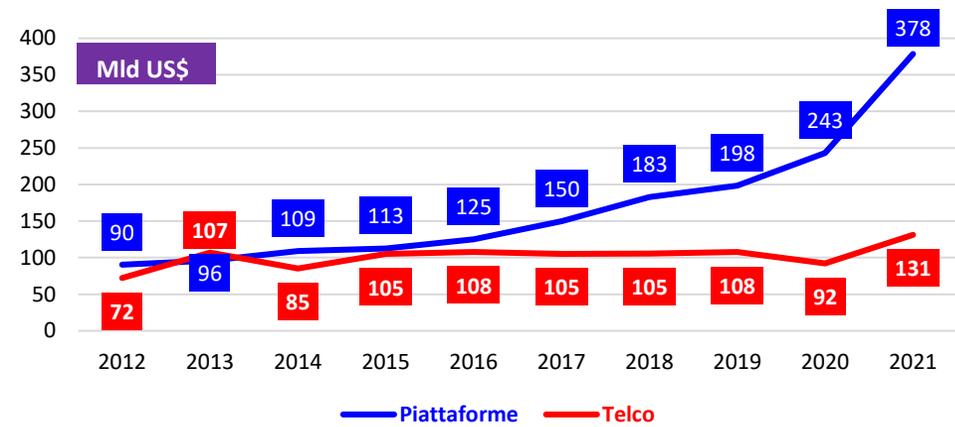
### Piattaforme

- Il margine netto complessivo fa registrare un andamento simile a quello dei ricavi con una crescita media annua del 16,5% per un valore complessivo nel 2021 pari a poco più di 350 mld. US\$
- Nel 2021, in valore assoluto, Apple presenta l'Ebit più elevato (116,9 mld. US\$), seguita da Google e Microsoft, ciascuna con poco meno di 80 mld. US\$
- Lo scorso anno la crescita consolidata del margine netto ha sfiorato il 50% rispetto al 2020, incremento superiore a quanto fatto corrispondentemente registrare dai ricavi (+27,6%)
- In rapporto ai ricavi il margine netto anche se in misura tendenzialmente declinante è risultato sempre superiore al 20%, ma nel 2021 ha visto una crescita di 3,5 punti percentuali (dal 20,7% al 24,2%)

### TELCO

- In valore, l'andamento del margine netto (Ebit) non mostra nel tempo variazioni particolarmente rilevanti (nel complesso lo scorso anno è pari a circa 140 mld. US\$)
- Il margine netto mostra una crescita superiore a quanto fatto segnare dai ricavi, sia su base annua (+22,4%) sia guardando all'intero periodo (+4,8 medio annuo)
- In questo caso sono gli operatori statunitensi (Verizon e AT&T) a mostrare gli incrementi maggiori (+8,8% medio annuo), mentre la crescita del margine netto degli operatori asiatici risulta quella più contenuta (+0,4%)
- L'incidenza del margine netto sui ricavi nel 2021 (pari in media al 14,5%) risulta in aumento di oltre due punti percentuali su base annua, ma sostanzialmente in linea con gli anni precedenti. AT&T e Verizon mostrano complessivamente nel 2021 una marginalità più elevata (in media 18,4% nel 2021) rispetto agli operatori europei (12,8%) e asiatici (12,7%)

### 3. Conto economico - Utile ante imposte – 1/2



Mld US\$	Rank 2021	2021 % Ricavi	2021 % Equity
<b>Totale</b>	<b>378</b>	<b>26,0</b>	<b>49,0</b>
Apple	117	30,9	162,5
Google	91	35,2	36,1
Microsoft	80	43,1	49,8
Facebook	47	40,1	37,9
Amazon	38	8,1	27,6
Netflix	6	19,7	36,8
Spotify	0,3	2,6	11,8
Twitter	-0,4	-8,1	-5,6

Mld US\$	Rank 2021	2021 % Ricavi	2021 % Equity
<b>Totale</b>	<b>131</b>	<b>13,7</b>	<b>14,6</b>
Verizon	29	22,0	35,4
AT&T	27	16,0	14,7
China Mobile	22	17,9	12,6
NTT	16	14,8	19,9
Telefonica	14	30,8	42,2
DT	9	7,3	9,7
Vodafone	5	8,7	6,9
China TLC	5	7,7	7,9
BT	3	9,4	12,8
Swisscom	2	19,2	19,9
Orange	2	4,1	4,9
Iliad	1	7,7	37,1
Tim	-5	-29,5	-20,5
- Asia	43	14,6	13,5
- USA	56	18,6	21,1
- EU	32	8,9	10,1

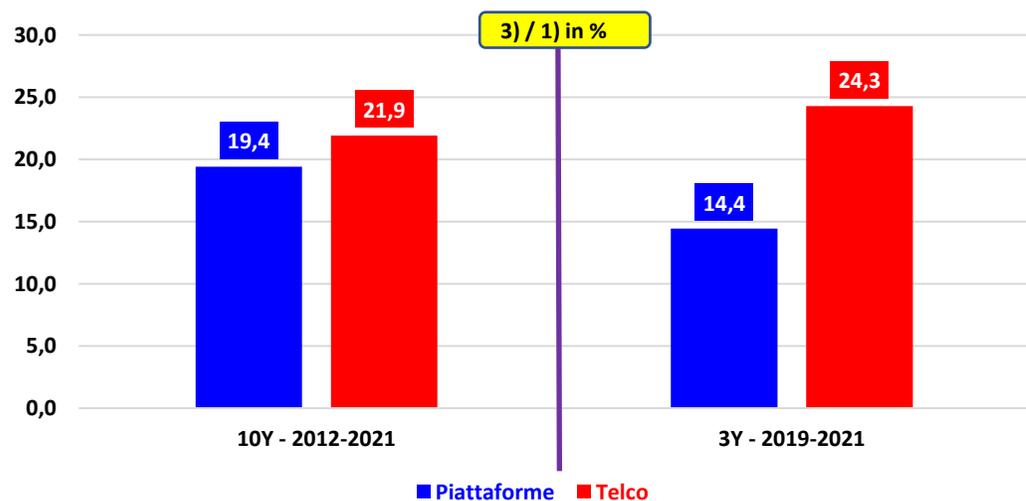
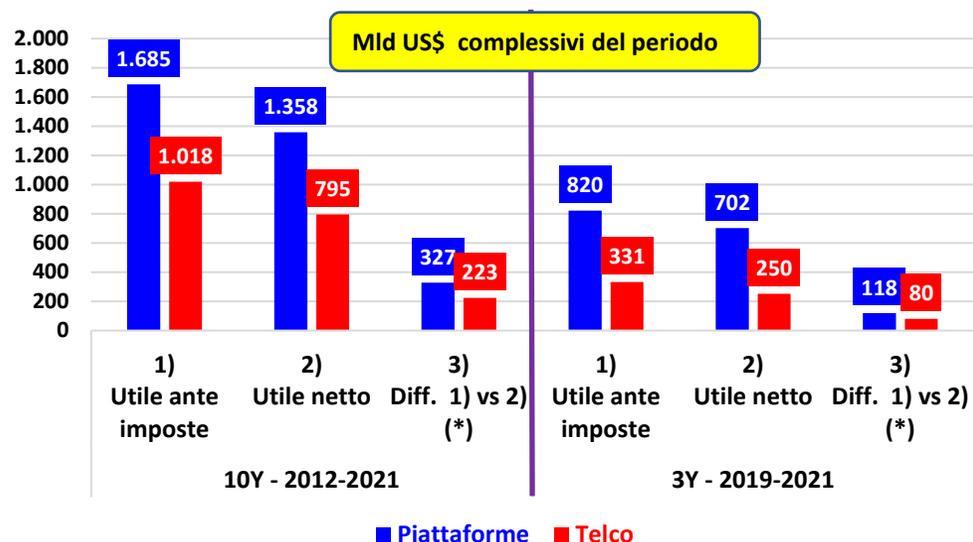
#### Piattaforme

- Il risultato di esercizio ante imposte nel periodo analizzato è passato da circa 90 a quasi 380 mld. US\$, con una consistente accelerazione nel biennio 2020-2021
- Nel 2021, in valore assoluto, Apple presenta l'utile ante imposte più elevato (116,9 mld. US\$), seguita da Google (91 mld.) e Microsoft con circa 80 mld. US\$
- Lo scorso anno la crescita consolidata ha superato il 55% rispetto al 2020, incremento superiore a quanto fatto corrispondentemente registrare dai ricavi (+27,6%)
- In rapporto ai ricavi il risultato ante imposte, anche se in misura tendenzialmente declinante, è risultato sempre superiore al 20%, ma nel 2021 ha visto su base annua una crescita di circa 4,5 punti percentuali (dal 21,3% al 26,0%)

#### TELCO

- Nel 2021 l'utile ante imposte registra, dopo la flessione del 2020, una netta crescita, superando i 130 mld. US\$ (pari al 13,7% dei ricavi consolidati)
- Nello stesso anno sono gli operatori statunitensi a registrare l'utile ante imposte di maggiori dimensioni e, allo stesso tempo, la profittabilità più elevata (18,6% in rapporto ai ricavi)
- Guardando separatamente ai valori cumulati dei due quinquenni (2012-2016 e 2017-2021) in cui si può dividere l'arco temporale osservato sono tuttavia le imprese asiatiche a risultare maggiormente profittevoli, con un utile ante imposte pari, in media al 14,8% dei ricavi nel periodo 2017-2021
- Le telco europee, anche a seguito di più intense dinamiche competitive nei mercati domestici, mostrano invece margini assai più contenuti, pari all'8,9% dei ricavi nel 2021, in moderato rialzo rispetto al valore medio (8,1%) degli ultimi cinque esercizi contabili

## 4. Conto economico – Poste fiscali

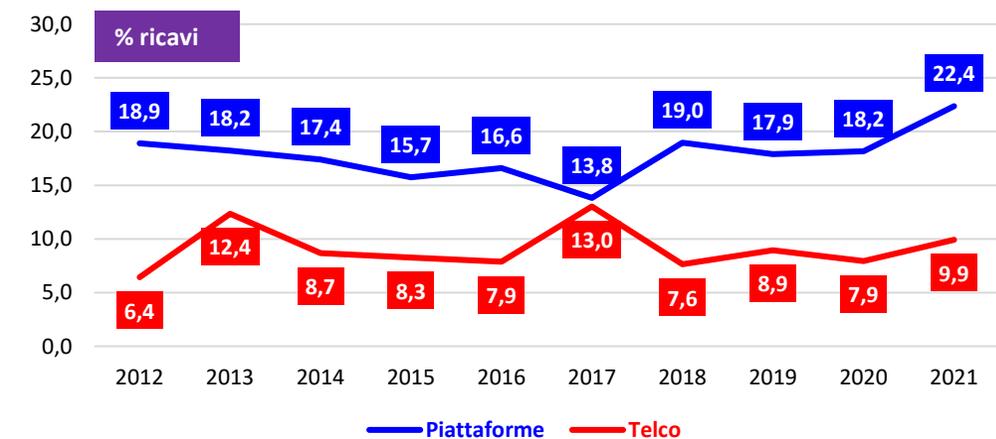
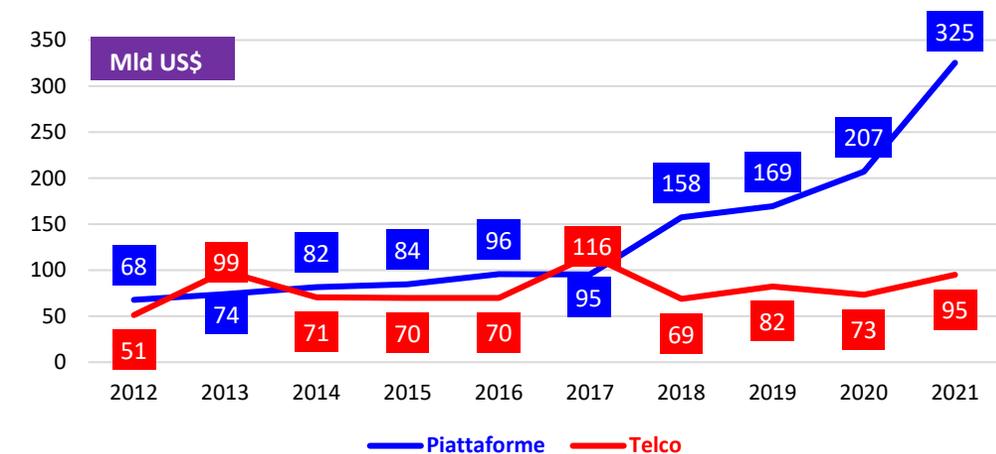


Fonte: elaborazioni su dati aziendali

- ❑ Gli effetti fiscali di operazioni di natura non ordinaria effettuate dalle imprese analizzate (quali dismissioni/acquisizioni) o di eventi straordinari quali l'introduzione di provvedimenti fiscali da parte dei governi (ad esempio per l'Italia il DL 104/2020) possono avere effetti rilevanti ai fini di una analisi comparata e risultare fuorvianti guardando ai risultati annuali delle imprese
- ❑ Per ridurre la variabilità derivante dalla straordinarietà di singoli eventi aziendali avvenuti negli specifici esercizi contabili si è ritenuto pertanto opportuno proporre una analisi comparativa dei risultati aggregati con riferimento all'intera serie storica 2012-2021 ed al triennio 2019-2021, periodo oltre che essere «straordinario» dal lato dell'emergenza pandemica (e dalla sua graduale attenuazione) include anche il pieno dispiegarsi degli effetti della riforma fiscale varata dall'amministrazione statunitense a fine 2017

- Con riferimento all'intero decennio la «pressione fiscale» (intesa in questa sede quale mera differenza tra utile ante imposte e utile netto) relativa alle Telco è valutabile, in media, in circa 2,5 punti percentuali superiore a quanto corrispondentemente registrato dalle piattaforme (21,9% vs 19,4%)
- Guardando invece al triennio 2019-2021 tale differenza si amplia a 9,9 punti percentuali (24,3% vs 14,4%)

## 5. Conto economico – Risultato di esercizio -1/2



Mld US\$	Rank 2021	2021 % Ricavi
<b>Totale</b>	<b>325</b>	<b>22,4</b>
Apple	101	26,6
Google	76	29,5
Microsoft	71	38,5
Facebook	39	33,4
Amazon	33	7,1
Netflix	5	17,2
Spotify	0	-0,4
Twitter	-0,2	-4,3

Mld US\$	Rank 2021	2021 % Ricavi
<b>Totale</b>	<b>95</b>	<b>9,9</b>
Verizon	23	16,9
AT&T	21	12,7
China Mobile	17	13,7
Telefonica	13	27,3
NTT	11	10,3
DT	7	5,6
China TLC	4	5,9
Vodafone	4	5,8
Swisscom	2	16,4
BT	2	6,1
Orange	1	1,8
Iliad	0	5,0
Tim	-10	-54,8
- Asia	32	10,8
- USA	44	14,6
- EU	19	5,3

Fonte: elaborazioni su dati aziendali

### Piattaforme

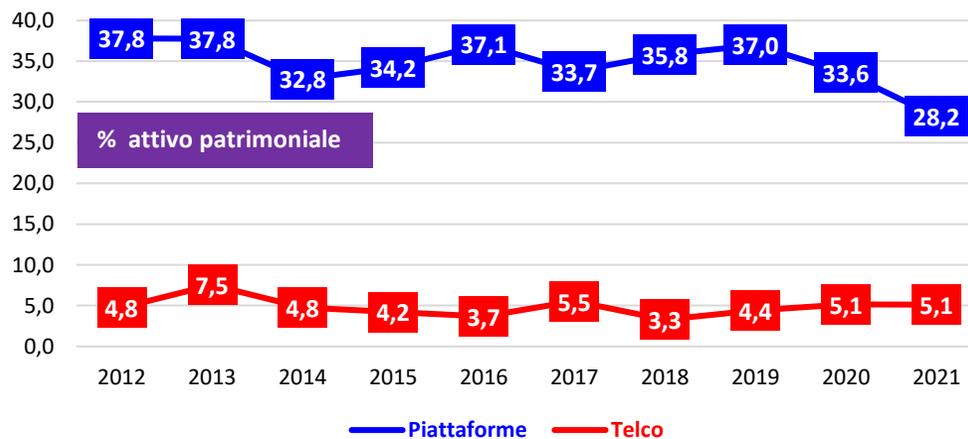
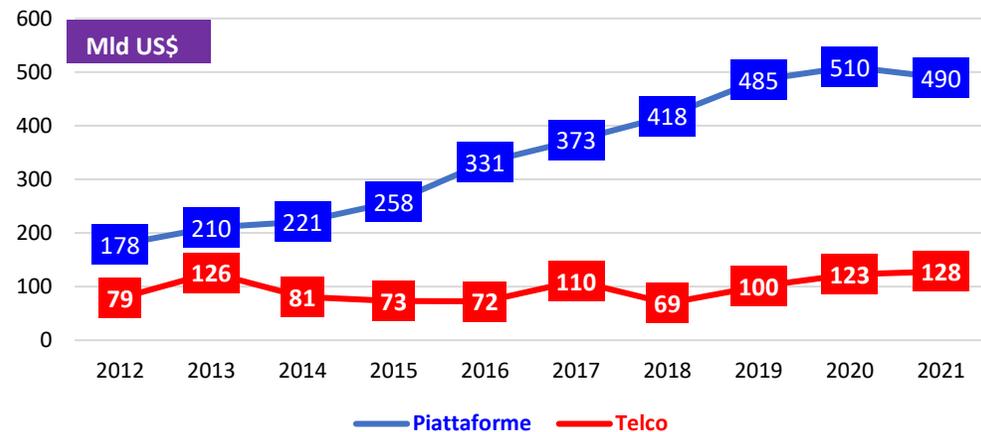
- Il risultato di esercizio aggregato nel 2021 ha superato i 325 mld. US\$ con un incremento del 57% su base annua
- Apple e Google mostrano i risultati migliori (rispettivamente pari a 100,6 e 76 mld. US\$, con una crescita particolarmente rilevante per la seconda (+88,8%) rispetto all'utile del 2020
- Nel 2021 l'utile netto in rapporto ai ricavi è stato pari al 22,4%, in crescita rispetto a quanto fatto registrare nel 2020
- Con riferimento ai valori cumulati dei due sottoperiodi 2012-2016 e 2017-2021, è da evidenziare come nonostante la forte crescita dei ricavi (passati da 2.346 a 5.062 mld. US\$) l'utile netto medio in rapporto ai ricavi sia passato dal 17,2% del primo periodo al 18,9% del secondo

### TELCO

- L'utile netto consolidato delle imprese analizzate nel 2021 ha visto una crescita del 29,3%, passando da 73 a 95 mld. US\$ circa
- Le imprese statunitensi risultano quelle con la redditività migliore, sia nel 2021 (con un utile netto pari al 14,6% dei ricavi) sia guardando al valore medio degli anni 2017-2021 (in media pari al 12,6% dei ricavi)
- La profittabilità degli operatori europei anche in questo caso è quella che mostra i valori più contenuti (pari al 5,3% dei ricavi nel 2021)
- La differenza tra utile ante imposte ed utile netto, rappresentativa di poste fiscali di varia natura e competenza<sup>(\*)</sup>, nel 2021 è stata pari al 27,7% dell'utile ante imposte. Con riferimento ai due sottoperiodi 2012-2016 e 2017-2021 tale rapporto è sceso mediamente dal 24,5% del primo periodo al 19,6% del secondo

<sup>(\*)</sup> – In particolare, per Vodafone, relativamente agli anni 2013-2014 i valori dell'utile netto sono significativamente superiori all'utile ante imposte per rilevanti importi relativi a "tax credit" (16.582 mln £ nel 2013 e 4.765 mln £ nel 2014).  
Per il 2013, sono inoltre esclusi 48,1 mld £ per ricavi da "discontinued operations" (relativi alla vendita delle attività statunitensi di Vodafone a Verizon Wireless) classificati quali "profit from discontinued operations" e contabilizzati dopo la posta contabile "profit from continuing operations" (cfr Annual Report al 31.3 2014, pag. 98/216 e 125/216)

## 6. Stato patrimoniale - Liquidità ed investimenti a breve termine – 1/2



Mld US\$	Rank 2021	2021 % Attività
<b>Totale</b>	<b>490</b>	<b>28,2</b>
Google	140	38,9
Microsoft	125	36,8
Amazon	96	22,8
Apple	64	16,8
Facebook	48	28,9
Twitter	6	45,5
Netflix	6	13,5
Spotify	4	48,8

Mld US\$	Rank 2021	2021 % Attività
<b>Totale</b>	<b>128</b>	<b>5,1</b>
China Mobile	35	13,2
AT&T	21	3,8
China TLC	11	9,6
Vodafone	10	4,8
Orange	10	8,0
Telefonica	10	7,9
DT	9	2,7
Tim	8	10,0
NTT	8	3,5
Verizon	3	0,8
BT	1	1,9
Iliad	1	3,3
Swisscom	0	1,6
- Asia	54	9,0
- USA	24	2,6
- EU	50	5,0

Fonte: elaborazioni su dati aziendali

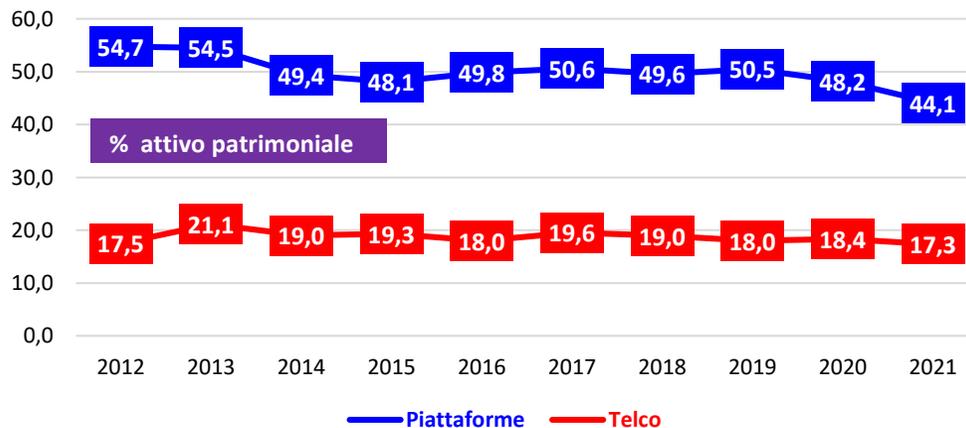
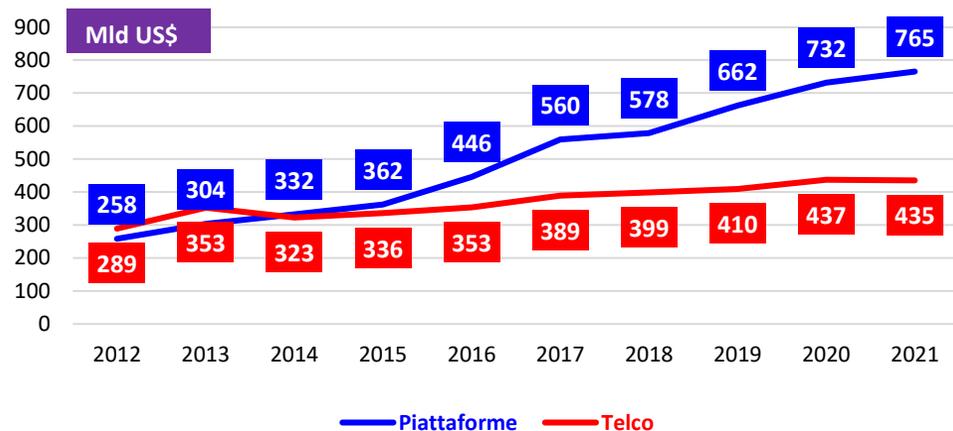
### Piattaforme

- A fine 2021 la liquidità complessiva delle imprese analizzate risultava non lontana dai 500 mld. US\$, pari a poco oltre il 28% delle poste patrimoniali attive complessive
- In valore, nei dieci anni considerati, tale grandezza è cresciuta di oltre 300 miliardi, partendo da poco meno di 180 mld. US\$ nel 2012 per arrivare a 490 mld. US\$ nel 2021, ad un tasso medio annuo di crescita dell'11,9%
- A fine 2021 Alphabet (Google) e Microsoft risultano le imprese più «liquide» (rispettivamente con 140 e 125 mld. US\$) ma, considerando gli operatori con liquidità superiori ai 50 mld. US\$, è Amazon quella che su base annua è cresciuta di più (+13,8%) nel periodo considerato

### TELCO

- A fine 2021 la liquidità complessiva delle imprese analizzate risultava poco inferiore ai 128 mld. US\$, pari a poco più del 5% delle poste patrimoniali complessive
- In valore, nei dieci anni considerati tale grandezza, con l'eccezione del 2013, non ha subito variazioni di elevata ampiezza, ma con un progressivo anche se contenuto aumento a partire dal 2018
- China Mobile è l'operatore con maggiore liquidità (35 mld. US\$), seguita da AT&T e China TLC, che lo scorso anno è risultato l'operatore con la maggiore crescita (+209%)

## 7. Stato patrimoniale – Attività correnti – 1/2



Mld US\$	Rank 2021	2021 % Attività
<b>Totale</b>	<b>765</b>	<b>44,1</b>
Google	188	52,4
Microsoft	174	51,2
Amazon	162	38,4
Apple	153	40,2
Facebook	67	40,2
Netflix	8	18,1
Twitter	8	56,3
Spotify	5	61,0

Mld US\$	Rank 2021	2021 % Attività
<b>Totale</b>	<b>435</b>	<b>17,3</b>
China Mobile	86	32,3
AT&T	60	10,9
NTT	52	24,0
DT	46	13,8
Vodafone	38	17,7
Verizon	37	10,0
Orange	31	23,9
Telefonica	29	22,8
China TLC	18	16,7
Tim	17	20,3
BT	12	21,9
Iliad	5	16,6
Swisscom	4	16,2
- Asia	157	26,4
- USA	97	10,5
- EU	182	18,2

Fonte: elaborazioni su dati aziendali

### Piattaforme

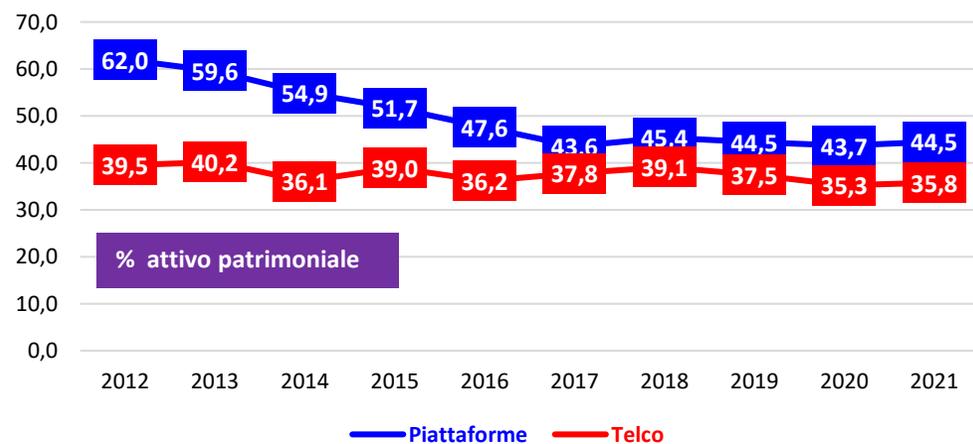
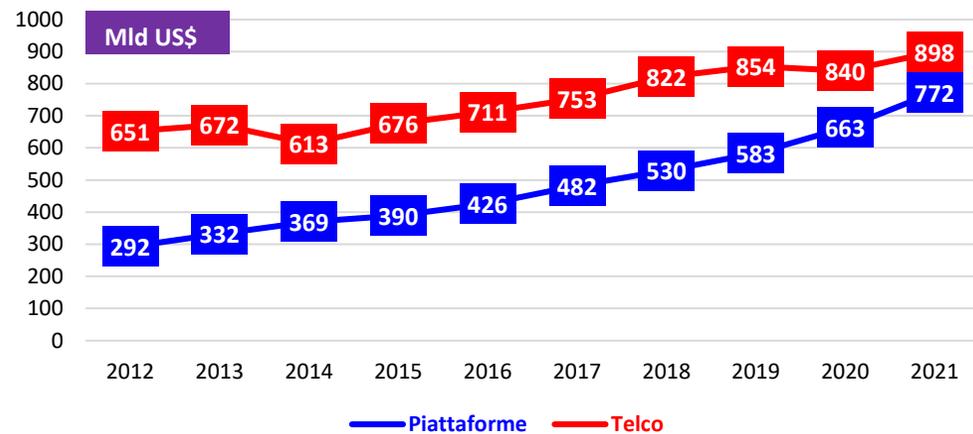
- Le attività correnti (\*) nel periodo in esame sono passate da 258 a miliardi 765 mld. US\$, con una crescita pari al 12,8% medio annuo
- Tale aggregato è in larga parte (64% nel 2021) rappresentato da liquidità e poste equivalenti
- Google e Microsoft, analogamente ai valori relativi alla liquidità, registrano i valori più elevati delle attività correnti (rispettivamente, nel 2021 pari a 188 e 174 mld. US\$)

### TELCO

- A fine 2021 le attività correnti complessive delle imprese analizzate risultavano pari a 435 mld. US\$, valore in linea con l'anno precedente
- Nel 2021 le attività correnti sono rappresentate per il 29% da poste contabili rappresentative della liquidità
- In valore, nel periodo considerato, tale grandezza non ha subito variazioni di elevata ampiezza, ma si osserva una progressiva crescita delle attività correnti a partire dal 2014
- Nel 2021 gli operatori asiatici risultano quelli per i quali – a fronte di un valore medio del 17,3% - risulta maggiore il peso delle attività correnti rispetto al totale (26,4%)

(\*) – sono costituite principalmente dalla cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti, crediti finanziari e partecipazioni azionarie non strategiche, crediti commerciali, scorte e magazzino. Le attività correnti (current assets) sono pertanto identificate come quelle attività che vengono normalmente impiegate dall'impresa nel normale ciclo operativo, generalmente della durata di un anno

## 8. Stato patrimoniale – Patrimonio netto – 1/2



Mld US\$	Rank 2021	2021 % Attività
<b>Totale</b>	<b>772</b>	<b>44,5</b>
Google	252	70,0
Microsoft	160	47,0
Amazon	138	32,9
Facebook	125	75,2
Apple	72	18,9
Netflix	16	35,5
Twitter	7	52,0
Spotify	3	29,6

Mld US\$	Rank 2021	2021 % Attività
<b>Totale</b>	<b>898</b>	<b>35,8</b>
AT&T	184	33,3
China Mobile	175	65,7
DT	96	28,9
Verizon	83	22,7
NTT	82	37,8
Vodafone	78	36,5
China TLC	62	56,6
Orange	42	32,7
Telefonica	34	26,3
Tim	26	31,9
BT	21	37,6
Swisscom	12	43,6
Iliad	2	6,5
- Asia	320	53,8
- USA	267	29,1
- EU	311	31,2

Fonte: elaborazioni su dati aziendali

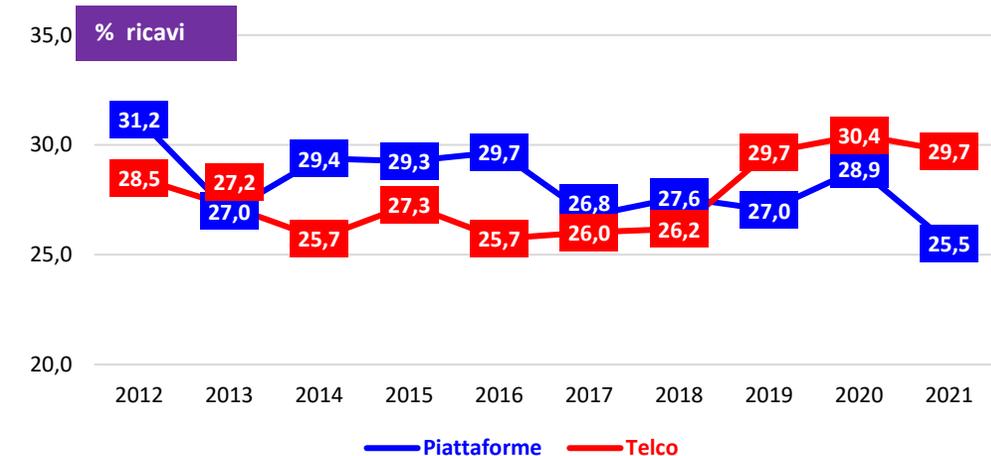
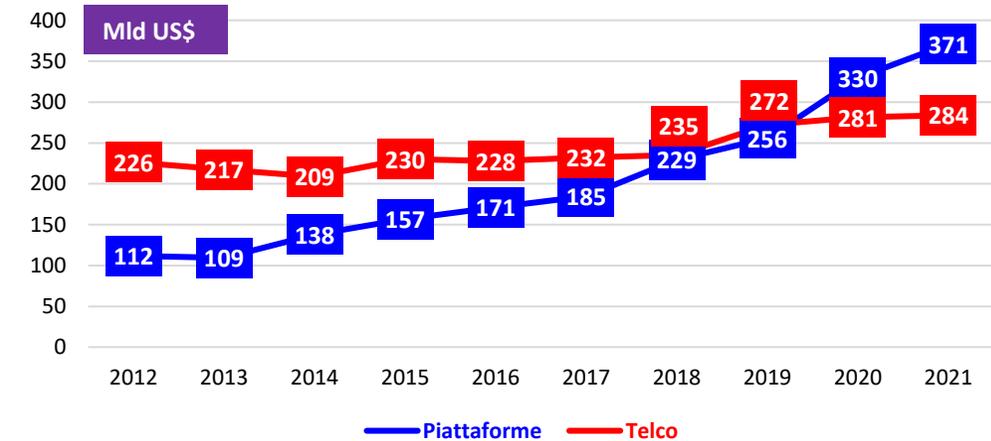
### Piattaforme

- A fine 2021, il patrimonio netto complessivo (costituito prevalentemente oltre che dal capitale sociale da utili e riserve) risulta pari a 772 mld. US\$, in crescita rispetto al 2012 ad un tasso medio annuo dell'11,4%
- In rapporto alle passività complessive, il patrimonio netto è risultato in relativa diminuzione tra il 2012 ed il 2016, per poi stabilizzarsi intorno ad un valore del 45% negli anni successivi
- A fine 2021, Alphabet (Google) risulta la società maggiormente patrimonializzata, con un valore di oltre 250 mld. US\$

### TELCO

- Nel 2021, il patrimonio netto sfiora i 900 mld. US\$, in crescita su base annua del 7%
- In rapporto alle passività complessive il patrimonio netto vede un andamento altalenante tra il 2016 ed il 2018, per poi stabilizzarsi intorno al 36% lo scorso anno
- AT&T risulta la società maggiormente patrimonializzata, con 184 mld. US\$, ma in rapporto alle passività complessive sono China Mobile e China TLC a registrare i valori più elevati (rispettivamente 65,7% e 56,6%)

## 9. Cash flow – Flusso monetario generato dalle attività operative – 1/2



Mld US\$	Rank 2021	2021 % Ricavi
<b>Totale</b>	<b>371</b>	<b>25,5</b>
Apple	112	29,7
Google	92	35,6
Microsoft	62	33,4
Facebook	58	48,9
Amazon	46	9,9
Twitter	0,6	12,5
Spotify	0,4	3,7
Netflix	0,4	1,3

Mld US\$	Rank 2021	2021 % Ricavi
<b>Totale</b>	<b>284</b>	<b>29,7</b>
China Mobile	46	37,1
AT&T	42	24,8
Verizon	40	29,6
DT	38	29,6
NTT	27	24,8
Vodafone	25	39,7
China TLC	20	31,3
Orange	13	26,4
Telefonica	12	26,1
BT	9	30,0
Tim	5	28,3
Swisscom	4	36,2
Iliad	3	34,4
- Asia	93	31,3
- USA	81	26,9
- EU	110	30,8

## 9. Cash flow – Flusso monetario generato dalle attività operative – 2/2

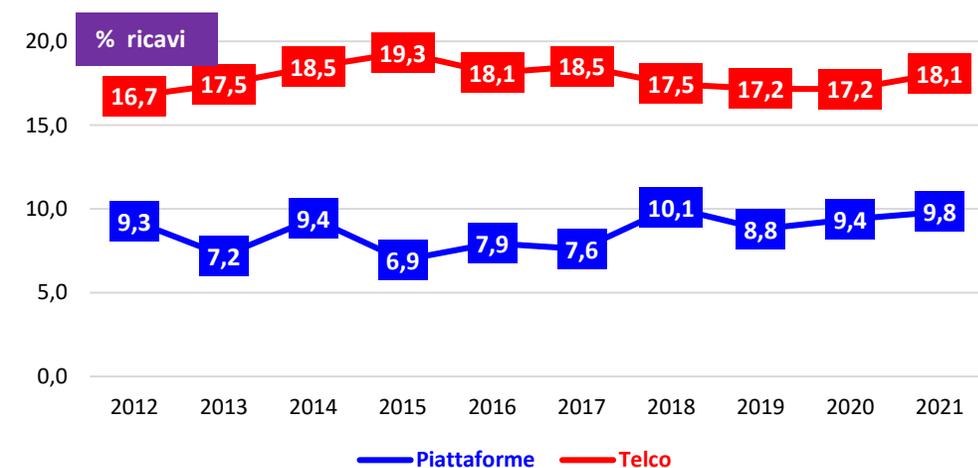
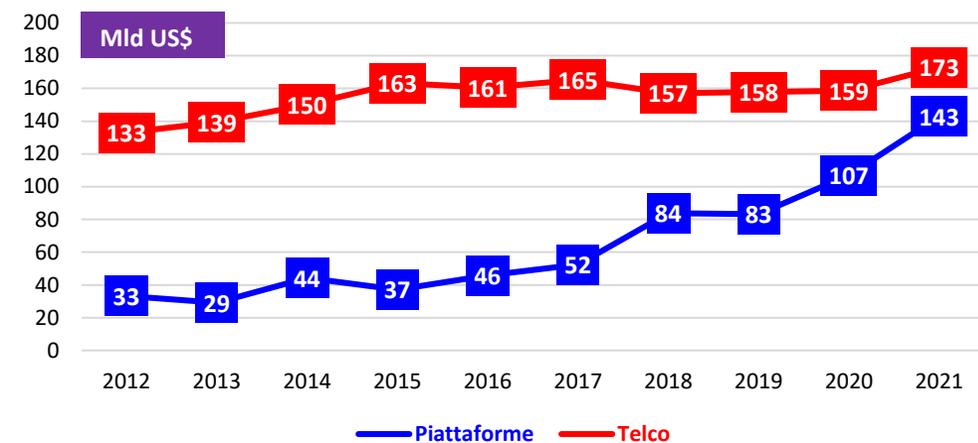
### Piattaforme

- Il flusso monetario generato dall'attività operativa (prevalentemente costituito da utili, ammortamenti e variazioni di crediti e debiti a breve termine) nel periodo osservato è cresciuto complessivamente di oltre 250 mld. US\$ (passando da 112 nel 2012 ai 371 mld. US\$ nel 2021)
- Lo scorso anno Apple e Google hanno generato i flussi di cassa maggiormente rilevanti (112,2 mld. US\$ la prima e 91,7 mld. US\$ la seconda)
- Facebook e Netflix sono gli operatori che nell'arco dell'intero periodo considerato sono mediamente cresciute di più (rispettivamente del 48,8% e del 38,0% in media all'anno)

### TELCO

- Il flusso monetario generato dall'attività operativa nel periodo osservato è cresciuto di circa 60 mld. US\$ annui (passando dai 226 mld. US\$ del 2012 ai 284 mld. US\$ del 2021)
- In rapporto ai ricavi, il cash flow nel complesso oscilla tra il 26% ed il 30% circa (29,7% nel 2021)
- Lo scorso anno China Mobile, AT&T e Verizon hanno generato i flussi di cassa più rilevanti

# 10. Cash flow – Investimenti – 1/2



Mld US\$	Rank 2021	Var. (%) 2021/2020	2021 % Ricavi
<b>Totale</b>	<b>143</b>	<b>33,6</b>	<b>9,8</b>
Amazon	61	52,1	13,0
Google	27	25,3	10,6
Microsoft	23	11,9	12,6
Facebook	19	32,0	16,5
Apple	10	18,4	2,7
Twitter	1,0	9,0	19,9
Netflix	0,5	15,8	1,8
Spotify	0,1	5,4	0,9

Mld US\$	Rank 2021	Var. (%) 2021/2020	2021 % Ricavi
<b>Totale</b>	<b>173</b>	<b>8,9</b>	<b>18,1</b>
DT	31	41,0	24,2
China Mobile	30	8,9	24,4
Verizon	20	11,5	15,2
AT&T	17	5,4	9,8
NTT	16	-2,1	14,5
Vodafone	12	4,9	19,9
China TLC	12	-4,4	19,3
Orange	10	2,4	20,6
Telefonica	7	-12,2	15,7
BT	6	-6,0	22,1
Tim	5	15,4	26,2
Iliad	3	21,5	32,3
Swisscom	2	3,7	20,3
- Asia	58	2,7	19,6
- USA	37	8,7	12,2
- EU	78	14,3	21,8

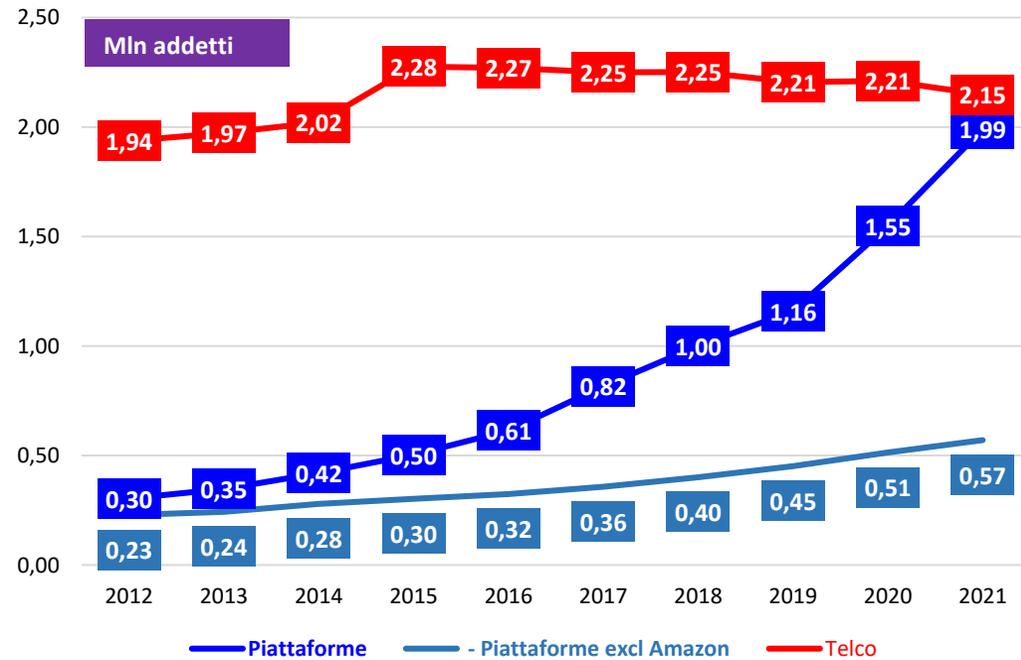
### Piattaforme

- Il volume complessivo degli investimenti fisici e immateriali contabilizzati nel rendiconto finanziario è rimasto relativamente stabile nel periodo 2012 - 2017 (tra i 30 ed il 50 mld. US\$ circa) ma sono fortemente aumentati tra il 2017 ed il 2021, anno quest'ultimo dove hanno superato i 140 mld. US\$
- Rispetto al 2020, lo scorso anno gli investimenti sono cresciuti di oltre il 33%, a trainare tale aumento è stata in particolare Amazon i cui investimenti nel 2021 hanno superato i 60 mld. US\$ con una crescita superiore al 50%
- In rapporto ai ricavi, gli investimenti complessivi mostrano un valore relativamente stabile (compreso tra il 6,9% del 2015 ed il 10,1% del 2018) ma con tendenza a crescere nel triennio 2019-2021

### TELCO

- Lo scorso anno gli investimenti in attività materiali ed immateriali hanno superato i 170 mld. US\$, di cui poco meno della metà effettuati dagli operatori europei (78 mld. US\$)
- In rapporto ai ricavi, gli investimenti oscillano, in media, intorno al 18%
- Gli operatori europei risultano quelli ad aver investito di più in rapporto agli introiti complessivi (21,8% )
- Con riferimento ai periodi 2012-2016 e 2017-2021 si osserva, in media, una sostanziale invarianza del rapporto tra investimenti e ricavi (18,0% e 17,7%), con le imprese europee che negli ultimi 5 anni hanno investito risorse, in media pari a circa il 20% dei ricavi, in aumento rispetto al periodo precedente (18,7%)

# 11. Dipendenti – 1/2



Migliaia	Rank	Variazione addetti	
	2021	2021/2020	2021/2012
<b>Totale</b>	<b>1.991</b>	<b>442</b>	<b>1.686</b>
<b>- excl. Amaz.</b>	<b>570</b>	<b>57</b>	<b>342</b>
Amazon	1.421	385	1.344
Microsoft	181	16	87
Apple	153	7	82
Google	148	18	93
Facebook	66	12	62
Netflix	10	1	8
Twitter	7	2	5
Spotify	6	1	5

Migliaia	Rank	Variazione addetti	
	2021	2021/2020	2021/2012
<b>Totale</b>	<b>2.149</b>	<b>-63</b>	<b>210</b>
China Mobile	450	-4	267
NTT	338	8	111
China TLC	279	-2	-27
DT	217	-10	-13
AT&T	203	-27	-39
Orange	132	-2	-32
BT	126	-2	38
Verizon	118	-14	-65
Telefonica	104	-9	-29
Vodafone	96	-1	4
Tim	52	0	-14
Swisscom	19	0	-1
Iliad	15	0	8
<b>- Asia</b>	<b>1067</b>	<b>1</b>	<b>352</b>
<b>- USA</b>	<b>321</b>	<b>-41</b>	<b>-104</b>
<b>- EU</b>	<b>760</b>	<b>-23</b>	<b>-37</b>

Fonte: elaborazioni su dati aziendali

### Piattaforme

- Nel complesso, lo scorso anno gli occupati complessivi delle imprese analizzate hanno sfiorato i due milioni di unità, con una crescita di 442 mila addetti rispetto al 2020 e di quasi 1,7 milioni rispetto al 2012
- Protagonista della dinamica occupazionale è Amazon<sup>(\*)</sup>, che tra il 2012 ed il 2021 ha visto una crescita di oltre 1,3 milioni di addetti, di cui oltre 800 mila nel biennio 2020-2021
- Dinamiche più contenute hanno caratterizzato le altre imprese, le quali, complessivamente, lo scorso anno hanno aumentato gli addetti di 57 mila unità (di 342 mila nell'intero periodo)

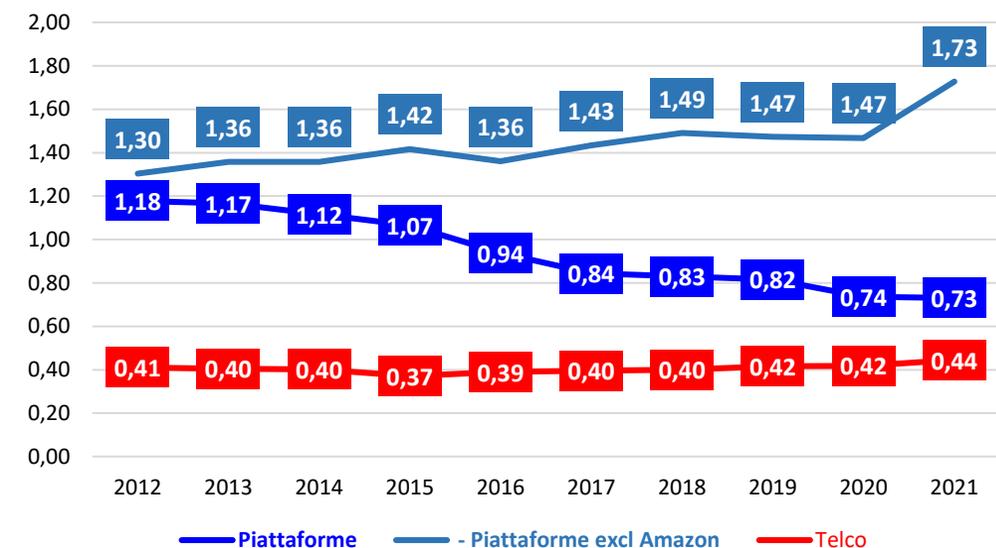
### TELCO

- Nel complesso, lo scorso anno gli occupati hanno superato i 2,1 milioni di addetti, in flessione su base annua del 2,9%
- Le dinamiche occupazionali risultano notevolmente differenziate a seconda delle macroaree geografiche di riferimento delle singole imprese
- Gli operatori asiatici, che nel 2021 rappresentavano circa la metà degli addetti complessivi, nell'intero periodo osservato hanno incrementato i propri dipendenti di circa il 50%. In buona parte tale aumento è stato registrato tra il 2012 ed il 2016, mentre negli anni successivi, seppure in un contesto di tendenziale crescita degli addetti, non vi sono state variazioni di particolare intensità
- Gli operatori statunitensi hanno ridotto gli addetti di circa il 25% (gli occupati di AT&T e Verizon sono passati da 425 a 321 mila circa)
- Meno intensa è risultata la flessione complessivamente registrata dagli operatori europei (-4,7% da inizio periodo)

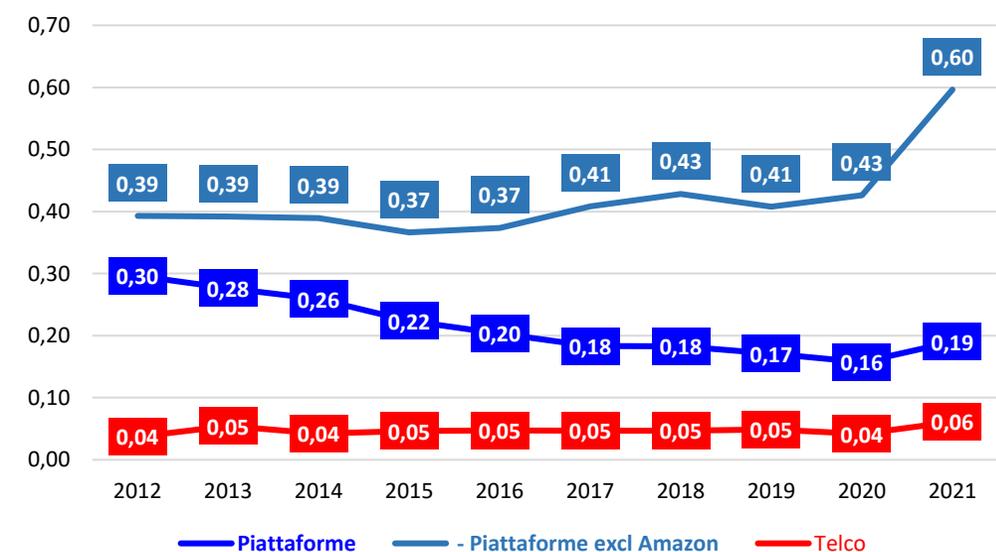
<sup>(\*)</sup> – Nello specifico, i dati forniti da Amazon sono indicati come «Employees (full and part-time; excludes contractors & temporary personnel)»

## 12. Produttività – 1/2

### Ricavi / addetto (mln US\$)



### Utile ante imposte / addetto (mln US\$)



Fonte: elaborazioni su dati aziendali

US\$ * mln	Rank 2021	2012
<b>Media/Avg</b>	<b>0,73</b>	<b>1,18</b>
<b>-excl. Amaz.</b>	<b>1,73</b>	<b>1,30</b>
Netflix	3,04	1,67
Apple	2,47	2,32
Spotify	1,96	1,71
Facebook	1,79	1,24
Google	1,74	0,93
Microsoft	1,02	0,77
Twitter	0,74	0,18
Amazon	0,33	0,80

US\$ * mln	Rank 2021	2012
<b>Media/Avg</b>	<b>0,44</b>	<b>0,41</b>
Verizon	1,13	0,63
AT&T	0,83	0,53
Vodafone	0,66	0,67
Swisscom	0,65	0,64
Iliad	0,60	0,57
DT	0,59	0,30
Telefonica	0,45	0,55
Orange	0,38	0,31
Tim	0,35	0,46
NTT	0,33	0,44
China Mobile	0,27	0,46
China TLC	0,23	0,13
BT	0,23	0,28
- Asia	0,28	0,31
- USA	0,94	0,57
- EU	0,47	0,41

US\$ * mln	Rank 2021	2012
<b>Media/Avg</b>	<b>0,19</b>	<b>0,30</b>
<b>-excl. Amaz</b>	<b>0,60</b>	<b>0,39</b>
Apple	0,76	0,79
Facebook	0,72	0,12
Google	0,61	0,25
Netflix	0,60	0,01
Microsoft	0,44	0,21
Spotify	0,05	-0,21
Amazon	0,03	0,01
Twitter	-0,06	-0,04

US\$ * mln	Rank 2021	2012
<b>Media/Avg</b>	<b>0,06</b>	<b>0,04</b>
Verizon	0,25	0,05
Telefonica	0,14	0,05
AT&T	0,13	0,04
Swisscom	0,12	0,13
Vodafone	0,06	0,05
China Mobile	0,05	0,14
NTT	0,05	0,05
Iliad	0,05	0,06
DT	0,04	-0,03
BT	0,02	0,04
China TLC	0,02	0,01
Orange	0,02	0,02
Tim	-0,10	-0,01
- Asia	0,04	0,06
- USA	0,18	0,05
- EU	0,04	0,02

### Piattaforme

- La crescita degli addetti di Amazon naturalmente incide fortemente sugli indicatori di produttività utilizzati in questa analisi
- Il fatturato per addetto medio è pari nel 2021 a 731 mila US\$ ma sale ad oltre 1,7 milioni US\$ non considerando Amazon, con Netflix, Apple e Spotify a mostrare i valori più elevati (tra i 2 ed i 3 milioni US\$ circa)
- Analogamente, con riguardo all'utile netto per addetto, nel 2021 in media pari a 163 mila US\$, tale valore sale ad oltre 500 mila US\$ non considerando l'azienda di Seattle; mentre sono i dipendenti di Apple e Facebook a produrre i maggiori utili netti pro capite (rispettivamente 657 e 596 mila US\$)

### TELCO

- In media i ricavi per addetto nel 2021 sono valutabili in 445 mila US\$ (+6,4% su base annua)
- Per Verizon e AT&T si osservano i valori più elevati (con importi che nel 2021 superano di circa il 65% i risultati di inizio periodo, da 572 a 941 mila US\$ per addetto). Seguono quasi tutte le telco europee, mentre i valori più contenuti delle imprese asiatiche riflettono gli elevati livelli occupazionali
- Sostanzialmente speculari sono i corrispondenti risultati guardando all'utile prima delle imposte per addetto (nel 2021 pari in media a 61 mila US\$/addetto), in crescita del 47% su base annua, effetto dovuto al venir meno degli oneri straordinari (per oltre 18 miliardi US\$) che hanno fortemente influenzato i risultati di AT&T nel 2020
- Le imprese europee ed asiatiche mostrano livelli di reddito ante imposte pro capite notevolmente inferiori (di poco superiori ai 40 mila US\$)