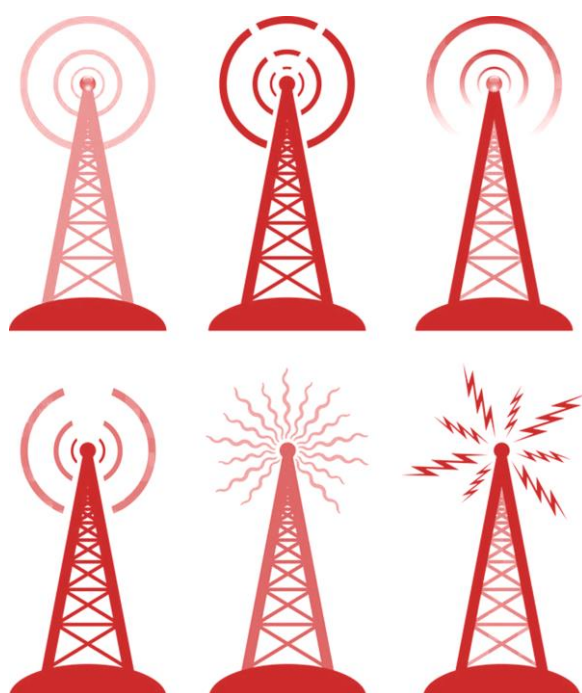


Focus Bilanci



**Operatori di
rete e gestori
delle
infrastrutture di
radiodiffusione**

**Principali evidenze contabili delle maggiori società
nel settore degli operatori di rete e gestori delle
infrastrutture di radiodiffusione
(2014 – 2018)**

Sommario

I.	Ricavi e occupazione	2
	Andamento dei ricavi	
	Andamento dell'occupazione	
II.	Analisi della redditività	4
	I margini operativi	
III.	Livello di patrimonializzazione e investimenti	6
	Il rapporto tra patrimonio netto e passività complessive	
	Il rapporto tra investimenti e ricavi	
IV.	Nota metodologica	8



*Il Focus sui bilanci delle imprese che operano nel settore degli **operatori di rete e gestori di infrastrutture di radiodiffusione** si basa sulle informazioni contabili desumibili dai bilanci d'esercizio delle principali imprese del settore.*

Sono stati elaborati dati aggregati sui conti economici, sugli stati patrimoniali e su altre principali grandezze delle imprese per il periodo 2014 – 2018.

Ricavi e occupazione

Andamento dei ricavi

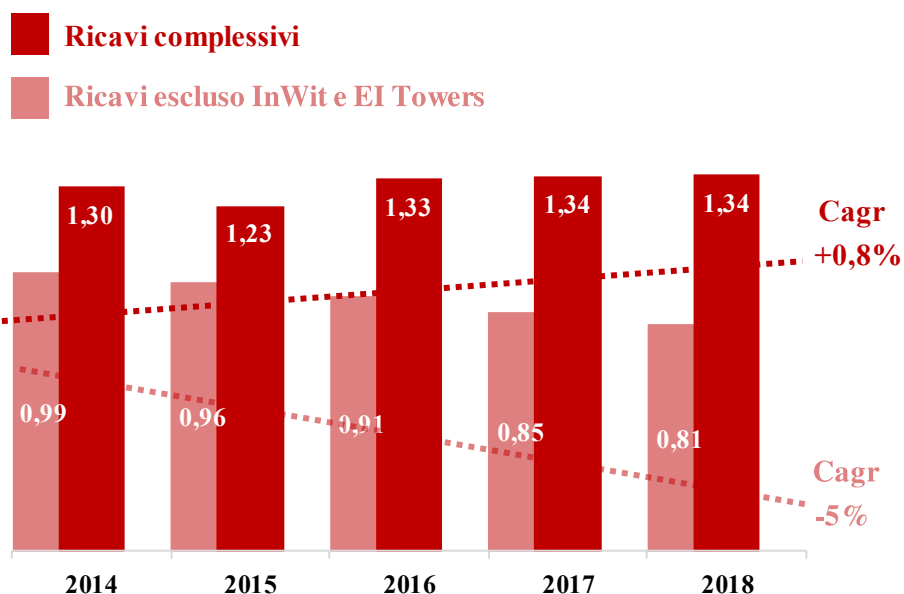
i Il valore complessivo dei ricavi (*) è stimato, nel 2018, pari a **1,34** mld di €. (+0,3% rispetto al 2017).

Con riferimento all'intero periodo considerato l'andamento aggregato dei ricavi delle maggiori imprese nel settore degli **operatori di rete e gestori delle infrastrutture di rete** mostra una crescita complessiva del **3,3%**, con un aumento medio annua dello **0,8%**.

InWit e E1 Towers, i due principali operatori del settore e fornitori anche di servizi di comunicazione elettronica, tra il 2017 e il 2018 hanno fatto registrare un aumento dei ricavi del **5%**; su tutto il periodo considerato, la crescita è stata del **9,1%** in media all'anno.

(*) – esclusi i proventi da attività all'estero di Telespazio

Andamento dei ricavi (mld €)
(2014 – 2018)



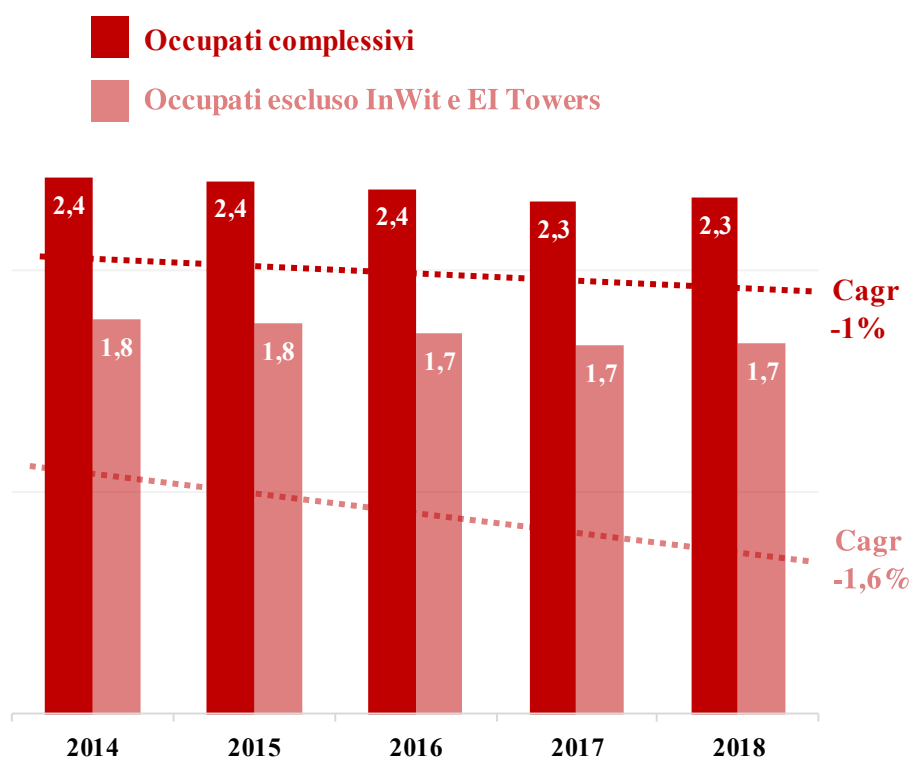
Andamento dell'occupazione

i Nel periodo considerato (2014-2018) gli addetti delle principali imprese del settore si sono ridotti complessivamente di circa **100** unità), passando da **2.420** addetti nel 2014 a **2.330** nel 2018. Tuttavia, va evidenziato un marginale ma positivo aumento dei livelli occupazionali registrato su base annua nel corso 2018 (**+0,7%**).

In termini occupazionali, l'operatore di maggiori dimensioni è Telespazio; circa il **45%** del fatturato dell'impresa proviene da attività svolte al di fuori dei confini nazionali e, quindi, anche le risorse umane risultano spesso impegnate al di fuori del confine nazionale.

Considerando l'andamento occupazionale di El Towers e InWit, tra il 2014 e il 2018 è riscontrabile un leggero aumento del numero di addetti (**+2,7%**).

Andamento dell'occupazione (* 1.000)
(2014 – 2018)



Analisi della redditività

I margini operativi



L'andamento degli indici reddituali delle principali imprese del settore evidenzia una progressiva tendenza al miglioramento a partire dal 2015.

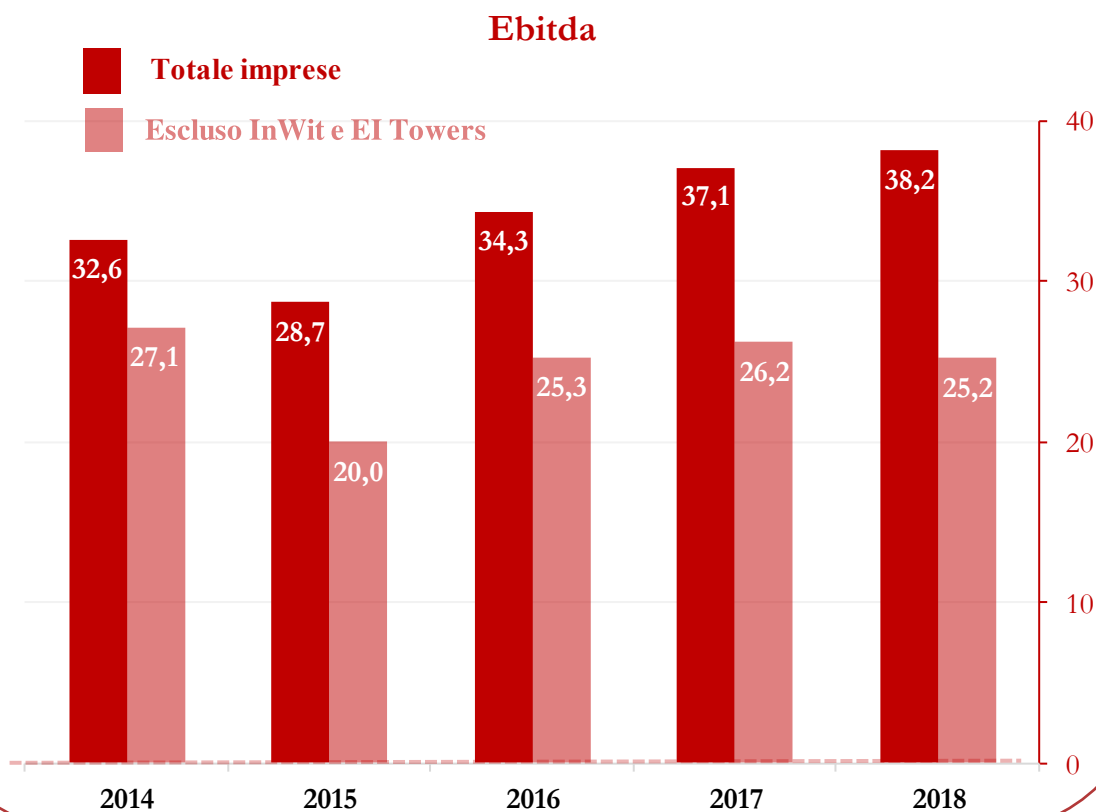
Il **marginale lordo**, pari nel 2018 a poco più di **550** mln di €, è cresciuto dell'**1,8%** rispetto ai valori del 2017, e del **17,5%** rispetto al 2014. Presenta valori negativi non considerando EI Towers e InWit il cui margine lordo cresce del **72,5%** nel periodo considerato.

Risultati maggiormente brillanti si osservano per il **marginale netto** (**375** mln di € nel 2017), in crescita dell'**1%** rispetto al 2017 e di oltre il **40%** nel periodo osservato.

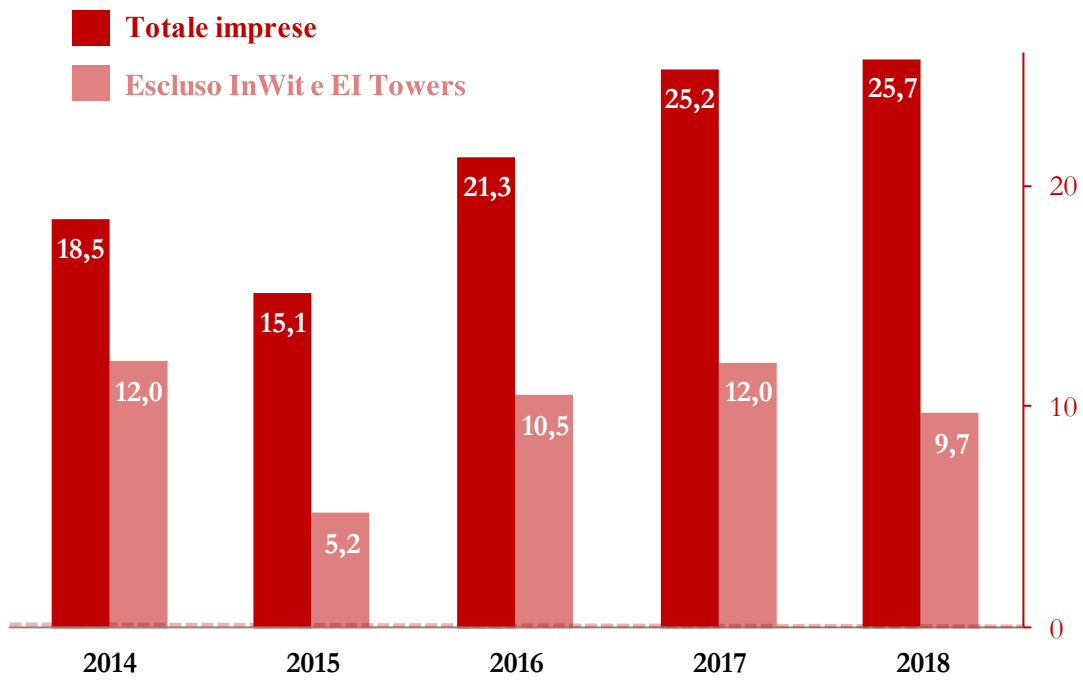
Il **risultato d'esercizio** sfiora i **290** mln di € nel 2018, con una crescita dell'**11,6%** rispetto al 2017 e di quasi il **70%** rispetto ai livelli fatti registrare nel 2014. (*)

(*) – I valori della serie storica sono al netto dei proventi straordinari che, nel periodo considerato, la società Elettronica Industriale ha registrato per circa **74** mln di € come proventi da dividendi dalla controllante (**52,25** mln di € nel 2017 e **21,709** mln di € nel 2018) e oltre **580** mln di € derivanti dalla vendita della partecipazione azionaria in EI Tower (**150** mln di € nel 2014 e **432,767** mln di € nel 2018).

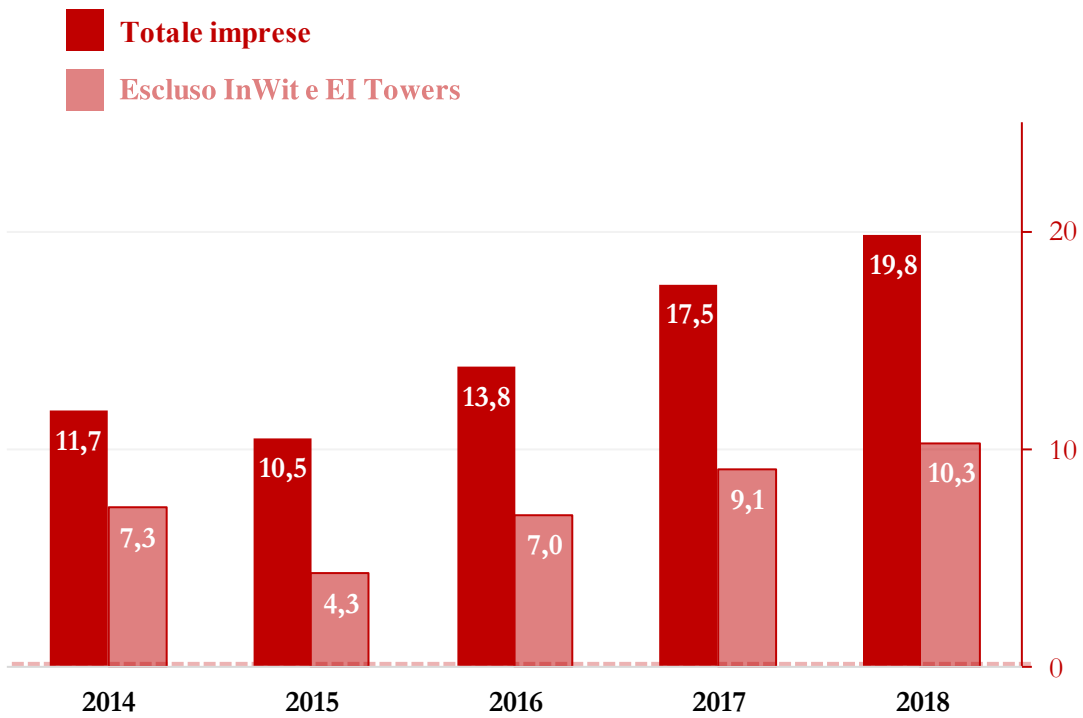
Andamento dei margini reddituali (% dei ricavi)
(2014 – 2018)



Ebit



Risultato d'esercizio



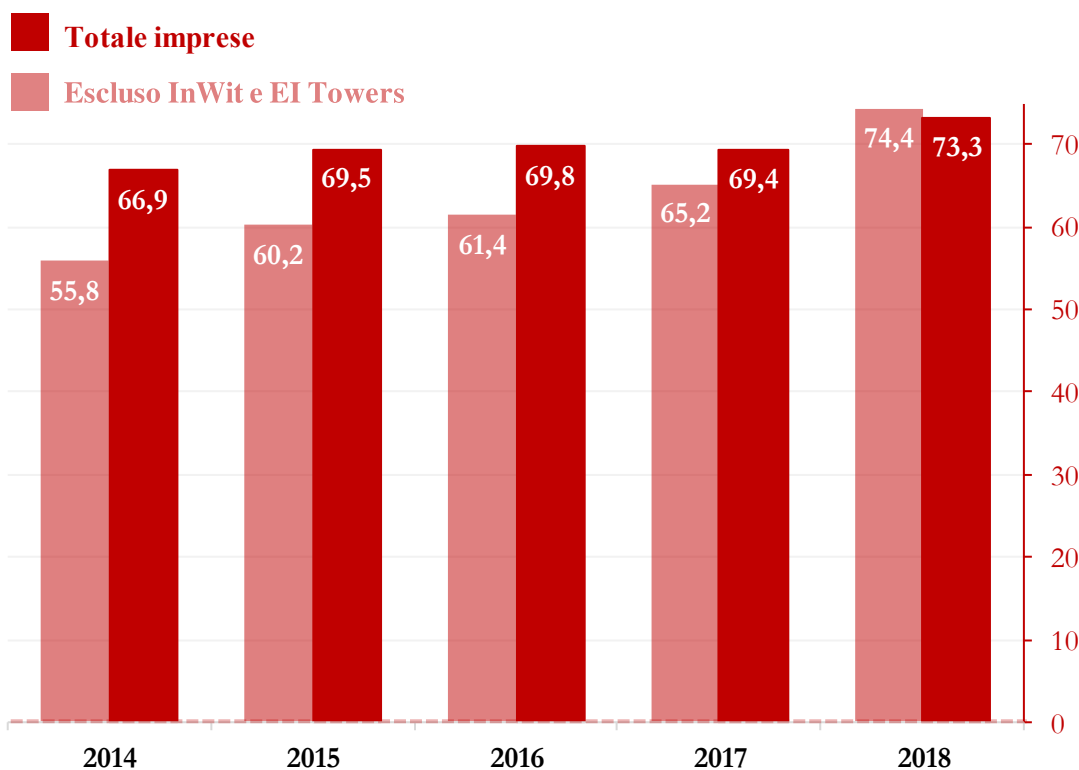
Livello di patrimonializzazione e investimenti

Il rapporto tra patrimonio netto e passività complessive

i Nel periodo considerato il ricorso ai **mezzi propri** (capitale netto) delle principali imprese del settore rispetto al totale delle passività risulta in crescita di **6,4 p.p.** (dal **66,9%** del 2014 al **73,3%** del 2018).

La patrimonializzazione media dei gestori di infrastrutture InWit ed EI Towers risulta nel 2018 sostanzialmente in linea con quella delle altre imprese considerate.

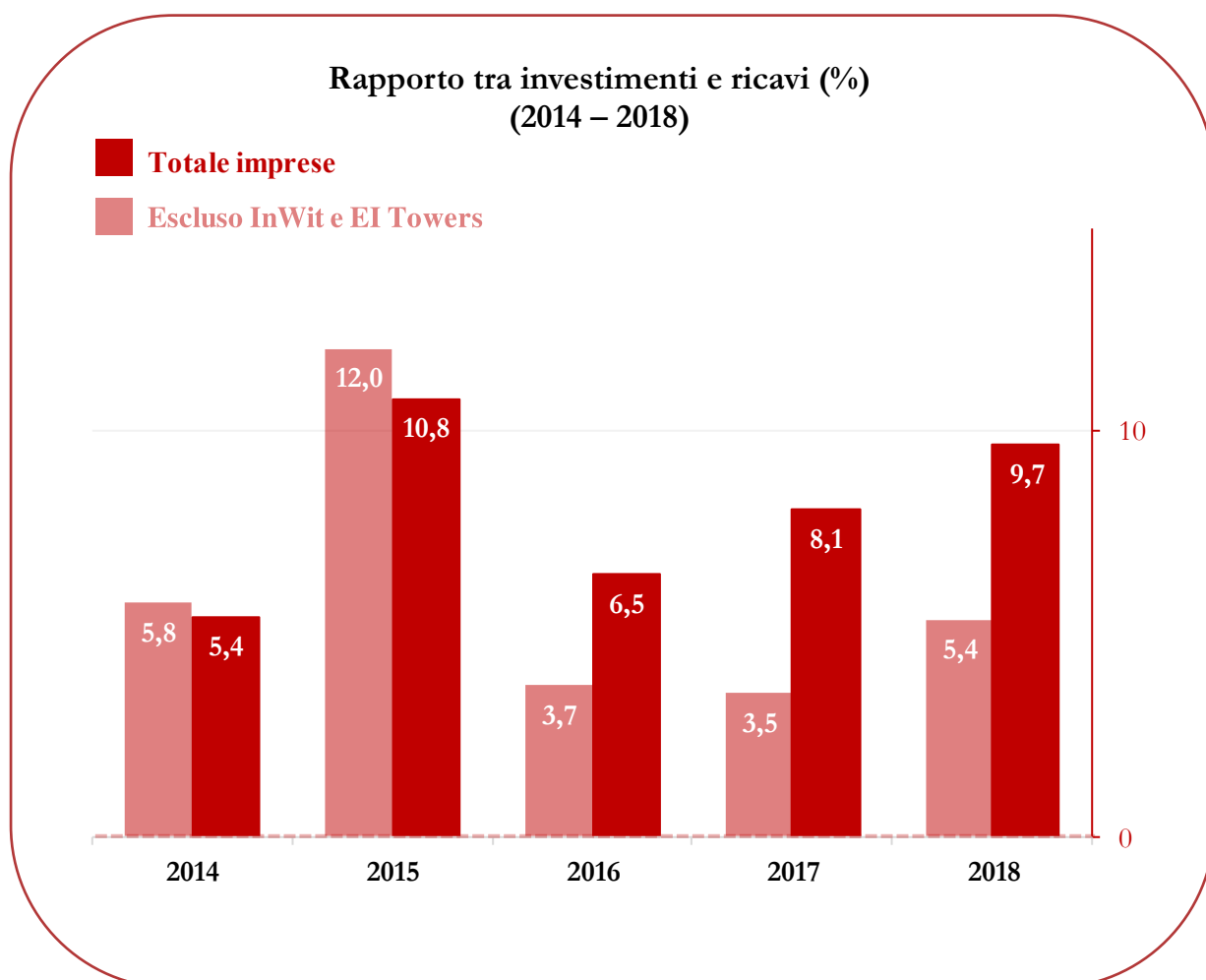
Rapporto tra patrimonio netto e passività complessive (%)
(2014 – 2018)



Il rapporto tra investimenti e ricavi

i L'andamento degli **investimenti in relazione ai ricavi**, nei cinque esercizi osservati, è pari, in media, all'**8,1%**, con un aumento osservabile per il 2018 rispetto al corrispondente valore del 2017 di **1,6** p.p.

Lungo il periodo considerato (2014 – 2018), dopo un andamento altalenante, il rapporto si assesta su di un valore del **5,4%** non considerando le due principali imprese che gestiscono le infrastrutture, per le quali, invece, il peso degli investimenti sui ricavi è stato pari, in media, al **11%**, e nel 2018, con un valore del **15,0%**, risulta ulteriormente in rialzo di **0,7** p.p. rispetto al 2017.



Nota metodologica



La presente analisi, basata sulle informazioni contabili desumibili dai bilanci d'esercizio delle principali imprese del settore, fornisce un insieme informativo che si differenzia da analoghe analisi condotte sia dalla stessa Autorità, sia da altri enti di ricerca.

In particolare, vanno evidenziate le differenze, in termini di finalità e di raccolta delle informazioni, che contraddistinguono gli approfondimenti proposti nel Focus da altre analisi condotte a fini regolamentari (ad esempio le "analisi di mercato") o per esempio nell'ambito della predisposizione della "Relazione Annuale" dell'Autorità.

Il Focus bilanci, utilizzando informazioni, opportunamente elaborate, desunte dai bilanci civilistici delle imprese oggetto di analisi, ha come obiettivo principale quello di fornire una rappresentazione sintetica dello «stato di salute» (reddituale, patrimoniale e occupazionale) del settore. In altri termini, le risultanze del Focus sono ottenute sulla base dell'insieme delle attività svolte dai principali soggetti che operano nel settore in questione e non già sulla base della suddivisione di tali attività per ambito merceologico.

Se ne desume, quindi, che le evidenze quantitative che emergono dal Focus non possono essere utilizzate per effettuare comparazioni con altre risultanze rese pubbliche dall'Autorità, laddove tali analisi, che si caratterizzano per un maggior livello di specificità tecnica delle informazioni richieste, assurgono al ruolo di strumento metodologico ai fini di una corretta individuazione, dal punto di vista geografico e merceologico, dei mercati sottoposti alla disciplina regolamentare dell'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni.

In particolare, emergono almeno tre principali elementi da considerare:

- ❑ la diversa numerosità campionaria;
- ❑ la differente tempistica di rilevazione del dato;
- ❑ la richiesta di informazioni extracontabili che caratterizza la maggior parte delle specifiche richieste di informazioni che l'Autorità rivolge alle imprese e che, quindi, non sempre sono riconducibili alle specifiche poste di bilancio previste dal codice civile.

Le **imprese** oggetto di analisi per questo Focus sono:

3Iettronica industriale, Premiata ditta Borghini e Stocchetti, Cairo Network, EI Towers, Elettronica industriale, Europa Way, InWit, Persidera, Prima TV, RaiWay, Telespazio.