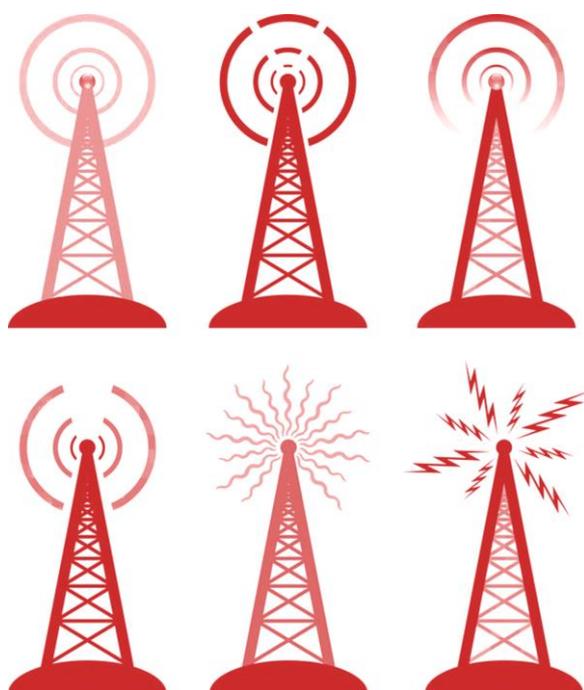




AUTORITÀ PER LE
GARANZIE NELLE
COMUNICAZIONI

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
(2013 – 2017)**

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 2013 – 2017.

Ricavi e occupazione

Andamento dei ricavi

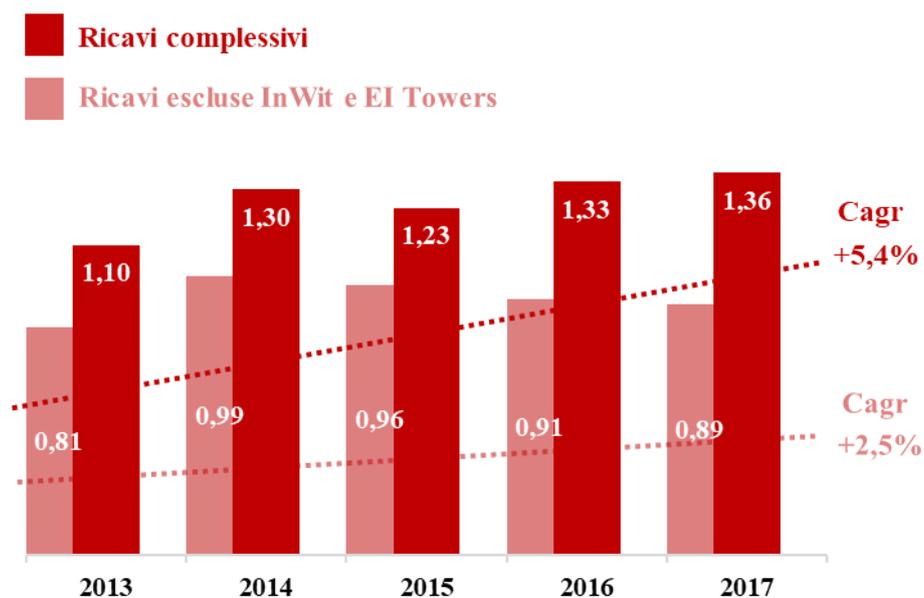
i Il valore complessivo dei ricavi (*) è stimato, nel 2017, pari a **1,36 mld di €**. (+2,4% rispetto al 2016).

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**, le risorse crescono del **23%**, con un aumento medio annuo del **5,4%**.

InWit e E1 Towers, i due principali operatori del settore e fornitori anche di servizi di comunicazione elettronica, tra il 2016 e il 2017 hanno fatto registrare una flessione dei ricavi del **2%**.

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

Andamento dei ricavi in mld. di €
(2013 – 2017)



Andamento dell'occupazione

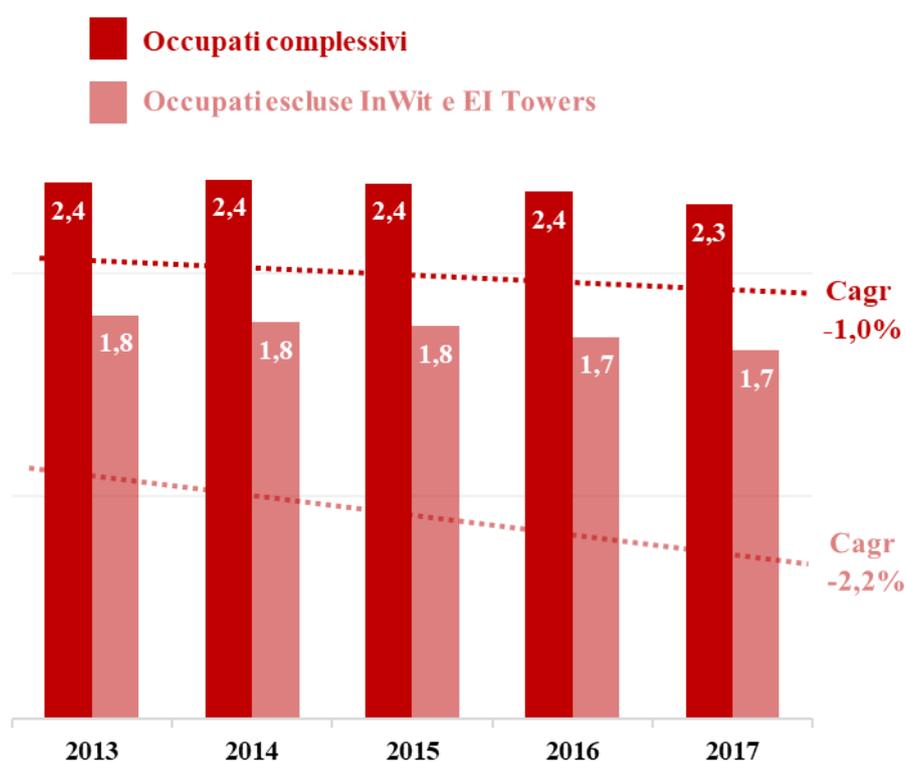


Nel periodo considerato (2013-2017) gli addetti delle principali imprese del settore si sono ridotti complessivamente di circa **100** unità), passando dai **2.400** addetti del 2013 a **2.300** circa del 2017, con un tasso medio annuo di decrescita dell'**1,0%**.

In termini occupazionali, l'operatore di maggiori dimensioni è Telespazio; va tuttavia sottolineato che 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 El Towers e InWit, la riduzione dell'occupazione risulta ancora più marcata nel periodo considerato (**-3,6%**).

Andamento dell'occupazione (* 1.000)
(2013 – 2017)



Analisi della redditività

I margini operativi

i L'andamento degli indici reddituali delle principali imprese del settore evidenzia una complessiva tendenza al ribasso, fino al 2015, mentre mostrano una tendenziale crescita nel biennio 2016 – 2017.

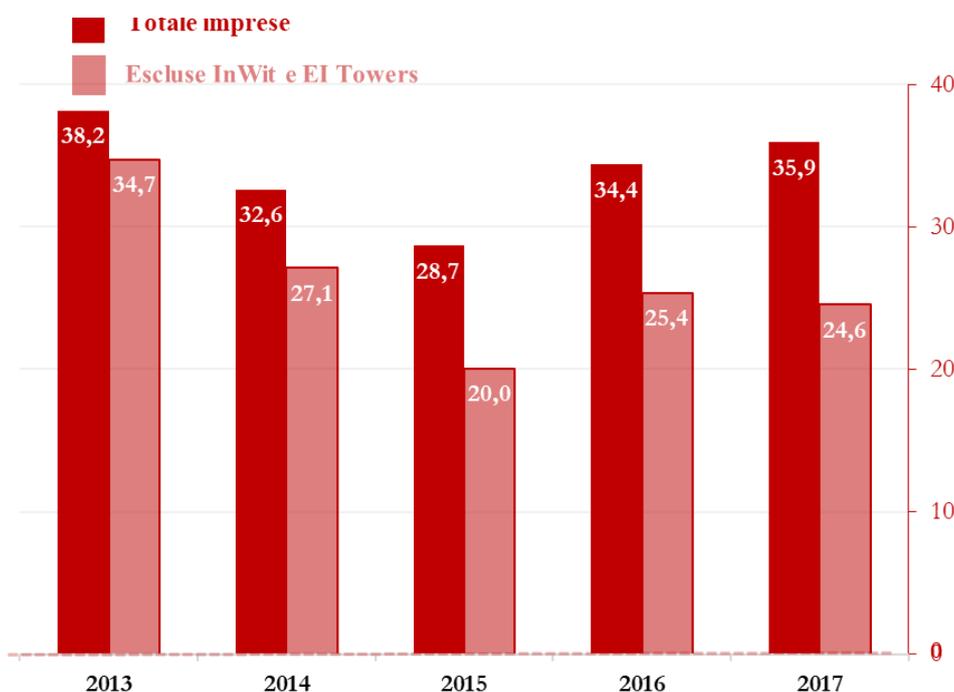
Il **marginale lordo**, pari nel 2017 a poco più di **540 milioni**, è cresciuto del **+5,7%** rispetto ai valori del 2016, e del **14,9%** rispetto al 2013. Presenta valori negativi non considerando El Towers e InWit il cui margine lordo cresce del **68%** nel periodo considerato.

Risultati maggiormente brillanti si osservano per il **marginale netto** (oltre **370 milioni** nel 2017), in crescita del **16,4%** rispetto al 2016 e di quasi il **50%** nel periodo osservato.

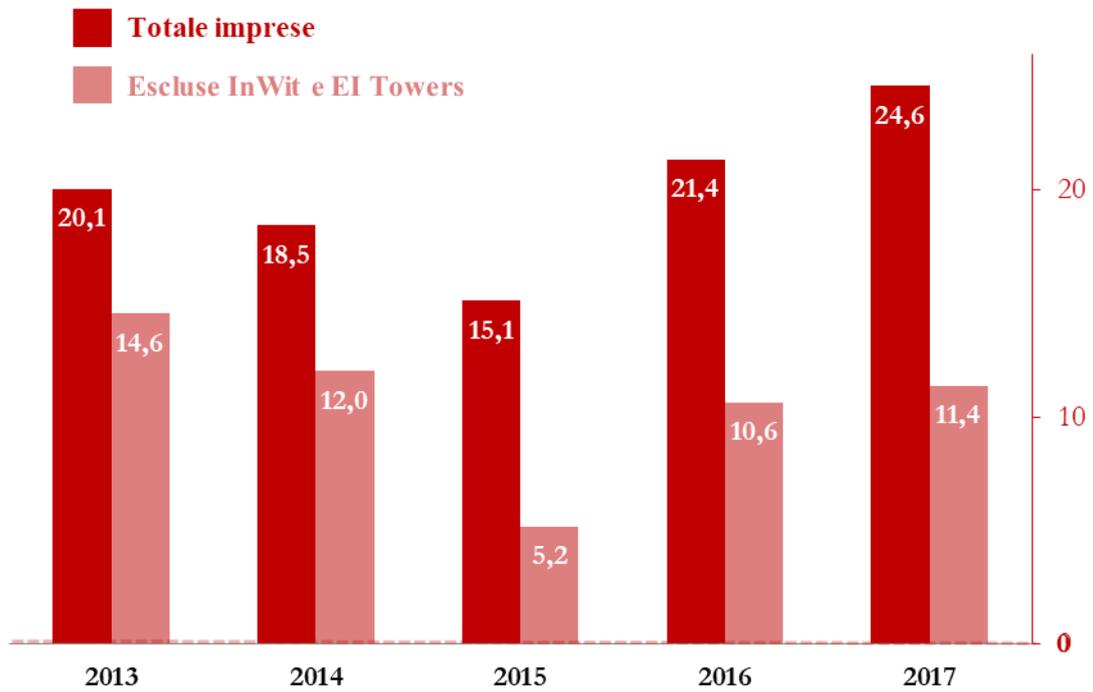
Il **risultato d'esercizio** supera i **300 milioni** nel 2017, con una crescita del **48%** rispetto al 2016. Va segnalato come tale indicatore sia largamente influenzato, in particolare, dai proventi straordinari registrati da Elettronica Industriale nel 2014 (**150 mln di €**) e nel 2017 (**52,5 mln di €**). Al netto di tali poste straordinarie, l'utile netto medio di periodo sarebbe pari a circa **190 mln di €**, con una crescita nel 2017 pari al **25,3%**.

Andamento dei margini reddituali (% dei ricavi)
(2013 – 2017)

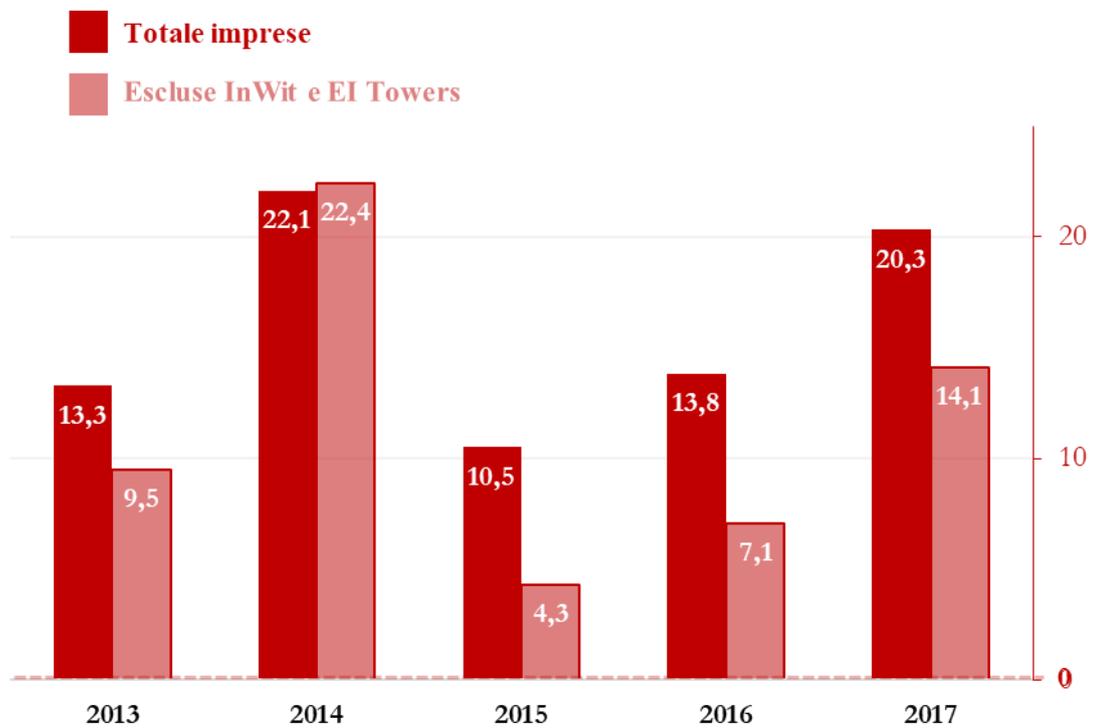
Ebitda



Ebit



Risultato d'esercizio

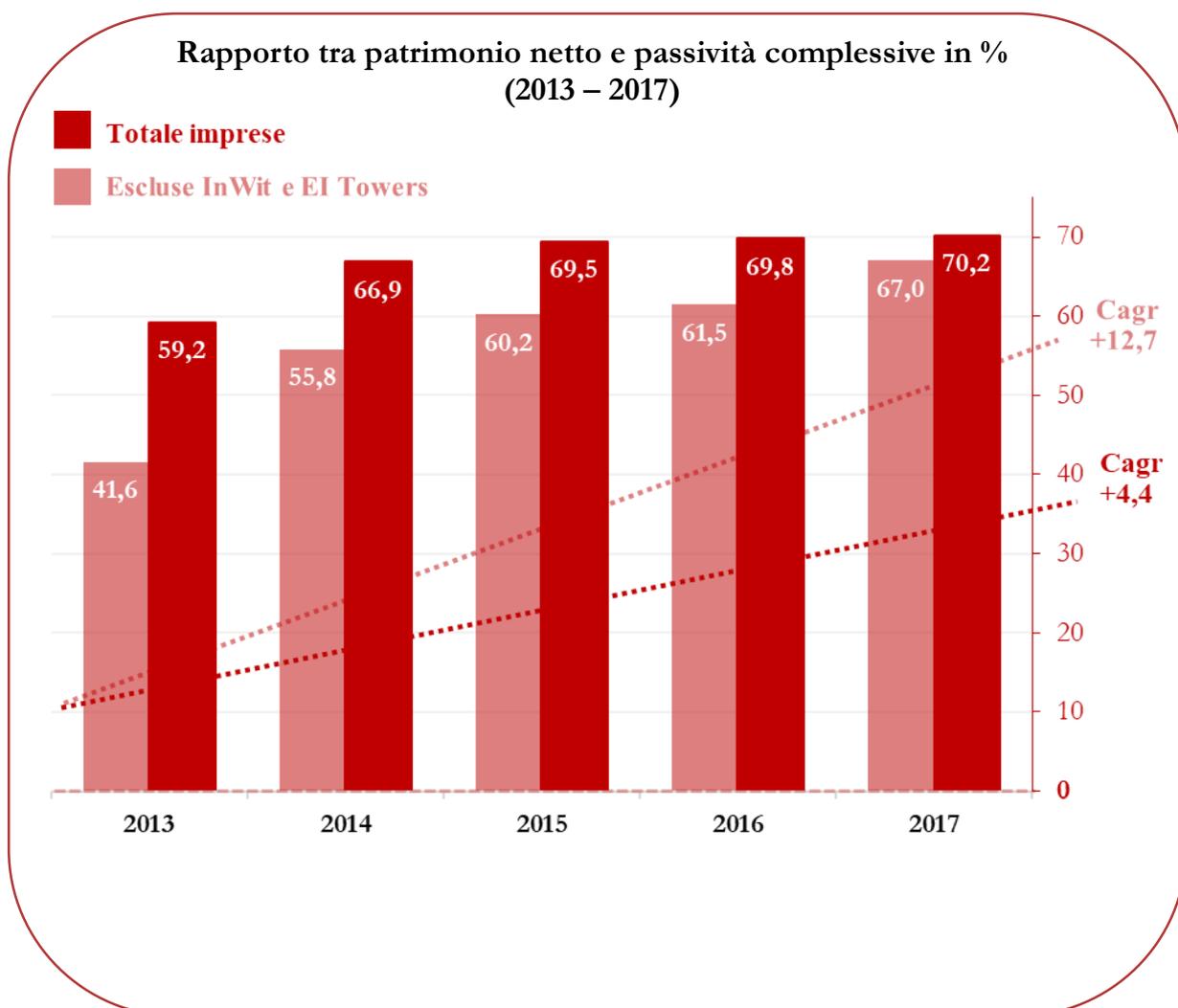


Livello di patrimonializzazione e investimenti

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 **11 p.p.** (dal **59,2%** del 2013 al **70,2%** del 2017).

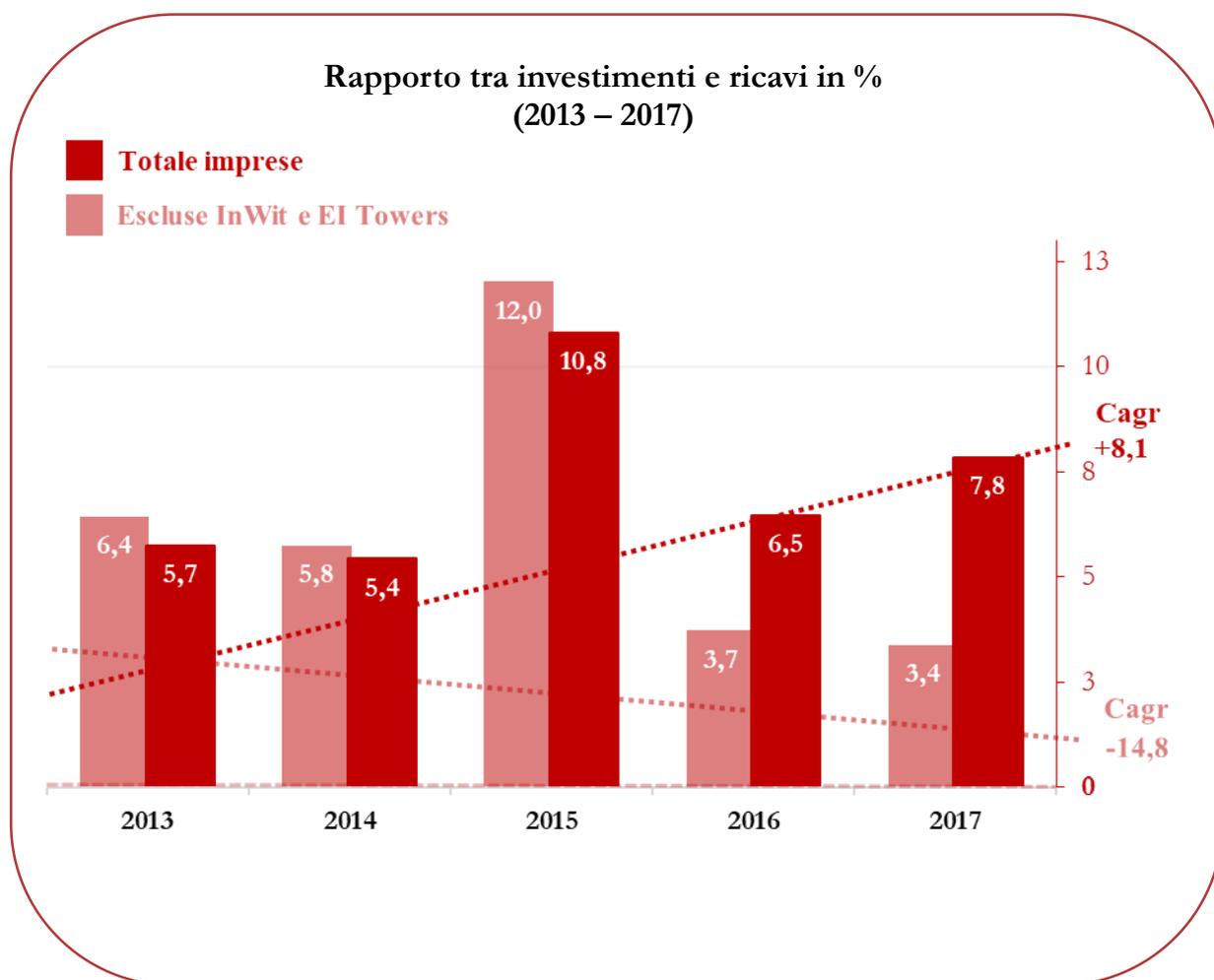
La patrimonializzazione media dei gestori di infrastrutture InWit ed EI Towers risulta superiore a quella delle altre imprese considerate.



Il rapporto tra investimenti e ricavi

i L'andamento degli **investimenti in relazione ai ricavi**, nei cinque esercizi osservati, è pari, in media, al **7,3%**, con un aumento osservabile per il 2017 rispetto al corrispondente valore del 2016 di **1,3 p.p.**

Sempre lungo l'arco di tempo considerato (2013 – 2017), il rapporto si riduce, in media, al **6,3%** 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 **9%**, e nel 2017 con un valore pari al **14,3%** risulta ulteriormente in rialzo di **3,6 p.p.** rispetto al 2016.



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, El Towers, Elettronica industriale, Europa Way, InWiit, Persidera, Prima TV, RaiWay, Telespazio.