

# Focus

## Bilanci aziendali

### Esercizi 2011-2015

Principali evidenze reddituali, patrimoniali e occupazionali  
nelle telecomunicazioni e nei servizi postali e di corriere espresso

## 1. Le telecomunicazioni

1.1 Indici reddituali e patrimoniali (%)



1.2 Ricavi e occupazione



## 2. Servizi postali e di corriere espresso

2.1 Indici reddituali e patrimoniali (%)



2.2 Ricavi e occupazione

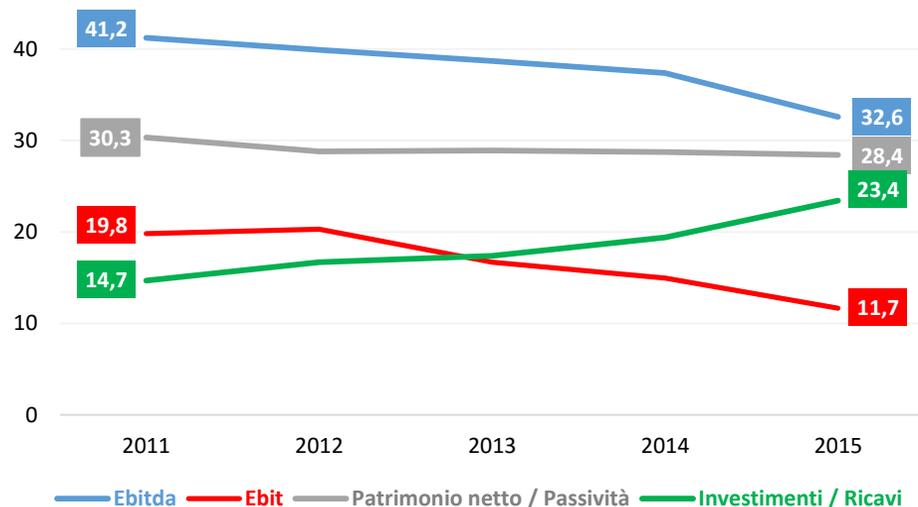


NOTA: I valori indicati nelle figure che seguono rappresentano elaborazioni su dati estratti dai bilanci aziendali relativamente agli esercizi 2011-2015 (per BT Italia e Vodafone relativamente al 31.3 dell'anno successivo)

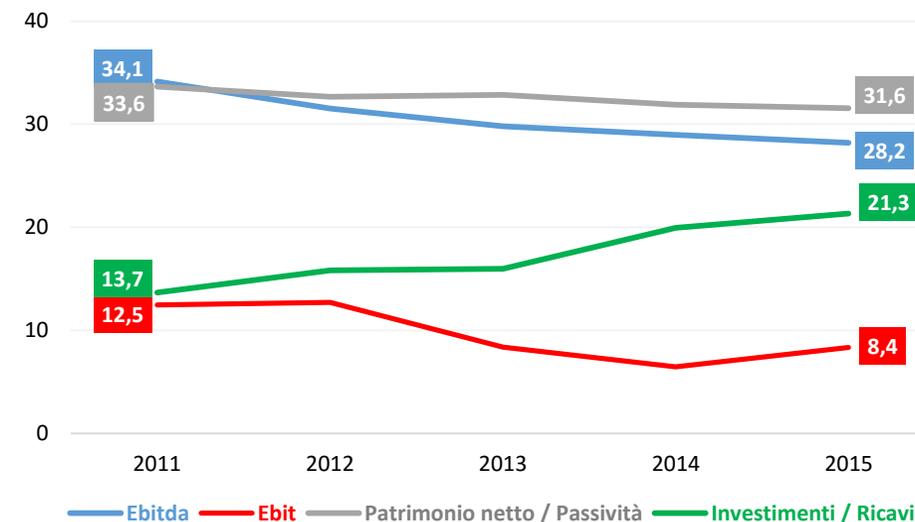
# 1.1 Telecomunicazioni: indici reddituali e patrimoniali (%) <sup>(1)</sup>



- Inclusa TIM -



- Esclusa TIM -



- Si riduce sia il margine operativo lordo (Ebitda) degli operatori, che passa dal 41,2% al 32,6%, sia il margine netto (Ebit), che passa dal 19,8% all'11,7% <sup>(2)</sup>
- Il ricorso ai mezzi propri (capitale sociale e riserve) mostra una tendenziale flessione. Il rapporto tra patrimonio netto e passività passa dal 30,3 al 28,4%
- Tale risultato, che riflette un maggiore ricorso a capitale di terzi, appare almeno in parte riconducibile all'andamento degli investimenti i quali, pur rimanendo tendenzialmente stabili intorno ai 6 miliardi annui tra il 2011 ed il 2014, mostrano una consistente crescita nel 2015 (+20,2%, passando da 6,1 a 7,3 mld)

- Nel periodo considerato il margine operativo lordo perde 5,9 p.p. (dal 34,1% al 28,2%) mentre quello netto perde 4,1 p.p. (dal 12,5% all' 8,4%)
- La patrimonializzazione media nel 2015, pur in flessione rispetto ai valori del 2011, escludendo Telecom Italia, mostra livelli leggermente più elevati (31,6% nel 2015)
- Gli investimenti passano dal 13,7 al 21,3% dei ricavi. Mediamente nei cinque anni considerati gli investimenti sono stati pari al 17,1% dei ricavi

<sup>(1)</sup> - Sono inclusi: Brennercom, BT Italia, CloudItalia (dal 2012), Colt, DT Mobile, Eolo, Fastweb spa, Go Internet, H3G, Infracom Italia, KPN Qwest, Linkem, Lycamobile, MC Link, Orange Business Italy, Poste Mobile, Retelit, TIM, Telecom Italia Sparkle, Teletu (2011), Tiscali Italia, TWT, Verizon Italia, Vodafone (civilistico), Welcome, Wind spa

<sup>(2)</sup> - Al netto delle svalutazioni da avviamento operate da Telecom Italia, per un totale di 11,6 mld. Di euro tra il 2011 ed il 2013

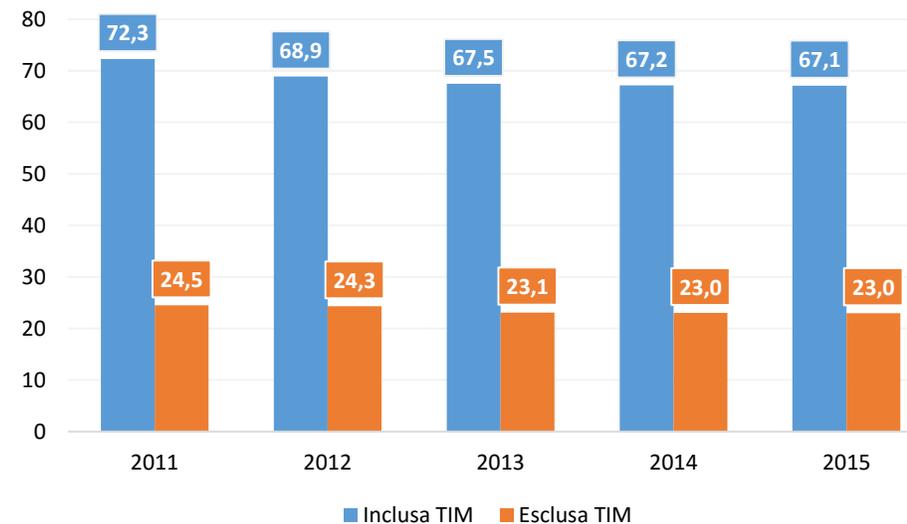
# 1.2 Telecomunicazioni: ricavi e occupazione



### Ricavi (mld €) <sup>(1)</sup>



### Occupati (\*1.000)



- Nel periodo considerato i ricavi sono diminuiti di oltre il 20% (-23,5% con riferimento alla sola Telecom Italia)
- Il 2015 mostra un marcato rallentamento nella flessione: mediamente i ricavi scendono del -0,4% (contro il -6,3% del 2014) e, se si esclude TIM, crescono dell'1,4%

- Tra il 2011 ed il 2015 gli addetti diretti delle imprese considerate nell'analisi si riducono di circa 5.200 unità, passando da 72.300 a 67.100 dipendenti circa. La riduzione è particolarmente sensibile per TIM Vodafone e Fastweb,
- Tra gli operatori di maggiori dimensioni, solo H3G mostra una crescita dell'organico (+106 addetti nel periodo)
- Il 2015 vede un consistente rallentamento della riduzione degli addetti ( -44 unità contro -300 del 2014). Tale risultato è dovuto prevalentemente alla consistente crescita dei dipendenti dell'operatore Linkem
- Le imprese che mostrano un aumento del personale sono Tiscali Italia, Brennercom, Poste Mobile, Retelit e Welcome, ciò è dovuto, in qualche caso, a variazioni del perimetro aziendale <sup>(2)</sup>

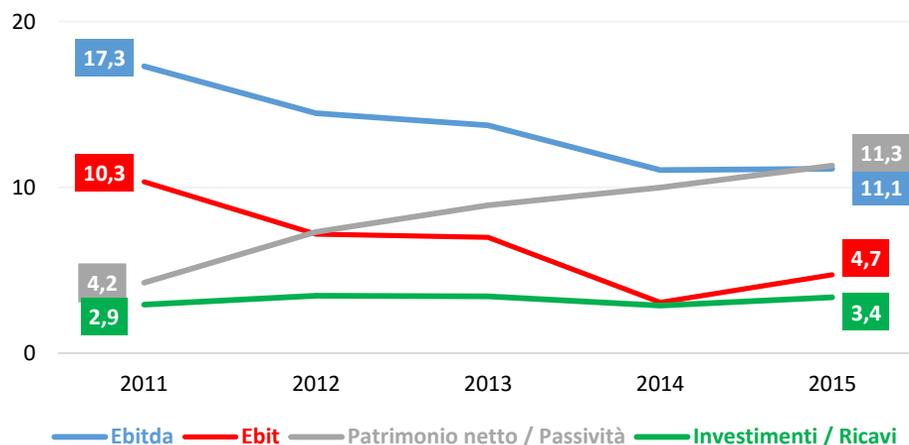
(1) - Valori non confrontabili con quanto esposto nelle Relazioni Annuali dell'Autorità

(2) - È il caso, ad esempio, di processi di internalizzazione di attività aziendali precedentemente svolte in outsourcing

## 2.1 Servizi postali e di corriere espresso: indici reddituali e patrimoniali (%)

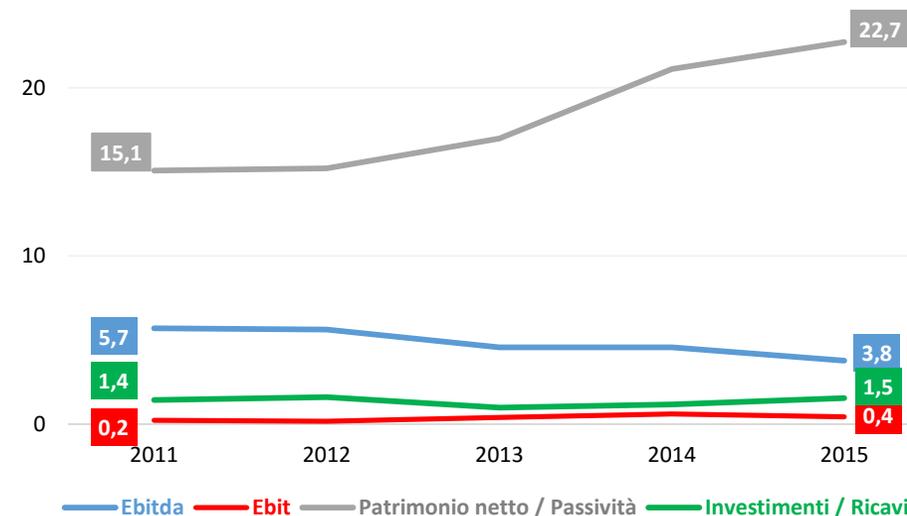


- Inclusa Poste Italiane -



- La redditività si riduce in misura non trascurabile. Il margine operativo lordo (Ebitda) passa dal 17,3% all'11,1% dei ricavi, il margine netto (Ebit) si riduce dal 10,3% al 4,7%, valore tuttavia superiore a quanto fatto registrare nel 2014 (3,1%)
- Il ricorso a mezzi propri (rapporto tra patrimonio netto e passività) risulta mediamente in crescita (dal 4,2 all'11,3%)
- L'andamento degli investimenti in relazione ai ricavi, mediamente intorno al 3,2% nel periodo considerato, nello scorso anno ha registrato tuttavia una crescita (3,4% vs il 2,9% del 2014)

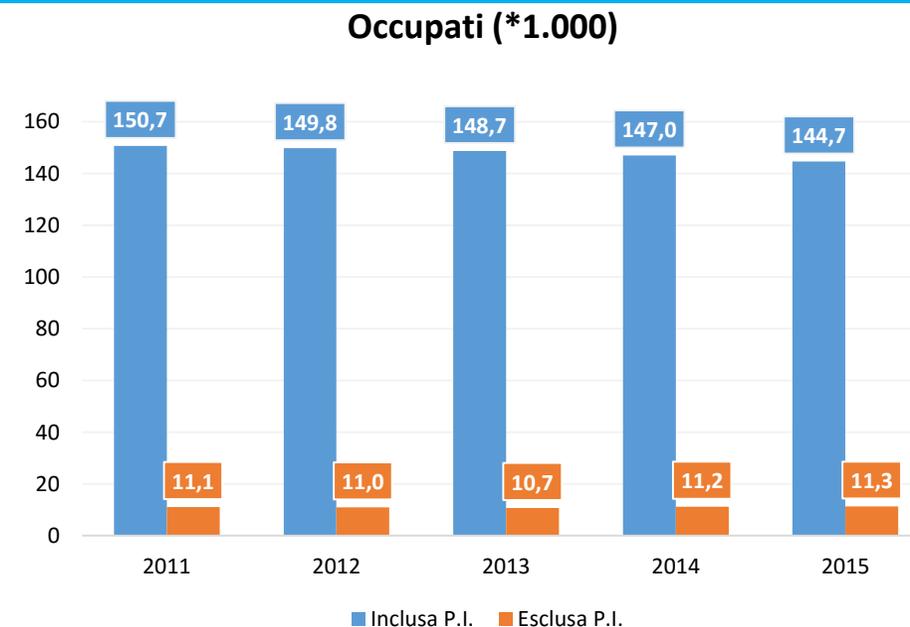
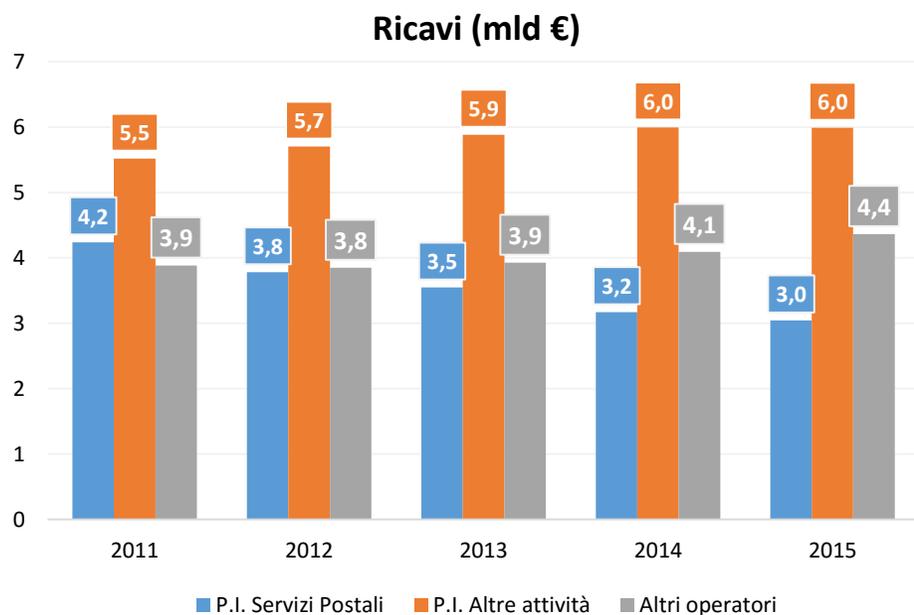
- Esclusa Poste Italiane -



- La redditività lorda del settore si riduce (dal 5,7% al 3,8 l'Ebitda), mentre quella netta risulta nella sostanza costante
- La patrimonializzazione risulta maggiormente elevata (dal 15,1% del 2011 al 22,7% nel 2015)
- Gli investimenti risultano meno intensi che non nelle telecomunicazioni (1,5% dei ricavi nel 2015)

Sono incluse: Asendia, Bartolini, Citypost, DHL Express Italy, Fulmine Group, GLS Italy, Mail Express, Poste Italiane spa, Postel, Rotomail Italia Sda Courier Express, Selecta, TNT Global Express, United Parcel Service Italia (UPS)

## 2.2 Servizi postali e di corriere espresso: ricavi e occupazione



- Nel periodo considerato i ricavi complessivi, al netto degli introiti da attività di bancoposta svolte da Poste Italiane, sono scesi dell'8,8%
- Allo stesso tempo i ricavi da servizi postali di Poste Italiane S.p.A. si sono ridotti di oltre il 28% (-4% nel solo 2015), così come la loro incidenza sul complesso degli introiti, che passa dal 43,4 al 33,7%
- Parallelamente, le altre attività di Poste Italiane sono cresciute dell'8,6% (a fronte di una sostanziale stabilità nel 2015)
- I ricavi delle altre imprese sono invece aumentati del 12,3% (+6,7% nel 2015)

- Gli addetti diretti si riducono di oltre 6.000 unità (di cui oltre 2.300 nel solo 2015).
- Tale riduzione è dovuta sostanzialmente a Poste Italiane.
- L'occupazione delle altre aziende mostra, a partire dal 2013, una leggera crescita.
- In ogni caso, nell'intero periodo sono aumentate di circa 200 unità le risorse dirette, circa 50 nel solo 2015



AUTORITÀ PER LE  
GARANZIE NELLE  
COMUNICAZIONI

**Servizio Economico Statistico**

[ses@agcom.it](mailto:ses@agcom.it)

**Roma**

**Via Isonzo 21/b - 00198**

**Napoli**

**Centro Direzionale Isola B5 -  
80143**