

DISTRIBUITO
DA C ISAL
COMUNICAZIONE

Ipotesi di costituzione di un
OPeratore di **AC**cesso Wholesale
su Rete Fissa (OPAC)

Considerazioni Preliminari

Agenda

DISTRIBUITO
DA C ISAL
COMUNICAZIONE

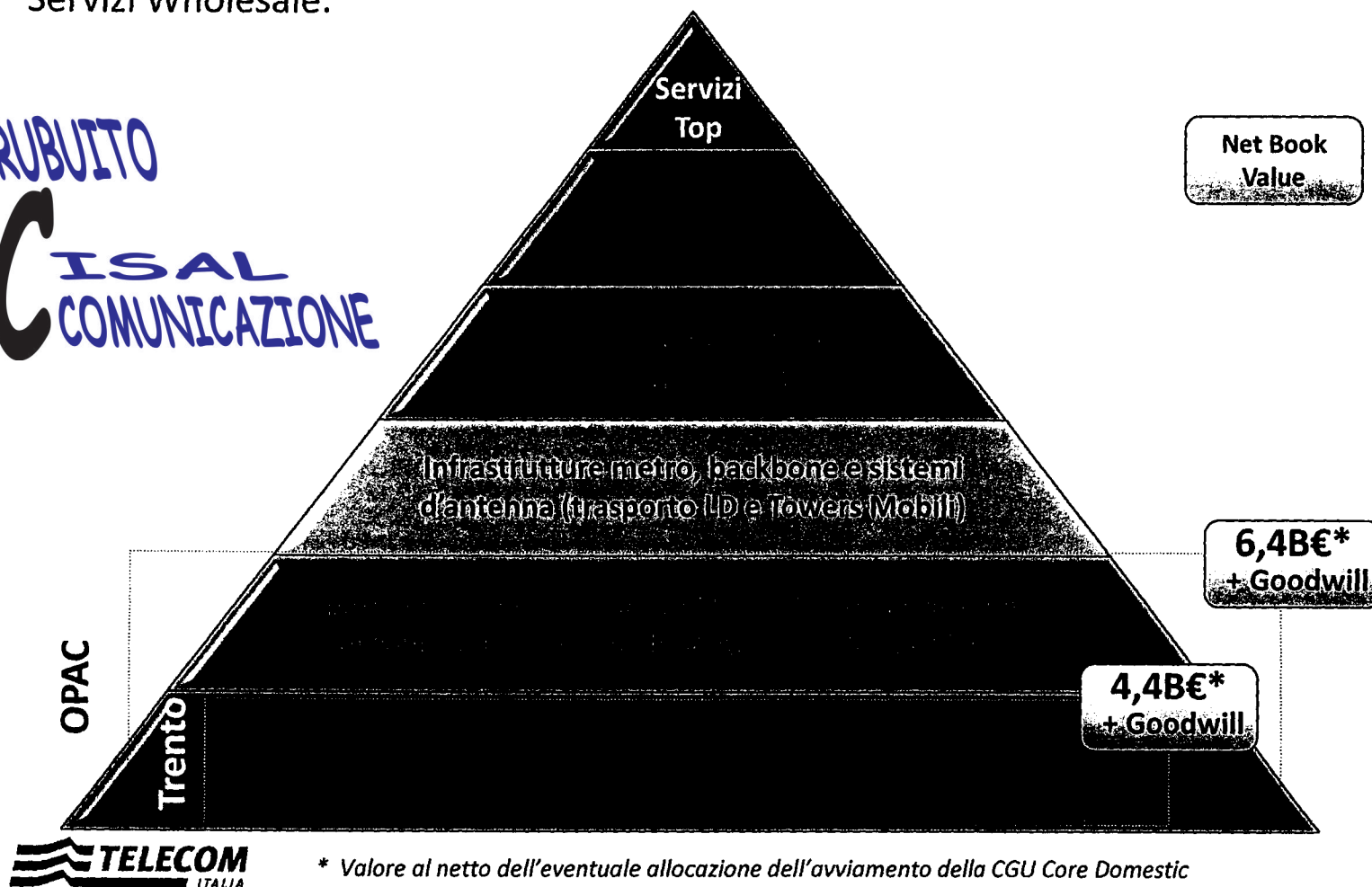
Modello di Servizio e Perimetro di Attività

- ▶ **Consistenze Tecniche, Patrimoniali e Personale dedicato**
- ▶ **Considerazioni sul Valore e sulla Struttura Societaria**

I possibili perimetri Patrimoniali della Rete Telecom Italia

I modelli di perimetro di riferimento in termini di Asset di Rete sono funzionali alle ipotesi di servizi, definiti a partire da un livello "base", proseguendo con successivi livelli di complessità/valore aggiunto fino alla copertura dell'intero perimetro dei Servizi Wholesale:

**DISTRIBUITO
DA C ISAL
COMUNICAZIONE**



Il Modello TI OPAC: logiche di definizione

- Dare continuità all'attuale **Modello di Servizio «Open Access»**

- Dare continuità all'**approccio Regolamentare** intrapreso con gli «impegni» di TI

- Dare continuità alla struttura del mercato Wholesale: **unico Operatore di riferimento** per la vendita dei Servizi di Accesso (Unbundling + Bitstreaming)

Telecom Italia Open Access (TI OPAC)

Modello Open Reach (British Telecom)

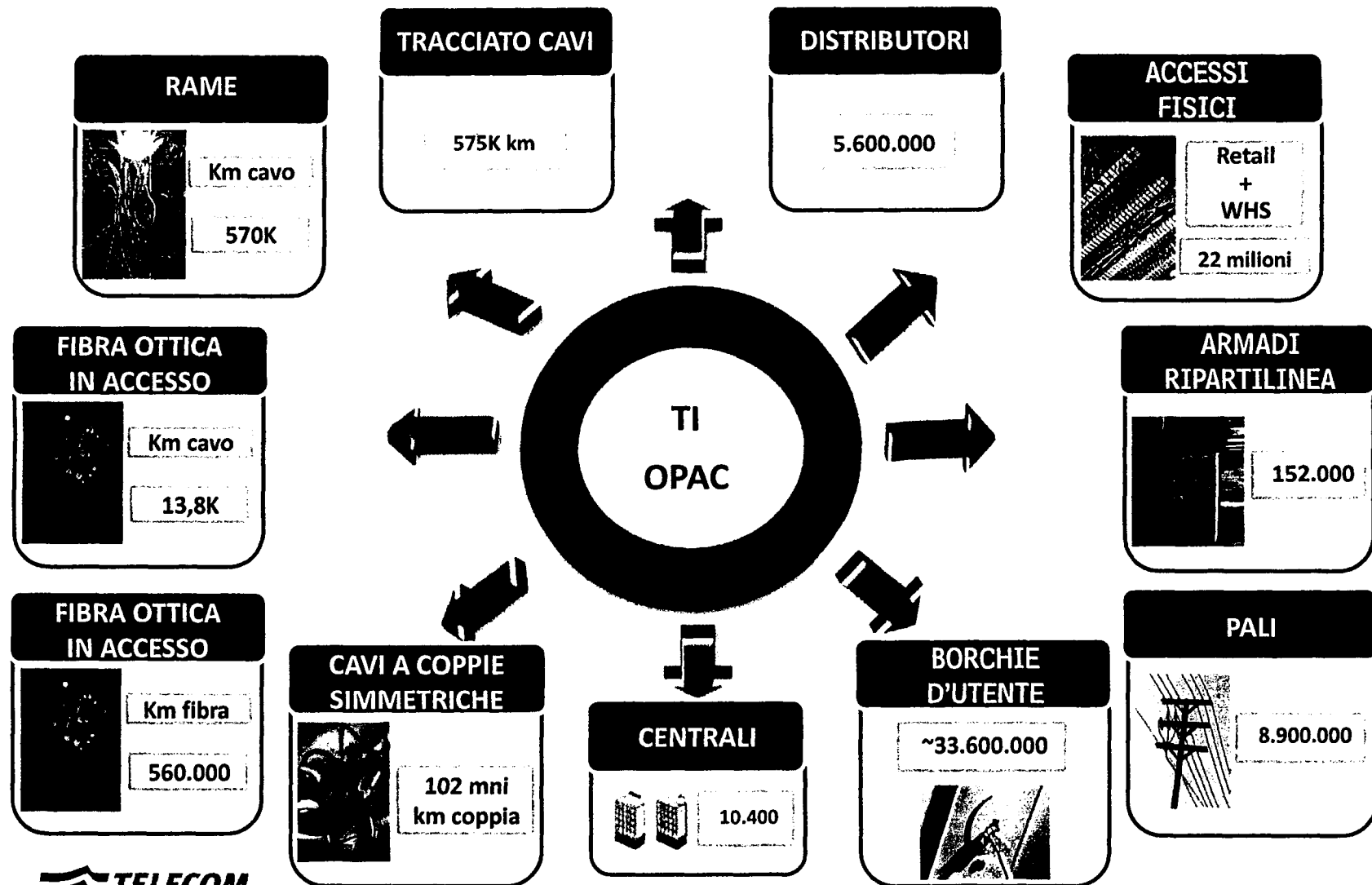
- Open Reach è una Divisione di BT con obiettivi di separazione contabile, pertanto, non sono stati trasferiti legalmente gli Assets alla Divisione OR di BT sono assegnati il controllo e la gestione dell'Avoro Passivo della Rete di Accesso e di Backhauling di BT (Corda, fibre, copper and non-electronic assets); OR gestisce anche alcune componenti attive (OLT, CAB)

TI OPAC: Mission e Servizi

Missione e servizi forniti dalla NewCO

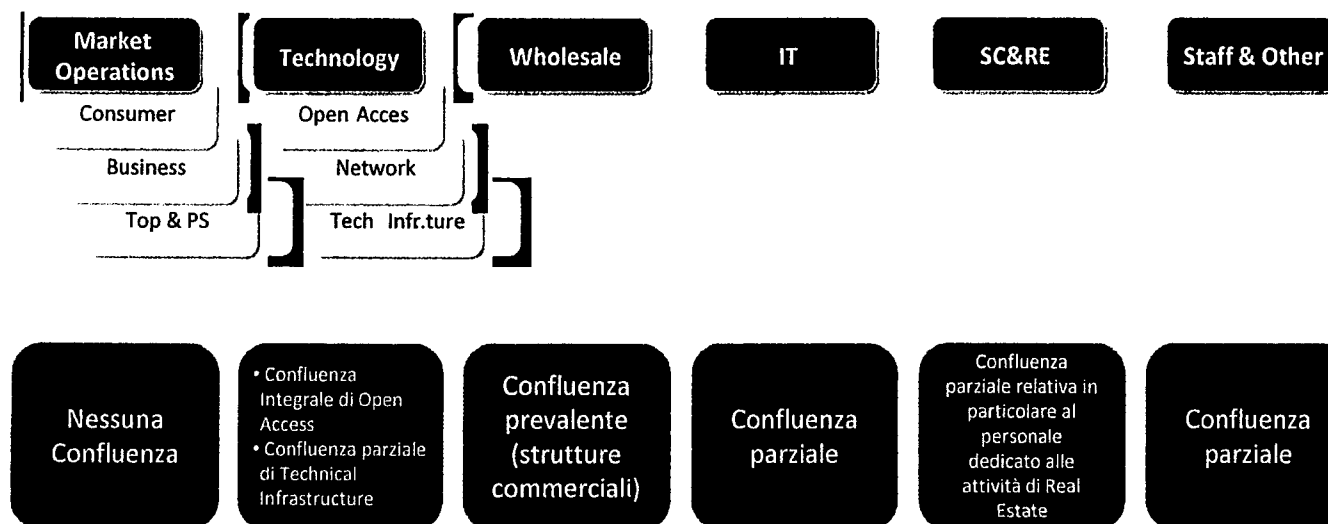
- ▶ E' una NewCo che fornisce agli **OLO**, agli **Operatori Mobili** ed a **Telecom Italia** i seguenti servizi infrastrutturali:
 - ▶ **ULL** (Unbundling del Local Loop): affitto del doppino in rame (da centrale alla sede cliente)
 - ▶ **SLU**: SubLoop Unbundling al cabinet stradale
 - ▶ **WLR** (Wholesale Line Rental) con commutazione acquisita da TI
 - ▶ **Fibra nuda in accesso**
 - ▶ **Ospitalità** negli edifici
 - ▶ Accesso a **dotti e canalizzazioni** (affitto di minitubi)
 - ▶ **Bistreaming BB**, con acquisto accesso ADSL da TI

TI OPAC: Asset Conferiti (Accesso e Infrastrutture)



TI OPAC: Modello di Funzionamento

Struttura Organizzativa TI Domestic e principali confluenze



- ▶ La Società è costituita dall'attuale struttura organizzativa "Open Access" a cui si aggiungono attività e risorse di TI e SCR&E relative alla gestione dei Servizi di Buildings&Energy;
- ▶ la Società acquisisce da Network i Servizi relativi all'**active layer** per la composizione dei Servizi WLR e Bitstream;
- ▶ la Società dovrà essere dotata di asset e risorse relative alla **gestione dei processi IT**, ai processi di **Commerciali** (risorse in ambito NWS), alle **dotazioni** (es. autoparco, informatica individuale, etc.) e alle attività di **Staff** (Purchasing, AFC, Regolamentazione, Legal, HR, etc.)
- ▶ La Società fornisce in **outsourcing a TI** (a condizioni di mercato) i servizi relativi all'accoglienza dei reclami per i servizi di rete fissa (187.2 e 191.2), le attività di installazione ed assistenza degli apparati cliente (Customer Premises Equipment : CPE), le attività di Network Management relative alle infrastrutture che vengono mantenute in Telecom Italia (active layer, rete in cavo a lunga distanza, backhauling mobile, etc.);

Agenda

DISTRUBUITO
DA C ISAL
COMUNICAZIONE

- ▶ **Modello di Servizio e Perimetro di Attività**

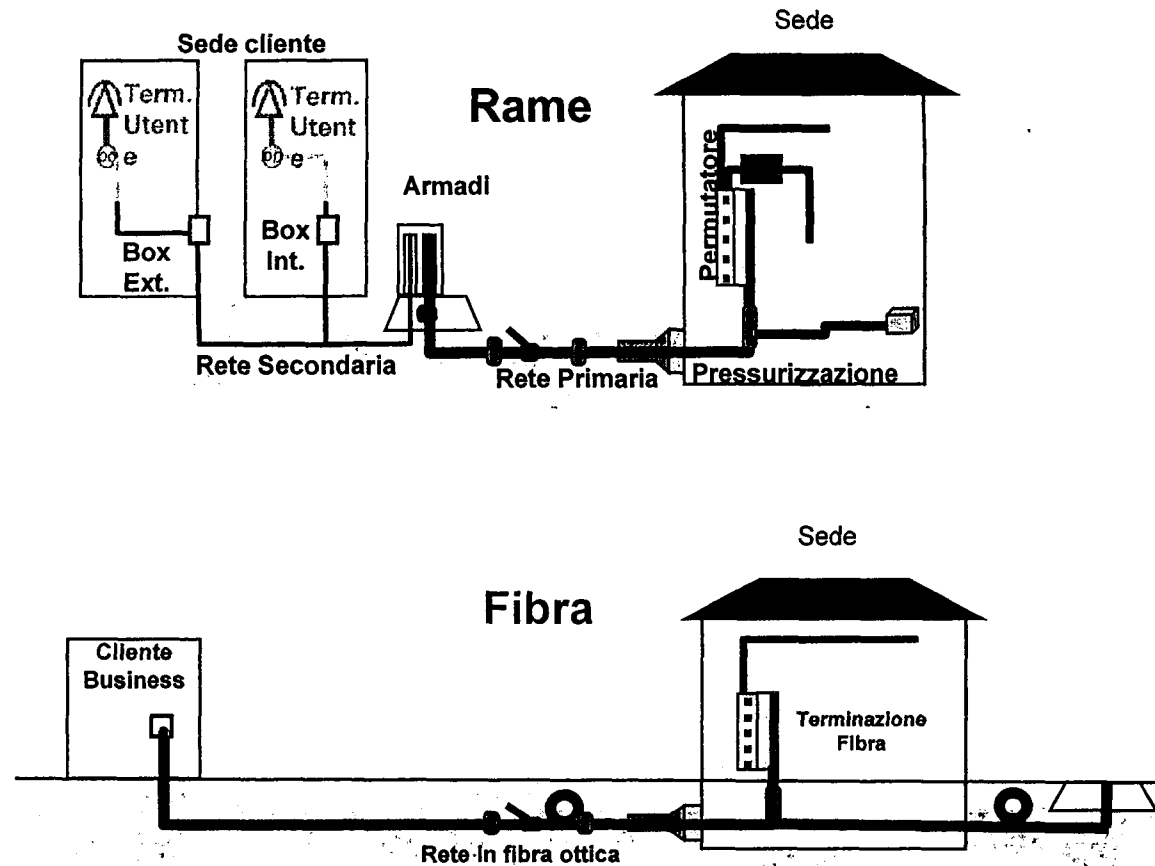
Consistenze Tecniche, Patrimoniali e Personale dedicato

- ▶ **Considerazioni sul Valore e sulla Struttura Societaria**

Struttura della Rete di Accesso – Schema generale

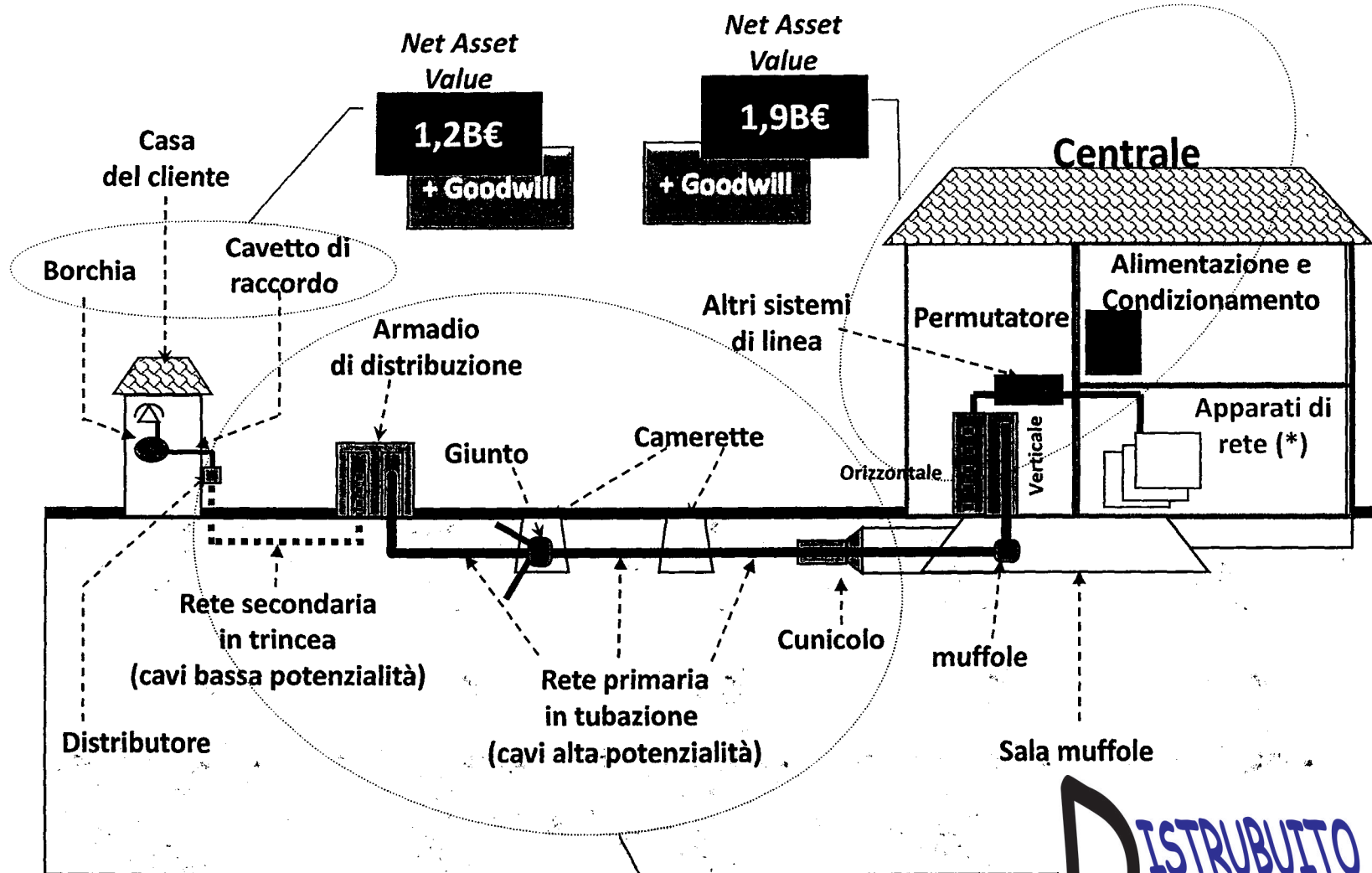
Include:

- Tubazioni
- Cavi in Rame
- Cavi coax e microcoax
- Cavi in Fibra
- Armadi RL
- Serrature, allarmistica
- Terminazioni esterne e intene
- Sistemi di presurizzazione per i cavi in rame
- Permutatori in rame e in fibra
- Scale al permutatore
- Linee Aeree e Palificate
- Raccordi larga banda



Oltre gli elementi fisici di rete si considerano anche i Sistemi di Gestione, i DB e gli strumenti di Misura

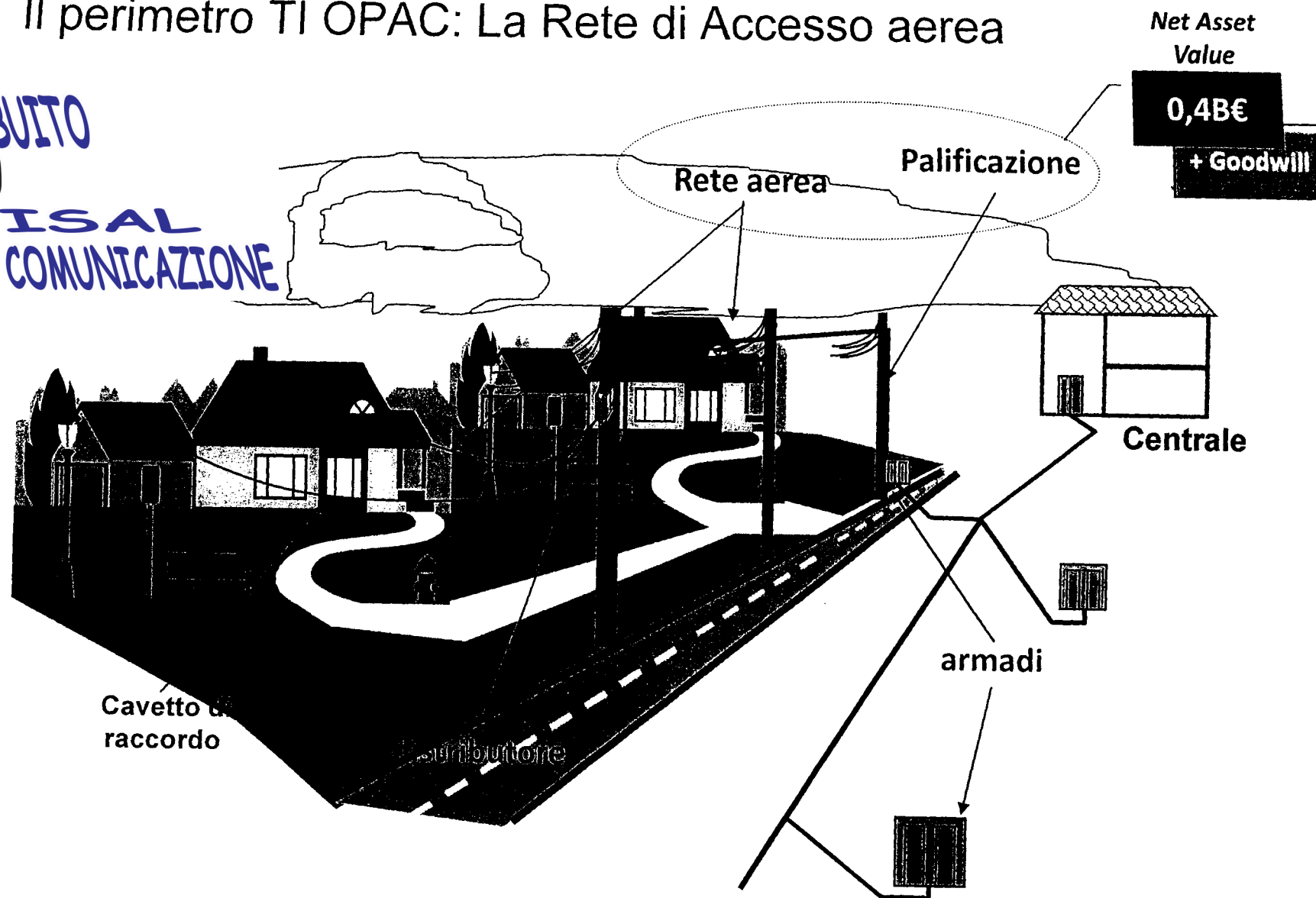
Il perimetro TI OPAC: La Rete di Accesso sotterranea



(*) NON inclusi nel perimetro

Il perimetro TI OPAC: La Rete di Accesso aerea

**DISTRIBUITO
DA C
ISAL
COMUNICAZIONE**

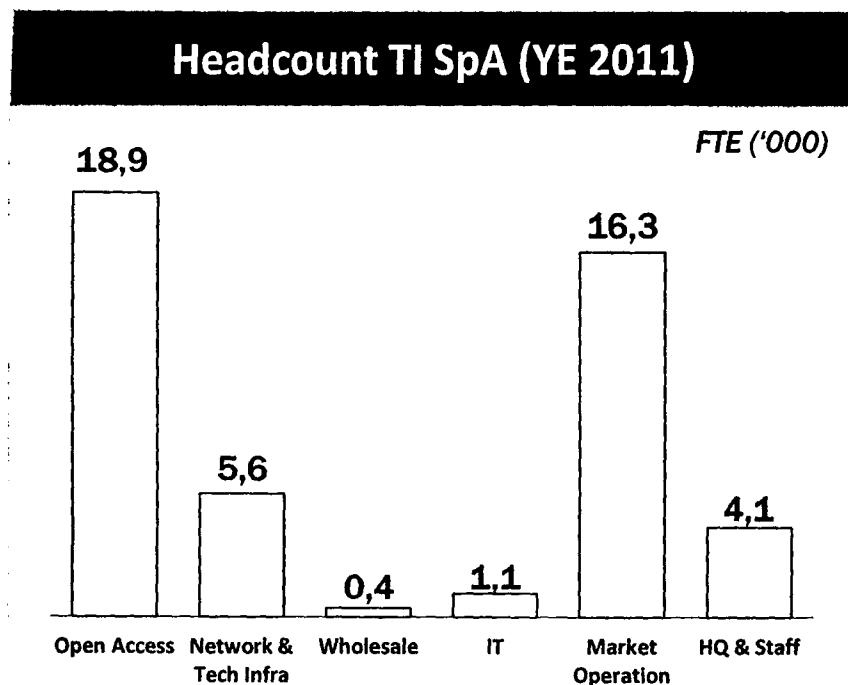


TI OPAC: Valore Contabile Asset Conferiti
(Dati riferiti alle Piattaforme di Rete)

DISTRIBUITO
DA C ISAL
COMUNICAZIONE

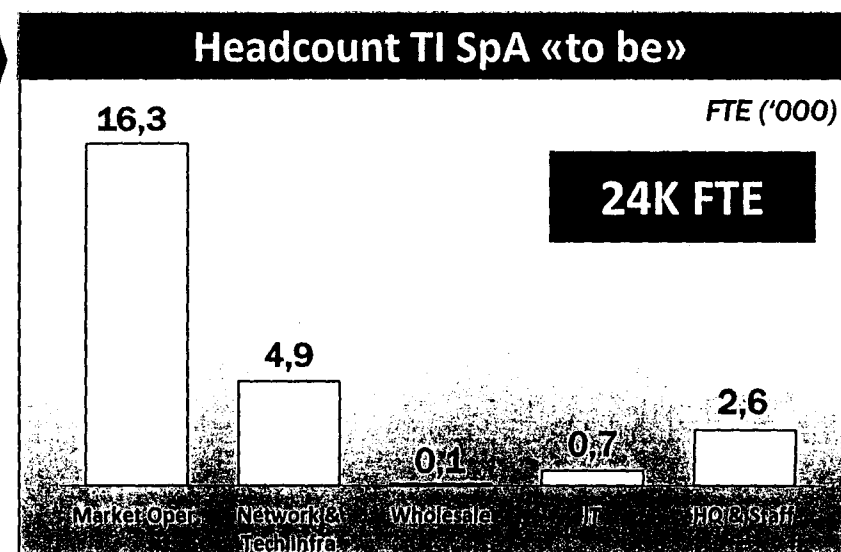
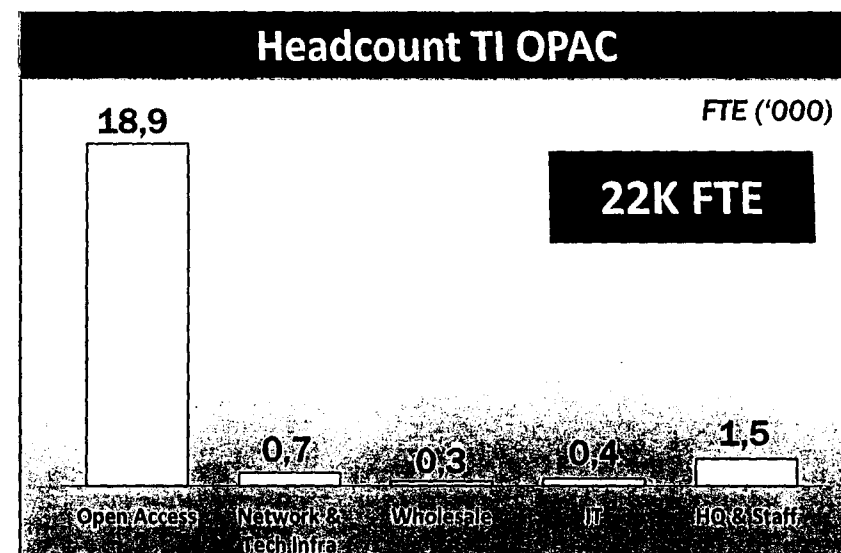
€ M.di	Telecom Italia asis	TI Opac	Telecom Italia to be
VALORE LORDO CONTABILE	76	30	46
FONDO AMMORTAMENTO	62	24	38
VALORE NETTO CONTABILE	14	6	8
Avviamento (Valori riferiti alla CGU Core Domestica)	38	Fair Market Value CGU - 68€*	38 - GW TI OPAC

Consistenze Personale Telecom Italia SpA e TI OpAC (Headcount)



DISTRIBUITO
DA C
ISAL
COMUNICAZIONE

46K FTE



Agenda

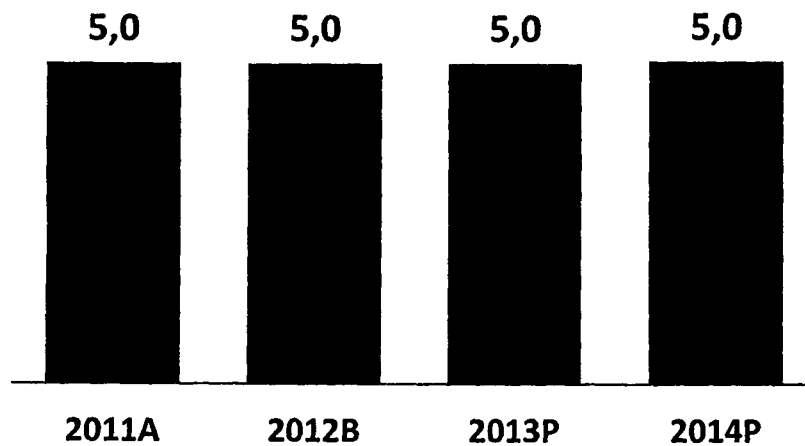
DISTRIBUITO
DA C ISAL
COMUNICAZIONE

- ▶ Modello di Servizio e Perimetro di Attività
- ▶ Consistenze Tecniche, Patrimoniali e Personale dedicato

Considerazioni sul Valore e sulla Struttura Societaria

TI OPAC: Main Financials (*preliminary figures*)

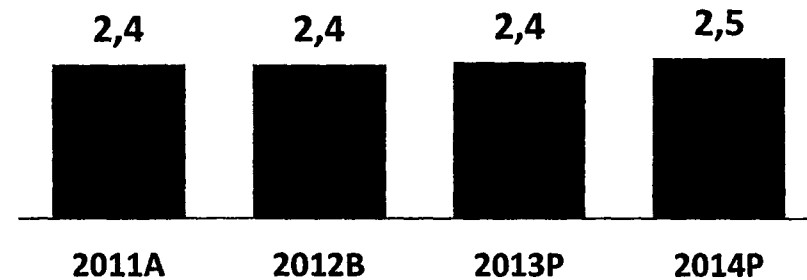
Revenues TI OPAC (€ Bln)



Revenues vs TI SpA (% on Total)

63%	62%	61%	61%
-----	-----	-----	-----

EBITDA TI OPAC (€ Bln)



Ebitda Margin: stable @ ~50% on Revenues

TI OPAC: il possibile percorso Societario

► La creazione della Società TI OPAC potrebbe avvenire attraverso diverse strutture/operazioni societarie:

1. **Conferimento del Ramo d'Azienda** in una Società (esistente o di nuova costituzione) controllata interamente da TI (successivamente le azioni della stessa potrebbero essere cedute in tutto o in parte)
2. **Scissione di Telecom Italia**
3. **Cessione del Ramo d'Azienda** ad altra Società (NewCo o esistente) di cui TI può eventualmente acquisire una quota post cessione



TI OPAC: il possibile percorso Societario - Conferimento

DISTRIBUITO
DA C ISAL
COMUNICAZIONE

Scorporo e Conferimento del Ramo d'Azienda TI OPAC

Mercato
(attuale azionariato TI)

Telecom Italia
«to be»

100%

TI OPAC

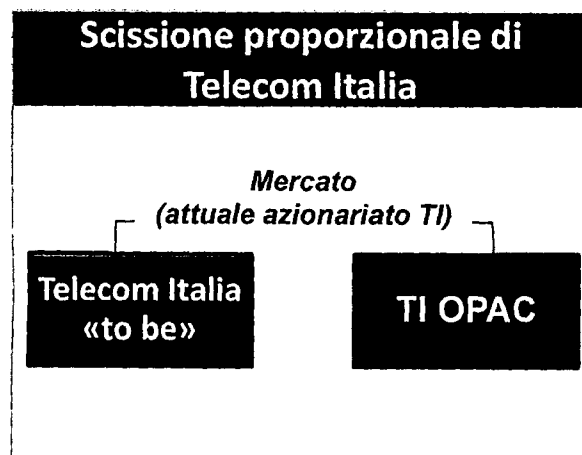
Pros/Opportunità

- **Tax:** operazione **fiscalmente neutra***
- **Debt:** La costituzione di TI OPAC, in considerazione del consistente EV e della solidità del Cash Flow Operativo prodotto dalla Società, comporterebbe l'opportunità/necessità di **attribuire quota parte del Debito di TI alla NewCo**. L'operazione non dovrebbe comportare problemi in termini di **compliance con i regolamenti/covenants dei Bonds e delle Credit Facilities** di cui oggi TI e le sue Società Finanziarie sono emittenti/titolari finquando TI manterrà il controllo della Società
- **Operations:** il mantenimento di TI OPAC nel perimetro di controllo di TI consente di **gestire per fasi il processo di adeguamento al nuovo modello di funzionamento**

Cons/Criticità

- **Accounting:** La NewCo (TI OPAC) in tutti i casi assorbirà parte del **Goodwill** oggi allocato sulla CGU Core Domestic richiedendo pertanto la definizione di specifici parametri per la relativa verifica di recuperabilità (Flussi economico-finanziari, WACC, tassi di crescita nel Terminal Value, etc.)
- **Tax:** TI OPAC potrebbe conseguentemente optare per l'applicazione, in tutto o in parte, dell'**imposta sostitutiva** dell'Ires e dell'Irap (aliquota del 16%)
- **Regolamentazione:** la separazione contabile delle Reta Fissa di Accesso potrebbe comportare una situazione di maggiore pressione sulle **condizioni economico-tecniche di accesso alla Rete dell'Operatore Incumbent** sia con riferimento alla Rete in Rame che alle Reti di Nuova Generazione

TI OPAC: il possibile percorso Societario - Scissione



Pros/Opportunità

- **Tax:** operazione **fiscalmente neutra**
- **Debt:** La costituzione di TI OPAC, in considerazione del consistente EV e della solidità del Cash Flow Operativo prodotto dalla Società, comporterebbe l'opportunità/necessità di **attribuire quota parte del Debito di TI alla NewCo**. Tale attribuzione dovrà tuttavia essere **compliant con i regolamenti/covenants dei Bonds e delle Credit Facilities** di cui oggi TI e le sue Società Finanziarie sono emittenti/titolari. Si evidenzia che nel caso di Scissione, Società scissa e beneficiaria sono responsabili in solido per i debiti ante scissione
- **Regolamentazione:** la separazione della Rete potrebbe comportare un parziale alleggerimento della regolamentazione a cui oggi è soggetta TI Retail (condizioni di replicabilità)

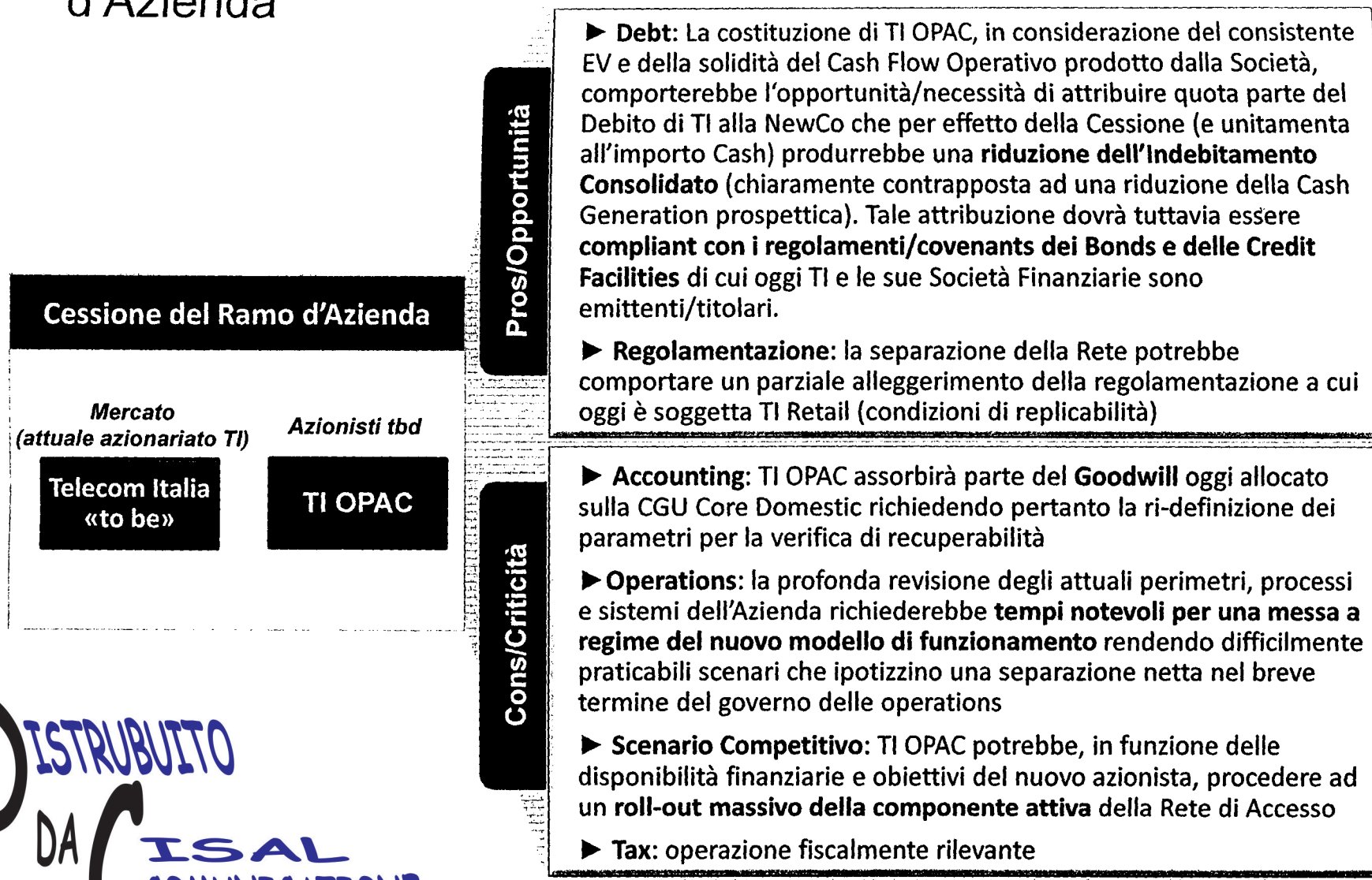
Cons/Criticità

- **Accounting & Tax:** valgono le medesime considerazioni per il caso di Conferimento del Ramo d'Azienda
- **Operations:** la profonda revisione degli attuali perimetri, processi e sistemi dell'Azienda richiederebbe **tempi notevoli per una messa a regime del nuovo modello di funzionamento** rendendo difficilmente praticabili scenari che ipotizzino una separazione netta nel breve termine del governo delle operations
- **Regolamentazione:** la separazione contabile delle Reta Fissa di Accesso potrebbe comportare una situazione di maggiore pressione sulle **condizioni economico-tecniche di accesso alla Rete dell'Operatore Incumbent (TI OPAC)** sia con riferimento alla Rete in Rame che alle Reti di Nuova Generazione

**DISTRIBUITO
DA
CISAL
COMUNICAZIONE**

**TELECOM
ITALIA**

TI OPAC: il possibile percorso Societario – Cessione Ramo d'Azienda



**DISTRIBUITO
DA
CISAL
COMUNICAZIONE
ITALIA**

TI OPAC: Considerazioni sul Valore

DISTRIBUITO
DA C ISAL
COMUNICAZIONE

- ▶ La costituzione di TI OPAC potrebbe rappresentare un'opportunità in presenza, quale **pre-requisito**, di un sostanziale **miglioramento dell'attuale contesto regolamentare** che garantisca a Telecom Italia un sistema delle regole in grado di difendere il valore dei propri asset/investimenti sulla Rete Fissa
- ▶ In assenza di tale condizione **la separazione delle Reta Fissa di Accesso comporterebbe senza dubbio una situazione di maggiore pressione sulle condizioni economico-tecniche di accesso alla Rete dell'Operatore Incumbent** sia con riferimento alla Rete in Rame che agli investimenti prospettici sulle Reti di Nuova Generazione
- ▶ **L'apertura del Capitale di TI OPAC** potrebbe realizzarsi unicamente a fronte di un investimento consistente realizzato da un investitore in grado di accettare una remunerazione del capitale inferiore a quella del settore TLC (*intermediazione di WACC*) che consenta il completo riconoscimento del valore di mercato della Rete. Tale considerazioni limita in misura significativa i possibili investitori in TI OPAC