

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

Considerazioni Preliminari

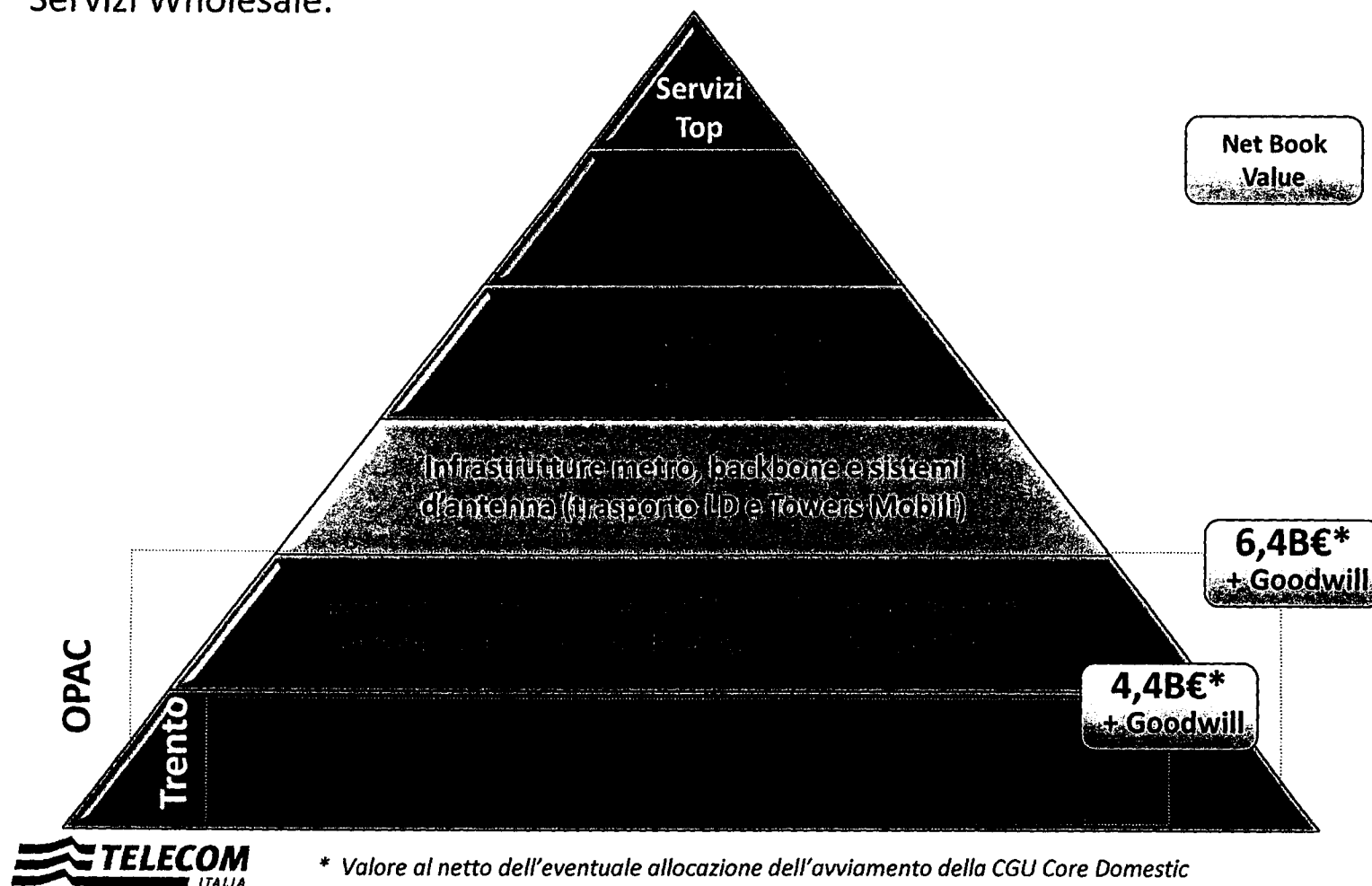
Agenda

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:



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)

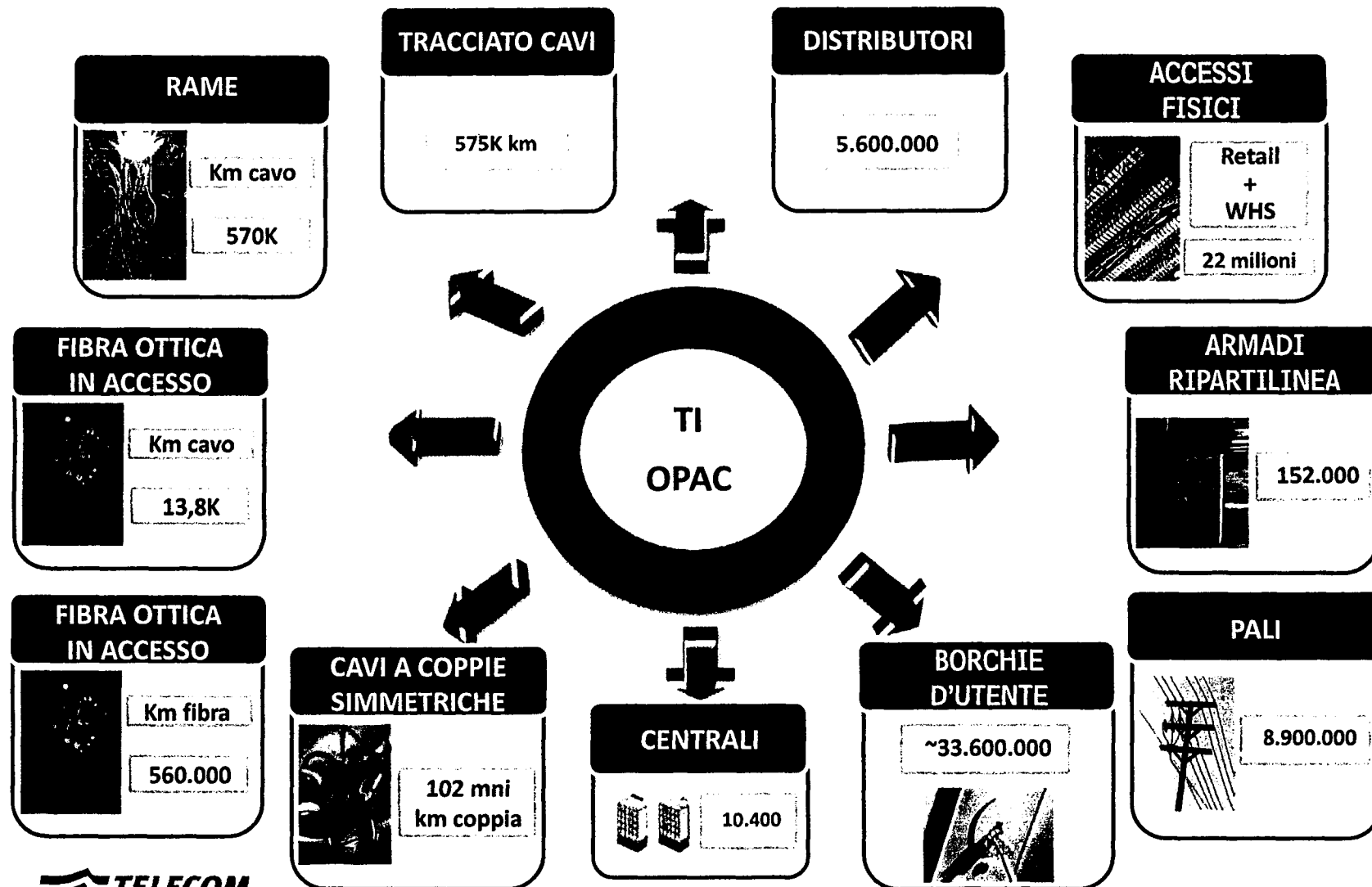
Open Reach è una Divisione di BT con obblighi di separazione contabile, pertanto, non sono stati trasferiti legalmente gli Assets alla Divisione OR di BT sono assai: il controllo e la gestione dell'Avoro Passivo della Rete di Accesso e di Backhauling di BT («Duct, fibre, copper and non-electronic assets»);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

TI OPAC: Mission e Servizi

Missione e servizi forniti dalla NewCO

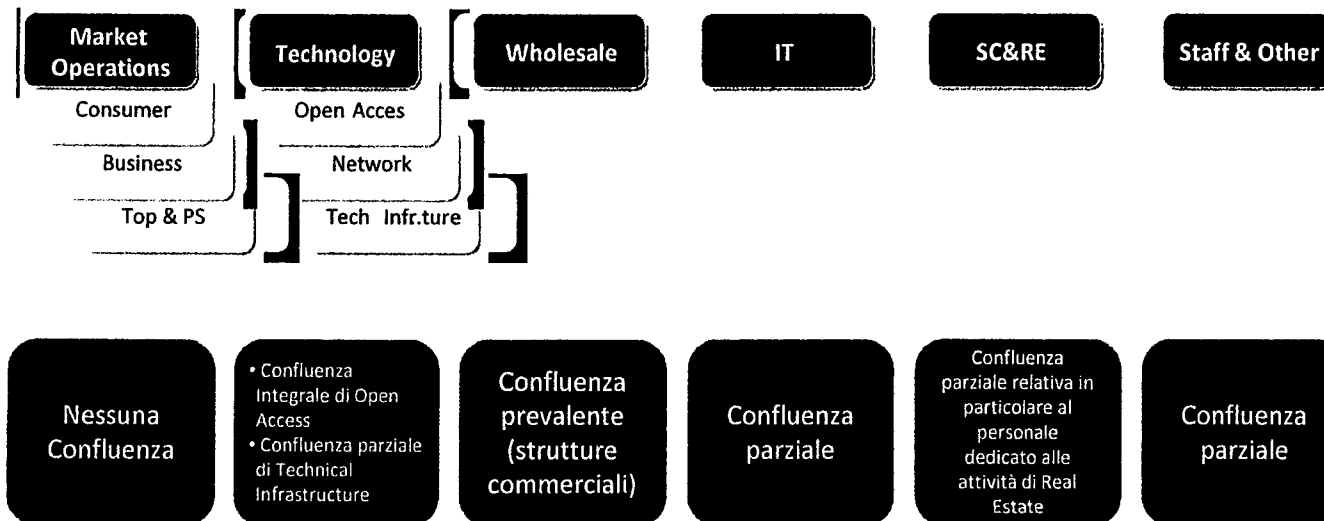
- ▶ E' una NewCo che fornisce agli **OLO**, agli **Operatori Mobili** ed a **Telecom Italia** i seguenti servizi infrastrutturali:
 - ▶ **ULL** (Unbundling del Local Loop): affitto del doppino in rame (da centrale alla sede cliente)
 - ▶ **SLU**: SubLoop Unbundling al cabinet stradale
 - ▶ **WLR** (Wholesale 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

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

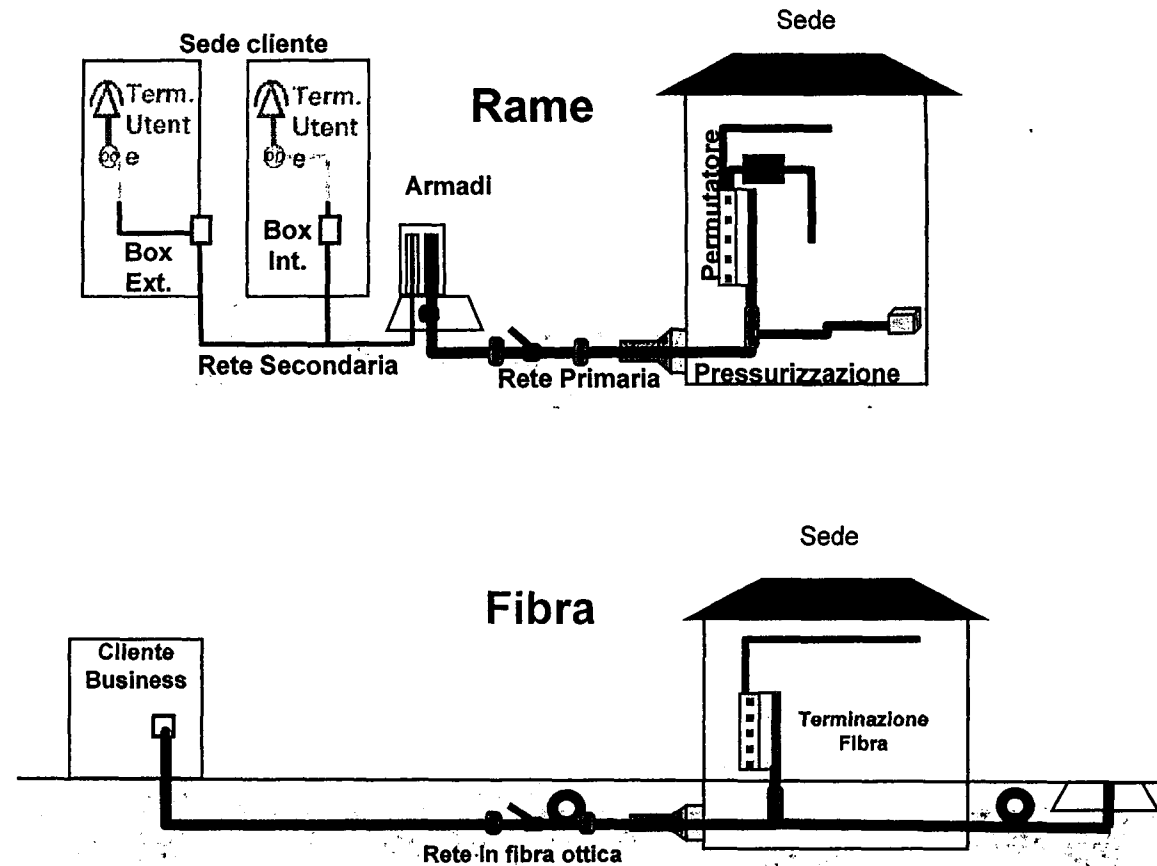
Consistenze Tecniche, Patrimoniali e Personale dedicato

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

Struttura della Rete di Accesso – Schema generale

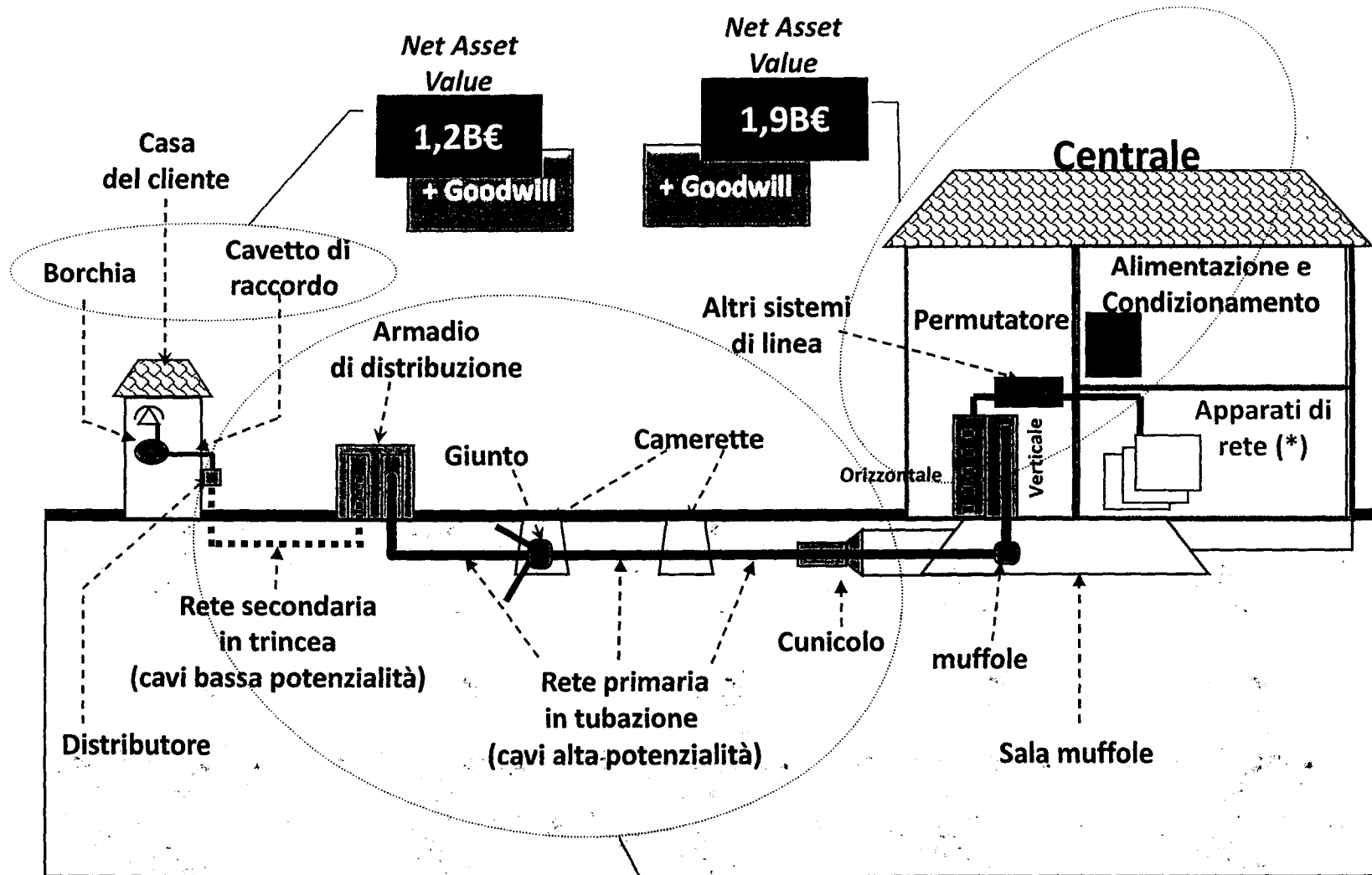
Include:

- Tubazioni
- Cavi in Rame
- Cavi coax e microcoax
- Cavi in Fibra
- Armadi RL
- Serrature, allarmistica
- Terminazioni esterne e intene
- Sistemi di pressurizzazione 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



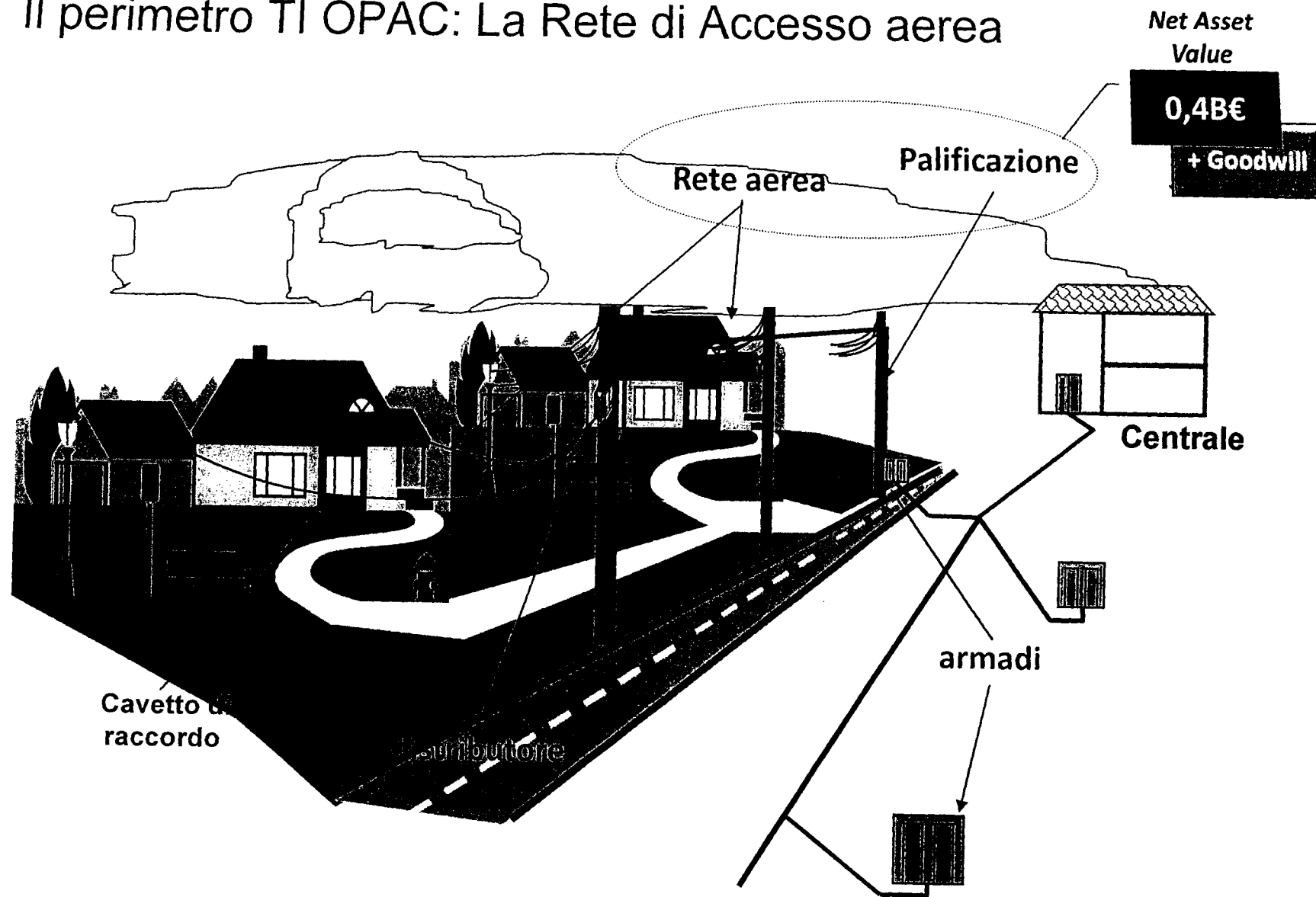
Net Asset Value
1,2B€
+ Goodwill

Net Asset Value
1,9B€
+ Goodwill

2,6B€
+ Goodwill

(*) NON inclusi nel perimetro

Il perimetro TI OPAC: La Rete di Accesso aerea



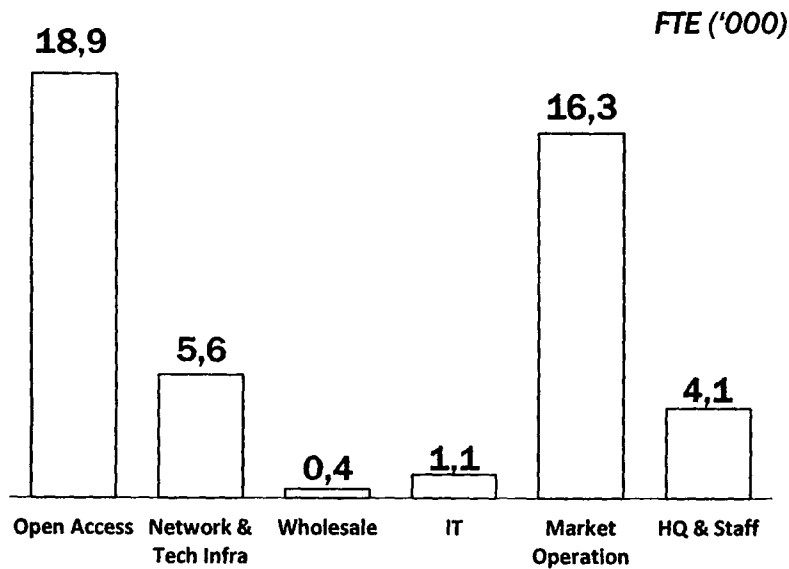
TI OPAC: Valore Contabile Asset Conferiti (Dati riferiti alle Piattaforme di Rete)

€ 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 <i>(Valori riferiti alla CGU Core Domestica)</i>	38	Fair Market Value CGU - 68€*	38 - GW TI OPAC

* Il valore dell'Avviamento attribuibile alla Società/CGU sarà pari alla differenza tra il Fair Market Value della stessa ed il Net Asset Value (tale differenza potrà essere attribuita agli asset in caso di applicazione della PPA)

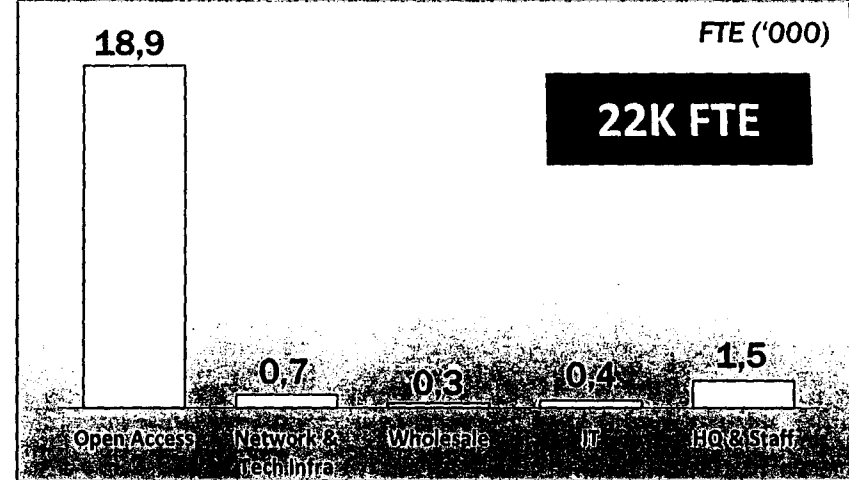
Consistenze Personale Telecom Italia SpA e TI OpAC (Headcount)

Headcount TI SpA (YE 2011)



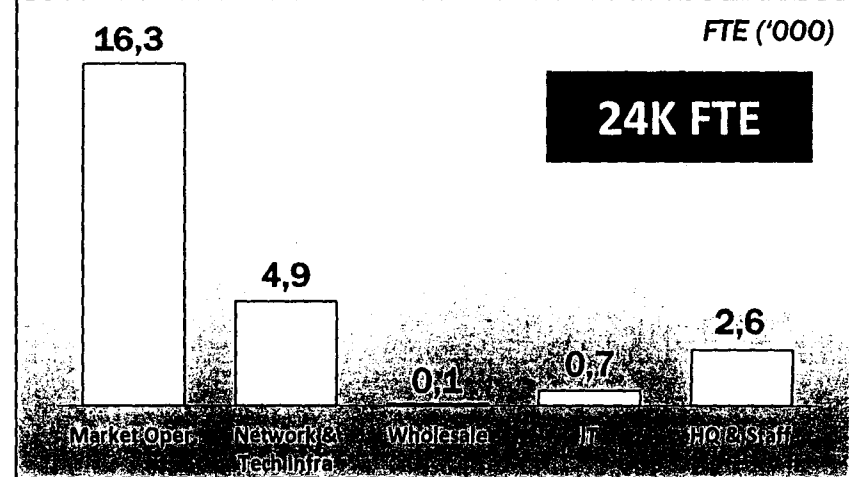
46K FTE

Headcount TI OPAC



22K FTE

Headcount TI SpA «to be»



24K FTE

Agenda

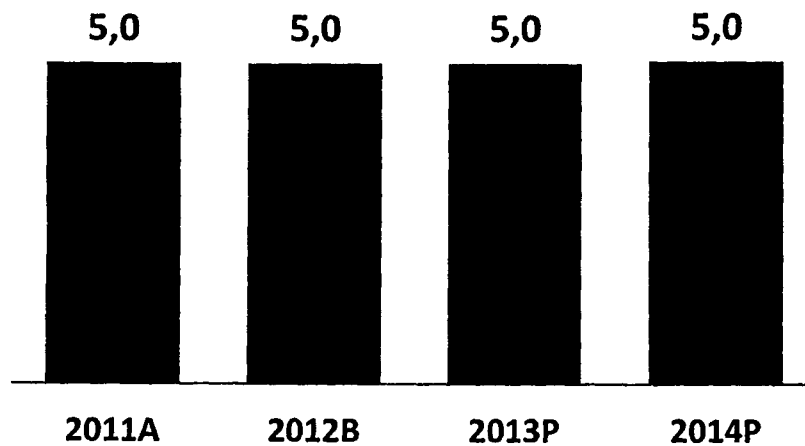
▶ **Modello di Servizio e Perimetro di Attività**

▶ **Consistenze Tecniche, Patrimoniali e Personale dedicato**

Considerazioni sul Valore e sulla Struttura Societaria

TI OPAC: Main Financials (*preliminary figures*)

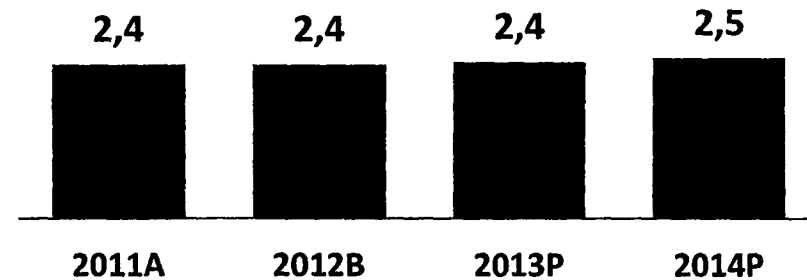
Revenues TI OPAC (€ Bln)



Revenues vs TI SpA (% on Total)

Year	Revenues vs TI SpA (% on Total)
2011A	63%
2012B	62%
2013P	61%
2014P	61%

EBITDA TI OPAC (€ Bln)

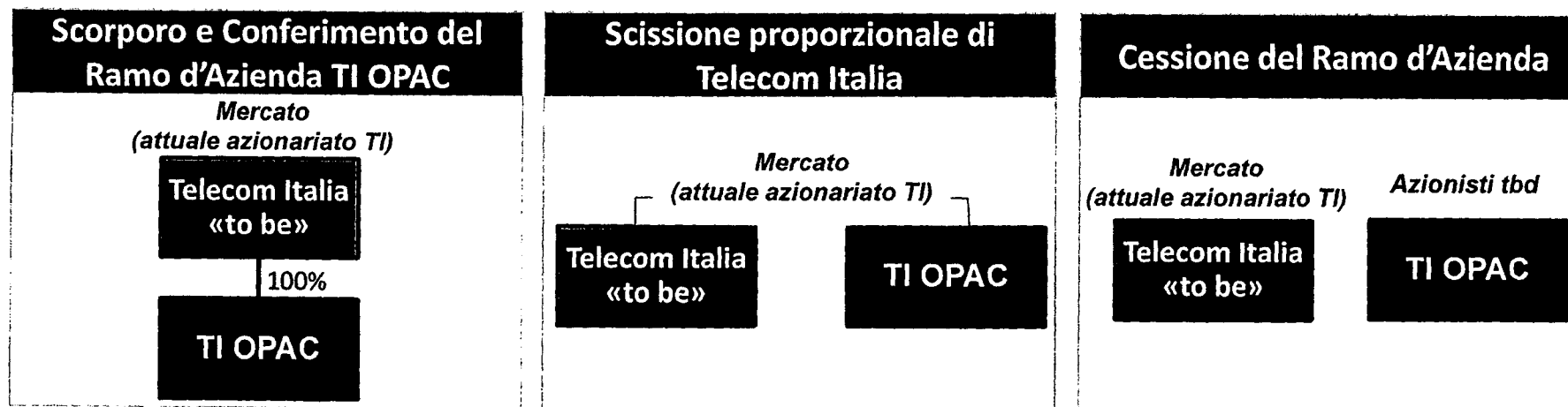


Ebitda Margin: stable @ ~50% on Revenues

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



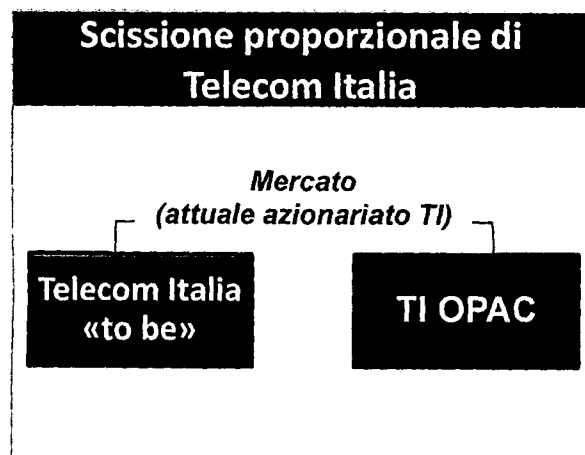
Pros/Opportunità

- ▶ **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



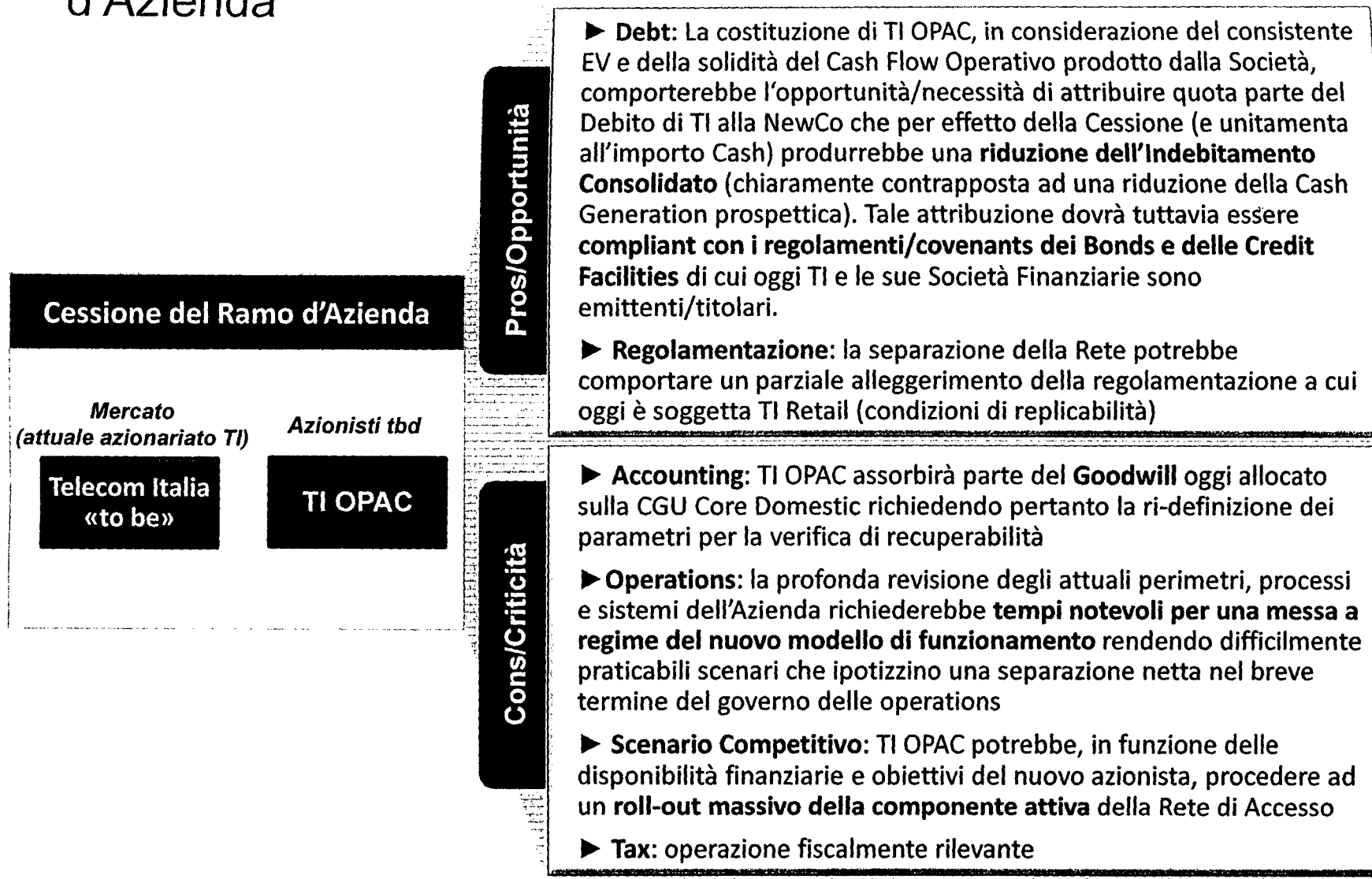
Pros/Opportunità

- ▶ **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

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



TI OPAC: Considerazioni sul Valore

- ▶ 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