

IL MONDO DEI PICCOLI E MEDI OPERATORI INTERNET: ANALISI E DATI DI SETTORE



SAPIENZA
UNIVERSITÀ DI ROMA



Fabrizio D'Ascenzo - Francesco Bellini
Dipartimento di Management
Osservatorio sull'Innovazione Tecnologica

Saluto del Direttore





Il Dipartimento di Management

Il Dipartimento di Management della Sapienza Università di Roma svolge attività di didattica, ricerca scientifica, ricerca applicata e formazione post-graduate/executive, nel campo delle discipline aziendali, con particolare riferimento ai seguenti ambiti:

- Business Management
- Banking & Finance
- Commodity Science

Missione del Dipartimento di Management è la produzione e la diffusione di conoscenze innovative e di cultura manageriale, finanziaria, tecnologica, per la promozione del progresso economico e sociale.

Nel perseguimento delle sue finalità istituzionali, il Dipartimento persegue un continuo confronto con la comunità accademica, a livello nazionale ed internazionale, e sviluppa forti collegamenti con il mondo produttivo e le Istituzioni, allo scopo di operare in piena sintonia con le loro necessità, valorizzando le competenze dei docenti e le potenzialità dei giovani talenti.

Osservatorio sull'Innovazione Tecnologica

Nell'ambito del Dipartimento si è costituito un Osservatorio sull'Innovazione Tecnologica. Obiettivo dell'Osservatorio è quello di cogliere le dinamiche innovative in settori differenti e tra questi uno che merita particolare riguardo è quello dei servizi di accesso ad Internet.

Nel nostro paese si assiste ad una sperequazione dell'accesso che consente una classificazione delle aziende in categorie diverse a seconda della dimensione.

Obiettivo della presente analisi è quello di analizzare il mercato dei servizi di accesso ad Internet in Italia con la finalità di definire delle classi dimensionali e delle valutazioni in merito al rapporto dimensione aziendale/servizi offerti.

L'analisi si è basata su una serie di step metodologici:

Estrazione e definizione del data base delle aziende

Classificazione delle aziende divisi per gradi aziende, medie, piccole e micro

Determinazione del turnover (cessazioni e nuove costituzioni)

Area di operatività e servizi forniti

Analisi della struttura economico-finanziaria che tenga conto di fatturato, dipendenti, risultato d'esercizio, indici di efficienza, indici di solidità, indici finanziari e liquidità, indici di redditività

Analisi dei risultati

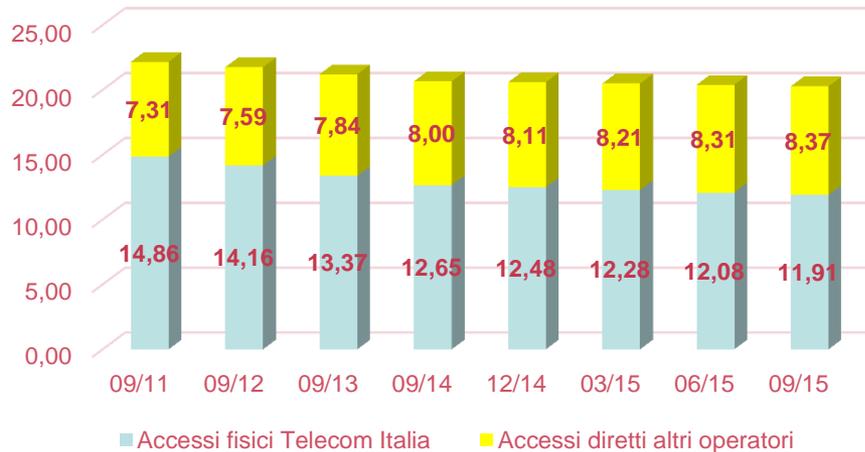
Valutazione delle prospettive

Sommario

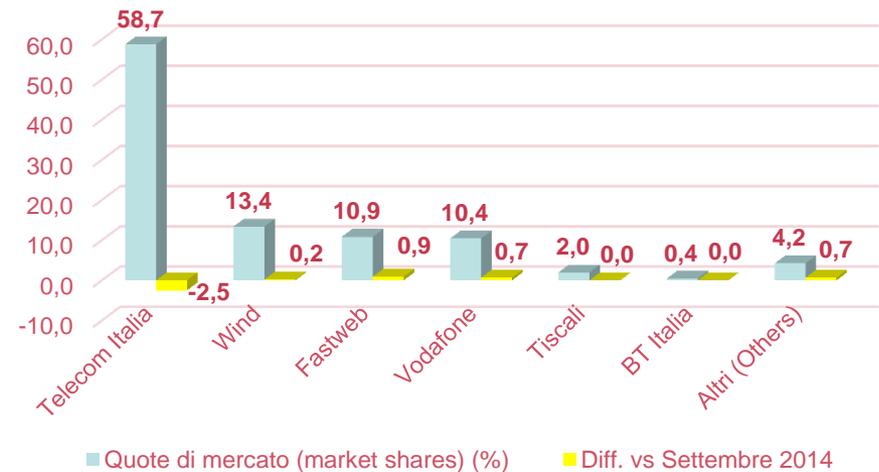
- Introduzione: obiettivi della ricerca e definizione del settore di riferimento
- Il mercato degli Internet Service Provider in Italia
- Servizi e tecnologie
- Analisi della struttura economico-finanziaria
- Finanziare la NGAN
- Sostenere la crescita
- Case studies

Il mercato degli ISP in Italia

Accessi diretti complessivi (milioni)



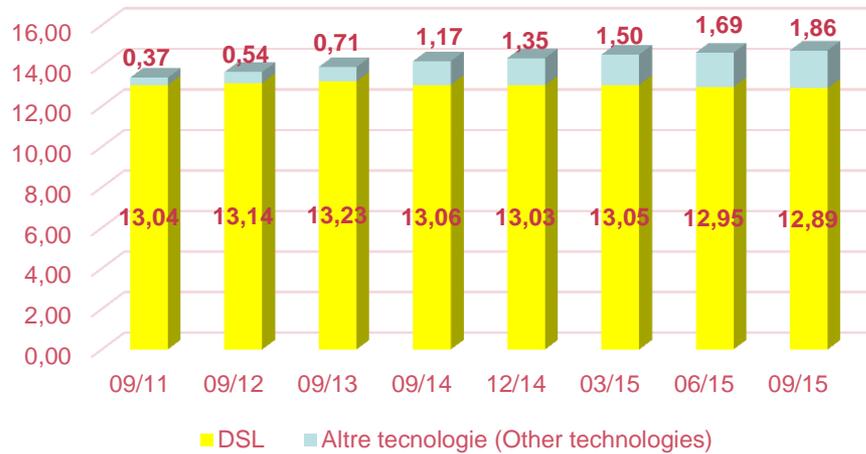
Quote di mercato 2015 (%)



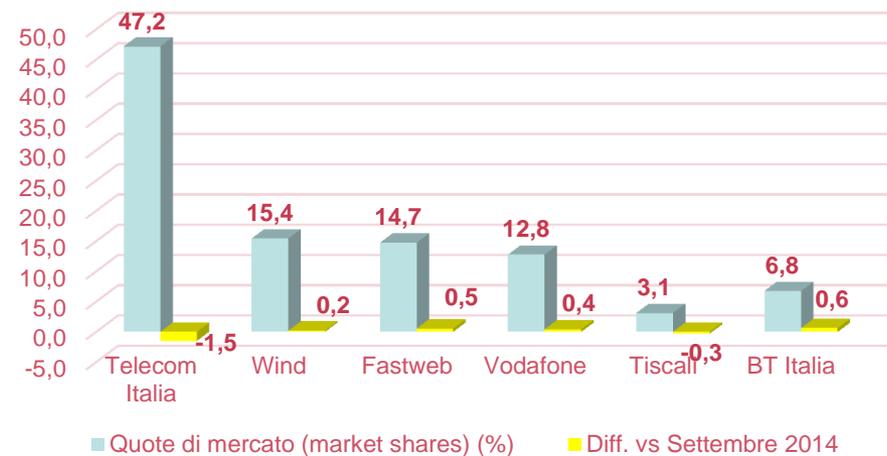
(Fonte AGCOM)

Il mercato degli ISP in Italia

Accessi broadband (milioni)

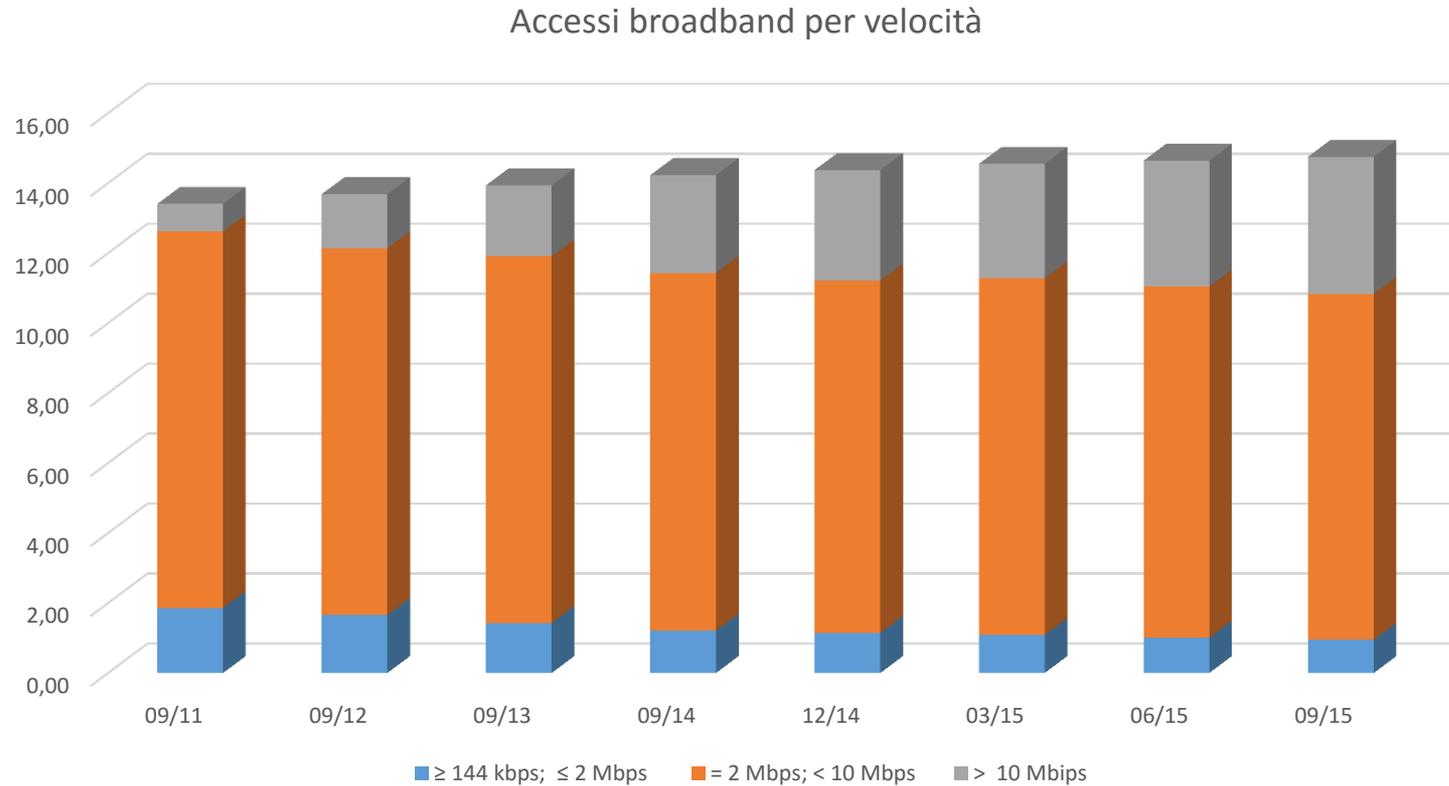


Quote di mercato 2015 %



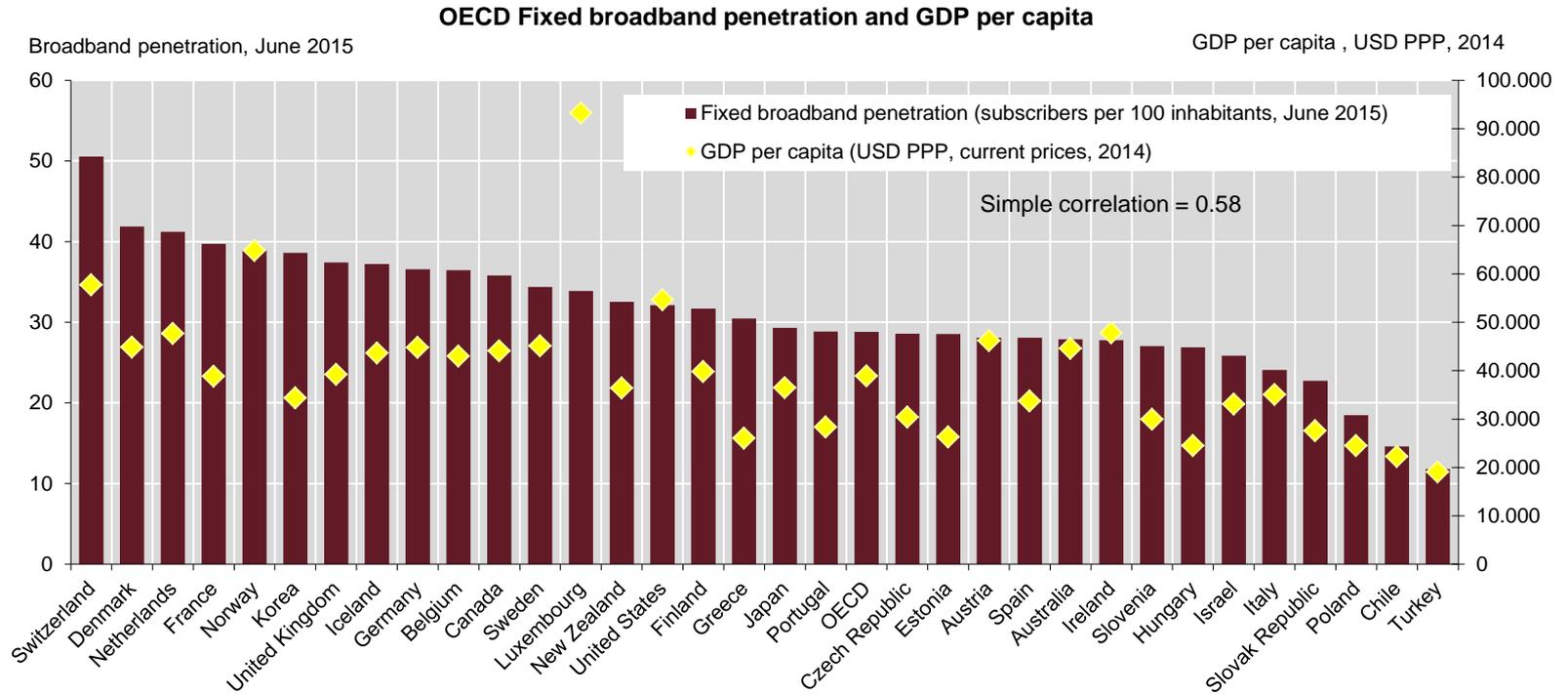
(Fonte AGCOM)

Tipologia di accesso



(Fonte AGCOM)

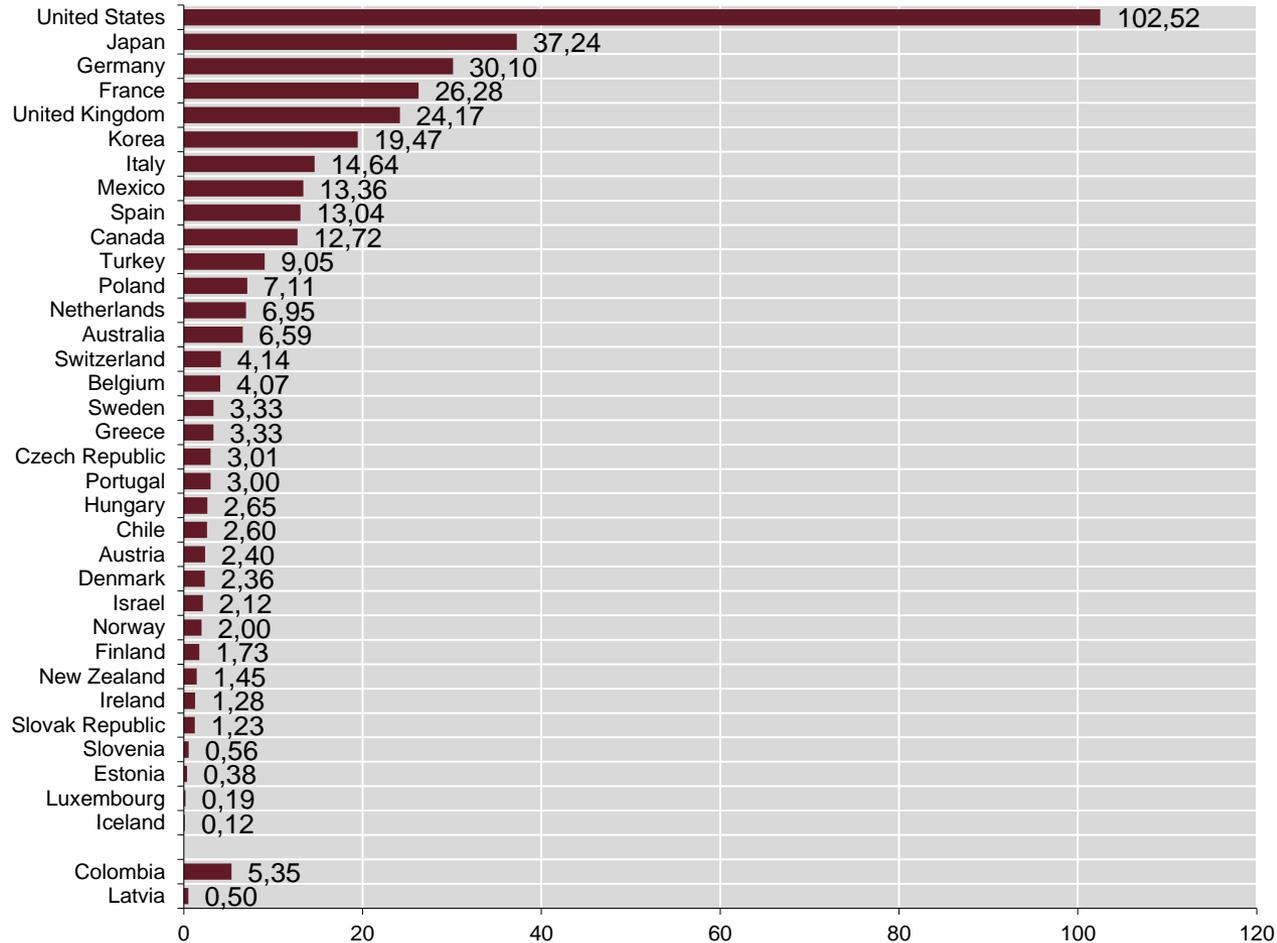
Banda Larga fissa: Italia Vs OCSE



Fonte: OCSE

Banda Larga fissa: Italia Vs OCSE

Sottoscrizioni broadband per paese, milioni, Giugno 2015



Fonte: OCSE

Dimensione delle Imprese

Categoria d'impresa	Effettivi: unità lavorative-anno (ULA)	Fatturato annuo	Totale di bilancio annuo
Medie	< 250	≤ 50 milioni di EUR (nel 1996: 40 milioni di EUR)	≤ 43 milioni di EUR (nel 1996: 27 milioni di EUR)
Piccole	< 50	≤ 10 milioni di EUR (nel 1996: 7 milioni di EUR)	≤ 10 milioni di EUR (nel 1996: 5 milioni di EUR)
Micro	< 10	≤ 2 milioni di EUR (precedentemente non definito)	≤ 2 milioni di EUR (precedentemente non definito)

Art. 2 dell'allegato alla raccomandazione 2003/361/CE

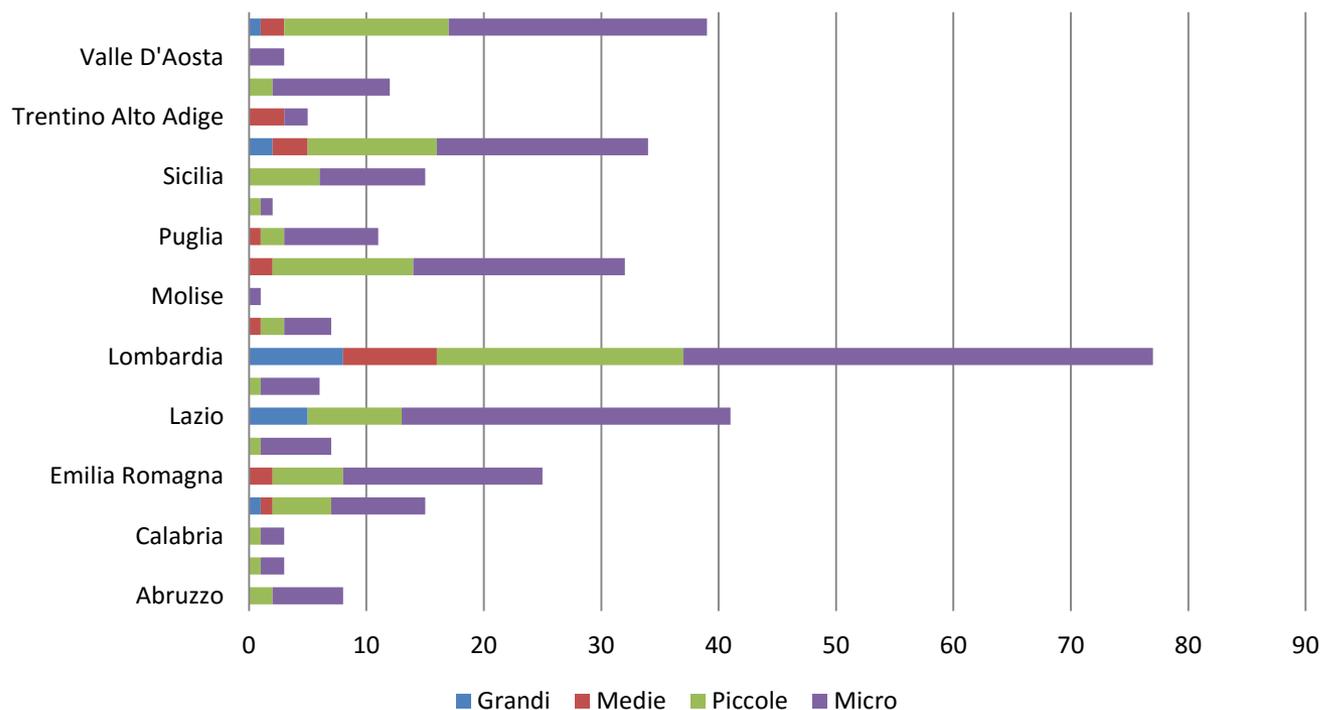
Il campione osservato

346 aziende di cui:

- 17 grandi
- 23 medie
- 96 piccole
- 210 micro

57 codici ATECO2007

Distribuzione Geografica degli Internet Provider



Fonti: AIDA Bureau Van Dijk, AGCOM – ROC, OCSE
Elaborazione: Un. Sapienza Dip. Management

Servizi e tecnologie

Accesso

Servizi

Tecnologie

	WIMax/ Wi-Fi Internet	ADSL/HDSL	Fibra Ottica	VoIP	Servizi Cloud	Domini	Data Center	IPv4	IPv6	ASN
Grandi	11	12	10	10	13	9	13	17	17	13
Medie	11	14	10	12	14	11	18	18	14	18
Piccole	52	60	25	51	37	37	45	66	50	80
Micro	131	125	57	108	55	70	67	134	77	140
Totale	205	211	102	181	119	127	143	235	158	251

Accesso

Servizi

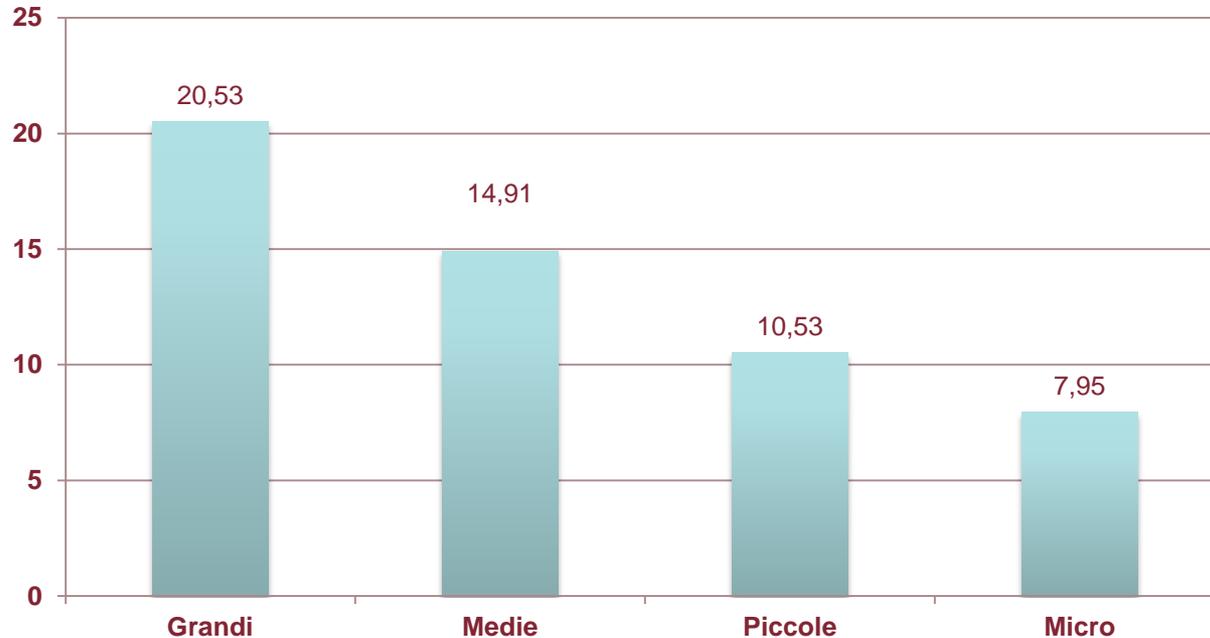
Tecnologie

	WIMax/Wi-Fi Internet	ADSL/HDSL	Fibra Ottica	VoIP	Servizi Cloud	Domini	Data Center	IPv4	IPv6	ASN
Grandi	65%	71%	59%	59%	76%	53%	76%	100%	100%	76%
Medie	48%	61%	43%	52%	61%	48%	78%	78%	61%	78%
Piccole	54%	63%	26%	53%	39%	39%	47%	69%	52%	83%
Micro	62%	60%	27%	51%	26%	33%	32%	64%	37%	67%

Performance economico-finanziaria

Redditività delle gestione caratteristica

EBITDA/Vendite (%)

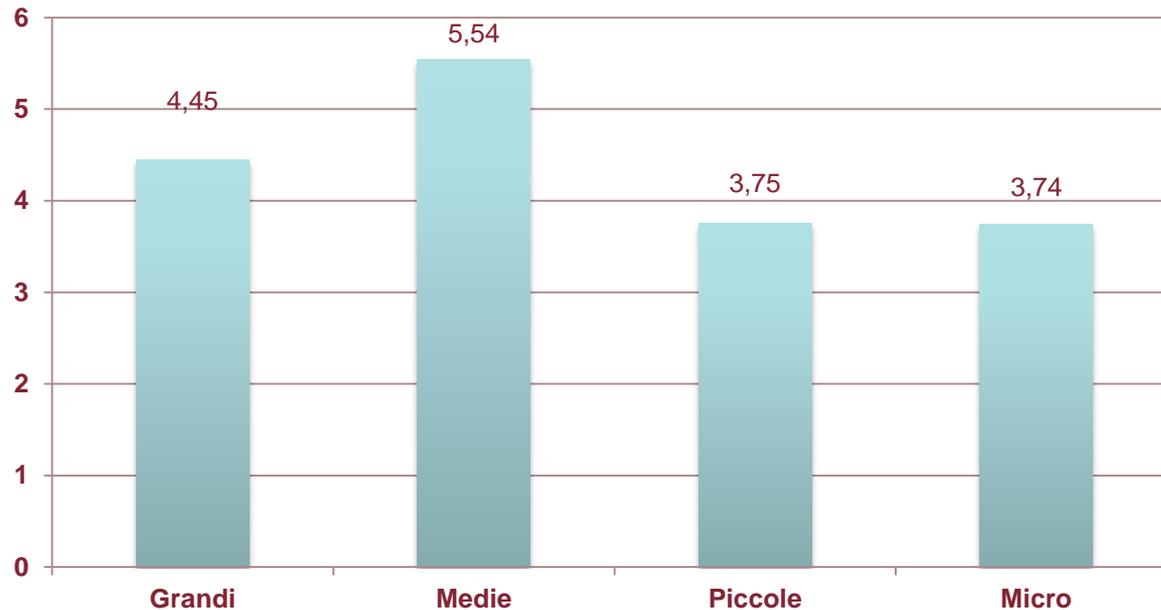


La gestione caratteristica dei Grandi operatori appare più efficiente ma...

Performance economico-finanziaria

Redditività delle vendite

ROS - (EBITDA/Ricavi netti)
(%)

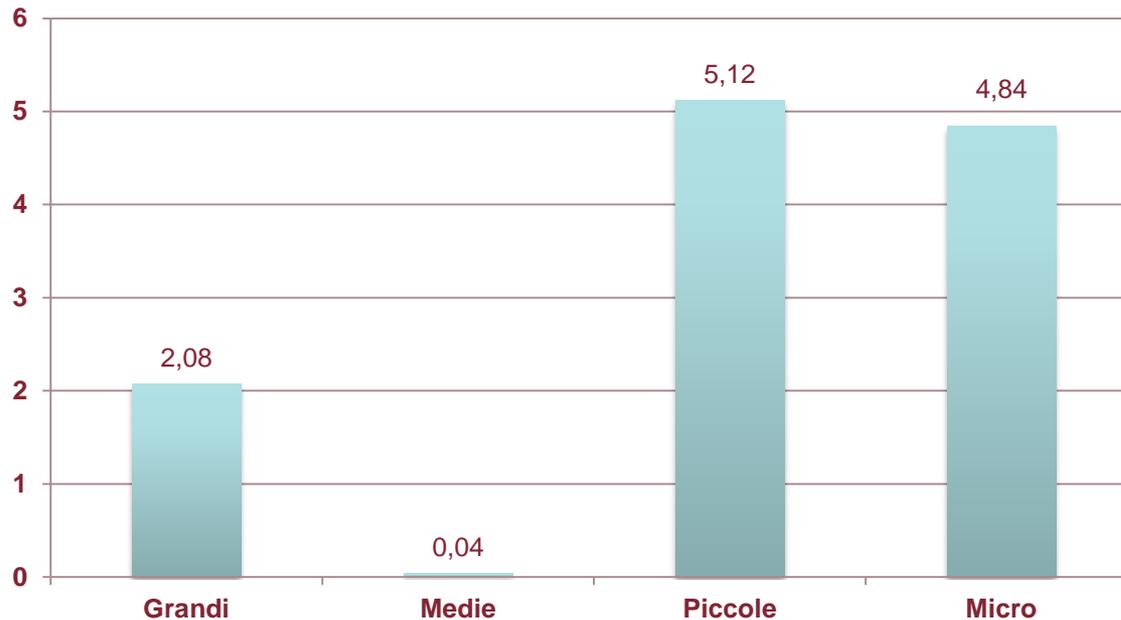


...gli operatori medi hanno una migliore redditività delle vendite...

Performance economico-finanziaria

Redditività dell'attivo

**ROA - Utile netto/Totale Attivo
(%)**

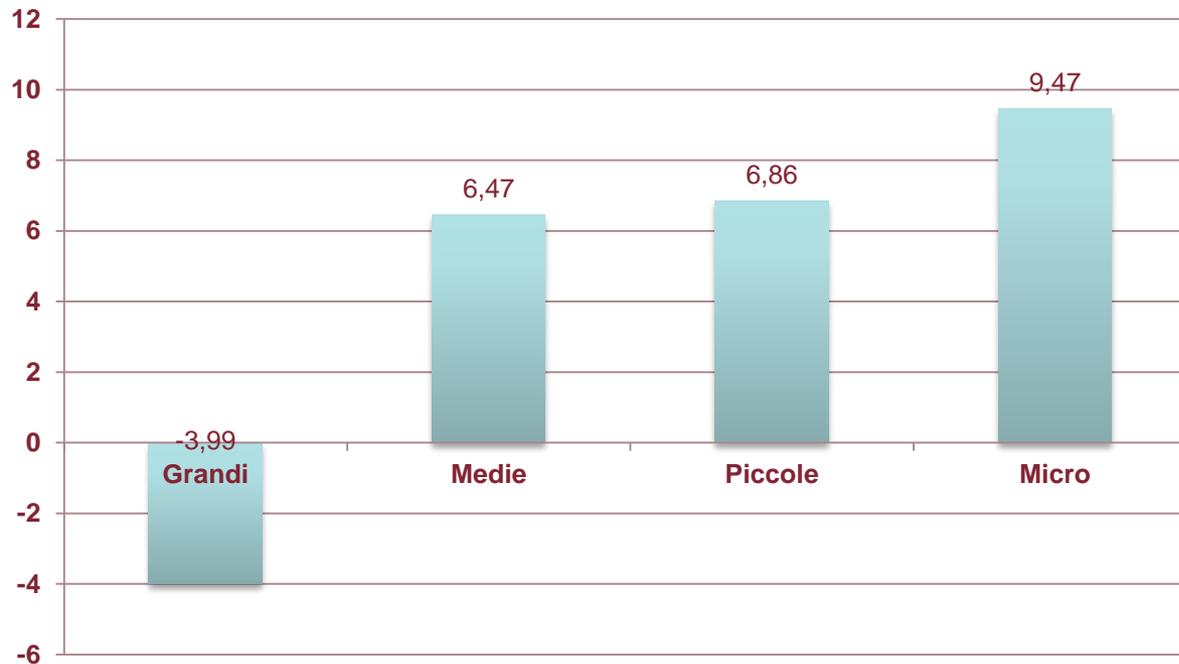


...le PMI hanno una migliore redditività dell'attivo...

Performance economico-finanziaria

Redditività del capitale proprio

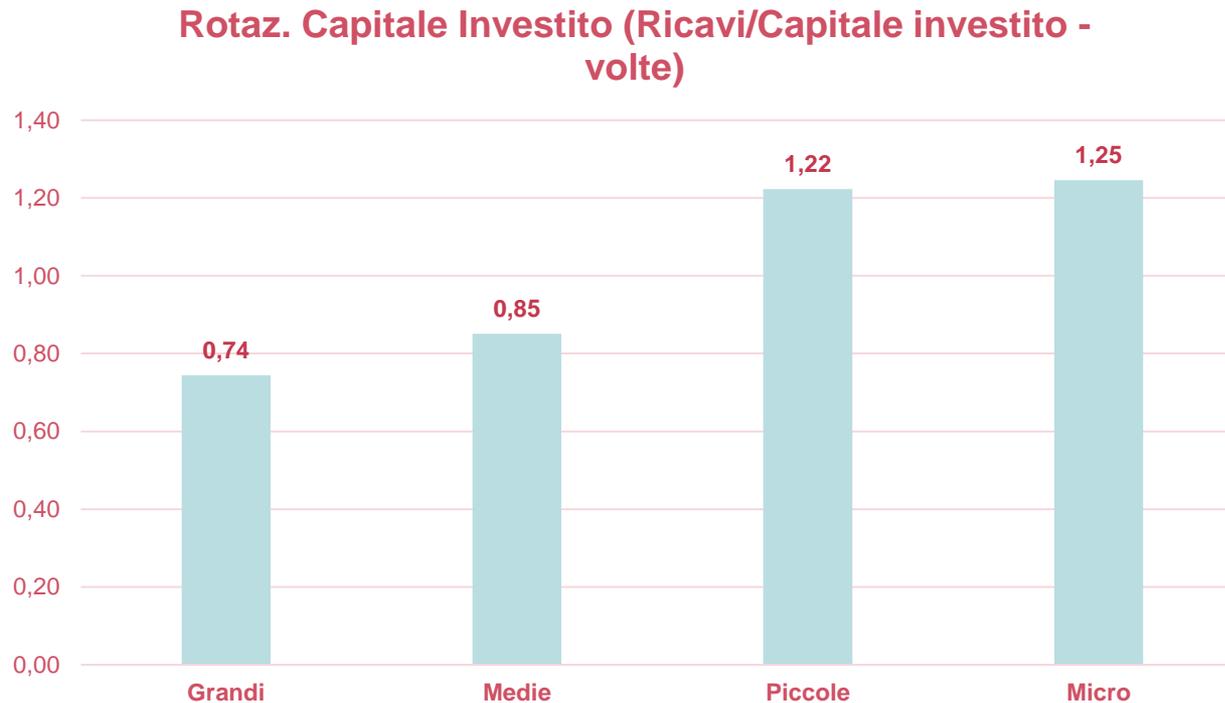
ROE - Utile netto/Capitale (%)



...le PMI hanno una migliore redditività del capitale proprio...

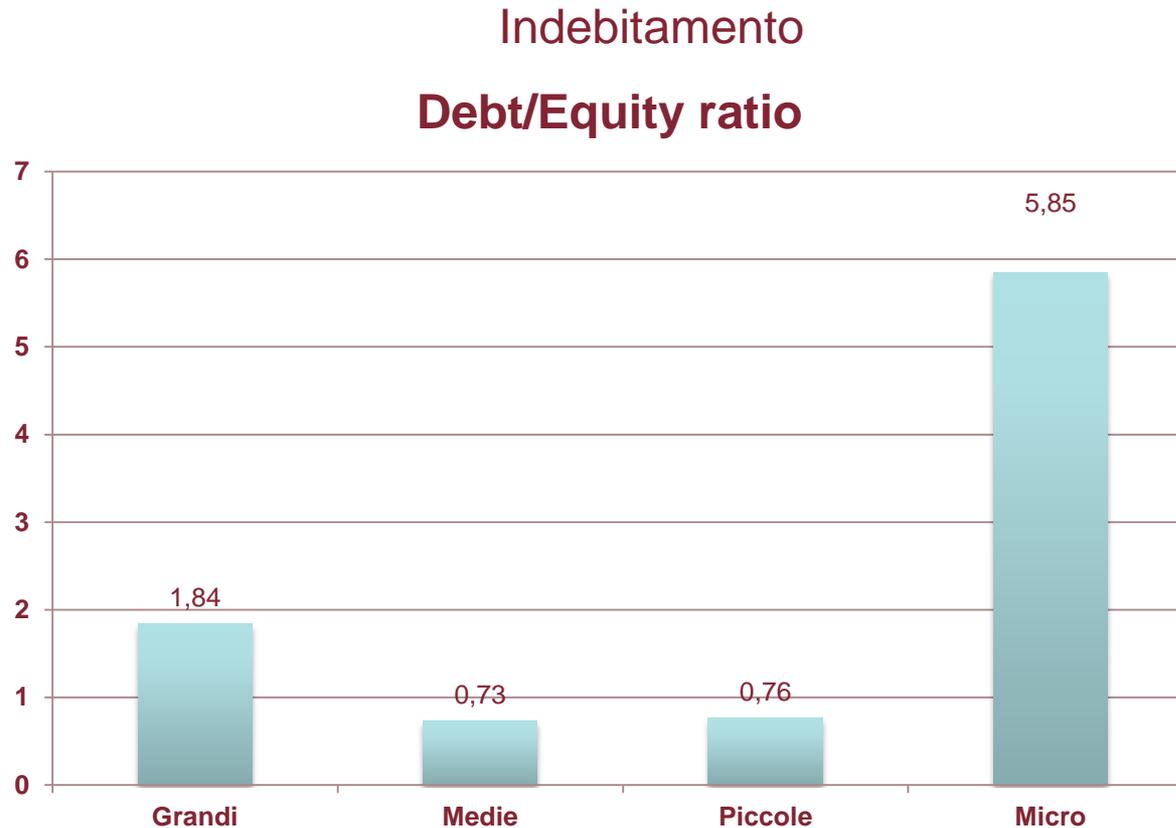
Performance economico-finanziaria

Efficienza del capitale investito



...i piccoli operatori sono più efficienti nell'utilizzo del capitale...

Performance economico-finanziaria

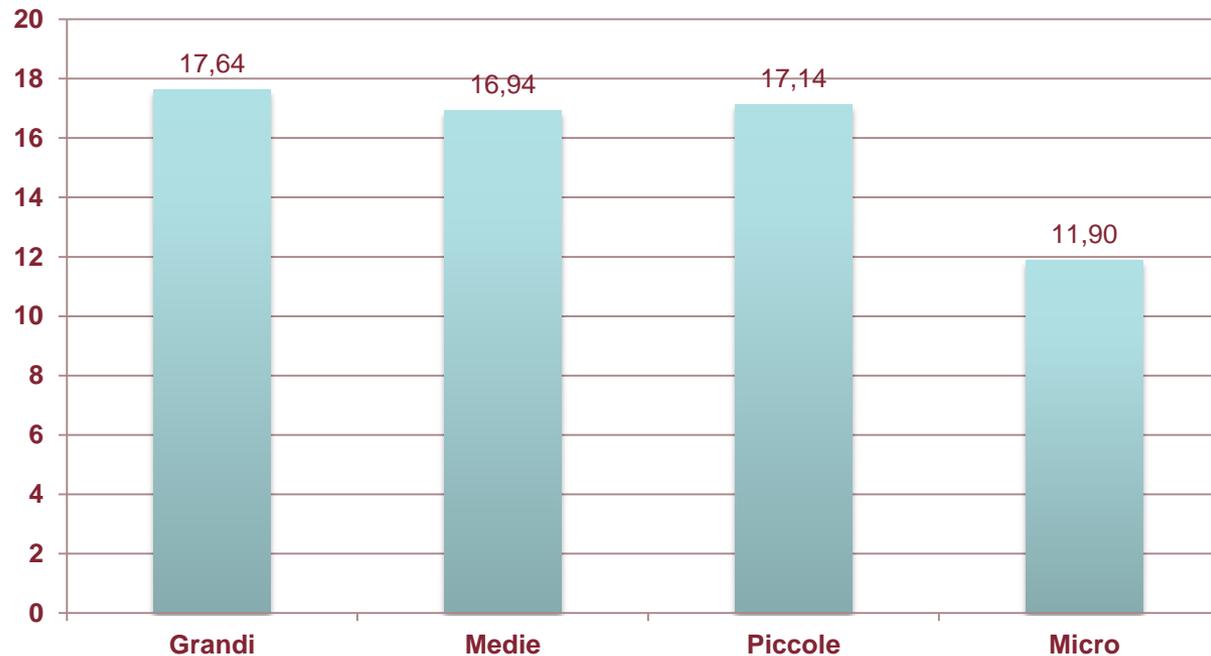


...alto indebitamento per Grandi (e Micro) ma motivi diversi...

Performance economico-finanziaria

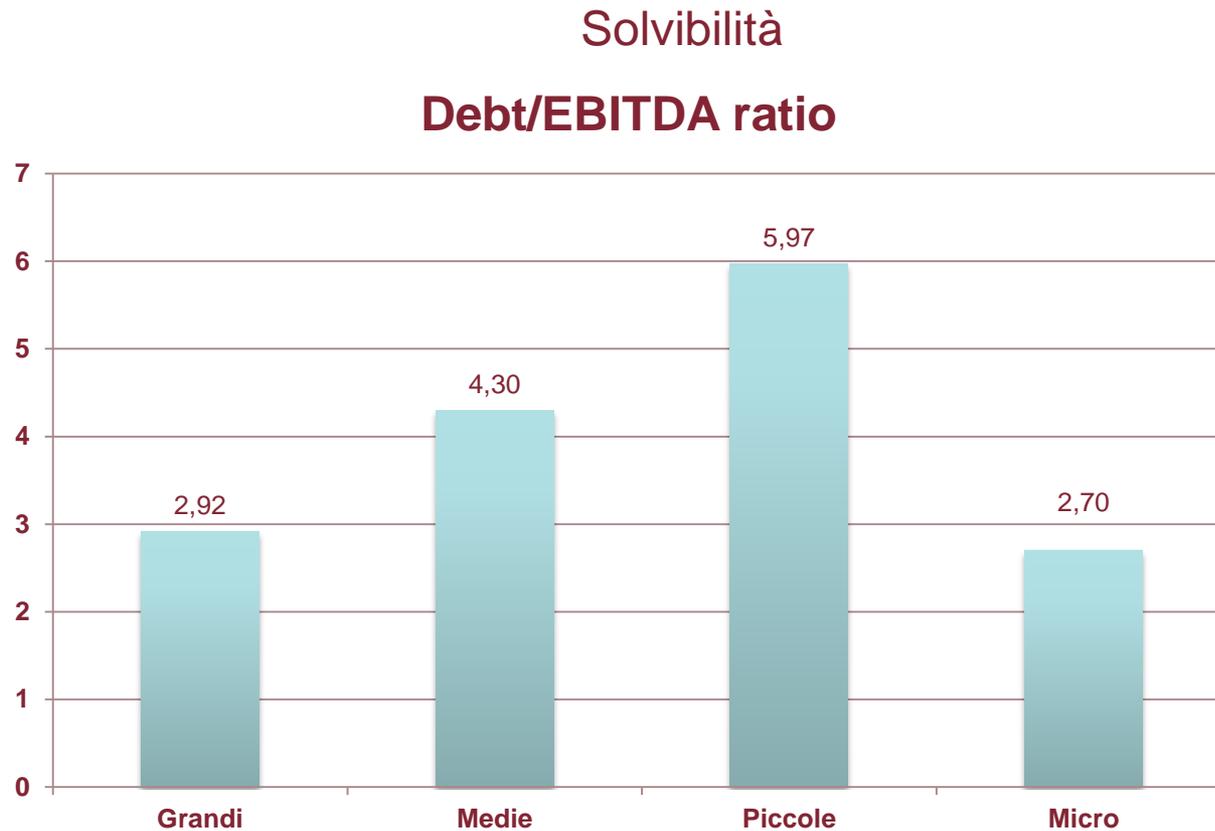
Esposizione bancaria

Debiti v/banche su fatt. (%)



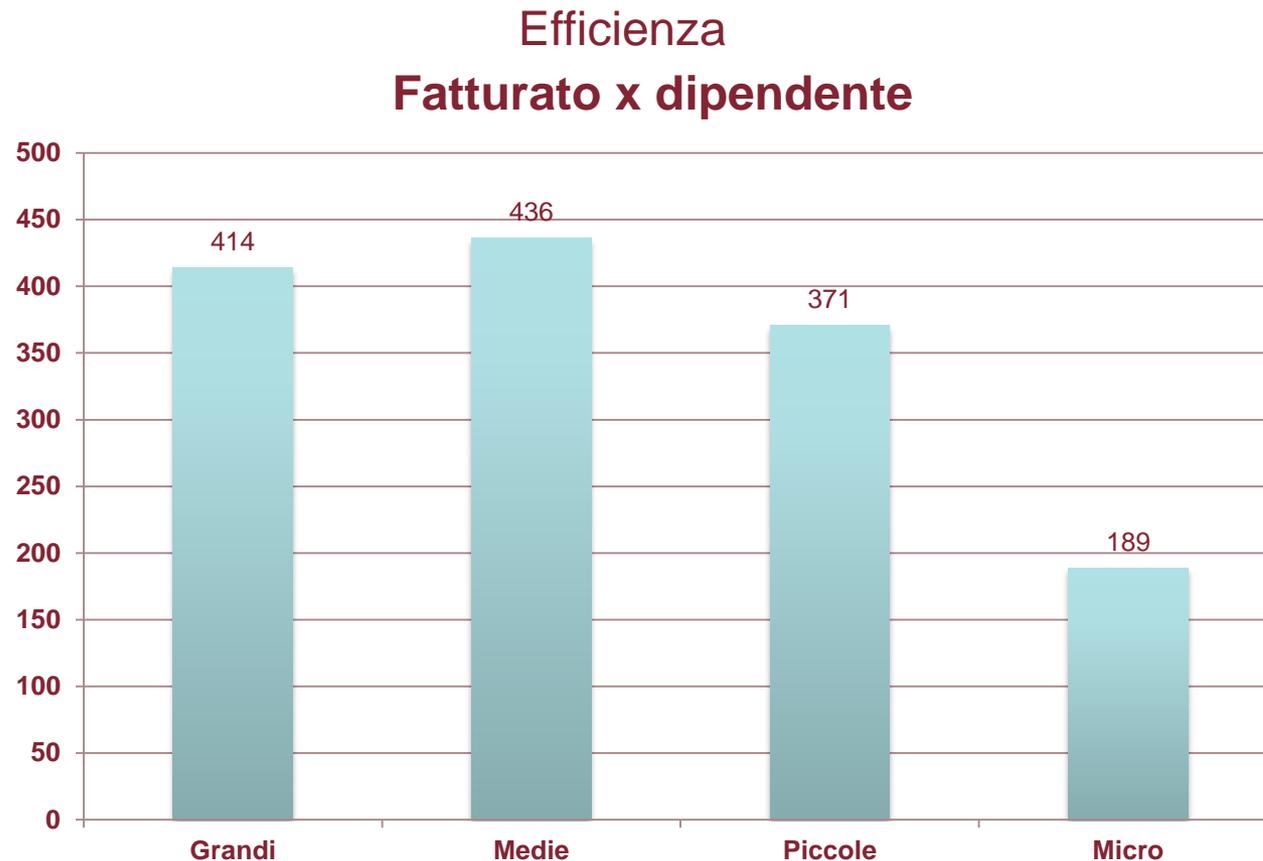
...investimenti o contingenza?

Performance economico-finanziaria



...alcuni segnali di pericolo per Grandi e Piccole...

Performance economico-finanziaria

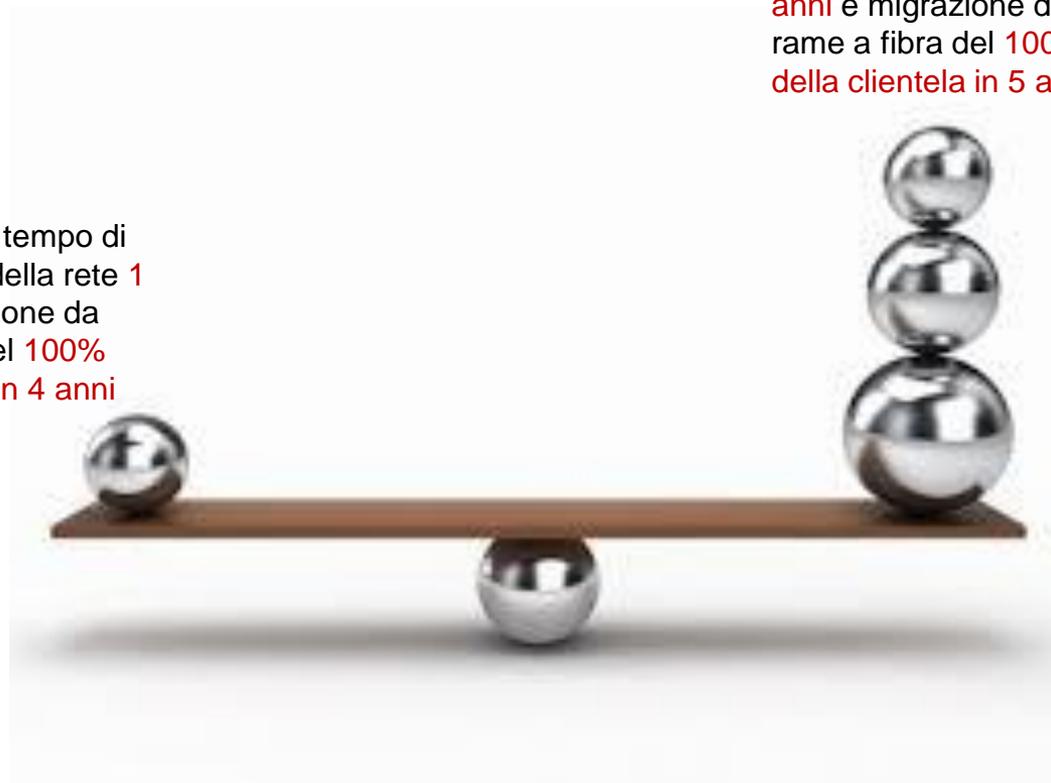


...il più comune indicatore di efficienza ci dice dove può avvenire il salto di qualità...

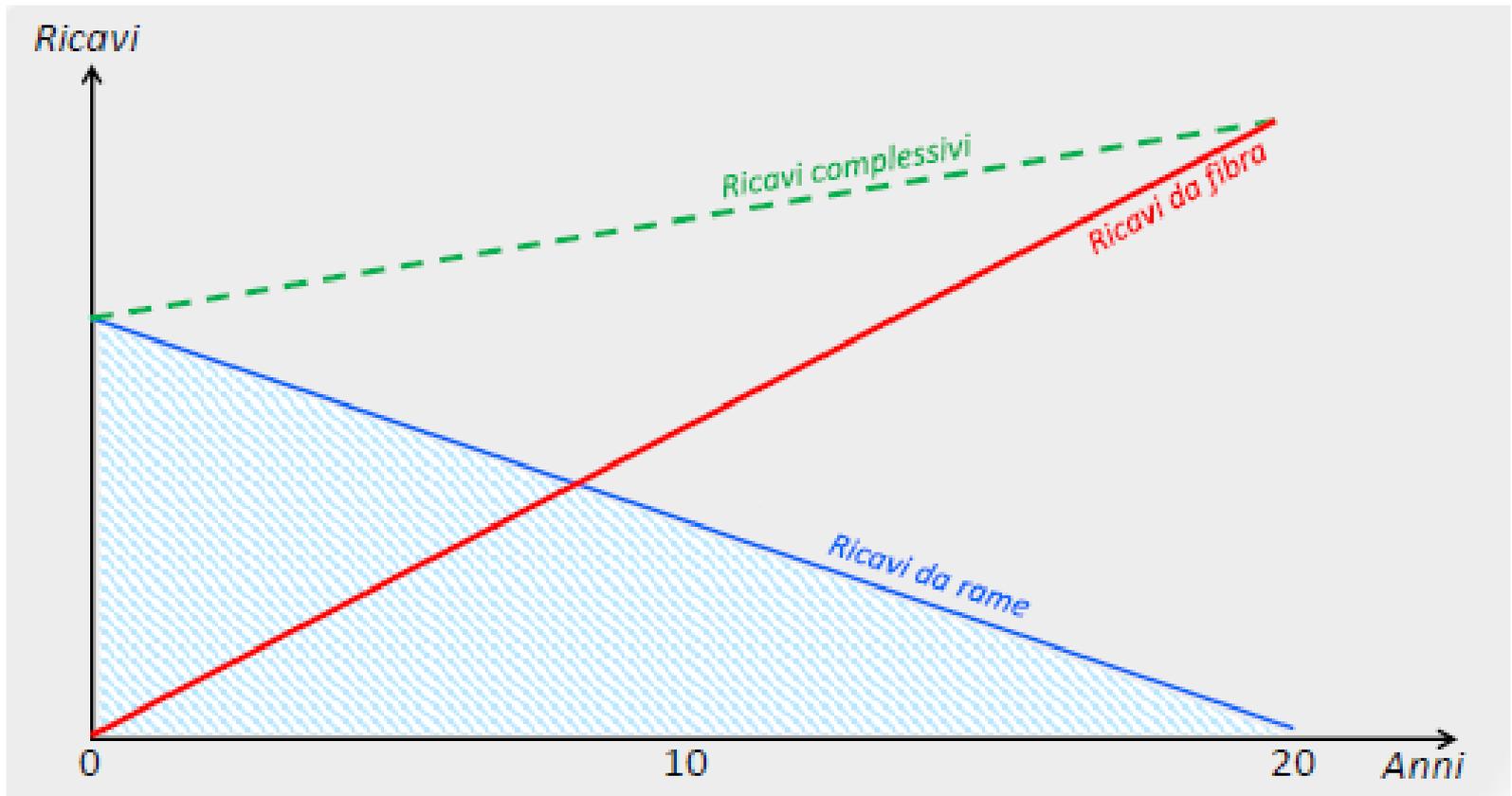
Sostenibilità economica dei progetti NGAN

Worst scenario: tempo di realizzazione della rete **4 anni** e migrazione da rame a fibra del **100%** della clientela in **5 anni**

Best scenario: tempo di realizzazione della rete **1 anno** e migrazione da rame a fibra del **100%** della clientela in **4 anni**



Sostenibilità economica dei progetti NGAN

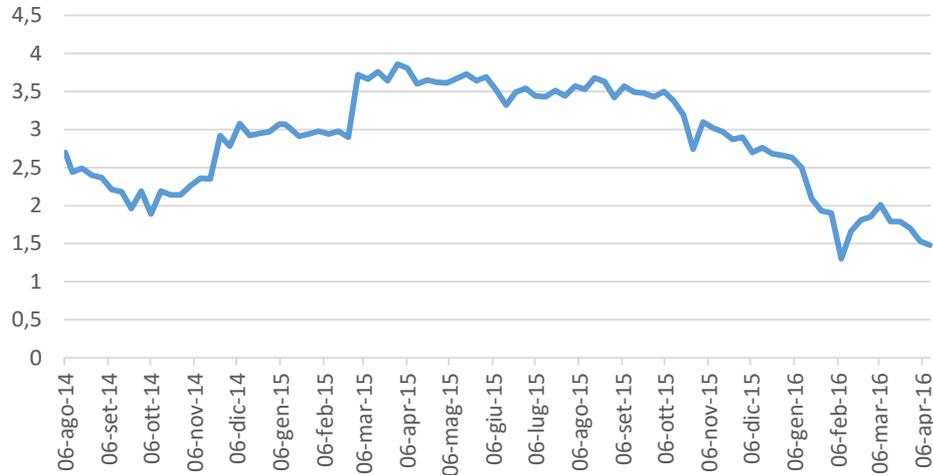


Come sostenere la crescita?

- Borsa
- Credito
- Aggregazioni
 - Operazioni straordinarie
 - Reti di impresa

Case study: Alfa

Alfa

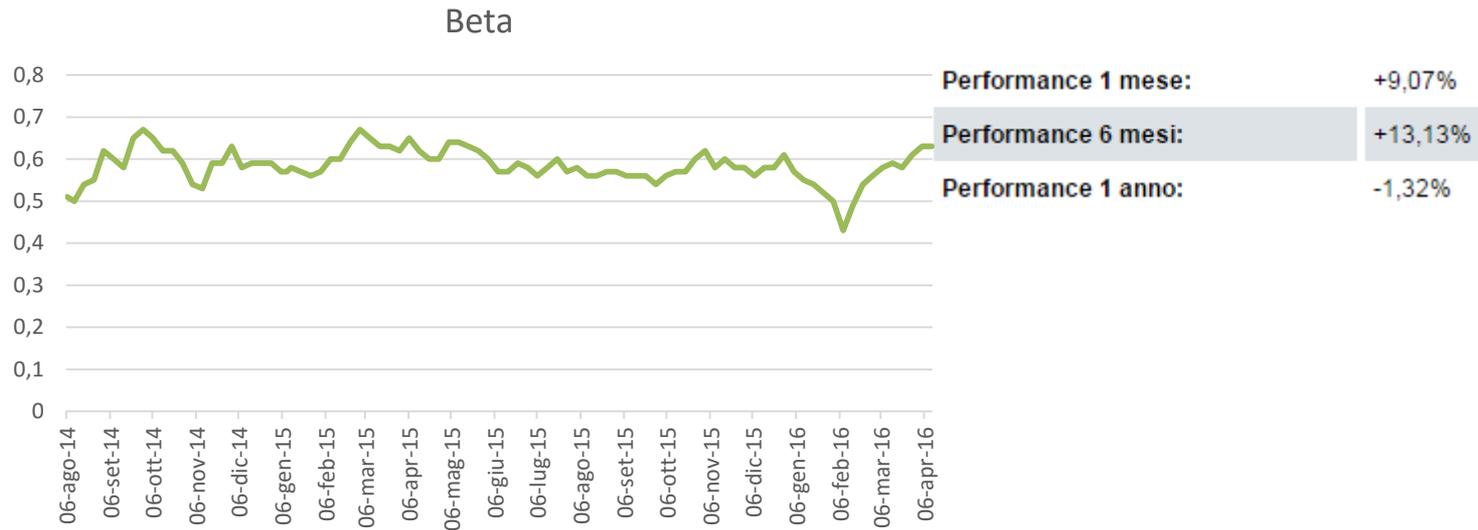


Performance 1 mese:	-25,35%
Performance 6 mesi:	-57,12%
Performance 1 anno:	-60,66%

Alfa	2015	2014	Diff.
Fatturato	5.144	3.899	1.245
Imm. Mat.	8.391	5.652	2.739
Imm. Imm.	2.767	2.465	302
ROI	4,29%	4,37%	
ROE	3,25%	0,16%	
Target price	€ 4,50		
IPO	€ 2,75		

BUY

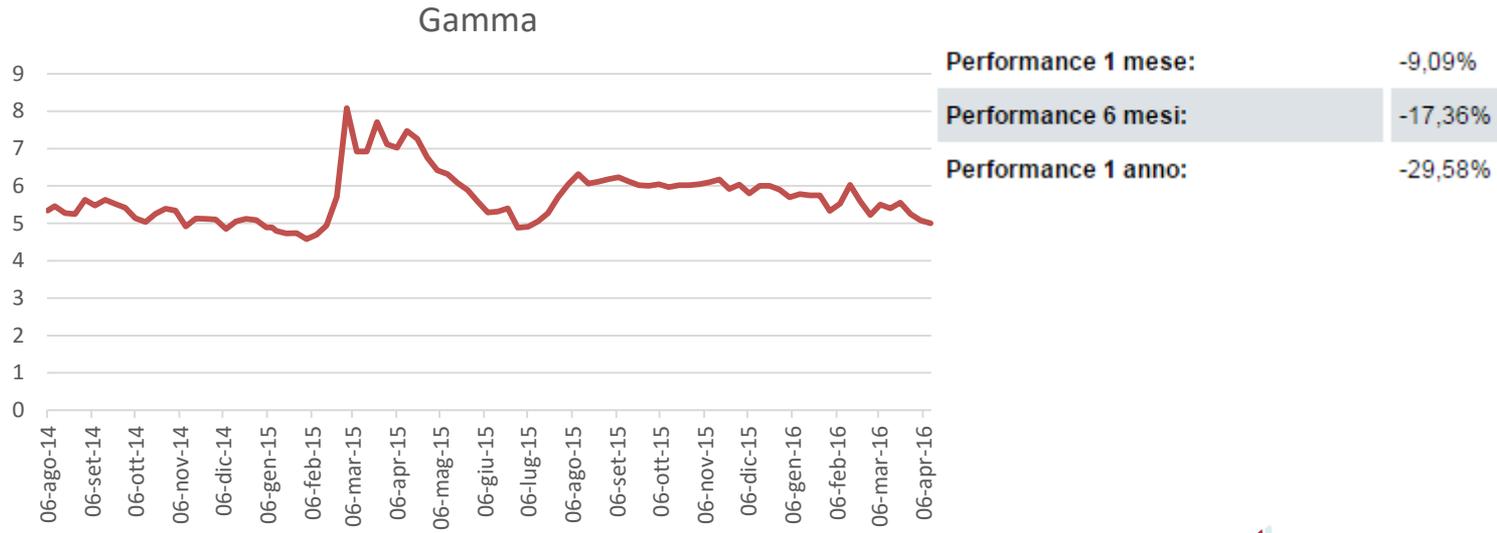
Case study: Beta



Beta	2015	2014	Diff.
Fatturato	41.734	36.470	5.264
Imm. Mat.	124.609	105.519	19.090
Imm. Imm.	20.407	20.442	- 35
ROI	6,96%	5,52%	
ROE	2,58%	-6,11%	
Target price €	0,75		

BUY

Case study: Gamma



Gamma	2015	2014	Diff.
Fatturato	38.822	37.113	1.709
Imm. Mat.	10.456	10.848	- 392
Imm. Imm.	13.485	11.460	2.025
ROI	16,58%	14,34%	
ROE	2,29%	2,99%	
Target price €	10,43		
IPO	7,65		

BUY

Come sostenere la crescita?

- Borsa
- Credito
- Aggregazioni
 - Operazioni straordinarie
 - Reti di impresa



Grazie per l'attenzione!

Contatti: Fabrizio D'Ascenzo, Francesco Bellini
E-mail: fabrizio.dascenzo@uniroma1.it
francesco.bellini@uniroma1.it