

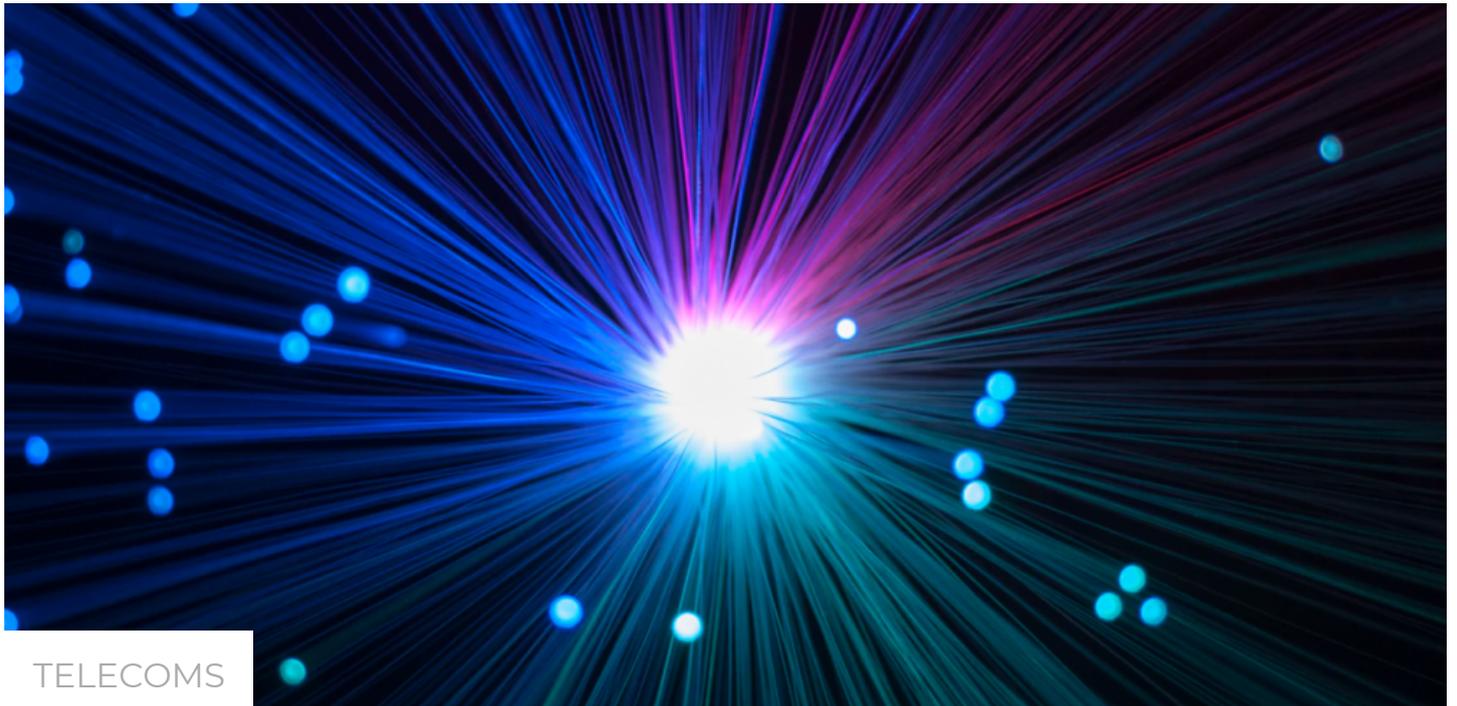


RETE UNICA?

FiberCop, HSBC: "Più a rischio per l'intervento senza precedenti del governo"

di **Luigi Garofalo**

6 Agosto 2020, ore 10:45



TELECOMS

Questo sito si avvale di cookie tecnici e, con il tuo consenso, di cookie di profilazione, anche di terze parti. Chiudendo questo banner acconsenti all'uso dei cookie. Per ulteriori informazioni o negare il consenso, consulta la cookie policy e la pagina privacy.

CHIUDI



key4biz

*al 31 agosto la cessione di una quota del 38% della sua rete secondaria (**FiberCop**) al fondo americano **KKR**" per inserirlo nella creazione di una rete nazionale integrata a banda larga più ampia e aperta a diversi player, "rende più a rischio l'accordo per la creazione della società FiberCop con **KKR** e **Fastweb**".*

Questo è il giudizio che emerge dall'analisi di **Hsbc Global Research** pubblicata oggi su FiberCop.

TV
TIMVISION

Vivi il grande calcio!

Con TIMVISION puoi avere DAZN e NOW TV con la loro offerta calcio e sport.

A 29,99€/mese

IL 1° MESE LO OFFRE TIM

SCOPRI

NOW TV
I giochi in HD e 4K

DAZN
I giochi in HD e 4K

OFFERTA VALIDA PER CLIENTI TIM CON OFFERTA DI RETE FISSA con il servizio TIMVISION PLUS attivo entro il 29/08/2020

Questo sito si avvale di cookie tecnici e, con il tuo consenso, di cookie di profilazione, anche di terze parti. Chiudendo questo banner acconsenti all'uso dei cookie. Per ulteriori informazioni o negare il consenso, consulta la cookie policy e la pagina privacy.

CHIUDI





Cos'è FiberCop

FiberCop è il progetto di separazione della rete secondaria di TIM (incluso l'80% detenuta da TIM in Flash Fiber) e della partnership con KKR Infrastructure e Fastweb contenuti nell'offerta ricevuta dal fondo americano KKR.

L'offerta è pari a 1,8 miliardi di euro per l'acquisto da parte di KKR Infrastructure del 37,5% di FiberCop sulla base di un enterprise value di circa 7,7 miliardi di euro (equity value 4,7 miliardi di euro), mentre Fastweb avrebbe il 4,5% del capitale di FiberCop a fronte del conferimento del 20% attualmente detenuto in Flash Fiber. L'obiettivo è trasferire in FiberCop l'infrastruttura passiva di Tim, quella che va dal cabinet alle abitazioni per gestire meglio il passaggio dal rame alla fibra.

Perché FiberCop a rischio?

Ma perché, allora, per gli analisti di Hsbc l'intervento

Questo sito si avvale di cookie tecnici e, con il tuo consenso, di cookie di profilazione, anche di terze parti. Chiudendo questo banner acconsenti all'uso dei cookie. Per ulteriori informazioni o negare il consenso, consulta la cookie policy e la pagina privacy.

CHIUDI





decisione di vendere una quota di minoranza nella rete dell'ultimo miglio, ma ha anche ammesso che i colloqui con Open Fiber comporterebbero l'intera rete fissa, lasciando effettivamente la porta aperta per una revisione significativa dei termini del potenziale coinvolgimento di KKR”.

Fastweb, fiducia in progetto FiberCop

Ricordiamo che, invece, Fastweb è fiduciosa nel progetto FiberCop, anche se messo in stand-by fino al 31 agosto prossimo.

“Fastweb conferma la propria fiducia nel progetto FiberCop e nelle potenzialità di un piano di coinvestimento che può indirizzare definitivamente il tema dello sviluppo delle reti Nga nel paese”. È quanto sostiene Fastweb in una nota ufficiale, a proposito del progetto FiberCop su cui il cda di Tim dovrà deliberare in modo conclusivo il 31 agosto.

“Prendiamo positivamente atto dell'interesse mostrato dal

Questo sito si avvale di cookie tecnici e, con il tuo consenso, di cookie di profilazione, anche di terze parti. Chiudendo questo banner acconsenti all'uso dei cookie. Per ulteriori informazioni o negare il consenso, consulta la cookie policy e la pagina privacy.

CHIUDI





FiberCop to be the carve out of TIM's passive secondary network

- The largest passive infrastructure wholesaler in Italy, with key customers such as TIM and Fastweb and all main OLOs
- FTTH connecting c.20% of technical units ⁽¹⁾, 56% by 2025 ⁽²⁾, corresponding to 76% of Black and Grey areas
- FTTC connecting c. 85% of technical units ⁽³⁾ (>100Mbps speed for c. 50%, >50Mbps speed for c. 85%)

...allowing TIM to complete fiber roll out while deleveraging...

- €4.7bn equity value and €1.8bn cash proceeds for TIM through the sale of 37.5% to KKR
- TIM to be the exclusive builder and technical supplier for FiberCop's network roll out & maintenance

...and sharing benefits and risks with strong partners

- TIM at 58%
- KKR Infrastructure at 37.5% paid in cash
- Fastweb at 4.5% through contribution of 20% of Flash Fiber
- FiberCop €7.7bn enterprise value at start

Carve out and valuation of FiberCop key step towards:

- Co-investment with OLOs
- Multiples rerating
- Creation of Italy's single network

Letter received from the Italian Government on commitment to work on the creation of a single network for Italy



(1) By YE 2020; technical units = residential or business sites which have had a fixed line connection in the last 10 years, corresponding to c. 5m occupied premises based on ISTAT
(2) Corresponding to c. 16.5m occupied premises based on ISTAT
(3) Corresponding to c. 25m occupied premises based on ISTAT

Q2 '20 Results

7

Cosa aspettarsi il 31 agosto?

Vorremmo dire, si legge ancora nel report di Hsbc, che anche solo concordare un protocollo preliminare di intesa (memorandum of understanding) sarebbe una grande sfida in 3 settimane. Il rischio è quindi, continuano gli analisti, che, quando il CdA di TIM si riunirà nuovamente il 31 agosto, potrebbero esserci stati progressi sufficienti sul fronte dei negoziati con Open Fiber per rendere obsoleta l'attuale struttura dell'accordo FiberCop, ma non sufficienti progressi per realizzare probabilmente un potenziale accordo a breve termine con la società di proprietà in modo paritetico da Cdp ed Enel.

Questo sito si avvale di cookie tecnici e, con il tuo consenso, di cookie di profilazione, anche di terze parti. Chiudendo questo banner acconsenti all'uso dei cookie. Per ulteriori informazioni o negare il consenso, consulta la cookie policy e la pagina privacy.

CHIUDI

