

Lucrezio Figurelli

PRINCIPAL

Roma

+39.06.4888.8172

Lucrezio.Figurelli@brattle.com

Lucrezio Figurelli, Principal della sede di Roma di Brattle, è un economista esperto in procedimenti normativi, indagini antitrust, follow-on actions, fusioni e arbitrati internazionali. La sua attività si concentra sull'analisi economica dell'antitrust nei mercati industriali, digitali e delle telecomunicazioni.

Il dott. Figurelli è stato nominato esperto di parte in azioni legali e procedimenti amministrativi su questioni che riguardano la condotta anticoncorrenziale, la valutazione, la stima dei danni e l'analisi economica nei documenti di regolamentazione in relazione alla regolamentazione dell'accesso, alle tariffe, al costo del capitale, alle indagini antitrust e al controllo delle fusioni. Ha redatto relazioni di esperti in procedimenti presso la Commissione Europea, la Competition and Markets Authority (CMA) del Regno Unito, l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (AGCM), l'Ufficio Federale Tedesco per i Cartelli (FCO), la Federal Communications Commission (FCC) degli Stati Uniti e altre agenzie di regolamentazione nazionali. Ha inoltre stimato i danni in numerosi procedimenti arbitrari internazionali in sedi quali la Camera di Commercio Internazionale (ICC), il Centro Internazionale per la Risoluzione delle Controversie sugli Investimenti (ICSID), la Corte Permanente di Arbitrato (PCA) e la Commissione delle Nazioni Unite per il Diritto Commerciale Internazionale (UNCITRAL).

Prima di entrare in Brattle, il Dr. Figurelli ha tenuto corsi di microeconomia, macroeconomia ed econometria presso il Boston College, dove ha conseguito il dottorato in Economia.

AREE DI COMPETENZA

- Antitrust/Concorrenza e aiuti di Stato
- Regolazione economica e costo del capitale
- Telecomunicazioni, media e tecnologia
- Arbitrati internazionali, valutazione e danni
- Proprietà intellettuale e copyright
- Transfer Pricing, mercati finanziari e controversie fiscali

ISTRUZIONE

Boston College

Dottorato di ricerca in Economia

Boston College

Master in Economia

Università di Roma Tor Vergata, Italia

Master in Economia

ESPERIENZA PROFESSIONALE

The Brattle Group (2013-oggi)

Principal (2023-oggi)

Senior associate (2018-2023)

Associate (2013-2018)

Boston College, ITS (2010-2013)

Assistente di ricerca, Servizi di ricerca (gennaio 2010 - giugno 2013)

FAO delle Nazioni Unite, ESTM, Divisione Commercio e prodotti di base (2007-2008)

Consulente (settembre 2007-gennaio 2008)

ESPERIENZE DI CONSULENZA SELEZIONATE

ANTITRUST/CONCORRENZA E AIUTI DI STATO

- **Danni da cartello per il cartone ondulato:** ha redatto relazioni peritali sulla quantificazione dei danni e ha agito come esperto di parte (CTP) in diverse azioni successive alla decisione dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (AGCM). L'analisi ha riguardato la stima dei danni subiti dai ricorrenti sulla base di una serie di approcci comparativi e di costo, nonché l'analisi degli effetti di trasferimento e di volume.
- **Indagini antitrust e procedimenti amministrativi successivi sugli effetti anticoncorrenziali dell'accordo di vendita tra un importante OEM e una piattaforma online:** Assistenza a un'importante piattaforma online durante le indagini antitrust e i successivi procedimenti presso le corti amministrative e superiori di diverse giurisdizioni, tra cui Germania, Italia e Spagna (AGCM, FCO, CNMC). Le indagini riguardavano l'accordo di rivendita tra la piattaforma online e un importante OEM, che impediva a venditori terzi non autorizzati di

vendere i prodotti dell'OEM sulla piattaforma online (gating). Nel corso dell'incarico, abbiamo redatto diverse relazioni di esperti su questioni relative alla definizione del mercato rilevante, agli incentivi delle parti, alla logica dell'accordo di rivendita e agli effetti dell'accordo in termini di quantità, qualità e prezzo.

- **Fusione tra operatori di rete fissa:** ha condotto una valutazione concorrenziale della proposta di fusione tra l'operatore storico di rete fissa e un operatore concorrente di rete in fibra ottica all'ingrosso in Italia. L'analisi ha comportato la definizione dei mercati rilevanti del prodotto e dei mercati geografici, concentrandosi sul grado di sostituibilità tra le tecnologie di comunicazione fisse e wireless, sul grado di dispersione dei prezzi tra le varie aree geografiche, sul grado di sovrapposizione di rete attuale e prevista tra le parti della concentrazione e sulla probabile evoluzione del quadro normativo. L'analisi ha comportato anche l'elaborazione di una serie di misure correttive che potrebbero essere proposte alla Commissione per attenuare le sue preoccupazioni in materia di concorrenza.
- **Compatibilità con gli aiuti di Stato e conformità alle norme antitrust:** ha assistito la piattaforma pubblica italiana per i pagamenti digitali alla Pubblica Amministrazione nella valutazione della compatibilità con le norme sugli aiuti di Stato delle misure adottate dal Governo per lo sviluppo della piattaforma e nella valutazione della conformità della piattaforma alle norme antitrust.
- **Compatibilità con gli aiuti di Stato di un progetto di produzione di ferro ridotto diretto:** ha valutato il piano economico e finanziario di un progetto sponsorizzato dal Governo per lo sviluppo di un impianto di produzione di ferro ridotto diretto in Italia, al fine di verificare la compatibilità dell'aiuto pubblico con le norme sugli aiuti di Stato.
- **Danni da cartello per il cemento.** Ha redatto perizie sulla quantificazione dei danni nelle azioni successive alla decisione dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (AGCM).
- **Valutazione competitiva di una fusione tra operatori di rete mobile wireless:** ha condotto una valutazione competitiva di una proposta di fusione tra due importanti operatori di rete mobile wireless negli Stati Uniti. L'analisi ha riguardato la definizione dei mercati rilevanti e la valutazione degli effetti unilaterali e coordinati derivanti dalla fusione.

L'analisi ha incluso anche una stima bottom-up dei costi marginali degli operatori e un'analisi delle efficienze di costo derivanti dalla fusione.

- **Indagine comunitaria sul cartello delle verdure in scatola.** Ha assistito uno dei membri del cartello nella sua richiesta di riduzione dell'ammenda per incapacità di pagare (ITP).
- **Definizione del mercato e abuso di posizione dominante nel settore delle carte di pagamento:** analisi della definizione del mercato e dell'abuso di posizione dominante da parte di un importante emittente di carte di credito nel settore delle carte di pagamento nel Regno Unito.
- **Indagine CMA sulla posizione dominante di una grande piattaforma online:** Ha redatto una relazione per conto di un'importante piattaforma online che ha valutato criticamente l'analisi della CMA sulla redditività e sulla posizione dominante delle principali piattaforme online.
- **Discriminazione nei servizi di telepedaggio (SET).** Ha redatto due relazioni per conto del fornitore italiano del S.E.T. Telepass sul trattamento economico dei fornitori del S.E.T. in Germania e Austria. Le relazioni hanno analizzato i costi di fornitura dei servizi del S.E.T. da parte di Telepass, di un fornitore efficiente del S.E.T. e del fornitore storico di servizi di pedaggio. I rapporti hanno analizzato se il trattamento economico dei fornitori del S.E.T. in Germania sia iniquo e non discriminatorio.
- **Indagine antitrust su una presunta strategia di "obsolescenza programmata" da parte di un importante produttore di elettronica di consumo:** ha assistito un importante produttore di elettronica di consumo durante l'indagine dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (AGCM) e i successivi procedimenti amministrativi presso i tribunali amministrativi (TAR e Consiglio di Stato) relativi a una presunta strategia di obsolescenza programmata messa in atto dal produttore di elettronica di consumo. L'analisi ha riguardato la valutazione da parte dell'AGCM dei dati relativi al customer care dell'OEM e lo sviluppo di una risposta alle argomentazioni di scorrettezza dell'AGCM.
- **Definizione del mercato e abuso di posizione dominante nella distribuzione di elettronica di consumo al dettaglio:** ha condotto un'analisi della definizione del mercato e dell'abuso di posizione dominante da parte di un produttore OEM di elettronica di consumo in un caso di arbitrato internazionale. L'analisi ha comportato la

valutazione della condotta dell'impresa dominante ai sensi delle leggi antitrust e sulla concorrenza nelle principali giurisdizioni, tra cui UE, USA, Canada, Australia e Regno Unito.

- **Analisi delle fusioni in un settore oligopolistico:** Valutazione del probabile impatto di una fusione ostile in un importante settore oligopolistico del Nord America. L'analisi ha comportato la definizione del mercato geografico rilevante attraverso un'analisi dei differenziali di prezzo netto tra gli stabilimenti.
- **Analisi delle fusioni nel settore delle telecomunicazioni via cavo:** Ha analizzato l'impatto competitivo di una proposta di fusione tra due importanti società di distribuzione via cavo del Nord America.
- **Analisi antitrust dei diritti di esecuzione:** ha condotto un'analisi antitrust in una controversia riguardante i diritti di licenza che le stazioni televisive pagano a un'importante organizzazione di diritti di esecuzione (PRO) per il diritto di eseguire pubblicamente la musica composta dai membri della PRO. Ha affiancato un economista accademico nella valutazione del mercato in cui questi diritti vengono negoziati, nella valutazione delle implicazioni concorrenziali delle clausole contrattuali tra la PRO e i suoi membri e nella stima dei danni.

REGOLAZIONE ECONOMICA E COSTO DEL CAPITALE

- **Progettazione di un contratto Build-Operate-Transfer (BOT) per lo sviluppo di un nuovo aeroporto:** ha assistito un investitore durante le trattative con un governo del Medio Oriente su questioni di regolamentazione economica relative alla progettazione di un contratto BOT per lo sviluppo di un nuovo aeroporto nel Paese. Il progetto ha comportato un'analisi comparativa dei contratti BOT esistenti, con particolare attenzione agli oneri aeronautici, al meccanismo di cassa, ai termini della concessione e alle clausole che regolano la forza maggiore, i cambiamenti di legge e la responsabilità.
- **Progettazione del sistema di yield cap per i servizi di trasporto postale nei Paesi Bassi:** ha supportato il Ministero olandese degli Affari Economici e del Clima (EZK) sulla progettazione appropriata del sistema di yield cap per i servizi di trasporto postale offerti ai consumatori e agli utenti finali commerciali nei Paesi Bassi. Il progetto prevedeva la valutazione dell'attuale quadro normativo e del sistema di yield cap applicabile agli

obblighi di servizio universale di PostNL e una raccomandazione sulla progettazione appropriata di un sistema di yield cap esteso anche ai servizi di corrispondenza commerciale.

- **Remunerazione del rischio di volume:** ha redatto una relazione per conto dei GST austriaci sull'adeguata remunerazione del rischio di volume affrontato dal GST nell'ambito del quadro normativo vigente. Il progetto ha comportato una valutazione del quadro esistente per la remunerazione del rischio di volume sulla base del rischio di volume che i TSO hanno effettivamente affrontato e continuano ad affrontare nell'ambito del quadro normativo applicabile, della remunerazione richiesta dagli investitori per compensare tale rischio e della remunerazione del rischio di volume storicamente fornita ai TSO dall'autorità di regolamentazione.
- **Parametri di mercato per gli oneri finanziari nel settore idrico:** Supporto a Utilitalia, l'associazione italiana dei gestori di reti e servizi energetici, nel calcolo dei parametri di mercato per gli oneri finanziari nel settore idrico in vista della consultazione con ARERA per il quarto periodo regolatorio (MTI-4).
- **Costo del capitale per la distribuzione di elettricità e gas nelle Fiandre.** Ha redatto una relazione per conto dell'autorità di regolamentazione fiamminga VREG sul tasso di rendimento appropriato per la distribuzione di gas ed elettricità nelle Fiandre.
- **Costo del capitale per le società di riscaldamento e per il noleggio di scambiatori di calore (2022, 2023):** ha redatto due relazioni per conto dell'Autorità olandese per i consumatori e i mercati sul costo del capitale delle società di riscaldamento e per il noleggio di scambiatori di calore nei Paesi Bassi.
- **Costo del capitale per le società e i servizi energetici nei Paesi Bassi caraibici:** ha redatto una relazione per conto dell'Autorità olandese per i consumatori e i mercati sul costo del capitale delle società e dei servizi energetici che operano nei Paesi Bassi caraibici.
- **Costo del capitale per lo stoccaggio di gas naturale:** ha valutato nel contesto di una due diligence del venditore e nelle trattative con i finanziatori la probabile evoluzione del WACC normativo per un impianto di stoccaggio di gas nel corso della durata della concessione.

- **Costo del debito e premio per la fibra per la rete NGA di un operatore storico fisso:** ha redatto una relazione per conto di Telecom Italia sulla metodologia appropriata per il calcolo del costo del debito e del premio per la fibra per la rete NGA dell'incumbent.
- **Costo del capitale per la rete legacy e NGA di un operatore storico fisso:** ha assistito l'operatore francese Orange durante la consultazione pubblica con ARCEP sul costo del capitale per la rete legacy dell'operatore storico.
- **Previsione del deflatore degli investimenti fissi:** per conto di un impianto di stoccaggio di gas in Italia, ha sviluppato una previsione indipendente del deflatore degli investimenti fissi utilizzato dal regolatore per la rivalutazione degli investimenti.
- **Costo del capitale per i settori energetici in Italia:** ha supportato Utilitalia, l'associazione italiana delle reti e dei servizi energetici, durante la consultazione pubblica di ARERA sulla metodologia WACC proposta per il settore energetico. Il progetto ha comportato la preparazione di due rapporti che esaminano criticamente l'approccio di ARERA al calcolo dei parametri WACC rilevanti, tra cui il tasso privo di rischio, il beta e il premio per il rischio azionario.
- **Costo del capitale per la trasmissione e la distribuzione del gas in Grecia:** supporto a una rete di gas in Grecia per lo sviluppo di una proposta di metodologia WACC da sottoporre all'autorità di regolamentazione RAE per il prossimo periodo di regolamentazione.
- **Costo del capitale per la rete in fibra a Singapore:** ha redatto una relazione per conto di un operatore di rete di telecomunicazioni di Singapore sullo sviluppo di una metodologia appropriata per la determinazione di un ragionevole tasso di rendimento per la sua rete in fibra.
- **Costo del capitale per la trasmissione di energia.** Ha redatto un rapporto per conto dei TSO austriaci sul tasso di rendimento appropriato per la trasmissione di gas ed elettricità in Austria. Lo studio ha valutato criticamente la metodologia proposta dal regolatore austriaco e ha sviluppato una stima indipendente del WACC per i TSO austriaci per il prossimo periodo regolatorio.
- **Costo del capitale per la trasmissione e la distribuzione di energia:** ha redatto due relazioni per conto dell'Autorità olandese per la concorrenza e i mercati (ACM) sul tasso di

rendimento appropriato per il trasporto del gas e per gli operatori della trasmissione di elettricità e della distribuzione di elettricità e gas.

- **Costo del capitale per l'operatore storico fisso e per l'operatore di rete via cavo:** ha redatto una relazione per conto dell'Autorità olandese per la concorrenza e i mercati (ACM) sul tasso di rendimento appropriato per la rete legacy in rame e NGA dell'operatore storico fisso (KPN) e per la rete via cavo dell'operatore nazionale via cavo (VodafoneZiggo) nei Paesi Bassi.
- **Costo del capitale per i servizi di acqua potabile:** ha redatto una relazione per conto dell'Autorità olandese per la concorrenza e i mercati (ACM) sul tasso di rendimento appropriato per i servizi di acqua potabile. L'analisi ha comportato la selezione di società di servizi idrici e di rete comparabili nell'Unione Europea e negli Stati Uniti.
- **Costo del capitale di un grande aeroporto europeo:** assistenza a un grande aeroporto europeo in preparazione e durante la consultazione con le compagnie aeree per la determinazione delle tariffe nel prossimo periodo regolatorio.
- **Beta e Gearing di BT per il WFTMR 2021:** ha redatto una relazione per conto dell'Ofcom sul calcolo del beta e del gearing del gruppo BT per la Wholesale Fixed Telecoms Market Review 2021-26 (WFTMR 2021) per il periodo dal 1° aprile 2021 al 31 marzo 2026.
- **Rischio e costo del capitale:** ha redatto una relazione per conto dell'Autorità olandese per la concorrenza e i mercati (ACM) sul rischio e il modello di determinazione del costo del capitale. Il rapporto analizza la differenza tra rischio sistematico e non sistematico nel contesto del CAPM; discute il modo in cui gli investitori azionari e del debito trattano il rischio sistematico; e indaga, sia a livello teorico che empirico, se la metodologia WACC applicata dal regolatore compensi il rischio che alcuni tipi di costi siano diversi da quelli stimati.
- **Costo del capitale per le reti legacy e NGA di un operatore storico di telefonia fissa:** ha redatto una relazione per conto di Telecom Italia sullo sviluppo di una metodologia appropriata per la determinazione di un ragionevole tasso di rendimento per le reti legacy e NGA dell'incumbent.

- **Costo del capitale per la rete NGA di un operatore di banda larga fissa:** Ha redatto una relazione per conto dell'operatore a banda larga regolamentato di Singapore sulla stima di un ragionevole tasso di rendimento per la rete NGA dell'operatore.
- **Costo del capitale per i servizi postali:** Ha redatto due relazioni per conto dell'Autorità olandese per la concorrenza e i mercati sul tasso di rendimento appropriato per i servizi di consegna della posta regolamentati. L'analisi ha comportato la selezione di una serie di imprese di confronto attive nei servizi postali e di consegna pacchi. I beta azionari e patrimoniali dei servizi regolamentati sono stati fissati sulla base di un'analisi di decomposizione del beta che ha tenuto conto della percentuale di ricavi che ciascuna impresa di confronto traeva dalla posta.
- **Benchmarking dell'efficienza dei costi nel settore aeroportuale.** Autore di un documento per conto dell'associazione degli aeroporti italiani, Assaeroporti, che ha valutato criticamente la metodologia sviluppata dal regolatore italiano dei servizi di trasporto (ART) per imporre obiettivi di efficienza agli aeroporti italiani. Lo studio ha valutato la validità e i limiti dell'applicazione del modello della frontiera stocastica per la stima dei costi efficienti degli aeroporti utilizzando i dati degli aeroporti italiani.
- **Regolamentazione, investimenti e occupazione.** Ha redatto un libro bianco per conto di un operatore regolamentato in Grecia da sottoporre all'autorità di regolamentazione greca. Il libro bianco trattava questioni relative all'importanza di un processo normativo equo e trasparente e di un quadro normativo stabile per promuovere gli investimenti. Lo studio ha analizzato casi storici di "cattiva regolamentazione" e ha effettuato un'analisi Input-Output dell'economia greca per stimare i benefici economici derivanti dagli investimenti previsti dall'operatore in termini di contributo al PIL e di nuovi posti di lavoro creati.
- **Due diligence normativa in vista dell'acquisizione di una rete di accesso di telecomunicazioni fisse.** La relazione di due diligence normativa ha analizzato l'attuale quadro normativo e la sua probabile evoluzione a seguito della transazione, includendo un parere sulla probabile evoluzione dei servizi regolamentati, del costo del capitale e delle tariffe nelle diverse aree geografiche.

- **Due diligence normativa in vista dell'acquisizione di un impianto di stoccaggio di gas in Italia .**

TELECOMUNICAZIONI, MEDIA E TECNOLOGIA

- **Analisi dell'impatto economico delle nuove disposizioni in materia di prelazione legale e di diritti di esproprio introdotte dal Codice delle Comunicazioni Elettroniche in Italia:** ha redatto una relazione per conto di una società di aggregazione fondiaria - specializzata nell'individuazione, nell'aggregazione e nella gestione immobiliare di siti destinati all'installazione e all'esercizio di impianti di rete di telecomunicazioni - valutando l'impatto economico e le conseguenze in termini di efficienza del mercato delle nuove disposizioni in materia di prelazione legale e di diritti di esproprio introdotte dal nuovo Codice delle Comunicazioni Elettroniche in Italia.
- **Studio di mercato internazionale sulla redditività degli operatori di telecomunicazioni e sulla concentrazione nei mercati delle telecomunicazioni:** per conto di un importante fornitore di servizi di telecomunicazioni, ho diretto un approfondito studio di mercato trasversale sulla redditività e sulla concentrazione dei mercati nazionali delle telecomunicazioni all'interno dell'UE.
- **Analisi delle regole di neutralità della rete:** Per conto di un distributore di video multicanale, ha effettuato un'analisi delle regole di neutralità della rete esistenti negli Stati Uniti. L'analisi si è concentrata sullo sviluppo degli elementi chiave e degli input necessari per un'analisi costi-benefici della proposta della FCC di riclassificare il servizio di accesso a Internet a banda larga come servizio di informazione, che comporterebbe l'abrogazione delle regole di neutralità della rete esistenti.
- **Analisi costi-benefici di un obbligo tecnologico e del valore dello spettro senza licenza:** Per conto della National Cable & Telecommunications Association, ha effettuato un'analisi costi-benefici di una proposta federale che prevede l'introduzione di uno standard tecnologico per la comunicazione da veicolo a veicolo utilizzando frequenze dedicate nella banda dei 5,9 GHz. L'analisi ha comportato la stima del valore dello spettro senza licenza e lo sviluppo di un modello di congestione dello spettro nell'uso del Wi-Fi senza licenza.

- **Controversia contrattuale MVPD:** Stima dei danni derivanti dalla risoluzione di un contratto di distribuzione di programmi video multicanale nel settore delle telecomunicazioni.
- **Portatori di scambio locale e diritti di collegamento ai pali:** Stima dei danni derivanti dal diniego dei diritti di collegamento ai pali nel settore delle telecomunicazioni cablate.
- **Asta di incentivazione della FCC:** In preparazione dell'asta di incentivi della FCC, ha valutato, per conto di uno stakeholder, i probabili risultati per le emittenti televisive derivanti dalla partecipazione all'asta. L'analisi ha comportato una valutazione del mercato televisivo prima e dopo l'asta, tenendo conto della redditività delle televisioni broadcast in funzione delle tariffe pubblicitarie e dell'audience.
- **Costo del capitale per le reti legacy e NGA di un operatore storico di telefonia fissa:** Ha redatto una relazione per conto dell'operatore storico di telefonia fissa in Italia sullo sviluppo di una metodologia appropriata per la determinazione di un ragionevole tasso di rendimento per le reti legacy e NGA dell'operatore storico.
- **Modellazione del buildout della rete:** Sviluppo di un modello flessibile di sviluppo della rete mobile wireless che incorpora le frequenze dello spettro, la capacità dei siti di cella, la densità della popolazione e la domanda di larghezza di banda.
- **Valutazione competitiva di una fusione tra operatori di rete mobile wireless:** ha condotto una valutazione competitiva di una proposta di fusione tra due importanti operatori di rete mobile wireless negli Stati Uniti. L'analisi ha riguardato la definizione dei mercati rilevanti e la valutazione degli effetti unilaterali e coordinati derivanti dalla fusione. L'analisi ha incluso anche una stima bottom-up dei costi marginali degli operatori e un'analisi delle efficienze di costo derivanti dalla fusione.
- **Servizi satellitari a banda larga e valore dello spettro in India:** In una controversia tra investitori e governo indiano, ha stimato i danni derivanti dalla risoluzione di un contratto che prevedeva l'affitto di capacità di spettro satellitare per la distribuzione ibrida satellite-terrestre. L'analisi dei danni ha comportato un'analisi approfondita dei mercati delle telecomunicazioni in India, nonché l'analisi del dispiegamento di una rete terrestre nei vari circoli di telecomunicazioni in India. I danni sono stati stimati sulla base di flussi di cassa

attualizzati e di un'analisi del valore dello spettro, come indicato dalle recenti aste di spettro in India.

- **Costo del capitale per la rete in fibra a Singapore:** Ha redatto una relazione per conto di un operatore di rete di telecomunicazioni di Singapore sullo sviluppo di una metodologia appropriata per la determinazione di un ragionevole tasso di rendimento per la sua rete in fibra.
- **Costo del capitale per l'operatore storico fisso e per l'operatore di rete via cavo:** Ha redatto una relazione per conto dell'Autorità olandese per la concorrenza e i mercati (ACM) sul tasso di rendimento appropriato per la rete legacy in rame e NGA dell'operatore storico fisso (KPN) e per la rete via cavo dell'operatore nazionale via cavo (VodafoneZiggo) nei Paesi Bassi.
- **Beta e Gearing di BT per il WFTMR 2021:** Ha redatto una relazione per conto dell'Ofcom sul calcolo del beta e del gearing del gruppo BT per la Wholesale Fixed Telecoms Market Review 2021-26 (WFTMR 2021) per il periodo dal 1° aprile 2021 al 31 marzo 2026.
- **Sostituzione fisso-mobile in Italia.** Autore di due rapporti per conto di TIM che stimano il grado di sostituzione tra servizio fisso e mobile in Italia nei periodi 1999-2003 e 2004-2007. I due rapporti sono stati pubblicati dall'Autorità italiana AGCOM in allegato alle sue delibere sul costo netto del servizio universale.
- **Metodologia per il calcolo del costo netto dell'obbligo di servizio universale in Italia.** Autore di una relazione per conto di TIM sulla metodologia appropriata per stimare il costo netto dell'obbligo di servizio universale per le famiglie a basso reddito.
- **Due diligence normativa in vista dell'acquisizione di una rete di accesso di telecomunicazioni fisse.** La relazione di due diligence normativa ha analizzato l'attuale quadro normativo e la sua probabile evoluzione a seguito della transazione, includendo un parere sulla probabile evoluzione dei servizi regolamentati, del costo del capitale e delle tariffe nelle diverse aree geografiche.
- **Valutazione di un'offerta pubblica di co-investimento.** Abbiamo assistito Telecom Italia durante le consultazioni e i test di mercato relativi all'offerta pubblica di co-investimento di Telecom Italia per la realizzazione di una rete in fibra ottica in Italia. Nel corso del

progetto, abbiamo preparato una serie di relazioni e note tecniche su diversi elementi dell'offerta, tra cui il prezzo del co-investimento attraverso l'acquisizione di un diritto d'uso indifendibile (IRU) per un numero specifico di accessi residenziali o dedicati punto-punto (P "P), o per un certo numero di splitter presso il cabinet ottico.

- **Metodologia per il calcolo del costo netto dell'obbligo di servizio universale per le famiglie a basso reddito e le categorie vulnerabili.** Ha redatto per conto di TIM una relazione che stima la sensibilità ai prezzi delle famiglie a basso reddito e delle categorie vulnerabili per il calcolo del costo netto dell'Obbligo di Servizio Universale di TIM.
- **Valutazione competitiva di una fusione tra operatori di rete fissa:** ha condotto una valutazione competitiva di una proposta di fusione tra un operatore storico di rete fissa e un operatore di rete in fibra ottica concorrente all'ingrosso in uno Stato membro dell'UE. L'analisi ha comportato la definizione dei mercati rilevanti del prodotto e dei mercati geografici, concentrandosi sul grado di sostituibilità tra le tecnologie di comunicazione fisse e wireless, sul grado di dispersione dei prezzi tra le varie aree geografiche, sul grado di sovrapposizione di rete attuale e prevista tra le parti della fusione e sulla probabile evoluzione del quadro normativo. L'analisi ha comportato anche l'elaborazione di una serie di misure correttive che potrebbero essere proposte alla Commissione per attenuare le sue preoccupazioni in materia di concorrenza.

ARBITRATI INTERNAZIONALI, VALUTAZIONE E RISARCIMENTO DANNI

- **Valutazione e danni in una controversia sui diritti di sponsorizzazione di uno stadio:** In una controversia ad alto rischio che riguardava la risoluzione anticipata di un contratto di diritti di sponsorizzazione per la ristrutturazione dello stadio di una grande squadra di calcio in Spagna, ha stimato il valore dei diritti di sponsorizzazione dello stadio al momento della risoluzione del contratto e i danni subiti dal ricorrente a causa della risoluzione. La valutazione si è basata sul valore di mercato e sulle effettive transazioni di mercato relative a diritti di sponsorizzazione simili. I danni sono stati stimati sulla base dei flussi di cassa attualizzati.
- **Servizi satellitari a banda larga e valore dello spettro in India:** In una controversia tra investitori e governo indiano, ha stimato i danni derivanti dalla risoluzione di un contratto che prevedeva l'affitto di capacità di spettro satellitare per la distribuzione

ibrida satellite-terrestre. L'analisi dei danni ha comportato un'analisi approfondita dei mercati delle telecomunicazioni in India, nonché l'analisi del dispiegamento di una rete terrestre nei vari circoli di telecomunicazioni in India. I danni sono stati stimati sulla base di flussi di cassa attualizzati e di un'analisi del valore dello spettro, come indicato dalle recenti aste di spettro in India.

- **Controversia tra gli azionisti di una joint venture in India:** in un arbitrato internazionale riguardante il valore azionario di una joint venture operante nella distribuzione e vendita di prodotti di consumo di marca in India, ha valutato la valutazione dell'attività effettuata da un perito indipendente nominato dalle parti.
- **Risoluzione del contratto di distribuzione OEM in Medio Oriente:** in un caso di arbitrato internazionale riguardante la risoluzione di un contratto di distribuzione, ha condotto un'analisi della definizione del mercato e dell'abuso di posizione dominante da parte di un importante produttore di apparecchiature originali di elettronica di consumo in Medio Oriente. L'analisi ha comportato la valutazione della condotta dell'impresa dominante ai sensi delle leggi antitrust e sulla concorrenza delle principali giurisdizioni, tra cui UE, USA, Canada, Australia e Regno Unito.
- **Danni nell'arbitrato internazionale:** Stima dei danni in una controversia tra investitore e Stato che riguardava l'espropriazione illegale dei beni di una società di distribuzione di energia elettrica nell'Europa orientale. L'analisi dei danni ha comportato la valutazione dei beni sulla base del valore di sostituzione deprezzato dei beni e dei flussi di cassa attualizzati dell'attività.
- **Danni in un arbitrato internazionale:** Stima del valore del capitale, del debito e dei flussi di cassa di un giacimento petrolifero in un arbitrato internazionale che riguardava una controversia tra azionisti.
- **Risarcimento danni in un arbitrato internazionale:** Ha preparato l'analisi economica e sostenuto la testimonianza di esperti in un importante arbitrato internazionale riguardante una controversia su un contratto di gas.
- **Danni in una controversia contrattuale nel settore della vendita al dettaglio:** Stima dei danni derivanti dalla risoluzione di un contratto nel settore della vendita al dettaglio.

- **Controversia contrattuale MVPD:** Stima dei danni derivanti dalla risoluzione di un contratto di distribuzione di programmi video multicanale nel settore delle telecomunicazioni.
- **Portatori di scambio locale e diritti di collegamento ai pali:** Stima dei danni derivanti dal diniego dei diritti di collegamento ai pali nel settore delle telecomunicazioni cablate.
- **Controversia tra azionisti per l'espropriazione di proprietà intellettuale e know-how nel settore industriale in Italia.** Stima dei danni subiti da un azionista di minoranza a causa del trasferimento, senza indennizzo, da parte dell'azionista di maggioranza della proprietà intellettuale e del know-how della società ad altre società controllate.

PROPRIETÀ INTELLETTUALE E COPYRIGHT

- **Caso di violazione di copyright e tecnologia:** stima dell'impatto di una nuova tecnologia sul comportamento dei consumatori in un importante caso di violazione di copyright che coinvolgeva reti televisive e distributori di video multicanale.
- **Diritti di esecuzione:** per conto di un'importante organizzazione di diritti di esecuzione, ha sostenuto la testimonianza di diversi esperti accademici in una serie di arbitrati riguardanti i diritti di licenza per il diritto di eseguire pubblicamente la musica composta dai membri della PRO.
- **Valore di un portafoglio di brevetti:** Ha analizzato diverse teorie sull'allocazione e sul valore in un fallimento internazionale ad alto rischio. L'analisi ha comportato la stima del grado di connessione di un ampio portafoglio di migliaia di brevetti tecnologici sviluppati in diversi Paesi e la stima del tasso di ammortamento della spesa in R&S in diversi settori industriali.

PREZZI DI TRASFERIMENTO, MERCATI FINANZIARI E CONTROVERSIE FISCALI

- **Analisi funzionale per un'importante multinazionale:** Analisi funzionale e testimonianza di esperti in un caso di alto profilo sui prezzi di trasferimento di un'importante multinazionale.

- **Fallimento internazionale e R&S:** nel contesto di un importante caso di fallimento internazionale, stimare il tasso di ammortamento appropriato per le spese di R&S e di marketing in industrie manifatturiere selezionate.
- **Analisi funzionale per una multinazionale leader nella vendita al dettaglio:** Analisi funzionale e testimonianza di esperti in un caso di alto profilo in materia di prezzi di trasferimento che coinvolge una multinazionale leader nella vendita al dettaglio. L'analisi ha comportato un esame approfondito del modello di business dell'azienda e del contesto competitivo.
- Ha analizzato le attività commerciali e generatrici di reddito di un'importante azienda di beni di consumo in una controversia fiscale.
- Ha sostenuto il Dipartimento di Giustizia degli Stati Uniti nella sua indagine contro un importante istituto finanziario statunitense sulla qualità dei prestiti FHA sottoscritti.
- Analisi del rischio di liquidità e della posizione patrimoniale di un importante istituto finanziario britannico in un'importante controversia bancaria per false dichiarazioni.
- Assistenza al Dipartimento di Giustizia degli Stati Uniti nell'ambito di un'indagine sul False Claims Act.
- Sviluppo di un formato d'asta per la vendita di una società di gestione di private equity.
- Ha analizzato l'attività e la struttura del capitale di un importante fornitore di telecomunicazioni in una controversia fiscale.

ARTICOLI E PUBBLICAZIONI

- **"Il WACC per i DSO fiamminghi per il periodo di regolamentazione a partire dal 2025"**, di Dan Harris e Lucrezio Figurelli, marzo 2024.
- **"Aggiornamento dei parametri di mercato per il riconoscimento degli oneri finanziari per il settore idrico nel quarto periodo regolatorio (MTI-4)"**, di Francesco Lo Passo e Lucrezio Figurelli, settembre 2023.
- **"Il WACC per gli scambiatori di calore nei Paesi Bassi"**, di Dan Harris e Lucrezio Figurelli, dicembre 2022.

- **"The WACC for Heating Companies and Heat Exchangers in the Netherlands"**, di Dan Harris e Lucrezio Figurelli, luglio 2022.
- **"Approcci alla valutazione: Investment Treaty Arbitrations"**, in **The Guide to Telecoms Arbitrations**, capitolo 12, a cura di Lucrezio Figurelli e Richard Caldwell, agosto 2023.
- **"The WACC for Electricity and Water Companies in the Caribbean Netherlands for the years 2023-2025"**, di Dan Harris e Lucrezio Figurelli, maggio 2022.
- **"Analisi della Metodologia e Criteri di Calcolo del Costo Netto del Servizio Universale per la Clientela Agevolata di cui alla Delibera 91/21/CIR"**, di Francesco Lo Passo e Lucrezio Figurelli, Novembre 2021.
- **"Il WACC per le aziende di acqua potabile nei Paesi Bassi"**, di Dan Harris e Lucrezio Figurelli, agosto 2021.
- **"The WACC for the Dutch Electricity TSO and Electricity and Gas DSOs"**, di Dan Harris e Lucrezio Figurelli, aprile 2021.
- **"Costo del capitale: Beta and Gearing for WFTMR 2021"** di Richard Caldwell, Lucrezio Figurelli e Dan Harris, marzo 2021.
- **"The WACC for the Dutch Gas TSO"**, di Dan Harris, Lucrezio Figurelli e Massimiliano Cologgi, luglio 2020.
- **"A Review of International Approaches to Regulated Rates of Return"**, di John Anthony, Toby Brown, Lucrezio Figurelli, Dan Harris, Nguyet Nguyen e Bente Villadsen.
- **"Il WACC per KPN e VodafoneZiggo"** di Dan Harris, Lucrezio Figurelli e Massimiliano Cologgi, febbraio 2020.
- **"Lo spettro in un'economia condivisa: The 5.9 GHz Band"**, di Coleman D. Bazelon, Lucrezio Figurelli e Paroma Sanyal, dicembre 2019.
- **"Il WACC per i TSO austriaci"**, di Francesco Lo Passo, Dan Harris, Lucrezio Figurelli e Marcella Fantini, dicembre 2019.
- **"Sostituibilità tra i servizi di telefonia fissa e mobile: analisi per l'Italia negli anni 1999-2003"**, a cura di Francesco Lo Passo, Lucrezio Figurelli, Delibera AGCOM 102/19/CIR, Allegato B, Annesso 1.

- **"Sostituibilità tra i servizi di telefonia fissa e mobile: analisi per l'Italia negli anni 2004-2007"**, a cura di Francesco Lo Passo, Lucrezio Figurelli, Delibera AGCOM 103/19/CIR, Allegato A, Annesso 1.
- **"The WACC for Drinking Water Companies in the Netherlands"**, di Dan Harris, Lucrezio Figurelli, Flora Triolo e Massimiliano Cologgi, luglio 2019.
- **"Stima dei Costi Efficienti degli Aeroporti Mediante Stochastic Frontier Analysis"**, di Francesco Lo Passo, Lucrezio Figurelli e Massimiliano Cologgi, giugno 2019.
- **"Regolamentazione, investimenti e occupazione: Evidenze e analisi"**, di Francesco Lo Passo, Lucrezio Figurelli, Marcella Fantini e Matteo Coriglioni, marzo 2019.
- **"Il rischio e il costo medio ponderato del capitale"**, di Dan Harris e Lucrezio Figurelli, dicembre 2018.
- **"Recent Developments in the Assessment of Telecom Mergers in the European Union"**, di Pinar Bagci, Lucrezio Figurelli e Pedro L. Marín, *Competition Law Journal*, ottobre 2018.
- **"Il WACC per i servizi postali olandesi: A response to the report prepared by Ecorys for PostNL"**, di Dan Harris, Lucrezio Figurelli e Flora Triolo, agosto 2018.
- **"Il WACC di TIM nel periodo 2018-2020: Metodologia e analisi di benchmarking"**, di Francesco Lo Passo, Dan Harris, Lucia Bazzucchi e Lucrezio Figurelli, giugno 2018.
- **"Net Neutrality and General Internet Conduct"**, in Arel Seminari OR-2018 "Net neutrality: quali scenari futuri?", marzo 2018.
- **"Il WACC per i servizi postali olandesi"**, di Dan Harris, Lucrezio Figurelli e Flora Triolo, novembre 2017.
- **"The Economic Costs and Benefits of a Federal Mandate that All Light Vehicles Employ 5.9 GHz DSRC Technology"**, di Coleman Bazelon e Lucrezio Figurelli, 2016.
- **"Saggi su prezzi e domanda dei consumatori nel settore della vendita al dettaglio"**, di Lucrezio Figurelli, 2013.
- **"Store Choice in Spatially Differentiated Markets"**, di Lucrezio Figurelli, 2013.
- **"Retail Pricing with Attractor Goods"**, di Lucrezio Figurelli, 2013.

- **"Estimating Demand for Stores Using Moment Inequalities"**, di Lucrezio Figurelli, 2012.
- **"The Economic Benefit of Data-Communication Technology on the New York Metroplex Area"**, di Gabriele Enea, Lucrezio Figurelli e Giovanni Osea Giuntella, 2010.

PRESENTAZIONI E SPEAKING ENGAGEMENT

- Associazione Italiana Antitrust (AIA) VII Conferenza, Firenze, giugno 2023.
- Convegno Antritrust Trento, Maggio 2023.
- ACI Europe, riunione del comitato economico, Eindhoven, ottobre 2019.
- Associazione Italiana Antitrust (AIA) V Conferenza, Firenze, maggio 2019.
- Seminario Arel sulla neutralità della rete, Roma, marzo 2018
- GSE di Barcellona, novembre 2017
- Conferenza sulla mediazione e l'arbitrato internazionale, Palermo, novembre 2017.
- Conferenza dell'Associazione economica orientale, Boston, marzo 2014
- Conferenza internazionale sull'organizzazione industriale, Boston, maggio 2013.
- Riunione sull'organizzazione industriale della linea verde, Boston, dicembre 2012.
- Workshop sull'organizzazione industriale dell'Università di Harvard, novembre 2012.
- Workshop di dissertazione del Boston College, 2011-2012.
- Workshop di microeconomia applicata del Boston College, 2011-2012.
- Conferenza Kuhmo Nectar sull'economia dei trasporti, 2010.

ESPERIENZA DI RICERCA E ACCADEMICA

2013 Istruttore, EC228, Metodi econometrici, Boston College

2011-2012 Assistente all'insegnamento, EC132, Principi macro, Boston College

2010-2011 Assistente all'insegnamento, EC131, Principi di microeconomia, Boston College

2009 Assistente all'insegnamento, EC201, Teoria microeconomica, Boston College

2012 Assistente alla ricerca, Julie H. Mortimer e Kate Ho

2010 Assistente di ricerca, Karim Chalak,

2010 Assistente alla ricerca, James A. Dalton

2008 Assistente di ricerca, Richard W. Tresch

ONORIFICENZE E PREMI SELEZIONATI

Attività di referaggio, International Journal of Industrial Org, Journal of the European Economic Association

2014 Certificato di eccellenza di revisione, Elsevier

2012 Borsa di studio per la dissertazione, Scuola Superiore di Arti e Scienze del Boston College

2008-2013 Rimborso totale delle tasse scolastiche e stipendio, Boston College

2006-2007 Borsa di studio "Gabriele Berionn"