

**ECONOMIA E FINANZA
DELLE PRINCIPALI SOCIETÀ
PARTECIPATE
IL CONTESTO EMILIANO-ROMAGNOLO**

Area Studi Mediobanca

Ravenna, 18 maggio 2018



MEDIOBANCA

SOMMARIO

1. **Imprese analizzate**
2. **Profili economici delle società partecipate**
3. **Rapporti con gli Stakeholder**
4. **Local Utility in Borsa**



MEDIOBANCA

IMPRESE ANALIZZATE

Sezione 1



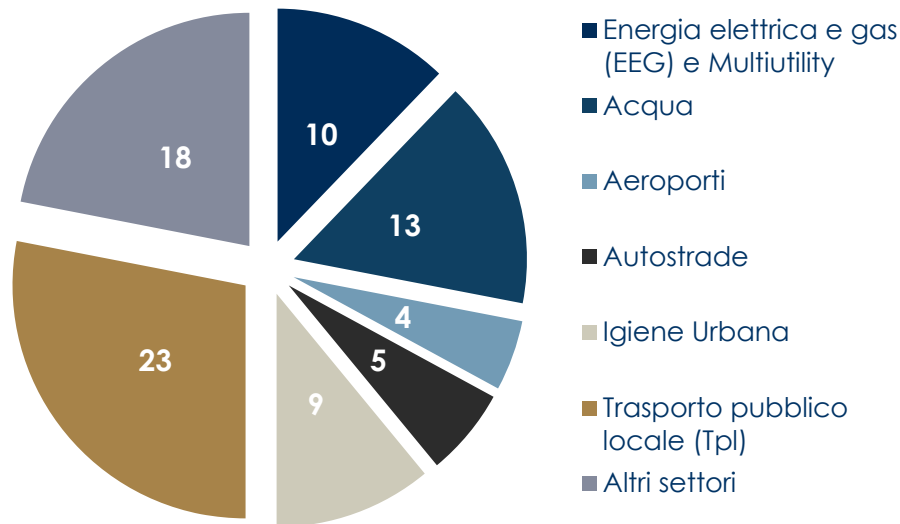
IL CAMPIONE NAZIONALE

Imprese analizzate

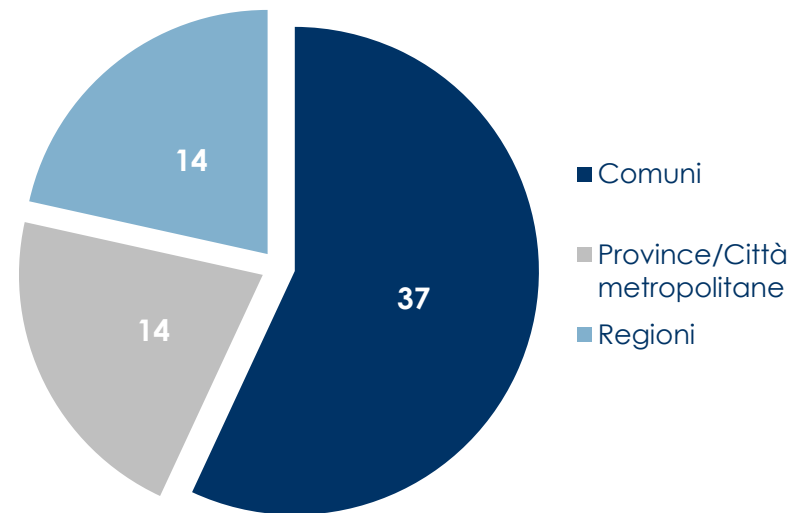
Sezione 1

Società partecipate da uno o più dei principali Enti Locali – EELL*, con partecipazione congiunta non inferiore al 33% e fatturato consolidato superiore a € 50mln nel 2016.

82 Società partecipate



65 Enti azionisti



Periodo analizzato: 2012-2016

4

* Regioni, Province capoluogo di Regione e Comuni capoluogo di Regione. Inoltre: Comuni > 100.000 abitanti e Province > 500.000 abitanti (115 Enti Locali a fine 2016)



MEDIOBANCA

LE SOCIETÀ DELL'EMILIA-ROMAGNA

Imprese analizzate

Sezione 1

◆ Multiutility



◆ Tpl



◆ Altri settori



◆ Le 9 società che operano in Emilia-Romagna rappresentano il 25,5% del fatturato e il 13,9% dei dipendenti totali a fine 2016

PROFILI ECONOMICI DELLE SOCIETÀ PARTECIPATE

Sezione 2



LA TOP LINE: I FATTURATI

Profili economici delle società partecipate

Sezione 2

	Valore 2016 (€ mld)	In %	Var. % 2012-2016	Var. % media annua
Acqua	4,1	12,7	+8,1	+2,0
Aeroporti	0,9	2,8	+7,7	+1,9
Autostrade	1,0	3,1	+23,3	+5,4
EEG	15,1	46,9	-27,2	-7,6
Igiene Urbana	4,4	13,7	+8,9	+2,2
Tpl	5,1	15,8	+3,5	+0,9
Altri settori	1,6	5,0	-4,8	-1,2
Totale	32,2	100,0	-13,5 *	-3,6 **
Nord	24,2	75,2	-15,4	-4,1
Centro	5,5	17,1	-13,5	-3,6
Sud e Isole	2,5	7,7	+12,5	+3,0

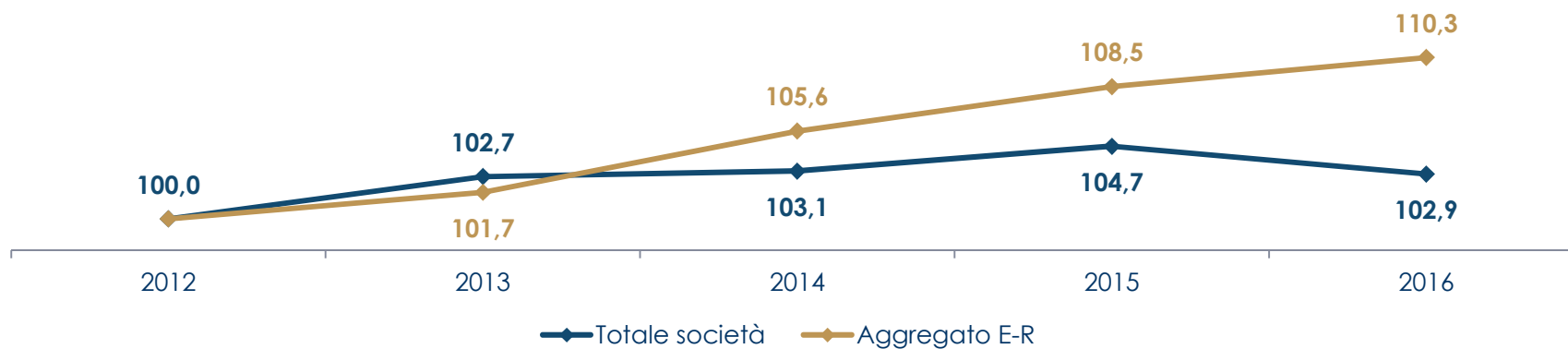
◆ Dall'EEG sono stati scorporati i ricavi dell'acqua e dell'igiene ambientale delle multiutility e attribuiti ai rispettivi settori

IL PERIMETRO EMILIANO-ROMAGNOLO: IL FATTURATO DEL TPL

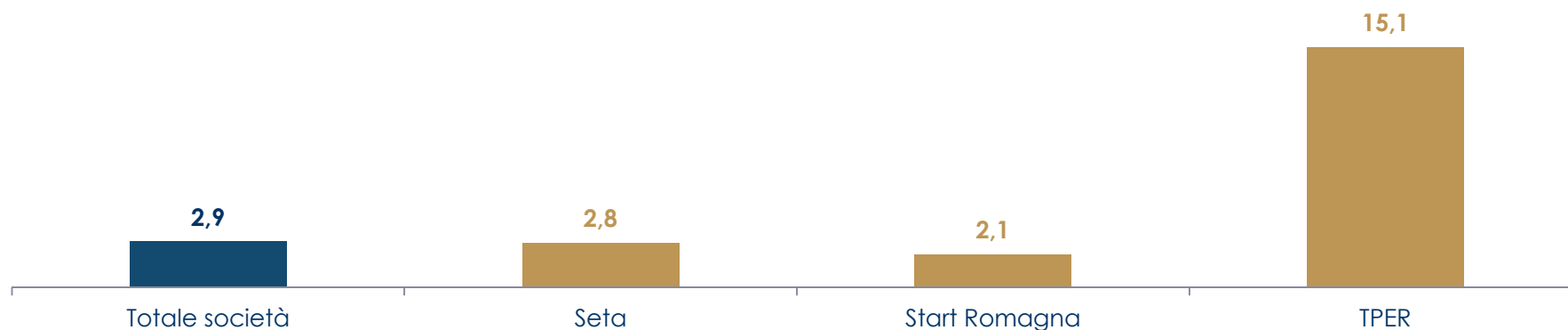
Profili economici delle società partecipate

Sezione 2

Indici; 2012=100



Var. % 2012-2016

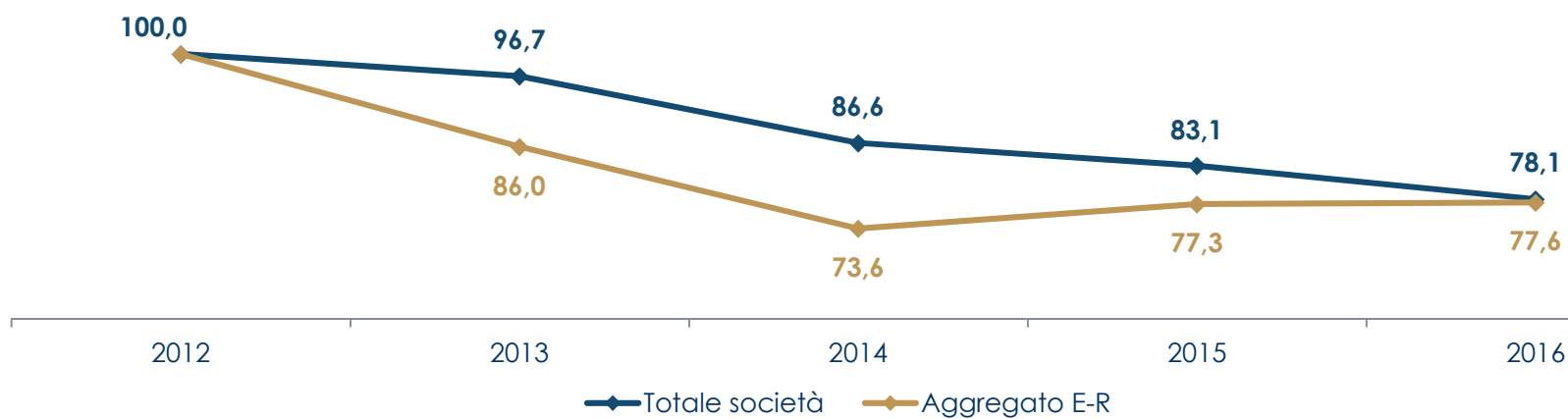


IL PERIMETRO EMILIANO-ROMAGNOLO: IL FATTURATO DELLE MULTIUTILITY

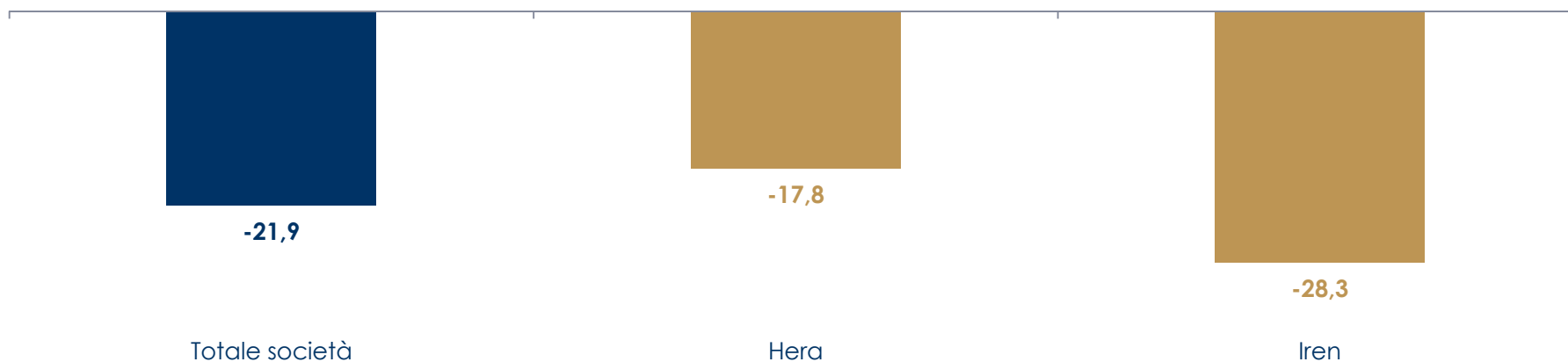
Profili economici delle società partecipate

Sezione 2

Indici; 2012=100



Var. % 2012-2016



9



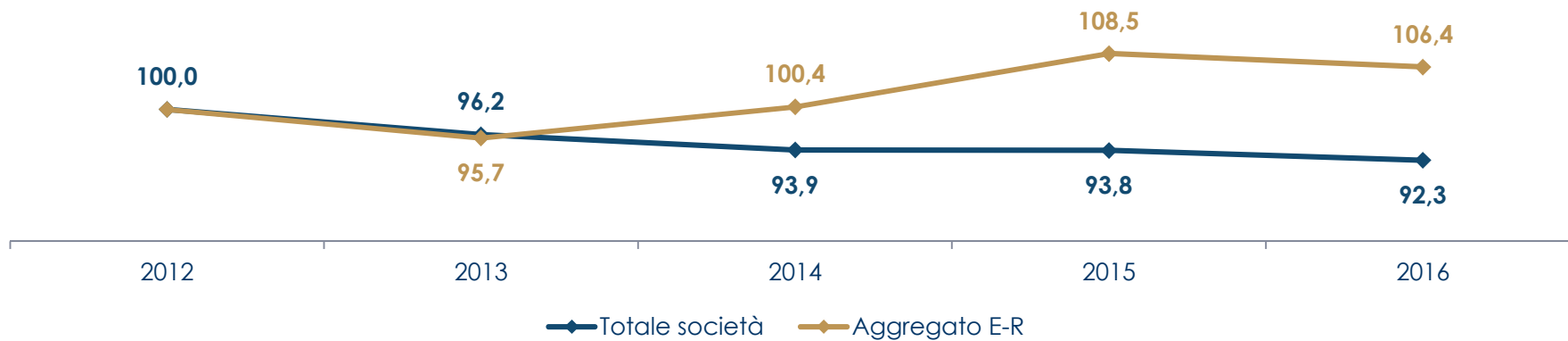
MEDIOBANCA

IL PERIMETRO EMILIANO-ROMAGNOLO: IL FATTURATO DEGLI “ALTRI SETTORI”

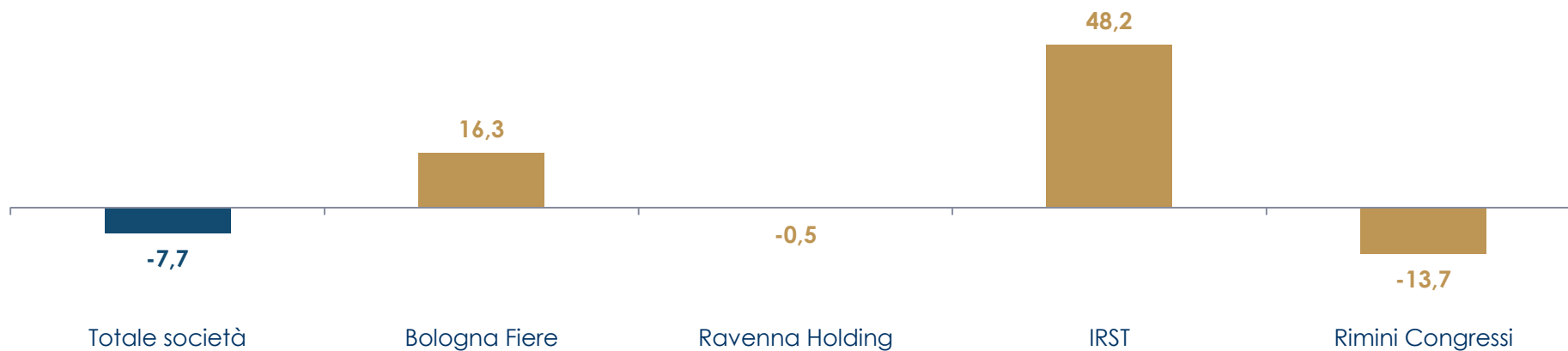
Profili economici delle società partecipate

Sezione 2

Indici; 2012=100



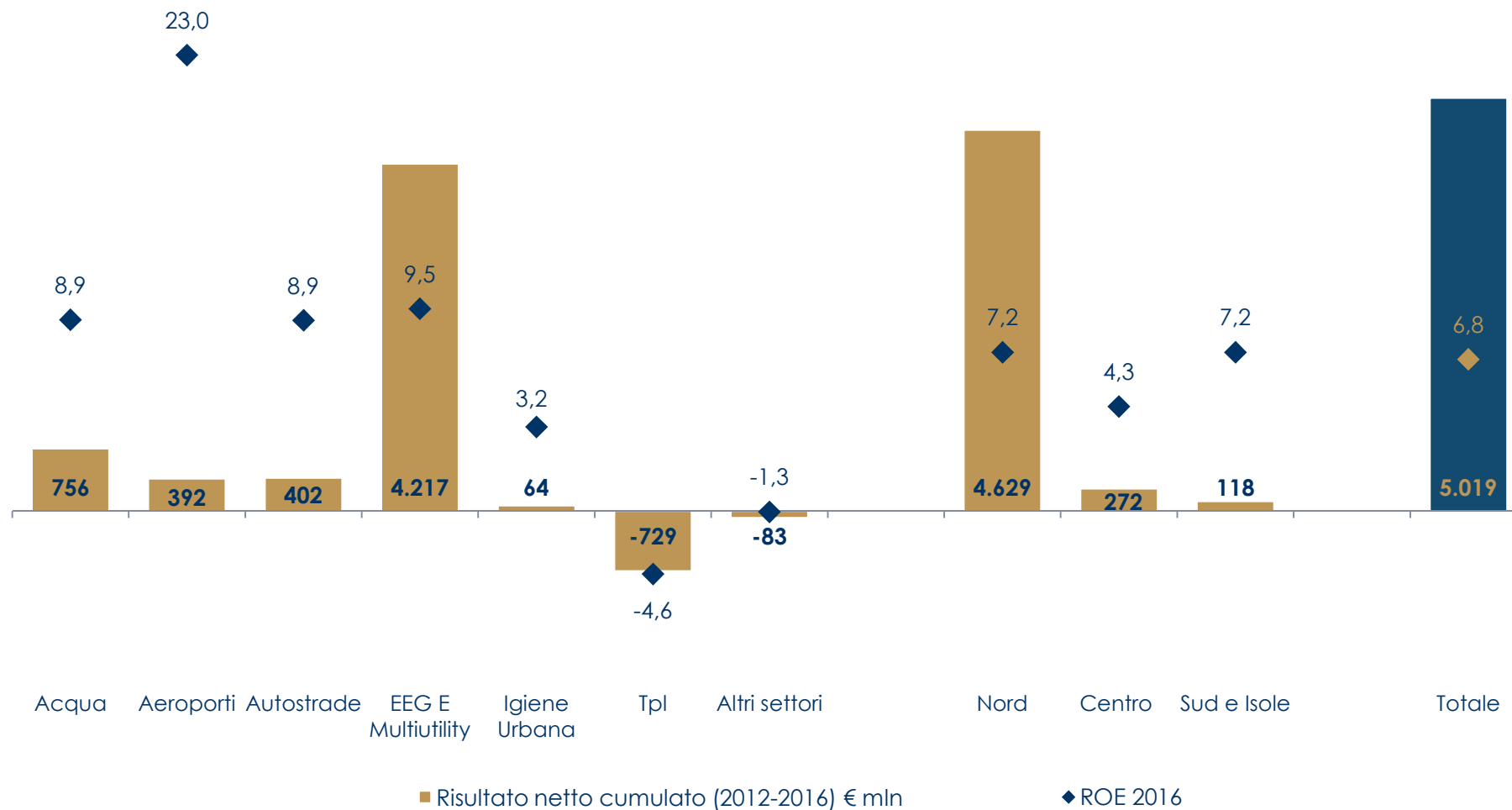
Var. % 2012-2016



LA BOTTOM LINE: GLI UTILI

Profili economici delle società partecipate

Sezione 2

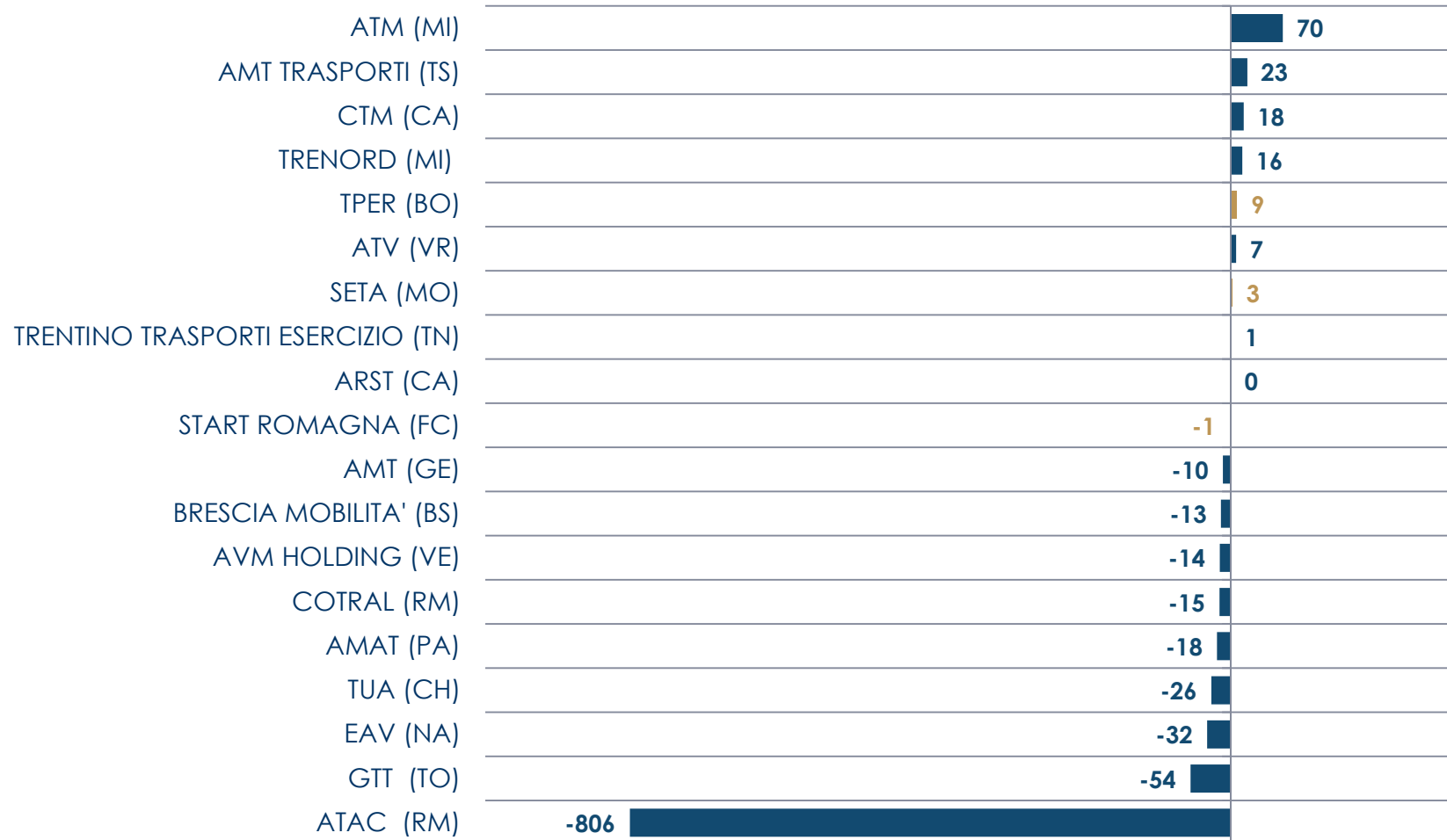


IL PERIMETRO EMILIANO-ROMAGNOLO: GLI UTILI DEL TPL

Profili economici delle società partecipate

Sezione 2

Risultati netti cumulati (2012-2016, € mln)

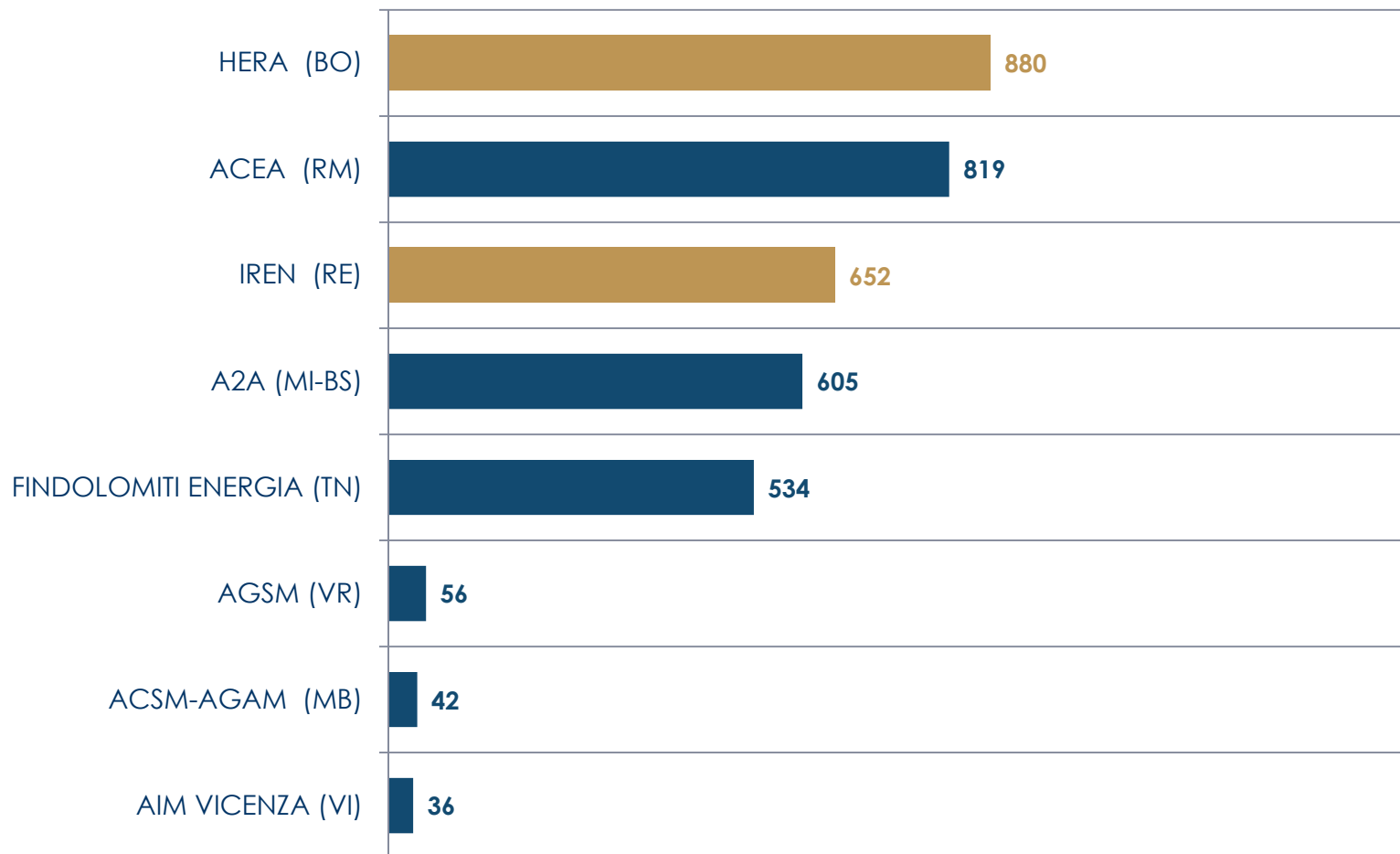


IL PERIMETRO EMILIANO-ROMAGNOLO: GLI UTILI DELLE MULTIUTILITY

Profili economici delle società partecipate

Sezione 2

Risultati netti cumulati (2012-2016, € mln)

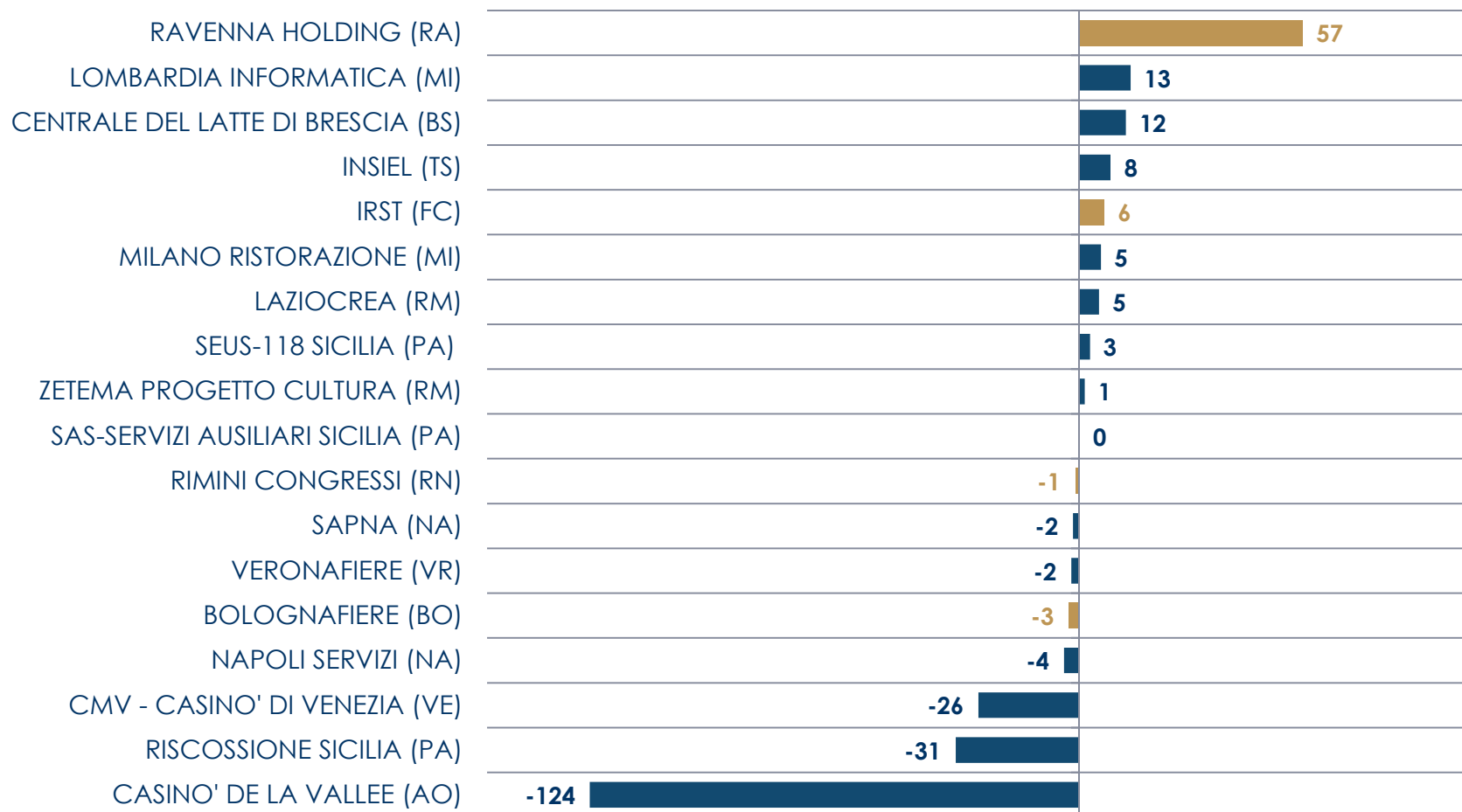


IL PERIMETRO EMILIANO-ROMAGNOLO: GLI UTILI DEGLI “ALTRI SETTORI”

Profili economici delle società partecipate

Sezione 2

Risultati netti cumulati (2012-2016, € mln)



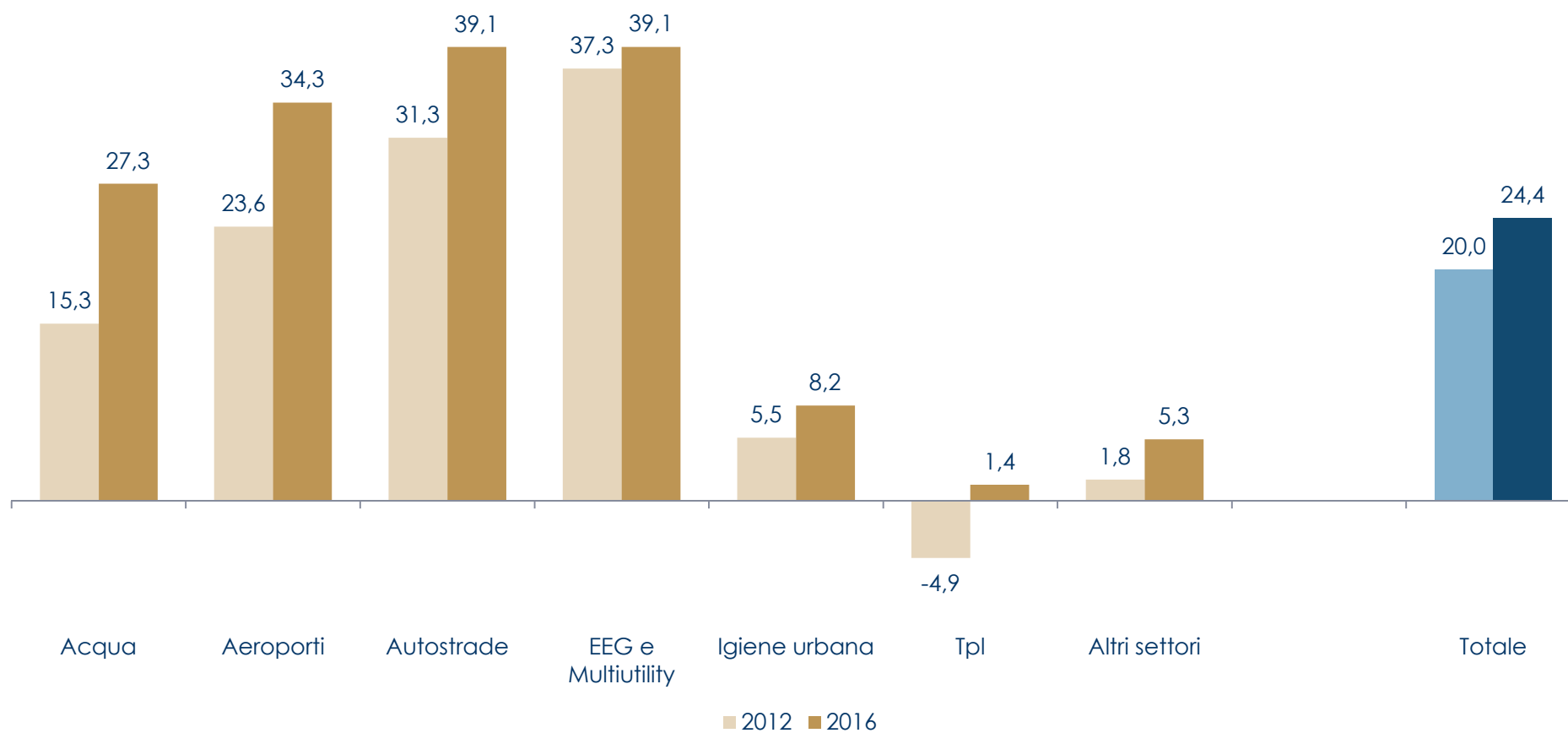
I MARGINI DI PROFITTO

Profili economici delle società partecipate

Sezione 2

Margine operativo netto in % del Valore Aggiunto

2016



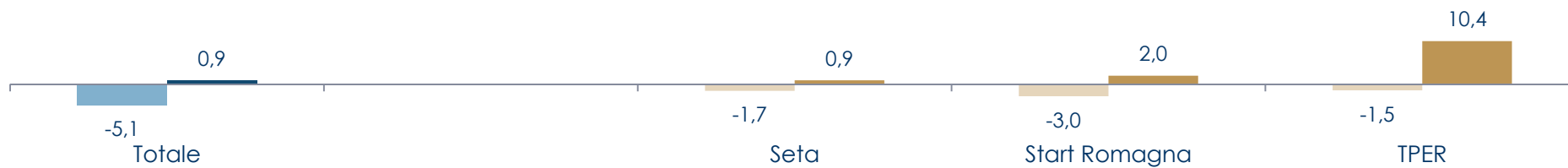
IL PERIMETRO EMILIANO-ROMAGNOLO: I MARGINI DI PROFITTO

Profili economici delle società partecipate

Sezione 2

2016

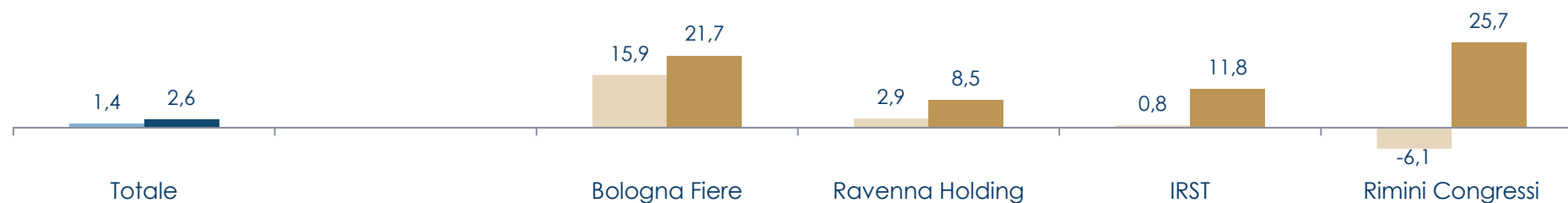
TPL



MULTIUTILITY



ALTRI SETTORI



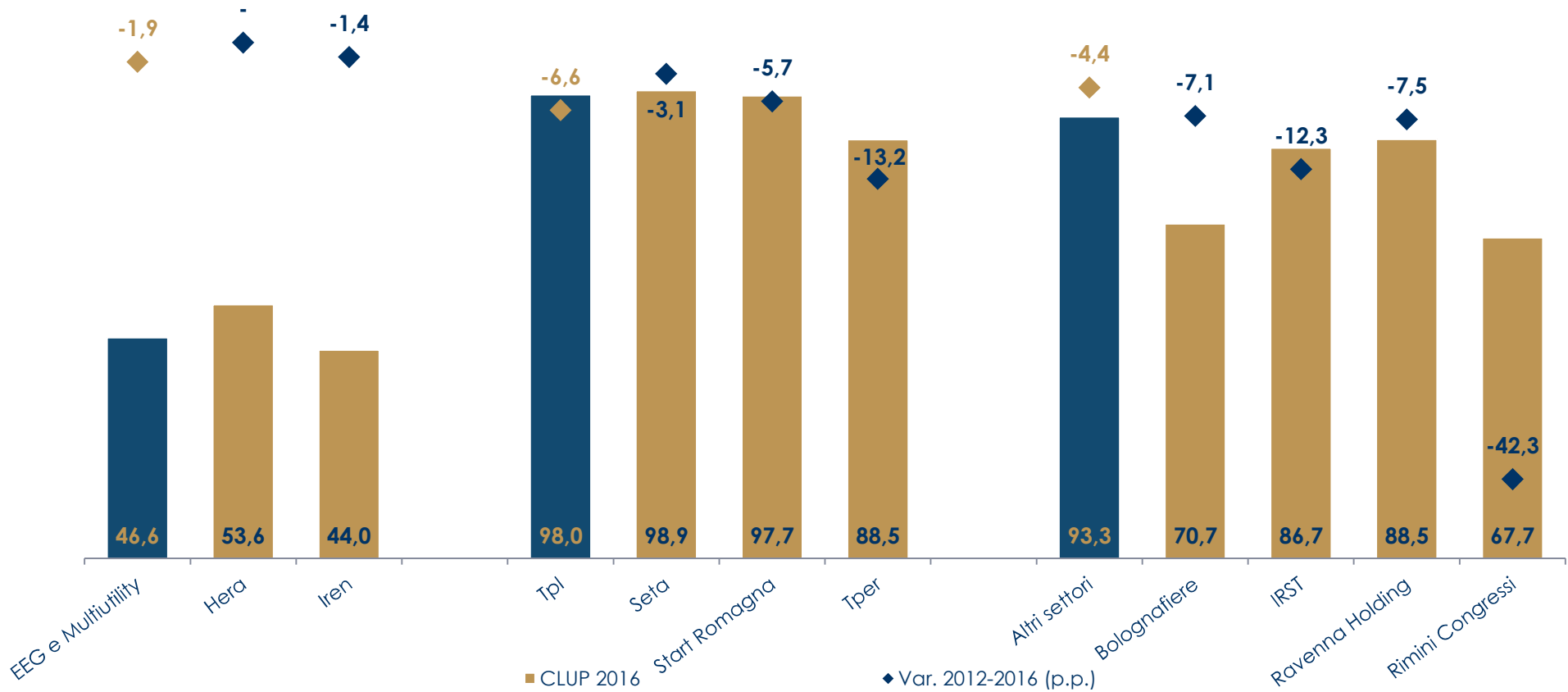
■ 2012 ■ 2016

L'EFFICIENZA DELLA GESTIONE

Profili economici delle società partecipate

Sezione 2

CLUP - Costo del Lavoro per Unità di Prodotto in %



◆ Acqua: 61,9% (-17,5 p.p. dal 2012), Aeroporti: 57,5% (-15,3 p.p. dal 2012), Autostrade: 46,7% (-7,2 p.p. dal 2012), Igiene urbana: 90,9% (-2,3 p.p. dal 2012)

RAPPORTI CON GLI STAKEHOLDER

Sezione 3

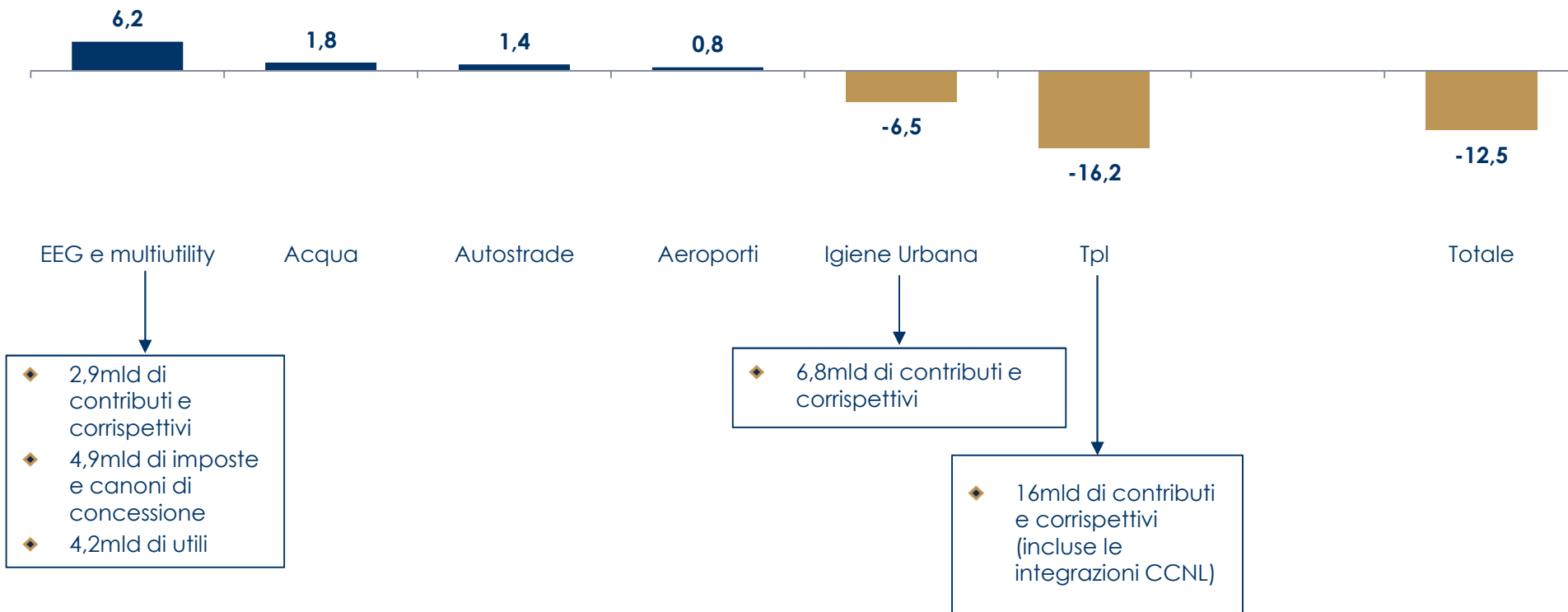


GLI ENTI AZIONISTI: QUANTO DANNO (-) E QUANTO RICEVONO (+)

Rapporti con gli Stakeholder

Sezione 3

Valore cumulato 2012-2016 € mld



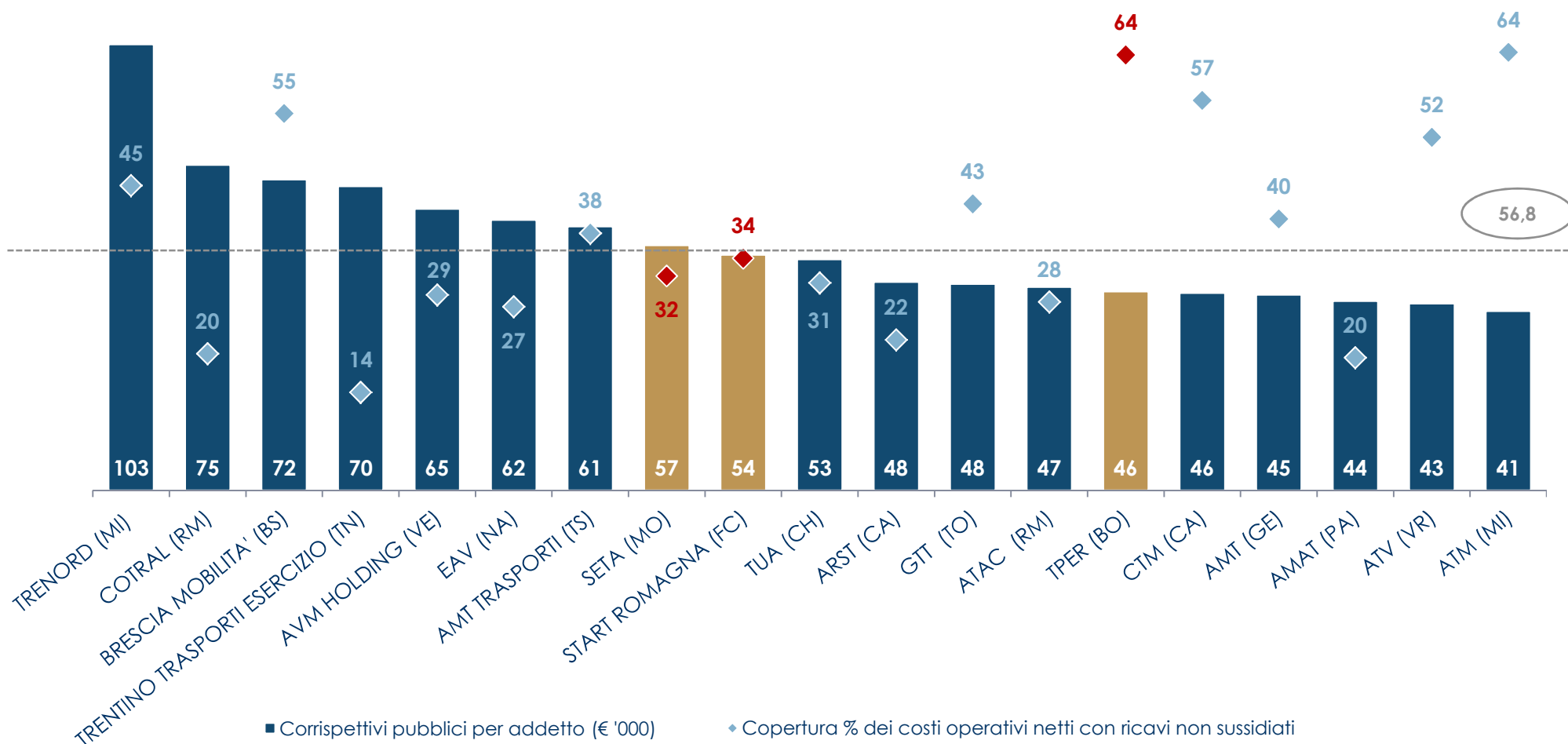
◆ Saldo delle voci: (-) contributi e corrispettivi (incluse le integrazioni CCNL), (+) imposte e canoni di concessione, (+/-) risultato netto positivo/negativo

IL TPL TRA MERCATO E CORRISPETTIVI PUBBLICI

Rapporti con gli Stakeholder

Sezione 3

2016



QUANTO VALE IL PORTAFOGLIO DELLE PARTECIPATE? UNA STIMA

Rapporti con gli Stakeholder

Sezione 3

Enti Locali e società dell'indagine (2016, € mld)

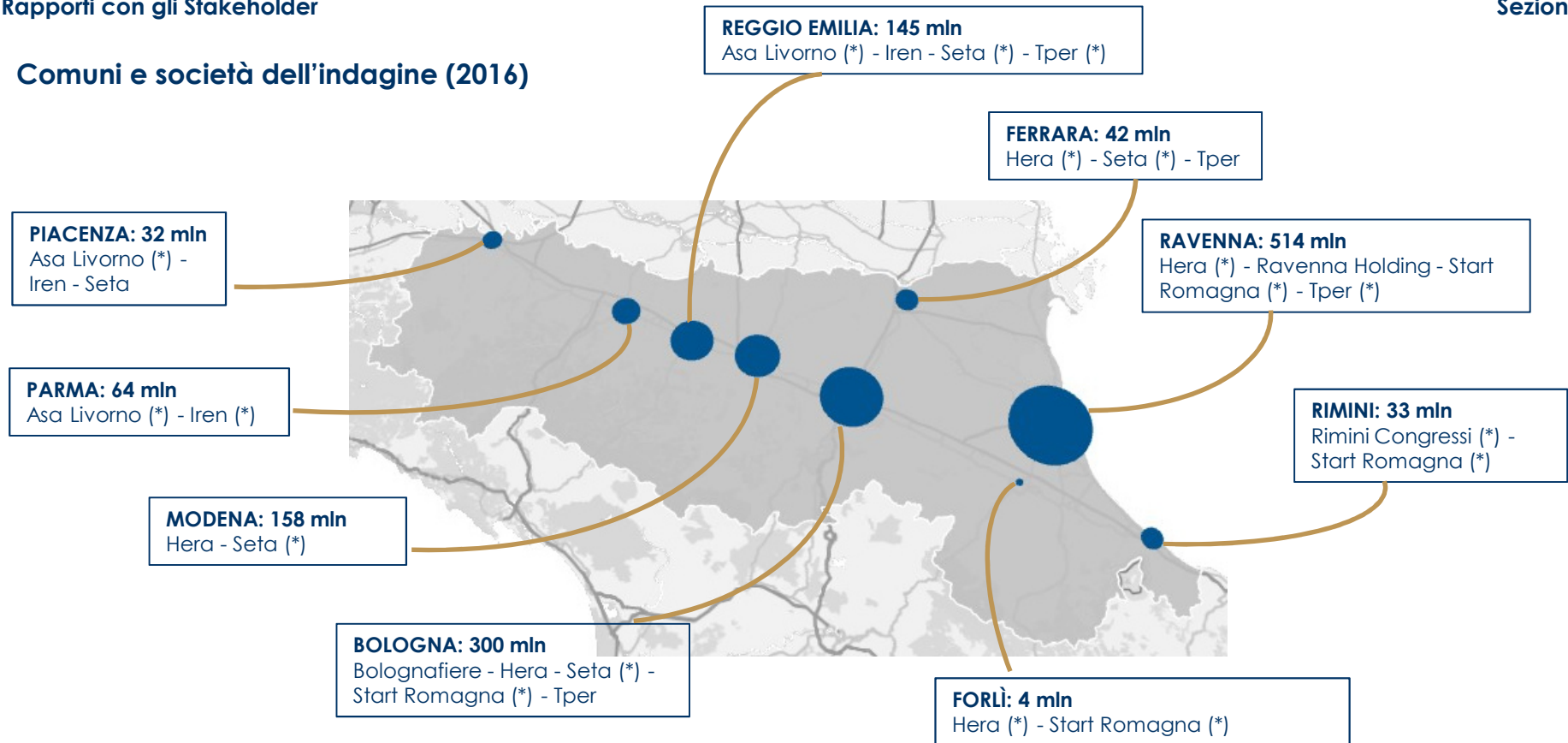


IL VALORE PER L'EMILIA-ROMAGNA

Rapporti con gli Stakeholder

Sezione 3

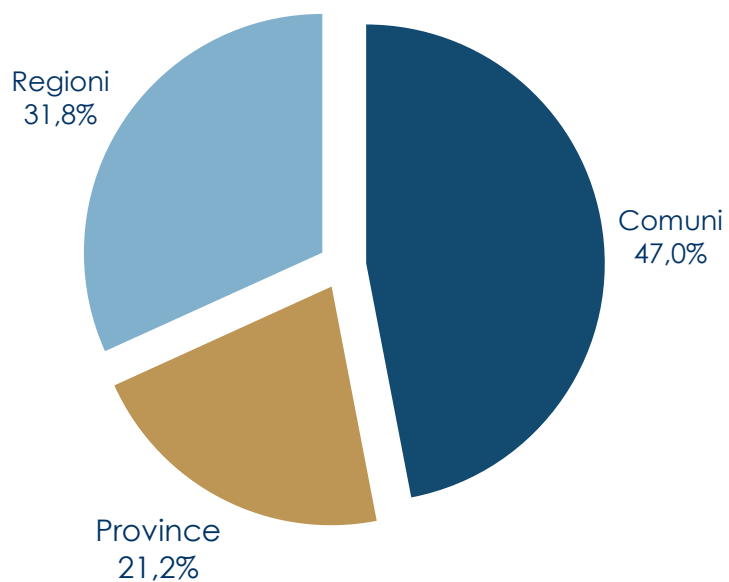
Comuni e società dell'indagine (2016)



- ◆ Il portafoglio delle partecipate dei principali comuni dell'Emilia Romagna "vale" circa € 1,3mld (valore di Borsa stimato di circa € 1 mld)
- ◆ Le principali province (Città metropolitana di Bologna, Provincia di Modena e di Reggio Emilia) detengono partecipazioni per altri € 94mln e la Regione Emilia-Romagna per € 98mln

LE NOMINE E I COMPENSI DEI PRINCIPALI EELL

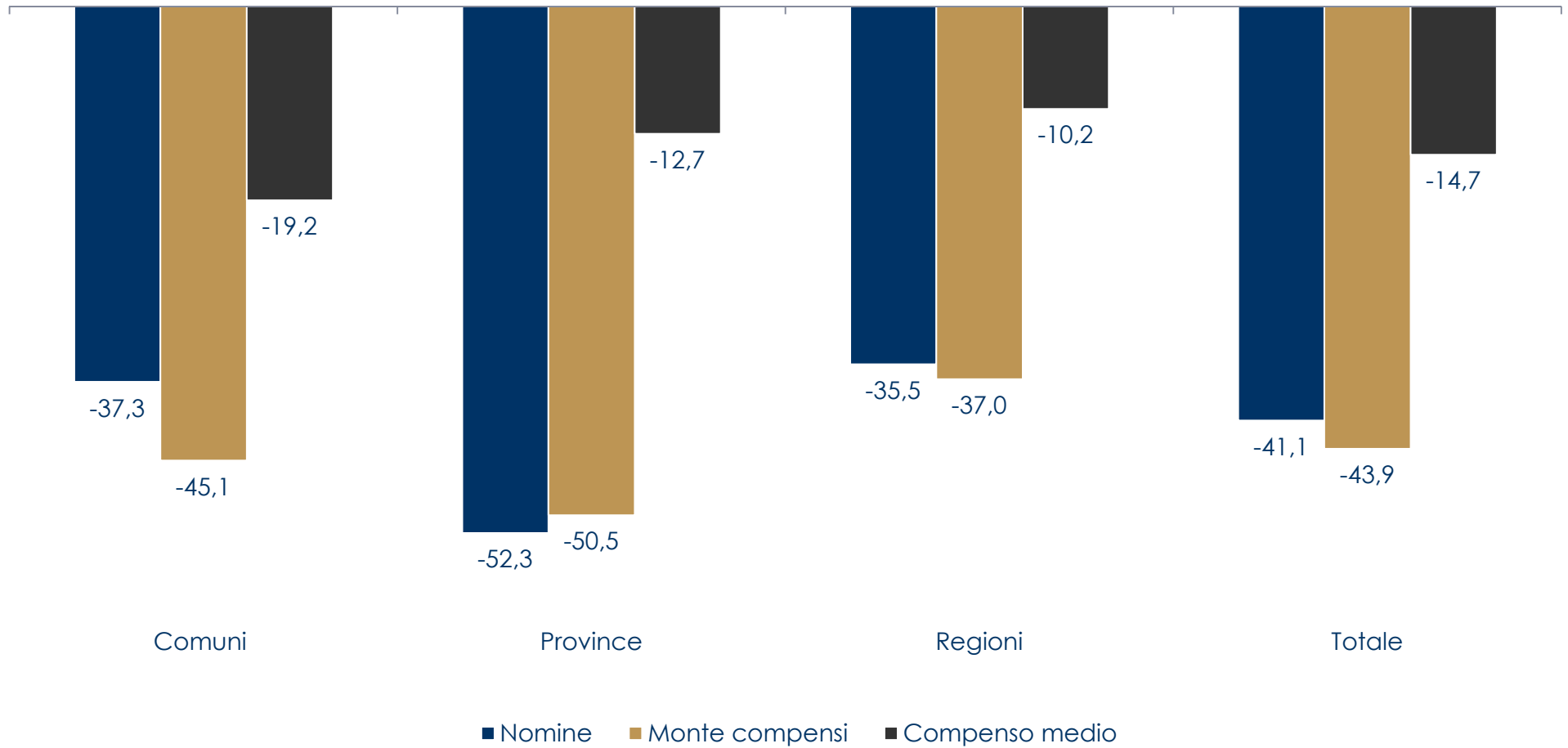
Nomine: composizione % per EELL



- ◆ Le nomine di cariche apicali nelle società sono in media il 46% del totale
- ◆ I compensi medi regionali sono del 44% superiori a quelli provinciali e del 26% di quelli comunali

MENO POLTRONE E MENO CARE

Cariche totali, monte compensi e compenso medio, var. % a perimetro omogeneo (2010-2016)

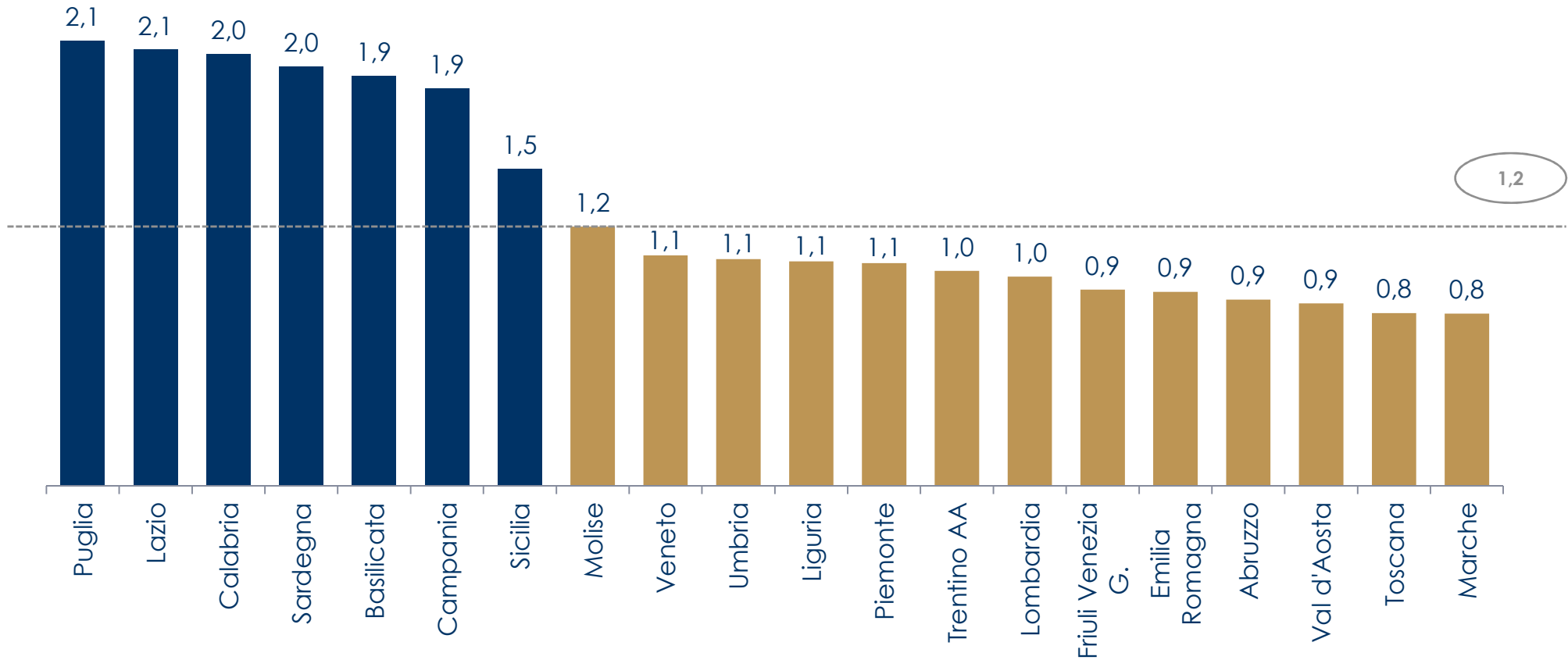


COMPENSI PER REGIONE

Rapporti con gli Stakeholder

Sezione 3

Compensi medi per carica/PIL pro-capite regionale (2015, multiplo)
valori relativi alle cariche apicali

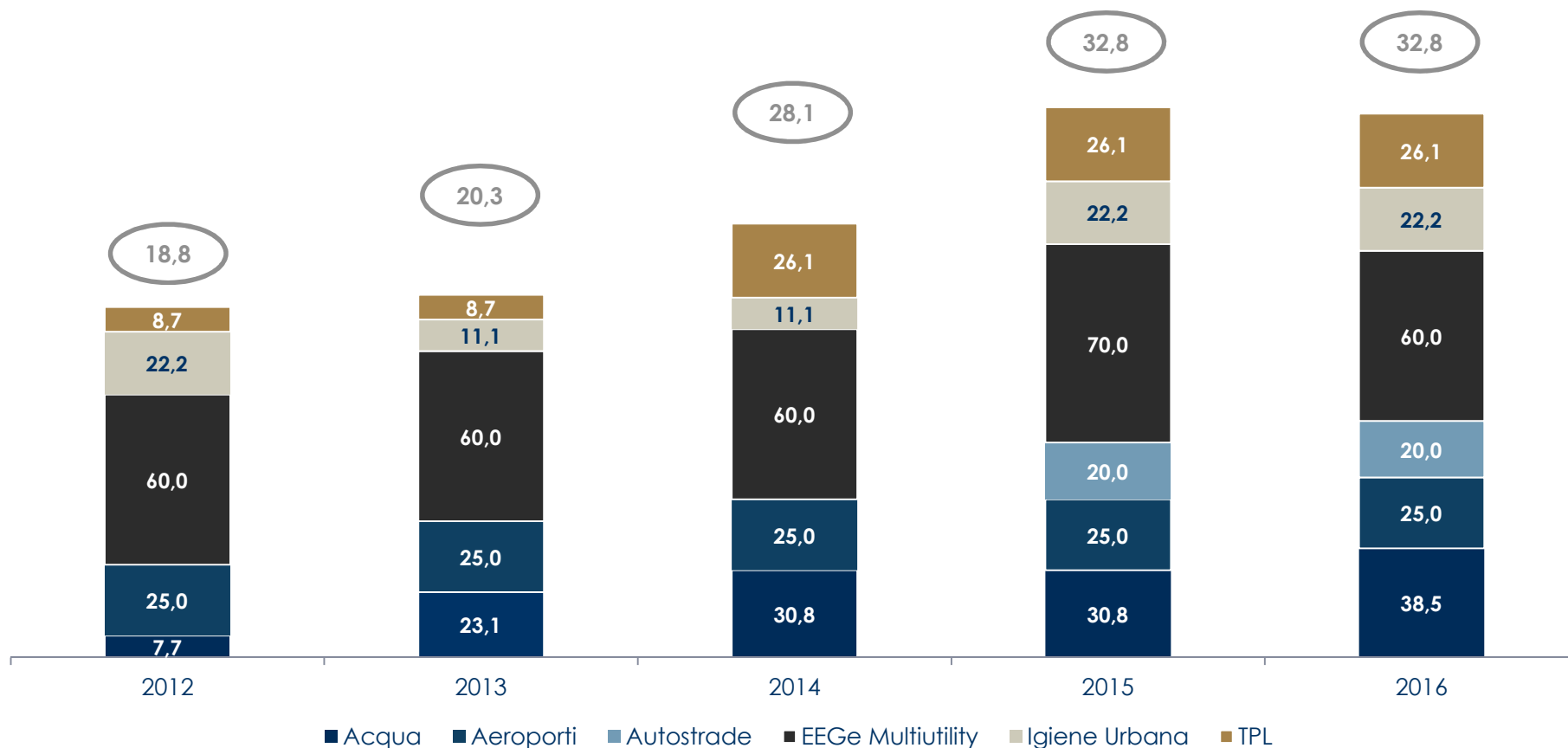


LA DIFFUSIONE DEI BILANCI DI SOSTENIBILITÀ NEGLI ANNI

Rapporti con gli Stakeholder

Sezione 3

% di società che redige il Bilancio di Sostenibilità rispetto al totale del settore di appartenenza



LOCAL UTILITY IN BORSA

Sezione 4



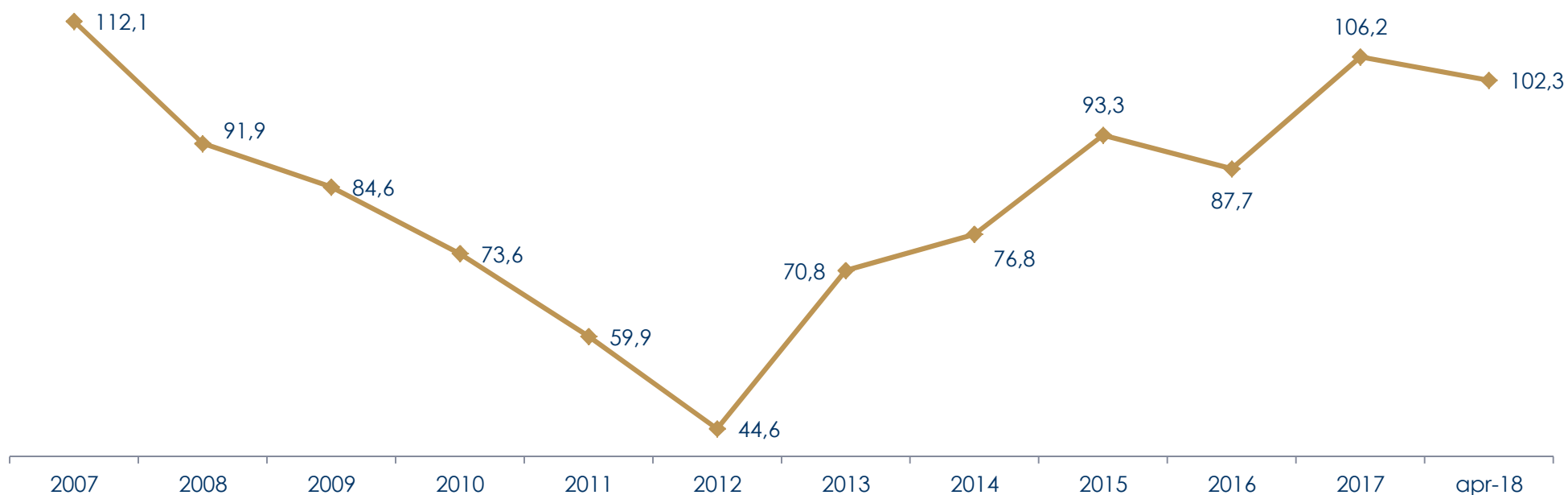
LE LOCAL UTILITY MEGLIO O PEGGIO DELL'INDUSTRIA?

Local Utility in Borsa

Sezione 4

Indice Local Utility / Indice Mediobanca industria (gen. 2007=100)

Indici Total Return



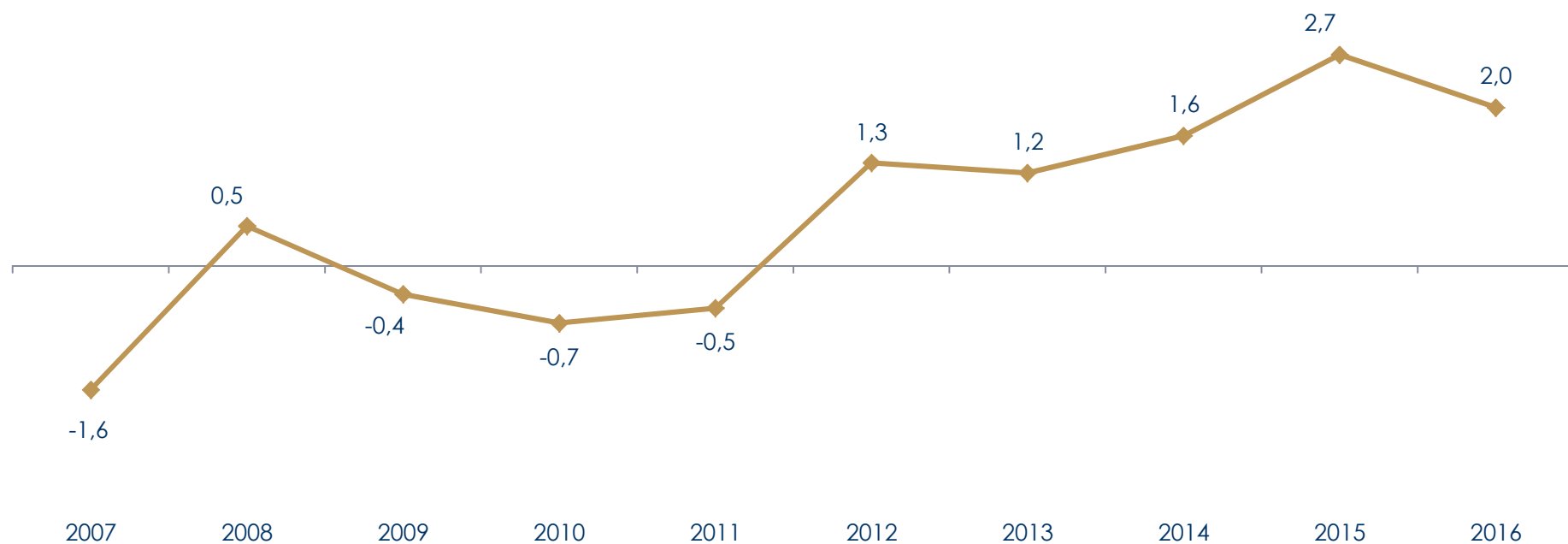
◆ Partecipate quotate ad aprile 2018: A2A, Acea, Acsm-Agam, Fnm, Hera e Iren

DIVIDEND YIELD: MEGLIO O PEGGIO DEI TITOLI PUBBLICI?

Local Utility in Borsa

Sezione 4

Differenza tra Dividend Yield medio delle società quotate e Rendistato (in punti)



◆ Partecipate quotate ad aprile 2018: A2A, Acea, Acsm-Agam, Fnm, Hera e Iren

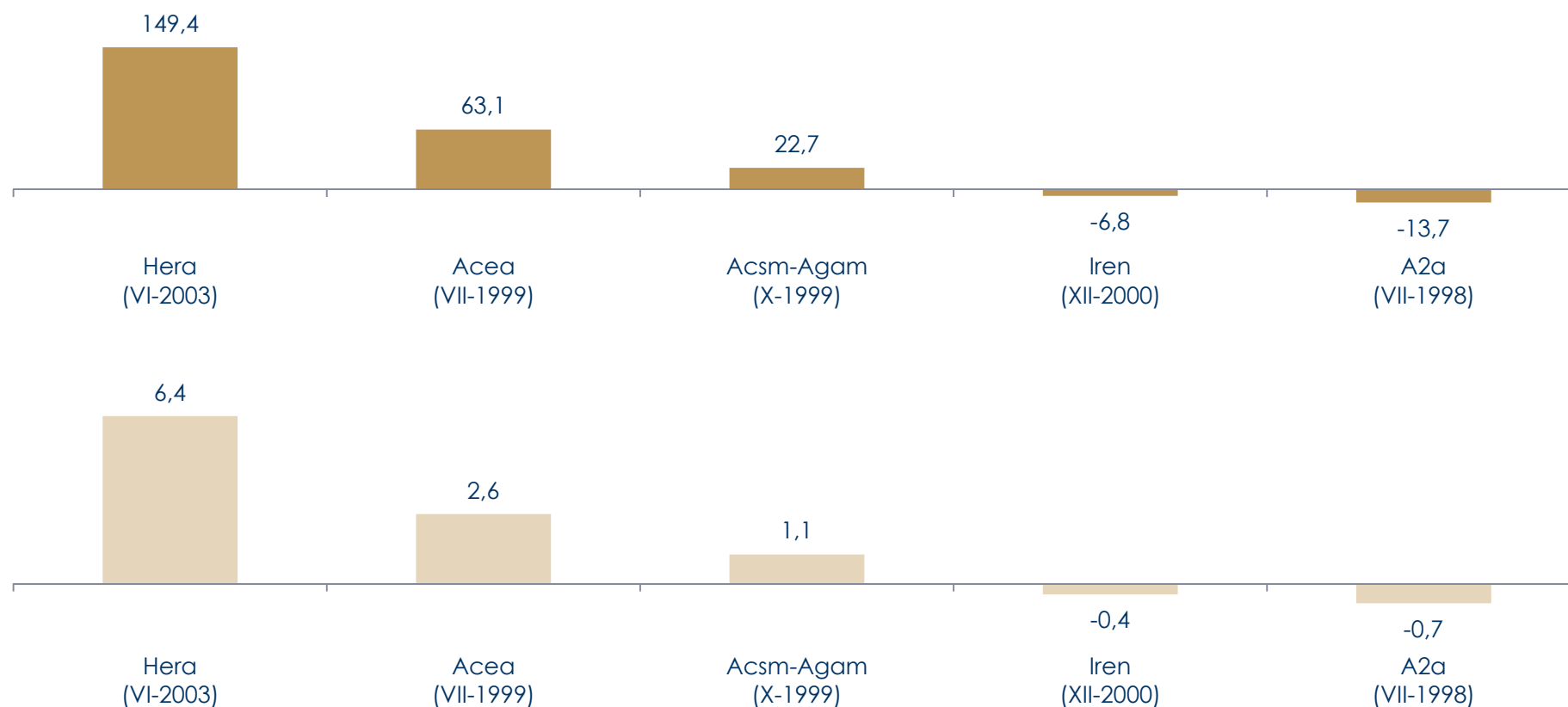
SODDISFAZIONE O DELUSIONE PER I SOTTOSCRITTORI?

Local Utility in Borsa

Sezione 4

Variazione % dei corsi di Borsa al 30 aprile 2018 rispetto al prezzo di collocamento

In alto: cumulato; in basso: medio annuo





MEDIOBANCA

GRAZIE PER L'ATTENZIONE

Area Studi Mediobanca
Milano – Foro Buonaparte, 10
www.mbres.it

