



**ECONOMIA E FINANZA DELLE
PRINCIPALI SOCIETÀ PARTECIPATE
DAI MAGGIORI ENTI LOCALI
(2012-2016)**

AREA STUDI MEDIOBANCA

Milano, 4 luglio 2018

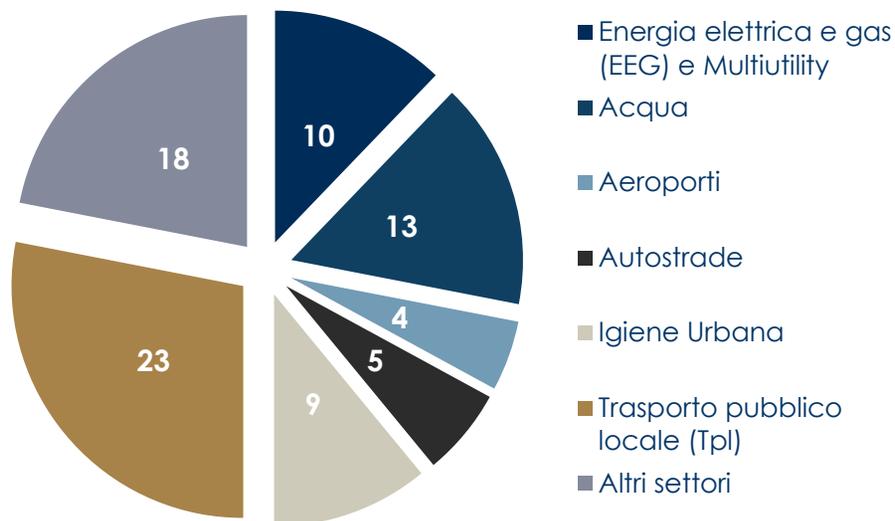


MEDIOBANCA

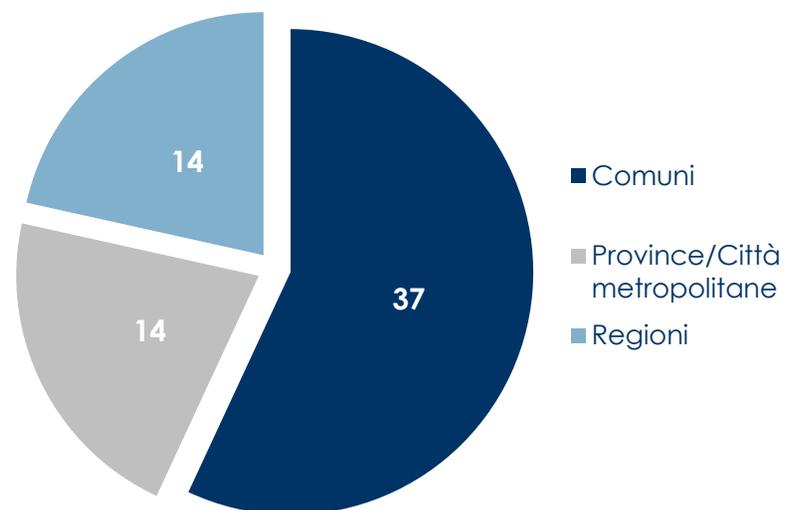
IL CAMPIONE DELLE PARTECIPATE

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

82 Società partecipate



65 Enti azionisti



Periodo analizzato: 2012-2016

HIGHLIGHTS

Economics

- ◆ Le partecipate hanno sviluppato nel 2016 ricavi per € 32,2mld (terzo "gruppo" industriale italiano), in diminuzione del 13,5% sul 2012 (-8,6% l'industria). In calo l'EEG ; autostrade il settore in maggiore crescita (in doppia cifra)
- ◆ Fatturati in aumento del 22,1% per Cagliari e Bari; in calo per Genova (-23,5%), Torino (-18,8%), Roma (-15,3%) e Milano (-12,5%)
- ◆ Tra 2012 e 2016 le partecipate hanno generato utili cumulati per € 5mld; in perdita per € 729mld il Tpl
- ◆ Utili record in Lombardia (€ 1.155mld, solo A2a € 582mld e nonostante la perdita di Asam – Milano Serravalle per € -162mld) e Emilia-Romagna (€ 1.105mld, solo Hera € 836mld). Rosso in Sicilia (€ -58mld, solo Riscossione Sicilia € -31mld) e Campania (€ -42mld, solo EAV € -32mld). Arretrato anche il Lazio (€ -10mld) che salda, tra l'altro, la perdita di Atac (€ -806mld) e il guadagno di Acea (€ 819mld)

Rapporti con gli Enti Locali

- ◆ Nel 2017 le partecipate hanno distribuito agli Enti Locali azionisti € 444mld di dividendi: la Regione Valle d'Aosta (€ 100mld) e i comuni di Milano (€ 78mld) e Roma (€ 70mld) sono gli EELL che hanno percepito gli importi maggiori
- ◆ Nel 2016 le partecipate pubbliche hanno debiti per € 41,5mld (circa il 50% di quelli di tutti gli EELL), di cui € 4,5mld verso le PA (11% del totale); i crediti verso le PA sono pari a € 5mld, per un credito "netto" pari a € 440mld
- ◆ Tra 2012 e 2016 il Tpl e l'igiene urbana sono «costati» alla collettività € 22,8mld (di cui il Tpl ha assorbito risorse pubbliche per € 16,3mld), gli altri settori hanno generato ricchezza per € 10,2mld
- ◆ Il portafoglio delle partecipate "vale" € 13,9mld (di cui € 5,2mld in Valore di Borsa). I Comuni più "ricchi": Milano (€ 2.309mld), Roma (€ 1.504mld), Brescia (€ 1.242mld) e Torino (€ 1.015mld). La Valle d'Aosta è la Regione più ricca con € 943mld

Borsa

- ◆ Nel giugno 2018 le local utility quotate sottoperformano le società industriali del 17% ; tre società (Hera, Acea e Acsm-Agam) hanno premiato i sottoscrittori

Governance

- ◆ I 115 EELL esprimono nelle società 1.879 nomine, di cui 853 (45%) in posizioni apicali; in media 19 per comune, 7 per provincia e 29 per regione
- ◆ Le regioni pagano in media di più: +33% rispetto alle province, +25% sui comuni
- ◆ Tra il 2010 e il 2017 gli EELL hanno ridotto le proprie nomine del 46% (taglio maggiore delle Province -60%), i compensi medi del 16% (taglio maggiore dei Comuni -21%)
- ◆ Quote rosa più basse nelle posizioni apicali (16,6% apicali vs 43% non apicali). Le donne manager sono più giovani (54 anni donne vs 56 anni uomini) e in media percepiscono compensi più bassi (€ 25 mila donne vs € 33 mila uomini)
- ◆ Nel 2016 il 32,8% delle società ha redatto il Bilancio di Sostenibilità; era il 18,8% nel 2012. Pratica in aumento soprattutto per le società del settore idrico (dal 7,7% al 38,5%)

ECONOMICS

Sezione 1



LA TOP LINE: I FATTURATI

Economics

Sezione 1

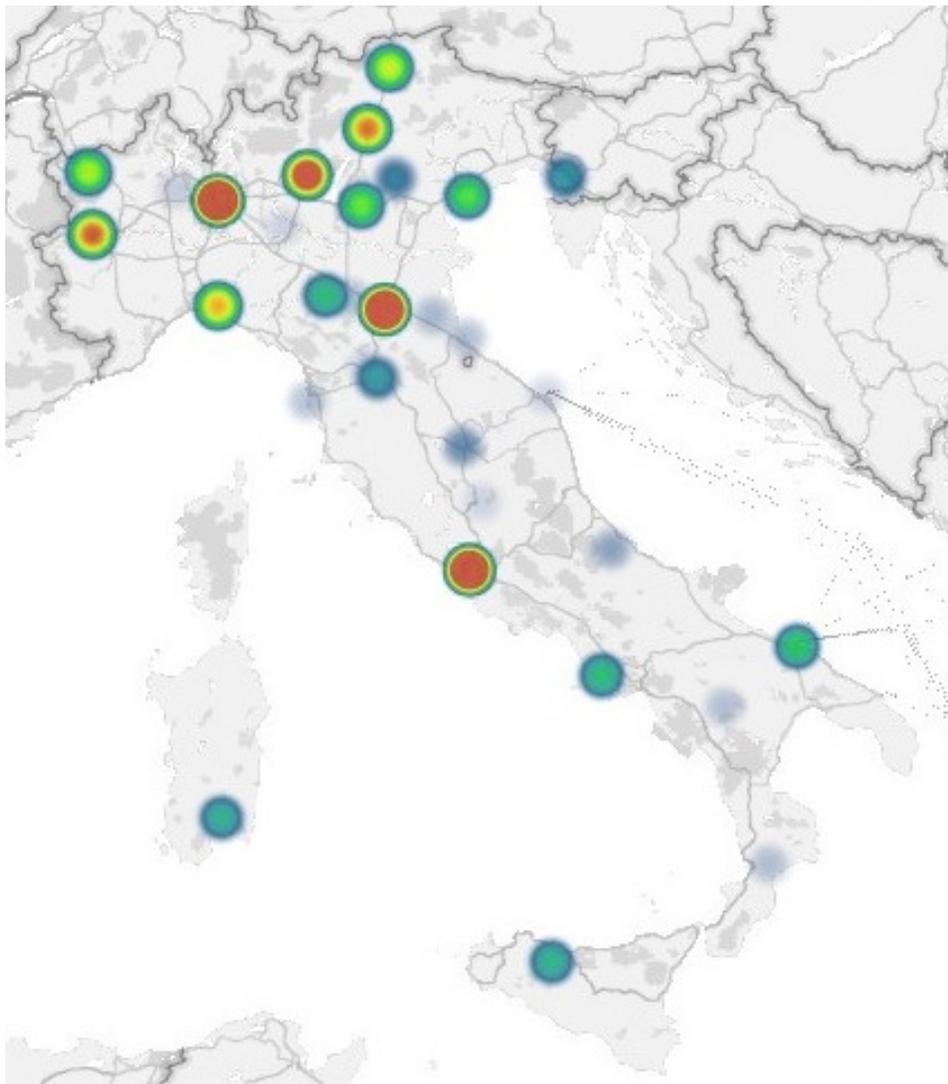
	Valore 2016 (€ mld)	In %	Var. % 2012-2016	Var. % media annua
Acqua	4,1	12,7	+8,1	+2,0
Aeroporti	0,9	2,8	+7,7	+1,9
Autostrade	1,0	3,1	+23,3	+5,4
EEG	15,1	46,9	-28,5	-8,0
Igiene Urbana	4,4	13,7	+8,9	+2,2
Tpl	5,1	15,8	+3,5	+0,9
Altri settori	1,6	5,0	-4,8	-1,2
Totale	32,2	100,0	-13,5 *	-3,6 **
Nord	24,2	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

COME SI DISTRIBUISCONO I FATTURATI (2016 € MLN)

Economics

Sezione 1



Over 1 mld:

- ◆ Milano: € 5.695
- ◆ Bologna: € 4.801
- ◆ Roma: € 4.787
- ◆ Brescia: € 2.636
- ◆ Torino: € 1.939
- ◆ Trento: € 1.820
- ◆ Genova: € 1.550
- ◆ Bolzano: € 1.184
- ◆ Aosta: € 1.089

...E COME VARIANO NELLE CITTÀ CAPOLUOGO

Economics

Sezione 1

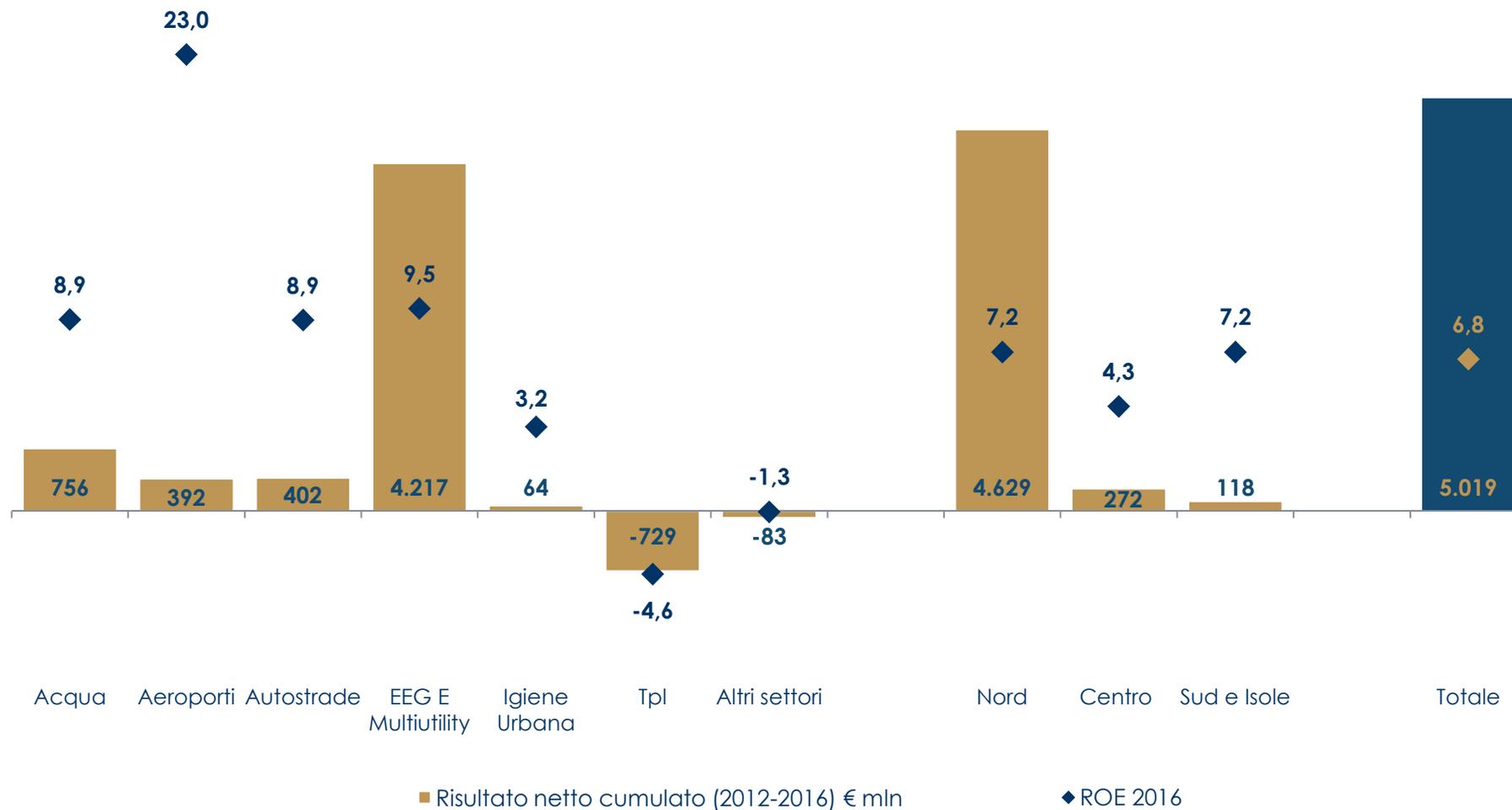


■ Var. % 2012-2016

LA BOTTOM LINE: GLI UTILI

Economics

Sezione 1

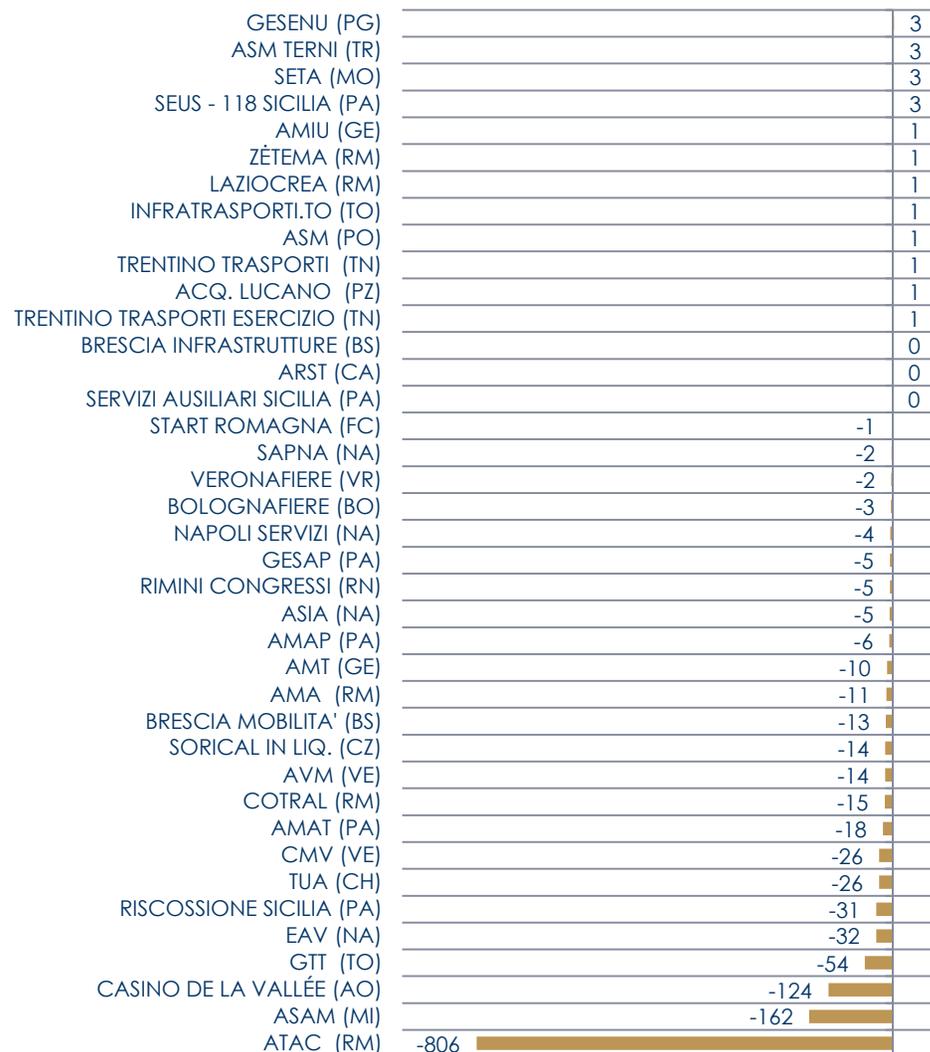
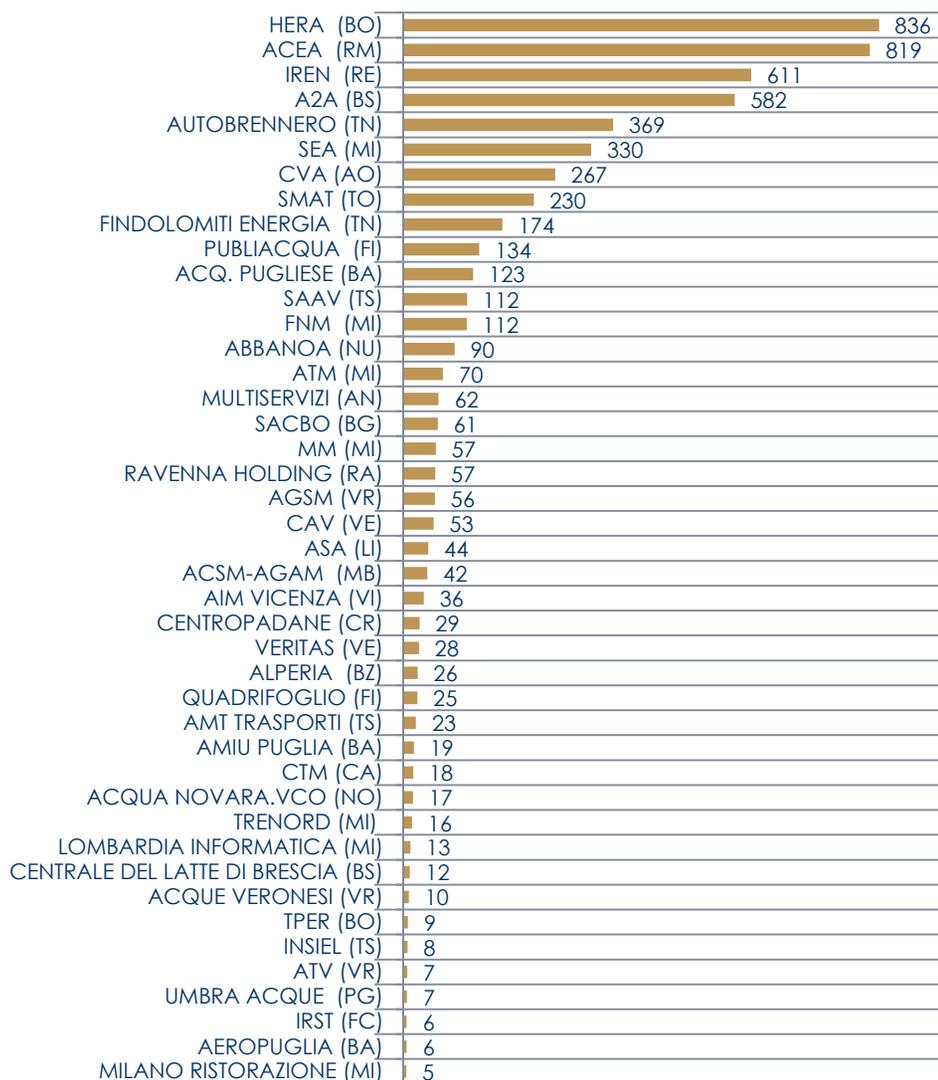


RISULTATI NETTI CUMULATI 2012-2016 (€ MLN)

DETTAGLIO PER SOCIETÀ

Economics

Sezione 1

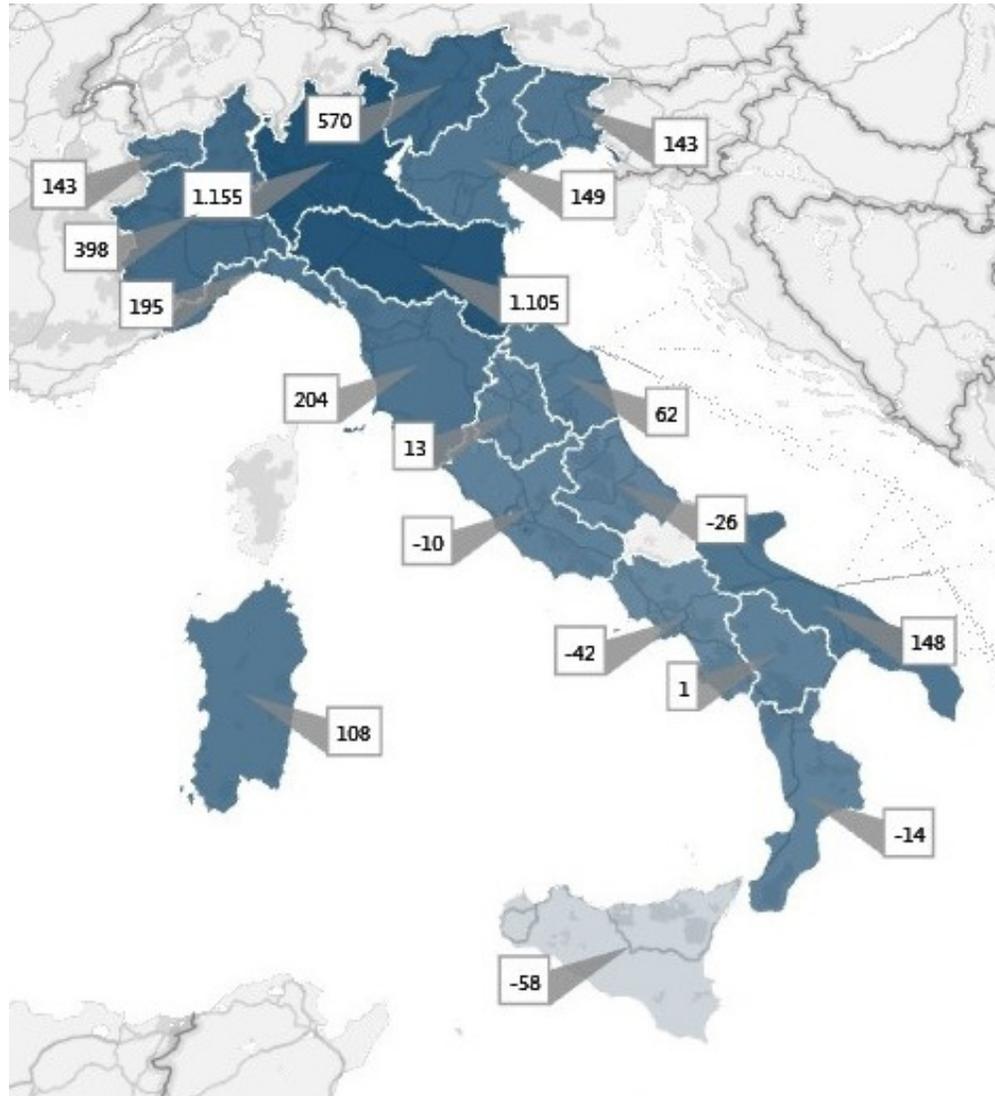


RISULTATI NETTI CUMULATI 2012-2016 (€ MLN)

DISTRIBUZIONE PER REGIONE

Economics

Sezione 1

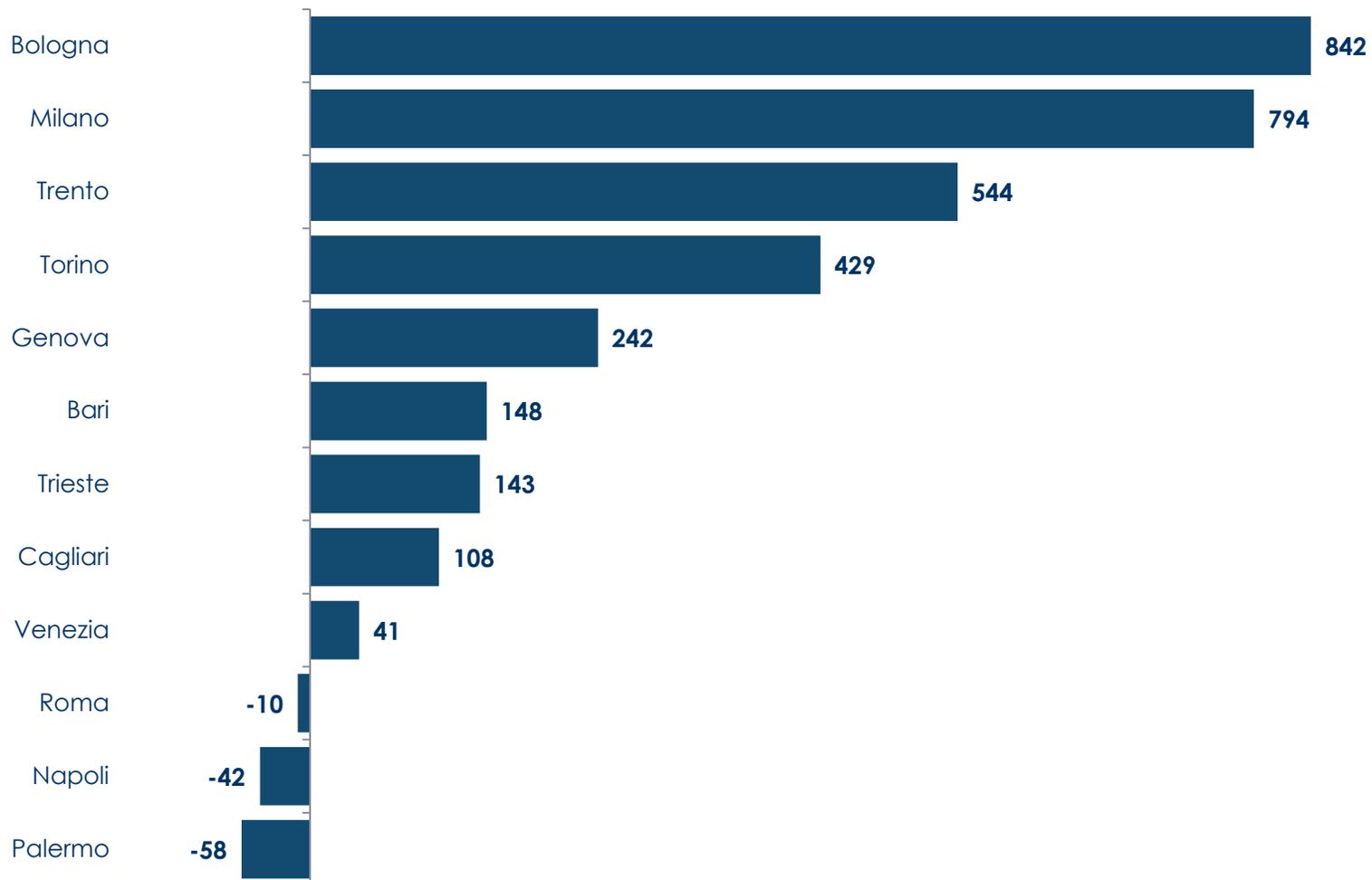


RISULTATI NETTI CUMULATI 2012-2016 (€ MLN)

DISTRIBUZIONE PER CITTÀ CAPOLUOGO

Economics

Sezione 1



RAPPORTI CON GLI ENTI LOCALI

Sezione 2



I DIVIDENDI: QUANTO INCASSANO GLI ENTI LOCALI AZIONISTI

Rapporti con gli Enti Locali

Sezione 2

Enti Locali e società dell'indagine



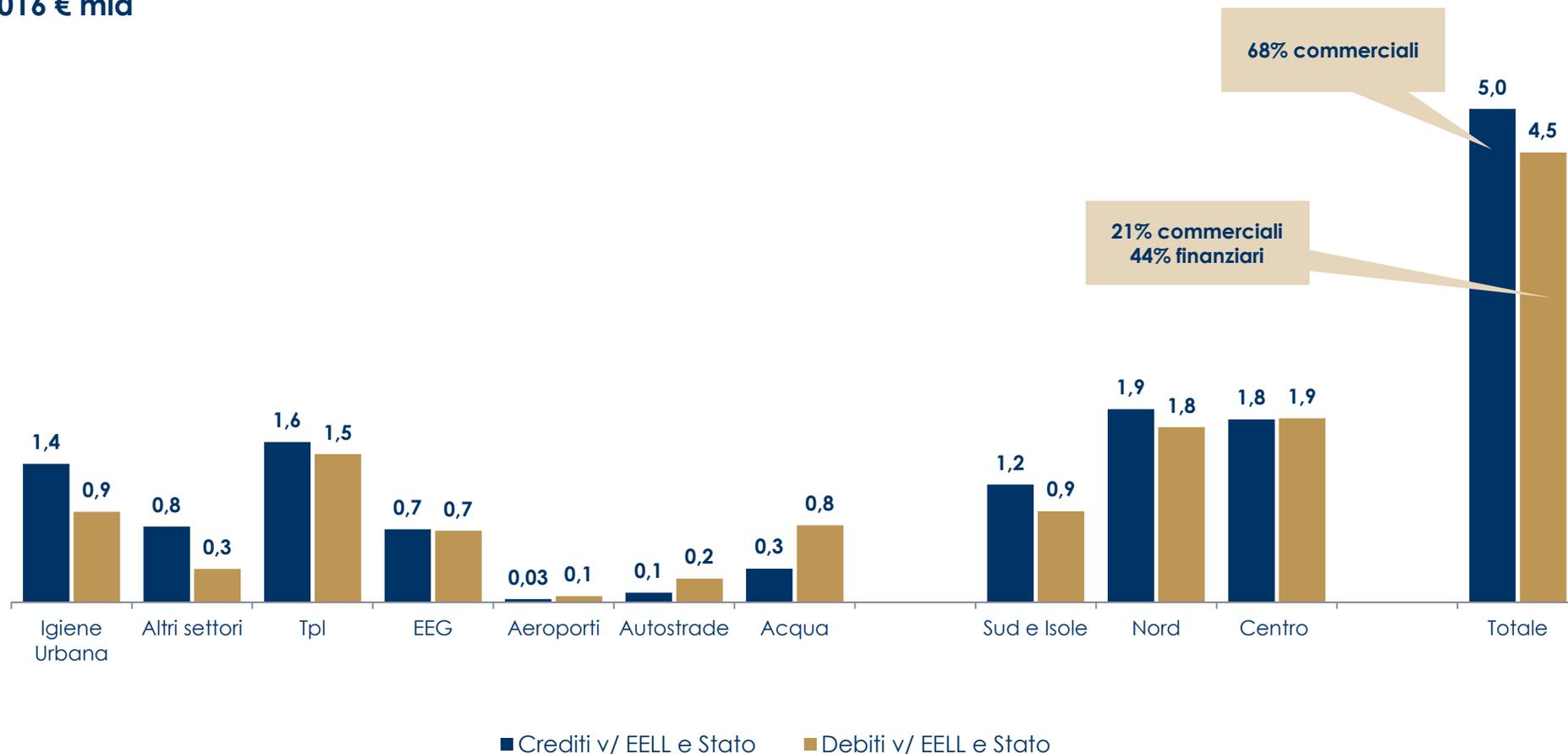
◆ Nel 2017 le società hanno distribuito agli EELL azionisti dividendi per € 444 mln: € 304 mln ai comuni (68%), € 117 mln alle regioni (27%) e € 23 mln alle province (5%)

RAPPORTI PATRIMONIALI CON LE PUBBLICHE AMMINISTRAZIONI

Rapporti con gli Enti Locali

Sezione 2

2016 € mld

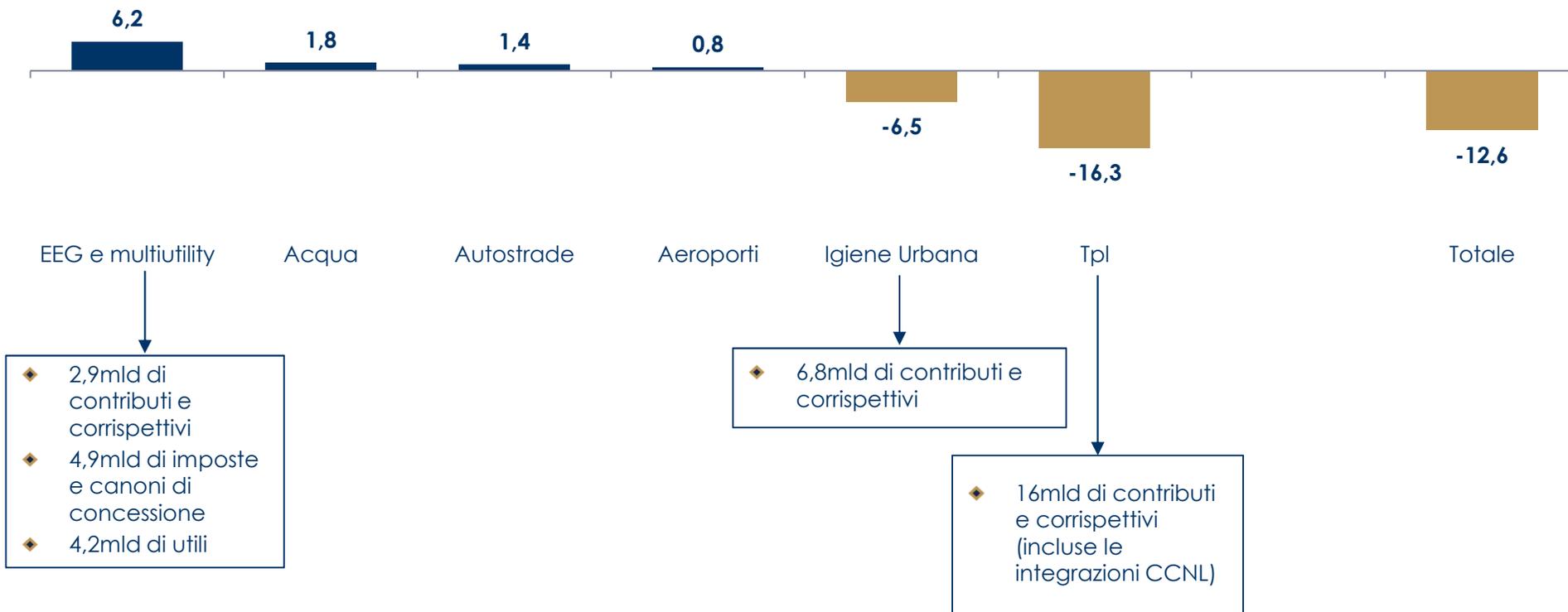


GLI ENTI AZIONISTI: QUANTO DANNO (-) E QUANTO RICEVONO (+)

Rapporti con gli Enti Locali

Sezione 2

Valore cumulato 2012-2016 € mld



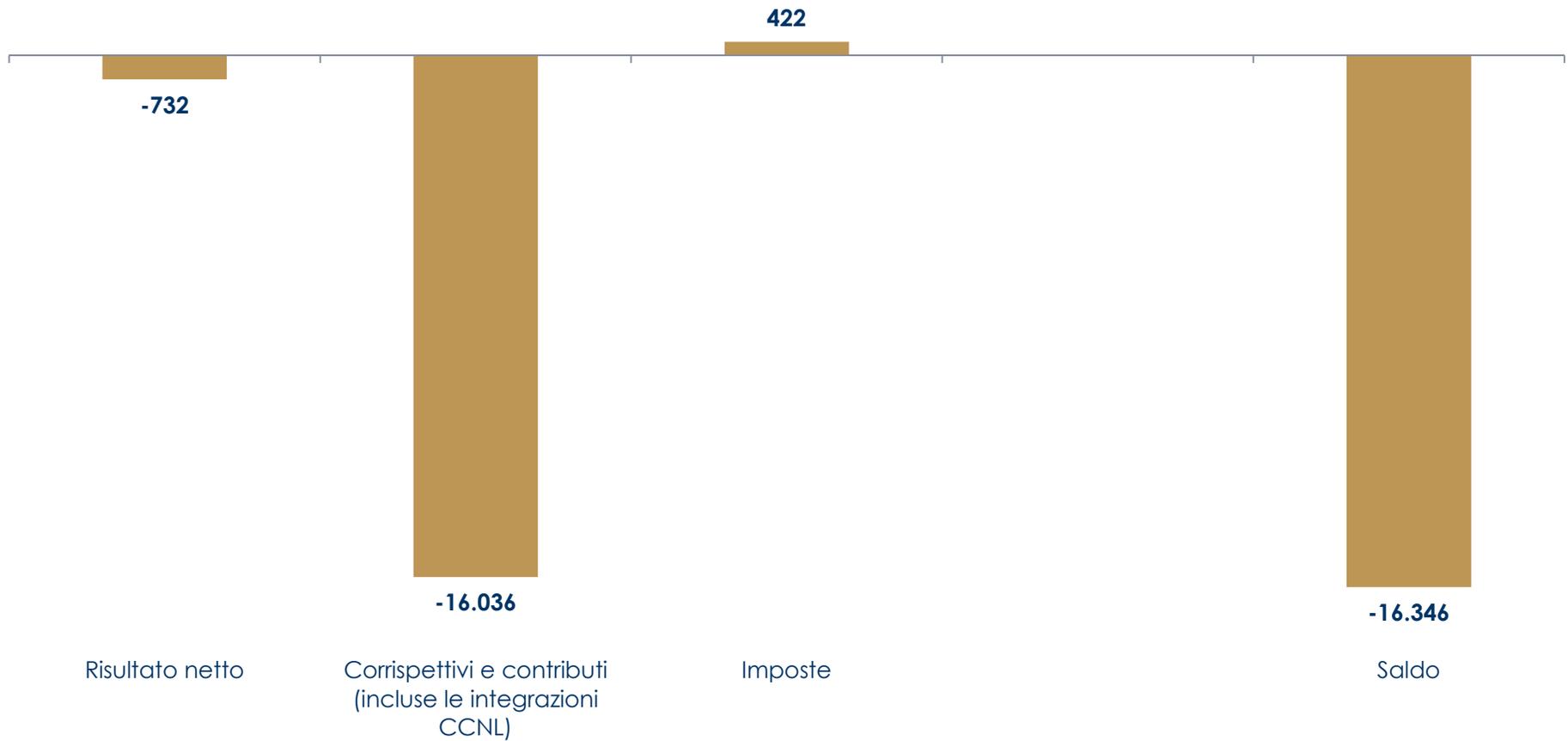
◆ Saldo delle voci: (-) contributi e corrispettivi (incluse le integrazioni CCNL), (+) imposte e canoni di concessione, (+/-) risultato netto positivo/negativo

TPL: ASSORBITI € 16,3 MLD IN 5 ANNI

Rapporti con gli Enti Locali

Sezione 2

Valore Cumulato 2012-2016 € mln

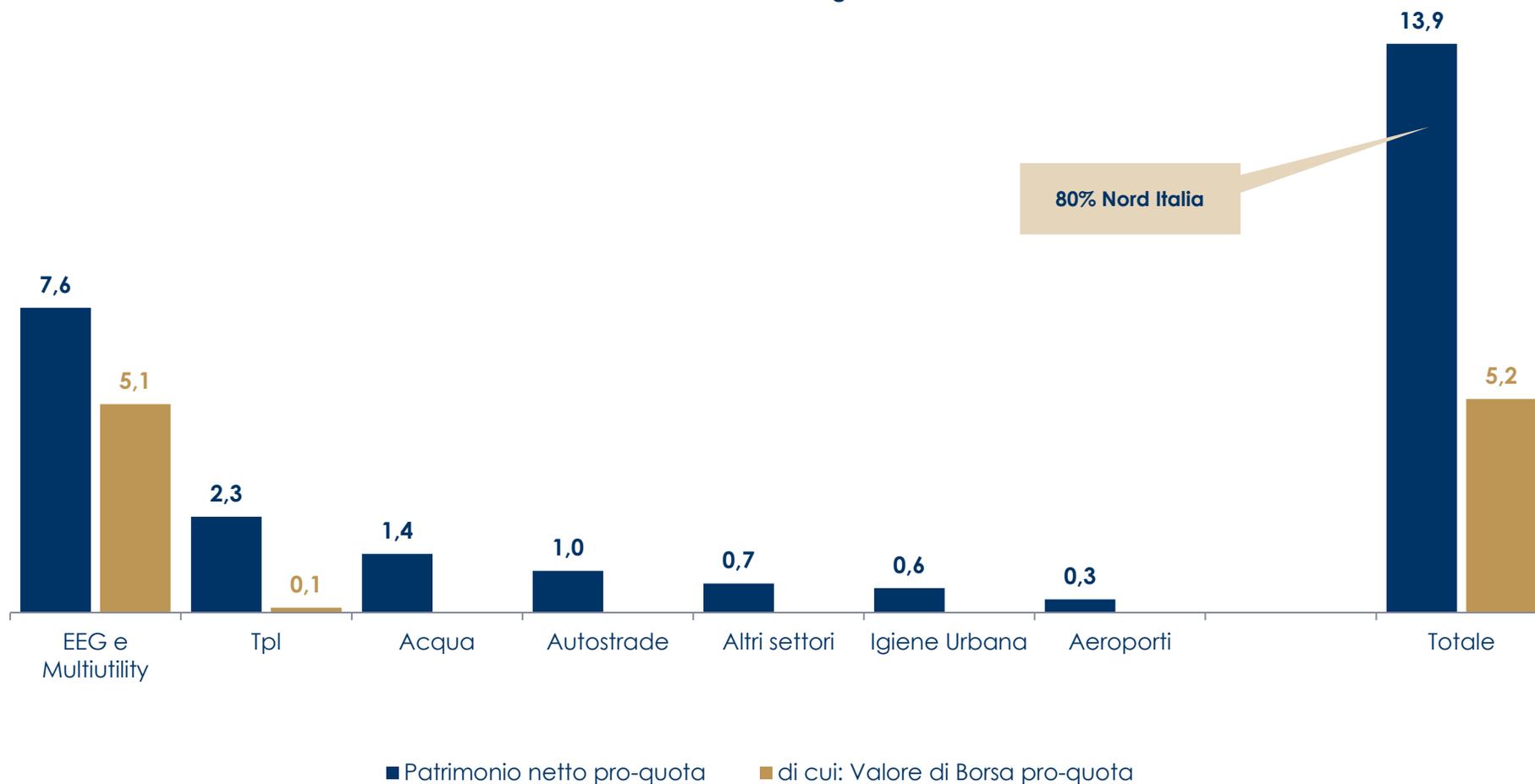


QUANTO VALE IL PORTAFOGLIO DELLE PARTECIPATE? UNA STIMA

Rapporti con gli Enti Locali

Sezione 2

Enti Locali e società dell'indagine 2016 € mld

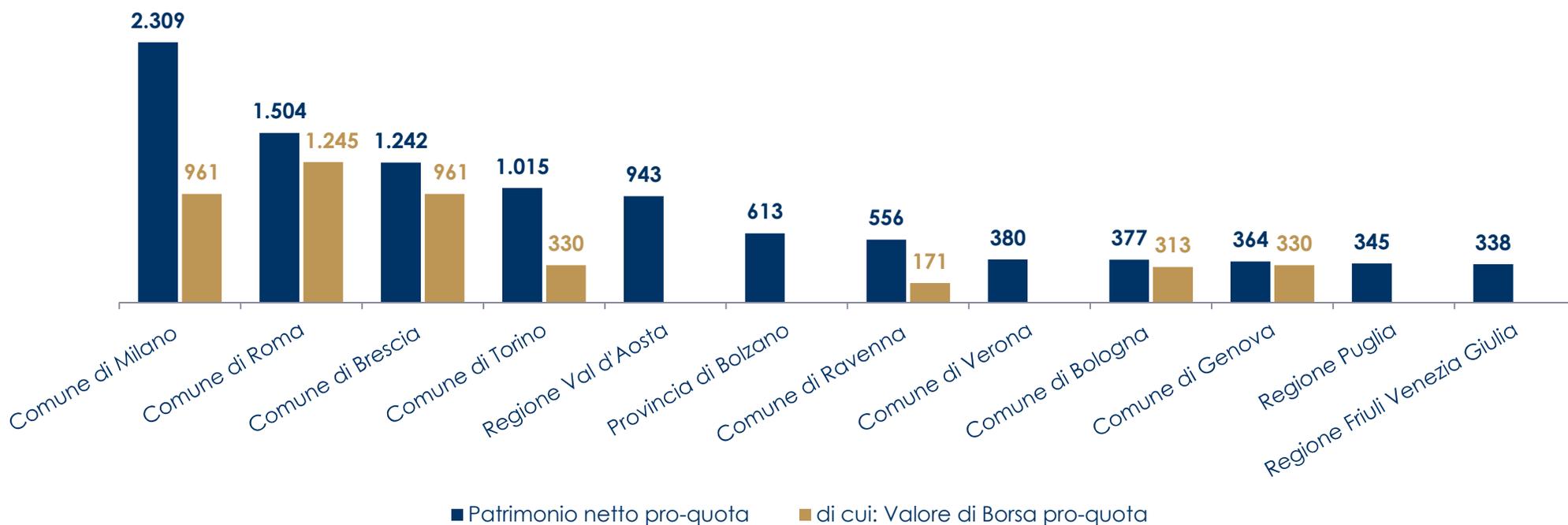


GLI EELL PIÙ RICCHI: I PORTAFOGLI SUPERIORI A € 300 MLN

Rapporti con gli Enti Locali

Sezione 2

Valutazione delle partecipazioni 2016 € mln



- ◆ Tra € 300 mln e € 200 mln: Regione Lombardia, Sardegna e Trentino Alto Adige, Comune di Bolzano e di Modena e Provincia di Trento. Valore di Borsa pro-quota: € 332 mln
- ◆ Tra € 200 mln e € 100 mln: altri 7 Enti locali. Valore di Borsa pro-quota: € 290 mln

LOCAL UTILITY IN BORSA

Sezione 3



LE LOCAL UTILITY MEGLIO O PEGGIO DELL'INDUSTRIA?

Local Utility in Borsa

Sezione 3

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

Indici Total Return



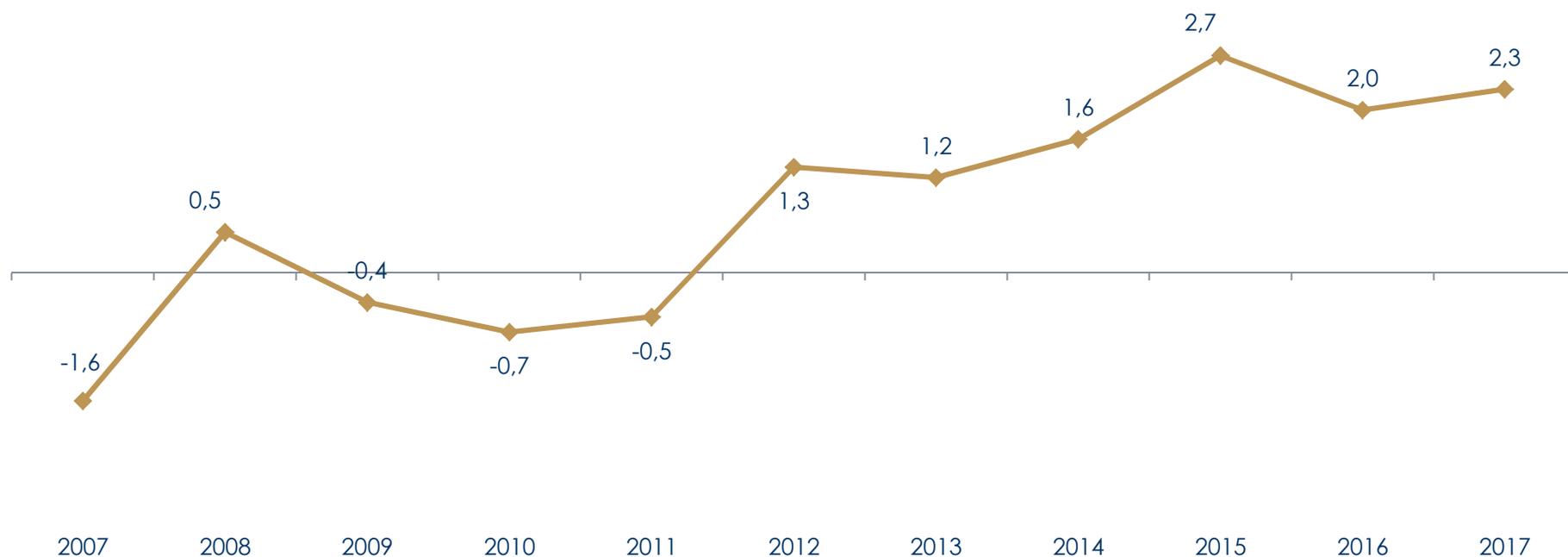
◆ Partecipate quotate a giugno 2018: A2A, Acea, Acsm-Agam, Fnm, Hera e Iren

DIVIDEND YIELD: MEGLIO O PEGGIO DEI TITOLI PUBBLICI?

Local Utility in Borsa

Sezione 3

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



◆ Partecipate quotate a giugno 2018: A2A, Acea, Acsm-Agam, Fnm, Hera e Iren

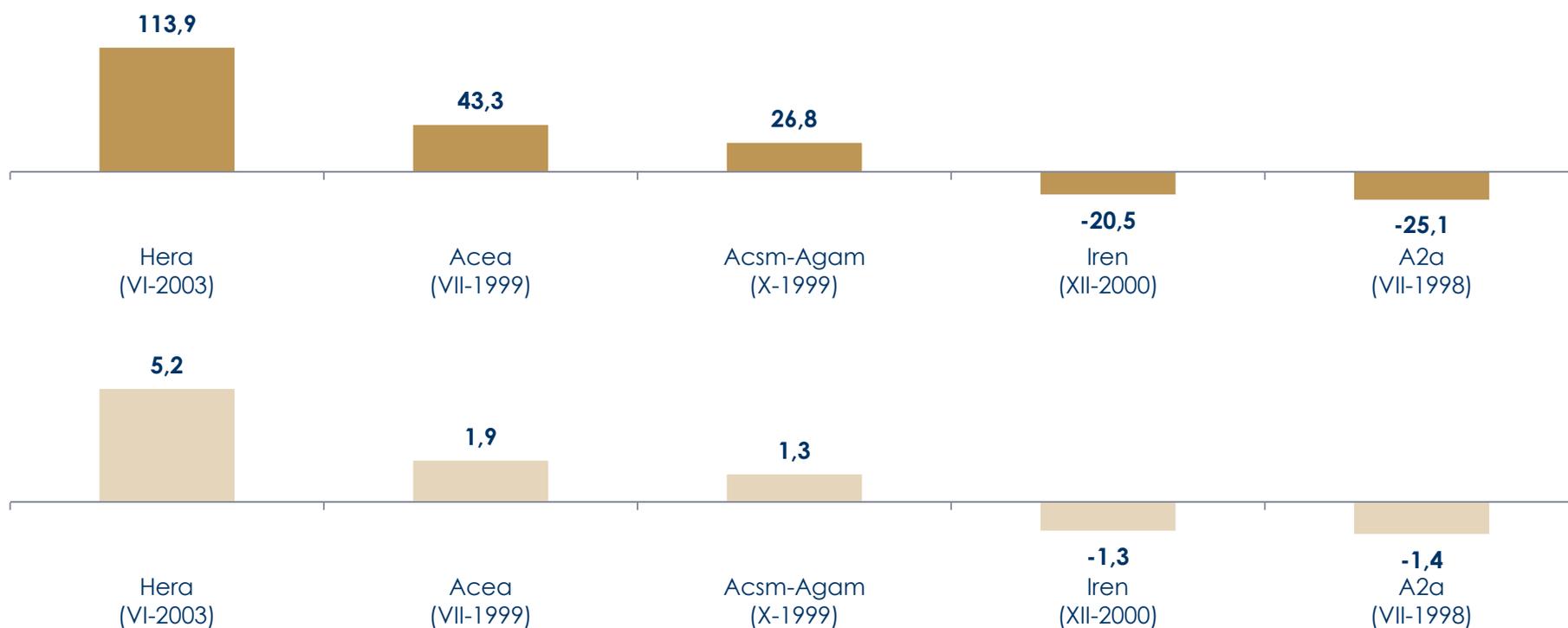
SODDISFAZIONE O DELUSIONE PER I SOTTOSCRITTORI?

Local Utility in Borsa

Sezione 3

Variazione % dei corsi di Borsa al 25 giugno 2018 rispetto al prezzo di collocamento

In alto: cumulato; in basso: medio annuo



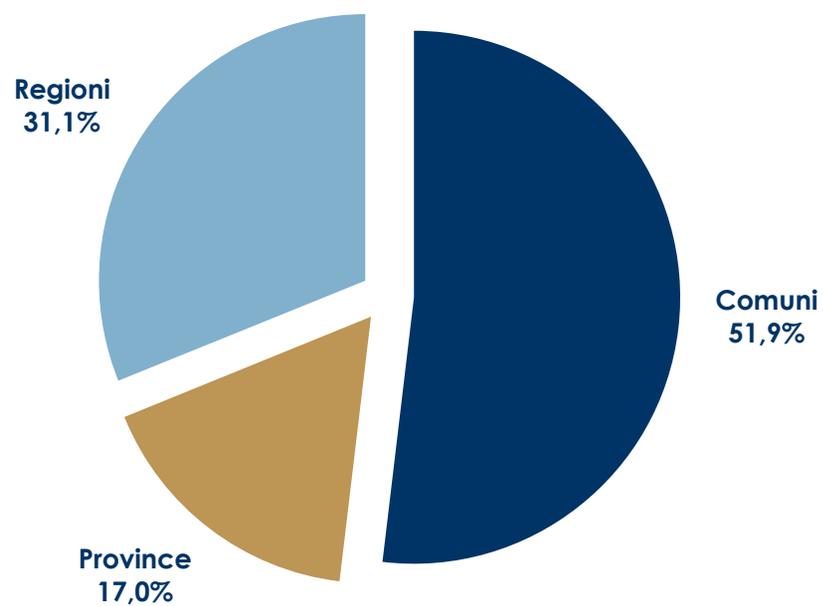
GOVERNANCE

Sezione 4



LE NOMINE E I COMPENSI DEI PRINCIPALI EELL

Nomine: composizione % per Enti Locali



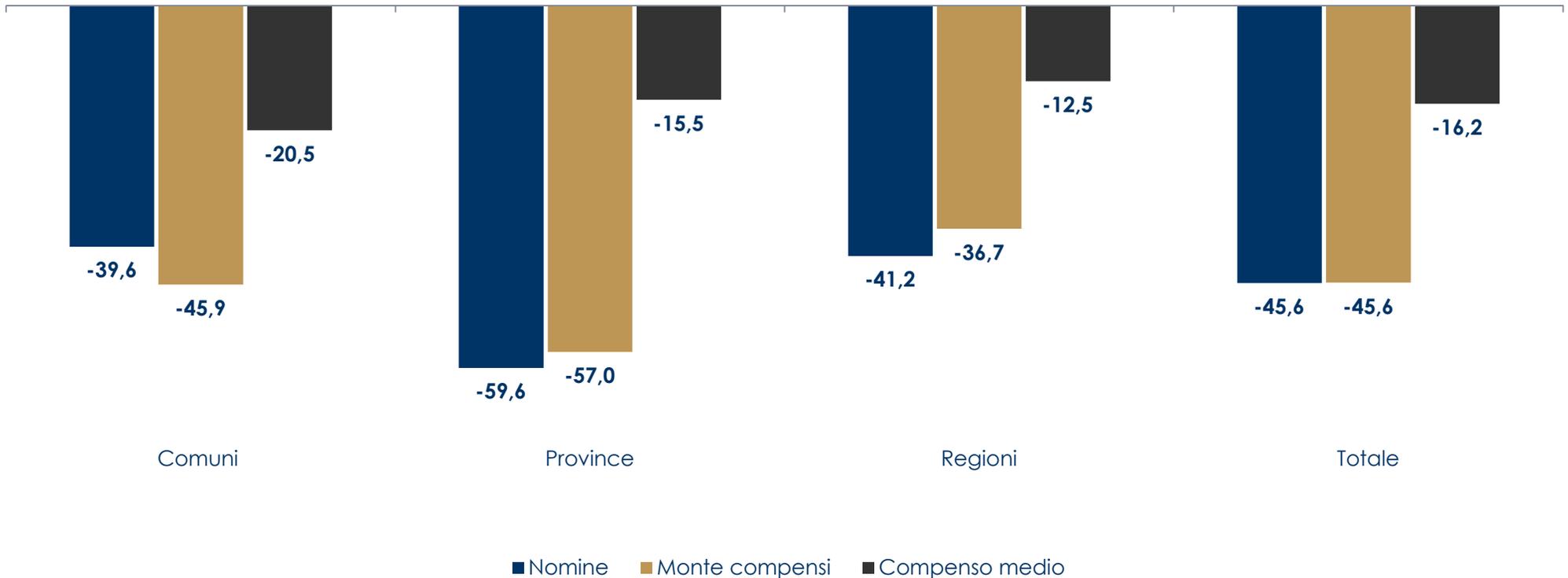
- ◆ Le nomine di cariche apicali nelle società sono in media il 45% del totale
- ◆ I compensi medi regionali sono del 33% superiori a quelli provinciali e del 25% di quelli comunali

MENO POLTRONE E MENO CARE

Governance

Sezione 4

Cariche totali, monte compensi e compenso medio, var. % a perimetro omogeneo (2010-2017)

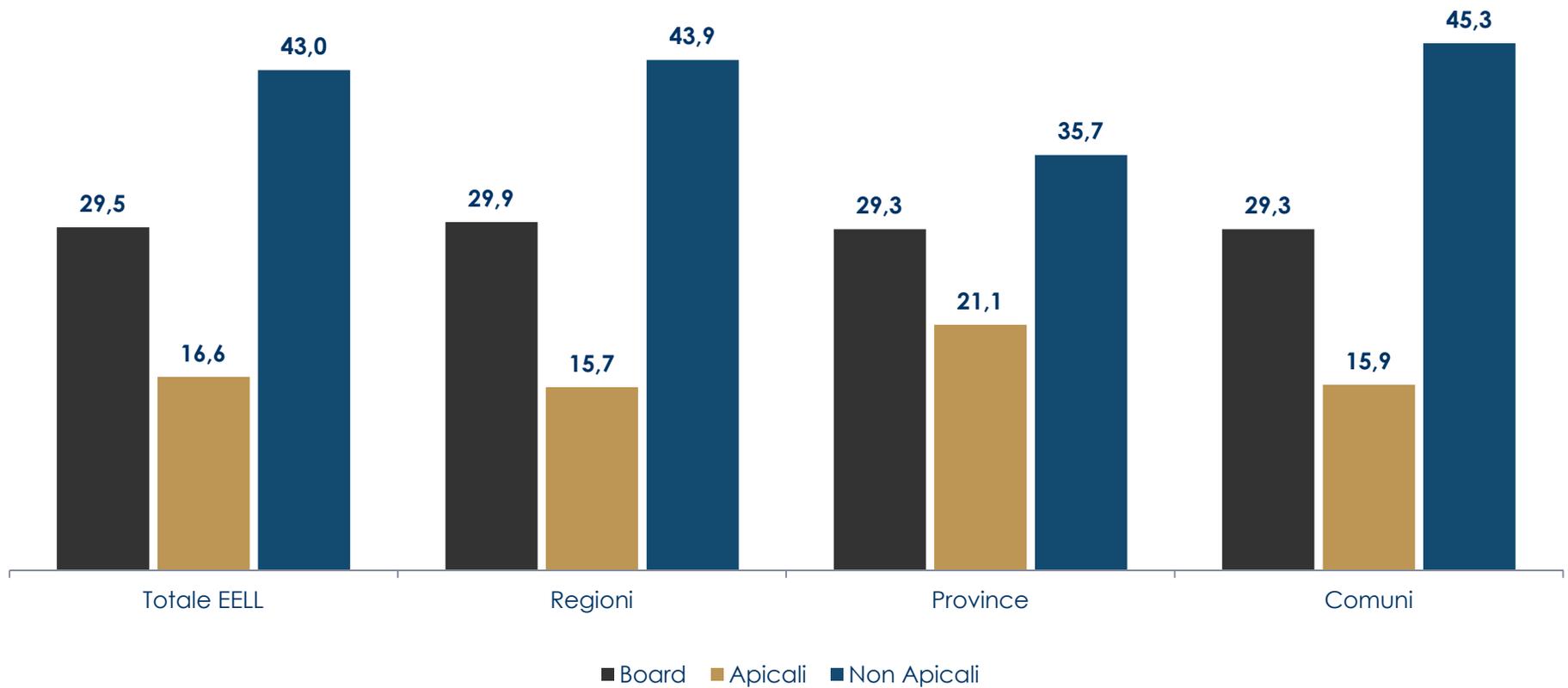


QUOTE ROSA

Governance

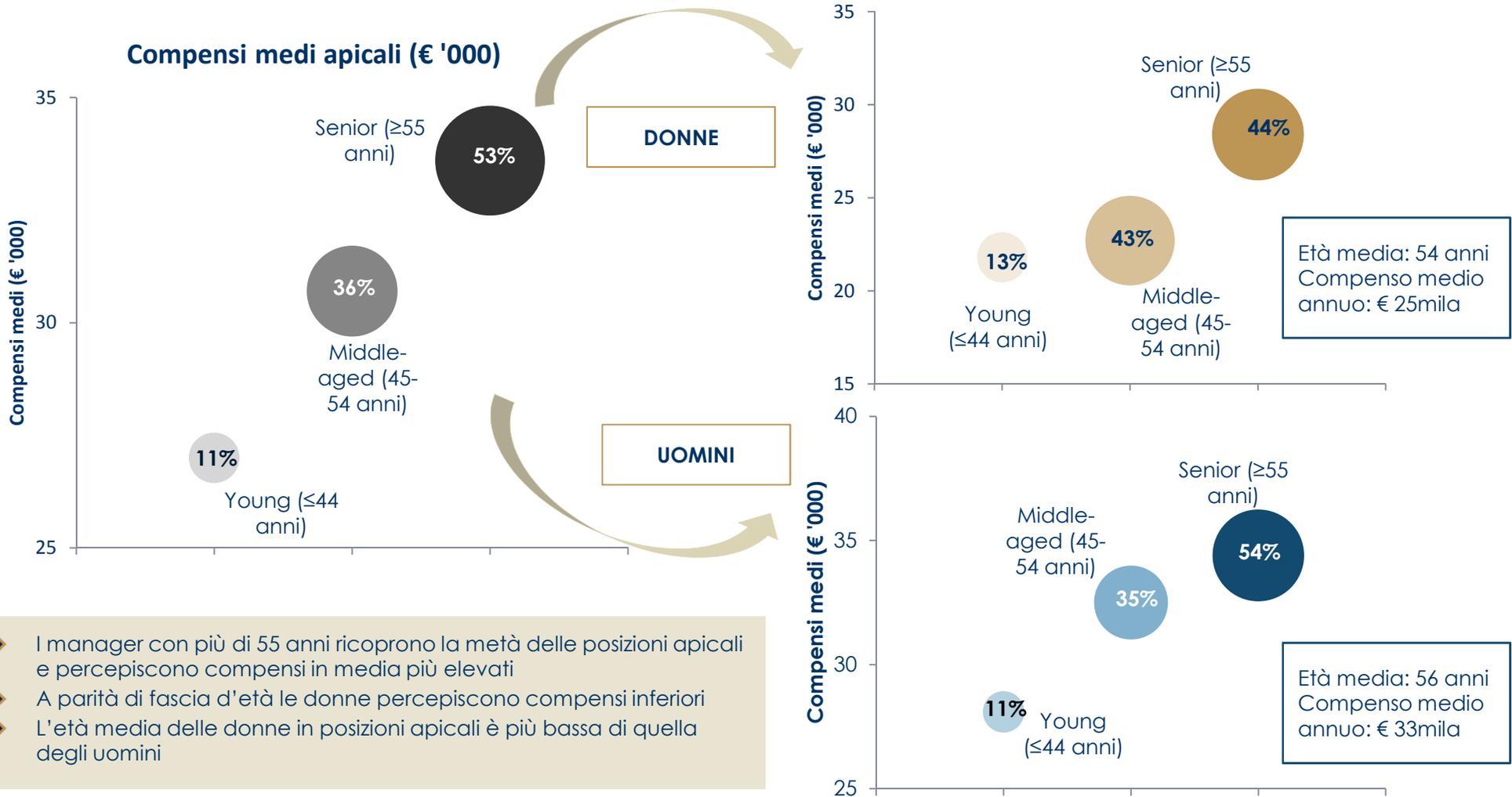
Sezione 4

Quota % di membri femminili nei board



COMPENSI DEGLI APICALI PER ETÀ E GENERE

Compensi medi (€ '000) e rappresentatività (%) degli apicali per fascia d'età



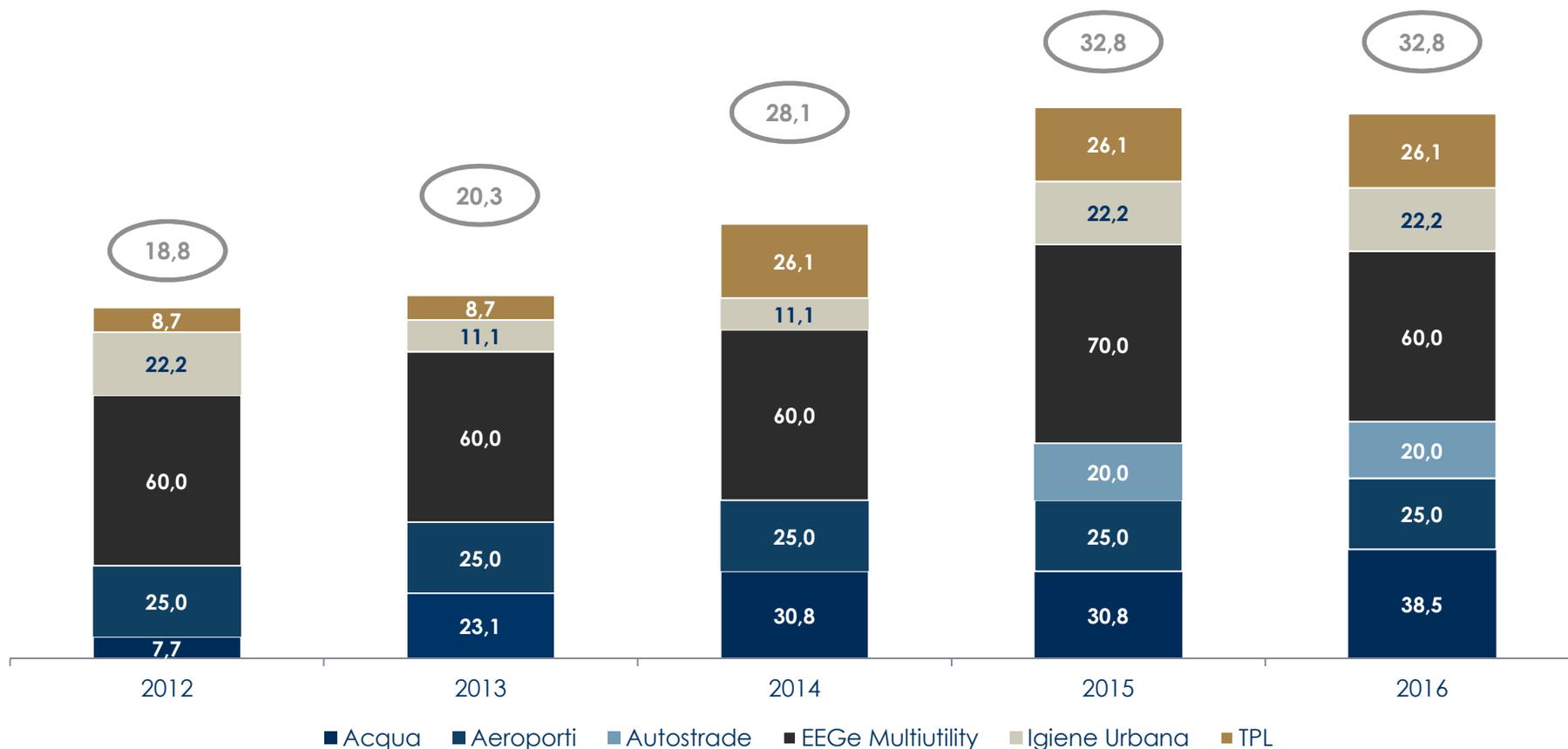
- ◆ I manager con più di 55 anni ricoprono la metà delle posizioni apicali e percepiscono compensi in media più elevati
- ◆ A parità di fascia d'età le donne percepiscono compensi inferiori
- ◆ L'età media delle donne in posizioni apicali è più bassa di quella degli uomini

LA DIFFUSIONE DEI BILANCI DI SOSTENIBILITÀ NEGLI ANNI

Governance

Sezione 4

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



APPENDICE - SOCIETÀ SELEZIONATE 2016

Denominazione		Sede sociale	Fatturato	Dipendenti	Attività
			€ mln		
1	A2A (*)	Brescia	4.914	13.494	Multiutility B
2	Abbanoa	Nuoro	284	1.375	Acqua
3	Acea (*)	Roma	2.661	5.048	Multiutility A
4	Acqua Novara.Vco	Novara	62	264	Acqua
5	Acque Veronesi	Verona	77	273	Acqua
6	Acquedotto Lucano	Potenza	80	386	Acqua
7	Acquedotto Pugliese	Bari	477	1.931	Acqua
8	Acsm-Agam (*)	Monza	186	393	Multiutility B
9	Aeroporti di Puglia	Bari	58	334	Aeroporti
10	Agsm - Azienda Generale Servizi Municipali di Verona	Verona	672	1.437	Multiutility B
11	Alperia	Bolzano	1.184	947	Ener.elettrica e gas
12	Ama - Azienda Municipale Ambiente	Roma	852	12.047	Servizi Ambientali
13	Amap	Palermo	100	920	Acqua
14	Amat Palermo	Palermo	75	1.571	Trasporti
15	Amiu Genova - Azienda Multiservizi e d'Igiene Urbana Genova	Genova	161	1.691	Servizi Ambientali
16	Amiu Puglia - Azienda Municipale Igiene Urbana Puglia	Bari	110	1.133	Servizi Ambientali
17	Amt - Azienda Mobilità e Trasporti	Genova	142	2.251	Trasporti
18	Amt Trasporti s.r.l. (in liquidazione)	Trieste	71	816	Trasporti
19	Arst	Cagliari	116	2.167	Trasporti
20	Asa - Azienda Servizi Ambientali	Livorno	86	545	Acqua
21	Asam - Azienda Sviluppo Ambiente e Mobilità	Milano	224	766	Autostrade
22	Asia - Azienda Servizi Igiene Ambientale	Napoli	169	2.314	Servizi Ambientali
23	Asm - Ambiente Servizi Mobilità	Prato	56	309	Servizi Ambientali
24	Asm Terni	Terni	54	352	Servizi Ambientali
25	Atac - Azienda per la Mobilità di Roma Capitale	Roma	827	11.652	Trasporti
26	Atm - Azienda Trasporti Milanesi	Milano	852	9.588	Trasporti
27	Atv - Azienda Trasporti Verona	Verona	63	829	Trasporti
28	Autostrada del Brennero	Trento	399	1.174	Autostrade
29	Autostrade Centro Padane	Cremona	55	208	Autostrade
30	Azienda Veneziana della Mobilità (ora AVM Holding)	Venezia	254	3.109	Trasporti
31	Aziende Industriali Municipali Vicenza	Vicenza	241	654	Multiutility B
32	Bolognafiere - Fiere Internazionali di Bologna	Bologna	129	368	Altri Settori
33	Brescia Infrastrutture	Brescia	24	11	Trasporti
34	Brescia Mobilità	Brescia	95	723	Trasporti
35	Casino de la Vallée	Aosta	63	688	Altri Settori
36	Cav - Concessioni Autostradali Venete	Venezia	137	252	Autostrade
37	Centrale del Latte di Brescia	Brescia	60	105	Altri Settori
38	Cmv	Venezia	84	617	Altri Settori
39	Cotral - Compagnia Trasporti Laziali	Roma	298	3.235	Trasporti
40	Ctm	Cagliari	55	814	Trasporti
41	Cva - Compagnia Valdostana delle Acque	Aosta	1.025	537	Ener.elettrica e gas
42	Ente Autonomo per le Fiere di Verona (ora Veronafiere)	Verona	79	168	Altri Settori

APPENDICE - SOCIETÀ SELEZIONATE 2016 (SEGUE)

Denominazione		Sede sociale	Fatturato € mln	Dipendenti	Attività
43	Ente Autonomo Valturno	Napoli	248	3.126	Trasporti
44	Findolomiti Energia	Trento	1.314	1.338	Multiutility B
45	Fnm (*)	Milano	175	1.235	Trasporti
46	Gesap - Società di Gestione dell'Aeroporto di Palermo	Palermo	70	292	Aeroporti
47	Gesenu - Gestione Servizi Nettezza Urbana	Perugia	99	956	Servizi Ambientali
48	Gtt - Gruppo Torinese Trasporti	Torino	343	4.761	Trasporti
49	Hera (*)	Bologna	4.382	8.411	Multiutility A
50	Infrasporti.To	Torino	22	34	Trasporti
51	Insiel - Informatica per il Sistema degli Enti Locali	Trieste	79	672	Altri Settori
52	Iren (*)	Reggio Emilia	3.031	6.226	Multiutility A
53	Irst - Istituto Scientifico Romagnolo per lo Studio e la Cura dei Tumori	Forlì - Cesena	57	400	Altri Settori
54	Lazio Crea	Roma	98	1.572	Altri Settori
55	Lombardia Informatica	Milano	187	463	Altri Settori
56	Metropolitana Milanese	Milano	186	1.130	Acqua
57	Milano Ristorazione	Milano	89	841	Altri Settori
58	Multiservizi	Ancona	60	370	Acqua
59	Napoli Servizi	Napoli	61	1.510	Altri Settori
60	Publicacqua	Firenze	201	579	Acqua
61	Quadrifoglio Servizi Ambientali Area Fiorentina (ora Alia Servizi Ambientali)	Firenze	134	1.029	Servizi Ambientali
62	Ravenna Holding	Ravenna	89	289	Altri Settori
63	Rimini Congressi	Rimini	88	437	Altri Settori
64	Riscossione Sicilia	Palermo	76	695	Altri Settori
65	Saav - Società per Azioni Autovie Venete	Trieste	175	655	Autostrade
66	Sacbo - Società per l'Aeroporto Civile di Bergamo - Orio al Serio	Orio al Serio (Bg)	122	457	Aeroporti
67	Sapna Sistema Ambiente Provincia di Napoli	Napoli	89	207	Altri Settori
68	Sea - Società Esercizi Aeroportuali	Segrate (Mi)	654	2.866	Aeroporti
69	Servizi Ausiliari Sicilia	Palermo	66	1.915	Altri Settori
70	Seta - Società Emiliana Trasporti Autofiloviari	Modena	88	1.070	Trasporti
71	Sicilia Emergenza - Urgenza Sanitaria	Palermo	111	3.219	Altri Settori
72	Smat - Società Metropolitana Acque Torino	Torino	327	1.019	Acqua
73	Sorical - Società Risorse Idriche Calabresi (in liquidazione)	Catanzaro	82	251	Acqua
74	Start Romagna	Forlì - Cesena	69	945	Trasporti
75	Tper	Bologna	290	2.779	Trasporti
76	Trenord	Milano	750	4.108	Trasporti
77	Trentino Trasporti	Trento	11	97	Trasporti
78	Trentino Trasporti Esercizio	Trento	96	1.165	Trasporti
79	Tua - Società Unica Abruzzese di Trasporto	Chieti	122	1.606	Trasporti
80	Umbra Acque	Perugia	62	331	Acqua
81	Veritas - Veneziana Energia Risorse Idriche Territorio Ambiente Servizi	Venezia	337	2.807	Servizi Ambientali
82	Zetema Progetto Cultura	Roma	51	867	Altri Settori
Totale			32.201	150.226	



MEDIOBANCA

GRAZIE

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

