



Le società controllate dai maggiori comuni italiani

Milano, 4 marzo 2009

Gabriele Barbaresco
(Ufficio Studi Mediobanca)



Cosa stiamo guardando (fine 2007)

- ✓ I sei maggiori Comuni per VA provinciale nel 2006 (ISTAT, Genn. 2009): Milano, Roma, Torino, Napoli, Brescia, Bologna;
- ✓ Le società **controllate di diritto** dal comune (50%+1 dei voti), quelle un cui esso è azionista di **controllo congiunto** (due casi) o di **maggioranza relativa** (due casi);
- ✓ Tra di esse sono state selezionate quelle con fatturato oppure totale attivo superiore a 10 milioni di euro nel 2007;
- ✓ Aggregati i dati di bilancio 2006-2007 di **47 imprese** cui fanno capo (consolidate integralmente o pro-quota) **243 società**;
- ✓ I sei maggiori comuni controllano ulteriori **48 società** non consolidate o non considerate perché al di sotto dei limiti;
- ✓ Nel complesso ai sei maggiori comuni facevano capo **338 società**; di esse, **218** appartenevano alle **5 (ora 4) società quotate**;
- ✓ Con le **65 partecipazioni** di minoranza si hanno **403 società**.

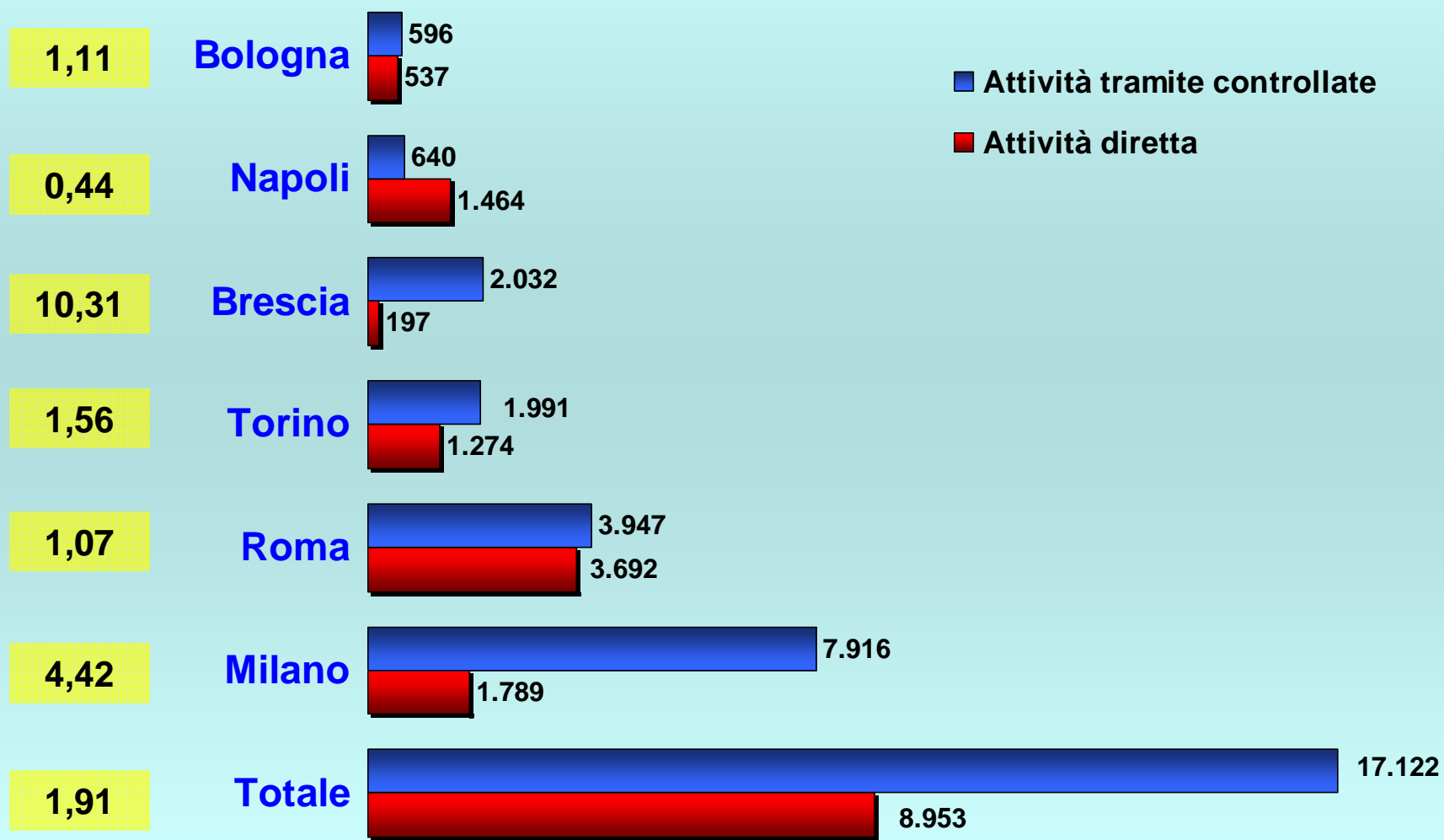
Le 47 società comunali selezionate (dic. 2007)

	Energia elettrica e gas	Acqua	Trasporto locale	Servizi ambientali	Aeroporti	Varie
ROMA	ACEA		ATAC MET.RO TRAMBUS	AMA		<ul style="list-style-type: none"> ▪Risorse-RPR ▪Roma Entrate ▪Roma Metropolitane ▪Zetema
MILANO	AEM (ora A2A)	MM	ATM	AMSA (ora in A2A)	SEA	<ul style="list-style-type: none"> ▪MI Ristorazione ▪Milanosport ▪MM ▪SOGEMI ▪ZINCAR
TORINO	IRIDE (*)	SMAT	GTT	AMIAT	SAGAT (maggior azionista)	<ul style="list-style-type: none"> ▪AFC Torino ▪CAAT ▪FCT ▪FSU (*) ▪Soris ▪TRM
NAPOLI		ARIN	ANM CTP (*) METRO NA	ASIA		<ul style="list-style-type: none"> ▪Bagnolifutura ▪Mostra D'Oltremare ▪Napoli Servizi ▪Napolipark ▪Terme di Agnano
BRESCIA	ASM BS (ora in A2A)		BS Mobilità	ASM Bs (ora in A2A)		<ul style="list-style-type: none"> ▪Cent Latte BS
BOLOGNA	HERA (maggior azionista)		ATC SRM	HERA		<ul style="list-style-type: none"> ▪CAAB ▪SERIBO

(*) Controllo congiunto

La spesa dei comuni: diretta e tramite controllate

47 società nel 2007, milioni di euro



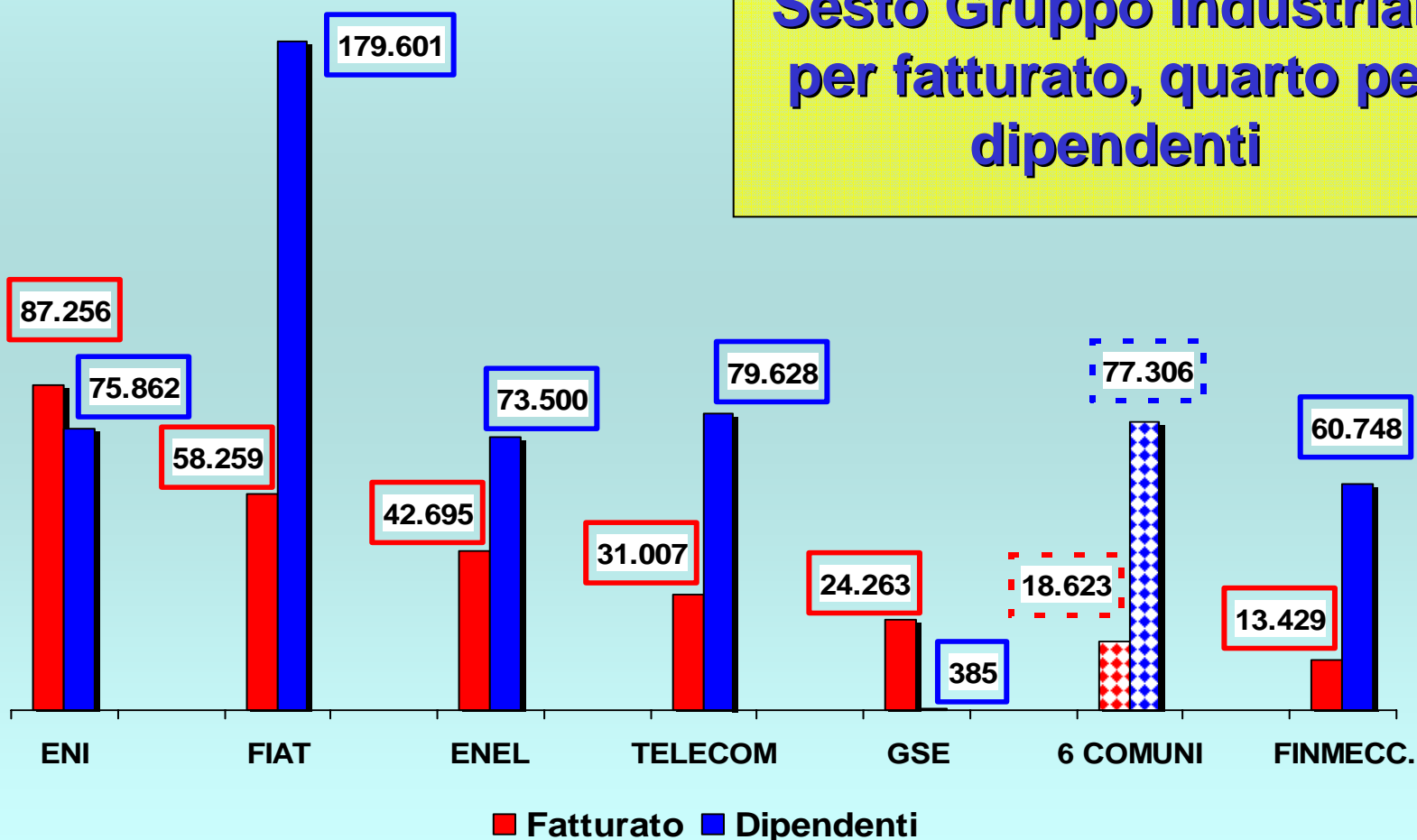
1.

***LE HOLDING COMUNALI:
UNA NUOVA MAPPA DELLE IMPRESE?***

La “6 Comuni S.p.A.” nel 2007

(fatturato e dipendenti nella classifica “Le principali società italiane”, ed. 2008)

Sesto Gruppo industriale
per fatturato, quarto per
dipendenti



Le 6 holding comunali: 2003 e 2007

(posizionamento nella classifica nazionale "Le Principali società italiane")

2003			2007		
Comune	Fatturato (€ mil.)	Rank	Comune	Fatturato (€ mil.)	Rank
Milano	3.100	27°	Milano	8.963	11°
Roma	2.632	30°	Roma	4.141	29°
Torino	1.367	70°	Torino	2.304	67°
Brescia	867	119°	Brescia	2.020	72°
Napoli	534	275°	Napoli	609	279°
Bologna	371	308°	Bologna	586	283°

Moratti (8.963 €mil.) > Benetton (8.689 €mil.)

Alemanno (4.141 €mil.) > Barilla (4.064 €mil.)

Paroli (2.304 €mil.) > Ferrero (2.298 €mil.)

Chiamparino (2.020 €mil.) > Mondadori (1.959 €mil.)

Le 6 *holding* comunali: il peso dell'energia

(posizionamento nella classifica nazionale "Le Principali società italiane")

2007: con le energetiche

Comune	Fatturato (€ mil.)	Rank
Milano	8.963	11°
Roma	4.141	29°
Brescia	2.304	67°
Torino	2.020	72°
Napoli	609	279°
Bologna	586	283°

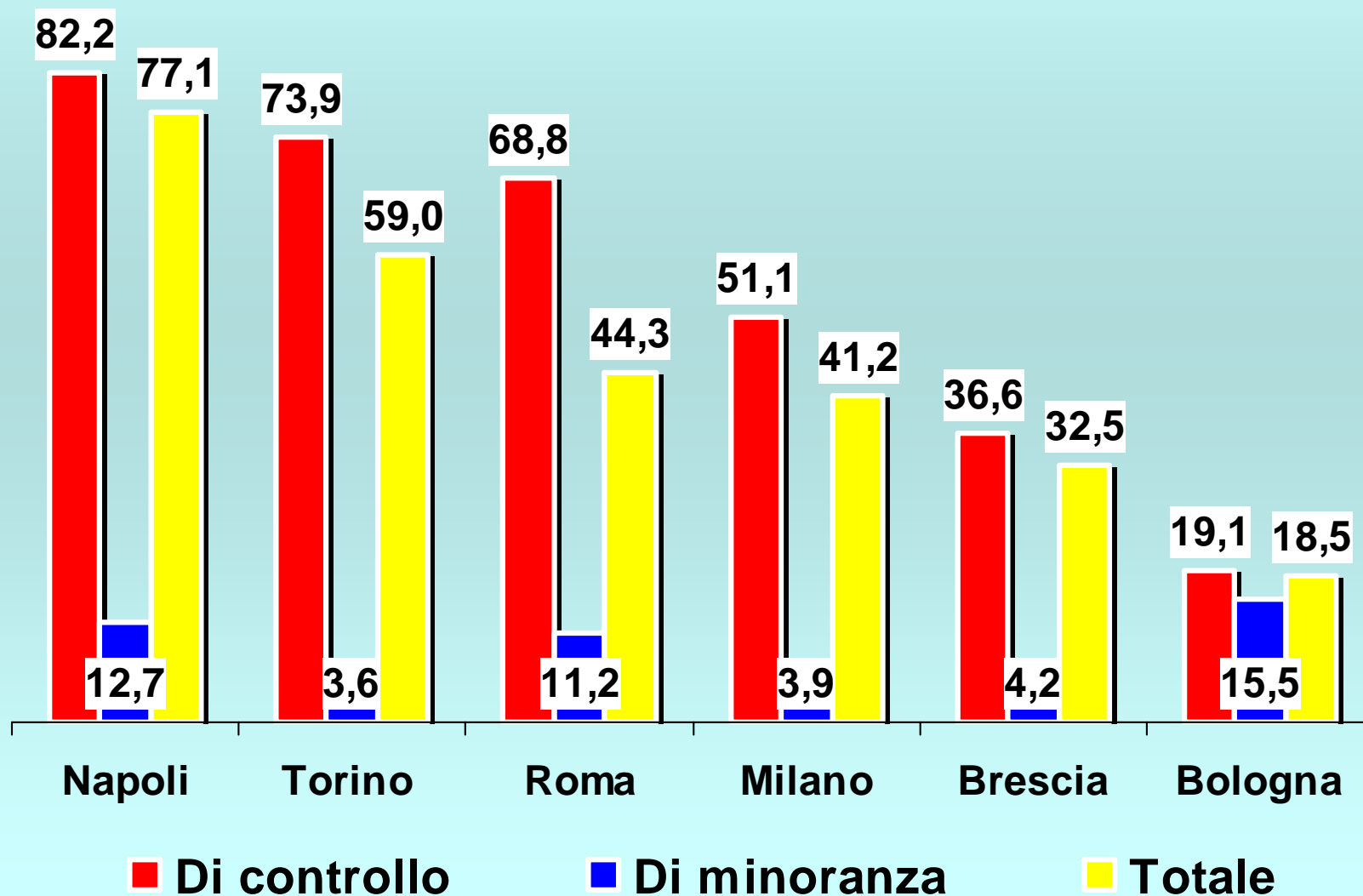
2007: senza energetiche

Comune	Fatturato (€ mil.)	Rank
Milano	2.028	71°
Roma	1.661	86°
Torino	808	195°
Napoli	609	279°
Bologna	168	791°
Brescia	92	1.204°

2.
***ARTICOLAZIONE DEI
GRUPPI COMUNALI***

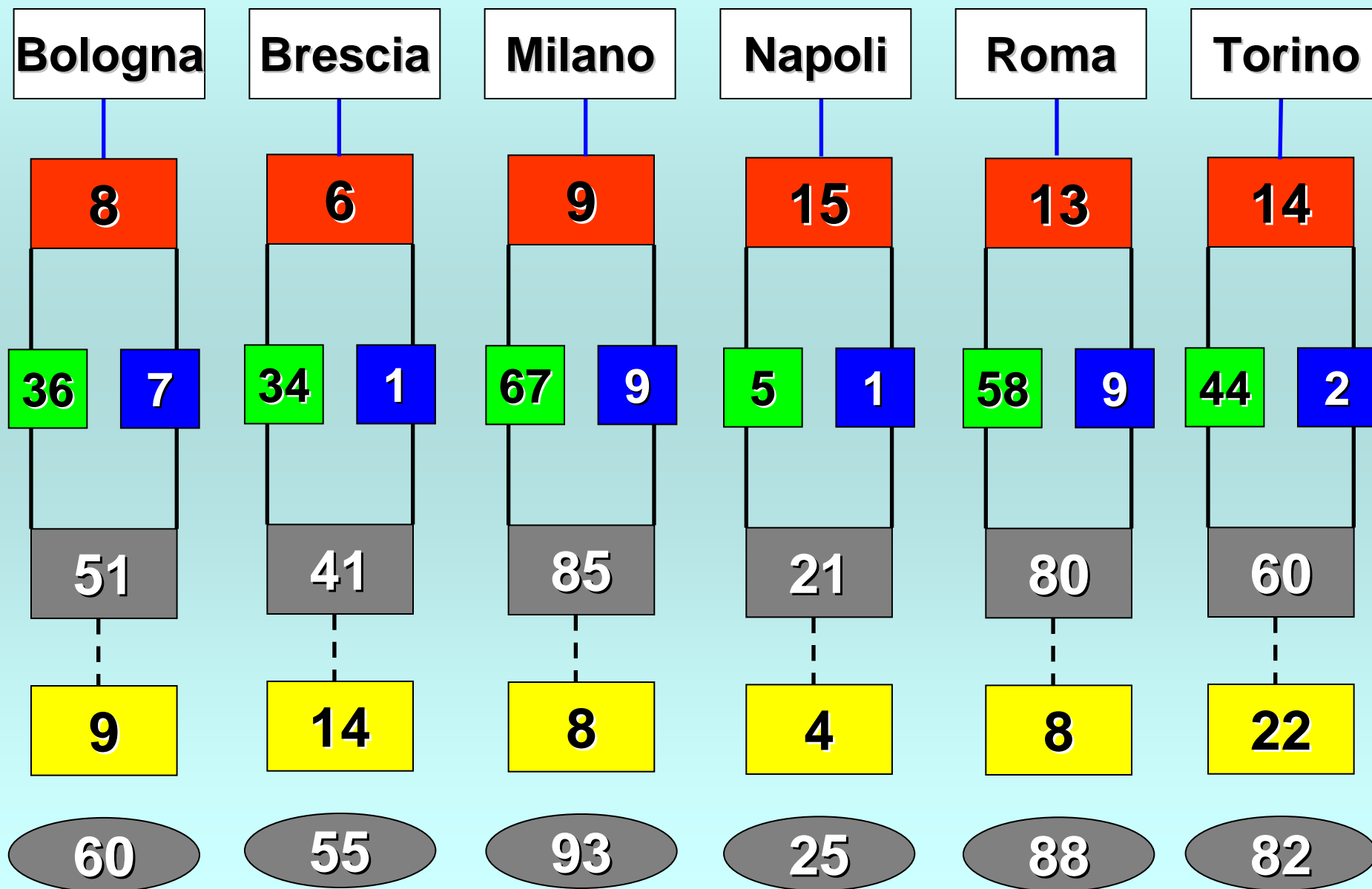
La “presa” dei comuni sulle partecipate

(% ponderata di capitale sociale detenuto)



Radiografia dei gruppi comunali: numero di società

(nel 2007; Rosso = partecipazione diretta; Verde = indiretta consolidata; Blu = non consolidata; Giallo = di minoranza)



Con e senza energia

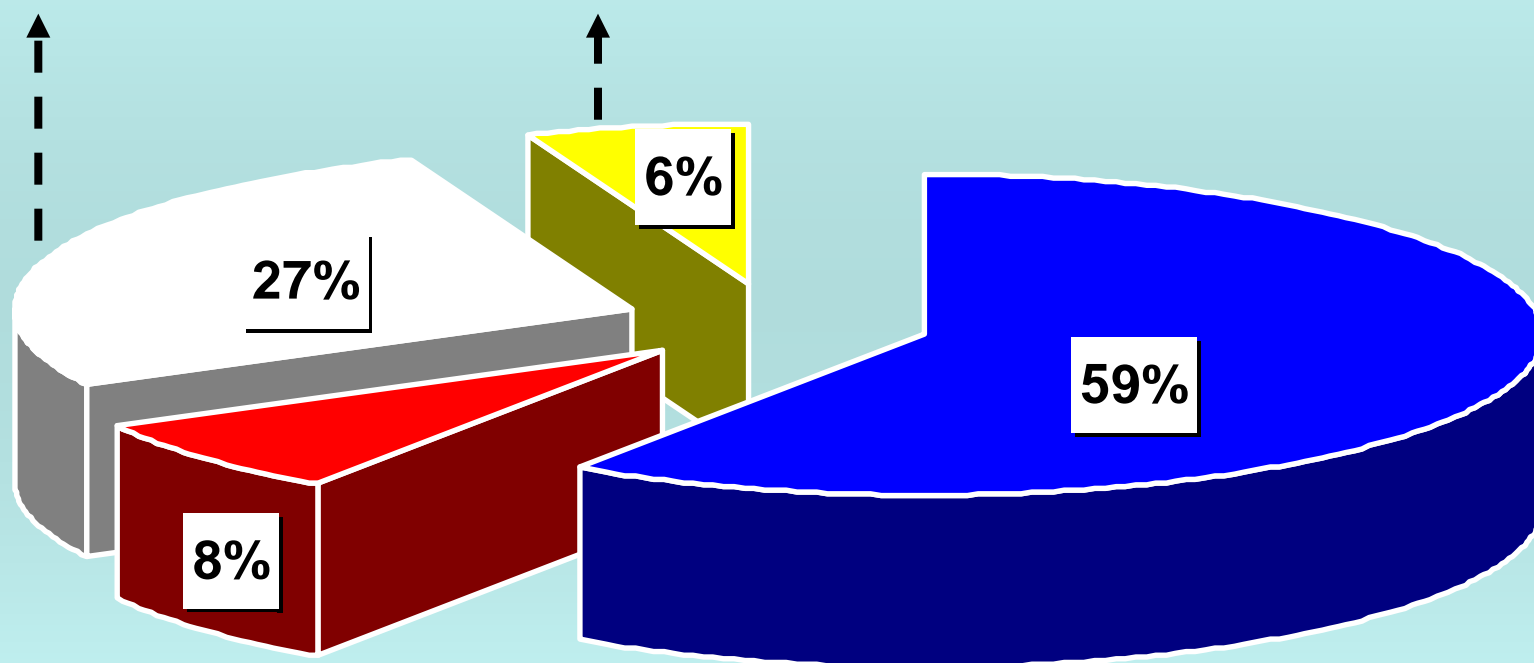
(numero di partecipazioni, di controllo e minoranza)

	Totale	Senza energia	Solo di controllo diretto
Bologna	60	17	7
Brescia	52	2	5
Milano	93	30	8
Napoli	25	25	15
Roma	88	33	12
Torino	82	31	13
TOTALE	403	180	60

Energetiche = 5 società
 che ne controllano 218
 (43,6 ognuna);
 Non energetiche: 60 società
 che ne controllano 55
 (1 ognuna)

Il legame con il territorio: sede delle 338 imprese

111 società, 110 delle quali
facenti capo a quotate



■ Comune ■ Provincia ■ Italia ■ Estero

3.

***QUANTO VALGONO (E VALEVANO)
I PORTAFOGLI COMUNALI?***

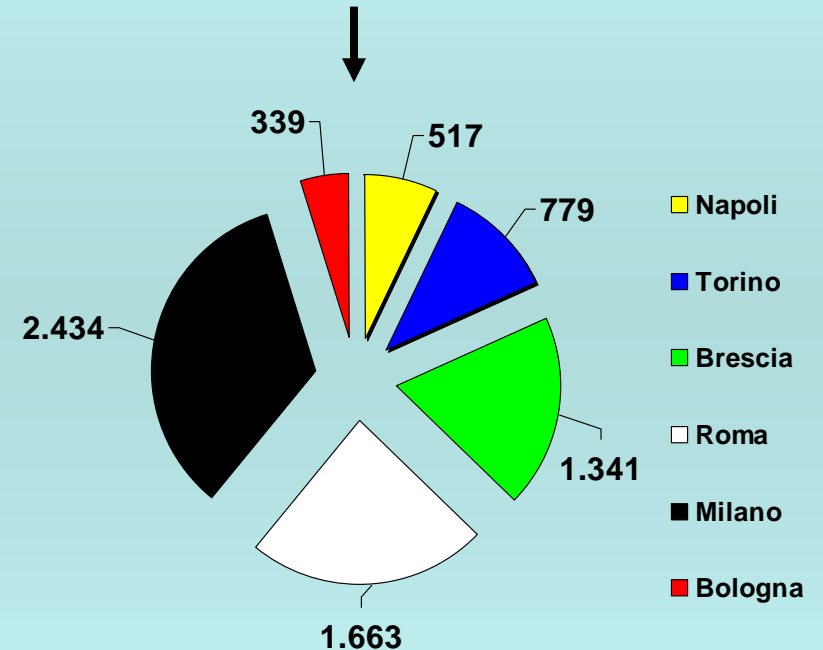
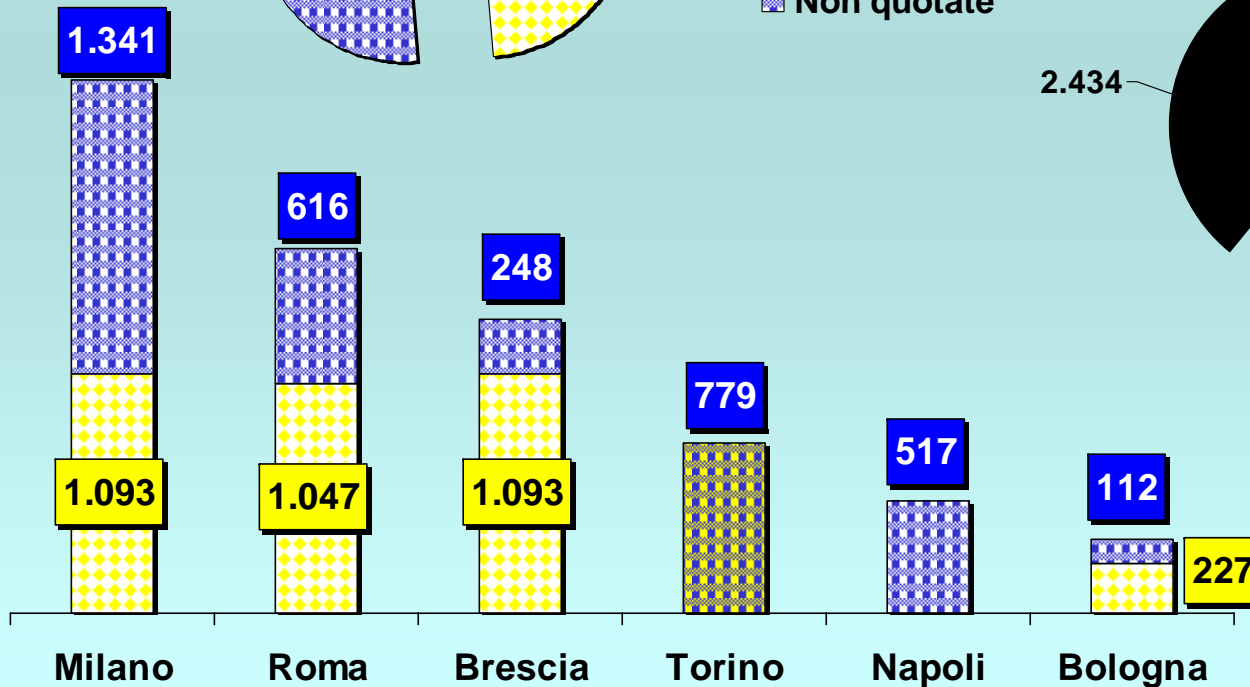
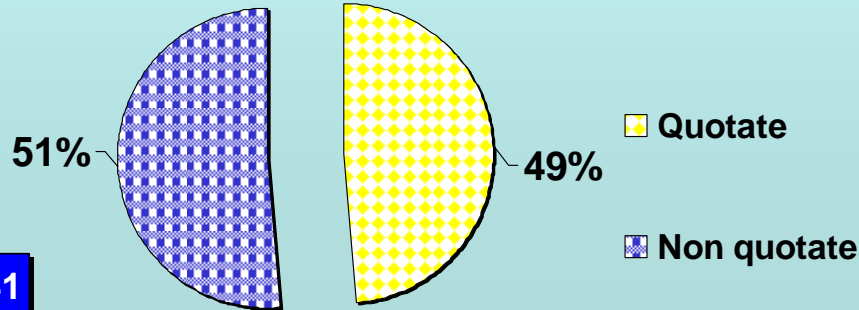
Valutazione del portafoglio comunale (partecipazioni di controllo, milioni di euro)

3.613 €mil.

3.461 €mil.



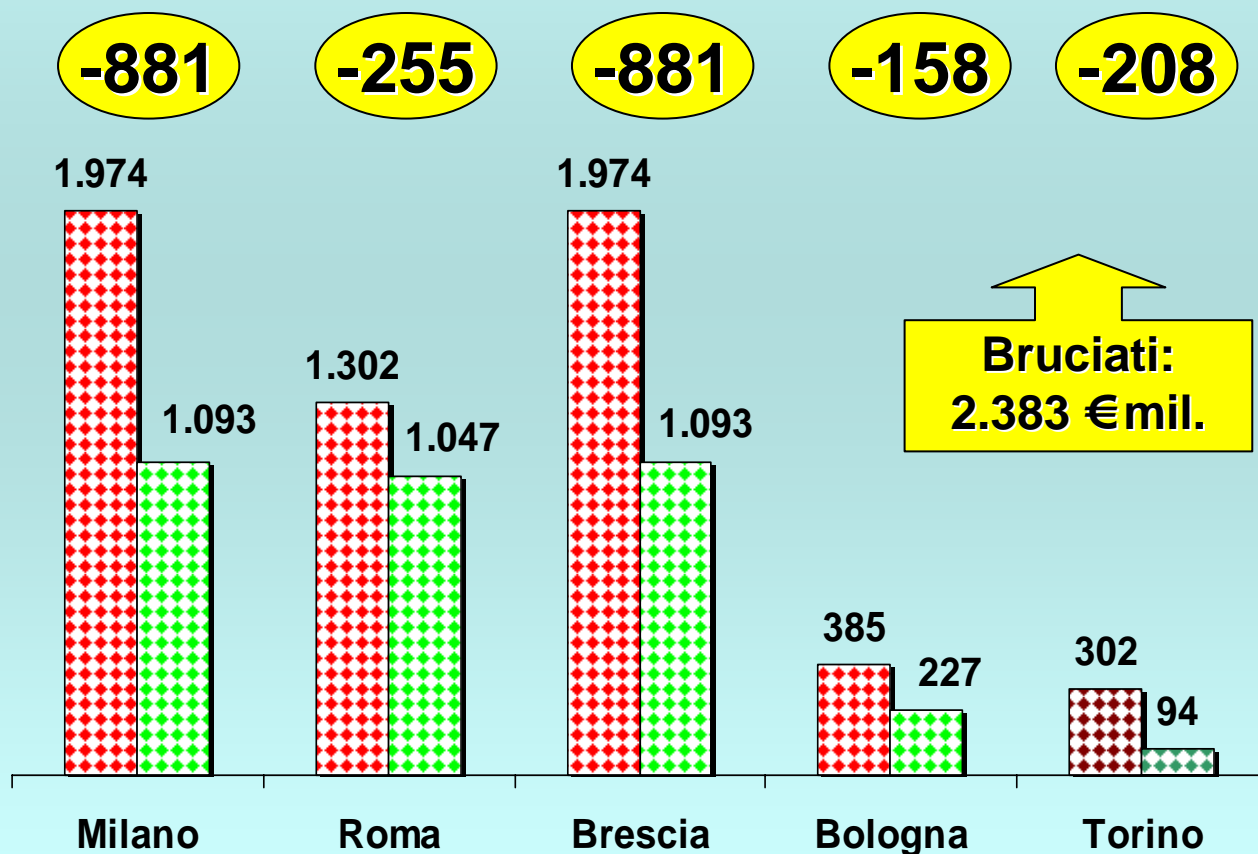
7.074 €mil.



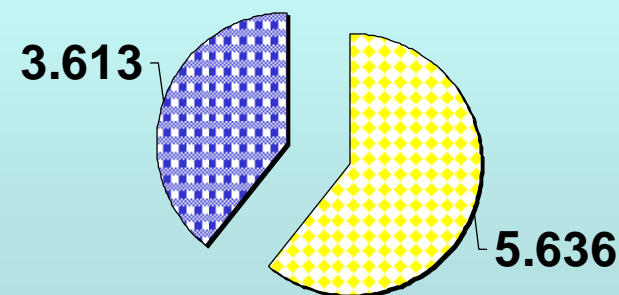
■ Valore di Borsa (fine 2008) ■ Patrimonio netto (fine 2007)

Il semestre orribile: lug. 08 – dic. 08

(evoluzione del portafoglio comunale di controllo, €mil.)

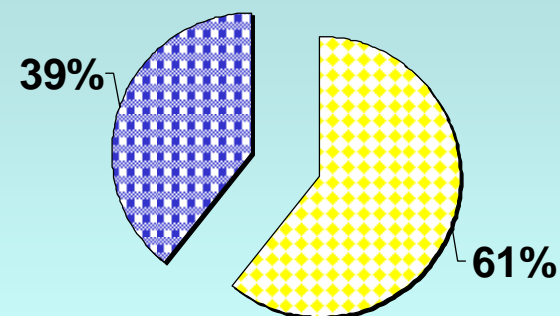


■ Luglio 08 ■ Dicembre 08



9.249 €mil.

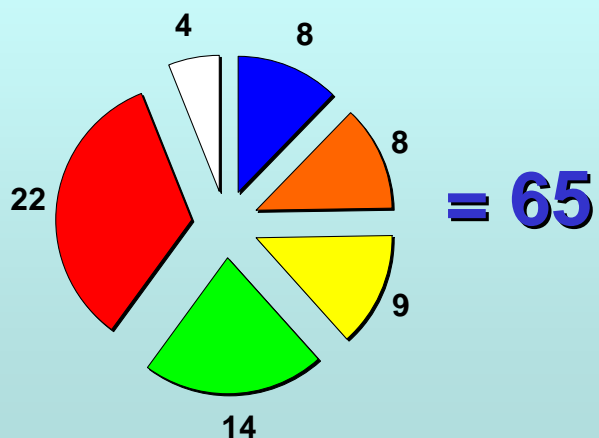
■ Quotate ■ Non quotate



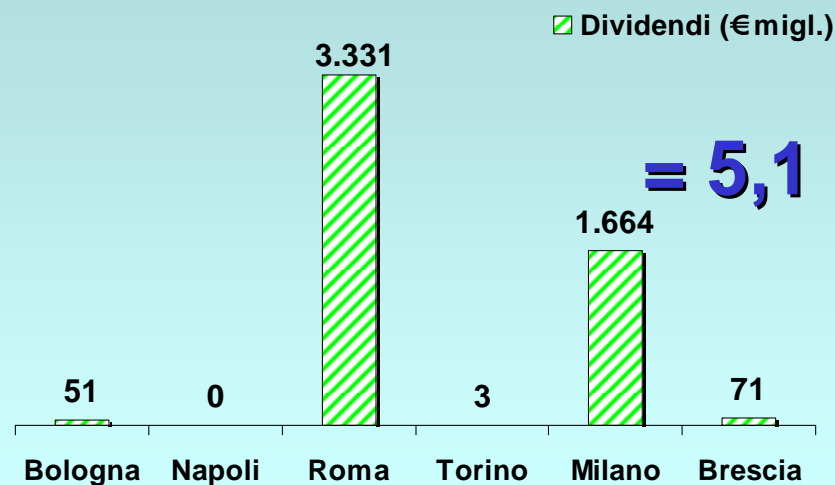
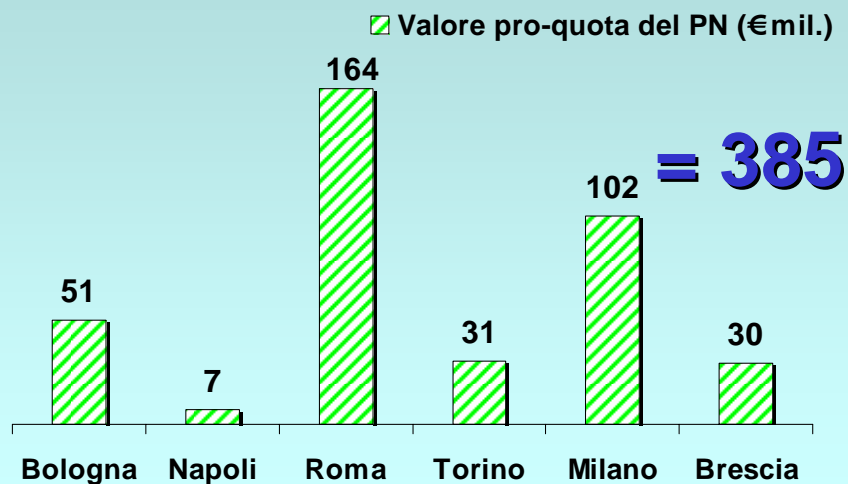
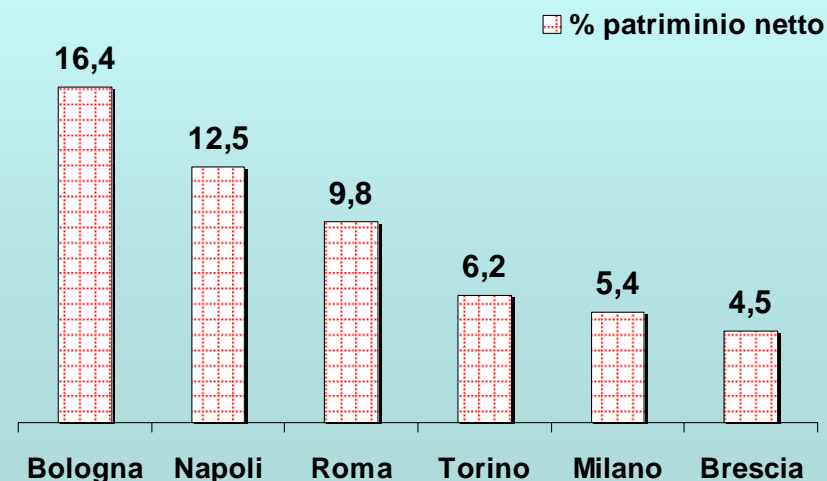
■ Quotate ■ Non quotate

**Bruciati:
2.383 €mil.**

Il portafoglio di minoranza



■ Milano ■ Roma ■ Bologna ■ Brescia ■ Torino ■ Napoli



Valutazione del portafoglio comunale

(partecipazioni di controllo e di minoranza)

In sintesi:

3.461 €mil. quotate (valore di Borsa a fine 2008)

+ 3.613 €mil. non quotate (*equity* a fine 2007)

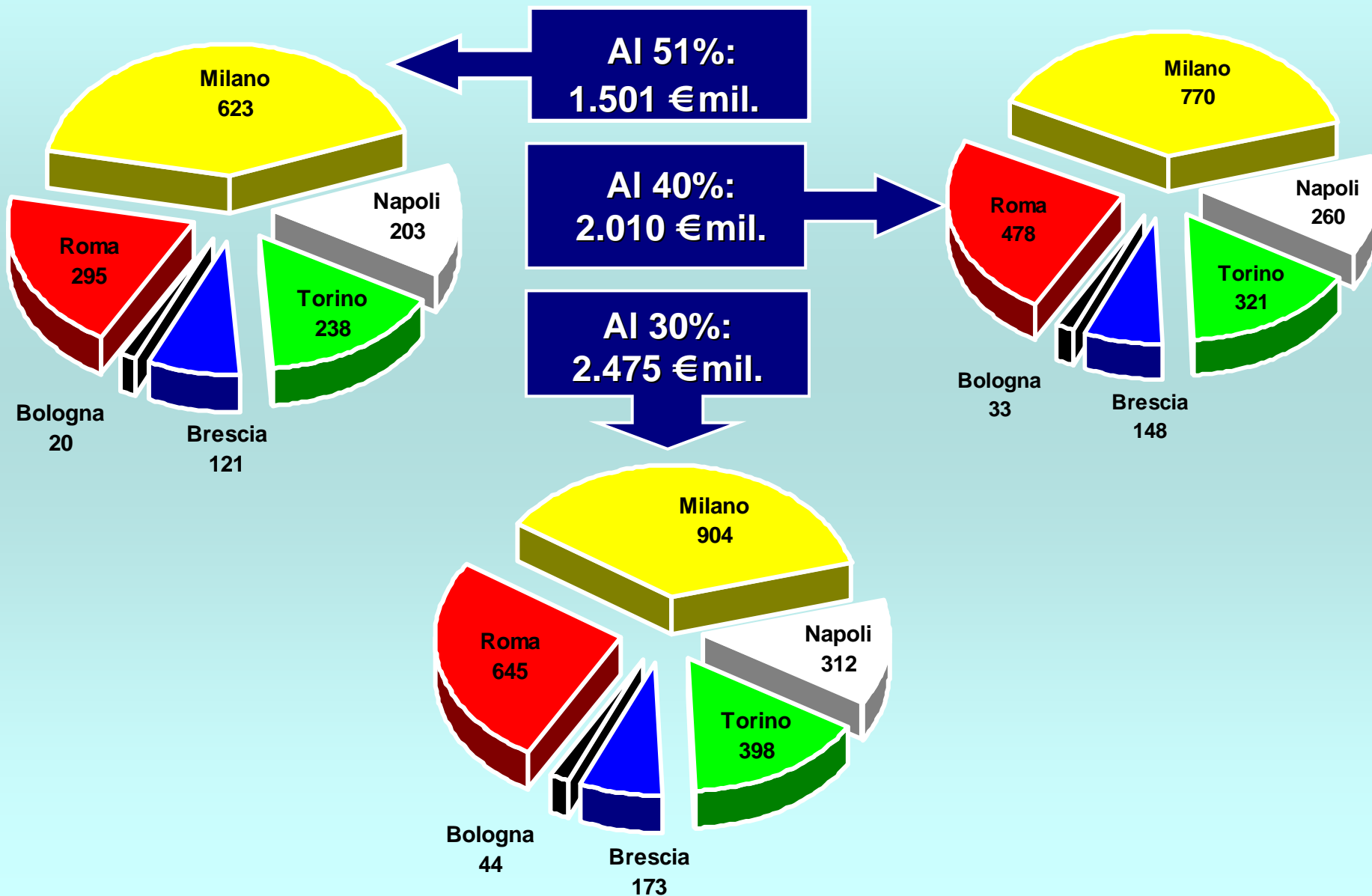
7.074 €mil. part. di controllo

+ 386 €mil. di minoranza (*equity* a fine 2007)

7.460 €mil. portafoglio totale

Se i comuni vendessero ...

valore dell'equity in milioni di euro, incluse le quotate

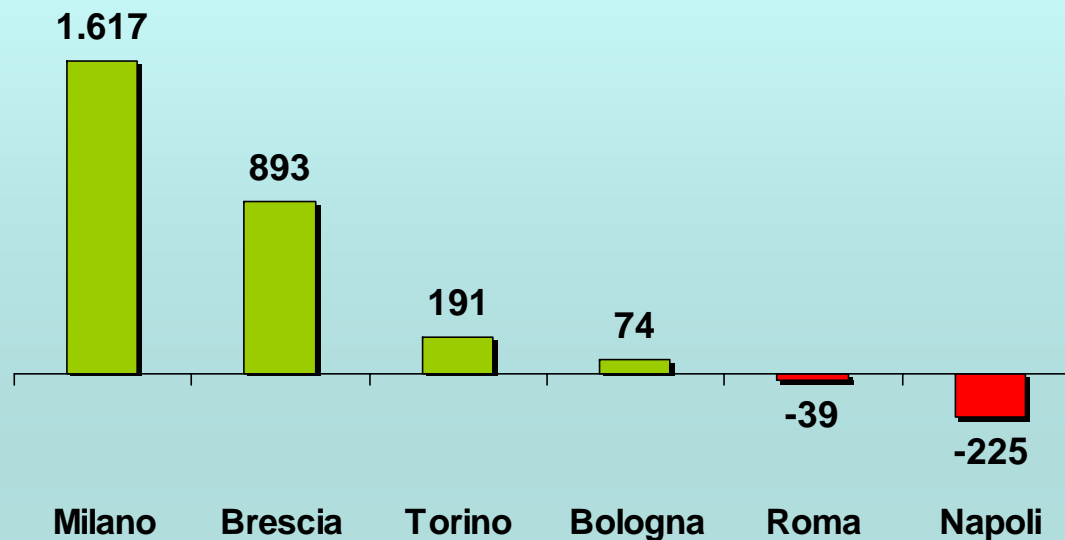


4.
CINQUE ANNI DI SERVIZI
PUBBLICI LOCALI
(2003 – 2007)

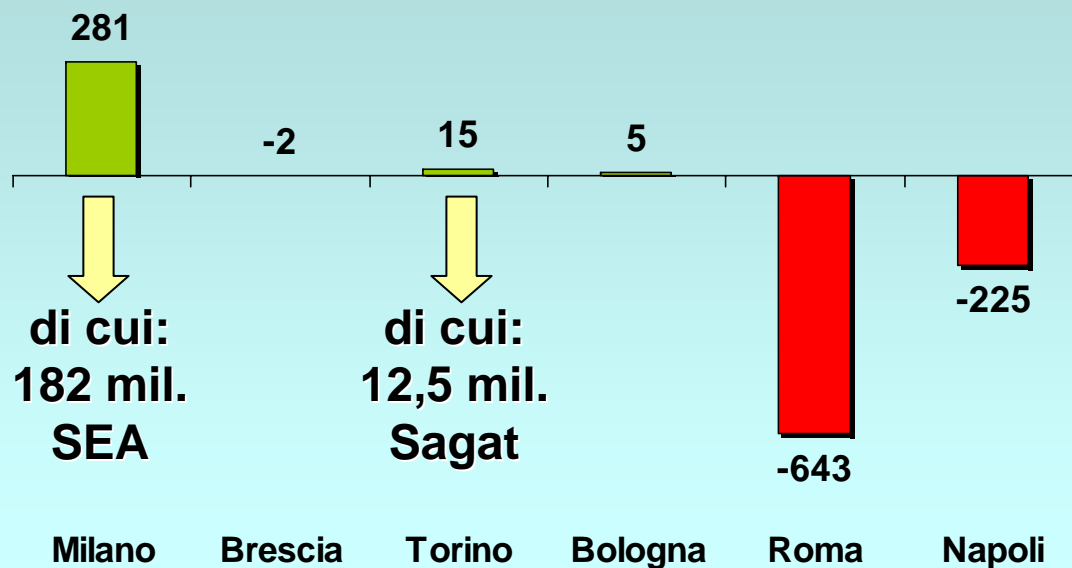
I risultati netti cumulati

(2003-2007, milioni di euro, con e senza energetiche)

Con società energetiche



Senza società energetiche



Chi ha perso in 5 anni

(perdite nette cumulate 2003-2007, migliaia di euro)



(*) Pro quota di pertinenza del Comune di Napoli

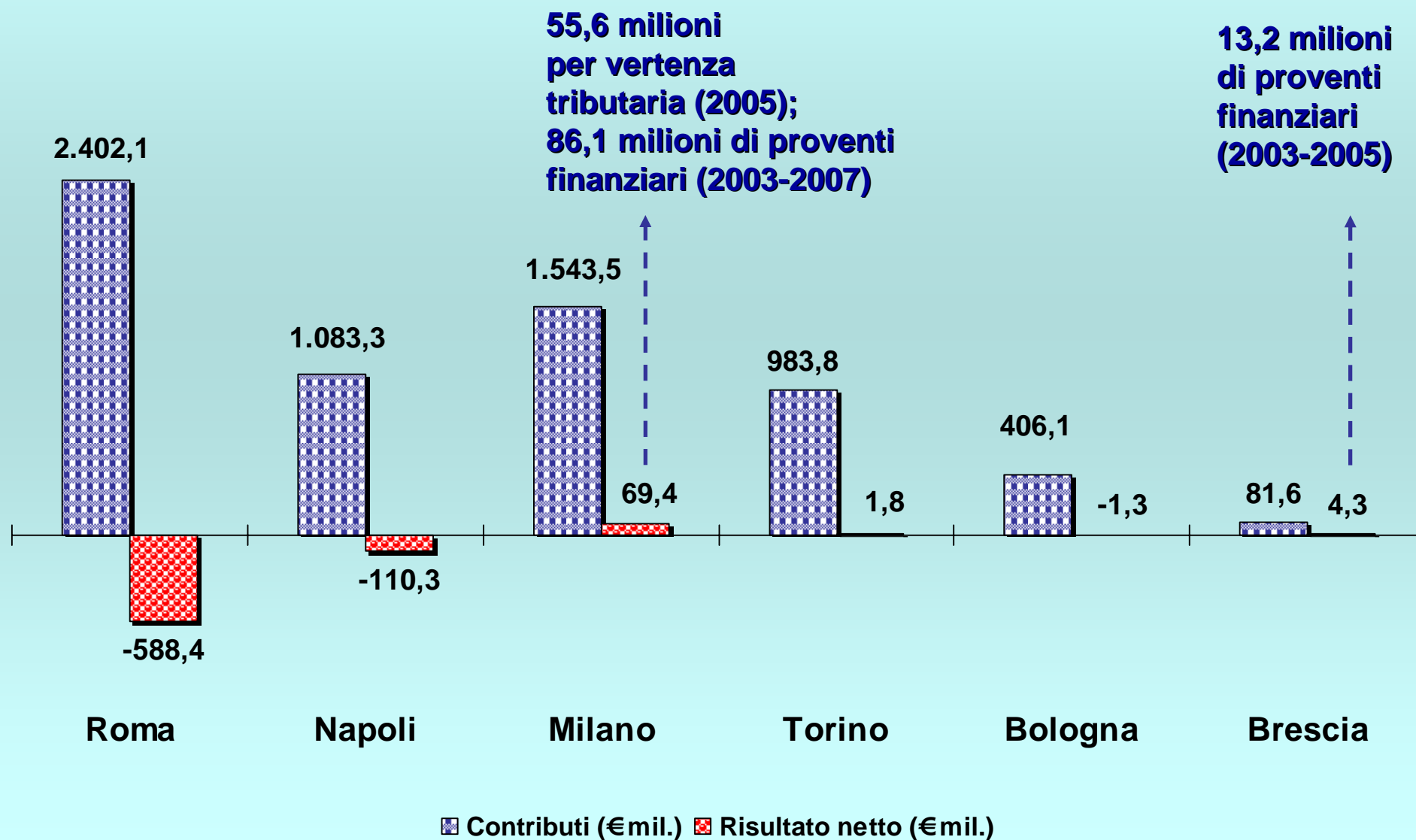
I contributi assorbiti dal TPL: 2003-2007

(milioni di euro)

	2003	2004	2005	2006	2007	
Bologna	77	81	80	84	84	406
Brescia	14	15	17	18	18	82
Milano	305	308	307	314	310	1.544
Napoli	222	224	217	214	206	1.083
Roma	429	429	499	518	527	2.402
Torino	197	196	197	195	199	984
	1.244	1.253	1.317	1.343	1.344	6.501

Contributi e risultati d'esercizio nel TPL

(2003-2007, milioni di euro)

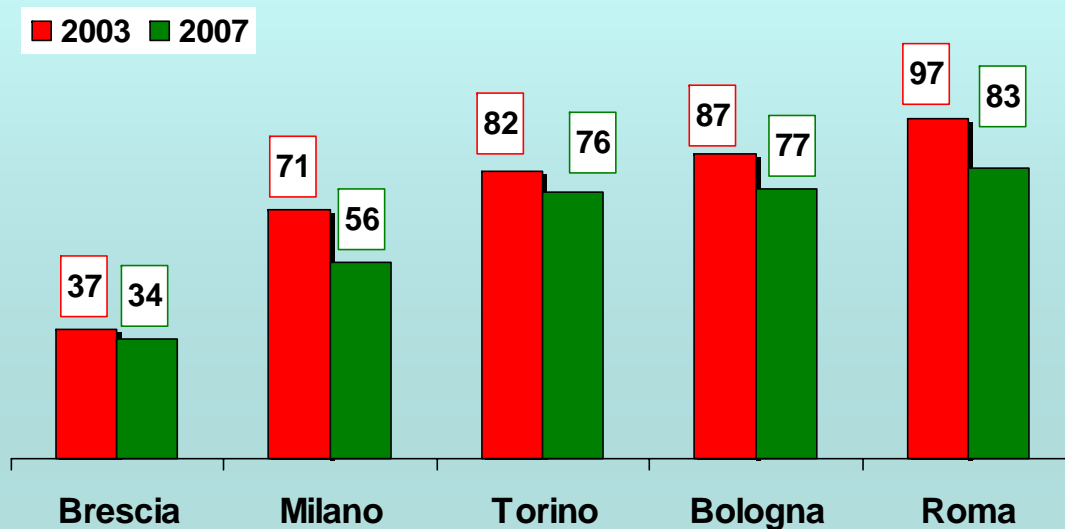


5.
LA PRODUTTIVITA'

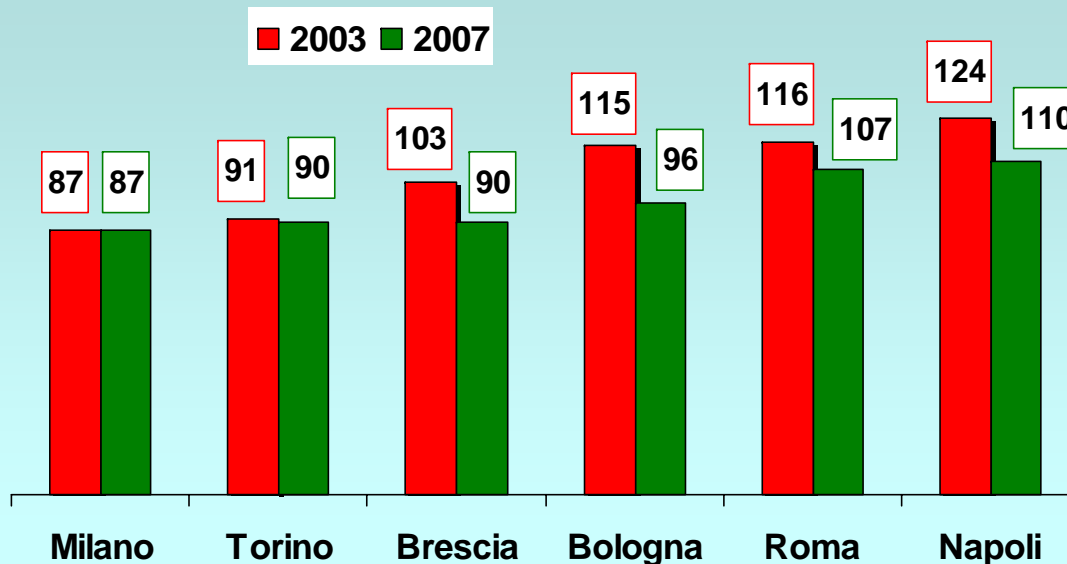
Produttività assorbita dal lavoro

(rapporto tra costo del lavoro e valore aggiunto netto, in %)

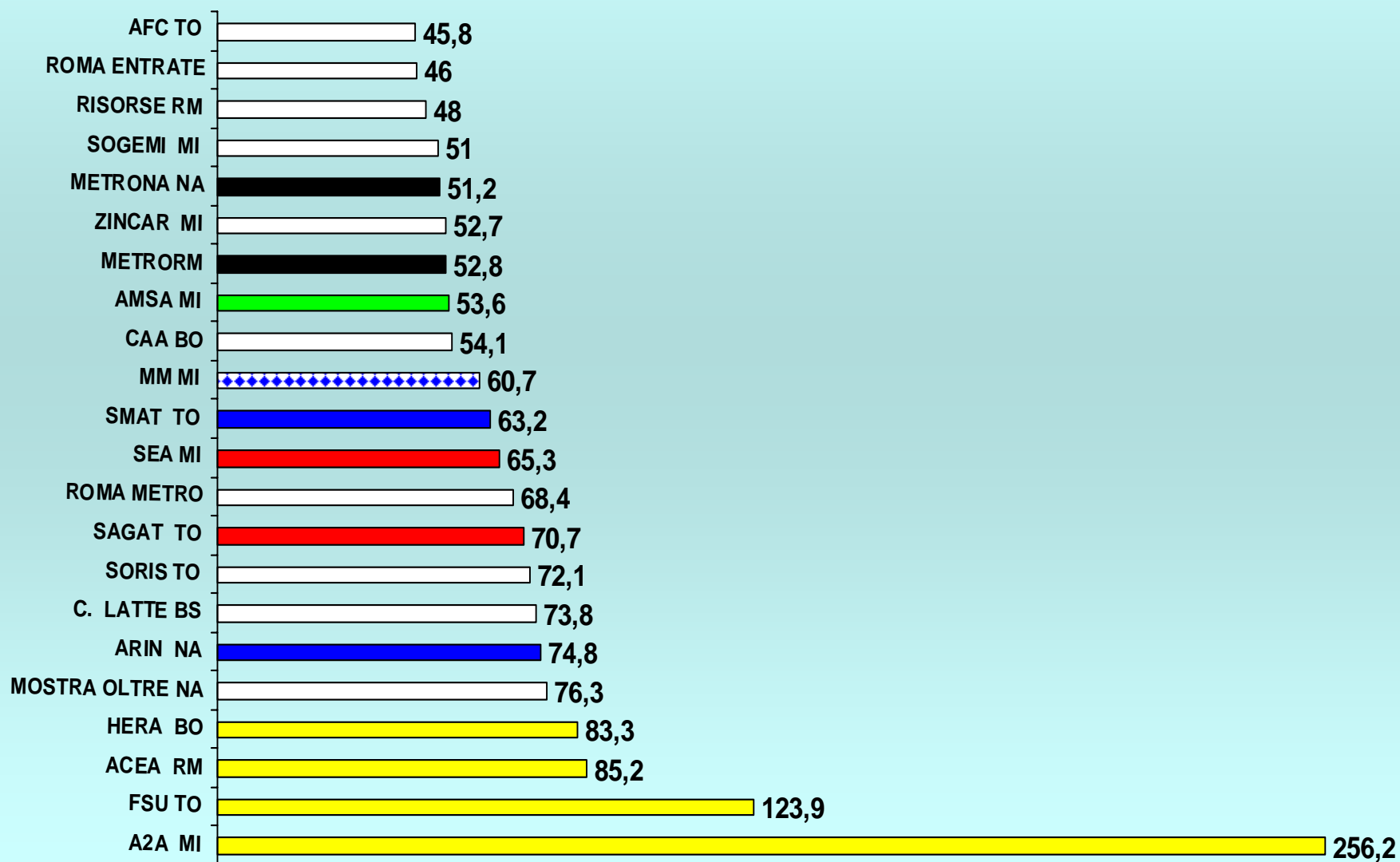
Con società energetiche



Senza società energetiche

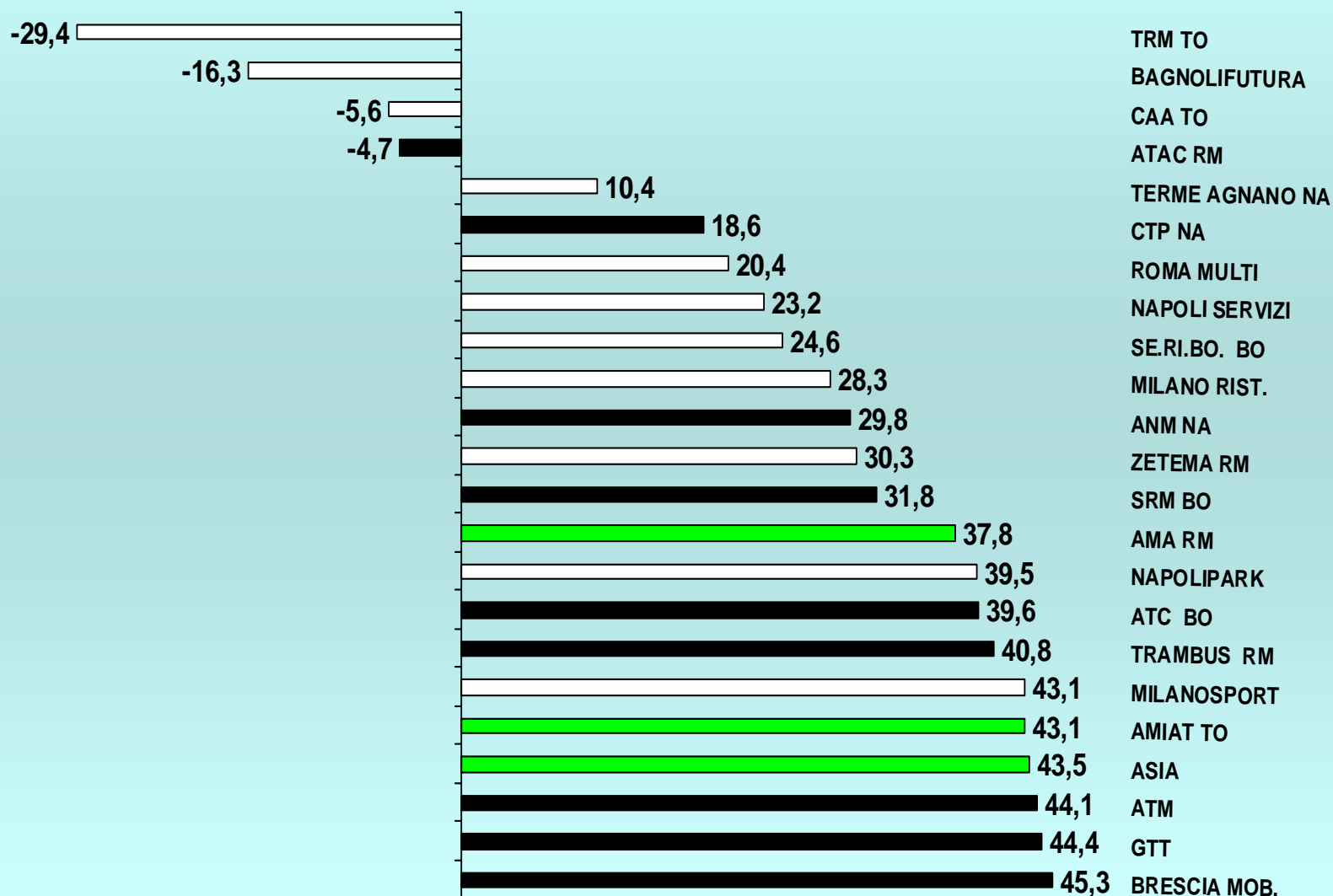


Valore aggiunto netto pro-capite: parte alta (2007, migliaia di euro)

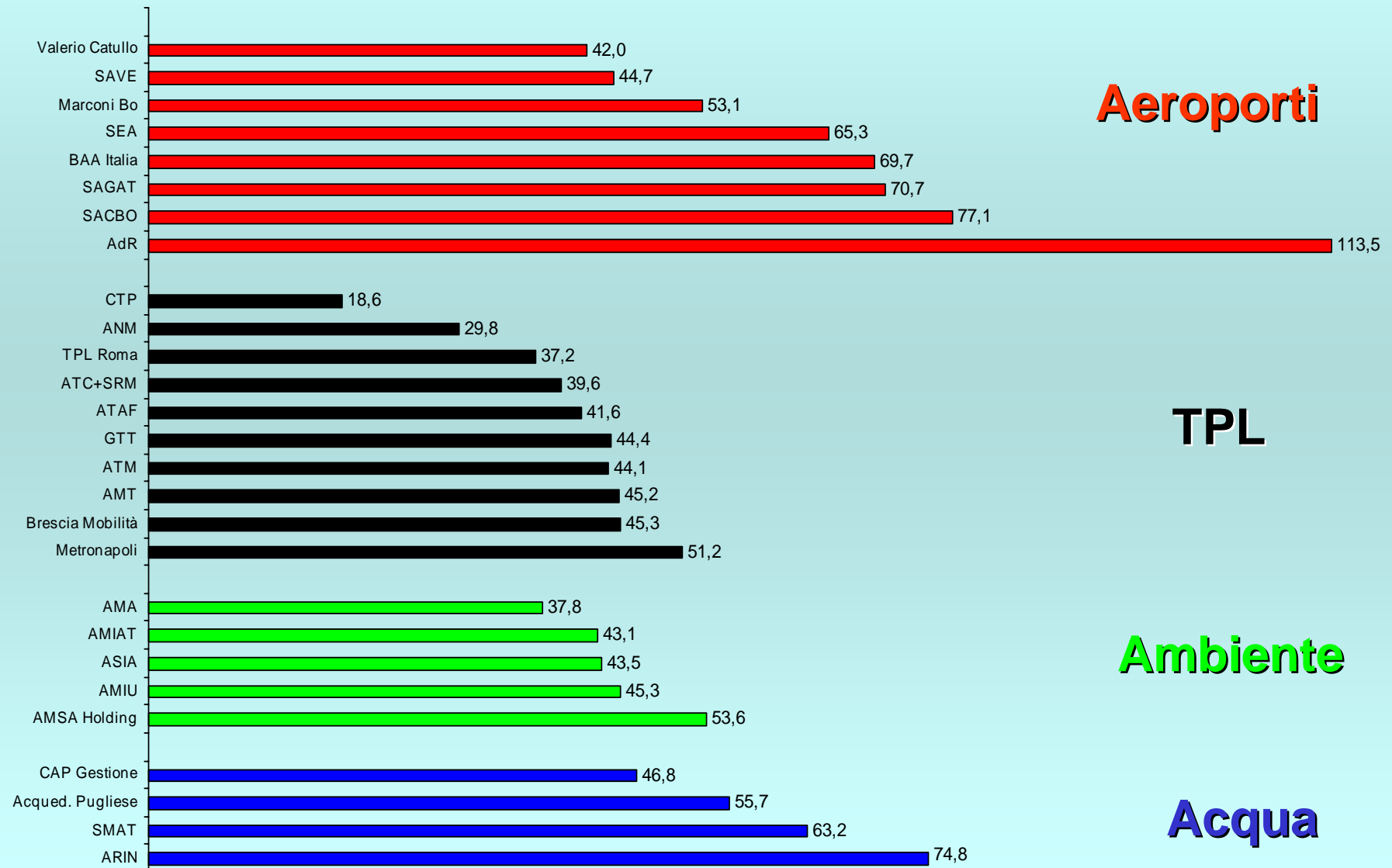


Valore aggiunto netto pro-capite: parte bassa

(2007, migliaia di euro)



Valore aggiunto netto pro-capite: per settore (2007, migliaia di euro)

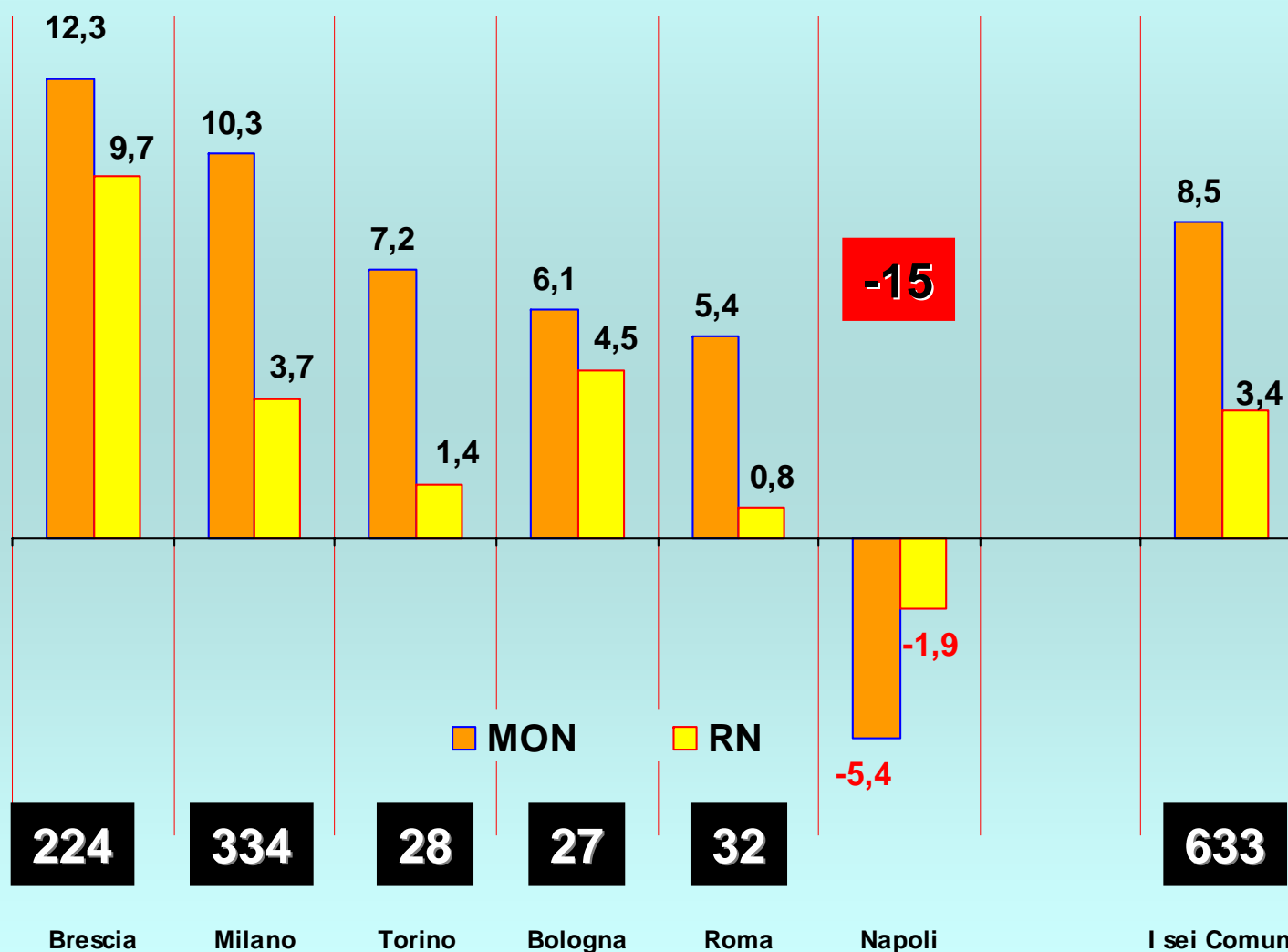


7.

COME E' ANDATA NEL 2007

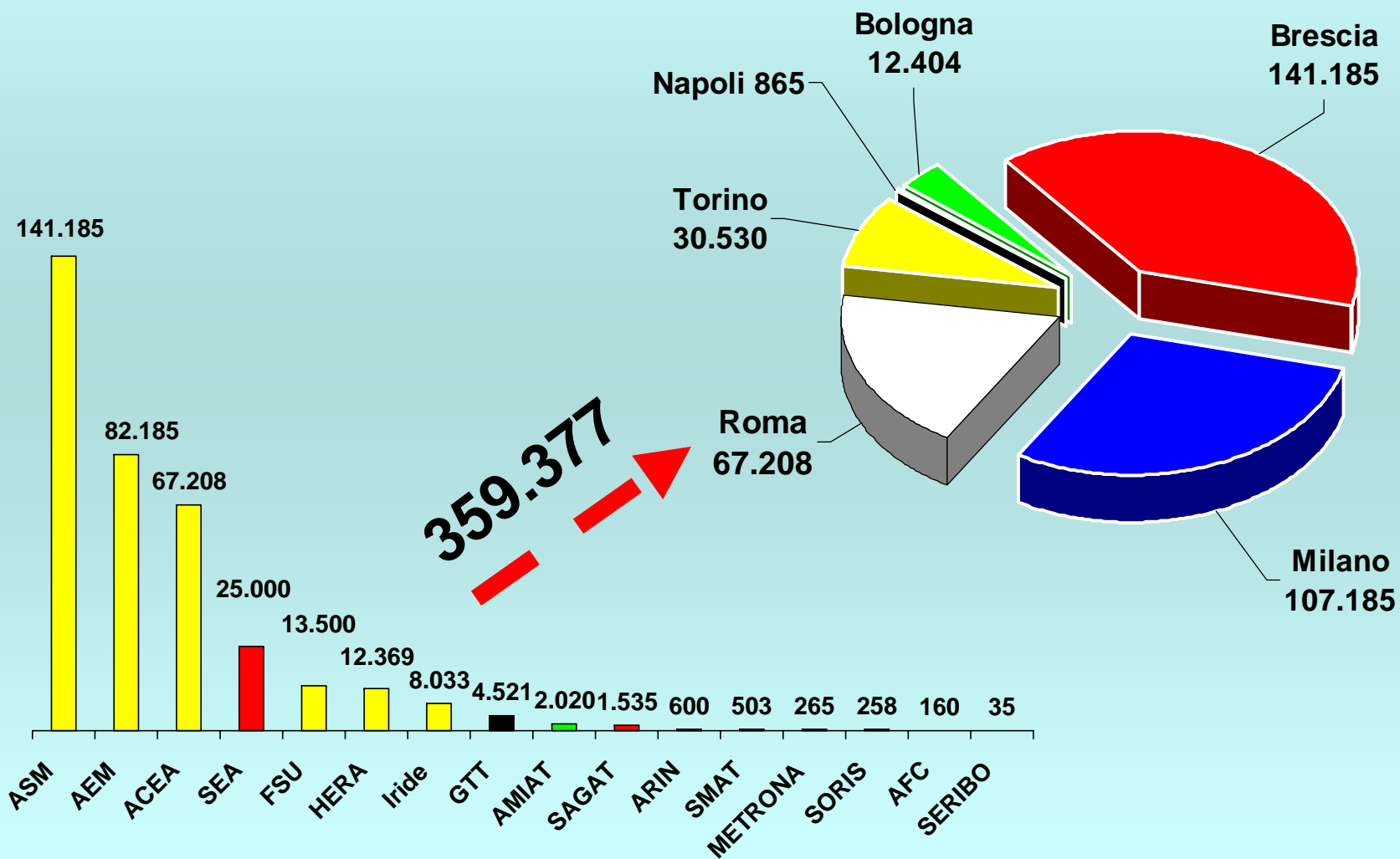
Redditività operativa e complessiva: tutti i comuni

2007; in % sui ricavi netti e milioni di euro



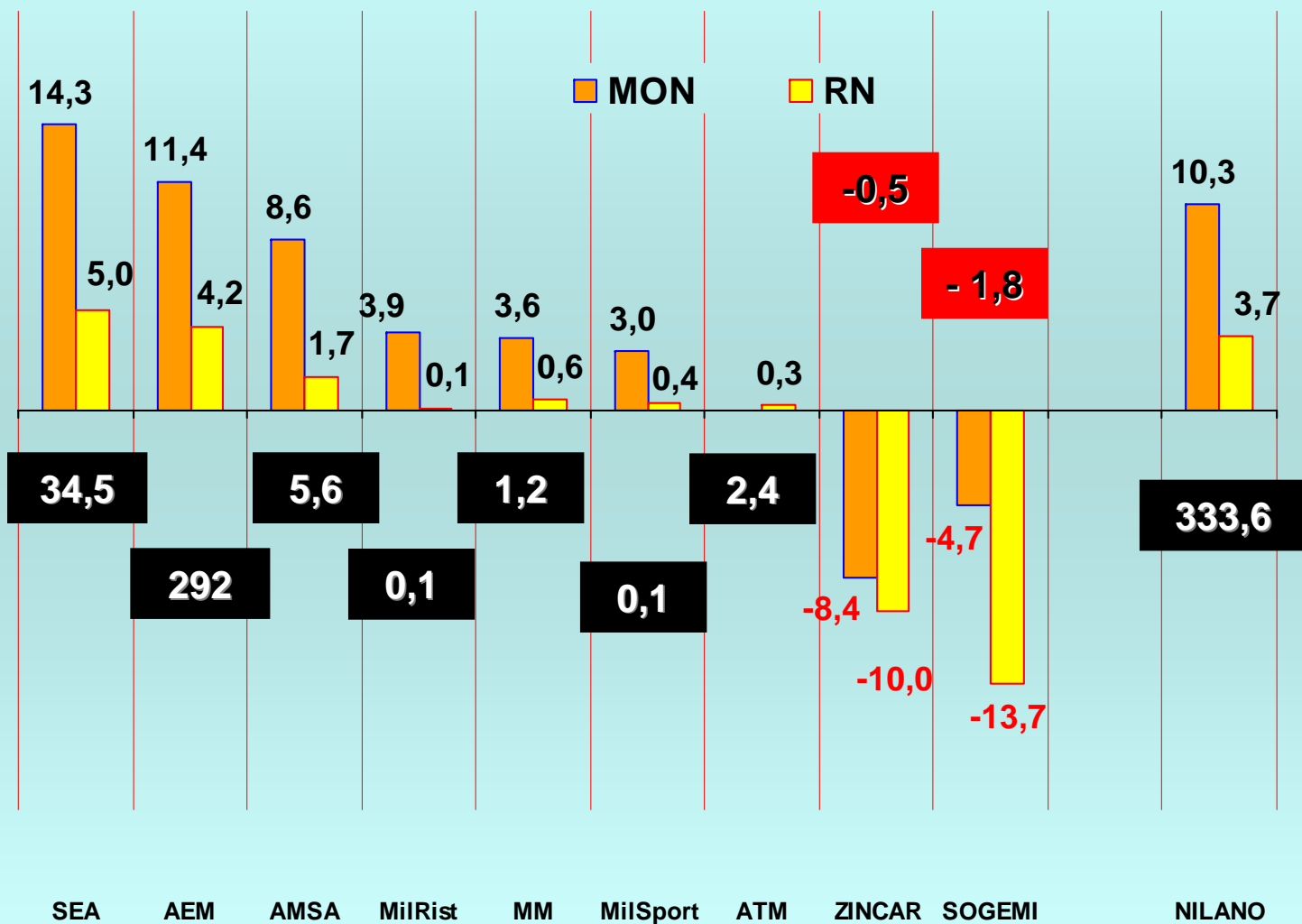
Da dove arrivano i dividendi

2007; migliaia di euro



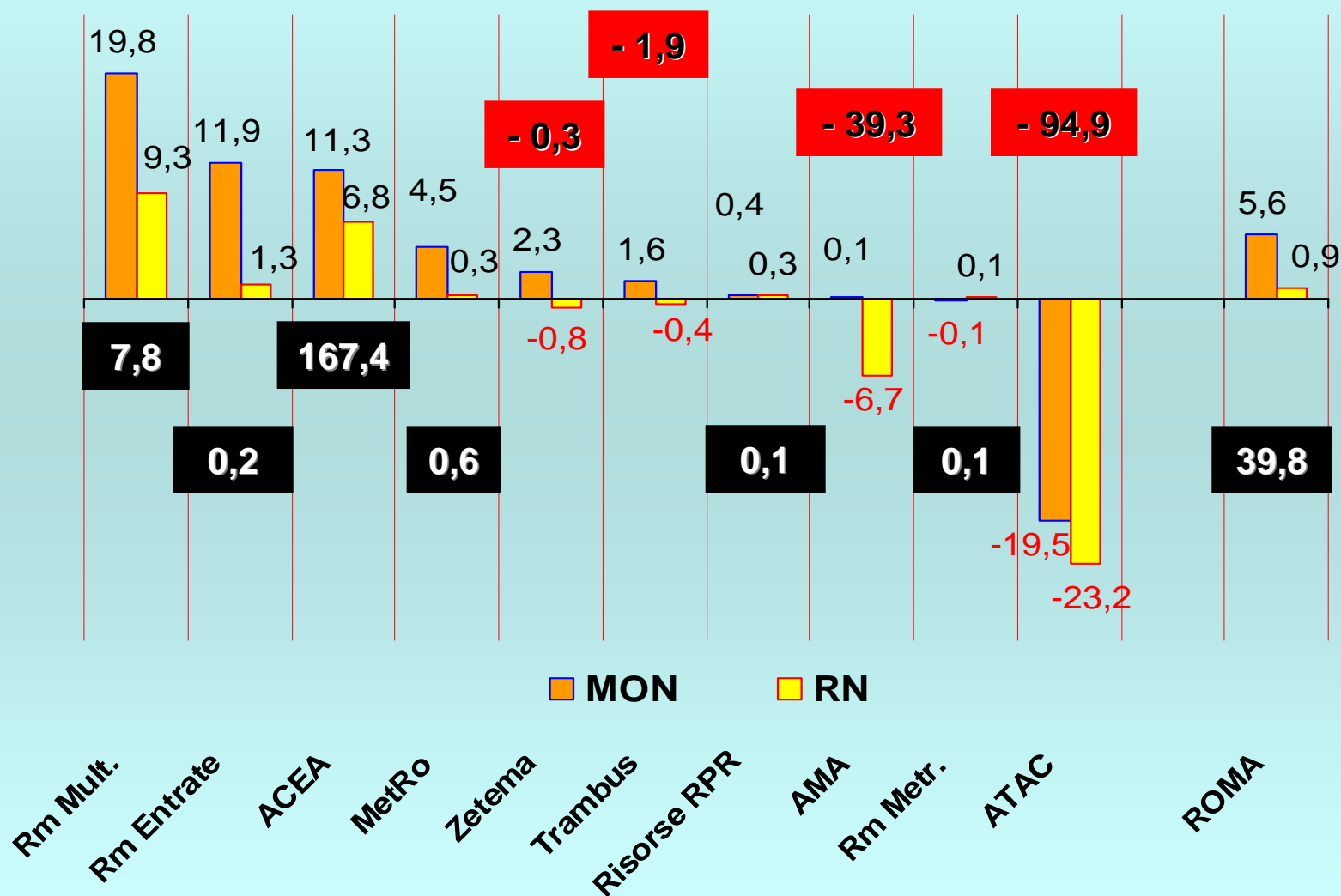
Redditività operativa e complessiva: Milano

2007; in % sui ricavi netti e milioni di euro



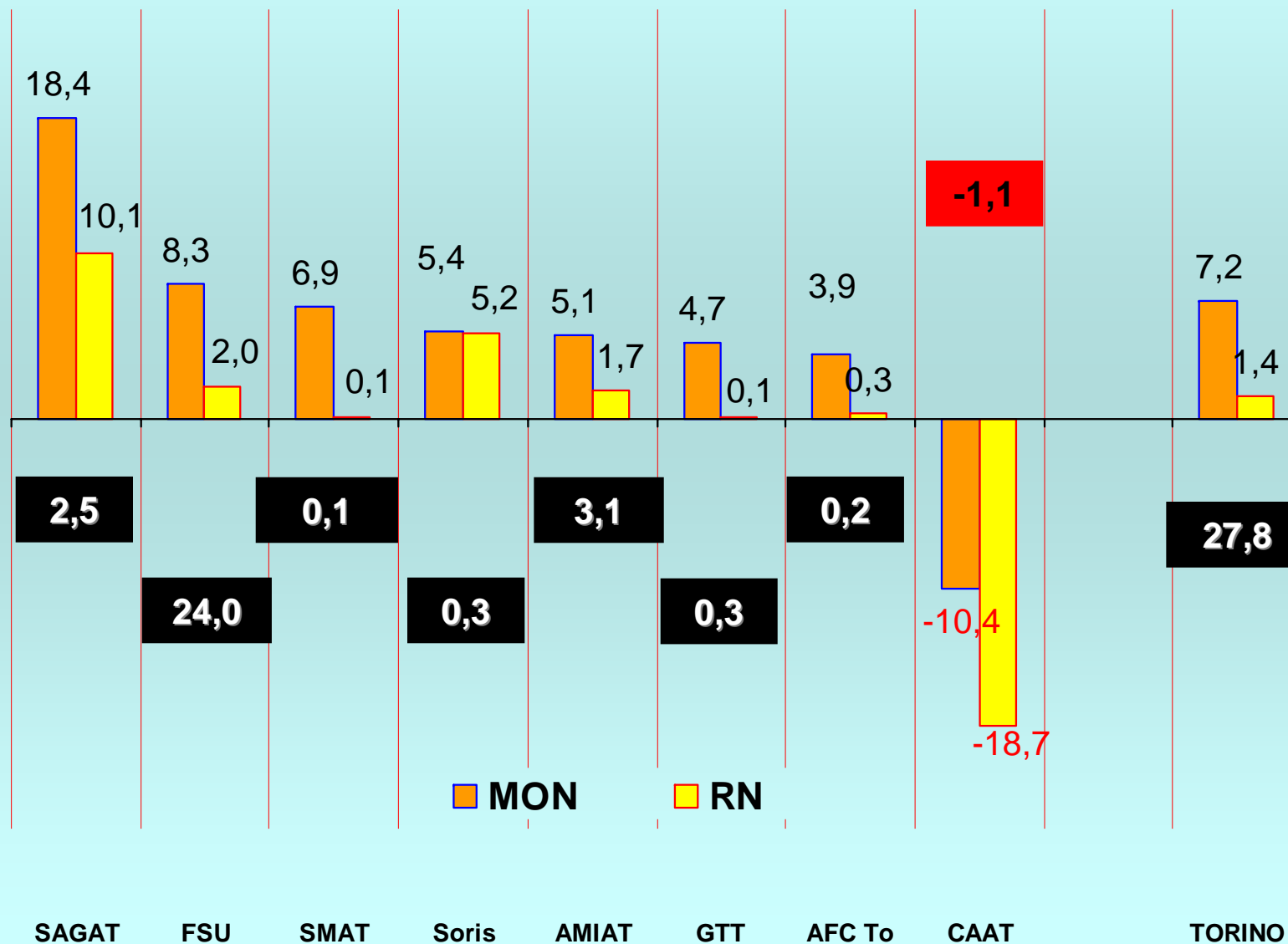
Redditività operativa e complessiva: Roma

2007; in % sui ricavi netti e milioni di euro



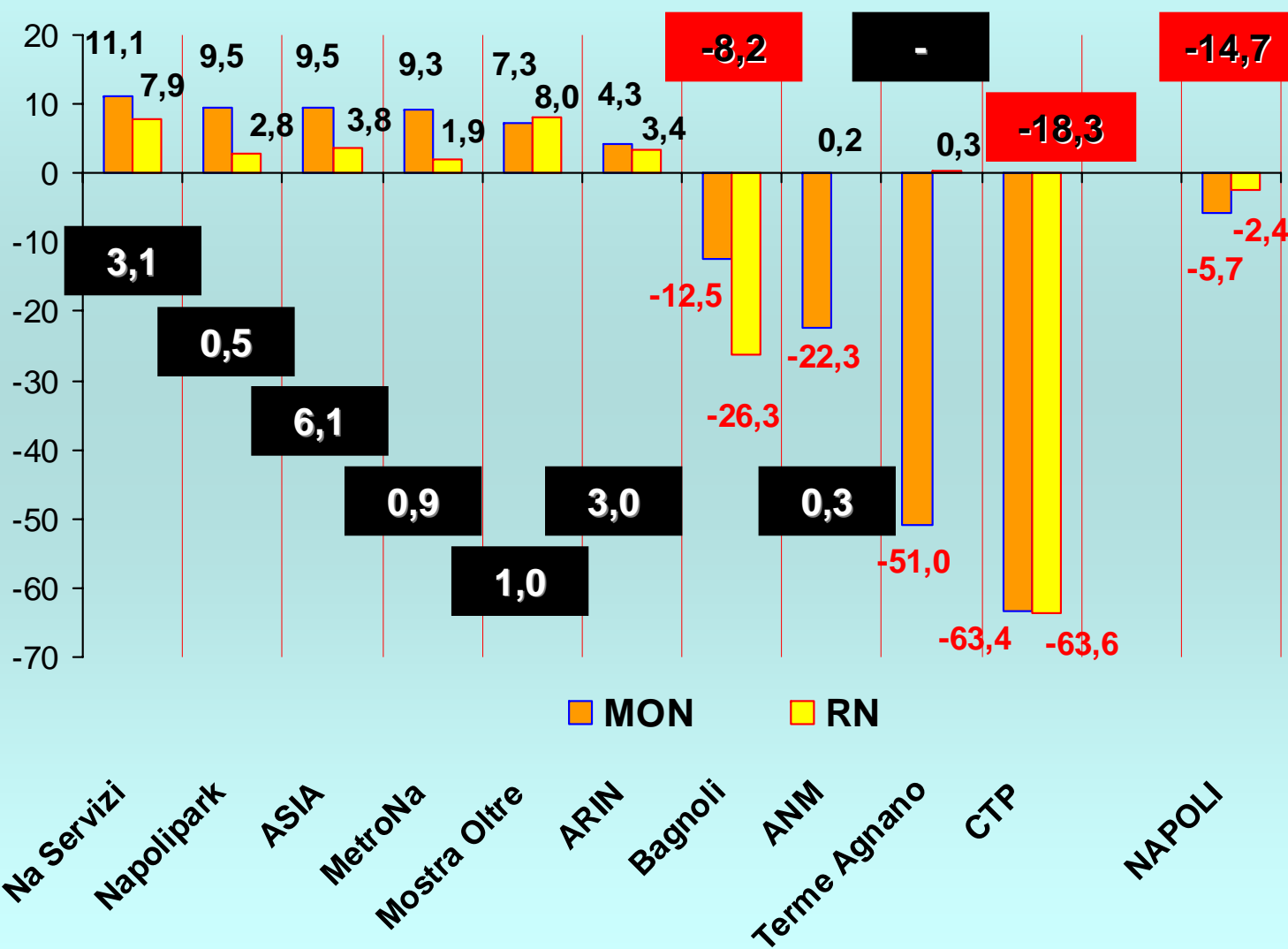
Redditività operativa e complessiva: Torino

2007; in % sui ricavi netti e milioni di euro



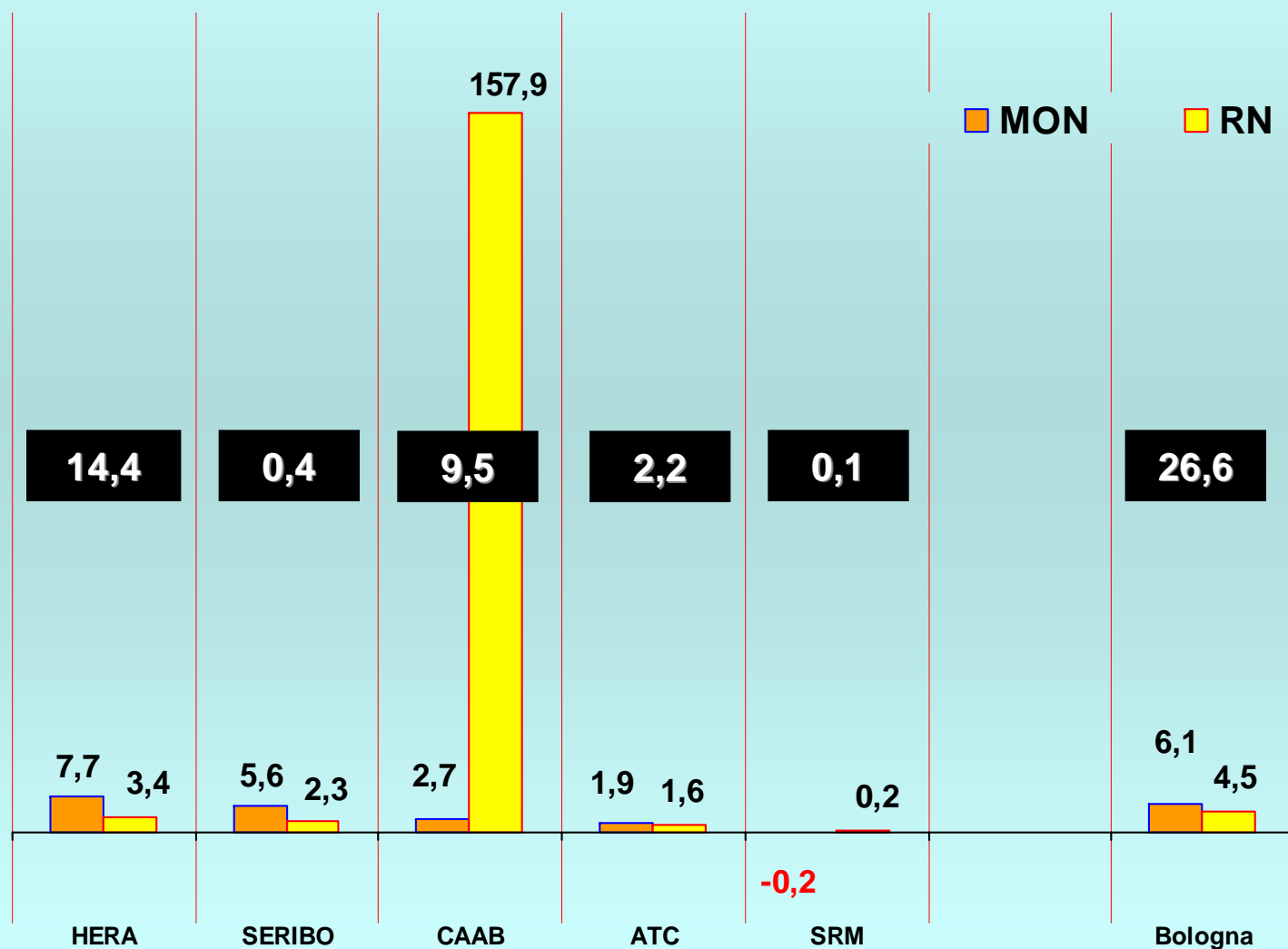
Redditività operativa e complessiva: Napoli

2007; in % sui ricavi netti e milioni di euro



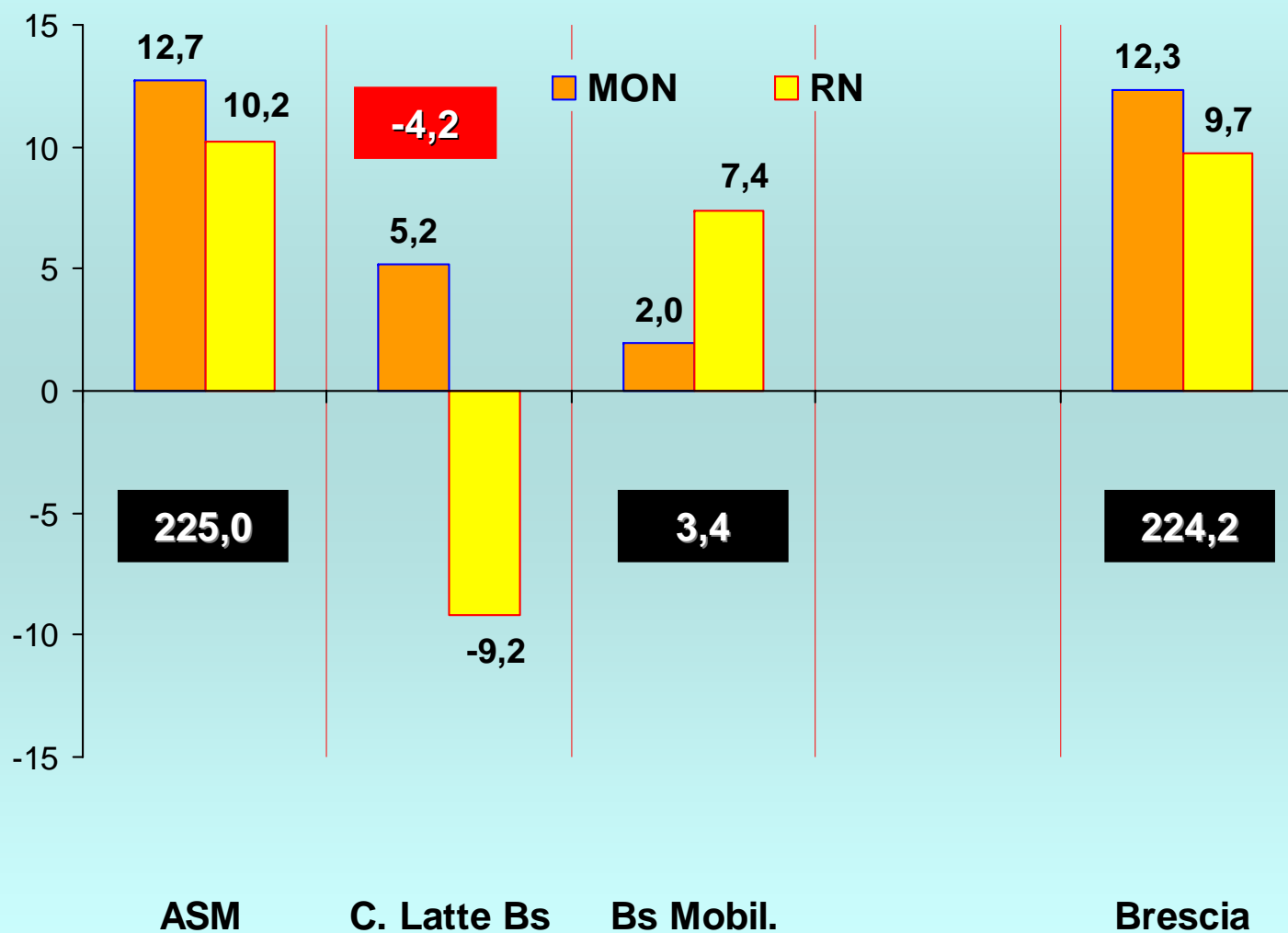
Redditività operativa e complessiva: Bologna

2007; in % sui ricavi netti e milioni di euro



Redditività operativa e complessiva: Brescia

2007; in % sui ricavi netti e milioni di euro



8.

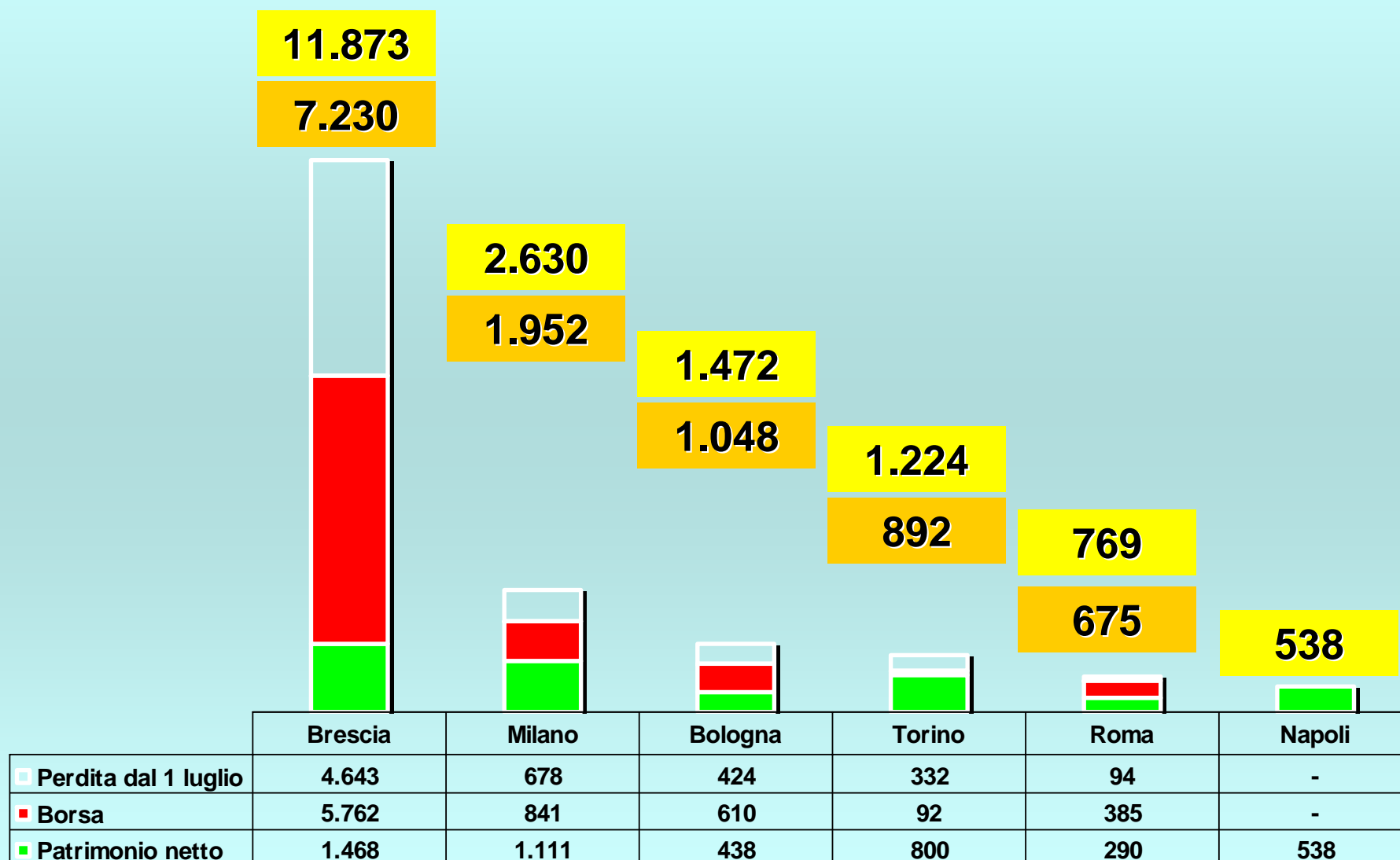
***QUALE BILANCIO PER
OGNI CITTADINO?***

Cosa esce e cosa torna ai cittadini: saldo finanziario e qualità dei servizi (euro per abitante nel 2007 e punti di scoring)

	Invest.	Dividendi	Sussidi	Perdite	Saldo	Scoring dei spl
Bologna	183	33	- 226	-	- 10	71
Brescia	1.443	744	- 94	-	+ 2.093	75
Milano	340	82	- 388	-	+ 34	62
Napoli	55	1	- 410	- 12	- 366	38
Roma	142	25	- 217	-	- 50	41
Torino	415	25	-357	-	+ 83	70

Ricchezza per cittadino: la crisi finanziaria

(euro per abitante nel 2007)



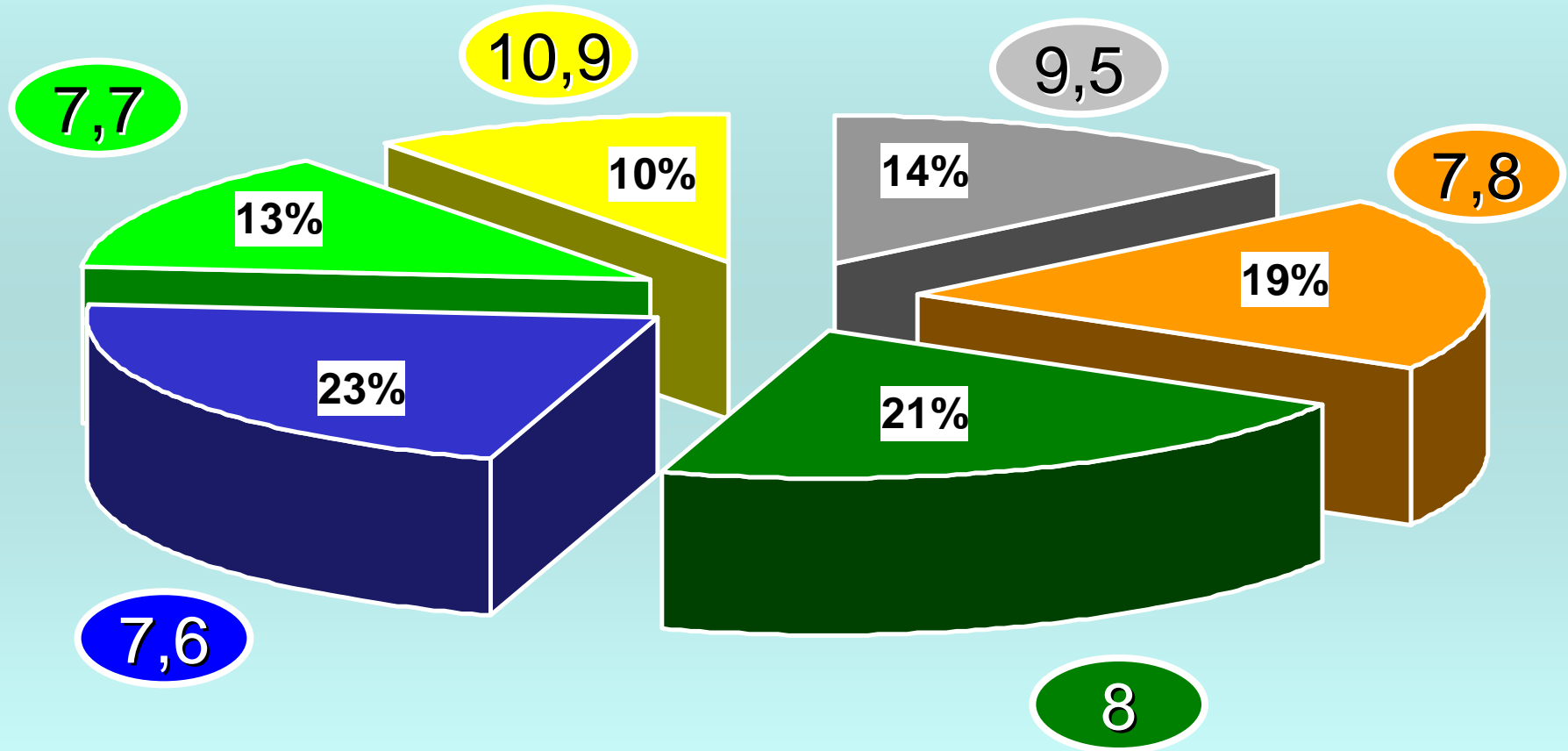
■ Patrimonio netto ■ Borsa □ Perdita dal 1 luglio

9.
NOMINE E GOVERNANCE

La mappa degli amministratori:

523 amministratori e sindaci per 66 società e fondazioni

N. medio amministratori e sindaci: 7,9

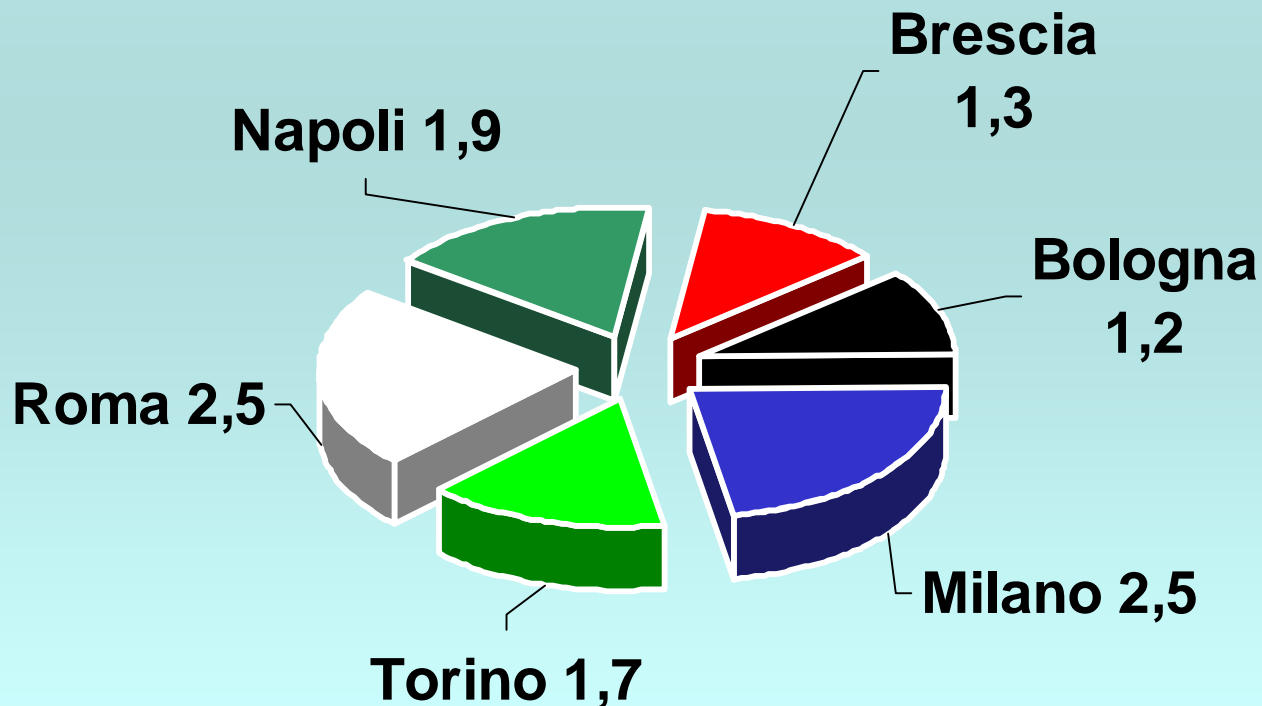


■ Milano ■ Roma ■ Napoli ■ Torino ■ Bologna ■ Brescia

Le nomine “dirette”

compensi complessivi in milioni di euro, rilevazioni ex lege 296/2006

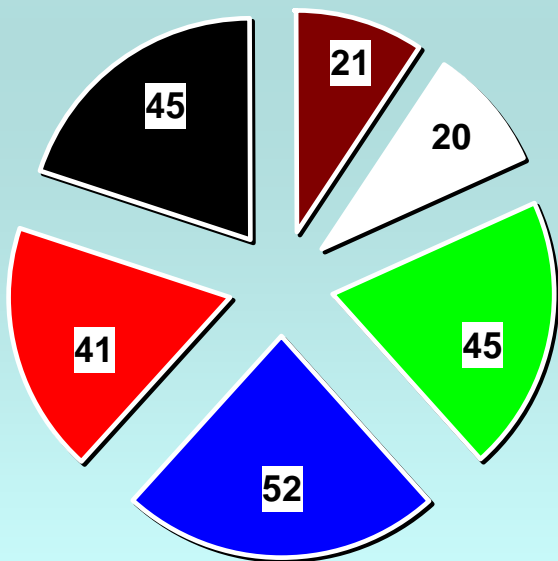
**Compensi complessivi:
11,1 €mil. (2,4 quotate)**



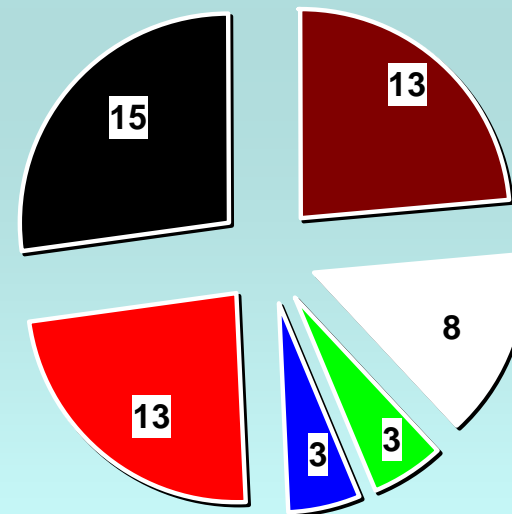
Il portafoglio delle nomine "dirette"

numero amministratori

279 nomine, di cui:
224 nelle controllate
(delle quali 90 apicali)
55 nelle partecipate
(delle quali 9 apicali)
17 nelle quotate



- Bologna
- Brescia
- Milano
- Napoli
- Roma
- Torino



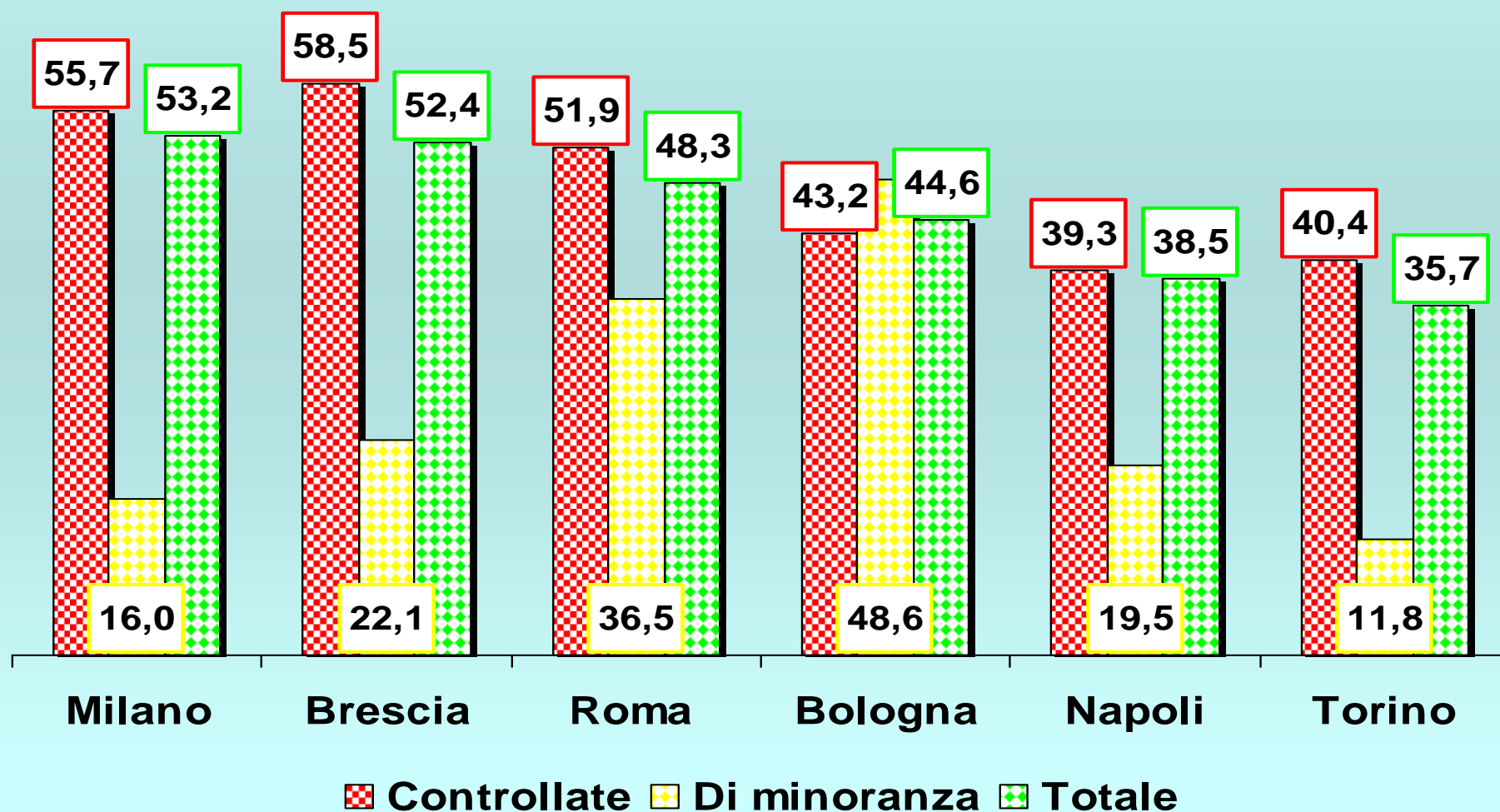
Il potere dei sindaci

(nomine, di cui apicali e loro incidenza)

	Nomine (a)	di cui: apicali (b)	Intensità del potere di nomina (b/a*100)
Bologna	34	11	32,4
Brescia	28	7	25,0
Milano	48	16	33,3
Napoli	55	25	45,5
Roma	54	22	40,7
Torino	60	18	30,0
TOTALE	279	99	35,5

I compensi: controllate, di minoranza, totali

(migliaia di euro)



Età e permanenza

(CdA 2003-2008)

	Numero di amministratori nel 2008	Età media (anni, nel 2009)	% già presenti nel 2003
Bologna	38	56	35,7%
Brescia	33	62	31,3%
Milano	58	58	20,8%
Napoli	38	57	45,5%
Roma	41	55	20,0%
Torino	50	54	18,8%
TOTALE	235	56	26,7%

Ufficio Studi Mediobanca

Milano - Piazzetta M. Bossi n. 1

internet: www.mbres.it

