



# **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**.

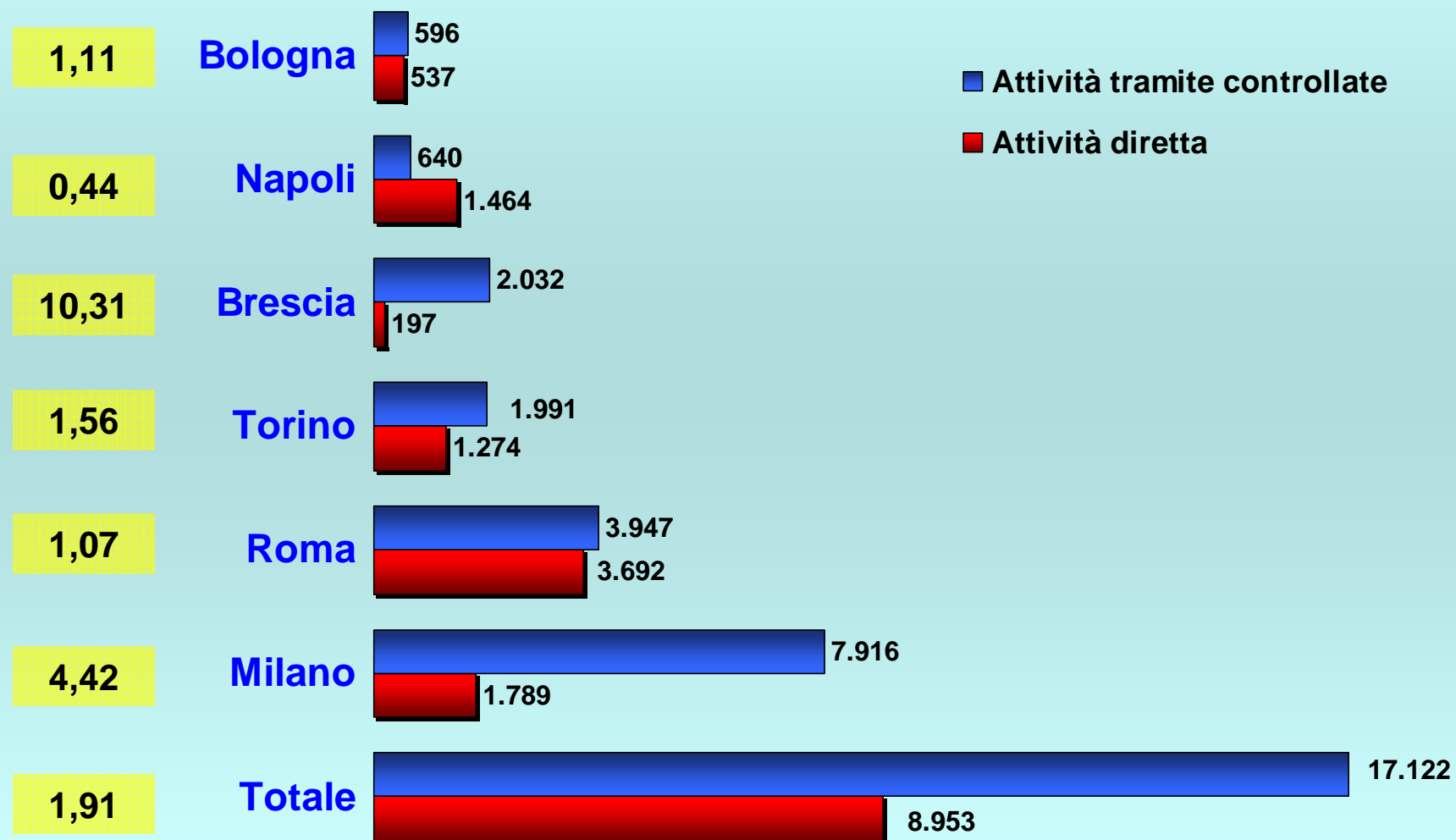
# Le 47 società comunali selezionate (dic. 2007)

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

(\*) Controllo congiunto

# La spesa dei comuni: diretta e tramite controllate

*47 società nel 2007, milioni di euro*



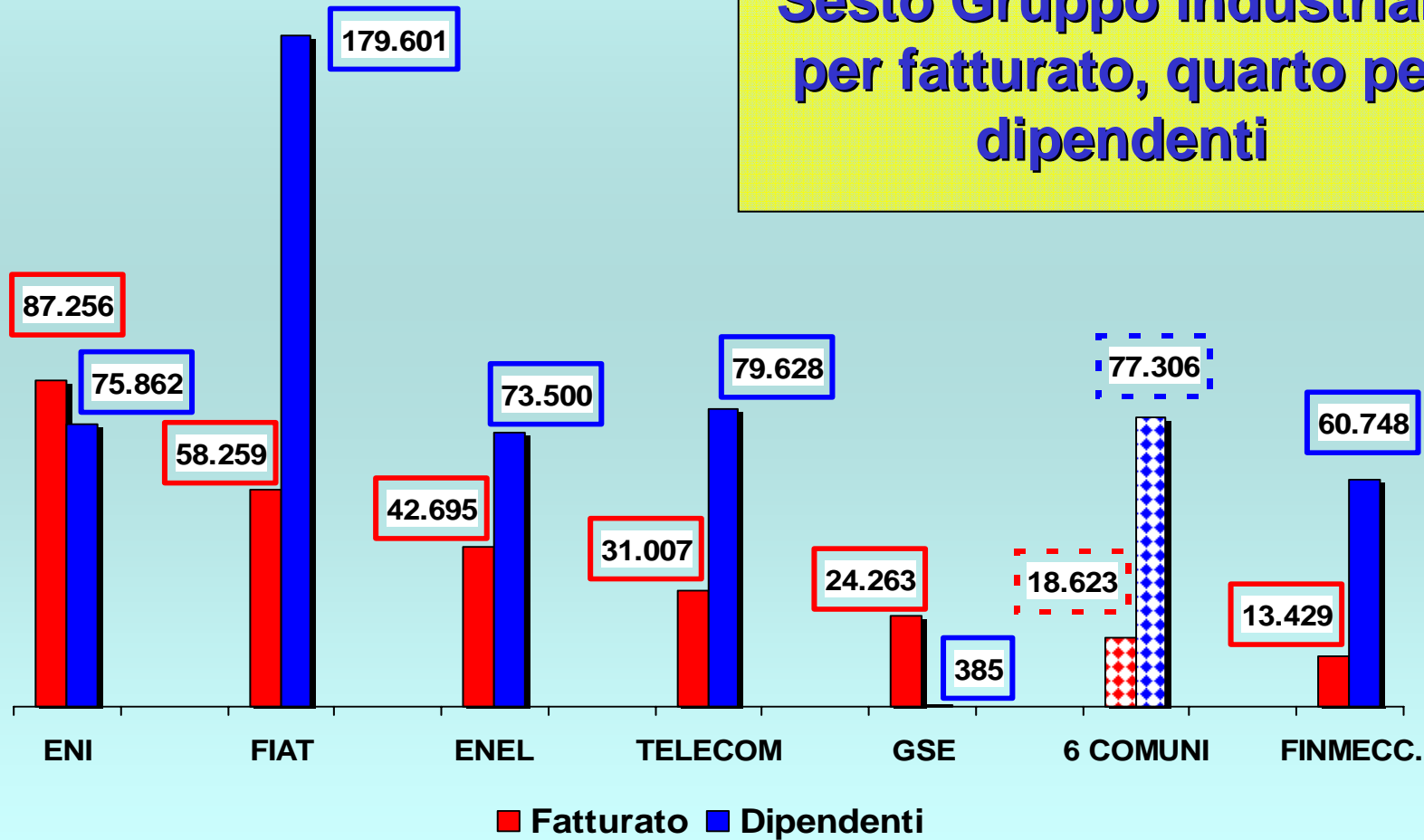
**1.**

***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°	Torino	2.020	72°
Napoli	534	215°	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
<b>Milano</b>	<b>8.963</b>	<b>11°</b>
<b>Roma</b>	<b>4.141</b>	<b>29°</b>
<b>Brescia</b>	<b>2.304</b>	<b>67°</b>
<b>Torino</b>	<b>2.020</b>	<b>72°</b>
<b>Napoli</b>	<b>609</b>	<b>279°</b>
<b>Bologna</b>	<b>586</b>	<b>283°</b>

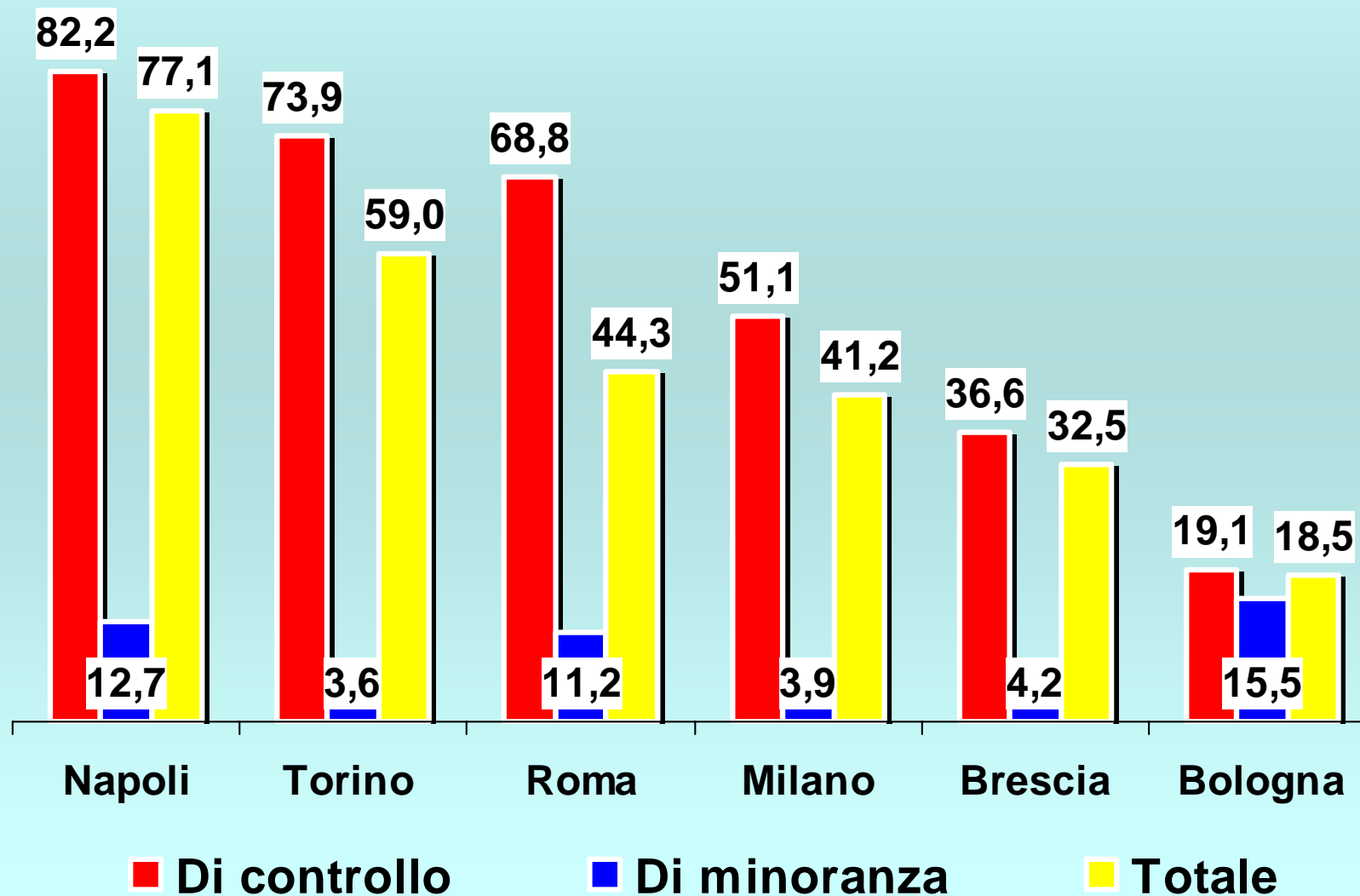
## 2007: senza energetiche

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

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

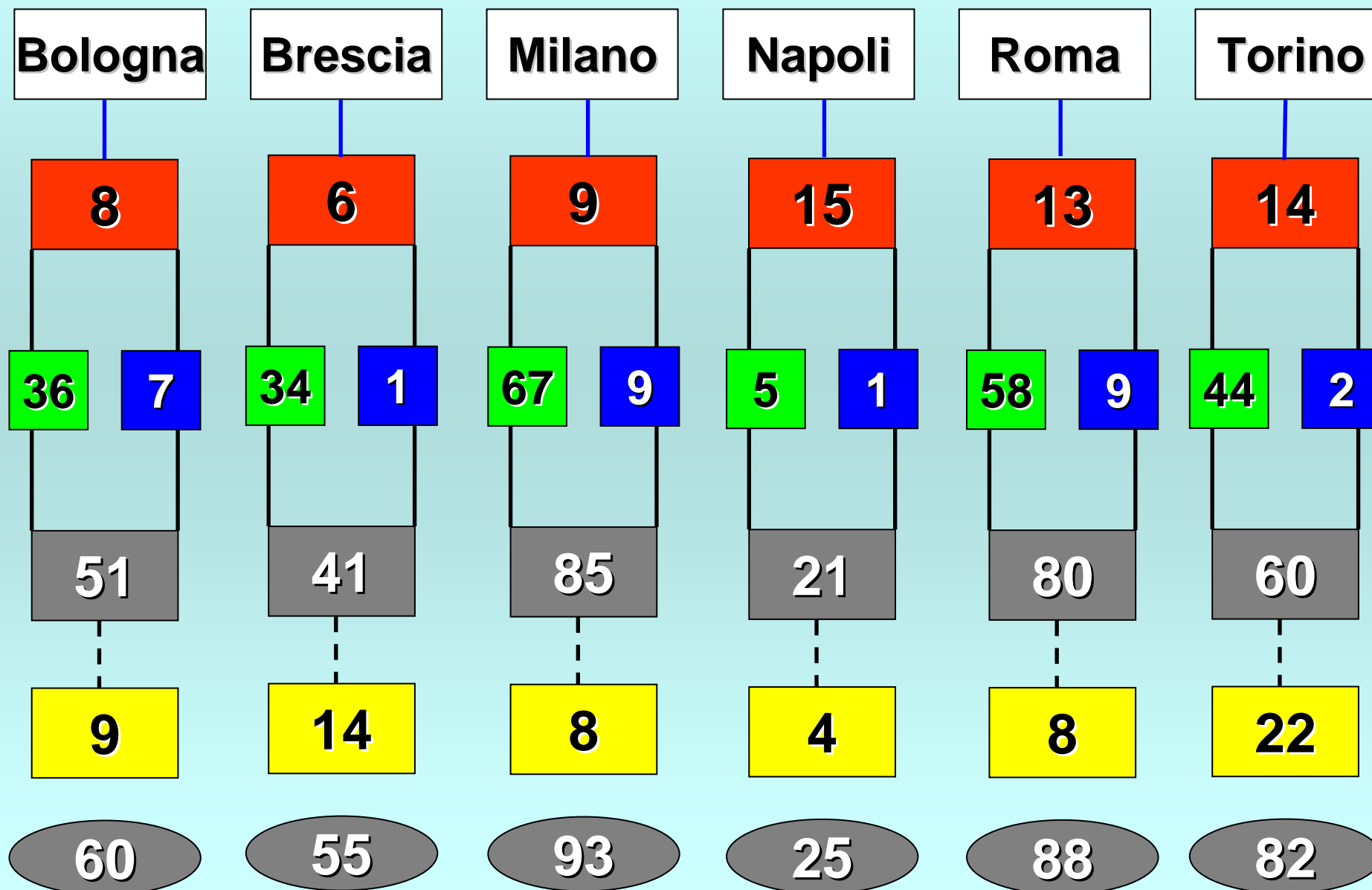
# La “presa” dei comuni sulle partecipate

(% 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

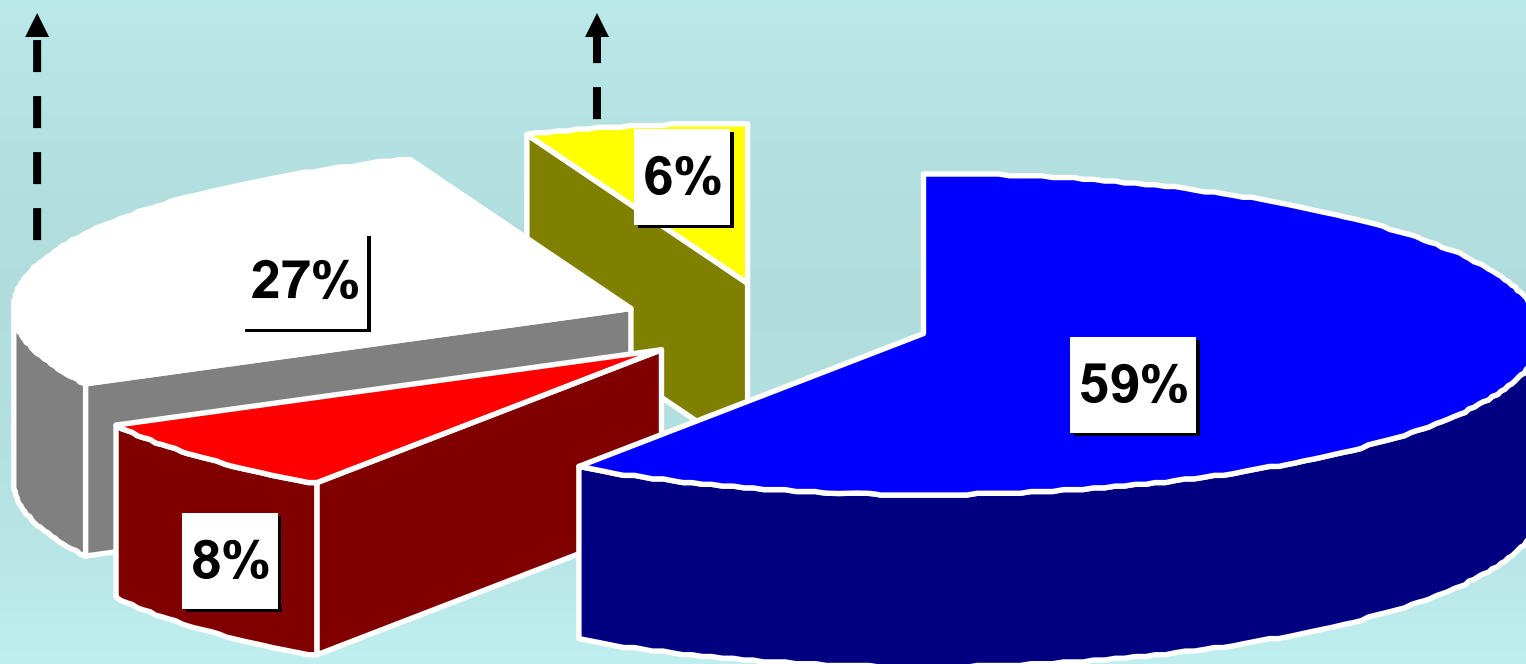
(numero di partecipazioni, di controllo e minoranza)

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

**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?***

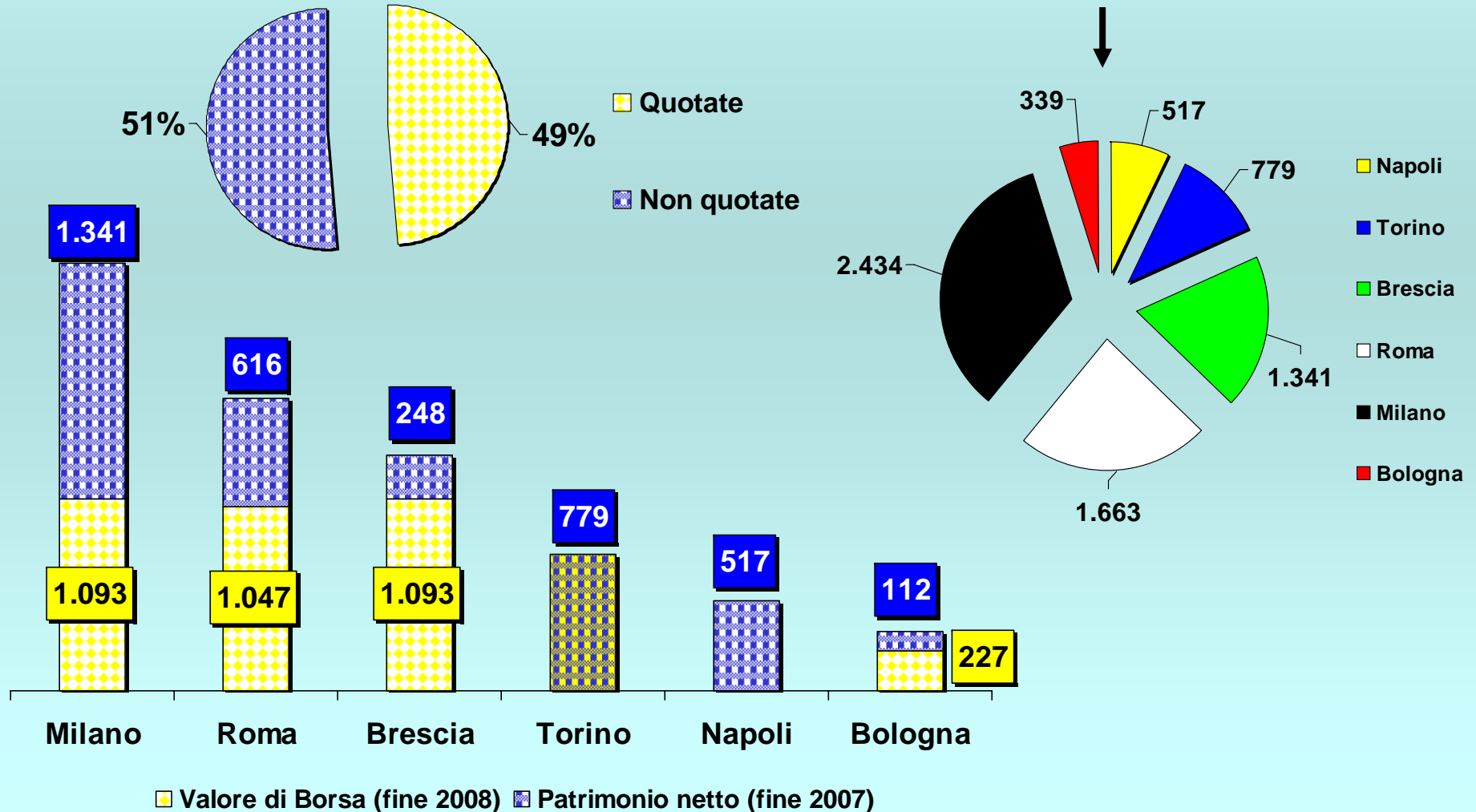
# Valutazione del portafoglio comunale

(partecipazioni di controllo, milioni di euro)

**3.613 €mil.**

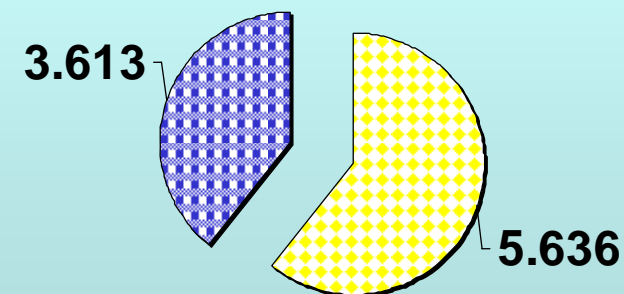
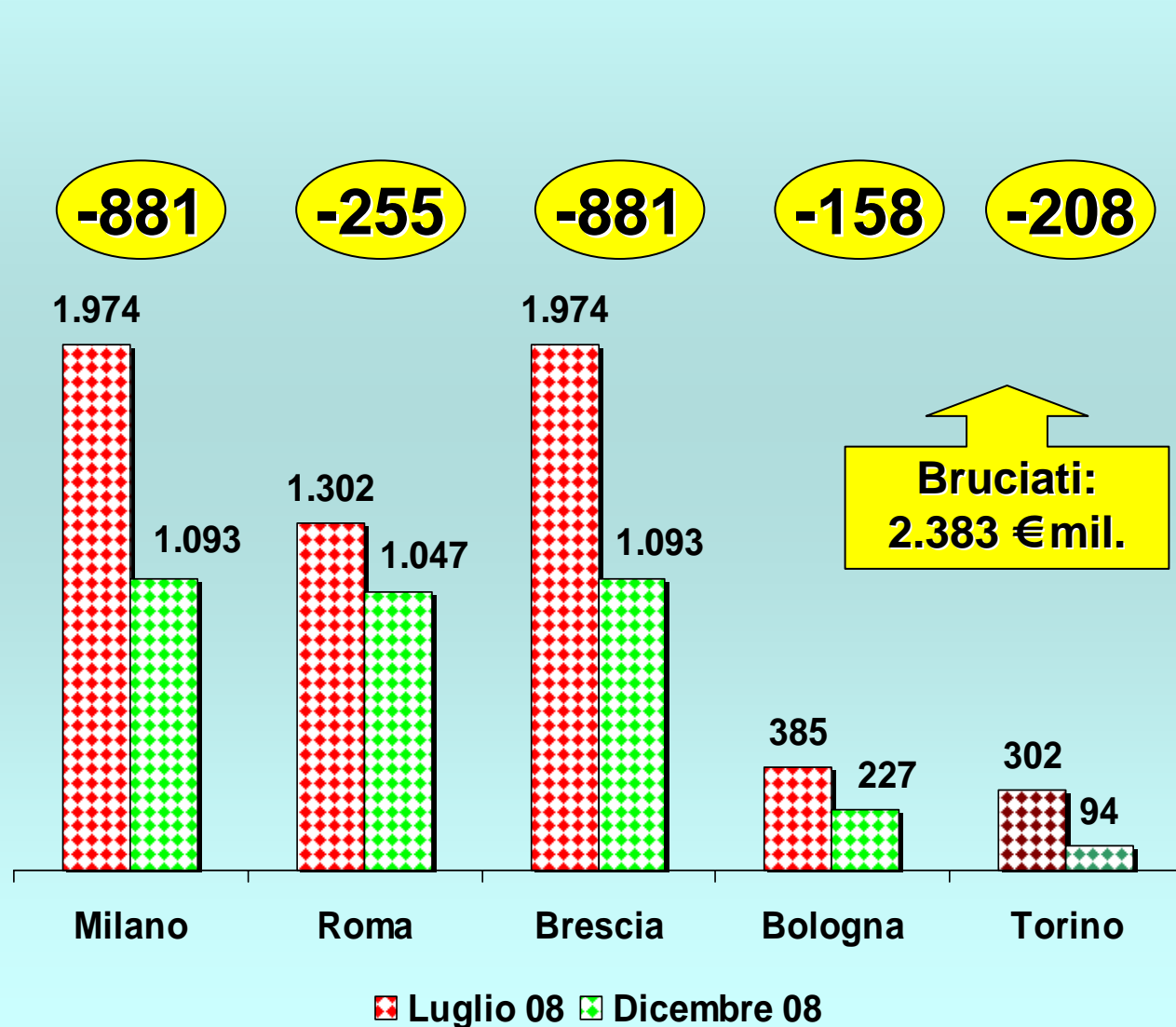
**3.461 €mil.**

**7.074 €mil.**



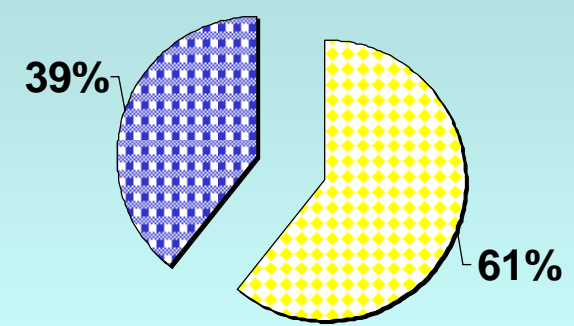
# Il semestre orribile: lug. 08 – dic. 08

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



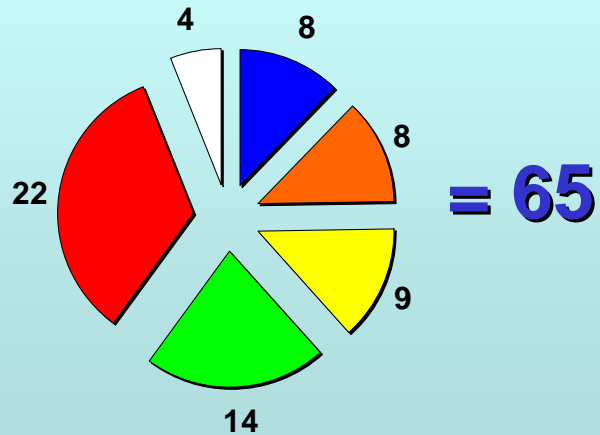
**9.249 €mil.**

■ Quotate ■ Non quotate

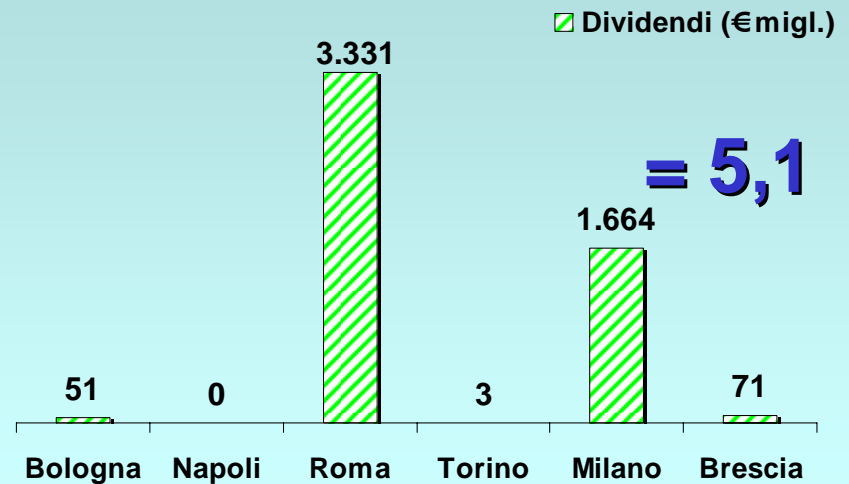
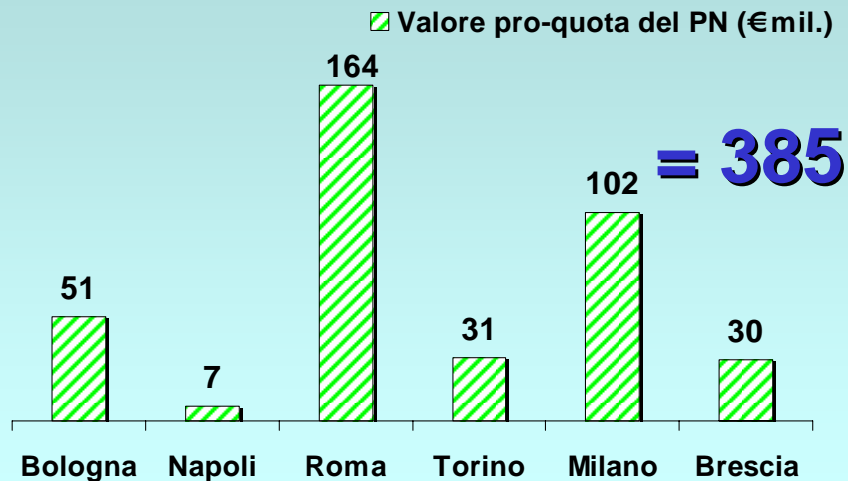
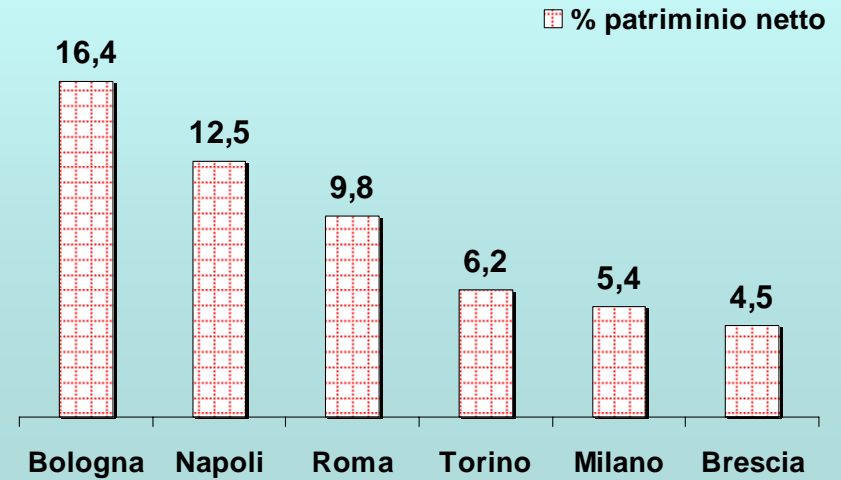


■ Quotate ■ Non quotate

# 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**

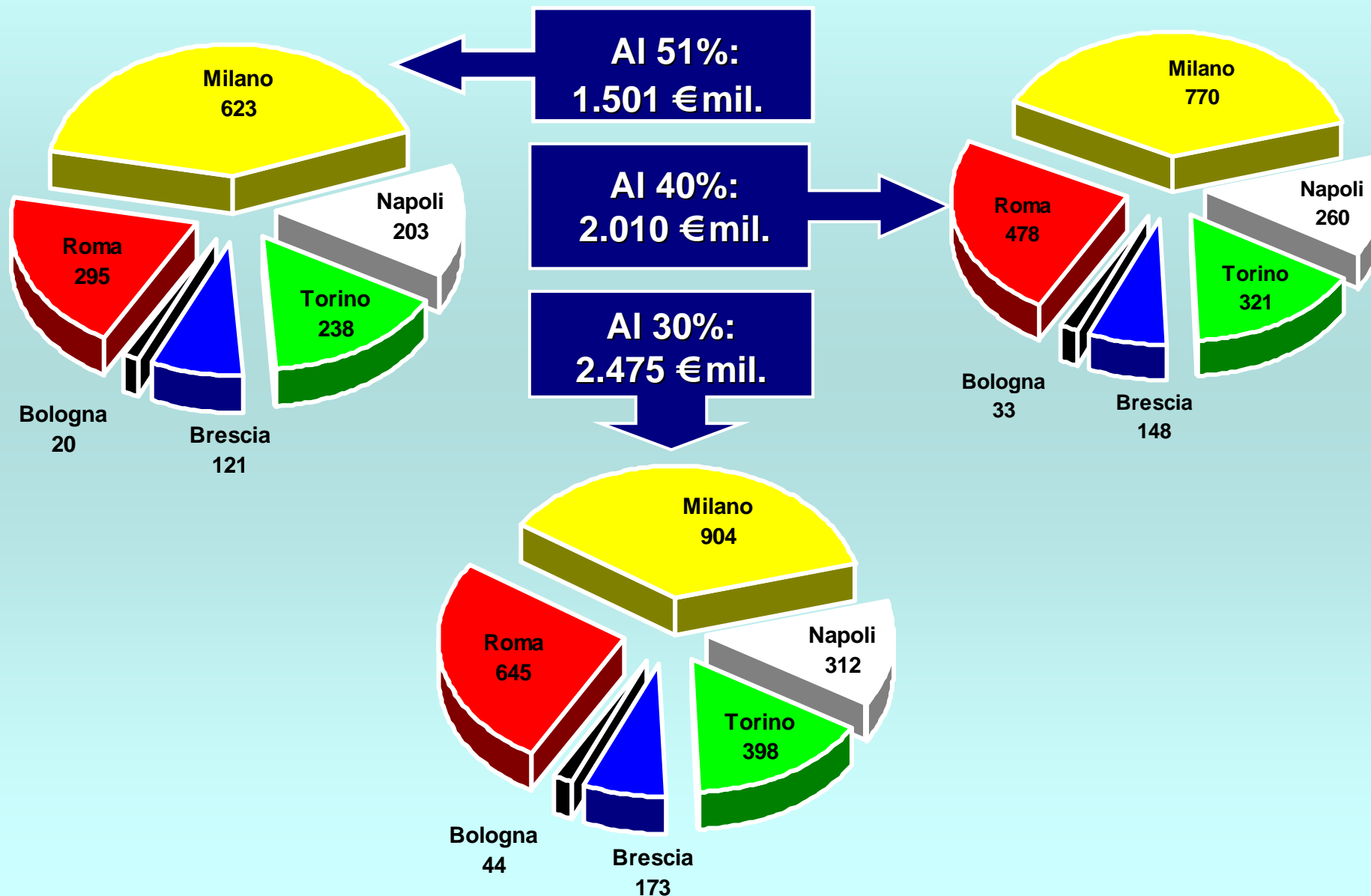
**+ 386 €mil. di minoranza** (*equity* a fine 2007)

-----

**7.460 €mil. portafoglio totale**

# Se i comuni vendessero ...

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

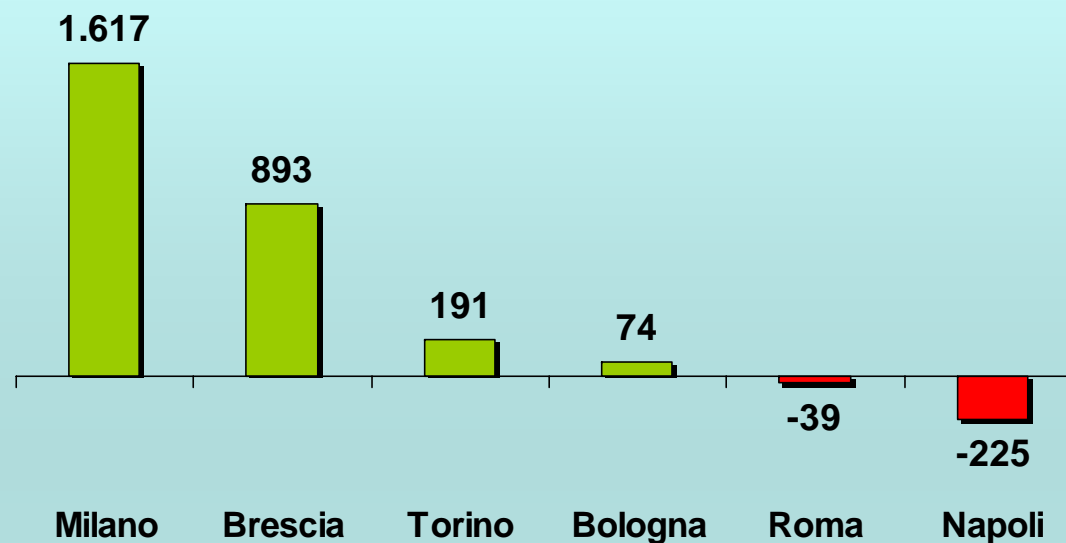


**4.**  
***CINQUE ANNI DI SERVIZI***  
***PUBBLICI LOCALI***  
***(2003 – 2007)***

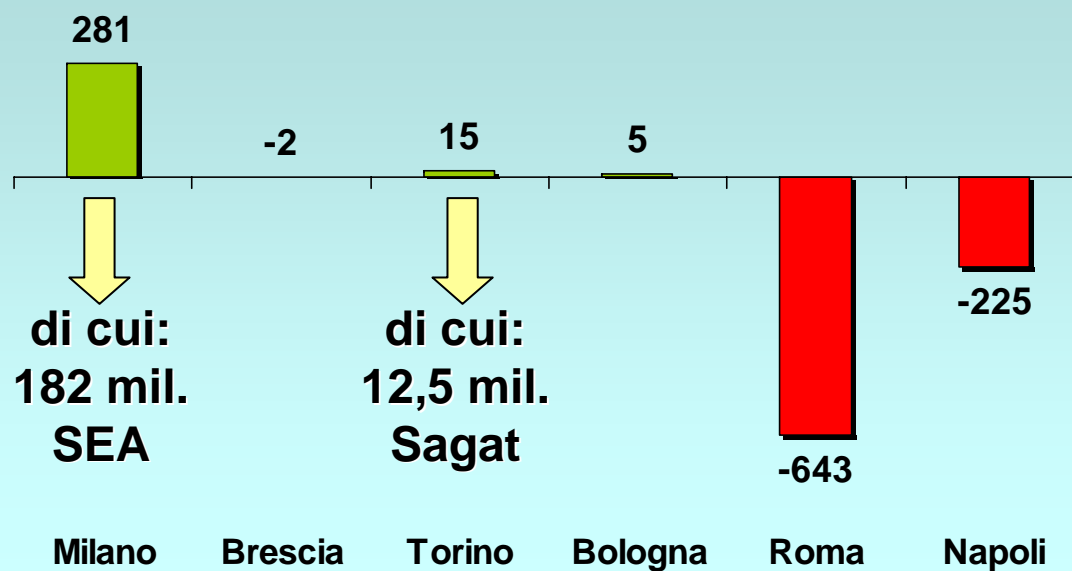
# I risultati netti cumulati

(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

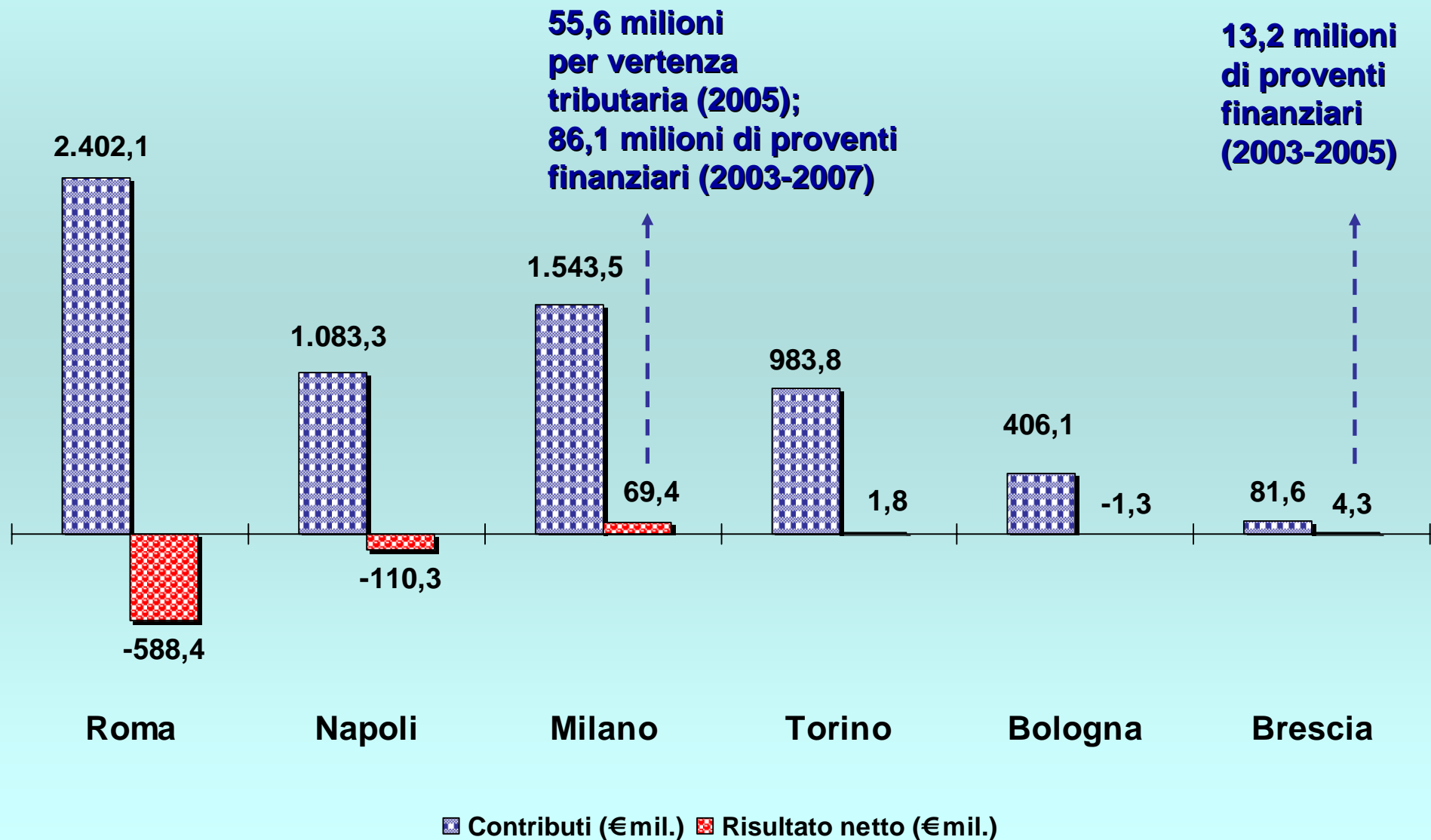
# I contributi assorbiti dal TPL: 2003-2007

(milioni di euro)

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

# Contributi e risultati d'esercizio nel TPL

(2003-2007, milioni di euro)

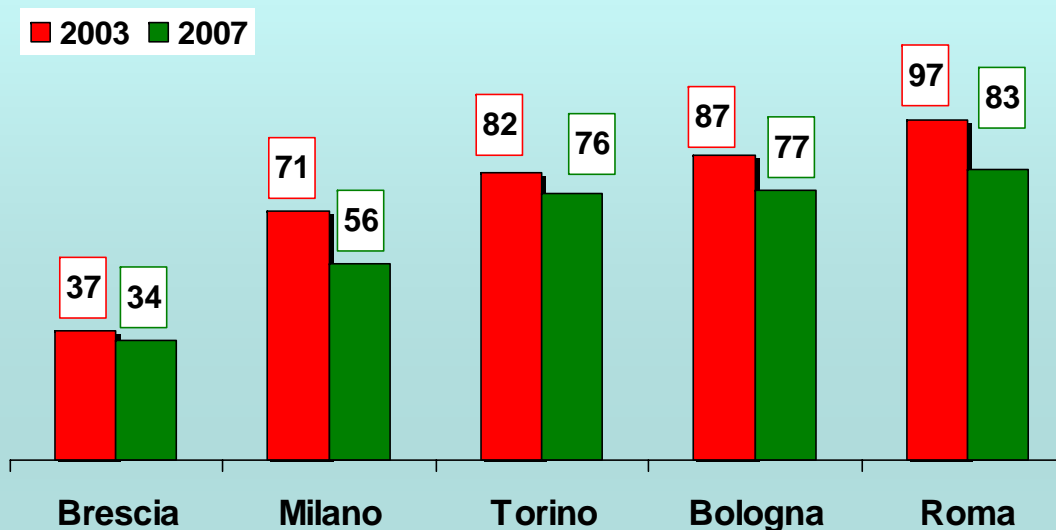


**5.**  
***LA PRODUTTIVITA'***

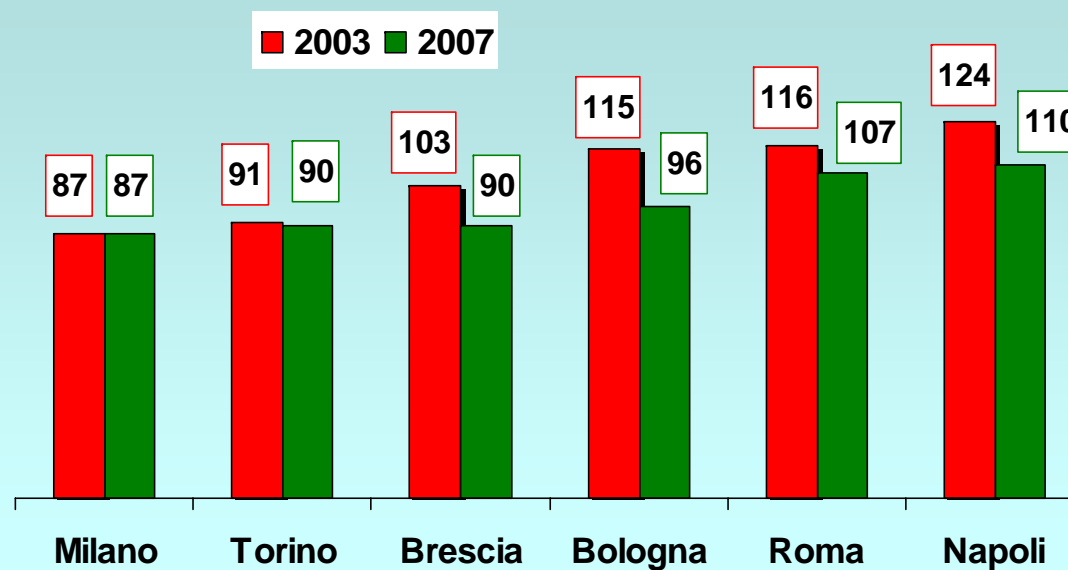
# Produttività assorbita dal lavoro

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

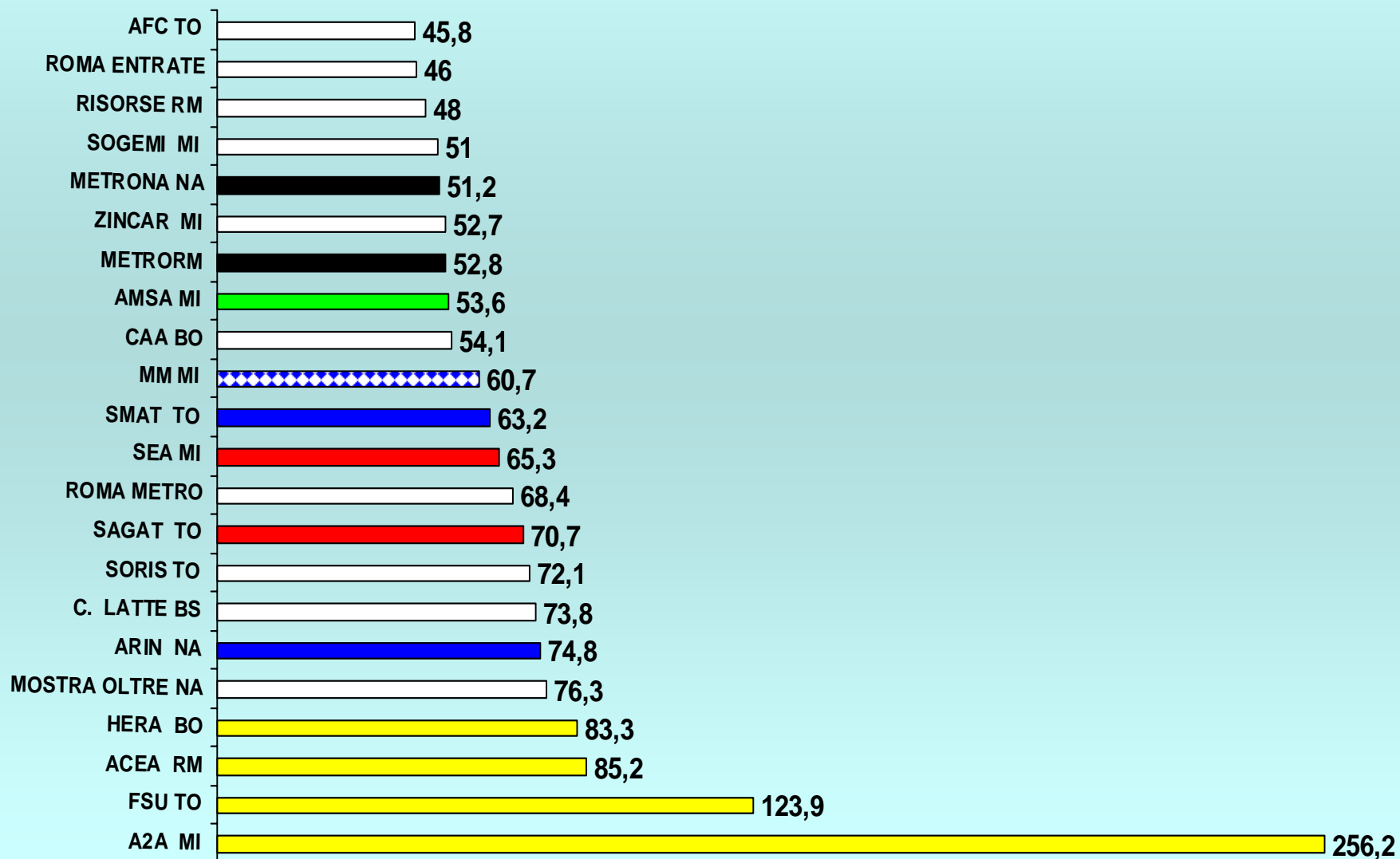
Con società  
energetiche



Senza società  
energetiche

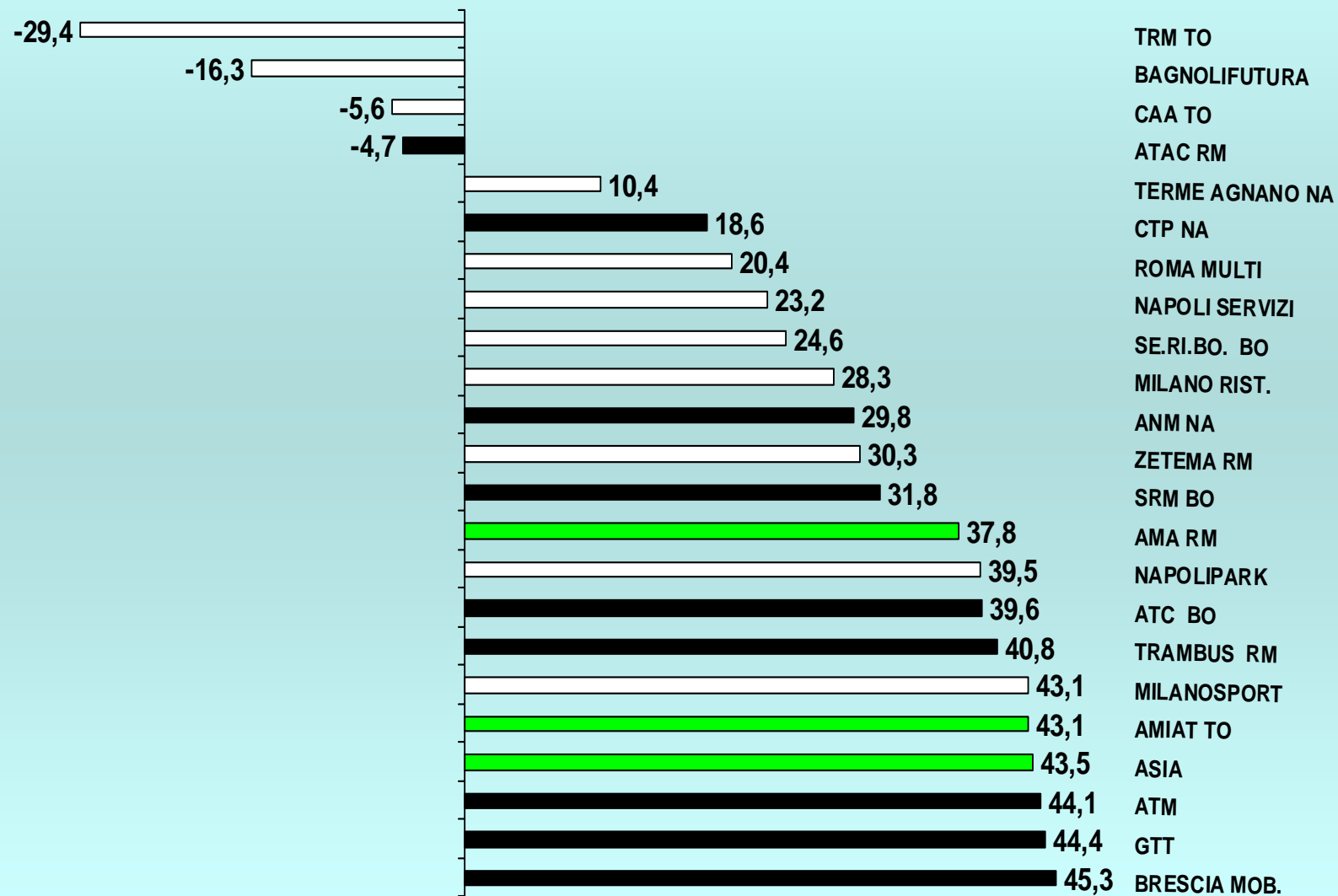


# Valore aggiunto netto pro-capite: parte alta (2007, migliaia di euro)

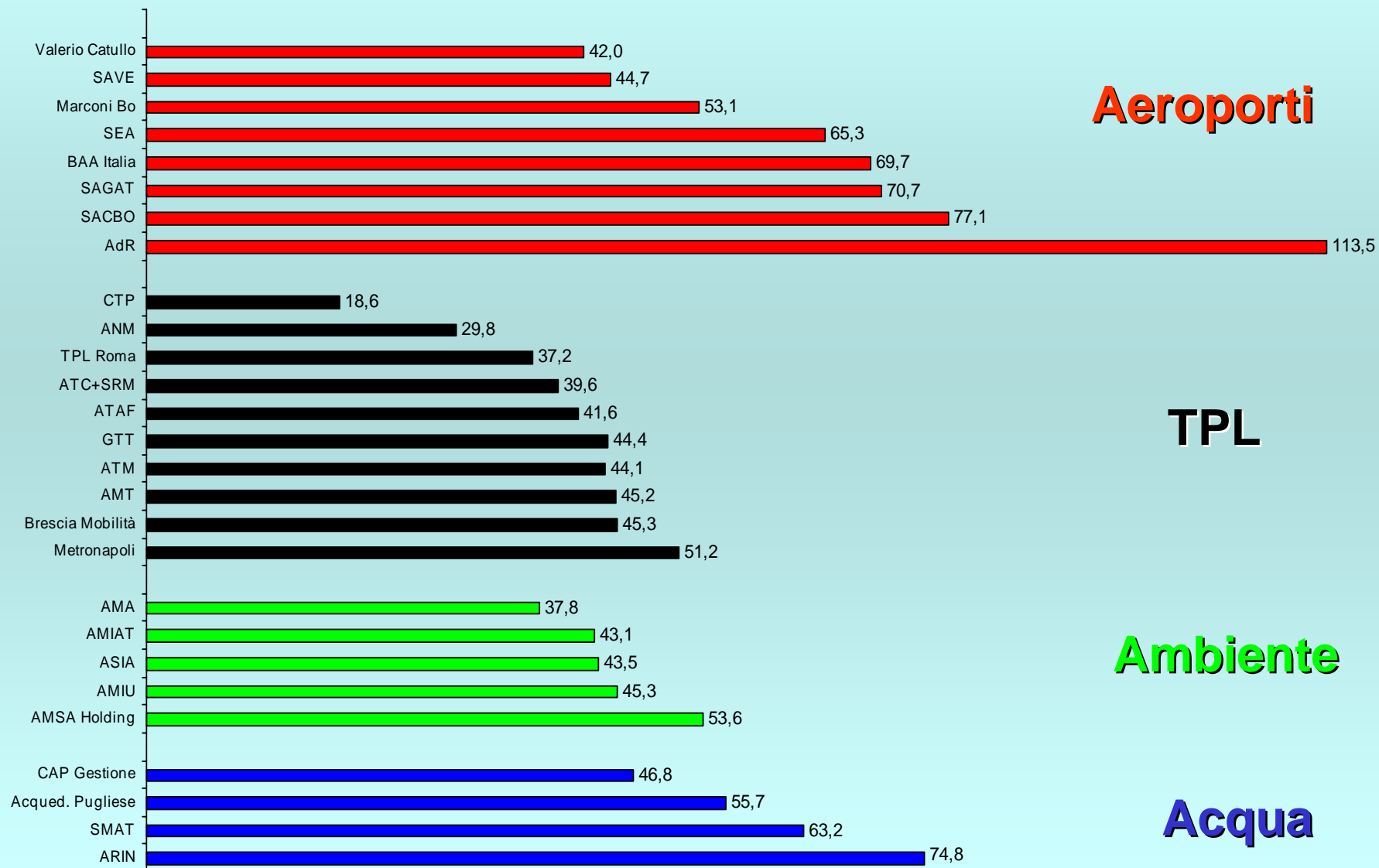


# Valore aggiunto netto pro-capite: parte bassa

(2007, migliaia di euro)



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

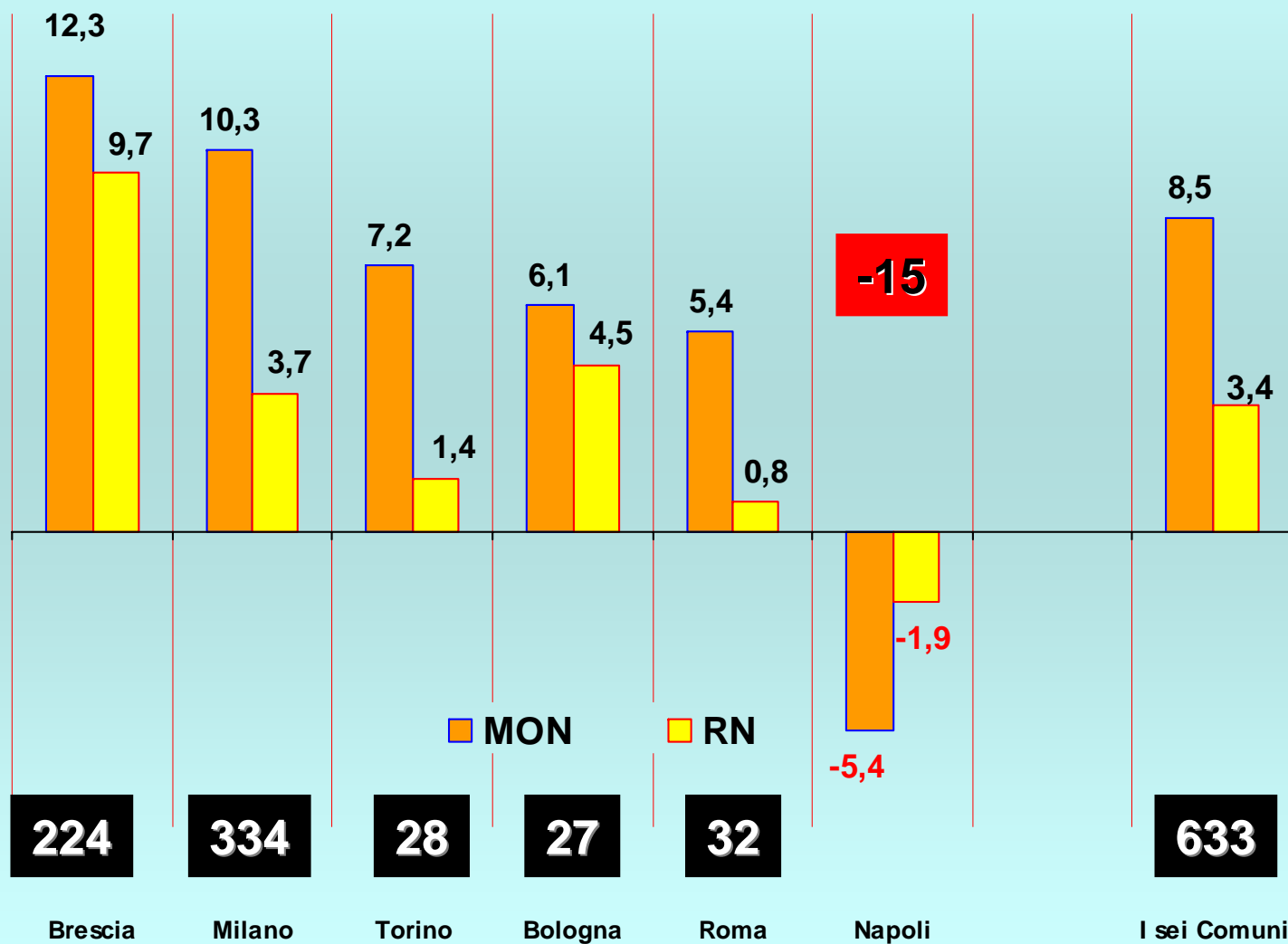


**7.**

***COME E' ANDATA NEL 2007***

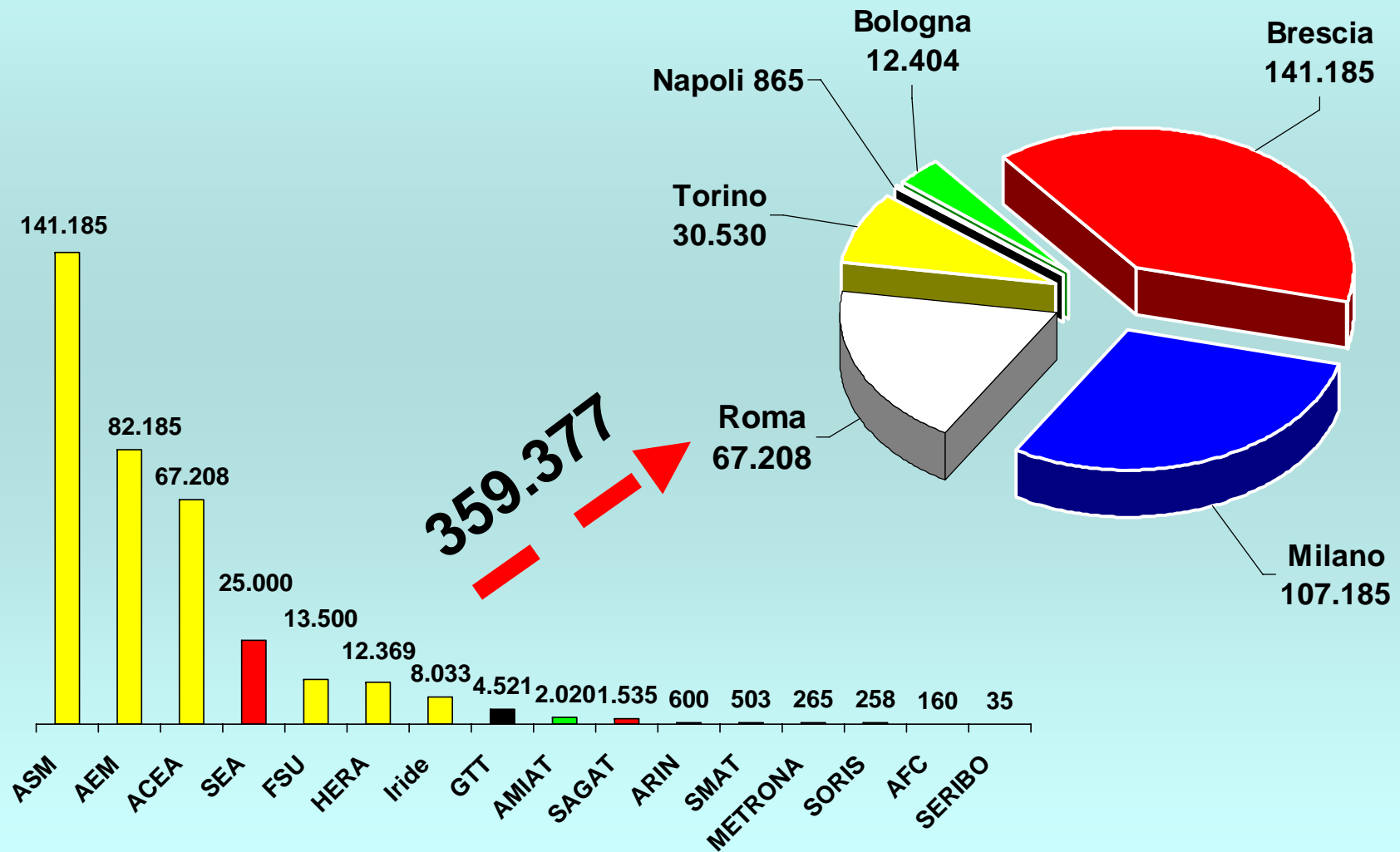
# Redditività operativa e complessiva: tutti i comuni

2007; in % sui ricavi netti e milioni di euro



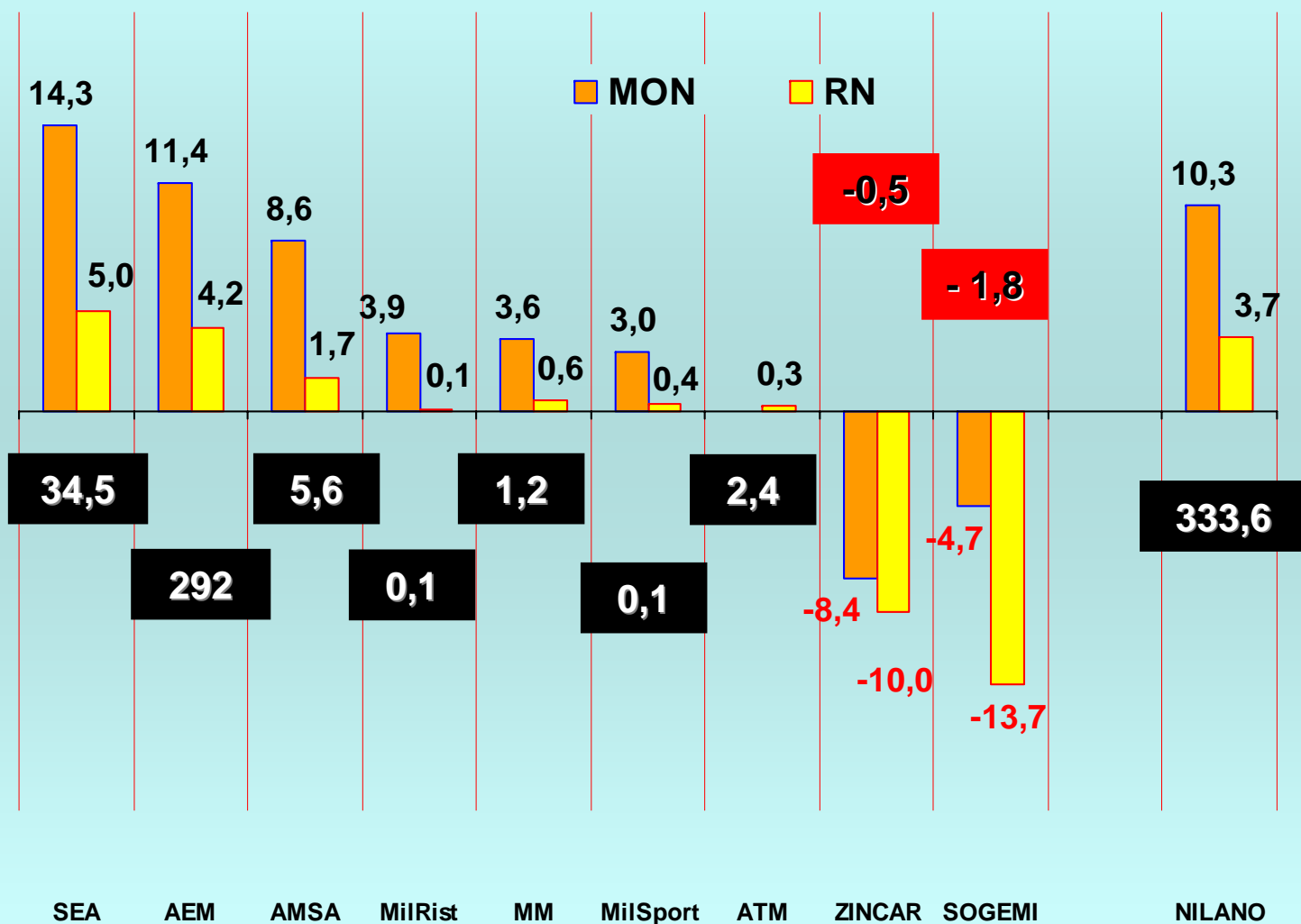
# Da dove arrivano i dividendi

2007; migliaia di euro



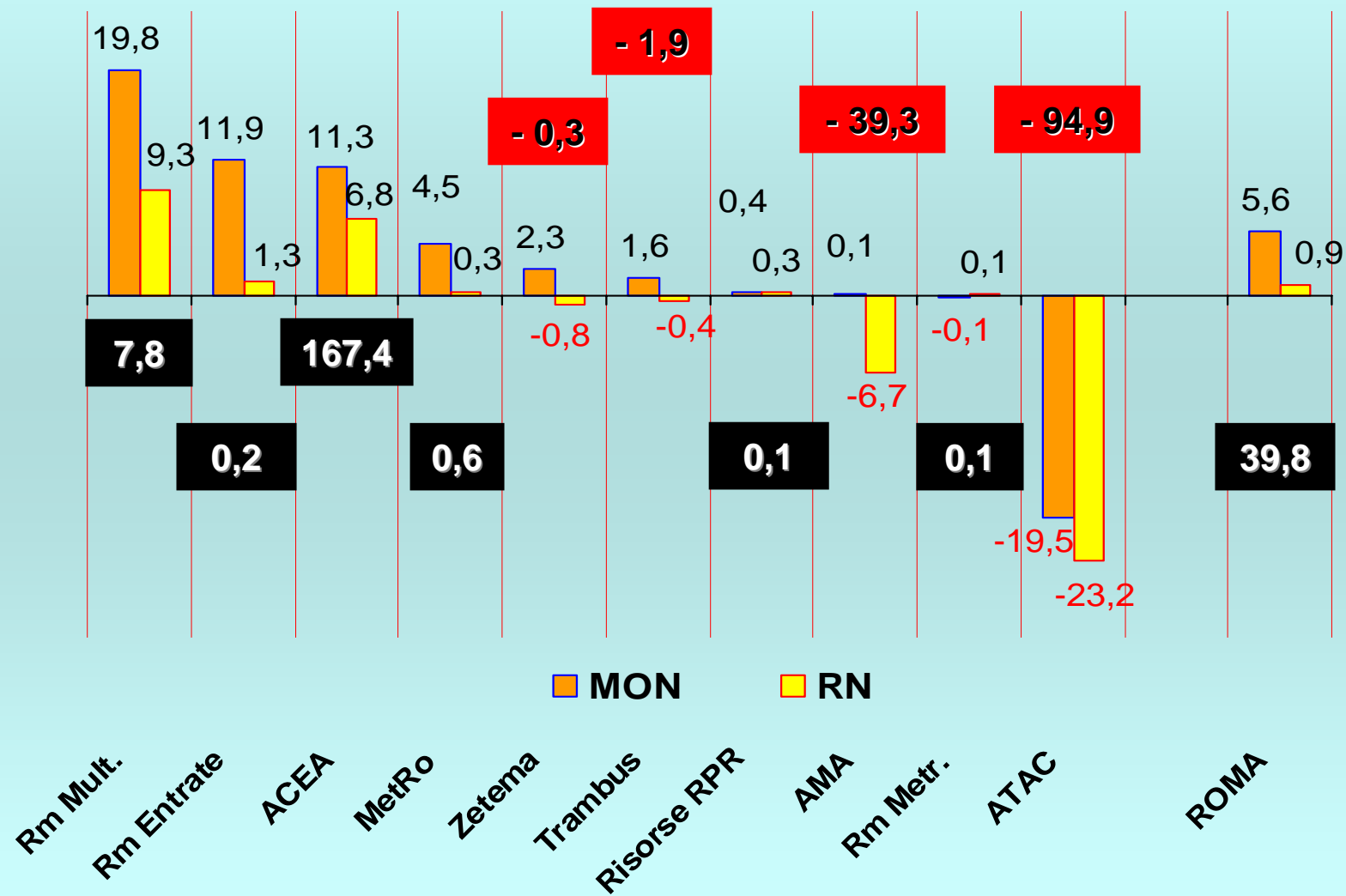
# Redditività operativa e complessiva: Milano

2007; in % sui ricavi netti e milioni di euro



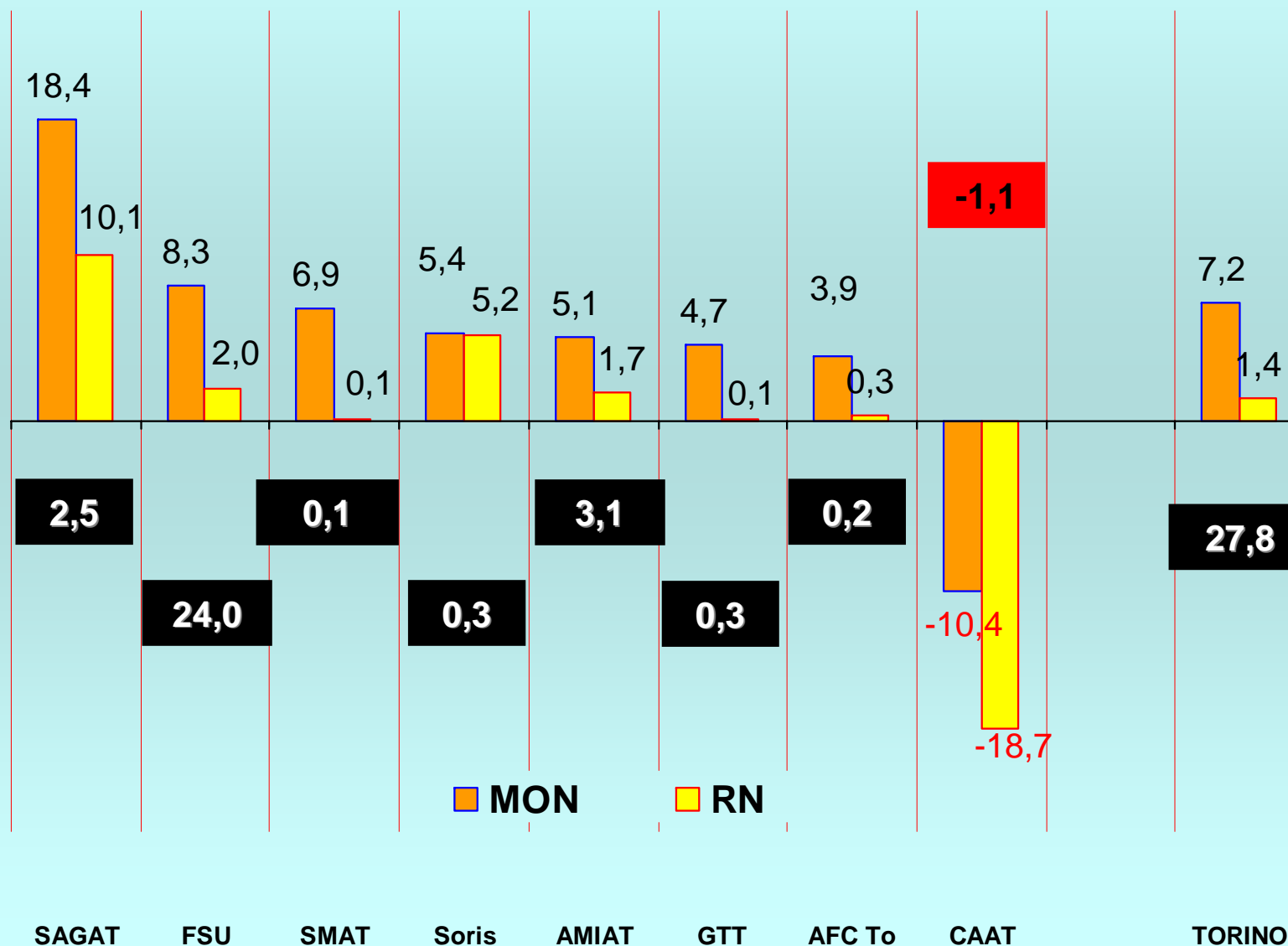
# Redditività operativa e complessiva: Roma

2007; in % sui ricavi netti e milioni di euro



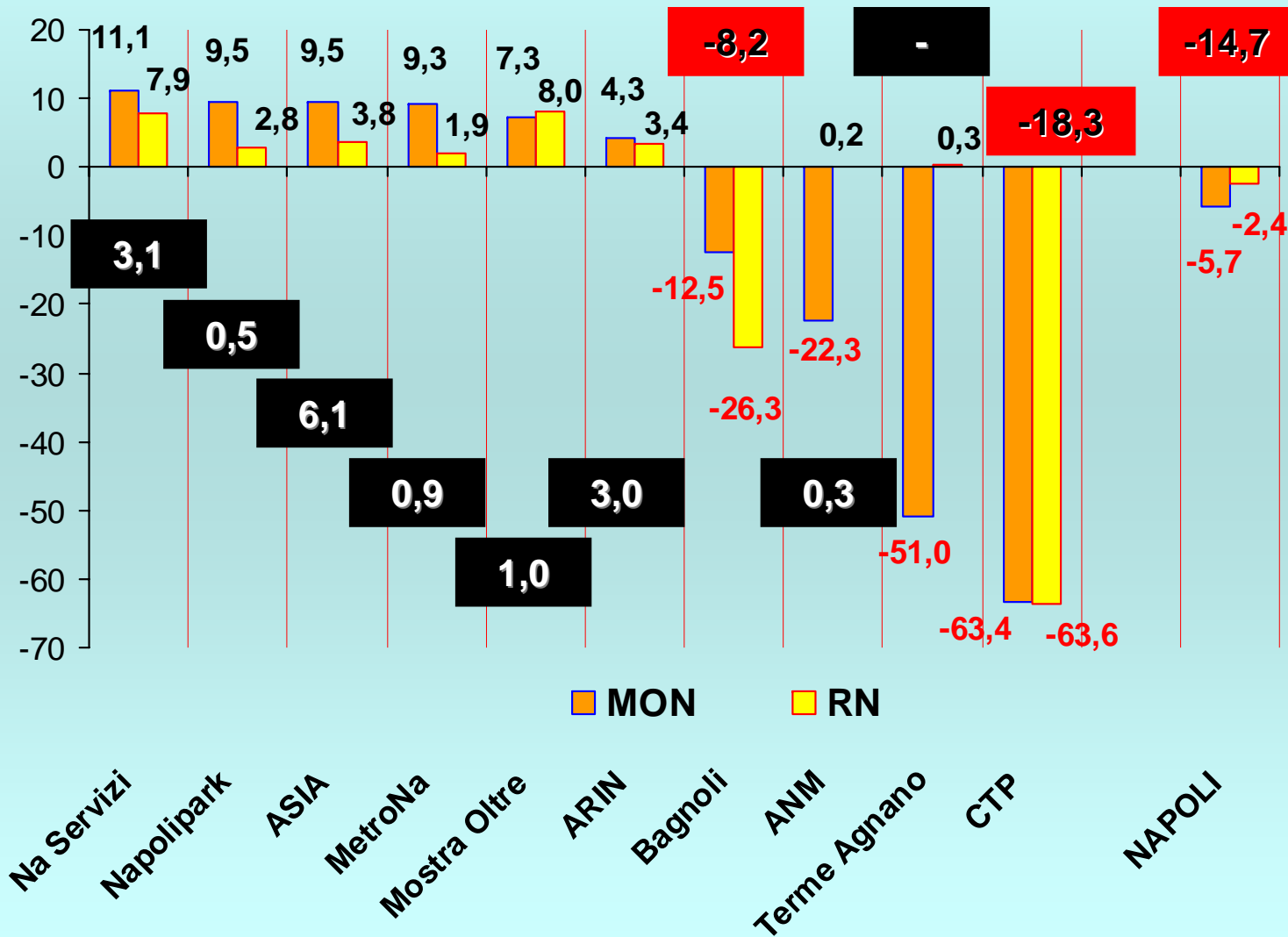
# Redditività operativa e complessiva: Torino

2007; in % sui ricavi netti e milioni di euro



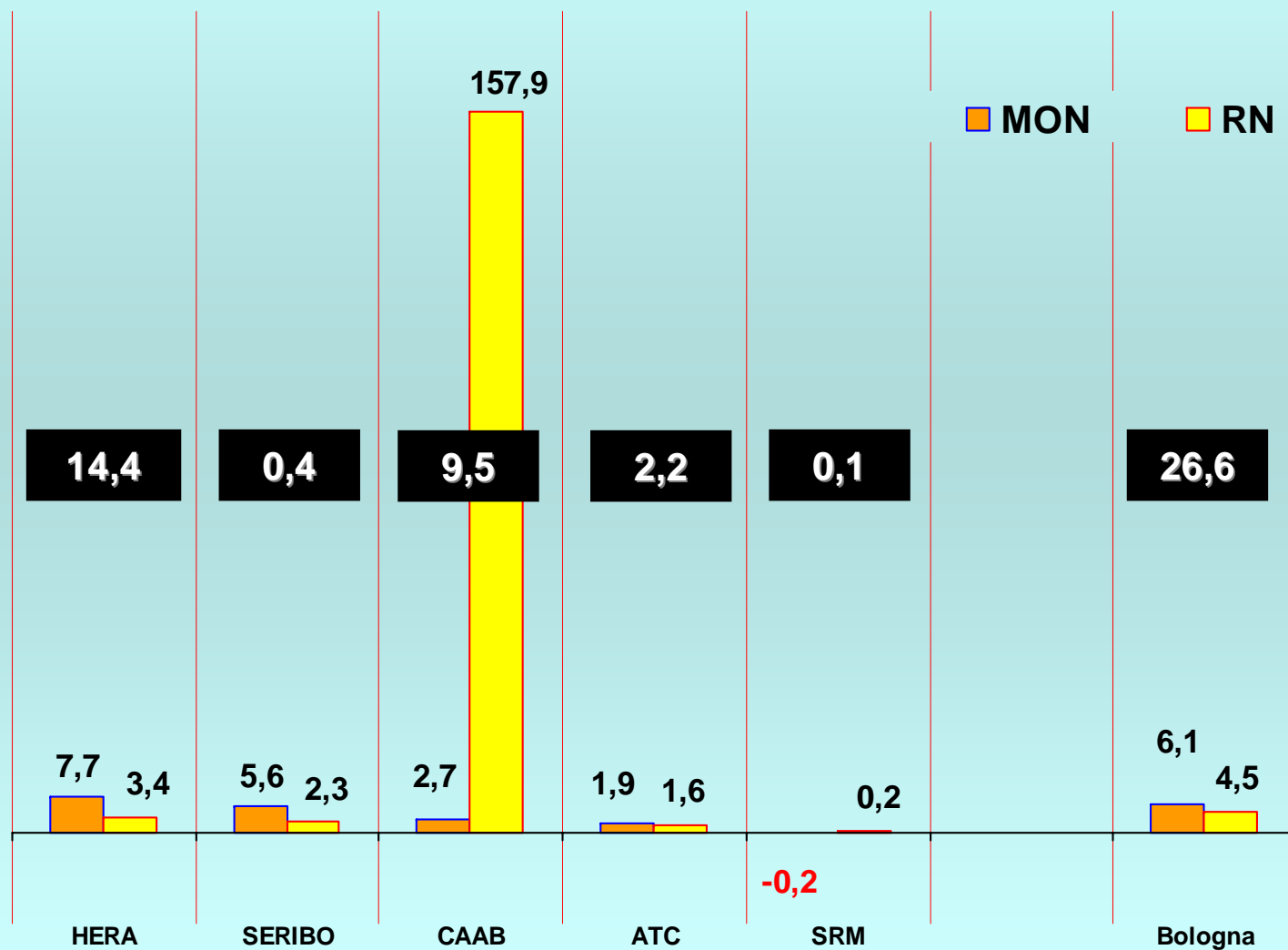
# Redditività operativa e complessiva: Napoli

2007; in % sui ricavi netti e milioni di euro



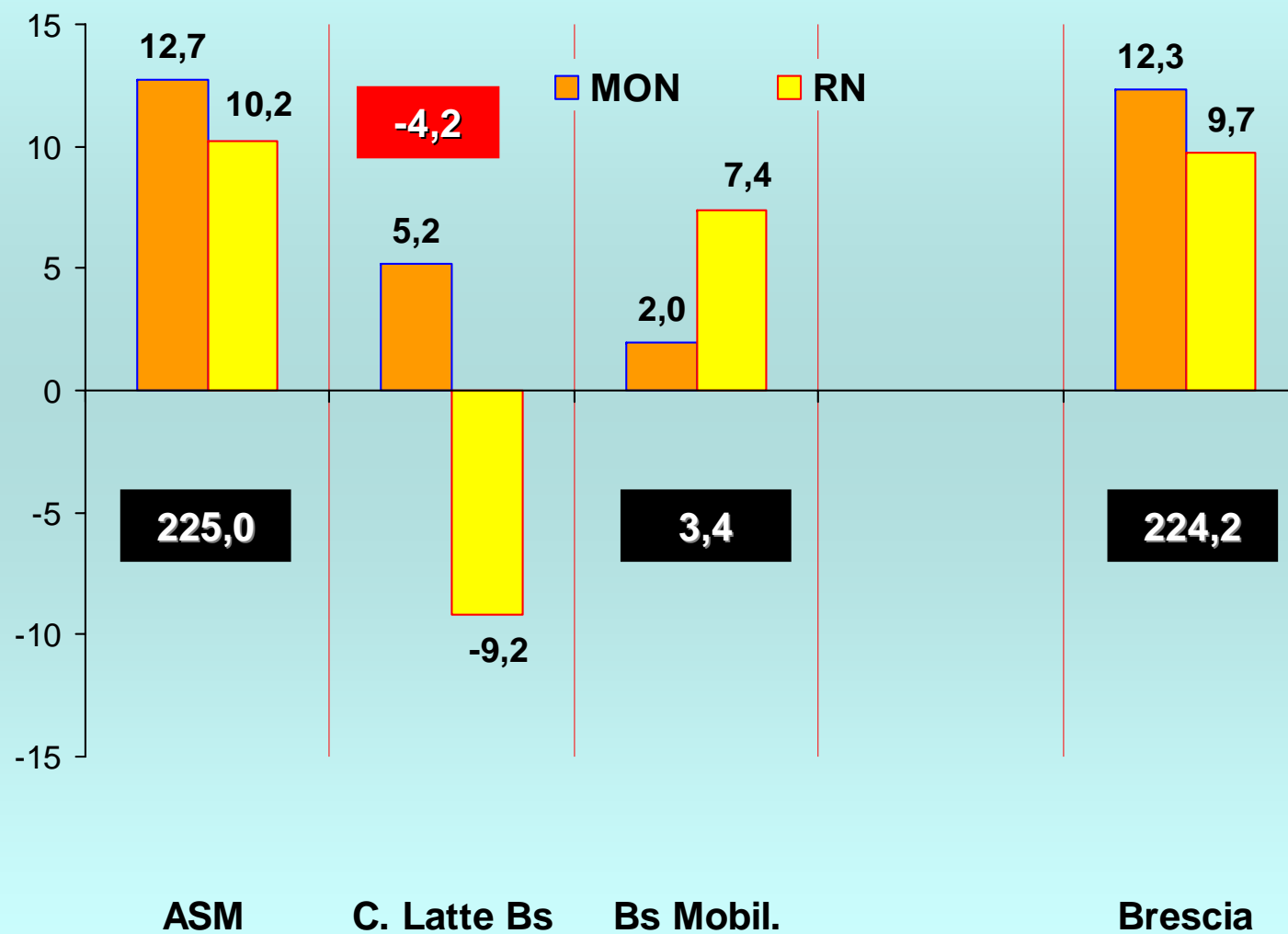
# Redditività operativa e complessiva: Bologna

2007; in % sui ricavi netti e milioni di euro



# Redditività operativa e complessiva: Brescia

2007; in % sui ricavi netti e milioni di euro



**8.**

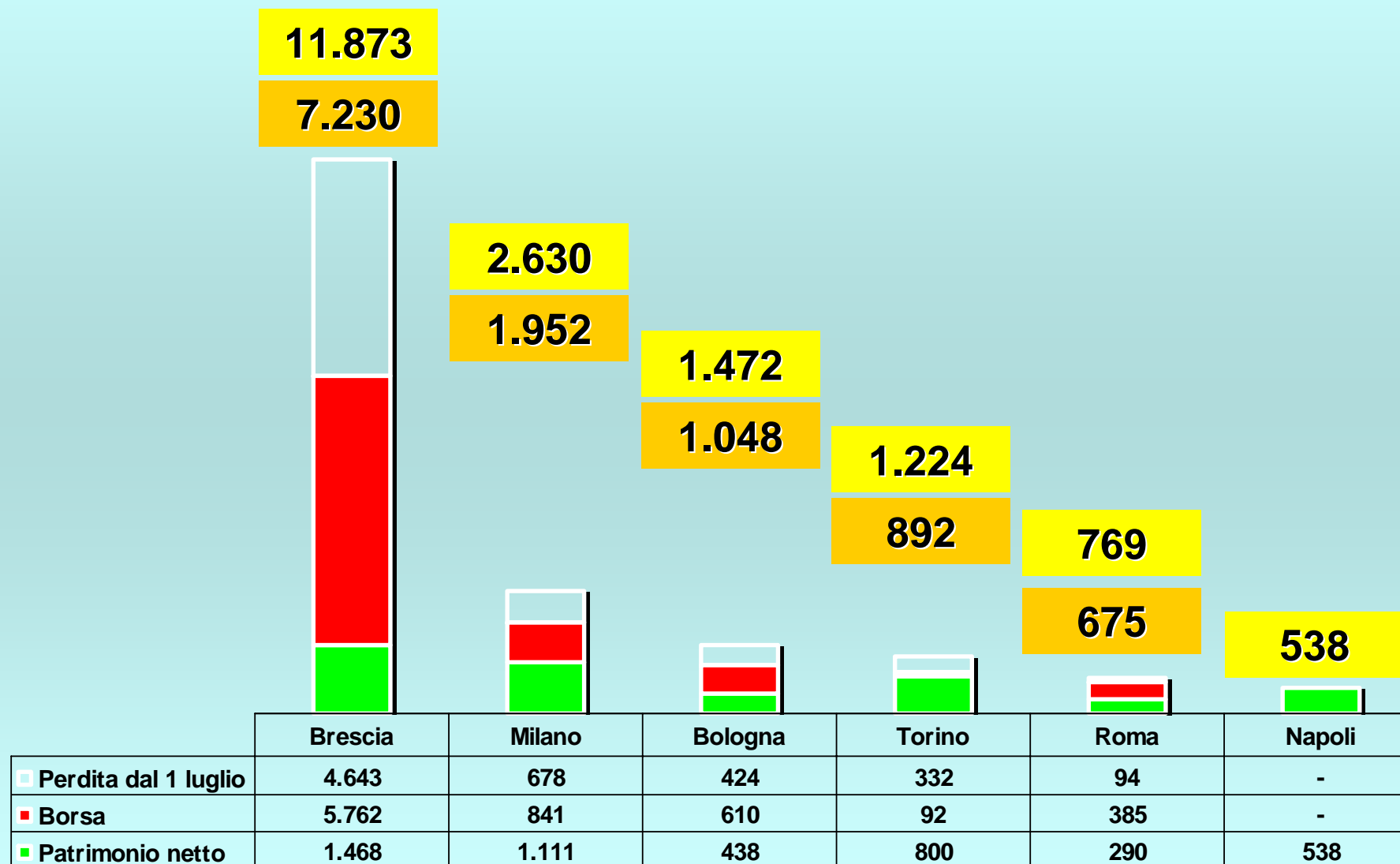
***QUALE BILANCIO PER  
OGNI CITTADINO?***

## 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)



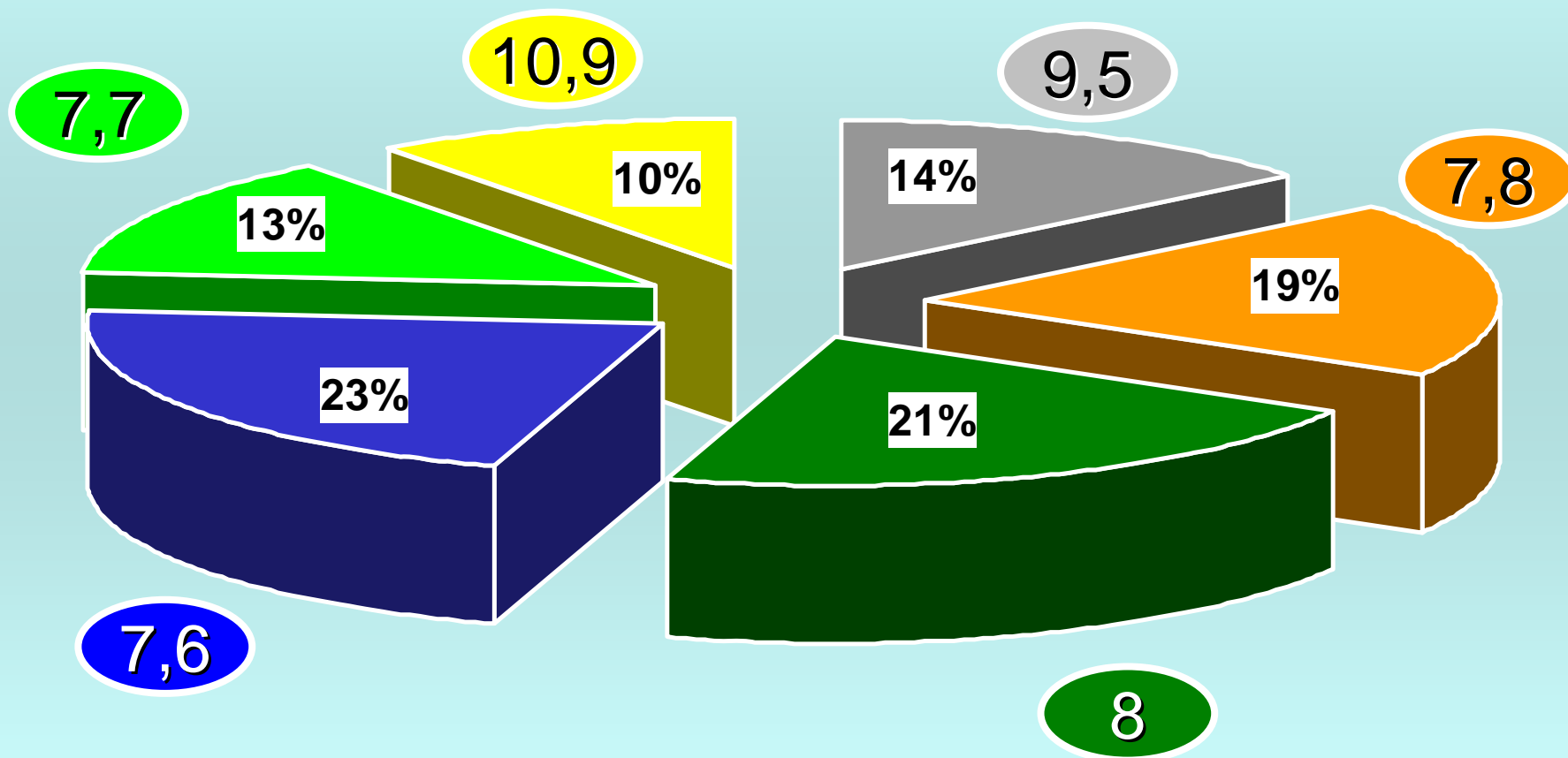
■ Patrimonio netto ■ Borsa □ Perdita dal 1 luglio

**9.**  
***NOMINE E GOVERNANCE***

# La mappa degli amministratori:

523 amministratori e sindaci per 66 società e fondazioni

N. medio amministratori e sindaci: 7,9

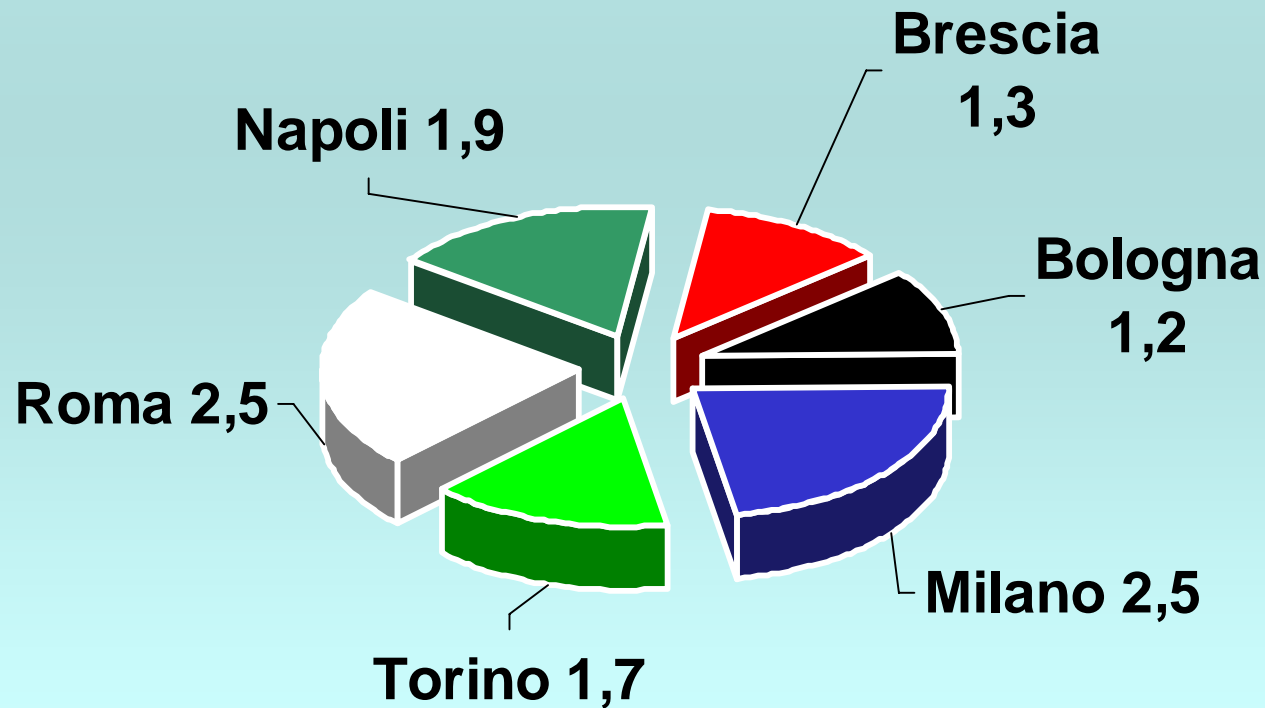


■ Milano ■ Roma ■ Napoli ■ Torino ■ Bologna ■ Brescia

# Le nomine “dirette”

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

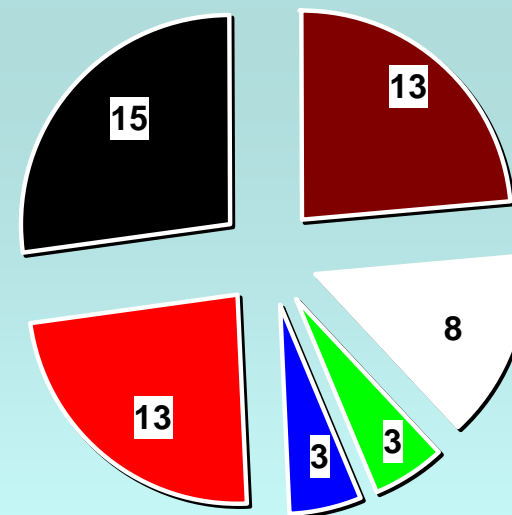
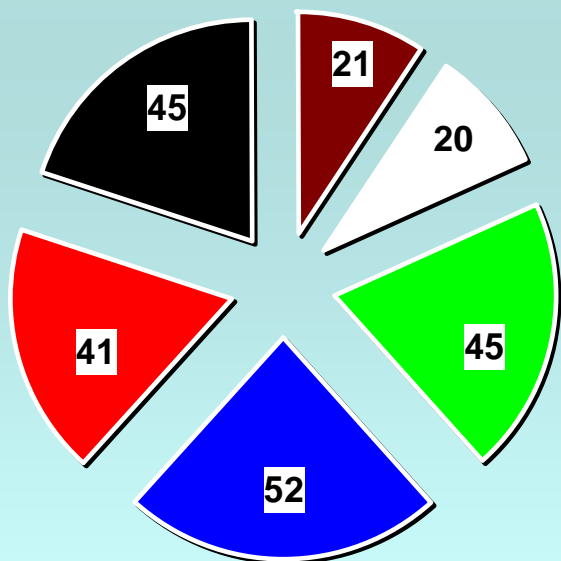
**Compensi complessivi:  
11,1 €mil. (2,4 quotate)**



# 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**



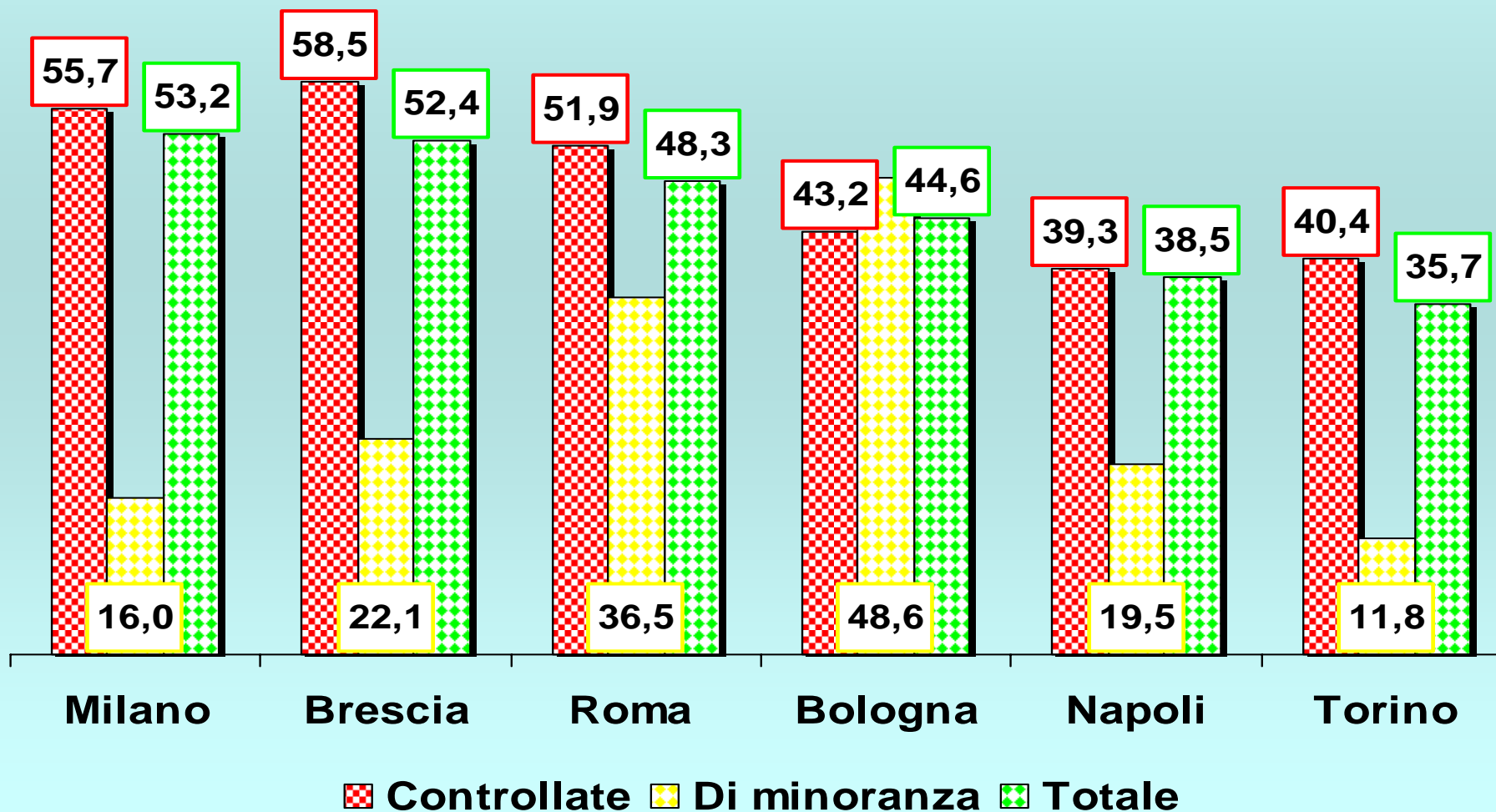
# Il potere dei sindaci

(nomine, di cui apicali e loro incidenza)

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

# 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%
<b>TOTALE</b>	<b>235</b>	<b>56</b>	<b>26,7%</b>

## ***Ufficio Studi Mediobanca***

Milano - Piazzetta M. Bossi n. 1

internet: [www.mbres.it](http://www.mbres.it)

