



Le società controllate dai maggiori comuni italiani

Milano, 5 marzo 2008

Gabriele Barbaresco
(Ufficio Studi Mediobanca)



Cosa stiamo guardando

- I sei maggiori Comuni per VA provinciale nel 2005 (ISTAT, Genn. 2008);
- Le società **controllate di diritto** dal comune (50%+1 dei voti) o quelle un cui esso è azionista di **controllo congiunto** o di **maggioranza relativa**;
- Tra di esse sono state selezionate quelle con fatturato oppure totale attivo superiore a 10 milioni di euro nel 2006;
- Aggregati i dati di bilancio 2005-2006 di **47 imprese** cui fanno capo (consolidate integralmente o pro-quota) **303 società**;
- I sei maggiori comuni controllano ulteriori **36 società** non consolidate nei bilanci delle holding o non considerate perché al di sotto dei limiti;
- Nel complesso ai sei maggiori comuni a fine 2007 facevano capo **339 società**; di esse, **230** facevano capo alle **5 (ora 4)** **società quotate**.

Le 47 società comunali selezionate (dic. 2007)

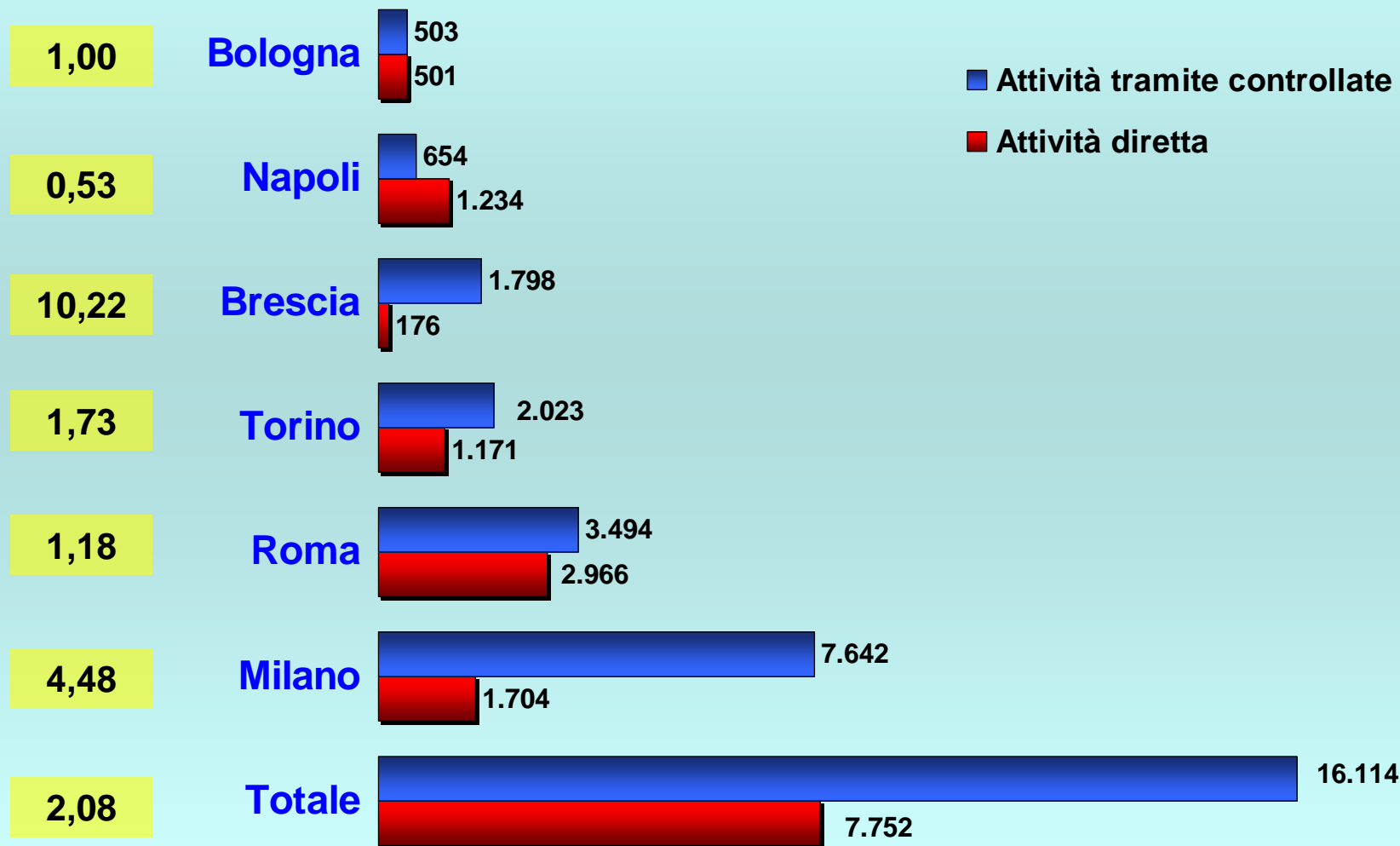
	Energia elettrica e gas	Acqua	Trasporto locale	Servizi ambientali	Aeroporti	Varie
ROMA	ACEA		ATAC METRO TRAMBUS	AMA		<ul style="list-style-type: none"> ▪Risorse-RPR ▪Roma Entrate ▪Roma Metropolitane ▪Roma Multiservizi ▪Zetema
MILANO	AEM (ora A2A)	MM	ATM	AMSA (ora in A2A)	SEA	<ul style="list-style-type: 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
NAPOLI		ARIN	ANM CTP (*) METRO NA	ASIA		<ul style="list-style-type: none"> ▪Bagnolifutura ▪CAAN ▪Mostra D'Oltremare ▪Napoli Servizi ▪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

1.
QUANTO CONTANO
LE SOCIETA' COMUNALI?

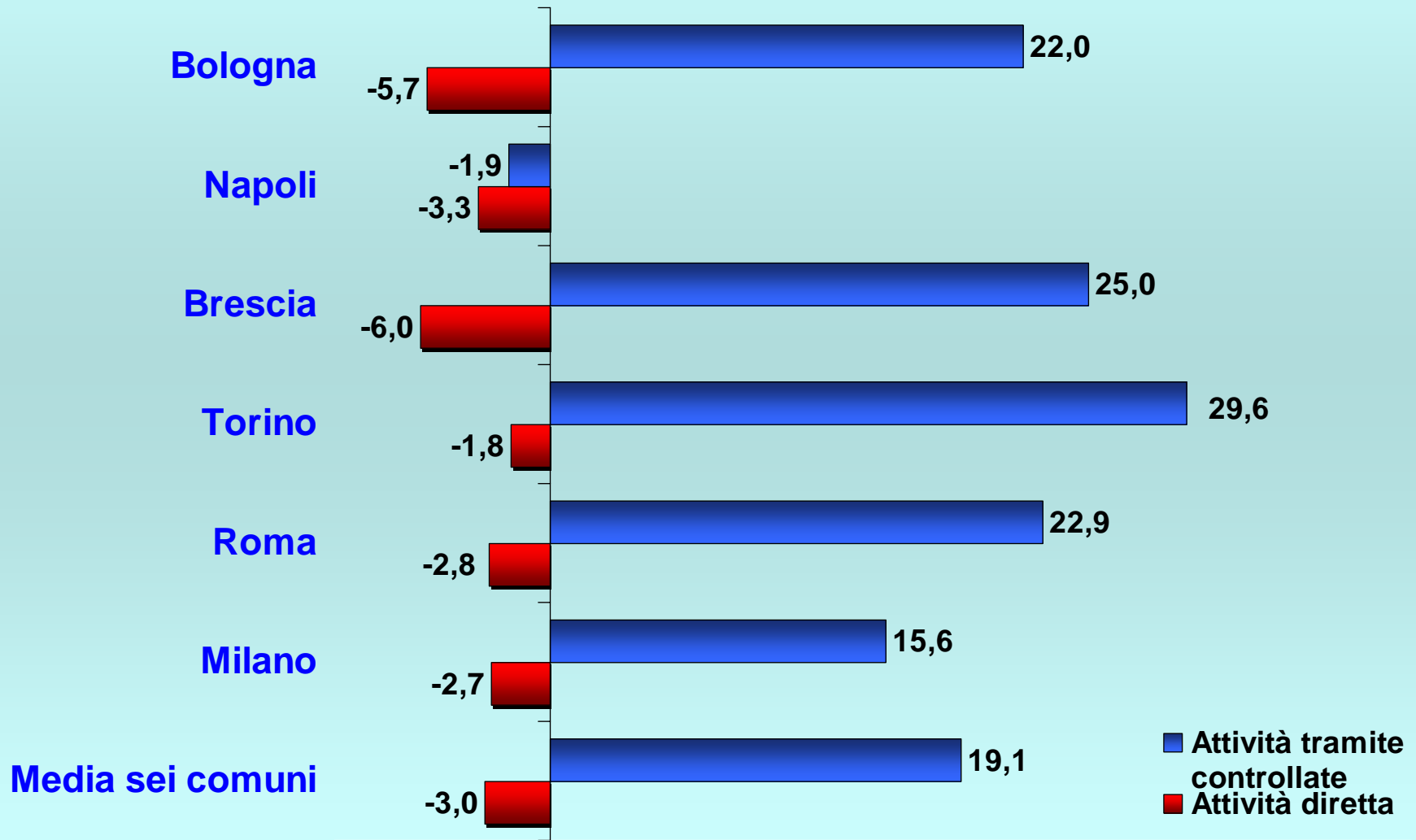
La spesa dei comuni: diretta e tramite controllate

47 società nel 2006, milioni di euro



La spesa dei comuni: diretta e tramite controllate

variazione % tra il 2005 e il 2006



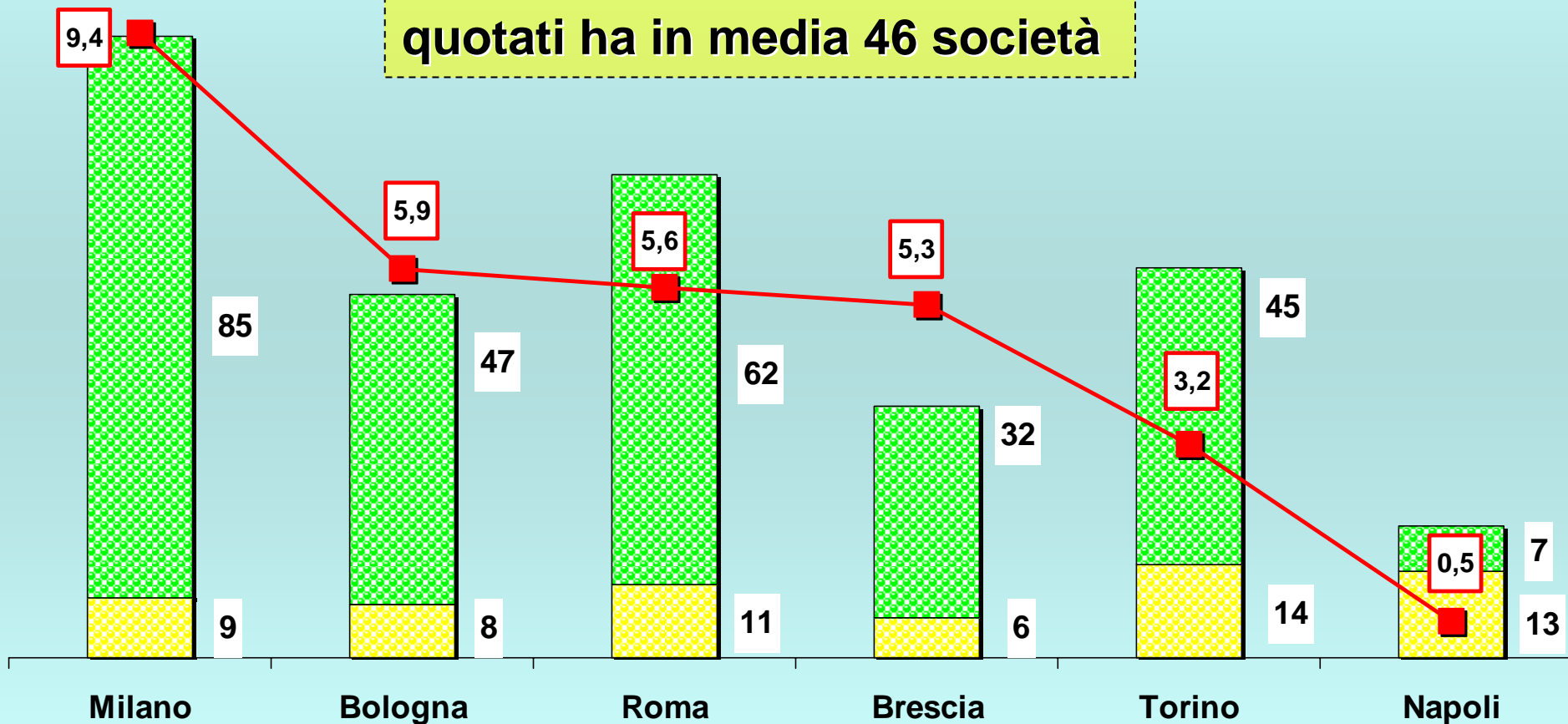
2.

***LE SOCIETA' COMUNALI:
QUANTE SONO, DOVE STANNO E
COSA FANNO?***

La struttura dei gruppi comunali

61 società (+2 fondazioni) e 278 controllate

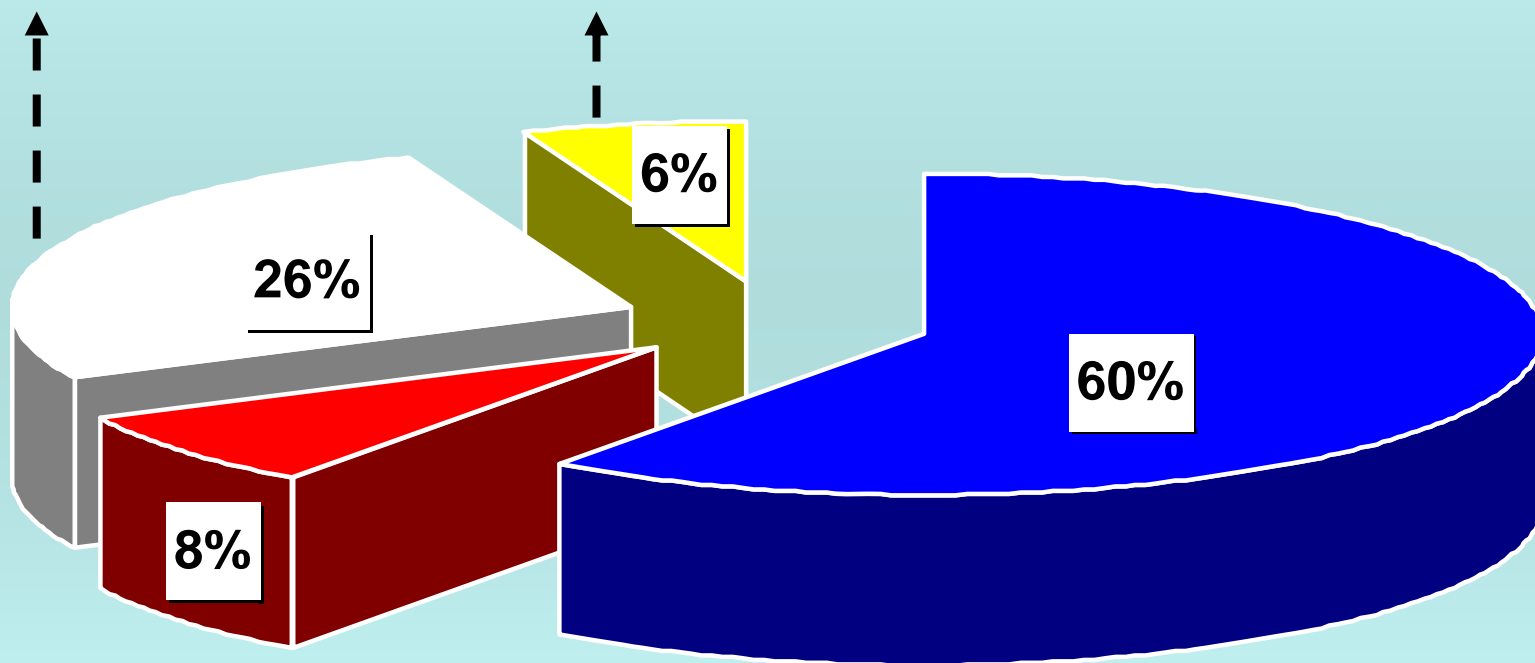
Ognuno dei cinque gruppi quotati ha in media 46 società



Controllo diretto Controllo indiretto N. medio controllate indirette

Il legame con il territorio: sede delle 339 imprese

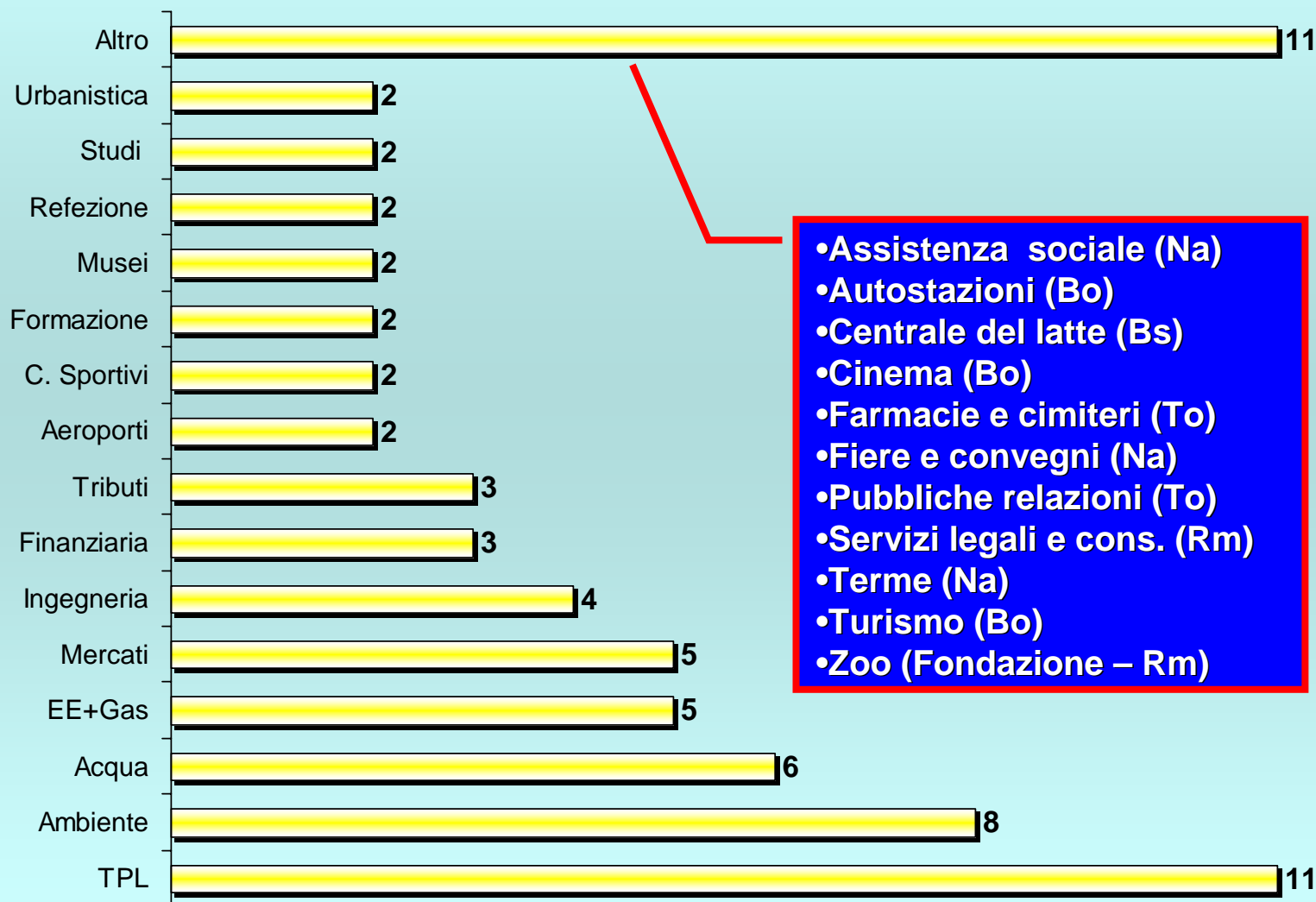
110 società, 109 delle quali
facenti capo a quotate



■ Comune ■ Provincia ■ Italia ■ Estero

I “26 mestieri” delle società comunali

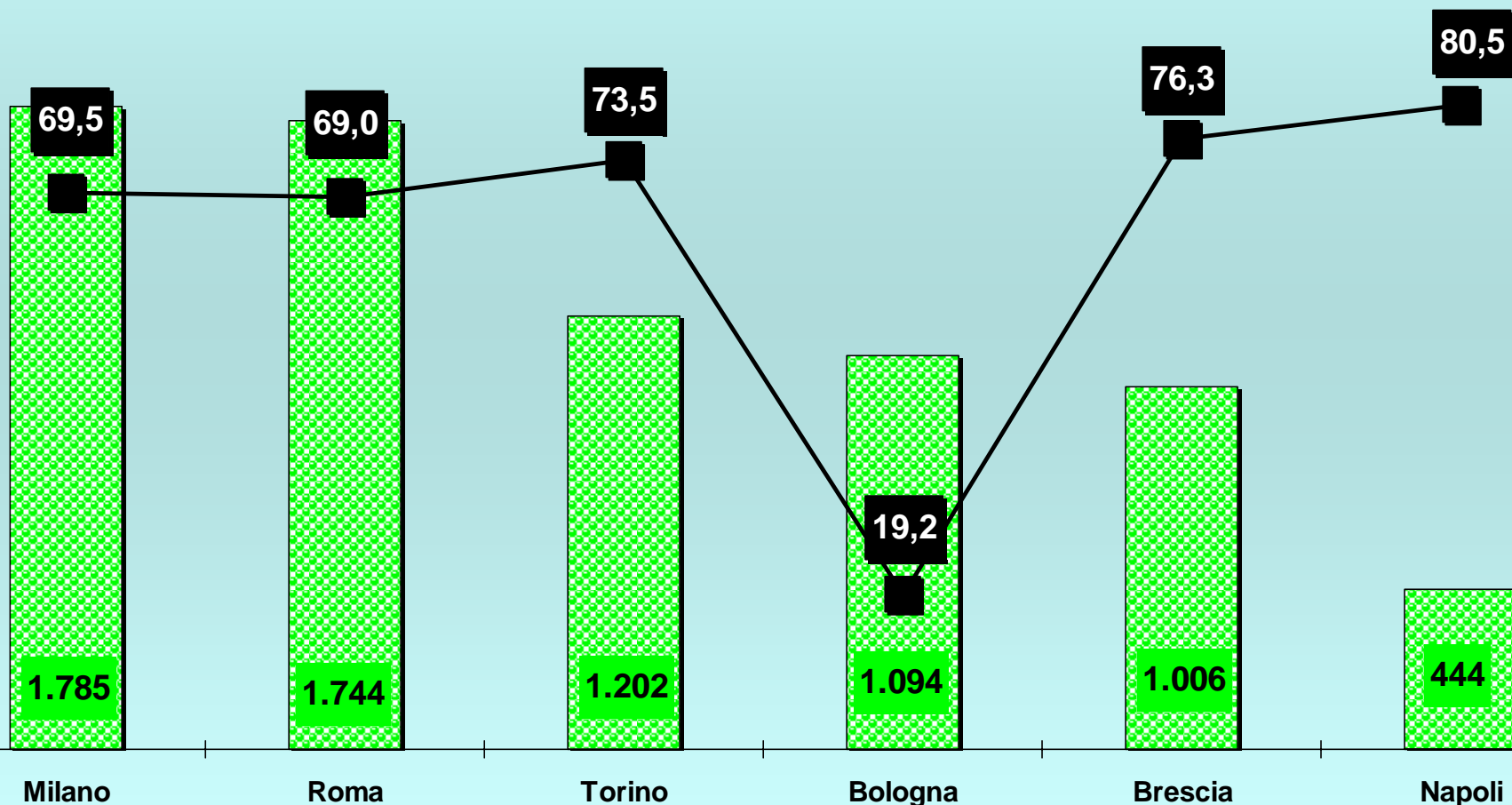
n. di imprese per attività



3.
***QUANTI SOLDI VI HANNO
INVESTITO I COMUNI?***

Il comune è ovviamente il maggiore investitore ...

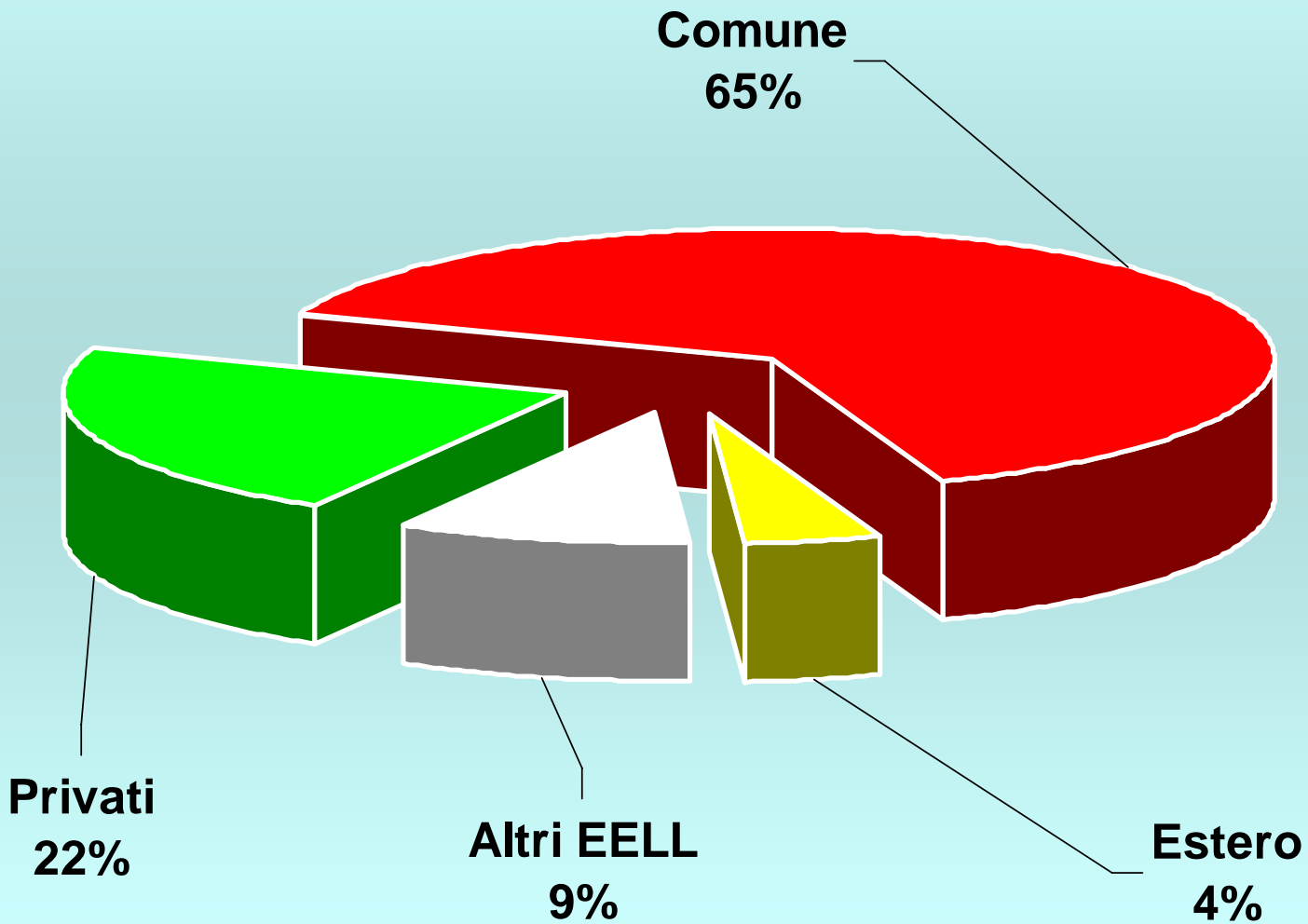
% di capitale sociale controllato nelle 61 imprese e suo valore nominale (€ mil.)



Capitale sociale (euro milioni)

Capitale sociale controllato (%)

... ma non il solo



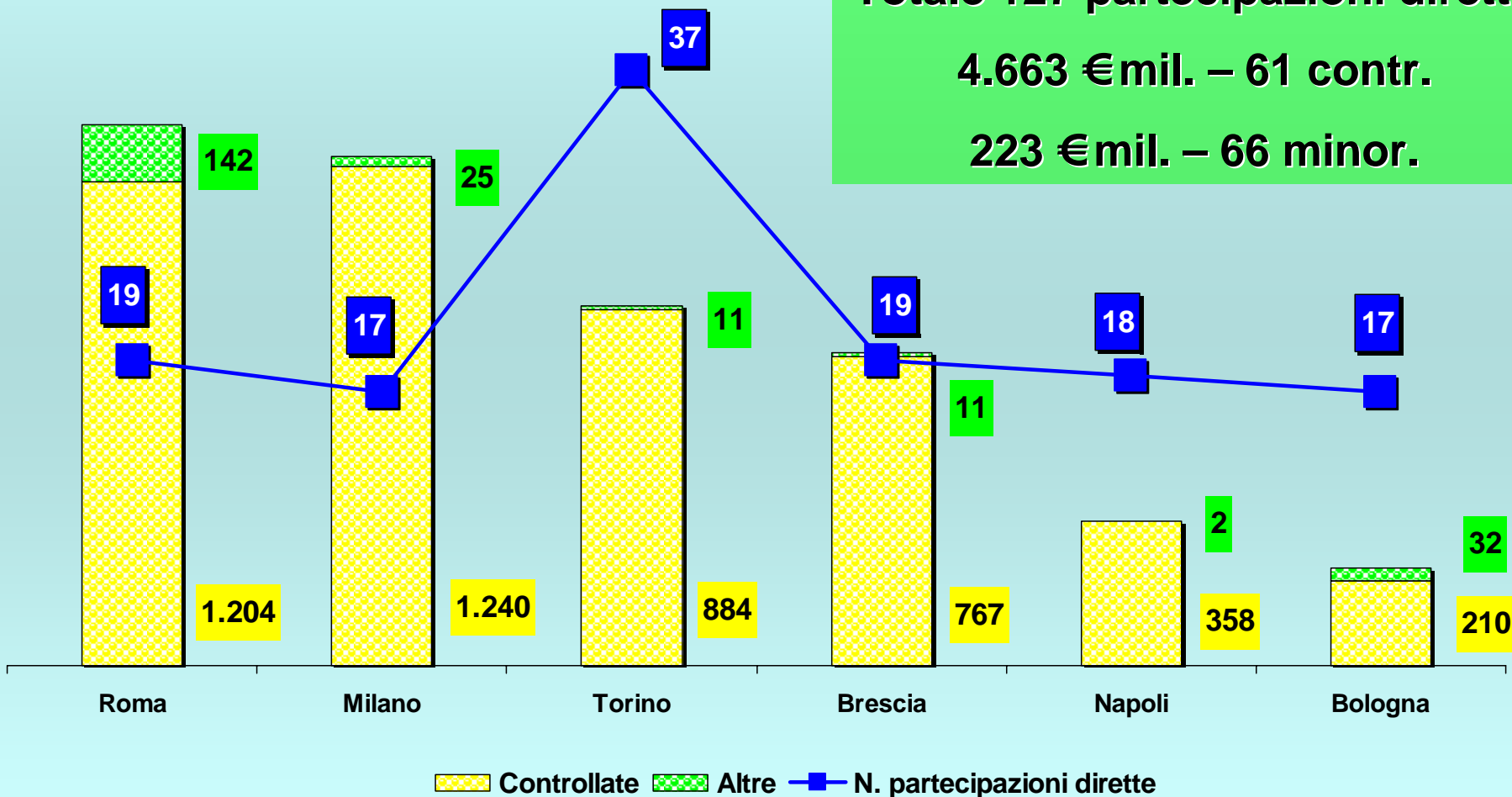
Il portafoglio complessivo dei comuni

capitale sociale in milioni di euro e numero di partecipazioni dirette

Totale 127 partecipazioni dirette

4.663 €mil. – 61 contr.

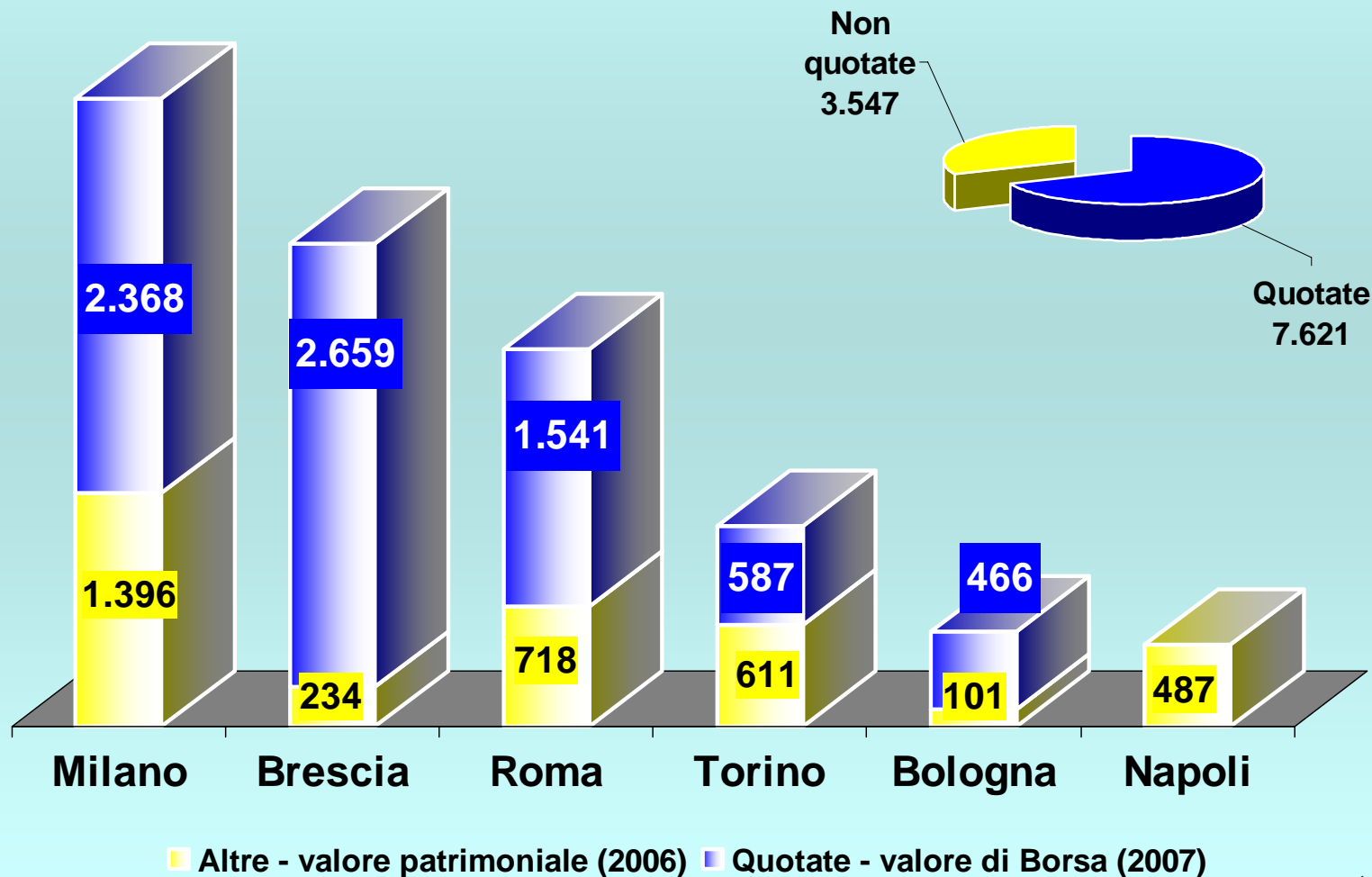
223 €mil. – 66 minor.



4.
***QUANTO VALGONO
QUEGLI INVESTIMENTI?***

Il valore delle partecipazioni in controllate

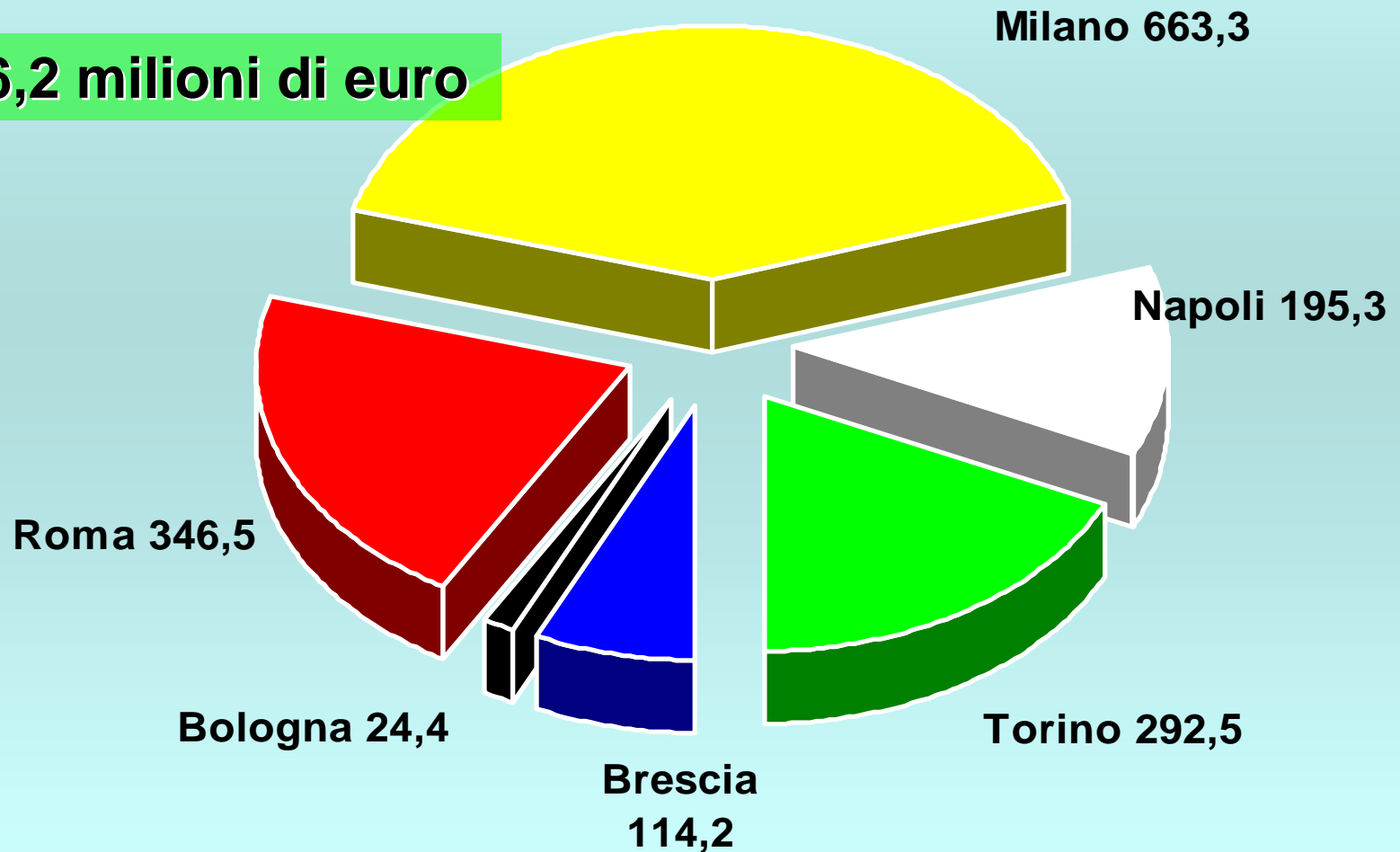
61 controllate; valori in milioni di euro – equity o valore di Borsa



Se i comuni controllassero col 51%: valore delle quote “cedibili”

61 controllate; valore dell'equity in milioni di euro, escluse le quotate

1.636,2 milioni di euro

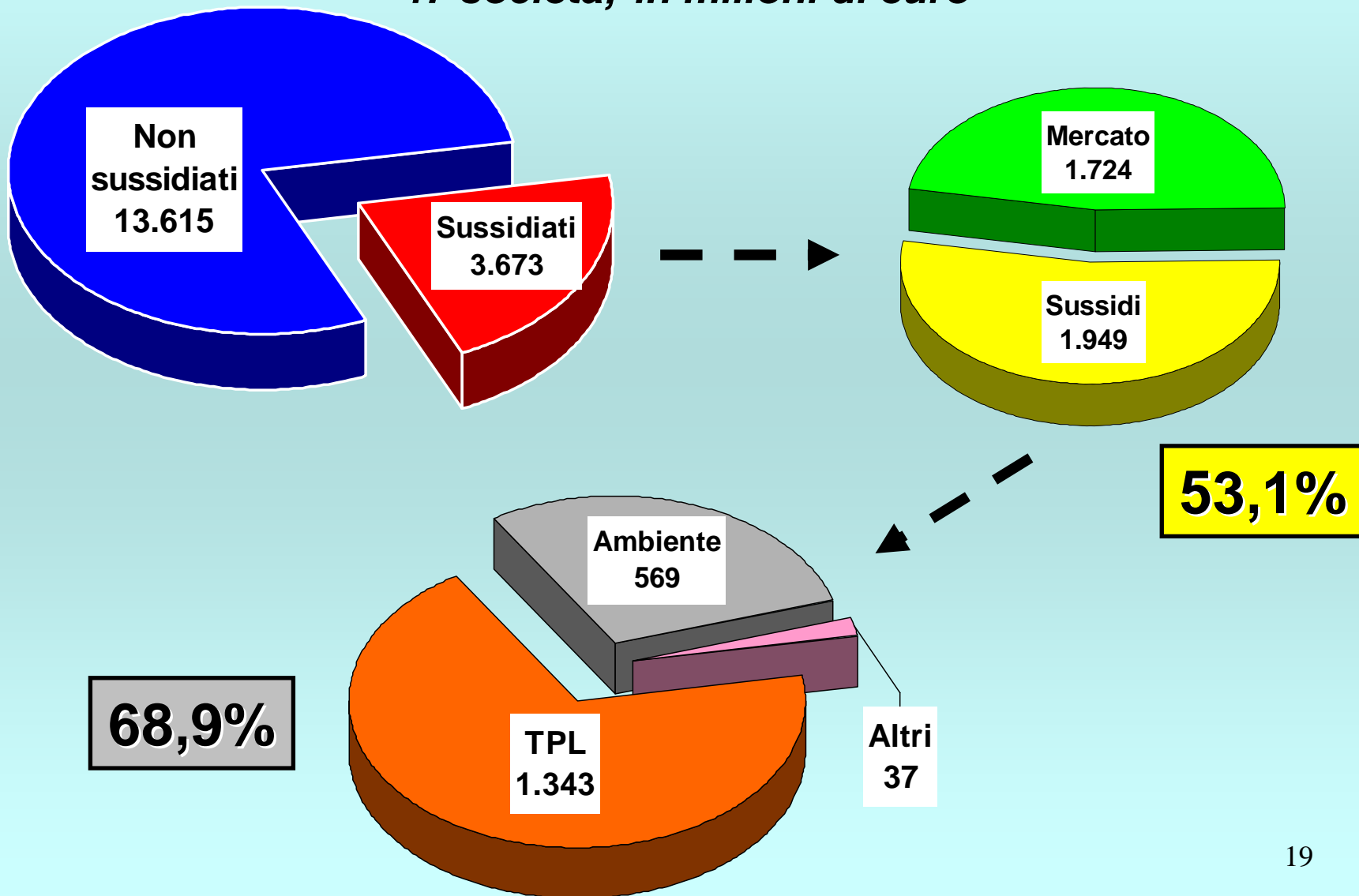


5.

***QUANTI RICAVI FANNO LE SOCIETA'
COMUNALI E COME?***

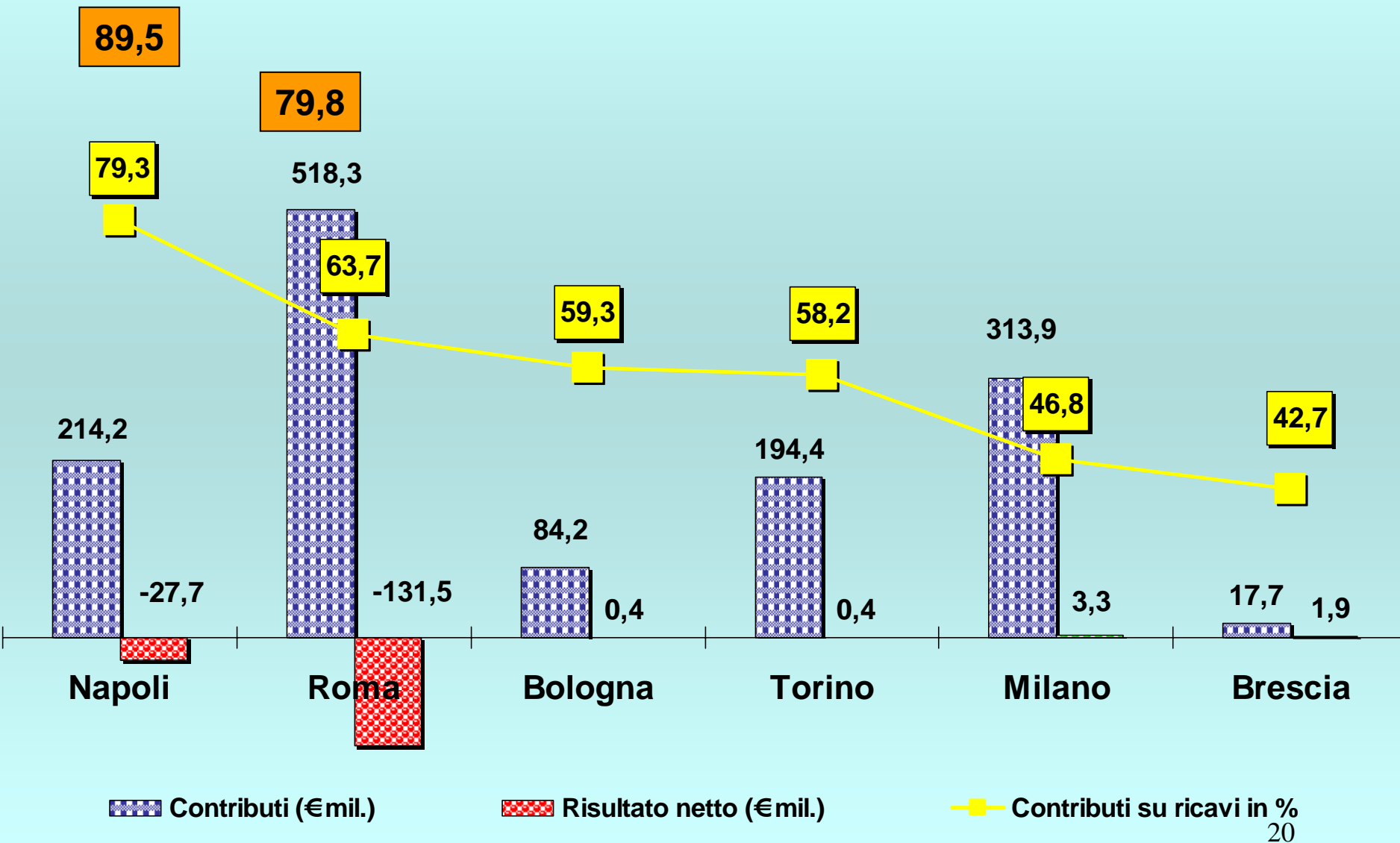
Come sono fatti i ricavi: sussidi/contributi e mercato nel 2006

47 società; in milioni di euro



Contributi e risultati d'esercizio nel TPL

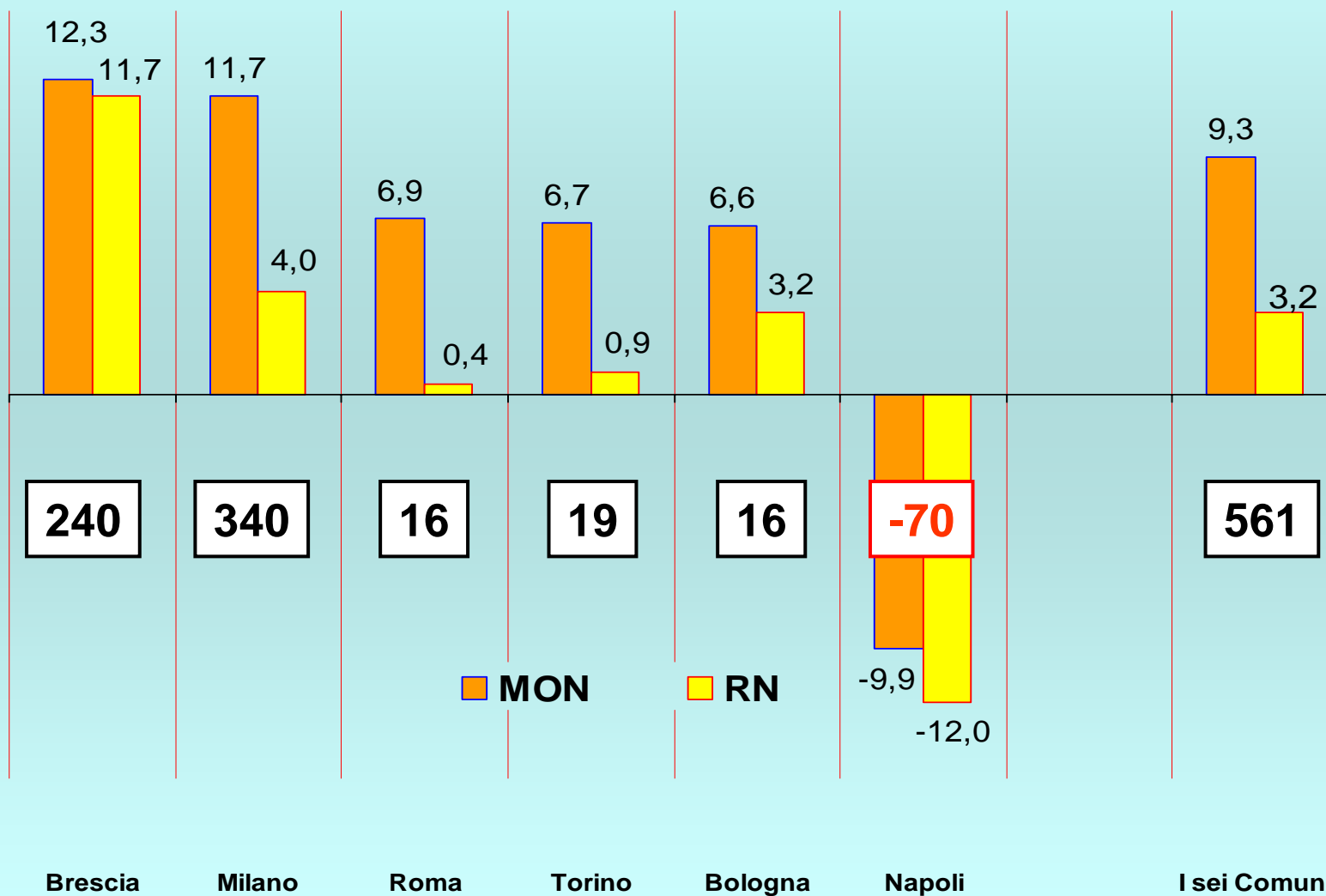
2006 - milioni euro e incidenze %



6.
***LE SOCIETA' COMUNALI
GUADAGNANO O PERDONO?***

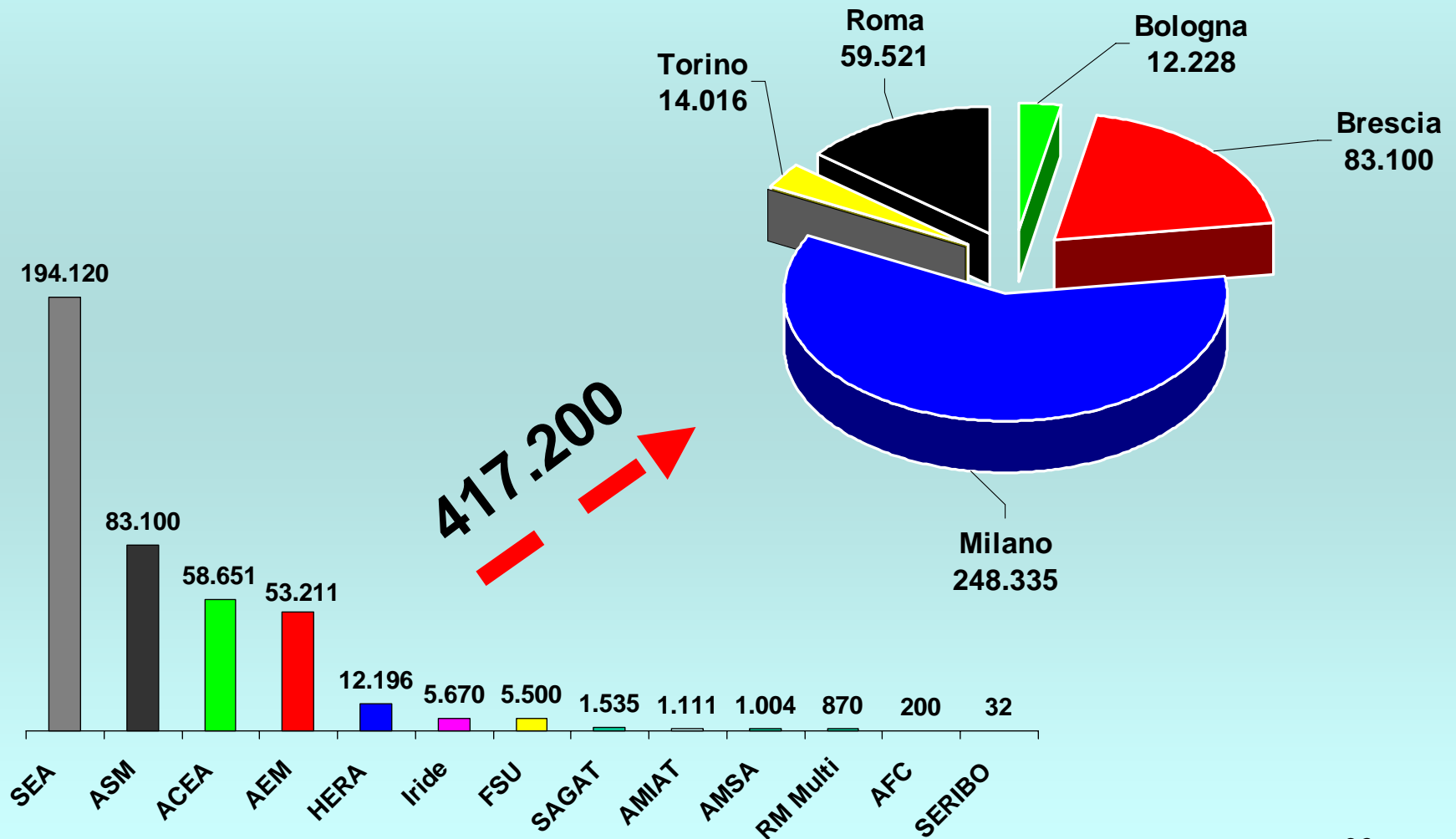
Redditività operativa e complessiva: tutti i comuni

2006; in % sui ricavi netti e milioni di euro



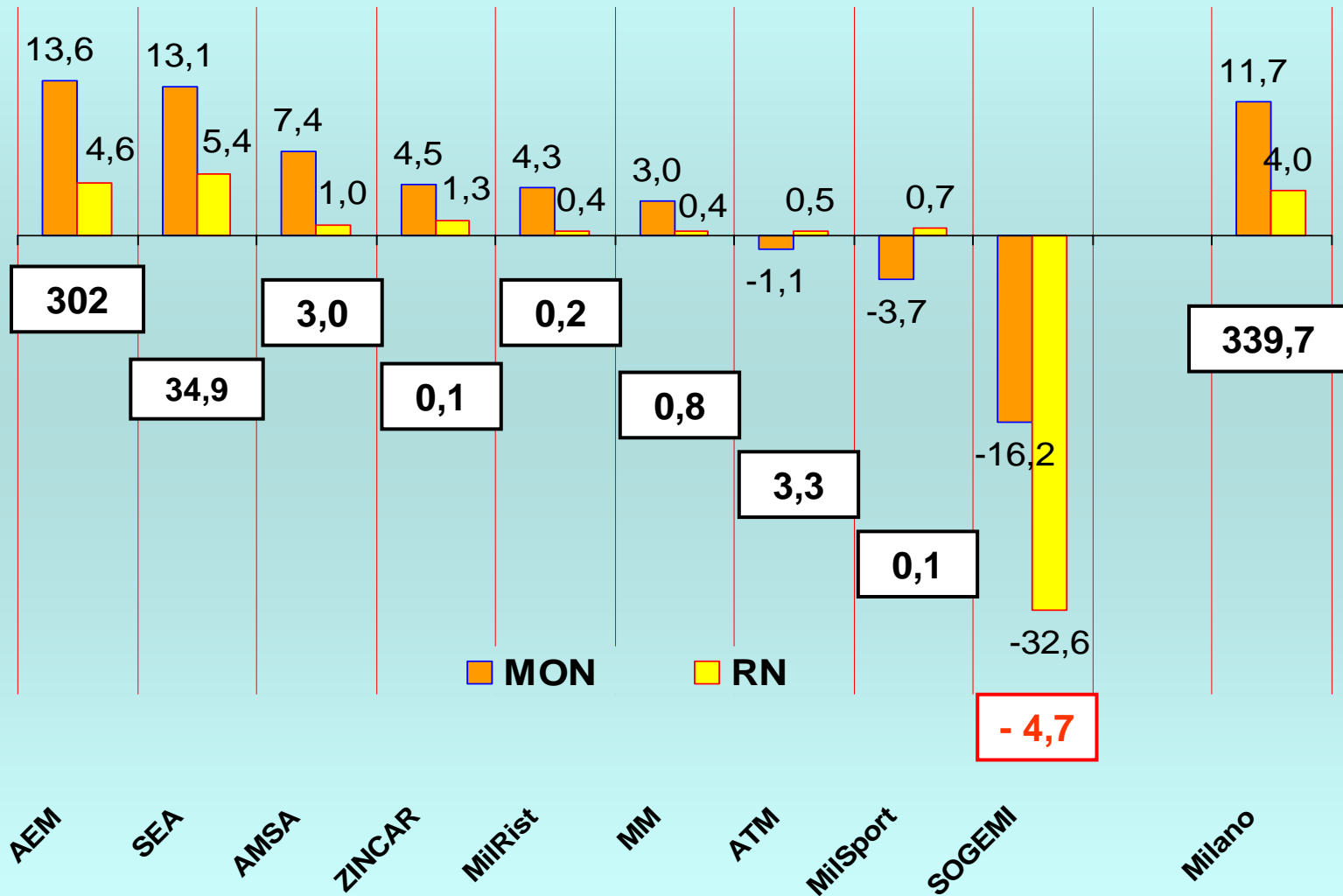
Da dove arrivano i dividendi

2006; migliaia di euro



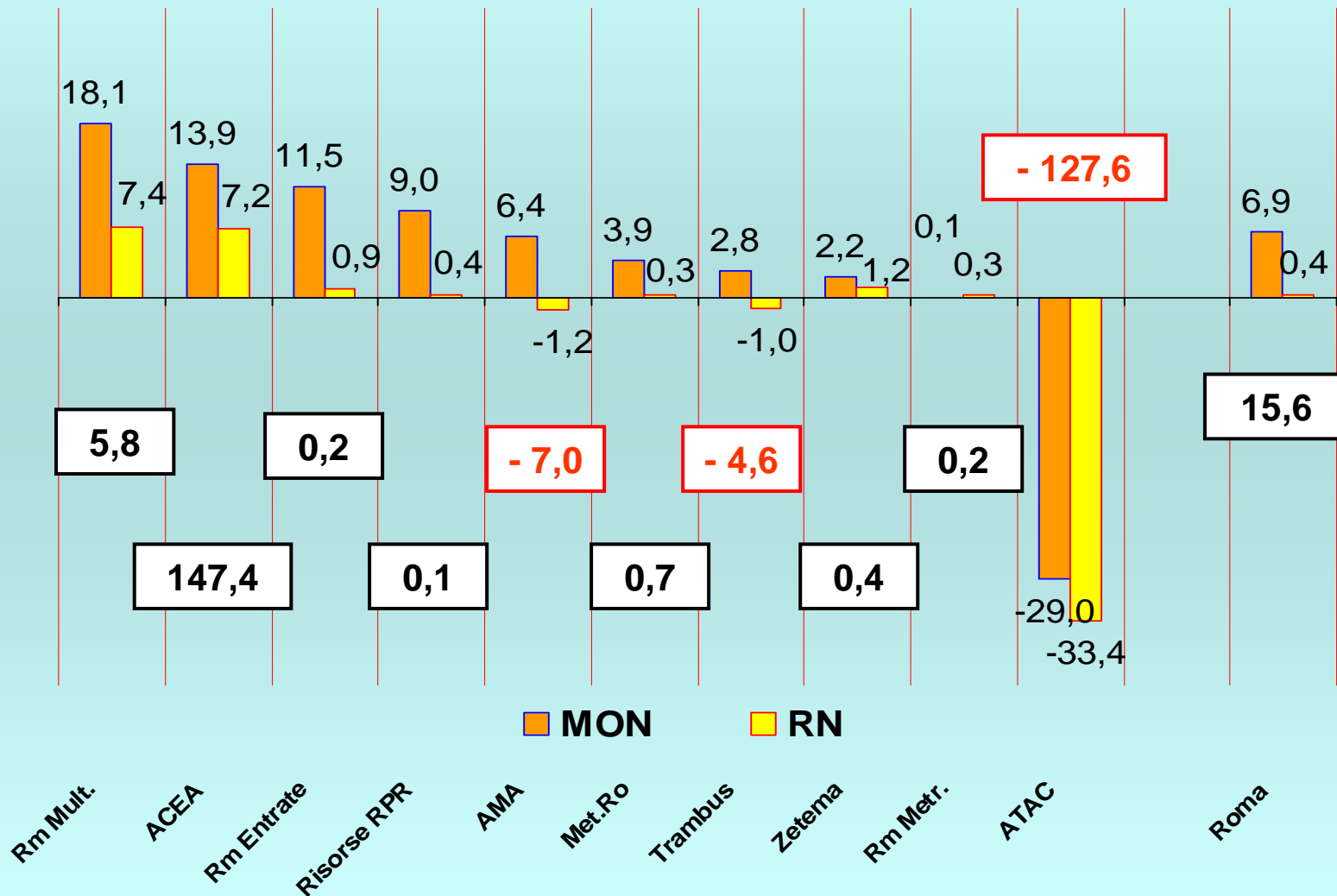
Redditività operativa e complessiva: Milano

2006; in % sui ricavi netti e milioni di euro



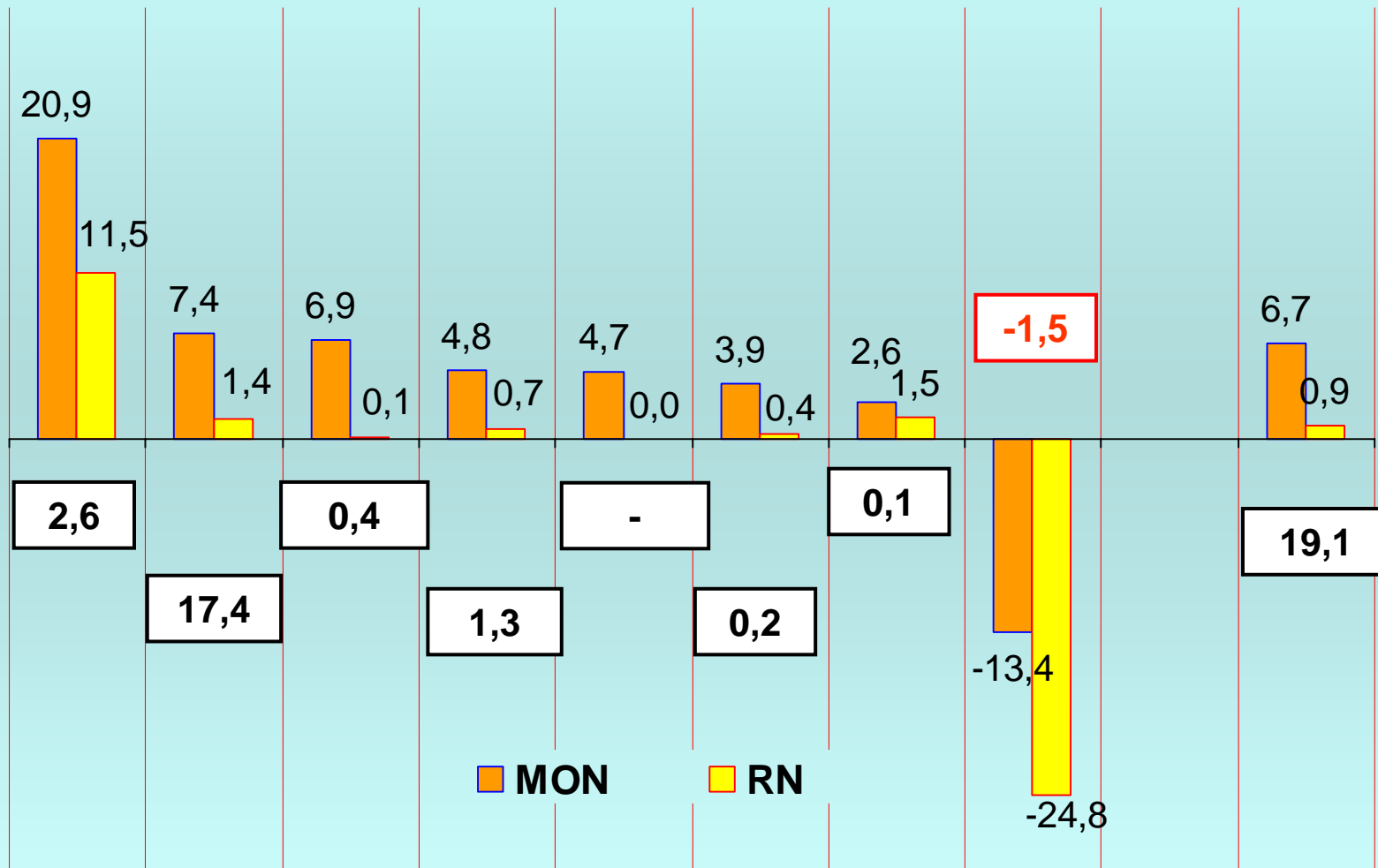
Redditività operativa e complessiva: Roma

2006; in % sui ricavi netti e milioni di euro



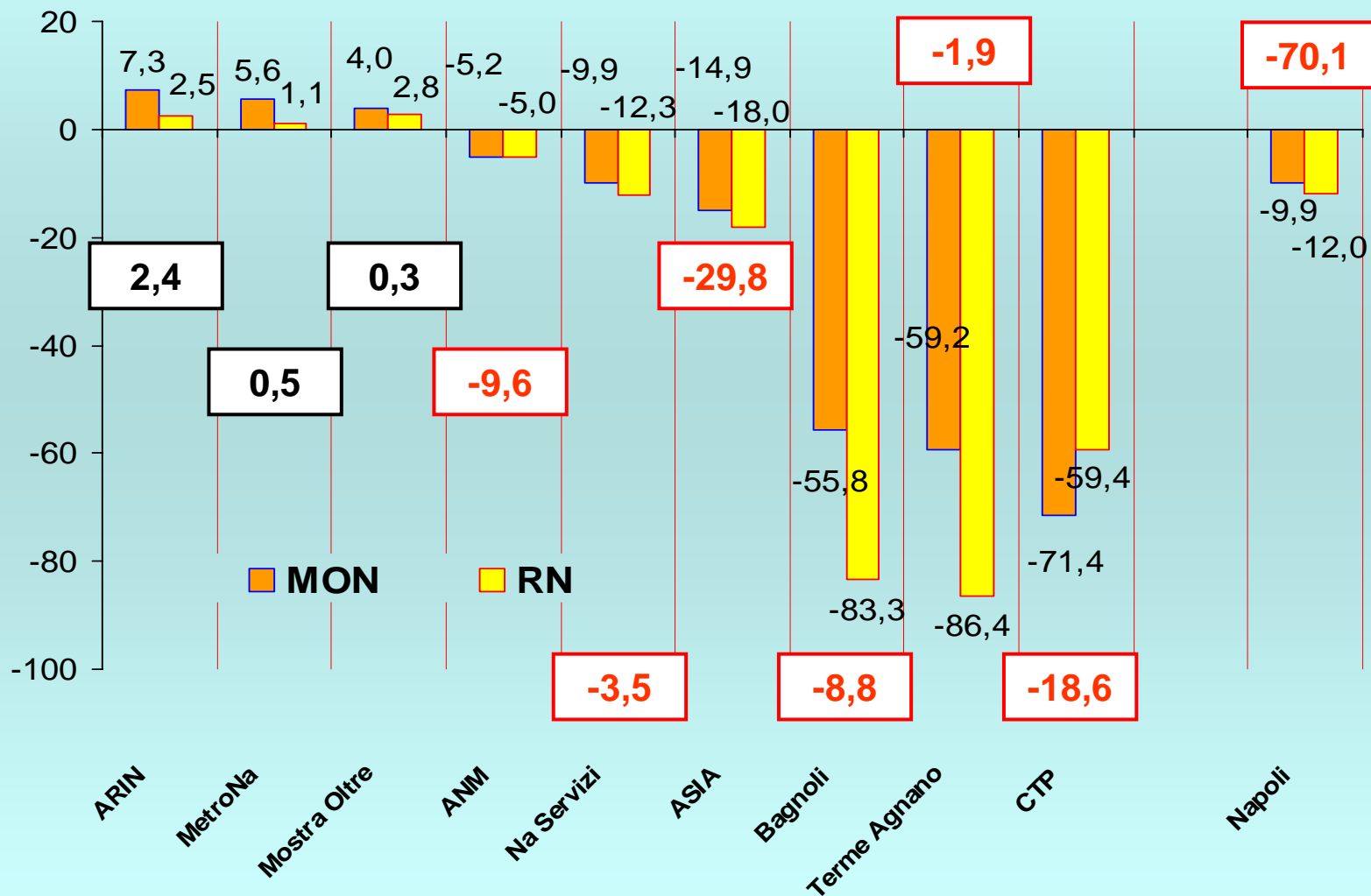
Redditività operativa e complessiva: Torino

2006; in % sui ricavi netti e milioni di euro



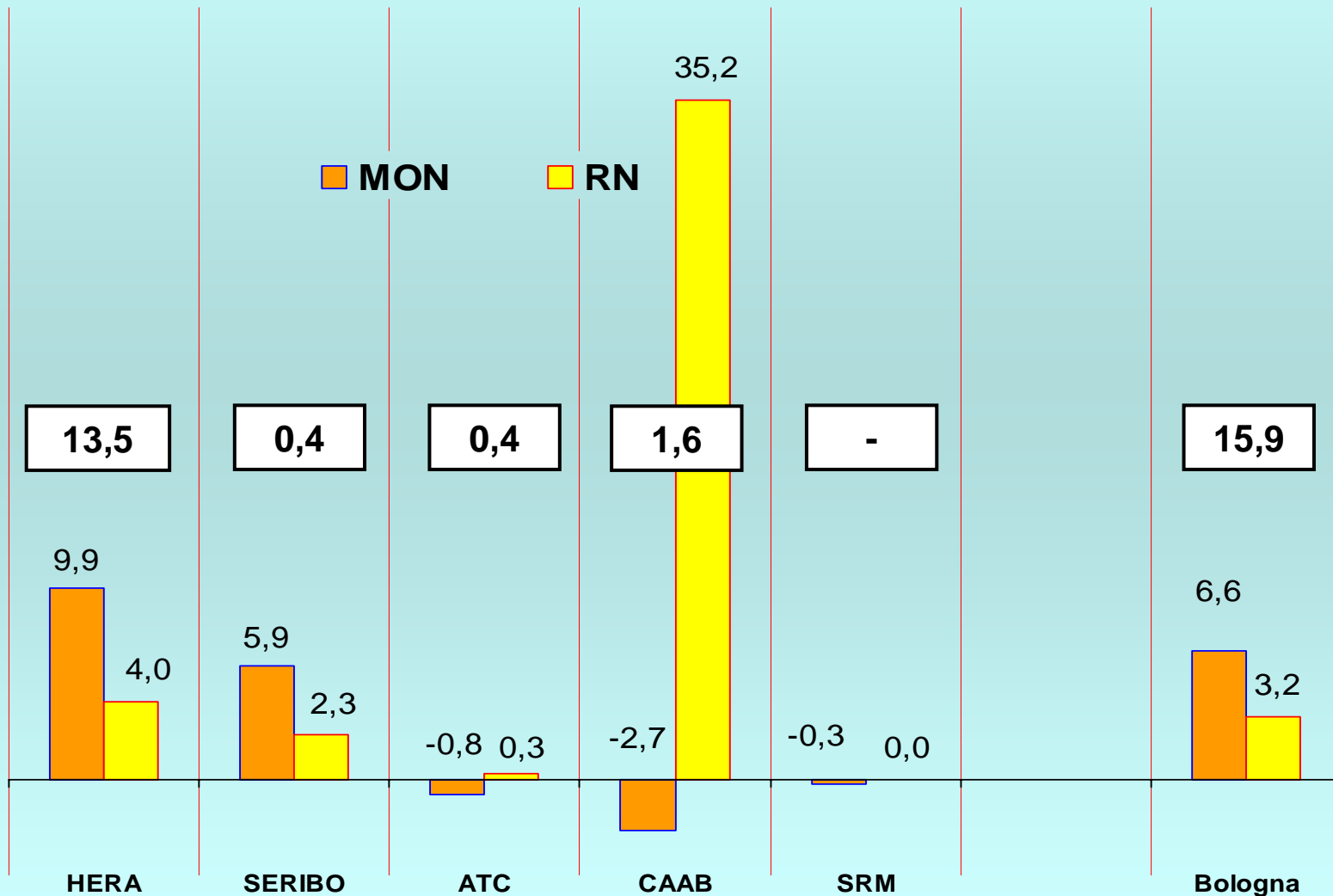
Redditività operativa e complessiva: Napoli

2006; in % sui ricavi netti e milioni di euro



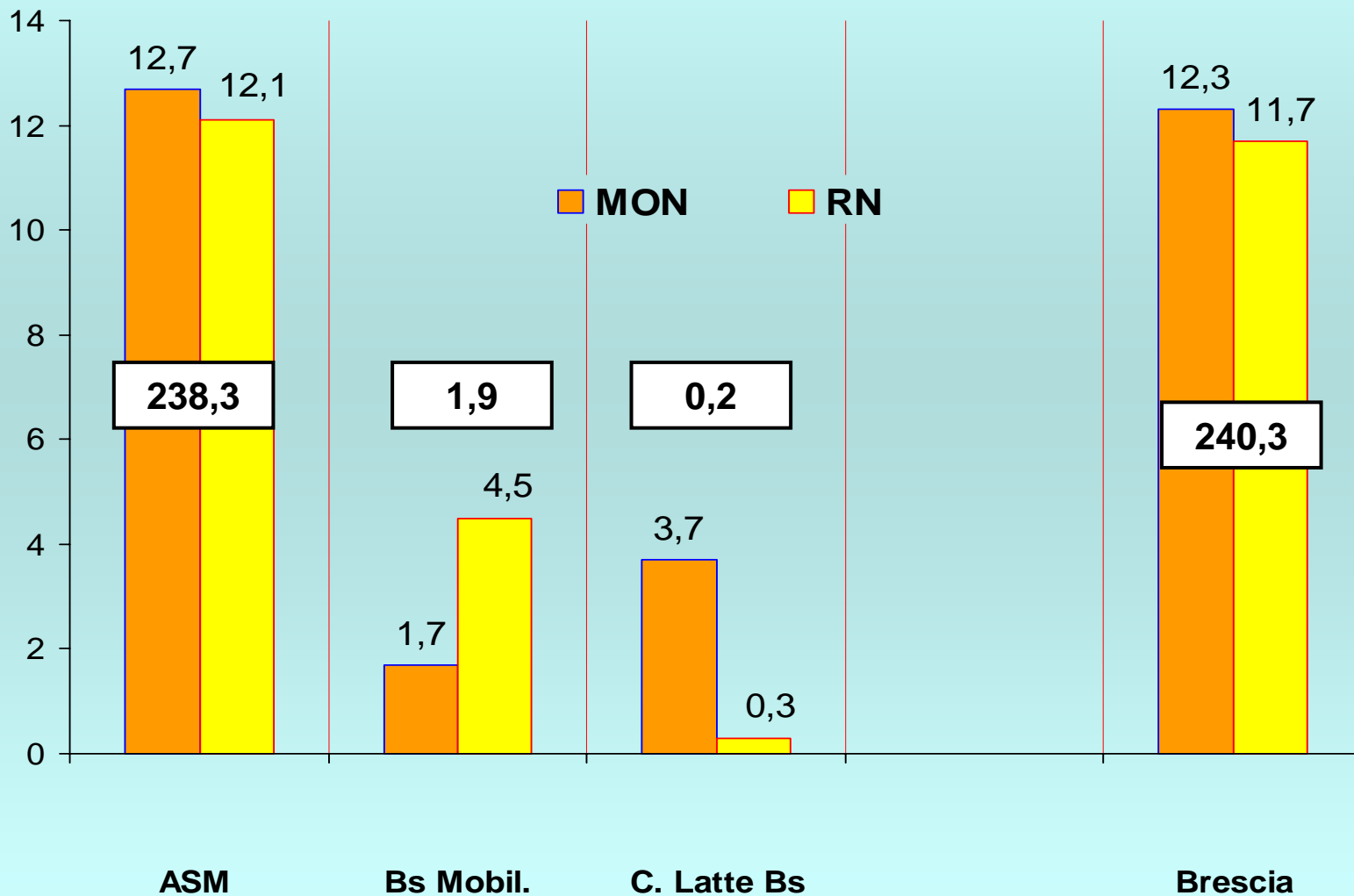
Redditività operativa e complessiva: Bologna

2006; in % sui ricavi netti e milioni di euro



Redditività operativa e complessiva: Brescia

2006; in % sui ricavi netti e milioni di euro

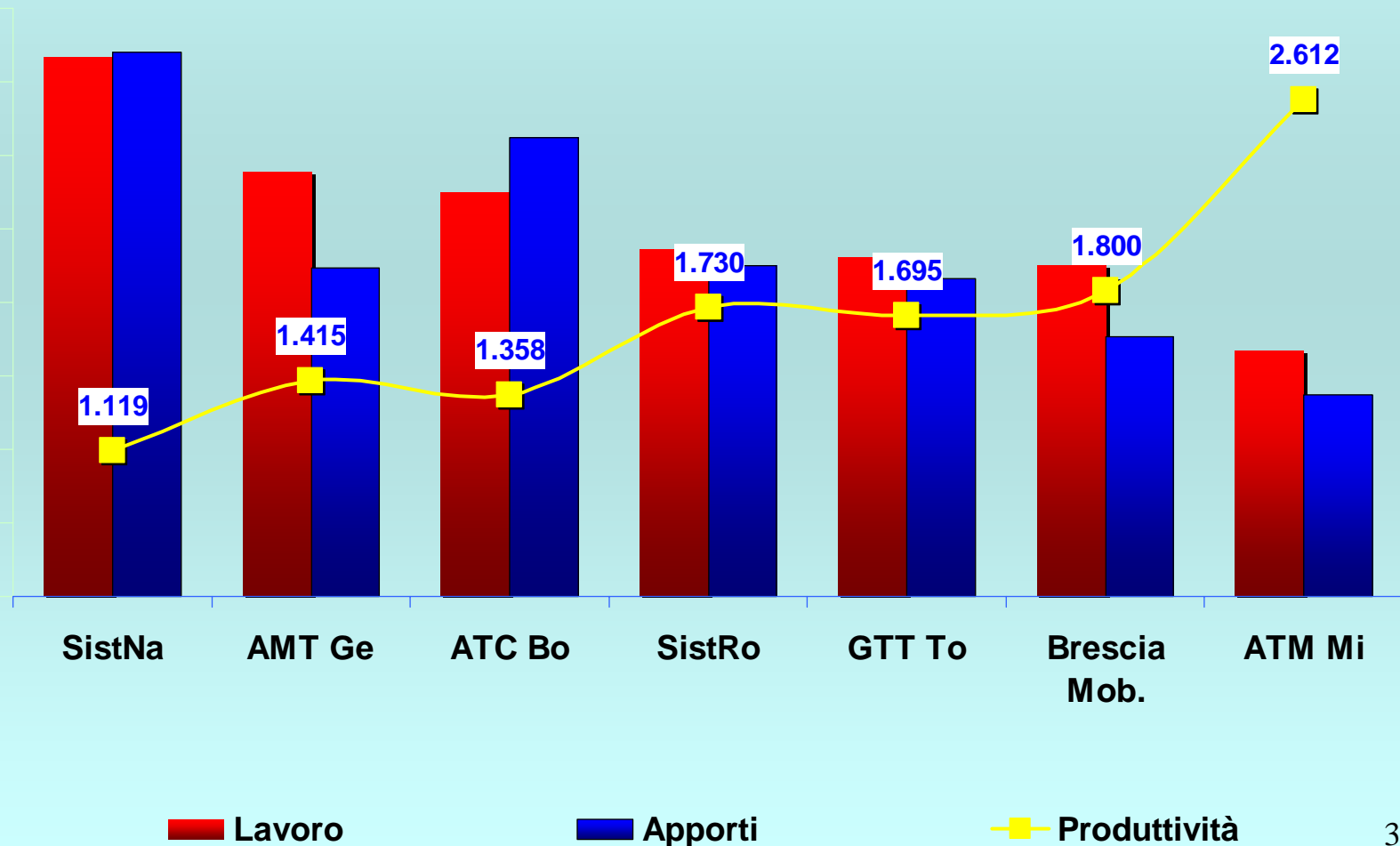


“Vizi” del Comune azionista ...

- **Ritardo nei pagamenti dei contributi e dei corrispettivi da contratto di servizio;**
- **Mancata indicizzazione dei corrispettivi.**

... e quelli delle società

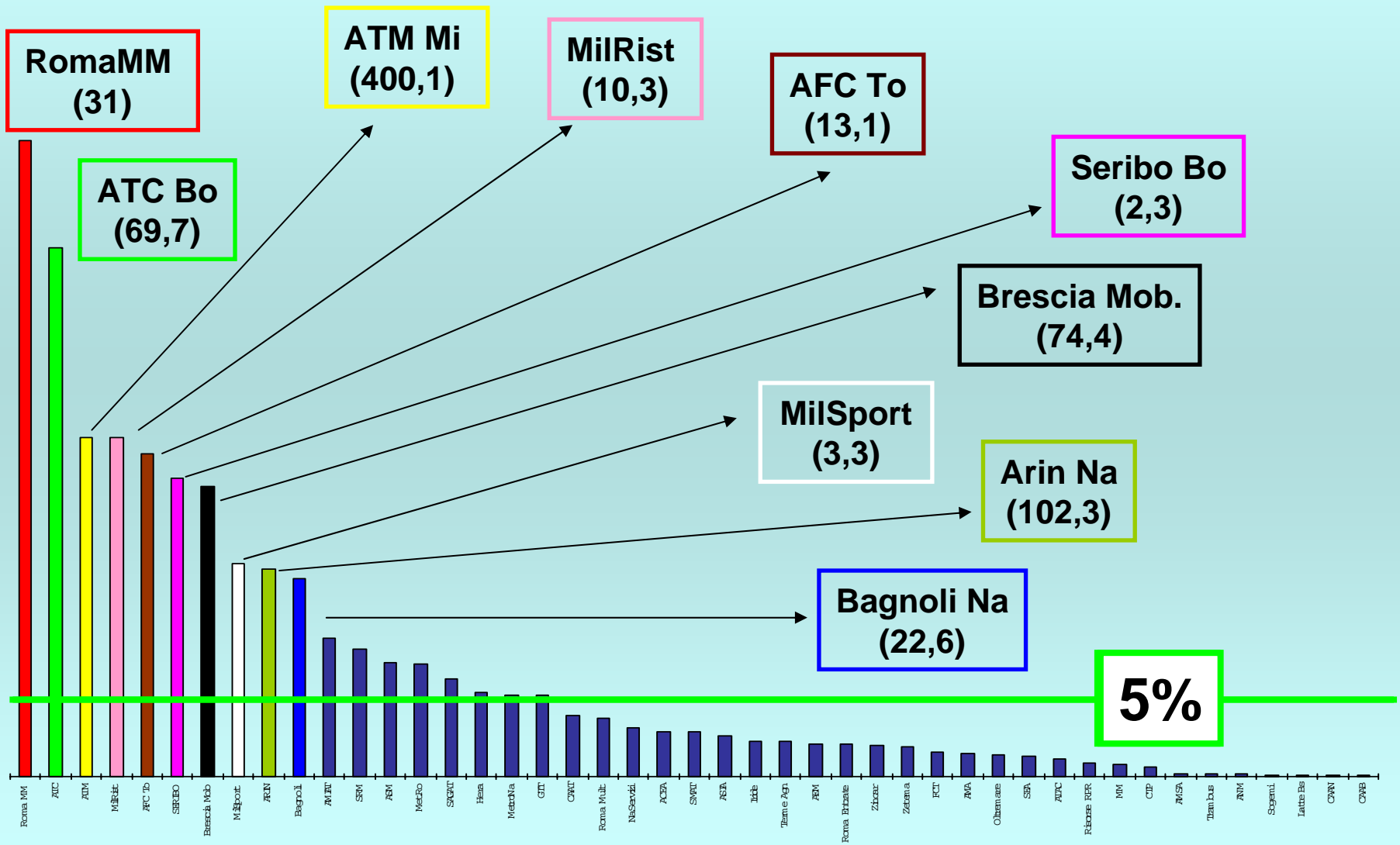
2006; apporti e costi unitari, migliaia di posti-km per dipendente)



7.
QUANTA FINANZA C'E'
NELLE SOCIETA' COMUNALI?

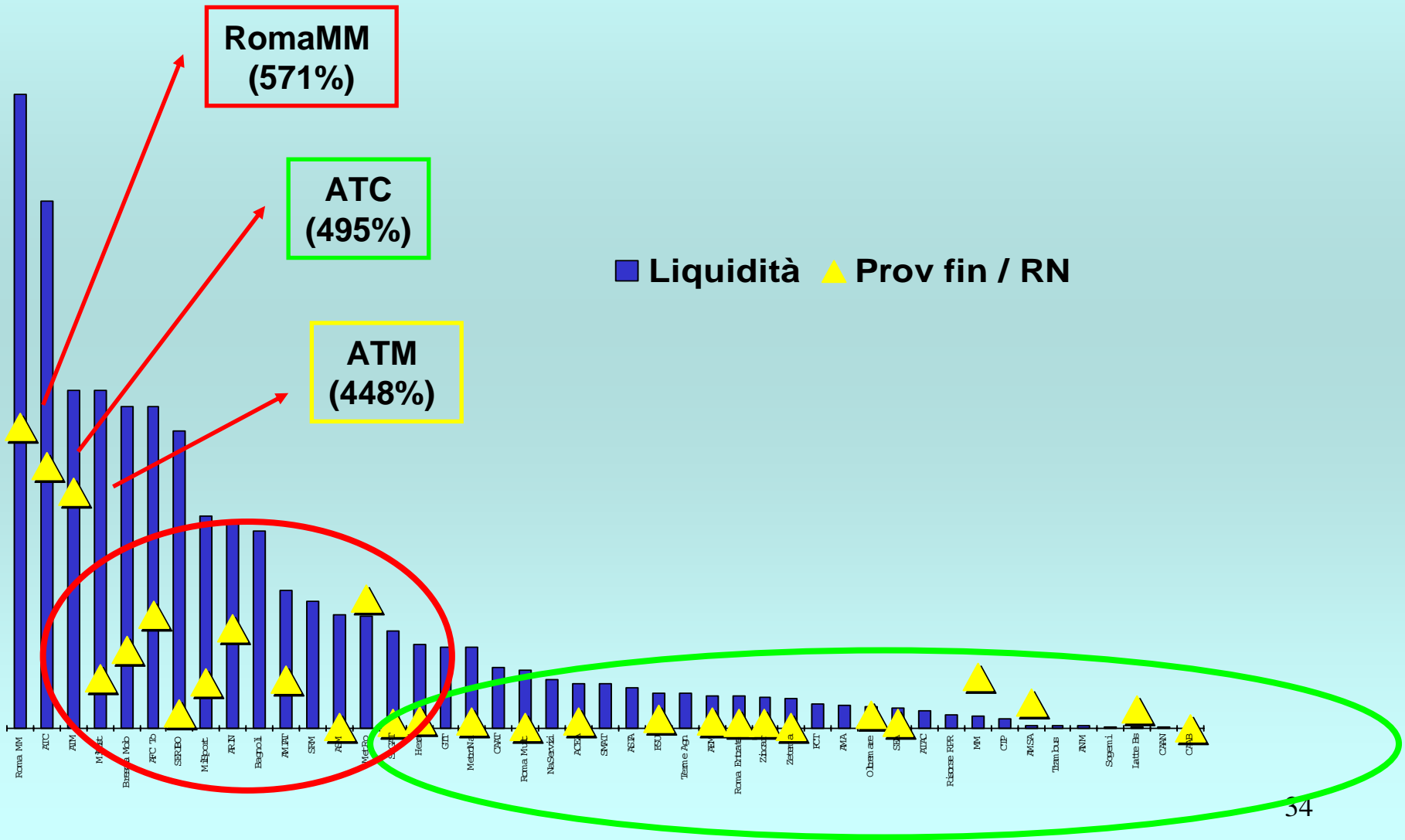
Dove è la liquidità: le società

2006; in % del totale attivo e milioni di euro a fine 2006



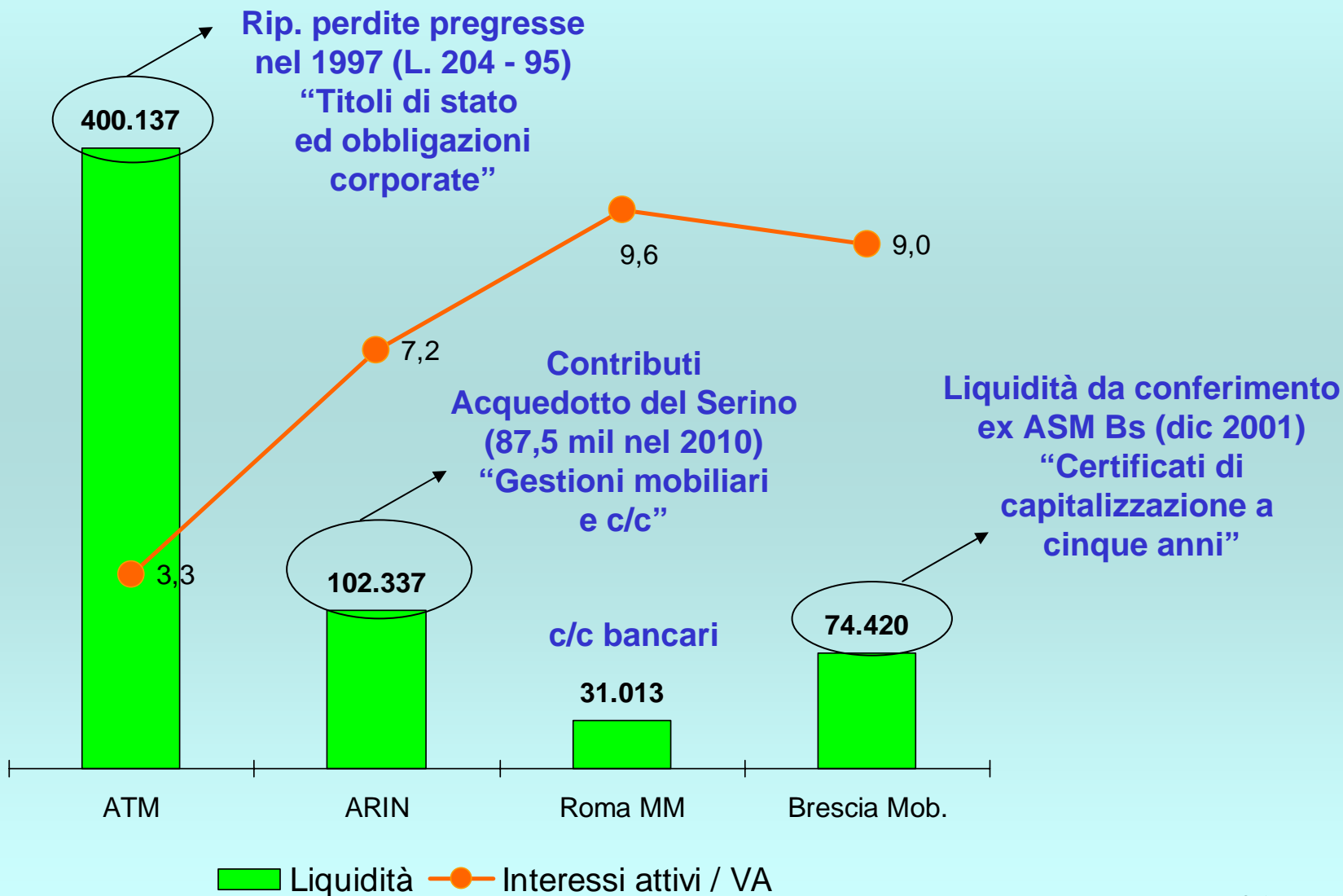
Quanto rende la liquidità

2006; prov. fin. in % del risultato netto



Gestione finanziaria positiva

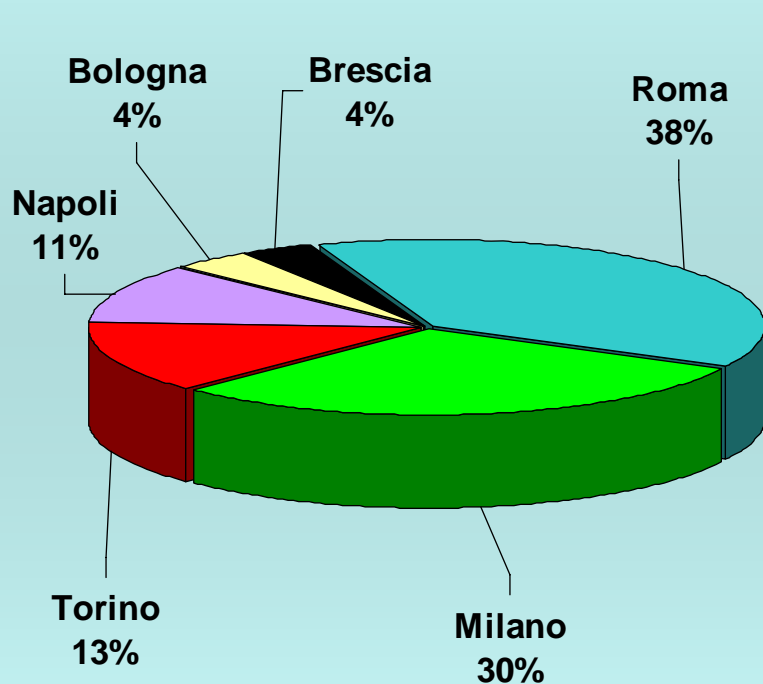
2006; in euro ' 000 e in % sul VA



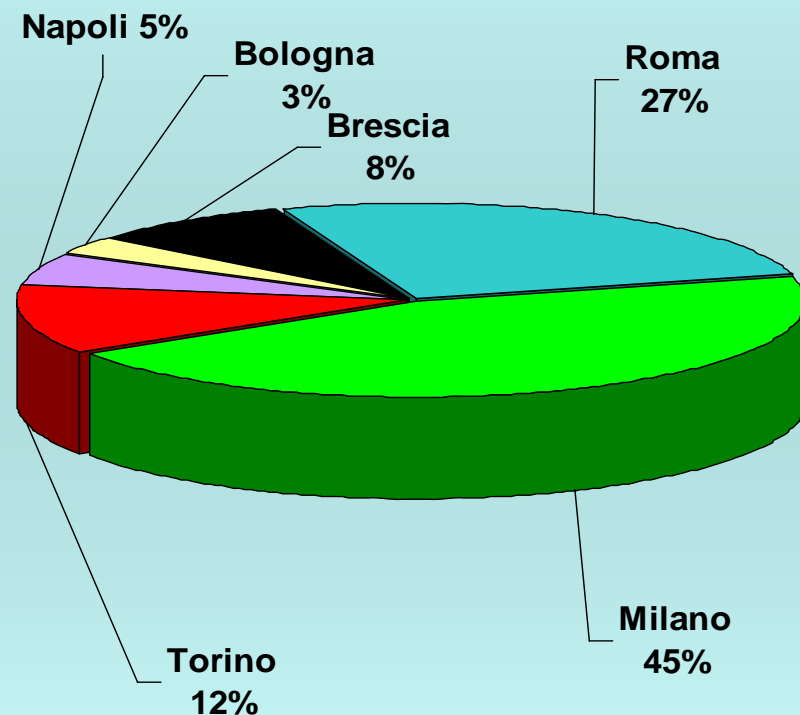
8.
***QUANTO SONO PRODUTTIVI
E QUANTO COSTANO I
DIPENDENTI DELLE SOCIETA'
COMUNALI?***

Dipendenti e valore aggiunto nel 2006

in % sul totale



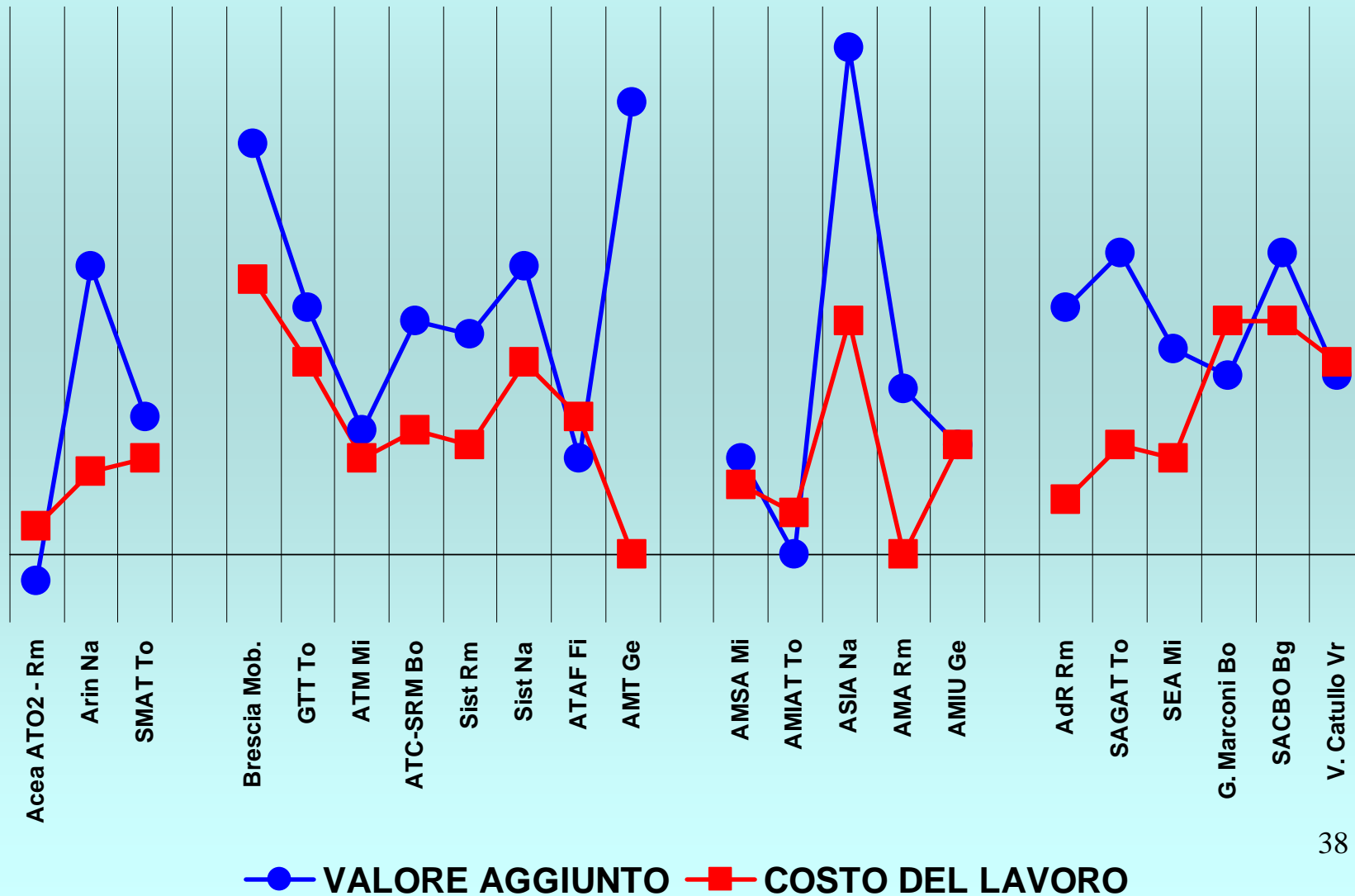
**79.141 dipendenti
(18% delle quotate)**



**6.329 mil. valore agg.
(50% delle quotate)**

Valore aggiunto e costo del lavoro

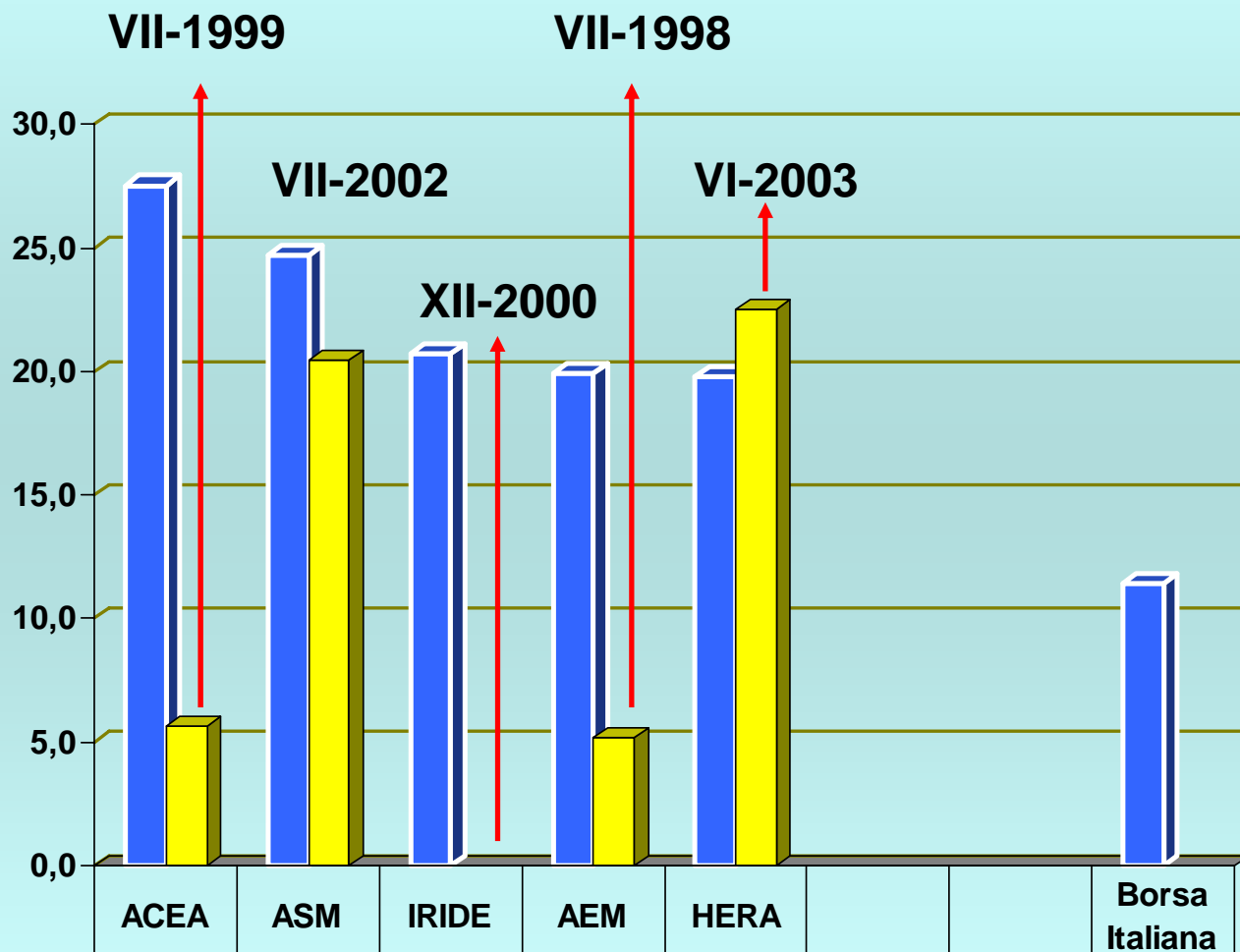
variazioni percentuali 2003-2006



9.
***LE QUOTATE COME SONO ANDATE
IN BORSA?***

In Borsa: dal 2003 e dall'IPO a fine 2007

rendimento medio annuo



■ Dal gennaio 2003	27,5	24,7	20,7	19,9	19,8			11,4
■ Dall'IPO	5,6	20,5	°	5,2	22,5			n.c.

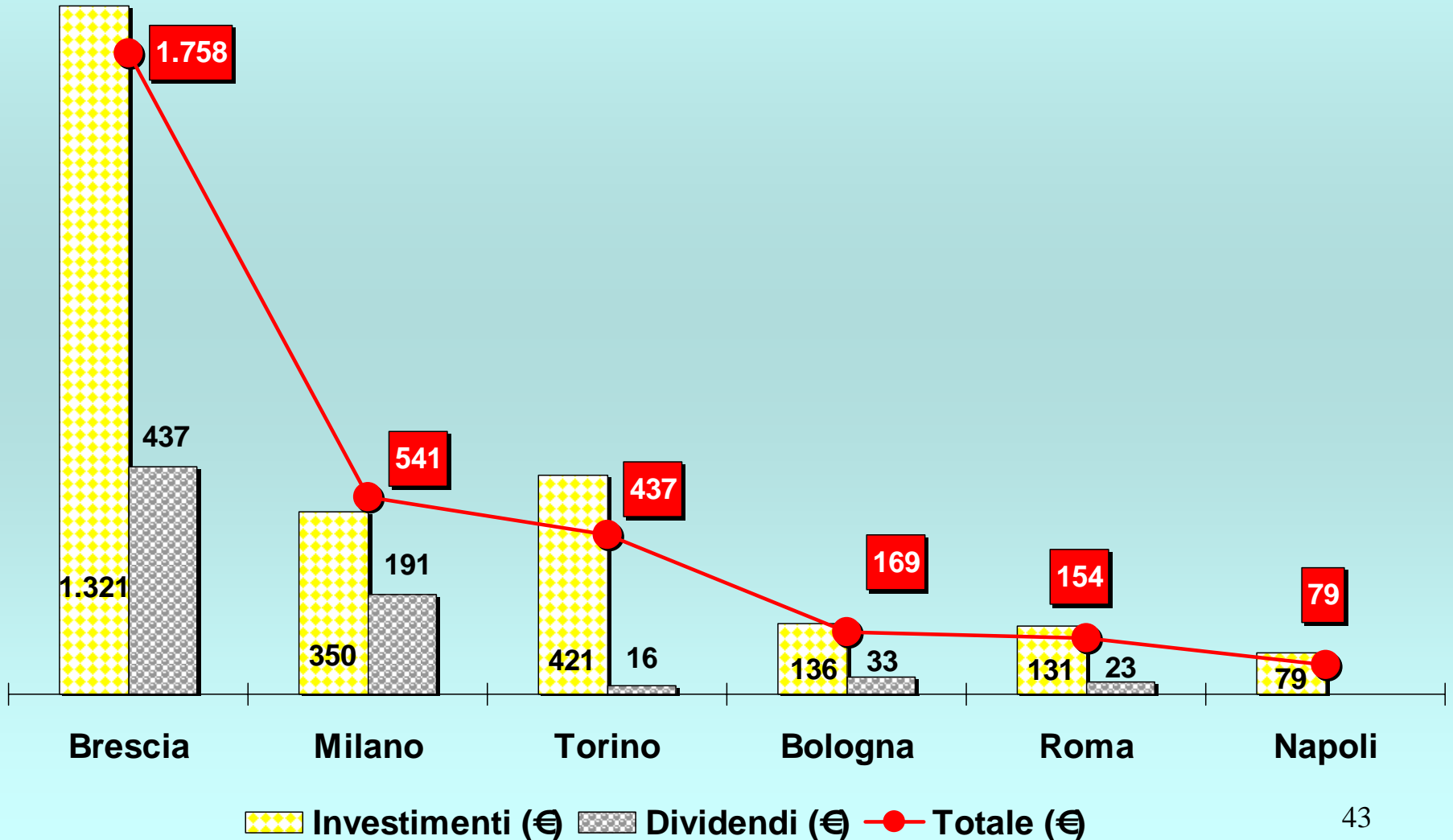
I conti dei comuni in Borsa

	Raccolta IPO (€ mil)	Data	Altri coll. (€mil)	Dividendi (€mil)	Esborsi (€mil)	Saldo (€mil)
ACEA	934	VII-99	-	171	-	1.105
AEM	761	VII-98	268 (Nov. 04) 334 (Dic. 04)	222	-	1.251
ASM	-	VII-02	-	344	-	344
IRIDE	112	XI-00	215 (Sett. 06)	59	115	271
HERA	172	VI-03	-	47	-	219
	1.979		483	843	115	3.190

10.
***COSA RAPPRESENTANO LE
SOCIETA' COMUNALI PER
OGNI CITTADINO?***

Cosa "torna" ai cittadini: investimenti e dividendi per abitante

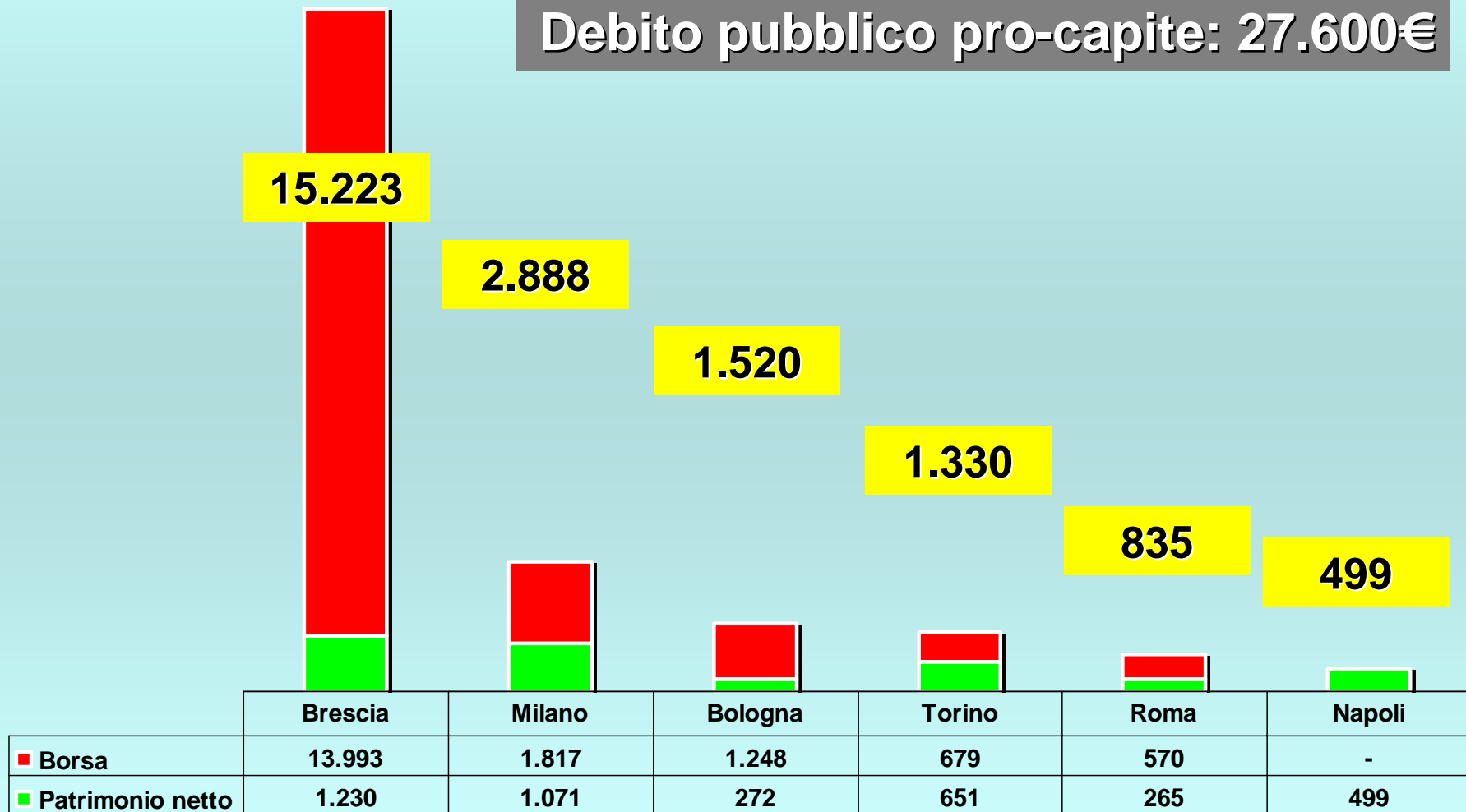
euro per abitante nel 2006



Ricchezza per cittadino: Borsa e patrimonio netto

euro per abitante nel 2006

Debito pubblico pro-capite: 27.600€



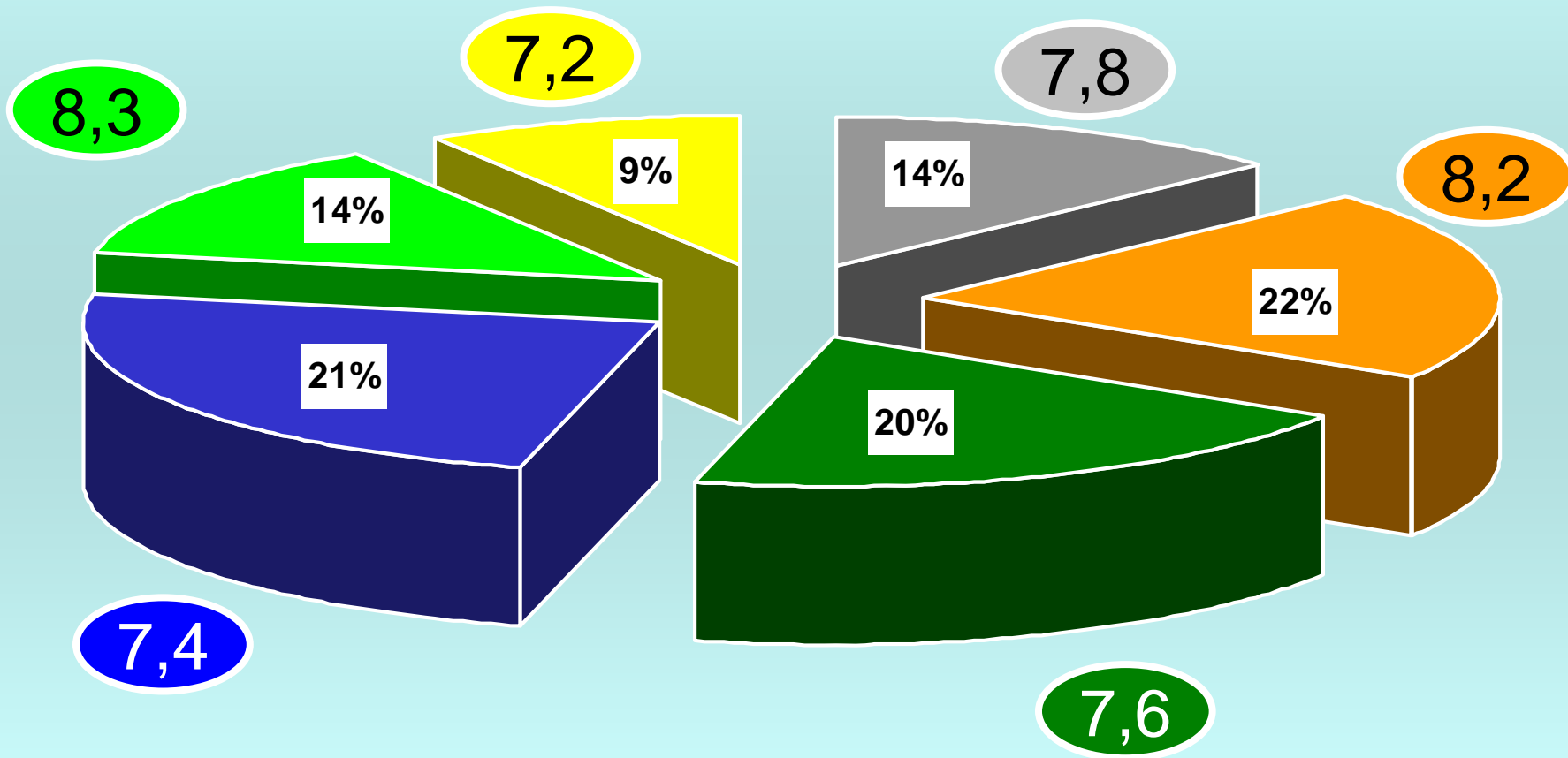
■ Patrimonio netto ■ Borsa

11.
***IL 27° MESTIERE:
LA NOMINA DEGLI AMMINISTRATORI.
QUANTI SONO E QUANTO
COSTANO?***

La mappa degli amministratori:

488 amministratori e sindaci per 63 società e fondazioni

N. medio amministratori e sindaci: 7,7



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

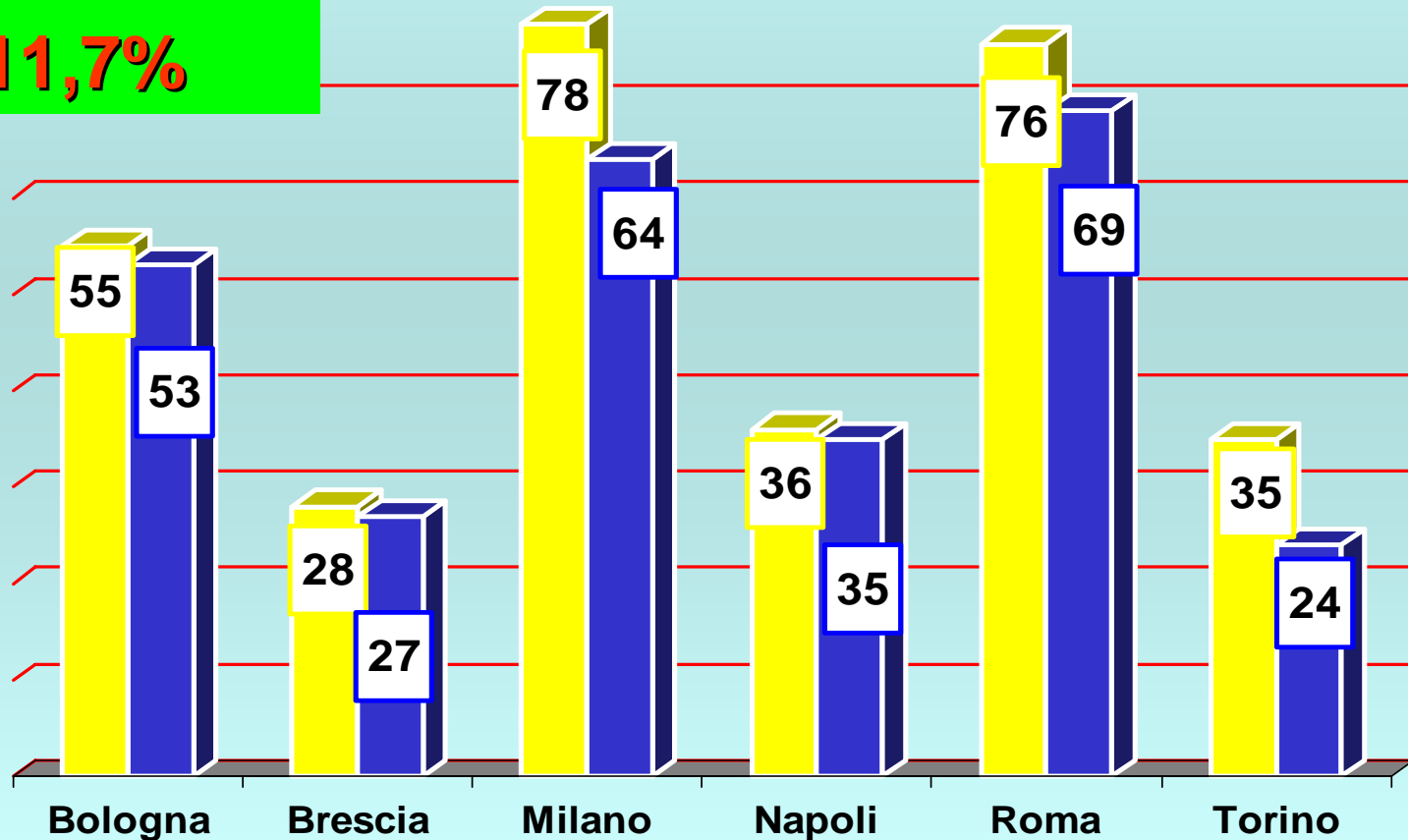
I board sono dimagriti

componenti dei CdA, campione di 31 società

Febbr. 2006 = 308

Febbr. 2008 = 272

- 11,7%

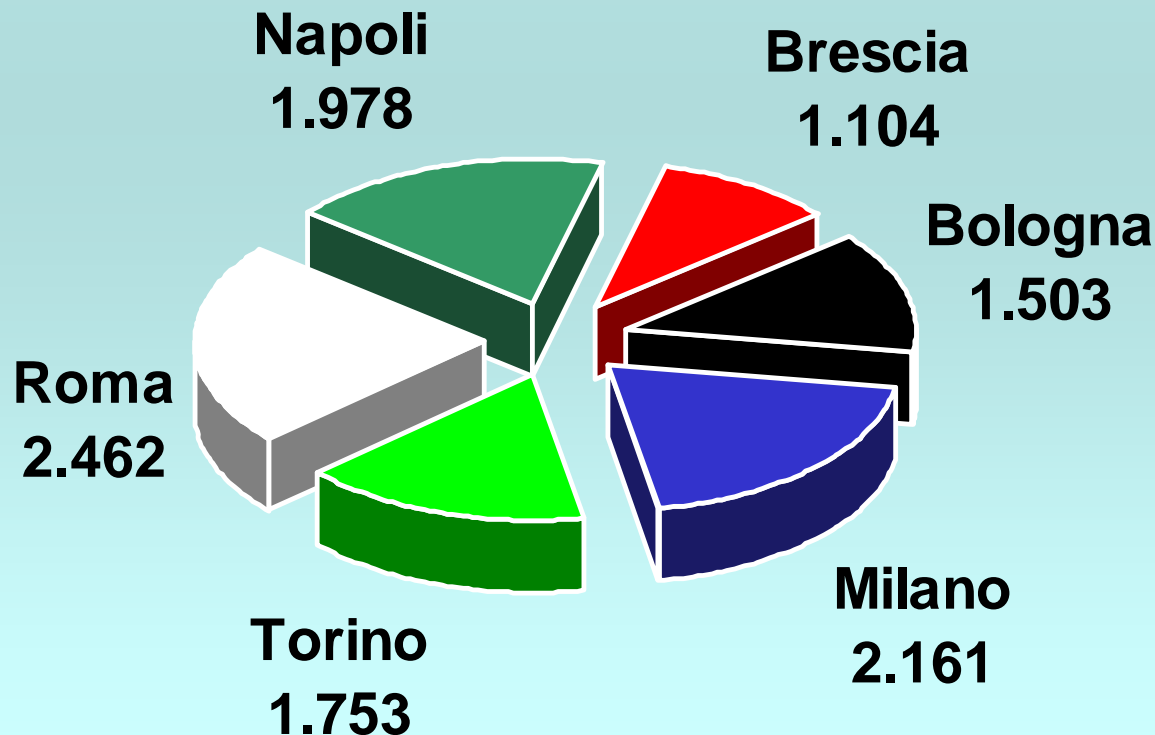


■ Febbraio 2006 ■ Febbraio 2008

Le nomine “dirette”

compensi complessivi in ‘ 000 di euro

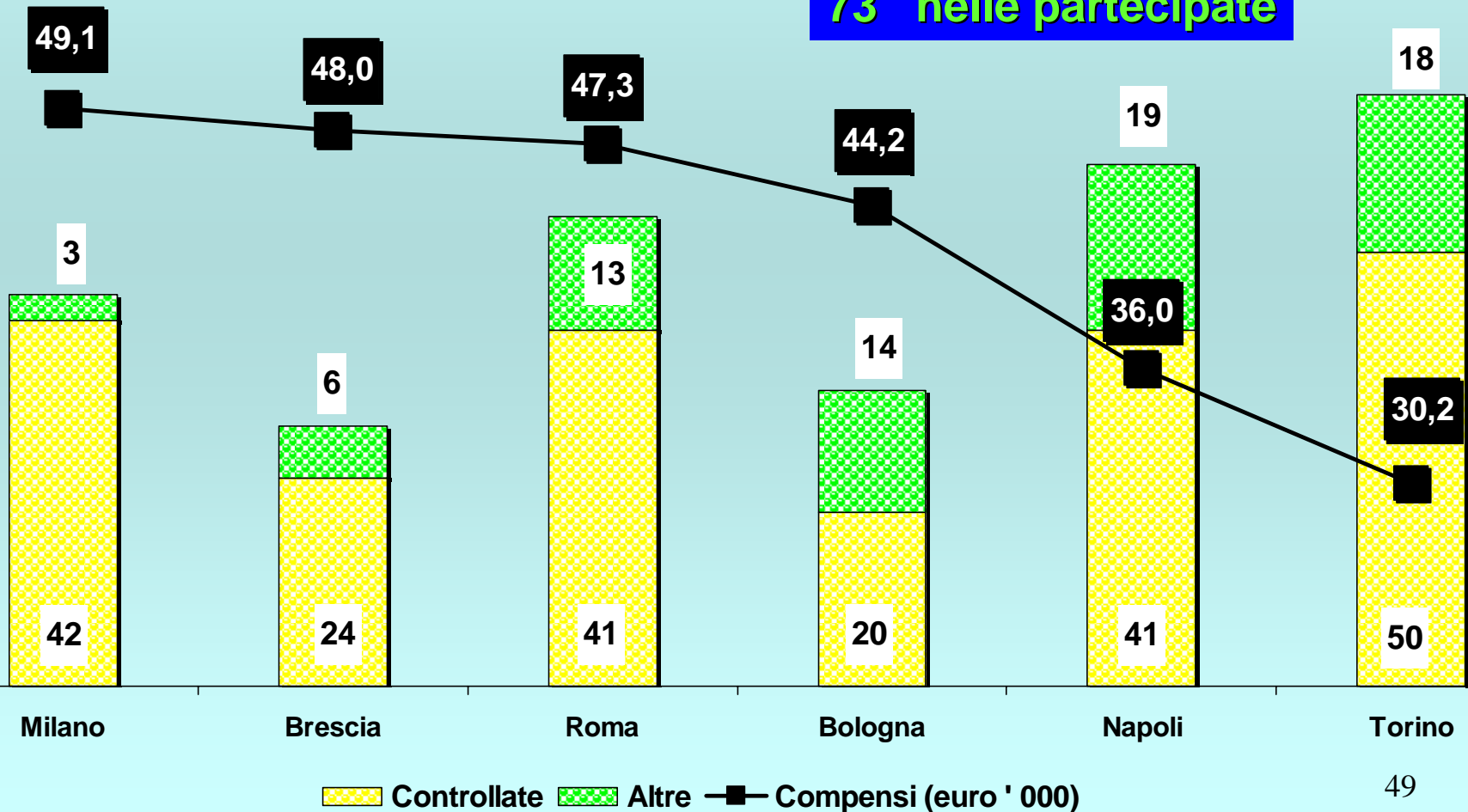
**Compensi complessivi:
10.961**



Le nomine "dirette"

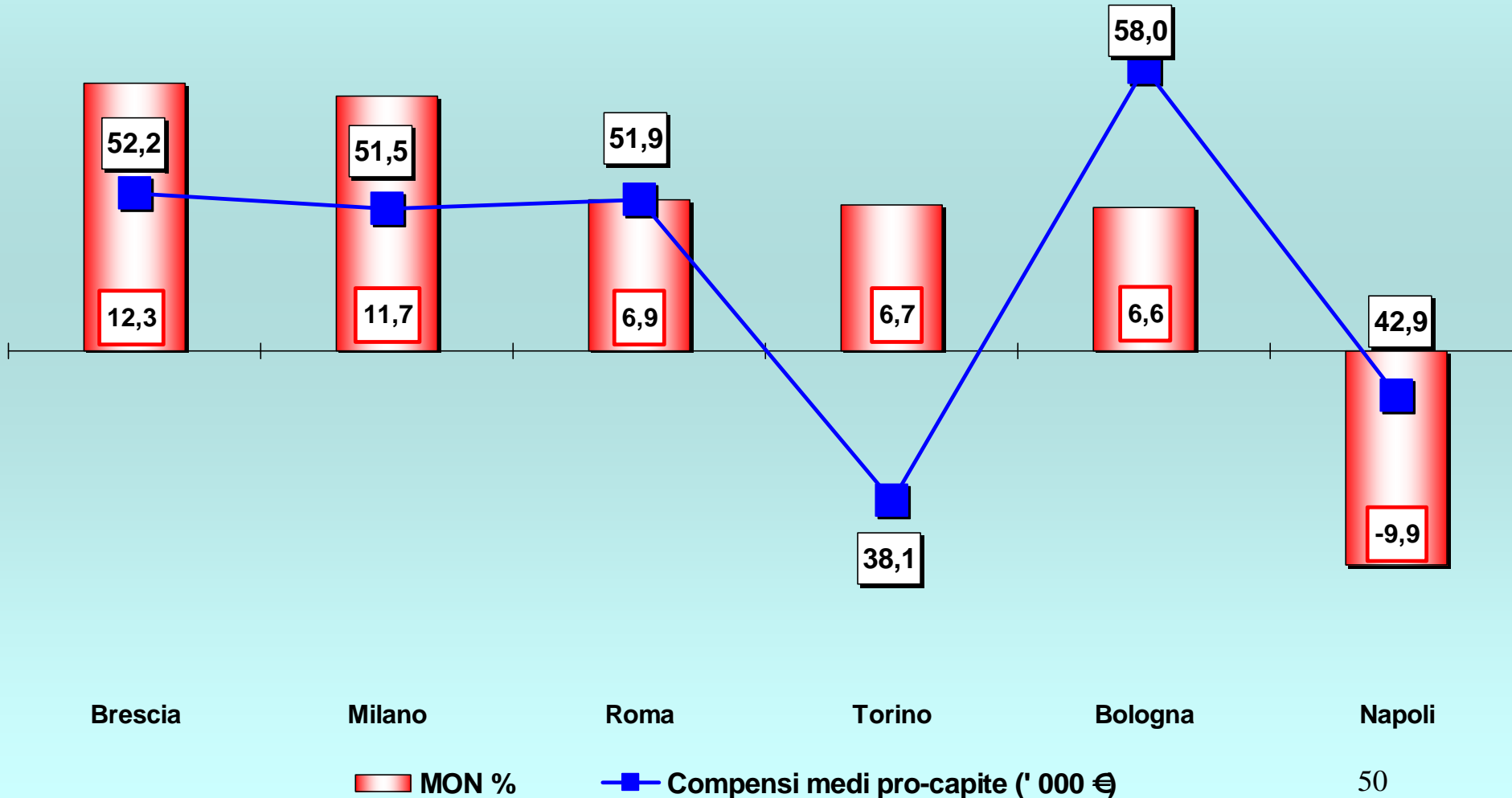
numero amministratori e compensi medi pro-capite in ' 000 di euro

291 nomine, di cui:
218 nelle controllate
73 nelle partecipate



Nomine dirette e risultati: le controllate

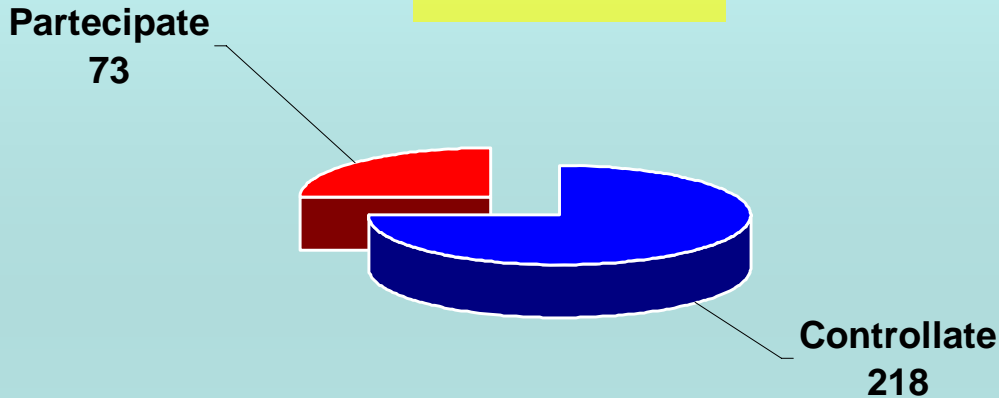
Mon in % sul fatturato nel 2006 e compensi medi pro-capite (€ ' 000)



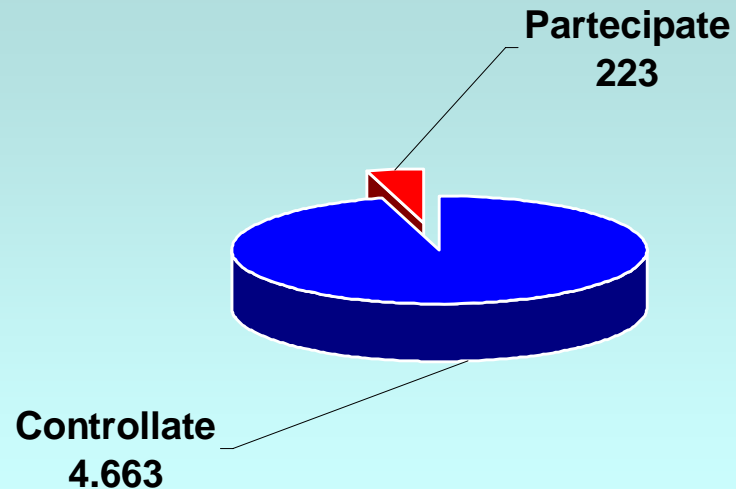
Impegno finanziario e potere di nomina

numero di nomine e capitale sociale

Nomine



Cap. sociale (€mil.)



Partecipate: una nomina ogni 3,1 mil.

Controllate: una nomina ogni 21,4 mil.

Ufficio Studi Mediobanca

Milano - Piazzetta M. Bossi n. 1

internet: www.mbres.it

