K FINANCE

Borsa Italiana
London Stock Exchange Group

AGGIORNAMENTO DELLA RICERCA:

PATRIMONIALIZZAZIONE DELLE AZIENDE ITALIANE

Milano, maggio 2017

Via Durini 27
20122 MILANO - ITALIA
tel. +39.02.76394888
www.kfinance.com

CLAIRFIELD INTERNATIONAL

PARTNER EQUITY MARKETS
BORSA ITALIANA

AGENDA

1. CAMPIONE DI RIFERIMENTO
2. ANALISI DELLA PATRIMONIALIZZAZIONE PER SETTORE, 2014 – 2015
3. ANALISI DELLA PATRIMONIALIZZAZIONE PER DIMENSIONE, 2014 – 2015
4. ANALISI DELL'INDEBITAMENTO, 2014-2015
5. CONCLUSIONE

IL CAMPIONE DI RIFERIMENTO

QUESTO DOCUMENTO RAPPRESENTA UN AGGIORNAMENTO DELLA RICERCA SULLA PATRIMONIALIZZAZIONE DELLE AZIENDA ITALIANE CON L'OBIETTIVO DI INDAGARE NEL DETTAGLIO L'EVOLUZIONE DEL PATRIMONIO NETTO ALL'INTERNO DI CLUSTER DIMENSIONALI E SETTORIALI NEL BIENNIO 2014 – 2015.

Al fine di valutare al meglio la dinamica della patrimonializzazione tra il 2014 e il 2015 si è deciso di mantenere inalterata la composizione del campione della Ricerca sulla Patrimonializzazione delle aziende italiane del 2016 (*addendum* alla Ricerca dei Settori, 2016). Tale campione di imprese è composto da società di capitali **con fatturato superiore a Euro 5M nel 2014,** censite dalla banca dati Aida di Bureau Van Dijk.

Il **Campione di riferimento** risulta, quindi, costituito da:

- **31.245 imprese**, con sede legale in **Italia**.

  Nota *- I dati relativi al campione complessivo non includono le società appartenenti al settore "Financials".*
- con un **fatturato aggregato 2015 di circa 1.290 miliardi** di Euro (da bilanci non consolidati)
- con un **fatturato medio 2015 di circa 41,3 milioni** di Euro
- suddivise in **17 settori**

DESCRIZIONE DELLA COMPOSIZIONE DEI SETTORI

Commercio: società attive nella distribuzione di beni al dettaglio e all'ingrosso

Industria: società attive nel settore della meccanica, dell'elettronica, dell'energia e della cantieristica in generale

Edilizia e Materiali: società attive nel settore delle costruzioni e nella produzione di prodotti per l'edilizia (vedi cementifici)

Moda, prodotti per la casa e la persona: società attive nel settore dell'abbigliamento in generale, nella produzione di prodotti per la casa e per la persona

Servizi: società attive nel settore della logistica, dei trasporti e dei servizi postali, della ristorazione collettiva e servizi di consulenza

Materie prime: società attive nella lavorazione delle materie prime e dei metalli (inclusa siderurgia in generale)

Alimentari: società attive nella produzione di alimenti (sett. dolciario, bevande, lattiero caseario, paste e farinacei, etc.)

Chimica: società attive nella produzione di prodotti chimici con applicazioni in tutti i settori industriali

Tecnologia: società attive nello sviluppo di software e di dispositivi elettronici

Viaggi e Tempo libero: società attive nel settore turistico (trasporto incluso), nel settore dei giochi on-line e del *betting* (sportivo e non)

Salute: società attive nel settore farmaceutico, biomedicale e medico-sanitario in generale

Utilities società attive nell'ambito del riciclaggio dei rifiuti e gestione di reti elettriche, idriche e gas

Petrolio e Gas naturale: società attive nell'ambito della raffinazione del petrolio, del gas naturale e della produzione di energie da fonti rinnovabili

Automobili e Componentistica: società attive nella produzione di veicoli civili e industriali e di componenti applicate al settore *automotive*

Media ed Editoria: società operanti nel settore televisivo e radiofonico e nell'ambito dell'editoria in generale

Agro-alimentare: società che svolgono attività agricola e producono le materie prime utilizzate nel settore alimentare

Telecomunicazioni: società attive nella gestione di reti di telecomunicazione e nella produzione di dispositivi per le telecomunicazioni

AGENDA

1. CAMPIONE DI RIFERIMENTO
2. ANALISI DELLA PATRIMONIALIZZAZIONE PER SETTORE, 2014 – 2015
3. ANALISI DELLA PATRIMONIALIZZAZIONE PER DIMENSIONE, 2014 – 2015
4. ANALISI DELL'INDEBITAMENTO, 2014-2015
5. CONCLUSIONE

PATRIMONIO NETTO 2015 VS. 2014

dati in miliardi di Euro

Patrimonio Netto (2014)	Patrimonio Netto (2015)	Delta Patrimonio Netto 2014 vs 2015
489,6	508,0	**18,5**

N. Aziende che hanno registrato un incremento di Equity	Delta Patrimonio Netto (Incremento)	N. Aziende che non hanno registrato un incremento di Equity	Delta Patrimonio Netto (Decremento)
	dato in miliardi		*dato in miliardi*
22.931	**39,1**	**8.314**	**-20,6**
73,4%		**26,6%**	

18,5 **Delta Patrimonio Netto**

PATRIMONIO NETTO 2014 VS. 2013

dati in miliardi di Euro

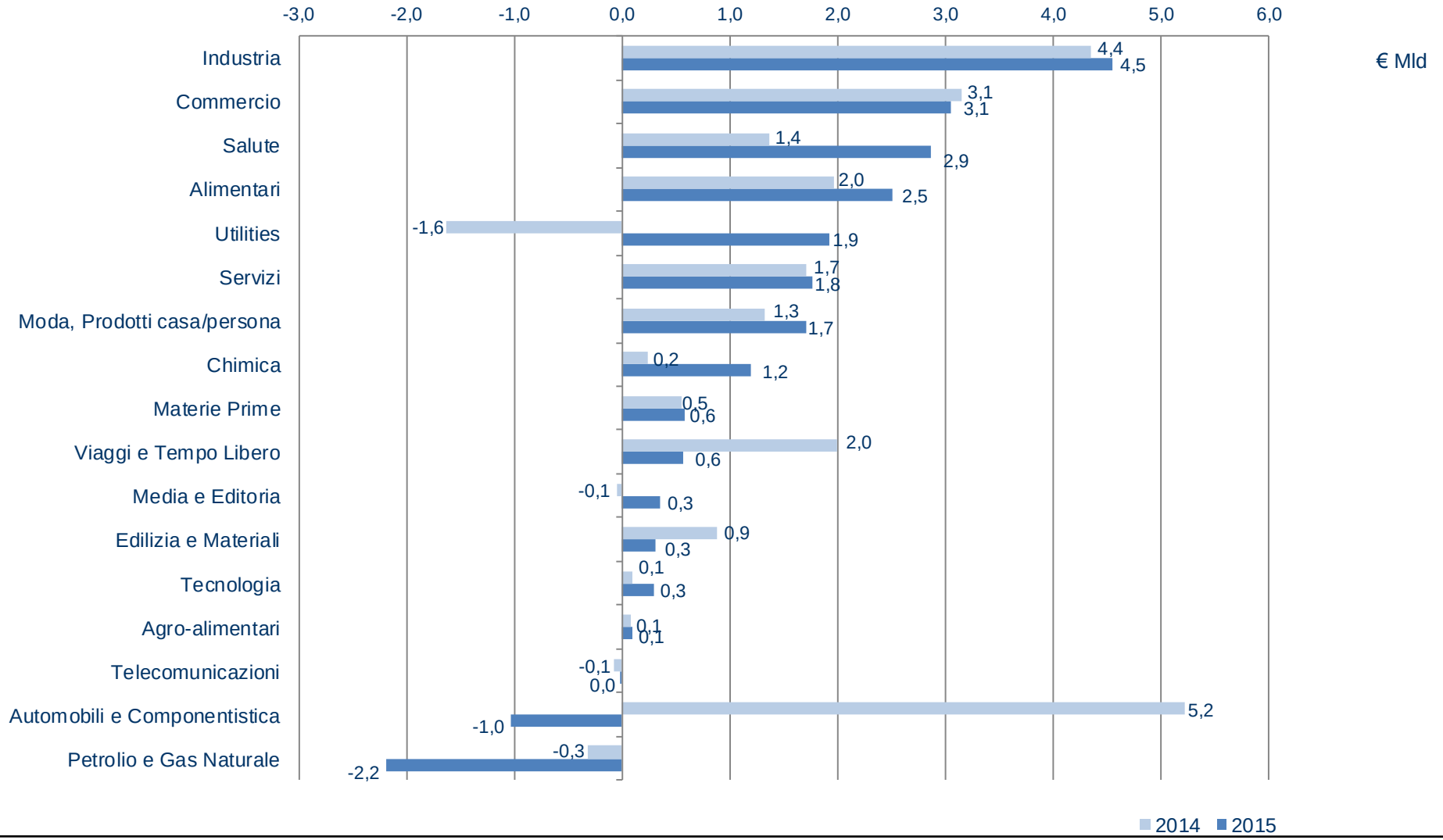
Patrimonio Netto (2013)	Patrimonio Netto (2014)	Delta Patrimonio Netto 2013 vs 2014
468,7	489,6	**20,8**

N. Aziende che hanno registrato un incremento di Equity	Delta Patrimonio Netto (Incremento)	N. Aziende che non hanno registrato un incremento di Equity	Delta Patrimonio Netto (Decremento)
	dato in miliardi		*dato in miliardi*
22.429	**42,6**	**8.814**	**-21,8**
71,8%		**28,2%**	

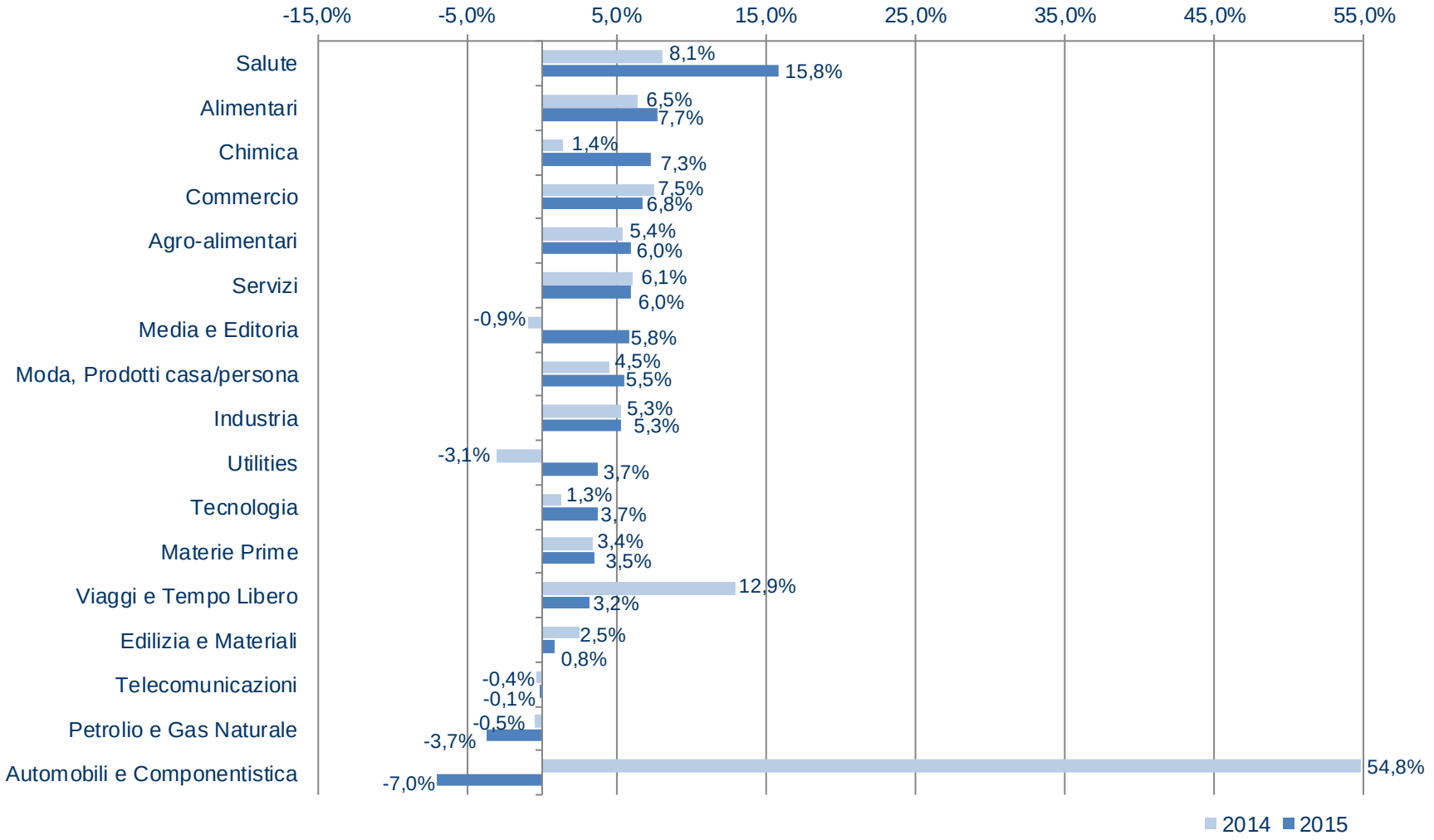
20,8

Delta Patrimonio Netto

VARIAZIONE PATRIMONIO NETTO 2015 VS. 2014 - ASSOLUTO



VARIAZIONE PATRIMONIO NETTO 2015 VS. 2014 - PERCENTUALE

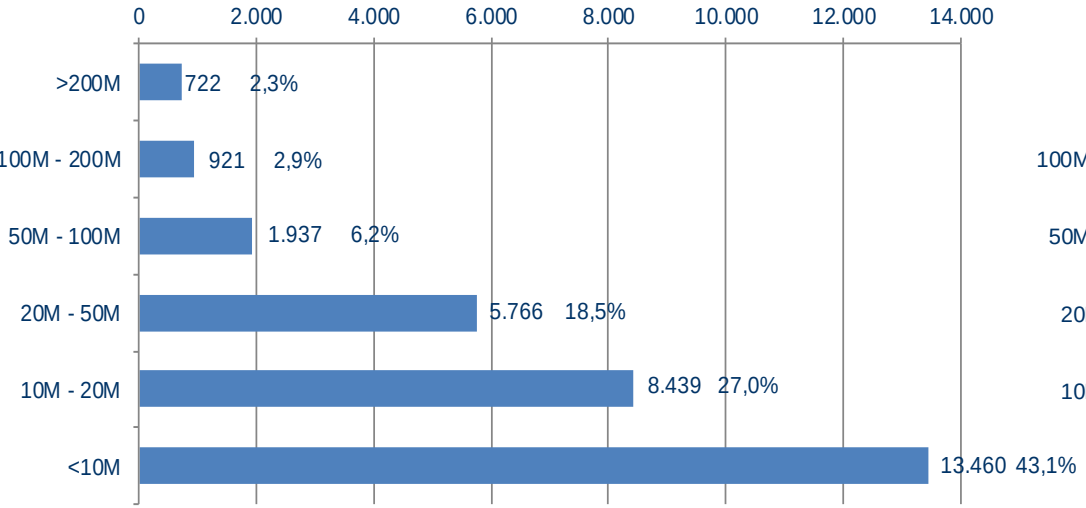


AGENDA

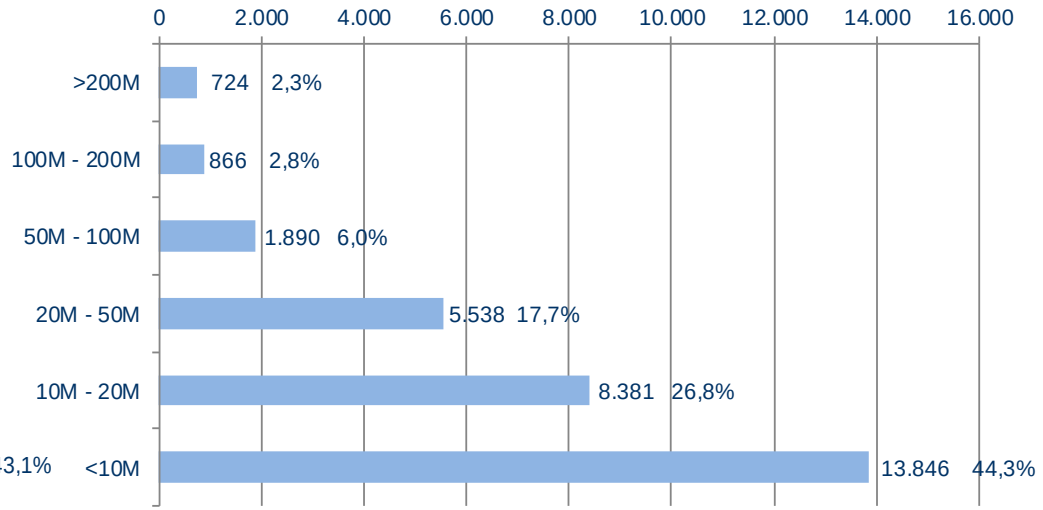
1. CAMPIONE DI RIFERIMENTO
2. ANALISI DELLA PATRIMONIALIZZAZIONE PER SETTORE, 2014 – 2015
3. ANALISI DELLA PATRIMONIALIZZAZIONE PER DIMENSIONE, 2014 – 2015
4. ANALISI DELL'INDEBITAMENTO, 2014-2015
5. CONCLUSIONE

APPROFONDIMENTO PER CLASSE DIMENSIONALE

Numero di aziende per classe dimensionale 2015

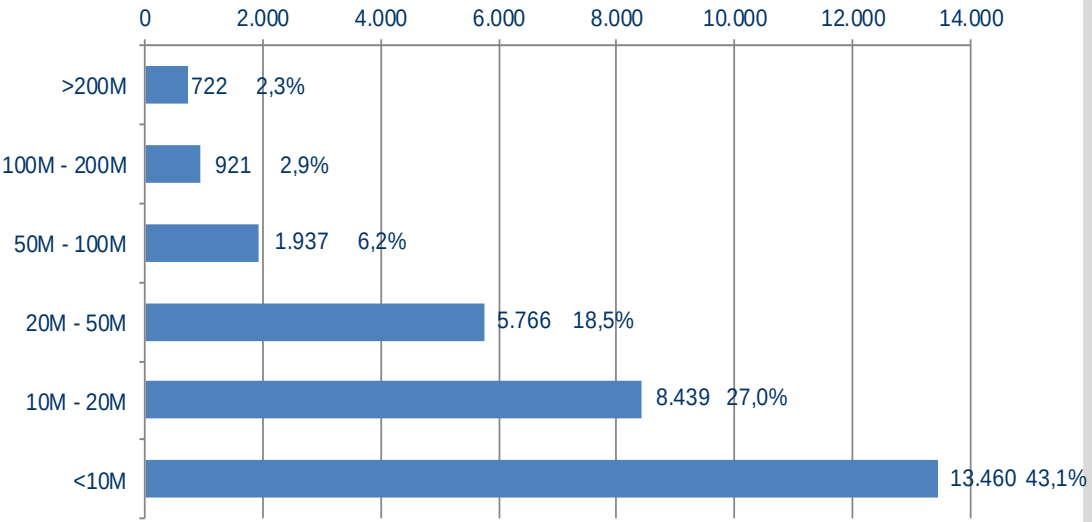


Numero di aziende per classe dimensionale 2014

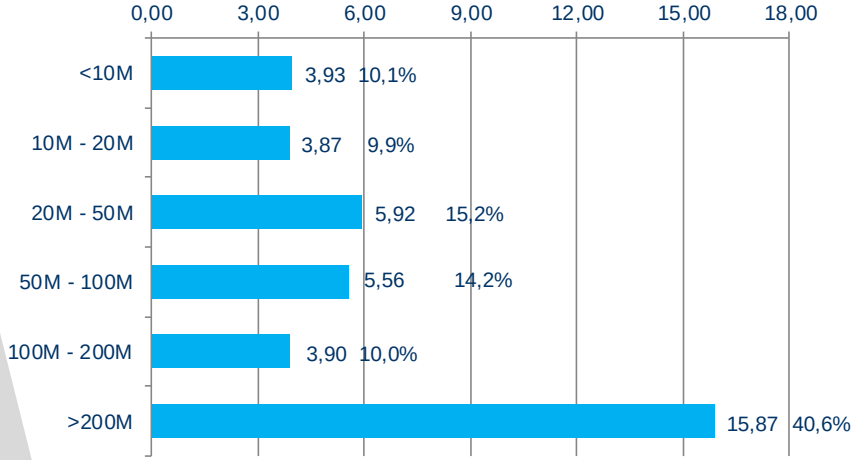


VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO PER DIMENSIONE, 2015 - 2014/1

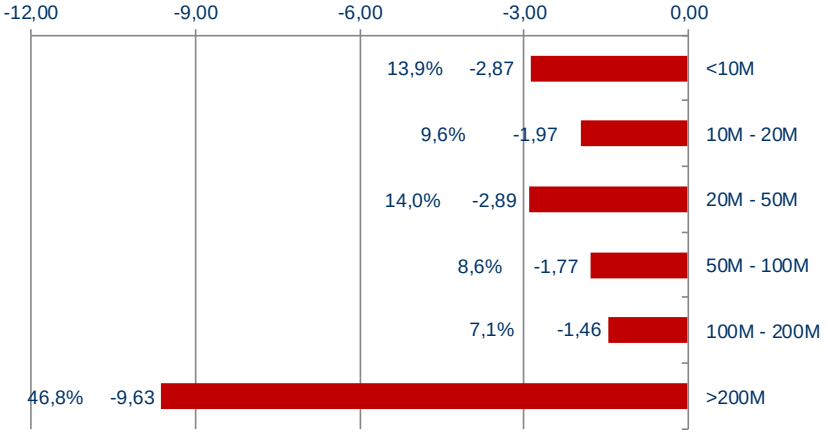
Numero di aziende per classe dimensionale



Incremento di Patrimonio Netto per classe dimensionale (dati in Euro miliardi)

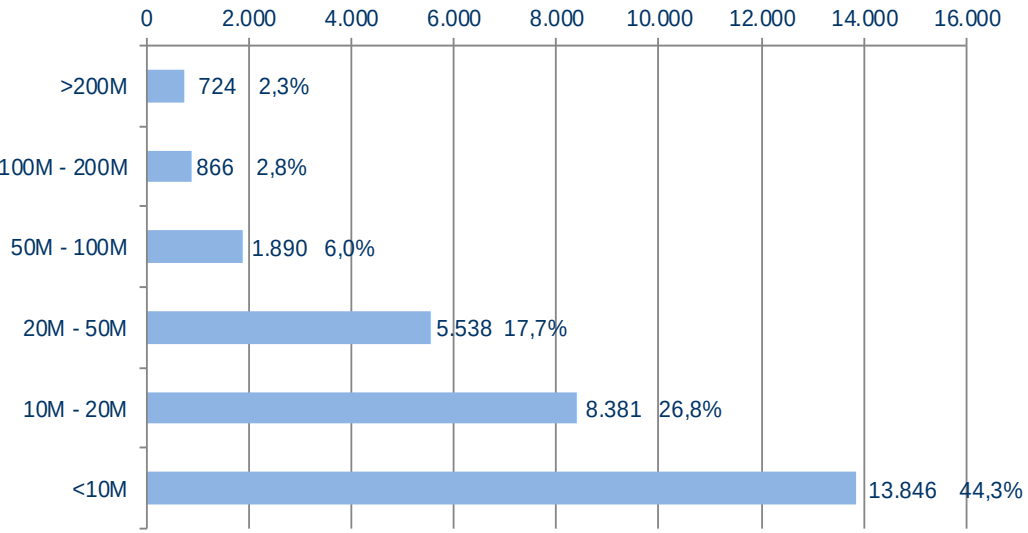


Decremento di Patrimonio Netto per classe dimensionale (dati in Euro miliardi)

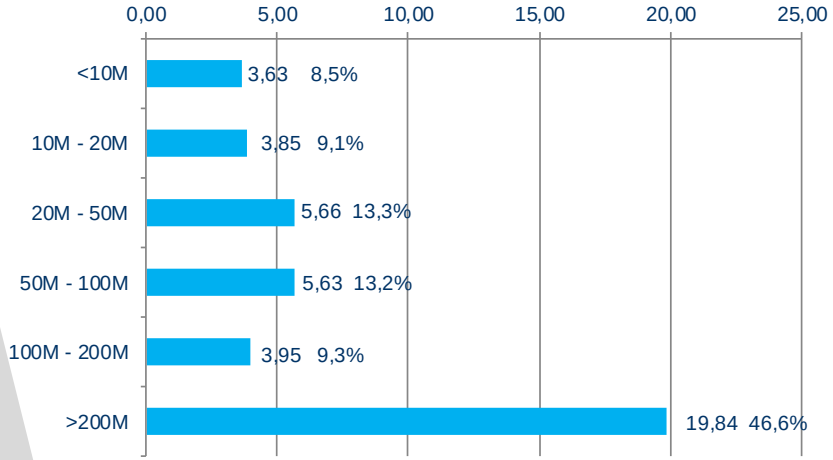


VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO PER DIMENSIONE, 2014 - 2013/1

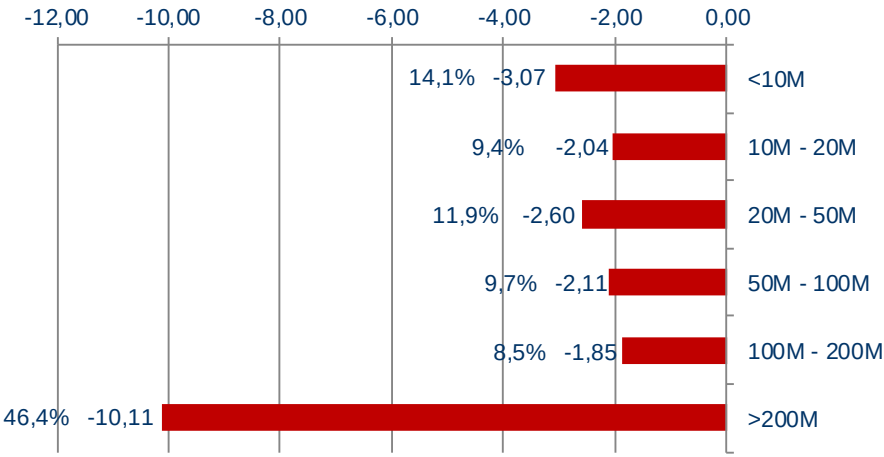
Numero di aziende per classe dimensionale



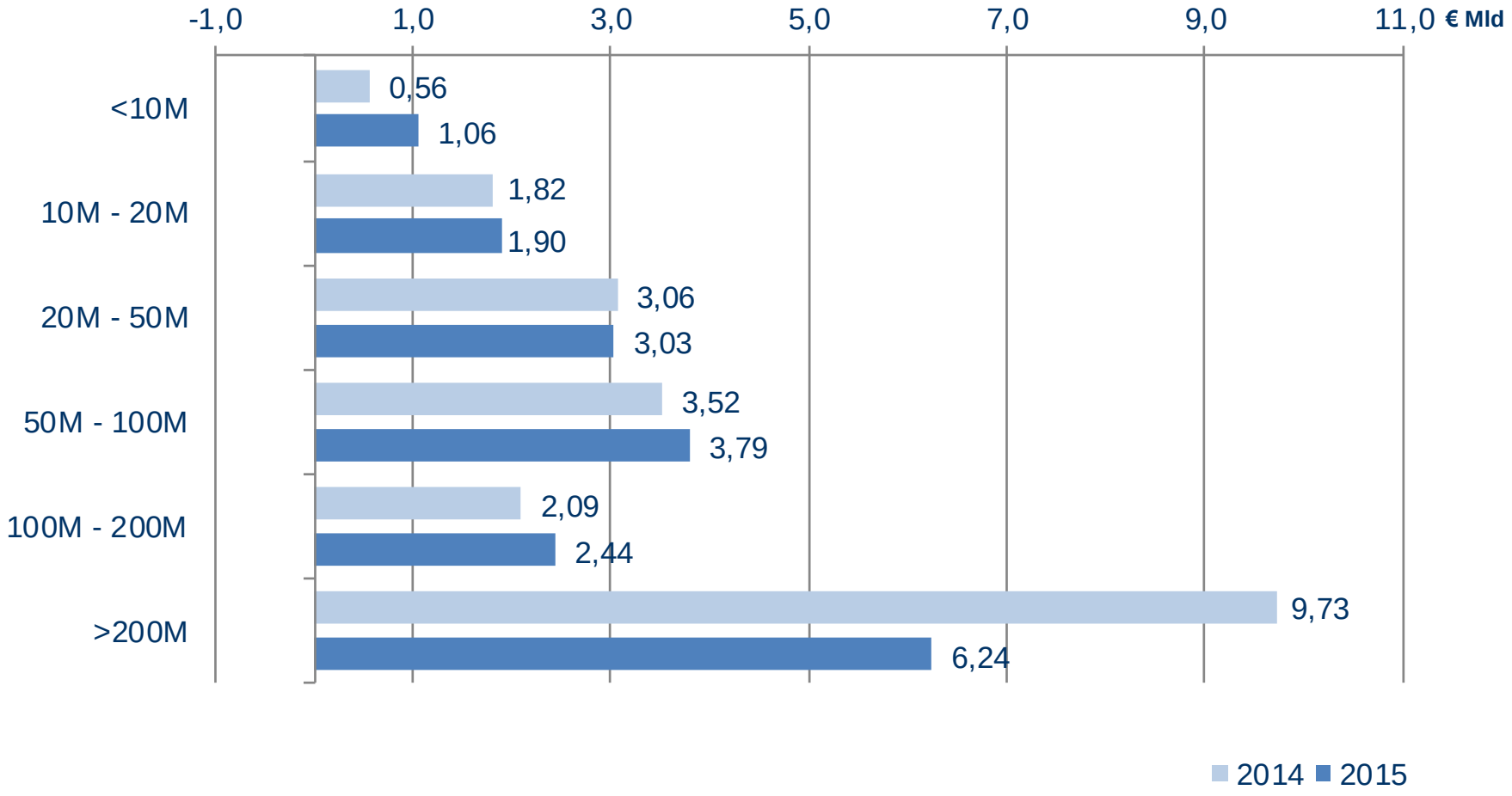
Incremento di Patrimonio Netto per classe dimensionale (dati in Euro miliardi)



Decremento di Patrimonio Netto per classe dimensionale (dati in Euro miliardi)



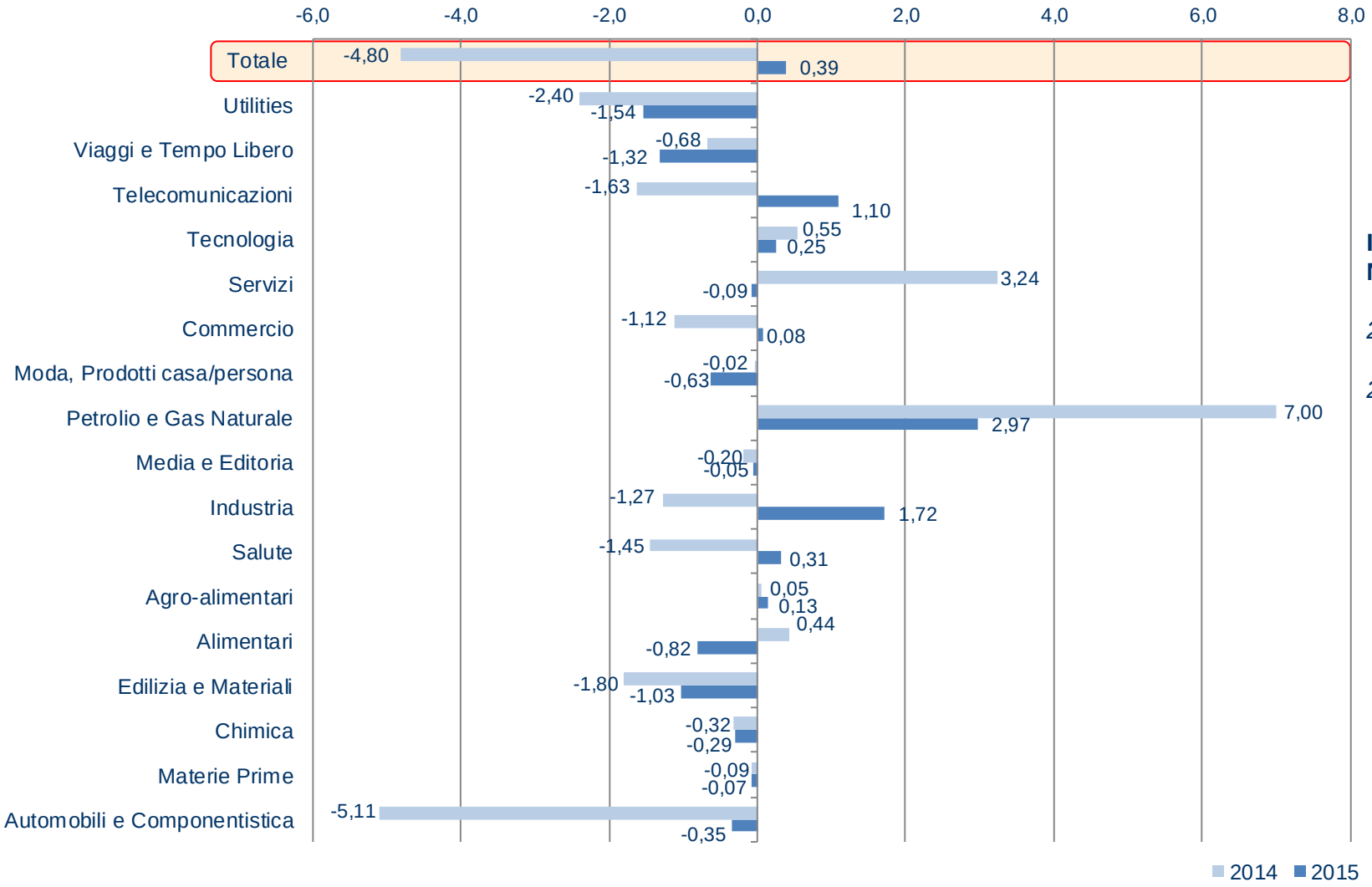
VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO 2015-2014 VS. 2014-2013



AGENDA

1. CAMPIONE DI RIFERIMENTO
2. ANALISI DELLA PATRIMONIALIZZAZIONE PER SETTORE, 2014 – 2015
3. ANALISI DELLA PATRIMONIALIZZAZIONE PER DIMENSIONE, 2014 – 2015
4. ANALISI DELL'INDEBITAMENTO, 2014-2015
5. CONCLUSIONE

VARIAZIONE DELL'INDEBITAMENTO PER SETTORE 2015-2014 VS. 2014-2013

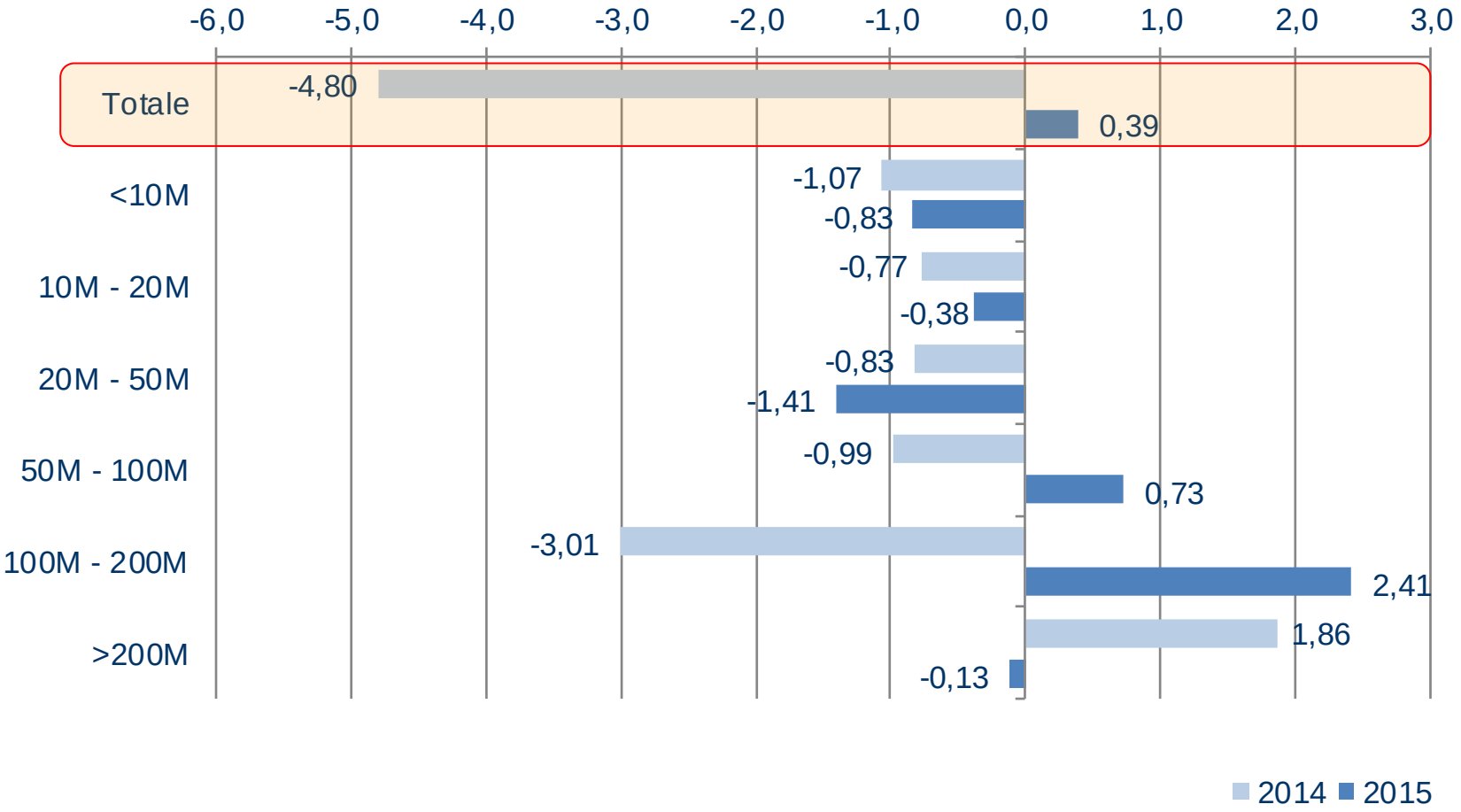


Indebitamento Finanziario Netto:

2014 - Euro 200,8 miliardi

2015 - Euro 201,2 miliardi

VARIAZIONE DELL'INDEBITAMENTO PER DIMENSIONE
2015-2014 VS. 2014-2013



Indebitamento Finanziario Netto:

2014 - Euro 200,8 miliardi

2015 - Euro 201,2 miliardi

AGENDA

1. CAMPIONE DI RIFERIMENTO
2. ANALISI DELLA PATRIMONIALIZZAZIONE PER SETTORE, 2014 – 2015
3. ANALISI DELLA PATRIMONIALIZZAZIONE PER DIMENSIONE, 2014 – 2015
4. ANALISI DELL'INDEBITAMENTO, 2014-2015
5. CONCLUSIONE

CONCLUSIONI

- ✓ Nel corso del 2015 prosegue in modo importante la patrimonializzazione delle aziende italiane (+ Euro 18,5 miliardi rispetto al 2014) stimolata dall'adozione di incentivi fiscali (incremento del coefficiente di deduzione ACE dal 4% al 4,5%) e dal contesto di generale ripresa economica, seppur modesta, di cui il Paese sta beneficiando.
- ✓ I settori che nel 2015 registrano una crescita consistente del livello di patrimonializzazione sono il settore sanitario (+15,8%), grazie soprattutto al farmaceutico, quello chimico (+7,3%), media ed editoria (+5,8%) – in generale positivi i dati relativi alle società media, ma negativi quelli relativi all'editoria -, e, infine utilities (+3,7%), supportato dalle ottime *performance* del business della produzione/distribuzione di energia elettrica.
- ✓ Nel periodo 2014 - 2015 la *performance* peggiore in termini di patrimonializzazione è registrata dal «Petrolio e Gas Naturale» (- Euro 2,2 miliardi) spiegata principalmente dalla crisi di settore legata al calo del prezzo delle materie prime. Interessante il dato relativo al settore «Automobili e Componentistica» che nel 2015 registra una variazione negativa in termini di patrimonializzazione di circa 1 miliardo di Euro a fronte di un dato molto positivo del periodo precedente (+5,2 miliardi). In realtà il dato del 2014 è un'eccezione, in quanto legato soprattutto all'utile rilevante registrato da FCA Italy a fine 2014 e derivante dalla vendita *intercompany* della partecipazione Fiat North America LLC.
- ✓ A livello di classi dimensionali, la Patrimonializzazione nel 2015 migliora significativamente per le aziende di più piccole dimensioni (fatturato < Euro 10 milioni) mentre risulta sostanzialmente stabile per quanto riguarda le classi con fatturato compreso tra Euro 10 milioni e 200 milioni. Il livello di patrimonializzazione delle grandi aziende, apparentemente in forte calo tra 2014 e 2015, evidenzia in realtà, se sterilizzato dal dato *outlier* di Fiat (vedere commento precedente), una dinamica di sostanziale stabilità.
- ✓ Tra il 2014 e il 2015 il rapporto D/E passa dal 41,0*x* a 39,6*x* nonostante durante lo stesso periodo l'indebitamento complessivo del campione analizzato aumenti di circa Euro 390 milioni. Dopo anni di riduzione del debito dovuto al *credit crunch,* crediamo che tale incremento, spinto dalle politiche espansive della BCE (QE), debba essere visto positivamente come una volontà di riprendere ad investire, in particolare nella fascia delle aziende medie (100-200 milioni), quelle più attive nell'esportazione e perciò più esposte alla concorrenza internazionale.

CONTATTI

www.kfinance.com

www.clairfield.com

kfinance@kfinance.com

Via Emilia S. Pietro 21
42121 REGGIO EMILIA
Tel. +39.0522.433795

Via Durini 27
20122 MILANO
Tel. +39.02.76394888
Fax +39.02.76310967

recapito:
Via Nizza 26
10125 TORINO
Tel. +39.335.7806273