



La presenza delle società a controllo pubblico

Focus - Valle d'Aosta e Piemonte

15 Luglio 2019

CONTESTO

- Il Testo Unico sulle società a partecipazione pubblica regola, sistematizza e introduce elementi di novità nel comparto delle società partecipate che operano nei servizi pubblici locali a rete di interesse economico generale
- Le partecipazioni locali operano per più del 70% nel settore terziario e per il 25% in quello secondario nel quale sono prevalenti le utilities (rifiuti, idrico, energia, gas) con circa il 18% del totale
- Quanto ai dati economici le società partecipate presentano complessivamente un valore della produzione di 93 miliardi di euro. La parte preponderante di questi valori (circa il 60%) è da attribuire alle utilities (energia, ambiente e trasporti)

Agenda

- **La dinamica delle partecipate pubbliche**
- **Assetti proprietari**
- **Performance economiche**
- **Distribuzione territoriale**

I numeri delle partecipate S.I.A.E.

- Nel 2017 il comparto delle società partecipate dagli enti locali e attive nei servizi energetici ed ambientali ha registrato **oltre 45 Mld € di Valore della Produzione (quasi il 3% del PIL)** ed un livello occupazionale di circa 130.000 addetti.
- Le aziende partecipate con sede legale in Piemonte (10% del totale) incidono per il 10% sul Valore della Produzione totale, occupano circa l'8% degli addetti e contribuiscono all'utile del comparto per il 14%.
- Le società partecipate con sede legale in Valle d'Aosta (1,8%) hanno un peso in termini di Valore della Produzione del 2%, occupano circa l'1% degli addetti e registrano complessivamente un utile pari al 2% del totale realizzato dal comparto.

| | N° società 2019 | N° addetti | Valore della Produzione 2017 [Mld€] | Risultato netto 2017 [Mld€] | Imposte sul reddito 2017 [Mld€] |
|----------------------|--------------------|----------------|--|-----------------------------------|---------------------------------------|
| Italia | 1.483 | 130.067 | 45,0 | 2,3 | 1,0 |
| <i>Piemonte*</i> | <i>146</i> | <i>10.061</i> | <i>4,7</i> | <i>0,3</i> | <i>0,1</i> |
| <i>Valle d'Aosta</i> | <i>27</i> | <i>748</i> | <i>0,9</i> | <i>0,05</i> | <i>0,02</i> |

NOTE:

In presenza di gruppi societari è stato considerato il bilancio consolidato, escludendo i bilanci delle società consolidate integralmente nel bilancio della holding

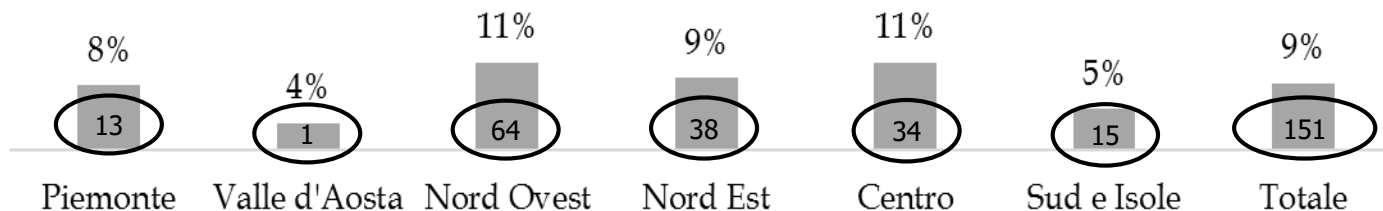
(*) i valori economici delle soc. partecipate includono anche le controllate da IREN che hanno sede legale in Piemonte (alcune di queste società operano anche in altri territori (prevalentemente Emilia Romagna e Liguria)

Fonte: Utilitatis su dati AIDA BvD

Processi di razionalizzazione 2017-2019 (1/2)

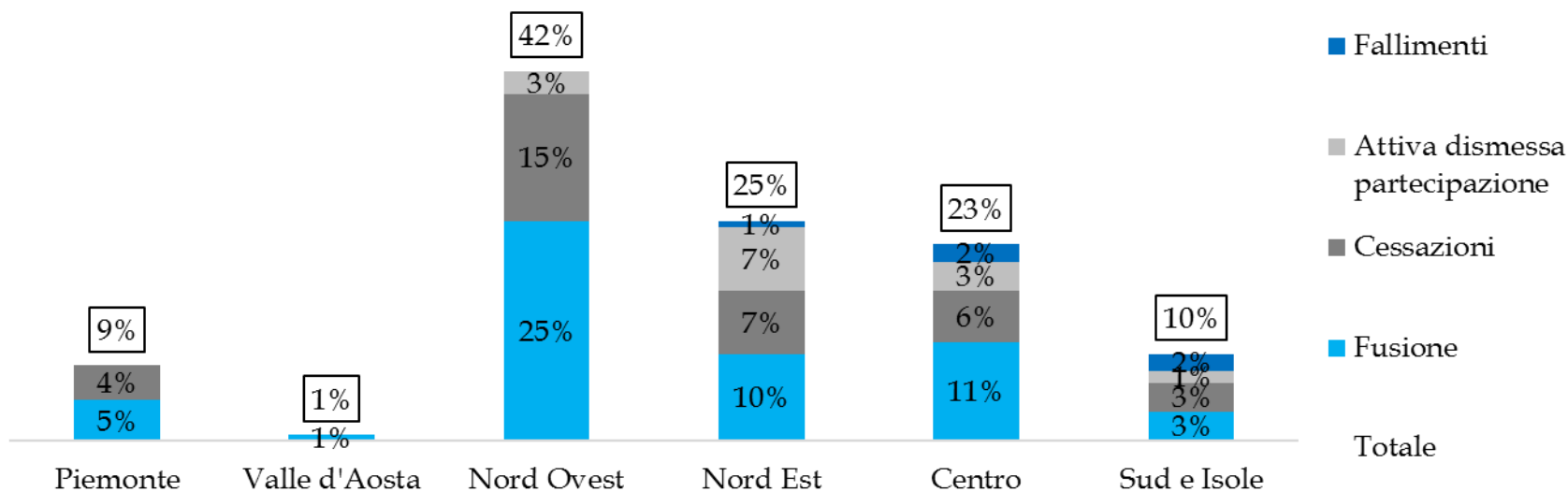
Incidenza delle società partecipate soggette ad operazioni di razionalizzazione tra il 2017 e il primo semestre 2019 rispetto al totale partecipate nei servizi energetici ed ambientali attive nel 2017

[151 società]



Distribuzione delle società partecipate soggette a fenomeni di razionalizzazione per tipologia di processo e per area geografica tra il 2017 e il primo semestre 2019

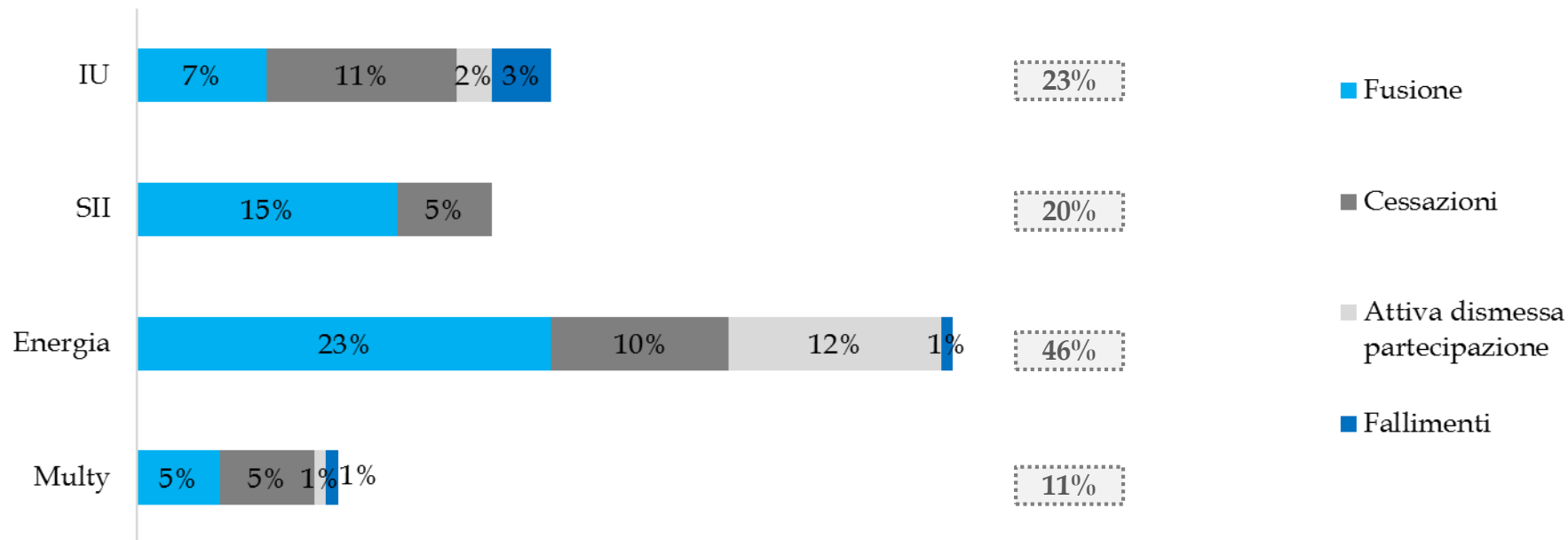
[151 società]



Fonte: Utilitatis ed elaborazioni su dati AIDA BvD

Processi di razionalizzazione 2017-2019 (2/2)

Distribuzione delle società partecipate dagli Enti Locali soggette a fenomeni di razionalizzazione per tipologia di processo e per settore di attività tra il 2017 e il primo semestre 2019 [151 società]



Fonte: Utilitatis ed elaborazioni su dati AIDA BvD

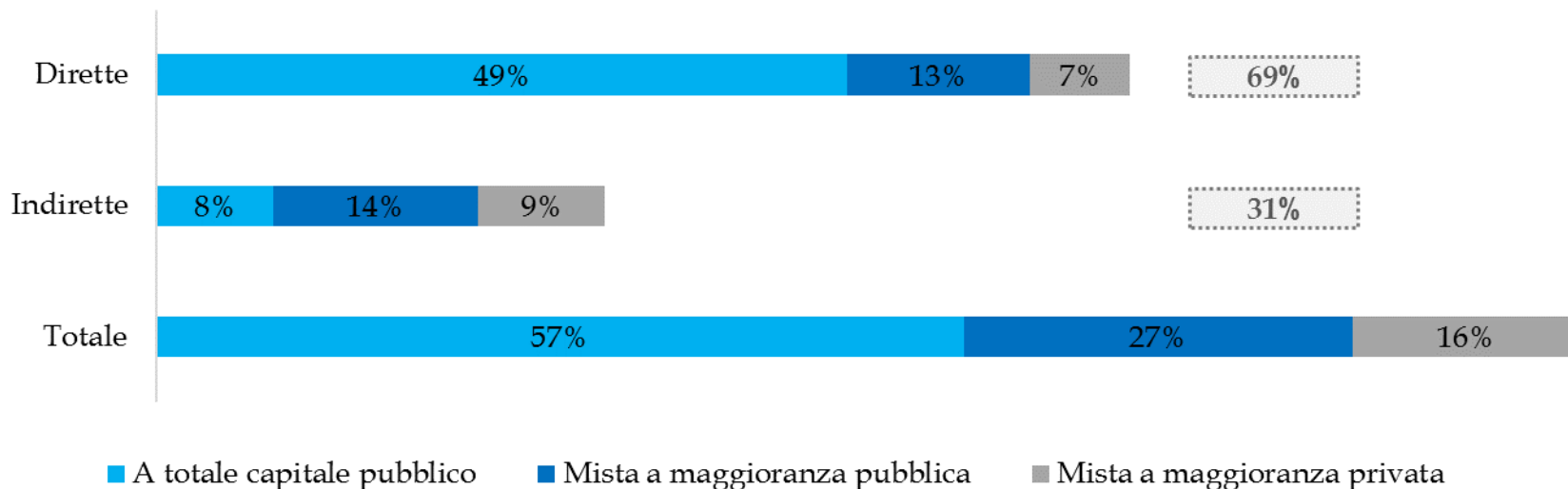
Agenda

- **La dinamica delle partecipate pubbliche**
- **Assetti proprietari**
- **Performance economiche**
- **Distribuzione territoriale**

Le società a controllo pubblico (1/2)

Rispetto alle 1.461 società partecipate censite a giugno 2019 attive nei comparti ambientali ed energetici, 1.000 risultano direttamente partecipate dagli enti locali e 461 sono indirettamente partecipate (sono escluse le società indirette che operano in settori diversi da quelli in esame). A livello nazionale oltre l'84% delle aziende partecipate è a controllo pubblico, le società miste a maggioranza privata rappresentano il 16% del totale.

Distribuzione delle società partecipate direttamente e indirettamente dagli Enti Locali per tipologia di azionariato [giugno 2019]

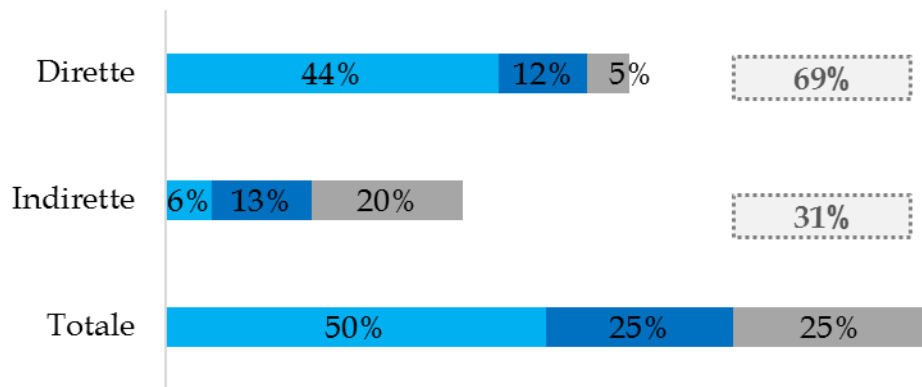


Fonte: Utilitatis ed elaborazioni su dati AIDA BvD

Le società a controllo pubblico (2/2)

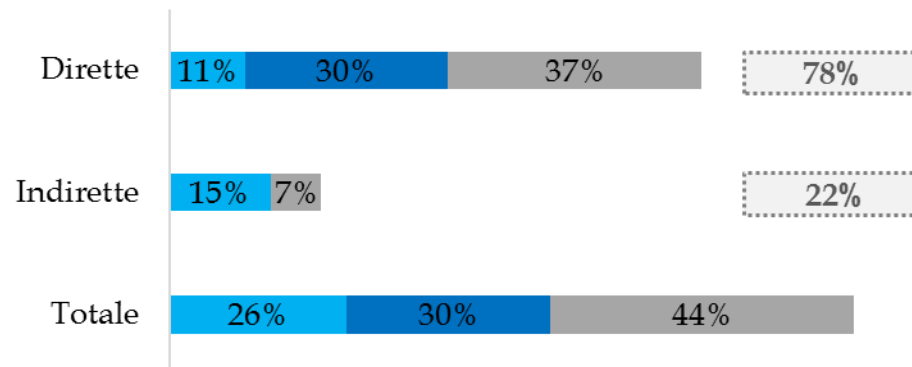
Distribuzione delle società partecipate direttamente e indirettamente dagli Enti Locali per tipologia di azionariato [giugno 2019]

- Piemonte -



- A totale capitale pubblico
- Mista a maggioranza pubblica
- Mista a maggioranza privata

- Valle d'Aosta -



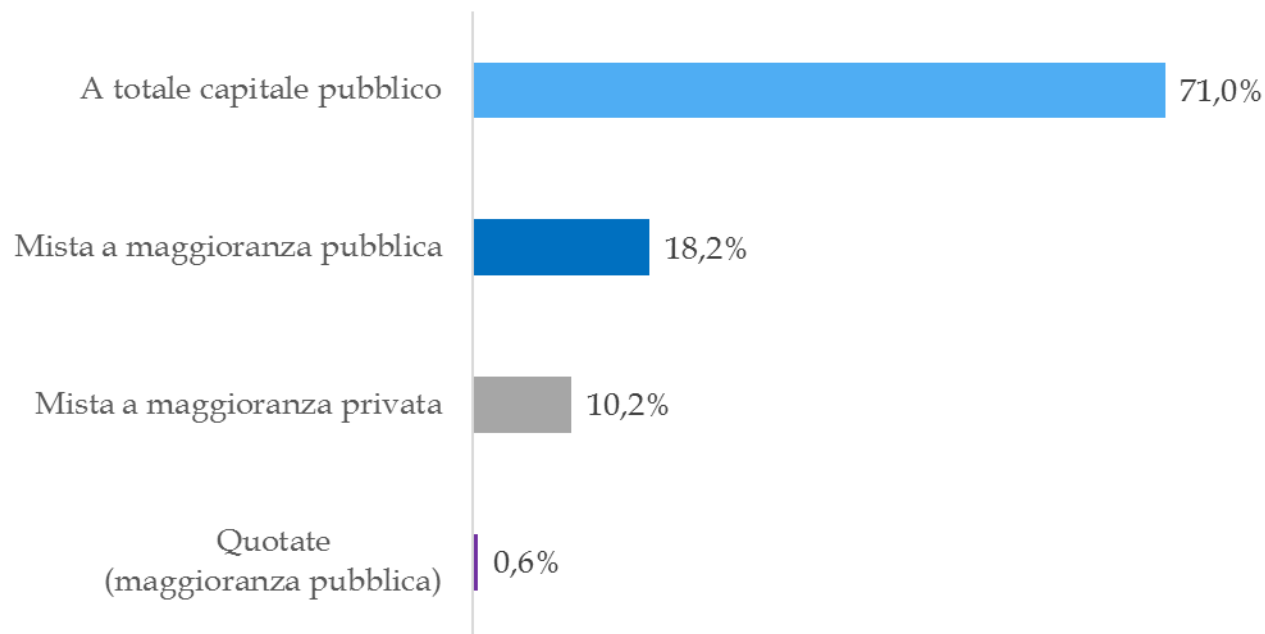
- A totale capitale pubblico
- Mista a maggioranza pubblica
- Mista a maggioranza privata

Fonte: Utilitatis ed elaborazioni su dati AIDA BvD

L'assetto societario: presenza del socio pubblico

- Ripartizione del numero di partecipate dirette S.I.A.E. per assetto societario -

[giugno 2019; totale 1.000 società]



- Il **71%** delle **società direttamente partecipate** dagli EE.LL. è a **capitale interamente pubblico**;
- Solo il **10%** delle società partecipate è a maggioranza privata.

Fonte: Utilitatis

L'assetto societario: numerosità dei soci pubblici

- Distribuzione partecipate dirette a controllo pubblico per numero di Enti Territoriali partecipanti -
[maggio 2017]

| (% Aziende) | 1 Ente territoriale proprietario | Più Enti territoriali proprietari | | | | | Totale |
|---------------|--|-----------------------------------|--------------|---------------|----------------|--------------|-------------|
| | | da 2 a 5 | da 6 a 15 | da 16 a 50 | da 51 a 100 | oltre 100 | |
| IU | 42% | 14% | 17% | 19% | 6% | 0% | 100% |
| SII | 16% | 18% | 23% | 30% | 9% | 4% | 100% |
| ENERGIA | 45% | 33% | 13% | 7% | 4% | 0% | 100% |
| Multy | 56% | 11% | 11% | 15% | 6% | 1% | 100% |
| Multy QUOT | 20% | 40% | 0% | 0% | 20% | 20% | 100% |
| Totale | 40% | 18% | 16% | 18% | 6% | 2% | 100% |

- Nel settore dell'**igiene urbana**, tra le società direttamente partecipate dagli Enti Locali a maggioranza pubblica, prevale il modello di un unico Ente Locale proprietario (42%).
- Nel **settore idrico**, si osserva una maggior tendenza alle aggregazioni di Enti Locali, a seguito del più avanzato processo di costituzione degli ambiti territoriali e dei rispettivi enti di governo, nonché della previsione normativa della gestione unica d'ambito.

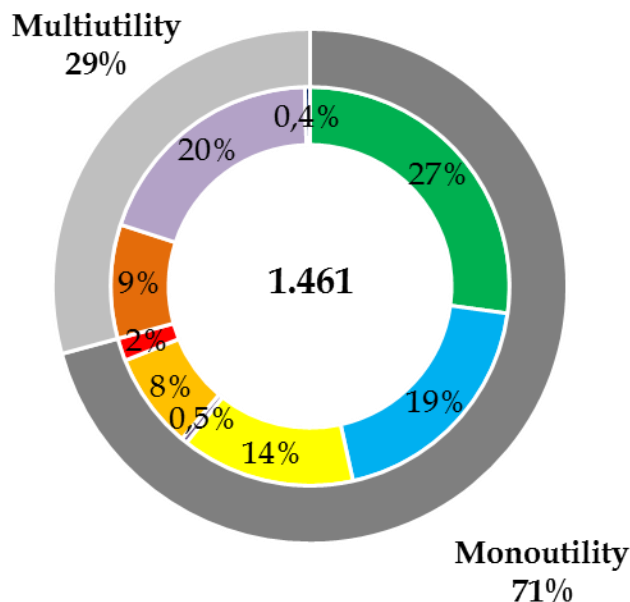
Agenda

- **La dinamica delle partecipate pubbliche**
- **Assetti proprietari**
- **Performance economiche**
- **Distribuzione territoriale**

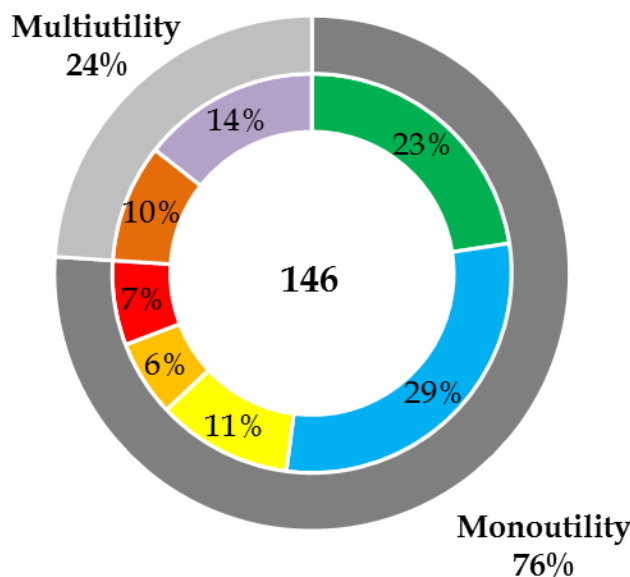
Le performance economiche per settore

- Ripartizione % del numero di partecipate per settore di attività -
[giugno 2019; totale 1.483 società]

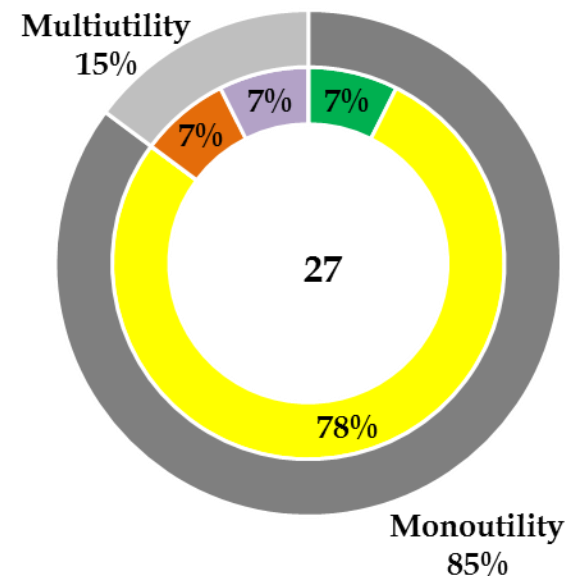
- Italia -



- Piemonte -



- Valle d'Aosta -



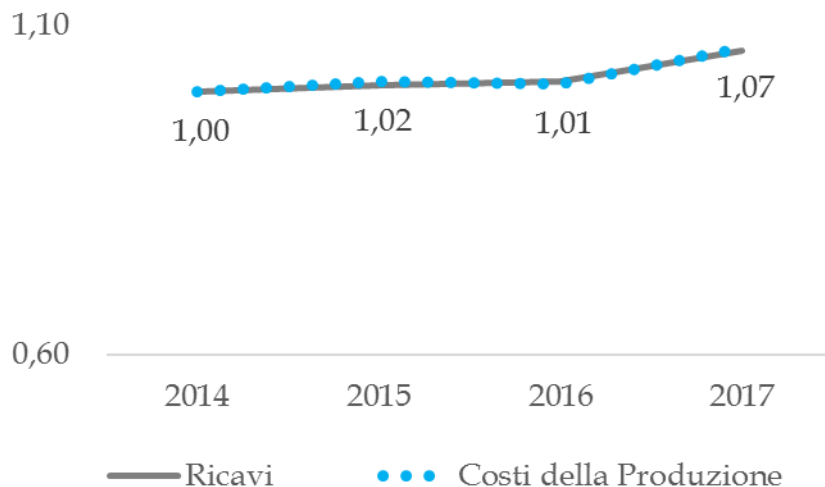
■ IU ■ SII ■ EE ■ ILL ■ GAS ■ Calore ■ Multy E ■ Multy ■ Multy Quot

- In termini di performance economiche il settore dell'Igiene Urbana è quello che registra margini economici inferiori, mentre gli altri settori registrano risultati in linea tra loro e superiori al 5% in termini di risultato di esercizio rispetto al valore della produzione.

Le performance economiche: andamento

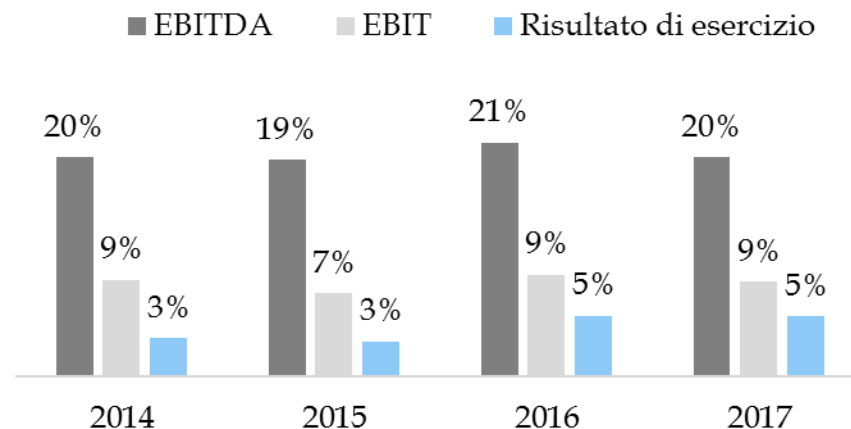
Andamento Valore e Costi della Produzione

[Anno base 2014]



Andamento Margini di redditività

[% sul Valore della Produzione]



Fonte: Utilitatis ed elaborazioni su dati AIDA BvD

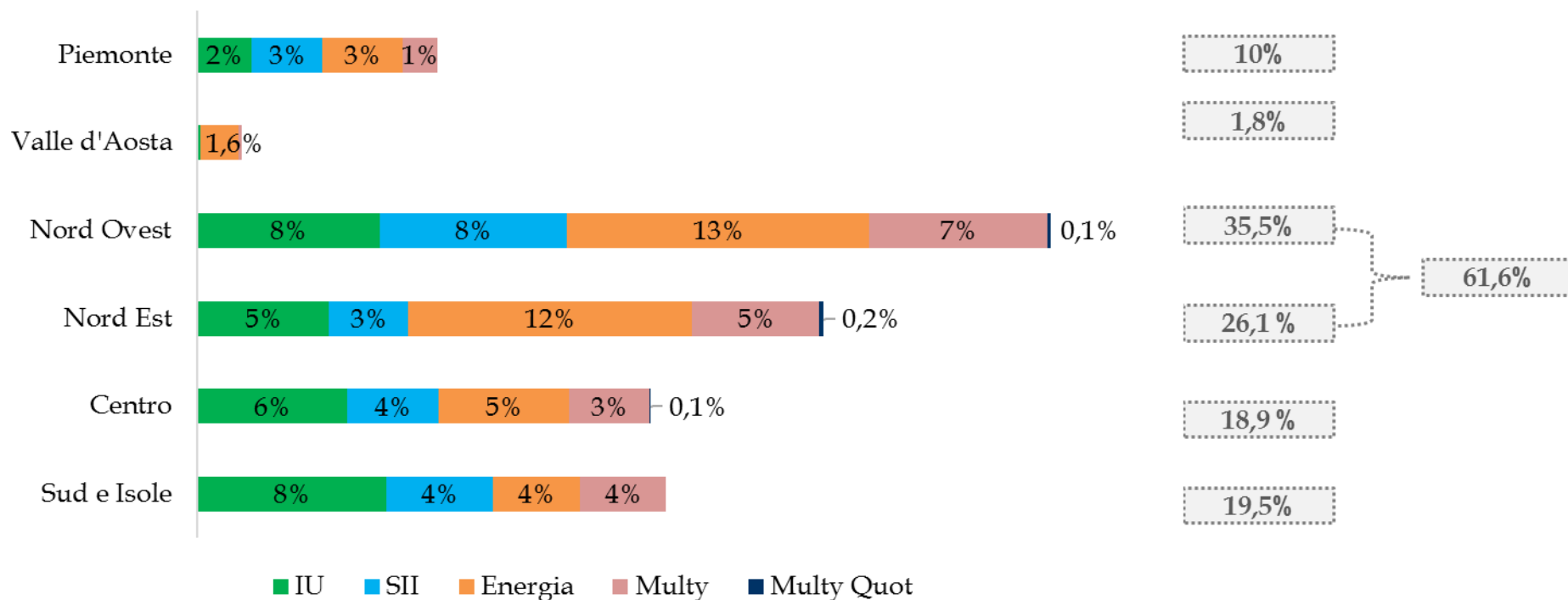
- Sostanziale stabilità di Valore e Costi della Produzione nel triennio 2014-2016, crescita nel 2017.
- **EBITDA** medio del settore: **circa 20%**; **EBIT** medio del settore: **circa 9%**;
- **Elevato Differenziale EBITDA - EBIT** dovuto ad incidenza ammortamenti (investimenti per sviluppo e manutenzione reti e impianti)
- Le società del Piemonte mostrano indicatori in linea con la media italiana, con un livello superiore negli ultimi due anni della serie storica (EBITDA 22%, EBIT 11% e risultato di Esercizio 7,6%).
- Le partecipate residenti in Valle d'Aosta registrano un EBITDA inferiore rispetto alla media (intorno al 14%), EBIT e Risultato di esercizio si attestano intorno ai valori medi nazionali (EBIT 8% e Risultato di esercizio 5%).

Agenda

- **La dinamica delle partecipate pubbliche**
- **Assetti proprietari**
- **Performance economiche**
- **Distribuzione territoriale**

La distribuzione territoriale

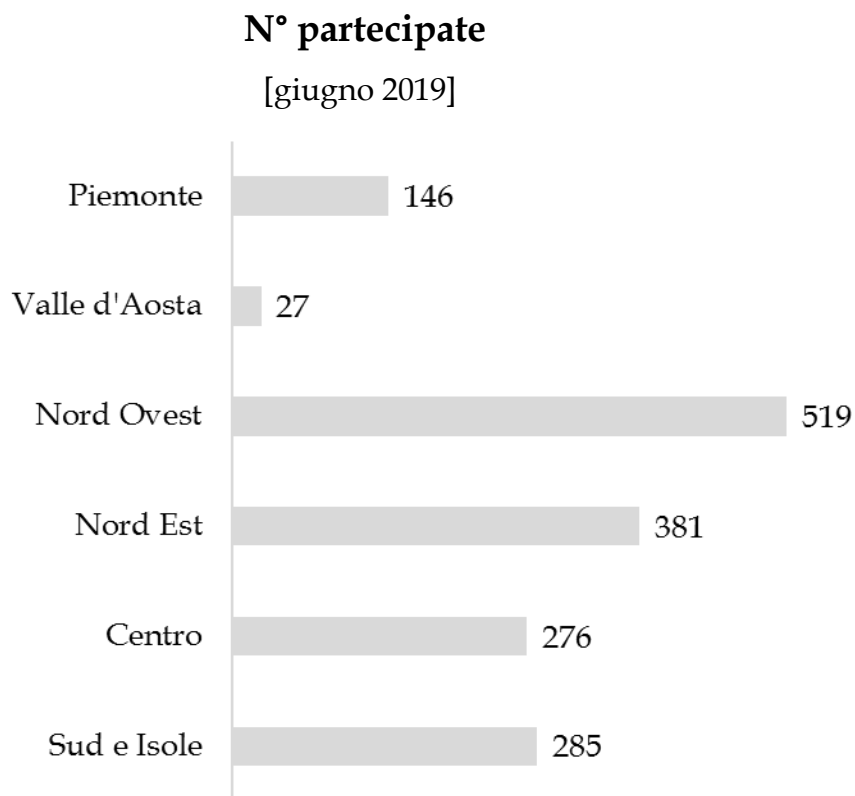
- Numero di partecipate per settore e area geografica -
[giugno 2019; totale 1.483 società]



*Nota: Le società attive nei vari settori energetici sono state raggruppate in un unico insieme Energia
La ripartizione delle società per area geografica è stata effettuata per sede legale. Le multiutility quotate presenti nel grafico sono rappresentate dalle holding del gruppo, le società operative possono avere sede legale in diverse Regioni (esempio società di IREN che hanno sede legale in Piemonte)*

Fonte: Utilitatis

La distribuzione territoriale

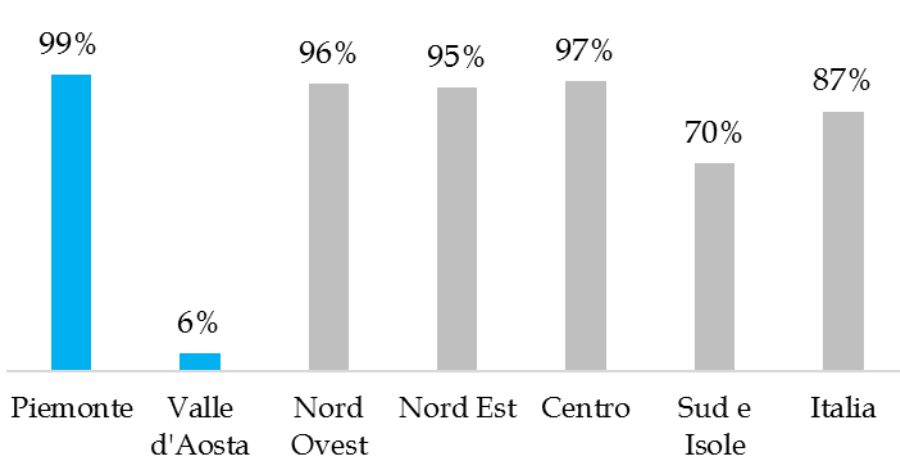


Fonte: Utilitatis

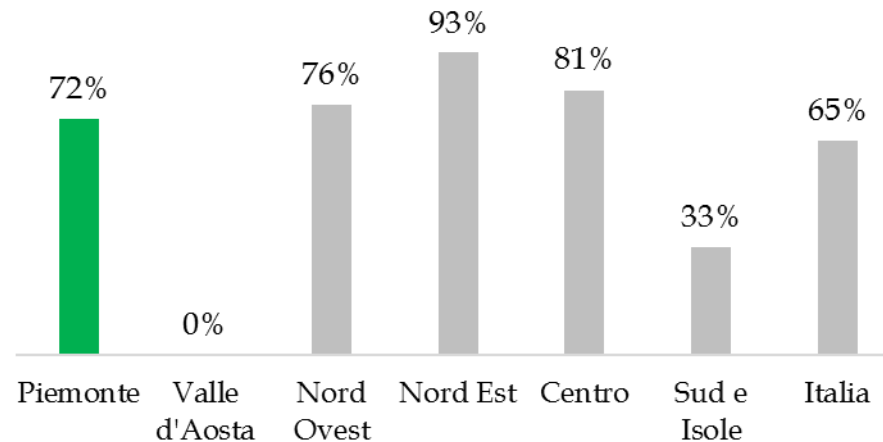
- Nord Ovest e Nord Est presentano un valore superiore rispetto alle altre macro aree in parte per la presenza di un numero maggiore di imprese (anche se negli ultimi anni si sono verificati processi di aggregazione societaria, alcuni dei quali ancora in corso) ed in parte per la presenza di gruppi societari caratterizzati da società operative specializzate in determinati settori.
- In Valle d'Aosta si registra la presenza di diverse società energetiche spesso in forma cooperativa partecipate dagli Enti Locali (anche con quota minoritarie).
- Il Sud e Isole risultano caratterizzati dalla presenza di poche imprese, concentrate nei grandi Comuni, e da società che erogano il servizio su tutto il territorio regionale (come nel caso del settore idrico per Basilicata, Puglia e Sardegna)

- % di abitanti serviti tramite società partecipate -

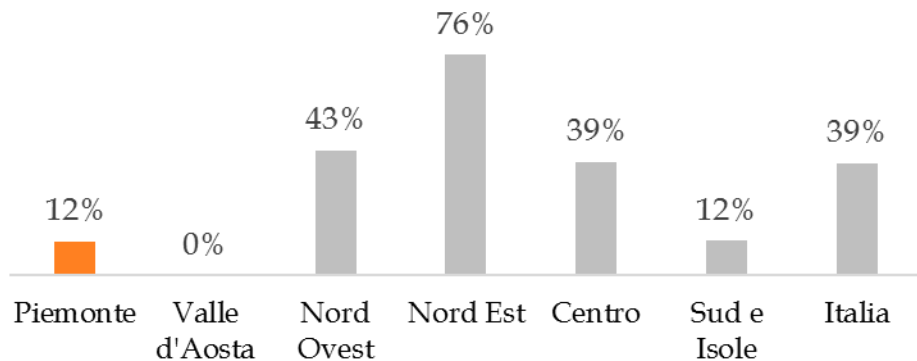
**- Servizio Idrico -
[Servizio Acquedotto - 2018]**



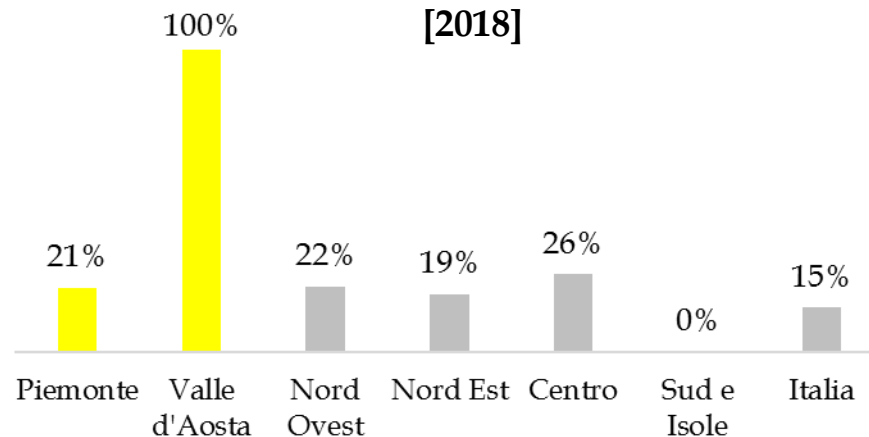
**- Igiene Urbane -
[Servizio di Raccolta - 2018]**



**- Distribuzione GAS -
[2018]**



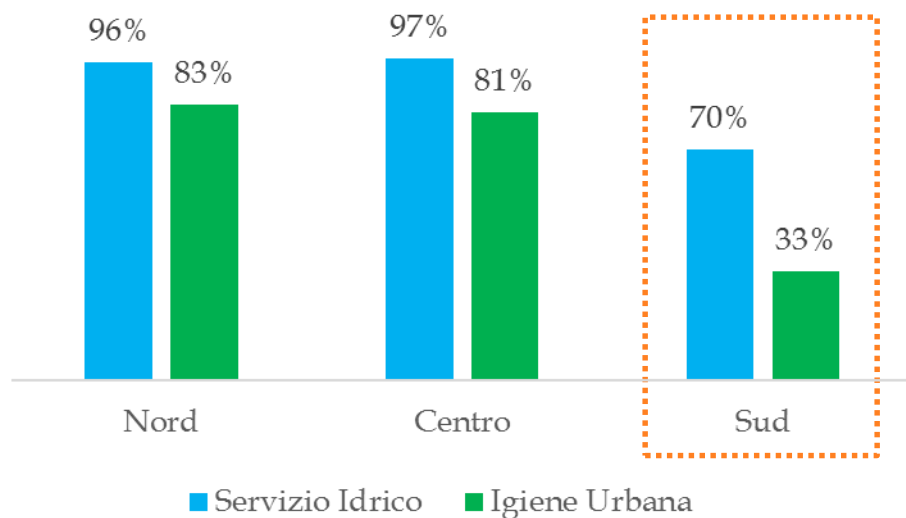
**- Distribuzione EE -
[2018]**



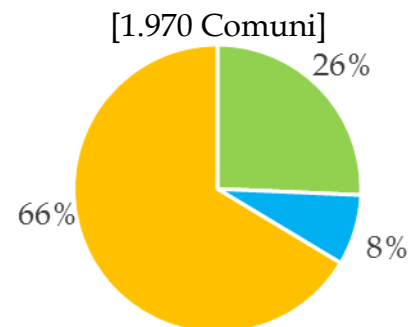
Fonte: Utilitatis

La distribuzione territoriale: idrico e ambiente

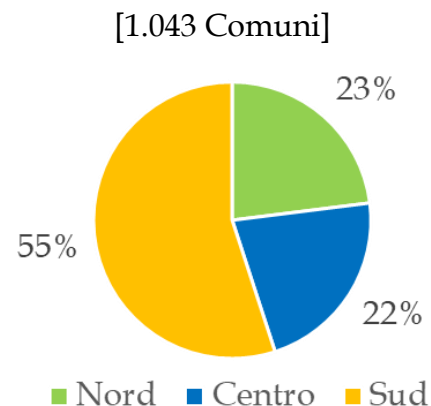
- % di abitanti serviti tramite società partecipate nei settori idrico e rifiuti -



- Gestioni in economia nel settore idrico -



- Gestioni in economia nel settore rifiuti -



La minor presenza di società partecipate nel Mezzogiorno, in particolare nei settori idrico e rifiuti (dove il 33% degli abitanti è servito da aziende a partecipazione pubblica), si riflette anche in un'elevata presenza di gestioni dirette da parte dei Comuni (in economia), con livelli di servizio ai cittadini inadeguati.

Fonte: Utilitatis

Considerazioni conclusive

- Uno degli aspetti rilevanti conseguente all'attuazione delle norme contenute nel Testo Unico Partecipate relativamente al vincolo del fatturato minimo (che costituisce la sola condizione tra quelle prospettate nel TU applicabile ai servizi pubblici)
- Le operazioni di aggregazione nei settori delle utilities risultano condizionate da diversi elementi che attengono alle caratteristiche economiche e gestionale delle società partecipate ma anche al contesto normativo e organizzativo del settore in cui operano, i principali elementi sono:
 - Il perimetro regolatorio
 - Le caratteristiche dei servizi erogati
 - Il mercato di riferimento (monoutility/multiutility)
 - Il modello organizzativo societario