



**BRIEFING NOTE:
IMPATTO DELLA PANDEMIA COVID-19
SUI CONTI ANNUALI 2020
DEL FTSE MIB (INDUSTRIA E SERVIZI)**

Area Studi Mediobanca

Milano, 27 Aprile 2021



AREA STUDI
MEDIOBANCA

FARO ASM SULLE SOCIETÀ DEL FTSE MIB

Questa indagine si riferisce a tutte le **27 società industriali e di servizi concorrenti all'indice FTSE MIB di Borsa Italiana:**

A2A, Amplifon, Atlantia, Buzzi Unicem, Campari, DiaSorin, Enel, Eni, Exor*, Hera, Interpump, INWIT, Italgas, Leonardo, Moncler, Pirelli & C., Prysmian, Recordati, Saipem, Snam, STM, Telecom Italia, Tenaris, Terna

Si tratta di 16 società a controllo privato* e 11 società a controllo pubblico, 17 manifatturiere*, 6 energetiche/utilities, 3 di servizi e 1 petrolifera

HIGHLIGHTS

Borsa

- ◆ A fine dicembre 2020 valgono 386 mld, +1,4% (+5,2 mld) su fine 2019. Al 23 aprile 2021 valgono 431 mld (+11,7% su fine 2019).
- ◆ Nel 2020/2019 in aumento il valore della manifattura (+19,7 mld; +10,9%) e del comparto energia/utilities (+9,5 mld; +8,2%); in calo quello dei servizi (-4,4 mld; -12,9%) e del petrolifero (-19,6 mld; -38,8%)

Conti 2020/2019

- ◆ **Fatturato:** nel 2020 persi 75 mld di ricavi (-18,6%). Calo minore per la manifattura (-14,3%), calo peggiore per il petrolifero (-37,1%). Campioni di vendite: DiaSorin (+27,1%), STM (+6,8%), INWIT (+6,1%) e Italgas (+6,0%)
- ◆ **Margini industriali:** nel 2020 persi 19 mld di MON (-42,5%). Calo minore per il comparto energia /utilities (-4,0%), calo peggiore per il petrolifero (-97,8%)
- ◆ **Ebit margin:** 7,7% rispetto all'11,0% del 2019 (-3,3 p.p.). Ebit margin più elevato per energia/utilities (17,3%; +1,9 p.p.) e più basso per il petrolifero (0,5%; -12,5 p.p.). Campioni di redditività nel 2020: Snam (51,4%), Terna (48,2%) e INWIT (43,7%)
- ◆ **Risultato netto:** nel 2020 persi 14 mld di utili netti. Il petrolifero chiude l'anno in rosso
- ◆ **Dividendi:** -1,4 mld di dividendi distribuiti nel 2021 (-12%). Aumentano i dividendi distribuiti dal comparto energia/utilities (+0,6 mld) e dalla manifattura privata (+0,2 mld)
- ◆ **Investimenti:** -4 mld di investimenti nel 2020 (-11,3%). In leggera riduzione gli investimenti manifatturieri (-2,8%), in aumento quelli del comparto energia/utilities (+3,7%), in crollo quelli del petrolifero (-45,2%)
- ◆ **Occupazione:** -1,4% pari a -10mila dipendenti in meno rispetto al 2019
- ◆ **Liquidità:** +22 mld (+34,5%). Il 2020 chiude con 86,9 mld in cassa, pari al 28,6% dei debiti finanziari (era il 23,0% a fine 2019)
- ◆ Peggiora la **stabilità finanziaria:** il rapporto debiti finanziari/capitale netto aumenta al 133,2% (era al 117,6% a fine 2019)

Focus manifattura

- ◆ In calo i ricavi realizzati nelle Americhe (-18,3%) e nell'EMEA (-14,1%), in aumento quelli in Asia e Pacifico (+2,8%). **La manifattura si è dimostrata più reattiva** degli altri settori nella seconda parte del 2020 dopo il crollo del secondo trimestre. Per la manifattura FTSE MIB è previsto **un rimbalzo del 10% del giro d'affari nel 2021 e un ritorno ai livelli pre-crisi nel 2022**
- ◆ L'**ebit margin** 2020 (4,9%) torna ai livelli del 2009. Contrazione di -2,3 p.p. del net profit margin: identica a quella registrata nel 2009

Focus apicali

- ◆ Gli apicali nei CdA: 60 anni l'età media (donne più giovani), 10% la quota rosa e 14% la quota di stranieri
- ◆ **Monte compensi** a 102,5 mln nel 2020, - 21 mln sul 2019 (-17% rispetto al -5% del costo del lavoro complessivo)
- ◆ **Stipendio medio** di un apicale: 2.056.600 euro lordi nel 2020, oltre 36 volte superiore al costo medio del lavoro (56.900 euro)
- ◆ Un lavoratore "medio" dovrebbe lavorare dal 1984 per raggiungere il compenso dei suoi apicali: fino al 1999 per l'emolumento fisso, poi fino al 2020 per la quota variabile

SOMMARIO

1. **La Borsa e i conti nel 2020**
2. **Focus sulla manifattura e previsioni**
3. **Focus sugli apicali nei CdA: età, genere, nazionalità e compensi**
4. **Valore di Borsa al 23 aprile 2021**



LA BORSA E I CONTI NEL 2020

Sezione 1



VALORE DI BORSA: DETTAGLIO FTSE MIB (INDUSTRIA E SERVIZI)

Società FTSE MIB	Capitalizzazione al 31-12-2019	Capitalizzazione al 31-3-2020	Capitalizzazione al 30-6-2020	Capitalizzazione al 30-9-2020	Capitalizzazione al 31-12-2020	Var.indice azionario 31-12-20/31-12-19
	€ mld	€ mld	€ mld	€ mld	€ mld	(%)
DiaSorin	6,5	6,6	9,5	9,6	9,5	47,4
INWIT	5,3	6,0	8,6	9,1	9,5	42,8
Interpump	3,1	2,4	2,9	3,5	4,4	42,8
Prysmian	5,8	4,0	5,5	6,7	7,8	35,3
Amplifon	5,8	4,3	5,3	7,0	7,7	32,8
Ferrari N.V.	27,4	26,2	28,1	28,9	34,9	27,6
STMicroelectronics N.V.	21,8	18,1	22,0	23,9	27,6	26,3
Moncler	10,4	8,6	8,9	9,0	13,0	25,1
Recordati	7,9	8,1	9,3	9,2	9,5	20,7
Enel	72,2	65,1	78,2	75,7	84,3	17,0
Davide Campari-Milano N.V.	9,5	7,6	8,7	10,8	10,8	14,7
Fiat Chrysler Automobiles N.V.	20,7	10,3	14,0	16,4	23,1	11,1
CNH Industrial N.V.	13,4	7,0	8,5	9,2	14,3	7,1
Terna	12,0	11,6	12,3	12,0	12,6	5,0
Snam	15,9	14,2	14,7	14,8	15,5	-1,8
Exor N.V.	16,6	11,3	12,3	11,2	16,0	-4,1
Italgas	4,4	4,0	4,2	4,4	4,2	-4,5
Buzzi Unicem	4,3	3,1	3,6	3,7	4,0	-13,1
Pirelli & C.	5,2	3,3	3,8	3,7	4,4	-13,8
A2A	5,3	3,5	4,0	3,9	4,1	-22,0
Hera	5,8	4,9	5,0	4,7	4,5	-23,6
Atlantia	17,2	9,3	11,9	11,1	12,1	-29,2
Telecom Italia	11,8	7,8	7,5	7,3	8,1	-32,2
Tenaris S.A.	11,9	6,6	6,8	5,0	7,8	-34,1
Eni	50,5	32,9	30,9	24,4	30,9	-38,3
Leonardo	6,1	3,5	3,4	2,9	3,4	-43,4
Saipem	4,4	2,3	2,2	1,5	2,2	-49,4

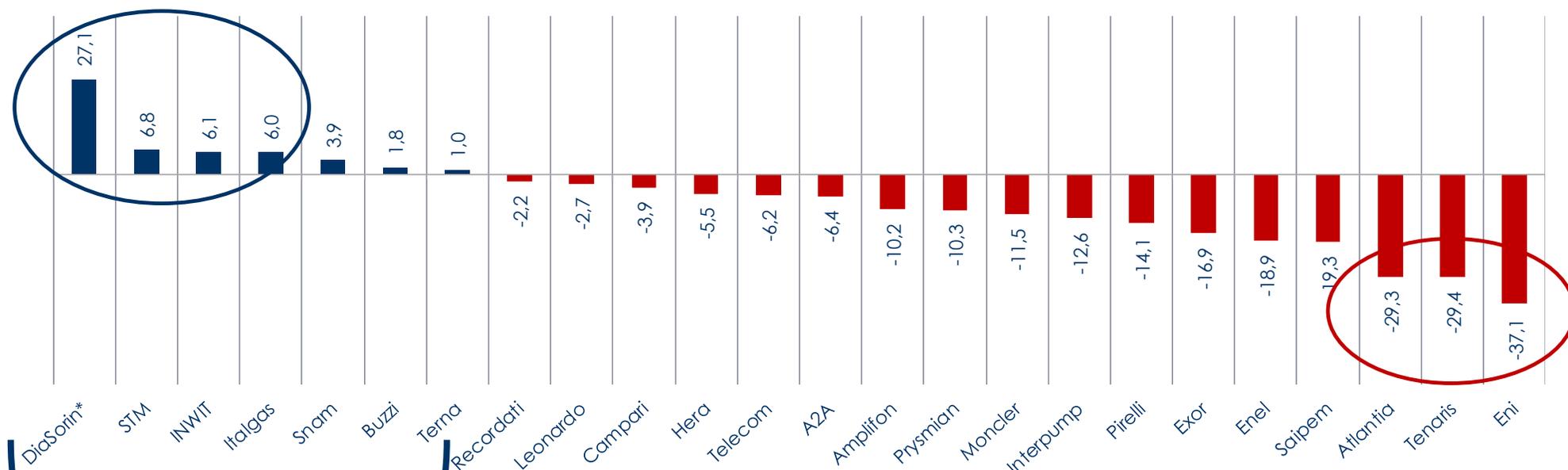
NEL 2020 BOCCE FERME IN BORSA, EPPUR LA MANIFATTURA SI MUOVE (BENE)

Nel 2020 incremento del valore di Borsa di 20 mld per la manifattura (+10,9%)

Settori	Capitalizzazione al 31-12-2019	Capitalizzazione al 31-3-2020	Capitalizzazione al 30-6-2020	Capitalizzazione al 30-9-2020	Capitalizzazione al 31-12-2020	Var.capitalizzazione 31-12-20/31-12-19
	€ mld	€ mld	€ mld	€ mld	€ mld	(%)
Manifattura	180,7	133,3	154,8	162,2	200,4	+10,9
di cui privata	143,2	106,1	123,4	130,2	162,7	+13,6
di cui pubblica	37,5	27,2	31,4	32,0	37,7	+0,5
Energia/Utilities	115,6	103,3	118,5	115,6	125,1	+8,2
Servizi	34,2	23,1	27,9	27,4	29,8	-12,9
Petrolifero (Eni)	50,5	32,9	30,9	24,4	30,9	-38,8
Totale	381,0	292,6	332,1	329,6	386,2	+1,4

DOVE IL FATTURATO HA PRESO IL VOLO, DOVE È NAUFRAGATO

Variazione % del fatturato 2020/2019 - Società del FTSE MIB

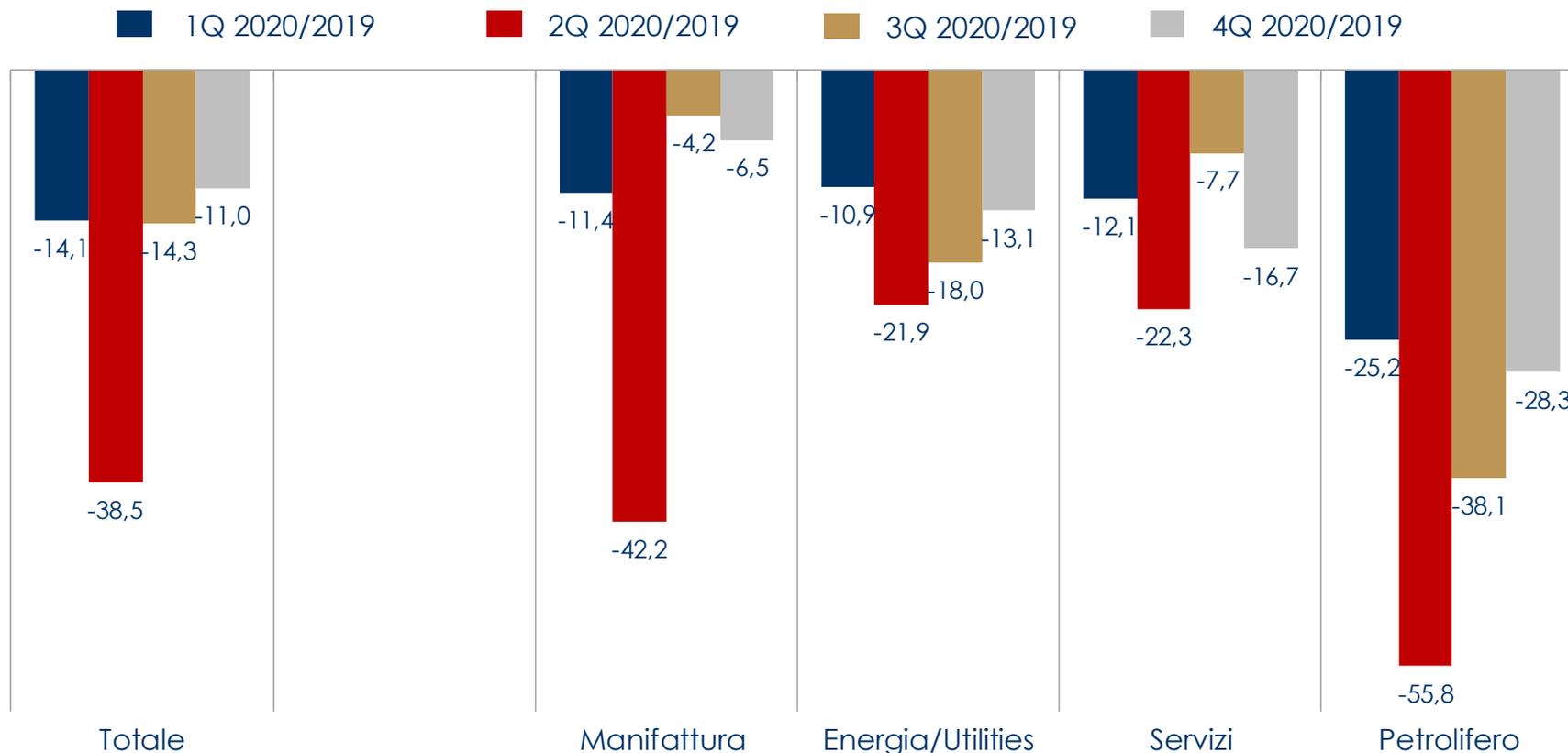


I casi virtuosi di chi è riuscito a farsi spazio nel 2020



PERSI OLTRE 75 MILIARDI DI RICAVI NEL 2020, DI CUI LA METÀ NEL «TERRIBILIS» 2Q

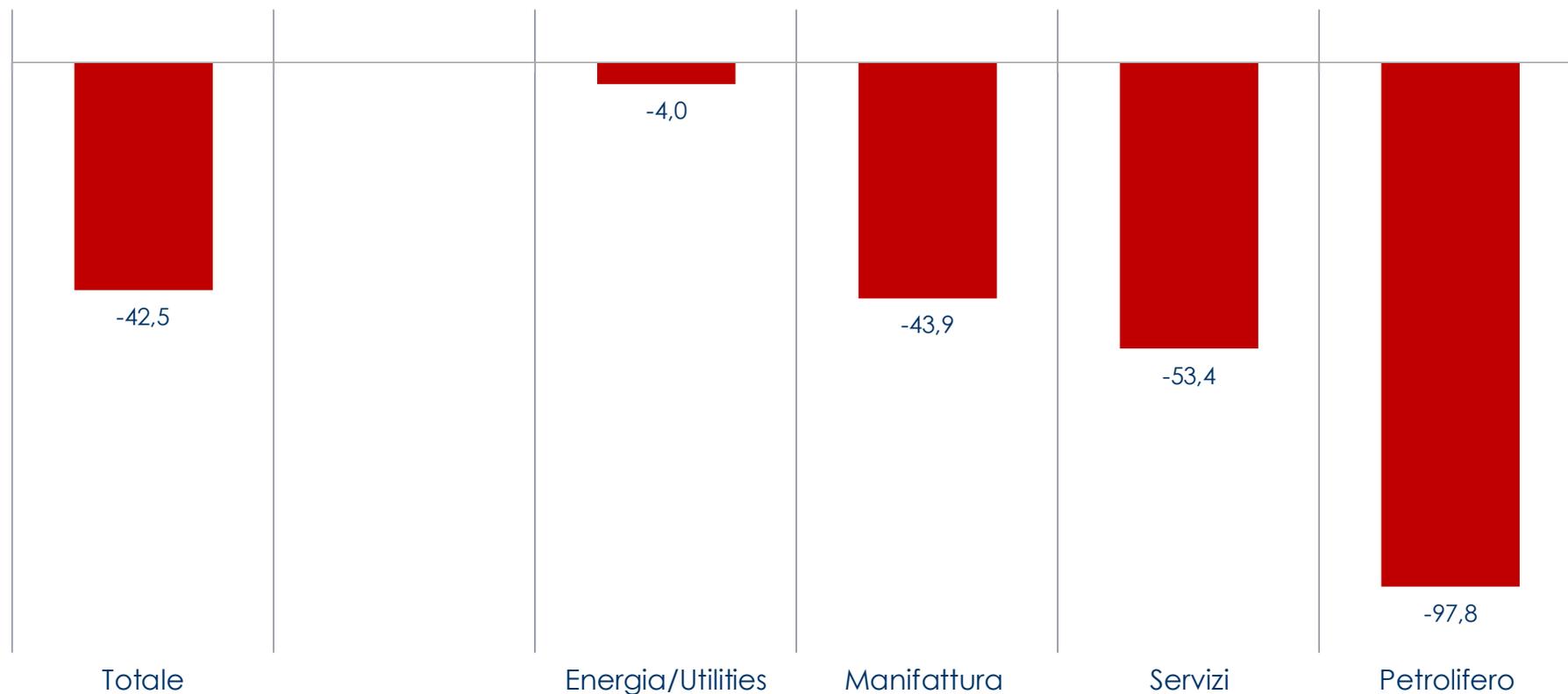
Variation % del fatturato 2020/2019 - Società del FTSE MIB



↓
La manifattura rivela una migliore reazione nella seconda parte dell'anno alla débâcle del 2Q

LA SCURE DEL COVID SI ABBATTE SOPRATTUTTO SUI MARGINI INDUSTRIALI

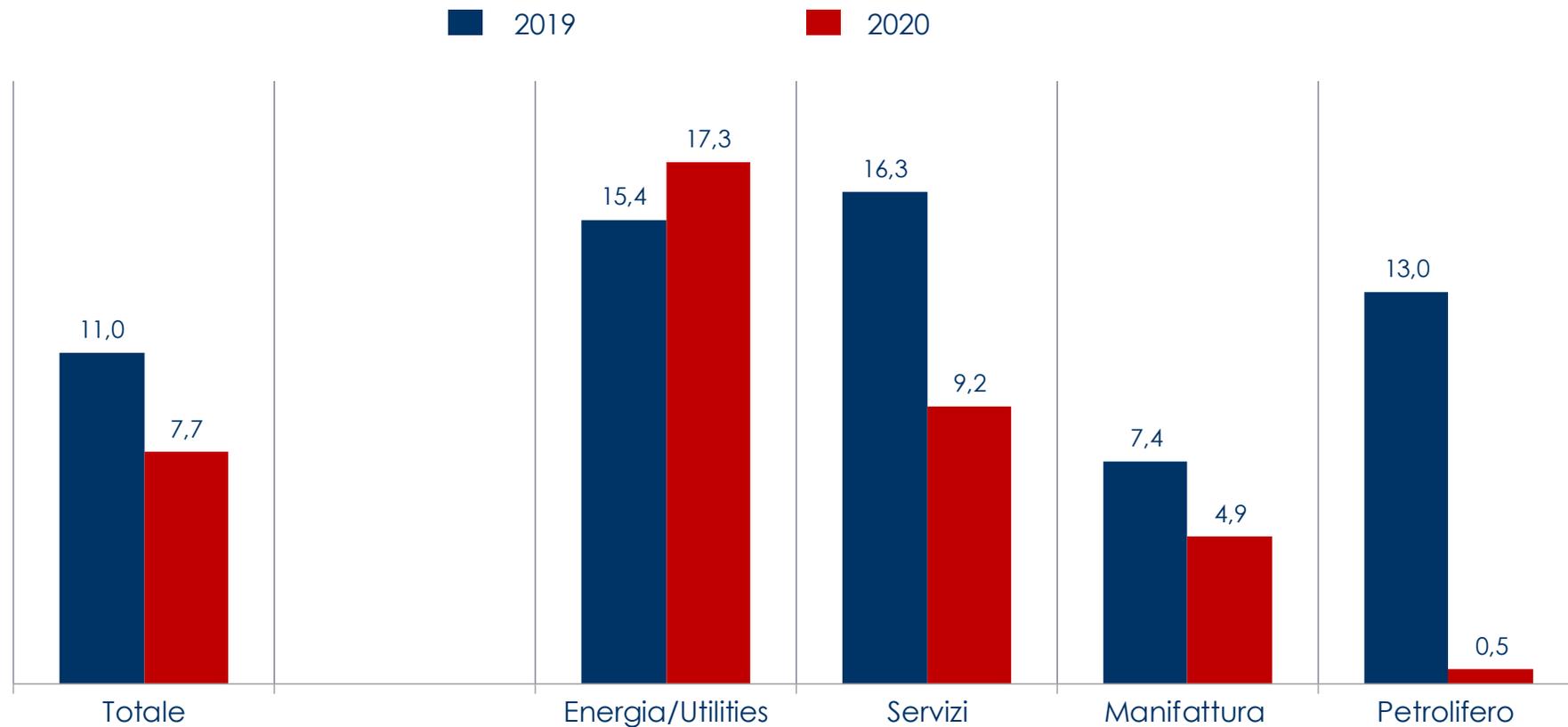
Variazione % del MON 2020/2019 - Società del FTSE MIB



Il crollo dei margini è oltre il doppio rispetto a quello del fatturato
Nel 2020 persi oltre 19 mld di MON rispetto al 2019

NAVIGANO BENE LE UTILITIES, RESTA A GALLA LA MANIFATTURA

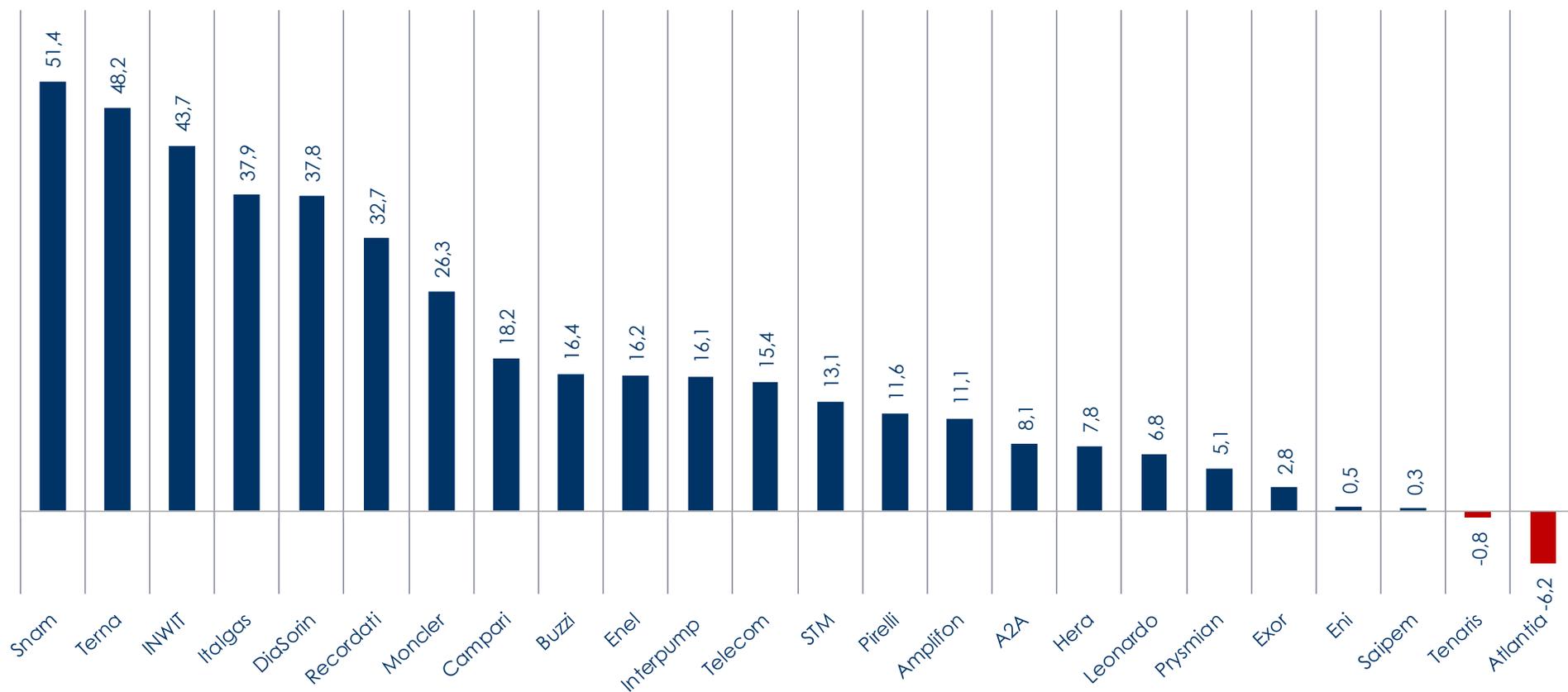
Ebit margin - Società del FTSE MIB



Lieve calo per i margini della manifattura, in crollo quelli dei servizi e del petrolifero.

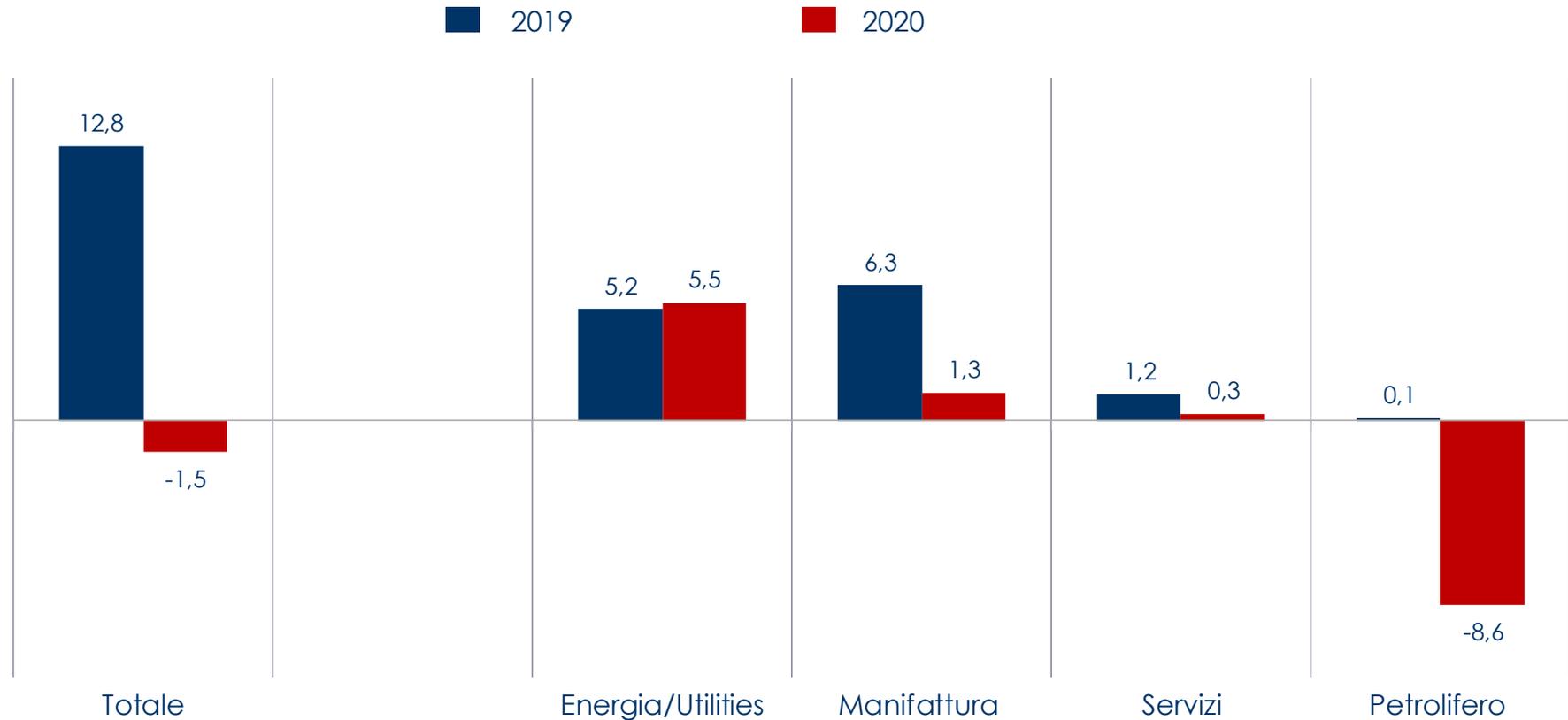
I CAMPIONI DI REDDITIVITÀ INDUSTRIALE: LE RETI E IL PHARMA

Ebit margin 2020- Società del FTSE MIB



IL GROSSO DEGLI UTILI VIENE DAI BIG PUBBLICI UTILITIES...

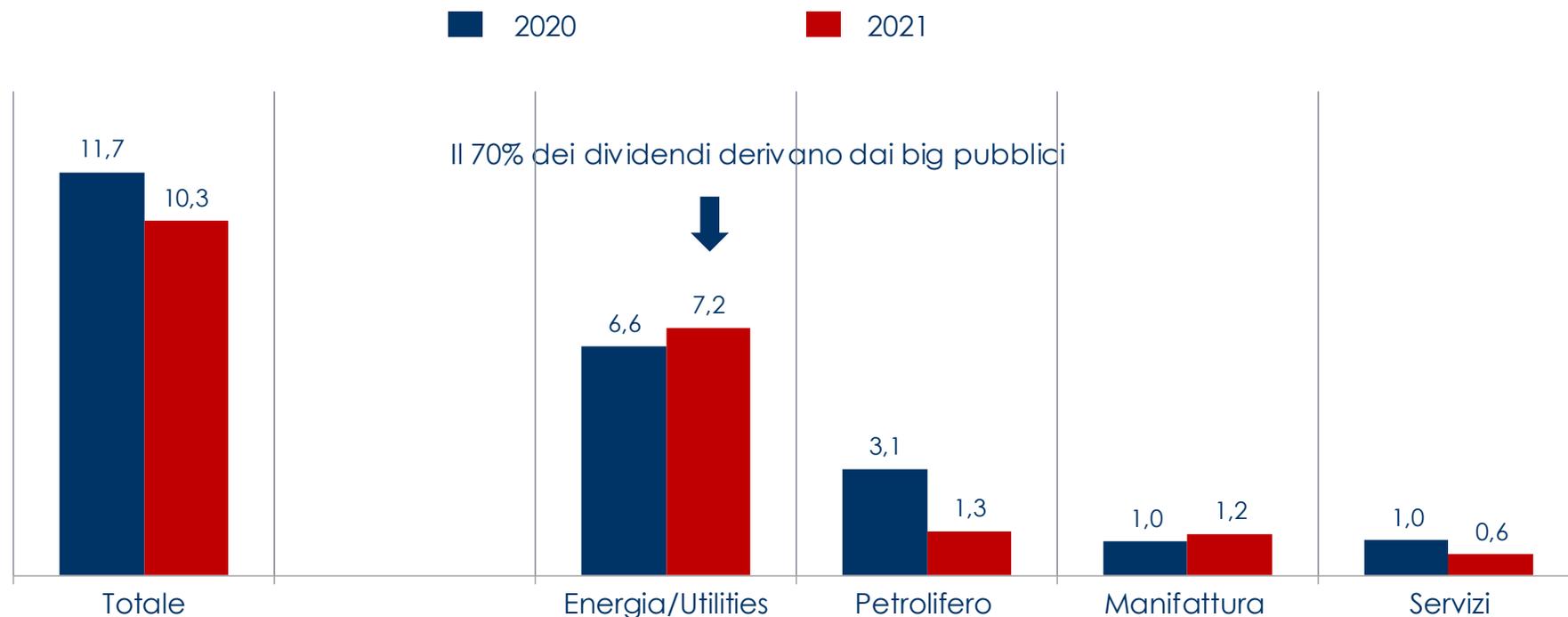
Risultato netto (€mld) - Società del FTSE MIB



Nel 2020 persi oltre 14 mld di utili rispetto al 2019. Nel 2020 cinque società chiudono in rosso: Eni (-8,6 mld), Atlantia (-1,2 mld), Saipem (-1,1 mld), Tenaris (-0,5 mld) ed Exor (-0,03 mld). Regine di utili: Enel (2,6 mld), Telecom (1,3 mld*), Snam (1,1 mld) e Terna (0,8 mld)

...E CON ESSI ANCORA «GOLOSI» DIVIDENDI

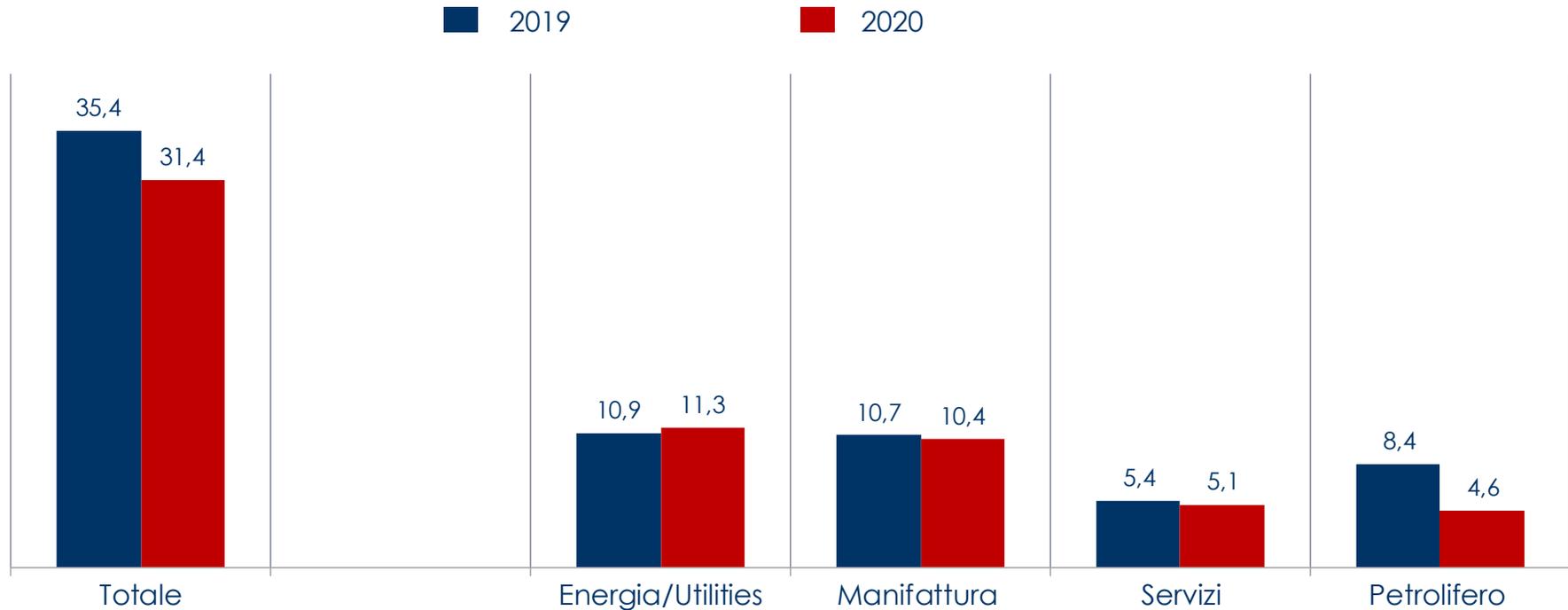
Dividendi distribuiti (€mld) - Società del FTSE MIB



Nel 2021 verranno distribuiti 1,4 mld in meno rispetto al 2020 pari al -12% (di cui -1,2 mld per i gruppi pubblici e -0,2 mld per i gruppi privati), **aumentano però i dividendi distribuiti dai big pubblici energia/utilities e dalla manifattura privata**. Cinque società generose per dividendi distribuiti nel 2021: Enel (5,2 mld), Eni (1,3 mld), Snam (0,8 mld), Terna (0,5 mld), Telecom e INWIT (0,3 mld ciascuna). Nessun dividendo per Atlantia, Leonardo e Saipem

IN CALO GLI INVESTIMENTI: -11,3%

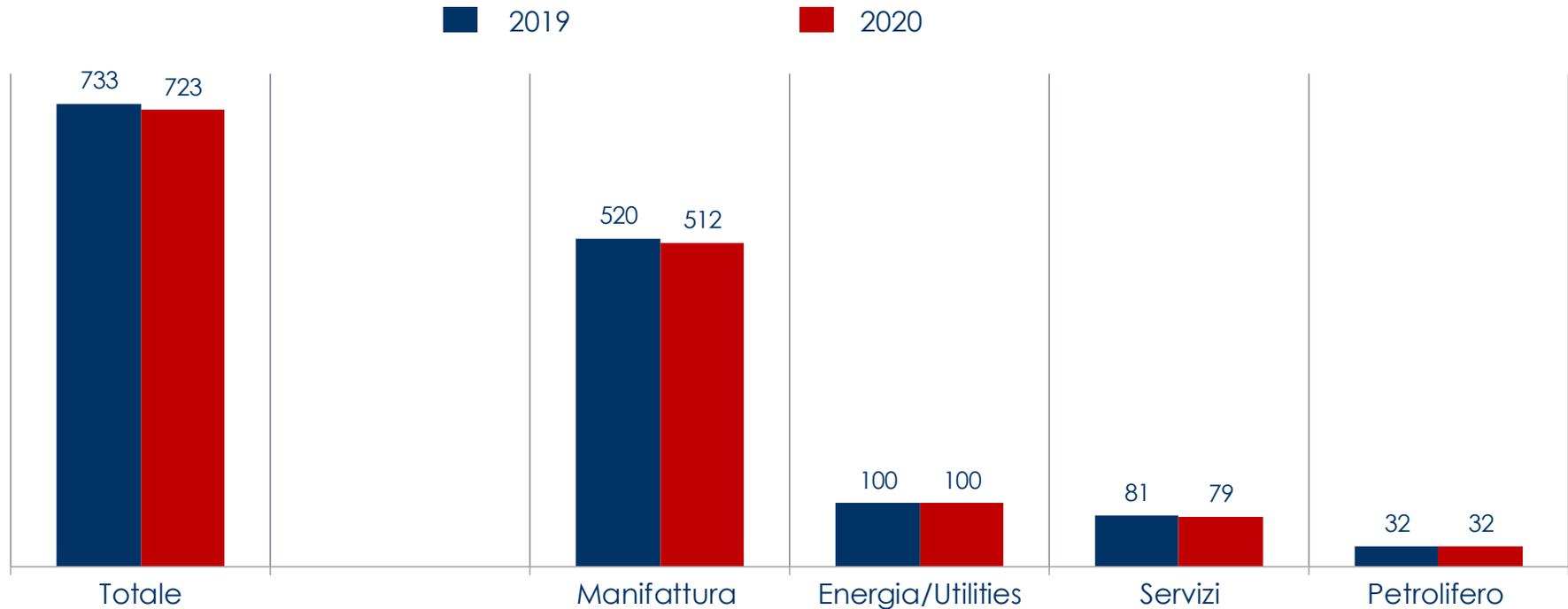
Investimenti tecnici (€mld) – Società del FTSE MIB



-4 miliardi di investimenti nel 2020 rispetto al 2019. Aumentano a doppia cifra gli investimenti per INWIT (+96,9%*), A2A (+18,7%), Snam (+17,5%), Italgas (+14,3%) e DiaSorin (+13,5%).

TIENE L'OCCUPAZIONE: -1,4%

Numero medio dipendenti (migliaia) – Società del FTSE MIB



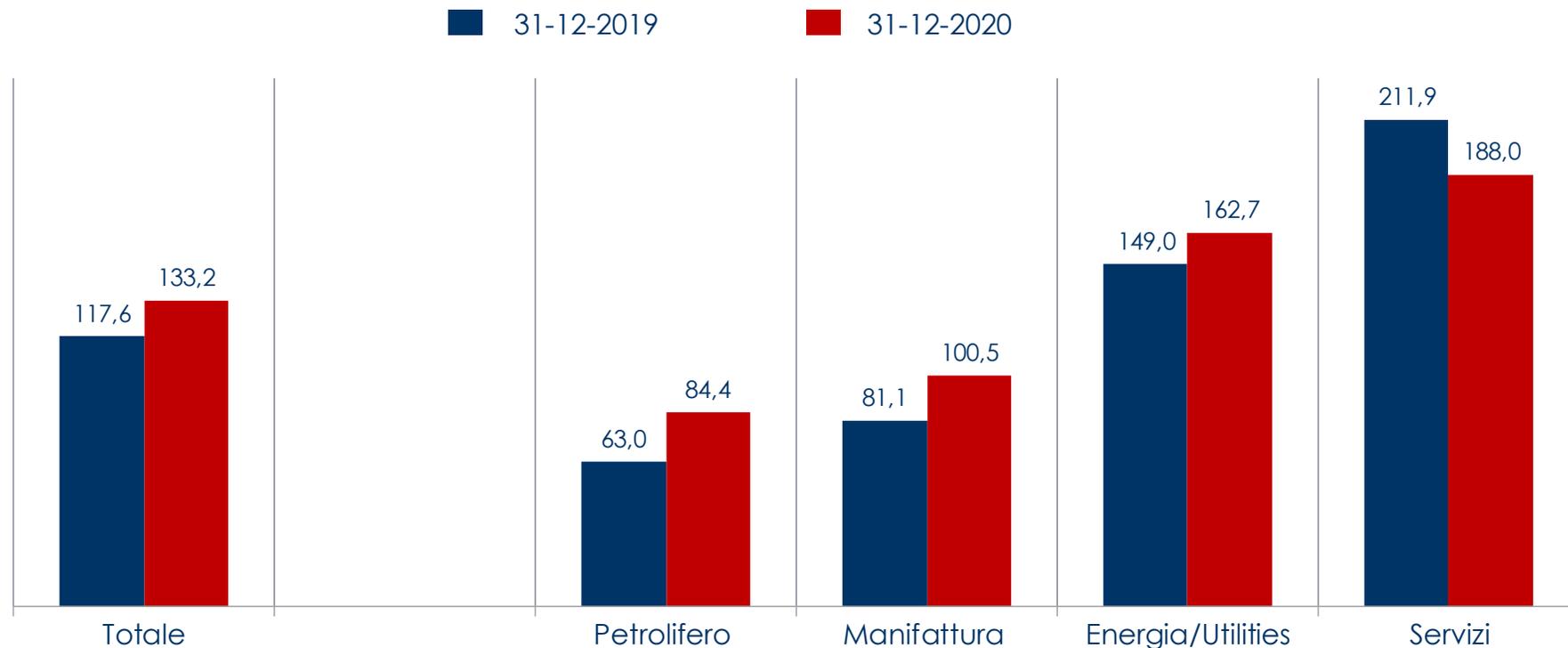
-10mila dipendenti nel 2020 rispetto al 2019 (tutti in uscita dai gruppi privati), di cui -5,7mila Exor*, -2,7mila Telecom e -2mila Tenaris. In controtendenza: +1,6mila Leonardo, +0,8mila A2A e +0,5mila STM.

MANIFATTURA: privata 363mila nel 2019 e 355mila nel 2020, pubblica 157mila nel 2019 e nel 2020

* La diminuzione dei dipendenti di Exor è esclusivamente determinata da FCA (ora Stellantis) ed è dovuta al fermo degli impianti e alla riduzione della produzione in massima parte negli stabilimenti europei

CONTINUA A DETERIORARSI LA SOLIDITÀ PATRIMONIALE

Debiti finanziari/capitale netto - Società del FTSE MIB

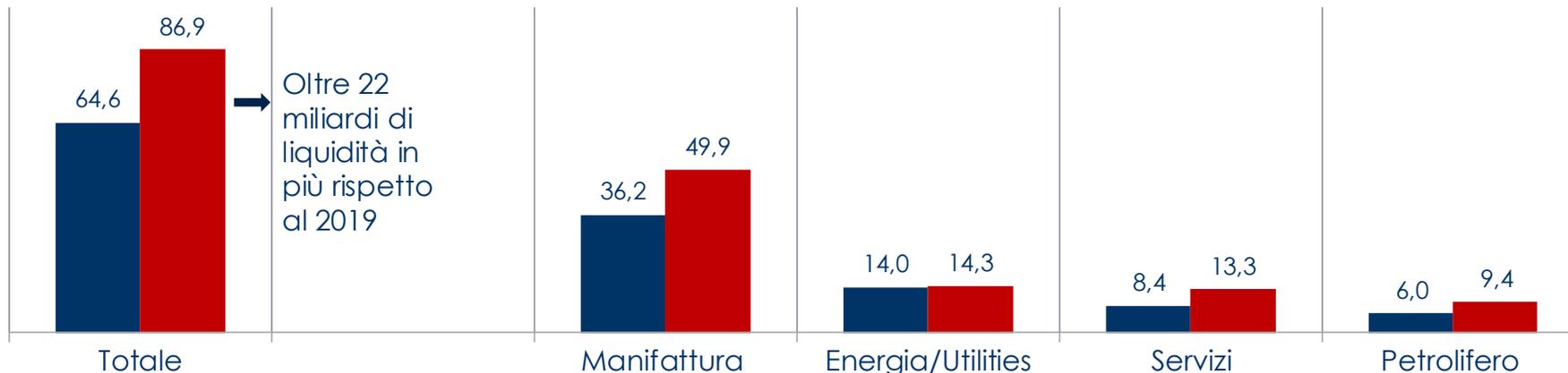


Nel 2020 la struttura finanziaria del FTSE MIB si è progressivamente deteriorata (+15,6 p.p. il rapporto fra debiti finanziari e capitale netto nel 2020 sul 2019), quale risultato dell'incremento dell'indebitamento (+8,1%) e della contrazione dei mezzi propri (-4,6%).

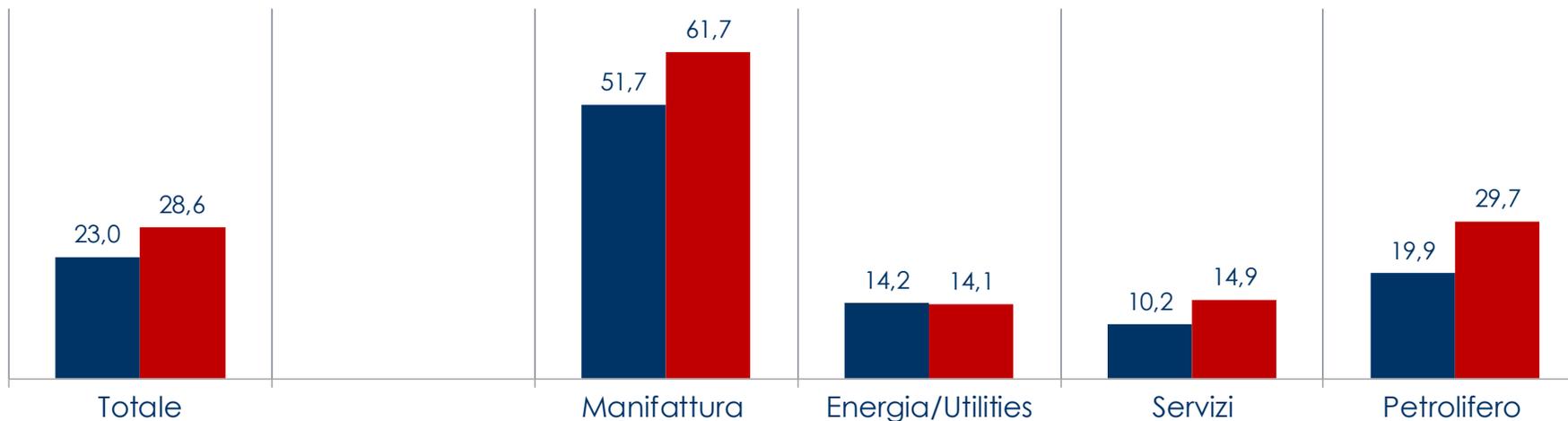
«SAVING GLUT» INDUSTRIALE: AUMENTA LA LIQUIDITÀ (+35%)

Cassa e banche (€mld) - Società del FTSE MIB

■ 31-12-2019 ■ 31-12-2020



Cassa e banche in % dei debiti finanziari - Società del FTSE MIB



FTSE MIB COMPANIES VERSUS SETTORI INDUSTRIALI MNE

FTSE MIB società	Var. fatturato 2020/2019 (%)	Var. MON 2020/2019 (%)
Davide Campari	-3,9	-21,1
<i>Alimentare e bevande/Bevande</i>	-5,2	-18,6
DiaSorin	27,1	47,3
Recordati	-2,2	-2,7
<i>Farmaceutico</i>	3,0	1,4
Eni	-37,1	-97,8
<i>Petroliifero</i>	-32,9	-84,6
CNH Industrial	-5,6	-46,1
FCA	-17,1	-43,9
Ferrari	-8,1	-21,9
<i>Mezzi di trasporto/Automotive</i>	-12,1	-41,5
Moncler	-11,5	-23,0
<i>Moda</i>	-17,3	-47,9
STM	6,8	10,4
<i>Elettronico</i>	5,4	16,9
Telecom	-6,2	-16,6
<i>Telco</i>	-0,6	0,8

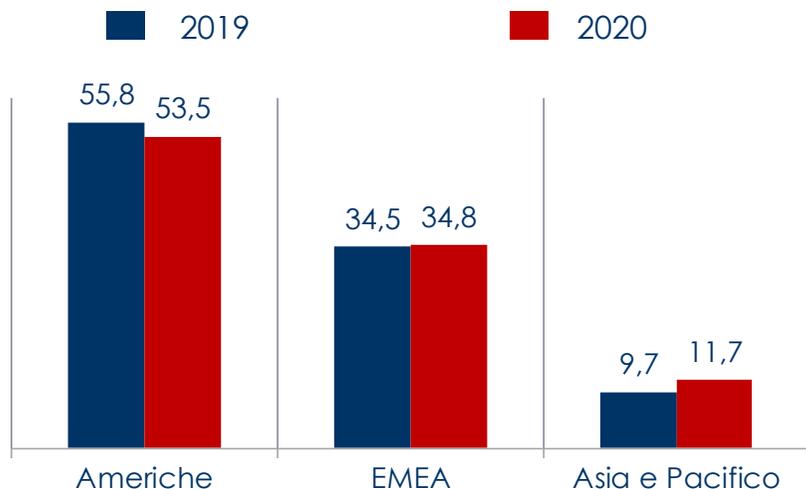
FOCUS SULLA MANIFATTURA E PREVISIONI

Sezione 2

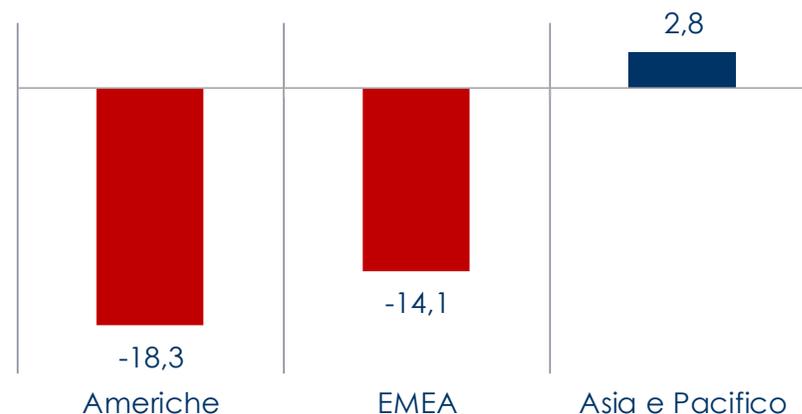


IN QUALI ZONE DEL PIANETA SI È FATTA VALERE LA MANIFATTURA NEL 2020

Ripartizione % del fatturato manifatturiero FTSE MIB per area di destinazione:



-14,3% il calo del fatturato manifatturiero del FTSE MIB, di cui:



Oltre la metà del fatturato manifatturiero totale FTSE MIB continua ad arrivare dalle Americhe*

Nel 2020 aumenta il peso dell'area asiatica

L'area asiatica è l'unica in crescita anche nel 2020

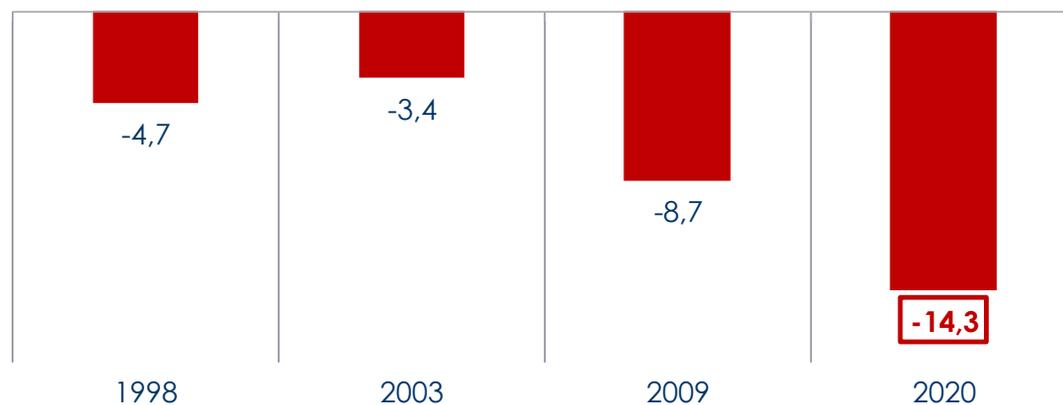
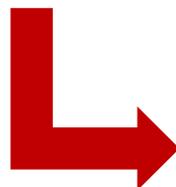
CALO A DOPPIA CIFRA DEL FATTURATO

Fatturato 2020/2019, variazione in % a/a - Società del FTSE MIB MANIFATTURA dal 1990 al 2020



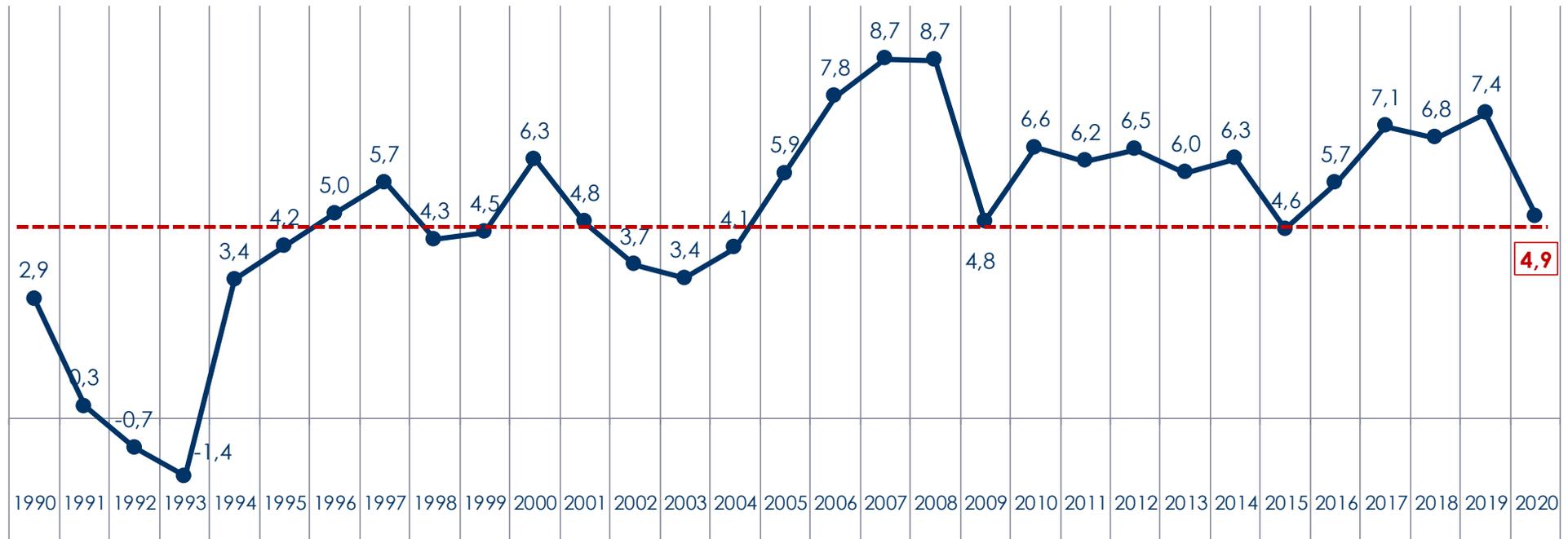
Nel 2020 si è verificato il peggior calo di fatturato degli ultimi 30 anni e l'unico a doppia cifra

I cali più consistenti del fatturato dal 1990 al 2020 (in % a/a)



I MARGINI INDUSTRIALI TORNANO INDIETRO DI 11 ANNI

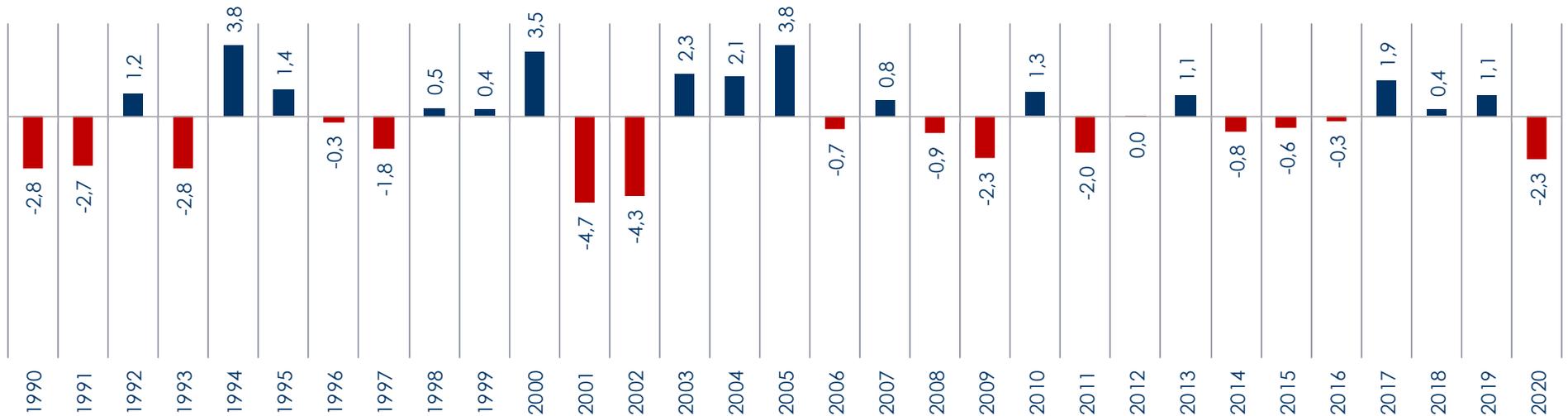
Ebit margin - Società del FTSE MIB MANIFATTURA dal 1990 al 2020



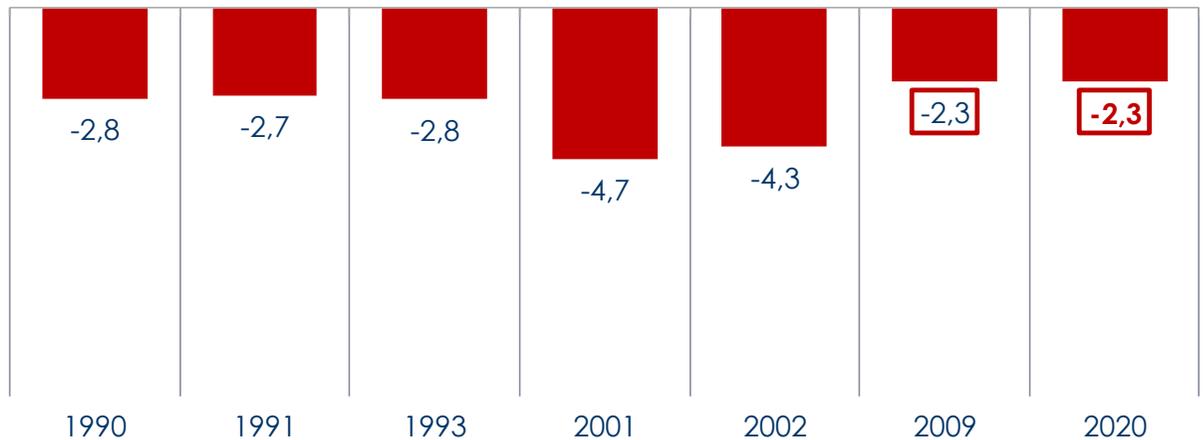
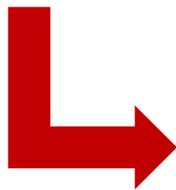
I margini industriali tornano ai livelli del 2009

UN DÉJÀ VU? I MARGINI NETTI CALANO COME NEL 2009

Net profit margin, variazione in p.p. a/a - Società del FTSE MIB MANIFATTURA dal 1990 al 2020

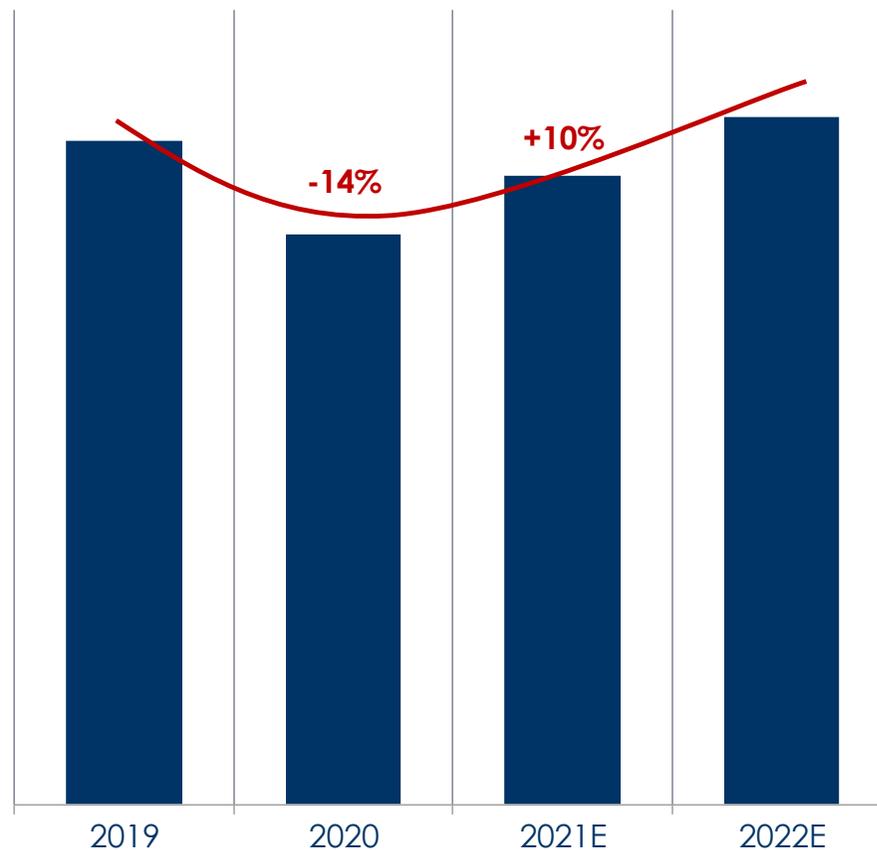


I cali più consistenti del net profit margin (in p.p. a/a) dal 1990 al 2020



IL GIRO D'AFFARI MANIFATTURIERO TORNERÀ AI LIVELLI PRE-CRISI NEL 2022

Fatturato manifatturiero del FTSE MIB



Per le **società manifatturiere del FTSE MIB**, l'Area Studi Mediobanca prevede **un rimbalzo del 10% del giro d'affari nel 2021** e un ritorno ai livelli pre-crisi nel 2022

FOCUS SUGLI APICALI NEI CDA: ETÀ, GENERE, NAZIONALITÀ E COMPENSI

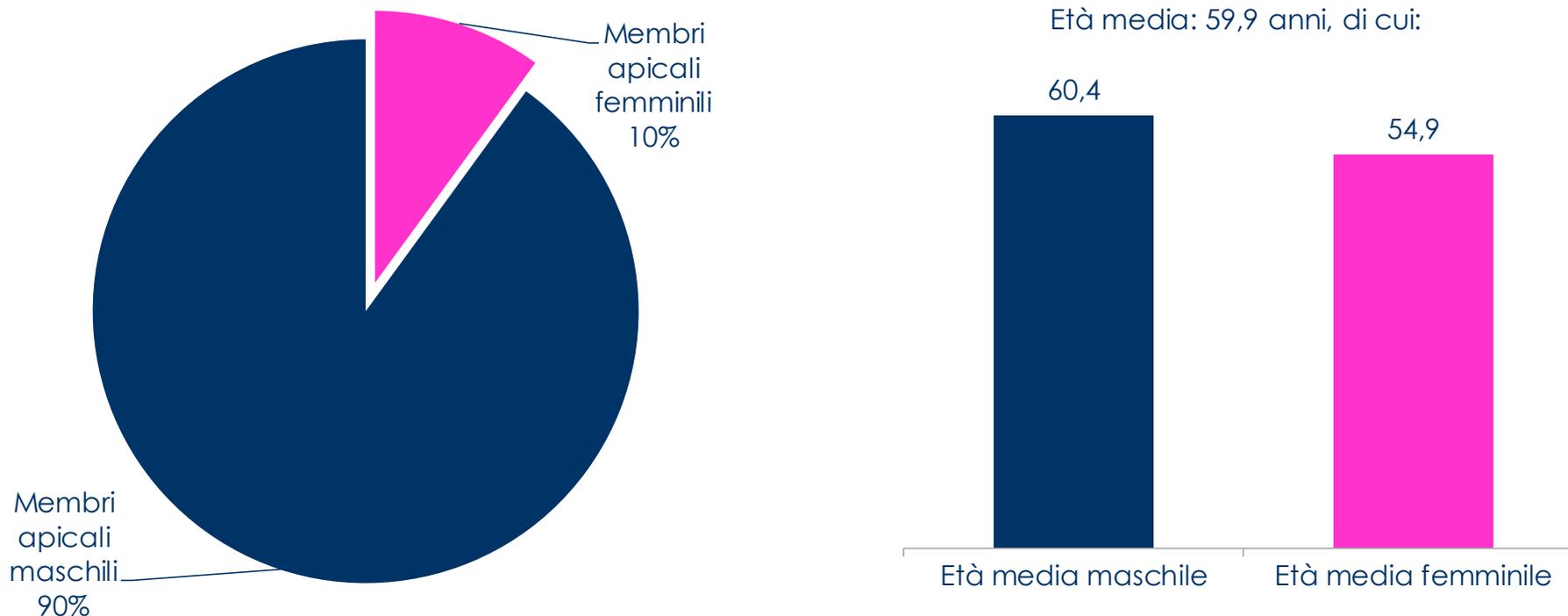
Sezione 3



ETÀ MEDIA DEGLI APICALI NEL 2021: IL LUOGO DEI MASCHI 60ENNI

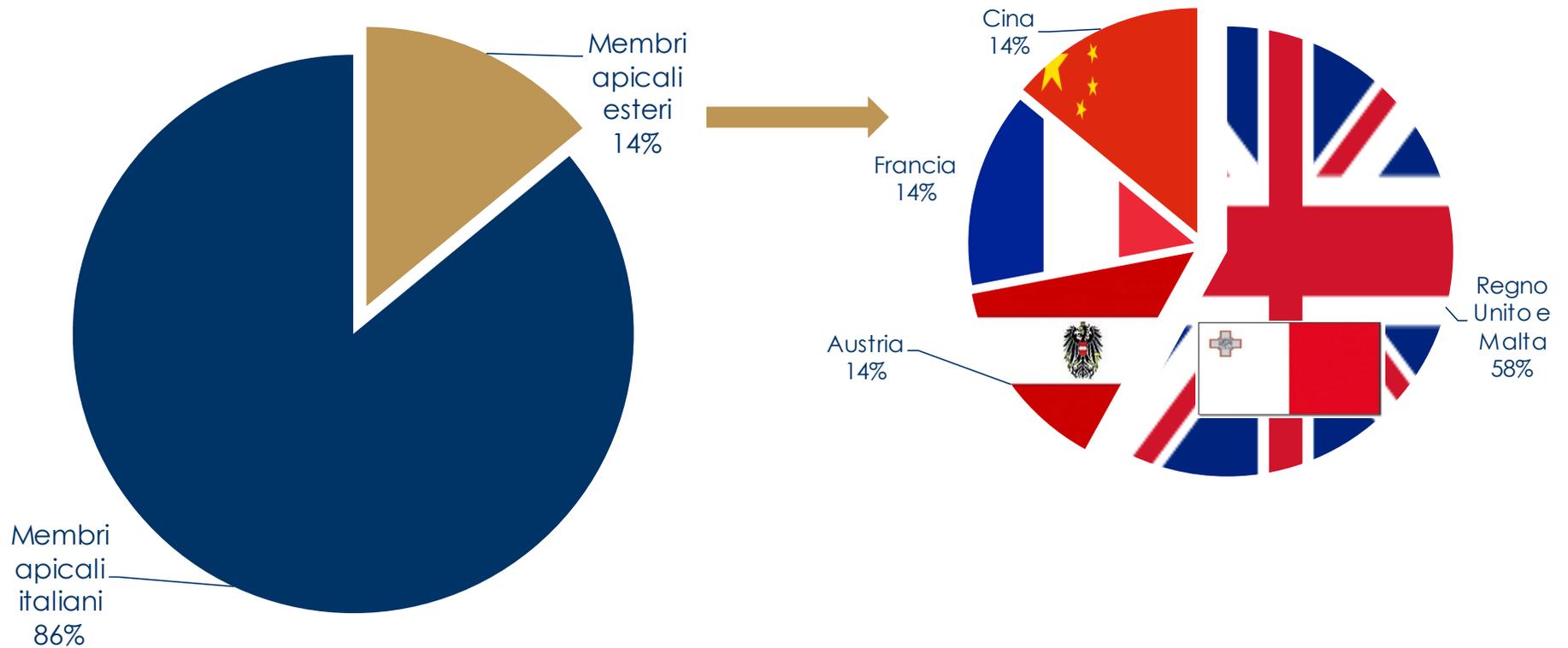
Quota % dei membri maschili e femminili in posizioni apicali e rispettiva età media al 20/4/2021 - Società del FTSE MIB

Quote lontane, età vicine



IL 14% DEGLI APICALI NON È ITALIANO

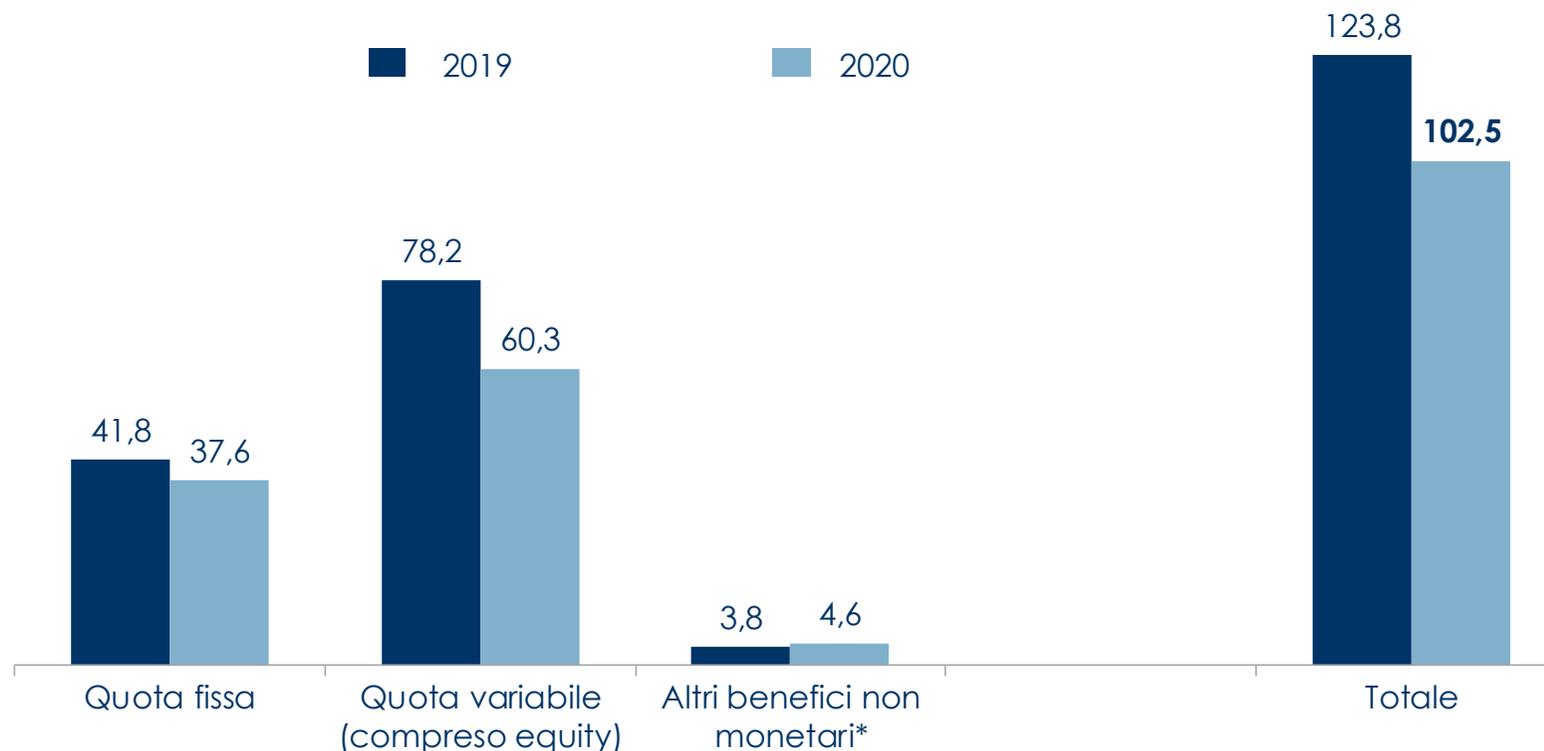
Quota % dei membri in posizioni apicali di nazionalità straniera e relativo paese di origine nel 2021 - Società del FTSE MIB



TAGLIO DI OLTRE 21 MILIONI NELLA REMUNERAZIONE DEGLI APICALI

Compensi complessivi (€ mln) degli apicali, 2020 - Società del FTSE MIB

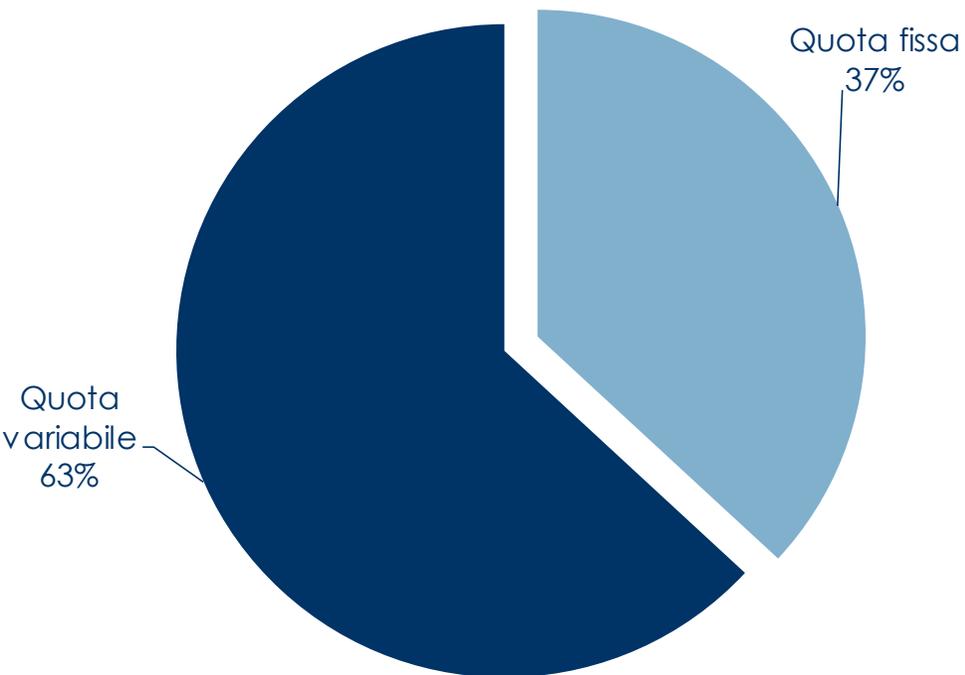
Nel 2020 il calo del monte compensi degli apicali (-17%) è stato di oltre tre volte più pesante rispetto a quello del costo del lavoro complessivo (-5%)



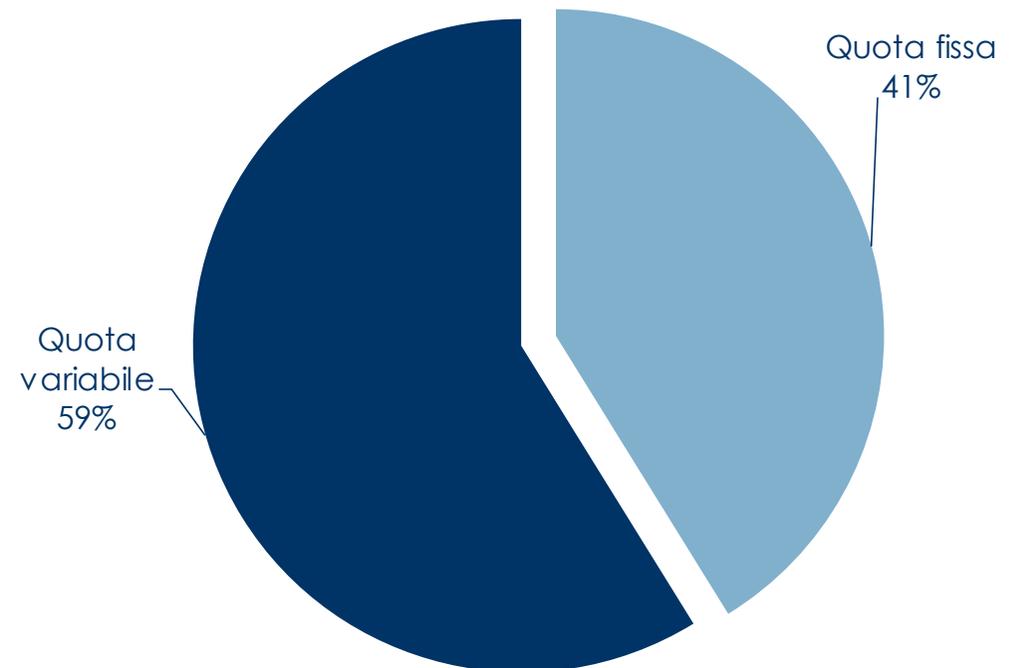
NEL 2020 AUMENTA IL PESO DELLA COMPONENTE FISSA

Tipologia di compensi degli apicali (in % del totale) - Società del FTSE MIB

2019

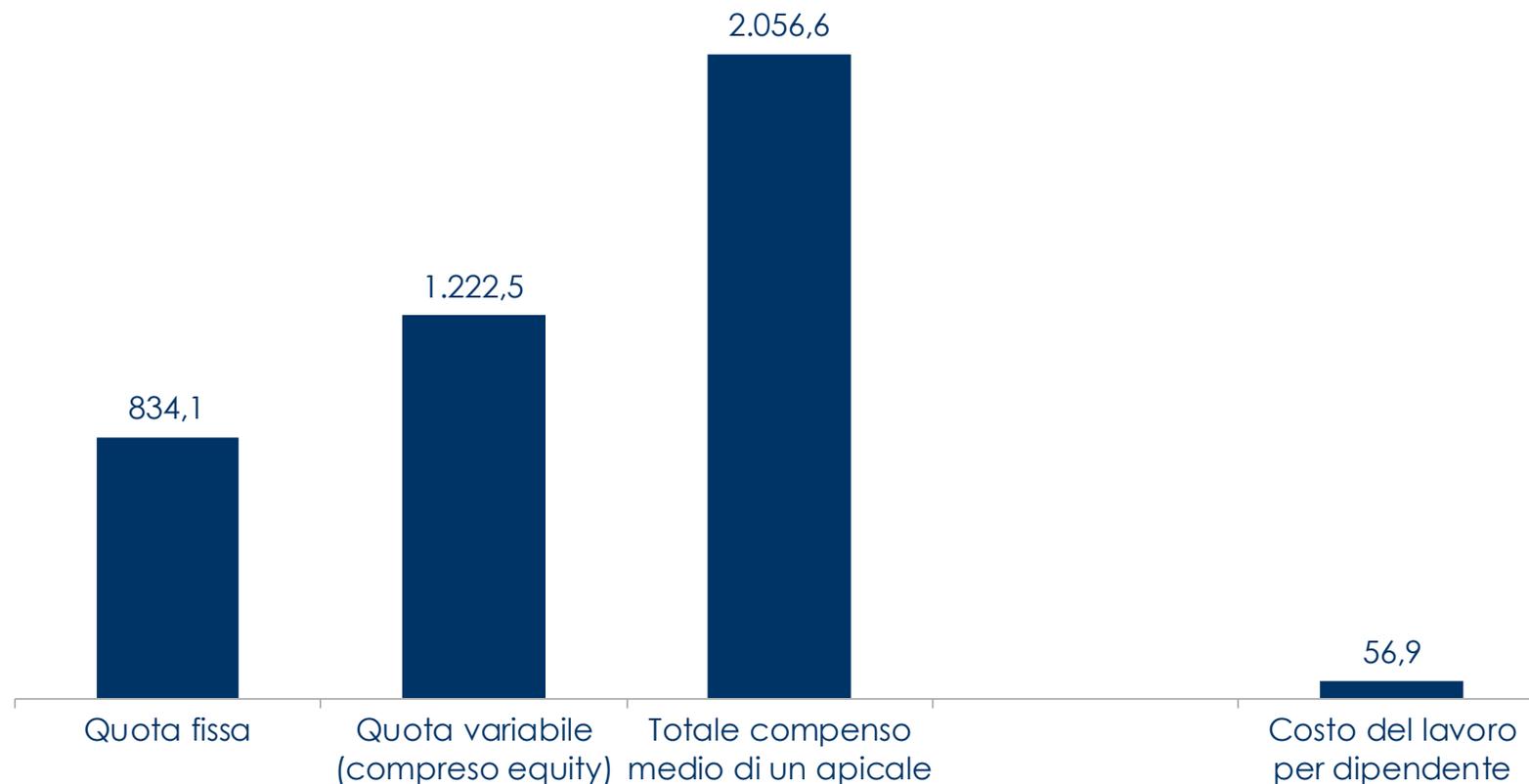


2020



PER GUADAGNARE COME UN APICALE NEL 2020 SI DEVE LAVORARE DAL 1984

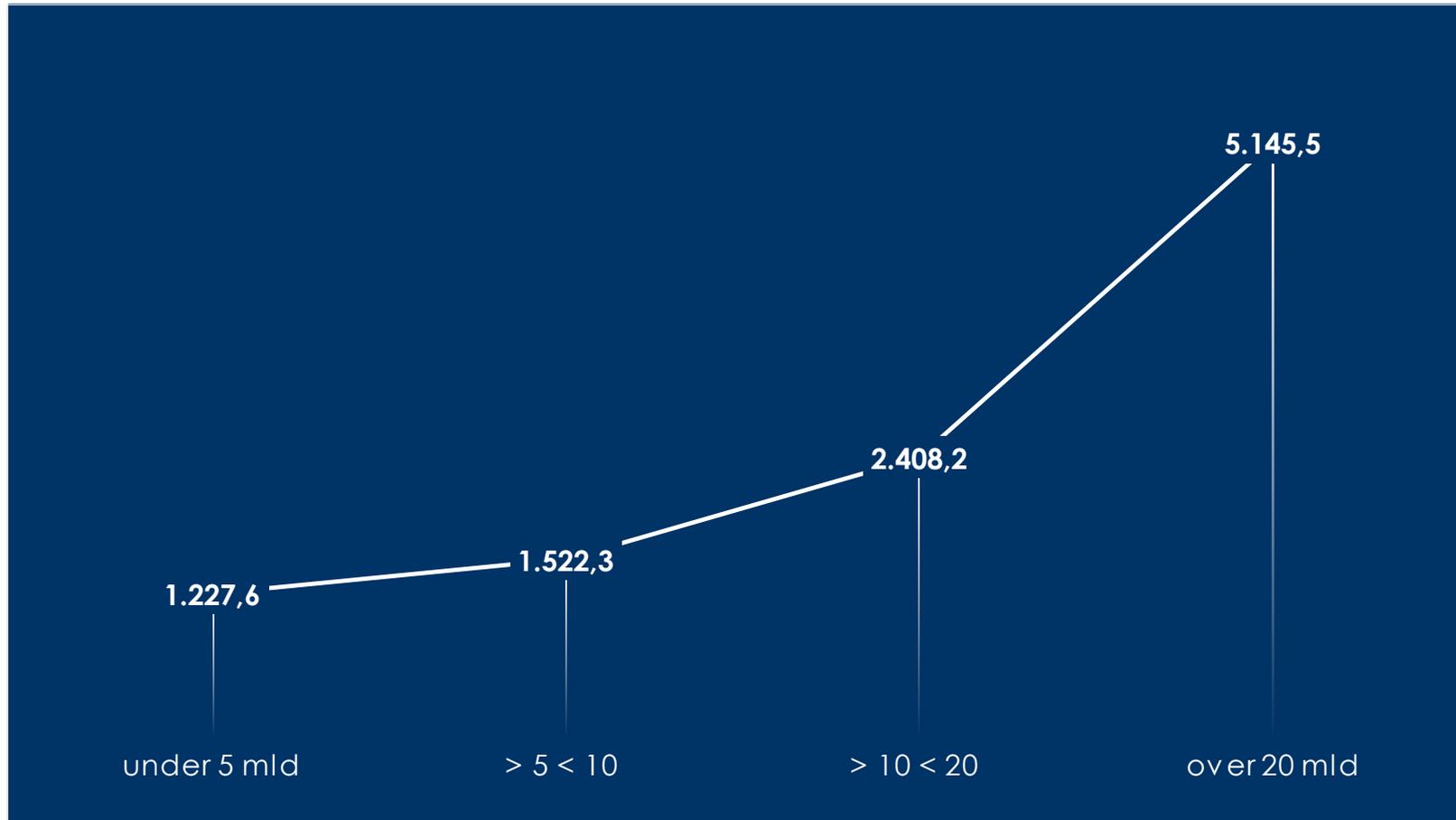
Compensi medi pro-capite (migliaia di euro), 2020 - Società del FTSE MIB



Occorrono mediamente 36 anni a un lavoratore «medio» per guadagnare quanto un suo «apicale» nel 2020
Dal 1984 al 1999 per la quota fissa e dal 2000 al 2020 per quella variabile

SOCIETÀ A MAGGIORE CAPITALIZZAZIONE: COMPENSI PIÙ ELEVATI AGLI APICALI

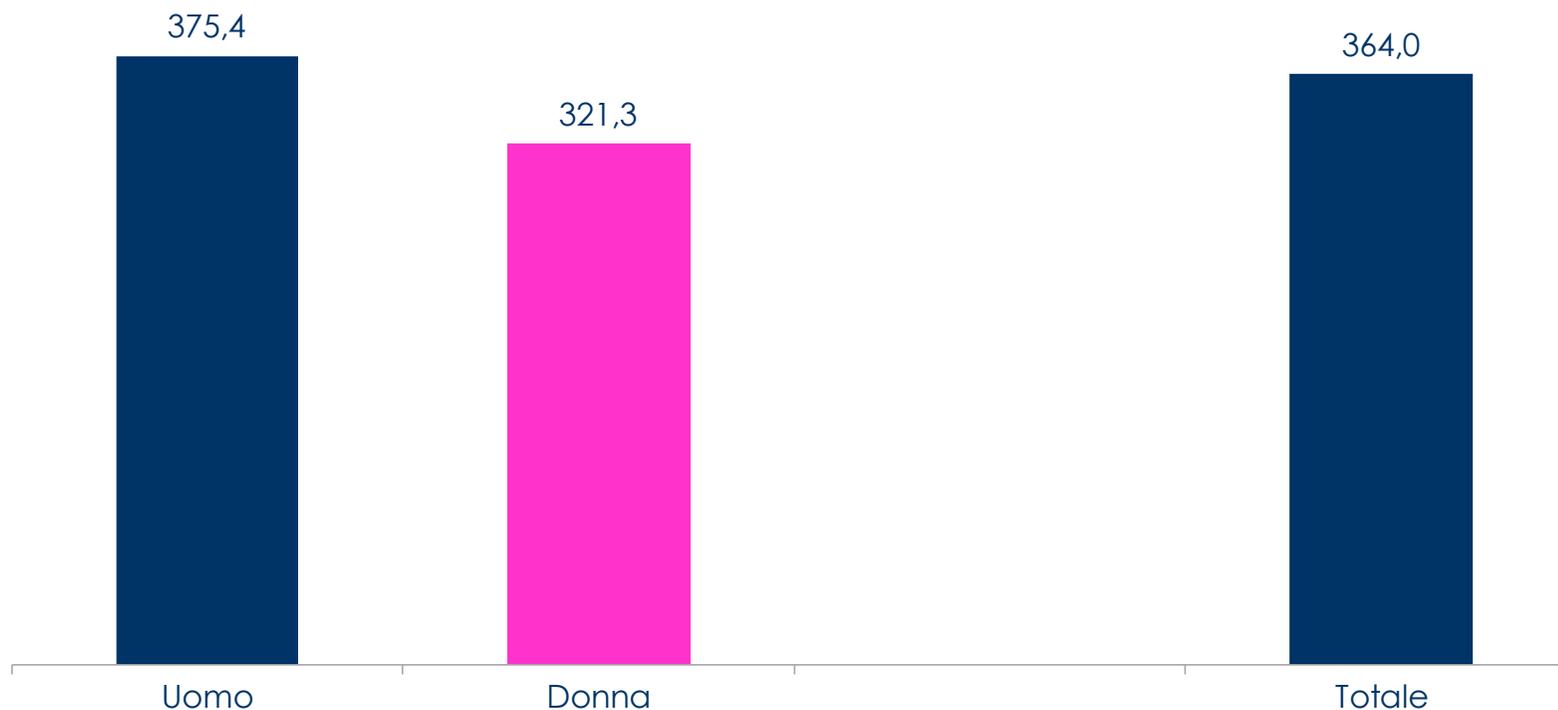
Fasce di capitalizzazione per i compensi medi pro-capite (migliaia di euro), 2020 - Società del FTSE MIB



COMPENSO MEDIO DI UN PRESIDENTE (UNO SU CINQUE È DONNA)

Compensi medi pro-capite (migliaia di euro), 2020 - Società del FTSE MIB

Presenza femminile nella carica di Presidente: 21,1%



Nel 2020 il divario salariale fra una donna e un uomo presidente è stato del 16,8%

QUALI COMPENSI SI SONO RIDOTTI DI PIÙ NEL 2020

Nominativo apicale	Ruolo nel CdA	Società	Var. compenso 2020/2019	Var. compenso 2020/2019
			(%)	in valore assoluto (€ mln)
Garavoglia Luca	P	Campari	-94,4	-0,8
Cerchiali Fabio	P	Atlantia	-56,1	-1,3
Ruffini Remo	P, CD	Moncler	-36,5	-2,4
Tronchetti Provera Marco	VP, CD	Pirelli	-36,3	-1,6
Chery Jean-Marc	P, CD	STM	-26,4	-1,7
Squindo Fritz	DG	Recordati	-25,9	-0,3
Profumo Alessandro	CD	Leonardo	-25,1	-0,5
Casaluci Andrea	DG	Pirelli	-24,2	-0,3
Rocca Paolo	P, CD	Tenaris	-20,0	-1,1
Elkann John	P, CD	Exor	-19,1	-2,0

COMPENSI OLTRE I 3 MILIONI NEL 2020

Nominativo apicale	Ruolo nel CdA	Società	Compenso 2020
			(€ mln)
Manley Michael	CD, DG	FCA (ora Stellantis)	11,7
Elkann John	P, CD	Exor	8,5
Starace Francesco	CD, DG	Enel	7,5
Descalzi Claudio	CD, DG	Eni	6,0
Chery Jean-Marc	P, CD	STM	4,7
Rocca Paolo	P, CD	Tenaris	4,6
Montipò Fulvio	P, CD	Interpump Group	4,3
Ruffini Remo	P, CD	Moncler	4,1
Alverà Marco	CD	Snam	3,9
Vita Enrico	CD, DG	Amplifon	3,6
Gubitosi Luigi	CD, DG	Telecom	3,4
Heywood Susanne	CD, DG	CNH	3,3
Gallo Paolo	CD	Italgas	3,0

VALORE DI BORSA AL 23 APRILE 2021

Sezione 4



VALORE DI BORSA AL 23 APRILE 2021

Nei primi quattro mesi del 2021 incremento del valore di Borsa di 35 mld per la manifattura (+17,7%)

Settori	Capitalizzazione al 31-12-2020	Capitalizzazione al 23-4-2021	Var.capitalizzazione 23-4-2021/31-12-20
	€ mld	€ mld	(%)
Manifattura	200,4	235,8	+17,7
di cui privata	162,7	195,3	+20,0
di cui pubblica	37,7	40,5	+7,4
Energia/Utilities	125,1	131,3	+5,0
Servizi	29,8	27,7	-7,0
Petrolifero (Eni)	30,9	36,4	+17,8
Totale	386,2	431,2	+11,7

Grazie per l'attenzione



AREA STUDI
MEDIOBANCA

Milano – Foro Buonaparte, 10
www.areastudimediobanca.com