

Milano, 30 novembre 2010

OSSERVATORIO AGICI – ACCENTURE

Comunicato stampa

“Perché le Utility stanno uscendo dalla crisi”

Il 29 novembre 2010 si è tenuta la riunione di stato avanzamento lavori dell'Osservatorio:

“Alleanze e Strategie nel Mercato Pan-Europeo delle Utilities”

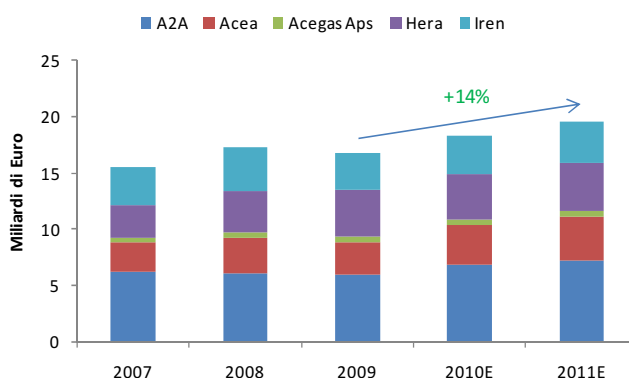
durante la quale sono stati presentati e discussi i risultati preliminari delle ricerche dell'Osservatorio sulle “Alleanze e Strategie nel Mercato Pan-Europeo delle Utilities” del quale il **Prof. Andrea Gilardoni**, presidente di Agici Finanza d'Impresa e docente presso l'Università Bocconi, è direttore scientifico. **Dagli studi sono emersi segnali positivi circa le future performance economico/finanziarie delle principali Multiutilities nazionali. Sono numerosi i fattori che segnalano una graduale uscita dalla crisi: consolidamento delle più recenti acquisizioni, ripresa della domanda e dei prezzi dell'energia, crescente attenzione all'efficienza operativa e alla ristrutturazione del debito.**

- **Le principali Multiutility italiane, nel 2010, registrano ricavi e utili in crescita, rispettivamente dell'8% e del 281%. Quest'ultimo dato deve essere interpretato alla luce delle sanzioni UE per Aiuti di Stato che hanno impattato gravemente sui risultati 2009 delle principali ex-municipalizzate quotate (Fig. 1 e 2).**
- **Le stime per il 2011 confermano il trend positivo e indicano ricavi e utili 2011 in crescita rispettivamente del 7% e del 21% (Fig. 1 e 2).**
- **Il miglioramento delle performance economiche è accompagnato da un diffuso orientamento al recupero di efficienza che si tradurrà in un generale miglioramento della redditività per queste aziende al 2011 (Fig. 3).**
- **Crescente attenzione al contenimento del debito, lievitato negli anni successivi alla liberalizzazione per via dell'intensa attività aggregativa (Fig. 4). Il 2010 si caratterizza, infatti, per la conclusione di numerose operazioni di razionalizzazione attraverso la cessione di attività/partecipazioni periferiche e non.**

Come afferma Andrea Gilardoni, presidente di Agici Finanza d'Impresa e docente Bocconi: “Analizzando le performance economico/finanziarie delle principali Multiutility italiane a cavallo della crisi economica (2007-2009) si evidenzia una flessione dei ricavi aggregati nel 2009 pari al 3% circa (da 17,6 Miliardi di Euro del 2008 ai 17 Miliardi di Euro del 2009).

Tale dinamica, insolita per il settore, è certamente imputabile alla crisi economica internazionale che ha determinato una contrazione della domanda e dei prezzi dell'energia (Fig. 1). Estendendo il perimetro d'analisi al 2011¹, si nota poi una netta ripresa dei ricavi di queste aziende (+14% rispetto al 2009). Tale dinamica attesa può essere attribuita, in parte, al progressivo consolidamento delle più recenti acquisizioni concluse dalle aziende considerate, in parte, dalla progressiva ripresa della domanda e dei prezzi dell'energia, segnale, quest'ultimo, di un'attenuazione degli effetti negativi della crisi economica internazionale".

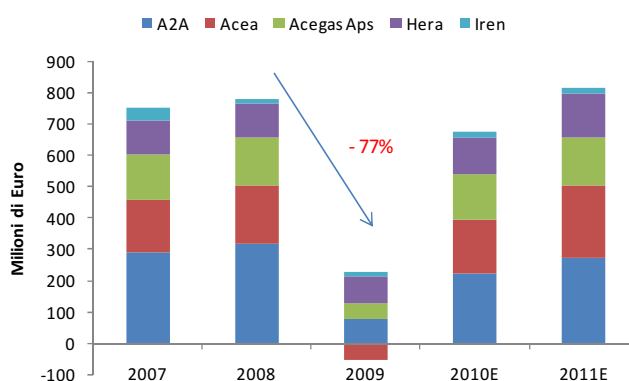
Figura 1 – Evoluzione dei ricavi 2007-2011



Fonte: Elaborazioni Agici su fonti varie

Prosegue il Prof. Andrea Gilardoni: “Spostando l’attenzione sugli utili di queste aziende, le dinamiche osservate sono simili ma ben più accentuate (Fig. 2). Gli utili aggregati, infatti, si mantengono stabili intorno agli 0,7 Miliardi di Euro nel 2007-2008 e registra una brusco calo (-77%) nel 2009. Tale dinamica, del tutto eccezionale per il settore, tuttavia, non è riconducibile esclusivamente alla crisi economica, ma è determinata soprattutto dalle multe UE per Aiuti di Stato che hanno impattato negativamente sui risultati delle Multiutility italiane quotate inducendo, in alcuni casi, ad operazioni straordinarie di fine esercizio”.

Figura 2 – La definizione dei perimetri di analisi: gli impianti considerati

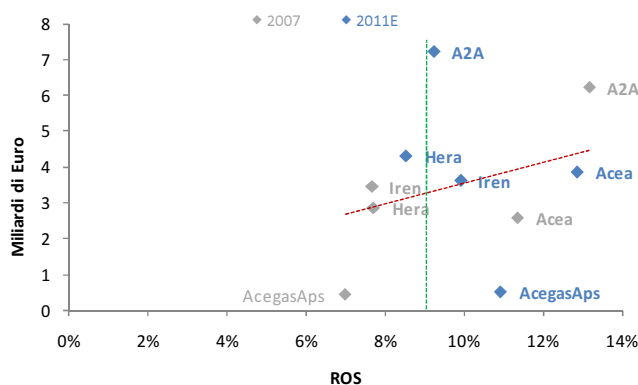


Fonte: Elaborazioni Agici su fonti varie

¹ Elaborazioni Agici su stime Bloomberg

“Le dinamiche descritte - prosegue Gilardoni - sono accompagnate da una crescente attenzione all’efficienza operativa e allo sfruttamento delle sinergie derivanti dall’integrazione degli asset acquisiti nel corso degli anni trascorsi. Ciò è mostrato dalla Figura 3 che riporta le aziende considerate in una matrice ROS-RICAVI (in grigio i dati 2007 e in blu i dati 2011). Essa evidenzia, salvo alcune eccezioni, uno slittamento verso l’area superiore destra del grafico in corrispondenza di maggiori ricavi e ROS”.

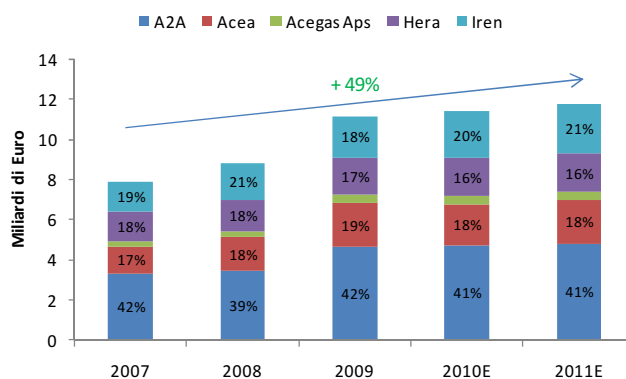
Figura 3 – Matrice ROS-RICAVI, 2007-2011



Fonte: Elaborazioni AGICI su fonti varie

“Infine - conclude Gilardoni – le congiunture economiche negative, hanno spostato l’attenzione delle utilities sul contenimento del debito (Fig. 4). Anche in futuro il debito delle Multiutility sembra destinato a crescere ma con tassi inferiori rispetto a quelli passati. Se, infatti, nel solo triennio 2007-2009 il debito aggregato è cresciuto del 41%, nell’intero quinquennio 2007-2011 tale dato registra una crescita del 49% circa. A conferma di ciò, si segnala come, nel solo 2010, tra le operazioni principali concluse dalle utilities osservate si registrino numerosi disinvestimenti di attività/partecipazioni considerate periferiche”.

Figura 4 – Evoluzione del debito aggregato, 2007-2011



Fonte: Elaborazioni AGICI su fonti varie

I risultati dell’Osservatorio saranno presentati in un convegno a inviti il 17 febbraio 2011 presso Palazzo Clerici a Milano.

Ufficio stampa:

Dott.ssa Valeria Mazzanti

AGICI – tel. 02 5455801 – agici@agici.it

* * * *

L'**Osservatorio sulle Alleanze e le Strategie nel mercato Pan-Europeo delle Utilities**, nato nel 2000 da una collaborazione tra AGICI e Accenture con l'obiettivo di monitorare le dinamiche seguite alla liberalizzazione avviata a fine anni '90, dapprima solo in Italia, e, successivamente anche al livello Pan-Europeo, per l'edizione 2010 prevede la realizzazione di tre studi annuali:

- Un Rapporto relativo al mercato italiano;
- Un Rapporto relativo al mercato Pan-Europeo;
- Un Working Paper dedicato a tematiche di particolari attualità.

Gli studi, saranno presentati in un convegno a inviti il 28 febbraio 2010 presso Palazzo Clerici a Milano, sono disponibili sul sito internet di AGICI Finanza d'Impresa (www.agici.it).

Agici Finanza di Impresa (www.agici.it) è una società di ricerca e di consulenza specializzata nel settore delle utilities (energia, ambiente e trasporti). Collabora con imprese, associazioni, amministrazioni pubbliche e istituzioni per realizzare politiche di sviluppo capaci di creare valore. L'approccio operativo e il rigore metodologico, supportati da un solido background teorico, assicurano un'elevata flessibilità che garantisce la personalizzazione delle soluzioni proposte. La conoscenza della realtà imprenditoriale, la pluriennale esperienza nei settori di riferimento e una vasta rete di relazioni nazionali e internazionali completano il profilo distintivo di AGICI.