



In collaborazione con:



Bocconi

Cattedra AIDAF – EY
di Strategia delle Aziende Familiari
in memoria di Alberto Falck



Università Commerciale
Luigi Bocconi

DIECI ANNI DI CAPITALISMO FAMILIARE

Approfondimento sulle aziende di Milano Monza-
Brianza Lodi

Il numero delle aziende familiari con fatturato superiore a 50 mln € è cresciuto di circa 100 unità (pari al 12,9%) nell'ultimo decennio

Bocconi

AZIENDE FAMILIARI	I edizione	X edizione
Aziende Familiari 20-50 mln €	-	910
Aziende Familiari > 50 mln €	778	878
<i>Totale</i>		1.788

**Nelle aziende con fatturato superiore a 50 mln €
l'incidenza dell'occupazione delle aziende familiari è
cresciuta di quasi 7 punti**

Bocconi

	I edizione			X edizione		
Dipendenti	Familiari	Tutte	Incidenza Aziende familiari	Familiari	Tutte	Incidenza Aziende familiari
Aziende Familiari 20-50 mln €				73.301	149.720	49,0%
Aziende Familiari > 50 mln €	566.196	1.563.513	36,2%	596.566	1.389.376	42,9%
Totale				669.867	1.539.096	43,5%

**Nelle aziende con fatturato superiore a 50 mln €
l'incidenza del fatturato delle aziende familiari è
cresciuta di 6,5 punti**

Bocconi

Fatturato (mld euro)	I edizione			X edizione		
	Familiari	Tutte	Incidenza Aziende familiari	Familiari	Tutte	Incidenza Aziende familiari
Aziende Familiari 20-50 mln €				23,4	47,7	49,0%
Aziende Familiari > 50 mln €	119,3	497,7	24,0%	141,5	463,9	30,4%
Totale				164,9	511,6	32,2%

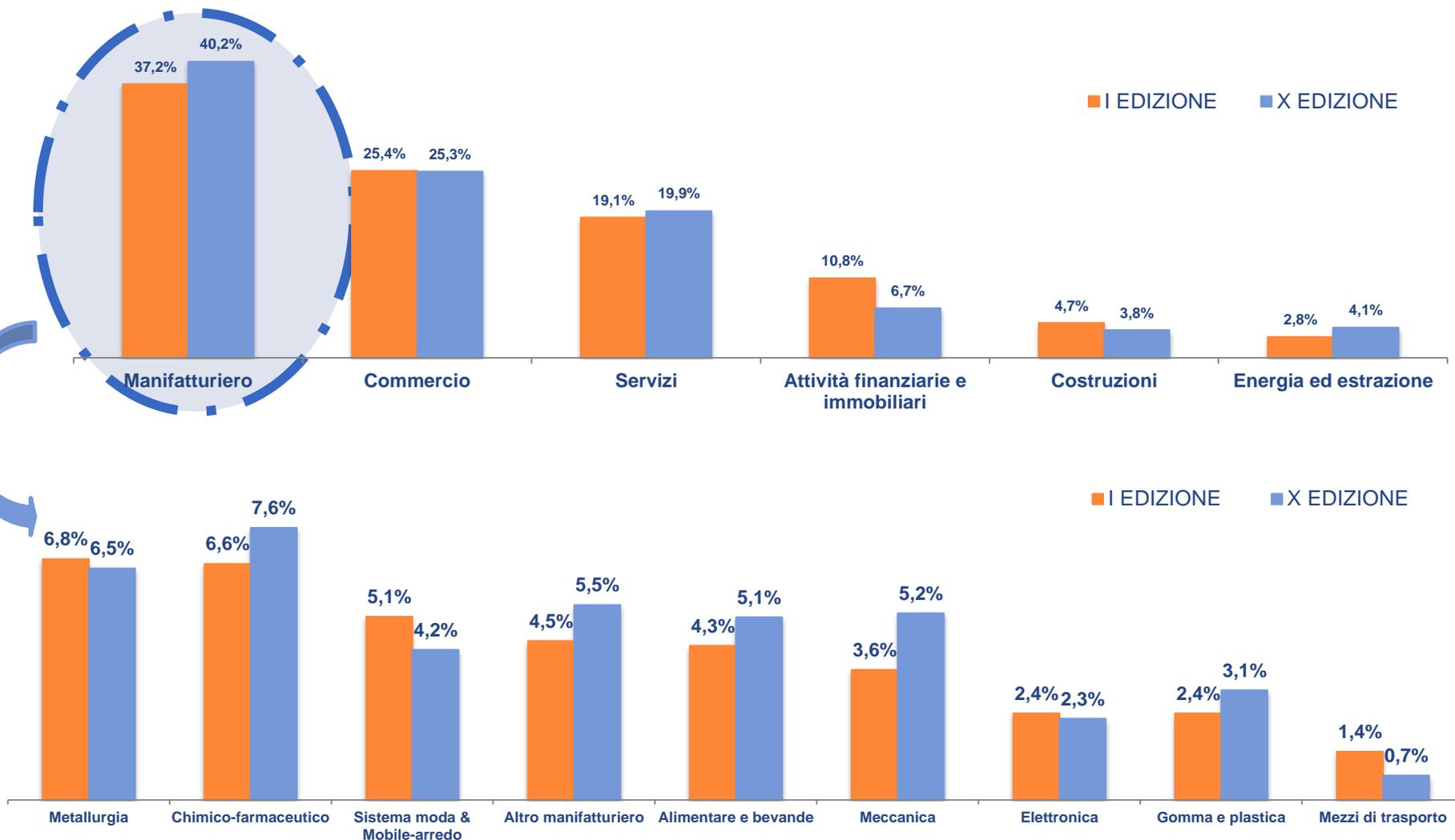
Le aziende familiari hanno recuperato la redditività pre-crisi e hanno migliorato la solidità

Bocconi

	I edizione		X edizione	
	F	NF	F	NF
Tasso crescita dei ricavi	7,3%	8,2%	6,6%	6,1%
ROI (%)	9,0	8,4	8,7	10,6
ROE (%)	11,3	9,5	11,7	14,3
PFN/EBITDA	6,6	4,0	6,1	3,5
Rapporto di indebitamento *	7,5	8,3	5,2	5,7

* Rapporto di indebitamento: Totale Attivo / Patrimonio Netto (Fonte: Aida).

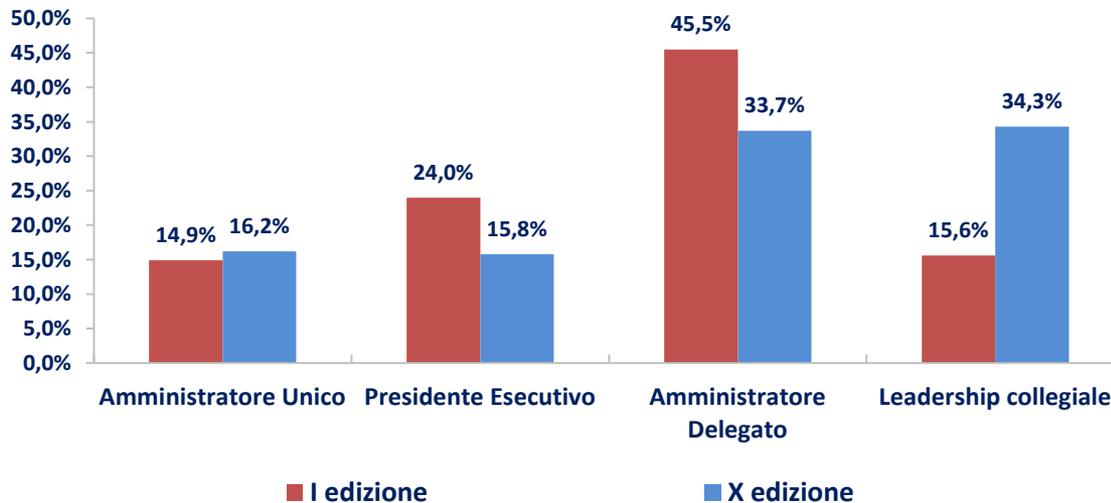
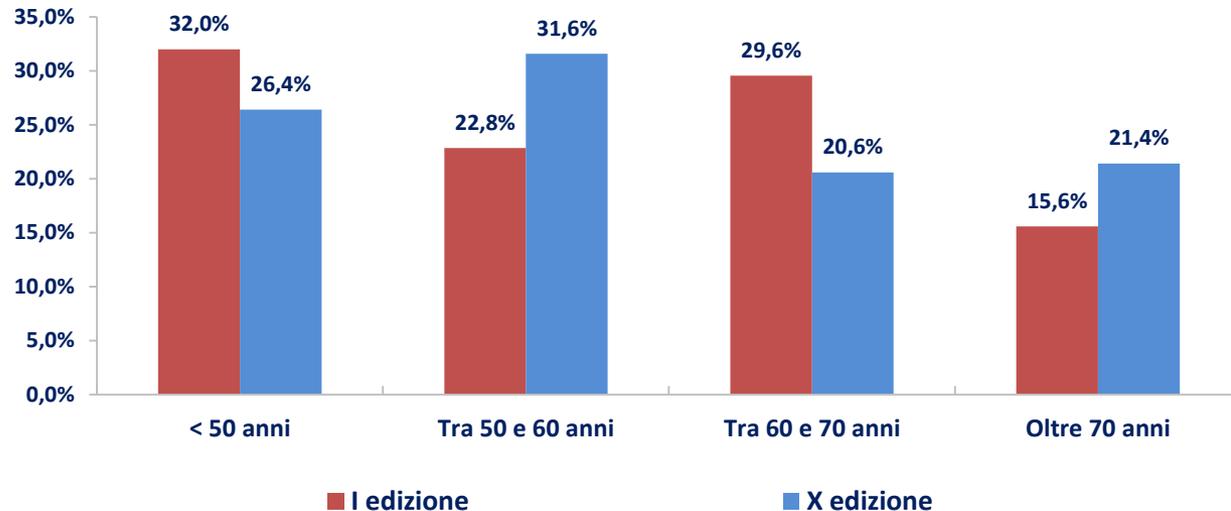
Nel decennio cresce l'incidenza di chimico-farmaceutico, meccanica e alimentari e bevande



* Il confronto è relativo alle sole aziende familiari con fatturato superiore a 50 mln euro.

I leader ultra-settantenni sono aumentati di 6 punti in un decennio...

Bocconi



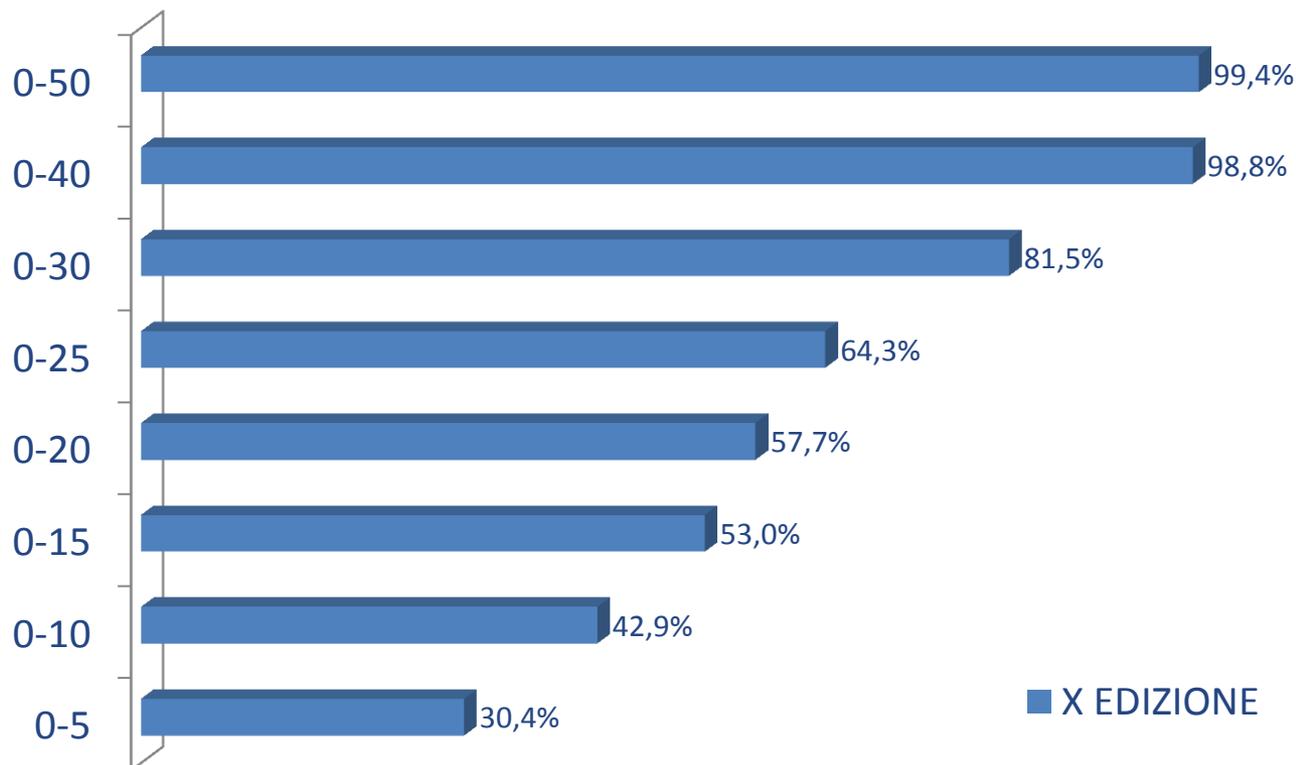
... e il peso del modello collegiale è più che raddoppiato nell'ultimo decennio

* Il confronto è relativo alle sole aziende familiari con fatturato superiore a 50 mln euro.

In circa il **40%** dei casi il modello collegiale prevede un affiancamento tra membri di generazioni differenti

Differenza di età tra l'AD più anziano e l'AD più giovane

Bocconi



Convivono nel team di vertice AD di generazioni differenti (*)

• Il confronto è relativo alle sole aziende familiari con fatturato superiore a 50 mln euro con un modello di leadership collegiale.

Il numero delle aziende AUB quotate è cresciuto di 6 unità, e le aziende familiari rappresentano il 60% del listino

Bocconi

ASSETTO PROPRIETARIO	I edizione		X edizione	
	N	%	N	%
Familiari	33	57,9%	38	60,3%
Non Familiari	24	42,1%	25	39,7%
Totale > 50 mln	57	100,0%	63	100,0%
Familiari 20-50 mln			7	
Non Familiari 20-50 mln			6	
Totale > 20 mln			76	

* Dalla popolazione di aziende dell'Osservatorio AUB sono escluse banche e assicurazioni.

Le aziende AUB quotate sono tornate ai livelli di redditività e di solidità del 2007, e le aziende familiari mostrano gap positivi di performance

Aziende AUB quotate	I edizione		X edizione	
	F	NF	F	NF
Tasso crescita ricavi	8,9%	12,3%	5,8%	2,3%
ROI (%)	7,7	9,2	7,5	3,3
ROE (%)	5,1	8,8	5,2	-0,6
PFN/EBITDA	5,3	2,8	3,4	5,6
Rapporto di indebitamento *	2,4	2,0	3,3	2,7

* Rapporto di indebitamento: Totale Attivo / Patrimonio Netto (Fonte: Aida).

Nelle aziende familiari AUB quotate si evidenziano:

- i) la maggiore apertura verso **leader non familiari**;
- ii) la maggiore apertura verso le **donne nel CdA**
- iii) Il progressivo **invecchiamento dei leader**

Familiari AUB Quotate		
	I edizione	X edizione
Leadership familiare	59,1%	38,2%
% CdA maggioranza non familiare	95,7%	97,1%
% consiglieri outsider	n.d.	66,2%
% consiglieri donna	4,6%	26,0%
% leader ultra-settantenni	53,5	58,8

I primi 20 gruppi familiari presenti nella X edizione AUB

	Denominazione sociale	Quotata	Ricavi 2016 (mld €)
1	LUXOTTICA GROUP SPA	1	9.086
2	ESSELUNGA SPA	0	7.508
3	SALINI IMPREGILO SPA	1	5.760
4	ALRESCHA INVESTIMENTI S.R.L.	0	4.787
5	MEDIASET S.P.A.	1	3.614
6	ESPRINET S.P.A.	1	3.042
7	PRADA S.P.A.	1	3.184
8	CANOVA 2007 S.P.A.	0	2.710
9	CIR S.P.A. -	1	2.621
10	RIVA FORNI ELETTRICI S.P.A.	0	2.525
11	GIORGIO ARMANI S.P.A.	0	2.511
12	PERFETTI VAN MELLE S.P.A.	0	2.483
13	MAPEI S.P.A.	0	2.282
14	ALI S.P.A.	0	2.152
15	FACTOR HOLDING S.R.L.	0	1.962
16	DAVIDE CAMPARI-MILANO S.P.A.	1	1.727
17	GI GROUP S.P.A.	0	1.646
18	BENNET S.P.A.	0	1.402
19	BENNET HOLDING S.P.A.	0	1.402
20	D & G SRL	0	1.297