In collaborazione con:

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

XVI Osservatorio AUB

Le performance delle aziende familiari italiane

di Fabio Quarato e Carlo Salvato

Le aziende familiari della XVI Edizione AUB sono pari al 67,2% della popolazione delle imprese italiane con fatturato > 20 mln €

ASSETTO PROPRIETARIO	Piccole *		Medio-grandi **		Totale	
	N	%	N	%	N	%
Familiari	**8.935**	**71,0%**	**6.901**	**62,8%**	**15.836**	**67,2%**
Filiali di Imprese Estere	1.757	14,0%	2.260	20,6%	4.017	**17,0%**
Cooperative e Consorzi	639	5,1%	487	4,4%	1126	**4,8%**
Coalizioni	547	4,3%	402	3,7%	949	**4,0%**
Statali/Enti locali	306	2,4%	411	3,7%	717	**3,0%**
Controllate da Private Equity (P.E.)	328	2,6%	450	4,1%	778	**3,3%**
Controllate da Banche / Assicurazioni	55	0,4%	60	0,5%	115	**0,5%**
Controllate da Fondazioni	16	0,1%	6	0,1%	22	**0,1%**
Public companies	6	0,0%	12	0,1%	18	**0,1%**
Totale	**12.589**	**100,0%**	**10.989**	**100,0%**	**23.578**	**100,0%**

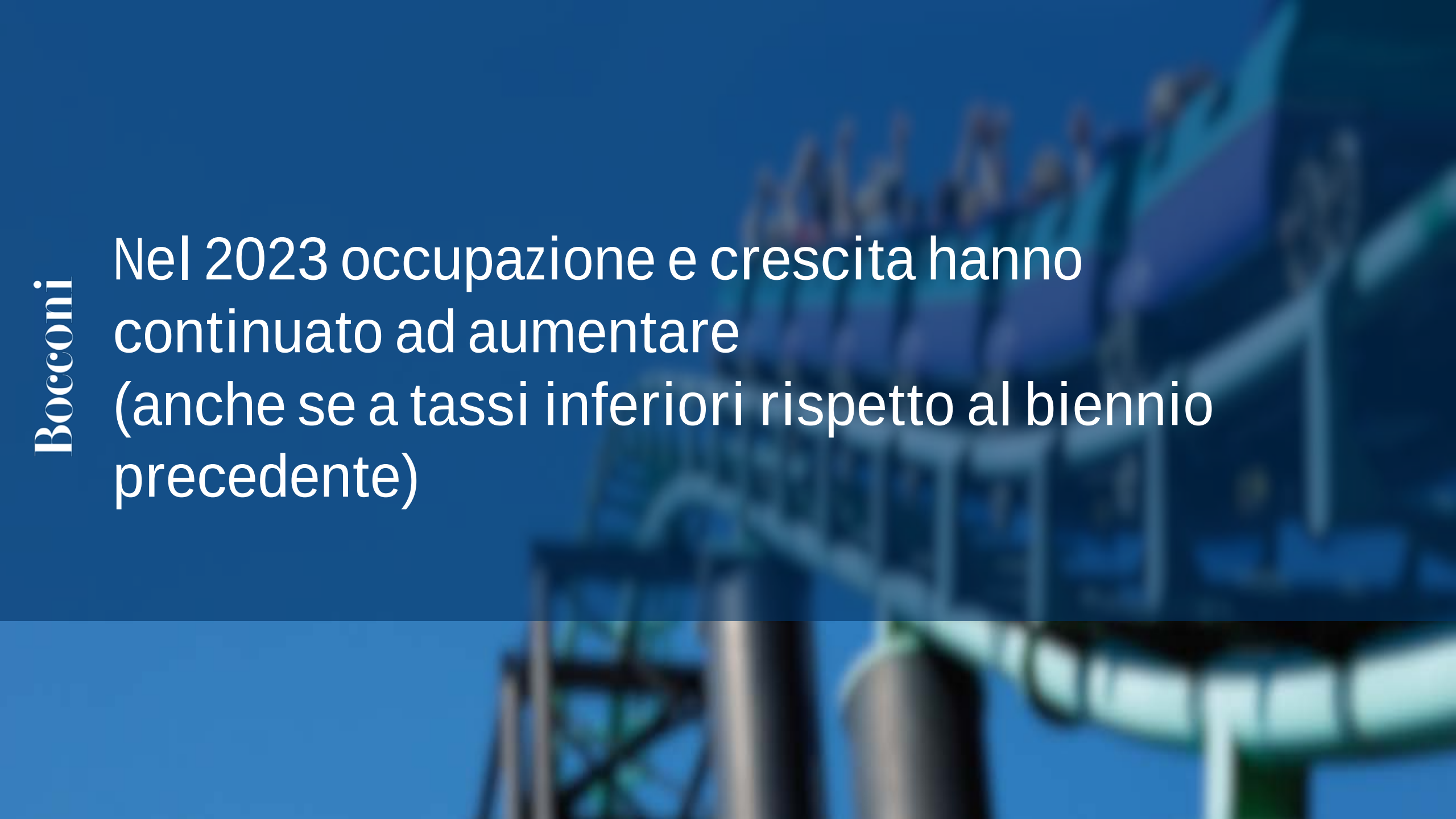
(*) Piccole: aziende con fatturato compreso tra 20 e 50 milioni di euro alla fine del 2022 (fonte: Aida).
(**) Medio-grandi: aziende con fatturato superiore a 50 milioni di euro alla fine del 2022 (fonte: Aida).

Nel 2023 il PIL ha continuato a crescere, a differenza di quanto avvenuto nel 2012. Lo stesso trend è proseguito anche nel 2024, consolidando una forbice di circa 13 punti di PIL rispetto a quanto avvenuto dopo la crisi del 2008-09.

PIL Italia	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Tassi di crescita annuali *		-5,3%	1,5%	0,7%	-3,1%	-1,8%
Crescita cumulata (2008=100)	100,0	94,7	96,1	96,8	93,8	92,1

PIL Italia	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Tassi di crescita annuali *		-8,9%	8,9%	4,7%	0,7%	0,7%
Crescita cumulata (2019=100)	100	91,1	99,3	103,9	104,6	105,3

(*) IMF: World Economic Outlook (october 2024)



Bocconi

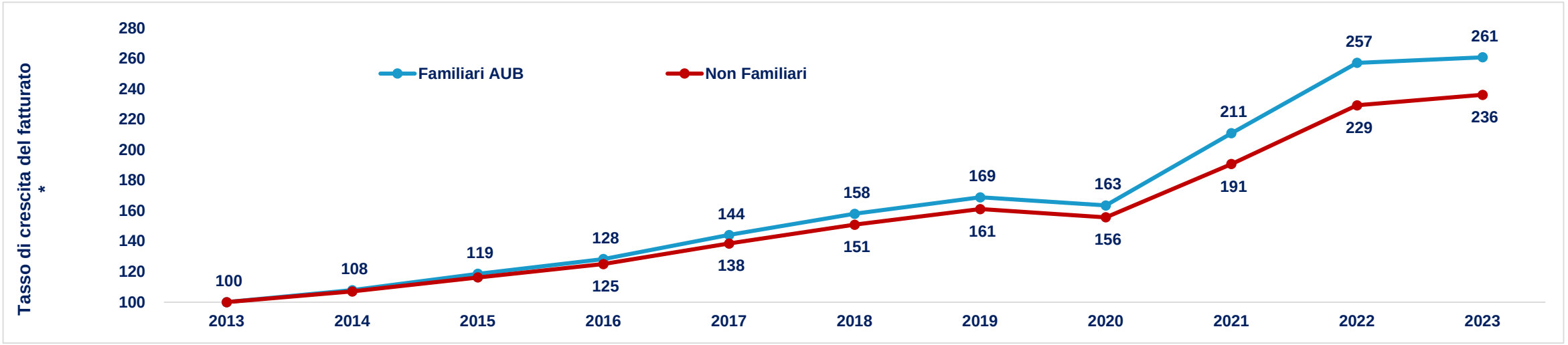
Nel 2023 occupazione e crescita hanno continuato ad aumentare (anche se a tassi inferiori rispetto al biennio precedente)

Le aziende familiari hanno fatto registrare una crescita dell'occupazione del 17,9% rispetto ai livelli pre-Covid, un dato superiore alla crescita delle aziende non familiari, a differenza di quanto accaduto dopo la crisi del 2008-09.

Dipendenti (mln)	2019	2020	2021	2022	2023	Delta 2019-2023	Delta % 2019-2023
Aziende Familiari	2,94	2,96	3,11	3,38	3,47	0,527	17,9%
Aziende Non Familiari	2,77	2,85	2,91	3,08	3,17	0,391	14,1%
Totale	**5,71**	**5,81**	**6,02**	**6,46**	**6,63**	**0,918**	**16,1%**

Dipendenti (mln)	2008	2009	2010	2011	2012	Delta 2008-2012	Delta % 2008-2012
Aziende Familiari	1,63	1,58	1,73	1,75	1,74	0,107	6,5%
Aziende Non Familiari	2,24	2,14	2,24	2,30	2,46	0,227	10,1%
Totale	**3,87**	**3,71**	**3,97**	**4,05**	**4,21**	**0,334**	**8,6%**

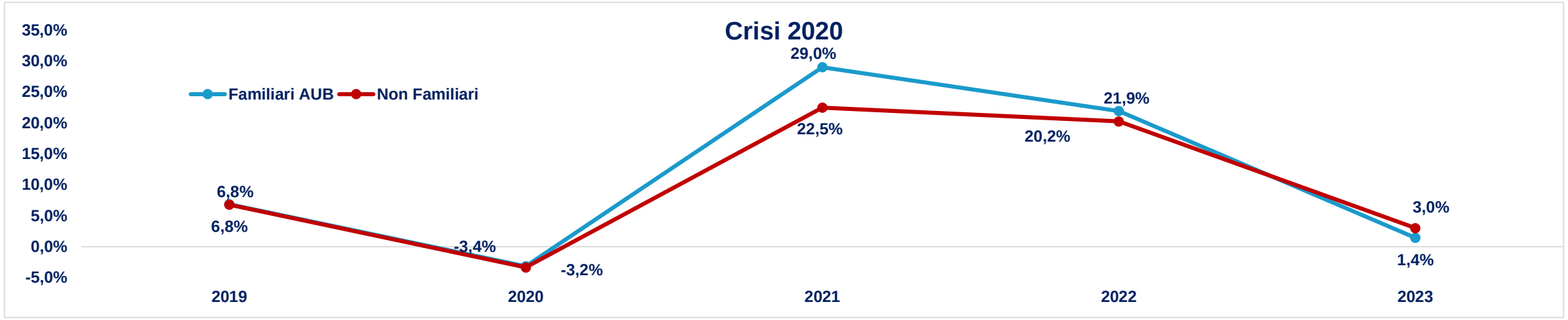
Nonostante nel 2023 il tasso di crescita delle aziende familiari sia stato leggermente inferiore rispetto alla media, permane un gap positivo di crescita a favore delle aziende familiari

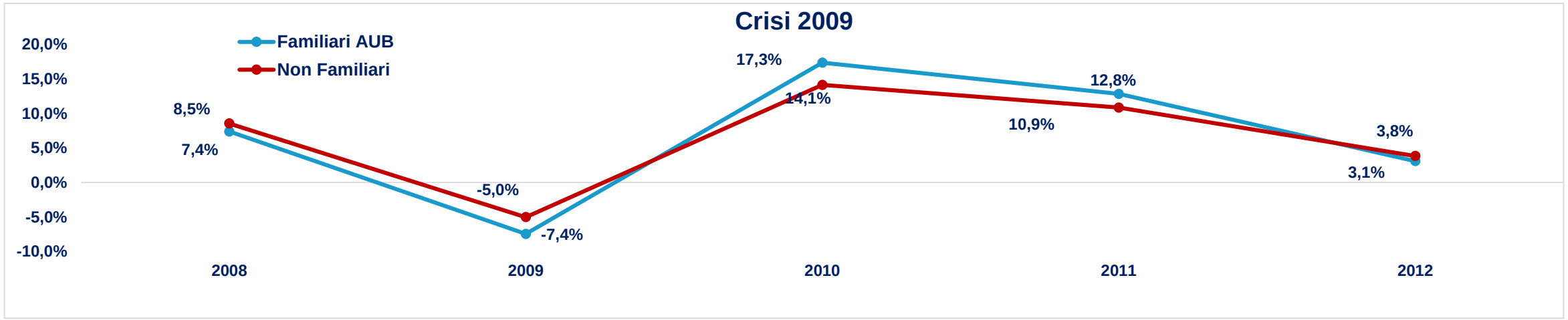


Assetto proprietario	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Cooperative o consorzi	7,1%	6,0%	8,1%	5,7%	8,9%	6,1%	7,4%	3,9%	16,2%	15,2%	4,9%
Controllate da PE	6,4%	11,0%	11,0%	14,2%	12,6%	11,6%	11,3%	-1,8%	24,0%	25,3%	3,4%
Filiali di imprese estere	4,5%	7,1%	8,7%	7,7%	10,8%	8,7%	5,8%	-5,1%	23,5%	20,4%	2,9%
Statali o Enti locali	2,9%	0,4%	2,6%	2,4%	6,1%	6,1%	6,8%	-6,4%	19,0%	19,3%	2,1%
Familiari AUB	5,9%	7,9%	10,0%	8,1%	12,4%	9,6%	6,8%	-3,2%	29,0%	21,9%	1,4%
Coalizioni	7,7%	8,9%	10,2%	9,6%	14,5%	13,8%	8,4%	-4,4%	26,9%	23,6%	1,1%

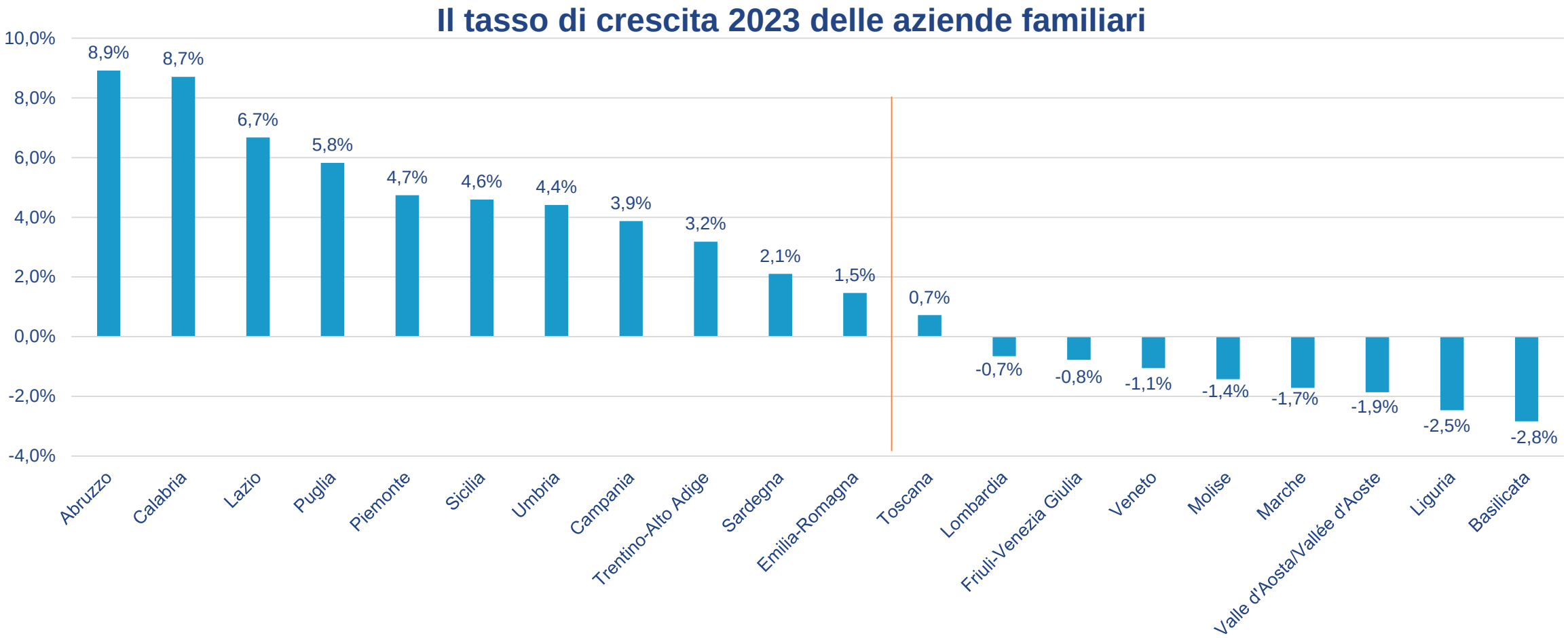
(*) Crescita composta su base 100 (anno 2013), calcolata sui ricavi delle vendite (Fonte: Aida)

Il «rimbalzo» delle aziende familiari è stato più elevato nel 2021 e in linea con quello delle aziende non familiari biennio successivo, mostrando una dinamica per certi versi simile a quella della crisi del 2009





Dal punto di vista geografico, il tasso di crescita dei ricavi 2023 delle aziende familiari è stato superiore alla media nazionale in 11 regioni



Le aziende familiari del Commercio di autoveicoli e delle Costruzioni sono quelle che hanno registrato nel 2023 i tassi di crescita più alti (anche in relazione alla media delle aziende non familiari)

Macro settore	Aziende Familiari	Aziende Non Familiari	Delta
Commercio di autoveicoli	19,0%	17,4%	1,6%
Costruzioni	13,6%	12,8%	0,8%
Altri servizi	7,3%	9,2%	-1,9%
Servizi alle imprese	6,0%	6,7%	-0,7%
Commercio al dettaglio	4,4%	8,7%	-4,3%
Holding diversificate	2,5%	4,4%	-1,9%
Manifatturiero	-0,8%	2,0%	-1,2%
Commercio all'ingrosso	-2,5%	0,7%	-3,2%
Trasporti e logistica	-5,1%	0,2%	-5,3%
Energia ed estrazione	-17,9%	-17,5%	-0,4%

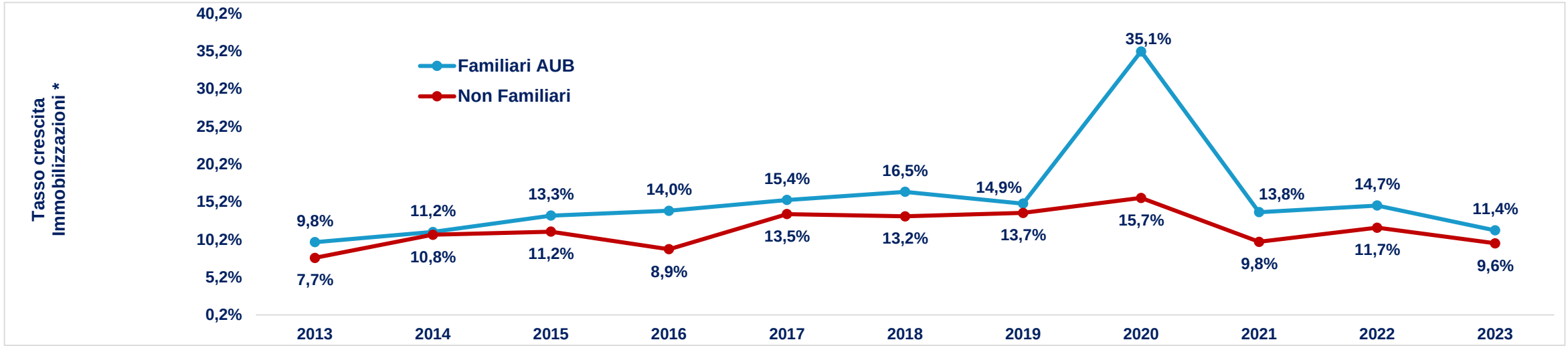
Settore manifatturiero	Aziende Familiari	Aziende Non Familiari	Delta
Farmaceutica	9,5%	9,6%	-0,1%
Alimentare e bevande	5,2%	5,3%	-0,1%
Mezzi di trasporto	4,8%	10,3%	-5,4%
Meccanica	4,2%	5,8%	-1,5%
Altro manifatturiero	2,1%	2,2%	-0,1%
Elettronica	0,4%	4,2%	-3,7%
Sistema moda	-2,2%	0,6%	-2,8%
Chimico	-4,0%	-7,4%	3,4%
Gomma e plastica	-5,8%	-5,2%	-0,6%
Prodotti in metallo	-5,9%	-5,0%	-0,9%
Mobile-arredo	-6,6%	1,6%	-8,2%
Carta e stampa	-11,5%	-6,2%	-5,3%

Con l'eccezione del Commercio all'ingrosso e di Trasporti e Logistica, le imprese familiari di tutti i settori hanno registrato nel biennio 2022-23 una crescita del fatturato superiore al 20% (da valutare anche in base all'andamento dell'inflazione)

Macro settore	2021-22	2022-23	Biennio 2021-23
Costruzioni	34,4%	13,6%	47,9%
Energia ed estrazione	53,4%	-17,9%	35,5%
Altri servizi	24,0%	7,3%	31,4%
Servizi alle imprese	23,4%	6,0%	29,4%
Holding diversificate	26,0%	2,5%	28,5%
Commercio al dettaglio	20,1%	4,4%	24,6%
Commercio di autoveicoli	4,4%	19,0%	23,5%
Manifatturiero	21,5%	-0,8%	20,7%
Commercio all'ingrosso	21,5%	-2,5%	19,0%
Trasporti e logistica	24,1%	-5,1%	19,0%
Totale	21,9%	1,4%	23,3%

Settore manifatturiero	2021-22	2022-23	Biennio 2021-23
Altro manifatturiero	24,8%	2,1%	26,8%
Alimentare e bevande	20,9%	5,2%	26,2%
Farmaceutica	14,8%	9,5%	24,3%
Mezzi di trasporto	18,8%	4,8%	23,6%
Sistema moda	25,3%	-2,2%	23,1%
Meccanica	17,5%	4,2%	21,8%
Elettronica	20,3%	0,4%	20,7%
Carta e stampa	31,8%	-11,5%	20,3%
Prodotti in metallo	23,5%	-5,9%	17,6%
Chimico	18,7%	-4,0%	14,6%
Gomma e plastica	18,8%	-5,8%	13,0%
Mobile-arredo	18,5%	-6,6%	11,9%

Il tasso di crescita delle immobilizzazioni rimane molto elevato (e superiore alla media delle aziende non familiari) anche nel 2023

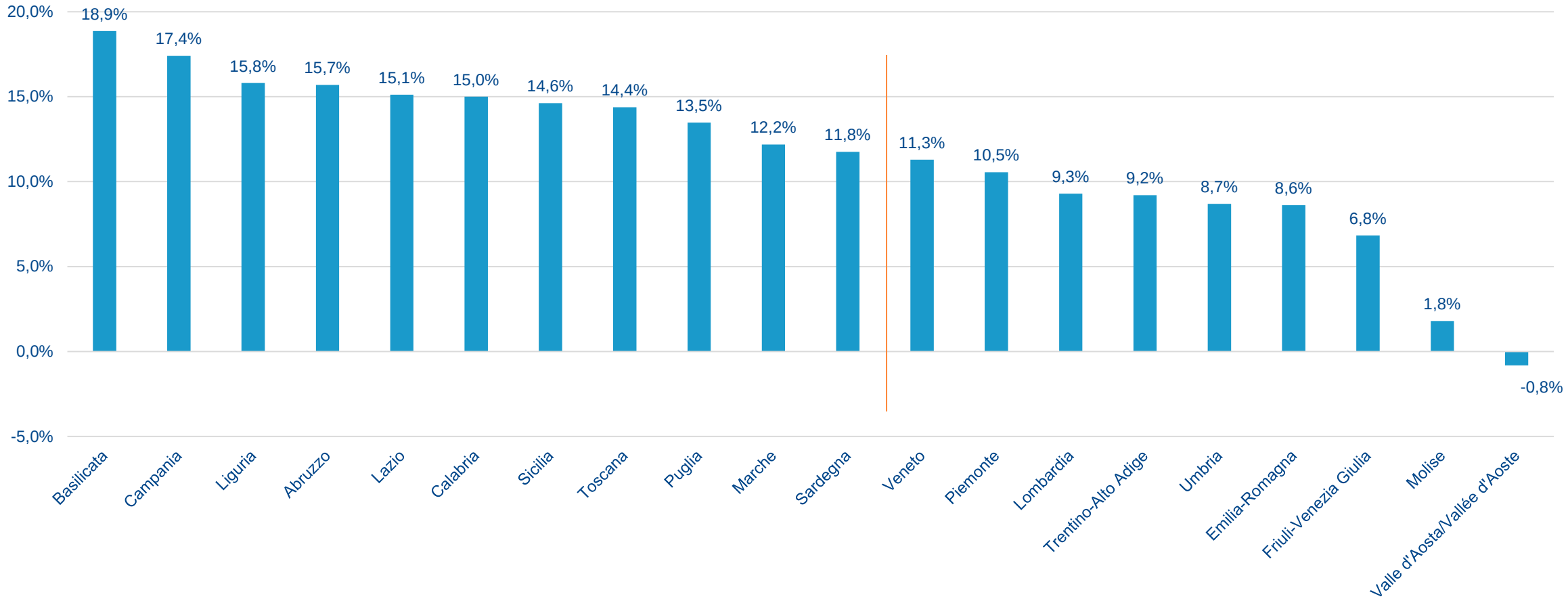


Assetto proprietario	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Controllate da PE	17,4%	13,8%	14,5%	20,5%	16,6%	23,1%	21,6%	33,8%	14,3%	19,9%	14,0%
Coalizioni	10,2%	10,4%	16,7%	11,3%	20,9%	17,5%	16,2%	30,8%	13,5%	15,7%	13,5%
Statali o Enti locali	4,4%	5,4%	8,3%	7,4%	10,9%	11,4%	8,9%	12,4%	12,2%	11,4%	11,8%
Familiari AUB	9,8%	11,2%	13,3%	14,0%	15,4%	16,5%	14,9%	35,1%	13,8%	14,7%	11,4%
Cooperative o consorzi	9,4%	10,0%	13,3%	9,5%	13,9%	16,3%	8,6%	13,7%	11,1%	12,3%	9,5%
Filiali di imprese estere	6,2%	11,4%	9,3%	7,1%	11,7%	10,8%	13,7%	11,3%	8,2%	9,9%	8,2%

(*) Totale Immobilizzazioni = Imm.li materiali + immateriali + finanziarie (Fonte: Aida).

Dal punto di vista geografico, nel 2023 il tasso di crescita delle immobilizzazioni delle aziende familiari è stato superiore alla media nazionale in 11 regioni

Il tasso di crescita delle immobilizzazioni 2023 delle aziende familiari



In 5 settori su 10 le aziende familiari hanno registrato una crescita delle immobilizzazioni superiore a quella delle non familiari

Macro settore	Aziende Familiari	Aziende Non Familiari	Delta
Servizi alle imprese	21,3%	12,9%	8,4%
Trasporti e logistica	18,2%	10,7%	7,5%
Commercio di autoveicoli	16,3%	16,4%	-0,1%
Altri servizi	14,3%	16,2%	-1,9%
Commercio al dettaglio	14,1%	14,9%	-0,8%
Commercio all'ingrosso	13,6%	7,1%	6,5%
Costruzioni	13,0%	13,4%	-0,4%
Energia ed estrazione	11,9%	4,8%	7,1%
Holding diversificate	8,2%	-1,1%	9,3%
Manifatturiero	7,9%	8,6%	-0,7%

Settore manifatturiero	Aziende Familiari	Aziende Non Familiari	Delta
Elettronica	12,3%	4,4%	7,9%
Mobile-arredo	9,9%	32,9%	-23,1%
Altro manifatturiero	9,8%	11,5%	-1,7%
Sistema moda	9,6%	6,0%	3,6%
Prodotti in metallo	8,0%	14,6%	-6,6%
Alimentare e bevande	7,8%	6,7%	1,1%
Carta e stampa	7,3%	15,2%	-7,9%
Gomma e plastica	6,9%	7,1%	-0,1%
Meccanica	6,2%	10,8%	-4,6%
Chimico	5,1%	1,8%	3,3%
Mezzi di trasporto	4,0%	9,7%	-5,7%
Farmaceutica	2,7%	2,0%	0,7%

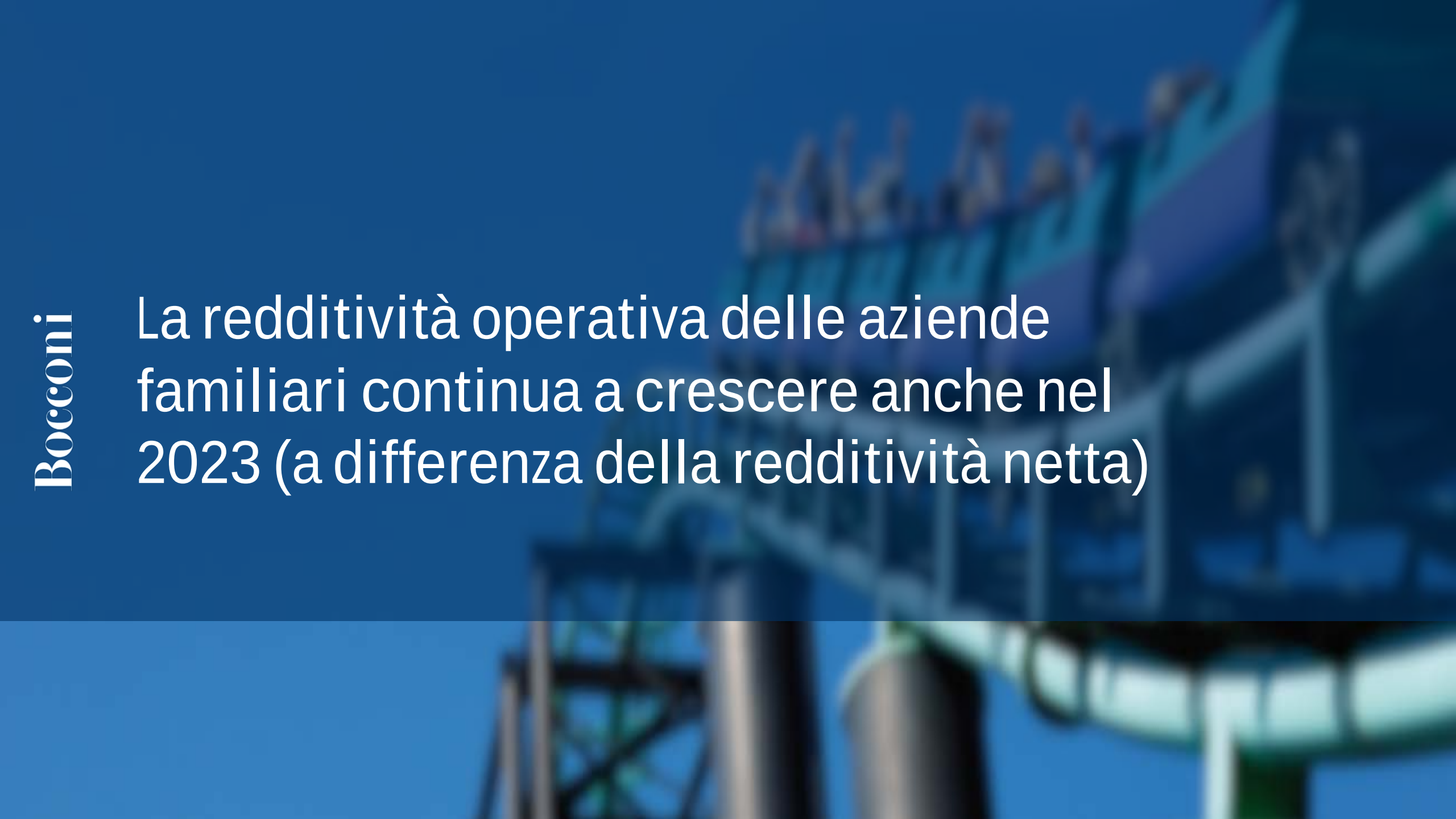
Le imprese familiari che operano nei Servizi alle imprese, Trasporti e logistica e Energia ed estrazione hanno registrato nel biennio 2022-23 una crescita delle immobilizzazioni superiore a quella di tutti gli altri settori

Macro settore	2021-22	2022-23	Biennio 2021-23
Servizi alle imprese	25,9%	21,3%	47,2%
Trasporti e logistica	22,8%	18,2%	41,1%
Energia ed estrazione	27,8%	11,9%	39,7%
Costruzioni	25,8%	13,0%	38,8%
Altri servizi	17,8%	14,3%	32,1%
Commercio all'ingrosso	18,1%	13,6%	31,7%
Commercio al dettaglio	16,9%	14,1%	31,0%
Commercio di autoveicoli	12,1%	16,3%	28,4%
Holding diversificate	12,3%	8,2%	20,5%
Manifatturiero	9,8%	7,9%	17,7%
Totale	14,7%	11,4%	26,0%

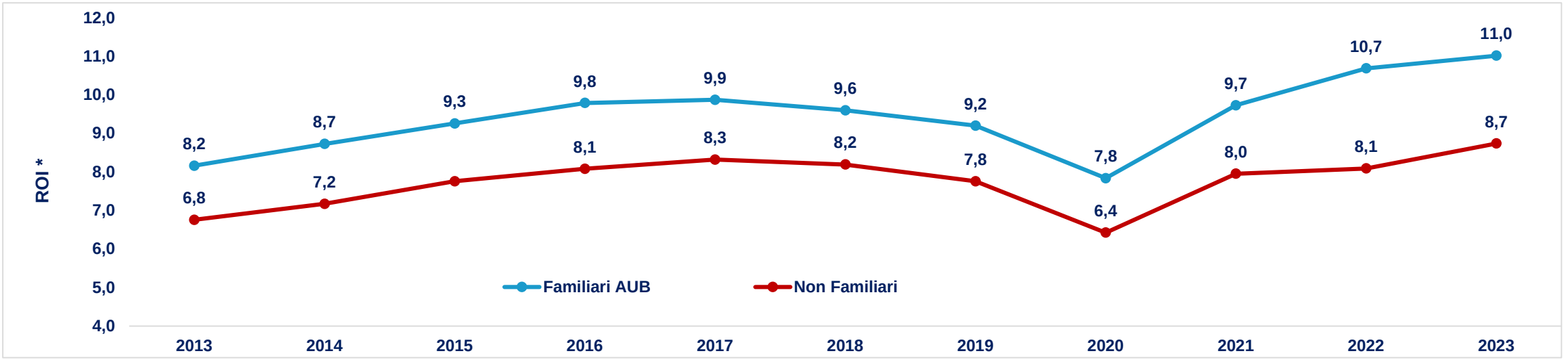
Settore manifatturiero	2021-2022	2022-2023	Biennio 2021-23
Mobile-arredo	17,3%	9,9%	27,1%
Altro manifatturiero	14,2%	9,8%	24,0%
Elettronica	9,6%	12,3%	21,9%
Sistema moda	11,4%	9,6%	21,1%
Mezzi di trasporto	15,9%	4,0%	19,9%
Gomma e plastica	10,0%	6,9%	16,9%
Alimentare e bevande	8,5%	7,8%	16,3%
Prodotti in metallo	7,8%	8,0%	15,9%
Meccanica	9,0%	6,2%	15,2%
Carta e stampa	6,2%	7,3%	13,4%
Chimico	7,2%	5,1%	12,2%
Farmaceutica	8,7%	2,7%	11,4%

Bocconi

La redditività operativa delle aziende familiari continua a crescere anche nel 2023 (a differenza della redditività netta)



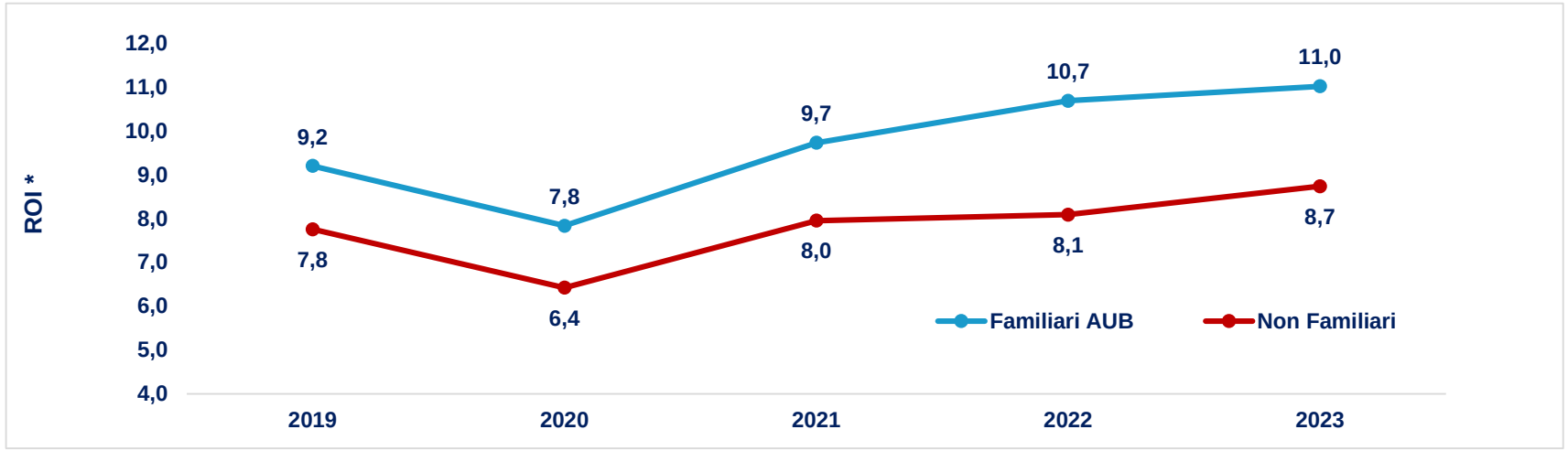
Il ROI delle aziende familiari è cresciuto ulteriormente nel 2023, e continua ad essere superiore a quello delle aziende non familiari

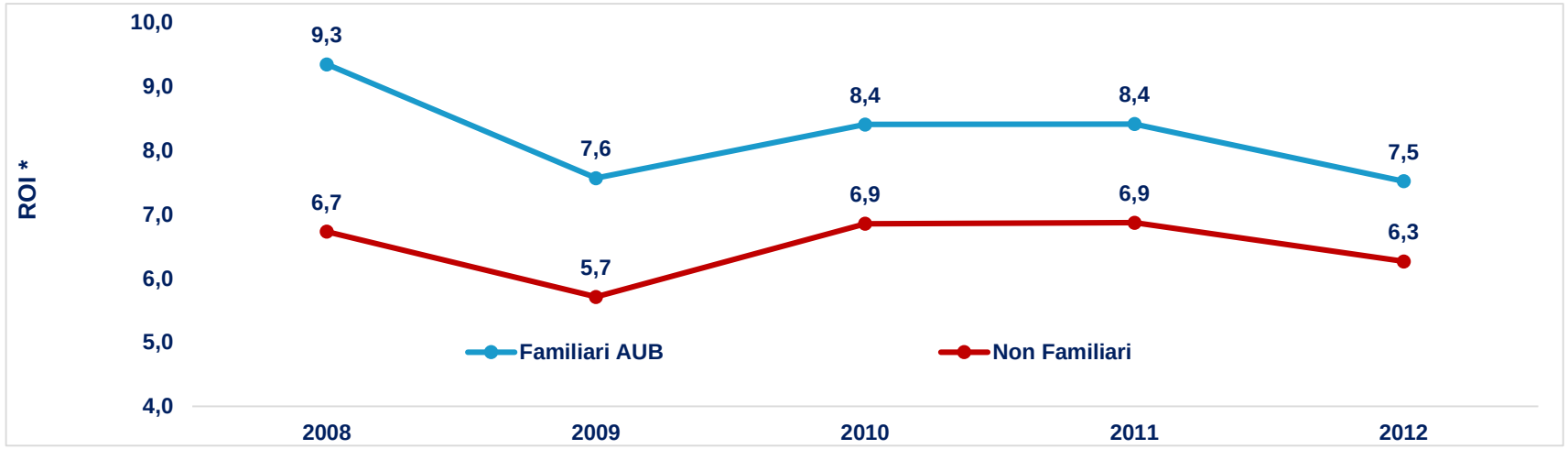


Assetto proprietario	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Familiari AUB	8,2	8,7	9,3	9,8	9,9	9,6	9,2	7,8	9,7	10,7	11,0
Filiali di imprese estere	7,9	8,1	9,0	9,5	10,0	9,8	9,4	7,8	9,8	10,0	10,8
Coalizioni	7,9	8,5	8,8	9,4	9,7	9,8	9,6	7,4	9,0	9,5	9,4
Statali o Enti locali	5,5	6,2	6,1	7,0	7,0	6,5	6,5	4,6	5,4	5,4	6,5
Controllate da PE	4,3	6,6	7,7	7,1	6,9	6,1	4,9	3,4	5,3	5,2	5,8
Cooperative o consorzi	4,2	4,4	4,6	4,4	4,2	4,1	3,8	3,8	4,2	4,3	4,9

(*) ROI: tasso di redditività del capitale investito (Fonte: Aida)

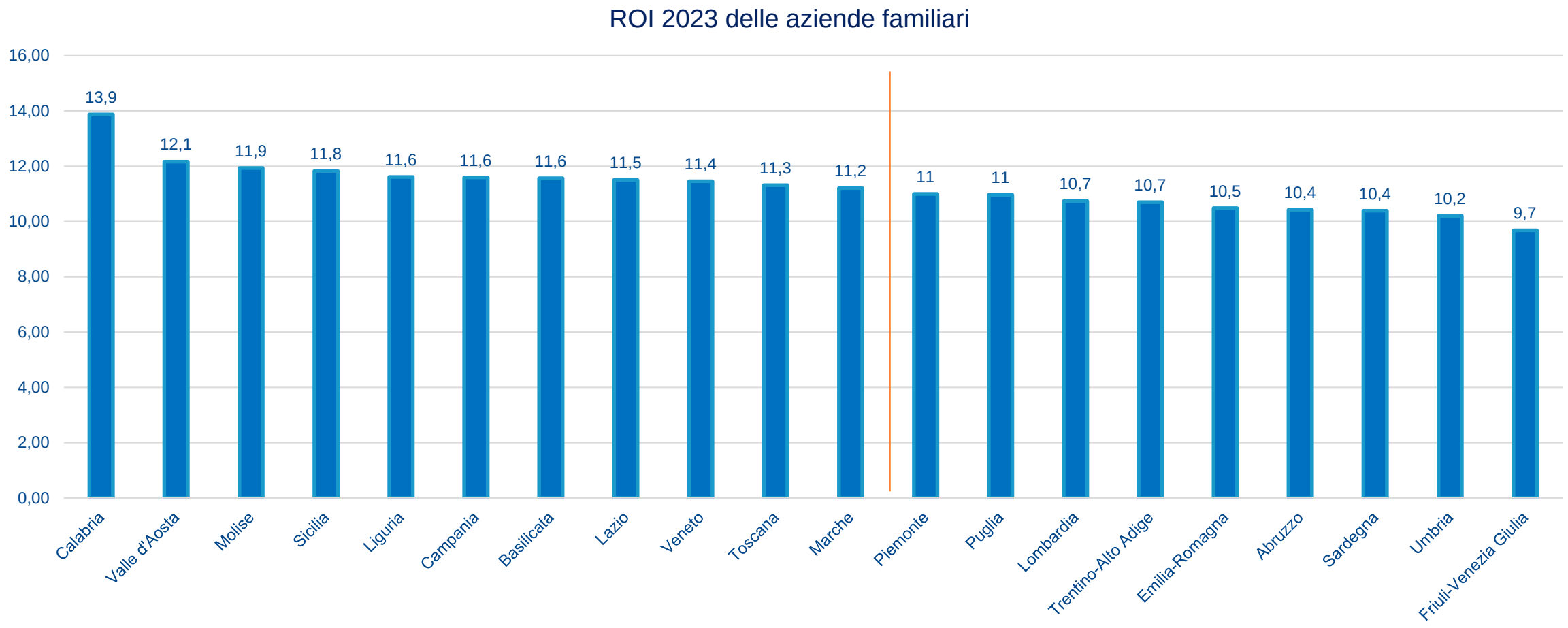
A differenza di quanto avvenuto nel 2012, le aziende familiari hanno registrato nel 2023 un ulteriore incremento dei tassi di redditività operativa





(*) ROI: tasso di redditività del capitale investito (Fonte: Aida)

Dal punto di vista geografico, le aziende familiari hanno registrato tassi di redditività operativa superiori alla media nazionale in 11 regioni



Le aziende familiari di tutti i settori, fatta eccezione per il Commercio di autoveicoli, hanno registrato tassi di redditività operativa superiori a quelli delle aziende non familiari nel 2023

Macro settore	Familiari	Non Familiari	Delta
Costruzioni	13,5	9,0	4,5
Commercio di autoveicoli	13,2	14,7	-1,5
Trasporti e logistica	12,0	8,2	3,8
Commercio al dettaglio	11,1	6,6	4,5
Commercio all'ingrosso	11,1	10,9	0,2
Energia ed estrazione	10,7	8,1	2,6
Manifatturiero	10,7	8,7	2,0
Altri servizi	10,1	7,1	3,0
Servizi alle imprese	10,0	8,6	1,4
Holding diversificate	9,5	4,5	5,0

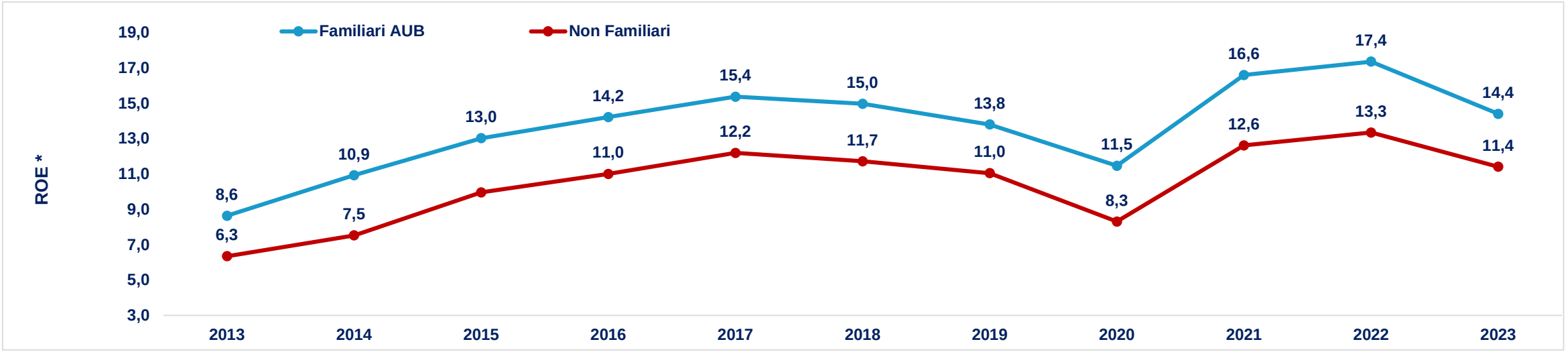
Settore manifatturiero	Aziende Familiari	Aziende Non Familiari	Delta
Carta e stampa	12,1	11,9	0,3
Gomma e plastica	11,7	8,2	3,6
Chimico	11,6	9,4	2,3
Elettronica	11,5	10,0	1,5
Meccanica	11,4	10,8	0,6
Mezzi di trasporto	10,7	9,2	1,6
Altro manifatturiero	10,7	8,8	1,8
Prodotti in metallo	10,6	9,2	1,4
Mobile-arredo	10,2	9,9	0,3
Farmaceutica	9,7	10,4	-0,7
Sistema moda	9,5	7,5	2,0
Alimentare e bevande	9,3	5,6	3,7

Anche dal punto di vista settoriale c'è una certa eterogeneità in relazione all'andamento dei tassi di redditività operativa registrati dalle imprese familiari nel 2023 (rispetto all'anno precedente)

Macro settore	2022	2023	Delta 2022-23
Costruzioni	10,0	13,5	3,5
Commercio di autoveicoli	12,1	13,2	1,2
Commercio al dettaglio	10,3	11,1	0,9
Manifatturiero	10,0	10,6	0,6
Energia ed estrazione	10,1	10,7	0,6
Holding diversificate	8,9	9,5	0,5
Altri servizi	9,9	10,1	0,2
Trasporti e logistica	12,6	12,0	-0,5
Servizi alle imprese	10,6	10,0	-0,6
Commercio all'ingrosso	11,8	11,1	-0,7
Totale	10,7	11,0	0,3

Settore manifatturiero	2022	2023	Delta 2022-23
Alimentare e bevande	6,9	9,3	2,4
Chimico	10,0	11,6	1,6
Farmaceutica	8,3	9,7	1,4
Gomma e plastica	10,5	11,7	1,2
Mezzi di trasporto	9,9	10,7	0,9
Carta e stampa	11,4	12,1	0,7
Meccanica	11,0	11,4	0,4
Sistema moda	9,1	9,5	0,4
Altro manifatturiero	10,6	10,7	0,1
Elettronica	11,4	11,5	0,1
Mobile-arredo	10,7	10,2	-0,5
Prodotti in metallo	11,8	10,6	-1,2

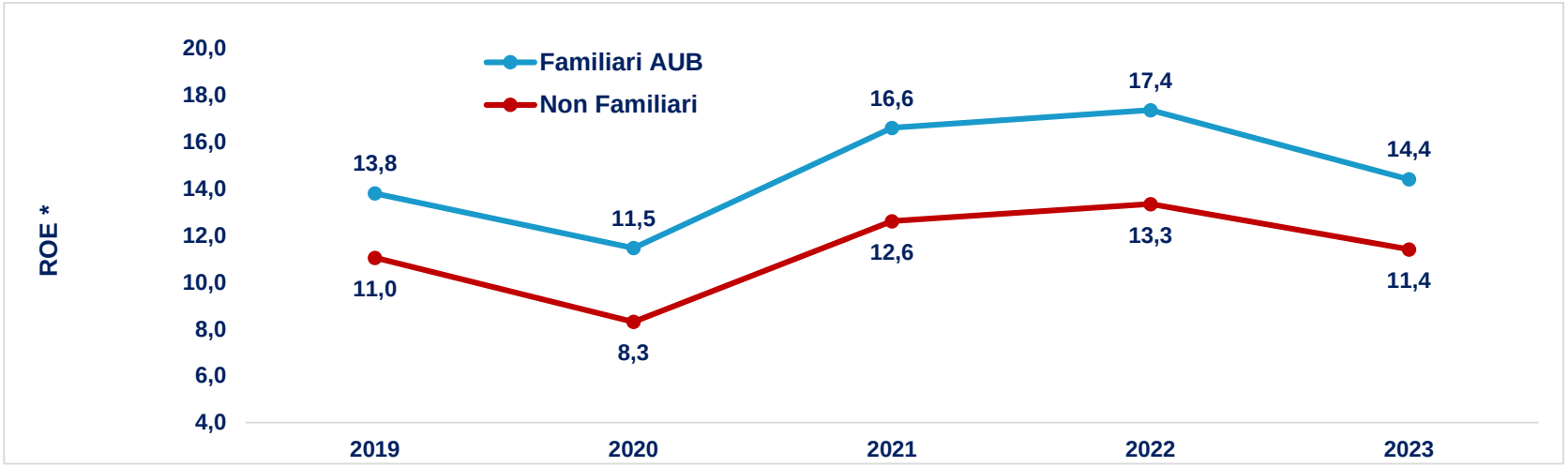
Il ROE delle aziende familiari nel 2023 è diminuito rispetto ai livelli del 2022, tuttavia è rimasto superiore rispetto al ROE delle aziende non familiari

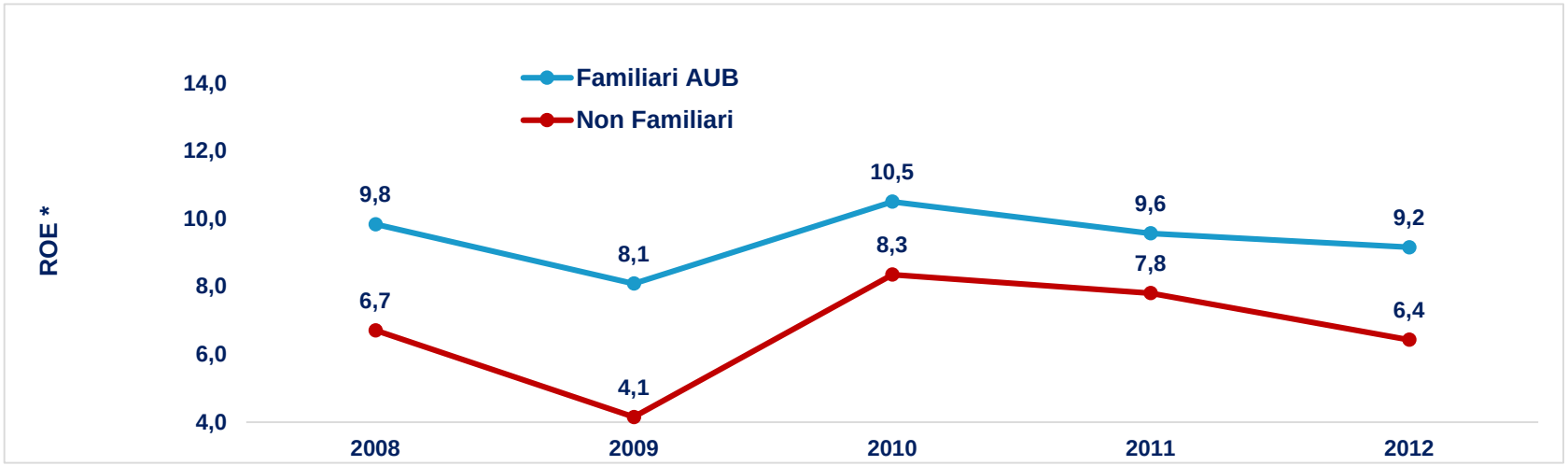


Assetto proprietario	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Coalizioni	8,8	10,5	11,3	14,1	15,1	15,5	15,6	10,9	15,5	17,7	14,6
Familiari AUB	8,6	10,9	13,0	14,2	15,4	15,0	13,8	11,5	16,6	17,4	14,4
Filiali di imprese estere	7,3	8,0	11,4	12,6	14,4	13,8	13,1	9,7	14,9	16,2	13,9
Statali o Enti locali	5,2	4,7	6,7	7,7	8,0	9,0	7,0	5,8	9,0	8,6	8,2
Cooperative o consorzi	2,7	4,7	5,8	5,2	4,9	4,6	4,6	4,4	6,6	5,5	5,5
Controllate da PE	1,8	8,4	10,7	9,8	11,0	7,4	5,2	4,4	6,7	5,5	1,8

(*) ROE: tasso di redditività del capitale netto (Fonte: Aida)

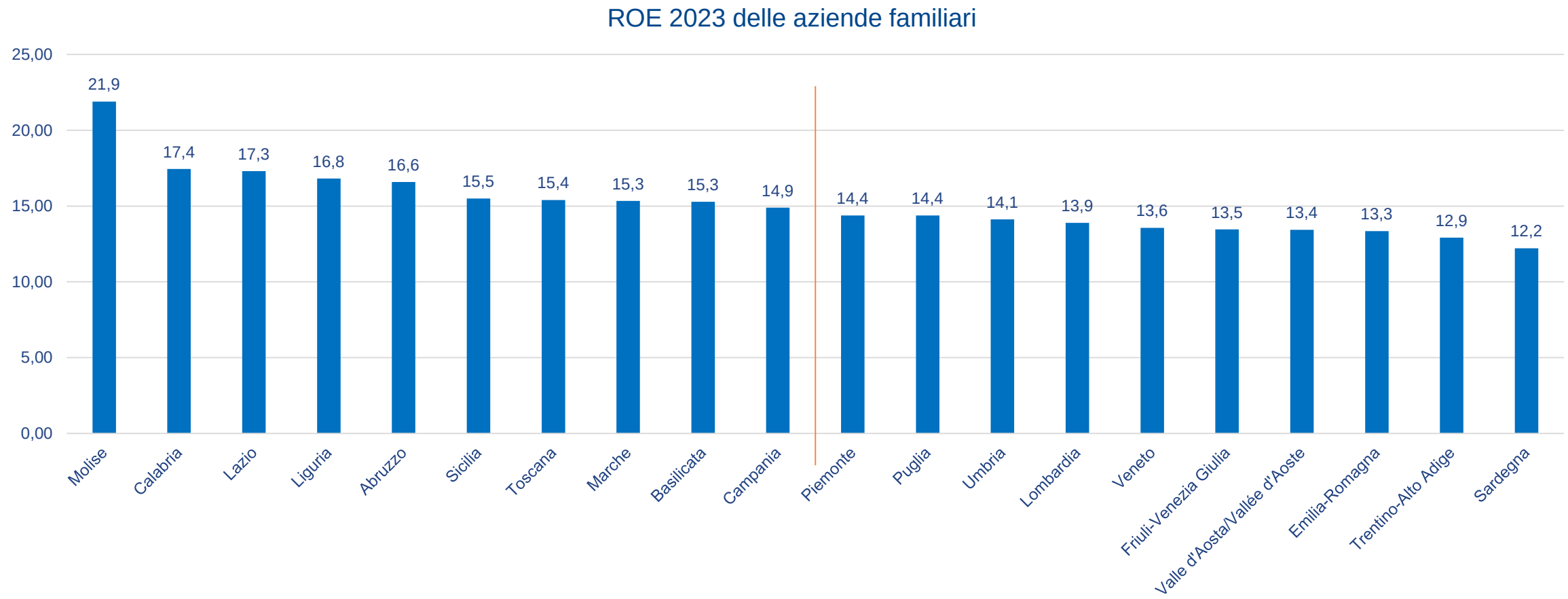
Le imprese familiari hanno registrato, anche nel 2023, tassi di redditività netta superiori rispetto a quelli dell'ultima crisi finanziaria del 2009





(*) ROE: tasso di redditività del capitale netto (Fonte: Aida)

Dal punto di vista geografico, le aziende familiari hanno registrato tassi di redditività netta superiore alla media nazionale in 10 regioni



Le aziende familiari di tutti i settori, fatta eccezione per il Commercio di autoveicoli e il Commercio all'ingrosso, hanno registrato tassi di redditività netta superiori a quelli delle aziende non familiari

Macro settore	Familiari	Non Familiari	Totale
Costruzioni	24,9	14,1	10,8
Energia ed estrazione	18,8	8,5	10,3
Trasporti e logistica	17,1	12,7	4,4
Servizi alle imprese	16,6	15,3	1,3
Commercio di autoveicoli	16,1	21,4	-5,3
Commercio al dettaglio	15,7	9,1	6,6
Altri servizi	14,6	11,1	3,5
Commercio all'ingrosso	14,5	14,7	-0,2
Holding diversificate	12,6	7,8	4,8
Manifatturiero	12,2	9,0	3,2

Settore manifatturiero	Aziende Familiari	Aziende Non Familiari	Delta
Elettronica	14,9	13,5	1,4
Gomma e plastica	14,1	7,5	6,5
Mezzi di trasporto	13,6	6,4	7,2
Altro manifatturiero	13,0	9,1	3,9
Meccanica	12,9	11,9	1,0
Mobile-arredo	12,2	13,4	-1,2
Carta e stampa	12,1	12,6	-0,5
Prodotti in metallo	11,8	7,2	4,6
Chimico	11,6	11,1	0,5
Alimentare e bevande	11,1	4,9	6,1
Farmaceutica	10,6	11,9	-1,4
Sistema moda	10,1	6,5	3,6

All'interno del settore manifatturiero, soltanto la Farmaceutica, l'Alimentare e i Mezzi di trasporto hanno registrato tassi di redditività netta superiori a quelli del 2022

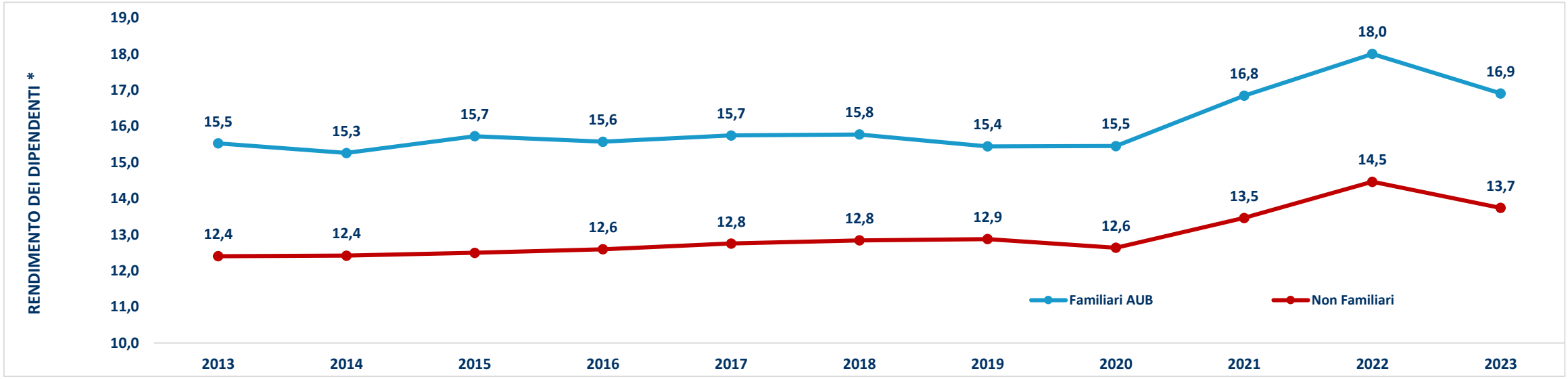
Macro settore	2022	2023	Delta 2022-23
Costruzioni	13,6	24,9	11,2
Commercio di autoveicoli	16,9	16,1	-0,8
Manifatturiero	13,8	12,2	-1,6
Holding diversificate	14,3	12,6	-1,7
Energia ed estrazione	20,9	18,8	-2,1
Altri servizi	17,9	14,6	-3,3
Commercio al dettaglio	19,2	15,7	-3,4
Commercio all'ingrosso	19,3	14,5	-4,9
Servizi alle imprese	22,1	16,6	-5,5
Trasporti e logistica	23,6	17,1	-6,5
Totale	13,6	11,9	-1,7

Settore manifatturiero	2022	2023	Delta 2022-23
Farmaceutica	5,5	10,6	5,0
Alimentare e bevande	8,9	11,1	2,1
Mezzi di trasporto	13,4	13,6	0,2
Meccanica	13,3	12,9	-0,5
Chimico	12,1	11,6	-0,5
Gomma e plastica	15,7	14,1	-1,7
Altro manifatturiero	14,7	13,0	-1,7
Mobile-arredo	14,6	12,2	-2,4
Elettronica	17,4	14,9	-2,5
Sistema moda	13,3	10,1	-3,2
Prodotti in metallo	16,8	11,8	-5,0
Carta e stampa	17,4	12,1	-5,3

Bocconi

La produttività delle aziende familiari è migliorata a partire dal 2021

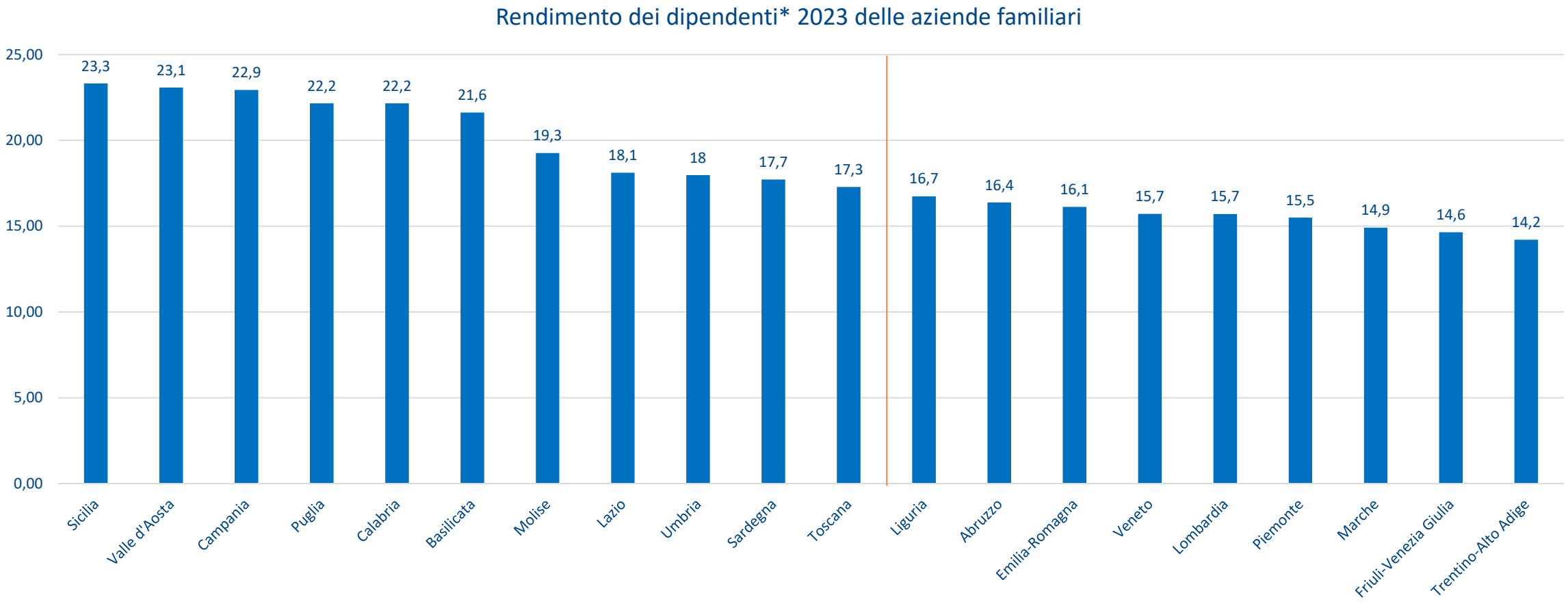
A partire dal 2019, il rendimento dei dipendenti delle aziende familiari è cresciuto, e mantiene un gap (positivo) rispetto alle aziende non familiari



Assetto proprietario	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Cooperative o consorzi	19,8	19,2	19,1	19,2	19,2	19,0	19,3	19,2	19,6	20,7	20,2
Familiari AUB	15,5	15,3	15,7	15,6	15,7	15,8	15,4	15,5	16,8	18,0	16,9
Coalizioni	13,8	13,9	14,6	15,3	14,9	14,9	15,5	15,2	15,6	17,0	16,3
Filiali di imprese estere	11,0	11,2	11,3	11,3	11,7	11,8	11,9	11,6	12,7	13,8	12,9
Statali o Enti locali	7,3	6,9	6,9	6,9	7,1	7,4	7,4	7,3	8,3	8,2	8,7
Controllate da PE	10,2	9,6	9,3	8,7	8,6	9,5	8,5	8,3	9,0	9,1	8,7

(*) Ricavi di vendita / Costo del personale (Fonte: Aida)

Dal punto di vista geografico, il rendimento dei dipendenti è stato superiore alla media nazionale in 11 regioni



(*) Ricavi di vendita / Costo del personale (Fonte: Aida)

Le aziende familiari di tutti i settori, fatta eccezione per il Commercio di autoveicoli e Costruzioni, hanno registrato un rendimento dei dipendenti superiore a quello delle non familiari

Macro settore	Familiari	Non Familiari	Delta
Energia ed estrazione	31,5	22,2	9,3
Commercio all'ingrosso	29,7	21,3	8,4
Commercio di autoveicoli	26,5	32,7	-6,2
Commercio al dettaglio	19,2	12,1	7,1
Costruzioni	14,8	16,2	-1,4
Holding diversificate	14,7	13,2	1,5
Altri servizi	12,1	9,8	2,3
Manifatturiero	12,0	10,6	1,4
Servizi alle imprese	11,8	11,3	0,4
Trasporti e logistica	11,7	11,2	0,5
Totale	16,9	13,7	3,2

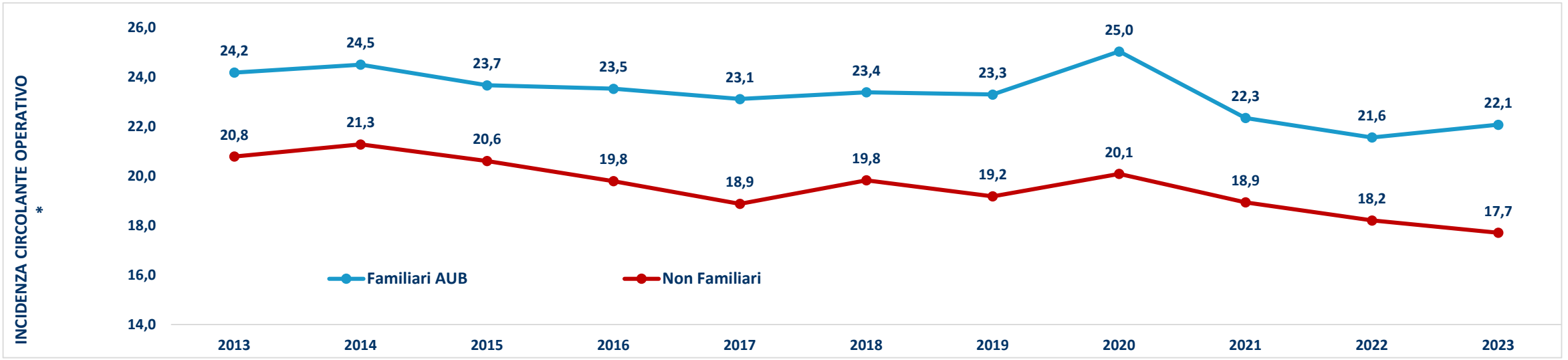
Settore manifatturiero	Aziende Familiari	Aziende Non Familiari	Delta
Alimentare e bevande	20,3	18,3	2,0
Chimico	13,1	11,4	1,7
Altro manifatturiero	12,1	8,8	3,3
Prodotti in metallo	11,6	9,9	1,7
Sistema moda	10,9	10,5	0,4
Mobile-arredo	10,1	9,7	0,4
Mezzi di trasporto	9,8	8,6	1,2
Gomma e plastica	9,8	8,6	1,2
Carta e stampa	9,8	10,0	-0,2
Elettronica	9,3	8,5	0,9
Farmaceutica	9,1	7,3	1,9
Meccanica	7,1	6,7	0,3

I settori del Commercio di autoveicoli e Costruzioni hanno registrato un rendimento dei dipendenti superiore ai livelli del 2022, a differenza di tutti gli altri settori

Macro settore	2022	2023	Delta 2022-23
Commercio di autoveicoli	24,7	26,5	1,8
Costruzioni	14,5	14,8	0,4
Holding diversificate	15,6	14,7	-0,9
Manifatturiero	12,9	12,0	-0,9
Commercio al dettaglio	20,3	19,2	-1,1
Altri servizi	13,3	12,1	-1,2
Servizi alle imprese	13,4	11,8	-1,6
Commercio all'ingrosso	32,0	29,7	-2,3
Trasporti e logistica	14,5	11,7	-2,8
Energia ed estrazione	39,9	31,5	-8,4
Totale	18,0	16,9	-1,1

Settore manifatturiero	2022	2023	Delta 2022-23
Farmaceutica	9,0	9,1	0,1
Alimentare e bevande	20,4	20,3	-0,1
Altro manifatturiero	12,4	12,1	-0,3
Sistema moda	11,3	10,9	-0,3
Meccanica	7,4	7,1	-0,4
Mezzi di trasporto	10,5	9,8	-0,7
Elettronica	10,3	9,3	-0,9
Chimico	14,6	13,1	-1,5
Gomma e plastica	11,3	9,8	-1,6
Mobile-arredo	11,9	10,1	-1,9
Prodotti in metallo	13,5	11,6	-1,9
Carta e stampa	12,2	9,8	-2,4

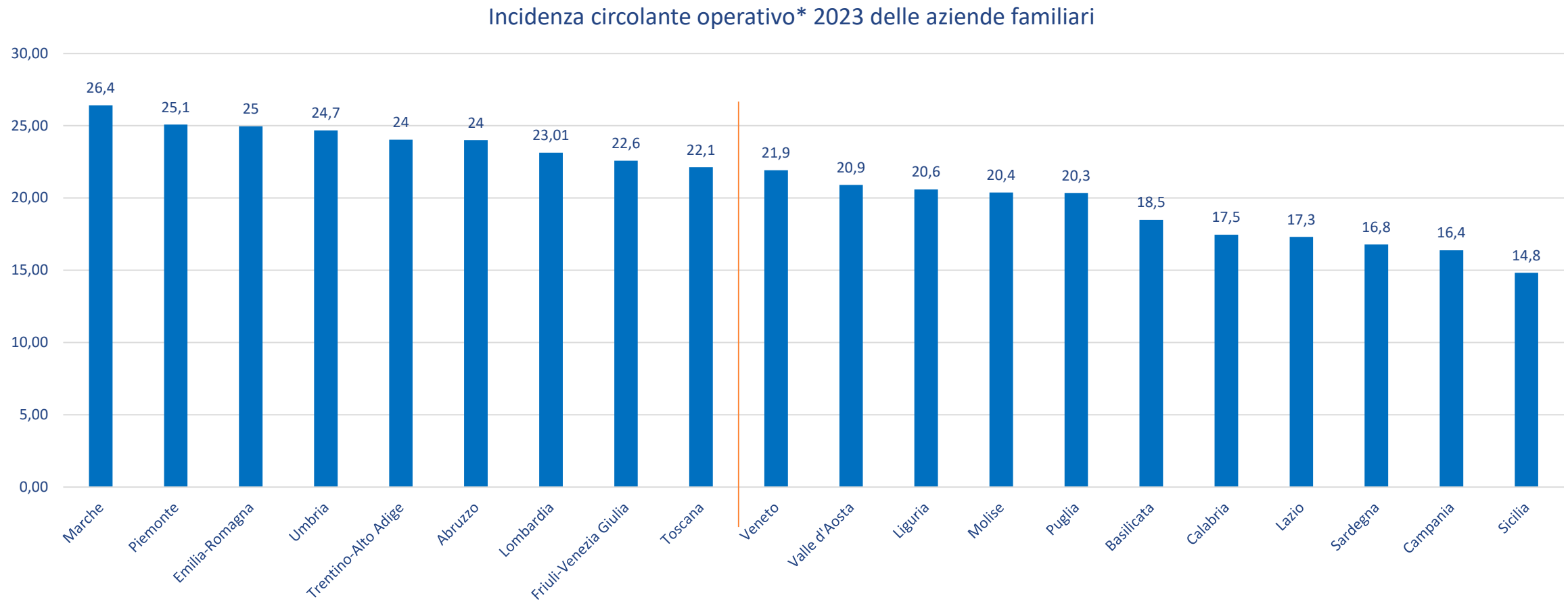
Nel 2023 l'incidenza del circolante operativo per le aziende familiari continua ad essere superiore a quella delle aziende non familiari



Assetto proprietario	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Familiari AUB	24,2	24,5	23,7	23,5	23,1	23,4	23,3	25,0	22,3	21,6	22,1
Filiali di imprese estere	22,5	22,6	22,9	22,5	20,8	22,1	21,2	21,9	20,4	20,4	20,2
Controllate da PE	18,5	19,2	17,0	16,9	18,3	17,1	15,1	21,8	21,5	20,1	20,2
Coalizioni	23,0	22,3	20,7	18,6	17,8	19,9	22,0	23,3	20,7	18,8	19,8
Cooperative o consorzi	15,1	17,9	15,4	15,7	14,3	14,3	15,0	14,1	14,1	10,7	10,1
Statali o Enti locali	15,9	18,0	17,7	13,3	16,5	16,5	12,5	10,5	12,0	12,5	7,5

(*) (Rimanenze + Crediti vs clienti – Debiti vs fornitori) / Ricavi di vendita (*100) (Fonte: Aida)

Dal punto di vista geografico, l'incidenza del circolante operativo per le aziende familiari è stata inferiore alla media nazionale in 11 regioni



(*) (Rimanenze + Crediti vs clienti – Debiti vs fornitori) / Ricavi di vendita (*100) (Fonte: Aida)

Le aziende familiari di tutti i settori, fatta eccezione per il Commercio di autoveicoli, Commercio all'ingrosso e Energia e Estrazione, hanno registrato un'incidenza del circolante operativo superiore a quella delle non familiari

Macro settore	Familiari	Non Familiari	Delta
Costruzioni	36,1	24,5	11,6
Holding diversificate	30,1	18,7	11,5
Manifatturiero	26,9	22,2	4,7
Commercio all'ingrosso	20,4	22,4	-2,0
Servizi alle imprese	19,5	12,5	7,0
Commercio di autoveicoli	15,7	18,8	-3,2
Altri servizi	9,4	6,7	2,8
Trasporti e logistica	7,3	3,7	3,6
Energia ed estrazione	7,0	12,4	-5,4
Commercio al dettaglio	6,0	4,7	1,3
Totale	22,1	17,7	4,4

Settore manifatturiero	Aziende Familiari	Aziende Non Familiari	Delta
Mezzi di trasporto	40,7	31,7	9,0
Meccanica	35,7	32,7	3,0
Sistema moda	30,9	20,6	10,3
Elettronica	30,6	28,4	2,2
Altro manifatturiero	29,8	23,8	6,0
Farmaceutica	27,8	22,9	4,9
Prodotti in metallo	27,0	25,2	1,8
Chimico	25,3	16,8	8,5
Gomma e plastica	22,6	17,9	4,7
Mobile-arredo	21,9	16,9	5,1
Carta e stampa	19,9	15,3	4,6
Alimentare e bevande	17,8	11,8	5,9

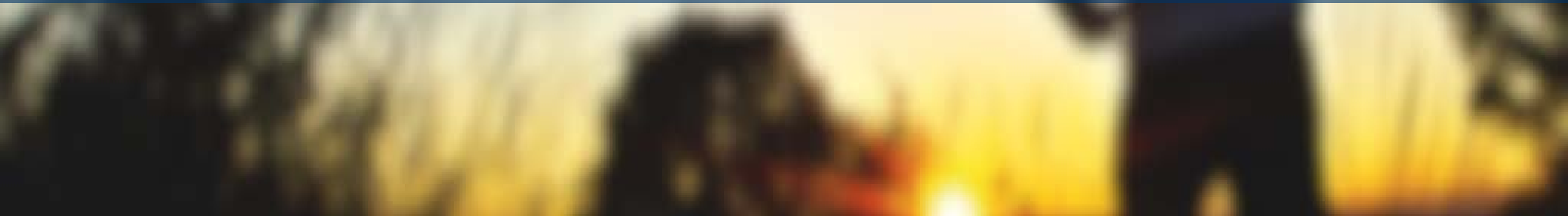
La maggioranza dei settori ha registrato un'incidenza del circolante operativo superiore ai livelli del 2022

Macro settore	2022	2023	Delta 2022-23
Commercio di autoveicoli	13,8	15,7	1,8
Manifatturiero	26,1	26,9	0,8
Commercio all'ingrosso	19,6	20,4	0,7
Energia ed estrazione	6,4	7,0	0,6
Altri servizi	9,0	9,4	0,4
Holding diversificate	29,9	30,1	0,2
Commercio al dettaglio	5,8	6,0	0,2
Costruzioni	36,9	36,1	-0,8
Servizi alle imprese	20,5	19,5	-1,0
Trasporti e logistica	8,9	7,3	-1,7
Totale	18,0	22,1	4,1

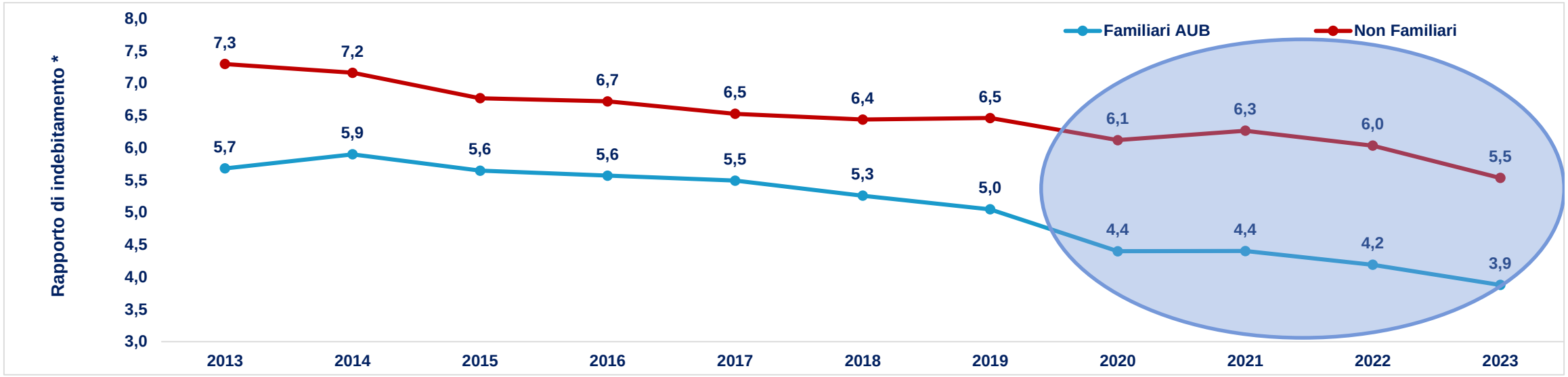
Settore manifatturiero	2022	2023	Delta 2022-23
Mezzi di trasporto	31,8	40,7	8,8
Altro manifatturiero	27,9	29,8	1,9
Prodotti in metallo	25,8	27,0	1,3
Mobile-arredo	20,8	21,9	1,1
Elettronica	30,0	30,6	0,6
Gomma e plastica	22,0	22,6	0,6
Sistema moda	30,3	30,9	0,5
Meccanica	35,6	35,7	0,1
Carta e stampa	19,8	19,9	0,1
Chimico	25,3	25,3	0,0
Farmaceutica	27,9	27,8	-0,2
Alimentare e bevande	18,1	17,8	-0,4

Bocconi

Le aziende familiari conservano una ottima situazione patrimoniale (e continuano a ridursi quelle con valori «critici»)



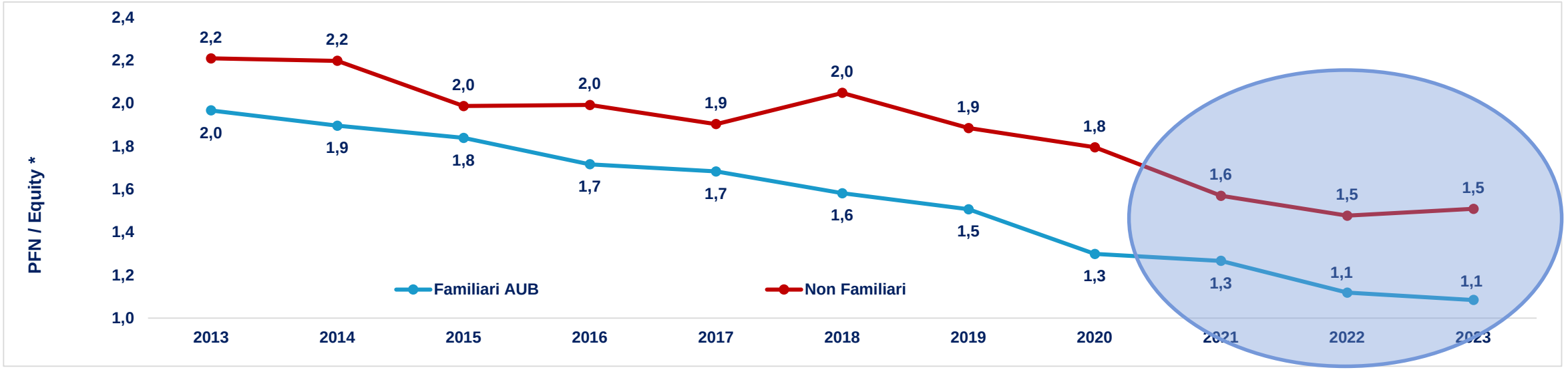
Il rapporto di indebitamento delle aziende familiari si è ulteriormente ridotto nel 2023 (ed è inferiore rispetto ai livelli di tutte le altre aziende non familiari)



Assetto proprietario	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Familiari AUB	5,7	5,9	5,6	5,6	5,5	5,3	5,0	4,4	4,4	4,2	3,9
Controllate da PE	7,0	6,6	5,8	5,2	5,1	5,1	5,7	5,0	4,8	4,2	4,1
Filiali di imprese estere	6,3	6,1	5,8	5,7	5,5	5,4	5,4	5,2	5,3	5,2	4,5
Coalizioni	6,5	6,6	6,5	6,7	6,4	6,3	6,0	5,2	5,4	5,1	4,5
Statali o Enti locali	7,1	6,6	6,1	6,0	5,5	5,8	5,5	5,1	5,1	4,9	5,3
Cooperative o consorzi	11,9	11,8	11,3	11,3	11,3	11,2	11,6	11,2	12,0	11,5	11,2

(*) Rapporto di indebitamento = Totale Attivo / Patrimonio Netto (Fonte: Aida). L'indice è stato calcolato considerando esclusivamente le aziende con Patrimonio Netto positivo. Il Rapporto di indebitamento delle aziende non familiari è una media ponderata delle aziende con assetti proprietari non familiari.

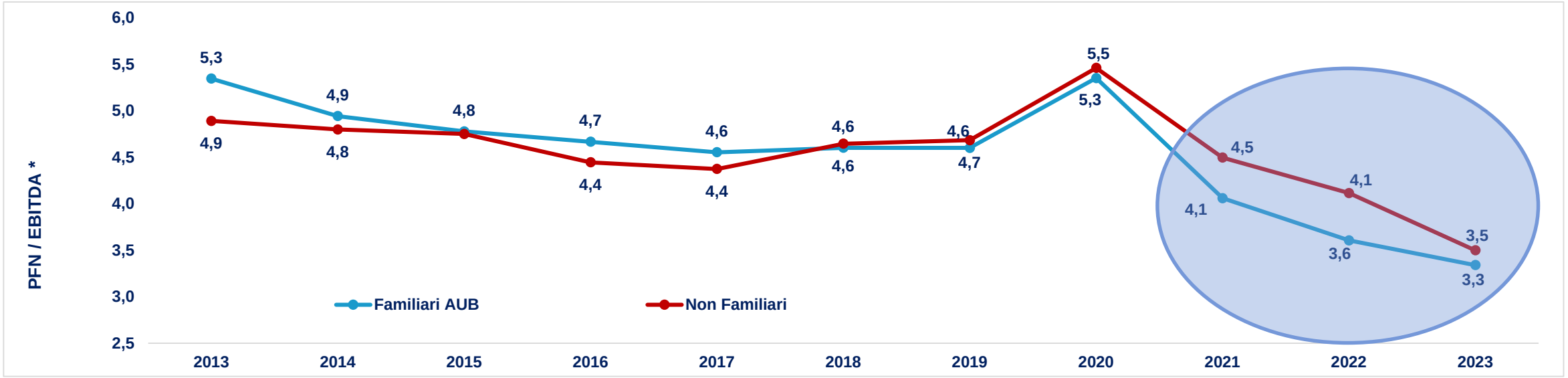
Il rapporto PFN/Equity delle aziende familiari si mantiene su livelli (molto) bassi anche nel 2023 (e si è quasi dimezzato nel corso di un decennio)



Assetto proprietario	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Statali o Enti locali	1,4	1,4	1,0	0,8	0,8	0,8	0,9	0,8	0,8	0,9	0,7
Filiali di imprese estere	1,9	1,7	1,6	1,5	1,4	1,6	1,3	1,6	1,3	1,1	1,0
Controllate da PE	2,6	1,7	1,7	2,1	1,5	1,5	1,6	1,2	1,2	0,9	1,1
Familiari AUB	2,0	1,9	1,8	1,7	1,7	1,6	1,5	1,3	1,3	1,1	1,1
Coalizioni	2,0	2,0	2,2	2,0	1,8	1,8	1,7	1,5	1,4	1,6	1,6
Cooperative o consorzi	3,3	3,6	3,0	3,2	3,4	3,6	3,4	3,0	2,6	2,6	2,9

(*) Rapporto PFN / Equity = PFN / Patrimonio Netto (Fonte: Aida), dove PFN è stato calcolato come: Debiti bancari + Debiti altri finanziatori - Disponibilità liquide. L’indice è stato calcolato considerando esclusivamente le aziende con PFN e Patrimonio Netto positivi. Il Rapporto PFN /Patrimonio Netto delle aziende non familiari è una media ponderata delle aziende con assetti proprietari non familiari.

Il rapporto PFN/EBITDA delle aziende familiari, dopo il picco toccato nel 2020, è sceso ai valori minimi dell'ultimo decennio



Assetto proprietario	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Statali o Enti locali	3,3	3,5	3,3	2,5	2,7	2,2	2,3	2,8	2,9	3,2	2,3
Filiali di imprese estere	3,8	4,1	3,7	3,2	3,1	3,2	3,6	3,7	3,0	2,5	2,3
Coalizioni	5,2	4,3	4,5	4,3	4,1	4,3	4,4	5,8	4,4	4,0	3,1
Familiari AUB	5,3	4,9	4,8	4,7	4,6	4,6	4,6	5,3	4,1	3,6	3,3
Controllate da PE	4,7	4,0	3,4	3,8	3,5	4,4	4,0	5,5	4,1	4,7	3,5
Cooperative o consorzi	7,3	7,1	7,4	7,5	7,5	7,9	7,7	8,5	7,9	7,3	6,3

(*) PFN: Debiti bancari + Debiti altri finanziatori - Disponibilità liquide (Fonte: Aida). Il rapporto PFN / EBITDA delle aziende non familiari è una media ponderata delle aziende con assetti proprietari non familiari. Sono state considerate solo le aziende con PFN e EBITDA positivi.

Rispetto ai livelli pre-Covid, sono leggermene aumentate le aziende familiari con equity negativo (ma, insieme alle Coalizioni, sono l'assetto proprietario con la minore incidenza di imprese con equity negativo)

% aziende con EQUITY < 0 *	2019	2020	2021	2022	2023	Delta 2019-2023
Coalizioni	0,6%	0,8%	0,2%	1,4%	0,4%	-0,1%
Familiari AUB	0,5%	0,4%	0,6%	0,6%	0,7%	0,2%
Cooperative o consorzi	1,2%	1,0%	1,2%	1,1%	1,1%	-0,1%
Statali o Enti locali	1,2%	0,4%	1,1%	0,4%	1,2%	0,1%
Filiali di imprese estere	1,8%	1,3%	1,3%	1,4%	1,7%	-0,1%
Controllate da PE	2,3%	2,5%	2,2%	2,3%	3,4%	1,1%

(*) Patrimonio netto (fonte: Aida). La percentuale di aziende non familiari con patrimonio netto negativo è una media ponderata delle aziende con assetti proprietari non familiari.

Le aziende familiari sono l'assetto proprietario con la percentuale più bassa di aziende con EBITDA negativo anche nel 2023

% aziende con EBITDA < 0 *	2019	2020	2021	2022	2023	Delta 2019-2023
Familiari AUB	3,0%	4,8%	3,4%	2,7%	3,1%	0,1%
Statali o Enti locali	3,2%	5,4%	2,2%	3,1%	3,4%	0,2%
Coalizioni	4,0%	7,4%	4,9%	6,7%	5,2%	1,3%
Cooperative o consorzi	7,5%	8,1%	5,3%	7,6%	6,0%	-1,5%
Filiali di imprese estere	9,0%	10,9%	7,8%	7,9%	7,1%	-2,0%
Controllate da PE	9,9%	12,7%	9,3%	9,6%	9,2%	-0,7%

(*) EBITDA: Earnings before Interests, Taxes, Depreciation & Amortization (fonte: Aida). La percentuale di aziende non familiari con EBITDA negativo è una media ponderata delle aziende con assetti proprietari non familiari.

Rispetto al 2019, è aumentata di circa 7 punti l'incidenza delle aziende familiari con un rapporto PFN / Equity negativo (con liquidità in eccesso rispetto ai debiti finanziari)

% aziende con rapporto PFN*/Equity < 0 **	2019	2020	2021	2022	2023	Delta 2019-2023
Filiali di imprese estere	68,2%	55,6%	53,2%	67,4%	69,8%	1,6%
Statali o Enti Locali	55,3%	47,6%	46,8%	52,1%	53,1%	-2,2%
Coalizioni	35,7%	39,5%	38,4%	39,3%	42,7%	7%
Cooperative o consorzi	35,7%	36,5%	40,2%	40,7%	40,8%	5,1%
Familiari AUB	33,3%	36,9%	37,2%	37,5%	40,4%	7,1%
Controllate da PE	27,1%	24,9%	26,8%	31,8%	30,8%	3,7%

(*) PFN : Debiti bancari + Debiti altri finanziatori - Disponibilità liquide (Fonte: Aida). Le aziende con PFN negativa sono quelle con disponibilità liquide in eccedenza rispetto ai debiti finanziari.
(**) Rapporto PFN / Equity = PFN / Patrimonio Netto (Fonte: Aida). L'indice è stato calcolato considerando esclusivamente le aziende con Patrimonio Netto positivo.

Circa l'1,1% delle aziende familiari ha un rapporto PFN/Equity superiore a 5 alla fine del 2023

Rapporto PFN*/Equity ** (anno 2023)	< 0	Tra 0 e 3	Tra 3 e 5	> 5
Cooperative o consorzi	40,8%	47,9%	4,6%	6,7%
Coalizioni	42,7%	52,9%	2,3%	2,1%
Controllate da PE	30,8%	67,3%	0,8%	1,3%
Statali o Enti Locali	53,1%	45,0%	0,6%	1,3%
Familiari AUB	40,4%	56,5%	2,0%	1,1%
Filiali di imprese estere	69,8%	28,5%	0,6%	1,1%

(*) PFN : Debiti bancari + Debiti altri finanziatori + Obbligazioni + Finanziamento soci - Disponibilità liquide – Altri titoli (Fonte: Aida). Le aziende con PFN negativa sono quelle con disponibilità liquide in eccedenza rispetto ai debiti finanziari.
(**) Rapporto PFN / Equity = PFN / Patrimonio Netto (Fonte: Aida). L'indice è stato calcolato considerando esclusivamente le aziende con Patrimonio Netto positivo.

Circa l'11% delle aziende familiari ha un rapporto PFN/EBITDA superiore a 5 alla fine del 2023

Rapporto PFN*/EBITDA* * (anno 2023)	< 0	Tra 0 e 3	Tra 3 e 4	Tra 4 e 5	> 5
Filiali di imprese estere	69,8%	24,0%	1,5%	1,4%	3,3%
Statali o Enti locali	53,1%	37,6%	4,8%	1,0%	3,5%
Coalizioni	42,7%	35,8%	6,9%	4,7%	9,9%
Familiari AUB	40,4%	37,8%	6,1%	4,2%	11,4%
Controllate da PE	30,8%	40,5%	7,8%	7,3%	13,8%
Cooperative o consorzi	40,8%	22,6%	6,9%	5,5%	24,3%

(*) PFN : Debiti bancari + Debiti altri finanziatori + Obbligazioni + Finanziamento soci - Disponibilità liquide – Altri titoli (Fonte: Aida). Le aziende con PFN negativa sono quelle con disponibilità liquide in eccedenza rispetto ai debiti finanziari.
(**) La base di calcolo è costituita dalle sole aziende con EBITDA positivo (Fonte: Aida).

Combinando il rapporto PFN/Equity e il rapporto PFN/EBITDA, si ricava che l'11,3% delle aziende familiari mostra valori di indicatori di solidità «critici»

Rapporto PFN/Equity*

Rapporto PFN / EBITDA *	< 0	Tra 0 e 3	Tra 3 e 5	> 5	Totale
< 0	40,4%	0,0%	0,0%	0,0%	40,4%
Tra 0 e 3	0,0%	37,6%	0,1%	0,1%	37,8%
Tra 3 e 4	0,0%	5,9%	0,2%	0,1%	6,1%
Tra 4 e 5	0,0%	4%	0,2%	0,1%	4,2%
>5	0,0%	9,1%	1,5%	0,8%	11,4%
Totale	40,4%	56,5%	2,0%	1,1%	100%

(*) I rapporti PFN/EBITDA e PFN/Equity sono stati calcolati considerando per l'anno 2019 esclusivamente le aziende con valori di EBITDA e Equity positivi
(**) I valori «critici» considerati sono quelli in rosso.

Rispetto alla situazione pre-Covid, le aziende con PFN negativa sono aumentate di circa 7 punti, mentre le aziende (con PFN positiva) con una situazione di solidità problematica (valori «critici» o «di allerta») si sono ridotte di circa 11 punti

	Pre-Covid ** 2019	(inizio) 2024	Delta 2023-Pre-covid
Equity negativo	0,2%	0,2%	+0,0
EBITDA negativo	2,7%	2,6%	-0,1
Equity e EBITDA entrambi negativi	0,3%	0,5%	+0,2
Totale	**3,2%**	**3,3%**	**+0,1**
Aziende con valori di solidità critici *	20,8%	11,5%	-9,3
Aziende con valori di solidità "di allerta" *	5,9%	4,1%	-1,8
Totale	**26,7%**	**15,6%**	-11,1
TOTALE	**29,9%**	**18,9%**	-11,0
PFN negativa ***	**33,0%**	**40,1%**	+6,9

(*) Le percentuali qui indicate sono lievemente differenti da quelle della slide precedente perché al denominatore sono incluse le aziende con EBITDA ed Equity negativo.
(**) La situazione pre-Covid è quella di fine 2019.
(***) Le aziende con PFN negativa sono quelle con disponibilità liquide in eccedenza rispetto ai debiti finanziari.