



In collaborazione con:



**Bocconi**

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



Università Commerciale  
Luigi Bocconi

# Le cessioni delle aziende con fatturato superiore a € 20 milioni avvenute nel periodo 2015-2018

**Bocconi**

# **Il numero delle cessioni avvenute nel periodo 2015-2018**



Le analisi a seguire sono basate sui dati dell'**Osservatorio sulle Aziende Familiari**, promosso da AIDAF (Associazione Italiana delle Aziende Familiari), dalla Cattedra AIDAF-EY di Strategia delle Aziende Familiari (Università Bocconi), da UniCredit Group e Fondazione Angelini, con il sostegno di Camera di Commercio di Lodi, Milano e MonzaBrianza e Borsa Italiana.

L'Osservatorio, giunto alla sua decima edizione, monitora **tutte le aziende italiane che superano la soglia di fatturato dei € 20 milioni.**

Con questo approfondimento si intendono analizzare tutte le aziende italiane con fatturato superiore a € 20 milioni che sono state cedute a gruppi italiani e stranieri nel periodo 2015-2018.

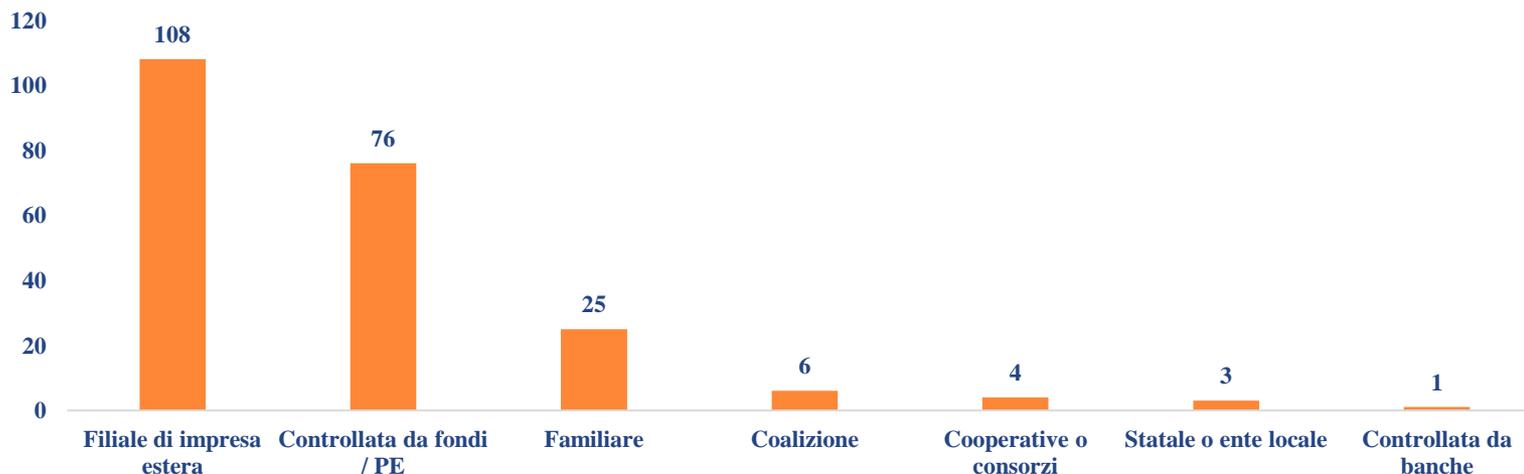
Sul fronte delle aziende acquirenti, per una mappatura completa delle acquisizioni effettuate dalle aziende Italiane (familiari e non), si dovrebbero considerare anche le acquisizioni di *target* esteri.

# Le cessioni avvenute per tipologia di proprietà del venditore e dell'acquirente

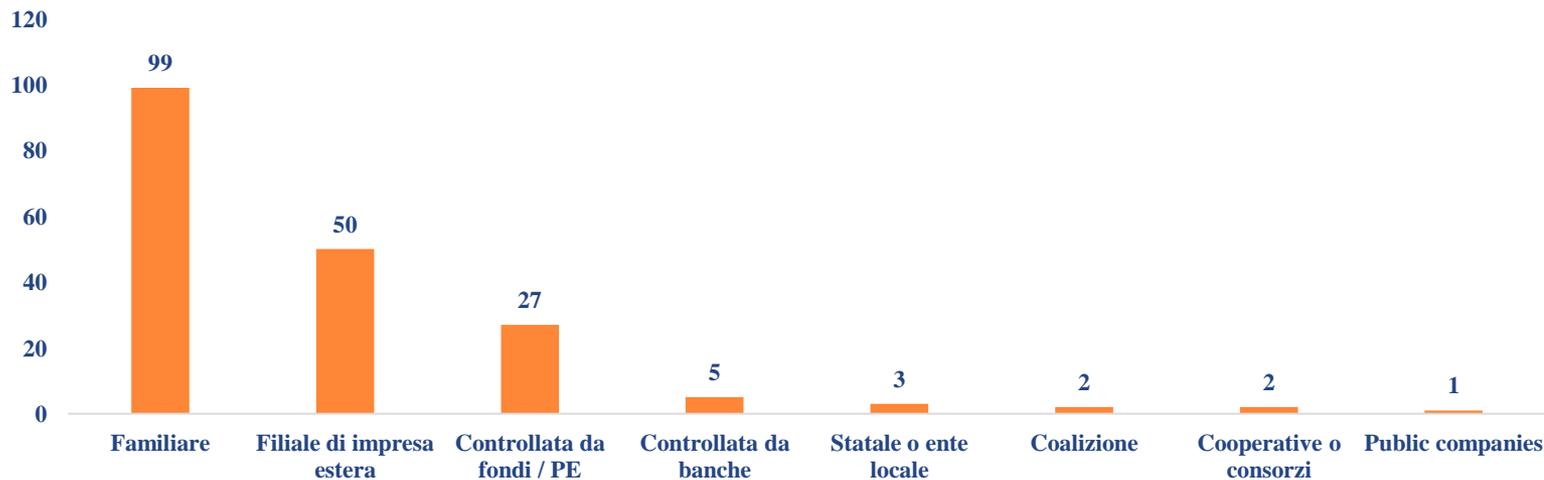
<b>25</b> 6,1%	<b>198</b> 48,1%	<b>223</b>	<b>FAMILIARE</b>	<b>NON FAMILIARE</b>	<b>AZIENDA VENDUTA</b>
<b>99</b> 24,0%	<b>90</b> 21,8%	<b>189</b>			
<b>124</b>	<b>288</b>	<b>412</b>			
<b>FAMILIARE</b>	<b>NON FAMILIARE</b>				
<b>AZIENDA ACQUIRENTE</b>					

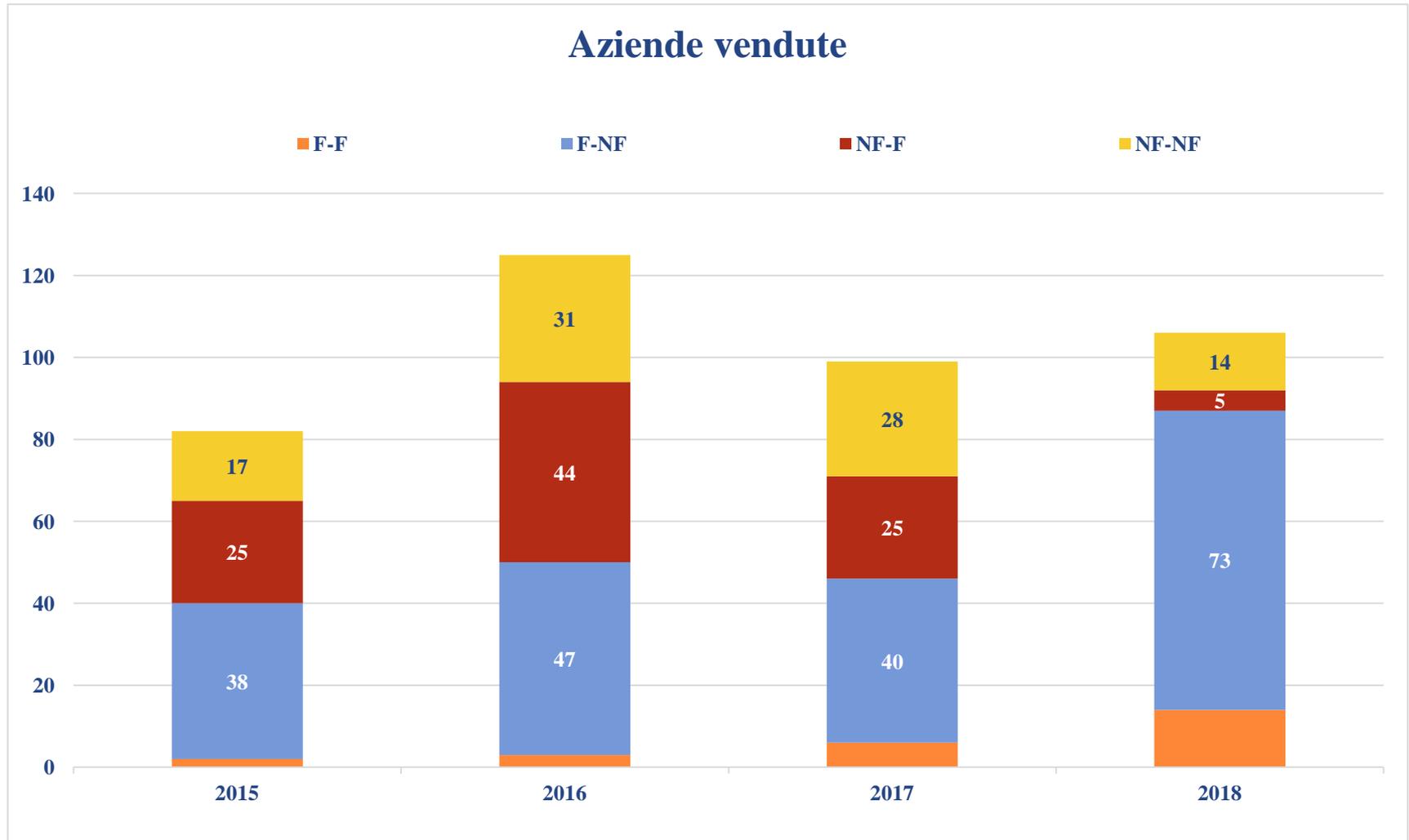
# Gli acquirenti delle aziende cedute (familiari e non)

## Il nuovo assetto proprietario delle 223 aziende familiari cedute



## Il nuovo assetto proprietario delle 189 aziende non familiari cedute

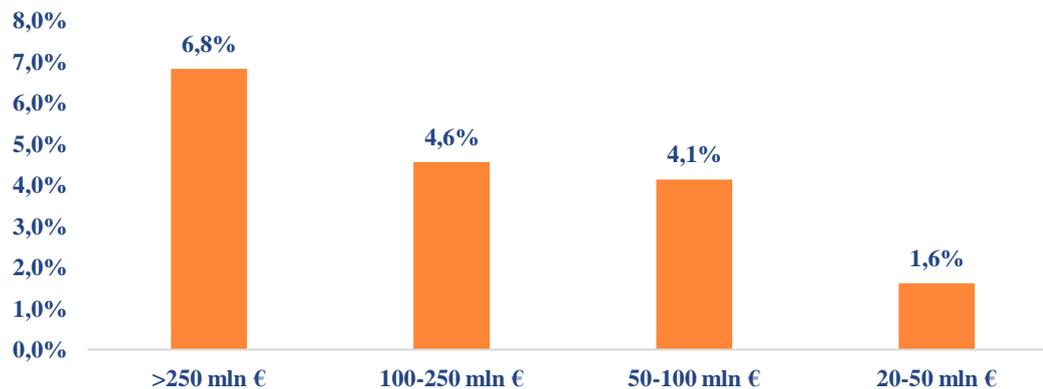




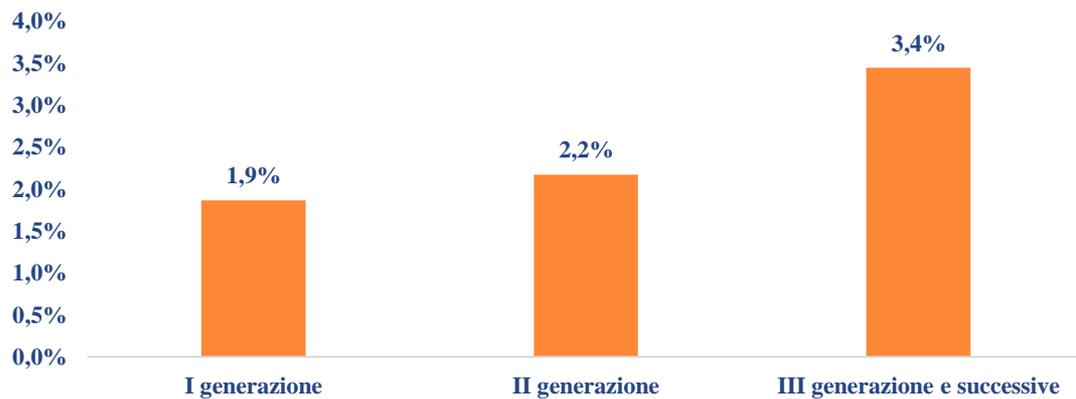
# **L'incidenza delle aziende cedute sulla popolazione delle aziende familiari alla fine del 2015**



### Incidenza per classe di fatturato \*

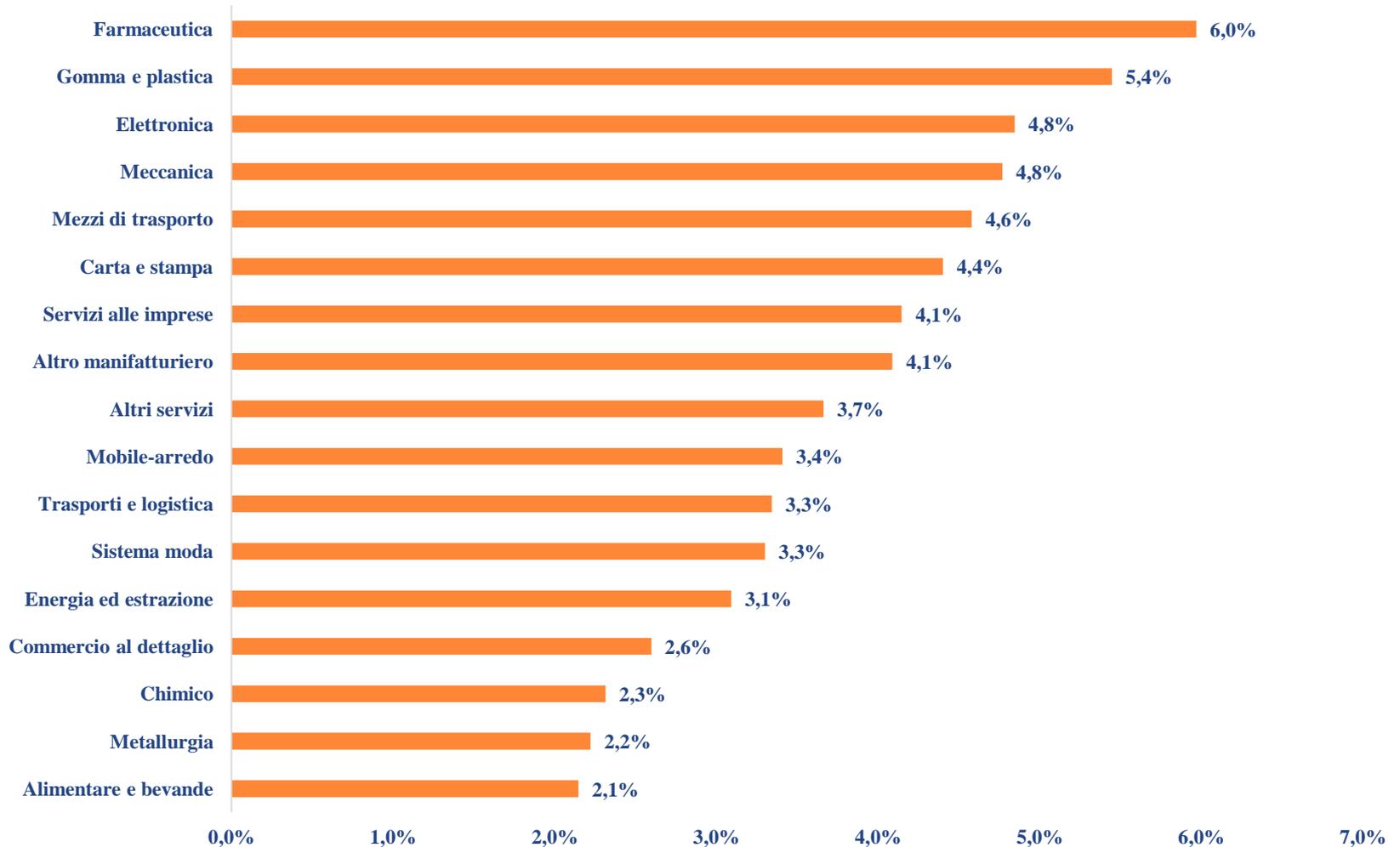


### Incidenza per generazione aziendale \*



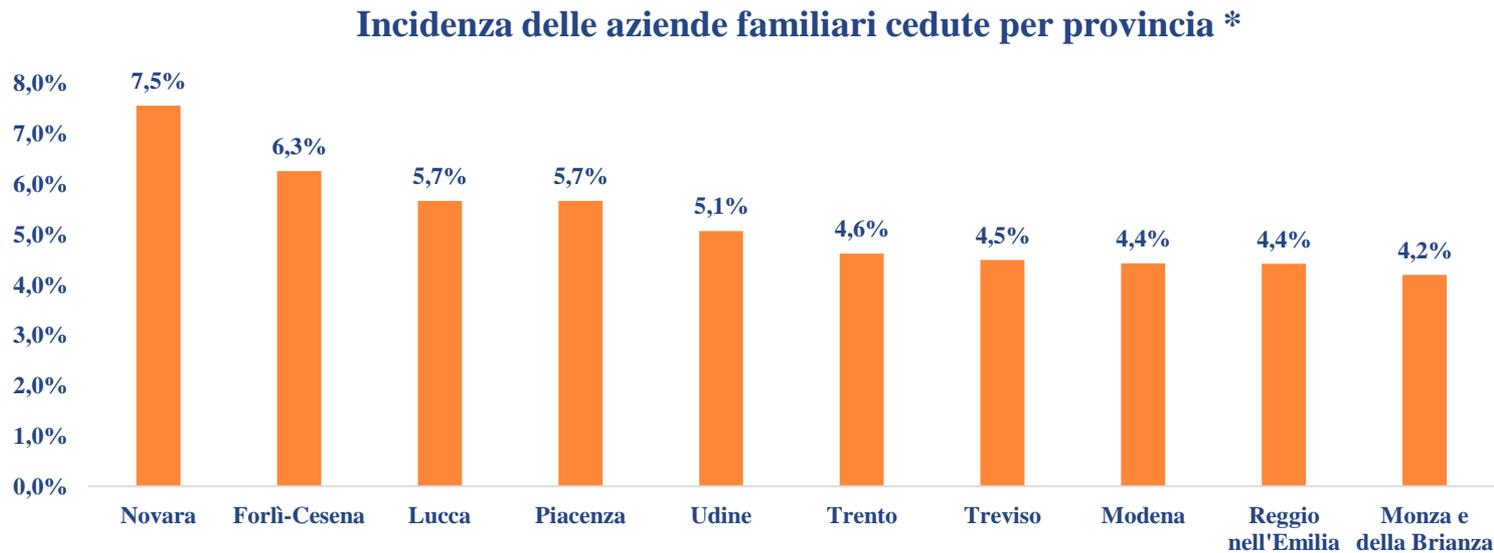
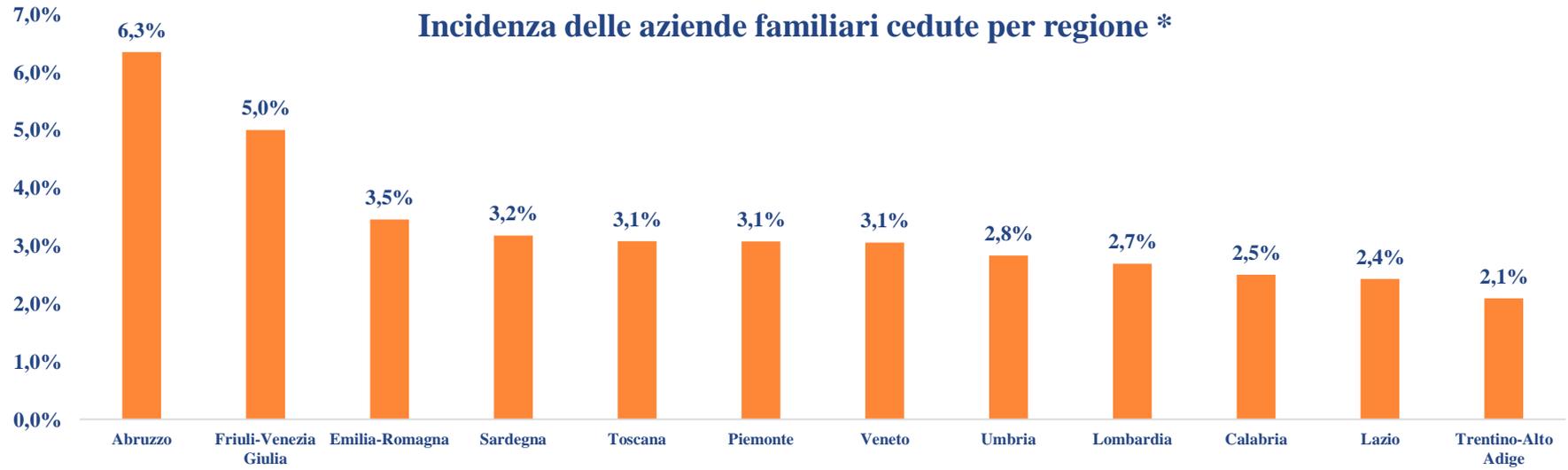
\* L'incidenza è calcolata come numero di aziende cedute sul totale delle aziende familiari alla fine del 2015

## Incidenza delle aziende familiari cedute per settore di attività \*



\* L'incidenza è calcolata come numero di aziende cedute sul totale delle aziende familiari alla fine del 2015

# L'incidenza delle cessioni per area geografica



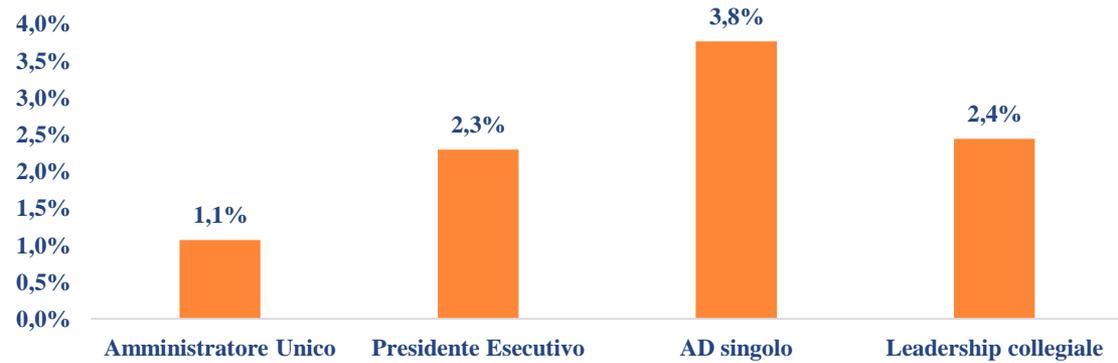
\* L'incidenza è calcolata come numero di aziende cedute sul totale delle aziende familiari alla fine del 2015

**Bocconi**

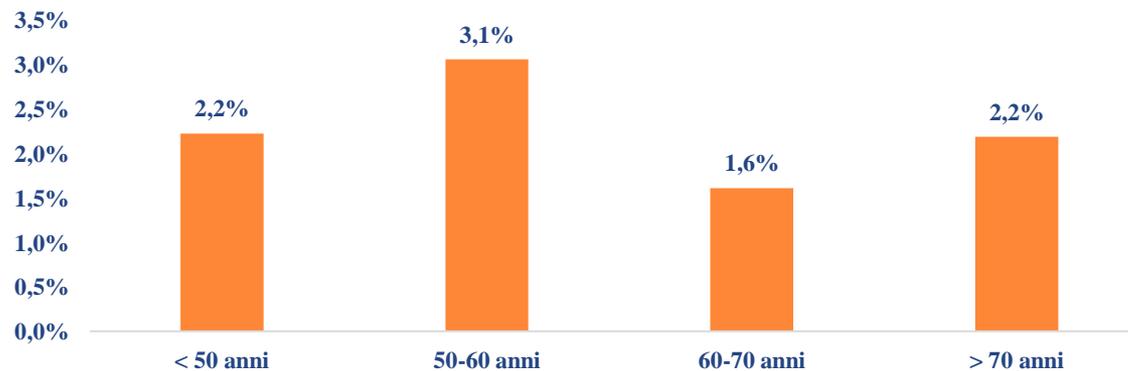
# **La governance delle aziende familiari cedute**



### Incidenza per modelli di leadership \*

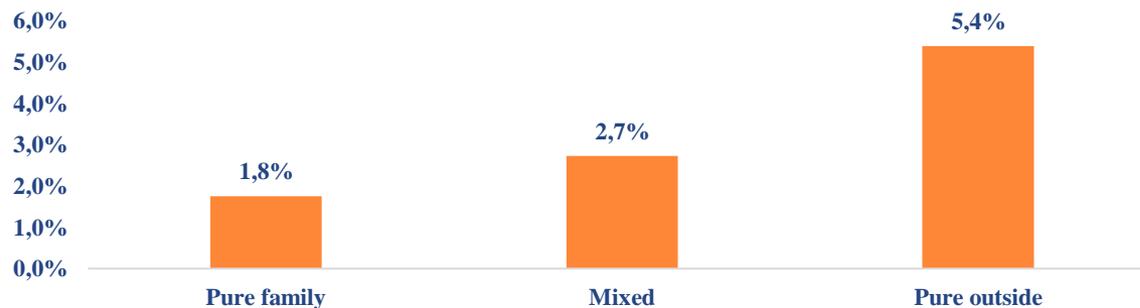


### Incidenza per classi di età del leader \*

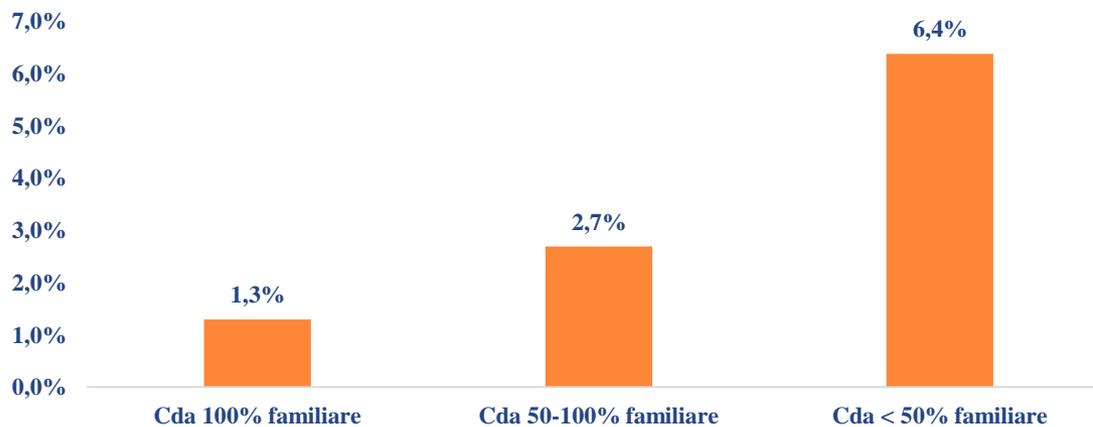


\* L'incidenza è calcolata come numero di aziende cedute sul totale delle aziende familiari alla fine del 2015

## Incidenza per familiarità della leadership \*



## Incidenza per familiarità del Cda \*



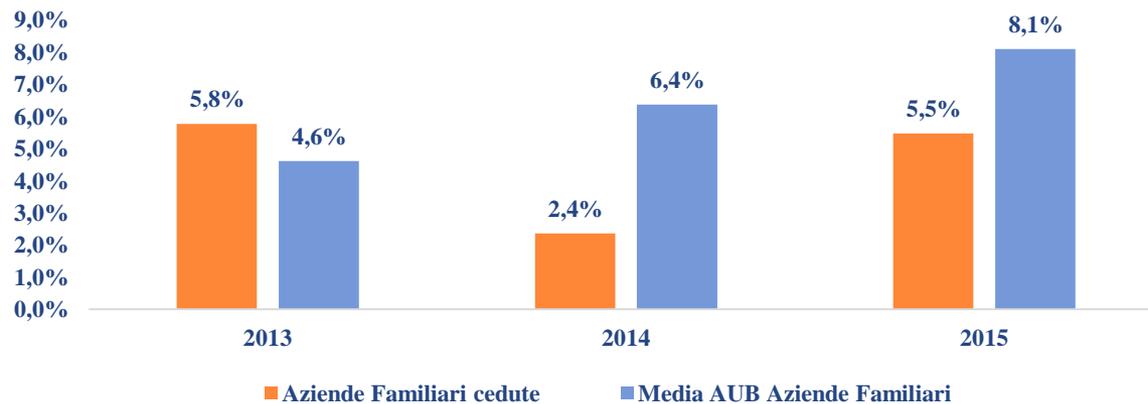
\* L'incidenza è calcolata come numero di aziende cedute sul totale delle aziende familiari alla fine del 2015

**Bocconi**

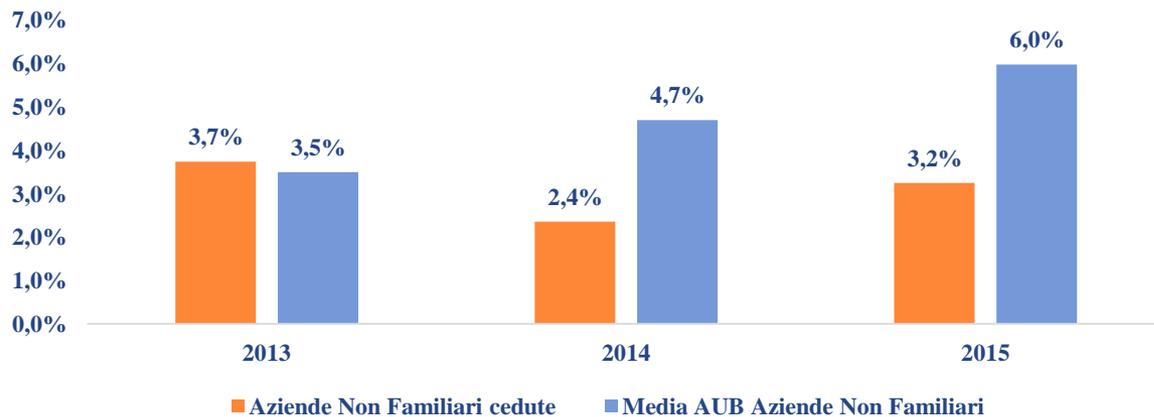
# **Le performance pre-cessione**



## Tasso di crescita dei ricavi di vendita

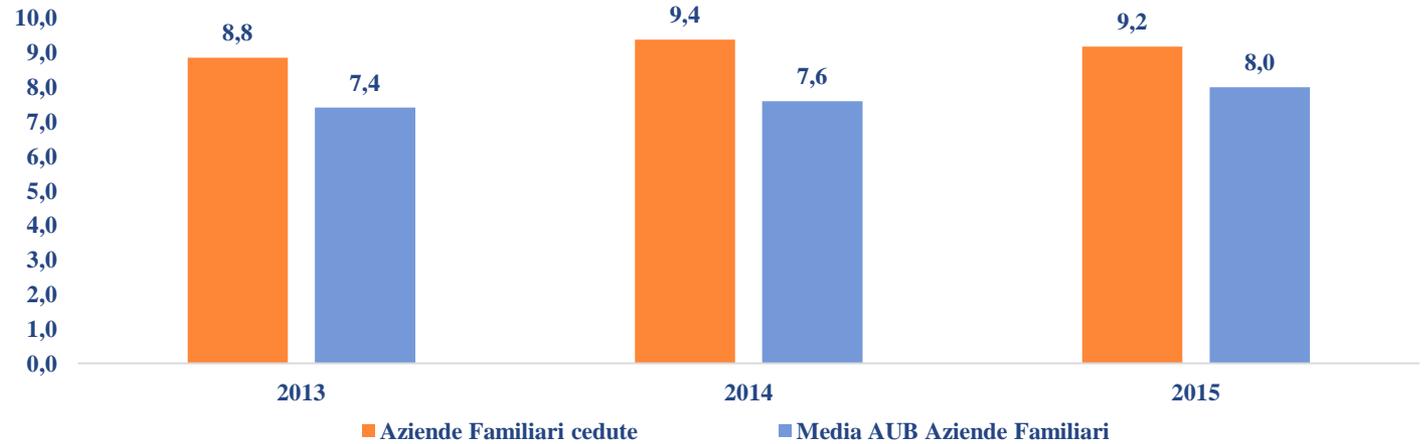


## Tasso di crescita dei ricavi di vendita

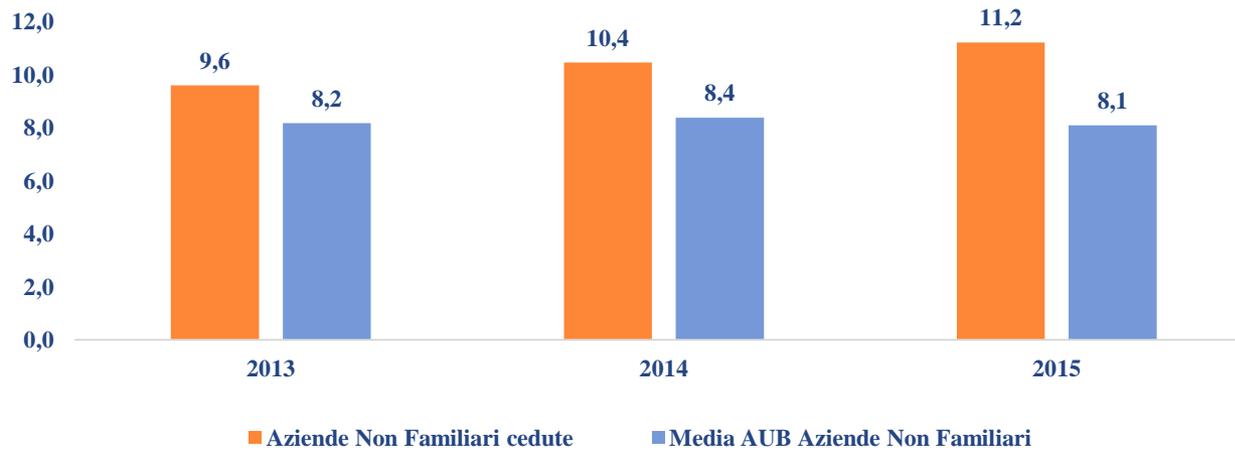


# La redditività operativa nell'ultimo triennio comune

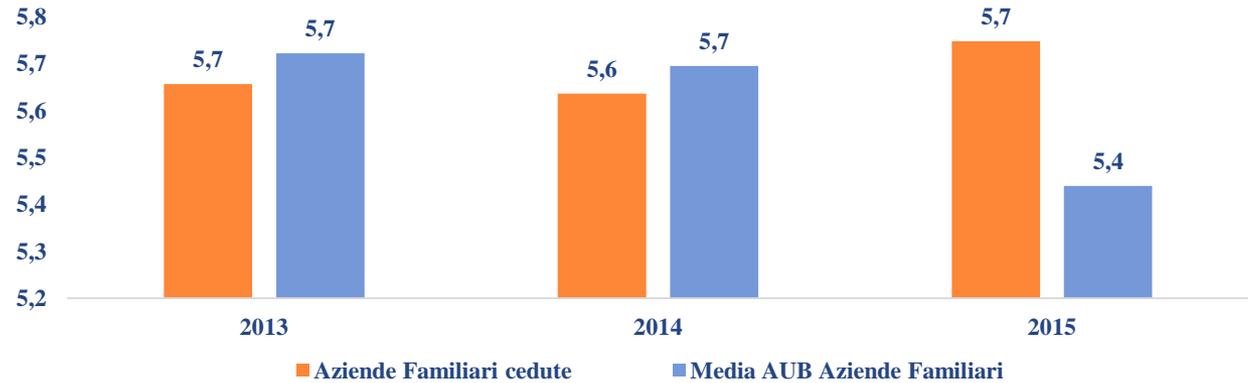
### EBITDA margin (%)



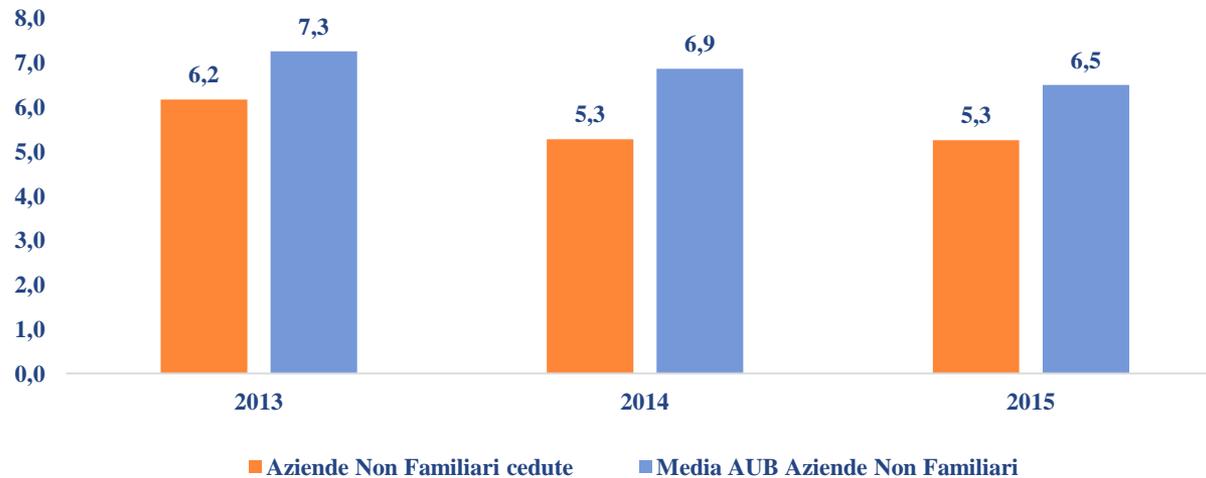
### EBITDA margin (%)



## Rapporto di Indebitamento \*



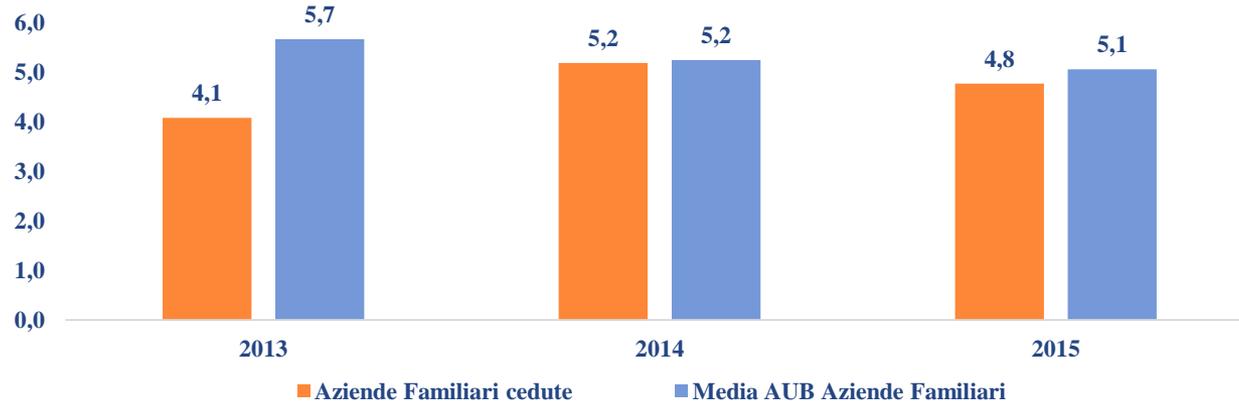
## Rapporto di Indebitamento \*



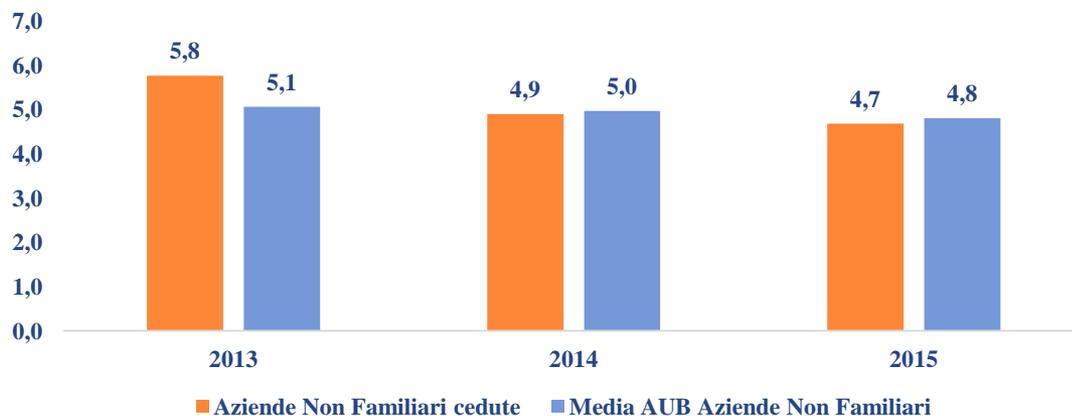
\* Rapporto di indebitamento: Totale Attivo / Patrimonio Netto (fonte: AIDA)

# La capacità di ripagare il debito nell'ultimo triennio comune

### Rapporto PFN / EBITDA \*



### Rapporto PFN / EBITDA \*



\* Rapporto PFN / EBITDA: Sono state considerate soltanto le aziende con PFN > 0 e EBITDA > 0 (fonte: AIDA)  
PFN: Debiti v. banche + Debiti v. altri finanziatori – Disponibilità liquide.