



UNIONCAMERE
VENETO

Le società di capitali in Veneto interessate, al 31.12.2022, da processi di acquisizione maggioritaria sulle base dei dati delle Camere di Commercio: prime analisi.

Giulia Pavan – Centro Studi Unioncamere del Veneto

Ilenia Beghin, Federico Callegari – Settore Studi e Statistica CCIAA Treviso-Belluno

Relais Monaco – Ponzano Veneto (TV), 16 Giugno 2023

Gruppo di lavoro Infocamere per l'estrazione dei dati:

Domenico Tarantino, Vito Resta, Domenico Capurso, Sebastiano Diperte, Enrico Gregorio

Le acquisizioni totalitarie o maggioritarie in Veneto: il campo d'osservazione

Orizzonte temporale 1991-2022: conteggiato per ciascuna impresa l'ultimo evento di acquisizione

L'universo di riferimento: società di capitali attive in Veneto al 31.12.2022

Società di Capitali	Addetti	Valore Produzione (*)
107.668	1.116.095	€ 292,4 mld

* Ricavato da
84.400 bilanci

ACQUISITE

(partecipate >50% da soggetti con pers. giuridica)

Società: 13.567 (12,6%)

Addetti: 485.186 (43,5%)

Val. produzione: € 166,7 mld (57,0%)

↳ N. controllanti: 9.608

Addetti riferibili alle controllanti: 544.503

Val_Produz delle controllanti: € 88,6 mld

1.378 acquisite/acquirenti

ACQUIRENTI

(partecipanti >50% in altre imprese)

Società: 6.214 (5,8%)

Addetti: 261.758 (23,5%)

Val. produzione: € 83,6 mld (28,6%)

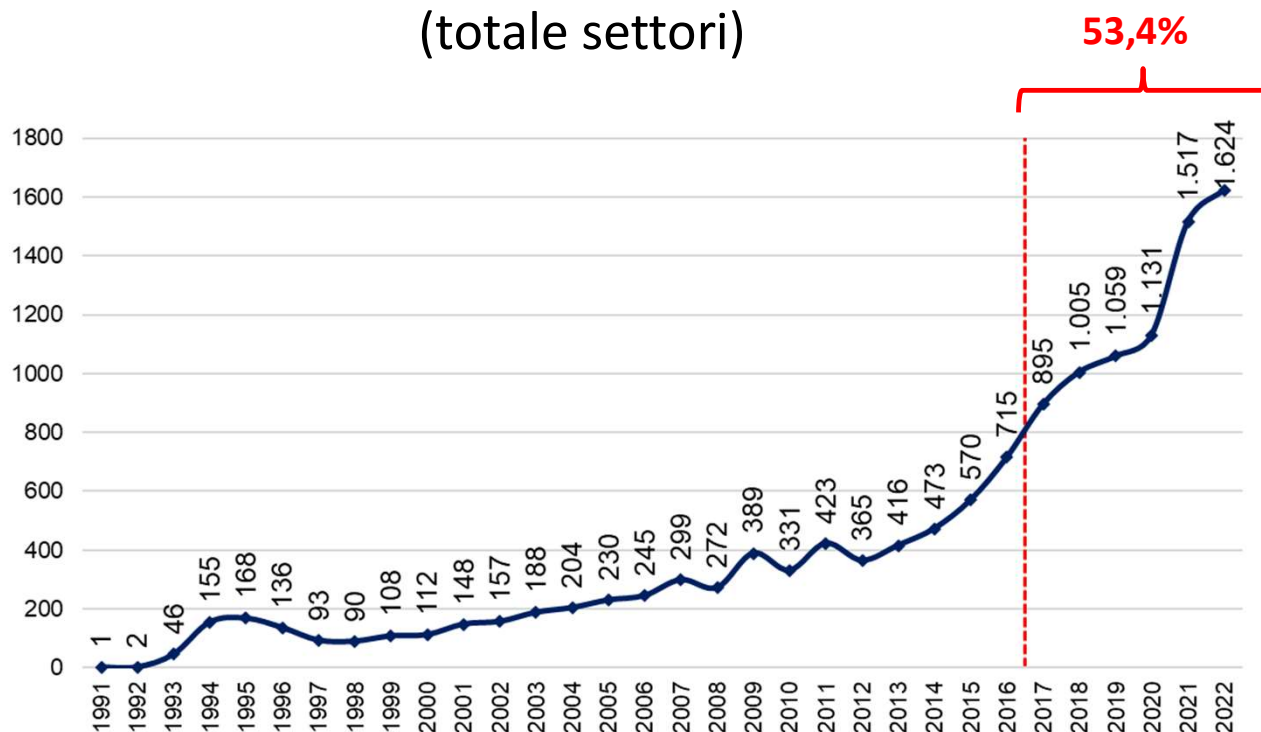
↳ N. controllate: 10.110

Addetti riferibili alle controllate: 355.000

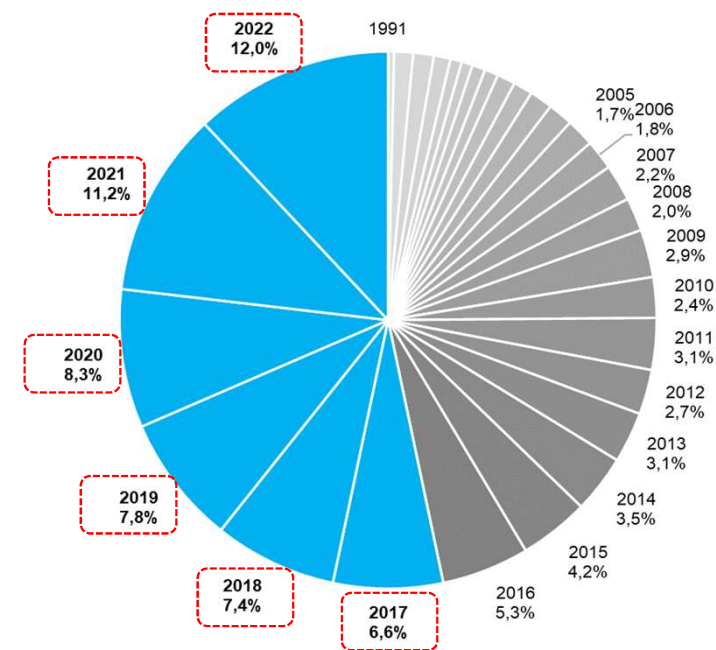
Val_Produz delle controllate: € 120 mld

Distribuzione nel tempo degli eventi osservati. Visti lato «acquisite»

Le 13.567 società venete acquisite per anno dell'ultima acquisizione (totale settori)



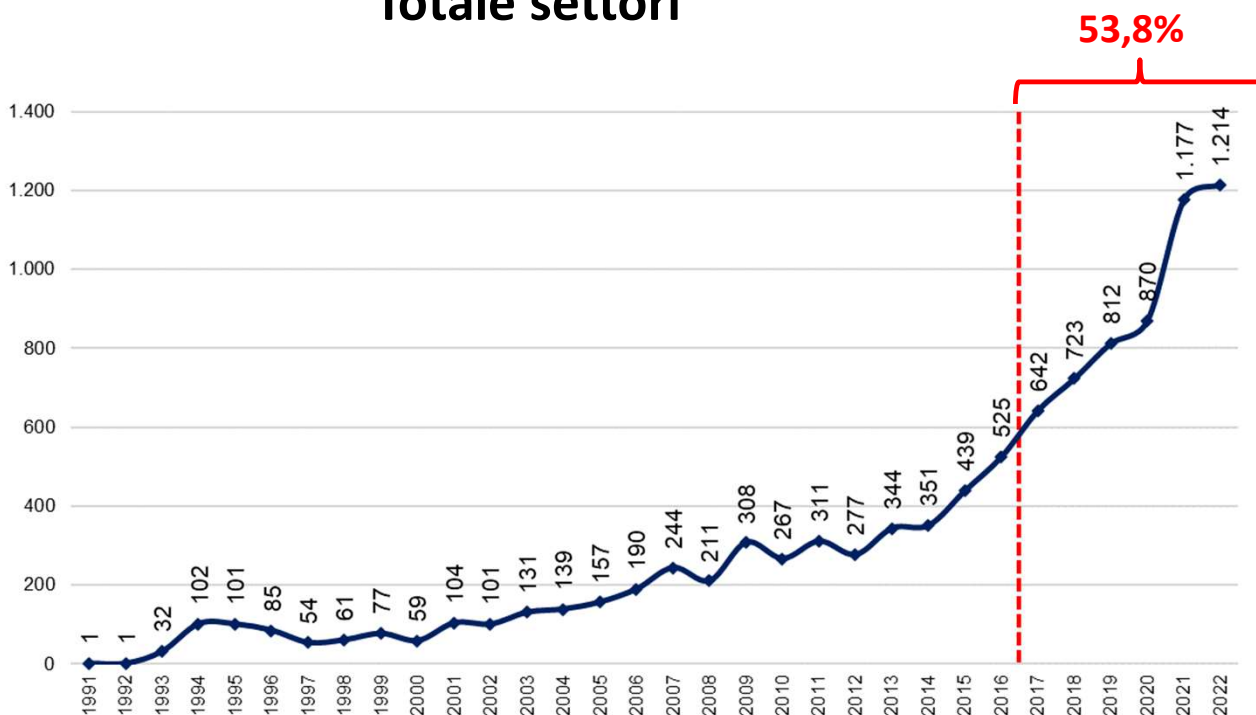
Peso % delle società acquisite per anno di acquisizione



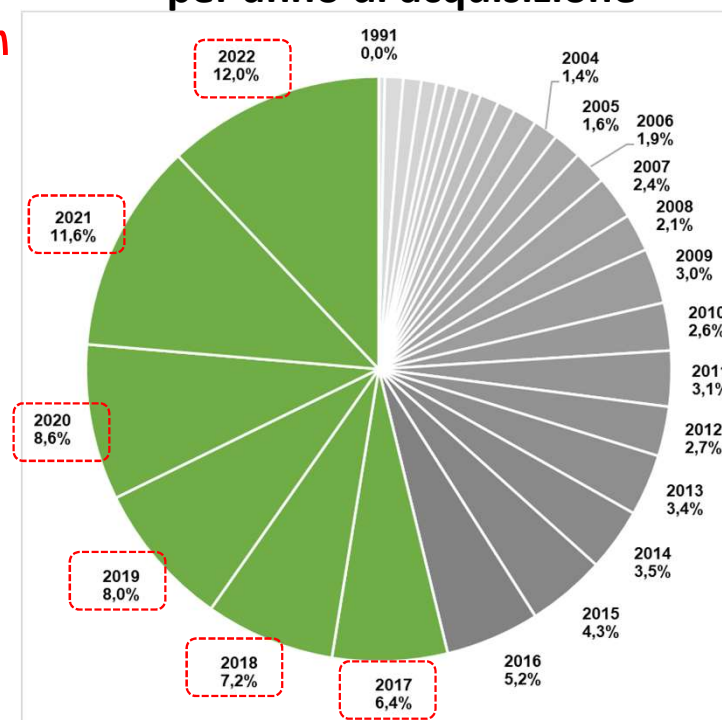
Fonte: elab. Unioncamere del Veneto e Ufficio Studi e Statistica CCAA di Treviso-Belluno su dati Infocamere

Distribuzione nel tempo degli eventi osservati. Visti lato «acquirenti», considerando le 10.110 società controllate per anno dell'ultima acquisizione

Totale settori



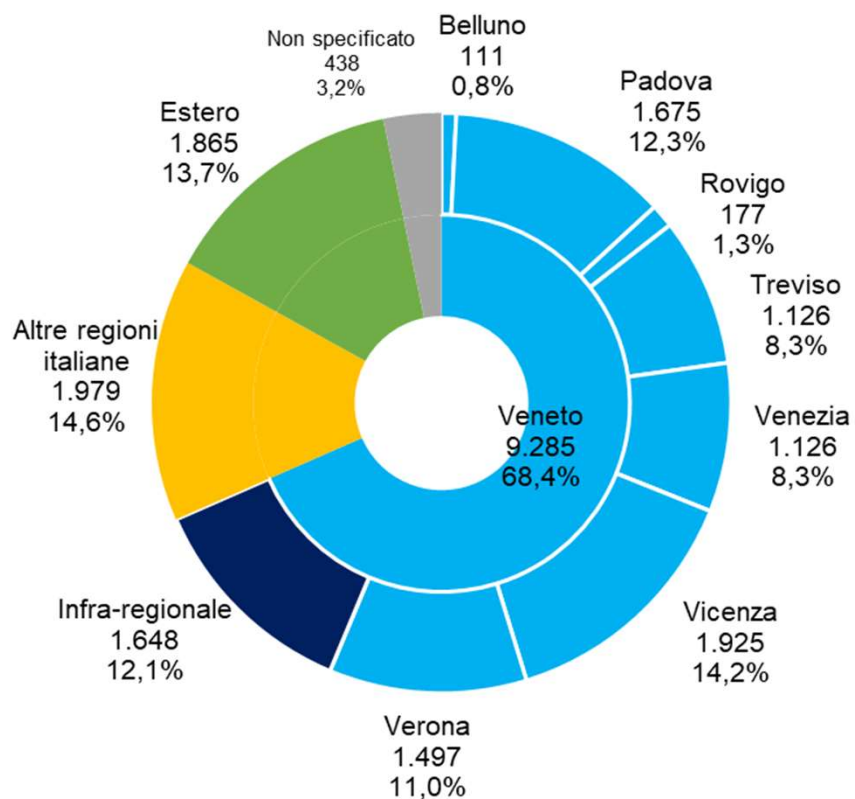
Peso % delle società controllate per anno di acquisizione



Fonte: elab. Unioncamere del Veneto e Ufficio Studi e Statistica CCIAA di Treviso-Belluno su dati Infocamere

L'estensione territoriale delle catene di controllo che includono le 13.567 acquisite venete.

Considerando un primo nodo proprietario a monte



Fonte: elab. Unioncamere del Veneto e Ufficio Studi e Statistica CCIAA di Treviso-Belluno su dati Infocamere

Considerando un secondo nodo proprietario a monte



9.285 acquisite da imprese venete

di cui 256 con un ulteriore nodo di controllo in Italia
di cui 273 con un ulteriore nodo di controllo all'Estero



1.979 acquisite da imprese situate in altre regioni italiane

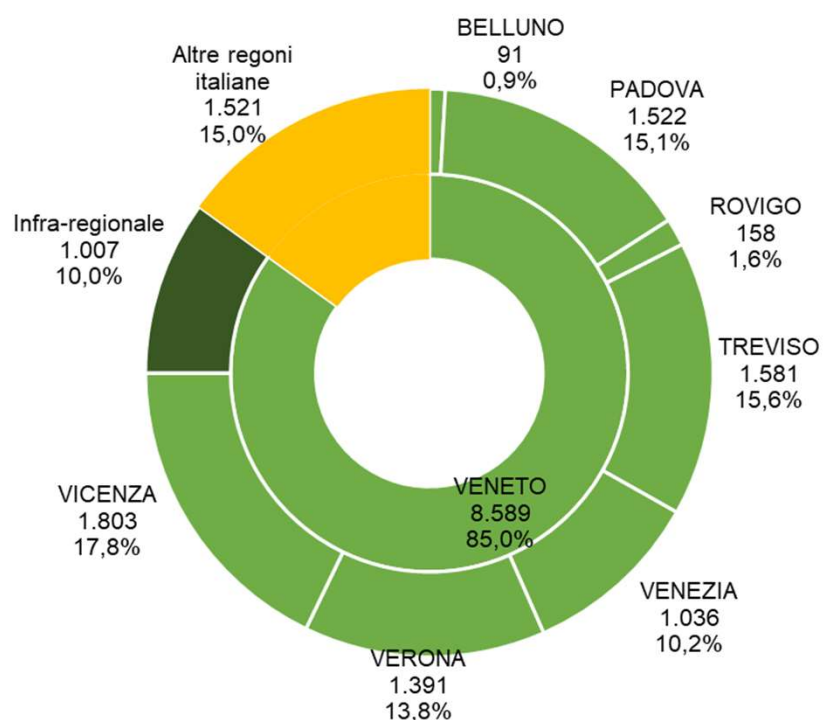
di cui 689 con un ulteriore nodo di controllo in Italia
di cui 188 con un ulteriore nodo di controllo all'Estero



1.865 acquisite da imprese estere

Territorio controllo (1 e 2 nodo)	N. Acquisite Venete	Addetti	Distr. % ADD	Val_Prod. in mld di €	Distrib % VP
Veneto	8.814	282.287	58,2	91,1	54,6
Altre regioni Italia	1.989	75.510	15,6	25,7	15,4
Estero	2.326	116.235	24,0	46,9	28,1
Non specificato	438	11.154	2,3	3,1	1,9
Totale	13.567	485.186	100,0	166,7	100,0

L'estensione territoriale delle catene di controllo governate dalle 6.214 acquirenti venete.



6.214 acquirenti venete:

- hanno 262.000 addetti
- generano € 83,6 mld di valore della produzione



Partecipano con quote superiori al 50% a:

- 10.110 controllate (per il 99,2% Soc.Cap.)
- che hanno 355.000 addetti
- Che generano € 120 mld di valore della produzione

Queste controllate si distribuiscono per l' 85% in Veneto, per il 15% in altre regioni italiane:

- Lombardia (5,0%)
- Friuli Venezia-Giulia (2,0%)
- Emilia Romagna (1,9%)
- Trentino Alto Adige (1,4%)
- Lazio (0,8%)

Distribuzione delle «acquisite» e delle «acquirenti» per settori

ACQUISITE			
Valore della produzione (mld €)	Addetti	Imprese	
166,7	485.186	13.567	
Comp. %	Comp. %	Comp. %	Valori assoluti

Settori

ACQUIRENTI			
Imprese		Addetti	Valore della produzione (mld €)
6.214		261.758	83,6
Valori assoluti	Comp. %	Comp. %	Comp. %

100,0	100,0	100,0		13.567	TOTALE	6.214		100,0	100,0	100,0
1,1	0,4	2,1		290	Agricoltura, silvicoltura, pesca	24		0,4	0,1	0,2
49,7	44,3	23,1		3.131	Attività manifatturiere	895		14,4	35,8	48,6
0,0	0,0	0,2		22	Attività estrattive	8		0,1	0,3	0,4
3,0	1,9	2,7		373	Altre industrie (utilities)	67		1,1	2,1	4,1
2,2	1,9	8,4		1.134	Costruzioni	431		6,9	2,8	3,2
16,6	15,4	5,3		724	Commercio al dettaglio	164		2,6	17,7	15,7
0,8	3,8	4,6		618	Alloggio e di ristorazione	169		2,7	4,5	0,9
20,8	13,1	13,2		1.791	Ingrosso e logistica	463		7,5	8,1	19,5
0,7	2,7	9,7		1.311	Attività finanziarie e assicurative	1.876		30,2	6,2	1,4
0,6	0,2	13,7		1.865	Attività immobiliari	1.348		21,7	0,5	1,1
3,5	13,8	13,1		1.783	Servizi alle imprese	632		10,2	19,9	4,1
0,9	2,4	3,8		514	Servizi alle persone	133		2,1	2,0	0,9
0,0	0,0	0,1		11	NC	4		0,1	0,0	0,0

NOTA

Le **Attività finanziarie e assicurative** comprendono anche la divisione Ateco M70, che include le «Attività delle holding impegnate nelle attività gestionali (holding operative)», divisione scorporata dai Servizi alle imprese, aggregato composto dalle sezioni ATECO M (-M70), N e J (Ict).

L'incrocio fra i settori di appartenenza delle 13.567 acquisite venete e i settori delle controllanti

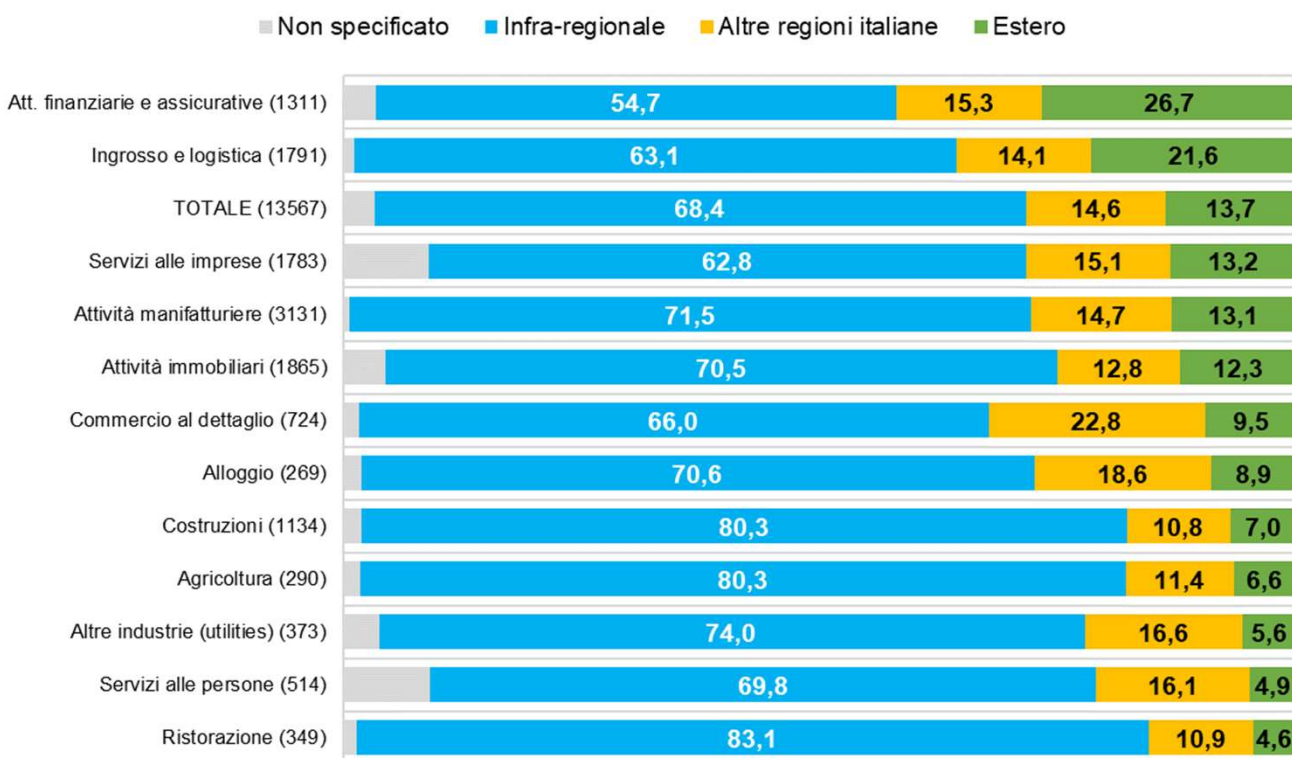
Settori acquisite	Settori acquirenti				Altri settori	Settori acquirenti											
	TOTALE	Att. finanz. e assic.	Att. Immob.	Altri settori		di cui:											
					Altri settori	Agricoltura	Att. Manifatt.	Attività estrattive	Altre industrie (utilities)	Costruzioni	Commercio dettaglio	Alloggio e ristorazione	Ingresso e logistica	Servizi alle imprese	Servizi alle persone	NC	
Agricoltura, silvicoltura, pesca	290	92	51	147	147	22	33	3	4	16	2	8	17	14	4	24	
Attività manifatturiere	3.131	1.060	566	1.505	1.505	11	762	7	9	46	19	7	128	110	7	399	
Attività estrattive	22	4	3	15	15	-	3	9	-	2	-	-	1	-	-	-	
Altre industrie (utilities)	373	138	31	204	204	5	20	2	72	22	3	2	9	32	3	34	
Costruzioni	1.134	333	223	578	578	2	35	2	10	268	15	11	33	94	7	101	
Commercio al dettaglio	724	262	133	329	329	1	41	-	3	12	88	4	69	27	7	77	
Alloggio e di ristorazione	618	184	125	309	309	3	22	-	-	21	8	127	20	45	13	50	
Ingresso e logistica	1.791	521	237	1.033	1.033	12	150	3	9	24	32	10	301	90	6	396	
Attività finanziarie e assicurative	1.311	656	94	561	561	4	38	-	10	6	4	7	18	76	9	389	
Attività immobiliari	1.865	699	388	778	778	4	104	1	7	121	27	43	50	89	22	310	
Servizi alle imprese	1.783	538	145	1.100	1.100	3	81	-	12	59	26	14	67	420	31	387	
Servizi alle persone	514	152	69	293	293	1	10	1	-	16	4	10	8	41	130	72	
NC	11	1	4	6	6	-	1	-	-	1	-	1	-	2	1	-	
TOTALE ACQUISITE	13.567	4.640	2.069	6.858	6.858	68	1.300	28	136	614	228	244	721	1.040	240	2.239	

ADDETTI acquisite	485.186	226.543	56.857	201.786
comp. %	100,0	46,7	11,7	41,6
VALORE PROD. acquisite (mld euro)	166,7	73,4	16,2	77,0
comp. %	100,0	44,1	9,7	46,2

6.858 IMPRESE ACQUISITE di cui:

- 2.199 partecipate da aziende del medesimo settore
- 4.659 partecipate da aziende di settori diversi

Le 13.567 società venete acquisite, segmentate per settori, per estensione territoriale delle catene di controllo (primo nodo)



Attività manifatturiere Principali Paesi esteri acquirenti

Paesi esteri	Società acquisite	Addetti acquisite	VP acquisite (mld di €)
Germania	67	5.090	2,0
Svizzera	44	2.527	0,7
Regno Unito	40	3.858	1,5
Francia	33	4.000	1,4
USA	28	1.868	0,5
Totale estero	411	36.300	14,7

Focus sul comparto metalmeccanico: settori delle «acquirenti» ed estensione territoriale delle catene di controllo (al secondo nodo)

Settori acquisite	Settori acquirenti				Altri settori	Settori acquirenti												
	TOTALE	Att. finanz. e assic.	Att. Immob.	Altri settori		di cui:												
						Agricoltura	Att. Manifatt.	Attività estrattive	Altre industrie (utilities)	Costruzioni	Commercio dettaglio	Alloggio e ristorazione	Ingresso e logistica	Servizi alle imprese	Servizi alle persone	NC		
Metalmeccanica	1.517	502	281	734	734	1	395	-	4	23	6	2	42	47	2	212		

Territorio controllo (1 e 2 nodo)	N. Acquisite Venete	Addetti	% ADD	Val_Prod. in mld di €	Distrib % VP
Veneto	1.010	52.524	54,1	20,7	56,8
Altre regioni Italia	214	12.682	13,1	3,8	10,5
Esteri	285	3.042	31,0	11,3	31,1
Non specificato	8	1.818	1,9	0,6	1,6
Totale	1.517	97.066	100,0	36,5	100,0

Lo sguardo sulle 6.214 imprese acquirenti venete: settori delle acquirenti e settori delle 10.110 controllate

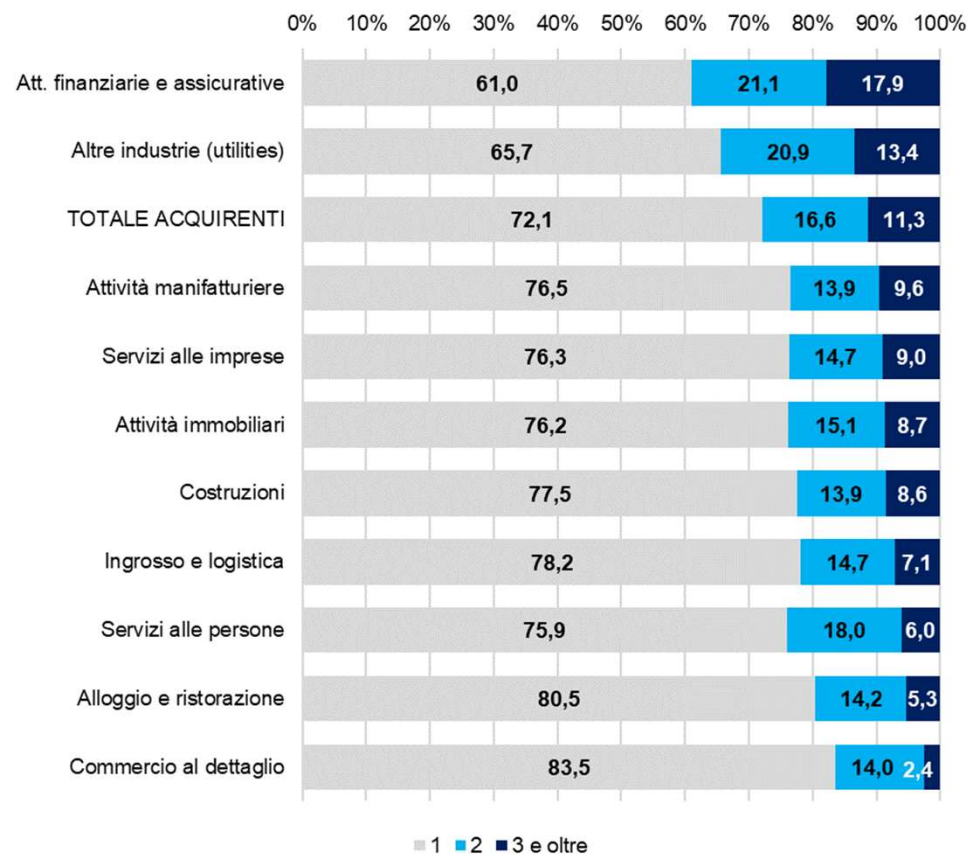
Settori acquirenti	Settori acquisite													Totale
	Agricoltura	Att. manifatturiere	Attività estrattive	Altre industrie (utilities)	Costruzioni	Commercio al dettaglio	Alloggio e di ristorazione	Ingresso e logistica	Attività finanziarie e assicurative	Attività immobiliari	Servizi alle imprese	Servizi alle persone	NC	
Agricoltura, silvicoltura, pesca	14	2	-	4	-	1	2	1	2	1	1	-	-	28
Attività manifatturiere	38	764	3	23	36	43	22	132	36	104	91	10	3	1.305
Attività estrattive	3	8	7	1	2	-	-	3	-	1	1	1	-	27
Altre industrie (utilities)	6	8	1	56	7	3	-	7	6	6	12	-	-	112
Costruzioni	11	41	2	22	287	8	21	26	8	109	51	16	1	603
Commercio al dettaglio	1	14	-	3	7	82	6	28	5	26	22	4	-	198
Alloggio e di ristorazione	8	8	-	2	10	4	109	11	7	38	12	8	1	218
Ingresso e logistica	19	108	1	11	35	72	20	254	16	46	60	6	-	648
Attività finanziarie e assicurative	97	909	4	144	279	164	152	465	579	547	492	122	2	3.956
Attività immobiliari	52	500	4	31	215	120	111	204	79	342	140	68	4	1.870
Servizi alle imprese	16	102	-	28	95	20	37	88	72	79	385	39	1	962
Servizi alle persone	2	6	-	2	8	3	9	5	7	14	20	102	1	179
NC	-	1	-	-	1	-	-	1	-	1	-	-	-	4
TOTALE ACQUISITE	267	2.471	22	327	982	520	489	1.225	817	1.314	1.287	376	13	10.110

10.110 IMPRESE CONTROLLATE da IMPRESE VENETE di cui:

- 2.981 operanti nello stesso settore delle acquirenti
- 7.129 operanti in settori diversi rispetto alle acquirenti

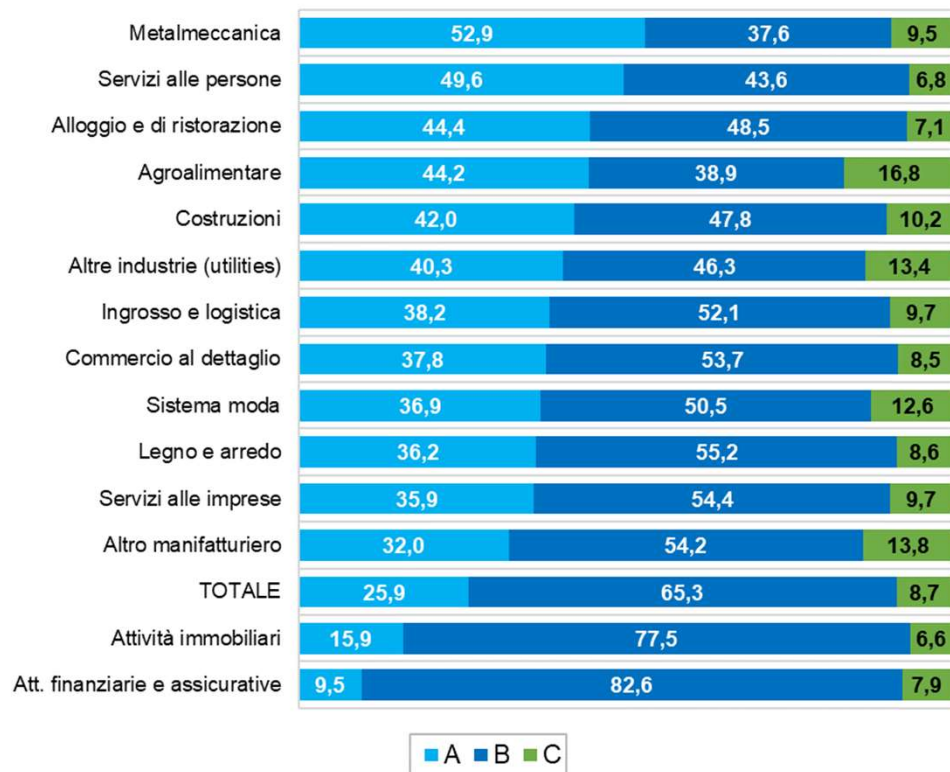
Le 6.214 acquirenti venete per numero di controlli proprietari (a noi visibili).

Settore delle acquirenti	Numero acquisite				Comp. % per Numero acquisite			
	1	2	3 e oltre	Totale	1	2	3 e oltre	Totale
Agricoltura, silvicoltura, pesca	21	2	1	24	87,5	8,3	4,2	100,0
Attività manifatturiere	685	124	86	895	76,5	13,9	9,6	100,0
Attività estrattive	3	2	3	8	37,5	25,0	37,5	100,0
Altre industrie (utilities)	44	14	9	67	65,7	20,9	13,4	100,0
Costruzioni	334	60	37	431	77,5	13,9	8,6	100,0
Commercio al dettaglio	137	23	4	164	83,5	14,0	2,4	100,0
Alloggio e ristorazione	136	24	9	169	80,5	14,2	5,3	100,0
Ingrosso e logistica	362	68	33	463	78,2	14,7	7,1	100,0
Attività finanziarie e assicurative	1.145	395	336	1.876	61,0	21,1	17,9	100,0
Attività immobiliari	1.027	204	117	1.348	76,2	15,1	8,7	100,0
Servizi alle imprese	482	93	57	632	76,3	14,7	9,0	100,0
Servizi alle persone	101	24	8	133	75,9	18,0	6,0	100,0
NC	4	-	-	4	100,0	-	-	100,0
TOTALE ACQUIRENTI	4.481	1.033	700	6.214	72,1	16,6	11,3	100,0



Le 6.214 acquirenti venete per «strategie» di acquisizione in base ai settori delle acquisite*.

Settore dell'acquirente	Strategie di acquisizione			
	A	B	C	TOTALE
Agroalimentare	50	44	19	113
Sistema moda	38	52	13	103
Legno e arredo	21	32	5	58
Metalmecanica	222	158	40	420
Altro manifatturiero	72	122	31	225
Attività estrattive	1	3	4	8
Altre industrie (utilities)	27	31	9	67
Costruzioni	181	206	44	431
Commercio al dettaglio	62	88	14	164
Alloggio e di ristorazione	75	82	12	169
Ingresso e logistica	177	241	45	463
Attività finanziarie e assicurative	178	1.550	148	1.876
Attività immobiliari	214	1.045	89	1.348
Servizi alle imprese	227	344	61	632
Servizi alle persone	66	58	9	133
NC	-	4	-	4
TOTALE	1.611	4.060	543	6.214



* LEGENDA

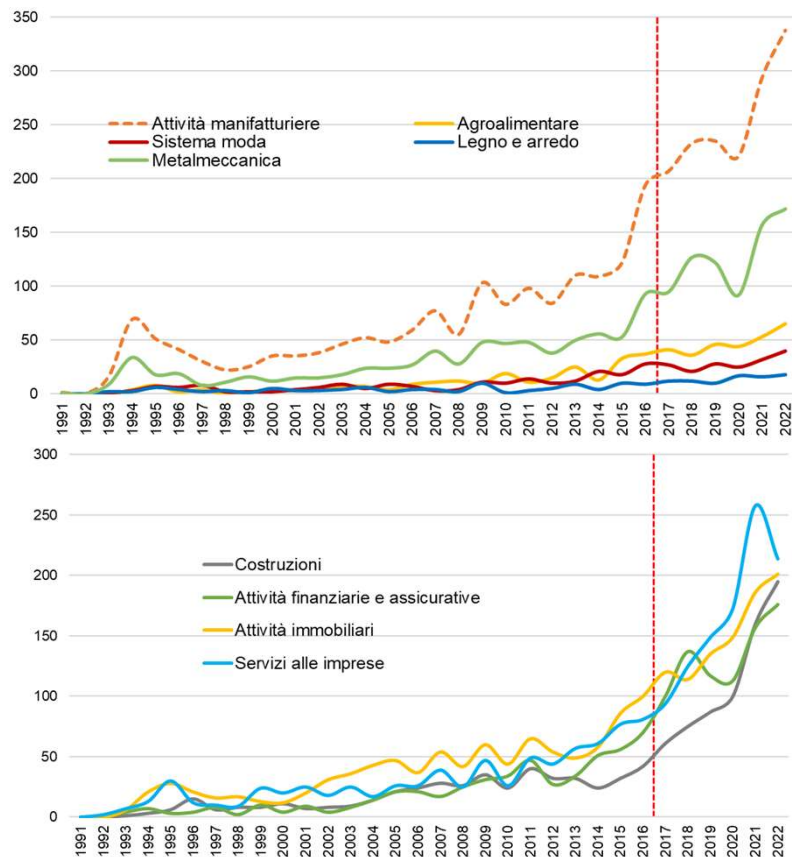
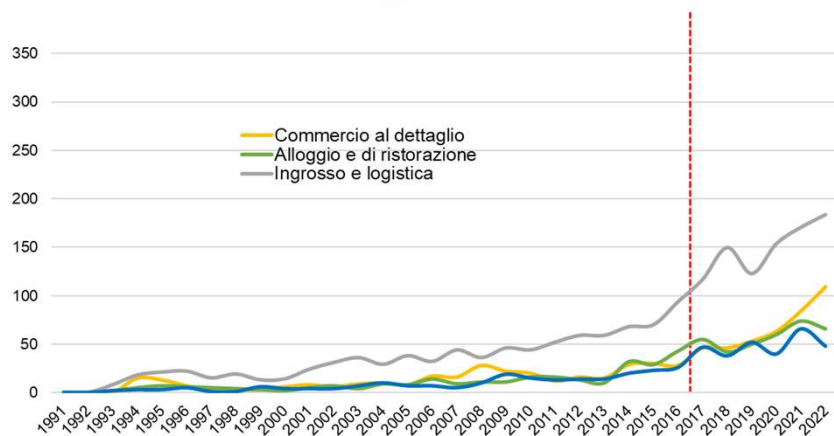
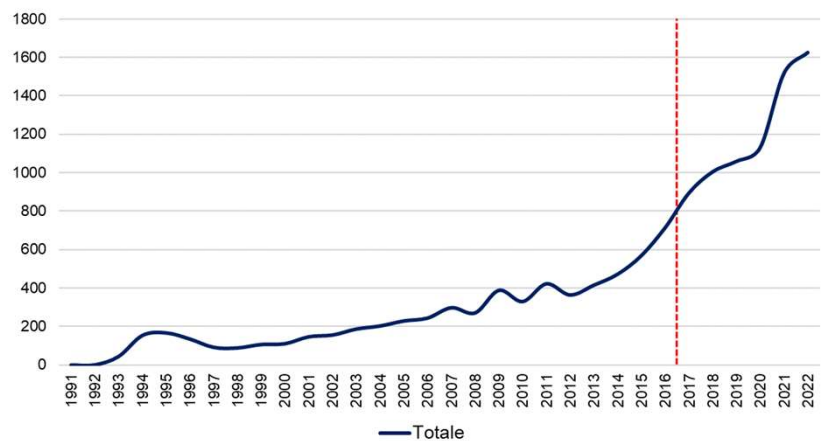
A: strategia di consolidamento: le acquisite operano nello **stesso settore** dell'acquirente

B: strategia di diversificazione: **tutte** le acquisite hanno **settori diversi** dall'acquirente

C: strategia mista: **alcune** acquisite hanno lo **stesso settore** dell'acquirente

Per chiudere: la distribuzione nel tempo degli eventi osservati per settori.

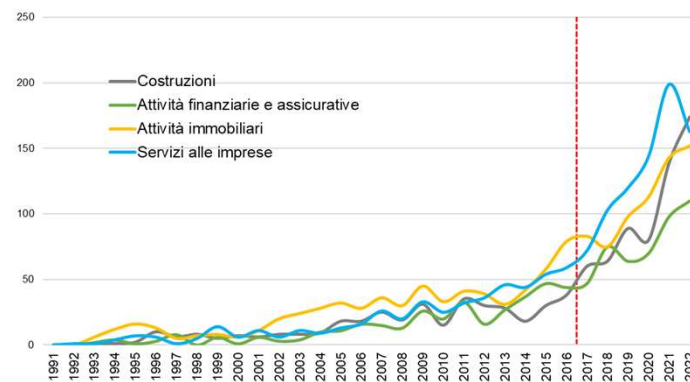
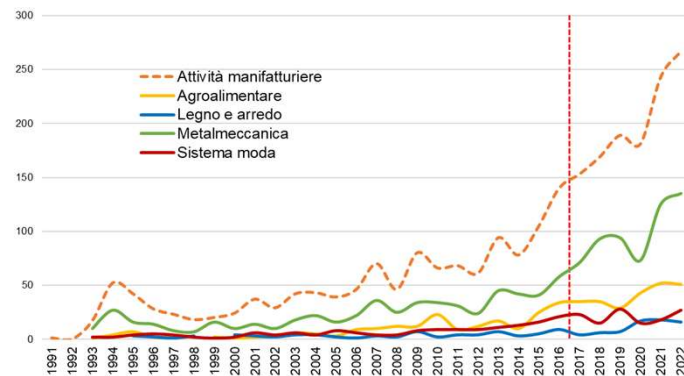
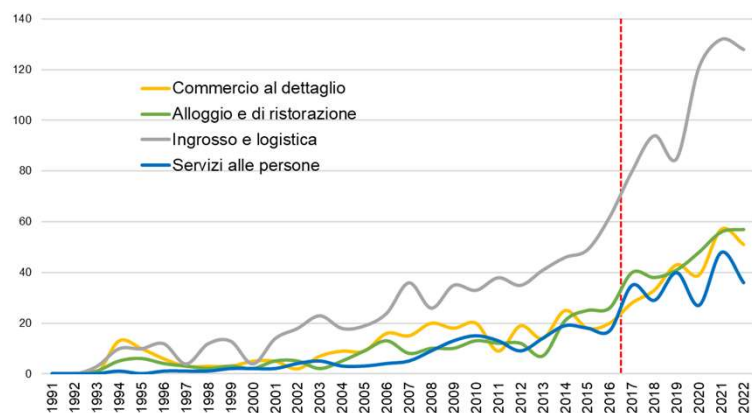
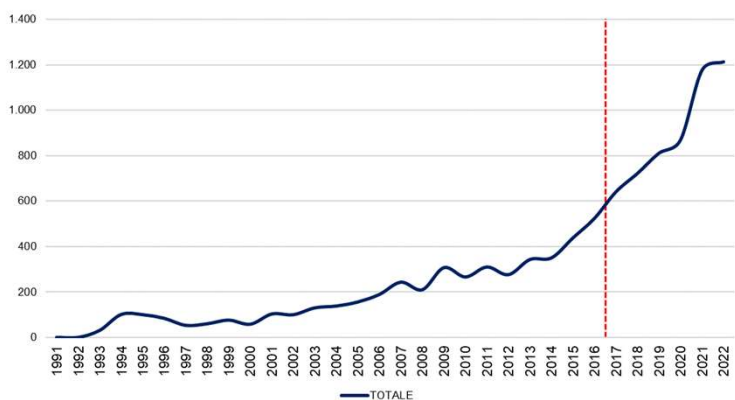
Lato 13.567 società venete acquisite...



Fonte: elab. Unioncamere del Veneto e Ufficio Studi e Statistica CCAA di Treviso-Belluno su dati Infocamere

Per chiudere: la distribuzione nel tempo degli eventi osservati per settori.

Lato «acquirenti»: considerando però i settori delle 10.110 controllate



Fonte: elab. Unioncamere del Veneto e Ufficio Studi e Statistica CCAA di Treviso-Belluno su dati Infocamere

Sintesi dei principali risultati

- Si è offerto un primo sguardo sul fenomeno delle acquisizioni maggioritarie in Veneto: **a partire dall'universo delle società di capitali attive in regione** sono stati identificati (con alcuni inevitabili bias) **due sottoinsiemi rilevanti di «acquisite» e «acquirenti»**. L'analisi delle partecipazioni è stata limitata ai soggetti giuridici, escludendo le persone fisiche.
- Spostare l'analisi del tessuto imprenditoriale dall'unità «impresa» **alla catena di controllo proprietario ha diverse implicazioni:**
 1. Si apprezza **la partecipazione delle nostre imprese a più ampie catene di valore**, dove anche l'evento di acquisizione può essere inteso come segno di una **distintività territoriale** (da governare e replicare);
 2. Permette di mappare **le strategie di consolidamento/diversificazione dei player veneti che fanno acquisizioni** (e che quindi sfruttano l'acquisizione come strumento di crescita per vie esterne);
 3. Fra **i settori più oggetto delle «campagne acquisti», anche da partner esteri**: energie rinnovabili, automazioni industriali, componentistica per l'automotive (anche nella declinazione per l'e-mobility), apparecchi medicali, ICT;
 4. Si capisce, inoltre, come questa «campagna acquisti» avvenga anche **per tramite dei Fondi Private Equity**, italiani ed esteri (diverse situazioni in cui il «veicolo finanziario», presente in Italia, è acquirente di società veneta e al tempo stesso controllato da società estera);
 5. Si prendono infine le misure (magari in difetto) della **quota di valore della produzione che entra in queste catene** con la «testa» in altre regioni d'Italia o all'estero (e specularmente, degli **occupati** le cui sorti dipendono da queste catene lunghe).

Grazie per l'attenzione

*Giulia Pavan – Centro Studi Unioncamere del Veneto
Ilenia Beghin, Federico Callegari – Settore Studi e
Statistica CCIAA Treviso-Belluno*