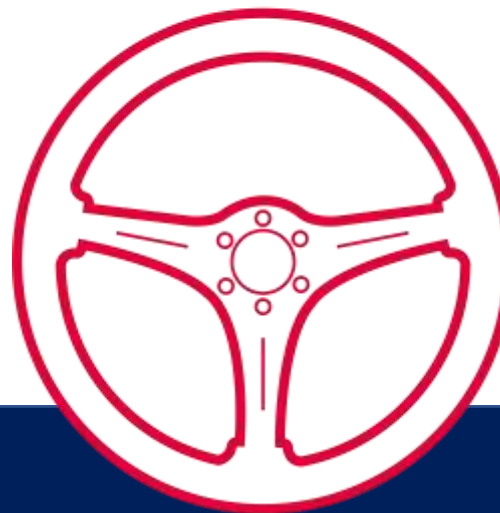
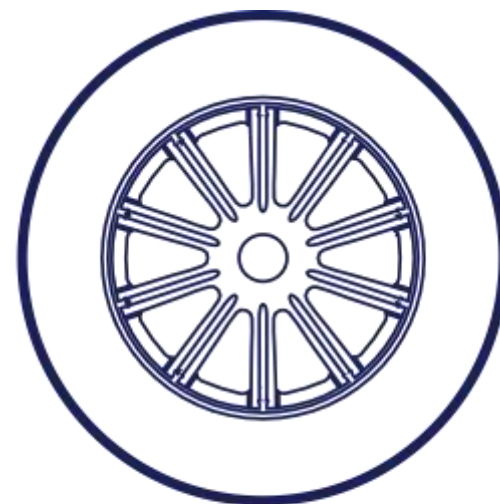


BILANCIO
A 4 RUOTE

Cambio di marcia

*La filiera dell'automotive
di fronte alle sfide del mercato globale*



•cdp•
cassa depositi e prestiti

sace simest
•gruppo cdp•

Bilancio a 4Ruote

Confessions of a Capital Lender

Alessandro Terzulli, Chief Economist SACE



•cdp•
cassa depositi e prestiti

sace simest
•gruppo cdp•

Automotive: un settore dalle caratteristiche peculiari...

“The industry's value-destroying addiction to capital”

- 🎯 Settore in «rivoluzione permanente»
- 🎯 Alta propensione investimenti in R&S (CAGR 12%, 1/4 del valore del settore)
- 🎯 Spesa attesa per lo sviluppo di veicoli elettrici entro il 2023: \$ 255 miliardi
- 🎯 Elevata partecipazione a CGV: 3% dell'export per la Germania, 2,5% per l'Italia



...e strategico per l'Italia

Numeri importanti per un tessuto imprenditoriale ancora ridotto



Elevata frammentazione (5.700 imprese) e concentrazione sulle imprese più grandi.

Il mercato continua a crescere, ma in modo diverso tra le aree

La Cina continua ad assorbire un numero di veicoli superiore rispetto alla somma delle aree Efta e Nafta

Vendite di autoveicoli tra il 2000 e il 2017 (milioni di unità)

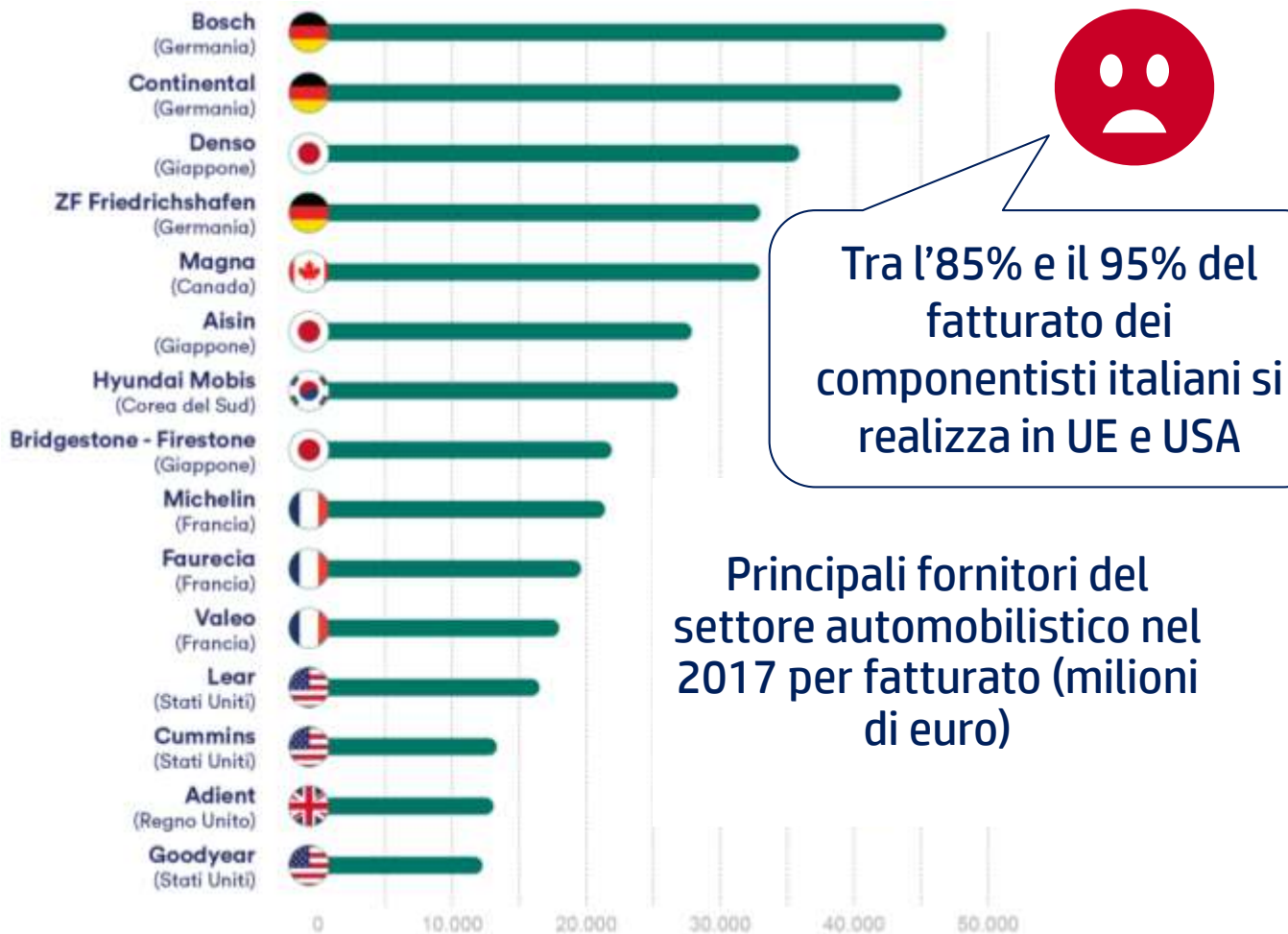


Principali Paesi per produzione di autovetture nel 2017 (mln unità)



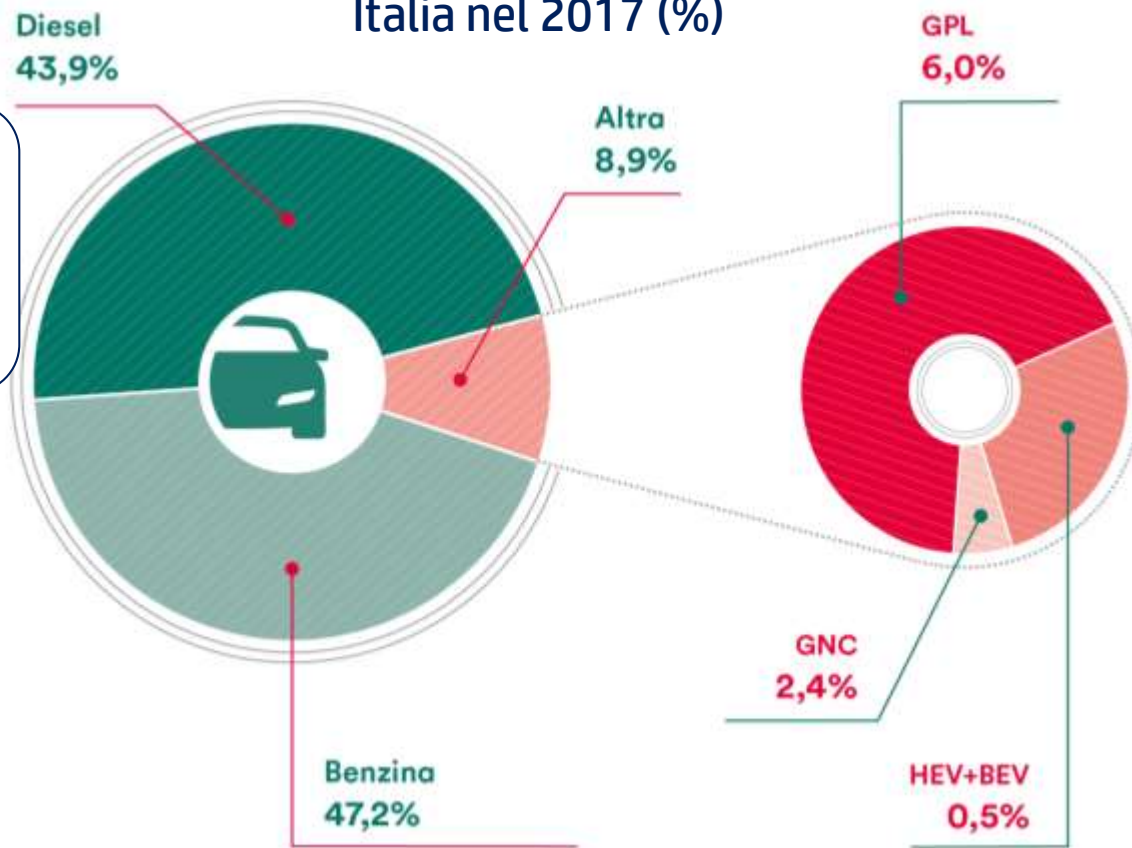
“Il motore del 2000” nel 2030 o nel 2040?

I principali fornitori risiedono ancora nei «vecchi» mercati e il parco auto rimane a combustione interna



Principali fornitori del settore automobilistico nel 2017 per fatturato (milioni di euro)

Parco autovetture circolante per alimentazione in Italia nel 2017 (%)

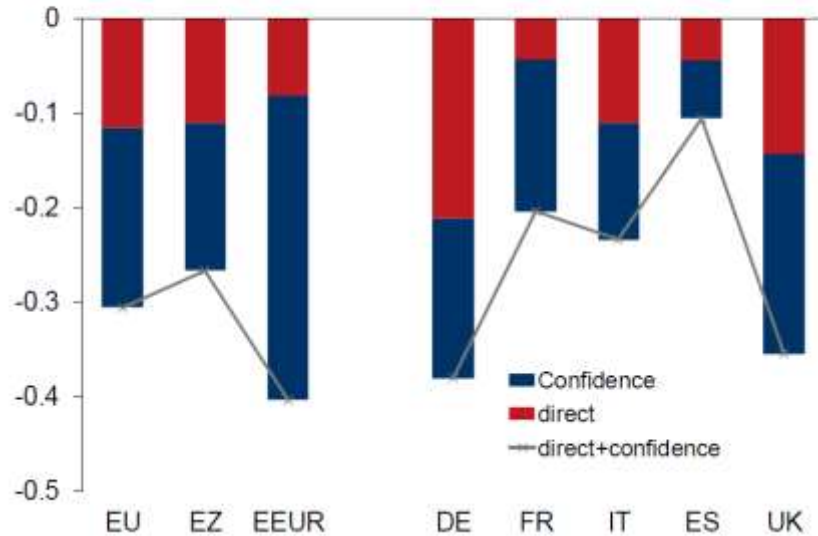


Incognite di breve e medio periodo

Il “fattore Trump” e la domanda dei Paesi emergenti

EU: Cumulative growth impact of US car tariffs

GDP, 2020, difference to baseline, %



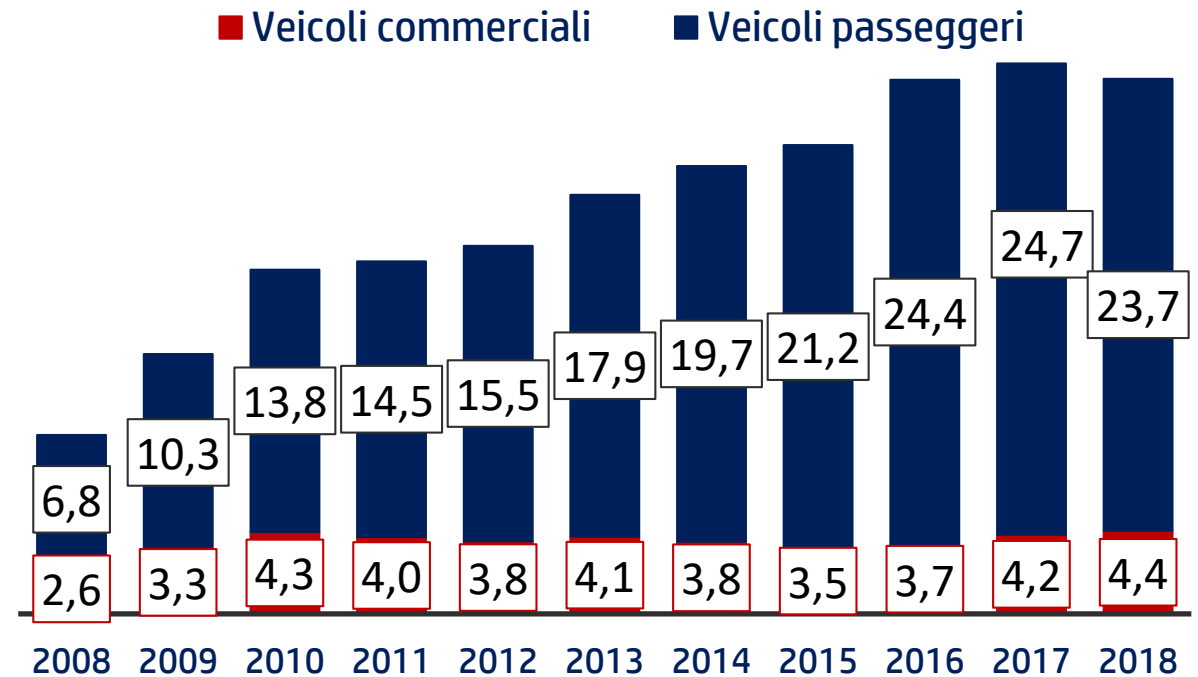
Impatto della possibile introduzione di dazi USA:

-0,2% PIL

(fonte OE)

Vendite di auto in Cina nel 2018:

-5,8%



Incognite di lungo periodo

Quali sviluppi per il settore nei prossimi decenni?

Connessioni

- Localizzazione
- Infotainment
- Interazioni

Guida autonoma

- Nuove sinergie
- Infrastrutture
- Codice della strada

Mobilità condivisa

- Proprietà e manutenzione
- Ricambio delle flotte

Incognite di lungo periodo

Quali sviluppi per il settore nei prossimi decenni?



Elettrificazione



Infrastrutture



Reti energetiche





Incentivi economici

Gli effetti che queste incognite (elettrificazione in primis) produrranno saranno differenti per le diverse configurazioni di base dei singoli mercati

Quali implicazioni?

Per le imprese

 Nuove filiere e nuovi clienti. FCA rappresenta ancora il 45% del fatturato del settore

 Diversificazione geografica per export (il 70% del fatturato si realizza nell'UE) e investimenti: lo stock negli USA vale 3x Asia e 8x Cina + India

Per i *policy maker*

 Capillarità e capacità infrastrutturale

 Convenienza economica e ambientale del ricambio delle flotte

 Relazioni G2G come fattore abilitante

M&A: una soluzione percorribile?

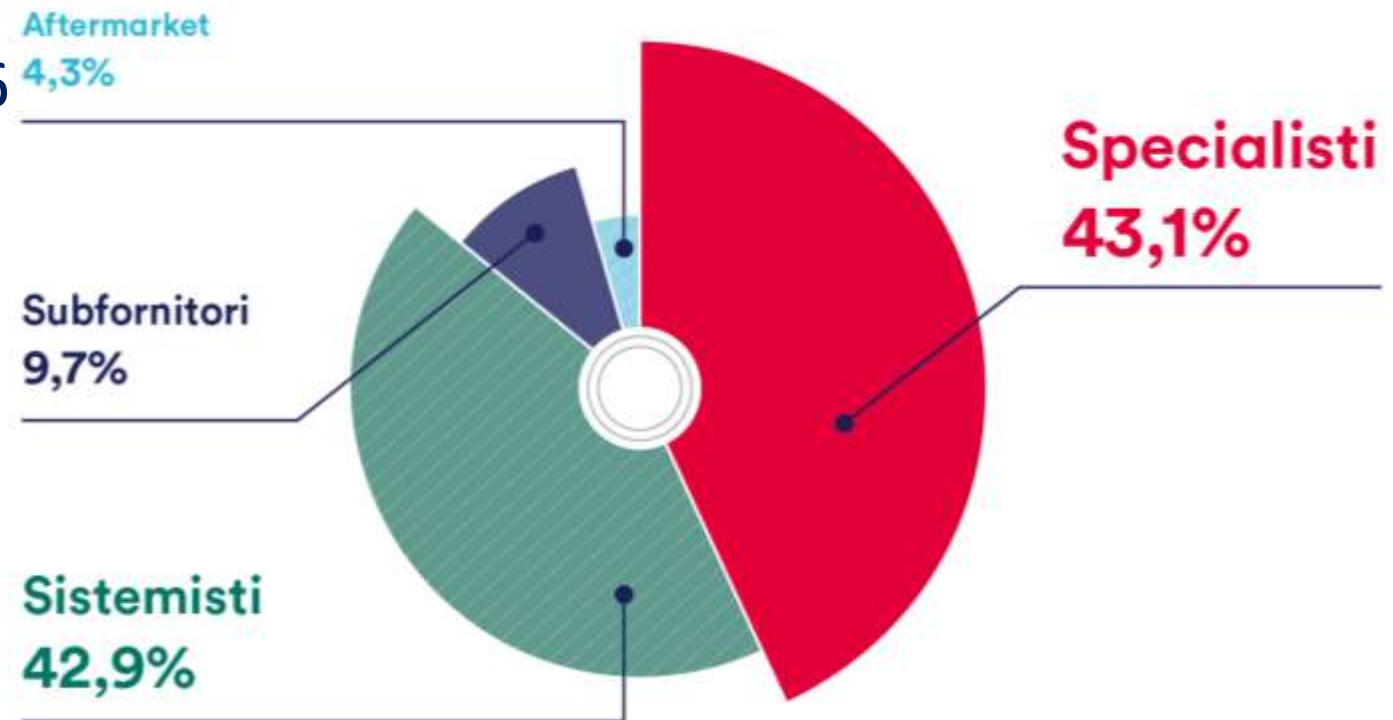
La liquidità disponibile per investimenti rimane molto al di sotto dello stock di debito

- 244 *deal* chiusi nel 2018 da parte di *player* del settore a livello globale (+122% *yoy*)
- Valore complessivo di 64 miliardi di euro (+5%)
- Più del 50% ha coinvolto un'azienda europea
- 72% del totale da parte di componentisti
- Opportunità di rafforzamento della filiera italiana? Creazione di *joint venture*, acquisizione di *start-up*, formazione di una massa critica, trasformazione e conversione industriale.

Il nostro approfondimento: bilanci e questionario

Abbiamo analizzato i top 50 del settore, pari al 30% del fatturato complessivo e intervistato 50 aziende

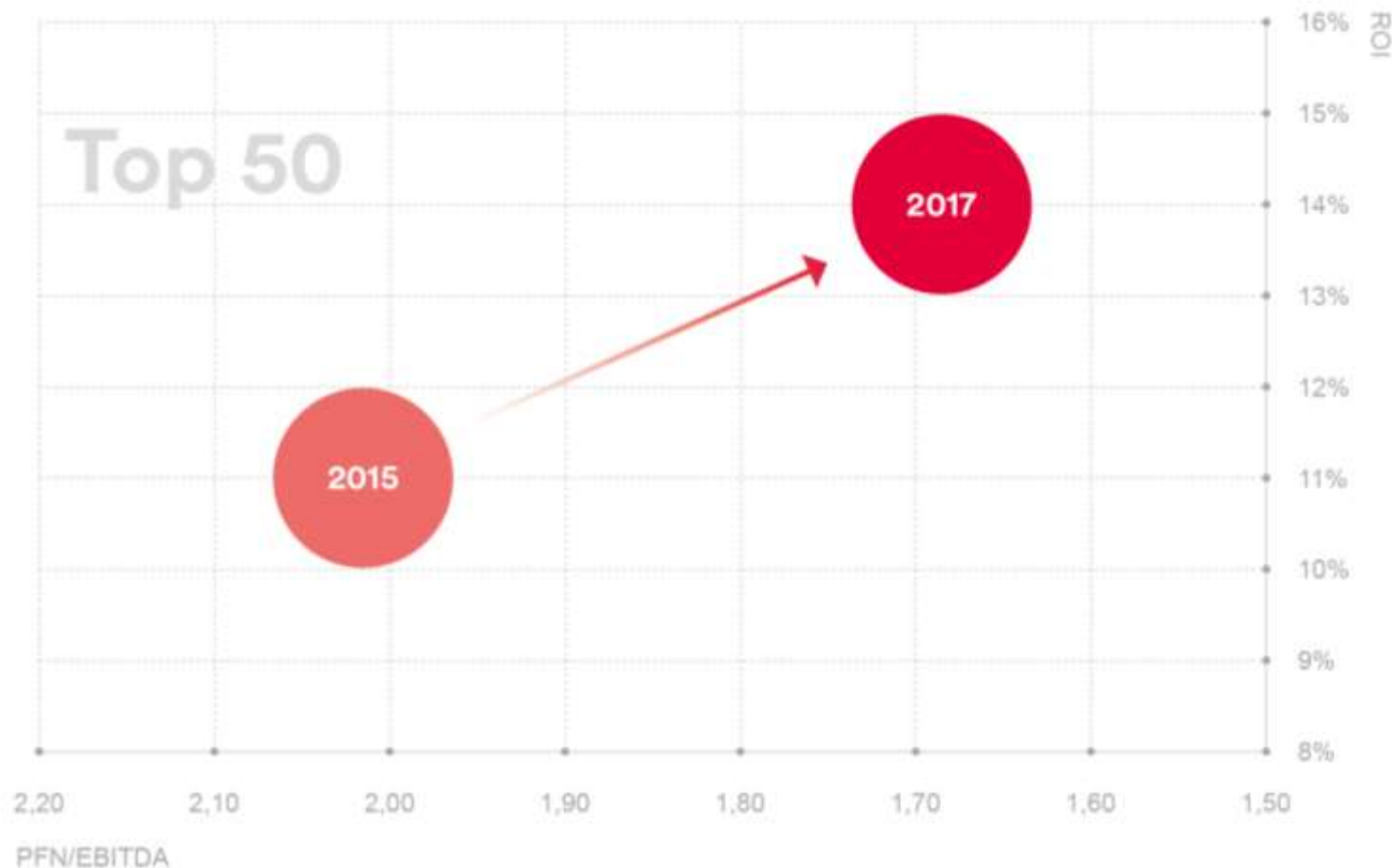
- Analisi di 50 imprese rappresentative della filiera per un fatturato pari a € 16 mld
- Esercizio focalizzato sul 2017 + trend emersi nel triennio 2015-2017
- Valutazione ponderata per il fatturato dei diversi segmenti.



Risultati generali

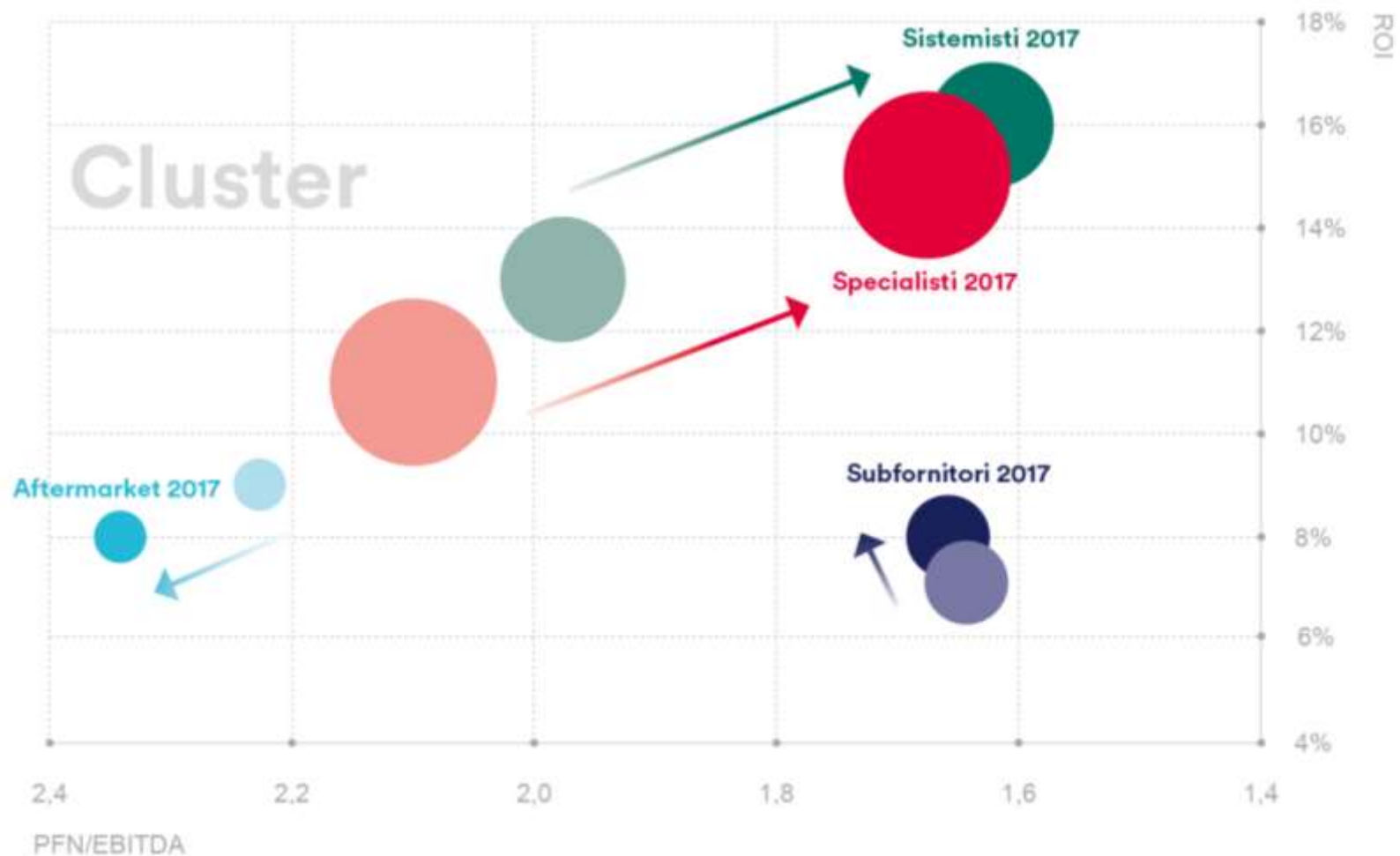
Al netto degli aspetti noti, l'effetto della congiuntura è stato molto positivo

- ✓ Conferma di una fase espansiva della performance economica
- ✓ Irrobustimento della solidità patrimoniale
- ✓ Aumento del debito finanziario, pari a € 5,5 mld a fine 2017, più che bilanciato da un miglioramento dei margini.



Anche qui la crescita non è uguale per tutti

Sistemisti e specialisti migliorano, meno i subfornitori e l'after-market



Anche qui la crescita non è uguale per tutti

Sistemisti e specialisti migliorano, meno i subfornitori e l'after-market

✓ Redditività positiva

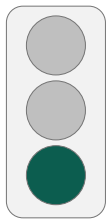
Generazione di cassa positiva a livello aggregato, ma debole per alcuni cluster e al di sotto della media mondo

✗ Struttura patrimoniale che rimane limitata con una solidità ancora al di sotto dei concorrenti esteri

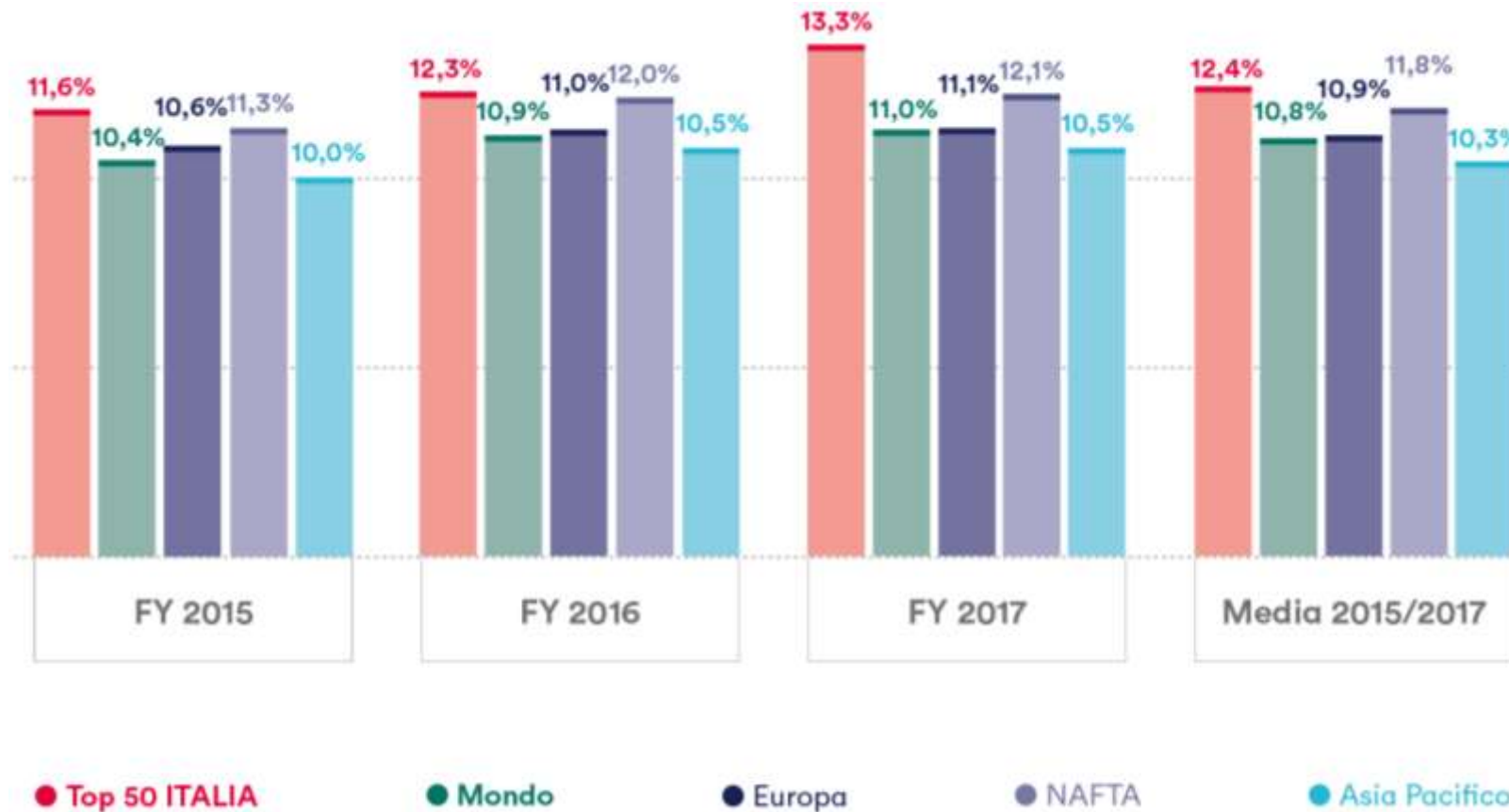
| | TOP 50 | Specialisti | Sistemisti | Subfornitori | Aftermarket | |
|--------------------|----------------------|-------------|------------|--------------|-------------|--------|
| Redditività | EBITDA margin | 13,0% | 13,8% | 13,2% | 9,7% | 10,3% |
| | ROI | 15,4% | 15,4% | 18,6% | 8,2% | 8,0% |
| | ROE | 15,9% | 17,6% | 18,3% | 8,5% | 5,9% |
| Liquidità | OCF/EBITDA | 81,7% | 78,7% | 86,8% | 82,2% | 58,8% |
| | FCF/PFN | 17,0% | 24,5% | 12,7% | 9,8% | -12,5% |
| | CCN/Fatturato | 12,1% | 14,2% | 7,7% | 12,1% | 34,0% |
| Solidità | Patrimonializzazione | 31,1% | 30,5% | 28,7% | 36,0% | 43,8% |
| | Leverage | 2,07 | 2,15 | 2,29 | 1,69 | 1,21 |
| | PFN/EBITDA | 1,57 | 1,69 | 1,38 | 1,64 | 2,35 |

Come ci posizioniamo rispetto agli altri: margini

Le imprese italiane riescono a ottenere margini superiori rispetto alla media di settore

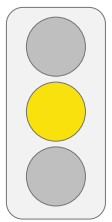


Andamento EBITDA: confronto tra Top 50 Italia vs Mondo, Europa, Nafta e Asia Pacifico

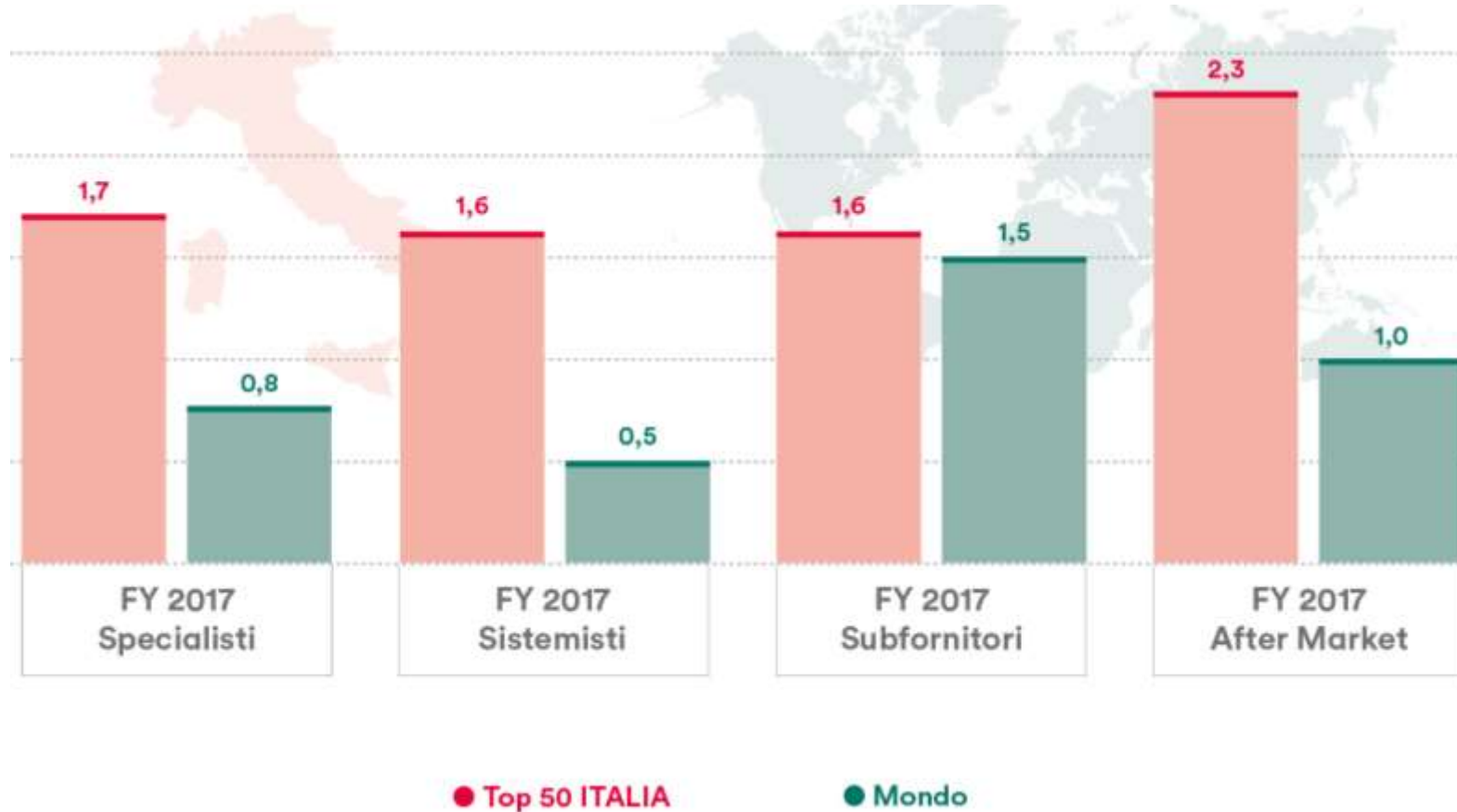


Come ci posizioniamo rispetto agli altri: solidità

Le imprese italiane del settore sono gravate dal debito finanziario in misura superiore alla media

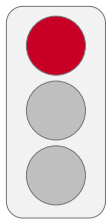


Rapporto PFN/EBITDA nel 2017: confronto per cluster tra Top 50 Italia Vs mondo

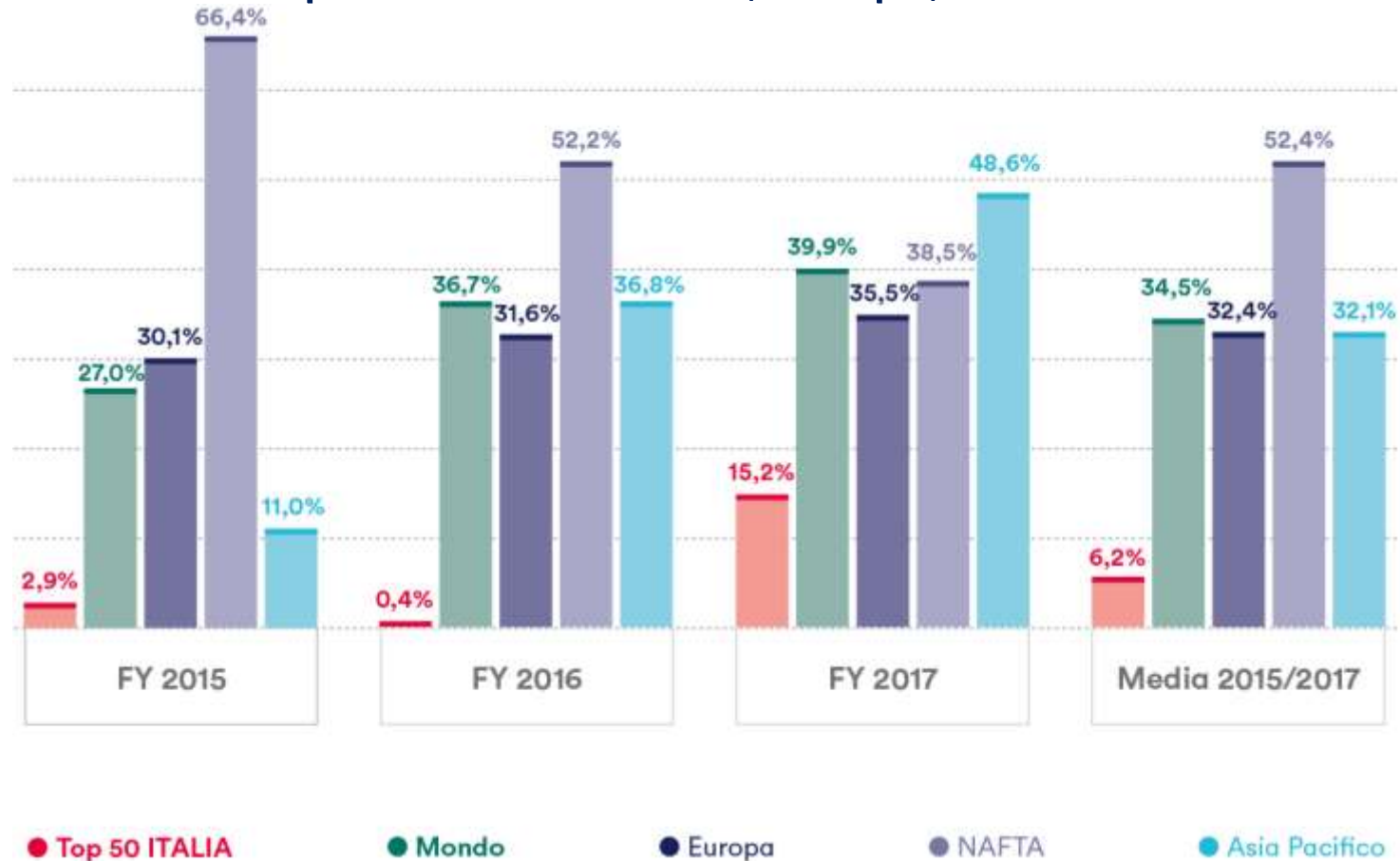


Come ci posizioniamo rispetto agli altri: liquidità

La liquidità disponibile per investimenti rimane molto al di sotto dello stock di debito



FCF/PFN: confronto tra Top 50 Italia vs Mondo, Europa, Nafta e Asia Pacifico



Conclusioni

“Un giorno sarà possibile costruire carri in grado di muoversi e di conservare il loro movimento senza essere spinti o tirati da alcun animale”

Ruggero Bacono, XIII secolo