



LA RESILIENZA DEI GIGANTI DEL WEBSOFT ALLA PANDEMIA

SOFTWARE & WEB COMPANIES
(2015-2020)

Area Studi Mediobanca

Milano, 14 Ottobre 2020



AREA STUDI
MEDIOBANCA

I GIGANTI DEL WEBSOFT

Identikit

- ◆ Si tratta di **25 Gruppi** con fatturato superiore a €8,5 mld e pari ad almeno l'1% del fatturato aggregato WebSoft
- ◆ **Location:** 14 hanno sede negli USA, 6 in Cina, 3 in Giappone e 2 in Europa (Germania). Ma: tutte le cinesi hanno la sede legale nelle Isole Cayman e tutte le statunitensi (ad eccezione di Microsoft) hanno la sede legale nello stato del Delaware
- ◆ **Attività:** 13 operano in massima parte nell'internet retailing (e-commerce, entertainment services, online travel e sharing mobility), 7 nella produzione di software e 5 nell'internet services (social, search engine e web portal). Alcuni di essi producono anche hardware, ma in quota minoritaria
- ◆ **Bilanci sotto la lente:** sono stati riclassificati i bilanci **del quinquennio 2015-2019**, con update al **primo semestre 2020**
- ◆ **Approfondimento** dedicato alle rispettive filiali italiane

HIGHLIGHTS: QUADRO GENERALE, IMPATTO COVID, BORSA E CLASSIFICHE

Quadro generale e impatto COVID sul 1H 2020

- ◆ **Nel 2019** l'aggregato dei **25 giganti WebSoft** ha segnato vendite per €1.014 mld e utili per €146 mld, occupando più di 2,2 milioni di persone nel mondo
- ◆ **Mercato sempre più concentrato:** nel 2019 i **prime tre player, Amazon, Alphabet e Microsoft** rappresentano circa la metà dei ricavi aggregati WebSoft; Amazon, in prima posizione dal 2014, ne rappresenta da sola un quarto. Nel 2015-2019 è aumentato il gap tra i primi cinque operatori e gli ultimi cinque: nel 2015 la differenza di fatturato era poco superiore ai €285 mld, nel 2019 è più che raddoppiata a oltre €595 mld
- ◆ **Quota delle WebSoft sul totale delle multinazionali industriali mondiali nel 2019:** pari all'8% del giro d'affari e al 7,1% della forza lavoro, ma sale al 15,6% degli utili e addirittura al 24,2% del valore di Borsa. Rispetto al 2015 tali incidenze sono aumentate e la variazione più rilevante ha riguardato proprio il valore di Borsa: +8 p.p. sul 2015
- ◆ **I giganti del WebSoft si distinguono per:**
 - **fatturato:** crescita a ritmi oltre 10 volte superiori a quelli della grande manifattura (+118,3% nel 2015-2019 rispetto al +10% delle multinazionali manifatturiere). Ulteriore accelerazione del +17% nel 1H 2020, rispetto alla contrazione del -11% della grande manifattura. La crisi provocata dalla **pandemia** ha influenzato in modo diverso i ricavi delle WebSoft: **e-commerce** +31,3% nel 1H 2020vs2019, **Fintech** +26,1%, sottoscrizione di abbonamenti +24,6% e offerta di servizi cloud +22,2%; di contro si registra una riduzione dei ricavi legati alla Sharing Mobility (-22,6%) e alle vendite online di viaggi e prenotazioni di alloggi (-50,8%)
 - **occupazione:** +90,6% nel 2015-2019 rispetto al +3,8% delle multinazionali manifatturiere, pari a più di un milione di occupati, quasi il doppio delle consistenze del 2015, in gran parte per crescita esterna (acquisizione di società di minori dimensioni)
 - **profitti netti:** +24,1% l'incremento medio annuo nel 2015-2019 rispetto al +0,6% della grande manifattura; nel 2019 ogni gigante WebSoft ha mediamente prodotto circa €16 milioni di utili netti al giorno, per un totale di €480 mld di profitti cumulati nel 2015-2019. Ulteriore accelerazione dei profitti del +16,6% nel 1H 2020, con il record di €18 milioni di utili netti al giorno rispetto ai €5 milioni della grande manifattura
 - **valore in Borsa:** +20,1% incremento medio annuo nel 2015-2019; a fine 2019 i giganti del WebSoft valevano oltre otto volte l'intera Borsa italiana e quasi il triplo di quella tedesca
- ◆ **Redditività industriale:** nel 2019 ebit margin al 16,3% rispetto al 10,9% della grande manifattura, ma in calo di 1,6 p.p. sul 2015. Nel 1H 2020 ebit margin al 16%; riduzioni in particolare per Expedia (-42,9 p.p.), Booking (-36,3 p.p.), Rakuten (-28,2 p.p.), passate in territorio negativo, e Facebook (-12,9 p.p.).
- ◆ **Liquidità:** a fine 2019 i giganti del WebSoft detenevano oltre €520 mld di liquidità, pari a circa un terzo del totale attivo (un decimo per la grande manifattura). Nel 1H 2020 la liquidità ha continuato ad aumentare a un ritmo medio di +€11 mld al mese, raggiungendo €589 mld a fine giugno 2020; parte di queste risorse (€325 mld), pari al 18% del totale attivo, è investita in titoli a breve termine, valore di gran lunga eccedente la media di una multinazionale manifatturiera (3%)

La Borsa nei primi nove mesi 2020

- ◆ **Nei primi 9 mesi del 2020** la **capitalizzazione** dei giganti del WebSoft è aumentata del **+30,4%** (-6% per le multinazionali manifatturiere). **Podio di Borsa a fine settembre 2020:** Microsoft-Amazon-Alphabet. I giganti del WebSoft sono tutti quotati con l'eccezione del gruppo tedesco Otto, a controllo familiare
- ◆ **Performance di Borsa:** nei primi 9 mesi del 2020, rialzi in tripla cifra per Meituan Dianping (+128,8%) e JD.com (+110,9%); performance negative solo per Automatic Data Processing (-21,7%), Booking Holdings (-20,3%), Expedia (-18,8%) e Baidu (-4,1%)

Classifiche

- ◆ **Top3 growth per ricavi 1H 2020vs2019:** Nintendo (+71,5%), Amazon (+33,5%) e Salesforce (+29,5%). Seguono 3 cinesi: Alibaba (+28,6%), JD.com (+28%) e Tencent (+27,9%)
- ◆ **Redditività industriale nel 1H 2020:** Oracle guida la classifica per ebit margin (39,4%), seguita da Nintendo (36,4%) e Microsoft (36,1%). Rispetto al 2019, Facebook perde la prima posizione scendendo al quarto posto (32,6%)
- ◆ **Occupazione:** Amazon, regina indiscussa per ricavi, è anche il primo «datore di lavoro» (798mila occupati nel 2019), seguita a distanza da JD.com e Microsoft
- ◆ Nintendo, senza debiti finanziari, è la più **solida patrimonialmente** a fine giugno 2020; seguono Meituan Dianping, Alphabet e Facebook
- ◆ Nintendo è anche la più **liquida**, con disponibilità al 63,6% del totale attivo a fine giugno 2020, davanti a Baidu, Booking e Microsoft

HIGHLIGHTS: FISCO, FILIALI ITALIANE E CSR

Fisco

- ◆ **Ottimizzazione fiscale:** circa la metà dell'utile ante imposte dei giganti del WebSoft è tassato in Paesi a fiscalità agevolata, con conseguente risparmio fiscale cumulato nel 2015-2019 di oltre €46 mld; si distinguono Microsoft, Alphabet e Facebook per aver risparmiato rispettivamente €14,2 mld, €11,6 mld e €7,5 mld nel 2015-2019
- ◆ La tassazione in Paesi a fiscalità agevolata combinata con i crediti d'imposta sulle spese in ricerca e i benefici fiscali sui profitti delle controllate cinesi a elevato impatto tecnologico hanno fatto sì che **nel 2019 il tax rate effettivo delle WebSoft risultasse pari al 16,4%**, inferiore a quello teorico del 22,2%

Filiali italiane

- ◆ La presenza in Italia dei giganti del WebSoft avviene tramite controllate ubicate in gran parte nelle province lombarde di **Milano e Monza – Brianza**, con l'eccezione di 3 società con sede a Roma (Booking.com (Italia) s.r.l., Frezza.net s.r.l. e HomeAway Italia s.r.l.), 2 con sede nella provincia di Biella (Bonprix s.r.l. e Getaline s.r.l.) e la genovese Plat.One Lab s.r.l.
- ◆ L'aggregato **2019** delle filiali italiane ha **un fatturato di oltre €3,3 mld** (pari allo 0,3% del totale WebSoft) e **occupa oltre 11 mila unità** (pari allo 0,5% del totale WebSoft), oltre mille in più rispetto al 2018
- ◆ **Nel 2019 le filiali italiane** dei giganti del WebSoft **hanno versato al fisco italiano circa €70 mln**, per un tax rate effettivo del 32,1%

CSR

- ◆ **Corporate Social Responsibility:** ampia diffusione tra le WebSoft di Report dedicati alle tematiche di sostenibilità ambientale, sociale ed economica
- ◆ **Impatto ambientale:** nel **73%** dei casi le Websoft hanno **ridotto le emissioni di gas effetto serra per dipendente** nel biennio 2018-2019 (in media del -5,9%). Nel 2019 il 68,4% di energia utilizzata proviene mediamente da fonti rinnovabili
- ◆ **Diversity & Inclusion:** quote rosa al 37,7%; più basse per le posizioni di leadership (30,1%) e per quelle tecnologiche e digitali (25,8%). Società americane: metà della forza lavoro complessiva è bianca, il 61,9% nei ruoli di comando. Nelle posizioni tecnologiche la maggioranza (52%) è di provenienza asiatica

SOMMARIO

1. **Quadro generale**
2. **Impatto COVID-19 sul 1H 2020**
3. **Ottimizzazione fiscale**
4. **Filiali italiane**
5. **Valore di Borsa nei primi 9 mesi 2020**
6. **Corporate Social Responsibility**



QUADRO GENERALE

Sezione 1



COMPETIZIONE, MA SOLO SOTTO LA SUPERFICIE

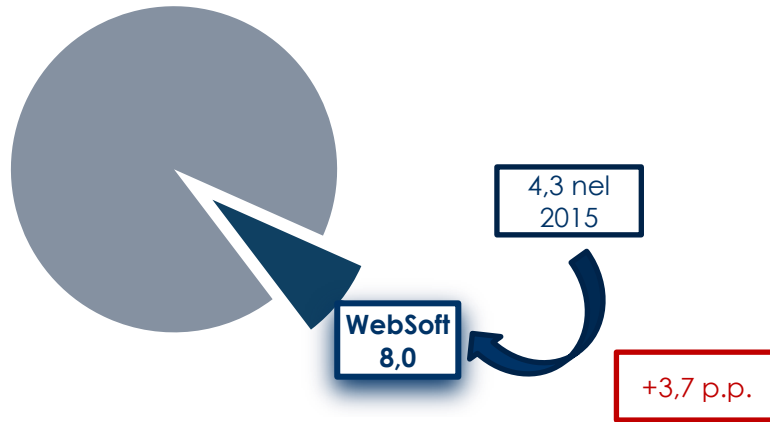
TOP 25
Fatturato > €8,5 mld



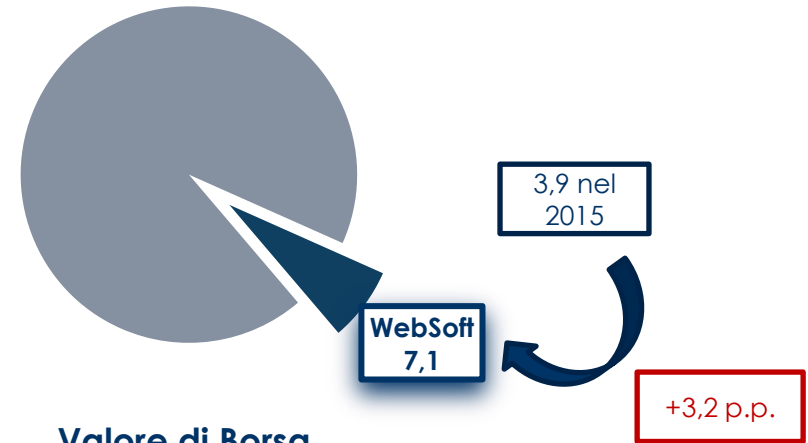
SI ALLARGA L'ICIDENZA WEBSOFT SUL TOTALE CORPORATE MONDO

Quote in %, 2019 MNEs

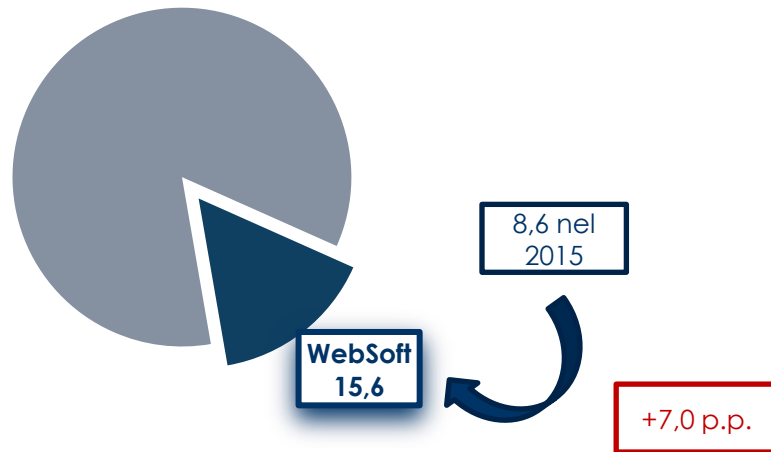
Fatturato



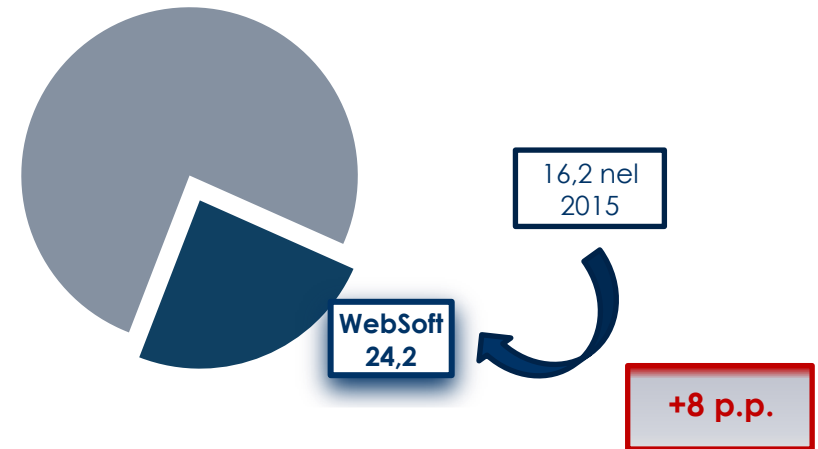
Occupati



Utile netto



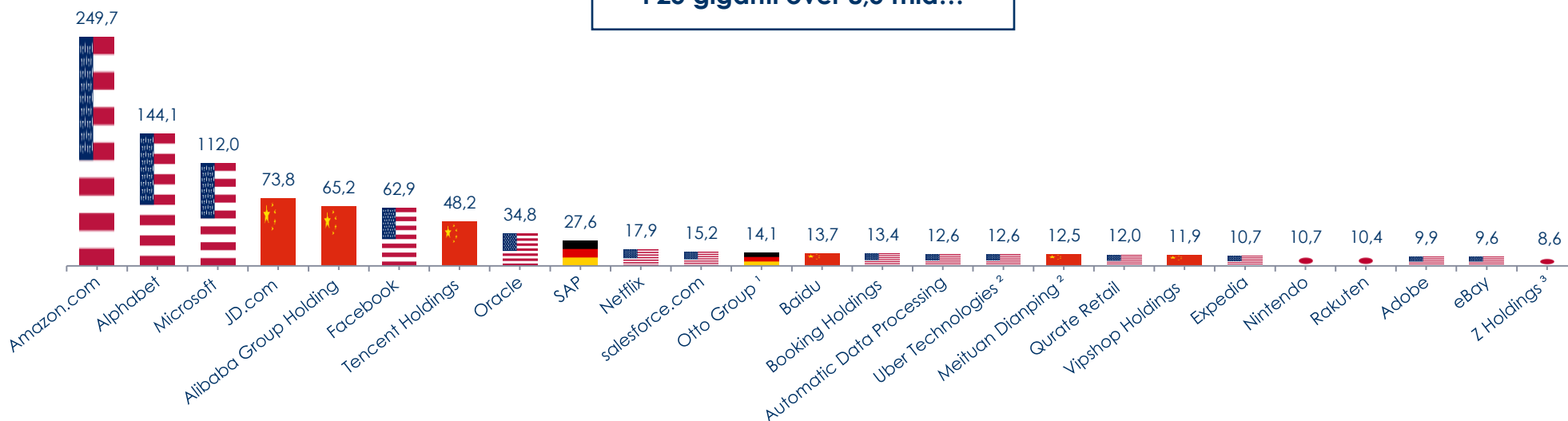
Valore di Borsa



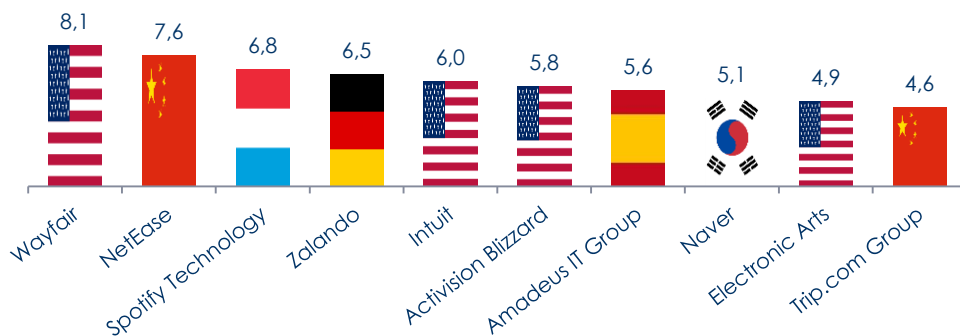
L'UNIVERSO DELLE WEBSOFT COMPANIES

Fatturato 2019 (€ mld)

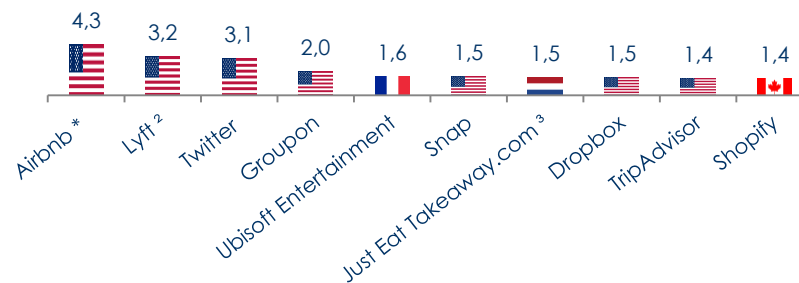
I 25 giganti over 8,5 mld...



...i followers fra 8,5 e 4,5 mld....



...e altri nomi noti, ma ancora piccoli: prede o futuri giganti?



¹ A controllo familiare e non quotata

² Uber Technologies, Meituan Dianping e Lyft sono quotate, rispettivamente, da maggio 2019, settembre 2018 e marzo 2019

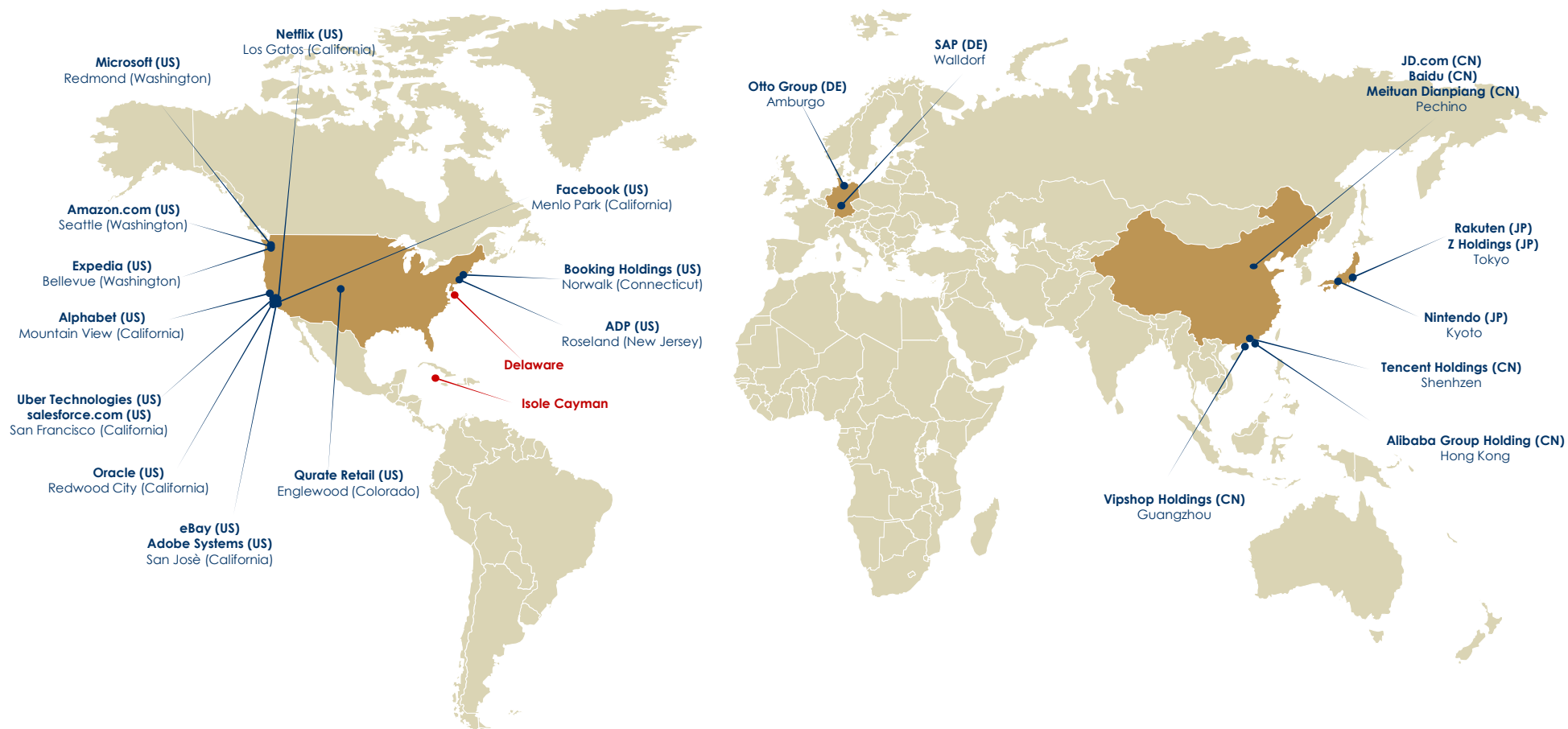
³ Z Holdings (già Yahoo Japan) ha in corso un processo di fusione con la Line Corp. che porterebbe la Z Holdings in 22esima posizione con €10,5 mld di fatturato (la maggioranza post fusione farà capo a una JV tra Naver Corp. e Softbank Corp.); Just Eat Takeaway.com ha approvato in data 7-10-2020 l'acquisizione dell'americana Grubhub Inc. creando uno dei principali player mondiali nel food delivery (fatturato aggregato di €2,7 mld)

* A controllo privato e non quotata: bilanci n.d.



WEBSOFT: WHO AND WHERE?

Principal executive offices



- ◆ Evidente la concentrazione delle WebSoft **negli USA (14 società)**, in particolare negli stati di California e Washington
- ◆ Segue l'Oriente con **Cina (6 aziende) e Giappone (3 aziende)**; in coda l'Europa (solo la Germania vanta 2 aziende)
- ◆ **Sede legale:** tutte le cinesi hanno la sede legale nelle Isole Cayman e tutte le statunitensi (ad eccezione di Microsoft) hanno la sede legale nello stato del Delaware

WEBSOFT: WHO AND WHAT?

Fatturato 2019 (€ mld)

Software products

| | | |
|-------------------|--------------|-----------------|
| ◆ Microsoft (US) | 112,0 | (50,3%) |
| ◆ Oracle (US) | 34,8 | (15,6%) |
| ◆ SAP (DE) | 27,6 | (12,4%) |
| ◆ Salesforce (US) | 15,2 | (6,8%) |
| ◆ ADP (US) | 12,6 | (5,7%) |
| ◆ Nintendo (JP) | 10,7 | (4,8%) |
| ◆ Adobe (US) | 9,9 | (4,4%) |
| TOTALE | 222,8 | (100,0%) |

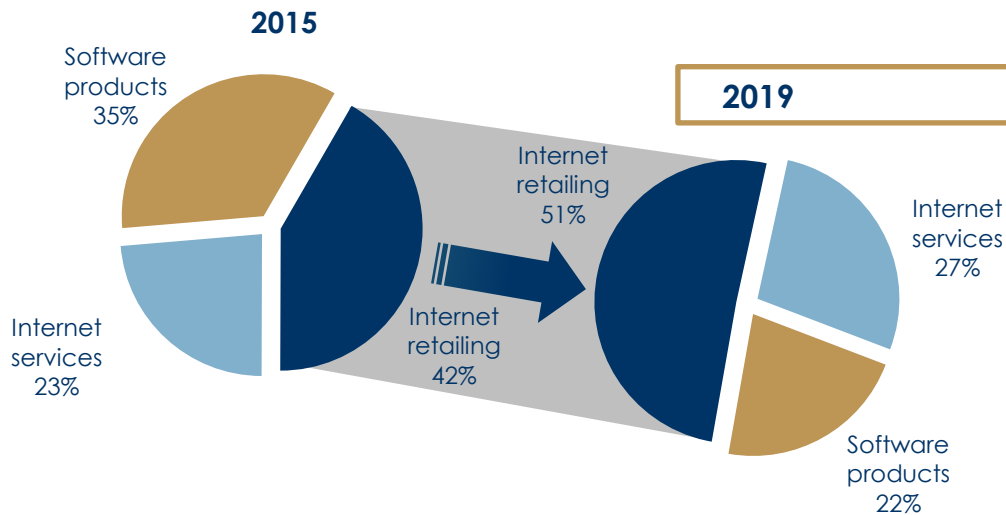
Internet retailing&marketplace

| | | |
|----------------|--------------|-----------------|
| ◆ Amazon (US) | 249,7 | (48,6%) |
| ◆ JD.com (CN) | 73,8 | (14,4%) |
| ◆ Alibaba (CN) | 65,2 | (12,7%) |
| ◆ Netflix (US) | 17,9 | (3,5%) |
| ◆ Otto (DE) | 14,1 | (2,7%) |
| ◆ Booking (US) | 13,4 | (2,6%) |
| ◆ Uber (US) | 12,6 | (2,5%) |
| ◆ Meituan (CN) | 12,5 | (2,4%) |
| ◆ Qurate (US) | 12,0 | (2,3%) |
| ◆ Vipshop (CN) | 11,9 | (2,3%) |
| ◆ Expedia (US) | 10,7 | (2,1%) |
| ◆ Rakuten (JP) | 10,4 | (2,0%) |
| ◆ eBay (US) | 9,6 | (1,9%) |
| TOTALE | 513,8 | (100,0%) |

Internet services

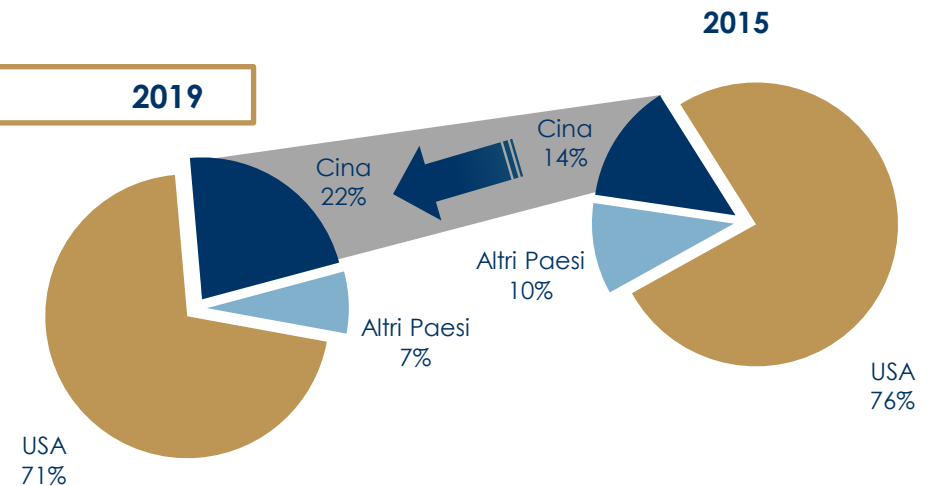
| | | |
|-------------------|--------------|-----------------|
| ◆ Alphabet (US) | 144,1 | (51,9%) |
| ◆ Facebook (US) | 62,9 | (22,7%) |
| ◆ Tencent (CN) | 48,2 | (17,4%) |
| ◆ Baidu (CN) | 13,7 | (4,9%) |
| ◆ Z Holdings (JP) | 8,6 | (3,1%) |
| TOTALE | 277,5 | (100,0%) |

Ripartizione del fatturato in base all'attività (% sul totale)



L'e-commerce guadagna quote di mercato

Ripartizione del fatturato per paese (% sul totale)



Continua l'espansione del mercato cinese

I DIVERSI VOLTI DELLE MULTINAZIONALI DEL WEBSOFT

Principali tipologie di business delle Top10 WebSoft

| BUSINESS COMPANY | E-commerce * | Search Engines & Browser | Cloud | Software | Social Network e Multimedia App | Streaming | Fintech | Food Delivery | Travel Agency | Game | Service & Software for HR |
|---------------------|--------------|--------------------------|-------|----------|---------------------------------|-----------|---------|---------------|---------------|------|---------------------------|
| AMAZON | | | | | | | | | | | |
| ALPHABET | | | | | | | | | | | |
| MICROSOFT | | | | | | | | | | | |
| JD.COM | | | | | | | | | | | |
| ALIBABA | | | | | | | | | | | |
| FACEBOOK | | | | | | | | | | | |
| TENCENT | | | | | | | | | | | |
| ORACLE | | | | | | | | | | | |
| SAP | | | | | | | | | | | |
| NETFLIX | | | | | | | | | | | |

Il termine «**e-commerce**» comprende modelli di commercio digitale differenti: Amazon, JD.com e Alibaba operano tutti nell'e-commerce, ma **Amazon e JD.com**, prevalentemente attivi nel settore B2C, sono dei **retailer** che si occupano direttamente dell'acquisto della merce, dello stoccaggio e della spedizione tramite una piattaforma proprietaria, mentre **Alibaba** è principalmente un **marketplace** che focalizza il proprio business sullo sviluppo degli scambi: non vende direttamente prodotti, ma uno spazio in rete dove imprese e individui si ritrovano per acquistare e vendere prodotti

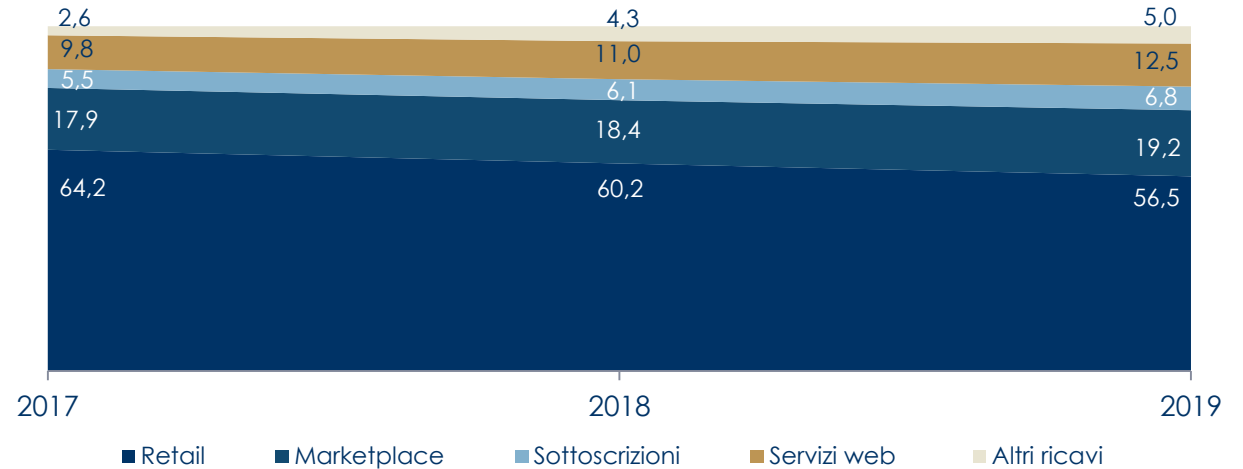
AMAZON: FRA RETAIL E SERVIZI WEB

Alcuni dettagli sul 1° operatore WebSoft

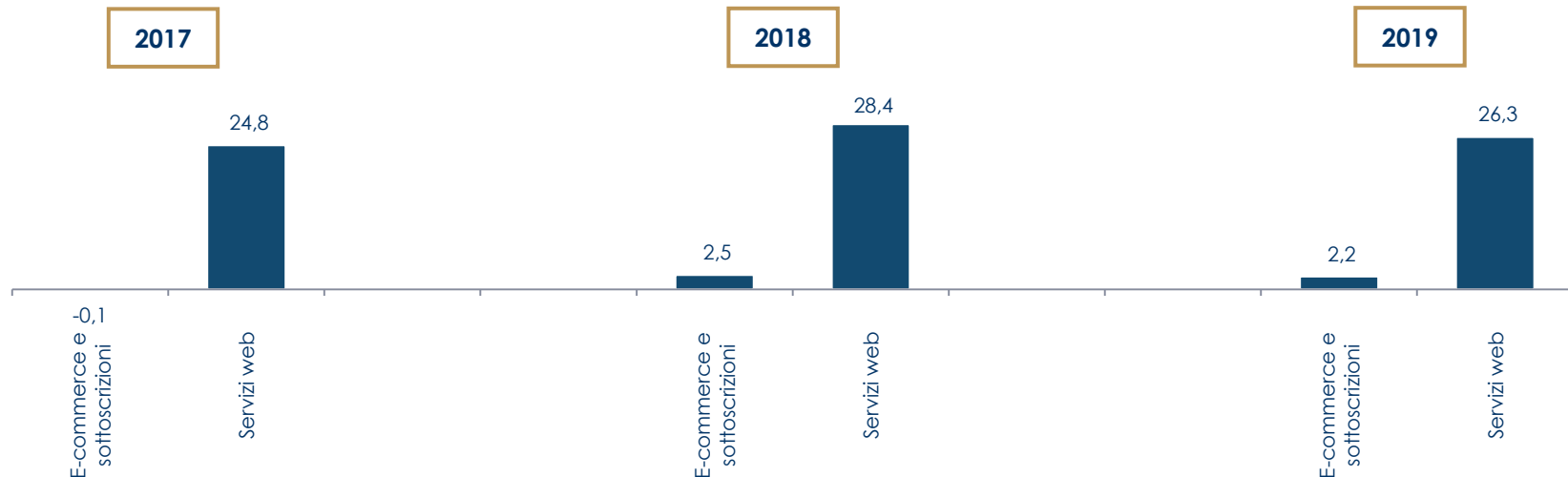
Ripartizione del fatturato del gruppo Amazon per tipologia (in % sul totale)

Oltre la metà del fatturato di Amazon è generato dal retail, ma i margini più elevati provengono dai servizi web (cloud computing)

Nel periodo 2019-2017 l'incidenza dell'e-commerce sul fatturato totale è diminuita di -6,4 p.p. (retail -7,7 p.p. e marketplace +1,3 p.p.)



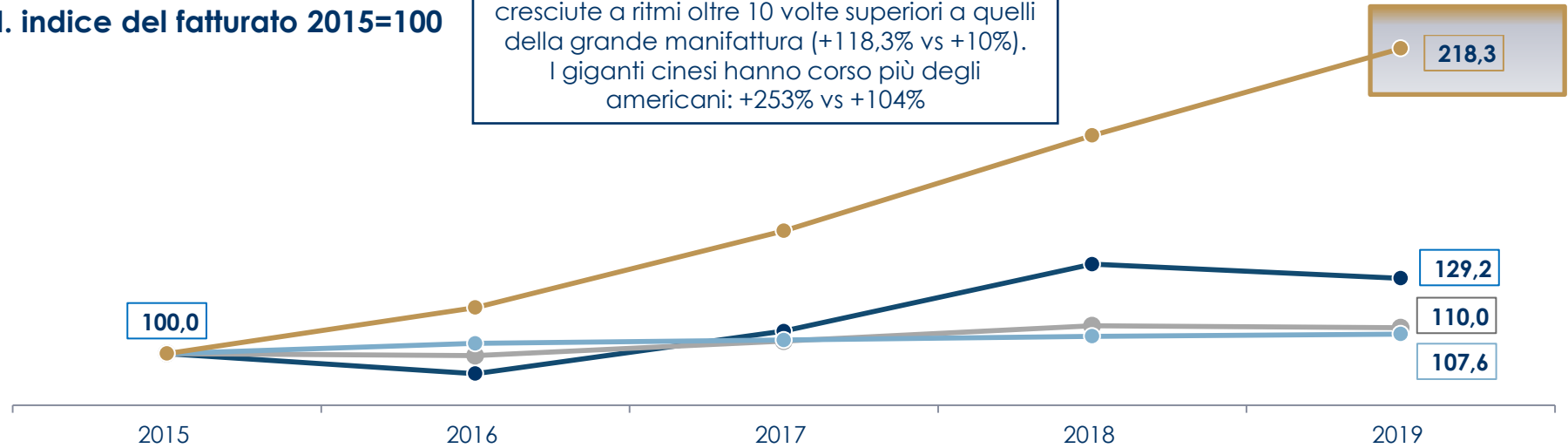
Ripartizione dell'Ebit margin per tipologia (%)



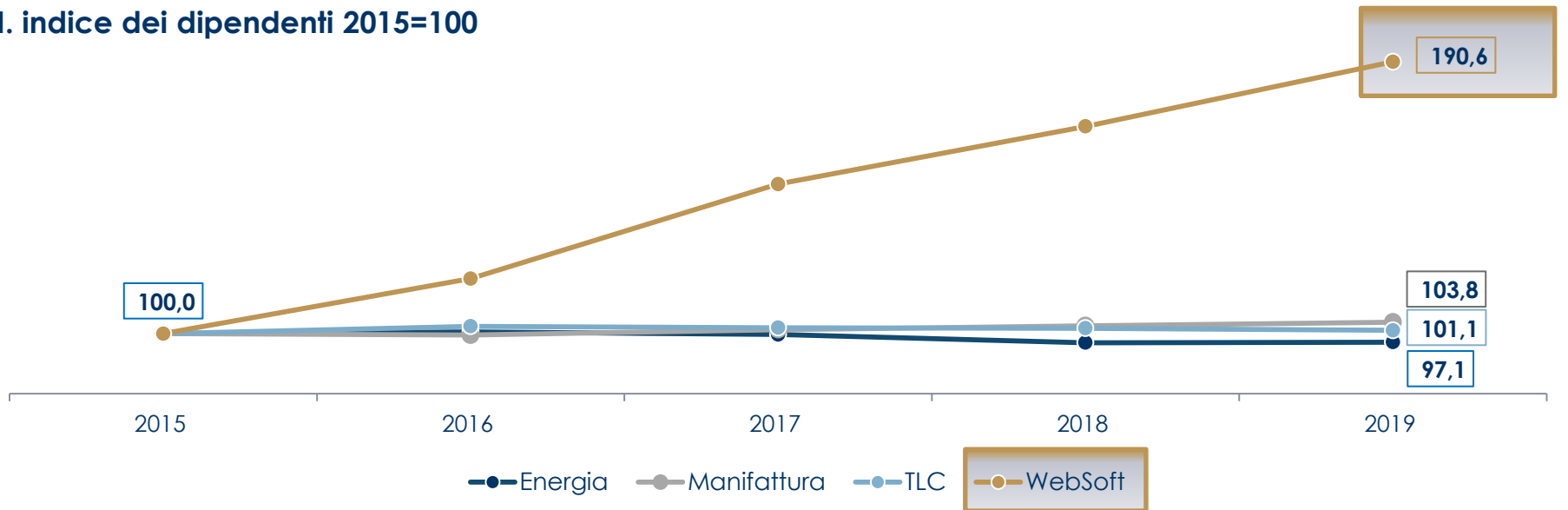
DINAMICA DELLE BIG CORPORATE: RICAVI E OCCUPAZIONE

N. indice del fatturato 2015=100

Nel periodo 2015-2019 le WebSoft sono cresciute a ritmi oltre 10 volte superiori a quelli della grande manifattura (+118,3% vs +10%).
I giganti cinesi hanno corso più degli americani: +253% vs +104%



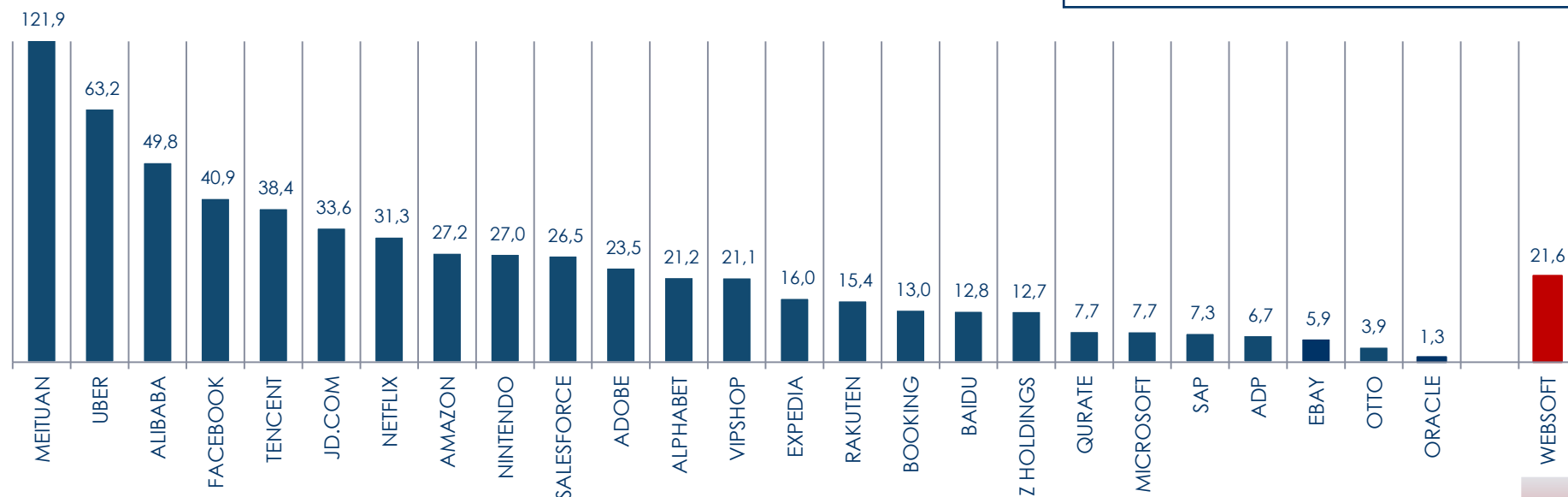
N. indice dei dipendenti 2015=100



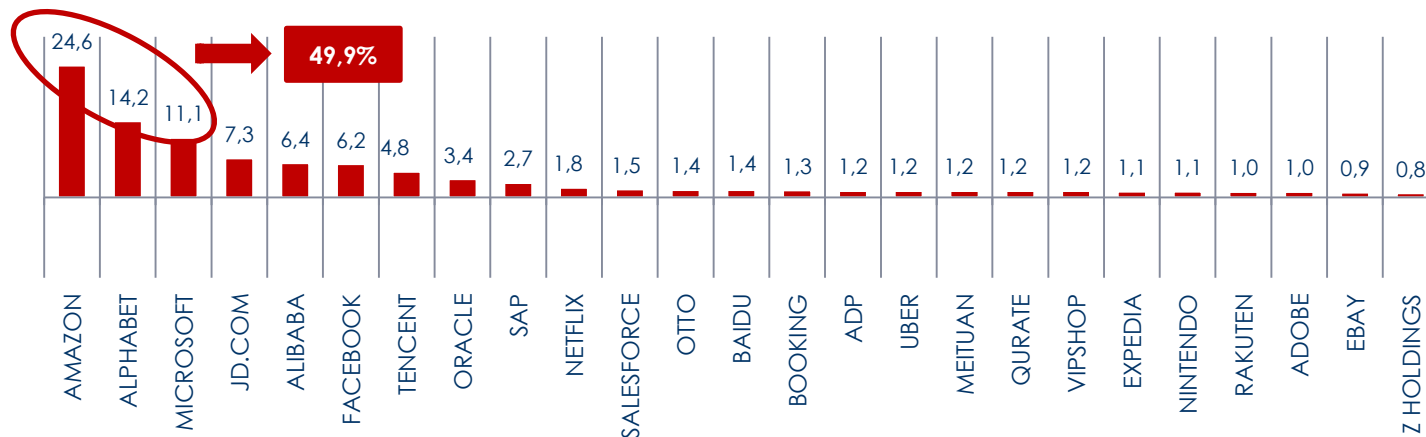
TASSO DI CRESCITA ANNUO E CONCENTRAZIONE DEI RICAVI

Fatturato: tasso di variazione media annua % nel periodo 2015-2019

Benchmark: CAGR multinazionali manifatturiere +2,4%



WebSoft: quote sul fatturato complessivo 2019 (in %)



Concentrazione: I primi 3 giganti assorbono circa la metà dei ricavi aggregati WebSoft. Amazon, in prima posizione dal 2014 dopo anni di dominio Microsoft, da sola ne concentra quasi un quarto

OCCUPAZIONE: AMAZON PRIMO «DATORE DI LAVORO»

| Rank 2019 (2015) | | Dipendenti | | |
|---------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|
| | | numero (2019) | numero (2015) | Var % 2019-15 |
| 1 (1) | Amazon (US) | 798.000 | 230.800 | 245,8 |
| 2 (4) | JD.com (CN) | 227.730 | 105.963 | 114,9 |
| 3 (3) | Microsoft (US) | 118.000 | 144.000 | 22,0 |
| 4 (2) | Oracle (US) | 136.000 | 135.000 | -0,7 |
| 5 (6) | Alphabet (US) | 118.899 | 61.814 | 92,3 |
| 6 (10) | Alibaba (CN) | 117.600 | 36.446 | 222,7 |
| 7 (5) | SAP (DE) | 99.157 | 68.343 | 31,9 |
| 8 (11) | Tencent (CN) | 62.885 | 27.690 | 105,2 |
| 9 (7) | ADP (US) | 58.000 | 55.000 | 5,5 |
| 10 (12) | Meituan (CN) | 54.580 | 30.000 | 81,9 |
| 11 (8) | Otto (DE) | 51.982 | 49.787 | 4,8 |
| 12 (15) | Salesforce (US) | 49.000 | 19.000 | 157,9 |
| 13 (20) | Facebook (US) | 44.942 | 12.691 | 254,1 |
| 14 (9) | Baidu (CN) | 37.779 | 41.467 | - 8,9 |
| 15 (n.d.) | Uber (US) (*) | 22.900 | n.d. | n.d. |
| 16 (17) | Booking (US) | 26.400 | 15.500 | 70,3 |
| 17 (16) | Expedia (US) | 24.400 | 18.730 | 35,6 |
| 18 (14) | Qurate (US) | 25.228 | 22.000 | 14,7 |
| 19 (18) | Adobe (US) | 22.634 | 13.893 | 62,9 |
| 20 (13) | Vipshop (CN) | 20.442 | 29.720 | - 31,2 |
| 21 (19) | Rakuten (JP) | 20.053 | 12.981 | 54,5 |
| 22 (22) | Z Holdings (JP) | 14.168 | 9.177 | 54,4 |
| 23 (21) | eBay (US) | 13.300 | 11.600 | 14,7 |
| 24 (24) | Netflix (US) | 8.600 | 3.700 | 132,4 |
| 25 (23) | Nintendo (JP) | 6.200 | 5.064 | 22,4 |
| Totale | | 2.208.879 | 1.144.964 | 90,6 (**) |

- ◆ Nel 2019 le WebSoft occupano più di **2 milioni** di persone nel mondo: **1 milione in più rispetto al 2015, di cui +567 mila dalla sola Amazon**
- ◆ **Amazon, primo datore di lavoro nelle WebSoft**, nel 2015-2019 ha quasi quadruplicato la propria forza lavoro: tale incremento è in parte motivato dall'acquisizione di società minori, rilevate «to expand our customer base and sales channels, to acquire technologies and know-how...». L'ultima e la maggiore di tale acquisizioni è la Whole Foods Market consolidata da fine agosto 2017 (cui facevano capo circa 89 mila dipendenti)
- ◆ Per ogni 10 milioni di euro di fatturato **Amazon e JD.com, principali retailer digitali mondiali**, impiegano rispettivamente 32 e 31 persone, contro le 51 delle multinazionali della grande distribuzione alimentare. I marketplace **Alibaba e eBay** impiegano rispettivamente 18 e 14 persone

(*) Uber Technologies quotata da maggio 2019

(**) Calcolato escludendo Uber Technologies

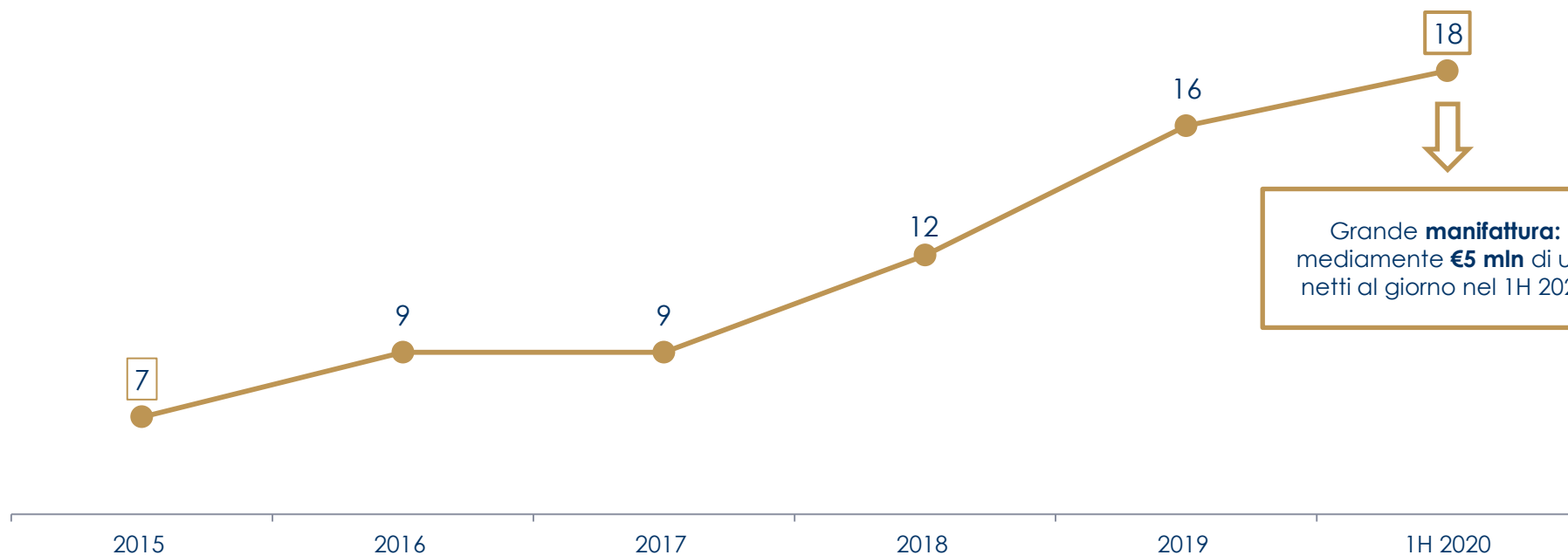
Nella classifica per numero di dipendenti delle multinazionali industriali mondiali, Amazon si colloca al terzo posto dopo la petrolifera cinese CNPC (1,3 mln) e l'elettronica Hon Hai (TW) (0,9 mln) e davanti alla tedesca Volkswagen (0,7 mln). La statunitense Walmart (GDO) è il primo datore di lavoro nel mondo, con 2,2 mln di dipendenti

LE WEBSOFT FANNO €18 MILIONI DI UTILI NEL 1H 2020

Utile netto al giorno (€ mln)

Nel periodo 2015-2019 gli utili cumulati delle WebSoft (€480 mld, di cui €146 mld nel 2019) sono cresciuti mediamente del +24,1% annuo, rispetto al +0,6% delle multinazionali manifatturiere

Nel 1H 2020 i giganti del WebSoft hanno guadagnato mediamente quasi quattro volte di più rispetto alle multinazionali manifatturiere



IMPATTO COVID-19 SUL 1H 2020

Sezione 2

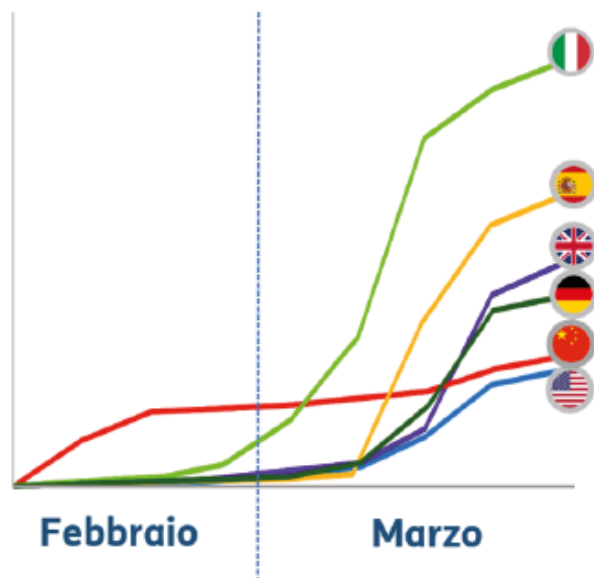


L'IMPENNATA DELLA DIGITALIZZAZIONE

Variazione nell'utilizzo dei servizi di video conferenza e reti private

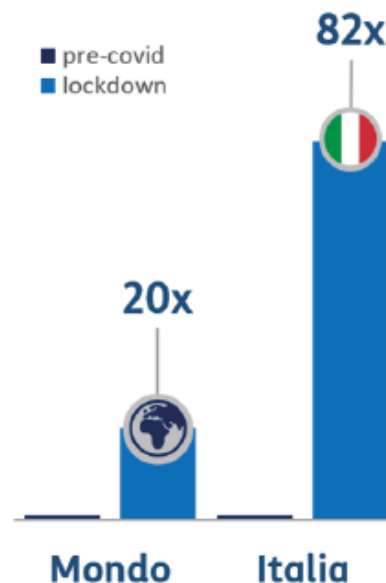
Utilizzo Microsoft Teams

Sessioni (chat o meeting)



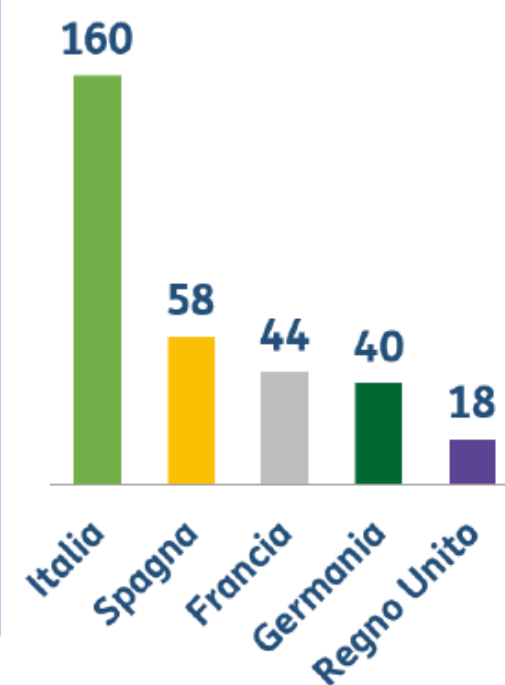
Utilizzo Zoom

■ pre-covid
■ lockdown



Utilizzo VPN

aumento % (22 mar. vs 8 mar.)

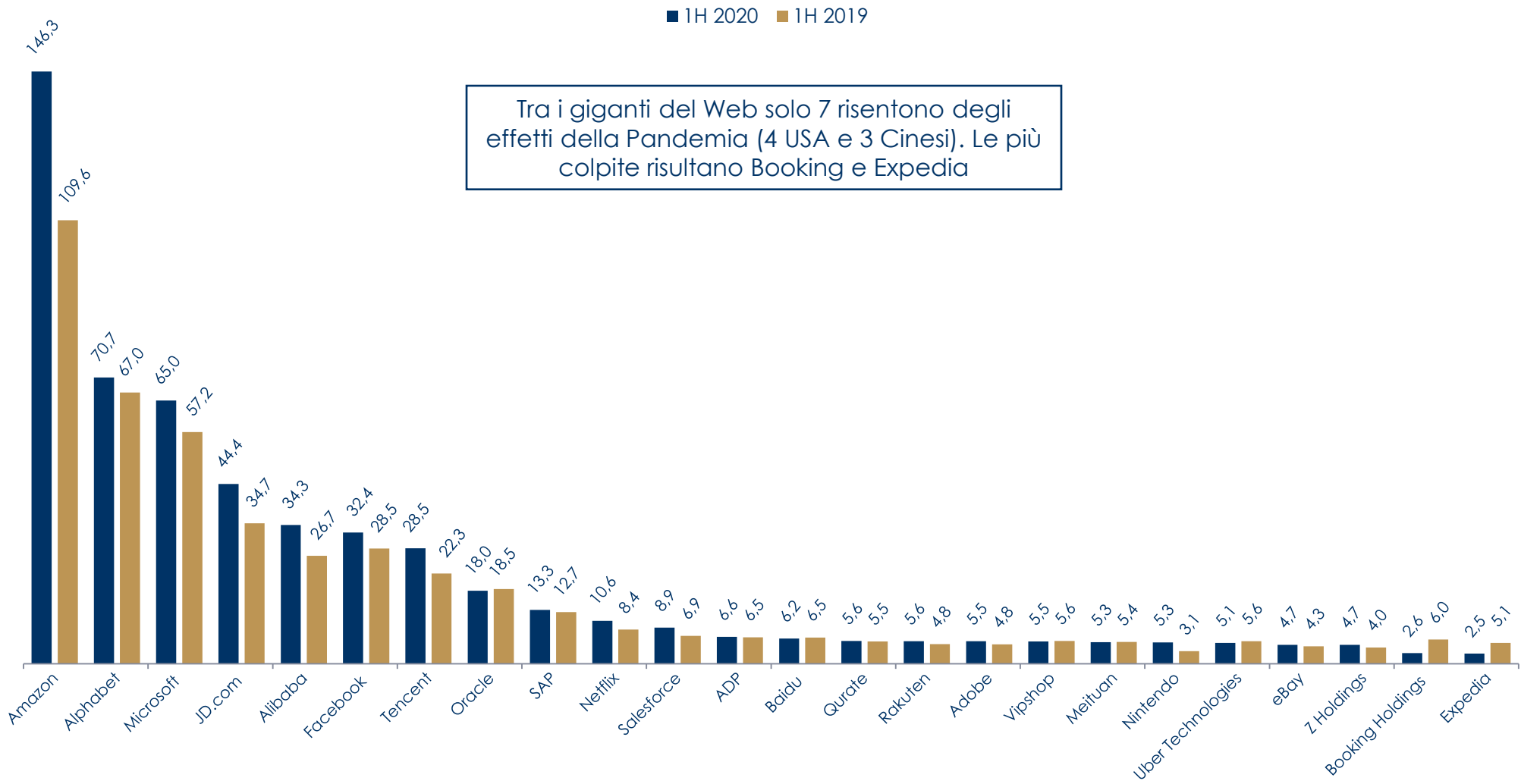


VARIAZIONI 1H 2020 vs 1H 2019

| | Var. fatturato 1H 2020/1H 2019 | Var. MON 1H 2020/1H 2019 | Var. risultato netto 1H 2020/1H 2019 |
|--------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------|---|
| | (%) | (%) | (%) |
| Nintendo (JP) | 71,5 | 310,1 | 303,4 |
| Amazon.com (US) | 33,5 | 31,0 | 25,7 |
| salesforce.com (US) | 29,5 | -91,2 | 464,0 |
| Alibaba Group Holding (CN) | 28,6 | 20,2 | 7,8 |
| JD.com (CN) | 28,0 | 110,3 | 120,7 |
| Tencent Holdings (CN) | 27,9 | 31,4 | 20,8 |
| Netflix (US) | 26,2 | 98,6 | 132,4 |
| Z Holdings (JP) | 16,8 | 39,2 | -18,2 |
| Adobe (US) | 16,4 | 35,2 | 57,2 |
| Rakuten (JP) | 15,7 | neg./pos. | neg./pos. |
| Facebook (US) | 14,0 | -18,5 | 99,8 |
| Microsoft (US) | 13,6 | 16,0 | -0,2 |
| eBay (US) | 8,3 | 26,0 | 352,0 |
| Alphabet (US) | 5,5 | -17,9 | -16,9 |
| SAP (DE) | 4,3 | 41,2 | 269,5 |
| Qurate Retail (US) | 2,4 | 1,9 | 15,6 |
| Automatic Data Processing (US) | 1,6 | -0,7 | 0,2 |
| Meituan Dianping (CN) | -1,0 | neg./neg. | pos./neg. |
| Oracle (US) | -2,5 | 1,3 | -12,3 |
| Vipshop Holdings (CN) | -2,6 | 10,6 | 31,8 |
| Baidu (CN) | -3,7 | pos./neg. | 73,6 |
| Uber Technologies (US) | -7,7 | neg./neg. | neg./neg. |
| Expedia (US) | -51,8 | neg./pos. | neg./pos. |
| Booking Holdings (US) | -56,4 | neg./pos. | neg./pos. |
| Totale | 17,0 | 4,9 | 16,6 |

FATTURATO 1H 2020 vs 1H 2019

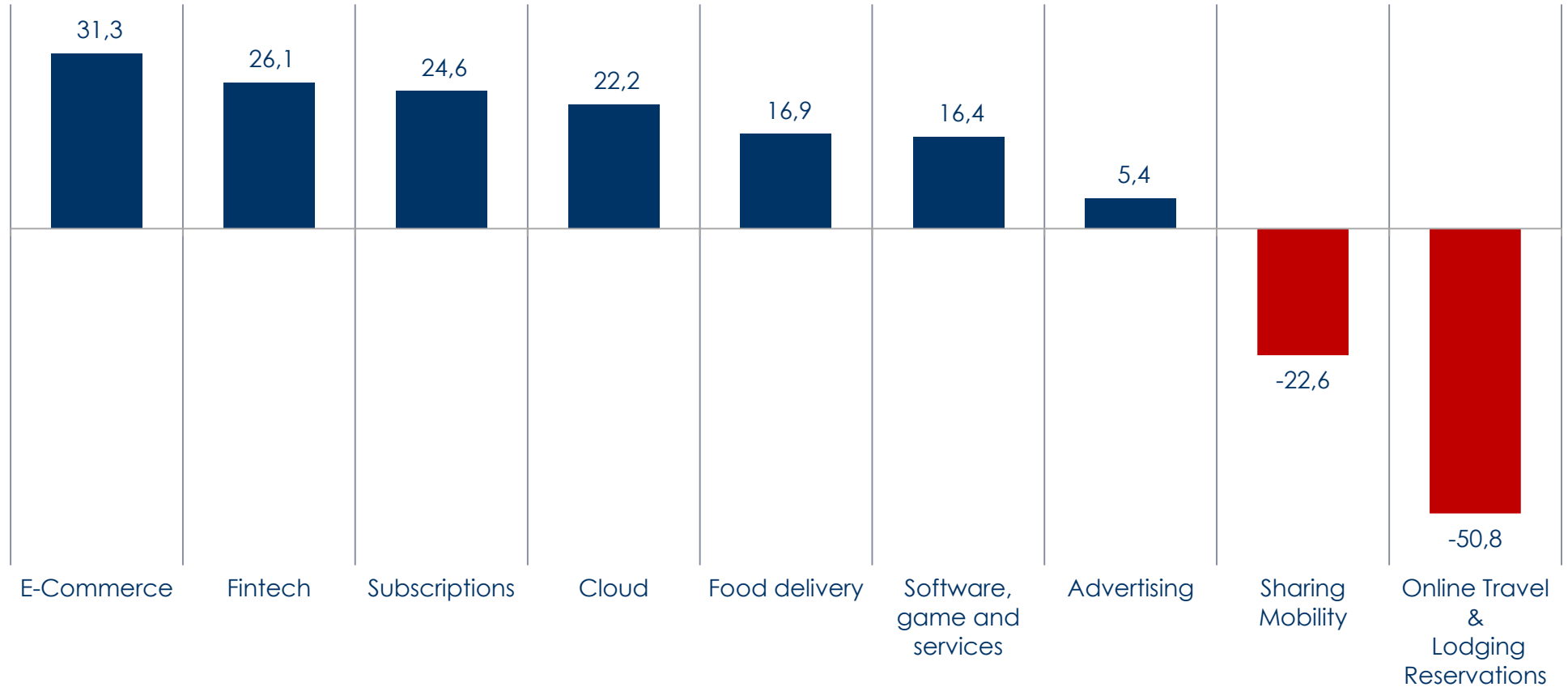
Fatturato €mld 1H 2020 vs 1H2019



Tra i giganti del Web solo 7 risentono degli effetti della Pandemia (4 USA e 3 Cinesi). Le più colpite risultano Booking e Expedia

FATTURATO PER ATTIVITÀ

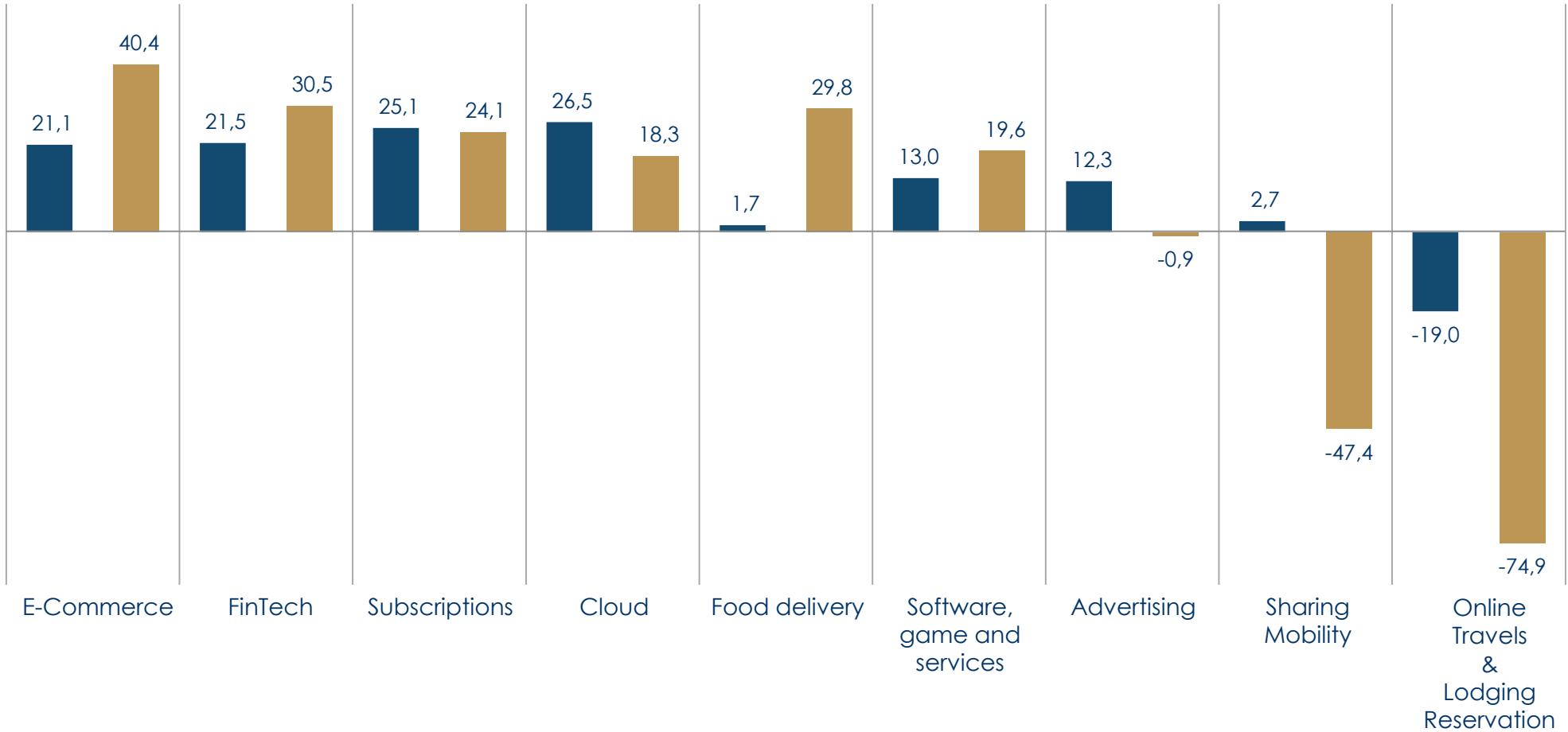
Variazione % del fatturato 1H 2020/1H 2019



FATTURATO PER ATTIVITÀ

Variazione % del fatturato 1Q e 2Q 2020/2019

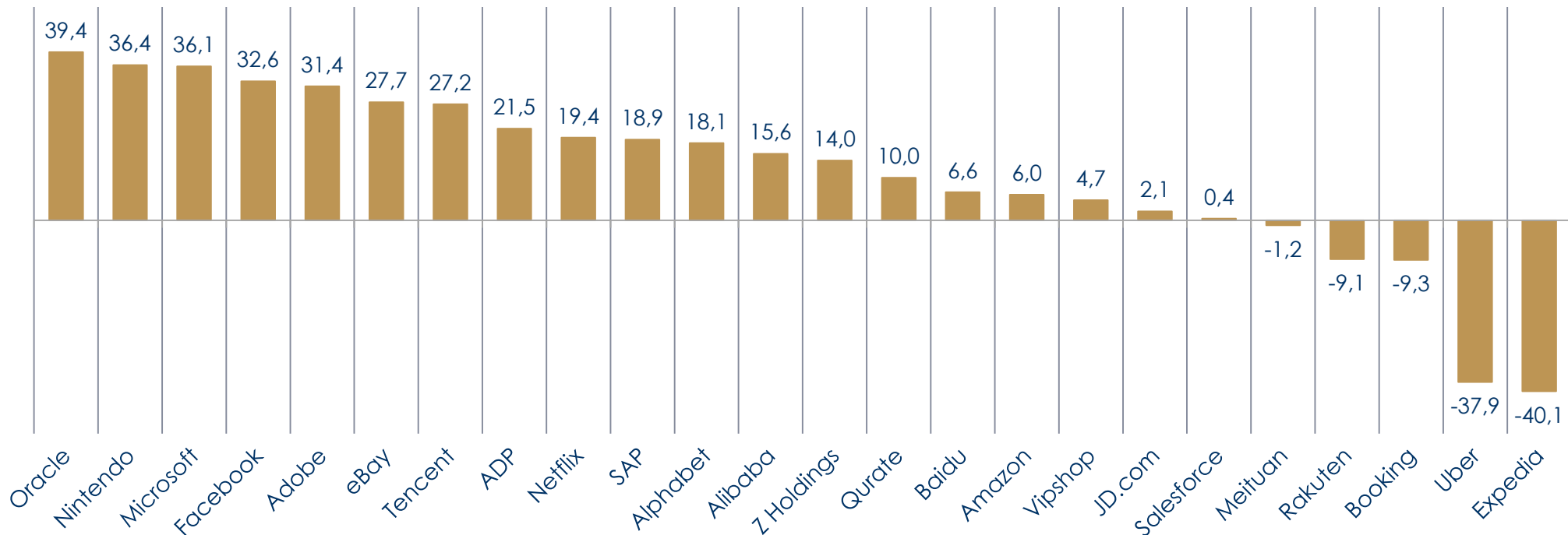
■ 1Q 2020/2019 ■ 2Q 2020/2019



EBIT MARGIN NEL 1H 2020

Ebit margin 1H 2020 (colonne) e variazione in p.p. 1H 2020/2019

1,5 21,2 0,7 -12,9 4,4 3,9 0,8 -0,5 7,1 4,9 -5,1 -1,1 2,3 -0,1 8,0 -0,1 0,6 0,8 -5,2 1,1 -28,2 -36,3 8,7 -42,9



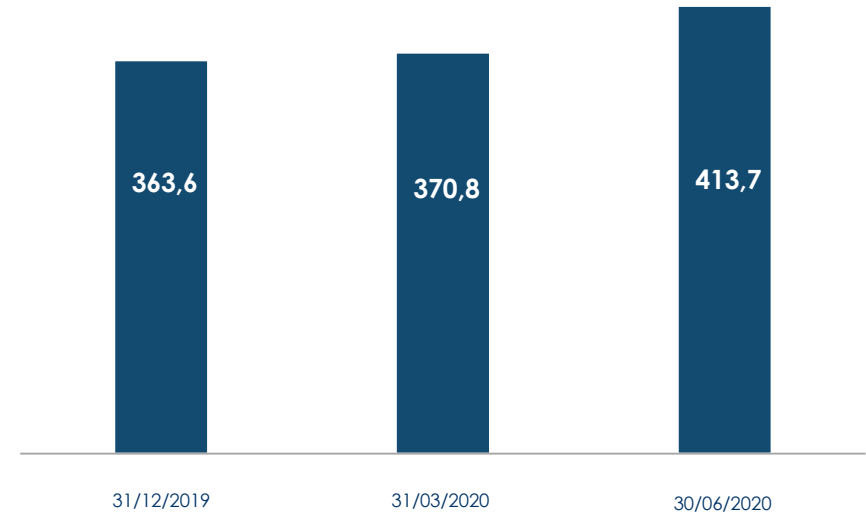
- ◆ Contrazione a doppia cifra dell'ebit margin (in p.p.) per Expedia, Booking, Rakuten e Facebook
- ◆ Nel 1H 2020 l'ebit margin dei giganti del WebSoft è pari al 16% (-1,8 p.p.)

GIGANTI AD ELEVATA SOLIDITA' PATRIMONIALE....

| Rank 30/06/2020 | | Capitale netto su debiti finanziari (numero) (30/06/2020) |
|--------------------|------------------------|---|
| 1 | Nintendo (JP) | no debiti finanziari |
| 2 | Meituan (CN) | 19,1 x |
| 3 | Alphabet (US) | 12,8 x |
| 4 | Facebook (US) | 10,5 x |
| 5 | Alibaba (CN) | 7,4 x |
| 6 | Salesforce (US) | 6,6 x |
| 7 | Vipshop (CN) | 6,2 x |
| 8 | JD.com (CN) | 4,2 x |
| 9 | ADP (US) | 2,4 x |
| 10 | Adobe (US) | 2,3 x |
| 11 | Baidu (CN) | 2,2 x |
| 12 | Tencent (CN) | 2,1 x |
| 13 | Microsoft (US) | 1,7 x |
| 14 | SAP (DE) | 1,6 x |
| 15 | Uber (US) | 1,2 x |
| 16 | Z Holdings (JP) | 0,9 x |
| 17 | Amazon (US) | 0,8 x |
| 18 | Qurate (US) | 0,8 x |
| 19 | Nefflix (US) | 0,6 x |
| 20 | Rakuten (JP) | 0,3 x |
| 21 | Booking (US) | 0,3 x |
| 22 | eBay (US) | 0,3 x |
| 23 | Expedia (US) | 0,3 x |
| 24 | Oracle (US) | 0,2 x |
| 25 | Otto (DE) ¹ | n.d. |
| Totale | | 2,1 |

- ◆ **Benchmark:** i mezzi propri delle WebSoft sono in media pari a 2,1 volte i debiti finanziari rispetto al 1,3* delle multinazionali manifatturiere
- ◆ Inalterata la solidità patrimoniale delle WebSoft nonostante un incremento del +13,8% dei debiti finanziari nei primi sei mesi del 2020

Debiti Finanziari aggregati (€ mld)

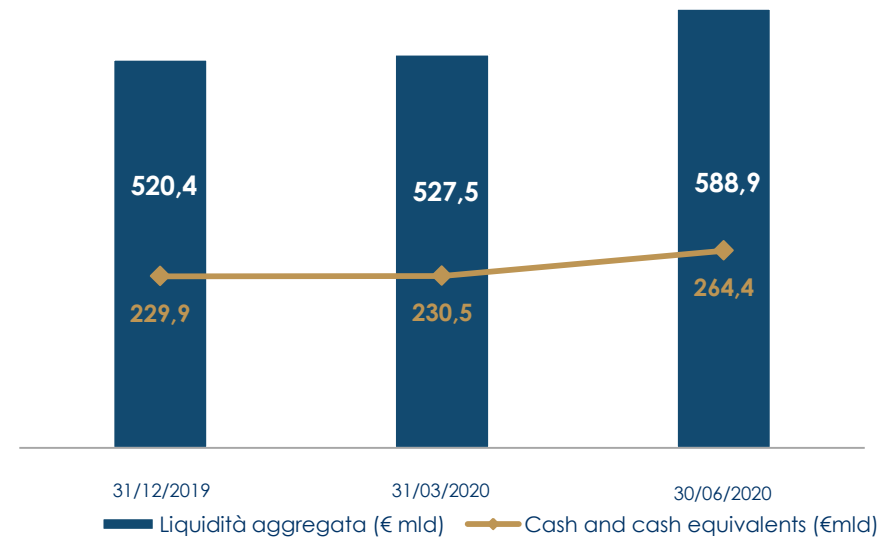


...CHE NON SMETTONO DI ACCUMULARE LIQUIDITÀ

| Rank 30/06/2020 | | Cash and cash equivalents | Marketable securities | Cash+marketable securities | |
|------------------------------------|------------------------|---------------------------|-----------------------|----------------------------|--------------------------------|
| | | €mld | | in % del totale attivo | sui debiti finanziari (numero) |
| 1 | Nintendo (JP) | 7,5 | 2,8 | 63,6 | no DF |
| 2 | Baidu (CN) | 2,6 | 16,9 | 50,1 | 2,0 |
| 3 | Booking (US) | 9,3 | - | 49,8 | 0,9 |
| 4 | Microsoft (US) | 12,5 | 109,0 | 47,6 | 1,9 |
| 5 | Meituan (CN) | 1,8 | 5,7 | 43,8 | 11,8 |
| 6 | Alphabet (US) | 15,8 | 92,0 | 43,5 | 7,5 |
| 7 | Facebook (US) | 18,7 | 33,1 | 41,7 | 5,5 |
| 8 | Oracle (US) | 33,1 | 5,2 | 37,3 | 0,6 |
| 9 | JD.com (CN) | 9,2 | 6,2 | 34,1 | 3,2 |
| 10 | Alibaba (CN) | 39,5 | 9,9 | 28,2 | 3,1 |
| 11 | Amazon (US) | 33,4 | 30,2 | 27,6 | 0,8 |
| 12 | Uber (US) | 6,0 | 0,9 | 27,6 | 0,9 |
| 13 | Vipshop (CN) | 0,9 | 0,8 | 26,6 | 3,3 |
| 14 | eBay (US) | 0,9 | 3,8 | 26,5 | 0,6 |
| 15 | Rakuten (JP) | 18,8 | 1,0 | 23,2 | 1,2 |
| 16 | Z Holdings (JP) | 7,4 | - | 22,7 | 0,8 |
| 17 | Adobe (US) | 2,7 | 1,2 | 20,1 | 0,9 |
| 18 | Nefflix (US) | 6,4 | - | 19,2 | 0,5 |
| 19 | Expedia (US) | 3,3 | 0,4 | 19,0 | 0,4 |
| 20 | Salesforce (US) | 3,6 | 4,7 | 16,1 | 1,6 |
| 21 | Tencent (CN) | 22,2 | 0,8 | 15,5 | 0,6 |
| 22 | SAP (DE) | 6,2 | - | 10,2 | 0,3 |
| 23 | Qurate (US) | 0,8 | - | 5,7 | 0,1 |
| 24 | ADP (US) | 1,7 | - | 4,9 | 0,8 |
| 25 | Otto (DE) ¹ | n.d. | n.d. | n.d. | n.d. |
| Totale | | 264,4 | 324,5 | 32,4 | 1,4 |
| Multinazionali manifattura* | | | | 12,2 | 0,4 |

- ◆ **Parte della liquidità detenuta dalle WebSoft è investita in titoli** con scadenza a breve: circa €325 mld, pari al 18% del totale attivo
- ◆ **Benchmark:** le multinazionali manifatturiere detengono in titoli il **3%** del totale attivo

Liquidità aggregata (€ mld)



Le WebSoft detengono oltre €589 mld di liquidità, quasi un terzo del totale attivo

OTTIMIZZAZIONE FISCALE

Sezione 3



WEBSOFT E FISCO

Negli **Stati Uniti** è stata pienamente recepita la **riforma fiscale "Tax Cuts and Jobs Act"** varata nel 2017. Relativamente alla tassazione delle corporate americane, i punti centrali di tale riforma sono stati i seguenti:

- **Riduzione permanente dell'aliquota fiscale** societaria dal 35% **al 21%**, a partire dall'1 gennaio 2018
- Introduzione di un nuovo sistema di tassazione territoriale* e di un'imposta una tantum (c.d. «one-time transition tax» o «repatriation tax») sul rimpatrio di utili generati e accumulati all'estero prima del 2018 da società americane (aliquota del 15,5% sulla liquidità e dell'8% sugli assets non liquidi). Obiettivo è stato quello di favorire il rimpatrio di capitali «parcheggiati» all'estero
- Deducibilità immediata delle spese di investimento limitatamente ai prossimi cinque anni (entro fine 2022)

Nella **Repubblica Popolare Cinese (PRC)** è prevista un'**aliquota d'imposta del 25%** per tutte le imprese con sede in Cina, comprese quelle a capitale straniero. Tale imposta sul reddito d'impresa è stata oggetto di modifiche, nel dicembre 2018 e nell'aprile 2019, introdotte per agevolare le aziende tecnologicamente più innovative.

Con le ultime modifiche di legge è stato infatti concesso alle **imprese ad alto e innovativo impatto tecnologico** di beneficiare di un'**aliquota d'imposta ridotta del 15%**. E' stato anche previsto che le entità riconosciute come **imprese di software** possano godere di un'esenzione fiscale di due anni a partire dal primo anno solare redditizio e di una riduzione del 50% dell'aliquota fiscale ordinaria per i tre anni successivi. Inoltre, è stato concesso un ulteriore beneficio fiscale a quelle società di software di dichiarata importanza per gli interessi nazionali che si traduce in un'aliquota fiscale del 10%.



Ottimizzazione fiscale: nel 2019 circa la metà dell'utile ante imposte delle multinazionali WebSoft è tassato in Paesi a fiscalità agevolata: ciò ha permesso un risparmio fiscale cumultato nel 2015-19 di oltre €46 mld.

La tassazione in Paesi a fiscalità agevolata combinata con i crediti d'imposta sulle spese in ricerca e i benefici fiscali sui profitti delle società cinesi ad elevato impatto tecnologico hanno fatto sì che **nel 2019 l'aliquota media delle multinazionali WebSoft risultasse del 16,4%**, inferiore a quella teorica del 22,2% (di cui: 21% USA, 25% Cina, 30% Germania¹ e 31% Giappone)

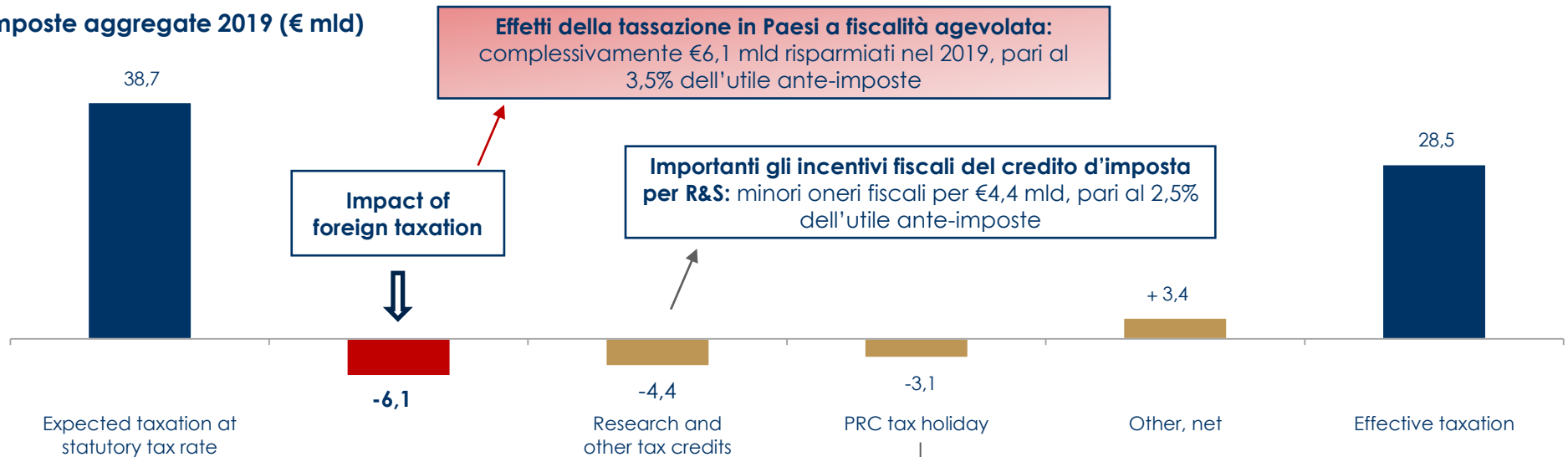
* «Transition from a worldwide tax system to a territorial tax system» ovvero passaggio da un sistema fiscale su base mondiale a uno su base nazionale con utili tassati dove vengono generati. Il cambio di metodo di tassazione fa venire meno la convenienza a non rimpatriare utili.

¹ L'aliquota sul reddito delle società in Germania è del 15% ma complessivamente, considerando anche il contributo di solidarietà e l'imposta sul commercio applicata dai comuni, lo "Statutory tax rate" si attesta a circa il 30%.

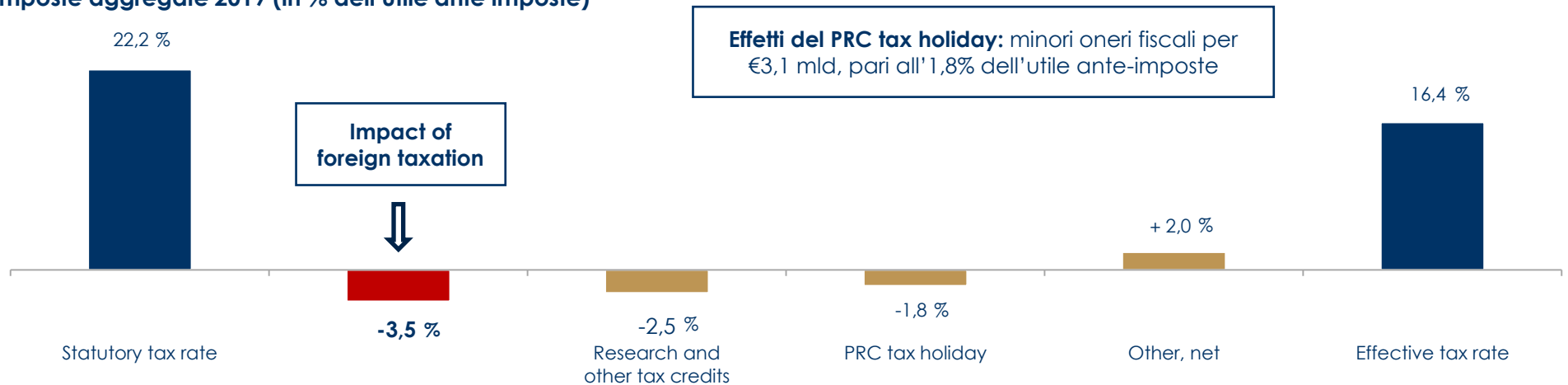
IL CARICO FISCALE NEL 2019: AGGREGATO

Dalle imposte teoriche a quelle effettivamente contabilizzate

Imposte aggregate 2019 (€ mld)



Imposte aggregate 2019 (in % dell'utile ante imposte)



EFFETTI DELLA TASSAZIONE IN PAESI A FISCALITA' AGEVOLATA

| Multinazionale WebSoft | Paese estero a fiscalità agevolata* | Beneficio fiscale** 2015-19 |
|---|--|-----------------------------|
| | | (€ mld) |
| Microsoft (US) | Irlanda, Singapore, Porto Rico | 14,2 |
| Alphabet (US) | Irlanda | 11,6 |
| Facebook (US) | Irlanda, Singapore | 7,5 |
| Tencent (CN) | Hong Kong, Isole Cayman, Isole Vergini Britanniche | 6,7 |
| Oracle (US) | Irlanda | 4,6 |
| Altre società WebSoft il cui beneficio fiscale è stato inferiore a 1€ mld nel 2015-19 | | |
| Totale | | 46,3 |

RISPARMIATI OLTRE €46 MLD DI IMPOSTE IN 5 ANNI

- ◆ Nel periodo 2015-2019 circa la metà dell'utile ante imposte dei giganti del WebSoft è tassato in Paesi a fiscalità agevolata, con conseguente risparmio fiscale cumulato di **oltre €46 mld**
- ◆ Si distinguono Microsoft, Alphabet e Facebook per aver risparmiato rispettivamente €14,2 mld, €11,6 mld e €7,5 mld nel 2015-2019
- ◆ L'impatto della tassazione in Paesi a fiscalità agevolata ha determinato un **tax rate effettivo del 16,4%** che altrimenti si sarebbe attestato al 22,2% (di cui: 21% USA, 25% Cina, 30% Germania e 31% Giappone)



Tax rate effettivo: 16,4%

Tax rate adjusted (escludendo il beneficio fiscale della tassazione vantaggiosa all'estero): **19,9%**

IL CARICO FISCALE 2019 NEL DETTAGLIO

Dall'aliquota ufficiale a quella effettiva (in % dell'utile ante imposte) – Alcuni esempi...

| Multinazionale WebSoft | Statutory tax rate | Impact of foreign taxation | Research tax credit | PRC Tax holiday | Other, net | Effective tax rate |
|------------------------|--------------------|----------------------------|---------------------|-----------------|------------|--------------------|
| Alphabet (US) | 21% | -6% | -3% | - | +1% | 13% |
| Amazon (US) | 21% | +2% | -3% | - | -3% | 17% |
| Facebook (US) | 21% | -6% | -1% | - | +11%* | 25% |
| Microsoft (US) | 21% | -4% | -1% | - | -6% | 10% |
| Oracle (US) | 21% | -4% | -1% | - | 0 | 16% |
| Alibaba (CN) | 25% | -1% | -4% | -11% | +3% | 12% |
| JD.com (CN) | 25% | -4% | -1% | -4% | -3% | 13% |
| Tencent (CN) | 25% | -16% | - | -3% | +6% | 12% |
| Nintendo (JP) | 31% | -1% | +1% | - | -3% | 28% |
| SAP (DE) | 26% | -5% | - | - | +6% | 27% |

FILIALI ITALIANE

Sezione 4



LE FILIALI ITALIANE DEI GIGANTI DEL WEBSOFT

- ◆ La presenza in Italia di questi giganti del WebSoft avviene tramite controllate ubicate in gran parte nelle province lombarde di **Milano e Monza – Brianza**. Fanno eccezione 3 società con sede a Roma (Booking.com (Italia) s.r.l., Frezza.net s.r.l. e HomeAway Italia s.r.l.), 2 con sede nella provincia di Biella (Bonprix s.r.l. e Getaline s.r.l.) e le controllate ADP Software Solutions Italia s.r.l. e Plat.One Lab s.r.l., rispettivamente, a Torino e Genova
- ◆ **L'aggregato delle controllate italiane** ha un peso minimo se confrontato al totale mondiale WebSoft: **nel 2019 il fatturato ha raggiunto i €3,3* mld** (pari allo 0,3% del totale WebSoft) **occupando oltre 11 mila lavoratori** (pari allo 0,5% del totale WebSoft), oltre mille in più rispetto al 2018 (in massima parte assunti dalle società del Gruppo Amazon)
- ◆ **Le filiali italiane** dei giganti del WebSoft **hanno versato al fisco italiano quasi €70* mln nel 2019**, per un tax rate effettivo del 32,1%

PRINCIPALI WEBSOFT IN ITALIA: QUALI SONO, DOVE SONO E CHI LE CONTROLLA (I)

| Gruppo | Filiale italiana | Sede | Controllante diretta |
|--|--|----------------------|---------------------------------------|
| Adobe | Adobe Systems Italia s.r.l. | Milano | ADOBE SYSTEMS BENELUX B.V. (NL) |
| ADP | ADP Employer Services Italia S.p.A. | Milano | ADP EUROPE S.A.S (FR) |
| | ADP Software Solutions Italia S.r.l. | Torino | ADP Employer Services Italia S.p.A. |
| | ADP Outsourcing Italia S.r.l. | Milano | ADP Employer Services Italia S.p.A. |
| Alibaba | Alibaba Italy s.r.l. | Milano | ALIBABA.COM (EUROPE) LIMITED (UK) |
| Alphabet | Google Italy s.r.l. | Milano | GOOGLE INTERNATIONAL LLC (US) |
| | Technology Infrastructure Italy s.r.l. | Milano | RAIDEN UNLIMITED COMPANY (IR) |
| Amazon | Amazon City Logistica s.r.l. | Milano | AMAZON EU S.A R.L. (LU) |
| | Amazon Data Services Italy s.r.l. | Milano | A100 Row Inc.(US) |
| | Amazon Development Center Italy s.r.l. | Milano | DORSET LLC (US) |
| | Amazon Italia Customer Services s.r.l. | Milano | AMAZON EU S.A R.L. (LU) |
| | Amazon Italia Logistica s.r.l. | Milano | AMAZON EU S.A R.L. (LU) |
| | Amazon Italia Services s.r.l. | Milano | AMAZON EU S.A R.L. (LU) |
| | Amazon Italia Transport s.r.l. | Milano | AMAZON EUROPE CORE S.A.R.L. (LU) |
| | Amazon Online Italy s.r.l. | Milano | AMAZON EUROPE CORE S.A.R.L. (LU) |
| | Nice s.r.l. | Milano | AWSHC Inc. (US) |
| | AMAZON EU SARL, branch italiana | Lussemburgo | AMAZON.COM Inc. (US) |
| AMAZON WEB SERVICES EMEA SARL, branch italiana | Lussemburgo | AMAZON.COM Inc. (US) | |
| Booking | Booking.com (Italia) s.r.l. | Roma | BOOKING.COM INTERNATIONAL B.V. (NL) |
| | Frezza.net s.r.l. | Roma | BOOKING.COM B.V. (NL) |
| | Opentable Italy s.r.l. | Milano | OPENTABLE Inc. (US) |
| eBay | Ebay Classifieds Group Italia s.r.l. | Milano | MARKTPLAATS B.V. (NL) |
| Expedia | Expedia Italy s.r.l. | Milano | EXPEDIA.COM LTD (GB) |
| | Venere Net s.r.l. | Roma | EXPEDIA ITALY s.r.l. |
| | HomeAway Italia s.r.l. | Roma | VRBO NETHERLANDS HOLDINGS B.V. (NL) |
| Facebook | Facebook Italy s.r.l. | Milano | FACEBOOK GLOBAL HOLDINGS II, LLC (US) |

PRINCIPALI WEBSOFT IN ITALIA: QUALI SONO, DOVE SONO E CHI LE CONTROLLA (II)

| Gruppo | Filiale italiana | Sede | Controllante diretta |
|------------|--------------------------------------|-------------------|--|
| Microsoft | Microsoft s.r.l. | Milano | MBH LTD (BM) |
| | Linkedin Italy s.r.l. | Milano | LINKEDIN IRELAND UNLIMITED COMPANY (IR) |
| Netflix | Los Gatos Entertainment Italy s.r.l. | Milano | NETFLIX WORLDWIDE PRODUCTIONS LLC (US) |
| | Los Gatos Services Italy s.r.l. | Milano | NETFLIX INTERNATIONAL B.V. (LU) |
| Oracle | Oracle Italia s.r.l. | Cinisello B. (Mi) | ORACLE NEDERLAND B.V. (NL) |
| | Oracle Global Services Italy s.r.l. | Cinisello B. (Mi) | ORACLE SYSTEMS CORP. (US) |
| Otto | Bonprix s.r.l. | Valdengo (Bi) | BONPRIX BETEILIGUNGS-VERWALTUNGSGESELLSCHAFT m.b.H. (DE) |
| | Getaline s.r.l. | Valdengo (Bi) | BONPRIX BETEILIGUNGS-VERWALTUNGSGESELLSCHAFT m.b.H. (DE) |
| Qurate | QVC Italia s.r.l. | Brugherio (Mb) | QVC Italy Holdings LLC (US) |
| Salesforce | salesforce.com Italy s.r.l. | Milano | SALESFORCE.COM S.A R.L. (CH) |
| SAP | SAP Italia S.p.A. | Vimercate (Mb) | SAP NEDERLAND B.V. (NL) |
| | Plat.One Lab s.r.l. | Genova | PLAT.ONE INC. (US) |
| Uber | Uber Italy s.r.l. | Milano | UBER INTERNATIONAL HOLDING B.V. (NL) |
| | Uber Easts Italy s.r.l. | Milano | UBER PORTIER B.V. (NL) |
| | Jump Italy s.r.l. | Milano | JUMP BICYCLES HOLDING B.V. (NL) |
| Vipshop | Vipshop Italy s.r.l. | Milano | VIPSHOP INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED (HK) |

WEBSOFT IN ITALIA: RISULTATI REDDITUALI 2019

| Filiale Italiana | Fatturato (€ '000) | MON (€ '000) | Risultato ante imposte (€ '000) | Imposte (€ '000) | Tax rate (%) | Risultato netto (€ '000) | Dipendenti (n.medio) |
|---|---------------------------|-----------------|---------------------------------------|---------------------|-------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| AMAZON (9 società con sede in Italia) | 1.099.529 | 36.494 | 34.019 | - 10.910 | 32,1 | 23.109 | 5.862 |
| Amazon attività Italiane¹ | 4.500.000 | ... | ... | -84.000 | ... | ... | 6.900 |
| SAP* | 582.698 | 51.136 | 44.504 | -10.537 | 23,7 | 33.967 | 740 |
| MICROSOFT | 514.991 | 40.949 | 40.423 | -16.579 | 41,0 | 23.844 | 859 |
| ORACLE * | 231.162 | 6.263 | 5.815 | -2.968 | 51,0 | 2.847 | 1.137 |
| ALPHABET | 199.211 | 19.811 | 20.015 | -5.700 | 28,5 | 14.315 | 268 |
| OTTO | 198.320 | 8.258 | 13.065 | -3804 | 29,1 | 9.261 | 301 |
| QURATE | 132.079 | -6.696 | -7.218 | -8.018 | n.c. | -15.236 | 529 |
| FACEBOOK | 129.888 | 7.997 | 7.958 | -2.335 | 29,3 | 5.623 | 49 |
| ADP | 83.179 | 1.277 | -464 | -865 | n.c. | -1329 | 723 |
| EXPEDIA | 45.713 | 268 | 1.160 | -880 | 75,9 | 280 | 356 |
| BOOKING | 43.158 | 19.948 | 19.944 | -6.211 | 31,1 | 13.733 | 244 |
| ADOBE | 12.056 | 1.627 | 1.263 | -468 | 37,1 | 795 | 48 |
| UBER * | 6.928 | 425 | 437 | -213 | 48,7 | 224 | 29 |
| VIPSHOP | 4.758 | 572 | 572 | -122 | 21,3 | 450 | 3 |
| EBAY | 4.103 | 278 | 275 | -145 | 52,7 | 130 | 26 |
| NETFLIX | 221 | 16 | 16 | -6 | 37,5 | 10 | 5 |
| Totale filiali italiane² | 3.287.994 | 188.961 | 181.784 | -69.761 | 32,1³ | 112.023 | 11.179 |
| | <i>in % del fatturato</i> | 5,7 | 5,5 | - 2,1 | | 3,4 | |

* Al 10/10/2020 non erano ancora disponibili i bilanci di Oracle Global Services Italy s.r.l., Plat.One Lab s.r.l. e Uber Easts Italy s.r.l.) oltre alle filiali italiane di Alibaba e Salesforce

¹ Dato fornito da Amazon: include anche le branch italiane delle società lussemburgesi (Fonte: Comunicato stampa "10 anni di Amazon.it: l'impatto sull'economia italiana")

² Calcolato escludendo le branch italiane delle società lussemburgesi di Amazon

³ Calcolato escludendo le società in perdita



VALORE DI BORSA NEI PRIMI 9 MESI 2020

Sezione 5



LA CAPITALIZZAZIONE IN BORSA: IL PODIO

Capitalizzazione a fine 2019



Capitalizzazione al 30 Settembre 2020



Le **Top 3** società **WebSoft** esprimono da sole **un terzo** del valore totale dell'Indice **Nasdaq 100**



Nei primi 9 mesi del 2020, i giganti del **WebSoft** hanno incrementato il proprio **valore di borsa** del **+30,4%**; nello stesso periodo la capitalizzazione delle multinazionali della manifattura si è ridotta del **-6%**.

LE PERFORMANCE IN BORSA

| | Società | Variazione % del valore delle azioni (in euro) |
|----|---------------------------|--|
| | | 30-09-20/31-12-19 |
| 1 | Meituan Dianping | +128,8 |
| 2 | JD.com | +110,9 |
| 3 | Qurate Retail (Series A) | +64,5 |
| 4 | Amazon.com | +63,1 |
| 5 | Z Holdings | +49,5 |
| 6 | Netflix | +47,9 |
| 7 | salesforce.com | +47,9 |
| 8 | Adobe | +42,3 |
| 9 | eBay | +38,1 |
| 10 | Nintendo | +33,8 |
| 11 | Alibaba Group Holding | +32,7 |
| 12 | Tencent Holdings | +31,1 |
| 13 | Microsoft | +27,7 |
| 14 | Facebook | +22,1 |
| 15 | Rakuten | +20,0 |
| 16 | Uber Technologies | +17,4 |
| 17 | SAP | +11,0 |
| 18 | Oracle | +7,9 |
| 19 | Vipshop Holdings | +5,7 |
| 20 | Alphabet (Class A) | +4,7 |
| 21 | Baidu | -4,1 |
| 22 | Expedia | -18,8 |
| 23 | Booking Holdings | -20,3 |
| 24 | Automatic Data Processing | -21,7 |

CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY

Sezione 6



CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY

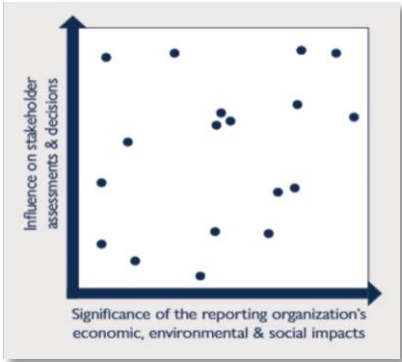


96%

64%

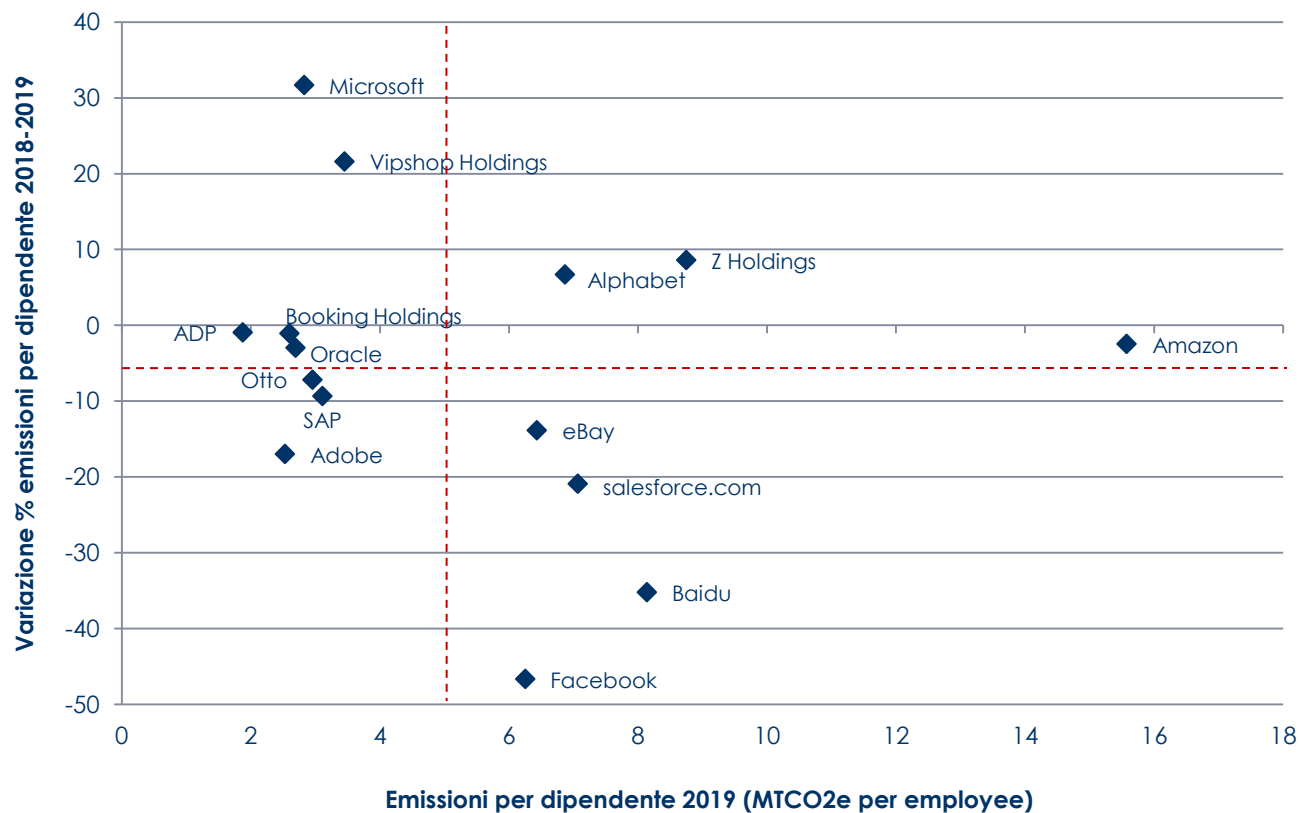


56%



L'IMPATTO AMBIENTALE

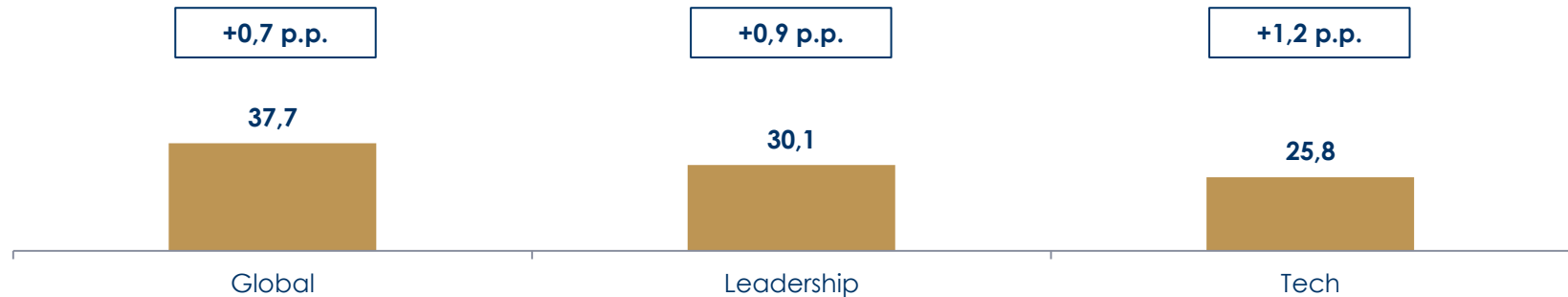
Emissioni di CO₂ (Scope 1 e Scope 2 – market based)



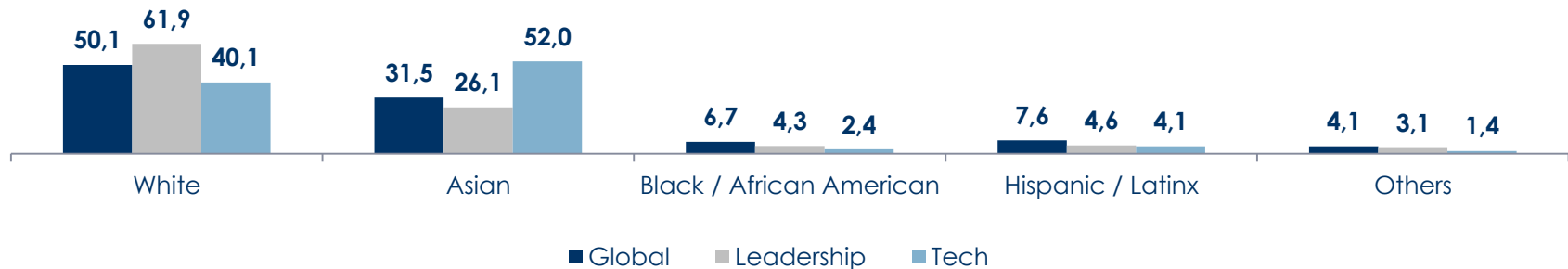
Nel biennio 2018-2019 le **emissioni unitarie di gas effetto serra** si sono ridotte in media del **-5,9%** (da 6,2 a 5,4 tonnellate per dipendente). Nel **73% dei casi** le società hanno **ridotto il proprio impatto ambientale**

DIVERSITÀ E INCLUSIONE

Presenza femminile 2019 (%), Var. 2018-2019 (p.p.)



Etnie 2019 (%) - Società americane



Nel biennio 2018-2019 la popolazione bianca si è ridotta complessivamente di -1,9 p.p.; in aumento le altre etnie: asiatica +1,0 p.p., ispanica +0,3 p.p., nera +0,2 p.p.

Grazie per l'attenzione

Area Studi Mediobanca
www.mbres.it

