



Moltiplicatori per le valutazioni aziendali

25 Macro-settori merceologici (sintesi di 211 sotto-settori)

Sommario

1. Introduzione ai moltiplicatori di questa ricerca

2. Descrizione dei settori

3. Moltiplicatori di settore

3.1.1.1 Combustibili fossili: attrezzature e servizi

3.1.1.1 Attività di trivellazione di pozzi petroliferi e di gas

3.1.1.1 Produzione di attrezzature estrattive e di trivellazione e servizi connessi

3.1.1.2 Petrolio, gas e combustibili

3.1.1.2 Imprese integrate (combustibili fossili)

3.1.1.2 Ricerca di giacimenti e produzione di idrocarburi

3.1.1.2 Raffinazione e commercializzazione di idrocarburi

3.1.1.2 Stoccaggio e trasporto di idrocarburi

3.1.1.2 Carbone e combustibili per la produzione di energia

3.2.1.1 Prodotti chimici

3.2.1.1 Prodotti chimici di base

3.2.1.1 Prodotti chimici diversi

3.2.1.1 Fertilizzanti e prodotti chimici per uso agricolo

3.2.1.1 Gas industriali

3.2.1.1 Prodotti chimici speciali

3.2.1.2 Materiali da costruzione

3.2.1.2 Materiali edili di base

3.2.1.3 Contenitori e imballaggi

3.2.1.3 Contenitori di metallo e di vetro e plastica

3.2.1.3 Prodotti e materiali per l'imballaggio in carta e plastica

3.2.1.4 Metalli e attività estrattive

3.2.1.4 Alluminio

3.2.1.4 Estrazione e produzione di metalli diversi

3.2.1.4 Rame

3.2.1.4 Oro

3.2.1.4 Metalli e minerali preziosi diversi

3.2.1.4 Argento

3.2.1.4 Acciaio

3.2.1.5 Carta e prodotti forestali

Salvidio & Partners

Via Antonio Gramsci, 9

00197 Roma

www.salvidio.com

Tel: +39.06.3610885

Fax: +39.06.3236476

E-mail: info@salvidio.com

- 3.2.1.5 Prodotti forestali
- 3.2.1.5 Produzione di carta
- 3.3.1.1 Aerospazio e difesa**
 - 3.3.1.1 Aerospazio e difesa
- 3.3.1.2 Prodotti per l'edilizia**
 - 3.3.1.2 Prodotti per l'edilizia
- 3.3.1.3 Costruzioni e ingegneria**
 - 3.3.1.3 Edilizia non residenziale e ingegneria
- 3.3.1.4 Componenti e apparecchiature elettriche**
 - 3.3.1.4 Componenti e apparecchiature elettriche
 - 3.3.1.4 Generatori di energia elettrica e apparecchiature elettriche complesse
- 3.3.1.5 Macchinari**
 - 3.3.1.5 Macchinari per le costruzioni e attrezzature per il trasporto pesante
 - 3.3.1.5 Macchinari agricoli
 - 3.3.1.5 Macchinari industriali
- 3.3.1.6 Distribuzione di apparecchiature e prodotti per l'industria**
 - 3.3.1.6 Distribuzione di apparecchiature e prodotti per l'industria
- 3.3.2.1 Forniture e servizi per enti ed imprese**
 - 3.3.2.1 Stampa commerciale
 - 3.3.2.1 Servizi ambientali e di c.d. "facility management"
 - 3.3.2.1 Servizi e forniture per l'ufficio
 - 3.3.2.1 Servizi diversificati ad enti ed imprese
 - 3.3.2.1 Servizi di protezione e sicurezza
- 3.3.2.2 Servizi professionali**
 - 3.3.2.2 Risorse umane e servizi per l'impiego
 - 3.3.2.2 Servizi di consulenza e ricerca
 - 3.3.2.2 Servizi di elaborazione dati e outsourcing
- 3.3.3.1 Trasporto aereo merci e logistica**
 - 3.3.3.1 Trasporto aereo merci e logistica
- 3.3.3.2 Trasporto aereo passeggeri**
 - 3.3.3.2 Trasporto aereo passeggeri
- 3.3.3.3 Trasporto via mare**
 - 3.3.3.3 Trasporto via mare
- 3.3.3.4 Trasporto via terra**
 - 3.3.3.4 Trasporto ferroviario
 - 3.3.3.4 Autotrasporti
 - 3.3.3.4 Trasporto cargo via terra
 - 3.3.3.4 Trasporto passeggeri via terra
- 3.3.3.5 Infrastrutture di trasporto**
 - 3.3.3.5 Servizi aeroportuali
 - 3.3.3.5 Autostrade e ferrovie
 - 3.3.3.5 Porti e servizi marittimi
- 3.4.1.1 Componenti e parti per autoveicoli e motocicli**
 - 3.4.1.1 Parti di ricambio ed accessori per automezzi e motocicli
 - 3.4.1.1 Pneumatici e industria della gomma
- 3.4.1.2 Produzione di autoveicoli e motocicli**
 - 3.4.1.2 Produttori di automobili
 - 3.4.1.2 Produttori di motocicli
- 3.4.2.1 Beni durevoli per la casa**
 - 3.4.2.1 Elettronica di consumo
 - 3.4.2.1 Produttori di arredamento ed accessori per la casa
 - 3.4.2.1 Edilizia residenziale
 - 3.4.2.1 Elettrodomestici
 - 3.4.2.1 Produttori di casalinghi ed altri articoli per la casa
- 3.4.2.2 Prodotti per il tempo libero**
 - 3.4.2.2 Articoli per il tempo libero
- 3.4.2.3 Tessile, abbigliamento e beni di lusso**
 - 3.4.2.3 Abbigliamento, accessori e articoli di lusso
 - 3.4.2.3 Industria calzaturiera
 - 3.4.2.3 Industria tessile
- 3.4.3.1 Hotel, ristoranti e tempo libero**
 - 3.4.3.1 Case da gioco, lotterie e scommesse
 - 3.4.3.1 Hotel, resort e compagnie croceristiche
 - 3.4.3.1 Strutture per il tempo libero
 - 3.4.3.1 Ristoranti
- 3.4.3.2 Servizi diversi per il consumatore**
 - 3.4.3.2 Servizi educativi e formazione
 - 3.4.3.2 Servizi specializzati per i consumatori
- 3.4.4.1 Altri distributori all'ingrosso**

- 3.4.4.1 Altri distributori all'ingrosso (anche di veicoli)
- 3.4.4.2 Vendita al dettaglio tramite Internet e direct marketing**
 - 3.4.4.2 Vendita al dettaglio tramite internet e direct marketing
- 3.4.4.3 Vendita al dettaglio "broadline"**
 - 3.4.4.3 Grandi magazzini
 - 3.4.4.3 Negozi non specializzati
 - 3.4.4.3 Vendita al dettaglio "broadline"
- 3.4.4.4 Vendita al dettaglio di particolari articoli**
 - 3.4.4.4 Vendita al dettaglio di articoli ed accessori per l'abbigliamento
 - 3.4.4.4 Vendita al dettaglio di computer ed elettronica
 - 3.4.4.4 Vendita al dettaglio di prodotti per il fai-da-te casa e giardinaggio
 - 3.4.4.4 Vendita specializzata al dettaglio di altri articoli
 - 3.4.4.4 Vendita al dettaglio di autoveicoli
 - 3.4.4.4 Vendita al dettaglio di arredamento
- 3.5.1.1 Distribuzione e vendita al dettaglio di beni di prima necessità**
 - 3.5.1.1 Vendita al dettaglio di farmaci
 - 3.5.1.1 Distributori di prodotti alimentari
 - 3.5.1.1 Vendita al dettaglio di generi alimentari
 - 3.5.1.1 Vendita al dettaglio di beni di prima necessità
- 3.5.2.1 Bevande**
 - 3.5.2.1 Produttori di birra
 - 3.5.2.1 Distillerie e case vinicole
 - 3.5.2.1 Bevande analcoliche
- 3.5.2.2 Alimentari**
 - 3.5.2.2 Prodotti agricoli
 - 3.5.2.2 Prodotti alimentari confezionati e carni
- 3.5.2.3 Tabacco**
 - 3.5.2.3 Tabacco
- 3.5.3.1 Prodotti per la cura della casa**
 - 3.5.3.1 Prodotti per la cura della casa
- 3.5.3.2 Prodotti per la cura della persona**
 - 3.5.3.2 Prodotti per la cura della persona
- 3.6.1.1 Attrezzature sanitarie**
 - 3.6.1.1 Attrezzature sanitarie
 - 3.6.1.1 Altri articoli sanitari
- 3.6.1.2 Operatori e servizi sanitari**
 - 3.6.1.2 Distributori di prodotti sanitari
 - 3.6.1.2 Servizi sanitari
 - 3.6.1.2 Imprese sanitarie
 - 3.6.1.2 Managed Health Care (USA)
- 3.6.1.3 Tecnologia sanitaria**
 - 3.6.1.3 Informatica per la sanità
- 3.6.2.1 Biotecnologia**
 - 3.6.2.1 Biotecnologia
- 3.6.2.2 Farmaceutica**
 - 3.6.2.2 Farmaceutica
- 3.6.2.3 Strumenti e servizi per le scienze della vita**
 - 3.6.2.3 Strumenti e servizi per le scienze della vita
- 3.7.1.1 Banche**
 - 3.7.1.1 Banche di grandi dimensioni
 - 3.7.1.1 Banche regionali
- 3.7.1.2 Casse di risparmio e credito ipotecario**
 - 3.7.1.2 Casse di risparmio e istituti di credito fondiario
- 3.7.2.1 Servizi finanziari**
 - 3.7.2.1 Servizi finanziari diversificati
 - 3.7.2.1 Finanza specializzata
 - 3.7.2.1 Credito fondiario
 - 3.7.2.1 Servizi di pagamento e di clearing di operazioni in denaro
- 3.7.2.2 Servizi finanziari per il consumatore**
 - 3.7.2.2 Credito al consumo
- 3.7.2.3 Servizi del mercato dei capitali**
 - 3.7.2.3 Gestione di patrimoni e servizi di custodia
 - 3.7.2.3 Banche d'affari e intermediazione
 - 3.7.2.3 Borse, informazione finanziaria e rating
- 3.7.2.4 Fondi comuni di investimento in finanziamenti ipotecari (mortgage REIT)**
 - 3.7.2.4 Fondi comuni di investimento in finanziamenti ipotecari (mortgage REIT)
- 3.7.3.1 Assicurazioni**

- 3.7.3.1 Broker di assicurazioni
- 3.7.3.1 Assicurazioni vita e malattie
- 3.7.3.1 Assicurazioni multi-ramo
- 3.7.3.1 Assicurazioni danni
- 3.7.3.1 Riassicurazioni
- 3.8.1.1 Servizi IT**
 - 3.8.1.1 Servizi di consulenza IT e altri servizi correlati
 - 3.8.1.1 Elaborazione dati e servizi in outsourcing
 - 3.8.1.1 Servizi e infrastrutture Internet
- 3.8.1.2 Software**
 - 3.8.1.2 Software applicativi
 - 3.8.1.2 Software di sistema
- 3.8.2.1 Apparecchiature per la comunicazione**
 - 3.8.2.1 Apparecchiature per la comunicazione
- 3.8.2.2 Hardware informatico, archiviazione e periferiche**
 - 3.8.2.2 Hardware informatico, archiviazione e periferiche
- 3.8.2.3 Apparecchiature, strumenti e componenti elettronici**
 - 3.8.2.3 Apparecchiature e strumenti elettronici
 - 3.8.2.3 Componenti elettronici
 - 3.8.2.3 Componenti per OEM
 - 3.8.2.3 Distributori di prodotti tecnologici
- 3.8.3.1 Semiconduttori e apparecchiature a semiconduttori**
 - 3.8.3.1 Apparecchiature con semiconduttori
 - 3.8.3.1 Semiconduttori
- 3.9.1.1 Servizi di telecomunicazione diversi**
 - 3.9.1.1 Operatori telefonici alternativi
 - 3.9.1.1 Servizi integrati di telecomunicazione
- 3.9.1.2 Servizi di telecomunicazione wireless**
 - 3.9.1.2 Servizi di telecomunicazione senza fili (wireless)
- 3.9.2.1 Media**
 - 3.9.2.1 Pubblicità
 - 3.9.2.1 Trasmissioni radiotelevisive
 - 3.9.2.1 Trasmissioni via cavo e via satellite
 - 3.9.2.1 Editoria
- 3.9.2.2 Intrattenimento**
 - 3.9.2.2 Cinema e intrattenimento
 - 3.9.2.2 Intrattenimento domestico interattivo
- 3.9.2.3 Media e servizi interattivi**
 - 3.9.2.3 Media interattivi e servizi
- 3.10.1.1 Utility elettricità**
 - 3.10.1.1 Utility elettricità
- 3.10.1.2 Utility gas**
 - 3.10.1.2 Utility gas
- 3.10.1.3 Utility multiprodotto**
 - 3.10.1.3 Utility multiprodotto
- 3.10.1.4 Utility acqua**
 - 3.10.1.4 Utility acqua
- 3.10.1.5 "Independent Power Producers" (IPP) e produttori da fonti rinnovabili**
 - 3.10.1.5 Produttori e distributori di energia elettrica (IPP)
 - 3.10.1.5 Produttori di energia elettrica da fonti rinnovabili
- 3.11.1.1 Fondi comuni d'investimento immobiliare diversificati**
 - 3.11.1.1 Fondi comuni d'investimento immobiliare diversificati (diversified REIT)
 - 3.11.1.1 Fondi comuni d'investimento immobiliare (REIT) industriali
 - 3.11.1.1 Fondi comuni d'investimento immobiliare (REIT) in proprietà alberghiere e resort
 - 3.11.1.1 Fondi comuni d'investimento immobiliare (REIT) in immobili per uffici
 - 3.11.1.1 Fondi comuni d'investimento immobiliare (REIT) in strutture sanitarie
 - 3.11.1.1 Fondi comuni d'investimento immobiliare (REIT) residenziali
 - 3.11.1.1 Fondi comuni d'investimento immobiliare (REIT) retail
 - 3.11.1.1 Fondi comuni d'investimento immobiliare (REIT) specializzati
- 3.11.1.2 Servizi per il mercato immobiliare**
 - 3.11.1.2 Imprese operanti in ambiti diversificati del settore immobiliare
 - 3.11.1.2 Imprese operanti nella locazione e gestione di immobili
 - 3.11.1.2 Imprese operanti nello sviluppo e nella successiva cessione di proprietà immobiliari
 - 3.11.1.2 Servizi immobiliari (agenti, mediatori, stimatori)

3.11.1.3 Fondi comuni d'investimento immobiliare (equity REIT) industriali

3.11.1.3 Fondi comuni d'investimento immobiliare (REIT) industriali

3.11.1.4 Fondi comuni d'investimento immobiliare (equity REIT) in proprietà alberghiere e resort

3.11.1.4 Fondi comuni d'investimento immobiliare (REIT) in proprietà alberghiere e resort

3.11.1.5 Fondi comuni d'investimento immobiliare (equity REIT) in immobili per uffici

3.11.1.5 Fondi comuni d'investimento immobiliare (REIT) in immobili per uffici

3.11.1.6 Fondi comuni d'investimento immobiliare (equity REIT) in strutture sanitarie

3.11.1.6 Fondi comuni d'investimento immobiliare (REIT) in strutture sanitarie

3.11.1.7 Fondi comuni d'investimento immobiliare (equity REIT) residenziali

3.11.1.7 Fondi comuni d'investimento immobiliare (REIT) residenziali multifamiliari

3.11.1.7 Fondi comuni d'investimento immobiliare (REIT) residenziali unifamiliari

3.11.1.8 Fondi comuni d'investimento immobiliare (equity REIT) retail

3.11.1.8 Fondi comuni d'investimento immobiliare (REIT) retail

3.11.1.9 Fondi comuni d'investimento immobiliare (equity REIT) specializzati

3.11.1.9 Altri Fondi comuni d'investimento immobiliare (REIT) specializzati

3.11.1.9 Fondi comuni d'investimento immobiliare (REIT) in self-storage

3.11.1.9 Fondi comuni d'investimento immobiliare (REIT) in data center

3.11.2.1 Servizi per il mercato immobiliare

3.11.2.1 Imprese operanti in ambiti diversificati del settore immobiliare

3.11.2.1 Imprese operanti nella locazione e gestione di immobili

3.11.2.1 Imprese operanti nello sviluppo e nella successiva cessione di proprietà immobiliari

3.11.2.1 Servizi immobiliari (agenti, mediatori, stimatori)

1

Introduzione ai moltiplicatori di questa ricerca

Introduzione ai moltiplicatori presentati in questa ricerca

1. Chi siamo

La presente ricerca trimestrale sui moltiplicatori di settore e di sotto-settore è stata predisposta da

salvidio & partners

Siamo dottori commercialisti e revisori legali, specializzati nella valutazione di aziende, partecipazioni societarie, beni immateriali, diritti e risarcimenti di danni. Operiamo come consulenti di imprenditori, di società e di studi legali, nonché di altri revisori e commercialisti, che ci affidano incarichi di effettuare valutazioni. I nostri servizi di valutazione vengono, ad esempio, richiesti in caso di:

- cessioni, acquisizioni, fusioni e scissioni;
- conferimenti in natura;
- *management buy out*;
- contenziosi e procedimenti penali;
- successioni, divisioni, sistemazioni di interessi patrimoniali;
- test di *impairment* e *purchase price allocation*;
- gestione delle crisi e procedure di insolvenza;
- determinazione di prezzi di trasferimento ed altre stime relative alla tassazione di attività e beni.

Salvidio & Partners

Dottori commercialisti e revisori legali

www.salvidio.com

info@salvidio.com

Le credenziali professionali del nostro management:



Prima di consultare i grafici e le tabelle della Sezione 3 della presente ricerca, si raccomanda la lettura del paragrafo Avvertenze, nonché delle ulteriori informazioni e note riportate alle pagine seguenti.

Introduzione ai moltiplicatori presentati in questa ricerca

2. Avvertenze

Salvidio & Partners ha stimato i moltiplicatori di settore e di sotto-settore, presentati in questa ricerca, utilizzando informazioni ottenute da fonti terze, che consistono in dati di mercato, finanziari e di classificazione del settore, relativi a migliaia di società quotate. Salvidio & Partners non ha verificato tali dati per assicurarsi che siano veritieri, completi e privi di errori.

Le informazioni contenute nella presente ricerca e quelle contenute nelle pagine del nostro sito web sono offerte da Salvidio & Partners «così come sono», senza alcuna pretesa di completezza, di esaustività, di correttezza teorica e metodologica e di assenza errori di calcolo (questi ultimi sono sempre possibili e non infrequenti quando si elabora una grande quantità di dati).

L'utilizzo dei moltiplicatori presentati in questa ricerca, e di quelli altrimenti accessibili nel sito web di Salvidio & Partners, è ad esclusivo rischio e responsabilità dell'Utente e/o di chiunque venga a conoscenza di essi. Salvidio & Partners non assume alcuna responsabilità in caso di conseguenze negative per l'Utente e/o per chiunque altro, che possano derivare, direttamente o indirettamente, dall'uso dei moltiplicatori presentati in questa ricerca e/o dall'uso di qualsiasi altra informazione contenuta nelle pagine web di Salvidio & Partners.

Salvidio & Partners non fornisce alcun tipo di consiglio e/o suggerimento sull'utilizzo dei moltiplicatori presentati in questa ricerca. La selezione e l'utilizzo dei moltiplicatori sono interamente lasciati all'Utente, che li effettua sulla base del proprio giudizio personale, esclusivamente a proprio rischio e in assoluta indipendenza da Salvidio & Partners.

La valutazione di imprese e di partecipazioni societarie, di beni immateriali, di qualsiasi altra attività o passività economica costituisce un'attività difficile e complessa, per la quale è necessario possedere conoscenze approfondite e specialistiche di una vasta gamma di discipline (quali il bilancio, la finanza aziendale, la fiscalità, la pianificazione, l'organizzazione aziendale, etc.), nonché ampie informazioni in merito all'oggetto di stima, considerato nel suo contesto attuale e prospettico, operativo, finanziario e di mercato. È opportuno, inoltre, che le stime siano condotte, in modo professionale, da accreditati esperti di valutazioni, che facciano riferimento non soltanto alla letteratura scientifica, ma anche ai «principi di valutazione» emessi dalle organizzazioni e dagli enti preposti a stabilirli. A titolo di esempio, principi di valutazione sono stati emessi dall'*International Valuation Standard Council* (IVSC) o dalla *The Appraisal Foundation* (TAF), nonché da diversi altri enti ed associazioni professionali in tutto il mondo, tra le quali, in Italia, dalla Fondazione Organismo Italiano di Valutazione (OIV).

Il mero utilizzo di moltiplicatori di settore e di sotto-settore non può, in ogni caso, essere considerato di per sé sufficiente ai fini di una valutazione. L'uso di moltiplicatori di settore può, tutt'al più, fornire indicazioni estimative di massima, che devono essere considerate di natura provvisoria e preliminare ed essere verificate attraverso il diligente esame del profilo di rischio e di rendimento dell'oggetto di valutazione.

Salvidio & Partners non è in alcun modo tenuta a fornire i dati di mercato, finanziari e di classificazione industriale delle singole società quotate sottostanti ai moltiplicatori presentati in questa ricerca o comunque accessibili attraverso il proprio sito web.

Questa ricerca viene pubblicata trimestralmente. Salvidio & Partners si riserva il diritto, in qualsiasi momento e senza preavviso, di interromperne la pubblicazione, di modificarne o di integrarne i contenuti, nonché di modificare i criteri di stima e di presentazione dei moltiplicatori di settore e di sotto-settore.