

BETA DI SETTORE LEVERED E UNLEVERED

- GLOBALI E PER 10 ZONE GEOGRAFICHE
- 64 SETTORI
- 147 SOTTO-SETTORI

ANTEPRIMA

Questa ricerca è stata effettuata da:

salvidio & partners

VALUTAZIONI DI AZIENDE E BENI IMMATERIALI
DOTTORI COMMERCIALISTI REVISORI LEGALI

Salvidio & Partners è una società specializzata nelle analisi economiche e finanziarie, finalizzate all'assistenza di imprenditori, società, studi legali ed altri studi di commercialisti nell'ambito di operazioni di finanza straordinaria e sul capitale, controversie giudiziali, arbitrati, mediazioni e negoziazioni, valutazioni di aziende, rami aziendali, partecipazioni, beni immateriali, patrimoni, diritti, danni e risarcimenti, accertamenti contabili, revisioni di bilanci, controllo legale di conti, attestazione di piani industriali, verifiche per il bilancio, attestazioni di previsioni aziendali e di piani nel contesto di crisi d'impresa, pianificazione di investimenti, *transfer pricing*.

Salvidio & Partners Ltd.

I-00197 Roma - Via Antonio Gramsci, 9
Tel: +39.06.3610885 Fax: + 39.06.3236476
www.salvidio.com
info@salvidio.com

UK SW1Y 4LB London - 11-12 St. James's Square, S.te 1, 3rd Fl.

Accreditamenti management



Indice dei contenuti

I – NOTA METODOLOGICA.....	5
1. Premessa.....	7
2. La selezione dei beta delle singole società quotate.....	7
3. Determinazione dei beta individuali levered	8
4. Determinazione dei beta individuali unlevered	8
4.1. Beta unlevered in presenza di posizione finanziaria netta “passiva”	8
4.2. Beta unlevered in presenza di posizione finanziaria netta “attiva”	9
5. Beta levered e unlevered di settore	10
5.1. Beta di settore “net liquidity included”	11
5.2. Beta di settore “net liquidity excluded”	11
6. Definizioni dei settori e tabelle dei beta	11
6.1. Differenze rispetto alla precedente edizione	11
6.2. Contenuti delle Sezioni II, III e IV	12
6.3. Tabelle-sommario.....	14
6.4. Tabelle-sommario.....	14
7. Avvertenze per l'utilizzatore	15
II – ELENCO DEI SETTORI E LORO DEFINIZIONI.....	17
III – BETA DI SETTORE	41
IV – BETA DI SOTTO-SETTORE.....	77

ANTEPRIMA

I – NOTA METODOLOGICA

ANTEPRIMA

ANTEPRIMA

1. Premessa

Presentiamo in questa ricerca i beta *levered* e *unlevered* di sessantacinque settori e centoquarantaquattro sotto-settori imprenditoriali calcolati quali medie aritmetiche di beta individuali dei titoli azionari¹ di diverse migliaia di società quotate presso borse valori di molteplici paesi. I beta di settore² sono stati stimati sia globalmente, che per dieci distinte zone geografiche³.

I beta di settore possono risultare utili nella stima del costo del capitale, perché tendono a risentire in modo più limitato degli errori e delle distorsioni, dovuti a situazioni di mercato eccezionali o ad altre circostanze straordinarie che possono, invece, caratterizzare il beta specifico o “individuale” dei titoli azionari di una particolare società quotata.

La media dei beta individuali attenua, compensandoli tra loro, i fenomeni di sottostima e di sovrastima che talvolta li caratterizzano. Il beta medio, ossia il beta di settore rappresenta, in tal caso, una misura statistica qualitativamente superiore rispetto ai beta individuali.

2. La selezione dei beta delle singole società quotate

I beta di settore di questa ricerca sono medie dei beta “individuali”, ossia dei beta di titoli azionari di singole società quotate. Abbiamo fatto riferimento a società aventi le seguenti caratteristiche:

- una capitalizzazione, negli ultimi cinque anni, non inferiore ad euro 50 milioni;
- un volume quotidiano di titoli scambiati negli ultimi cinque anni per un controvalore non inferiore alla centomillesima parte della capitalizzazione di borsa media nel quinquennio.

Le soglie indicate rappresentano, a nostro avviso, un ragionevole contemperamento tra:

¹ Le nostre elaborazioni si basano su classificazioni settoriali e sui dati di mercato e finanziari attinti alla banca dati Standard & Poor's Capital IQ.

² Nel prosieguo, per rendere più agevole la lettura, ci riferiremo genericamente a “beta di settore” ricomprendendo in tale espressione anche quelli di sotto-settore.

³ Oltre all'aggregato rappresentato dalla media “globale” dei beta delle singole società ordinate in un settore o in un sotto-settore, la ricerca presenta anche i dati medi relativi alle seguenti aree geografiche: *Unione Europea e altri Paesi dell'Europa Occidentale; Russia ed altri Paesi dell'Europa Orientale; Paesi del Mediterraneo Meridionale ed Orientale; Paesi del Golfo; Africa sub sahariana; Asia Centrale e Meridionale; Asia dell'Est; Paesi del Pacifico; America Latina; America del Nord.* L'edizione per gli Stati Uniti della ricerca evidenzia separatamente anche i beta medi di settore per *USA e Canada.*

- l'esigenza di far riferimento ad un ampio numero di titoli, in modo da coprire un articolato numero di settori imprenditoriali;
- la necessità di evitare, per quanto possibile, società di dimensioni eccessivamente contenute e/o "titoli sottili", i cui beta individuali sono, spesso, poco significativi per la mancanza di un adeguato volume di contrattazione dei titoli azionari.

3. Determinazione dei beta individuali *levered*

Per comporre ciascuno dei beta medi di settore o di sotto-settore, abbiamo utilizzato due distinti gruppi di beta individuali *levered*, calcolati attraverso la regressione, effettuata su archi temporali rispettivamente di *cinque anni* e di *due anni*, del rendimento dei titoli azionari sottostanti rispetto a quello di un ideale "portafoglio di mercato" rappresentato dagli indici delle borse locali di riferimento per la quotazione delle correlative società.

La regressione quinquennale si è basata su osservazioni dei rendimenti di frequenza mensile. Quella biennale su osservazioni settimanali.

Rispetto al beta del portafoglio di mercato, quelli individuali "a cinque anni" tendono, a volte, a risultare meno divergenti di quelli "a due anni". Questi ultimi possono risentire maggiormente della volatilità dei titoli per via del più ridotto orizzonte temporale di rilevazione, ma altresì riflettere meglio i profili di rischio più recenti delle società.

4. Determinazione dei beta individuali *unlevered*

Sulla base dei beta *levered*, abbiamo stimato quelli *unlevered* dei titoli di società non appartenenti ai settori finanziari (banche, intermediari finanziari, assicurazioni).

Abbiamo adoperato due procedimenti diversi, a seconda che l'ammontare dei debiti finanziari fosse superiore (net debt - posizione finanziaria netta "passiva") o inferiore (net liquidity - posizione finanziaria netta "attiva") a quello delle attività liquide ed assimilate a queste ultime⁴.

4.1. Beta *unlevered* in presenza di posizione finanziaria netta "passiva"

In presenza di una posizione finanziaria netta passiva (debiti finanziari maggiori delle attività liquide ed assimilate), per la "estrazione" dal beta *levered*

⁴ Nello stimare la posizione finanziaria netta abbiamo rettificato la liquidità di una frazione rappresentativa dei mezzi strettamente necessari al funzionamento dell'impresa (c.d. working cash), cfr. T. Coller, m. Goedhart, D.Wessels Valuation, Wiley, 2010, pag. 143.

individuale del beta *unlevered*, abbiamo applicato la seguente versione semplificata⁵ della “formula di Hamada”:

$$\beta_{unlevered} = \frac{\beta_{levered}}{1 + (1 - t) \times \frac{D}{E}}$$

nella quale:

- “D”, rappresenta la posizione finanziaria netta comprensiva di eventuali accantonamenti pensionistici/previdenziali. D è calcolato quale somma di tutti i debiti finanziari al netto della liquidità e delle attività assimilate a quest’ultima;
- “E”, rappresenta la capitalizzazione media, integrata delle eventuali *minority* patrimoniali;
- “t”, l’aliquota effettiva d’imposta.

Abbiamo determinato “D”, “E” e “t” quali medie, quinquennali o biennali, dei loro rispettivi valori, coerentemente con l’ampiezza del periodo di regressione dei beta *levered*.

4.2. Beta *unlevered* in presenza di posizione finanziaria netta “attiva”

In presenza di una posizione finanziaria netta “D” attiva, la capitalizzazione “E” di una società può essere idealmente scomposta in una componente rappresentativa della sola attività operativa “*E_{op}*” ed un’altra che corrisponde al surplus, rispetto ai debiti finanziari, di liquidità ed attività assimilate “*E_{liq}*”:

$$E = E_{op} + E_{liq}$$

La relazione può essere anche scritta nel modo seguente:

$$E = (E - E_{liq}) + E_{liq}$$

il beta *levered* osservato dovrebbe essere pari alla media ponderata di quello della “liquidità” e di quello dell’attività operativa. Quest’ultimo rappresenta il beta “operativo”, ossia il beta *unlevered* vero e proprio:

$$\beta_{levered E} = \beta_{Eop} \frac{(E - E_{liq})}{E} + \beta_{Eliq} \frac{E_{liq}}{E}$$

⁵ Il presupposto per l’applicazione della formula semplificata è che si possa ragionevolmente assumere che il debito della società non sia rischioso (beta del debito pari a zero). Abbiamo, pertanto, scartato i beta di società che presentano un indebitamento eccessivo.

Assumendo che il beta della liquidità e delle attività alla stessa assimilate sia pari a zero, β_{Eop} , ossia il beta *unlevered* di una società avente una posizione finanziaria netta “attiva”, è quindi stimabile nel modo seguente⁶:

$$\beta_{Eop} = \frac{\beta_{levered} E}{(E - E_{liq})}$$

Assumendo, infine, indentità tra D ed E_{liq} la relazione diventa:

$$\beta_{unlevered} = \frac{\beta_{levered}}{(E - D)}$$

5. Beta *levered* e *unlevered* di settore

Prima di comporre le medie dei beta di settore, dai beta individuali abbiamo scartato i valori estremi, o comunque, privi, a nostro avviso, di utilità applicativa concreta⁷. In particolare:

- abbiamo scartato i beta individuali quando la media quinquennale del rapporto D/E della società “sottostante” eccede la soglia di 1,5. Riteniamo che, se D è troppo alto rispetto ad E, non sia possibile assumere che il debito non sia rischioso e che il correlativo beta sia pari a zero⁸. E che, di conseguenza, non sia possibile utilizzare la formula di Hamada semplificata al fine di estrarre i beta *unlevered* da quelli *levered*;
- non abbiamo considerato i beta individuali delle società sottostanti quando la media quinquennale del saggio effettivo d’imposta risulta negativa oppure è superiore ad un valore del 70%. Se il saggio effettivo d’imposta è negativo, ciò può, ad esempio, essere dovuto a benefici connessi a regimi fiscali di vantaggio oppure all’effetto di considerevoli perdite fiscali riportabili. All’opposto, una tassazione effettiva media quinquennale maggiore del 70% è inusuale e potrebbe essere collegata ad eventi eccezionali nella vita di un’impresa. In entrambi i casi, riteniamo che sia preferibile non includere nel calcolo dei beta di settore e di sotto-settore quei beta “individuali” la cui misura può essere distorta da situazioni eccezionali o non ripetibili;

⁶ M. Massari, G. Gianfrate, L. Zanetti *Corporate Valuation*, Wiley, 2016, pag. 216-218

⁷ Abbiamo, altresì, scartato i beta individuali di società aventi aliquote fiscali effettive, nell’arco dei periodi di regressione considerati, anomale (negative o inusualmente elevate)

⁸ Cfr. nota a piè di pagina n. 4 precedente

- infine, non abbiamo tenuto conto di beta individuali che risultino minori di 0,25 o maggiori di 2,5. Abbiamo stabilito tali soglie in base alla nostra esperienza nell'effettuazione di valutazioni: nell'esaminare dei coefficienti beta di società "comparabili" per determinare il costo del capitale da utilizzare nella valutazione di un'impresa non quotata, tendiamo ad eliminare quelli che risultano essere troppi bassi o troppo alti. Valori al di sotto dello 0,25 o superiori a 2,5 vengono da noi sempre scartati, poiché riteniamo che essi siano la conseguenza di eventi o di errori distorsivi dell'impresa sottostante o dei dati di mercato.

Nel caso di società aventi una posizione finanziaria netta attiva (net liquidity), il procedimento sopra illustrato per la determinazione del beta *unlevered*, presuppone che la presenza di un surplus di liquidità non alteri il rischio dell'attività operativa.

Poiché non è detto, a nostro avviso, che tale presupposto si verifichi effettivamente, abbiamo ritenuto opportuno determinare i beta di settore, a cinque anni ed a due anni, secondo due prospettive alternative:

5.1. Beta di settore "net liquidity included"

I beta di settore, sia *levered* che *unlevered*, sono stati determinati quali medie aritmetiche dei beta *levered* ed *unlevered* individuali. Nel calcolo delle medie sono stati inclusi anche i beta individuali di società che presentano una posizione finanziaria netta attiva⁹.

5.2. Beta di settore "net liquidity excluded"

I beta di settore, sia *levered* che *unlevered*, sono stati determinati quali medie aritmetiche dei beta *levered* ed *unlevered* individuali, escludendo quelli (che presentano una posizione finanziaria netta attiva¹⁰).

6. Definizioni dei settori e tabelle dei beta

6.1. Differenze rispetto alla precedente edizione

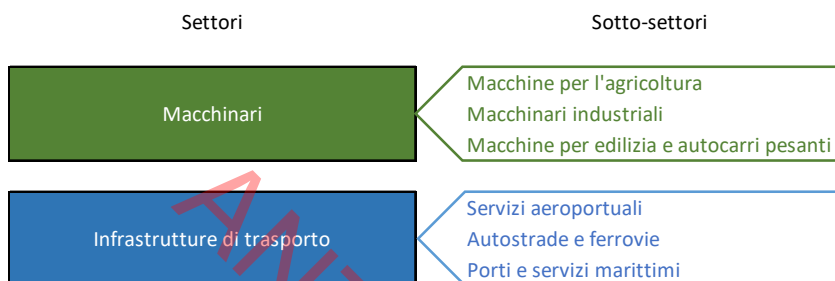
La prima edizione di questa nostra ricerca, è stata pubblicata nella primavera del 2017. Essa comprendeva i beta medi di centotrentaquattro sotto-settori imprenditoriali. La sua pubblicazione è avvenuta con cadenza trimestrale, sino al 30 settembre 2018.

⁹ Ovviamente, ci riferiamo a società per le quali abbia significato la determinazione di una posizione finanziaria. Quindi, società che non appartengono al novero di banche ed assicurazioni.

¹⁰ Vedasi nota precedente.

L'attuale, seconda edizione è iniziata con la pubblicazione della ricerca aggiornata al quarto trimestre 2018. I contenuti della pubblicazione sono stati ampliati:

- abbiamo aggiunto dieci ulteriori sotto-settori. Il loro numero complessivo è, quindi, di centoquarantaquattro;
- abbiamo stimato i beta medi di sessantacinque settori. Ciascuno di essi include uno o più sotto-settori, come suggerisce lo schema seguente:



I beta relativi ai centoquarantaquattro sotto-settori, in quanto più “granulari”, permettono una più mirata selezione di tale parametro nell’ambito della stima del costo del capitale di una impresa non quotata. Tuttavia, essi possono, talvolta, basarsi su un numero di beta individuali troppo ristretto. In tal caso sono di ausilio i beta dei sessantacinque settori. Questi, sebbene consentano una selezione non altrettanto flessibile del parametro in rapporto alle caratteristiche dell’impresa da valutare, presentano, tuttavia, il vantaggio di fondarsi, solitamente, su un numero più ampio di beta di singole società.

6.2. Contenuti delle Sezioni II, III e IV

Per determinare i beta individuali, nonché ai fini della loro aggregazione in valori medi per settore e per sotto-settore, suddivisi anche per area geografica, ci siamo largamente basati su dati di bilancio e del mercato dei capitali attinti alla banca dati Standard & Poor’s¹¹ Capital IQ®, nonché sullo schema di classificazione statistico-settoriale di questa. Tale schema è, peraltro, assai simile a quello della classificazione denominata Global Industry Classification Standard (GICS®)¹², la cui struttura e le cui definizioni sono resi di pubblico

¹¹ Standard & Poor’s Capital IQ è una banca dati di proprietà di S&P Global Inc.. S&P Global Inc. è una ben nota società quotata statunitense, con sede legale a New York, le cui principali aree di attività ricadono nell’analisi e fornitura di dati per il mercato e del mercato dei capitali.

¹²La classificazione statistico-settoriale denominata Global Industry Classification Standard (GICS) è stata sviluppata ed è di proprietà esclusiva di Standard & Poor’s Financial Services LLC (S&P) e di Morgan Stanley Capital International (MSCI). “GICS” è, dunque, un marchio di prodotto di Standard & Poor’s Financial Services LLC (S&P) e di MSCI. “Global Industry Classification Standard (GICS)” e “GICS Direct” sono denominazioni che contrassegnano servizi di Standard &

dominio attraverso internet dalle imprese che ne sono proprietarie, Standard & Poor's e Morgan Stanley. In ragione di tale analogia, nel predisporre la presente pubblicazione, abbiamo associato le definizioni proprie della classificazione GICS^{®13} ai beta medi dei settori e dei sotto-settori, determinati sulla base dei dati attinti a Standard & Poor's Capital IQ[®].

Al fine di impedire la diffusione dei dati societari alla base della presente ricerca, essa riporta solamente i risultati delle stime dei beta di settore. Non forniamo, pertanto, informazioni sui bilanci e sui prezzi dei titoli delle molte società quotate che abbiamo adoperato per la determinazione dei loro beta "individuali". Tuttavia, a determinate condizioni ed entro certi limiti, se richiesti, siamo disponibili a fornire l'elenco delle società quotate i cui beta individuali confluiscono nei beta di settore e di sotto-settore¹⁴.

Alla Sezione II sono elencati i settori ed i sotto-settori, con le relative definizioni e con i rimandi alle tabelle nelle quali sono riportati i beta medi.

Le tabelle recanti i beta medi relativi ai sessantacinque settori sono riportate alla Sezione III, mentre quelle con i beta medi dei centoquarantaquattro sotto-settori sono consultabili alla Sezione IV.

Di seguito, una breve spiegazione dei contenuti delle tabelle.

Poor's Financial Services LLC (S&P) e di MSCI. GICS Direct è un servizio di Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P) e di MSCI per la fornitura dei codici di classificazione "GICS" di oltre 40'000 società quotate.

¹³ Nell'operare tale associazione, abbiamo fatto riferimento alla struttura più recente della classificazione statistico-settoriale ed alle relative definizioni GICS[®], come rese di pubblico dominio via internet dai suoi legittimi titolari, Standard & Poor's e MSCI. Sia la struttura della classificazione, che le definizioni, sono pubblicate in inglese ed in traduzioni ufficiali in altre lingue, tra le quali quella italiana. Mentre tali informazioni di carattere generale sono pubblicamente accessibili, i codici di classificazione attribuiti a ciascuna singola società nel sistema GICS[®] sono forniti a pagamento da Standard & Poor's e da MSCI o da distributori di informazioni loro licenziari.

¹⁴ Per richiedere l'elenco delle società quotate i cui beta concorrono al "beta medio" di un particolare settore o di un sotto-settore, occorre formulare una richiesta via internet, seguendo le istruzioni pubblicate sul nostro sito internet, all'indirizzo www.salvidio.com/support. La fornitura dell'elenco è limitata a venti settori e/o sotto-settori per utente e per numero trimestrale pubblicato della presente ricerca. Riteniamo, infatti, necessario impedire in tal modo l'accesso all'elenco di tutte le società i cui dati abbiamo elaborato ed ordinato per settore e per sotto-settore, al fine di evitare che taluno possa sistematicamente acquisirli e creare una "banca dati" sufficientemente ampia da permettere di "duplicare" quella dei GICS[®], giacché ciò costituirebbe un comportamento non corretto nei confronti dei proprietari del sistema di classificazione statistico-settoriale in questione. Ci riserviamo, in ogni caso, di declinare richieste "massive" di informazioni sulle denominazioni delle società che concorrono alla composizione dei settori e sotto-settori, come pure di sospendere in ogni momento la fornitura di tali informazioni in caso di accessi inusualmente frequenti al nostro sito internet da parte di uno stesso "visitatore unico". Ci riserviamo, altresì, di cessare la fornitura di informazioni nel caso ciò venga richiesto dai legittimi titolari del sistema di classificazione industriale GICS[®].

6.3. Tabelle-sommario

La prima delle tabelle, sia nella Sezione III che nella IV, offre un quadro di sintesi dei beta di settore *levered* e *unlevered*, riportandone i valori minimi, massimi e medi, arrotondati al secondo decimale, distinti per durata del periodo di regressione (5Y o 2Y), nonché in ragione della considerazione o meno nelle medie settoriali di beta individuali di società che presentano una posizione finanziaria netta attiva (net liquidity “included” ovvero “excluded”).

6.4. Tabelle-sommario

Le tabelle dei beta di ciascun settore (Sezione III) e sotto-settore (Sezione IV) mostrano i valori dei beta *levered* e *unlevered*, arrotondati al secondo decimale, ordinati:

- per colonna: secondo la durata della regressione (cinque anni “5Y” e due anni “2Y”) e tenendo conto della inclusione o meno nelle medie di beta individuali di società che presentano una posizione finanziaria attiva (net liquidity “included” ovvero “excluded”);
- per riga: in base alla zona geografica di riferimento (dieci zone particolari e area “globale”).

Accanto al valore dei beta è riportato il numero di società che compongono il campione di riferimento, come mostra l’esempio qui appresso, tratto dalla Sezione IV:

A	B	D		E		F			
		β_L	n.	β_U	n.	β_L	n.	β_U	n.
	31/12/2018	5Y net liq. incl.				5Y net liq. excl.			
	Attività di trivellazione (idrocarburi)								
	Unione Europea e altri Paesi dell'Europa Occidentale	1,48	3	1,26	3	1,27	2	0,93	2
	Russia ed altri Paesi dell'Europa Orientale	1,57	1	1,13	1	1,57	1	1,13	1
	Paesi del Mediterraneo Meridionale ed Orientale	-	-	-	-	-	-	-	-
	Paesi del Golfo	1,69	3	0,86	3	1,69	3	0,86	3
	Africa sub sahariana	-	-	-	-	-	-	-	-
	Asia Centrale e Meridionale	-	-	-	-	-	-	-	-
	Asia dell'Est	-	-	-	-	-	-	-	-
	Paesi del Pacifico	-	-	-	-	-	-	-	-
	America Latina	1,16	2	1,06	2	1,16	2	1,06	2
	America del Nord	-	-	-	-	-	-	-	-
	Globale	1,49	9	1,07	9	1,44	8	0,96	8

Riferimenti per la lettura delle tabelle dei beta medi di settore o di sotto-settore:

- A = data di riferimento dei beta di settore o di sotto-settore;
- B= denominazione del settore o del sotto-settore;
- C = valori per zone geografiche;
- D = colonne che riportano i valori dei beta medi di settore o di sotto settore *levered* (β_L) e *unlevered* (β_U);
- E = periodo di regressione, quinquennale (5Y) o biennale (2Y), con distinzione tra beta medi *levered* e *unlevered* stimati includendo oppure escludendo o società che presentano situazioni di *net liquidity* (v. supra);
- F = colonne che riportano il numero dei beta individuali alla base dei valori medi che esprimono il beta di settore o di sotto-settore per zona geografica;
- G = valori dei beta di settore o di sotto-settore, *levered* e *unlevered*;
- H = numero dei beta individuali alla base dei valori medi che esprimono il beta di settore o di sotto-settore per zona geografica.

Quando il numero delle società alla base del beta di settore o di sotto-settore di una zona geografica specifica è contenuto, può essere opportuno fare riferimento al valore “globale”, oppure trasformarlo in “*beta adjusted*” utilizzando la semplice tecnica empirica della c.d. “formula di Blume”¹⁵.

7. Avvertenze per l'utente

I beta di settore esposti nelle tabelle sono stati determinati facendo riferimento a dati, da noi non verificati, relativi alla classificazione settoriale, alle quotazioni ed ai fondamentali economico-finanziari di migliaia di società quotate.

Le informazioni contenute in questa ricerca sono offerte senza pretesa di completezza, di esaustività e di assenza di errori materiali (questi ultimi, sempre possibili e non infrequenti nella elaborazione di grandi quantità di dati).

Ci riserviamo la libertà di modificare i criteri di elaborazione dei beta di settore, nonché di aggiornare la presente ricerca.

¹⁵ Beta adjusted = Beta x 2/3 + 1/3

Non assumiamo responsabilità alcuna delle eventuali conseguenze negative derivanti a chiunque, direttamente o indirettamente, dall'utilizzazione dei beta di settore e delle altre informazioni contenute nella presente ricerca.

salvidio & partners

Salvidio & Partners Ltd.

I-00197 Roma -Via Antonio Gramsci, 9
Tel: +39.06.3610885 Fax: + 30.06.3236476
www.salvidio.com
info@salvidio.com

UK SW1Y 4LB London - 11-12 St. James's Square, S.te 1, 3rd fl.

ANTEPRIMA

II – ELENCO DEI SETTORI E LORO DEFINIZIONI

ANTEPRIMA

ANTEPRIMA

Settore	Tab.	Sotto-settore	Tab.	Definizioni sotto-settore
Riassunto generale	A.1		B.1	
<u>Industria dei combustibili fossili</u>				
Combustibili fossili: attrezzature e servizi	A.2	Attività di trivellazione di pozzi petroliferi e di gas	B.2	Imprese che offrono servizi di trivellazione con attrezzature di loro proprietà o di terzi.
Combustibili fossili: attrezzature e servizi	A.2	Produzione di attrezzature estrattive e di trivellazione e servizi connessi	B.2	Imprese che realizzano e forniscono impianti di trivellazione e/o di produzione di idrocarburi. Comprendono i fornitori di servizi di valutazione, progettazione e realizzazione di pozzi petroliferi e di gas.
Petrolio, gas e combustibili	A.3	Imprese integrate (combustibili fossili)	B.3	Imprese operanti nella ricerca di giacimenti di idrocarburi e nella produzione di petrolio e gas che, altresì, operano in modo significativo o nella loro raffinazione, o nella loro commercializzazione e trasporto, oppure nella produzione di loro derivati.
Petrolio, gas e combustibili	A.3	Ricerca di giacimenti e produzione di idrocarburi	B.3	Imprese impegnate nella ricerca di giacimenti di idrocarburi e nella produzione di petrolio e gas non incluse in altri sotto-settori.
Petrolio, gas e combustibili	A.4	Raffinazione e commercializzazione di idrocarburi	B.4	Imprese operanti nella raffinazione e nella commercializzazione di petrolio, gas e/o prodotti derivati, non comprese tra le "Imprese integrate (idrocarburi)" o tra i "Produttori indipendenti di energia e intermediari nella sua commercializzazione".
Petrolio, gas e combustibili	A.4	Stoccaggio e trasporto di idrocarburi	B.4	Imprese che si occupano dello stoccaggio e del trasporto di petrolio, gas e/o prodotti derivati. Includono quelle del c.d. "midstream"(oleodotti petroliferi o di prodotti raffinati, condotte di carbone bituminoso, gasdotti, trasporto di petrolio e gas).
Petrolio, gas e combustibili	A.5	Carbone e combustibili per la produzione di energia	B.5	Imprese operanti prevalentemente nella estrazione e nella produzione di carbone, di prodotti collegati e di altri combustibili per la generazione di energia. Sono escluse quelle classificate nel sotto-settore "Gas Industriali" e quelle operanti prevalentemente nell'estrazione del c.d. "carbone metallurgico" (utilizzato per la produzione di acciaio. Queste ultime sono classificate nel sotto settore "Acciaio")

Materiali di base				
Prodotti chimici	A.5	Prodotti chimici di base	B.5	Imprese che operano in prevalenza nella produzione di sostanze chimiche di base e per l'industria (ivi comprese materie plastiche, fibre sintetiche, pellicole, pitture e pigmenti d'uso comune, esplosivi e prodotti petrolchimici). Sono escluse le imprese classificate nei sotto-settori "Prodotti chimici diversi", "Fertilizzanti e prodotti chimici per uso agricolo", "Gas Industriali" o "Prodotti chimici speciali".
Prodotti chimici	A.6	Prodotti chimici diversi	B.6	Imprese produttrici di sostanze chimiche non classificate nei sotto-settori "Gas industriali", "Prodotti chimici di base", "Prodotti chimici speciali" o "Fertilizzanti e prodotti chimici per uso agricolo".
Prodotti chimici	A.6	Fertilizzanti e prodotti chimici per uso agricolo	B.6	Imprese produttrici di fertilizzanti, pesticidi, carbonato di potassio o altre sostanze chimiche per l'agricoltura.
Prodotti chimici	A.7	Gas industriali	B.7	Imprese produttrici di gas per processi industriali.
Prodotti chimici	A.7	Prodotti chimici speciali	B.7	Imprese produttrici di sostanze chimiche ad alto valore aggiunto (quali pigmenti, additivi, polimeri avanzati, adesivi e sigillanti, vernici e rivestimenti speciali) utilizzate in un'ampia gamma di processi di fabbricazione.
Materiali da costruzione	A.8	Materiali edili di base	B.8	Imprese produttrici di materiali edili di base, inclusi sabbia, argilla, gesso, calce, inerti, cemento, calcestruzzo, mattoni (quelle che realizzano materiali edili finiti o semilavorati sono classificate nel sotto-settore "Prodotti per l'edilizia").
Contenitori e imballaggi	A.8	Contenitori di metallo e di vetro e plastica	B.8	Imprese produttrici di contenitori di metallo, vetro o plastica, nonché di tappi di sugero e di altro tipo
Contenitori e imballaggi	A.9	Prodotti e materiali per l'imballaggio in carta e plastica	B.9	Imprese produttrici di contenitori e materiale da imballaggio.
Metalli e attività estrattive	A.9	Alluminio	B.9	Imprese produttrici di alluminio e prodotti affini, incluse quelle che operano nell'estrazione e nella lavorazione di bauxite, nonché quelle che riciclano l'alluminio per la produzione di prodotti finiti o semifiniti. Quelle che fabbricano prodotti per l'edilizia in alluminio sono, invece, classificate nel sotto-settore "Prodotti per l'edilizia".

Metalli e attività estrattive	A.10	Estrazione e produzione di metalli diversi	B.10	Imprese che operano nella estrazione e produzione di metalli e minerali, non classificate altrove. Vi figurano quelle che estraggono metalli non ferrosi (eccetto bauxite), sale e borato, fosforite, e altro. Le attività di estrazione di minerale ferroso sono classificate nel sotto-settore "Acciaio". Le imprese che estraggono "carbone metallurgico" sono classificate nel sotto-settore "Acciaio": Quelle di estrazione di bauxite nel sotto-settore "Alluminio".
Metalli e attività estrattive	A.10	Rame	B.10	Imprese operanti prevalentemente nell'estrazione del rame.
Metalli e attività estrattive	A.11	Oro	B.11	Imprese operanti nell'estrazione, produzione e lavorazione di oro. Comprende le Imprese finanziarie sudafricane specializzate nell'investimento in miniere aurifere.
Metalli e attività estrattive	A.11	Metalli e minerali preziosi diversi	B.11	Imprese che operano nell'estrazione di minerali e metalli preziosi, quali il platino, non incluse nei sotto-settori "Oro" e "Argento".
Metalli e attività estrattive	A.12	Argento	B.12	Imprese operanti nell'estrazione, produzione e lavorazione dell'argento. Sono escluse le imprese classificate tra quelle del sotto-settore "Oro" ed in quelle del sotto-settore "Minerali e Metalli Preziosi diversi".
Metalli e attività estrattive	A.12	Acciaio	B.12	Imprese produttrici di ferro, acciaio e prodotti affini. Sono incluse quelle produttrici del c.d. "carbone metallurgico", utilizzato per produrre acciaio.
Carta e prodotti forestali	A.13	Prodotti forestali	B.13	Imprese produttrici di legname, anche per le costruzioni, e prodotti affini.
Carta e prodotti forestali	A.13	Produzione di carta	B.13	Imprese produttrici di tutti i tipi di carta, escluse quelle specializzate nei materiali da imballaggio, classificate nel sotto-settore Prodotti e materiali per l'imballaggio in carta e plastica".
<u>Industrie pesanti</u>				
Aerospazio e difesa	A.14	Aerospazio e difesa	B.14	Imprese operanti nella fabbricazione di prodotti, componenti, materiali per l'industria aerospaziale civile e militare, ivi compresi i produttori di elettronica per la difesa e di prodotti per lo spazio.

Prodotti per l'edilizia	A.14	Prodotti per l'edilizia	B.14	Imprese operanti nella realizzazione di prodotti semilavorati e finiti, nonché di attrezzi ed apparecchiature per le costruzioni e per l'edilizia esterna ed interna. I produttori di legname e compensato sono classificati in "Prodotti forestali". Quelli di cemento e di altri materiali di base in "Materiali edili di base".
Costruzioni e ingegneria	A.15	Edilizia non residenziale e ingegneria	B.15	Imprese operanti nell'edilizia non residenziale, ivi comprese quelle di ingegneria (altre imprese di costruzione sono classificate nel sotto-settore "Edilizia residenziale").
Componenti e apparecchiature elettriche	A.15	Componenti e apparecchiature elettriche	B.15	Imprese produttrici di cavi, apparecchiature elettriche e componenti, non classificate nel sotto-settore "Generatori di energia elettrica e apparecchiature elettriche pesanti".
Componenti e apparecchiature elettriche	A.16	Generatori di energia elettrica e apparecchiature elettriche complesse	B.16	Imprese produttrici di generatori di energia e altre apparecchiature elettriche pesanti, comprese le turbine, i macchinari elettrici ad installazione fissa e i sistemi elettrici di grandi dimensioni. Sono esclusi i produttori di cavi elettrici, classificati nel sotto-settore "Componenti e apparecchiature elettrici".
Macchinari	A.16	Macchinari per le costruzioni e attrezzature per il trasporto pesante	B.16	Imprese produttrici di autocarri pesanti, rullatrici, macchine di movimento terra, apparecchiature edili e di componenti per macchinari correlati. Sono incluse le imprese di costruzione di navi per uso civile.
Macchinari	A.17	Macchinari agricoli	B.17	Imprese produttrici di macchinari agricoli e loro componenti (utilizzati per la coltivazione, per l'allevamento, trattori per la semina e per la fertilizzazione, apparecchi per l'applicazione di fertilizzanti e agenti chimici, essiccatoi, apparecchi per la ventilazione dei cereali, etc.).
Macchinari	A.17	Macchinari industriali	B.17	Imprese produttrici di macchinari e componenti industriali, incluse presse, macchine utensili, compressori, apparecchiature per il controllo dell'inquinamento, elevatori, scale mobili, isolatori, pompe, cuscinetti a rulli e altri prodotti metallici.
Distribuzione di apparecchiature e prodotti per l'industria	A.18	Distribuzione di apparecchiature e prodotti per l'industria	B.18	Imprese di commercializzazione e di distribuzione di apparecchiature e prodotti per l'industria.

Servizi commerciali e professionali

Forniture e servizi per enti ed imprese	A.18	Stampa commerciale	B.18	Imprese di stampa commerciale. Sono incluse quelle che offrono servizi di stampa prevalentemente ai media.
Forniture e servizi per enti ed imprese	A.19	Servizi ambientali e di c.d. "facility management"	B.19	Imprese che forniscono servizi ambientali e nell'ambito del c.d. "facility management", compresi la gestione di discariche, il controllo dell'inquinamento, manutenzione e gestione di edifici. Sono esclusi i sistemi su larga scala per la depurazione delle acque, classificati nel sotto-settore "Utility acqua".
Forniture e servizi per enti ed imprese	A.19	Servizi e forniture per l'ufficio	B.19	Servizi per ufficio e produttori di forniture e attrezzature per ufficio non classificati altrove.
Forniture e servizi per enti ed imprese	A.20	Servizi diversificati ad enti ed imprese	B.20	Imprese che forniscono prevalentemente servizi basati su impiego di manodopera ad altre entità private e pubbliche. Sono inclusi servizi quali pulizia, mense, riparazione di apparecchiature, manutenzione industriale, aste industriali, stoccaggio e immagazzinamento, servizi di processo (documentali, etc.), servizi di noleggio di abiti da lavoro, etc.
Forniture e servizi per enti ed imprese	A.20	Servizi di protezione e sicurezza	B.20	Imprese che forniscono prevalentemente servizi di protezione e di sicurezza. Comprende le imprese che offrono servizi di conduzione di strutture carcerarie, di sicurezza ed allarme, di trasporto con blindati e di vigilanza. Sono escluse le imprese che forniscono software per la sicurezza, che sono classificate nel sotto settore "Software di sistema" e quelle che forniscono servizi di sicurezza domestica (non ricomprese nella presente ricerca). Sono altresì escluse le imprese che producono apparecchiature per la sicurezza, classificate nel sotto-settore "Apparecchiature e strumenti elettronici"

Servizi professionali	A.21	Risorse umane e servizi per l'impiego	B.21	Aziende che forniscono servizi di sostegno alle imprese in materia di gestione del "capitale umano". Sono inclusi: agenzie per l'impiego, formazione dei dipendenti, elaborazione delle buste paga, servizi di supporto per benefit e pensionamento, servizi di ricerca del personale per le aziende e per chi cerca lavoro e portali di lavoro online che generano ricavi da commissioni o tariffe per l'offerta di servizi di ricerca del personale ad aziende o persone in cerca di lavoro.
Servizi professionali	A.21	Servizi di consulenza e ricerca	B.21	Imprese che forniscono prevalentemente servizi di consulenza e/o di ricerca ad enti privati e pubblici, non classificate altrove (quali: consulenza gestionale, progettazione architettonica, informazioni aziendali, ricerca scientifica, marketing e servizi di collaudo e certificazione). Sono esclusi i fornitori di servizi di consulenza sulle tecnologie informatiche classificati nel sotto-settore "Servizi di consulenza IT e altri servizi correlati".
Servizi professionali	0	Servizi di elaborazione dati e outsourcing		Fornitori di servizi di elaborazione di dati commerciali e/o di esternalizzazione di processi aziendali. Sono incluse le aziende che forniscono servizi per la gestione dell'esperienza del cliente, l'automazione del back-office, la gestione dei call center e le comunicazioni con gli investitori.
<u>Trasporti e infrastrutture</u>				
Trasporto aereo merci e logistica	A.22	Trasporto aereo merci e logistica	B.22	Imprese di servizi per il trasporto aereo, agenti doganali, corrieri e servizi logistici, incluso il trasporto di posta e pacchi. Sono escluse le Imprese classificate nei sotto-settori "Compagnie aeree", "Compagnie marittime" e "Autotrasporti".
Trasporto aereo passeggeri	A.22	Trasporto aereo passeggeri	B.22	Imprese che operano principalmente nel settore del trasporto aereo di passeggeri.
Trasporto via mare	A.23	Trasporto via mare	B.23	Imprese che operano nel trasporto marittimo di merci e passeggeri, ad esclusione delle navi da crociera, classificate nel sotto-settore "Hotel, Resort e compagnie crocieristiche".
Trasporto via terra	A.23	Trasporto ferroviario	B.23	Imprese operanti nel settore del trasporto ferroviario di merci e passeggeri.
Trasporto via terra	A.24	Trasporto cargo via terra	B.24	Imprese che forniscono servizi di trasporto merci via terra.

Trasporto via terra	A.24	Trasporto passeggeri via terra	B.24	Imprese che forniscono servizi di trasporto passeggeri via terra e servizi correlati, tra cui autobus, taxi, noleggio di autoveicoli, ride sharing e piattaforme di ride sharing on-demand e altri servizi logistici per passeggeri.
Infrastrutture di trasporto	A.25	Servizi aeroportuali	B.25	Operatori aeroportuali e imprese che forniscono servizi affini.
Infrastrutture di trasporto	A.25	Autostrade e ferrovie	B.25	Imprese che gestiscono strade, tunnel e ferrovie di loro proprietà o di terzi.
Infrastrutture di trasporto	A.26	Porti e servizi marittimi	B.26	Imprese che gestiscono porti marittimi e servizi connessi.
Automotive e componenti				
Componenti e parti per autoveicoli e motocicli	A.28	Parti di ricambio ed accessori per automezzi e motocicli	B.28	Imprese produttrici di parti di ricambio e accessori per automezzi e motocicli, ad esclusione delle imprese classificate nel sotto-settore "Pneumatici e industria della gomma".
Componenti e parti per autoveicoli e motocicli	A.28	Pneumatici e industria della gomma	B.28	Imprese produttrici di pneumatici e di prodotti in gomma.
Produzione di autoveicoli e motocicli	A.29	Produttori di automobili	B.29	Imprese che producono automobili per trasporto privato e autocarri leggeri. Escluse quelle che producono motocicli e mezzi di trasporto a tre ruote classificate nel sotto-settore "Produttori di motocicli", e autocarri pesanti classificate nel sotto-settore "Macchinari edili e autocarri pesanti".
Produzione di autoveicoli e motocicli	A.29	Produttori di motocicli	B.29	Imprese che producono motocicli o veicoli a tre ruote, ad esclusione delle biciclette classificate nel sotto-settore "Articoli per il tempo libero".
Beni durevoli, abbigliamento, accessori				
Beni durevoli per la casa	A.30	Elettronica di consumo	B.30	Imprese realizzatrici di prodotti elettronici di consumo, quali televisori, attrezzature audio, console da gioco, macchine fotografiche digitali e prodotti correlati. Non rientrano in questa categoria i produttori di personal computer classificati nel sotto-settore "Hardware informatico, archiviazione e periferiche" e i produttori di elettrodomestici classificati nel sotto-settore "Elettrodomestici".
Beni durevoli per la casa	A.30	Produttori di arredamento ed accessori per la casa	B.30	Produttori di tappezzeria o materiali per imbottiture, tappeti e rivestimenti per pareti, nonché articoli durevoli per la casa, fra i quali posateria, pentole, bicchieri, cristalleria, argenteria, utensili da

				cucina e articoli speciali di consumo non classificati altrove
Beni durevoli per la casa	A.32	Edilizia residenziale	B.32	Costruttori di edifici residenziali, inclusi i costruttori di case prefabbricate e semifisse.
Beni durevoli per la casa	A.32	Elettrodomestici	B.32	Imprese produttrici di elettrodomestici e prodotti affini. Sono inclusi i produttori di apparecchi ed utensili sia elettrici che manuali, fra i quali attrezzi per il giardinaggio. Sono esclusi i televisori e gli altri prodotti audio e video classificati in "Elettronica di consumo", nonché i personal computer classificati in "Hardware informatico, Archiviazione e Periferiche".
Beni durevoli per la casa	A.33	Produttori di casalinghi ed altri articoli per la casa	B.33	Imprese produttrici di prodotti durevoli per la casa quali, pentolame, posate, stoviglie, bicchieri e contenitori in vetro o in cristallo, utensili da cucina ed altri articoli per uso domestico non altrove classificati.
Prodotti per il tempo libero	A.33	Articoli per il tempo libero	B.33	Imprese produttrici di articoli per il tempo libero, attrezzatura per lo sport, biciclette e giocattoli.
Tessile, abbigliamento e beni di lusso	A.34	Abbigliamento, accessori e articoli di lusso	B.34	Produttori di abbigliamento, accessori e articoli di lusso. Comprende le imprese che producono principalmente borse, portafogli, valigie, gioielli e orologi. Sono esclusi i produttori a titolo principale di calzature, classificati nell'apposito sotto-settore.
Tessile, abbigliamento e beni di lusso	A.34	Industria calzaturiera	B.34	Produttori di calzature. Comprende anche quelli che producono calzature per lo sport.
Tessile, abbigliamento e beni di lusso	A.35	Industria tessile	B.35	Imprese produttrici di prodotti tessili e affini non classificate nei sotto-settori "Abbigliamento, accessori e articoli di lusso" o "Produttori di arredamento e accessori per la casa".
Servizi ai consumatori				
Hotel, ristoranti e tempo libero	A.35	Casé da gioco, lotterie e scommesse	B.35	Imprese che esercitano attività, proprie o di terzi, di casé ed altre strutture dedicate al gioco, compresa l'organizzazione di lotterie e di scommesse, di casinó e altre strutture dedicate al gioco.

Hotel, ristoranti e tempo libero	A.36	Hotel, resort e compagnie croceristiche	B.36	Proprietari e gestori di alberghi, villaggi vacanze e navi da crociera. Sono inclusi gli operatori turistici, le agenzie di viaggio e i produttori di servizi affini, non classificati altrove. Sono esclusi i casinò, classificati in "Case da gioco, lotterie e scommesse".
Hotel, ristoranti e tempo libero	A.36	Strutture per il tempo libero	B.36	Proprietari e gestori di strutture per il tempo libero, compresi centri sportivi e di fitness, stadi, campi da golf e parchi divertimento non classificati nel sotto-settore "Cinema e intrattenimento".
Hotel, ristoranti e tempo libero	A.37	Ristoranti	B.37	Proprietari e gestori di ristoranti, bar, pub, fast-food o locali da asporto. Sono comprese le imprese che forniscono servizi di catering.
Servizi diversi per il consumatore	A.37	Servizi educativi e formazione	B.37	Aziende che offrono servizi educativi, sia online che attraverso metodi didattici convenzionali. Sono compresi università private, strutture che forniscono insegnamento per corrispondenza, fornitori di seminari educativi, materiale didattico e formazione tecnica. Sono escluse le aziende che forniscono programmi di formazione per i dipendenti classificate nel sotto-settore Risorse umane e servizi per l'impiego.
Servizi diversi per il consumatore	A.38	Servizi specializzati per i consumatori	B.38	Aziende che forniscono servizi ai consumatori non classificati altrove. Sono compresi i servizi residenziali, la sicurezza domestica, i servizi legali, i servizi personali, i servizi di ristrutturazione e di interior design, le aste per i consumatori e i servizi per matrimoni e funerali.
Grossisti e distribuzione al dettaglio				
Altri distributori all'ingrosso	A.38	Altri distributori all'ingrosso (anche di veicoli)	B.38	Distributori e commercianti all'ingrosso di merce non classificati altrove. Sono inclusi i distributori-grossisti di veicoli.

Vendita al dettaglio "broadline"	A.39	Vendita al dettaglio "broadline"	B.39	Col termine "broadline", che difficilmente trova un equivalente in italiano, si indicano, nella prassi commerciale nordamericana, i dettaglianti che offrono una gamma assai ampia di prodotti, generalmente a basso costo. La descrizione originale in lingua inglese delle imprese che compongono detto settore (classificazione GICS) può, grossomodo essere così resa in italiano: rivenditori che offrono un'ampia gamma di beni di consumo voluttuari. Questo sotto-settore comprende negozi discount e rivenditori di merci generiche, grandi magazzini e rivenditori e mercati online attivi principalmente nella vendita di beni di consumo voluttuari.
Vendita al dettaglio di particolari articoli	A.39	Vendita al dettaglio di articoli ed accessori per l'abbigliamento	B.39	Imprese che vendono al dettaglio principalmente articoli ed accessori per l'abbigliamento.
Vendita al dettaglio di particolari articoli	A.40	Vendita al dettaglio di computer ed elettronica	B.40	Imprese che esercitano attività, di loro proprietà o di terzi, di vendita al dettaglio di prodotti di elettronica di consumo, computer, video e prodotti affini.
Vendita al dettaglio di particolari articoli	A.40	Vendita al dettaglio di prodotti per il fai-da-te casa e giardinaggio	B.40	Imprese che esercitano attività proprie o di terzi di vendita al dettaglio di articoli per il giardinaggio e per ciò che in America Settentrionale è noto come "home improvement" (in Europa indicati con i termini e le espressioni: bricolage, fai-da te, lavori in casa, etc.). Sono inclusi i negozi che offrono materiali da costruzione e forniture.
Vendita al dettaglio di particolari articoli	A.41	Vendita specializzata al dettaglio di altri articoli	B.41	Proprietari e gestori di negozi specializzati non classificati altrove. Sono compresi gioiellerie, negozi di giocattoli, negozi di forniture per ufficio, negozi di prodotti per la salute e la vista, librerie e negozi di intrattenimento.
Vendita al dettaglio di particolari articoli	A.41	Vendita al dettaglio di autoveicoli	B.41	Imprese che esercitano attività, di loro proprietà o di terzi, di vendita di beni ed erogazione di servizi al dettaglio nel settore "auto" e "moto". Sono comprese le concessionarie dei veicoli, le stazioni di servizio/rifornimento, i rivenditori di pezzi di ricambio, di accessori e di apparecchiature.

Vendita al dettaglio di particolari articoli	B42	Vendita al dettaglio di arredamento	B42	Imprese che esercitano attività proprie o di terzi di vendita al dettaglio di mobili e di complementi d'arredo. Comprende la vendita di mobili per uso residenziale, di arredamenti per la casa, di articoli per la casa e di design d'interni. Esclude il commercio al dettaglio di articoli per la casa e il giardino, classificati nel sotto-settore "Vendita al dettaglio di articoli per la casa".
Beni e servizi primari per i consumatori				
Distribuzione e vendita al dettaglio di beni di prima necessità	A.43	Vendita al dettaglio di farmaci	B.43	Imprese che esercitano farmacie ed altri punti vendita di prodotti farmaceutici.
Distribuzione e vendita al dettaglio di beni di prima necessità	A.43	Distributori di prodotti alimentari	B.43	Distributori di prodotti alimentari ad imprese (non vendono, quindi, ai consumatori).
Distribuzione e vendita al dettaglio di beni di prima necessità	A.44	Vendita al dettaglio di generi alimentari	B.44	Imprese che esercitano attività, di loro proprietà o di terzi, di vendita al dettaglio (ai consumatori) di prodotti alimentari.
Distribuzione e vendita al dettaglio di beni di prima necessità	A.44	Vendita al dettaglio di beni di prima necessità	B.44	Rivenditori che offrono un'ampia gamma di beni di prima necessità, come prodotti alimentari, per la casa e per la cura della persona. Questo sotto-settore comprende ipermercati, grandi centri commerciali e altri rivenditori di beni di prima necessità primari come negozi discount al dettaglio e marketplace online attivi principalmente nella vendita di beni di prima necessità.
Bevande	A.45	Produttori di birra	B.45	Produttori di birra e di bevande a base di malto. Sono escluse talune imprese che, pur producendo birra, per la loro attività sono più propriamente classificate nel sotto-settore "Ristoranti".
Bevande	A.45	Distillerie e case vinicole	B.45	Produttori di vino, distillati e bevande alcoliche diversi da quelli inclusi nel sotto-settore "Produttori di birra".
Bevande	A.46	Bevande analcoliche	B.46	Produttori di bevande analcoliche, fra le quali acque minerali. Sono esclusi i produttori di latte classificati nel sotto-settore "Alimenti confezionati".

Alimentari	A.46	Prodotti agricoli	B.46	Produttori agricoli (coltivazioni, piantagioni, etc.) nonché imprese che producono e lavorano gli alimenti ma non li confezionano e commercializzano sul mercato. Sono escluse le imprese classificate nel sotto-settore "Prodotti forestali" e quelle che confezionano e commercializzano alimenti (inclusi latte e derivati, succhi di frutta, carne, pollame, pesce e cibo per animali domestici) che sono classificate nel sotto-settore "Prodotti alimentari confezionati e carni".
Alimentari	A.47	Prodotti alimentari confezionati e carni	B.47	Imprese che producono alimenti confezionati, quali latte e prodotti caseari, succhi di frutta, carni, pollame, pesce e cibo per animali.
Tabacco	A.47	Tabacco	B.47	Produttori di sigarette e di altri prodotti contenenti tabacco.
Prodotti per la cura della casa	A.48	Prodotti per la cura della casa	B.48	Produttori di beni non durevoli per la casa, fra i quali detersivi, saponi, pannolini, carta igienica e altri prodotti in carta per la casa non classificati in "Prodotti cartacei".
Prodotti per la cura della persona	A.48	Prodotti per la cura della persona	B.48	Produttori di beni per l'igiene personale e di bellezza, quali cosmetici e profumi.
Prodotti e servizi sanitari				
Attrezzature sanitarie	A.49	Attrezzature sanitarie	B.49	Produttori di apparecchiature e dispositivi sanitari, quali strumenti medici, sistemi di somministrazione di medicinali, dispositivi cardiovascolari e ortopedici, apparecchiatura diagnostica.
Attrezzature sanitarie	A.49	Altri articoli sanitari	B.49	Produttori di apparecchiature e dispositivi sanitari, non inclusi in altri sotto-settori. Sono inclusi i produttori di prodotti oftalmici, di forniture ospedaliere, di siringhe ed aghi di sicurezza.
Operatori e servizi sanitari	A.50	Distributori di prodotti sanitari	B.50	Distributori e grossisti di prodotti sanitari non classificati altrove.
Operatori e servizi sanitari	A.50	Servizi sanitari	B.50	Fornitori di servizi sanitari ai pazienti, non classificati altrove (quali centri di dialisi, laboratori di analisi e servizi di gestione farmaceutica). Include anche i fornitori di servizi a supporto delle imprese sanitarie (quali: servizi amministrativi e di riscossione, servizi organizzativi e servizi di marketing e vendita in outsourcing).
Operatori e servizi sanitari	A.51	Aziende sanitarie	B.51	Imprese che conducono aziende sanitarie, di loro proprietà o di terzi: ospedali, case di cura, centri di

				riabilitazione. Sono incluse le cliniche veterinarie.
Operatori e servizi sanitari	A.51	Managed Health Care (USA)	B.51	In questo sotto-settore, che conserva la sua denominazione in inglese, sono classificate imprese statunitensi che raccolgono capitali per l'acquisto, a prezzi inferiori a quelli che un individuo riuscirebbe a spuntare, di prestazioni sanitarie e medicinali. Si possono paragonare a dei "centri acquisto" per i consumatori. Non hanno una finalità mutualistica nel senso inteso in Italia, in quanto mirano al profitto. Tuttavia, svolgono una sorta di funzione mutualistica, nel contesto del sistema sanitario statunitense, i cui costi, per il cittadino, sono elevatissimi.
Tecnologia sanitaria	A.52	Informatica per la sanità	B.52	Companies providing information technology services primarily to health care providers. Includes companies providing application, systems and/or data processing software, internet-based tools, and IT consulting services to doctors, hospitals or businesses operating primarily in the Health Care Sector
Biotechologia	A.52	Biotechologia	B.52	Aziende impegnate principalmente nella ricerca, sviluppo, produzione e/o commercializzazione di prodotti basati sull'analisi e l'ingegneria genetica. Sono comprese aziende specializzate in terapie a base proteica per il trattamento delle patologie umane. Sono escluse le aziende che fabbricano prodotti che utilizzano biotecnologie ma privi di un'applicazione sanitaria.
Farmaceutica	A.53	Farmaceutica	B.53	Aziende impegnate nella ricerca, sviluppo o produzione di prodotti farmaceutici. Sono inclusi i farmaci veterinari.
Strumenti e servizi per le scienze della vita	A.53	Strumenti e servizi per le scienze della vita	B.53	Aziende che favoriscono il processo continuo di scoperta, sviluppo e produzione di farmaci fornendo strumenti analitici, strumentazione, materiali di consumo e forniture, servizi di sperimentazione clinica e prestazioni di ricerca contrattuale. Sono comprese principalmente aziende che forniscono servizi alle industrie farmaceutiche e biotecnologiche.

Finanza, banche, assicurazioni

Banche	A.54	Banche di grandi dimensioni	B.54	Banche di grandi dimensioni e geograficamente diversificate che vantano una presenza nazionale, i cui ricavi derivano principalmente da operazioni bancarie tradizionali, che svolgono una significativa attività commerciale nel segmento retail e nei prestiti alle piccole e medie imprese e forniscono una gamma diversificata di servizi finanziari. Sono escluse le banche classificate nei sotto-settori Banche regionali e Casse di risparmio e credito ipotecario. Sono escluse anche le banche d'investimento classificate nel sotto-settore Investment banking e intermediazione.
Banche	A.55	Banche regionali	B.55	Banche commerciali e casse di risparmio le cui attività derivano principalmente da operazioni bancarie tradizionali come il retail, i prestiti alle aziende e l'accensione di mutui vari a scopo residenziale e commerciale, finanziati principalmente tramite depositi. Le banche regionali tendono a operare in aree geografiche limitate. Sono escluse le aziende classificate nei sotto-settori "Banche di grandi dimensioni" e "Intermediari finanziari che concedono mutui ipotecari". Sono esclusi anche gli istituti classificati tra le "Banche d'affari"
Servizi finanziari	A.56	Servizi finanziari diversificati	B.56	Fornitori di servizi finanziari diversificati, anche di natura bancaria, assicurativa, del mercato dei capitali, nessuno dei quali, tuttavia, prevalente. Sono escluse le imprese classificate nei sotto-settori "Banche regionali" e le "Banche di grandi dimensioni".
Servizi finanziari	A.57	Finanza specializzata	B.57	Fornitori di servizi finanziari specializzati non classificati altrove (banche centrali, credito industriale, imprese di leasing, servizi di factoring e finanziarie-boutique specializzate). Sono escluse le imprese classificate nel sotto-settore "Borse, informazione finanziaria e rating".

Servizi finanziari	A.57	Credito fondiario	B.57	Società finanziarie che erogano finanziamenti ipotecari commerciali e residenziali e servizi ipotecari correlati. Questo sotto-settore include istituti di prestito ipotecario non finanziati da depositi, cooperative di credito edilizio, società che forniscono prodotti di finanziamento immobiliare, servizi di prestito, servizi di intermediazione ipotecaria e assicurazione ipotecaria.
Servizi finanziari	A.58	Servizi di pagamento e di clearing di operazioni in denaro	B.58	Fornitori di servizi di elaborazione di transazioni e pagamenti e servizi di pagamento correlati, tra cui pagamenti digitali e attraverso telefonia mobile, gateway di servizi di pagamento, e c.d. "digital wallet"
Servizi finanziari per il consumatore	A.58	Credito al consumo	B.58	Fornitori di servizi finanziari al consumo (prestiti personali, carte di credito, leasing, servizi cambio valuta e credito su pegno). Per le imprese finanziarie che erogano mutui ipotecari al dettaglio si veda il sotto-settore "Credito fondiario".
Servizi del mercato dei capitali	A.59	Gestione di patrimoni e servizi di custodia	B.59	Istituti finanziari che si occupano principalmente della gestione degli investimenti e/o dei relativi servizi di custodia e servizi di gestione titoli a pagamento. Sono comprese le società che gestiscono fondi comuni d'investimento, fondi chiusi e unit investment trust. Sono escluse le banche e altre istituzioni finanziarie la cui attività principale consiste nell'erogazione di prestiti commerciali, investment banking, intermediazione e altre attività finanziarie specializzate.
Servizi del mercato dei capitali	A.59	Banche d'affari e intermediazione	B.59	Istituzioni finanziarie che si occupano principalmente di investment banking e servizi di intermediazione, tra cui sottoscrizione di titoli azionari e di debito, fusioni e acquisizioni, prestito titoli e consulenza. Sono escluse le banche e le altre istituzioni finanziarie la cui attività principale consiste nell'erogazione di prestiti commerciali, nella gestione patrimoniale e in attività finanziarie specializzate.

Servizi del mercato dei capitali	A.60	Altri intermediari finanziari diversificati	B.60	Intermediari finanziari, non altrove classificati, che sono presenti in modo significativo in almeno due dei seguenti settori: credito alle grandi imprese, investment banking, intermediazione mobiliare e gestione patrimoniale. Da questo sotto-settore sono escluse le imprese finanziarie classificate nei sotto-settori: "Gestione di patrimoni e servizi di custodia", "Banche d'affari e intermediazione", "Credito al consumo", nonché le imprese classificate tra le banche, le assicurazioni.
Servizi del mercato dei capitali	A.60	Borse, informazione finanziaria e rating	B.60	Borse di scambio di titoli, merci, derivati e altri strumenti finanziari. Fornitori di informazioni e strumenti per le decisioni finanziarie, incluse le agenzie di rating.
Assicurazioni	A.61	Broker di assicurazioni	B.61	Imprese di brokeraggio di assicurazione e riassicurazione.
Assicurazioni	A.61	Assicurazioni vita e malattie	B.61	Imprese di assicurazione operanti nei rami vita e malattie.
Assicurazioni	A.62	Assicurazioni multi-ramo	B.62	Imprese di assicurazione operanti nei rami vita-malattie e danni.
Assicurazioni	A.62	Assicurazioni danni	B.62	Imprese di assicurazione operanti principalmente nel ramo danni (r.c. auto e fabbricati).
Assicurazioni	A.63	Riassicurazioni	B.63	Imprese che forniscono principalmente servizi di riassicurazione.
Prodotti e servizi di tecnologia dell'informazione e della comunicazione				
Servizi IT	A.64	Servizi di consulenza IT e altri servizi correlati	B.64	Fornitori di servizi informatici e di integrazione di sistemi non classificati nel sotto-settore "Servizi di elaborazione dati e outsourcing" e negli altri sotto-settori del settore "Software e servizi Internet". Sono compresi i servizi di consulenza e di gestione delle informazioni nel campo delle tecnologie dell'informazione.
Servizi IT	A.64	Servizi e infrastrutture Internet	B.64	Aziende che forniscono servizi e infrastrutture per il settore Internet, compresi data center e infrastrutture per il cloud networking e l'archiviazione. Sono inoltre incluse le aziende che forniscono servizi di web hosting. Sono escluse le aziende classificate nei sotto-settori "Software applicativi" e "Software di sistema".

Software	A.65	Software applicativi	B.65	Aziende impegnate nello sviluppo e nella produzione di software destinati ad applicazioni specializzate per il mercato commerciale o dei beni di consumo. Sono comprese aziende che si occupano di software aziendale e tecnico, nonché software basato su cloud. Sono escluse le aziende classificate nel sotto-settore "Intrattenimento domestico interattivo". Sono inoltre escluse le aziende che producono software di sistema o per la gestione dei database classificate nel sotto-settore "Software di sistema".
Software	A.65	Software di sistema	B.65	Aziende impegnate nello sviluppo e la produzione di software di sistema e di gestione dei database.
Apparecchiature per la comunicazione	A.66	Apparecchiature per la comunicazione	B.66	Produttori di apparecchiature e prodotti per le comunicazioni, tra cui LAN, WAN, router, telefoni, centralini e centrali. Sono esclusi i produttori di telefoni cellulari classificati nel sotto-settore Hardware informatico, archiviazione e periferiche.
Hardware informatico, archiviazione e periferiche	A.66	Hardware informatico, archiviazione e periferiche	B.66	Produttori di telefoni cellulari, personal computer, server, componenti elettronici per computer e periferiche. Sono inclusi componenti per l'archiviazione dei dati, schede madri, carte audio-video, monitor, tastiere, stampanti e altre periferiche. Sono esclusi i semiconduttori classificati nel sotto-settore Semiconduttori.
Apparecchiature, strumenti e componenti elettronici	A.67	Apparecchiature e strumenti elettronici	B.67	Produttori di apparecchiature e strumenti elettronici, compresi strumenti di analisi, test e misure elettronici, scanner/codici a barre, laser, schermi di visualizzazione, POS e apparecchiature per sistemi di sicurezza.
Apparecchiature, strumenti e componenti elettronici	A.67	Componenti elettronici	B.67	Produttori di componenti elettronici. Sono compresi componenti elettronici, dispositivi di connessione, valvole elettroniche, condensatori e resistenze elettronici, bobine elettroniche, circuiti stampati, trasformatori e altri induttori, tecnologia/componenti per l'elaborazione dei segnali.
Apparecchiature, strumenti e componenti elettronici	A.68	Servizi di produzione elettronica	B.68	Produttori di apparecchiature elettroniche principalmente per i mercati OEM (Original Equipment Manufacturers).

Apparecchiature, strumenti e componenti elettronici	A.68	Distributori di prodotti tecnologici	B.68	Distributori di apparecchiature e hardware per la tecnologia dell'informazione. Sono inclusi i distributori di apparecchiature per le comunicazioni, computer e periferiche, semiconduttori e componenti e apparecchiature elettroniche.
Semiconduttori e apparecchiature a semiconduttori	A.69	Apparecchiature con semiconduttori	B.69	Produttori di apparecchiature a semiconduttori, compresi i produttori delle materie prime e delle apparecchiature utilizzate nel settore fotovoltaico.
Semiconduttori e apparecchiature a semiconduttori	A.69	Semiconduttori	B.69	Produttori di semiconduttori e prodotti correlati, compresi i produttori di moduli e pannelli fotovoltaici.
Servizi di telecomunicazione				
Servizi di telecomunicazione diversi	A.70	Operatori telefonici alternativi	B.70	Imprese che gestiscono servizi di comunicazione e trasmissione dati ad alta velocità, principalmente attraverso reti di cavi a banda larga e a fibre ottiche.
Servizi di telecomunicazione diversi	A.70	Servizi integrati di telecomunicazione	B.70	Operatori di reti di telecomunicazione principalmente a linea fissa e aziende che forniscono servizi di telecomunicazione, sia wireless che a linea fissa, non classificati altrove. Sono inclusi anche i provider di servizi Internet che offrono accesso a Internet agli utenti finali.
Servizi di telecomunicazione wireless	A.71	Servizi di telecomunicazione senza fili (wireless)	B.71	Fornitori di servizi di telecomunicazione, principalmente cellulari o wireless.
Media e intrattenimento				
Media	A.71	Pubblicità	B.71	Aziende che forniscono servizi pubblicitari, di marketing o pubbliche relazioni.
Media	A.72	Trasmissioni radiotelevisive	B.72	Proprietari e gestori di sistemi di radiodiffusione televisiva o radiofonica, compresa la programmazione. Sono comprese le trasmissioni radiotelevisive, le reti radiofoniche e le stazioni radiofoniche.
Media	A.72	Trasmissioni via cavo e via satellite	B.72	Fornitori di servizi televisivi via cavo o via satellite. Sono incluse le reti e la distribuzione di programmi via cavo.
Media	A.73	Editoria	B.73	Editori di giornali, riviste e libri su supporto cartaceo o elettronico.

Intrattenimento	A.73	Cinema e intrattenimento	B.73	Aziende attive nella produzione e vendita di prodotti e servizi di intrattenimento, comprese le aziende attive nella produzione, distribuzione e proiezione di film e programmi televisivi, i produttori e distributori di musica, i teatri di intrattenimento e le squadre sportive. Sono incluse anche le aziende che offrono e/o producono contenuti di intrattenimento in streaming online
Intrattenimento	A.74	Intrattenimento domestico interattivo	B.74	Produttori di giochi interattivi, comprese le applicazioni di gioco su dispositivi mobili. Sono compresi anche i software educativi utilizzati principalmente in ambito domestico. Sono esclusi gli operatori di gioco d'azzardo online classificati nel sotto-settore "Case da gioco, lotterie e scommesse".
Media e servizi interattivi	A.74	Media interattivi e servizi	B.74	Aziende impegnate nella creazione o distribuzione di contenuti e informazioni attraverso piattaforme proprietarie, i cui ricavi derivano principalmente da pubblicità pay-per-click. Sono compresi motori di ricerca, social media e piattaforme di networking, annunci online e società di recensioni online. Sono escluse le aziende che gestiscono mercati online classificate nel sotto-settore "Vendita al dettaglio tramite Internet e direct marketing".
Acqua, gas ed elettricità				
Utility elettricità	A.75	Utility elettricità	B.75	Aziende che producono o distribuiscono elettricità. Sono inclusi impianti nucleari e non (il termine "utility", non agevolmente traducibile in italiano, fa riferimento alla nozione di imprese distributrici di servizi di "pubblica utilità", quale, appunto, forniture di elettricità, gas, acqua)
Utility gas	A.75	Utility gas	B.75	Imprese la cui attività principale consiste nella distribuzione e trasporto di gas naturale e artificiale. Sono escluse le imprese operanti prevalentemente nel settore della ricerca e della produzione di gas, classificate nel sotto-settore "Ricerca di giacimenti e produzione di idrocarburi". Inoltre, sono escluse le imprese diversificate, produttrici di gas naturale, classificate nel sotto-settore "Raffinazione e commercializzazione degli idrocarburi" e "Stoccaggio e trasporto di idrocarburi".

Utility multiprodotto	A.76	Utility multiprodotto	B.76	Imprese con attività significativamente diversificate, che si aggiungono a quelle principali ("core activities") di cui alle categorie "Utility elettrica", "Utility gas" e "Utility acqua".
Utility acqua	A.76	Utility acqua	B.76	Imprese che acquisiscono e ridistribuiscono acqua agli utenti finali. Sono inclusi gli impianti di trattamento dell'acqua su larga scala.
IPP e produttori da fonti rinnovabili	A.77	Produttori e distributori di energia elettrica (IPP)	B.77	I c.d. Independent Power Producer (IPP) sono produttori di energia diversi dalle tradizionali "Utility", dalle quali si distinguono, generalmente, per le minori dimensioni e/o per il fatto di non disporre di infrastrutture di rete. In questo sotto-settore si collocano anche le imprese specializzate nella commercializzazione e nella compravendita di gas ed energia e/o gli intermediari di energia e di gas. Sono escluse le imprese produttrici di elettricità che utilizzano fonti rinnovabili, quali l'energia idrica, eolica, solare. Sono inoltre escluse le imprese di trasmissione dell'energia elettrica e le imprese di distribuzione classificate negli altri sotto-settori "Utility".
IPP e produttori da fonti rinnovabili	A.77	Produttori di energia elettrica da fonti rinnovabili	B.77	Imprese che producono e commercializzano elettricità ottenuta da fonti rinnovabili (geotermica, fotovoltaica, idrica, eolica, da biomasse). Sono escluse le imprese che producono attrezzature o che forniscono principalmente componenti, tecnologie e servizi per generare elettricità da fonti rinnovabili (quali produttori di pannelli fotovoltaici, di celle fotovoltaiche, etc.).
Servizi immobiliari				
Servizi per il mercato immobiliare	A.78	Imprese operanti in ambiti diversificati del settore immobiliare	B.78	Imprese impegnate in una vasta gamma di attività immobiliari, tra cui lo sviluppo e la vendita di beni immobili, la gestione di beni immobili o servizi immobiliari, ma senza una linea di business prevalente.
Servizi per il mercato immobiliare	A.78	Imprese operanti nella locazione e gestione di immobili	B.78	Imprese operanti nel settore immobiliare con finalità di locazione e gestione.
Servizi per il mercato immobiliare	A.79	Imprese operanti nello sviluppo e nella successiva cessione di proprietà immobiliari	B.79	Imprese che sviluppano beni immobili e vendono le proprietà immobiliari dopo la loro valorizzazione. Sono escluse le imprese classificate nel sotto-settore "Edilizia residenziale".

Servizi per il mercato immobiliare	A.79	Servizi immobiliari (agenti, mediatori, stimatori)	B.79	Fornitori di servizi immobiliari. Rientrano in questo sotto-settore agenti, brokers e periti immobiliari.
Sintesi dei singoli beta per zona geografica				
	A.80		B.80	

ANTEPRIMA