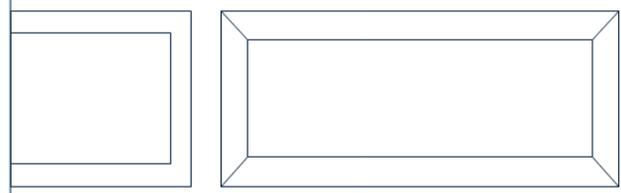




SOFTWARE & WEB COMPANIES (2018-2021)

Area Studi Mediobanca

Milano, 20 Ottobre 2021



AREA STUDI
MEDIOBANCA

SOMMARIO

1. **Quadro generale**
2. **Primo semestre 2021**
3. **Fisco**
4. **Filiali italiane**
5. **Valore di Borsa**
6. **Diversity & Inclusion**



AREA STUDI
MEDIOBANCA

QUADRO GENERALE

Sezione 1



WEBSOFT: SOPRA E SOTTO LA SUPERFICIE

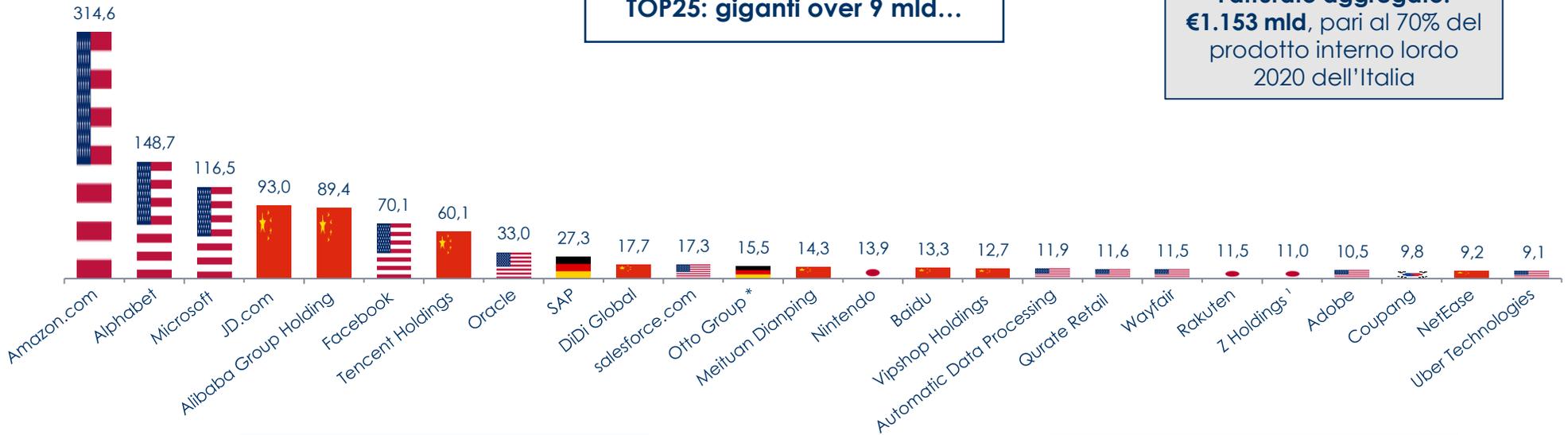
TOP25
Fatturato > €9 mld



4 Nei 25 giganti manca la cinese ByteDance, che controlla l'app TikTok, alla quale è attribuito un fatturato superiore ai €9 mld (bilanci n.d.)

WEBSOFT: GIGANTI E FOLLOWERS

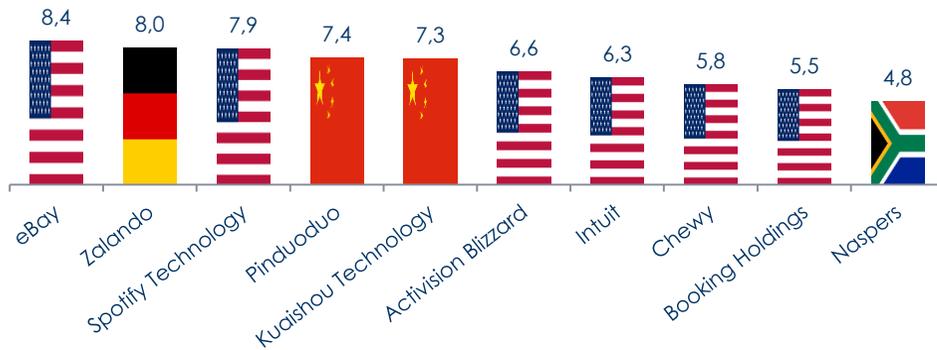
Fatturato 2020 (€ mld)



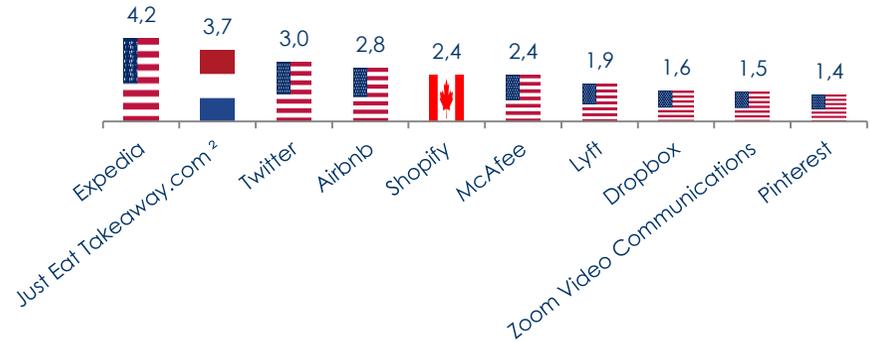
TOP25: giganti over 9 mld...

Fatturato aggregato: €1.153 mld, pari al 70% del prodotto interno lordo 2020 dell'Italia

...i 10 followers under 9 mld...



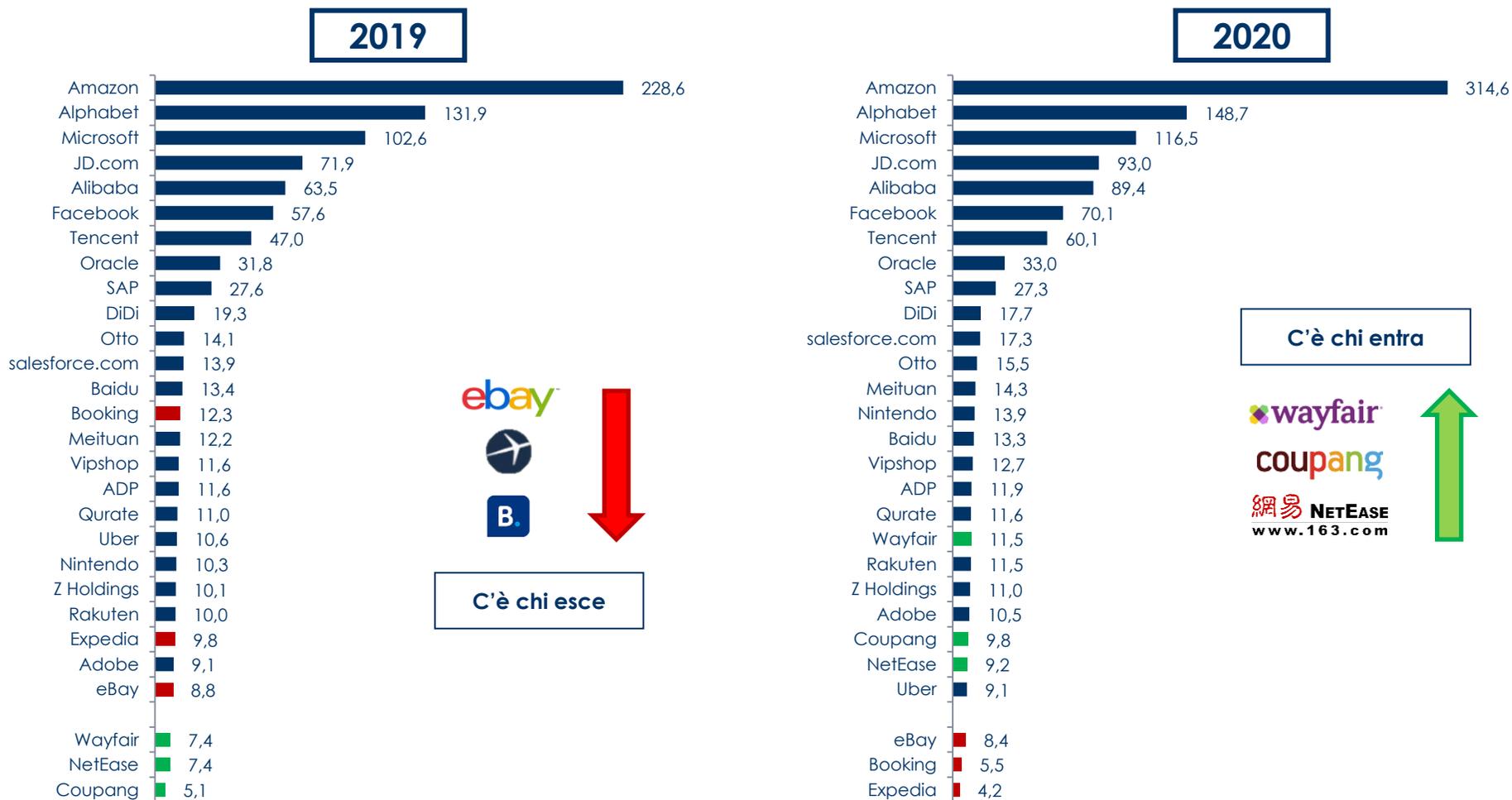
...e altri nomi



* Non quotata
 1 Z Holdings (già Yahoo Japan) è l'aggregato di Z Holdings Corp. e Line Corp. poiché la fusione è stata completata a marzo 2021
 2 Just Eat Takeaway.com ha completato l'acquisizione dell'americana Grubhub Inc. nel luglio 2021 creando uno dei principali player mondiali nel food delivery

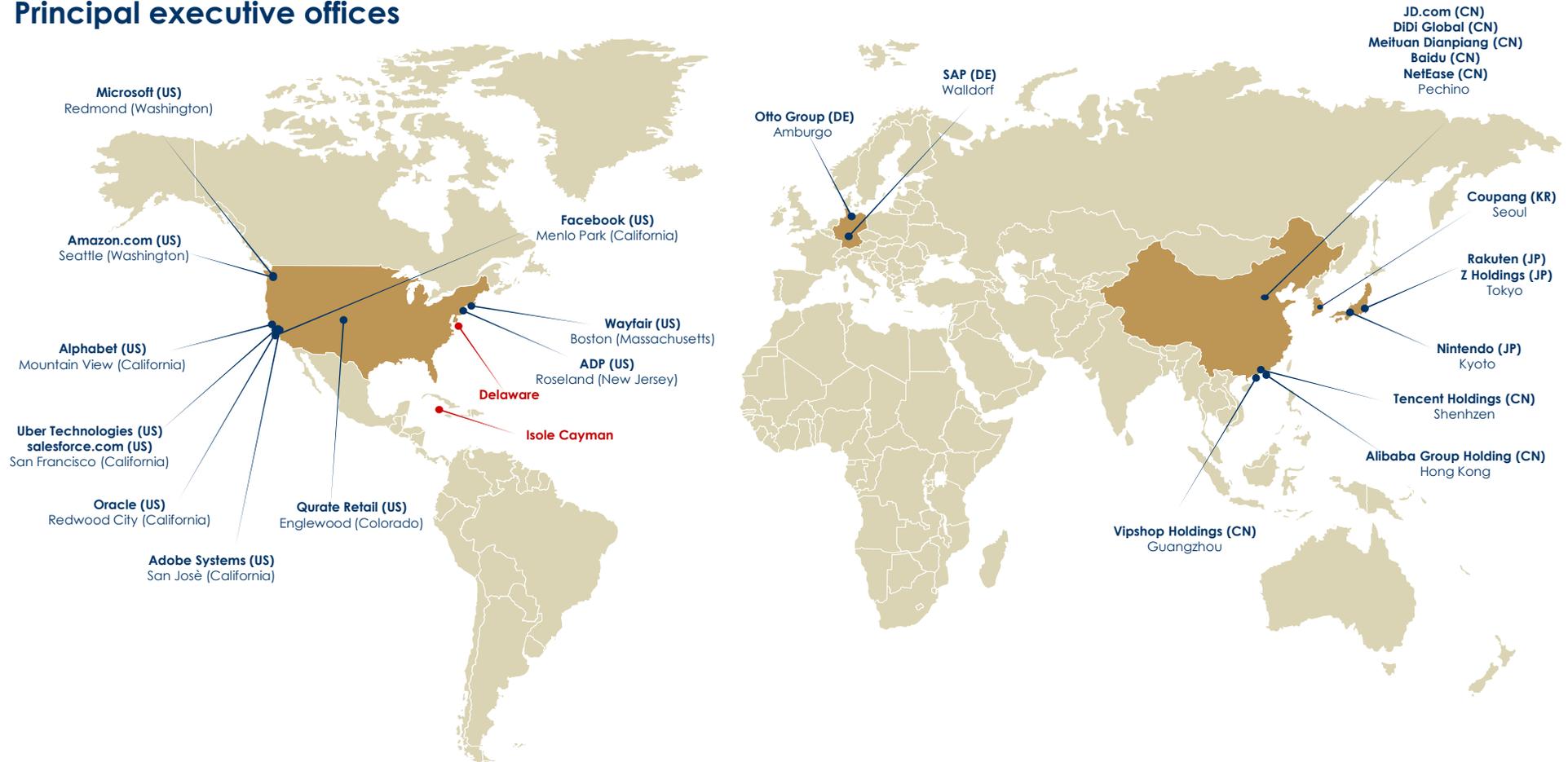
L'IMPATTO DEL COVID SULLE TOP25

Classifica delle TOP25 WebSoft nel 2019 e nel 2020 (fatturato € mld)



WEBSOFT: WHO AND WHERE?

Principal executive offices



- ◆ Sempre più evidente la contrapposizione **USA vs Cina**
- ◆ Le WebSoft **USA (11 società)** sono concentrate prevalentemente in California, mentre le **Cinesi (8)** a Pechino. Seguono **Giappone (3)**, **Europa (2 in Germania)** e **Corea del Sud (1)**
- ◆ **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?

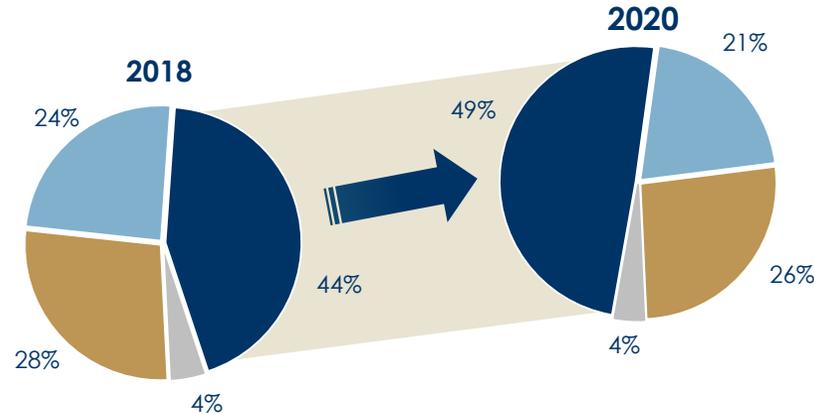
Fatturato 2020 (€ mld)

E-commerce

◆ Amazon (US)	314,6	55,3%
◆ JD.com (CN)	93,0	16,3%
◆ Alibaba (CN)	89,4	15,7%
◆ Otto (DE)	15,5	2,7%
◆ Vipshop (CN)	12,7	2,2%
◆ Qurate (US)	11,6	2,1%
◆ Rakuten (JP)	11,5	2,0%
◆ Wayfair (US)	11,5	2,0%
◆ Coupang (KR)	9,8	1,7%
TOTALE	569,5	100,0%

L'e-commerce non si arresta

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



Software products

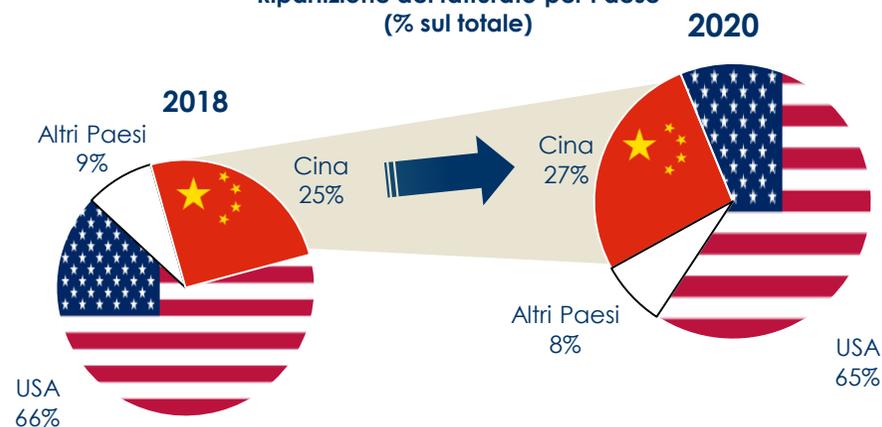
◆ Microsoft (US)	116,5	48,6%
◆ Oracle (US)	33,0	13,8%
◆ SAP (DE)	27,3	11,4%
◆ salesforce (US)	17,3	7,2%
◆ Nintendo (JP)	13,9	5,8%
◆ ADP (US)	11,9	5,0%
◆ Adobe (US)	10,5	4,4%
◆ NetEase (CN)	9,2	3,8%
TOTALE	239,6	100,0%

Internet Media&Services

◆ Alphabet (US)	148,7	49,1%
◆ Facebook (US)	70,1	23,1%
◆ Tencent (CN)	60,1	19,8%
◆ Baidu (CN)	13,3	4,4%
◆ Z Holdings (JP)	11,0	3,6%
TOTALE	303,2	100,0%

La Cina guadagna quote

Ripartizione del fatturato per Paese (% sul totale)



Transport & Food Delivery

◆ DiDi (CN)	17,7	43,0%
◆ Meituan (CN)	14,3	34,9%
◆ Uber (US)	9,1	22,1%
TOTALE	41,1	100,0%

I DIVERSI VOLTI DELLE WEBSOFT

Principali tipologie di business delle Top10 WebSoft

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

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

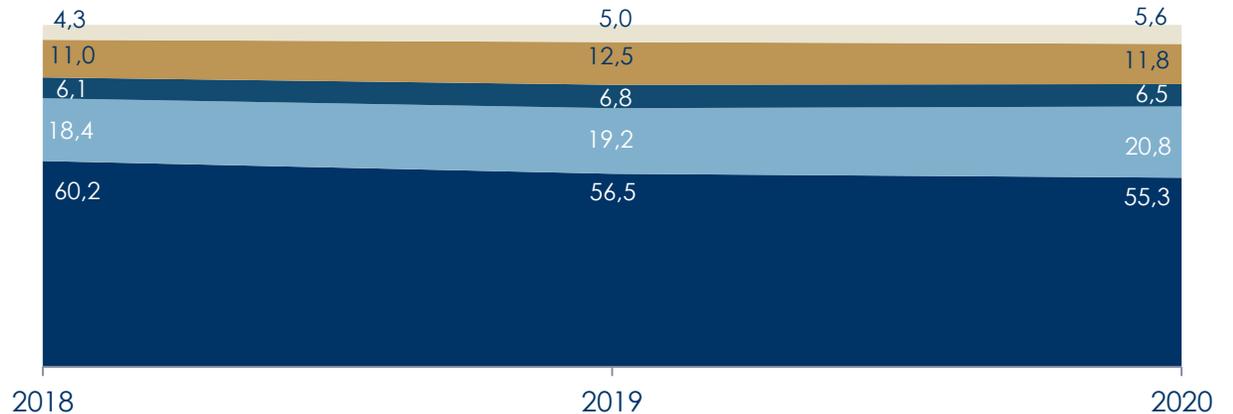
AMAZON: PROSPETTIVE DI CRESCITA MULTICHANNEL NEL RETAIL GLOBALE

Alcuni dettagli sul 1° operatore WebSoft

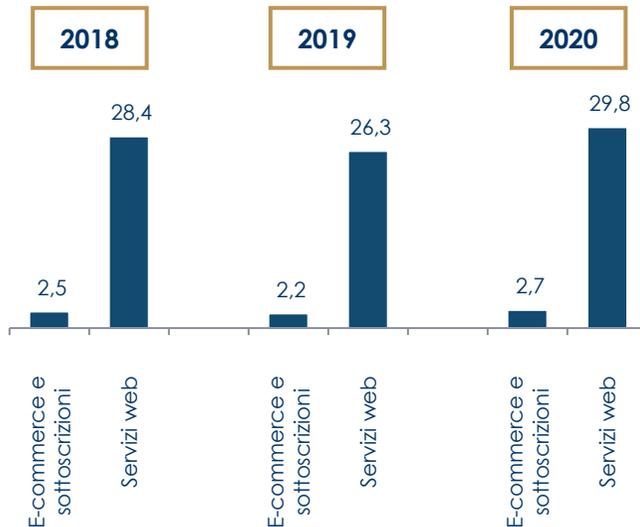
Ripartizione del fatturato del gruppo Amazon per tipologia (in % sul totale)

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

Nel periodo 2018-2020 l'incidenza dell'e-commerce sul fatturato totale è diminuita di -2,5 p.p. (retail -4,9 p.p. e marketplace +2,4 p.p.)



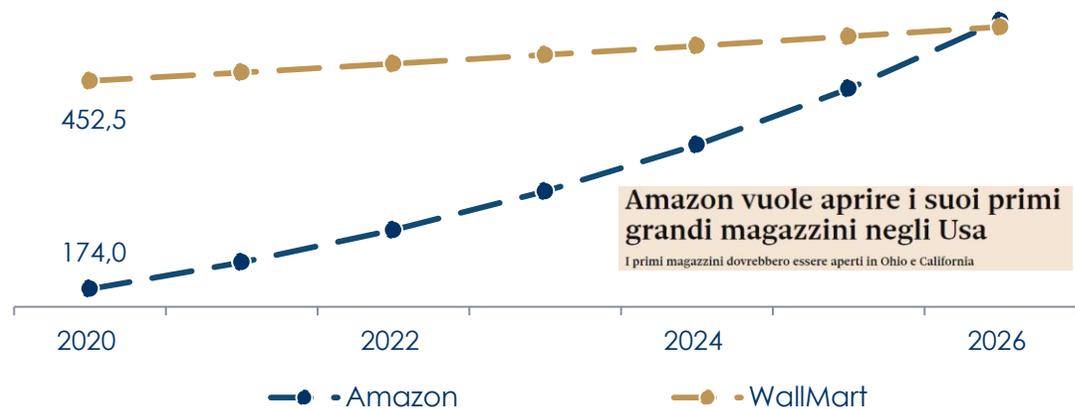
Ripartizione dell'Ebit margin per tipologia (%)



■ Retail ■ Marketplace ■ Sottoscrizioni ■ Servizi web ■ Altri ricavi

Proiezione fatturato retail Amazon vs WalMart (€mld)

Stime di crescita Area Studi Mediobanca



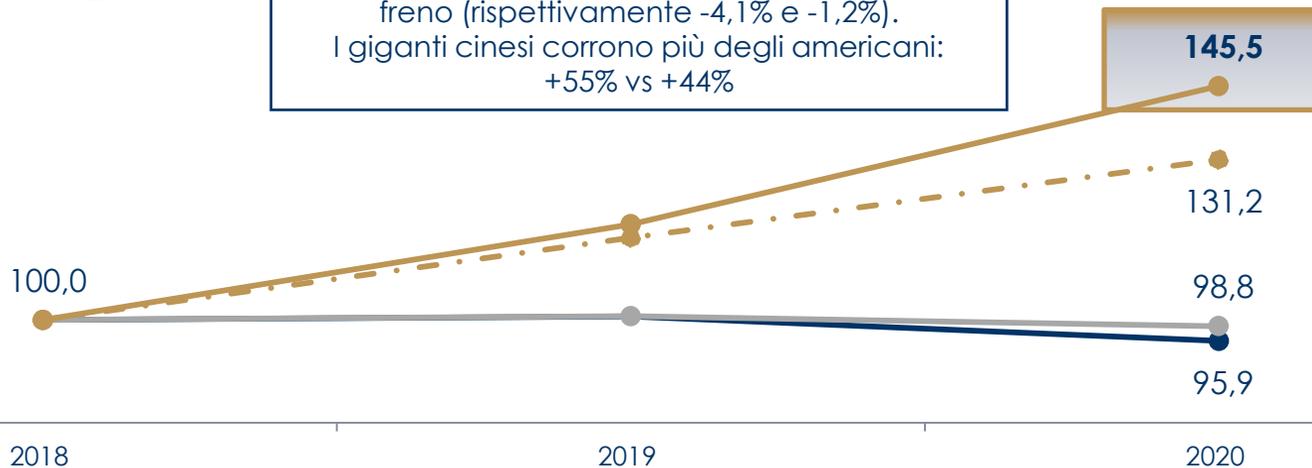
Amazon vuole aprire i suoi primi grandi magazzini negli Usa

I primi magazzini dovrebbero essere aperti in Ohio e California

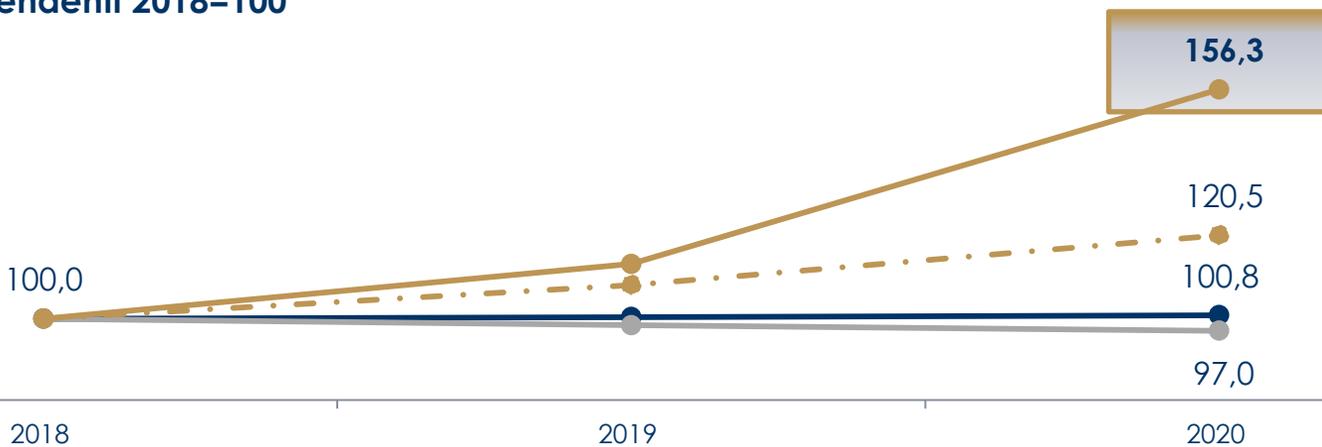
RICAVI E OCCUPAZIONE: ACCELERANO SOLO LE WEBSOFT

N. indice del fatturato 2018=100

Nel 2018-2020 le WebSoft accelerano (+45,5%),
mentre la grande manifattura e le Telco tirano il
freno (rispettivamente -4,1% e -1,2%).
I giganti cinesi corrono più degli americani:
+55% vs +44%



N. indice dei dipendenti 2018=100



● Manifattura

● Telco

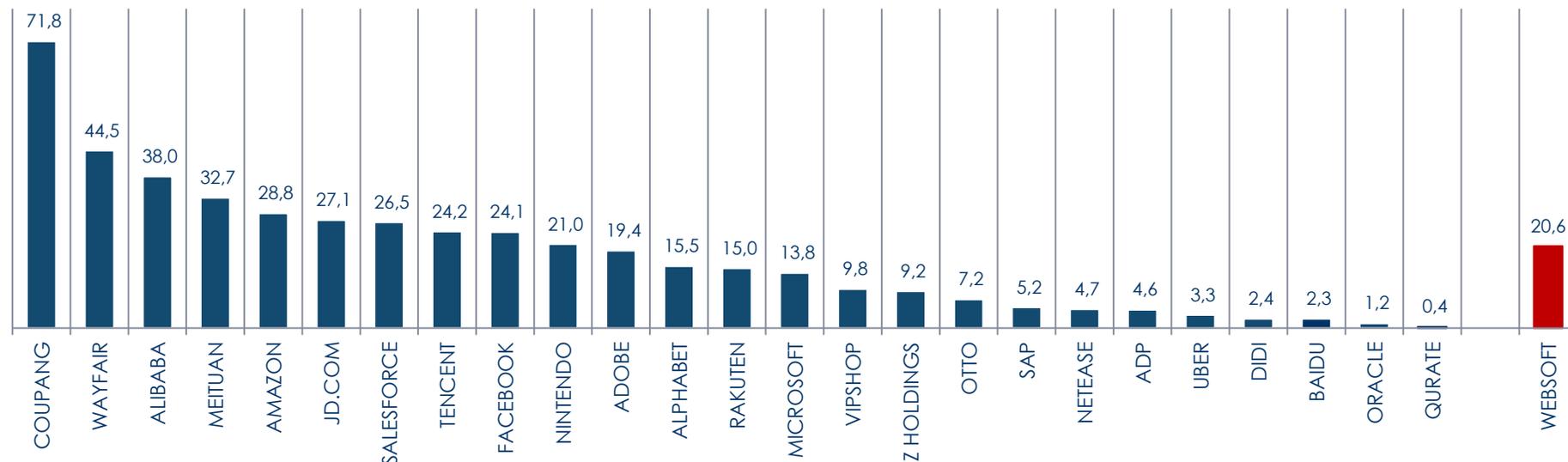
● WebSoft (excl e-commerce)

● WebSoft

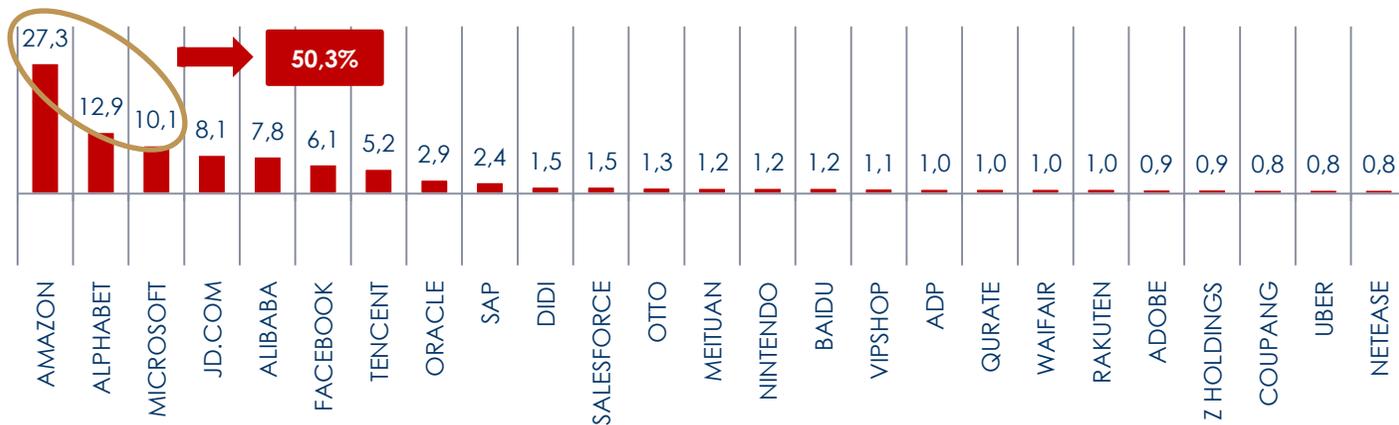
TASSO DI CRESCITA ANNUO E CONCENTRAZIONE DEI RICAVI

Fatturato: tasso di variazione media annua % nel periodo 2018-2020

Benchmark: CAGR 2018-2020
multinazionali manifatturiere -2,0%



WebSoft: quote sul fatturato complessivo 2020 (in %)

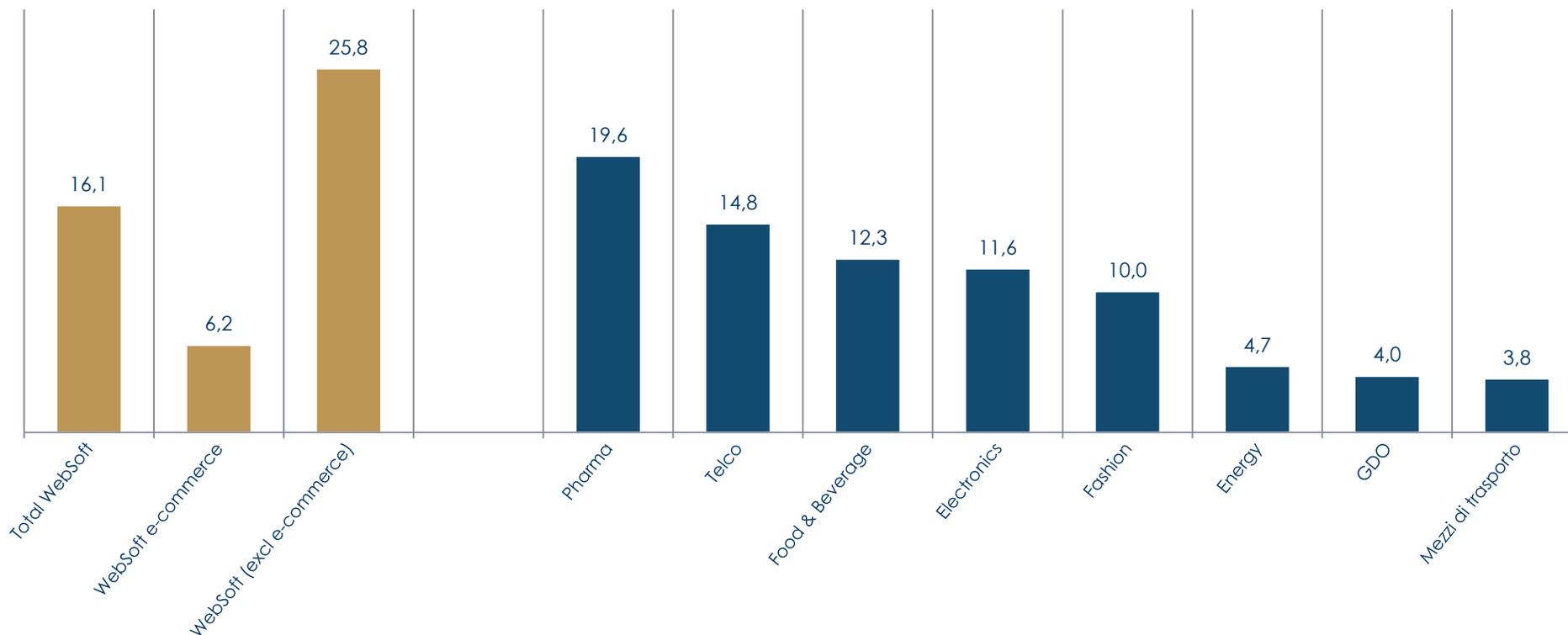


Concentrazione: I primi 3 giganti assorbono la metà dei ricavi aggregati WebSoft. Amazon da sola ne concentra oltre un quarto

WEBSOFT: REDDITIVITA' INDUSTRIALE AI VERTICI

Ebit margin 2020 (%) – WebSoft vs panel di multinazionali industriali mondiali

L'anima digitale (WebSoft excl e-commerce) ha una redditività superiore a qualunque altro settore industriale



OCCUPAZIONE: AMAZON PRIMO «DATORE DI LAVORO»

Rank 2020 (2018)	Società	Dipendenti		
		numero (2020)	numero (2018)	Var % 2020-18
1 (1)	Amazon (US)	1.298.000	647.500	100,5
2 (2)	JD.com (CN)	314.906	178.927	76,0
3 (5)	Alibaba (CN)	251.462	101.958	146,6
4 (4)	Microsoft (US)	163.000	131.000	24,4
5 (6)	Alphabet (US)	135.301	98.771	37,0
6 (3)	Oracle (US)	132.000	136.000	-2,9
7 (7)	SAP (DE)	101.476	93.709	8,3
8 (11)	Tencent (CN)	85.858	54.309	58,1
9 (8)	Meituan (CN)	69.205	58.390	18,5
10 (14)	Facebook (US)	58.604	35.587	64,7
11 (10)	ADP (US)	58.000	57.000	1,8
12 (15)	salesforce (US)	56.606	35.000	61,7
13 (22)	Coupang (KR)	50.000	15.000	233,3
14 (12)	Otto (DE)	49.895	52.558	-5,1
15 (13)	Baidu (CN)	41.000	42.267	-3,0
16 (17)	Netease (CN)	28.239	22.726	24,3
17 (16)	Qurate (US)	26.424	27.140	-2,6
18 (21)	Rakuten (JP)	23.841	17.214	38,5
19 (18)	Uber (US)	22.800	22.263	2,4
20 (20)	Z Holdings (JP)	22.531	18.469	22,0
21 (19)	Adobe (US)	22.516	21.357	5,4
22 (24)	Wayfair (US)	16.122	12.124	33,0
23 (23)	DiDi (CN)	15.914	13.563	17,3
24 (9)	Vipshop (CN)	7.567	57.638	-86,9
25 (25)	Nintendo (JP)	6.574	5.944	10,6
Totale		3.057.841	1.956.414	56,3

- ◆ Nel 2020 le WebSoft occupano più di **3 milioni** di persone nel mondo: **+1,1 milioni rispetto al 2018, di cui +650 mila dalla sola Amazon**
- ◆ **Amazon, primo datore di lavoro nelle WebSoft**, nel 2018-2020 ha raddoppiato la propria forza lavoro: l'incremento risente prevalentemente dello sforzo profuso durante il periodo della pandemia che ha comportato un aumento delle assunzioni (+63% sul 2019)
- ◆ Per ogni 10 milioni di euro di fatturato **Amazon e JD.com, principali retailer digitali mondiali**, impiegano rispettivamente 41 e 34 persone, contro le 54 delle multinazionali della grande distribuzione alimentare. **Alibaba**, che è un marketplace, impiega 28 persone

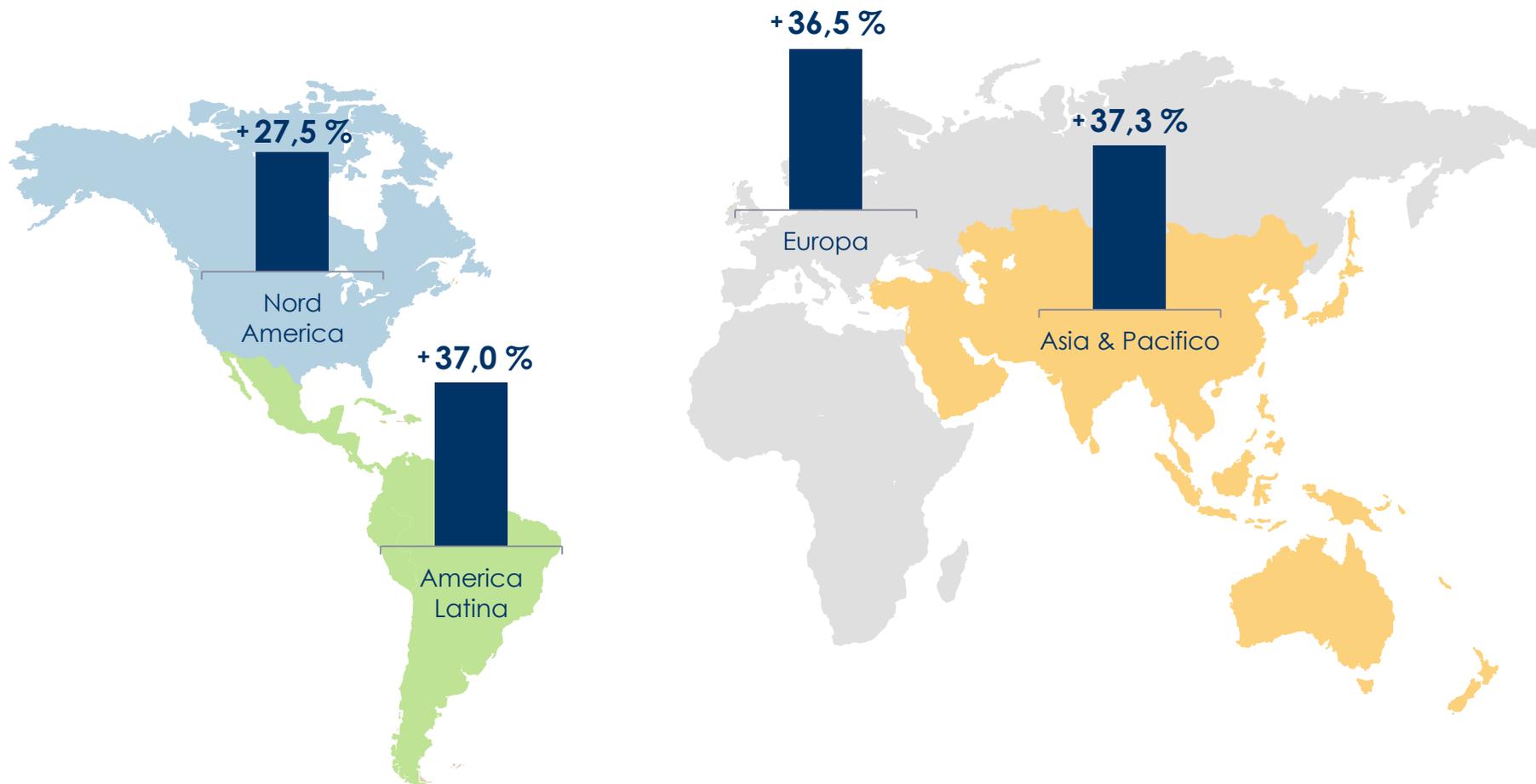
PRIMO SEMESTRE 2021

Sezione 2



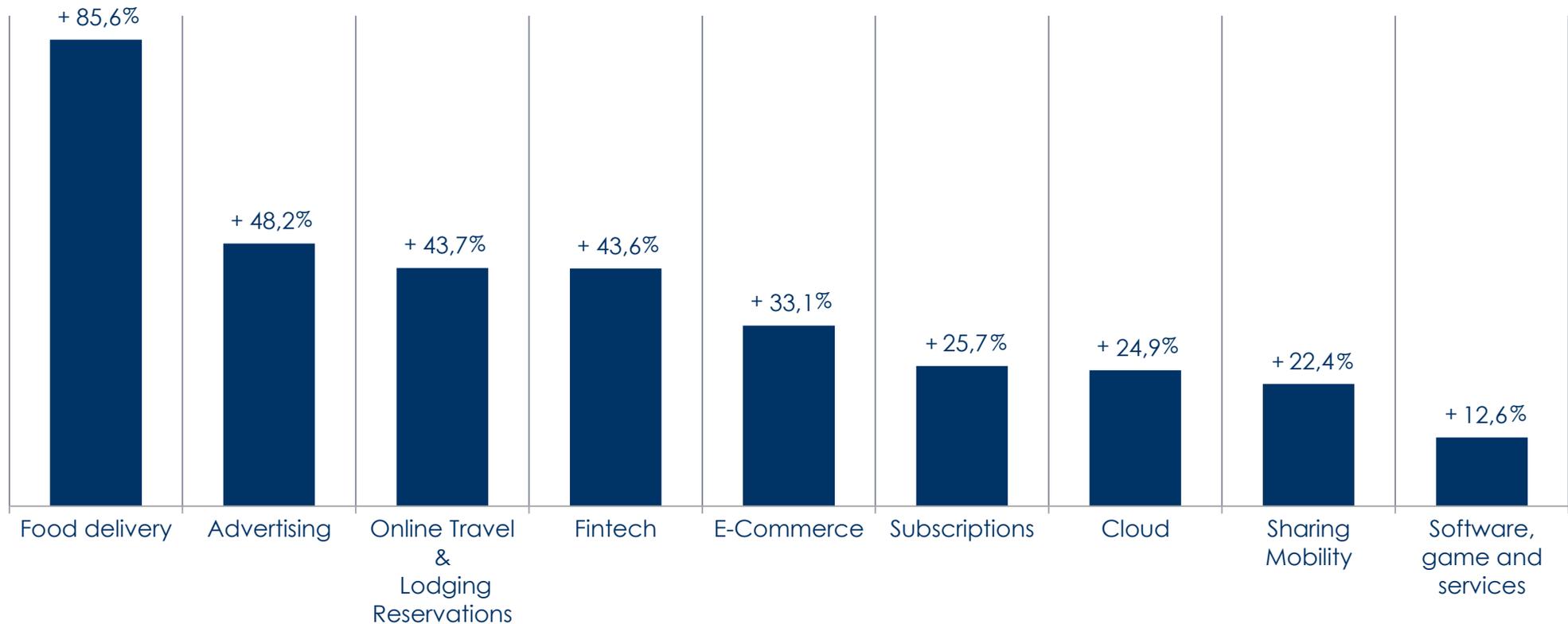
NELL'1H 2021 LE WEBSOFT CRESCONO IN TUTTI I MERCATI...

Variazione % del fatturato 1H 2021/1H 2020



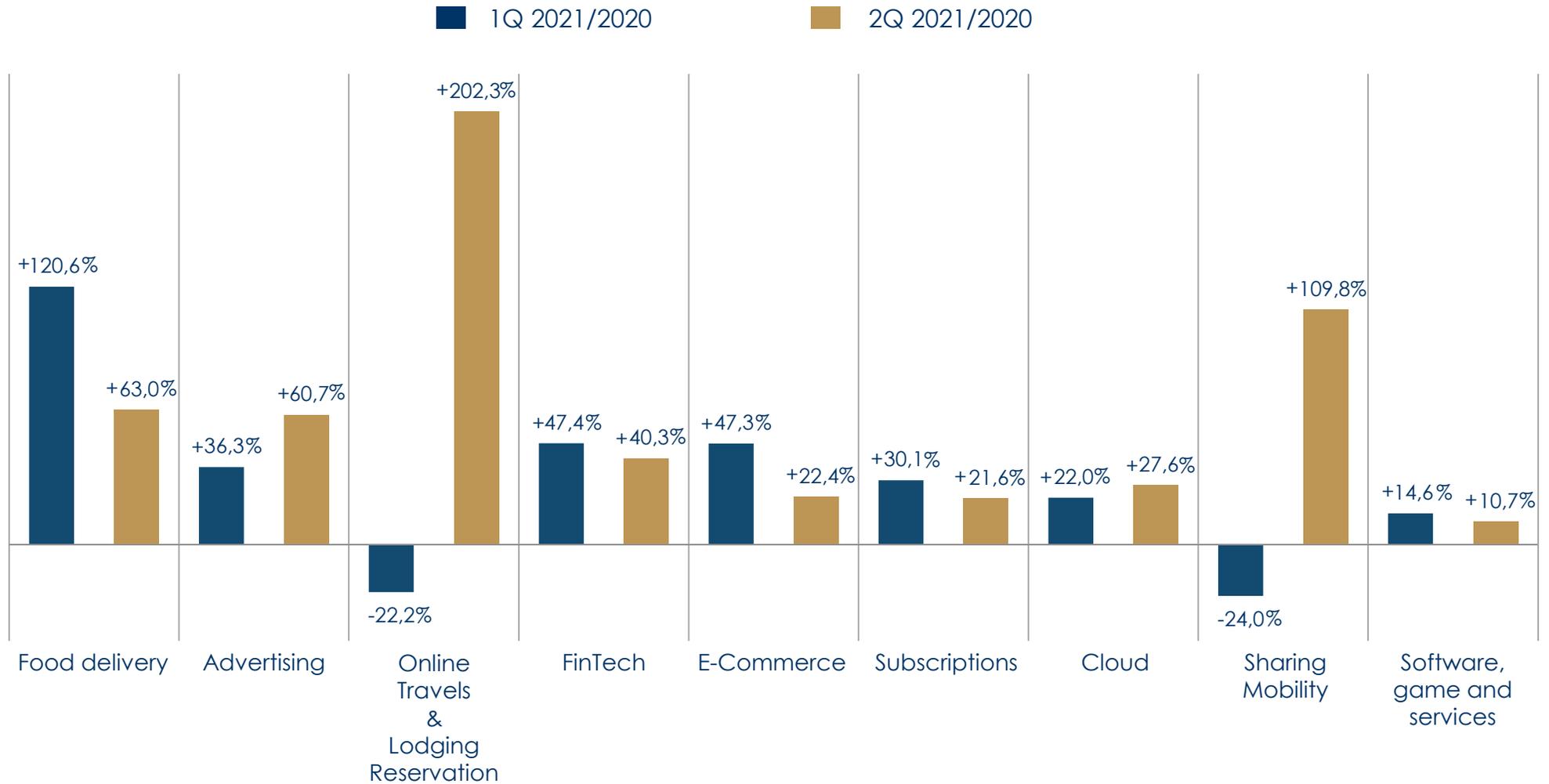
...E IN TUTTI I SETTORI IN CUI OPERANO

Variazione % del fatturato 1H 2021/1H 2020



FATTURATO PER QUARTER 2021/2020

Variazione % del fatturato 1Q e 2Q 2021/2020

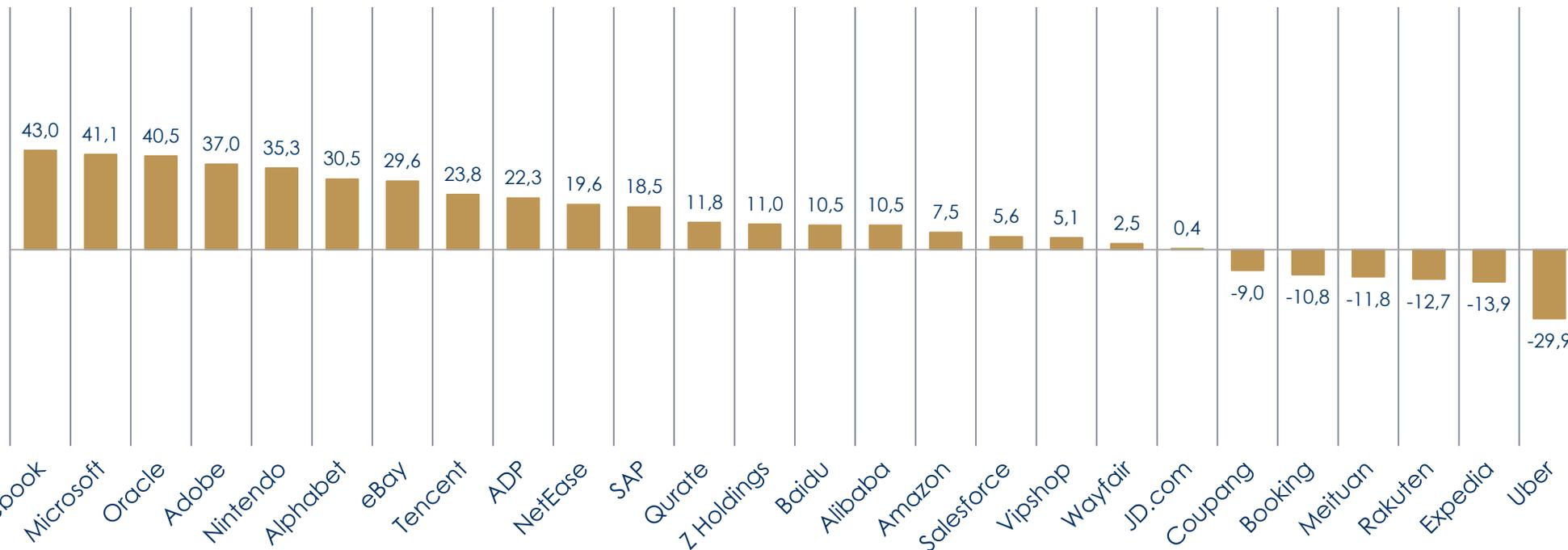


VARIAZIONI 1H 2021 vs 1H 2020

Società	Var. fatturato 1H 2021/2020 *	Var. MON 1H 2021/2020	Var. risultato netto 1H 2021/ 2020
	(%)	(%)	(%)
Meituan (CN)	94,8	neg/neg	neg/pos
Coupang (KR)	72,8	neg/neg	neg/neg
Facebook (US)	51,7	100,3	97,3
Alphabet (US)	47,5	149,3	164,3
Vipshop (CN)	35,2	47,5	18,7
Amazon (US)	34,8	68,5	104,2
Uber (US)	32,4	neg/neg	pos/neg
JD.com (CN)	31,6	-75,0	-74,8
Alibaba (CN)	29,5	-44,6	-21,8
eBay (US)	27,6	19,8	173,6
Adobe (US)	24,5	46,4	15,7
Z Holdings (JP)	24,4	10,0	1,8
Salesforce (US)	22,8	1.705,3	-63,1
Tencent (CN)	22,7	7,7	45,7
Baidu (CN)	22,4	94,9	592,5
Expedia (US)	21,0	neg/neg	neg/neg
Microsoft (US)	20,3	37,0	45,4
Rakuten (JP)	16,9	neg/neg	neg/neg
NetEase (CN)	16,4	-7,2	-1,3
Booking (US)	13,1	neg/neg	neg/neg
Wayfair (US)	10,6	384,2	pos/neg
Qurate (US)	7,9	26,7	114,0
ADP (US)	5,6	9,8	9,4
Oracle (US)	5,3	8,0	59,2
Nintendo (JP)	5,1	2,2	16,4
SAP (DE)	-1,9	-22,1	42,5
Totale	31,1	49,6	80,2

REDDITIVITÀ OPERATIVA NELL'1H 2021

Ebit margin adjusted 1H 2021 (colonne) e variazione in p.p. 1H 2021/1H 2020 (riquadri)

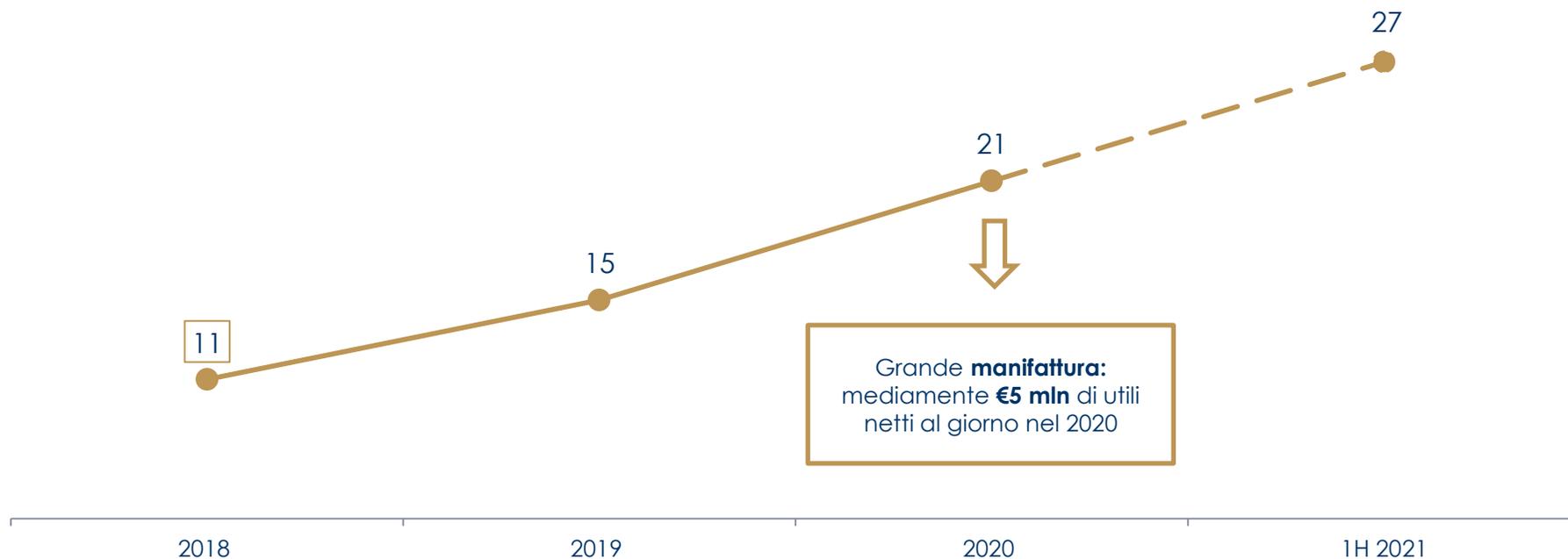


- ◆ Ebit margin superiore al 40% per Facebook, Microsoft e Oracle nell'1H 2021; in territorio negativo Coupang, Booking, Meituan, Rakuten, Expedia e Uber
- ◆ Incremento a doppia cifra dell'ebit margin (in p.p.) nell'1H 2021 per Facebook, Alphabet, Expedia e Uber
- ◆ Nell'1H 2021 **l'ebit margin dei giganti del WebSoft è pari al 18,1%** (+2,4 p.p. sull'1H 2020), 29,3% excl e-commerce

LE WEBSOFT FANNO €27 MILIONI DI UTILI AL GIORNO NELL'1H 2021

Utile netto al giorno (€ mln)

Nel periodo 2018-2020 gli utili cumulati delle WebSoft (€407 mld, di cui €184 mld nel 2020) sono cresciuti mediamente del +39,8% annuo



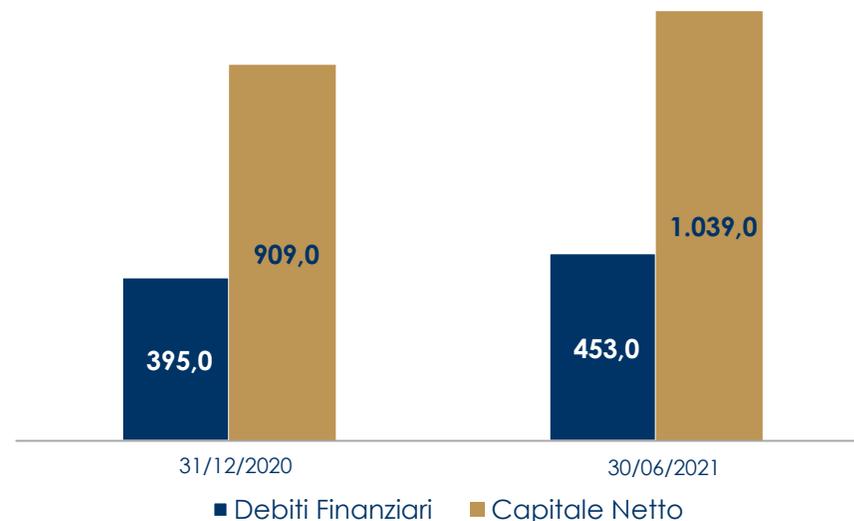
Grande **manifattura**:
mediamente **€5 mln** di utili
netti al giorno nel 2020

GIGANTI AD ELEVATA SOLIDITÀ PATRIMONIALE...

Rank	Società	Capitale netto su debiti finanziari (numero) (30/06/2021)
1	Nintendo (JP)	no D.F.
2	Facebook (US)	11,5 x
3	Vipshop (CN)	9,1 x
4	Alphabet (US)	8,5 x
5	JD.com (CN)	8,2 x
6	Alibaba (CN)	7,4 x
7	Salesforce (US)	3,3 x
8	Tencent (CN)	3,2 x
9	NetEase (CN)	3,1 x
10	Adobe (US)	3,0 x
11	Baidu (CN)	2,6 x
12	Meituan (CN)	2,5 x
13	SAP (DE)	2,1 x
14	Microsoft (US)	2,0 x
15	Z Holdings (JP)	2,0 x
16	ADP (US)	1,7 x
17	Uber (US)	1,5 x
18	Coupang (KR)	1,4 x
19	eBay (US)	1,4 x
20	Amazon (US)	0,9 x
21	Qurate (US)	0,5 x
22	Rakuten (JP)	0,4 x
23	Booking (US)	0,4 x
24	Expedia (US)	0,3 x
25	Oracle (US)	0,1 x
26	Wayfair (US)	-0,4 x
Totale		2,3 x

- ◆ **Benchmark:** i mezzi propri delle WebSoft sono in media pari a 2,3 volte i debiti finanziari rispetto a 1,0x delle multinazionali manifatturiere*
- ◆ Inalterata la solidità patrimoniale delle WebSoft nonostante un incremento del +14,7% dei debiti finanziari nei primi sei mesi del 2021

Debiti finanziari e Capitale netto (aggregato € mld)



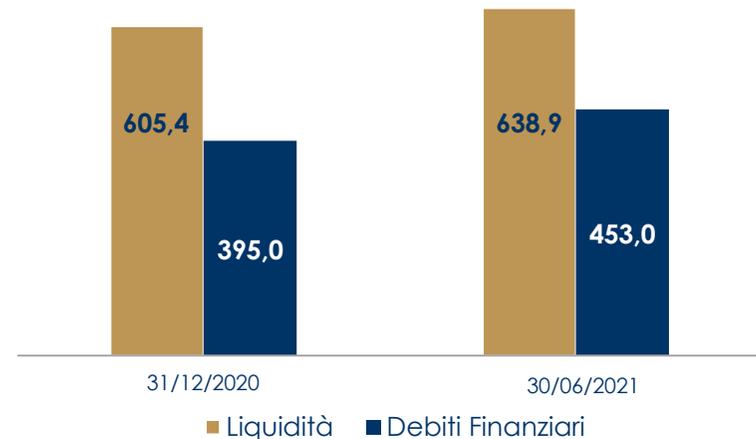
...CHE NON SMETTONO DI ACCUMULARE LIQUIDITÀ

Rank 30/06/2021	Società	Cash and cash equivalents	Marketable securities	Cash+marketable securities	
		€mld		in % del totale attivo	sui debiti finanziari (numero)
1	NetEase (CN)	10,7	1,9	65,1	3,6
2	Wayfair (US)	1,7	0,4	55,6	0,6
3	Meituan (CN)	8,9	6,4	51,7	2,3
4	Coupang (KR)	3,5	-	50,0	2,2
5	Booking (US)	9,2	0,4	49,1	0,9
6	Nintendo (JP)	8,8	-	48,3	no DF
7	Baidu (CN)	5,3	15,8	43,5	1,9
8	Alphabet (US)	19,2	91,5	40,5	4,8
9	Microsoft (US)	11,6	94,6	39,0	1,9
10	Facebook (US)	13,2	39,0	37,6	5,3
11	JD.com (CN)	12,1	9,4	36,3	5,7
12	Oracle (US)	24,5	13,4	35,5	0,5
13	Vipshop (CN)	1,9	0,5	33,6	5,7
14	Alibaba (CN)	36,4	22,3	27,4	3,1
15	Rakuten (JP)	29,2	-	25,5	1,4
16	Amazon (US)	32,9	40,4	24,9	0,7
17	Expedia (US)	4,5	o	22,6	0,6
18	Adobe (US)	3,5	1,2	22,5	1,2
19	eBay (US)	1,7	3,9	21,6	0,7
20	Z Holdings (JP)	8,5	n.d.	16,1	0,7
21	Tencent (CN)	25,8	1,2	14,3	0,7
22	Uber (US)	3,6	0,5	13,8	0,5
23	SAP (DE)	7,8	0,9	13,7	0,6
24	Salesforce (US)	5,1	2,7	10,9	0,6
25	Qurate (US)	0,8	-	5,6	0,1
26	ADP (US)	2,1	-	5,3	0,8
Totale		292,6	346,3	29,7	1,4
Multinazionali manifattura*				15,4	0,3

Le WebSoft detengono **€638,9 mld di liquidità, circa il 30% del totale attivo**

- ◆ Oltre metà della liquidità detenuta dalle WebSoft è investita in titoli con scadenza a breve (€346 mld), pari al 16% del totale attivo
- ◆ **Benchmark:** le multinazionali manifatturiere detenevano in titoli il 4,5% del totale attivo al 31/12/2020
- ◆ La liquidità cresce del +6% sul dicembre 2020, mentre la sua incidenza sul totale attivo cala dal 31,5% a fine dicembre 2020 al 29,7% a fine giugno 2021. Parte del flusso di cassa generato viene utilizzato per la crescita interna (+33% investimenti 1H 2021/2020) ed esterna tramite operazioni di M&A (+15% il goodwill)

Liquidità e Indebitamento (aggregato € mld)



FISCO

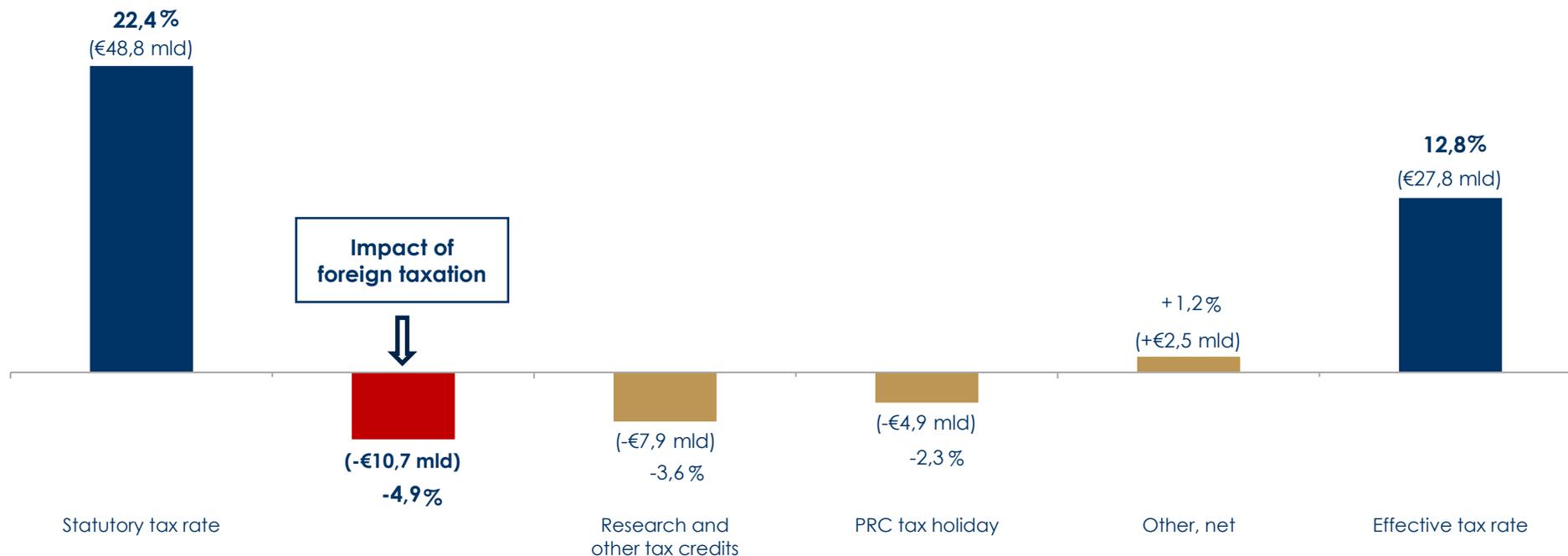
Sezione 3



IL CARICO FISCALE DELLE WEBSOFT NEL 2020

Dalle imposte teoriche a quelle effettivamente contabilizzate

Imposte aggregate 2020 (in % dell'utile ante imposte e in € mld)



Nel 2020 l'aliquota media delle multinazionali WebSoft risulta del 12,8%, inferiore a quella media teorica del 22,4%¹

Nel 2020 circa il 40% dell'utile ante imposte delle multinazionali WebSoft è tassato in Paesi a fiscalità agevolata: ciò ha permesso un risparmio fiscale di €10,7 mld nel 2020

EFFETTI DELLA TASSAZIONE IN PAESI A FISCALITÀ AGEVOLATA NEL 2018-2020

Multinazionale WebSoft	Paese estero a fiscalità agevolata*	Beneficio fiscale** 2018-2020
		(€ mld)
Tencent (CN)	Hong Kong, Isole Cayman, Isole Vergini Britanniche	7,7
Microsoft (US)	Irlanda, Singapore, Porto Rico	5,4
Alphabet (US)	Irlanda	4,5
Facebook (US)	Irlanda, Singapore	3,0
Oracle (US)	Irlanda	1,5
Cumulato delle altre società WebSoft con beneficio fiscale < 1€ mld nel 2018-2020		2,4
Totale		24,5

**RISPARMIATI €24,5 MLD DI IMPOSTE
NELL'ULTIMO TRIENNIO**

- ◆ **Ottimizzazione fiscale:** la tassazione in Paesi a fiscalità agevolata ha generato un risparmio fiscale cumulato di **€24,5 mld nel periodo 2018-2020 per le WebSoft**
- ◆ Si distinguono Tencent, Microsoft, Alphabet e Facebook per aver risparmiato rispettivamente €7,7 mld, €5,4 mld, €4,5 mld e €3 mld nel triennio 2018-2020

L'ALIQUOTA FISCALE PER LE MAGGIORI WEBSOFT NEL 2020

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
JD.com (CN)	25%	-1%	-	-19%	-2%	3%
Tencent (CN)	25%	-17%	-	-2%	+5%	11%
Amazon (US)	21%	-4%	-3%	-	-2%	12%
Facebook (US)	21%	-3%	-4%	-	-2%	12%
Alphabet (US)	21%	-3%	-2%	-	0	16%
Microsoft (US)	21%	-4%	-1%	-	+1%	17%
Alibaba (CN)	25%	-1%	-5%	-12%	+11%	18%
SAP (DE)	26%	-2%	-1%	-	+4%	27%

L'OSSERVATORIO FISCALE EUROPEO: QUALCOSA SI MUOVE

Comunicato stampa | 1 giugno 2021 | Bruxelles

Nuovo osservatorio fiscale europeo per sostenere la lotta contro gli abusi fiscali attraverso una ricerca all'avanguardia

- ◆ Dal **1° giugno 2021** è operativo l'**Osservatorio fiscale europeo**: si tratta di un consorzio di accademici promosso dal Parlamento UE e guidato dall'economista Gabriel Zucman, con sede presso la Paris School of Economics
- ◆ Finanziato dall'Unione europea, l'osservatorio fiscale sosterrà la definizione delle politiche dell'UE attraverso una ricerca all'avanguardia, l'analisi e la condivisione dei dati, fornendo informazioni obiettive ai decisori politici e proponendo iniziative in grado di affrontare meglio l'evasione e l'elusione fiscali nonché la pianificazione fiscale aggressiva
- ◆ L'osservatorio fiscale costituirà una fonte di idee nuove per lottare contro l'elusione fiscale e sarà un riferimento internazionale per lo studio della tassazione in un mondo globalizzato

"This study estimates how much tax revenue the European Union could collect by imposing a minimum tax on the profits of multinational companies. We compute the tax deficit of multinational firms, defined as the difference between what multinationals currently pay in taxes, and what they would pay if they were subject to a minimum tax rate in each country."

REPORT

COLLECTING THE TAX DEFICIT OF MULTINATIONAL COMPANIES: SIMULATIONS FOR THE EUROPEAN UNION

*Mona Barake, Theresa Neef,
Paul-Emmanuel Chouc,
Gabriel Zucman*

June 2021



EUFAX
Observatory



VERSO LA GLOBAL TAX

Per affrontare il problema dell'**erosione della base imponibile e il trasferimento degli utili in Paesi a tassazione agevolata**, il 12 febbraio 2013 l'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) e il G20 hanno avviato il progetto **«Base Erosion and Profit Shifting» (BEPS)**

Dopo anni di lavoro il BEPS ha portato a un negoziato sempre più concreto e con una platea sempre più ampia

Nel luglio 2021 il G20 riunito a Venezia ha sostenuto l'intesa di massima raggiunta dall'OCSE per una *minimum global tax* del 15% sulle multinazionali

International collaboration to end tax avoidance

On 8 October 2021, 136 countries and jurisdictions joined a new two-pillar plan to reform international taxation rules and ensure that multinational enterprises pay a fair share of tax wherever they operate.



I Ministri delle Finanze e i Governatori delle Banche Centrali del G20, riuniti a Lima nell'ottobre 2021, hanno approvato un pacchetto di misure (**basate su «2 pilastri»**) per definire una riforma delle regole fiscali internazionali completa, coerente e coordinata, esprimendo così un sostegno unanime al Progetto congiunto OCSE - G20 (BEPS). La platea di adesioni a questo accordo è salita a 136 paesi sui 140 membri dell'*Inclusive framework* di OCSE e G20, avendo ottenuto l'assenso anche dei tre Paesi UE che non avevano firmato a luglio 2021 (Ungheria, Estonia e Irlanda)

IDENTIKIT DELLA GLOBAL TAX

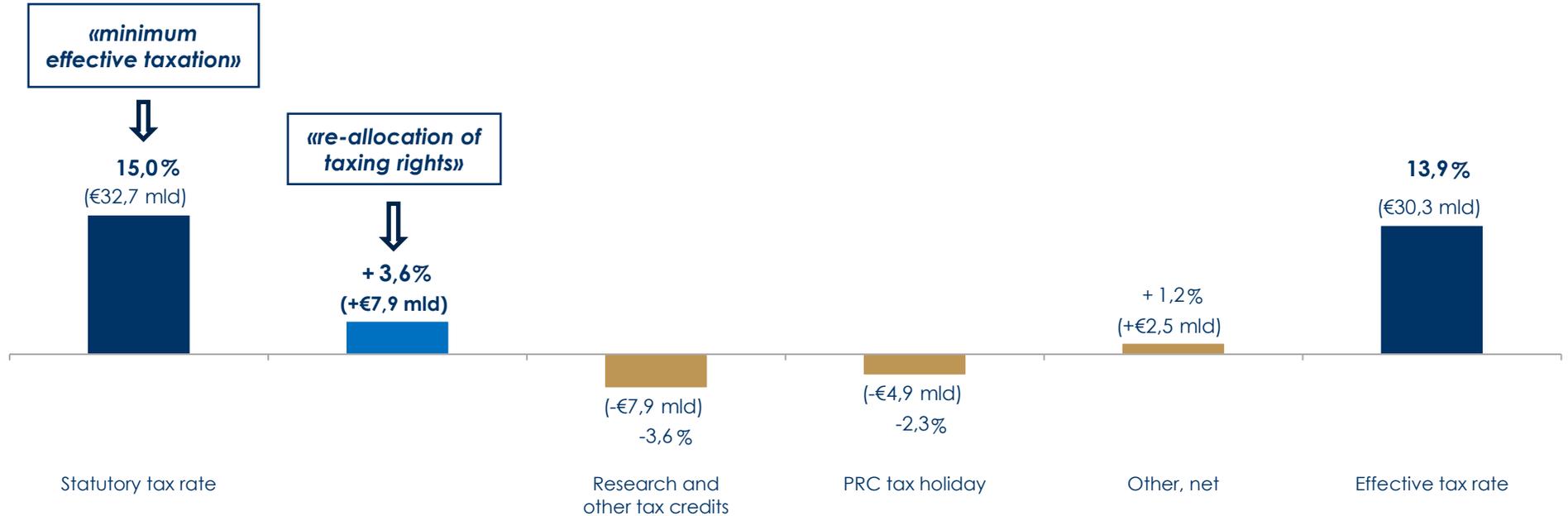
L'accordo sulla tassazione delle multinazionali sottoscritto l'8 ottobre 2021 da 136 stati (Global Tax): è un progetto per riformare il quadro internazionale dell'imposta delle imprese multinazionali (MNEs) indipendentemente dal settore di appartenenza o dal modello di business **basato sull'abbinamento di «2 pilastri»**:

- 1) Pillar One re-allocation of taxing rights** «will ensure a fairer distribution of profits and taxing rights among countries with respect to the largest MNEs». Per le multinazionali con fatturato maggiore di €20 mld e utile ante imposte superiore al 10% dei ricavi, si prevede un'ulteriore tassazione su un quarto dell'utile ante imposte eccedente il suddetto 10%, che sarà redistribuito nei Paesi di competenza e tassato secondo le relative aliquote fiscali
- 2) Pillar Two minimum effective taxation** «seeks to put a floor on competition over corporate income tax». Per le multinazionali con fatturato maggiore di €750 mln si prevede una tassazione dell'utile ante imposte del 15%

Ambito di applicazione	Tassazione
Multinazionali con fatturato < €750 mln	Tassazione attuale
Multinazionali con fatturato > €750 mln	Tassazione del 15% dell'utile ante imposte (<i>minimum effective taxation</i>)
Multinazionali con fatturato > €20 mld e utile ante imposte > 10% dei ricavi	Tassazione del 15% dell'utile ante imposte (<i>minimum effective taxation</i>) + Tassazione del 25% della porzione di utile ante imposte eccedente il 10% del margine di utile ante imposte sul fatturato, redistribuito nei Paesi di competenza e tassato secondo le rispettive aliquote fiscali (<i>re-allocation of taxing rights</i>)

GLOBAL TAX E WEBSOFT

Imposte aggregate 2020: simulazione con Global Tax (in % dell'utile ante imposte e in € mld)



L'aspetto qualificante della riforma fiscale applicata alle WebSoft consiste più nella redistribuzione delle basi imponibili fra i Paesi che nell'effettivo aumento della pressione fiscale

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 2 con sede nella provincia di Biella (Bonprix s.r.l. e Getaline Ecomm Solution 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 2020 il fatturato** ha raggiunto i **€4,6* mld** occupando **oltre 13mila lavoratori**. Rispetto al 2019 si calcolano quasi tremila dipendenti in più, in massima parte assunti dalle società del Gruppo Amazon che vanta il maggior numero di occupati in Italia (8.193 unità)
- ◆ **Le filiali italiane** dei giganti del WebSoft **hanno versato al fisco italiano quasi €80* mln nel 2020**, per un tax rate effettivo del 31,4%
- ◆ Se si considerasse anche la Digital Service Tax, il cui pagamento della prima rata sarà da versare entro il 16/05/2021, per la quale solo due società hanno stanziato un fondo, si arriverebbe a un totale di tasse da versare nel 2020 di oltre €101 mln, pari ad un tax rate del 40%

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 Outsourcing Italia S.r.l.	Milano	ADP Employer Services Italia S.p.A.
	ADP Software Solutions Italia S.r.l.	Torino	ADP Employer Services Italia S.p.A.
Alibaba	Alibaba Italy s.r.l.	Milano	ALIBABA.COM (EUROPE) LIMITED (UK)
Alphabet	Google Cloud Italy s.r.l.	Milano	GOOGLE CLOUD EMEA LIMITED (IR)
	Google Italy s.r.l.	Milano	GOOGLE INTERNATIONAL LLC (US)
	Fitbit Italia s.r.l.	Milano	FITBIT INTERNATIONAL LIMITED (IR)
	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.À.R.L. (LU)
	Amazon Online Italy s.r.l.	Milano	AMAZON EUROPE CORE S.À.R.L. (LU)
	Nice s.r.l.	Milano	AWSHC Inc. (US)
Twitch Italy s.r.l.	Milano	AMAZON EUROPE CORE S.À.R.L. (LU)	
Facebook	Facebook Italy s.r.l.	Milano	FACEBOOK GLOBAL HOLDINGS II, LLC (US)
Microsoft	Microsoft s.r.l.	Milano	MBH LTD (BM)
	Linkedin Italy s.r.l.	Milano	LINKEDIN IRELAND UNLIMITED COMPANY (IR)
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 Ecomm Solution s.r.l.	Valdengo (Bi)	Bonprix s.r.l.

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

Gruppo	Filiale italiana	Sede	Controllante diretta
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)
Vipshop	Vipshop Italy s.r.l.	Milano	VIPSHOP INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED (HK)

WEBSOFT IN ITALIA: RISULTATI REDDITUALI 2020

Filiale Italiana	Fatturato (€ '000)	MON (€ '000)	Risultato ante imposte (€ '000)	Imposte (€ '000)	Tax rate (%)	Risultato netto (€ '000)	Dipendenti (n.medio)
AMAZON (10 società con sede in Italia)	1.931.793	63.646	59.970	-24.291	34,5*	35.679	8.193
MICROSOFT	725.485	51.190	50.793	-20.557	40,5	30.236	895
SAP	584.645	68.186	67.221	-18.680	27,8	48.541	752
ALPHABET	527.485	21.172	21.053	-5.832	17,9*	15.221	367
FACEBOOK	236.000	6.641	6.623	-1.876	28,3	4.747	57
ORACLE	199.604	12.843	14.682	-5.163	35,2	9.519	1.197
QURATE	139.149	-5.682	-5.808	0	0,0	-5.808	532
SALESFORCE	123.172	3.975	3.851	-1.245	32,3	2.606	296
ADP	80.901	7.983	5.770	-1.378	23,9	4.392	723
ADOBE	12.388	1.855	1.855	-589	31,8	1.266	54
Totale filiali italiane	4.560.622	231.809	247.957	- 79.611	31,4¹	146.399	13.066

Al 10/10/2021 n.d. i bilanci delle filiali italiane di Alibaba, Otto, Uber e Vipshop

* Calcolato escludendo dall'imponibile la Digital Service Tax (DST), rispettivamente, €10,4 (Amazon) e €11,5 mln (Alphabet); aggregando la DST alle imposte si otterrebbe un tax rate di, rispettivamente, 49,3% e 53,3%.

¹ Calcolato escludendo dall'imponibile la DST e le società in perdita



VALORE DI BORSA

Sezione 5



LA CAPITALIZZAZIONE IN BORSA: IL PODIO

Capitalizzazione a fine 2020



Capitalizzazione al 15 Ottobre 2021



A fine 2020 le **WebSoft** valevano quasi dieci volte l'intera Borsa italiana



Nel triennio 2018-2020, i giganti del **WebSoft** hanno incrementato il proprio **valore di Borsa** del **+87,8%**

Dal 31 dicembre 2020 al 15 ottobre 2021 la **capitalizzazione delle WebSoft** è aumentata del **+20,7%**

LE PERFORMANCE IN BORSA DA FINE ANNO AD OGGI

	Società	Variazione % del valore delle azioni (in euro)
		15-10-21/31-12-20
1	Alphabet (Class A)	+ 70,0
2	eBay	+ 57,1
3	Oracle	+ 55,3
4	Microsoft	+ 44,1
5	salesforce.com	+ 38,1
6	Expedia	+ 36,9
7	Adobe	+ 28,6
8	Automatic Data Processing	+ 27,4
9	Facebook	+ 25,3
10	Booking Holdings	+ 20,1
11	SAP	+ 17,0
12	Wayfair (Class A)	+ 11,9
13	Amazon.com	+ 0,3
14	Rakuten	+ 9,3
15	NetEase	+ 5,1
16	Z Holdings	+ 5,0
17	Meituan Dianping	+ 0,2
18	Uber Technologies	- 0,1
19	JD.com	- 2,4
20	Qurate Retail (Series A)	- 3,7
21	Tencent Holdings	- 7,7
22	Baidu	- 20,3
23	Alibaba Group Holding	- 23,9
24	Nintendo	- 25,4
25	Vipshop Holdings	- 57,0

DIVERSITY & INCLUSION

Sezione 6

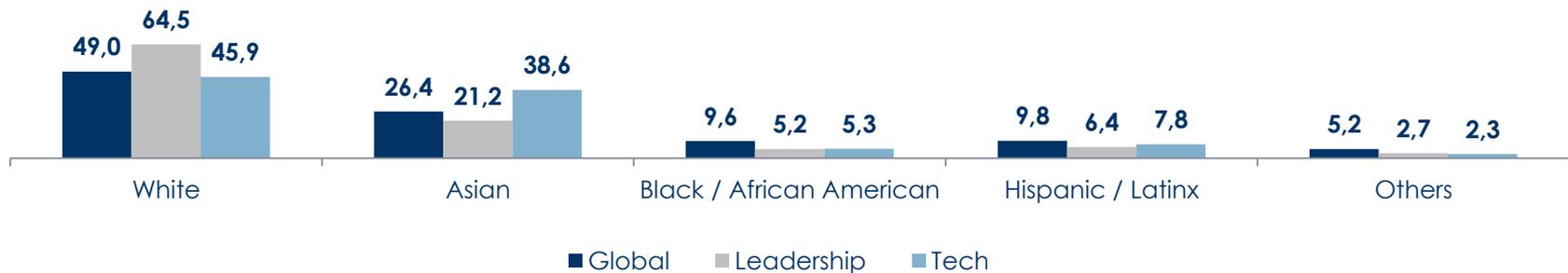


DIVERSITÀ E INCLUSIONE

Presenza femminile 2020 (%), Var. 2019-2020 (p.p.)



Etnie 2020 (%) - Società americane



Nel biennio 2019-2020 la popolazione bianca si è ridotta complessivamente di -1,6 p.p.; in aumento le altre etnie: Asian +0,1 p.p., Hispanic +0,7 p.p. e Black +0,2 p.p.

Grazie per l'attenzione



AREA STUDI
MEDIOBANCA

Milano – Foro Buonaparte, 10
www.areastudimediobanca.com