



# Medie imprese manifatturiere

La sfida alle grandi imprese e ai luoghi comuni

GABRIELE BARBARESCO

RICERCHE E STUDI SPA  
**MBRES**  
UFFICIO STUDI MEDIUMBANCA

Milano, 29 Gennaio 2014

# Bilancio demografico nel decennio 2002-2011

Evoluzione dell'universo delle medie imprese

**Flussi cumulati 2003-2011 e incidenza % sullo stock di fine 2002**

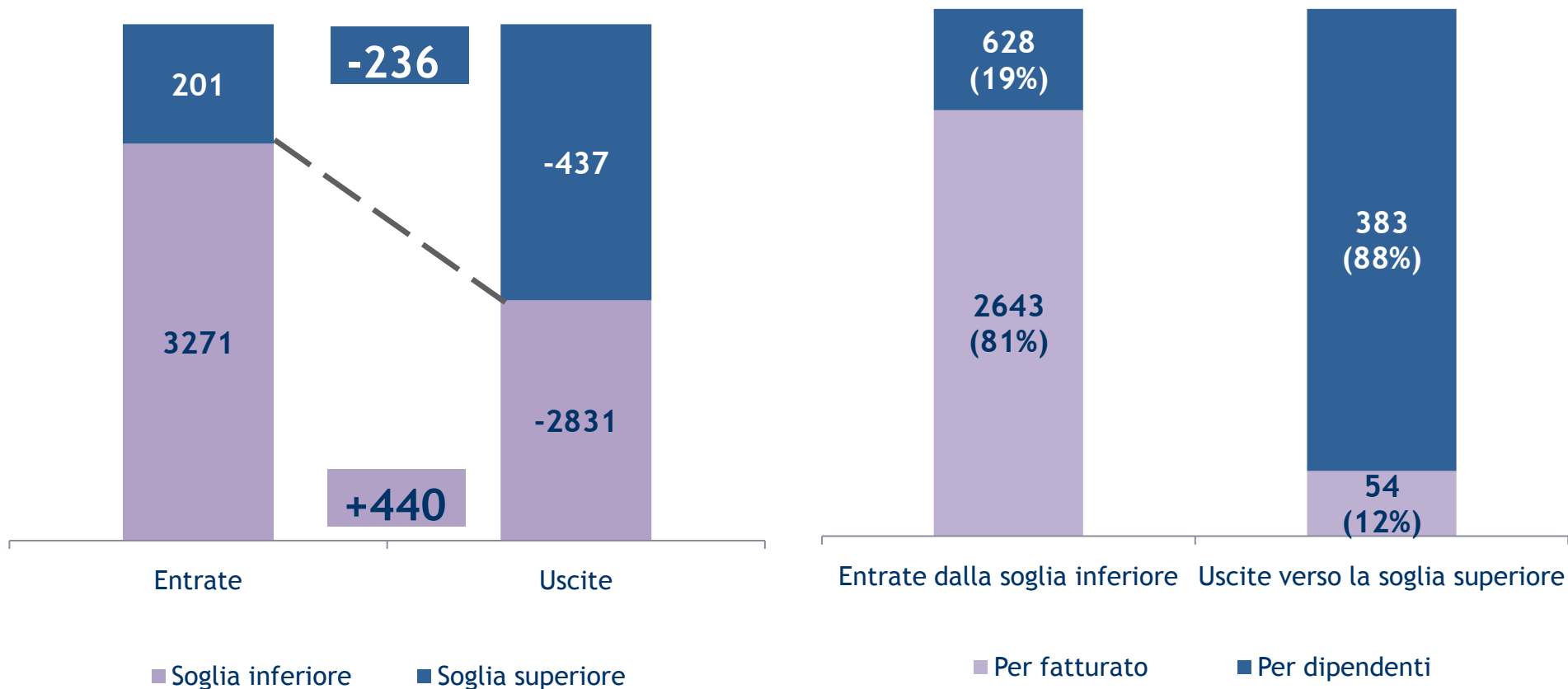
	Effetto soglie	Acquisizione (+) perdita (-) della proprietà italiana	Costituzioni (+), liquidazioni e fusioni (-), altro (+/-)	Totale
Entrate	3472	37	125	3634
Uscite	3268	129	670	4067
Saldo	+204	-92	-545	-433
<i>Saldo in % sul 2002</i>	<i>5,1</i>	<i>-2,3</i>	<i>-13,5</i>	<i>-10,7</i>

**A fine 2011 erano attive in Italia 3.594 (4.027 a fine 2002) medie imprese manifatturiere, per un fatturato aggregato di 159,3 mld. di euro e 526mila dipendenti. Si stima rappresentino il 15% del valore aggiunto dell'industria manifatturiera ed il 16% delle esportazioni nazionali.**

# Un'elevata turbolenza, ma una dinamica "ordinata"

Evoluzione dell'universo delle medie imprese

Composizione % dei movimenti attraverso le soglie

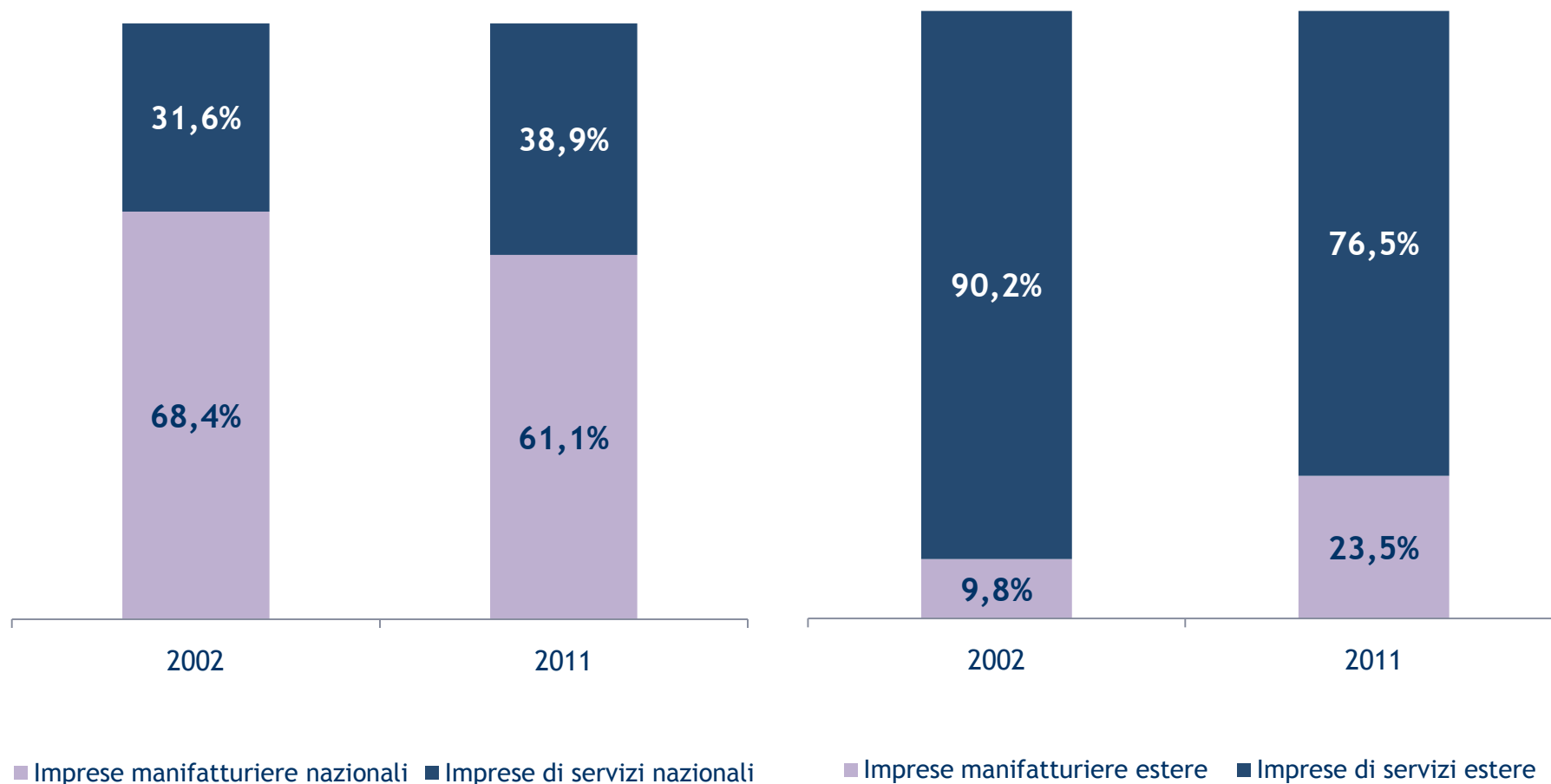


Fonte: Area Studi Mediobanca

# L'articolazione dei gruppi societari delle medie imprese

La presenza produttiva all'estero: dove e come

Composizione per attività e ubicazione delle controllate da medie imprese



Fonte: Area Studi Mediobanca

# Le braccia straniere aumentano, ma cambiano lingua

La presenza delle controllate produttive all'estero

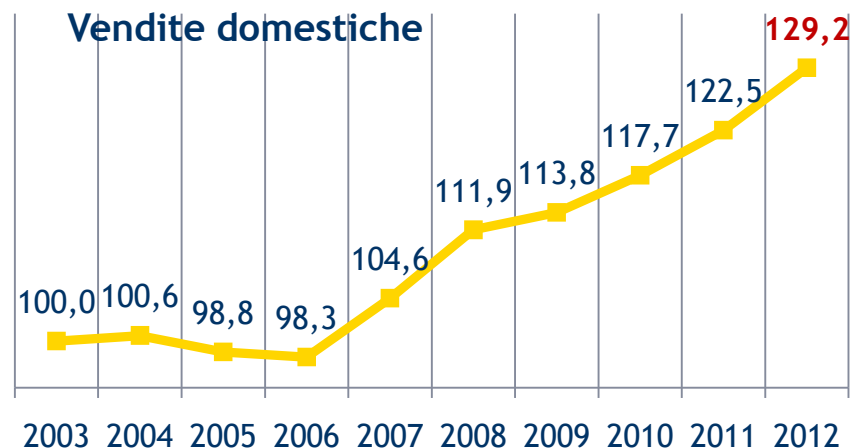
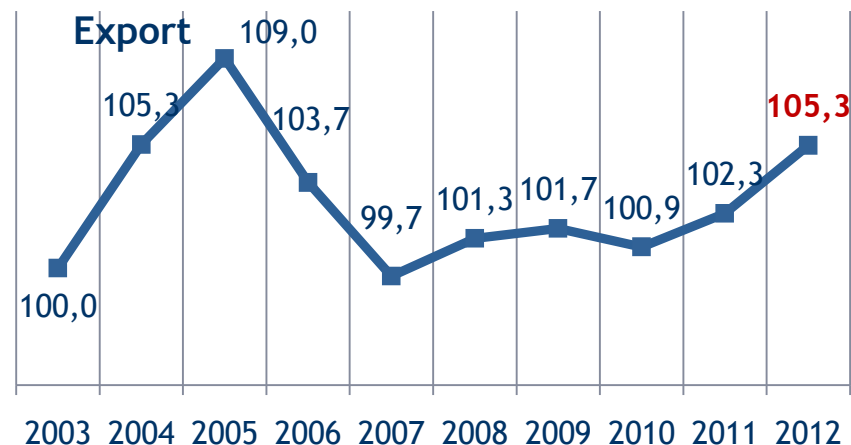
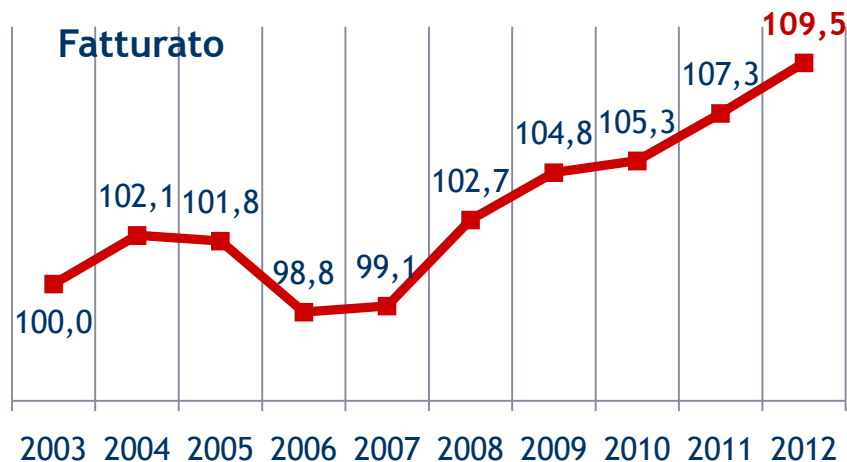
Imprese controllate manifatturiere: sinossi dei principali paesi ospitanti

Paese	2002	Paese	2011
in % del totale manifatturiere straniere controllate			
Francia	12,7	Cina	12,8
Polonia	10,6	Francia	10,3
Romania	8,5	Romania	9,8
Germania	7,7	USA	7,1
Brasile	6,3	Spagna	4,9
Ungheria	6,3	Germania	4,7
Slovenia	4,9	UK	4,4
Spagna	4,9	Polonia	4,2
<b>Totale Top8</b>	<b>61,9</b>		<b>58,2</b>

# Medie imprese: sempre sopra quota 100, anche nel 2012

Medie imprese vs grandi: quando un peso piuma batte un peso massimo

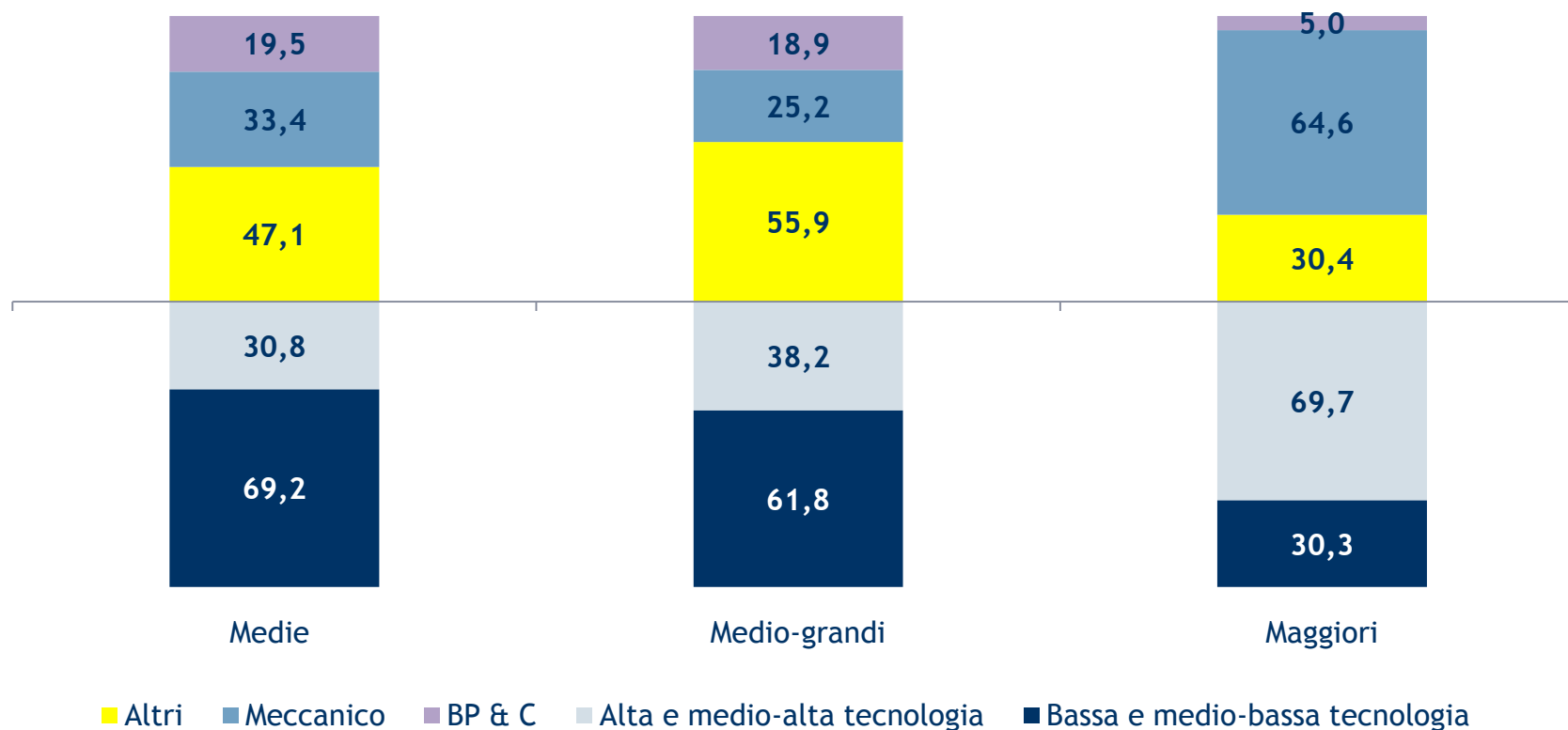
**Numeri indice delle medie imprese (insieme campionario) deflazionati con quelli delle grandi imprese**



# Come cambia la specializzazione nelle grandi imprese

Medie imprese vs grandi: quando un peso piuma batte un peso massimo

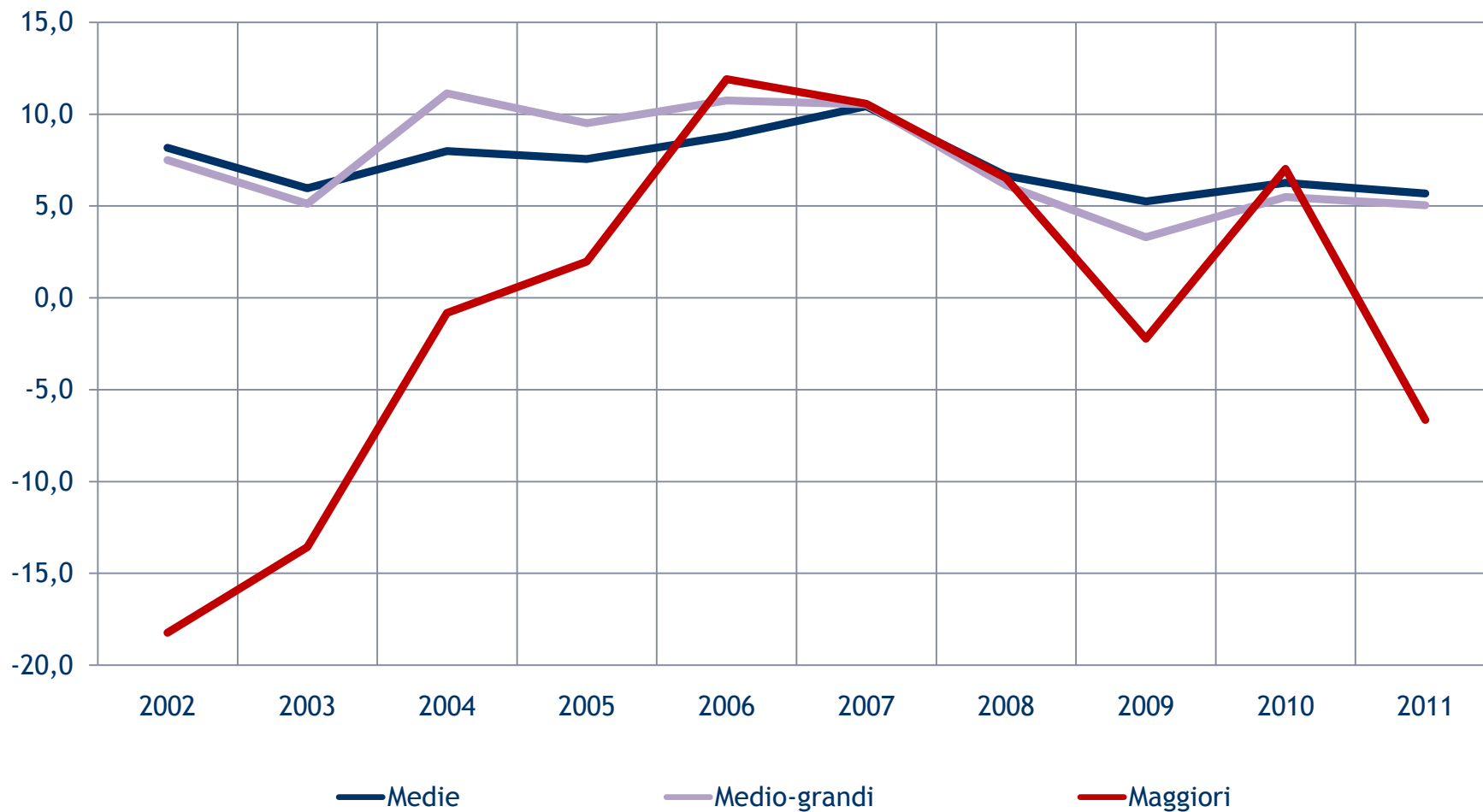
Composizione % del fatturato 2011: alcuni settori e il contenuto tecnologico (classificazione OCSE)



Fonte: Area Studi Mediobanca

# La crescita: né diavolo né acquasanta (ROE)

Maggiori dimensioni=migliori performance?



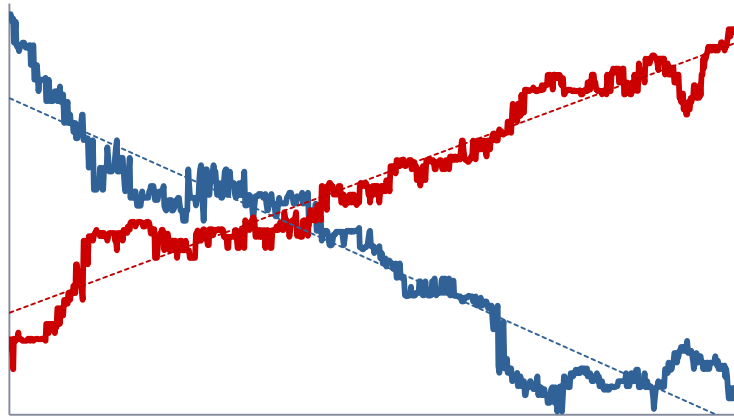
Fonte: Area Studi Mediobanca



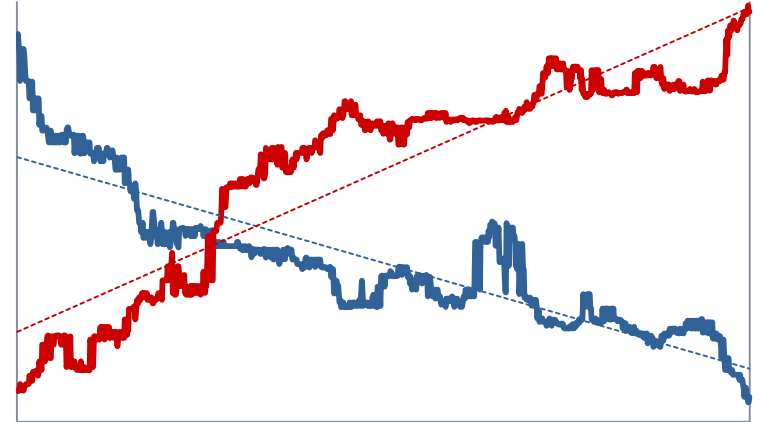
# Dimensione, produttività e CLUP: l'incrocio pericoloso

Le medie imprese e il dilemma della dimensione

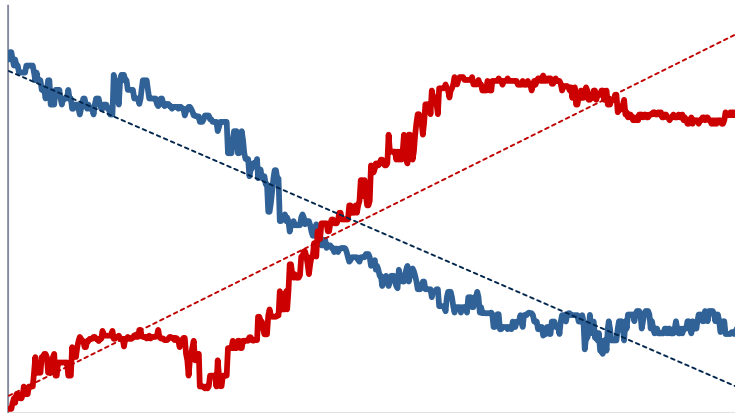
Dimensione crescente da sx a dx; valori mediani su insiemi *rolling* di 200 osservazioni



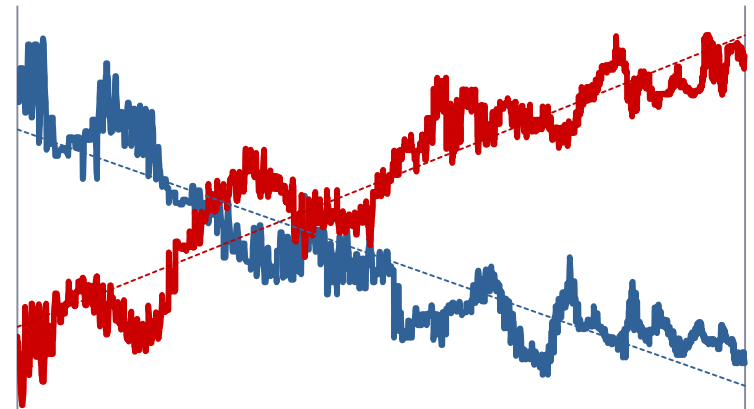
— VAn per dipendente — CLUP



— VAn per dipendente — CLUP



— VAn per dipendente — CLUP

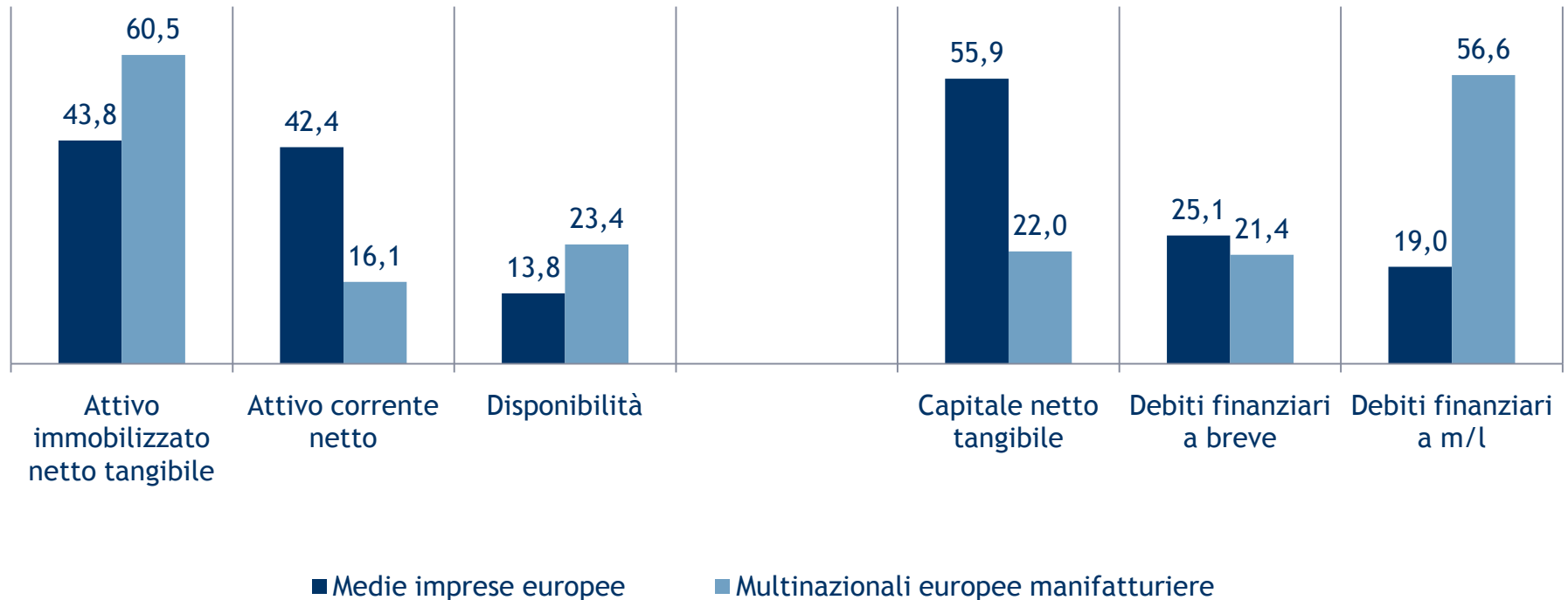


— VAn per dipendente — CLUP

# La struttura finanziaria delle MI: perché la Borsa interessa poco

Medie imprese vs grandi: quando un peso piuma batte un peso massimo

## Composizione % del capitale investito tangibile



Fonte: Confindustria, R&S, Unioncamere - Medium-Sized Enterprises in Europe, 2013

# Fisco “made in Italy”: un valido motivo per crescere

Fiscalità e media impresa

Tax rate effettivo e dimensione d'impresa

	2008	2009	2010	2011	2012
	Tax rate (%)				
Medie imprese	36,6	35,9	35,1	37,4	34,8
Imprese medio-grandi	30,1	29,5	29,6	29,4	23,5
Gruppi maggiori	16,0	28,8	21,7	30,3	23,5
Imprese quotate	11,8	26,3	18,5	26,2	19,8

# Meno utili, più imposte

Fiscalità e media impresa

Sei classi di medie imprese in base all'intensità del costo del lavoro ed effetti sulla fiscalità

Intensità del lavoro	ITALIA	Germania	Francia	Spagna
	Tax rate (%)			
Classe I	32,9	25,9	25,5	25,0
Classe II	34,0	27,0	26,1	24,6
Classe III	37,5	24,3	27,5	25,3
Classe IV	43,7	28,9	24,3	21,1
Classe V	56,4	30,1	16,3	15,1
Classe VI	98,3	45,6	5,3	3,4
<b>Tax rate totale</b>	<b>35,9</b>	<b>26,7</b>	<b>24,7</b>	<b>23,5</b>

Fonte: Area Studi Mediobanca

# A maggior ragione per l'Italia che non ha le grandi imprese tedesche

“ La Germania ha un incredibile numero di Mittelstände, cioè di medie imprese. Bisogna studiare e imparare da loro. La locomotiva tedesca è partita da un ruolo attivo di queste, non solo di colossi come Daimler e SAP. Imprese che hanno saputo eccellere in nicchie di mercato molto specifiche”

*Michael Spence, Nobel per l'Economia nel 2001*