



Medie imprese italiane: quando e come crescono

Una strada per la crescita della media impresa italiana

Fulvio Coltorti (Area Studi Mediobanca)

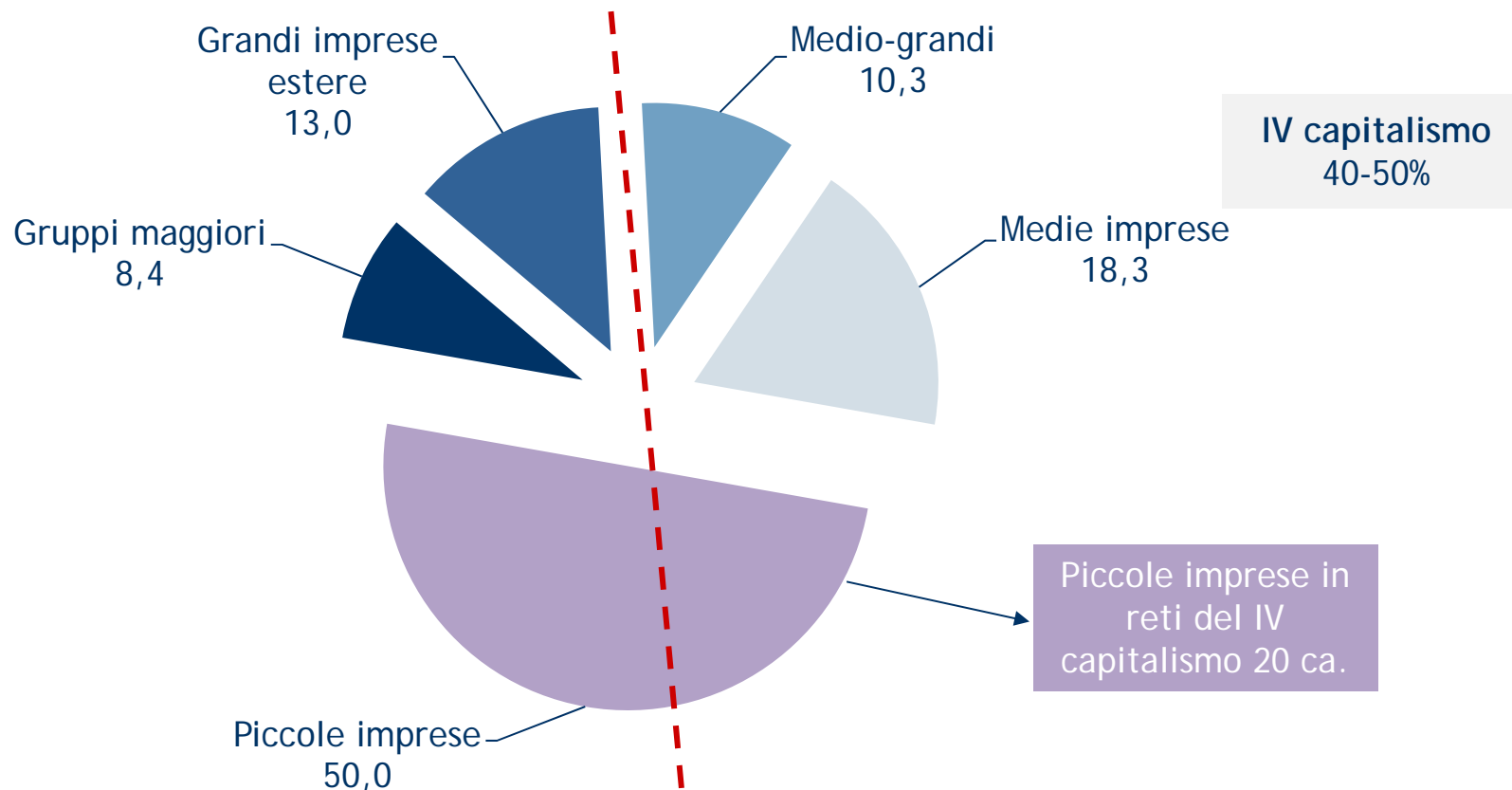


MEDIOBANCA

11 Novembre 2013

Quarto capitalismo: peso in termini di VA della manifattura

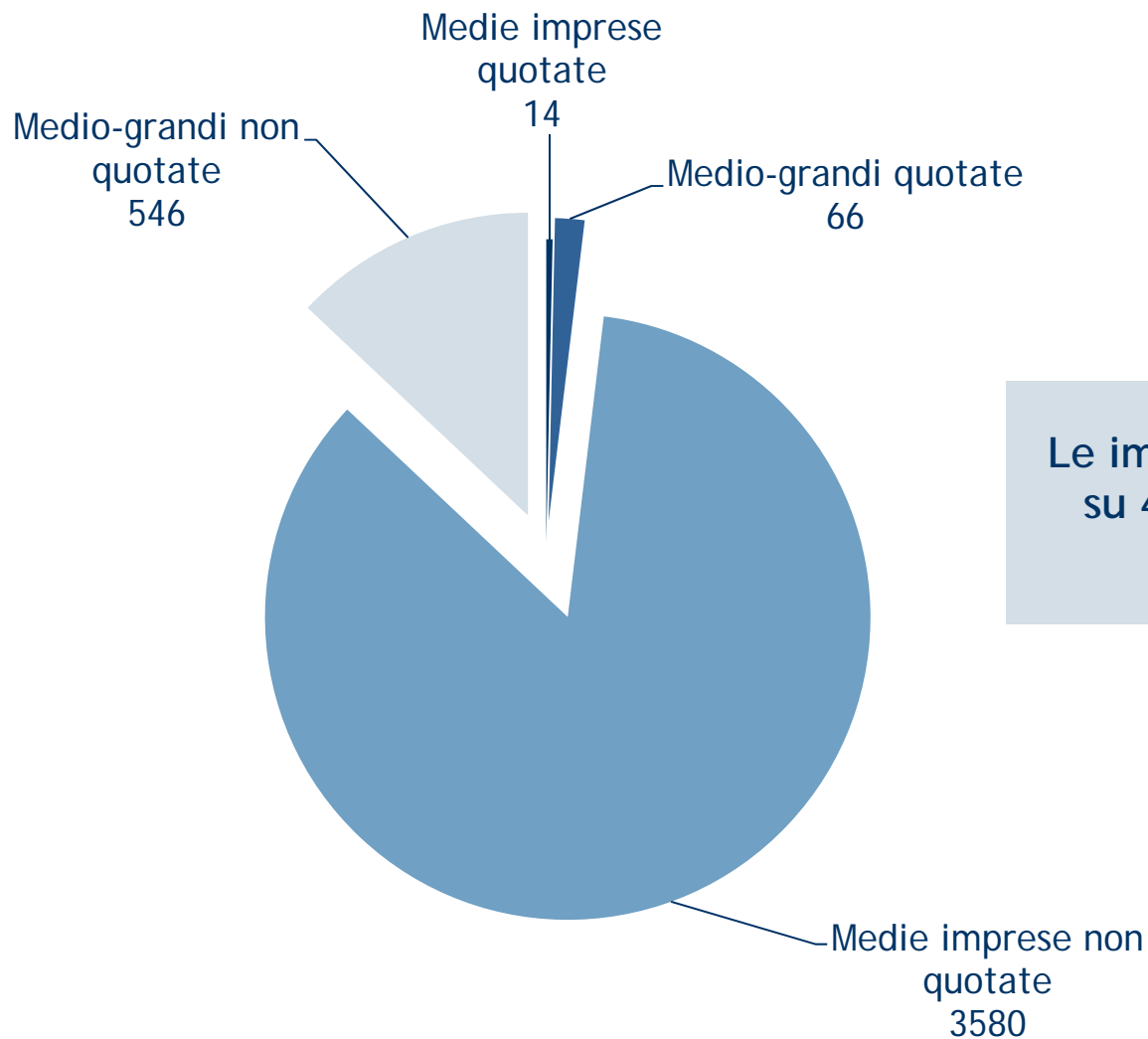
Elaborazioni sul valore aggiunto 2007 delle società di capitale italiane – su dati Mediobanca e Unioncamere



Medie imprese	Società di capitale ; 50-499 dipendenti ; 15-330 milioni di fatturato ; assetto proprietario autonomo e italiano
Medio grandi	Società di capitale ; 330-3.000 milioni di fatturato ; assetto proprietario autonomo e italiano

Il Quarto capitalismo in Borsa

Elaborazioni su dati Mediobanca e Mediobanca-Unioncamere



Le imprese del 4° capitalismo (2011):
su 4200 solo 80 sono quotate (2%):
perché?

Il modello aziendale

- ◆ Proprietà concentrata: la norma è la famiglia
 - ◆ nel 70% dei casi il fondatore e i discendenti controllano e gestiscono*
 - ◆ nel 20% dei casi la famiglia associa terzi alla gestione*
 - ◆ nel 10% dei casi controllo e gestione non fanno capo alla famiglia del fondatore*
- ◆ Produzioni specializzate: realizzate attivando una filiera sul territorio; mediamente 36 fornitori più rilevanti (ubicati “in prossimità”) scelti per qualità, affidabilità e prezzo*
- ◆ Strategia commerciale: punta alla nicchia e a relazioni strette con la clientela la quale riconosce generalmente un *plus* di prezzo per la qualità percepita
- ◆ I capitali finanziari provengono dai soci e dalle banche. I primi coprono il fabbisogno delle attività immobilizzate; le seconde finanziano il circolante

* Dati Unioncamere

Dinamica demografica 2002-2011: da 4027 a 3594 medie imprese

Evoluzione dell'universo delle medie imprese – Indagine Mediobanca-Unioncamere 2013

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

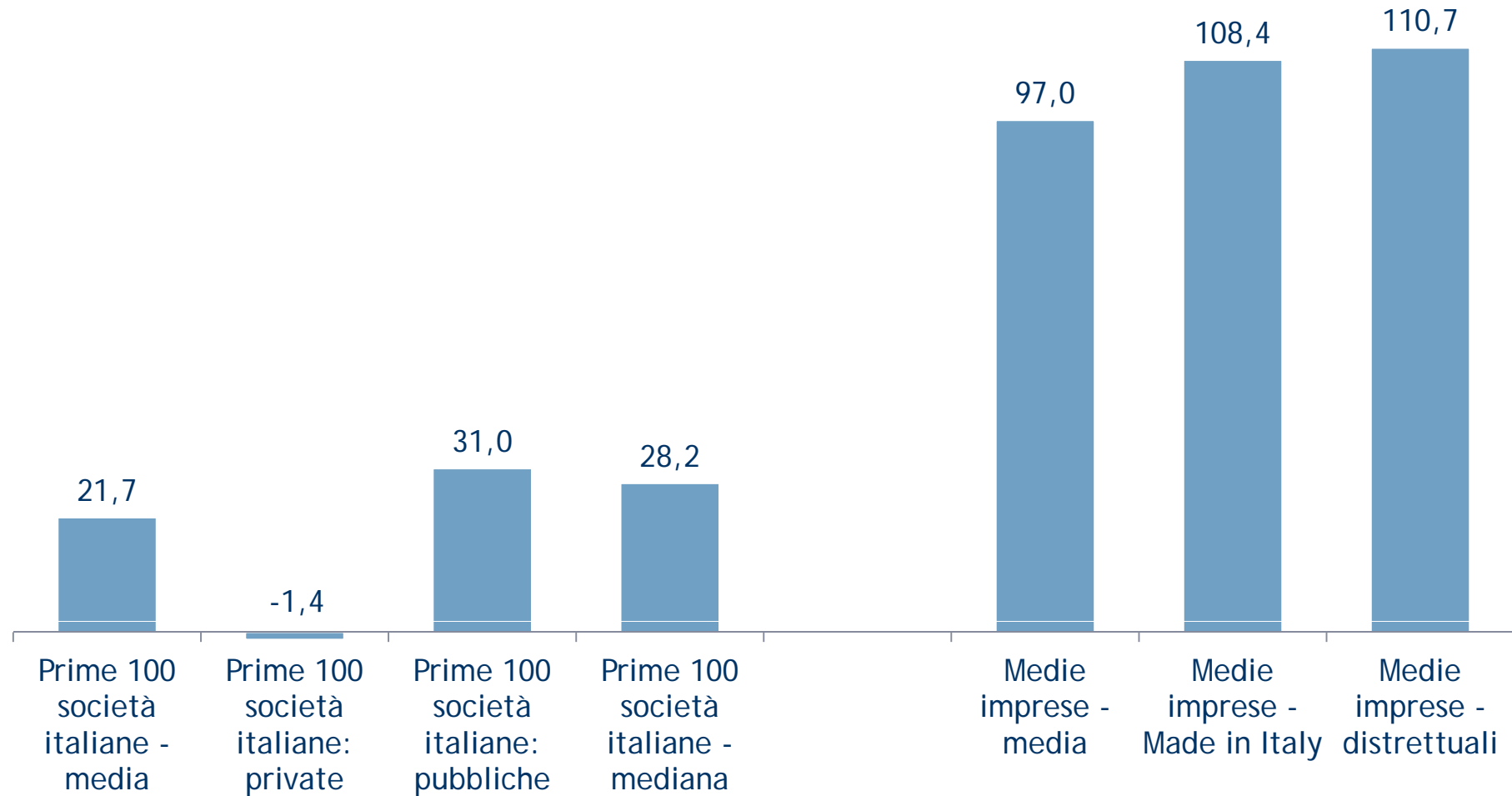
	Effetto soglie	Acquisizione (+) perdita (-) della proprietà italiana	Costituzioni (+), liquidazioni e proc. concorsuali (-)	Fusioni e altro (+/-)	Totale
Entrate	3472	37	125	-	3634
Uscite	3268	129	-396 *	274	4067
Saldo	+204	-92	-271	-274	-433
Saldo in % sul 2002	5,1	-2,3	-6,7	-6,8	-10,7

* Di cui fallimenti e altre procedure 189; tasso medio annuo di default 0,5%

Indicatore di solidità patrimoniale: % patrimonio tangibile rispetto all'attivo immobilizzato

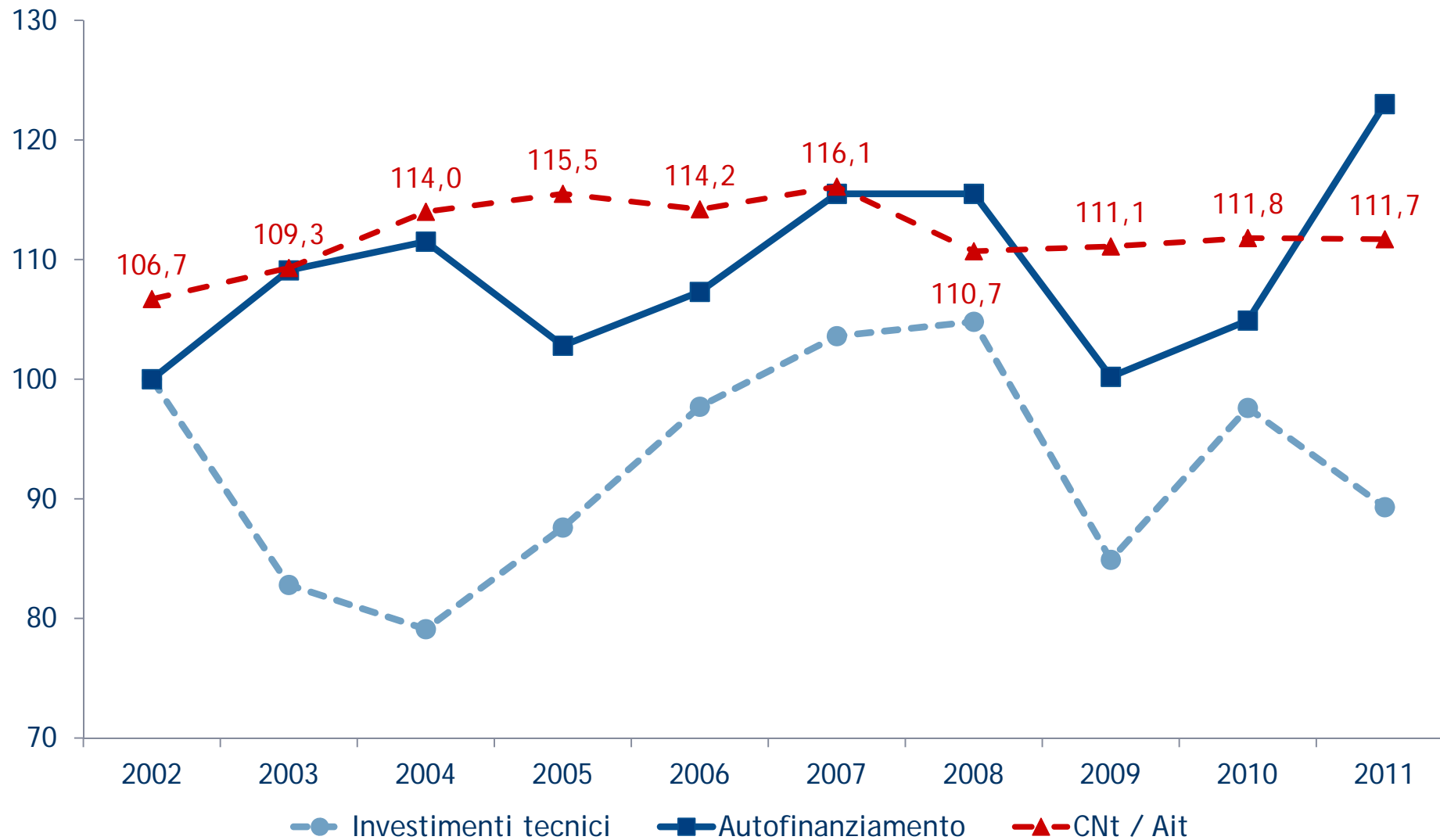
Dati Mediobanca – Prime 100 società italiane al 2012, Medie imprese al 2011

Rapporto % CNT / Ait



Fabbisogni e coperture finanziarie per investimenti

Elaborazioni su dati Mediobanca-Unioncamere 2013 – Insieme chiuso – Autofinanziamento = utili non distribuiti + ammortamenti + variazione fondi quiescenza



Analisi errate impediscono di capire...

- ◆ Il sistema produttivo italiano si caratterizza per un gap innovativo... Il ritardo rispetto ai principali paesi industriali risente della frammentazione del sistema produttivo in molte piccole imprese... (Banca d'Italia, QEF 121, aprile 2012)
- ◆ Il predominio delle piccole e medie imprese dimostra le difficoltà delle imprese italiane a crescere e a diventare *player* internazionali.. (Commissione UE, aprile 2013)
- ◆ Una massa crescente di ricerche basate su dati aziendali suggerisce una forte correlazione positiva tra dimensione d'impresa, produttività e performance all'export... (Commissione UE, aprile 2013)

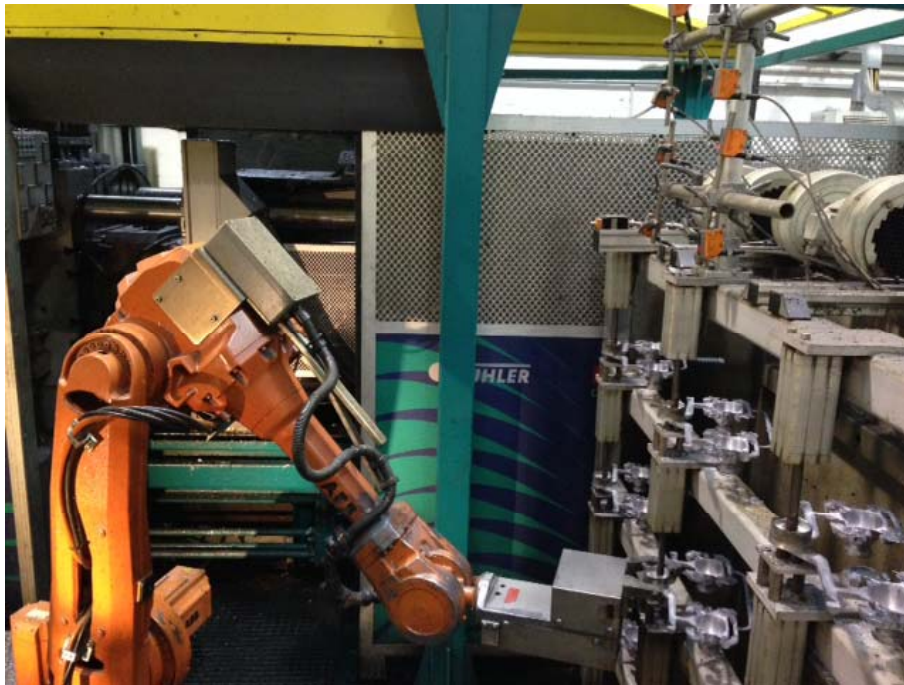
Perché nessuno va a vedere le fabbriche?

Gap innovativo? un esempio sulle isole robotizzate che sostituiscono macchine manuali

Tecnomeccanica S.p.A., Novara

Fatturato 20mln (90% export); 114 dipendenti

Valori per dipendente (2012): VA netto € 60.400; costo lavoro € 41.900



Investimento sostitutivo di una macchina manuale:

- ◆ Costo macchina +50%
- ◆ Risparmio manodopera -67%
- ◆ Produttività fisica +25%
- ◆ Costo unitario di produzione -20%
- ◆ Il minor costo ripaga il robot in 6 anni

Mancano i *player* internazionali? Export: +5,6% medio annuo

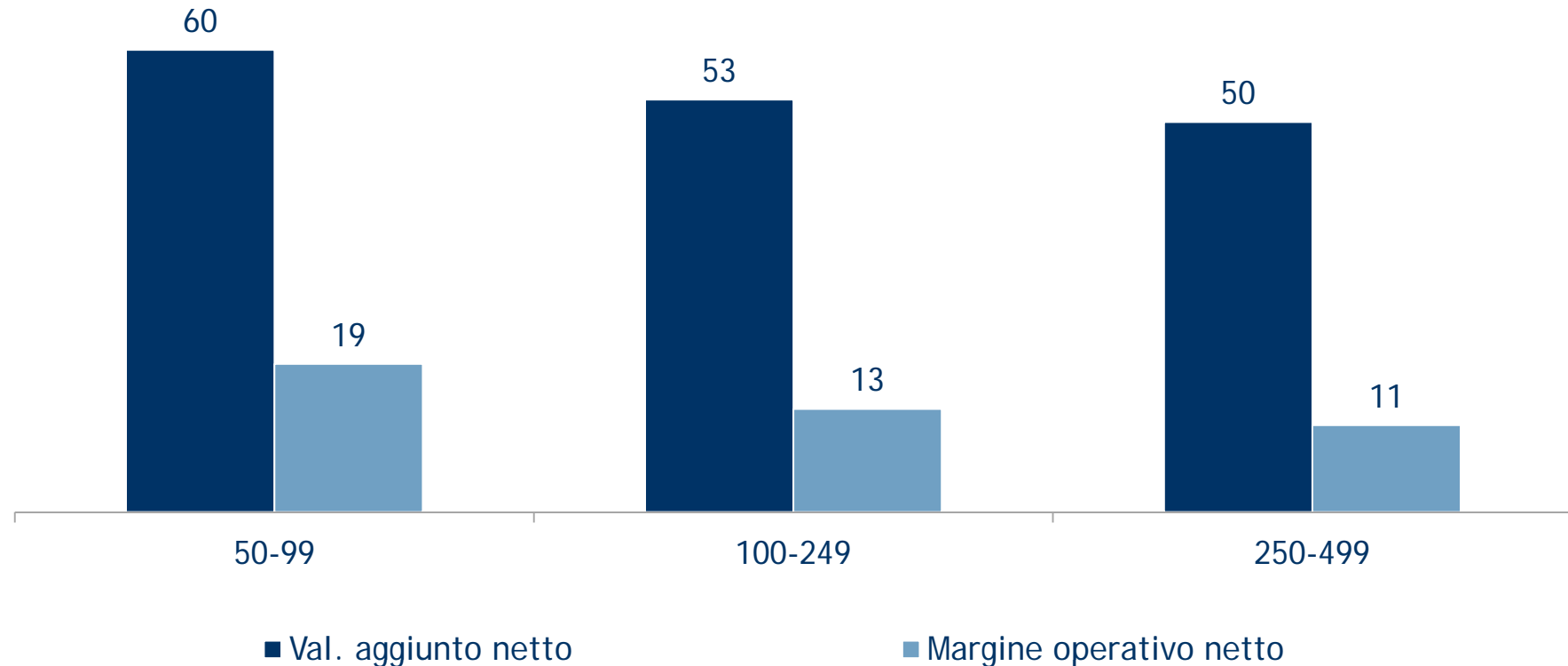
Elaborazioni su dati Mediobanca-Unioncamere – Insieme chiuso

Classi di esportatori (quota exp nel 2002)	Numero di società		Tasso % di variazione delle esportazioni 2002-2011	Solidità finanziaria nel 2011 (CNT / Alt)	% su export complessivo nel 2011
	Nel 2002	Var. nel 2011			
> 85%	83	+44	20,2	119,6	17,7
40 - 85%	616	+87	51,7	123,1	63,0
15 - 40%	417	-34	88,4	107,6	15,7
0 - 15%	337	-18	169,5	110,4	3,6
Non esportano	283	-79	-	95,7	-
Nel complesso	1736	15,4	63,0	111,7	100,0

Nel 2002 il 40% delle medie imprese erano grandi esportatori. Nel 2011 i grandi esportatori sono passati al 48%

La produttività migliora se aumenta la dimensione? € 000 per dipendente

Elaborazioni sul database delle medie imprese – Anni 2004-2011 – Coltorti&Venanzi, Artimino 2013



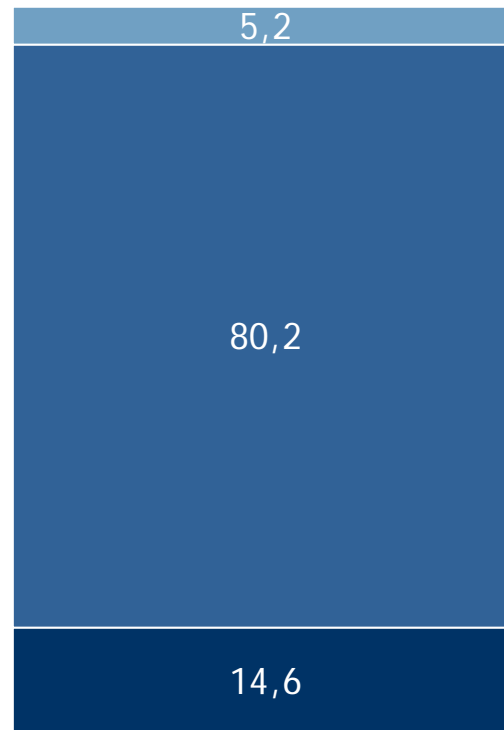
Man mano che sale la dimensione peggiora la produttività e il profitto per dipendente. La stessa relazione è verificata in Germania, Francia e Spagna

Il DNA del Quarto capitalismo

- ◆ Motore sociale: l'impresa può essere vista come investimento di un capitale oppure come un progetto di vita nel quale la persona si mette in gioco rischiando la propria reputazione di competenza e la propria rete di relazioni sociali; nel Quarto capitalismo l'impresa è un progetto di vita essendo per lo più nata in contesti distrettuali
- ◆ Motore economico: l'imprenditore è legato alla sua impresa sin tanto che essa gli fornisce un rendimento adeguato che incorpori un compenso per il rischio industriale; se tale compenso dovesse ridursi o scomparire si fanno forti i richiami della rendita, mentre se dovesse aumentare spropositatamente vi sarebbero spinte ad investire al di fuori dell'area della propria competenza professionale (con rischi gravi di perdita dei capitali)
- ◆ Elevata permanenza nel lungo periodo: le imprese del Quarto capitalismo tendono a permanere nella dimensione intermedia. Le "medie imprese" restano in tale taglia per l'80% (nell'ultimo decennio la permanenza media nell'universo è stata pari a 8 anni)
- ◆ Considerate le premesse, la Borsa viene scelta da un numero molto selezionato di medie imprese

Qual è la dimensione ottimale rispetto al mercato che servono? Rispondono gli imprenditori (in %)

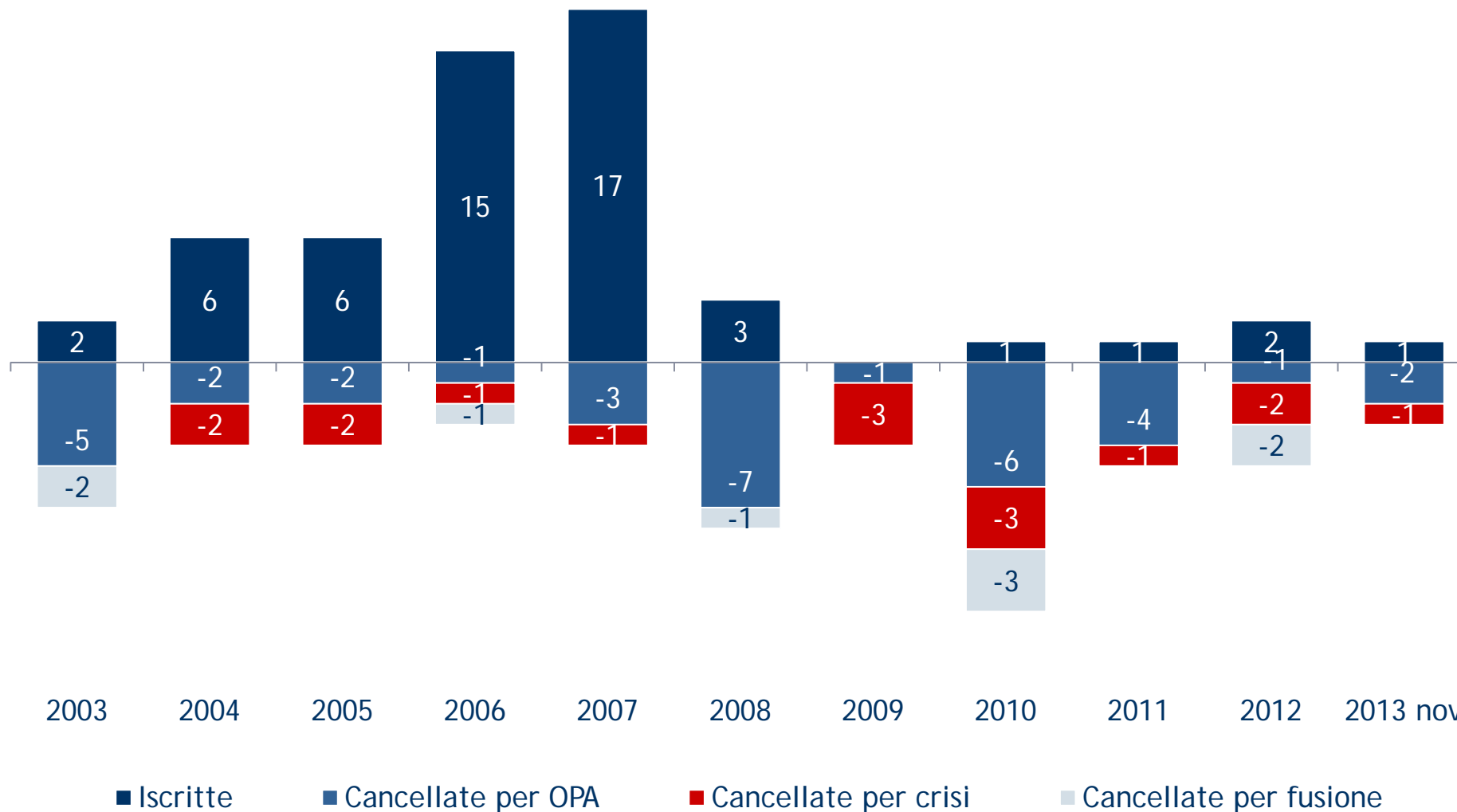
Indagine campionaria a cura del Centro Studi Unioncamere (marzo 2013)



■ Siamo troppo grandi ■ Siamo adeguati ■ Vogliamo crescere

IV capitalismo e Borsa, dal 2003 a oggi: 54 iscritte e 52 cancellate...

Elaborazioni su dati Mediobanca (Indici e Dati) – società industriali di dimensione media e medio-grande



Quando serve la Borsa?

Quando servono esborsi cospicui in tempi brevi (es. acquisizioni)

Quando occorre finanziare reti distributive estese o importanti programmi di ricerca di lungo periodo

Quando si può sfruttare un effetto “vetrina” per il *brand* o la certificazione/ accreditamento con clienti istituzionali esteri

Quando l'imprenditore si pone un obiettivo di grande dimensione nel lungo periodo

Quando l'imprenditore ha bisogno di valorizzare il patrimonio

Quarto capitalismo: le ultime ricerche

- ◆ Mediobanca, Unioncamere, *Le medie imprese industriali italiane (2002-2011)*; www.mbres.it; Milano e Roma, 2013.
- ◆ G.Barbaresco, *Le medie imprese industriali italiane*; presentazione, Roma, 7 novembre 2013; www.mbres.it.
- ◆ D.Mauriello, *Le medie imprese, protagoniste di un modello di sviluppo che abbina innovazione e benessere alla coesione sociale*; Roma, 7 novembre 2013; www.mbres.it.
- ◆ Confindustria, R&S, Unioncamere, *Medium-Sized Enterprises in Europe (2013)*; www.mbres.it; Milano, 2013.
- ◆ F.Coltorti, D.Venanzi, *Produttività, competitività e territori delle medie imprese italiane*; Relazione presentata alla XXIII edizione degli incontri di Artimino sullo Sviluppo Locale, 7 ottobre 2013.
- ◆ F.Coltorti, R.Resciniti, A.Tunisini, R.Varaldo (eds), *Mid-sized manufacturing companies: the new driver of Italian competitiveness*; Springer, Milano, 2013.
- ◆ F.Coltorti, *Italian industry, decline or transformation? A framework*; European Planning Studies, iFirst, October 2012; *L'industria italiana tra declino e trasformazione: un quadro di riferimento*, QA-Rivista dell'Associazione Rossi Doria, n. 2-2012. Versioni riviste della Relazione presentata alla 52a Riunione della Società Italiana degli Economisti, tenuta a Roma il 15 ottobre 2011.
- ◆ F.Coltorti, *I sistemi di imprese alla guida dell'internazionalizzazione dell'industria Italiana*; Economia Italiana, n. 2-2012.
- ◆ G.Barbaresco, F.Coltorti, "Dinamiche evolutive del 'Quarto capitalismo' in Emilia-Romagna"; in *La metamorfosi del "modello emiliano". L'Emilia-Romagna e i distretti industriali che cambiano*; Il Mulino 2012.
- ◆ F.Coltorti, G.Garofoli, *Le medie imprese in Europa*; Economia Italiana, n. 1-2011; *Medium-Sized Enterprises in Europe*; Review of Economic Conditions in Italy, n. 1-2011.
- ◆ Area Studi Mediobanca, finestra dedicata al Quarto capitalismo <http://www.mbres.it/it/publications/fourth-capitalism>.

Area Studi Mediobanca

www.mbres.it

RICERCHE E STUDI SPA
MBRES
UFFICIO STUDI MEDIOBANCA