



Le medie imprese nel Nord Est (2002-2011)

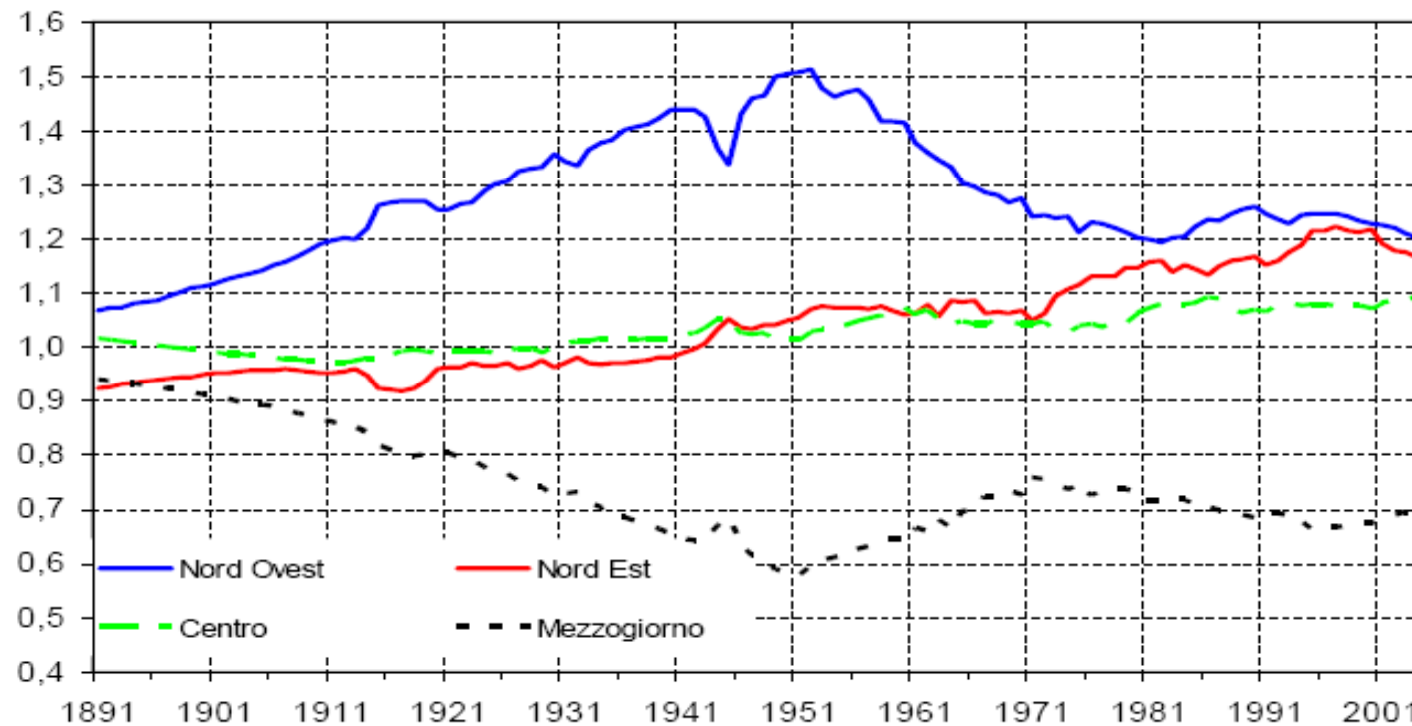
Gabriele Barbaresco
Area Studi Mediobanca

RICERCHE E STUDI SPA
MBRES
UFFICIO STUDI MEDIOBANCA

Pordenone, 21 Febbraio 2014

Il catching up del Nord Est: dinamica di lungo periodo vincente

Indici relativi del Pil pro capite (Italia =1)



“ L’evento più eclatante nella storia economica recente è la crescita dell’area del Nord Est e il recupero in termini di reddito pro capite nei confronti dell’area storicamente più sviluppata del paese, il Nord Ovest”

(Banca d’Italia, L’economia del Nord Est, ottobre 2011, su dati Daniele e Malanima [2007])

Cosa guardiamo noi, cosa gli altri

Sinossi dei parametri definitori della media impresa secondo l'indagine Mediobanca-Unioncamere ed il dettato comunitario

Parametri	Indagine Mediobanca-Unioncamere	Commissione Europea - Eurostat
Dipendenti	50-499 unità	50-249 unità
	<i>E</i>	<i>E, ALTERNATIVAMENTE</i>
Fatturato netto	€ 15-330m	€ 10-50m
		<i>OPPURE</i>
Totale attivo	Nessun limite	€ 10-43m
	<i>E</i>	<i>E</i>
Assetto proprietario, struttura di gruppo	Struttura proprietaria autonoma (no grandi gruppi, no controllo straniero); struttura di gruppo se rilevante (bilancio consolidato)	Partecipante con meno del 25% del capitale in una o più altre imprese; e/o partecipata con meno del 25% del proprio capitale da una o più altre imprese
NB	SME non è sinonimo di MSE (fenomeni distinti)	
Il requisito dell'indipendenza proprietaria non è riflesso nelle statistiche ufficiali		

Nel 2011 il censimento MB-UC ha individuato 3.594 medie imprese. Di esse, 510 non sono coerenti con la definizione comunitaria avendo più di 249 dipendenti e altre 493 non rispettavano congiuntamente i requisiti di fatturato e totale attivo. L'area comune alle due definizioni è quindi costituita da 2.591 imprese, ovvero il 72,1% delle imprese censite da MB-UC.

Fonte: Area Studi Mediobanca

Media impresa italiana: genesi stilizzata

La piccola impresa distrettuale e la grande impresa fordista alla base della moderna media impresa

Distretti storici:
tessuto pulviscolare di
piccole e piccolissime
imprese

Verticalizzazione delle
relazioni (system
integrator) e upgrade
organizzativo e di
governance



Imprese fordiste:
grandi fabbriche
verticalmente
integrate

Deverticalizzazione dei
processi delle grandi
imprese, emersione di
fornitori esclusivi poi
emancipatisi

Medie imprese
industriali, oggi

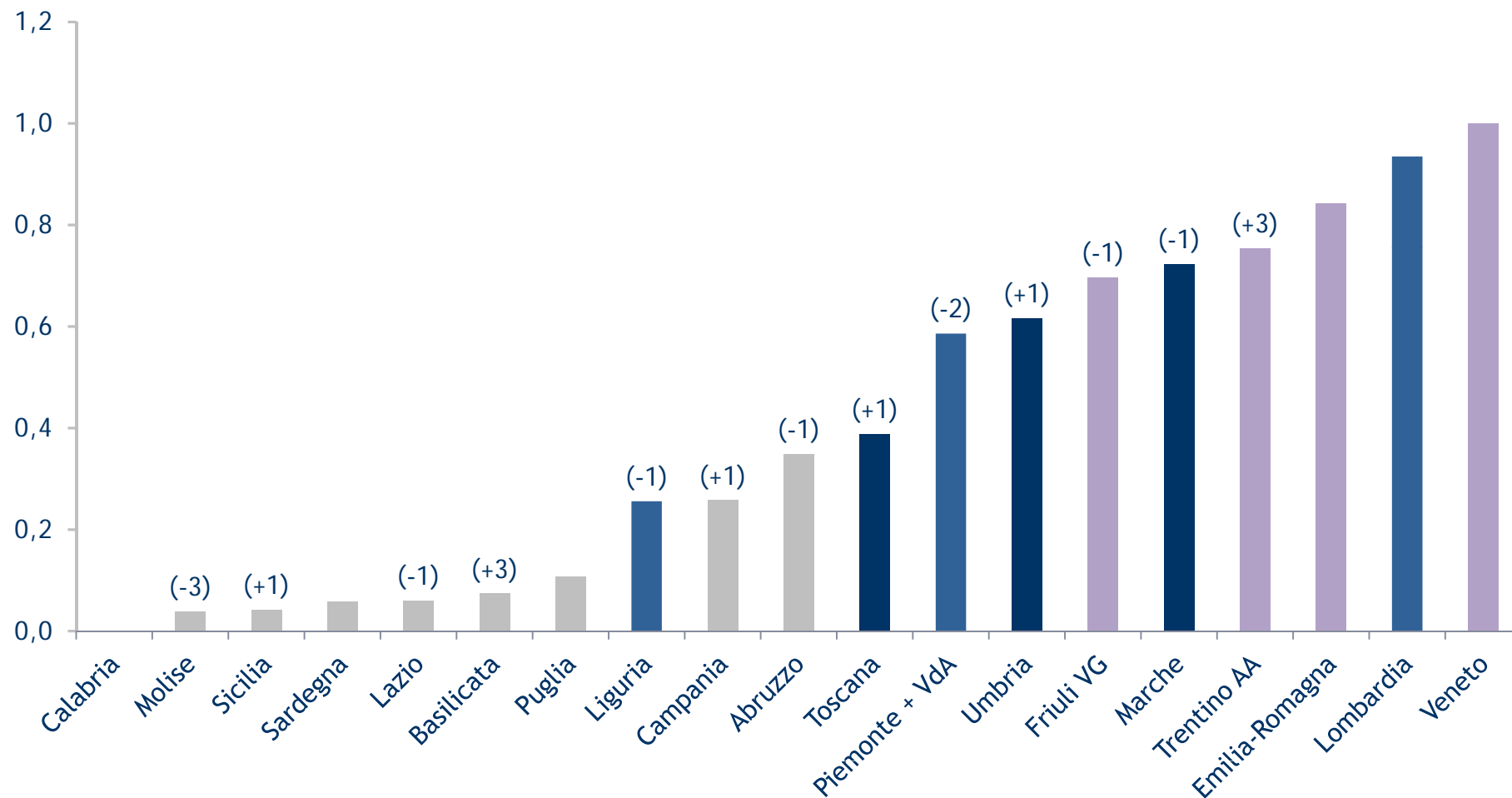
Media impresa italiana: il modello aziendale

Elementi caratteristici: proprietà, produzione, approccio commerciale, struttura finanziaria

- ◆ Proprietà di norma riconducibile alla famiglia fondatrice:
 - ◆ 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 la filiera dei fornitori sul territorio (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 (*premium price* medio: 10-11%)
- ◆ I capitali finanziari provengono dai soci e dalle banche. I primi coprono il fabbisogno delle attività immobilizzate; le seconde finanziano il circolante

Capacità regionale di attrarre medie imprese

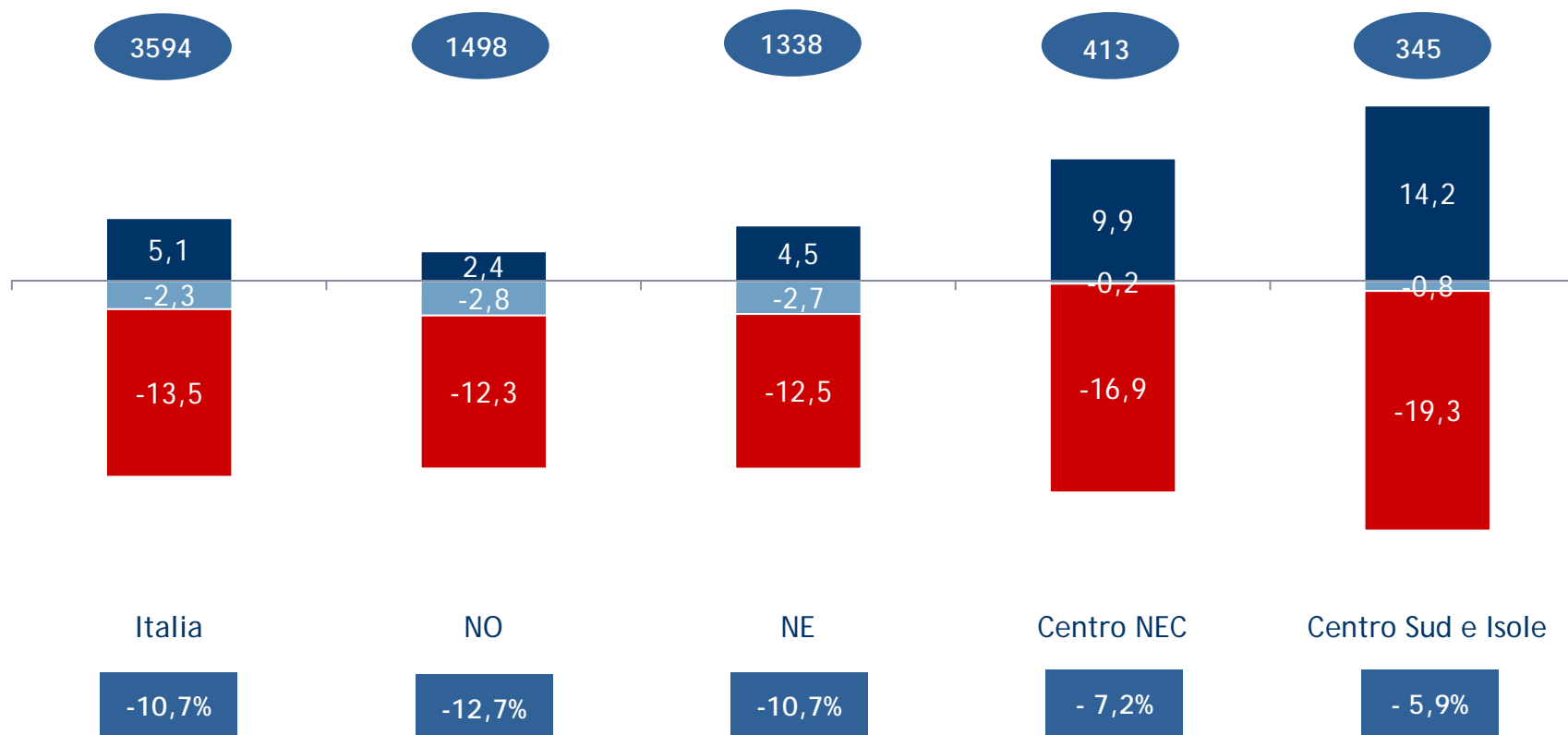
Indici normalizzati ricavati dalla media equiponderata di 7 indicatori (z-scores). Fra parentesi la variazione di posizione sul 2002



Fonte: Area Studi Mediobanca

Bilancio demografico, sono successe cose diverse nelle macro aree

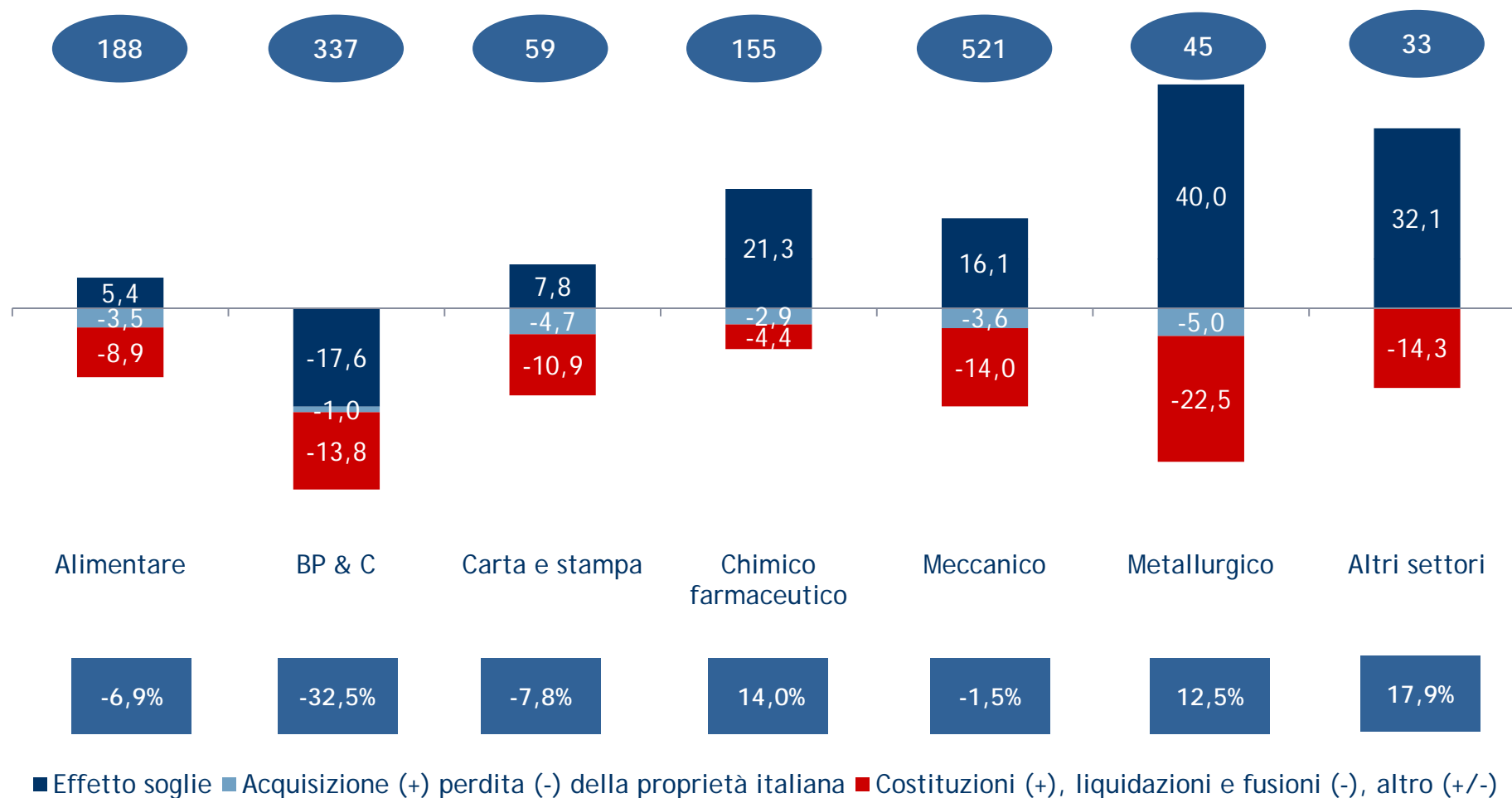
Variazioni nazionali e regionali rispetto agli stock di fine 2002 e consistenze numeriche a fine 2011



■ Effetto soglie ■ Acquisizione (+) perdita (-) della proprietà italiana ■ Costituzioni (+), liquidazioni e fusioni (-), altro (+/-)

Bilancio demografico e settori nel Nord Est

Variazioni settoriali nel Nord Est rispetto agli stock di fine 2002 e consistenze numeriche a fine 2011

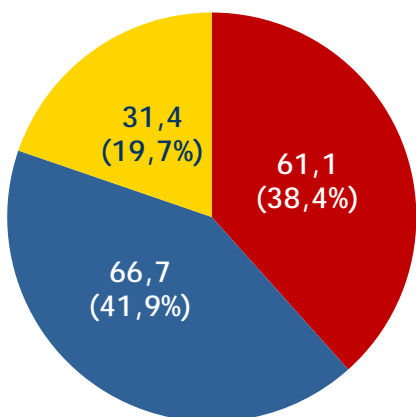


Fonte: Area Studi Mediobanca

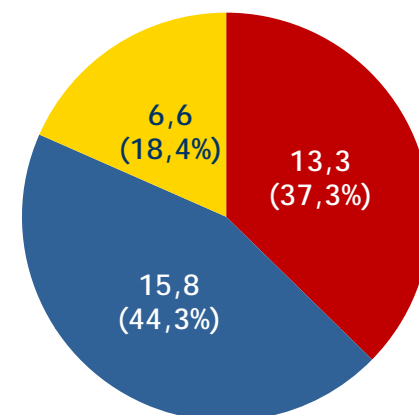
Rilevanza delle medie imprese nelle macroaree italiane

Dimensione in mld. di € e peso sul totale nazionale medie imprese (2011); in tabella: incidenze medie imprese rispetto alla manifattura

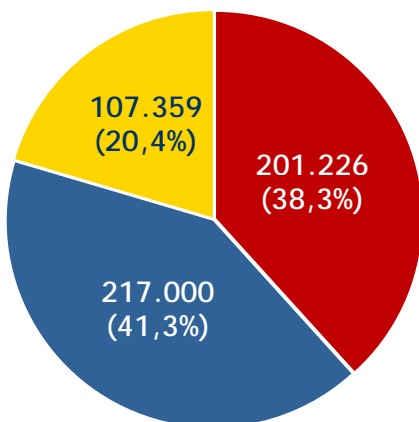
Fatturato



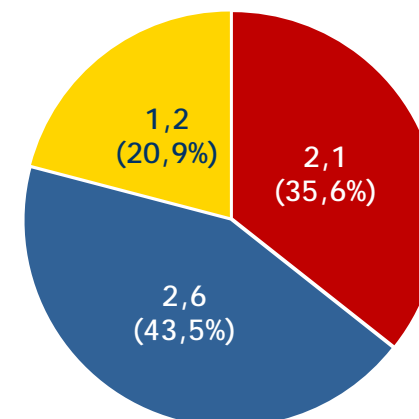
Valore Aggiunto



Dipendenti



Investimenti



	Valore aggiunto	Dipendenti	Investimenti
MI Nord Est	16,6%	14,8%	10,8%
MI Nord Ovest	14,2%	12,5%	10,0%

Fonte: Istat - Conti economici regionali

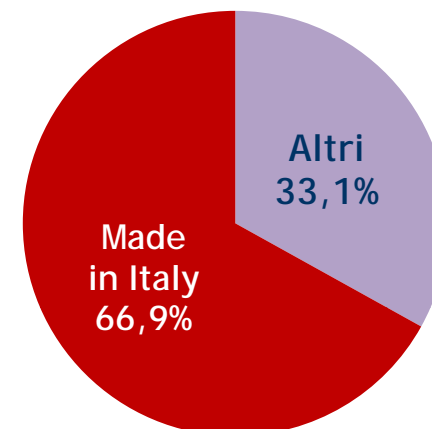
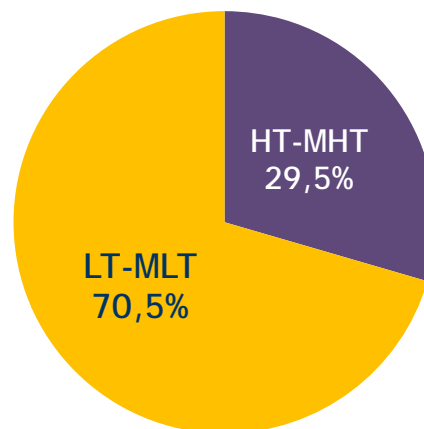
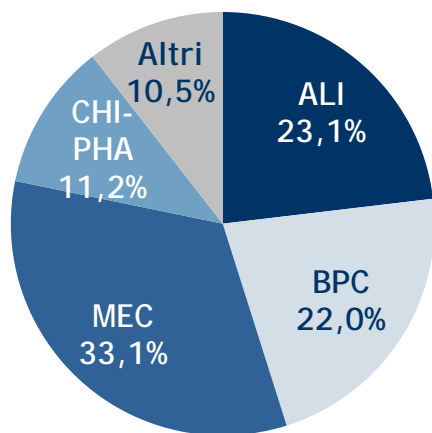
■ Nord Est ■ Nord Ovest ■ Resto d'Italia

Fonte: Area Studi Mediobanca

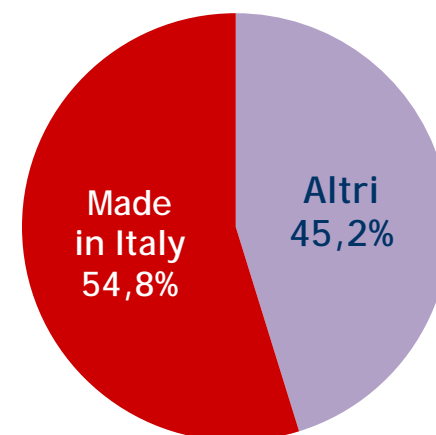
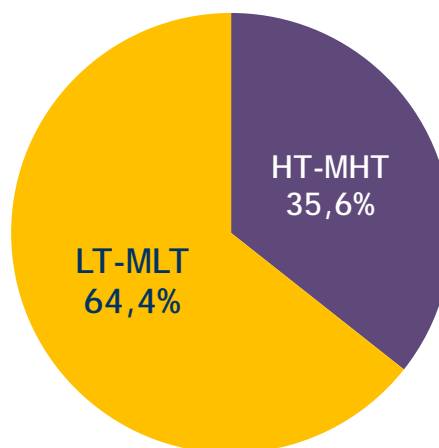
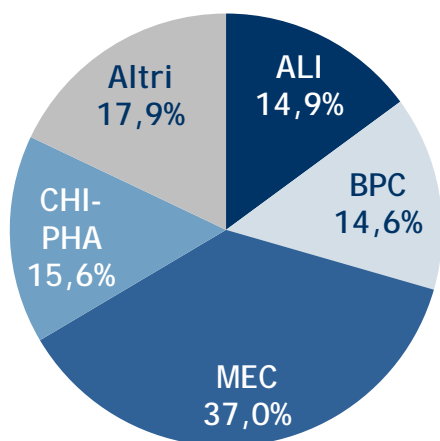
L'assortimento merceologico e per livello tecnologico

Incidenze % in base al fatturato; tassonomia tecnologica OCSE

Nord Est



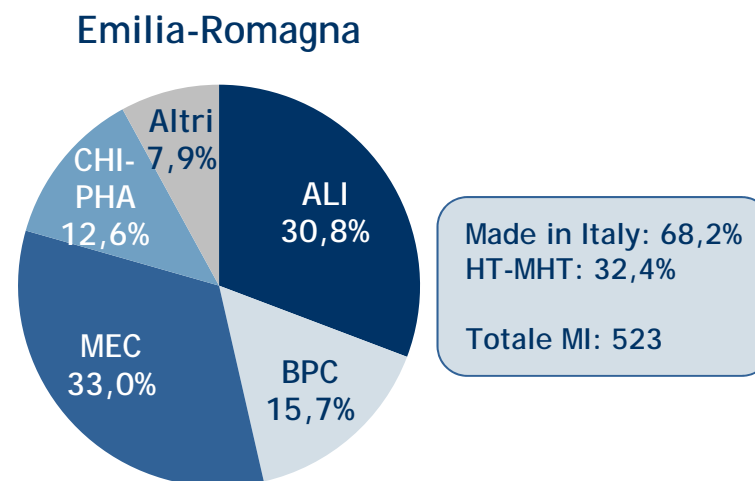
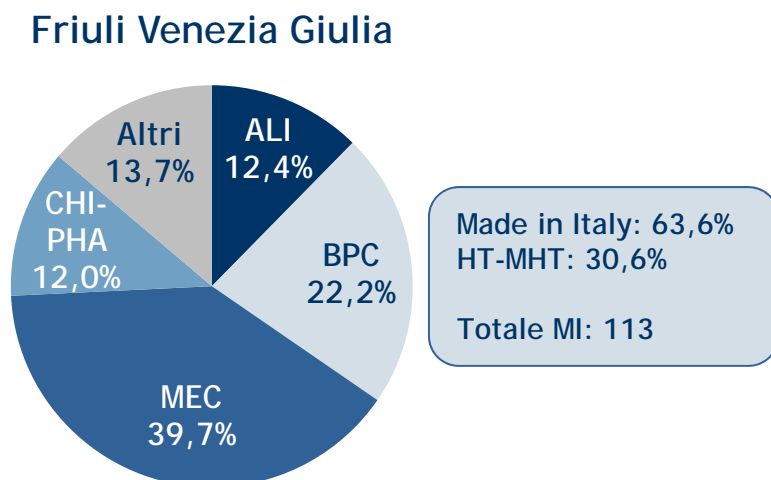
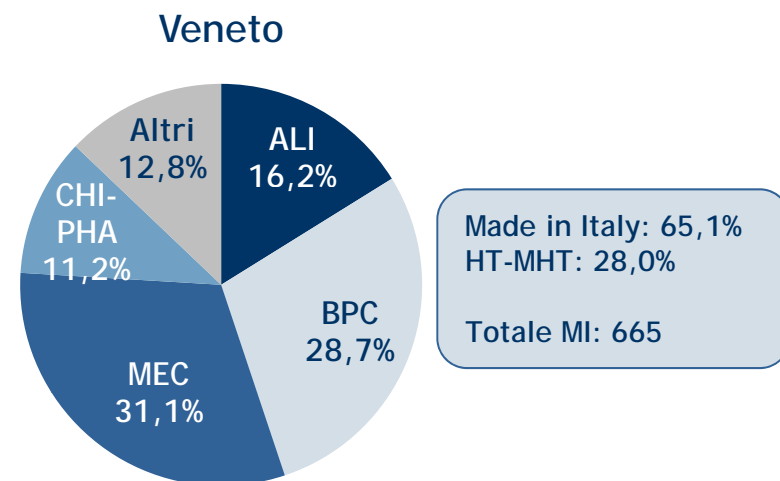
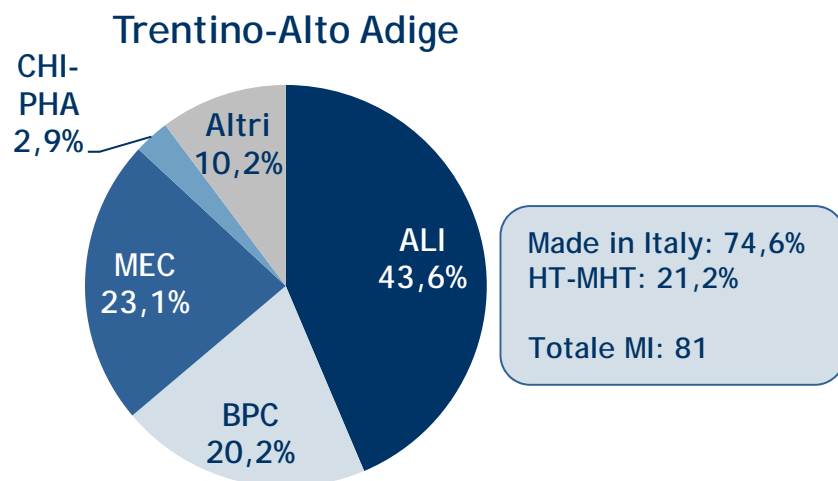
Nord Ovest



Fonte: Area Studi Mediobanca

Composizione settoriale nelle regioni del Nord Est

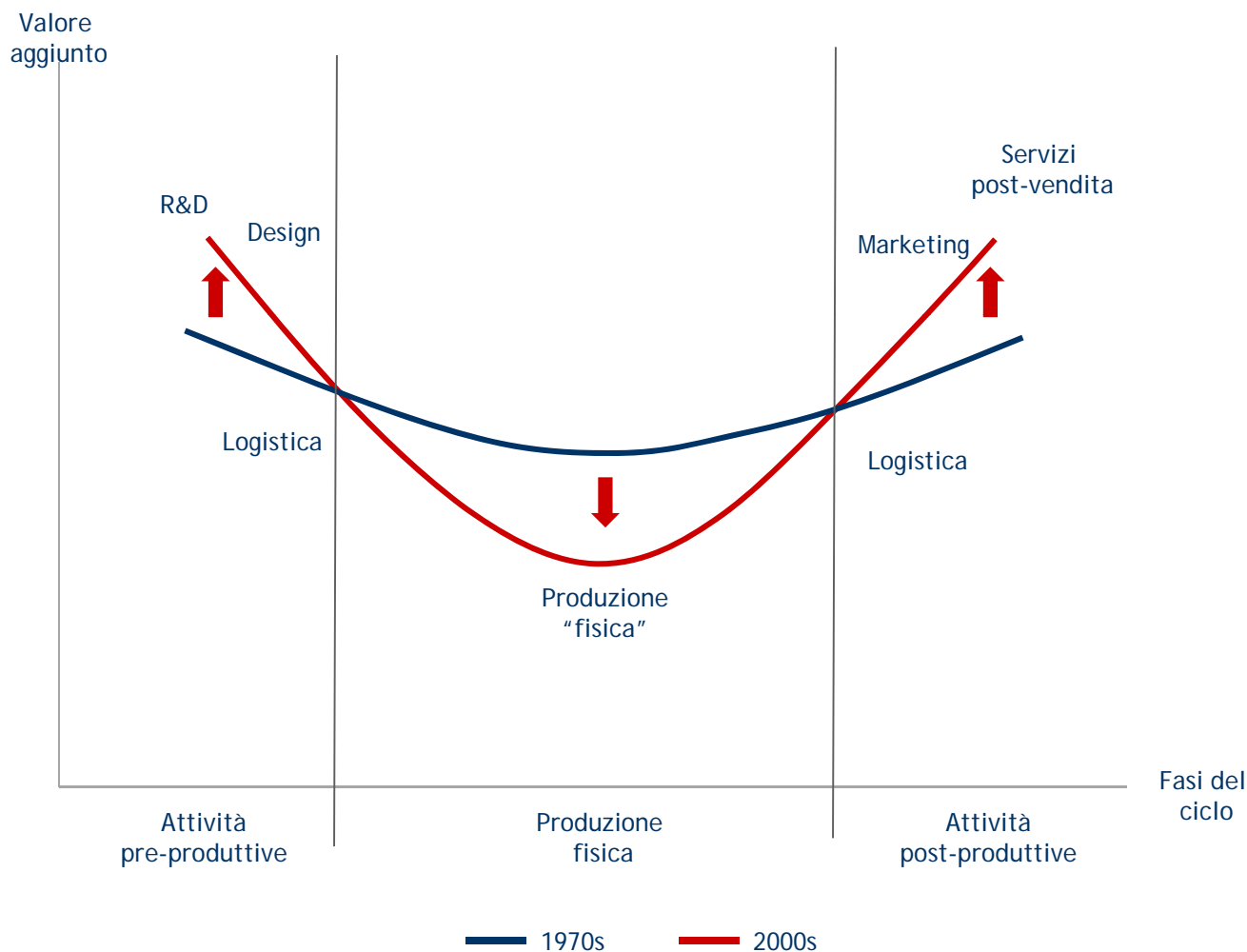
Incidenze % in base al fatturato



Fonte: Area Studi Mediobanca

Cade la contrapposizione tra fabbrica e terziario

Valore aggiunto e fasi del ciclo produttivo

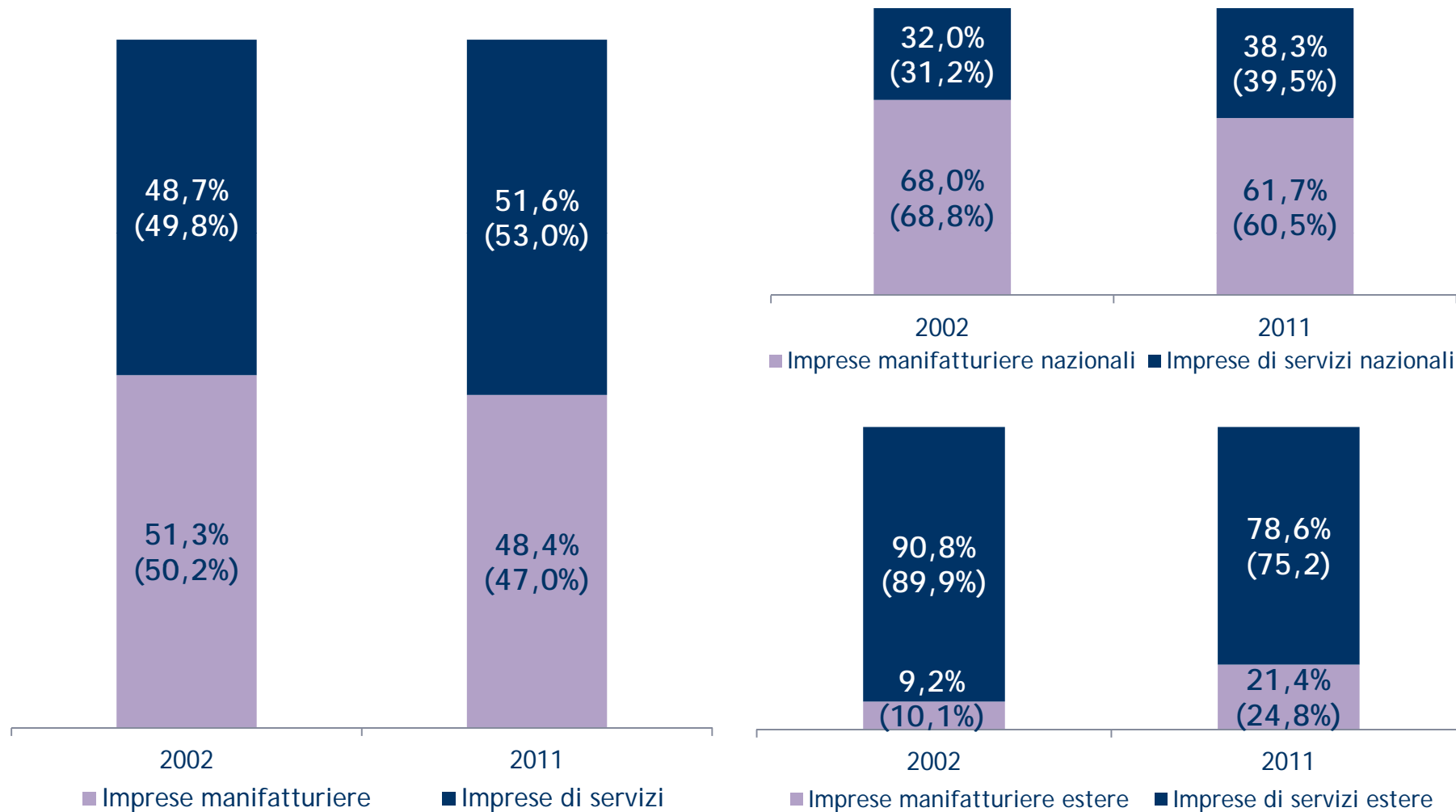


“In molte imprese manifatturiere le funzioni esecutive e manuali, tipicamente operaie, sono divenute marginali, mentre sono aumentate quelle più squisitamente terziarie. Al punto che si fatica a distinguere dove finisce la “fabbrica” e dove iniziano i “servizi”. Siamo così in presenza di fenomeni di ibridazione che evidenziano i processi di trasformazione del manifatturiero, difficilmente catalogabili secondo i criteri tradizionali”

Daniele Marini, Nord Est 2013

L'articolazione dei gruppi societari delle medie imprese nel Nord Est

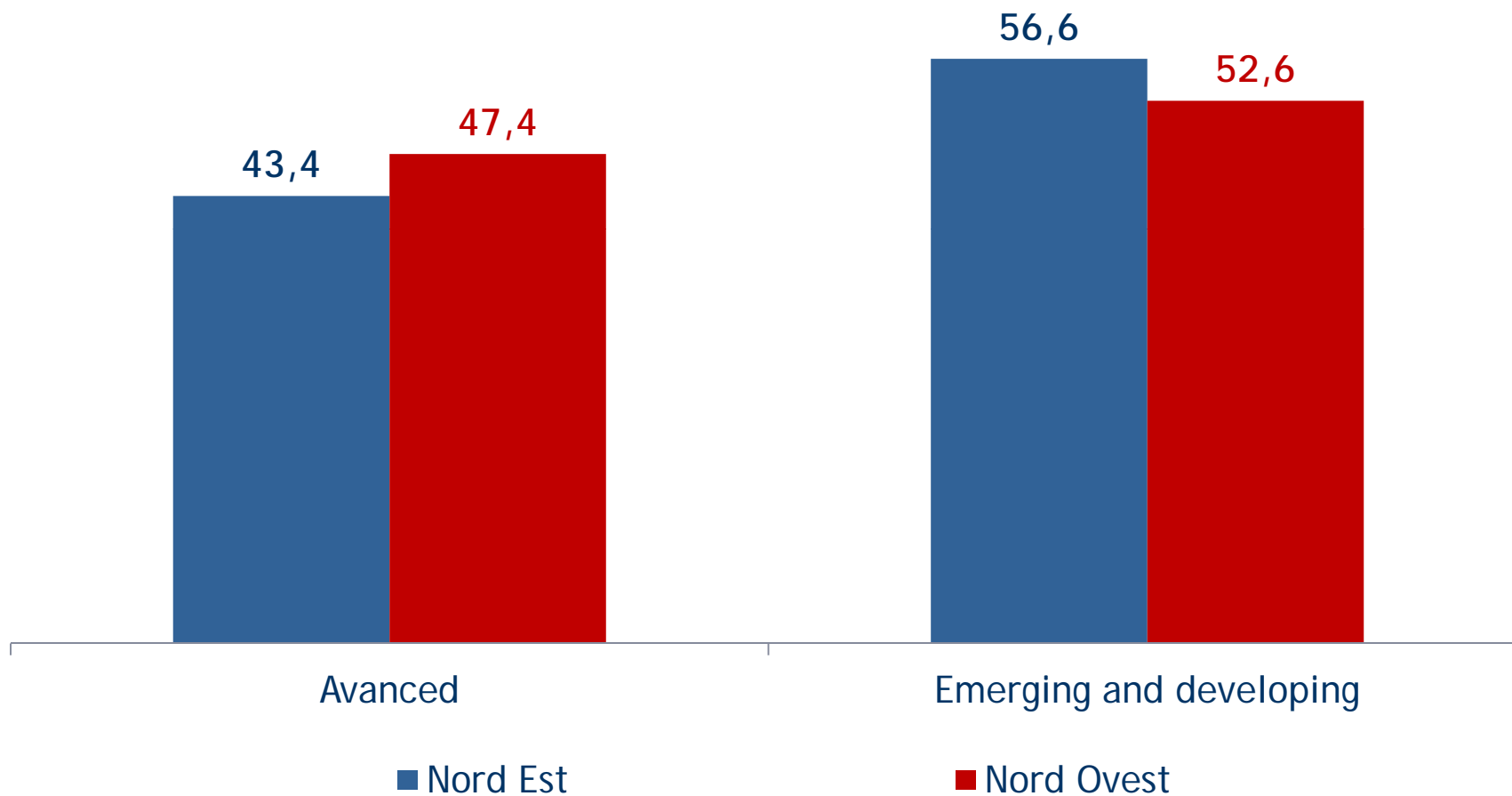
Composizione per attività e ubicazione delle controllate da medie imprese (tra parentesi: valori del Nord Ovest)



Fonte: Area Studi Mediobanca

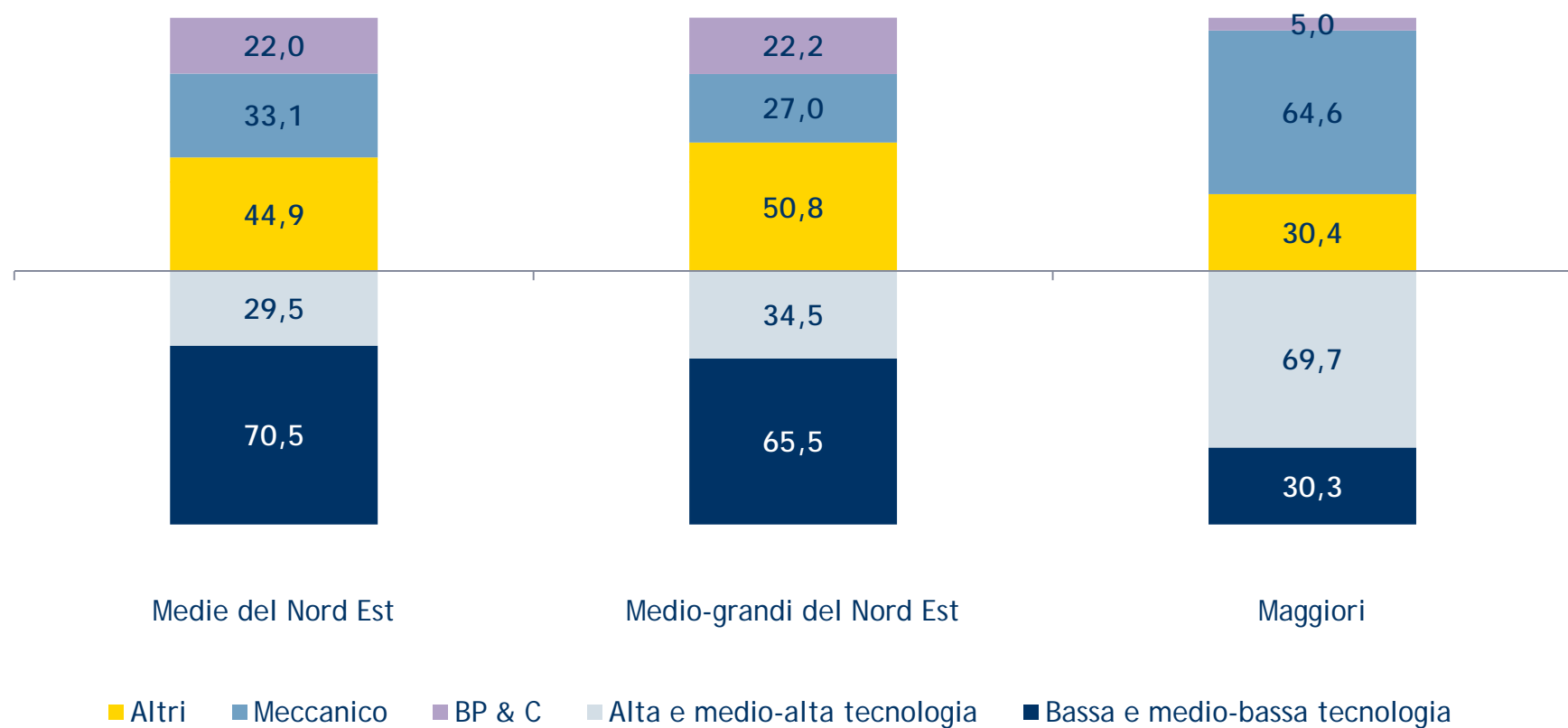
Attività produttive all'estero: advanced vs emerging

Quota % di controllate manifatturiere estere in economie avanzate o in via di sviluppo nel 2011 (tassonomia FMI)



La specializzazione della grande impresa sembra vincente ...

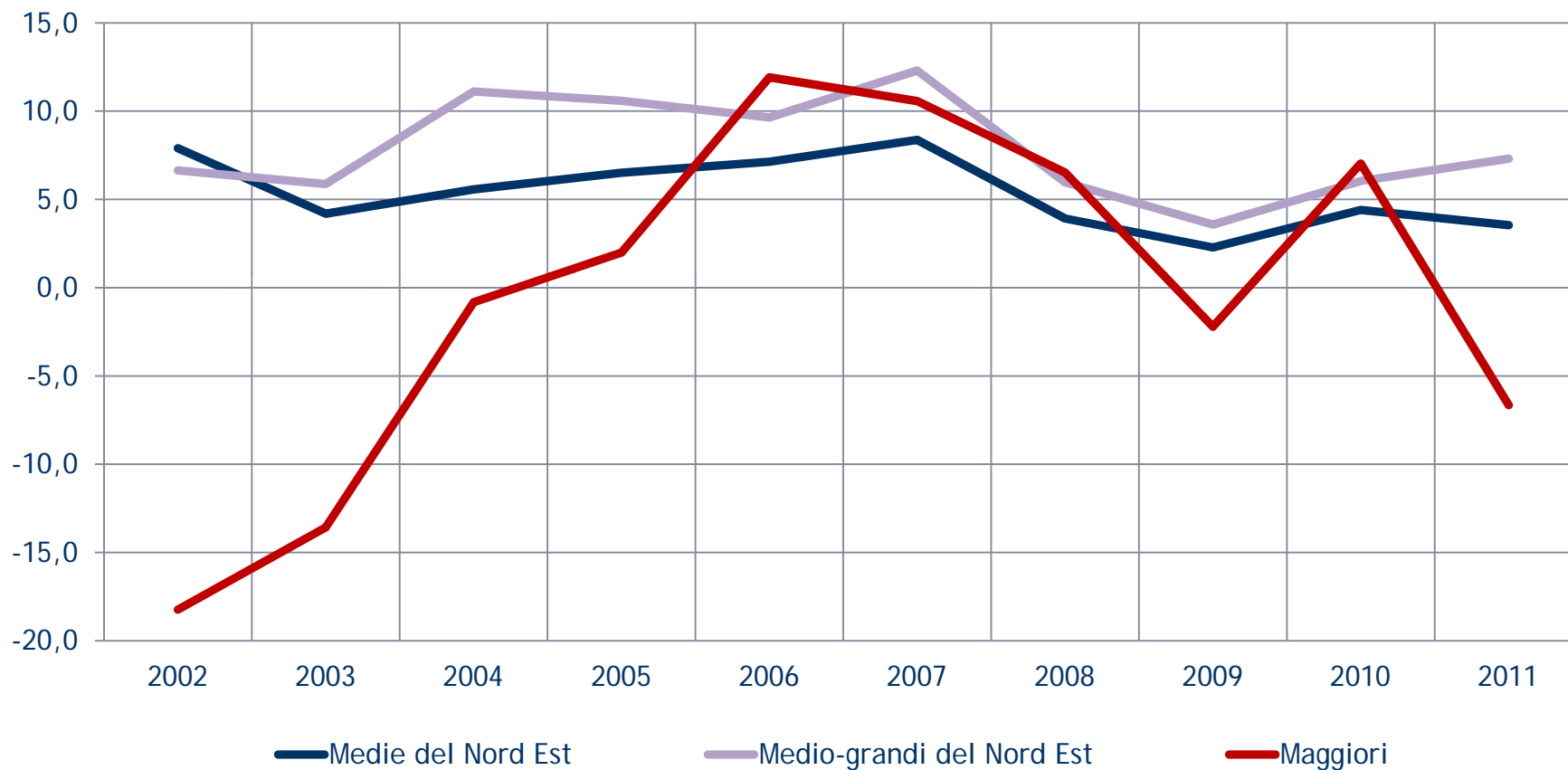
Composizione percentuale del fatturato per macroaree merceologiche e livello tecnologico (OCSE)



Fonte: Area Studi Mediobanca

... ma dimensione e settore non contano, se manca il prodotto

Roe, dinamica per medie imprese, imprese medio-grandi e gruppi maggiori

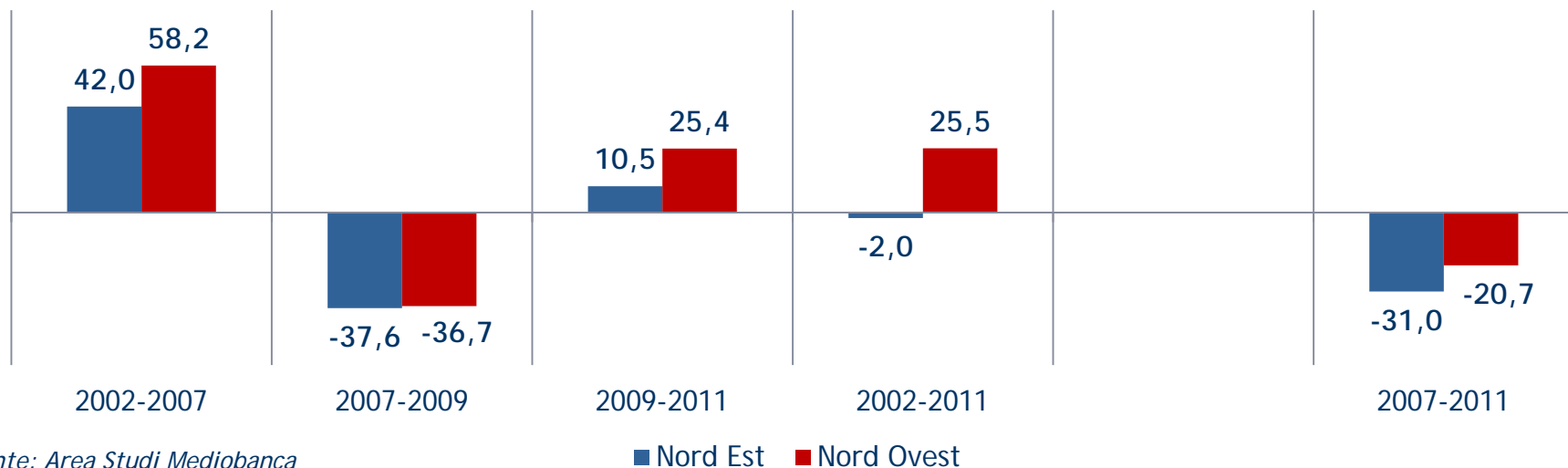
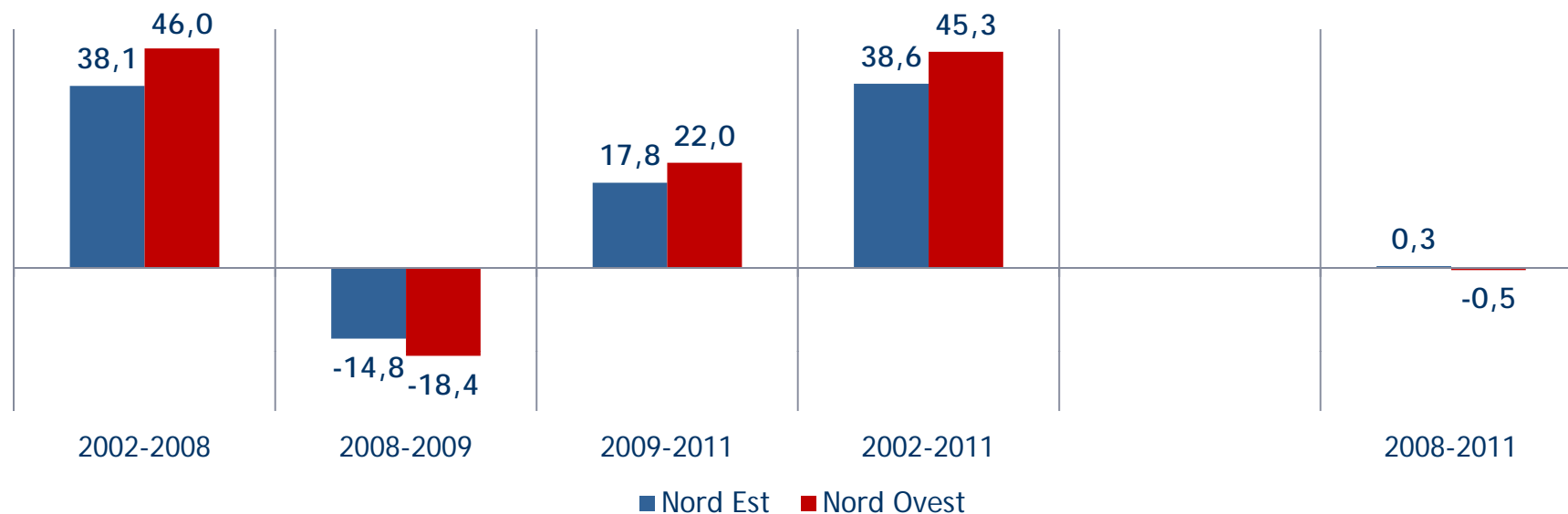


	Valore aggiunto	Dipendenti	Investimenti
IV Capitalismo del NE	27,1%	22,8%	17,6%

Fonte: Area Studi Mediobanca

La crisi resta più vicina al Nord Est che al Nord Ovest

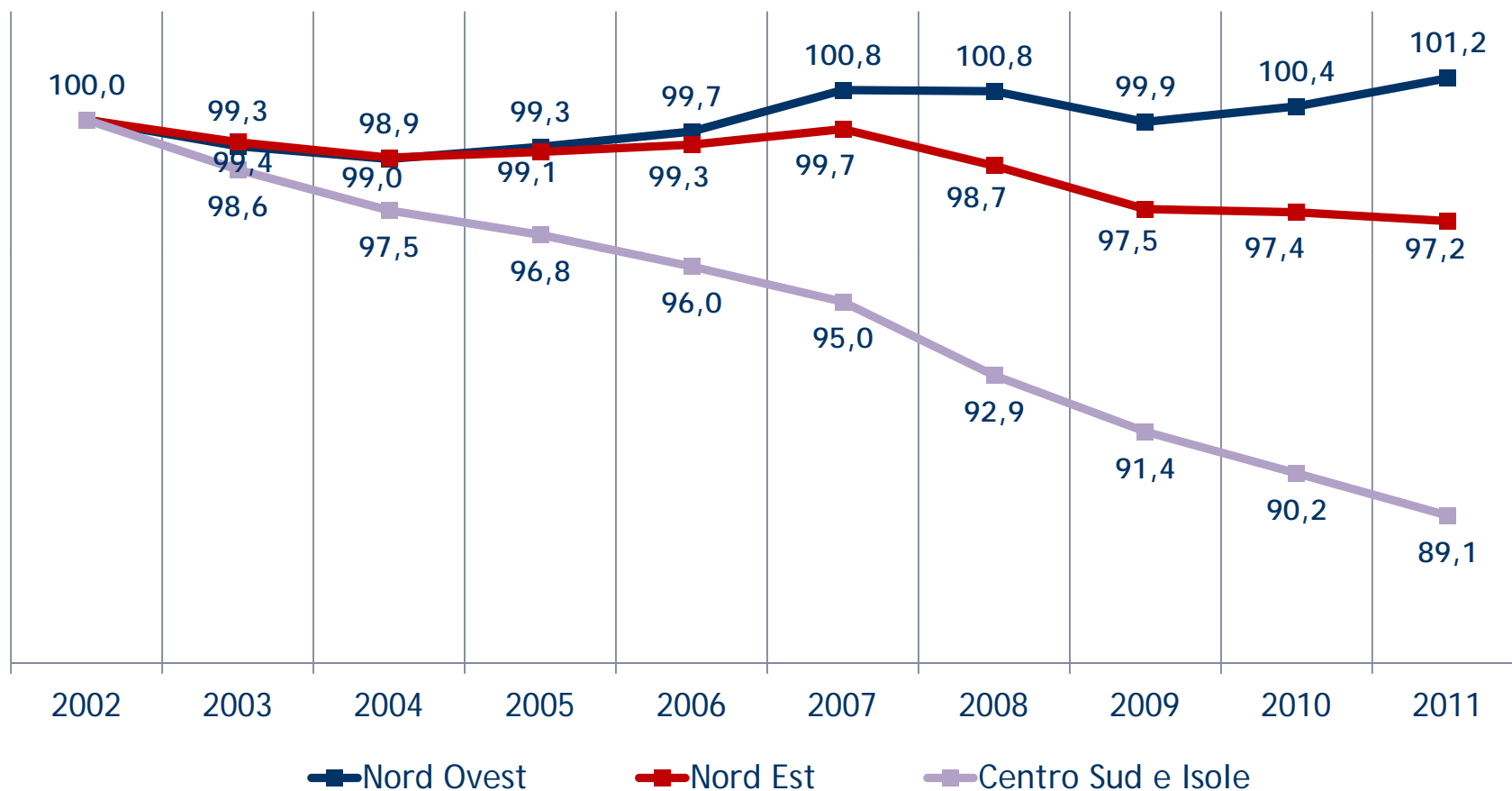
In alto: variazioni % del fatturato. In basso: variazioni % del Mon



Fonte: Area Studi Mediobanca

Non sempre il Nord Est ha “generato” ricchezza

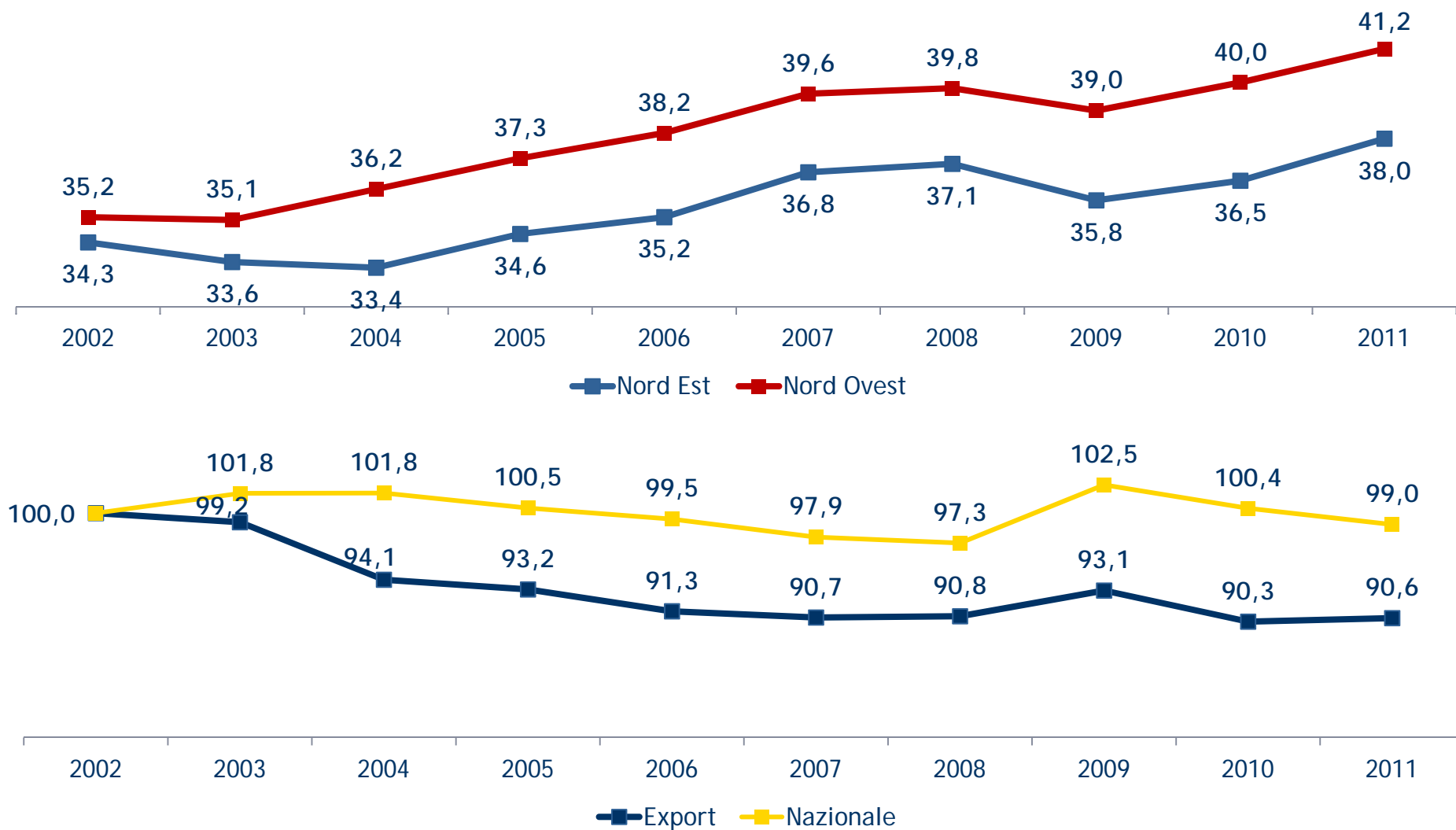
N. Indice delle differenze tra *roi* al netto delle imposte e WACC (universo delle medie imprese)



Fonte: Area Studi Mediobanca

Il Nord Est ha perso la presa sull'export ...

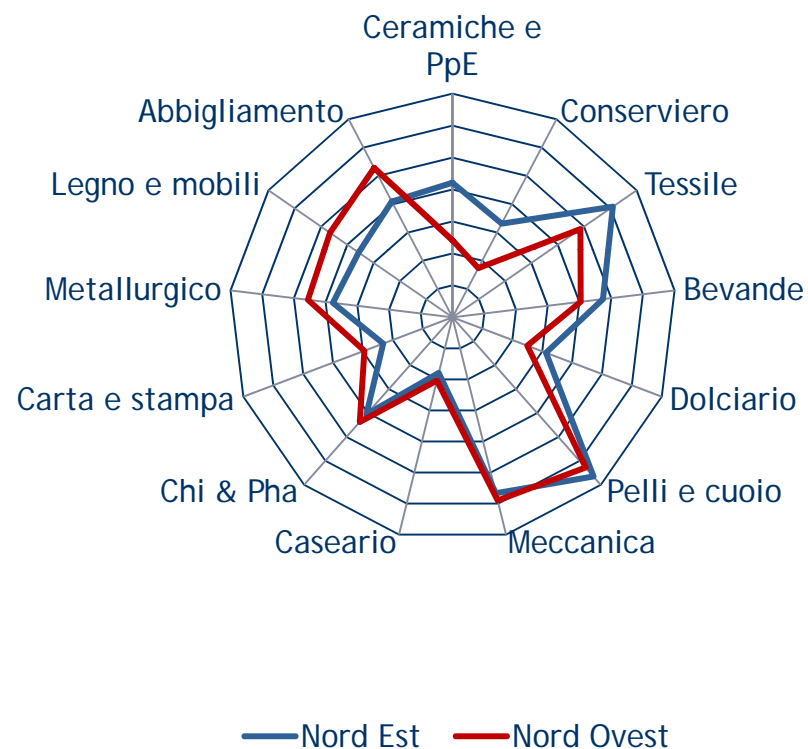
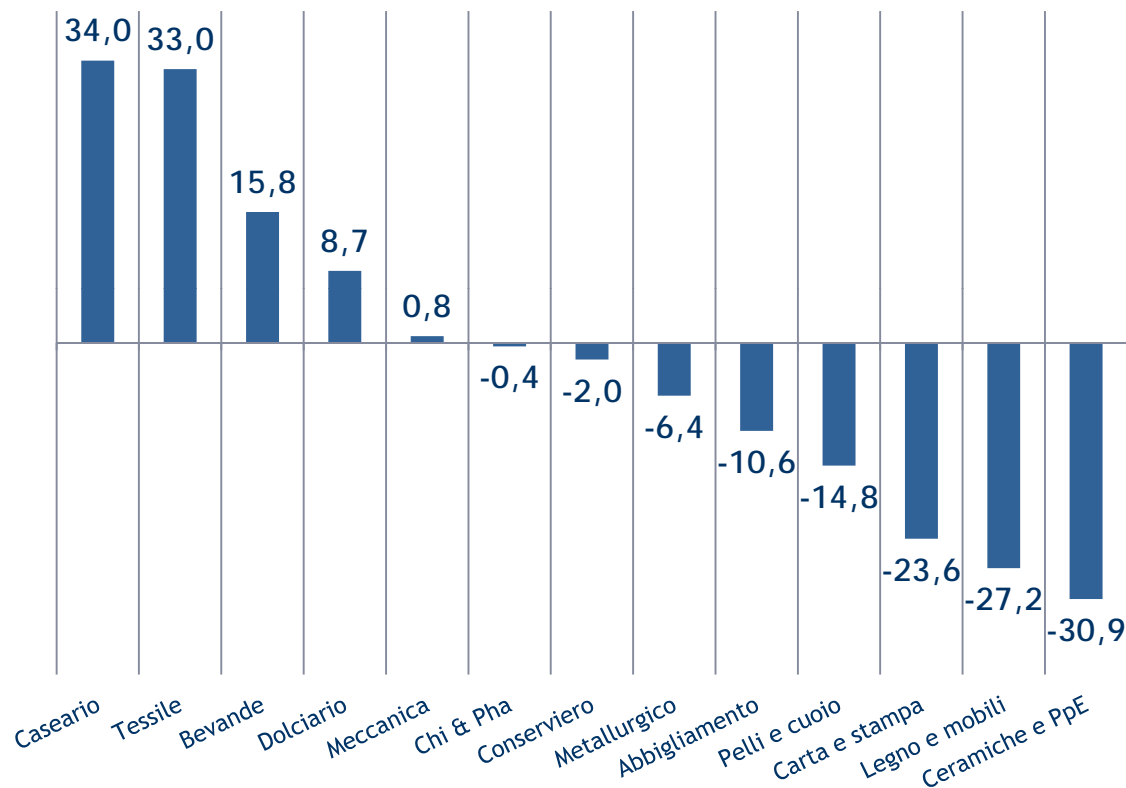
In alto: incidenza dell'export sul fatturato (in %). In basso: numeri indice del Nord Est deflazionati sul Nord Ovest



Fonte: Area Studi Mediobanca

... e questo non dipende dai settori

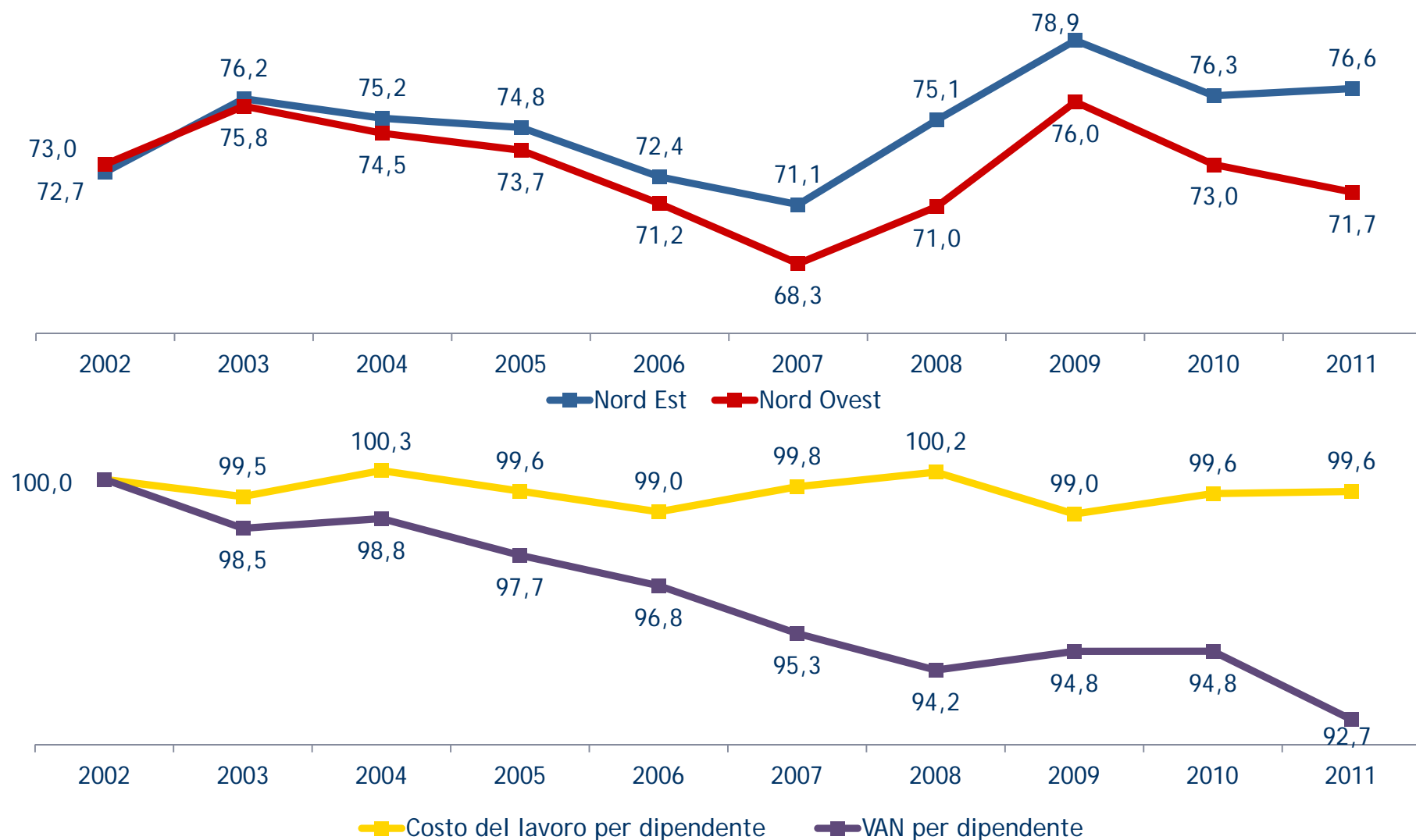
Sinistra: variazione 2002-2011 del numero indice dell'export del Nord Est deflazionato sul Nord Ovest. Destra: quota di export 2011



Fonte: Area Studi Mediobanca

Anche la produttività ha perso smalto nel Nord Est ...

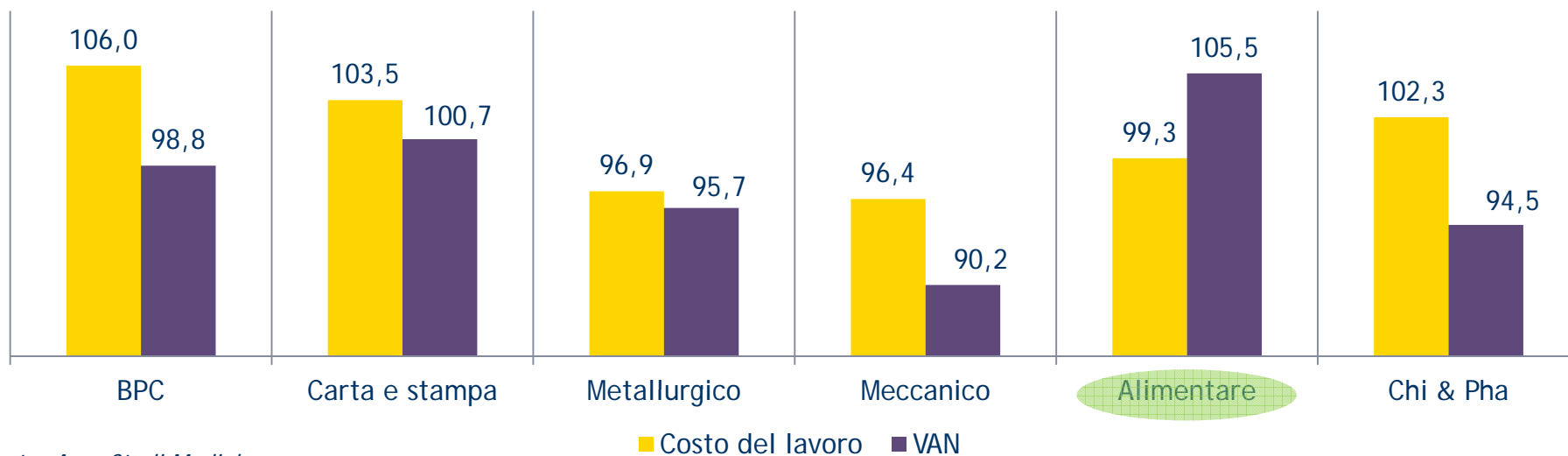
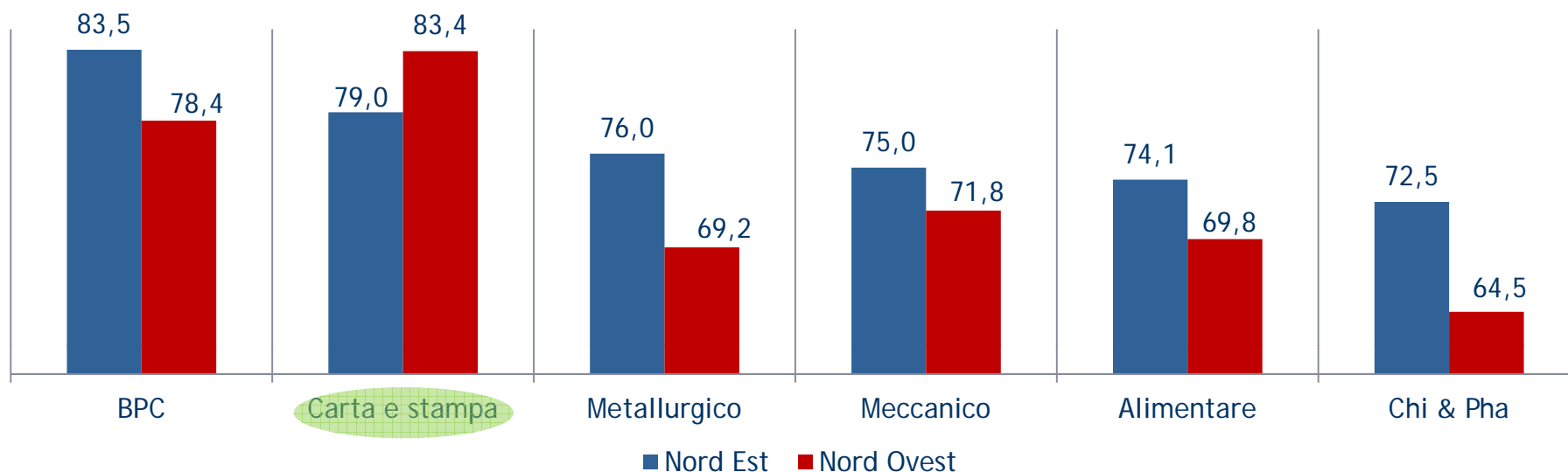
In alto: costo del lavoro per unità di prodotto (in %). In basso: numeri indici del Nord Est deflazionati sul Nord Ovest



Fonte: Area Studi Mediobanca

... e anch'essa trasversalmente nei settori

In alto: costo del lavoro per unità di prodotto (2011). In basso: numeri indici relativi del Nord Est deflazionati sul Nord Ovest

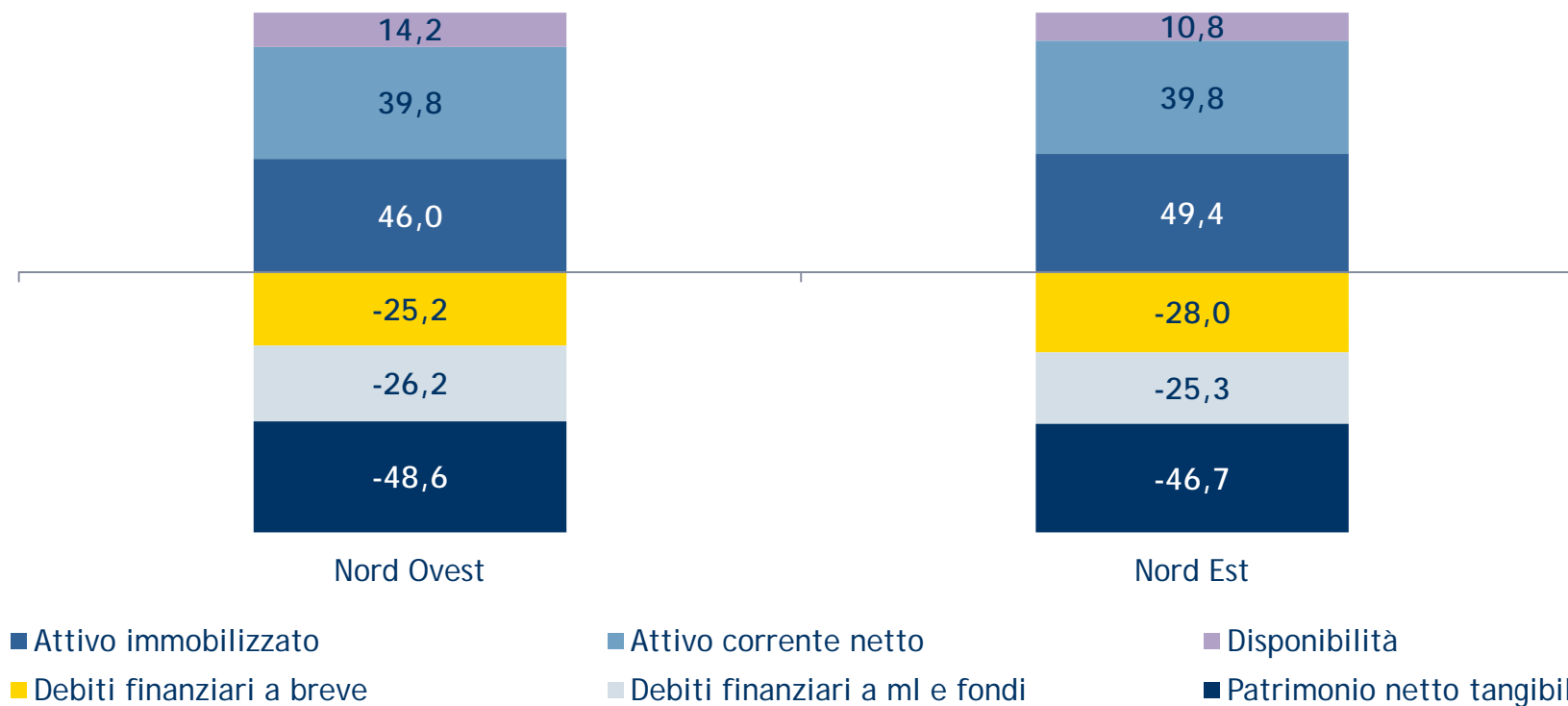


Fonte: Area Studi Mediobanca

La struttura finanziaria è solida, ma meno a Nord Est

Scomposizione % del capitale investito (compresi i fondi) in base alle fonti e agli impieghi (2011)

CNT = Capitale netto tangibile; AIT = Attivo immobilizzato tangibile; ACN = Attivo corrente netto; DFB = Debiti finanziari a breve; Mol = Margine operativo lordo

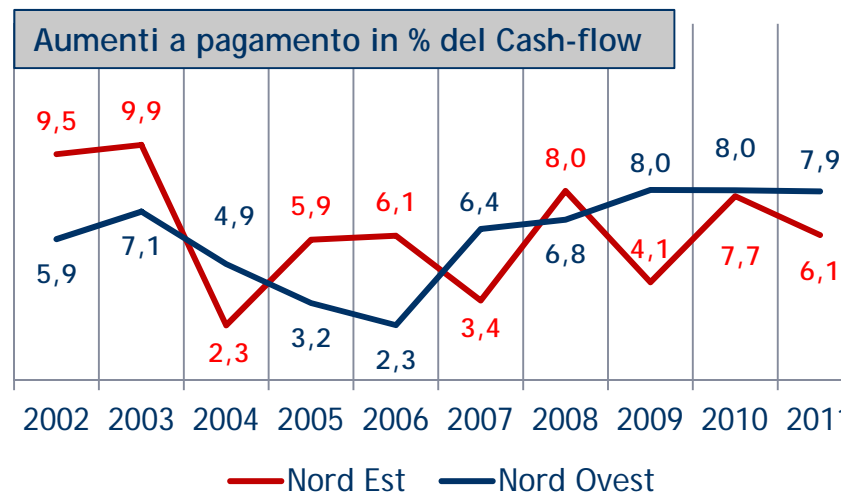
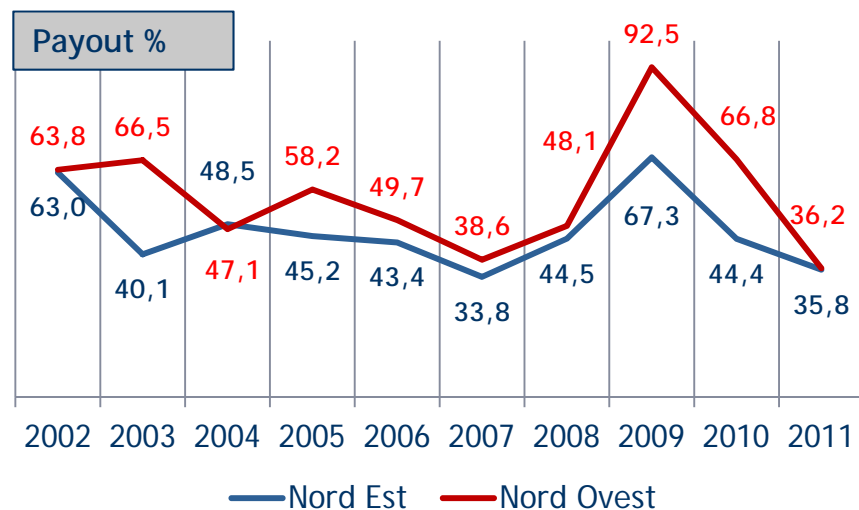
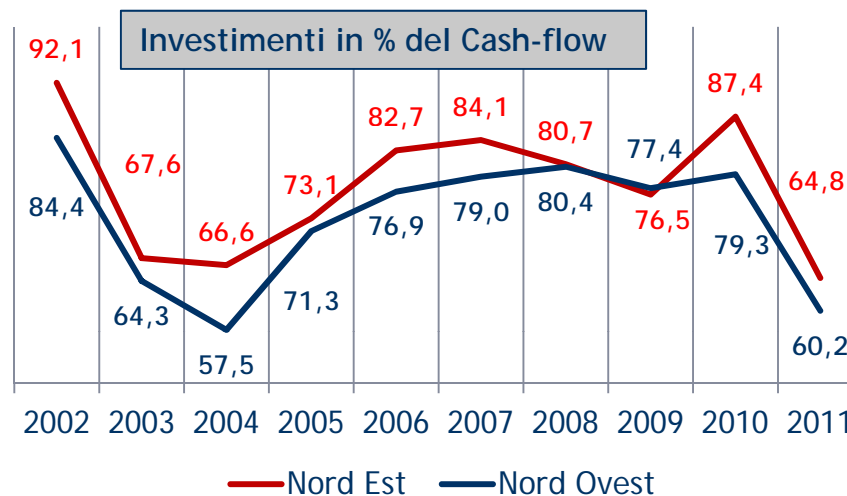
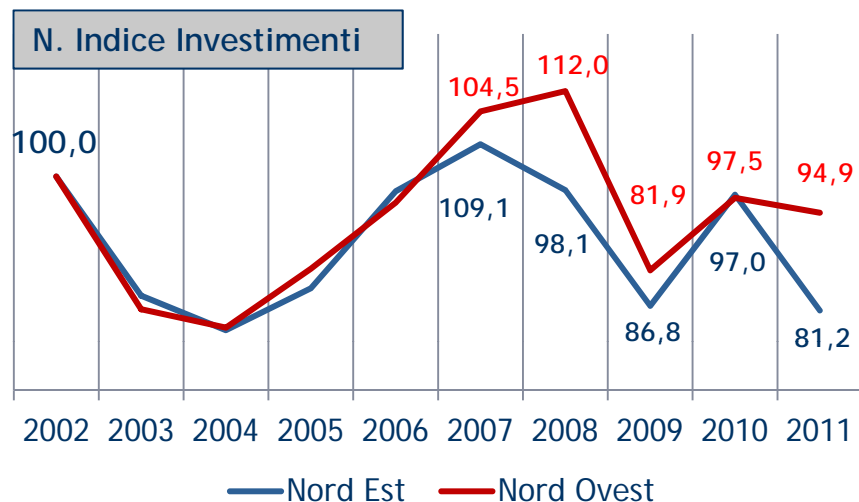


	CNT / AIT (in %)	ACN / DFB (in %)	MOL / OF (volte)	DF / MOL (volte)	Obbligazioni / deb. fin ml (%)
Nord Est	94,5	141,9	5,8	4,3	5,7
Nord Ovest	105,7	158,0	7,2	3,3	8,6

Fonte: Area Studi Mediobanca

Meno investimenti, ma il Nord Est non si tira indietro

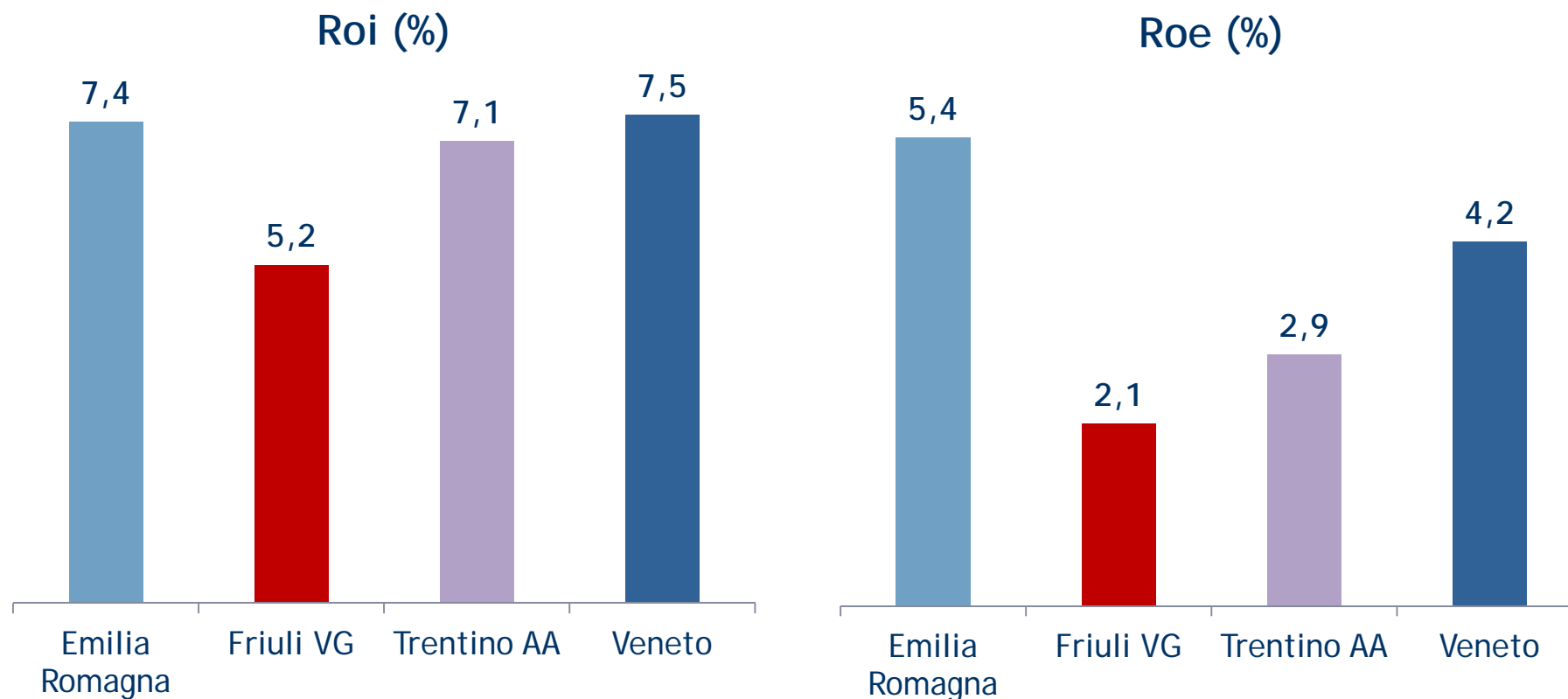
Intensità degli investimenti e misura delle risorse finanziarie prelevate o apportate in azienda



Fonte: Area Studi Mediobanca

Focus regionale: la redditività

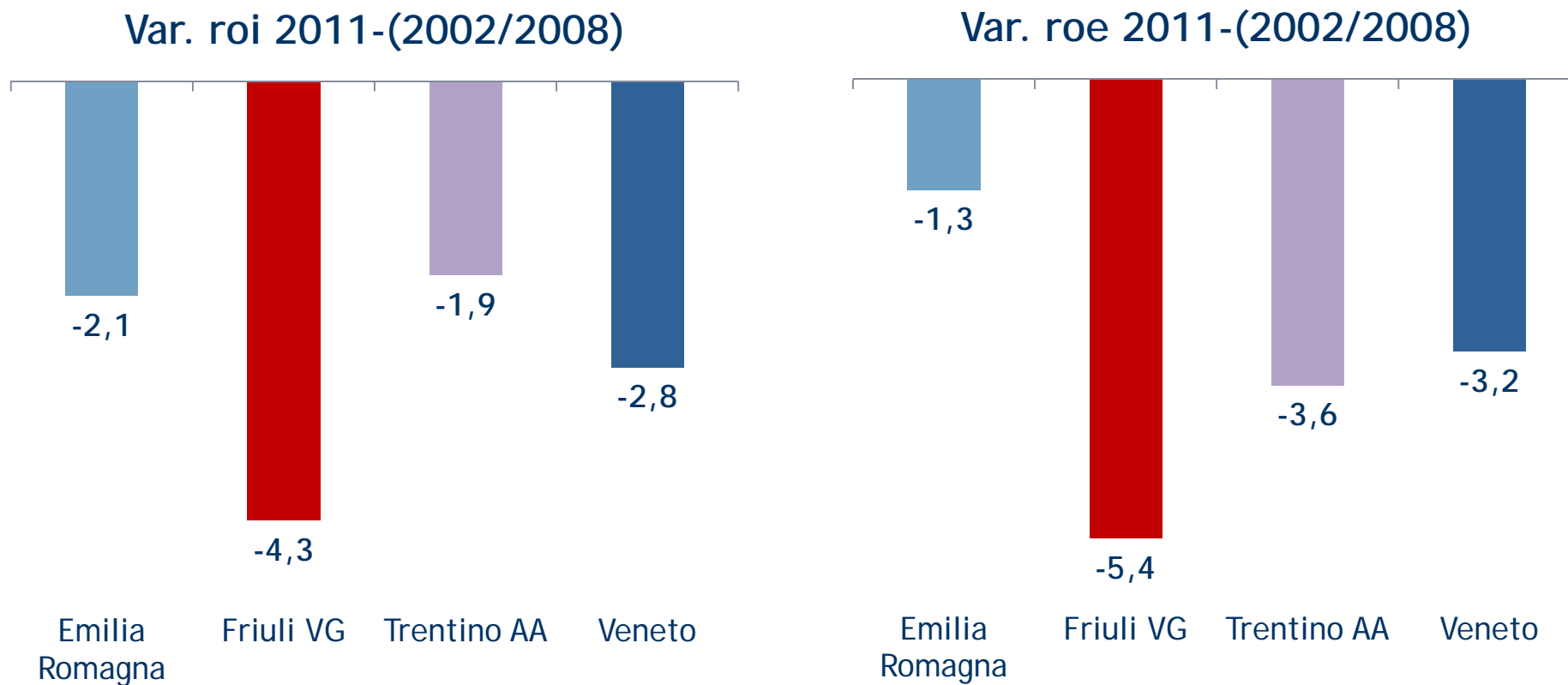
Le quattro regioni del Nord Est a confronto: rendimento del capitale investito (roi) e dei mezzi propri (roe), nel 2011



Fonte: Area Studi Mediobanca

Focus regionale: la redditività prima e dopo la crisi

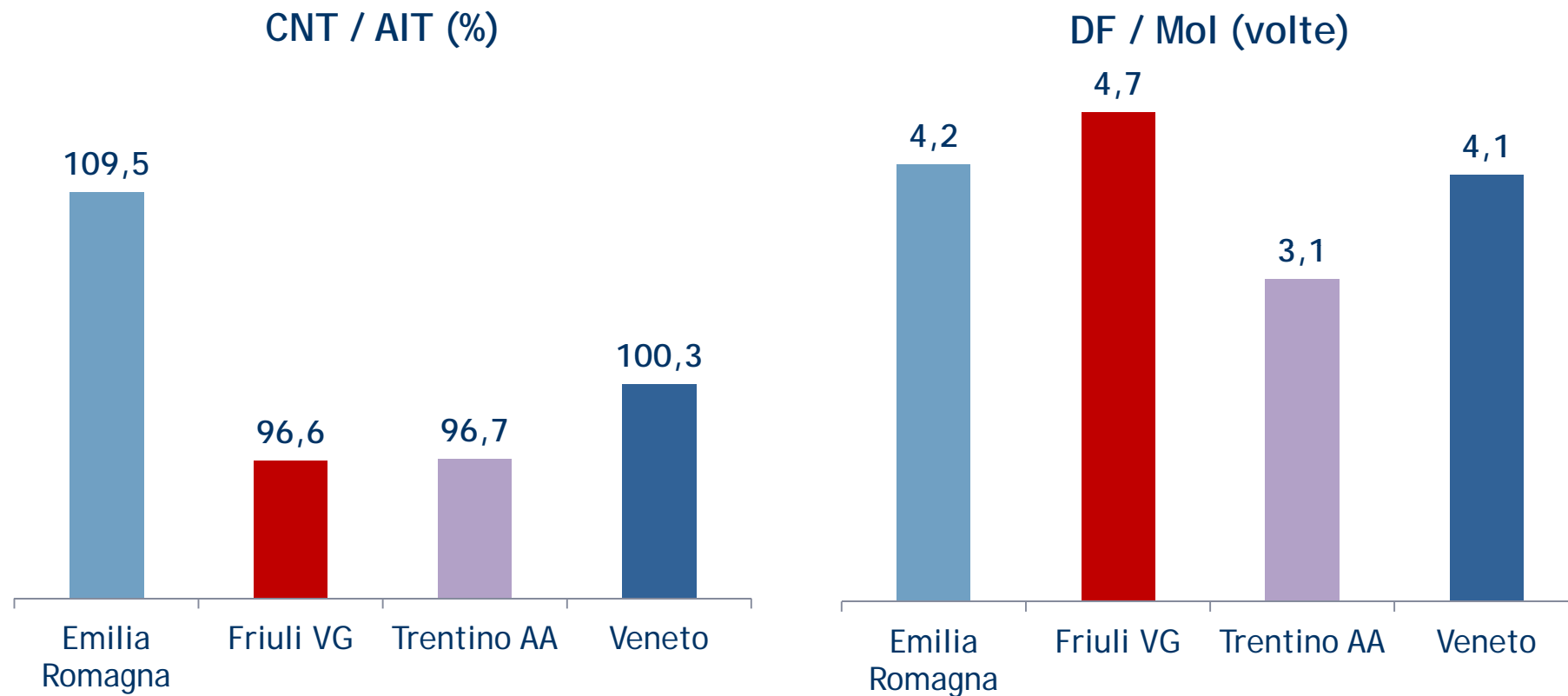
Variazioni in punti percentuali di roi e roe. Differenza tra i valori del 2011 e la media 2002-2008



Fonte: Area Studi Mediobanca

Focus regionale: patrimonializzazione e sostenibilità del debito

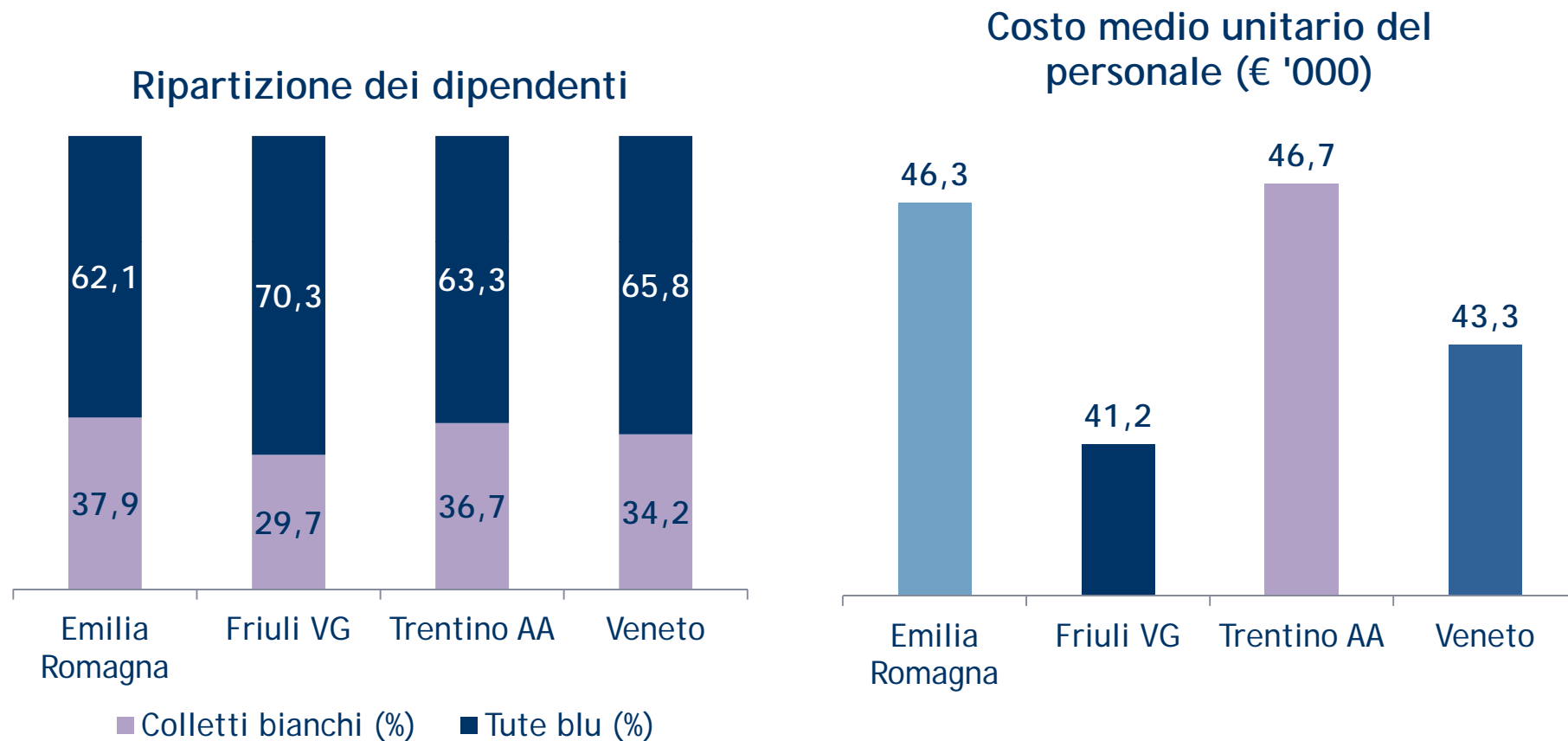
CNT = Capitale netto tangibile; AIT = Attivo immobilizzato tangibile; DF = Debiti finanziari; Mol = Margine operativo lordo (2011)



Fonte: Area Studi Mediobanca

Focus regionale: composizione della forza lavoro e suo costo

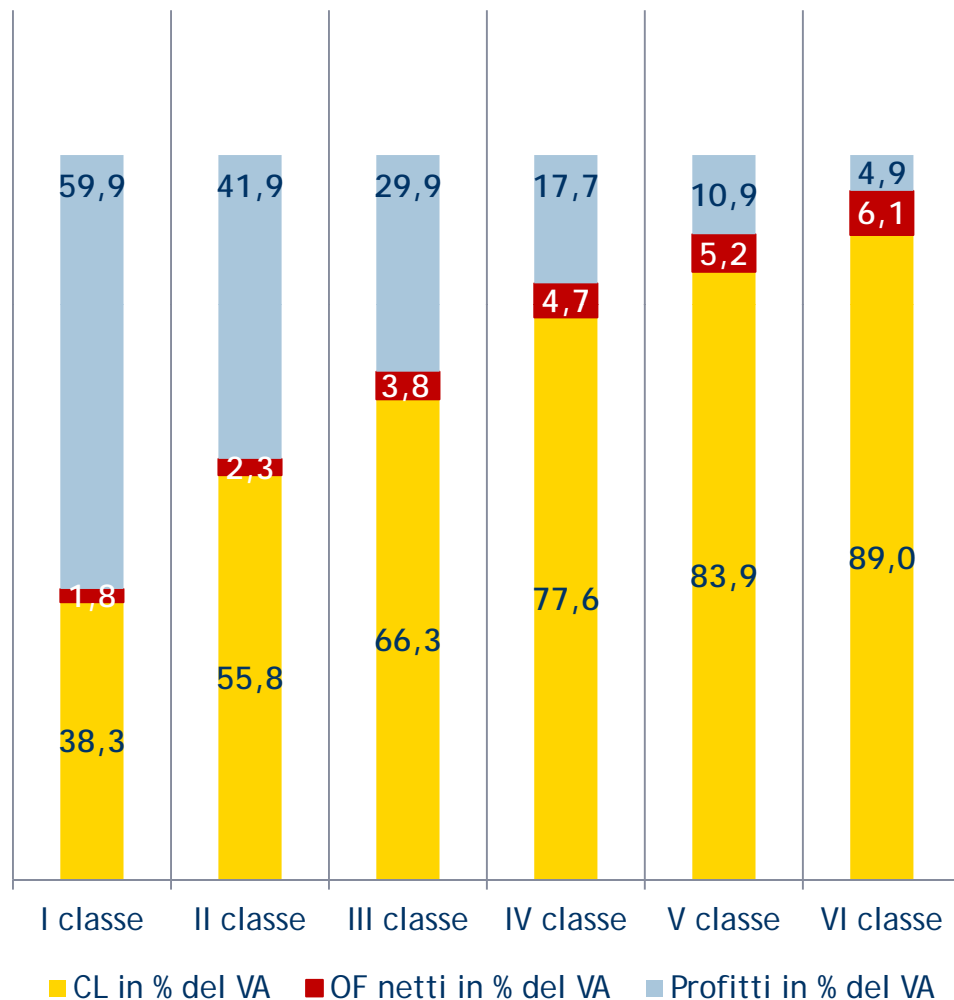
Ripartizione % dei dipendenti e costo medio unitario del lavoro (2011)



Fonte: Area Studi Mediobanca

Il “made in Italy” che non vorremmo: meno utili, più imposte

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



Intensità del lavoro	Nord Est	Germania	Francia	Spagna
Tax rate (%)				
Classe I	31,8	25,9	25,5	25,0
Classe II	33,7	27,0	26,1	24,6
Classe III	35,8	24,3	27,5	25,3
Classe IV	40,6	28,9	24,3	21,1
Classe V	55,8	30,1	16,3	15,1
Classe VI	88,3	45,6	5,3	3,4
Tax rate totale	37,0	26,7	24,7	23,5

Fonte: Area Studi Mediobanca