

Le medie imprese italiane (1999-2008)

Gabriele Barbaresco
Area Studi Mediobanca

Roma, 20 Aprile 2011

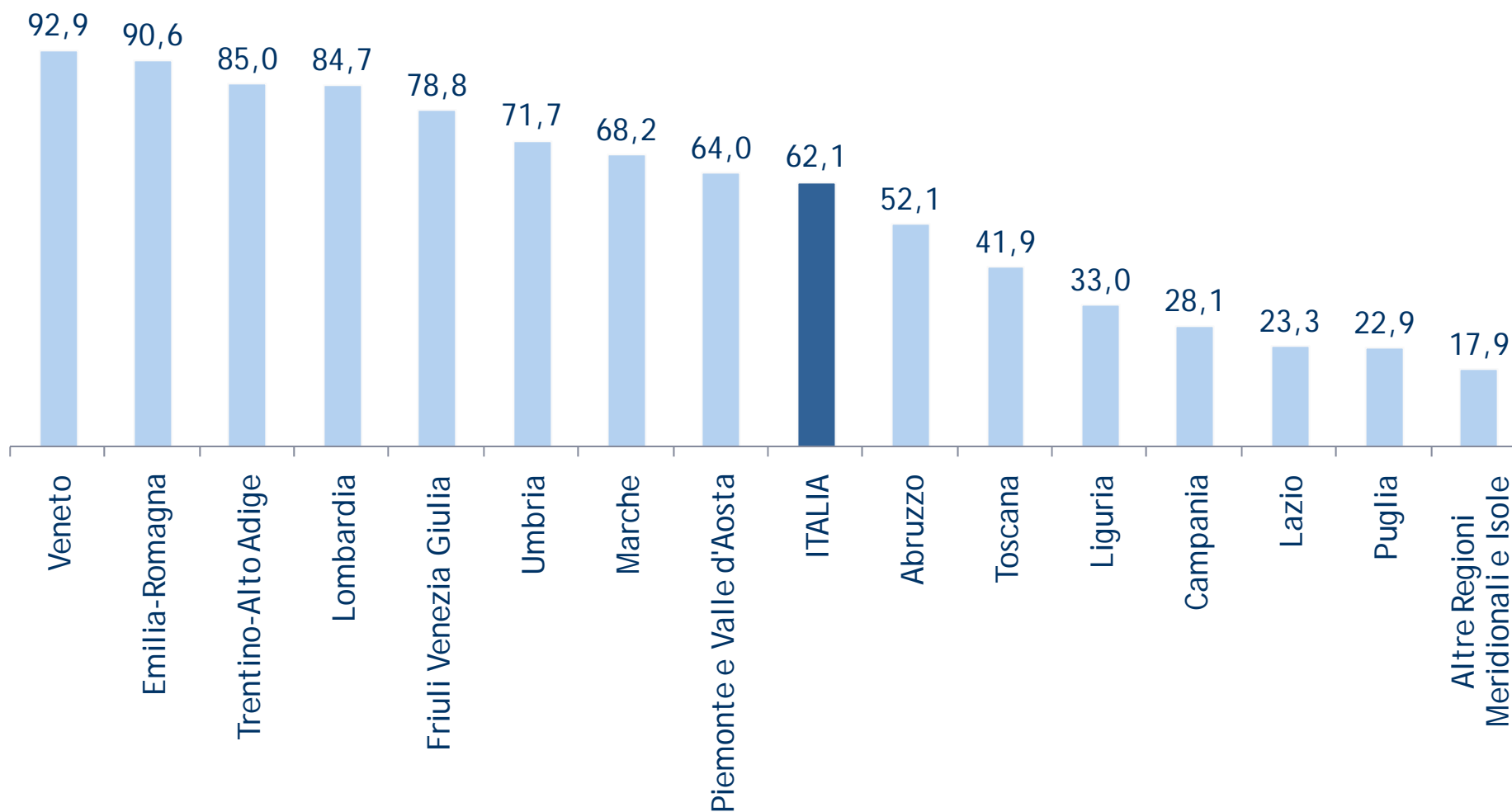


MEDIOBANCA
Banca di Credito Finanziario S.p.A.

Regioni “MSEs oriented”: un indice di intensità

(punteggio: 100= max. intensità; zero: min. intensità; 2008)

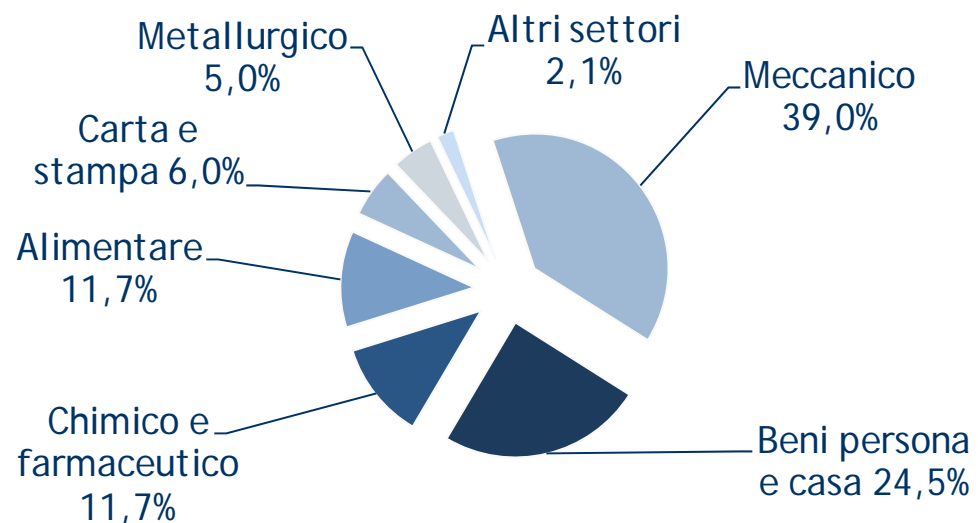
Punteggio sintesi di: a) N. MI x 1000 imprese; b) N. MI x 1000 soc. di capitali; c) N. MI x 100mila abitanti; d) Dip. MI x 1000 dip. dell'industria; e) VA MI in % del VA industriale.



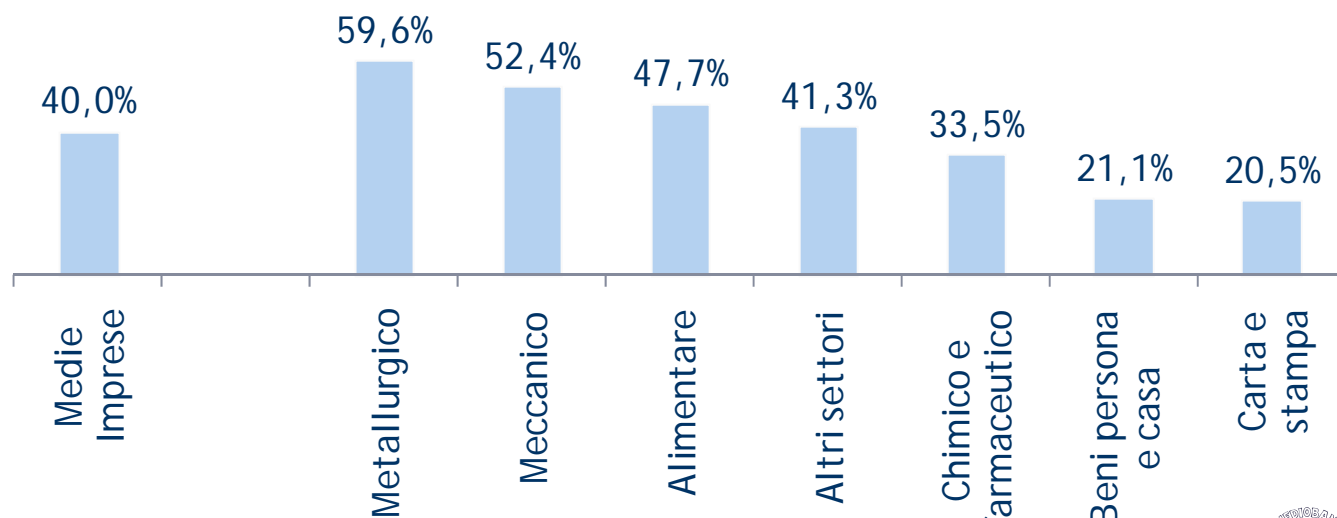
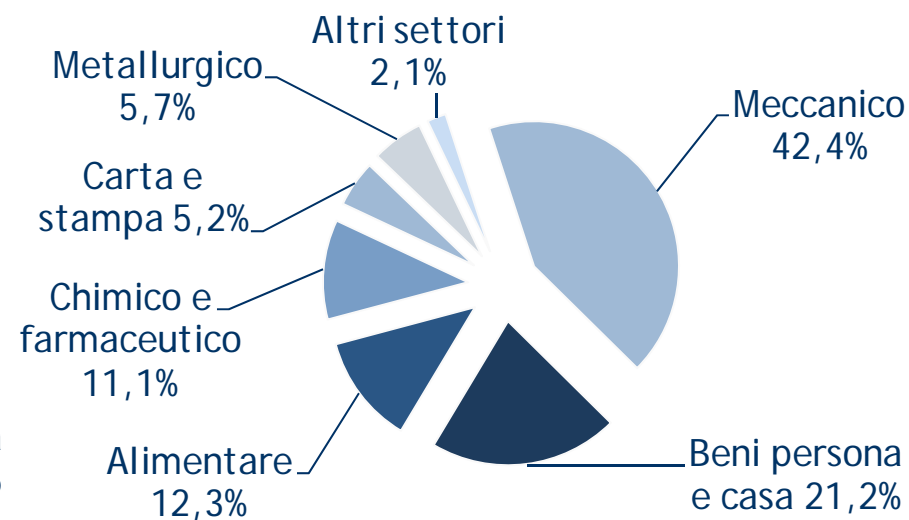
Dai luoghi distrettuali, mestieri distrettuali...

(in % del valore aggiunto e variazioni % del valore aggiunto 1999-2008)

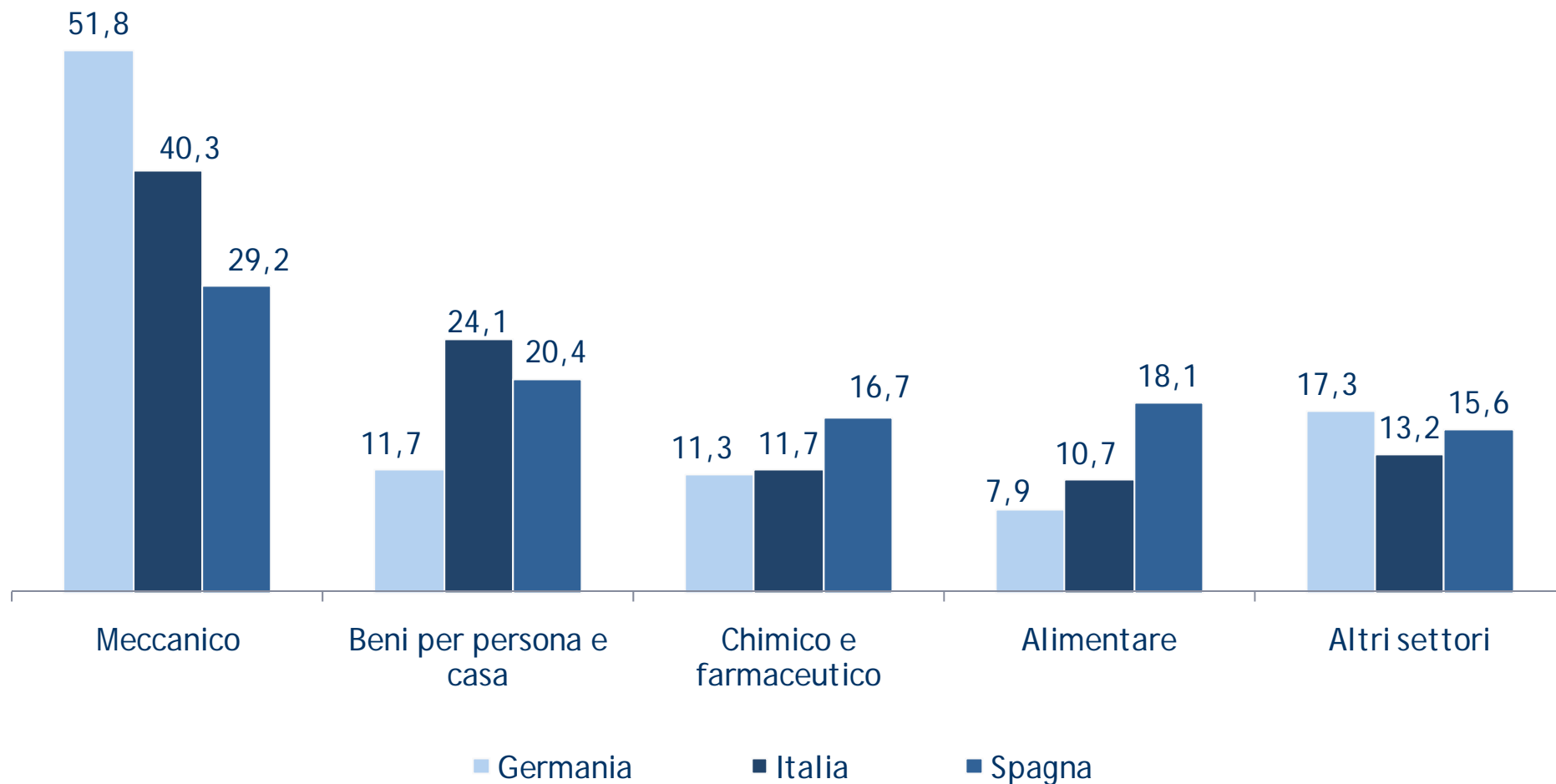
1999



2008

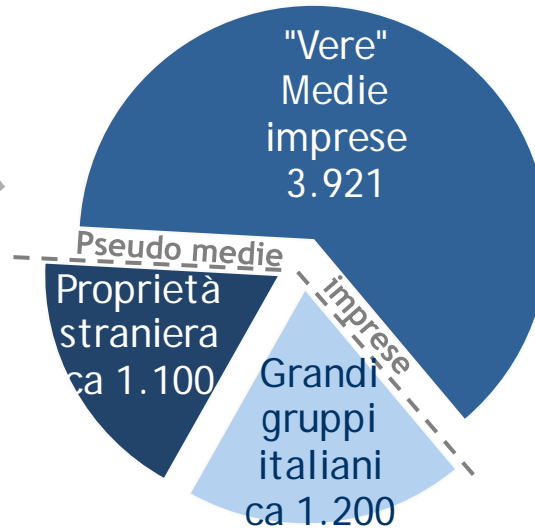


... ma diversamente modulati in Europa (incidenza % del valore aggiunto sui totali per Paese; 2006)

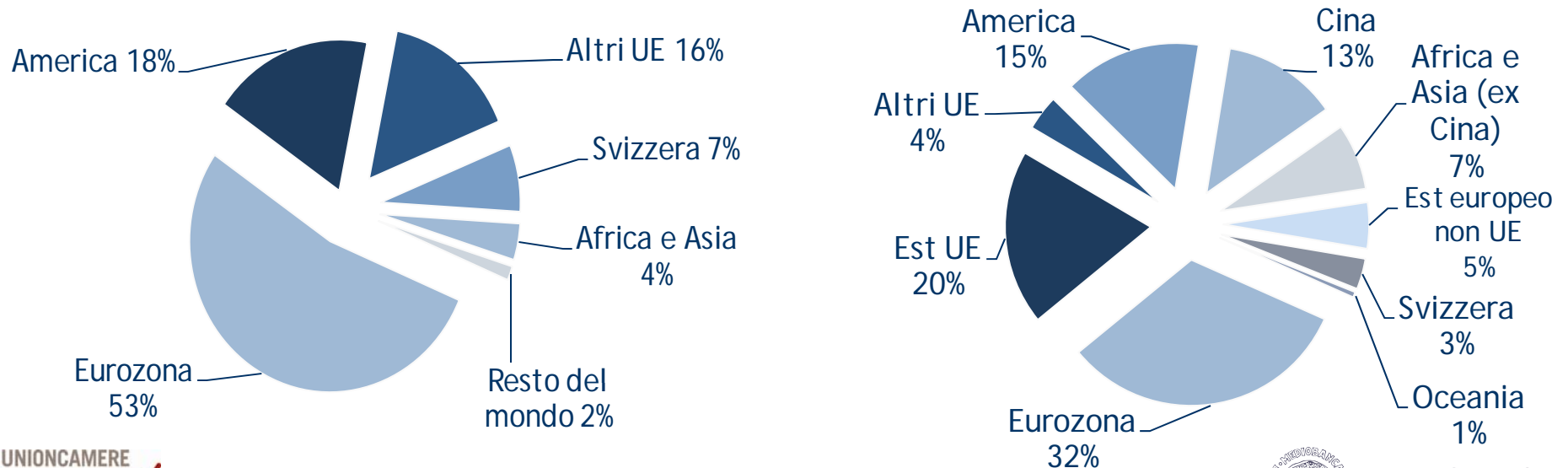


Medie imprese italiane: dialettali e poliglote (le imprese di “mezzo”)

Le controllanti estere (18% delle MI potenziali) hanno sede in:

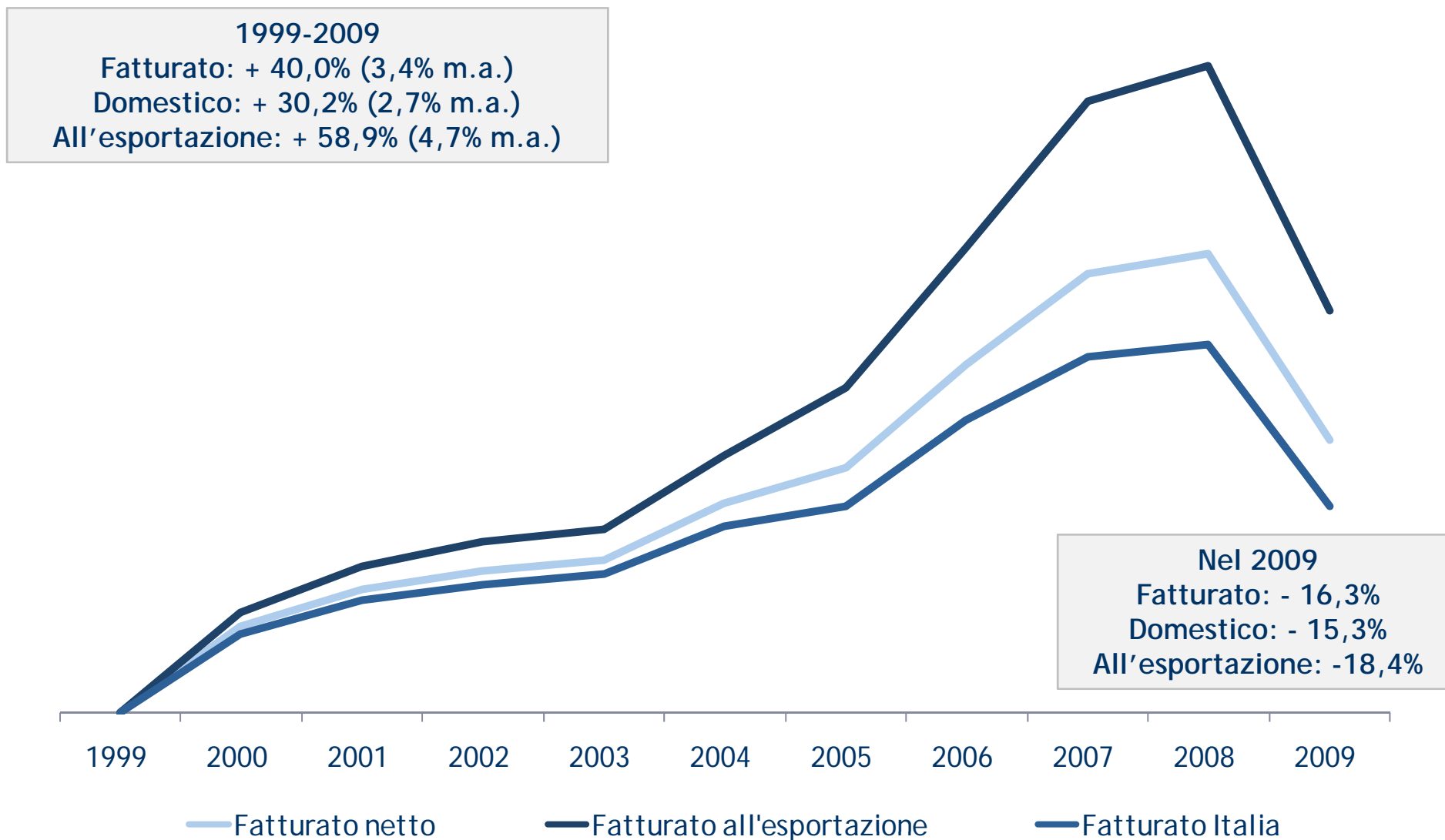


Controllano 1.834 società estere (30% del totale), di cui 355 manifatturiere (20% delle estere) con sede in:



Fino al 2008 il volano è l'estero, nel 2009 il paracadute l'Italia

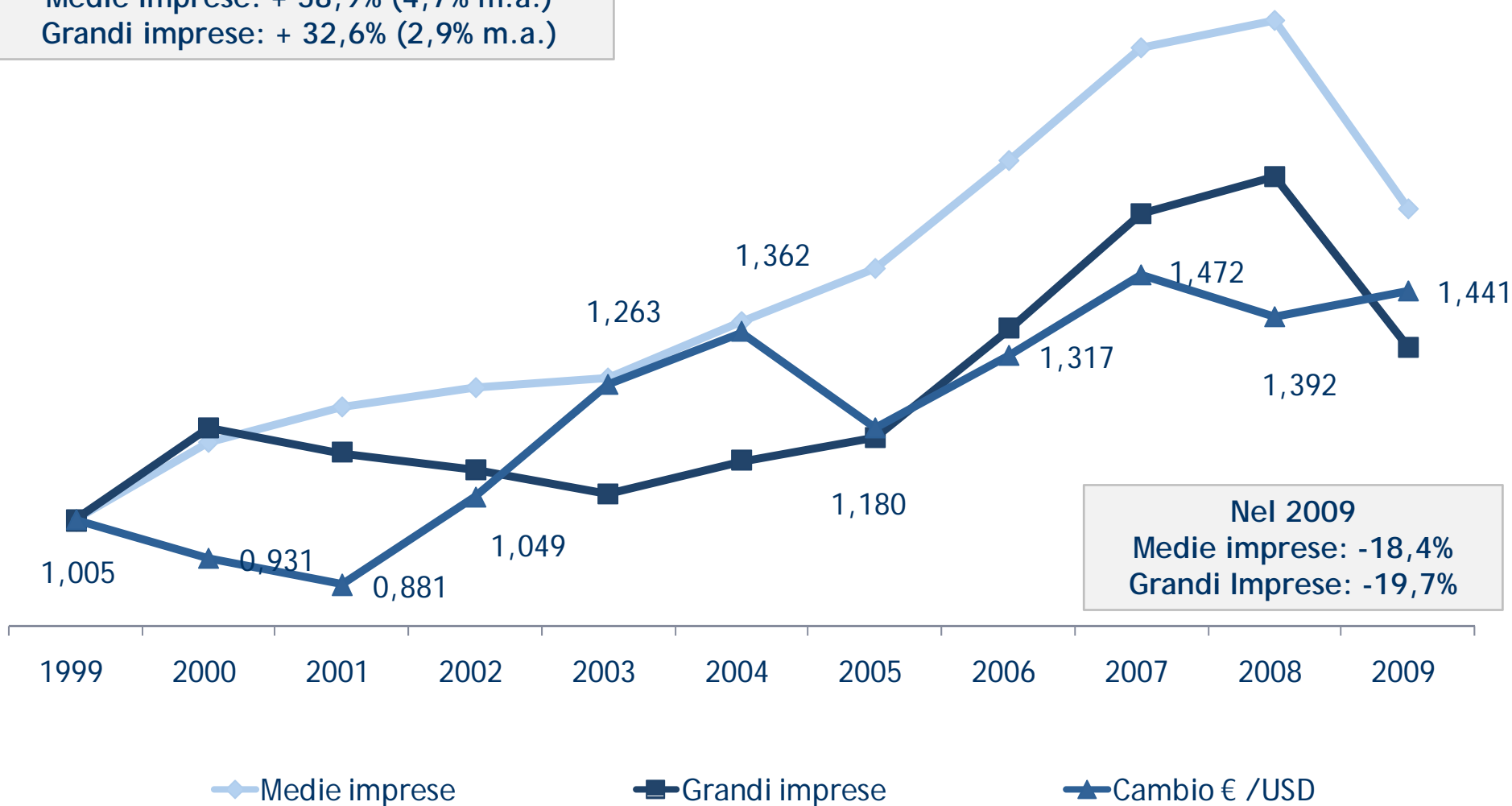
(fatturato delle medie imprese, n. indice 1999=100; dato 2009 stimato)



Capacità di presidio dei mercati esteri

(fatturato all'esportazione, n. indice 1999=100; dato 2009 MI stimato)

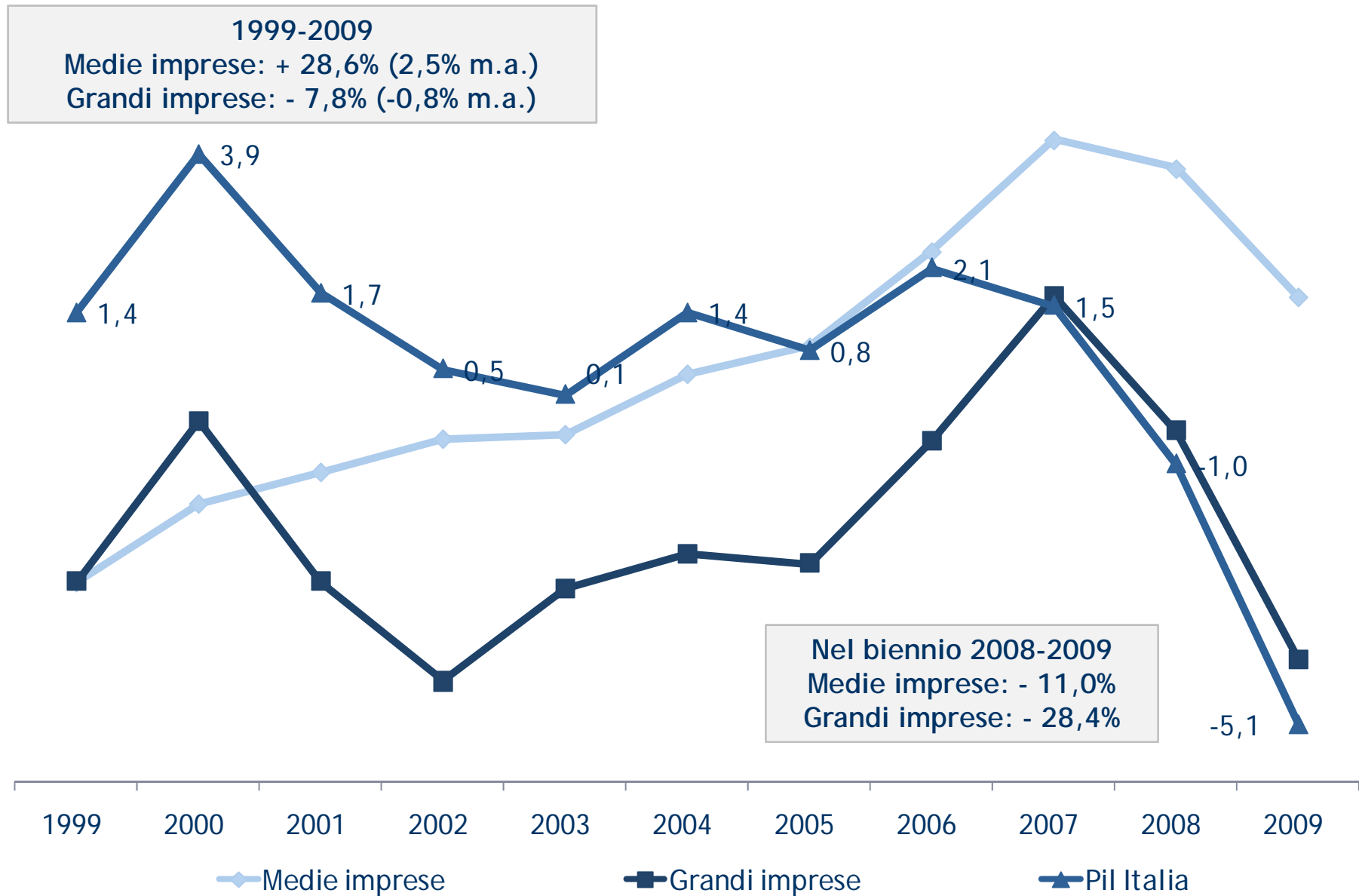
1999-2009
 Medie imprese: + 58,9% (4,7% m.a.)
 Grandi imprese: + 32,6% (2,9% m.a.)



Nel 2009
 Medie imprese: -18,4%
 Grandi imprese: -19,7%

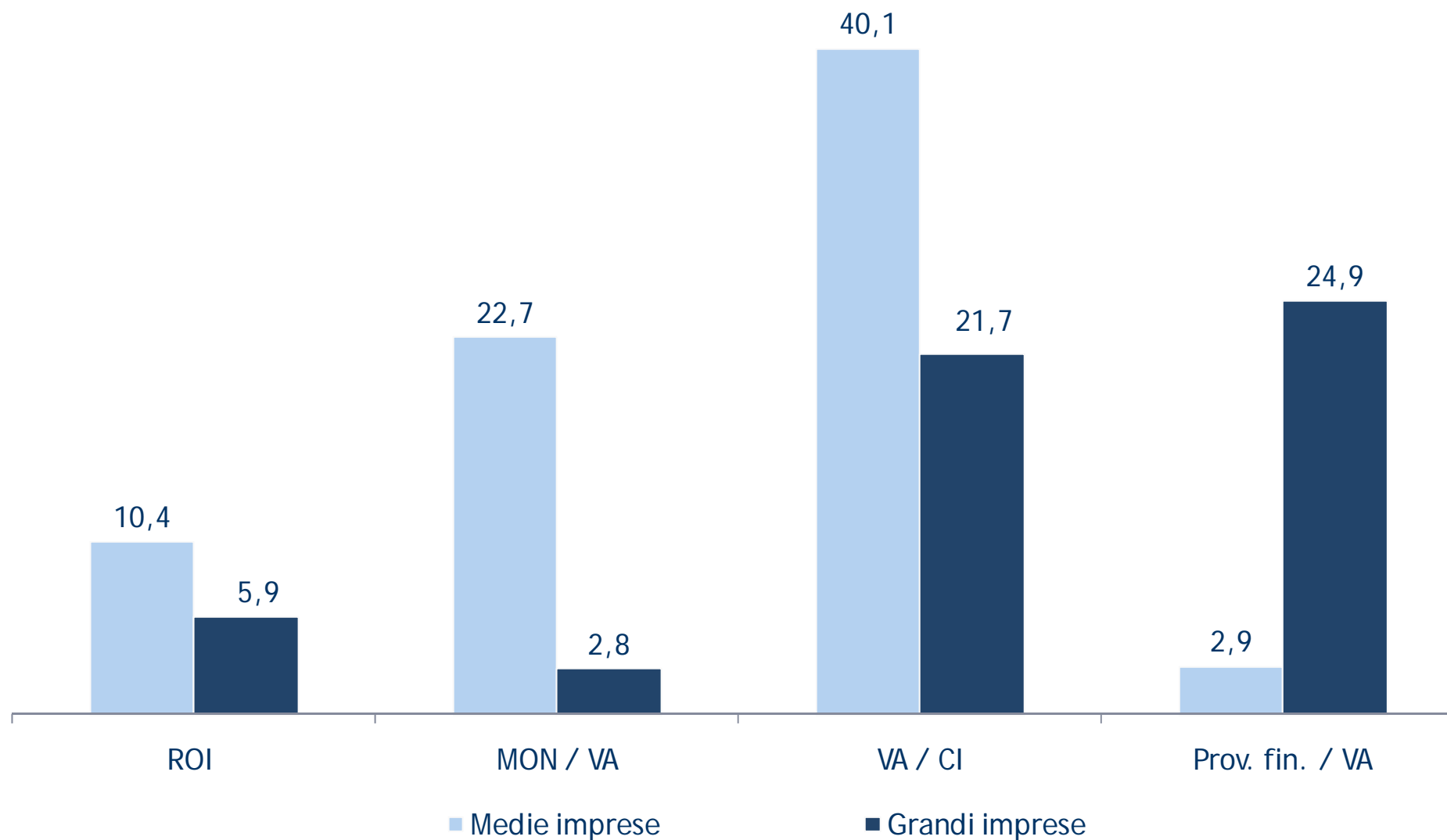
Valore aggiunto a due marce

(valore aggiunto, n. indice 1999=100; dato 2009 MI stimato)



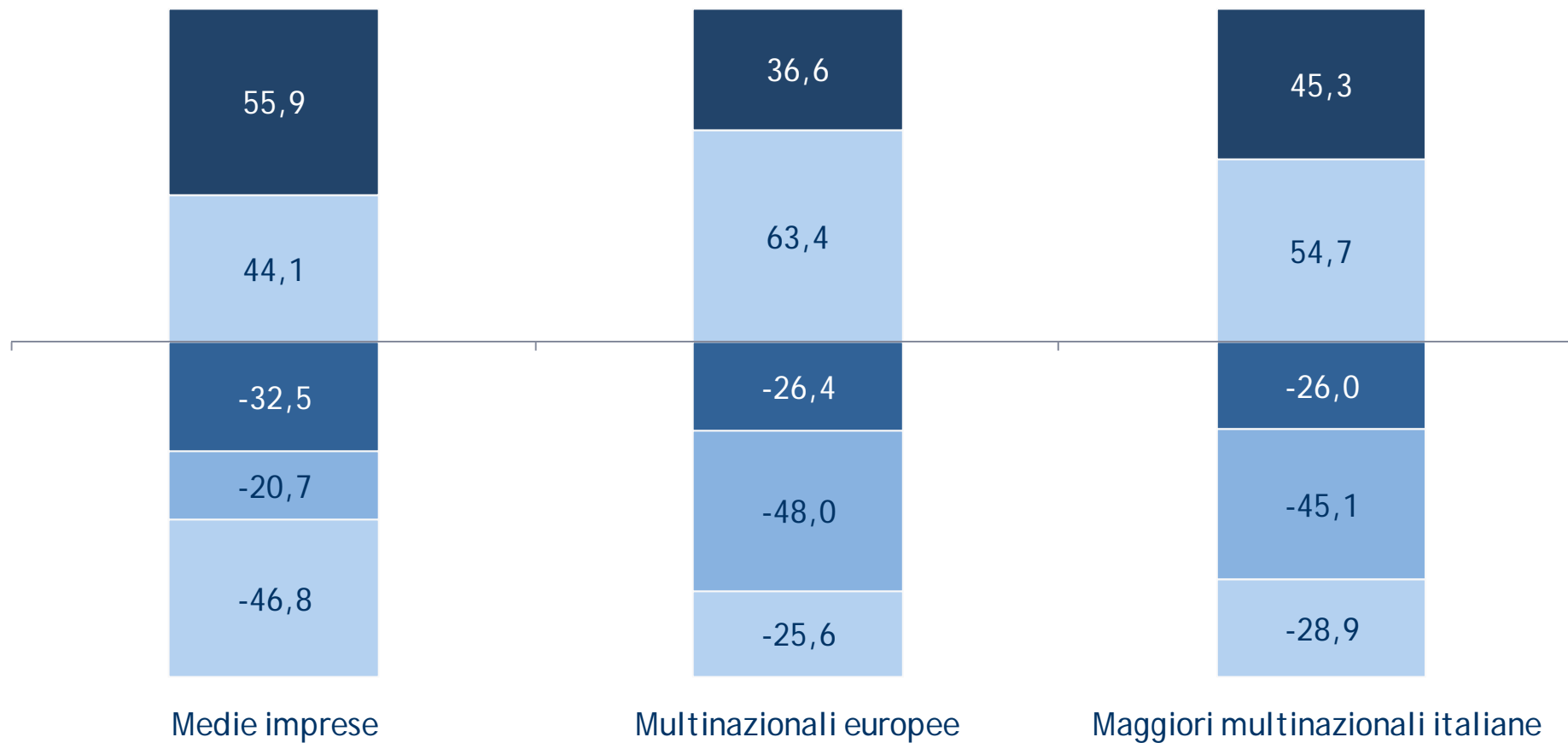
Rendimento del capitale (*roi*) e le sue componenti

(valori in %; medie 2000-2009; per le MI dati parzialmente stimati)



“Lean production” ergo “Lean finance”...

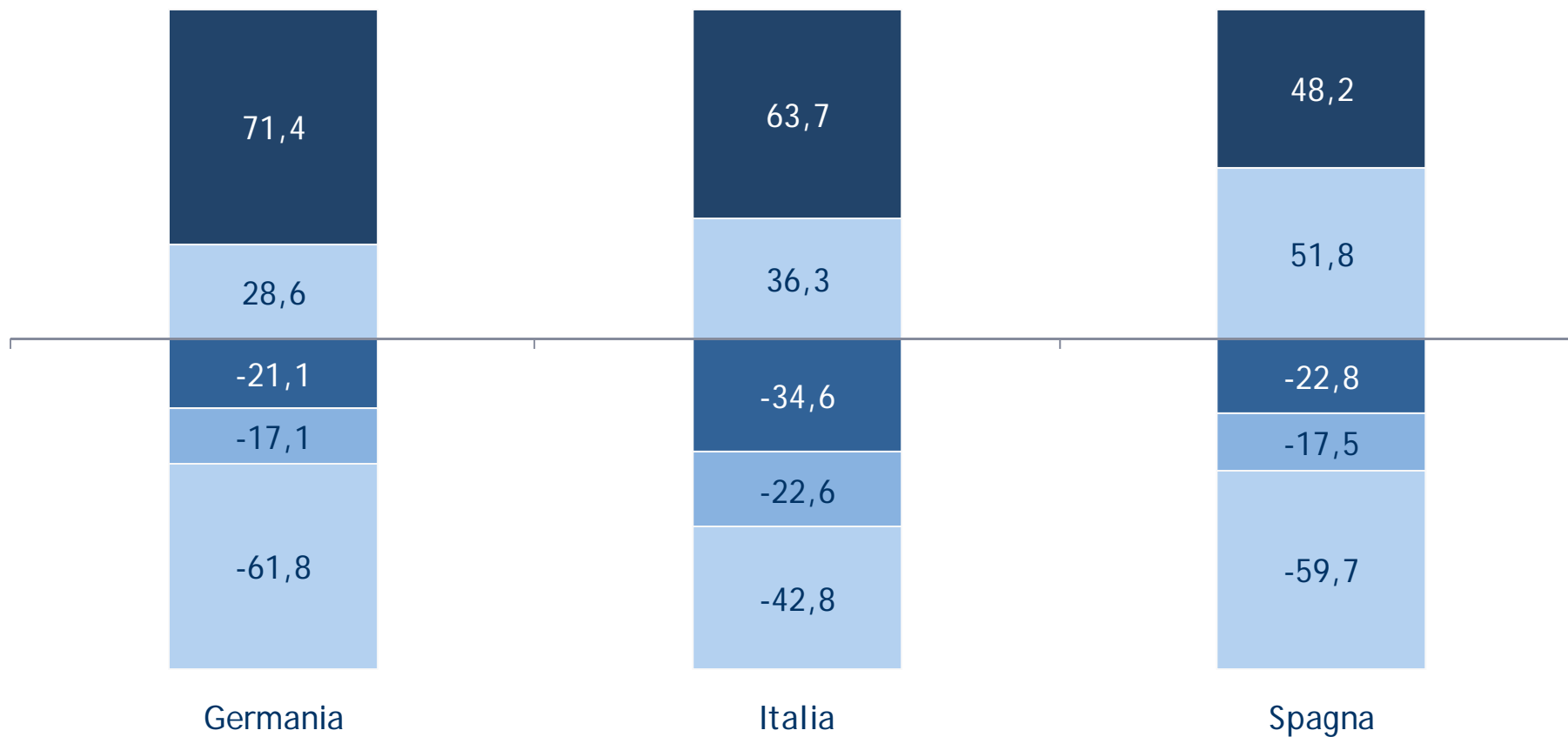
(valori in % del totale attivo tangibile; 2008)



■ CNT ■ DF a m/I ■ DF a breve ■ Attivi circolanti ■ Attivi immobilizzati

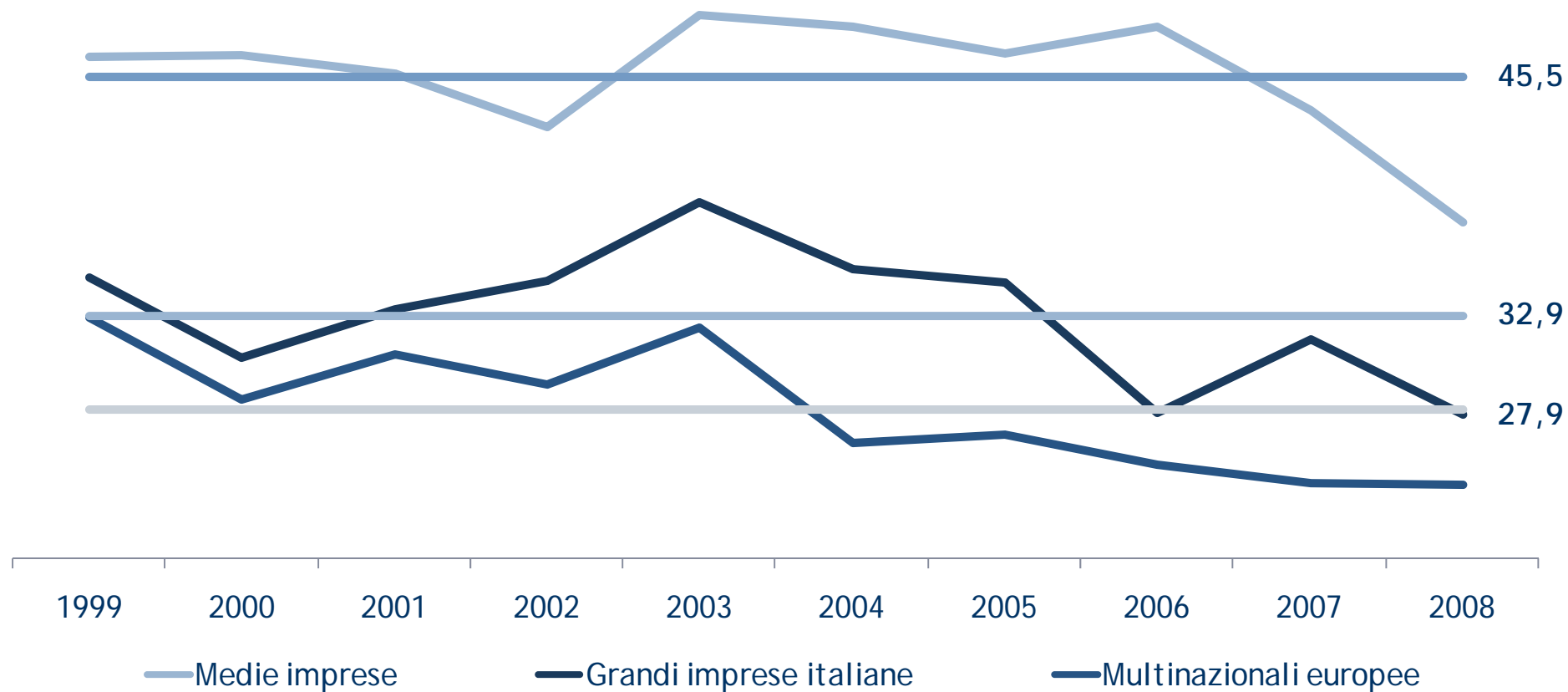
... non solo in Italia

(valori in % del totale attivo tangibile; 2006)



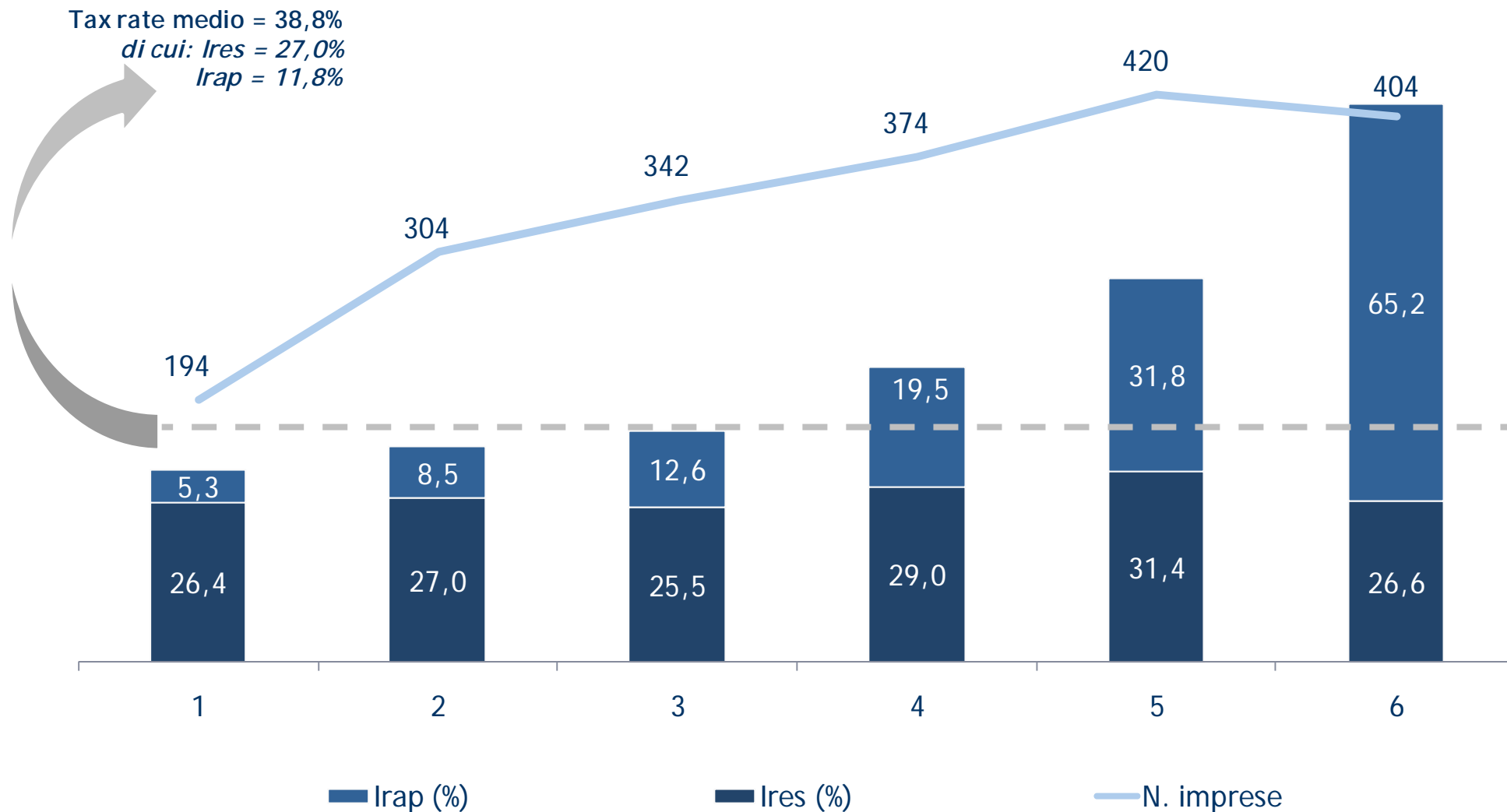
■ CNT
 ■ DF a m/I
 ■ DF a breve
 ■ Attivi circolanti
 ■ Attivi immobilizzati

Fisco differenziato, anche rispetto ai *peer* europei ...



... con una singolare progressività

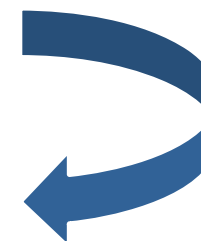
(dati riferiti alle MI per le quali è disponibile il dettaglio fiscale; 2008)



Una finzione: la fiscalità delle GI applicata alle MI

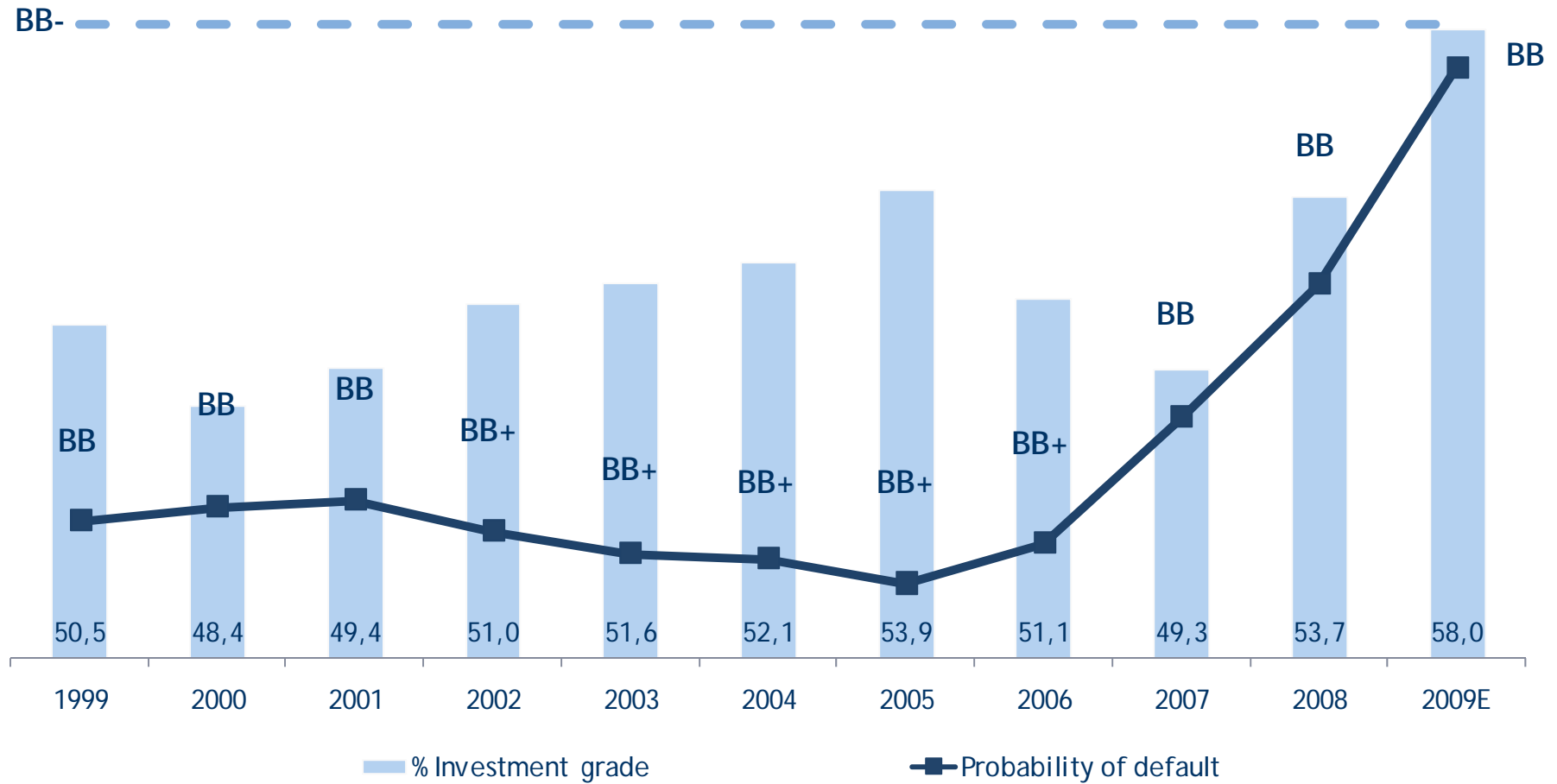
| | Imposte effettive | Imposte "teoriche" | Risparmio fiscale |
|---------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| | € mln | | |
| 1999 | 3.082 | 2.307 | 775 |
| 2000 | 2.991 | 1.962 | 1.029 |
| 2001 | 2.843 | 2.065 | 778 |
| 2002 | 2.766 | 2.234 | 532 |
| 2003 | 2.762 | 2.198 | 564 |
| 2004 | 3.089 | 2.260 | 829 |
| 2005 | 3.334 | 2.464 | 870 |
| 2006 | 3.915 | 2.251 | 1.664 |
| 2007 | 4.053 | 2.927 | 1.126 |
| 2008 | 3.008 | 2.196 | 812 |
| Totale | 31.843 | 22.864 | 8.979 |

Il "risparmio fiscale" cumulato dal 1999 rappresenta il 20% dei mezzi propri a fine 2008, il 16% del cumulo degli investimenti eseguiti nel periodo ed il 24% del totale degli utili conseguiti nel decennio.



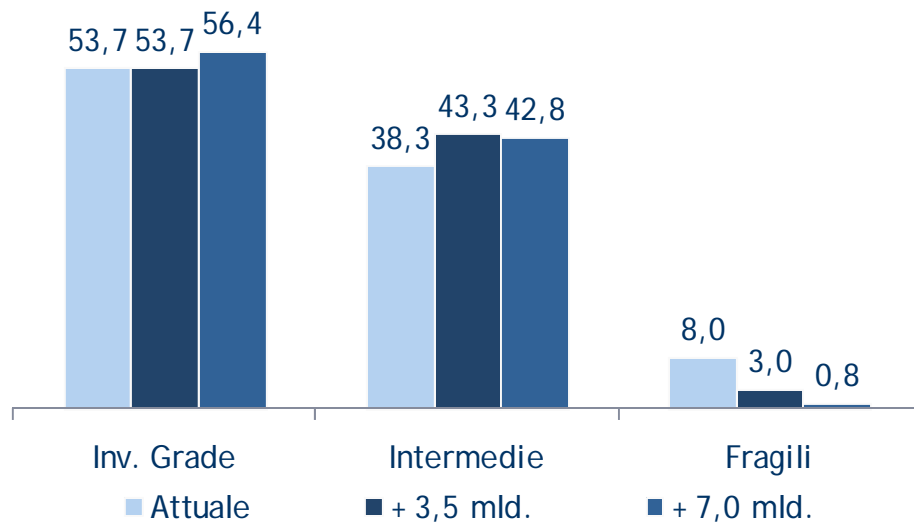
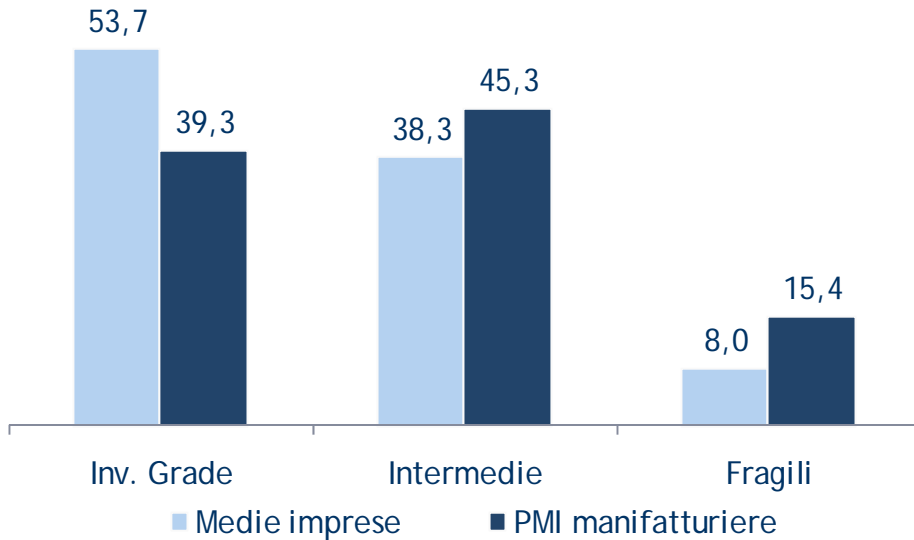
Poco sotto l'*investment grade* e in allontanamento ...

(modello di *scoring* R&S-Unioncamere; dati 2009 stimati)



... ma sempre ben al disopra della media delle Pmi

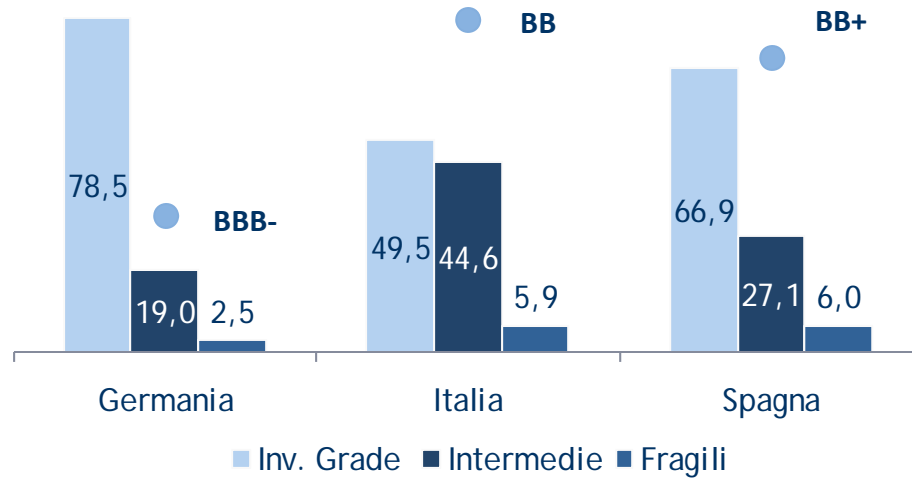
(modello di *scoring* R&S-Unioncamere)



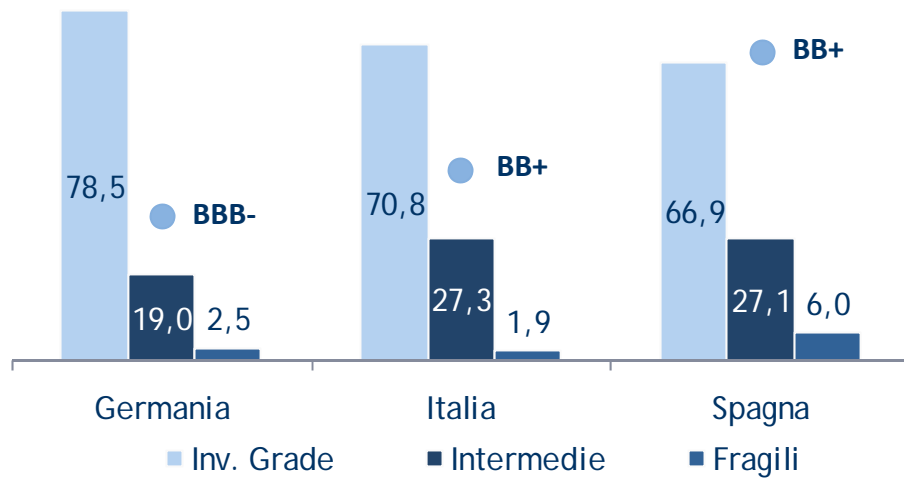
Come muterebbe la distribuzione delle MI italiane nelle due ipotesi di ricapitalizzazione per complessivi 3,5 mld. euro e 7 mld. di euro a favore delle MI "fragili"

MI italiane meno solide, ma con un fisco più leggero...

(modello di *scoring* R&S-Unioncamere, parzialmente adattato, dati 2006)



Ipotizzando che il risparmio fiscale derivante dalla tassazione delle MI italiane come le GI (circa 7 mld. di euro tra 1999 e 2006) fosse stato trasferito nei mezzi propri, le MI italiane avrebbero guadagnato un "notch", da BB a BB+



Area Studi Mediobanca

Milano – Foro Buonaparte, 10

www.mbres.it