

Tra il piccolo e il grande. Ruolo delle imprese di dimensione intermedia in Italia e in Europa

Fulvio Coltorti

Unione Industriale Torino

Make it in Italy, 24 ottobre 2011



MEDIOBANCA
Banca di Credito Finanziario S.p.A.

Perché “media” impresa?

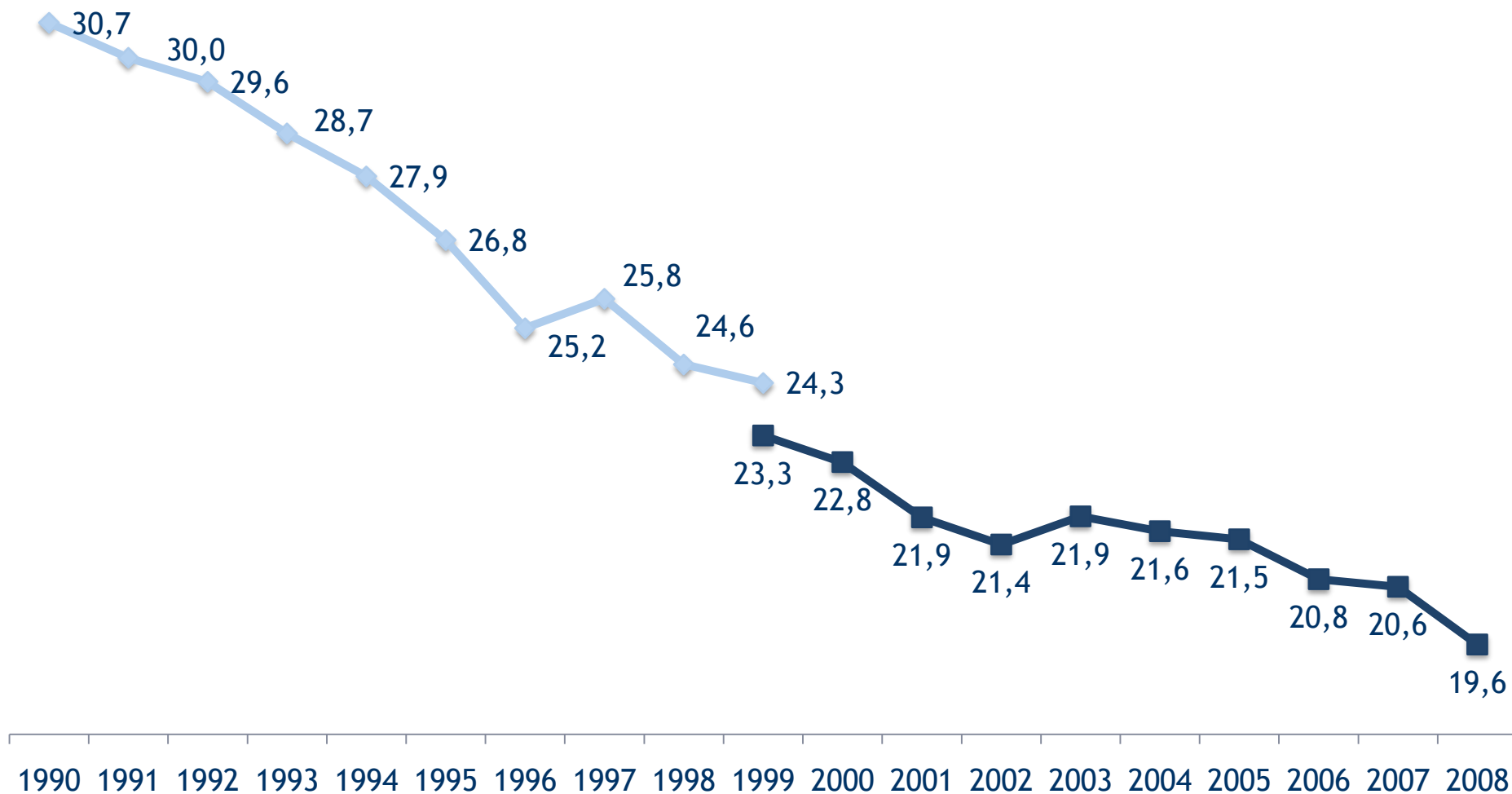


Rivoluzione in manifattura...

- ◆ Giappone, anni '50: la Toyota inventa la produzione snella. La capiremo 30 anni dopo
- ◆ Italia, anni '70: crescono i distretti, entità socio-territoriali che uniscono comunità di persone e popolazioni di imprese industriali specializzate nella produzione di in un determinato bene
- ◆ USA, anni '80: cade il modello di Ford, battuto dai giapponesi che invadono il mercato americano grazie alla maggiore produttività. Comincia il *downsizing*
- ◆ Inizio di questo secolo: la globalizzazione è al massimo della sua forza. Le imprese dis-integrate formano le catene internazionali del valore

Il downsizing in Italia

Imprese manifatturiere dell'aggregato Mediobanca: rapporto tra valore aggiunto e fatturato

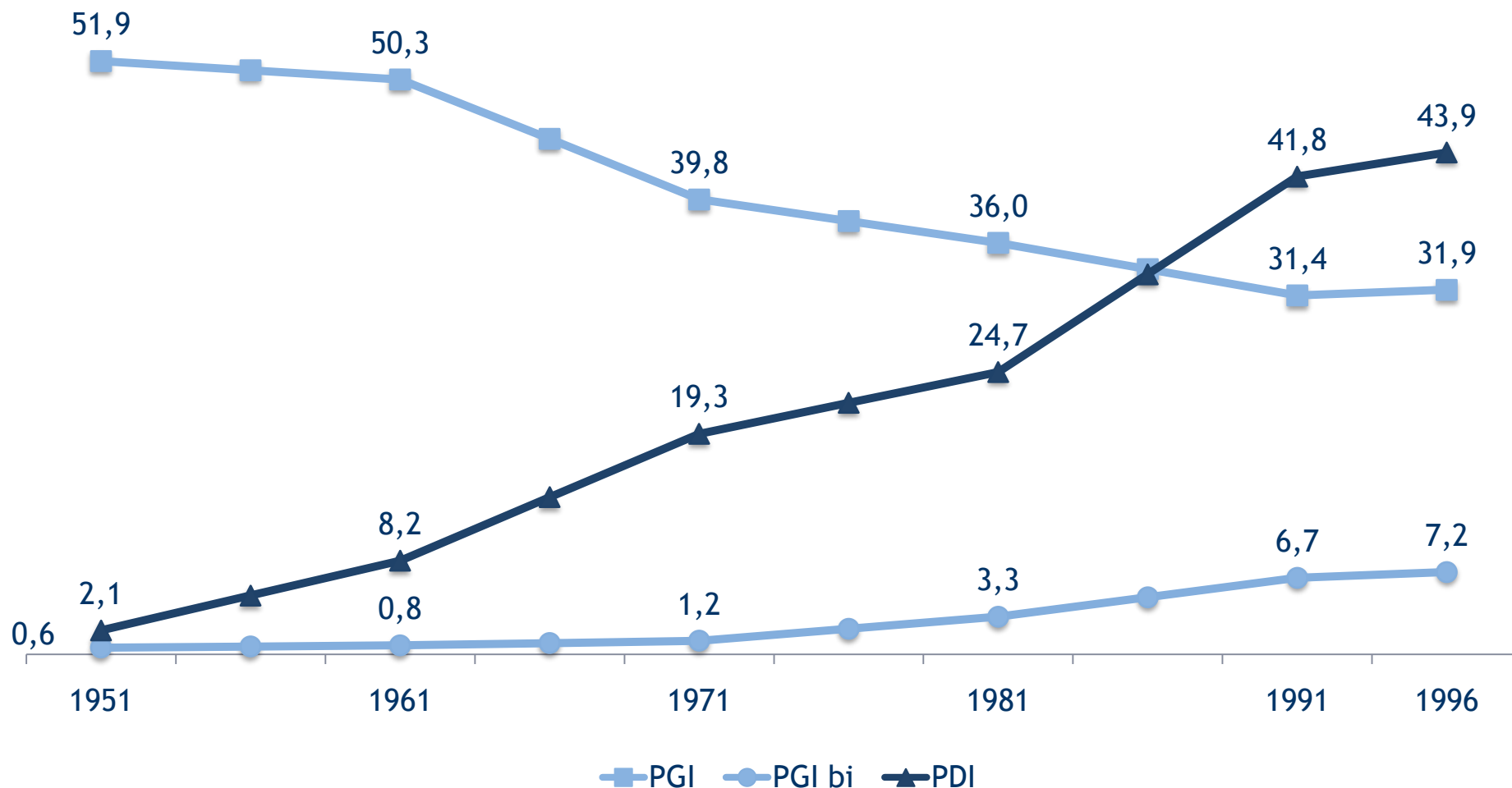


La media impresa in Italia



Manifattura nelle province: quote % di addetti

Una storia che nasce dai territori

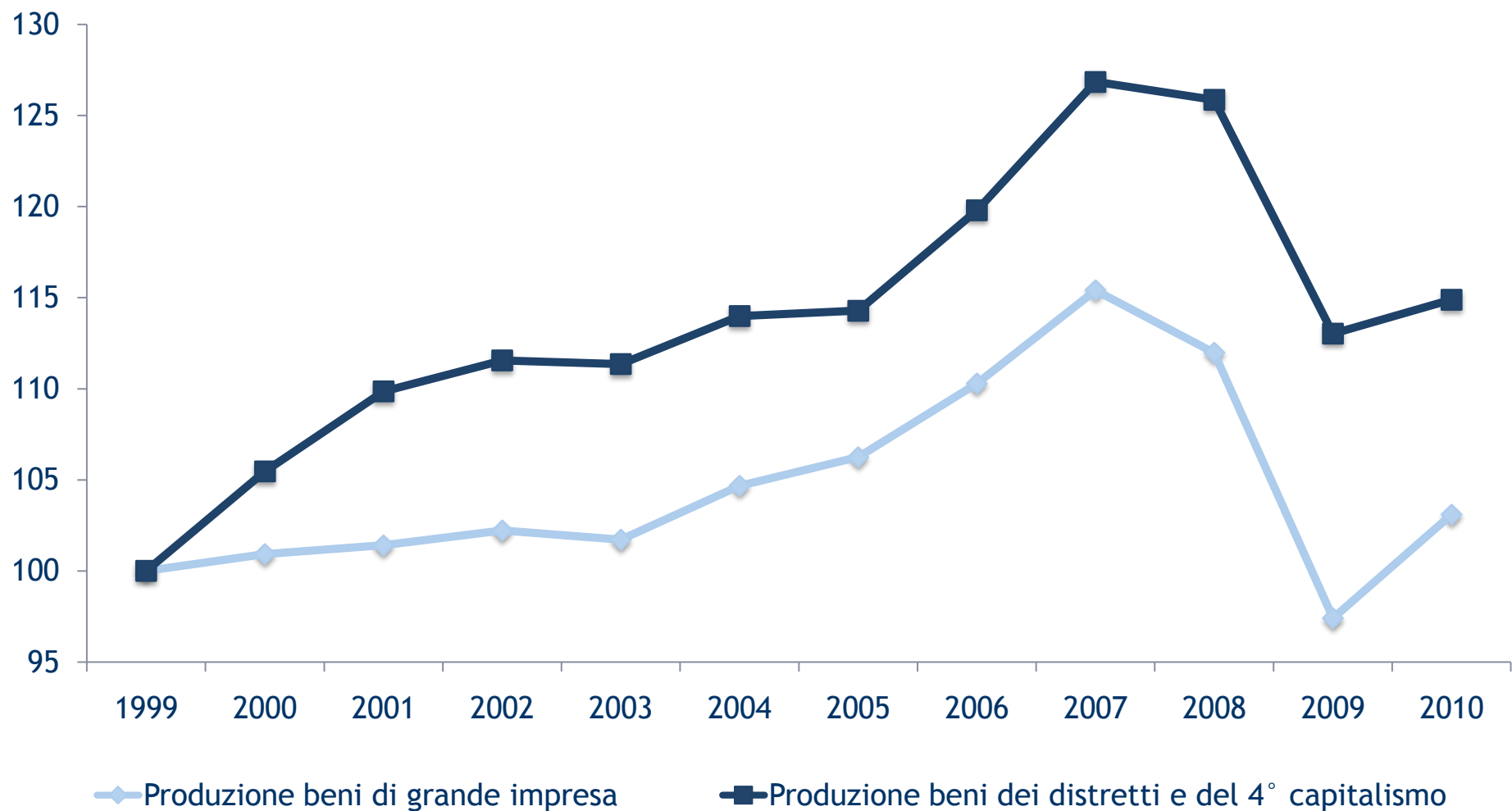


PGI=Grande impresa; bi=bassa industrializzazione; DI = distrettuali

Fonte: Becattini-Coltorti 2004

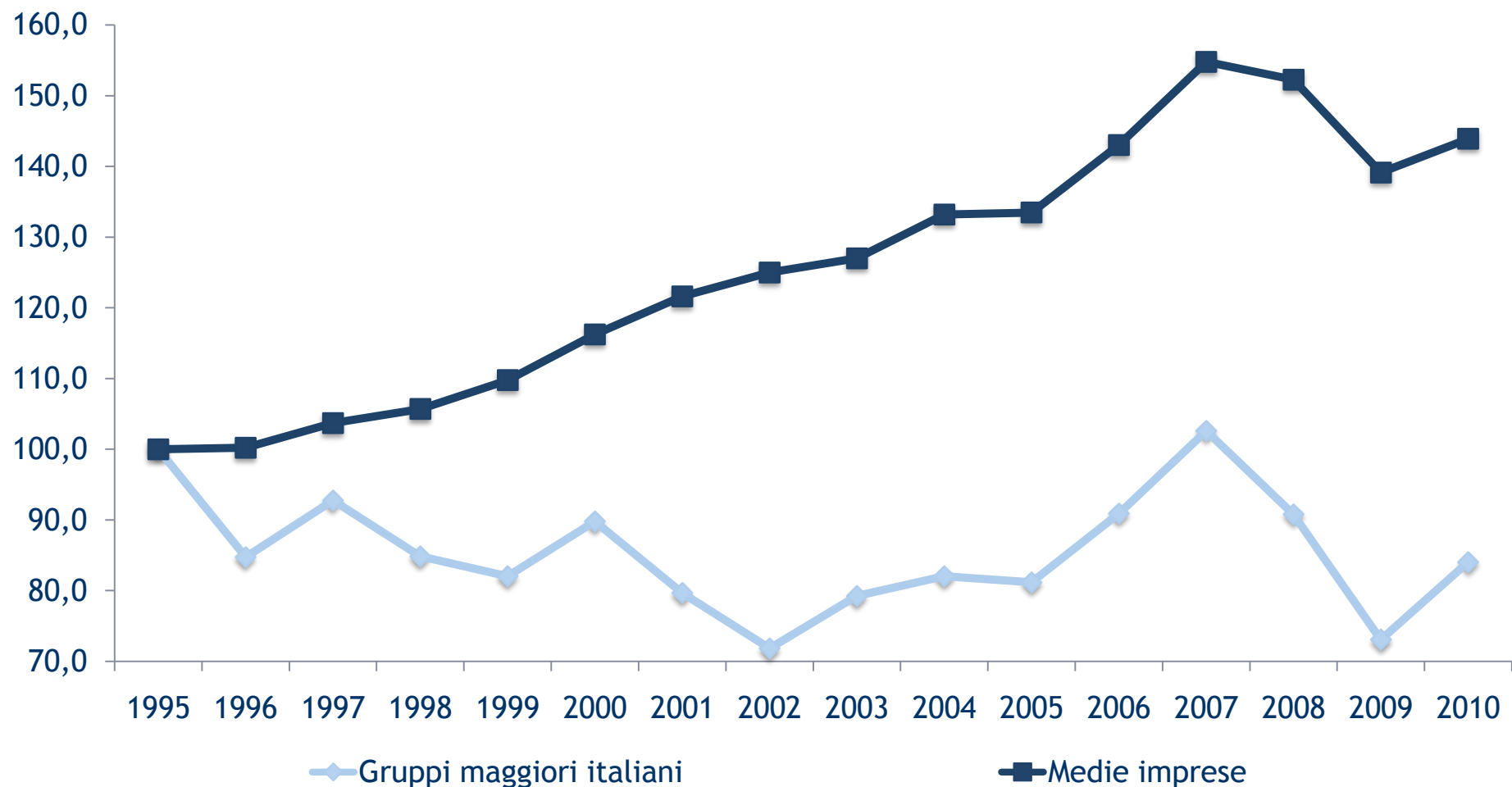
Valore aggiunto dell'industria italiana

Indice 1999=100 ; dati Istat a prezzi correnti - nel 2010: beni dei DI e 4° cap. 115, beni di GI 103



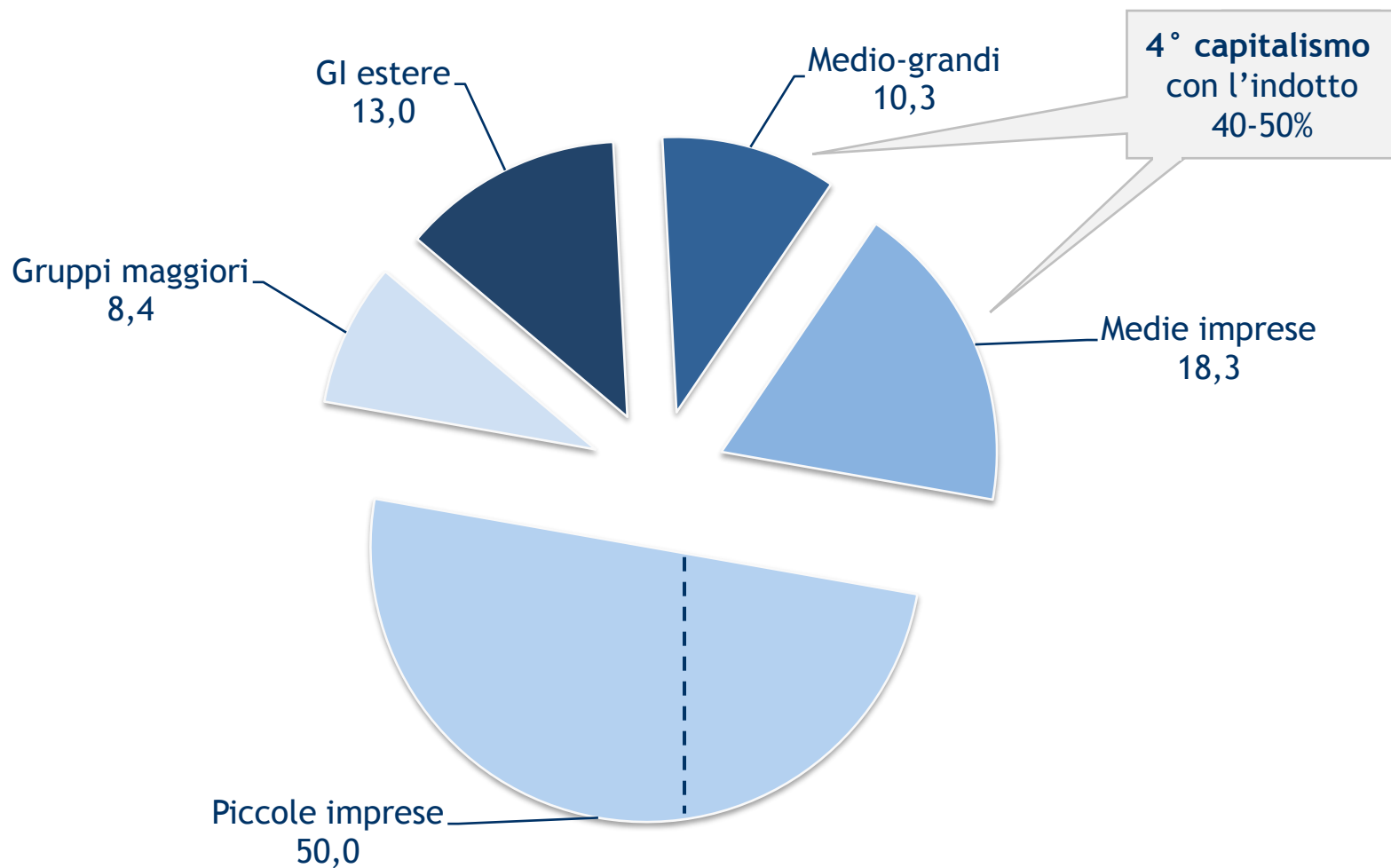
Valore aggiunto: medie imprese e gruppi maggiori

Indice 1995=100; dati Mediobanca a prezzi correnti - nel 2010: medie imprese 144, gruppi maggiori 84



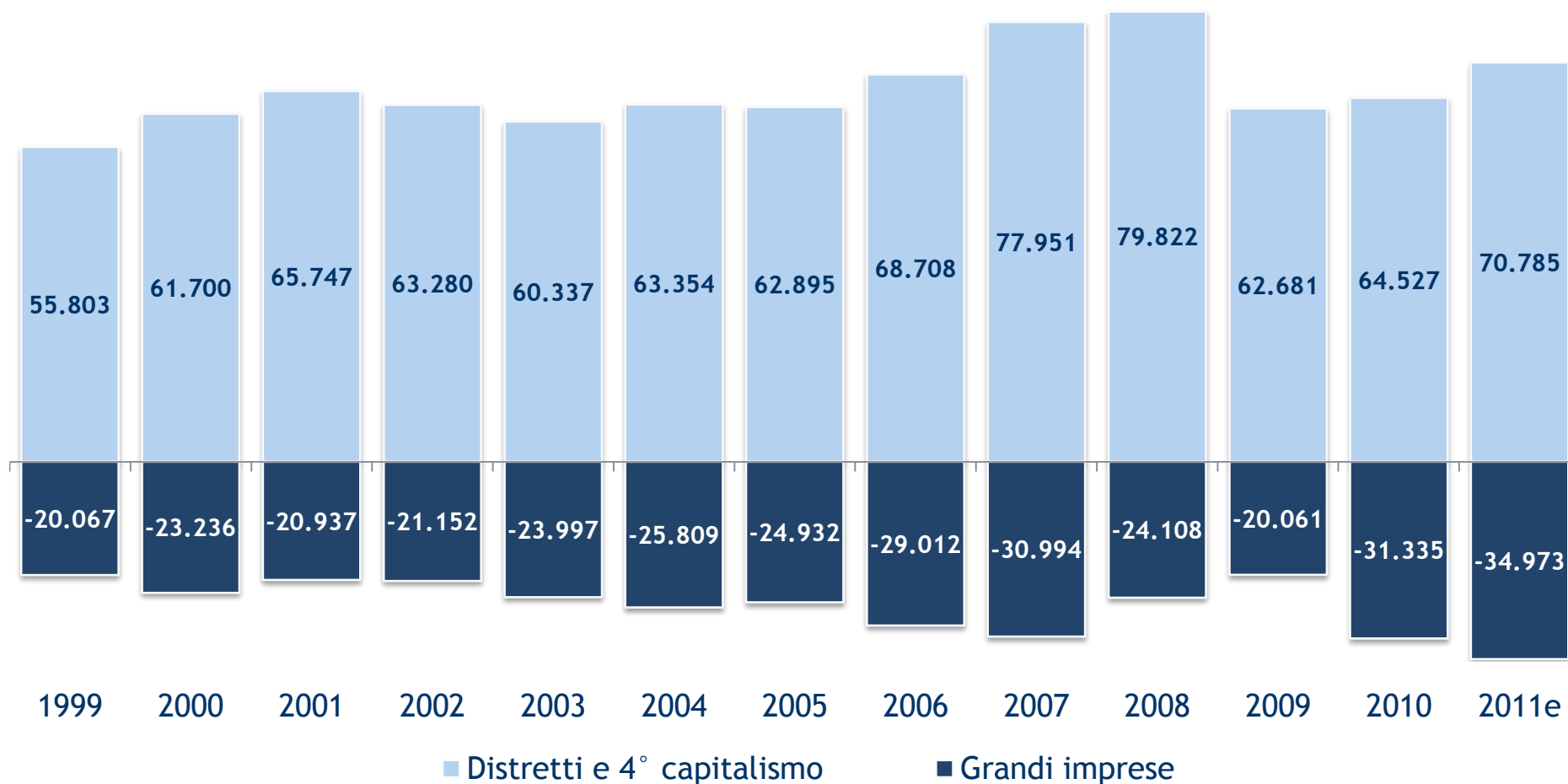
Quanto conta il Quarto capitalismo

Manifattura VA delle società di capitale 2007



Motore di sviluppo: saldi export–import

Manifattura - € mln

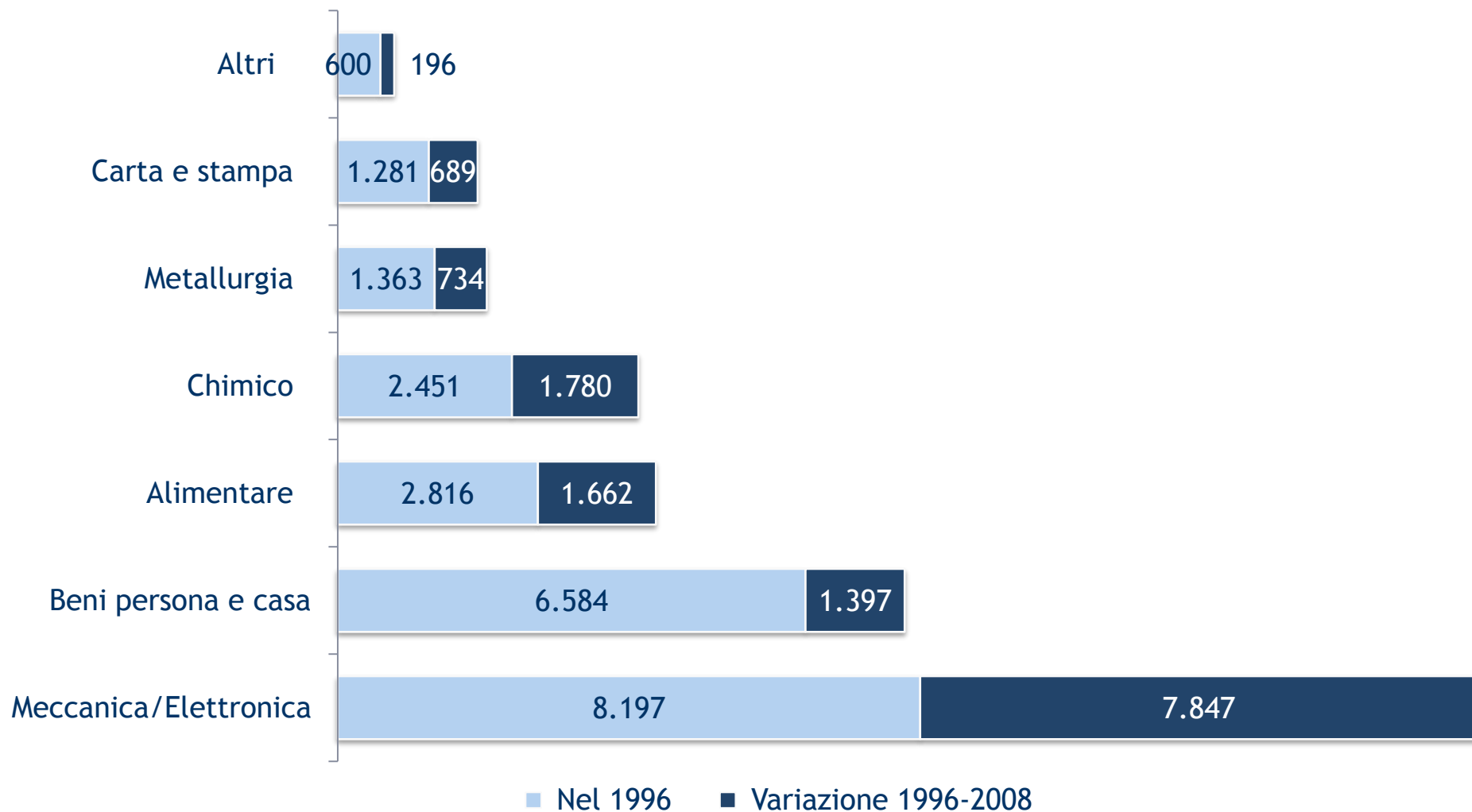


Elaborazioni su dati Istat (esclusi coke e derivati raffinazione)

Evoluzione delle medie imprese: più tecnologia

Indagine Mediobanca-Unioncamere

Made in Italy 61% nel 1996, 56% nel 2008



La nicchia quanto è piccola?



- ◆ Ultraflex, 65 dipendenti: leader mondiale nei componenti per nautica con 200 mila pezzi/anno



- ◆ Grafica Veneta, 180 dipendenti: 100 milioni di libri/anno



- ◆ Tesmec, 350 dipendenti: linee elettriche e macchine per scavo in oltre 100 paesi



- ◆ Albini Group, 1.370 dipendenti: made in Italy, 5.000 nuove varianti di tessuto in ogni stagione



- ◆ Elica, 2.800 dipendenti: 17 milioni/anno di cappe e motori

La media impresa in Europa

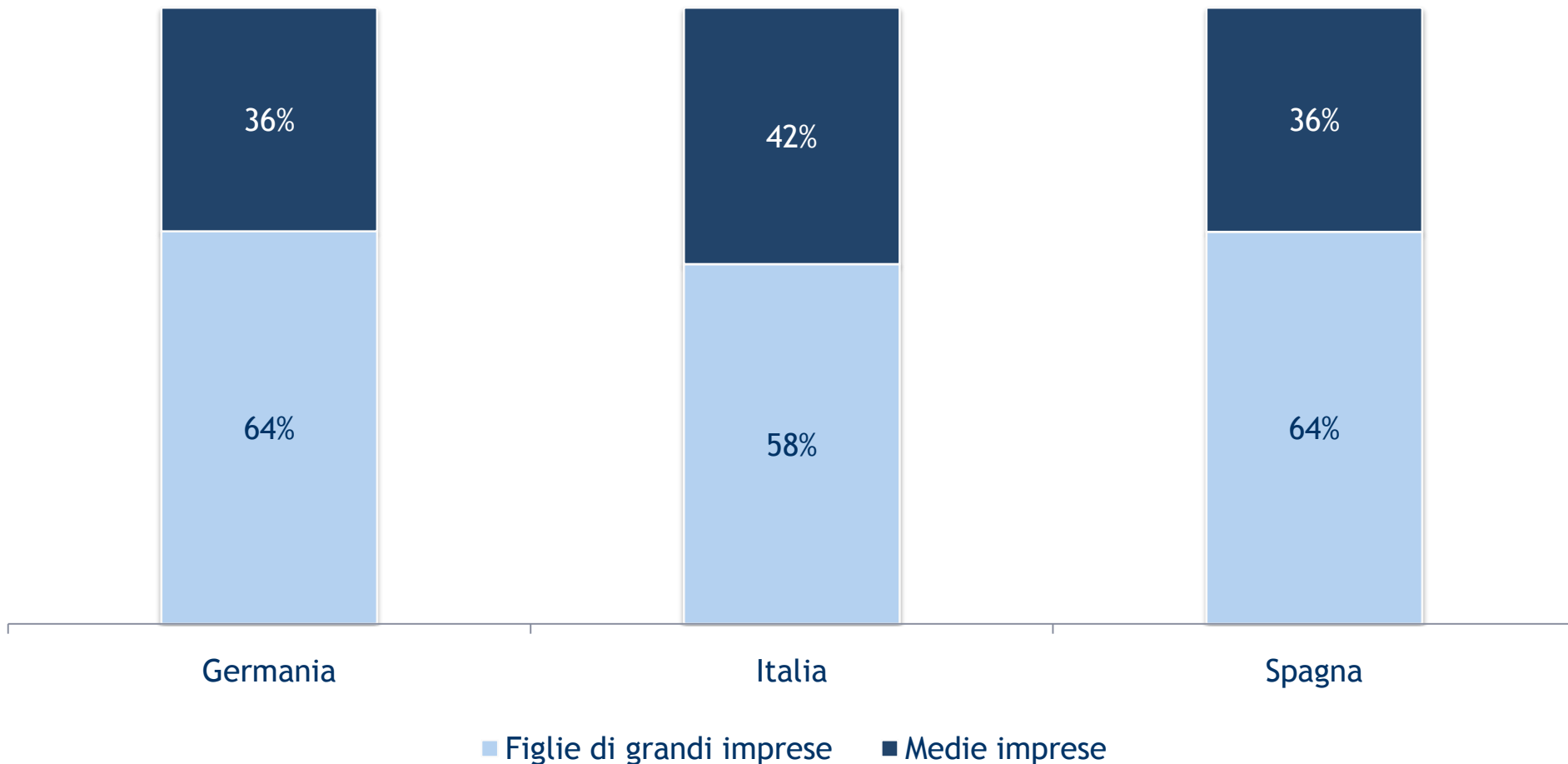


Le dimensioni d'impresa: classificazioni da rivedere

	Francia	Germania	Italia	Spagna	UK
Numero di imprese	218.500	195.438	459.728	191.972	128.467
Micro (0-9)	188.500	119.418	373.932	155.699	96.912
Piccole (10-49)	23.000	55.131	74.647	30.468	23.275
I fascia delle medie (50-249)	5.600	16.720	9.753	4.937	6.699
II fascia delle medie + grandi (>249)	1.400	4.170	1.396	868	1.531
Occupati (in migliaia)	2.976	7.103	4.407	2.094	2.581
Micro (0-9)	850	467	1.055	407	277
Piccole (10-49)	680	1.094	1.405	623	536
I fascia delle medie (50-249)	840	1.773	944	485	671
II fascia delle medie + grandi (>249)	600	3.768	1.003	579	1.096

Quante sono le medie imprese autonome

Fatturato € 10-250mln; 50-499 dipendenti - dati Confindustria-R&S-Unioncamere, *MSEs in Europe* (2010)



L'indagine Confindustria R&S Unioncamere

Germania, Italia e Spagna

Anno di riferimento 2006



Medie imprese: fenomeno concentrato in aree sviluppate - % del totale nazionale nel 2006



Germania				
	Nordrhein-Westfalen	Baden-Württemberg	Baviera	Totale
	Ovest	Sud	Sud	
No. di imprese	25,7	20,3	17,5	63,5
Dipendenti	26,9	22,9	17,2	67,0
Valore aggiunto	28,1	22,9	16,7	67,7

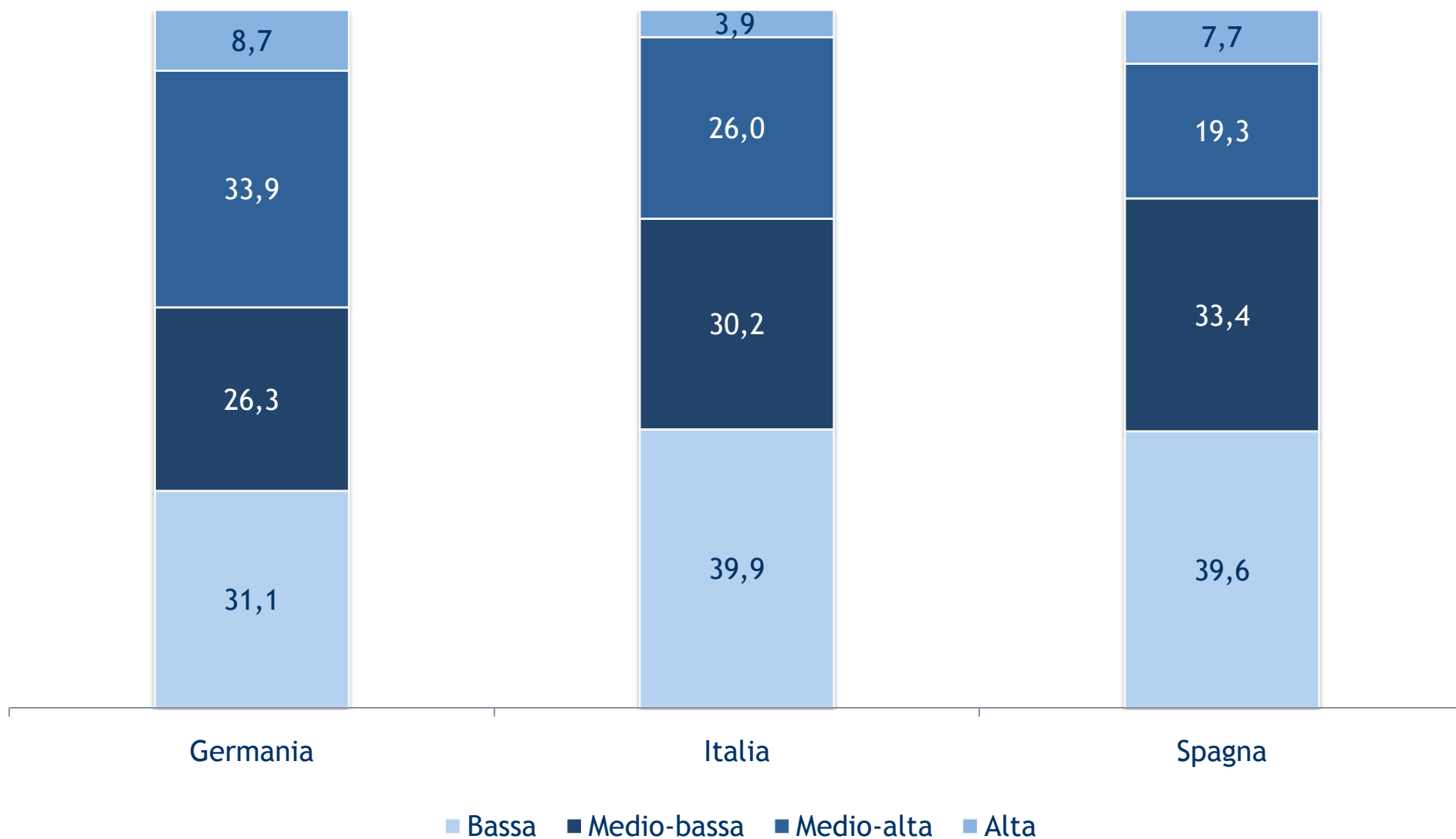
Italia				
	Lombardia	Veneto	Emilia-Romagna	Totale
	Nord Ovest	Nord Est	Nord Est	
No. di imprese	30,4	18,4	13,8	62,6
Dipendenti	30,0	17,8	14,6	62,4
Valore aggiunto	32,5	17,3	15,4	65,2

Spagna				
	Catalogna	Valenza	Paesi Baschi	Totale
	Nord Est	Est	Nord	
No. di imprese	28,4	13,8	12,3	54,5
Dipendenti	30,2	13,7	13,1	57,0
Valore aggiunto	30,4	13,4	14,5	58,3

Medie imprese: come incide la localizzazione

(€ '000)	Germania	Italia	Spagna
Produttività (VA netto per dipendente)			
Aree di grande impresa	63,8	52,6	44,8
Aree distrettuali	-	52,8	45,4
Altre aree	58,3	53,9	51,0
Costo del lavoro per dipendente			
Aree di grande impresa	50,4 (79%)	38,8 (74%)	33,9 (76%)
Aree distrettuali	-	37,9 (72%)	33,3 (73%)
Altre aree	46,0 (79%)	39,5 (73%)	34,6 (68%)

Intensità tecnologica della produzione



Base parametri OCSE - Fatturato



Medie imprese: produttività

Un confronto Germania, Italia, Spagna

(€ '000)	Germania	Italia	Spagna
VA netto per dipendente	59,6	52,2	47,6

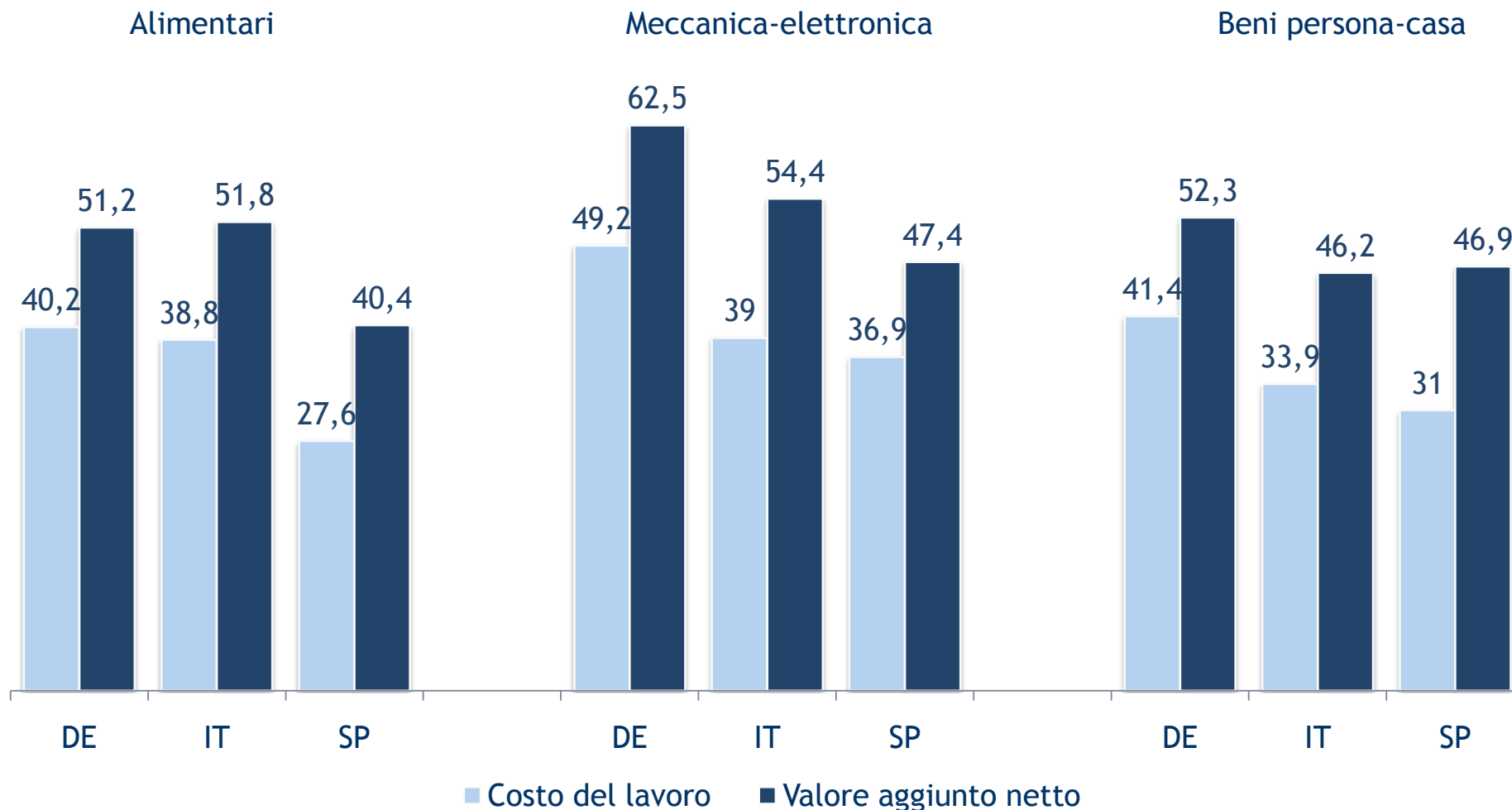
Medie imprese: produttività per classe dimensionale

Un confronto Germania, Italia, Spagna

(€ '000)	Germania	Italia	Spagna
VA netto per dipendente	59,6	52,2	47,6
Classi di dipendenti			
50 - 99	72,6	55,2	54,0
100 - 249	61,6	51,4	47,5
250 - 499	58,2	51,0	44,8
500 - 749	57,5	-	-

Produttività e costo del lavoro: € '000 per dipendente

Valore aggiunto al netto degli ammortamenti



Medie imprese: redditività per classe dimensionale

Margini industriali netti

%	Germania	Italia	Spagna
in % del Valore aggiunto	19,6	23,4	24,2
Classi di dipendenti			
50 - 99	29,6	26,3	31,1
100 - 249	21,6	22,2	24,6
250 - 499	18,2	23,0	20,0
500 - 749	17,2	-	-

Medie imprese: profitti e imposte

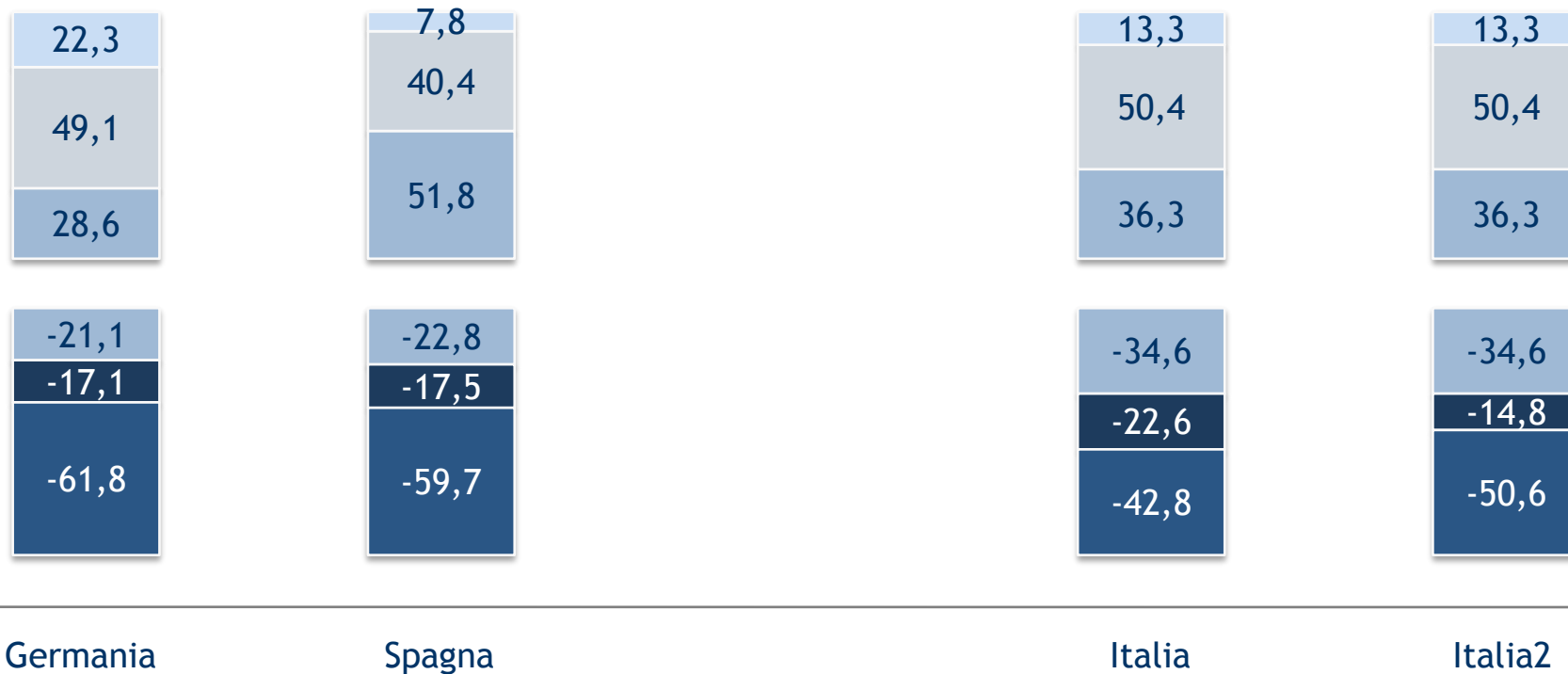
	Germania	Spagna	Italia	Italia: grandi gruppi manifatturieri
MON in % del valore aggiunto	19,6%	24,2%	23,4%	9,6%
Germania = 100	100,0	123,5	119,4	
ROE %	21,0	11,2	6,8	
Germania = 100	100,0	53,1	31,8	
<i>Tax rate</i>	25,8%	25,6%	48,3%	21,9%

Tax rate italiano nel 2010

- Medie imprese 35%
- Grandi gruppi 22%

MON = Margine operativo netto ; ROE = Return on equity

La struttura del capitale e il suo finanziamento

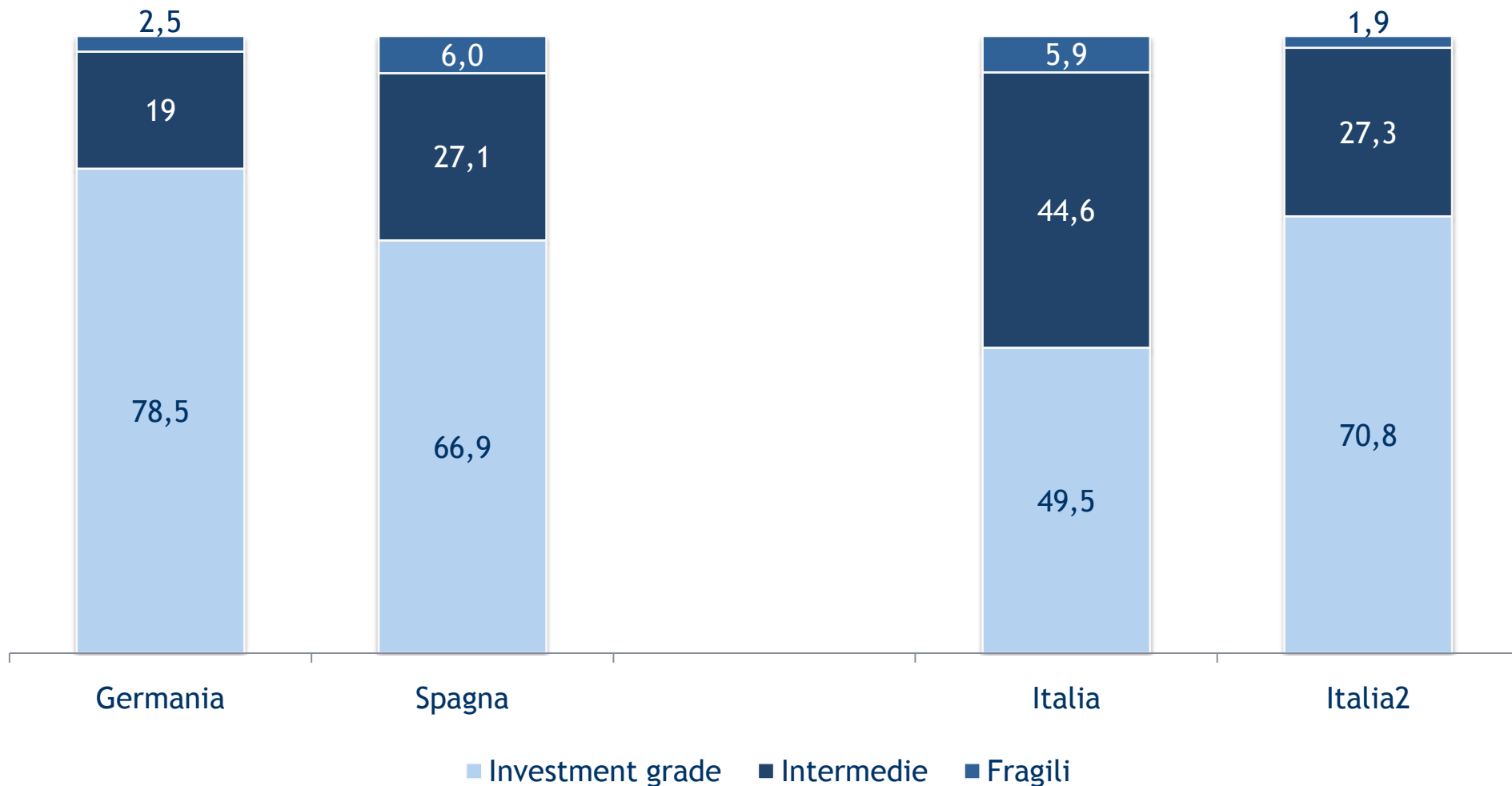


■ Liquidità ■ Circolante ■ Immobilizzi ■ CNT ■ DF m/l ■ DF breve

CNT = Capitale netto tangibile; DF = Debiti finanziari ; % sul totale
 Italia2 = ipotesi eccesso d'imposta ultimi 7 anni rispetto alle GI attribuito a patrimonio

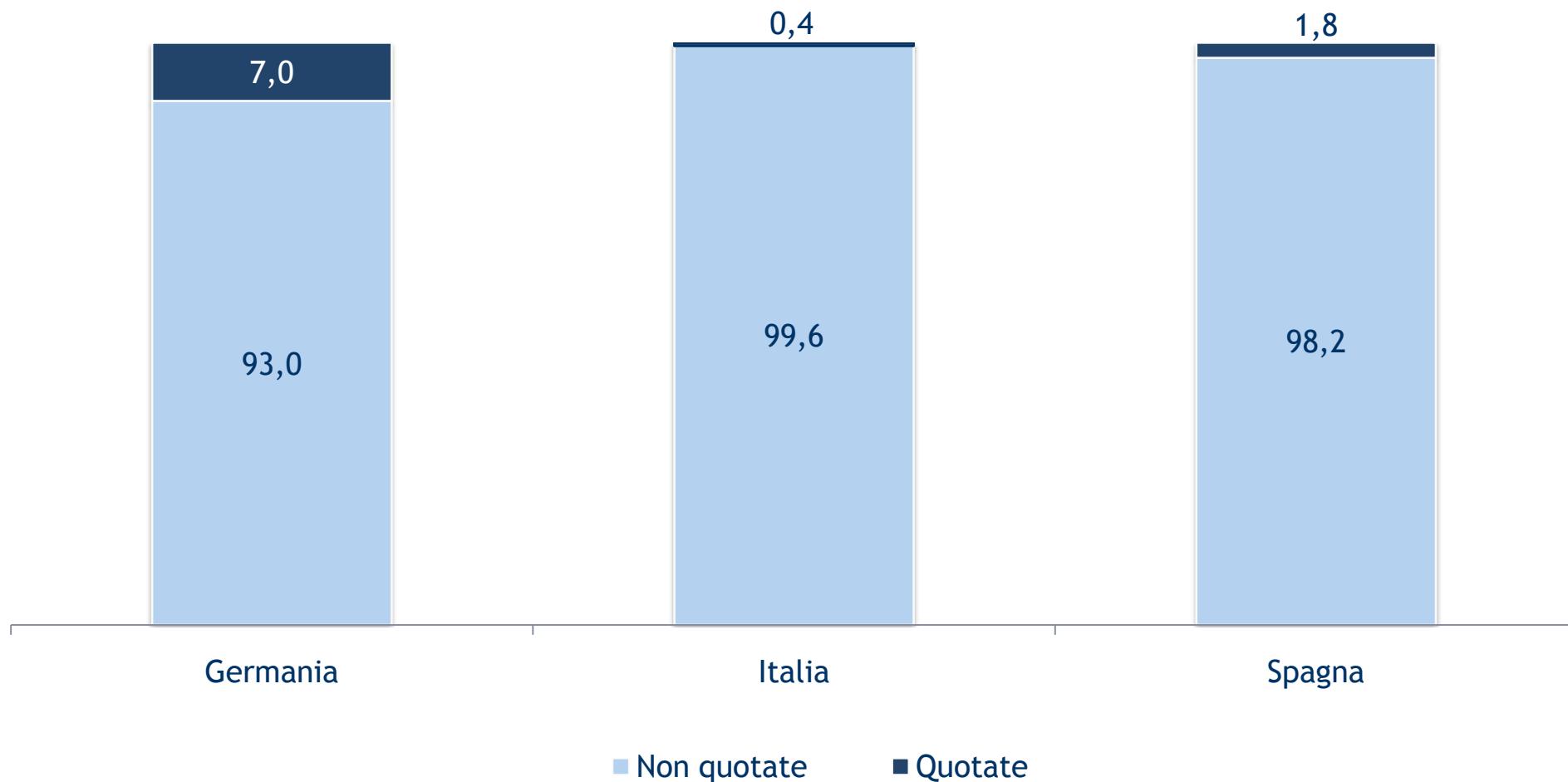
Il rating

Base modello di scoring R&S-Unioncamere - Italia2 = ipotesi eccesso d'imposta ultimi 7 anni rispetto alle GI attribuito a patrimonio



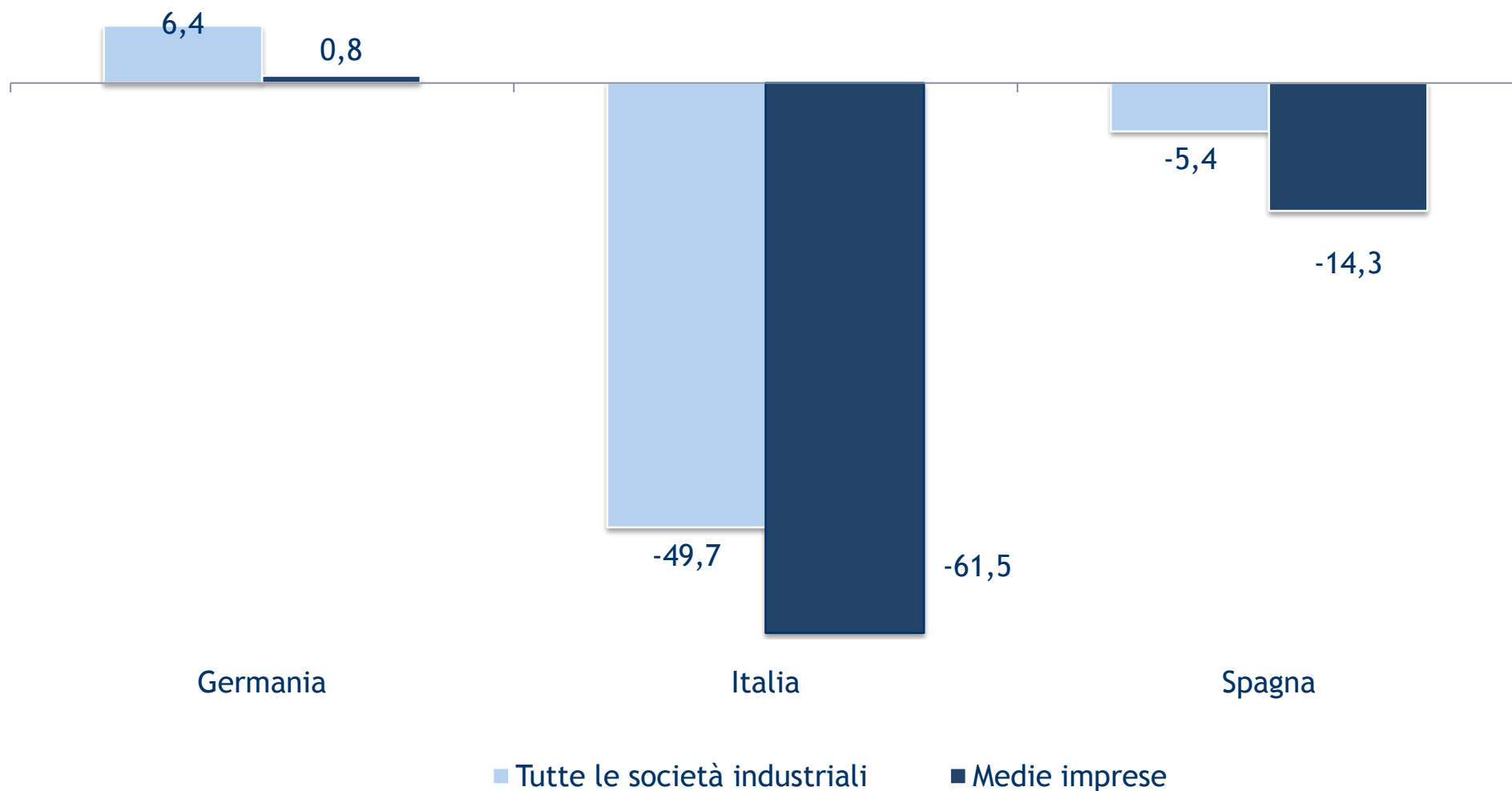
Le medie imprese in borsa

In % di tutte le medie imprese



Le medie imprese in borsa: il rendimento

Rendimento dell'azione tra il 31 dicembre 2004 e il 17 ottobre 2011



Il quarto capitalismo italiano:

1

Condivide con le imprese tedesche e spagnole l'organizzazione a "sistema", la robustezza finanziaria, la leadership di mercato e l'assetto proprietario familiare. È vicino alla grande multinazionale, prevalentemente estera.

2

È un "progetto di vita" di coloro che intraprendono (1:5 famiglie italiane), radicato sul territorio e poco interessato alle alchimie finanziarie. La Borsa non è la regola, ma è utile per superare discontinuità nell'assetto azionario o cogliere opportunità di acquisizioni.

3

Ha preso il seguito della grande impresa nel ruolo di principale motore dello sviluppo. Genera benefici nei territori nei quali è radicato, assicura innovazioni attraverso il flusso continuo di uomini "nuovi" (500 imprese manifatturiere a settimana) e quindi sostiene al meglio la produzione di nuova ricchezza nazionale.

Area Studi Mediobanca

Milano - Foro Buonaparte n. 10

www.mbres.it



MEDIOBANCA
Banca di Credito Finanziario S.p.A.