

# Le medie imprese italiane (2000-2010)

Gabriele Barbaresco,  
Area Studi Mediobanca



MEDIOBANCA

Milano, 13 Aprile 2012

# Un po' di demografia: meno fiocchi rosa, ma tante madri straniere

(elaborazioni sull'universo delle medie imprese)

Sezione 1



UNIONCAMERE

CAMERE DI COMMERCIO D'ITALIA



MEDIOBANCA

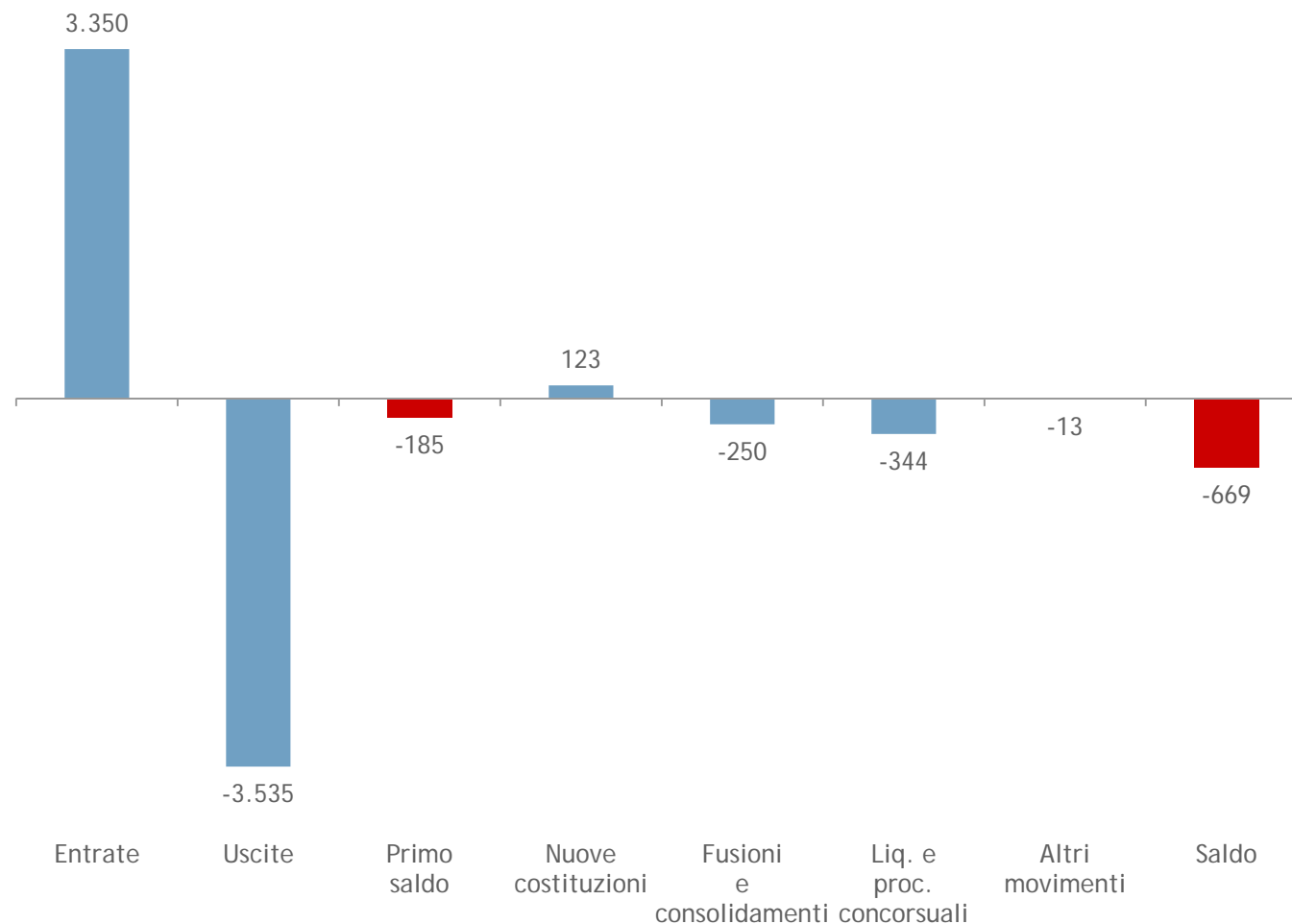
# Calano le medie imprese nel periodo 2001-2009

Un po' di demografia: meno fiocchi rosa, ma tante madri straniere

Sezione 1

## Flussi cumulati 2001-2009 in unità e incidenza % su stock di fine 2000

- Il deflusso 2001-2009 =  
- 4,8% dello stock iniziale
- Andamento differenziato per settori: beni persona e casa (-22%), meccanica (-3,4%); chimico-farma (+12,8%), alimentare (+12,5%)
- Male il Nord-Ovest (-10%), bene Sud e Isole (+13,8%)
- Deflussi decisivi nel 2009:  
-15,7% dello stock iniziale per il totale Italia, forte riduzione delle meccanica (-23,8%), meglio chimico-farma (-7,3%) e alimentare (+1,3%)



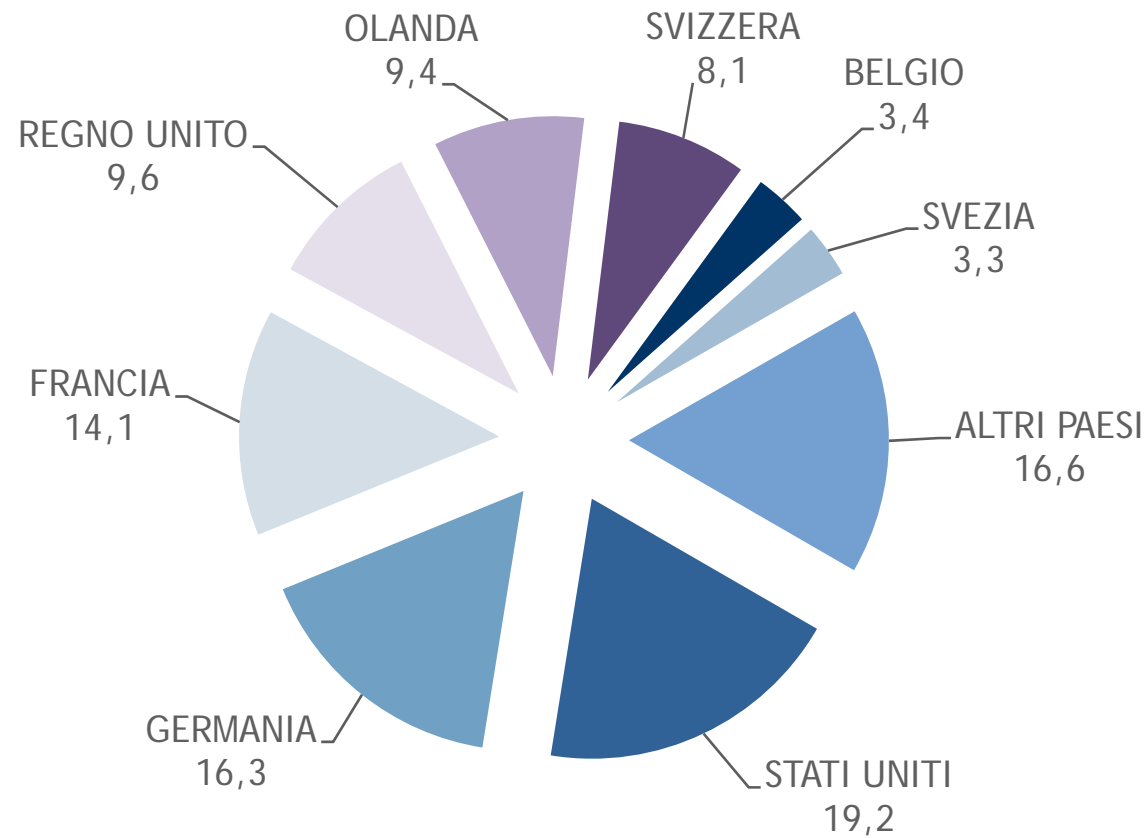
# La longa manus dei gruppi stranieri

Un po' di demografia: meno fiocchi rosa, ma tante madri straniere

Sezione 1

## Paesi di residenza dei controllanti delle 1000 "pseudo" medie imprese

Erano circa 790 nel 2004: +27% a tutto il 2009 (+46% a tutto il 2008)



# **Il 2010 e il posizionamento rispetto al pre-crisi: persi tre anni nel fatturato, dieci nei margini**

**(insiemi chiusi di medie imprese; bilanci non consolidati; per il 2010 dati provvisori)**

Sezione 2



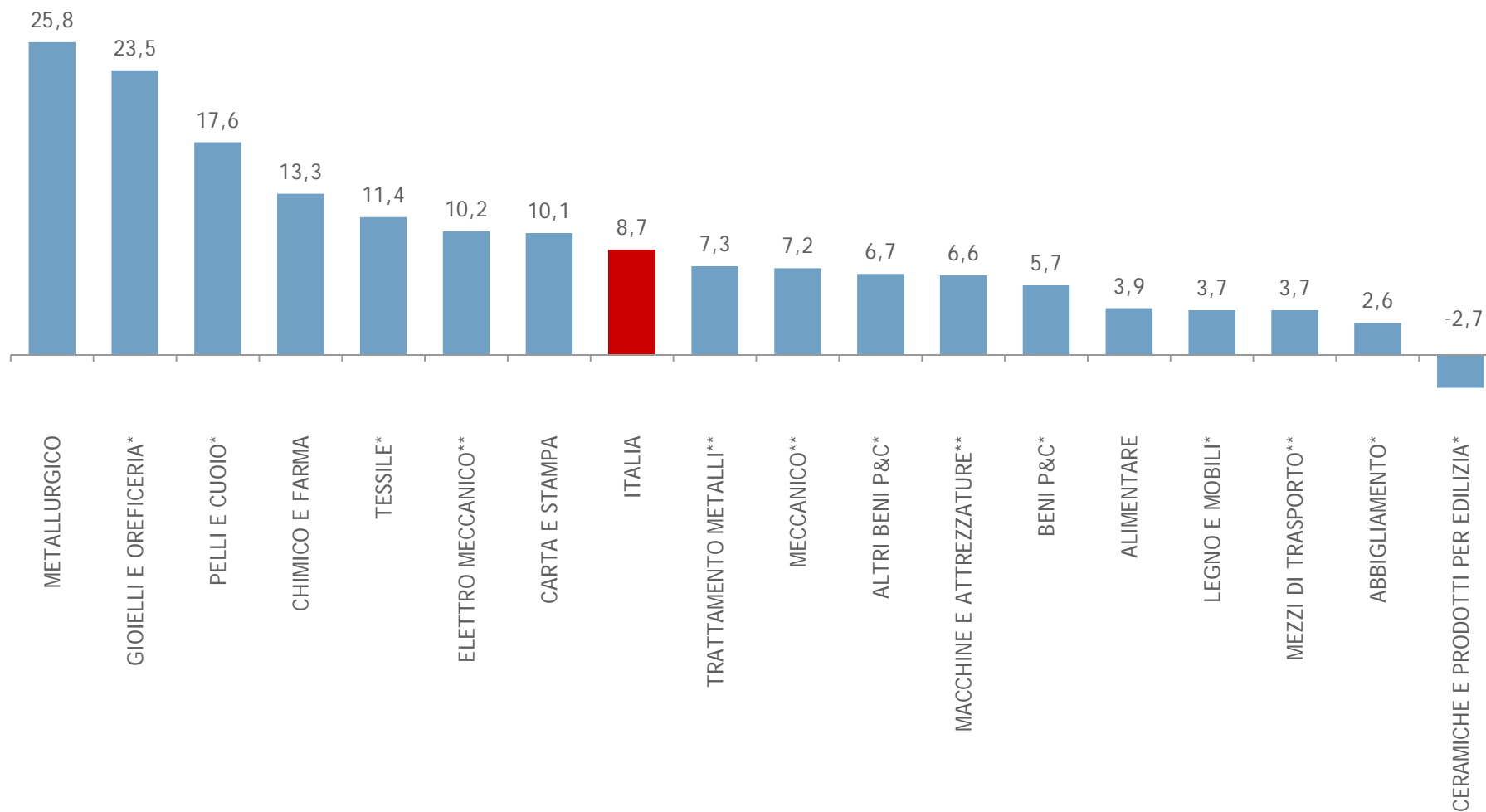
MEDIOBANCA

# Tutti i settori hanno segnato progressi nelle vendite

Il 2010 e il posizionamento rispetto al pre-crisi: persi tre anni nel fatturato, dieci nei margini

Sezione 2

Variation % del fatturato 2010 rispetto al 2009; 3033 medie imprese

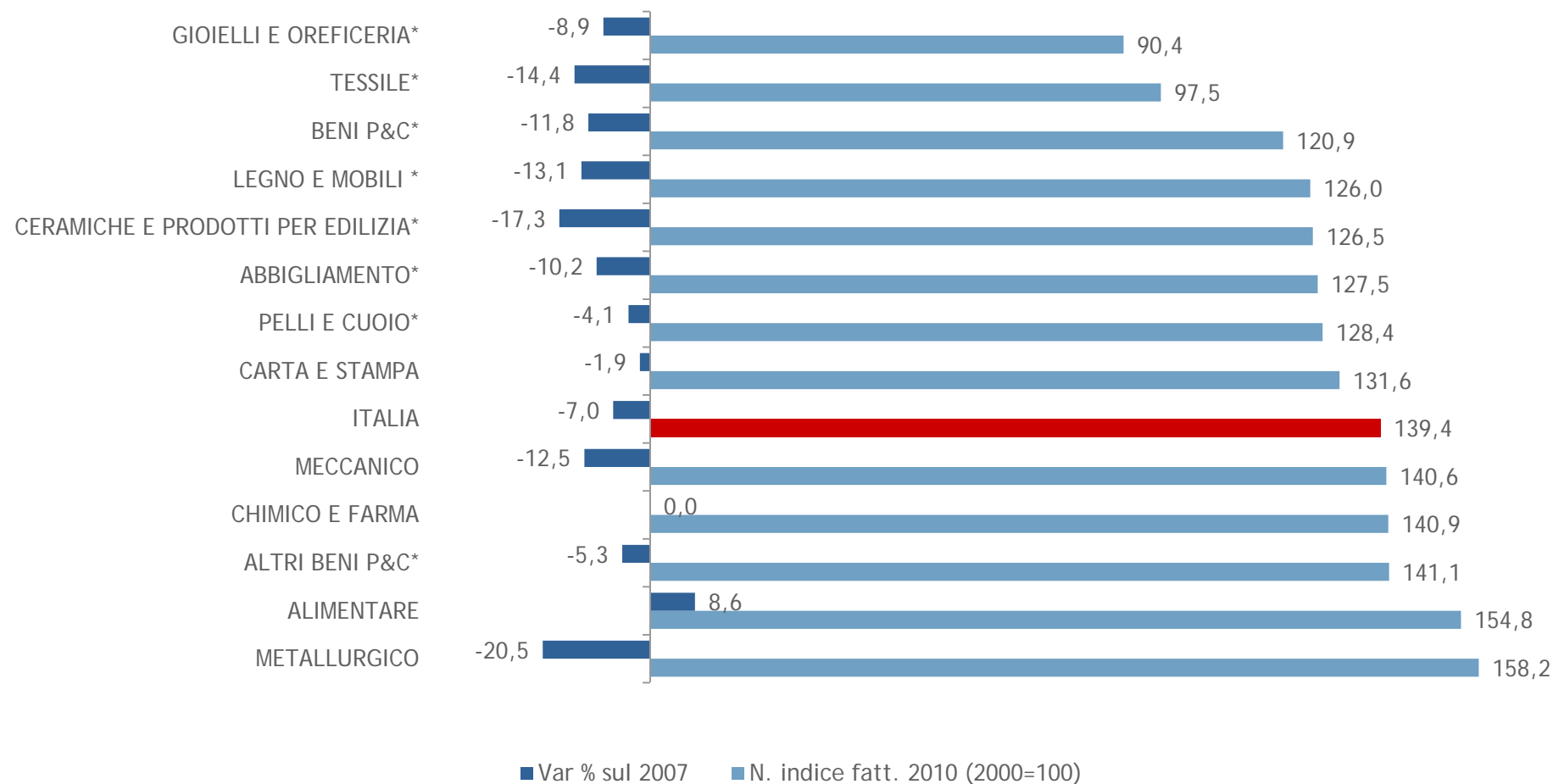


# Un doppio sguardo alle vendite ...

Il 2010 e il posizionamento rispetto al pre-crisi: persi tre anni nel fatturato, dieci nei margini

Sezione 2

N. indice del fatturato 2000=100 e var. % sul 2007; 1598 medie imprese

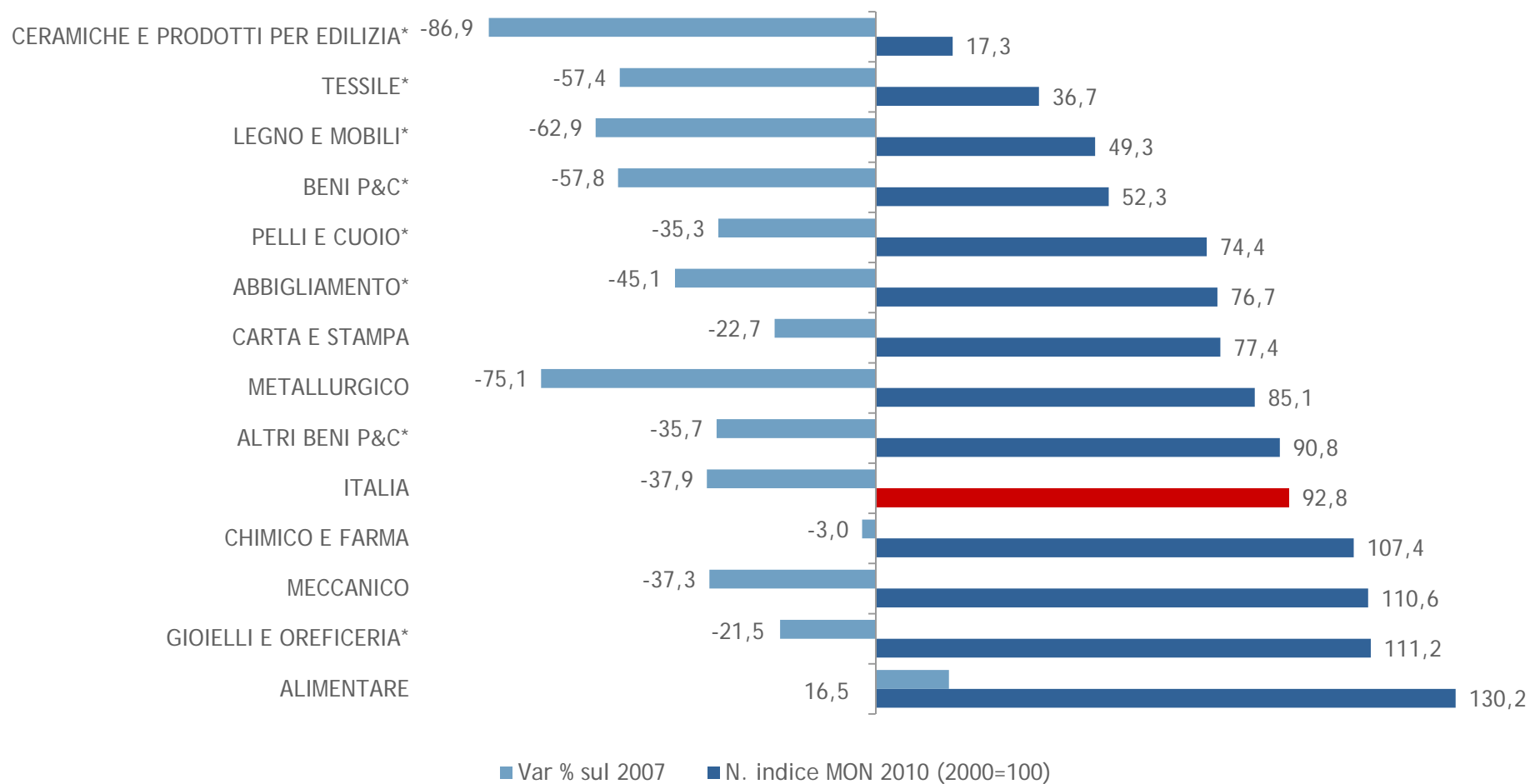


## ... e ai margini industriali

Il 2010 e il posizionamento rispetto al pre-crisi: persi tre anni nel fatturato, dieci nei margini

Sezione 2

N. indice del MON 2000=100 e var. % sul 2007; 1598 medie imprese





# La presenza all'estero: vendita e produzione (2000-2010)

Sezione 3



UNIONCAMERE

CAMERE DI COMMERCIO D'ITALIA



MEDIOBANCA

# Capacità di presidio dei mercati esteri

La presenza all'estero: vendita e produzione (2000-2010)

Sezione 3

**Fatturato all'esportazione, n. indice 2000=100; attività italiane dei maggiori gruppi manifatturieri e MI; dato 2010 MI stimato**

2000-2010

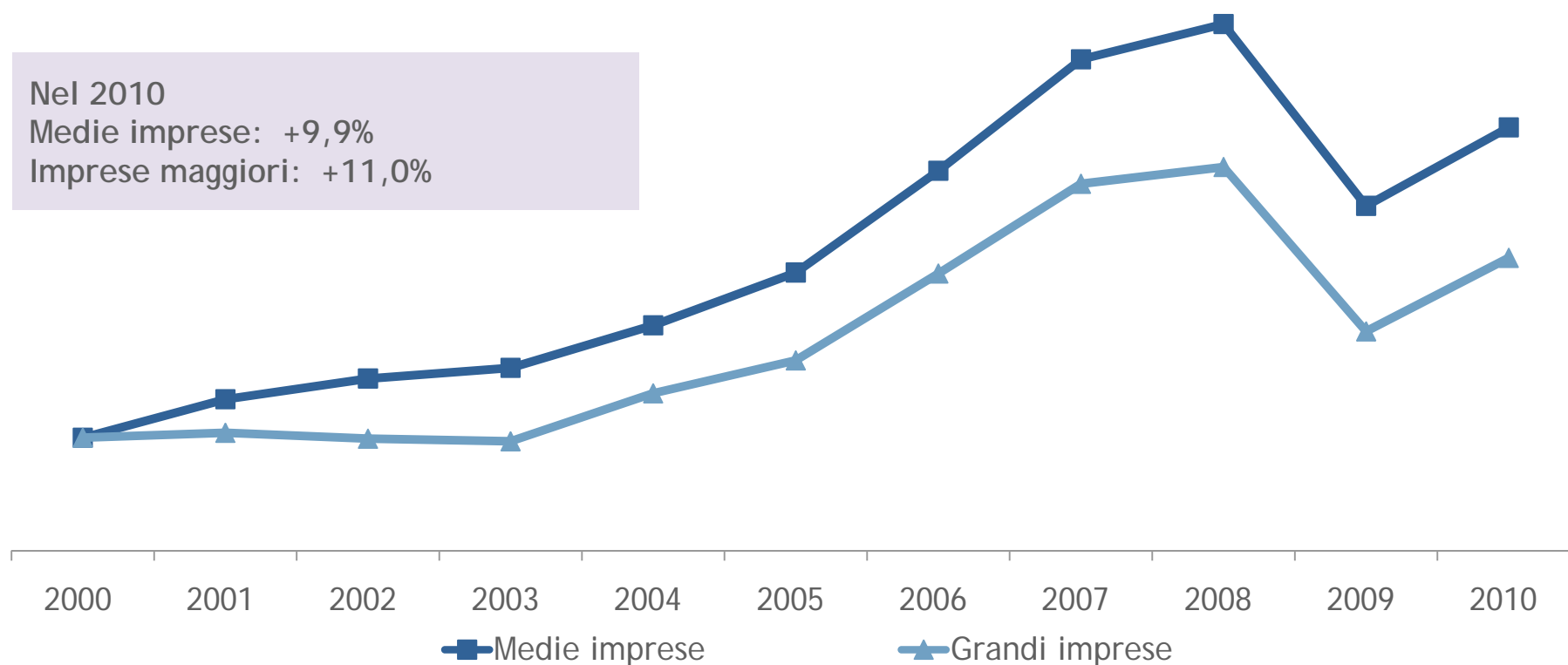
Medie imprese: +55,0% (4,5% m.a.)

Imprese maggiori: +31,9% (2,8% m.a.)

Nel 2010

Medie imprese: +9,9%

Imprese maggiori: +11,0%



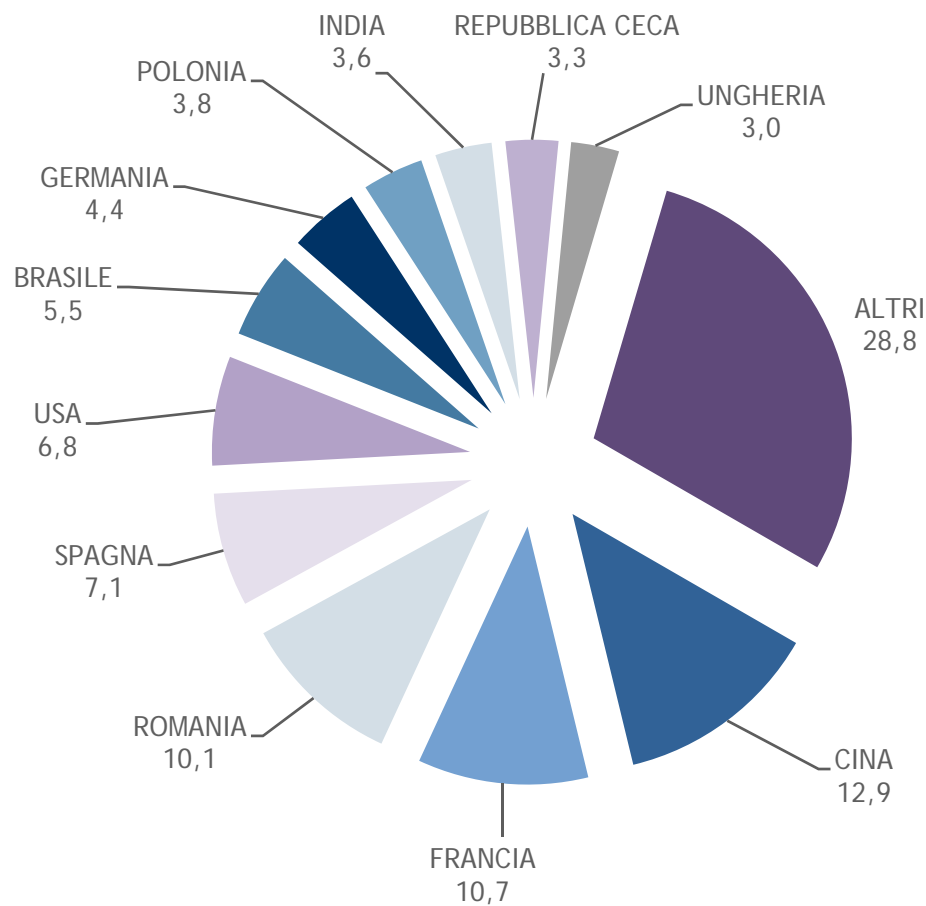
# Le società manifatturiere estere delle MI nel 2009

La presenza all'estero: vendita e produzione (2000-2010)

Sezione 3

## Rilevazioni sull'universo delle medie imprese

Controllano 1.856 società estere (36% del totale), di cui 365 manifatturiere (20% delle estere) con sede in:

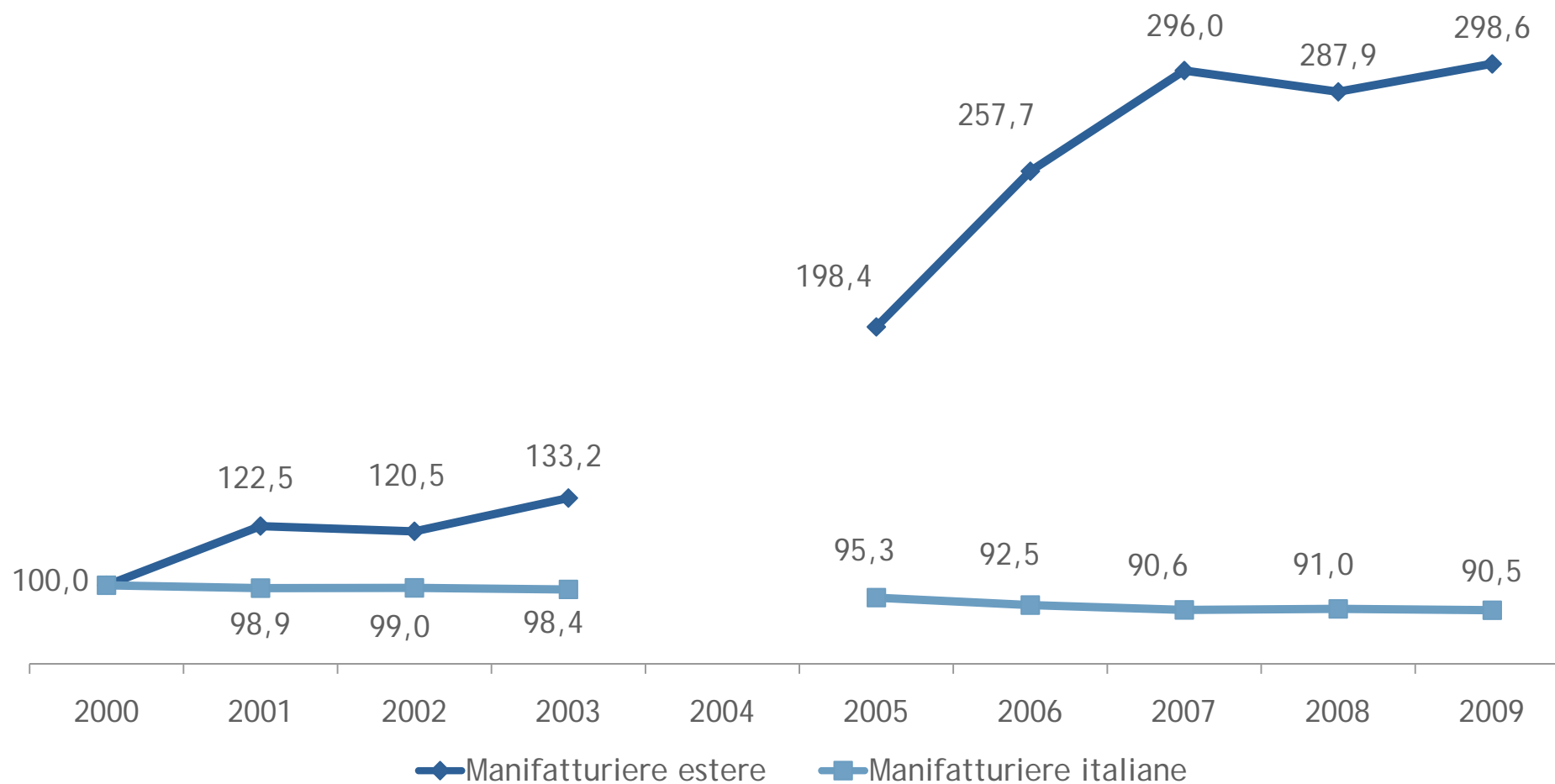


# La crescita delle società manifatturiere all'estero è stata impetuosa fino al 2007: e ora?

La presenza all'estero: vendita e produzione (2000-2010)

Sezione 3

## N. indice delle incidenze sul totale delle controllate manifatturiere



# **Evoluzione 2000-2010 in prospettiva comparativa con le imprese maggiori**

**(dati su insiemi chiusi di bilanci non consolidati; per il 2010 dati provvisori)**

Sezione 4

**“Per conoscere un paese bisogna conoscerne almeno due” (Alexander Gerschenkron)**



**UNIONCAMERE**

CAMERE DI COMMERCIO D'ITALIA



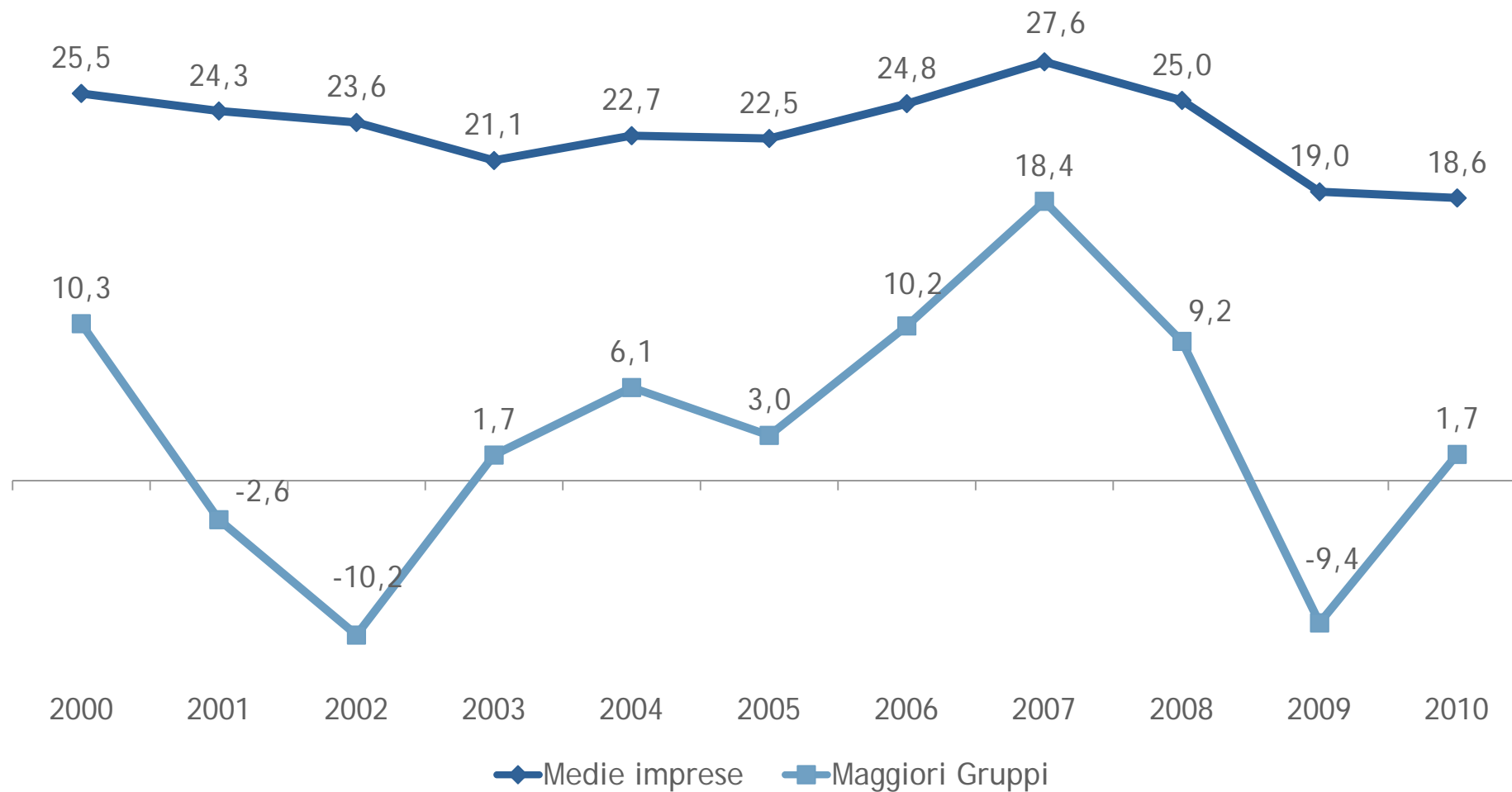
**MEDIOBANCA**

# Margini industriali migliori per le medie imprese ...

Evoluzione 2000-2010 in prospettiva comparativa con le imprese maggiori

Sezione 4

MON / Valore aggiunto in %; attività italiane dei maggiori gruppi manifatturieri e MI

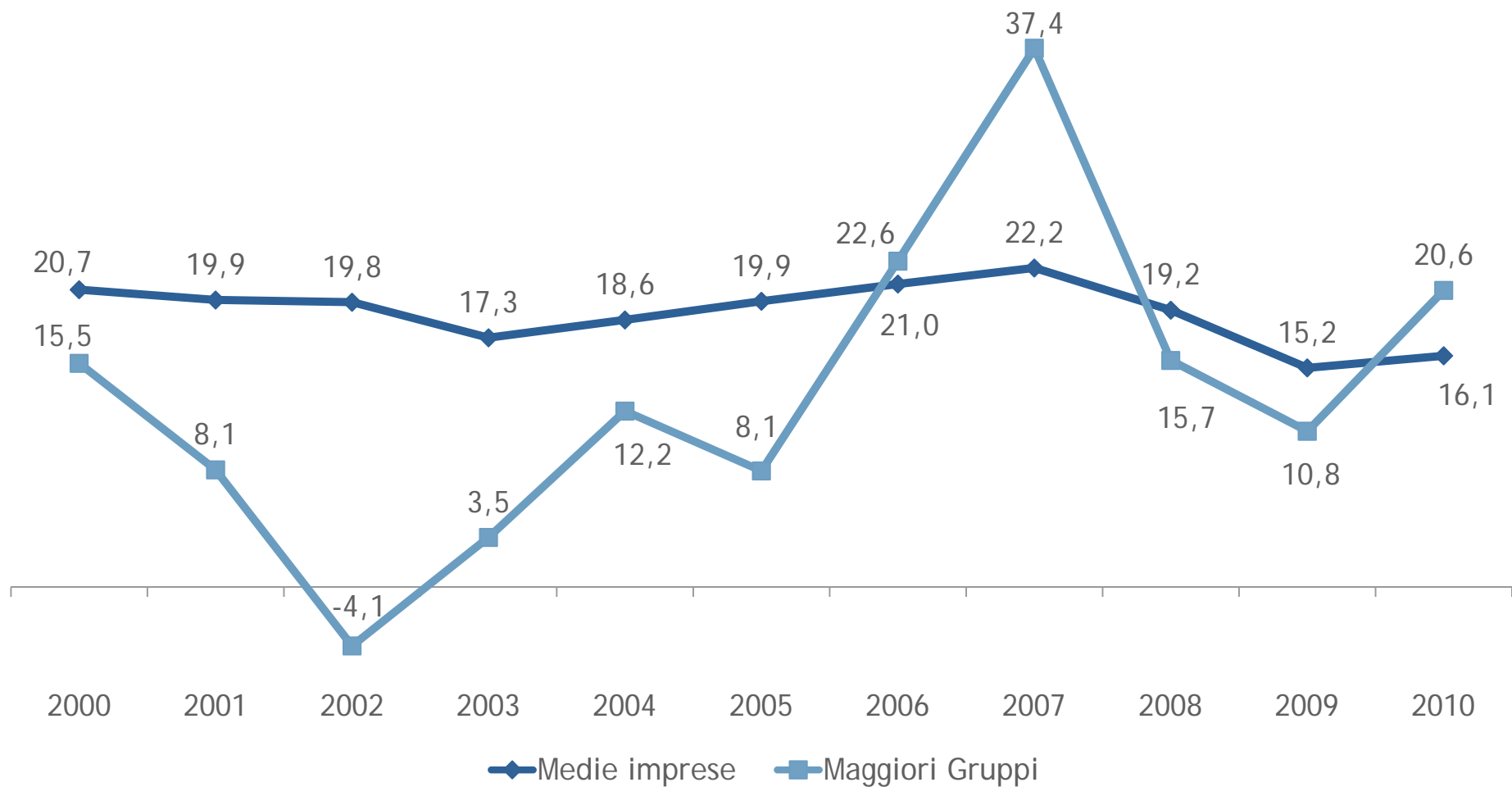


## ... e un risultato corrente non peggiore ...

Evoluzione 2000-2010 in prospettiva comparativa con le imprese maggiori

Sezione 4

Risultato corrente / Valore aggiunto in %; attività italiane dei maggiori gruppi manifatturieri e MI

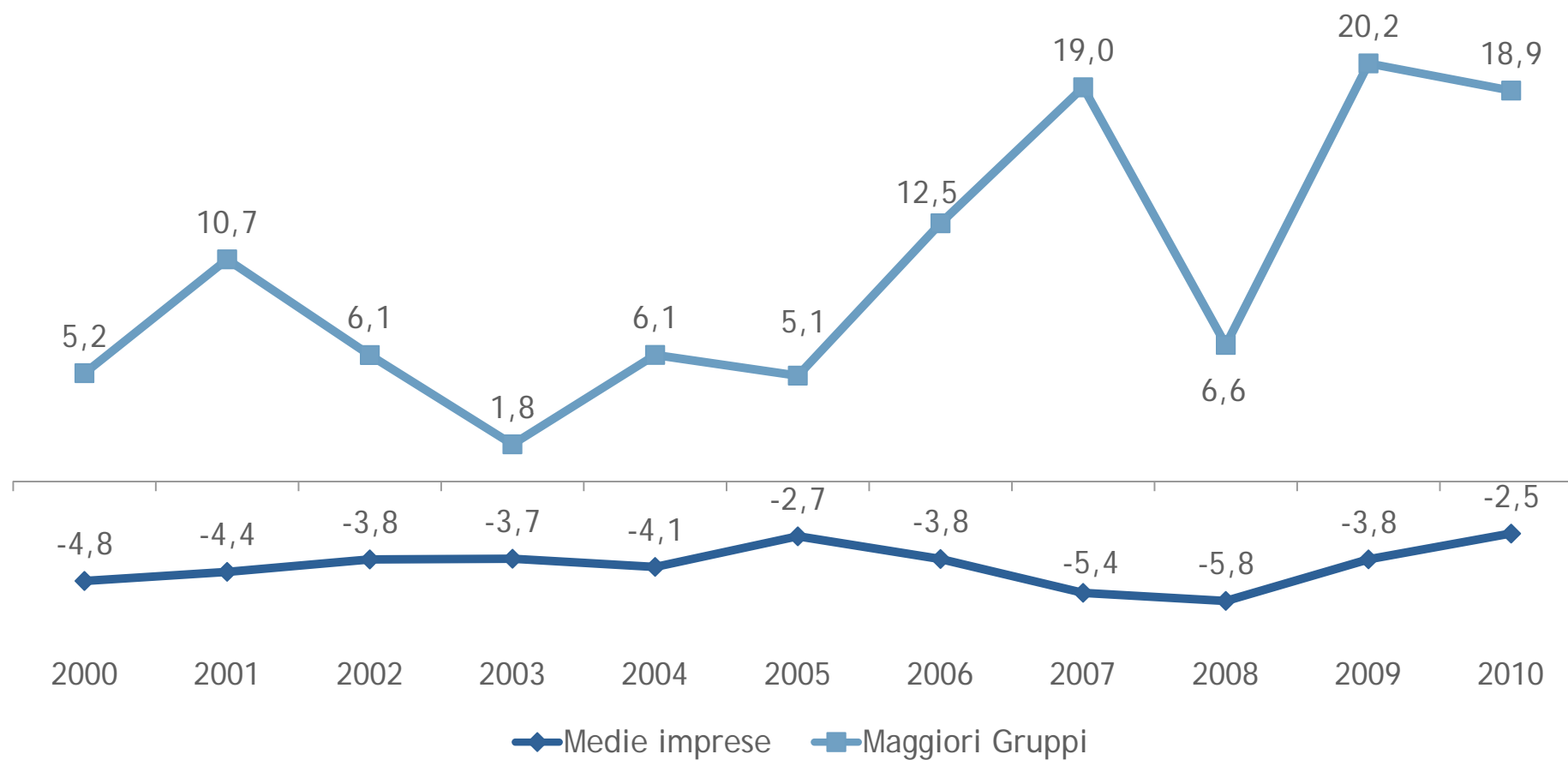


## ... nonostante un saldo finanziario negativo

Evoluzione 2000-2010 in prospettiva comparativa con le imprese maggiori

Sezione 4

Saldo finanziario / Valore aggiunto in %; maggiori gruppi manifatturieri, attività italiane e MI



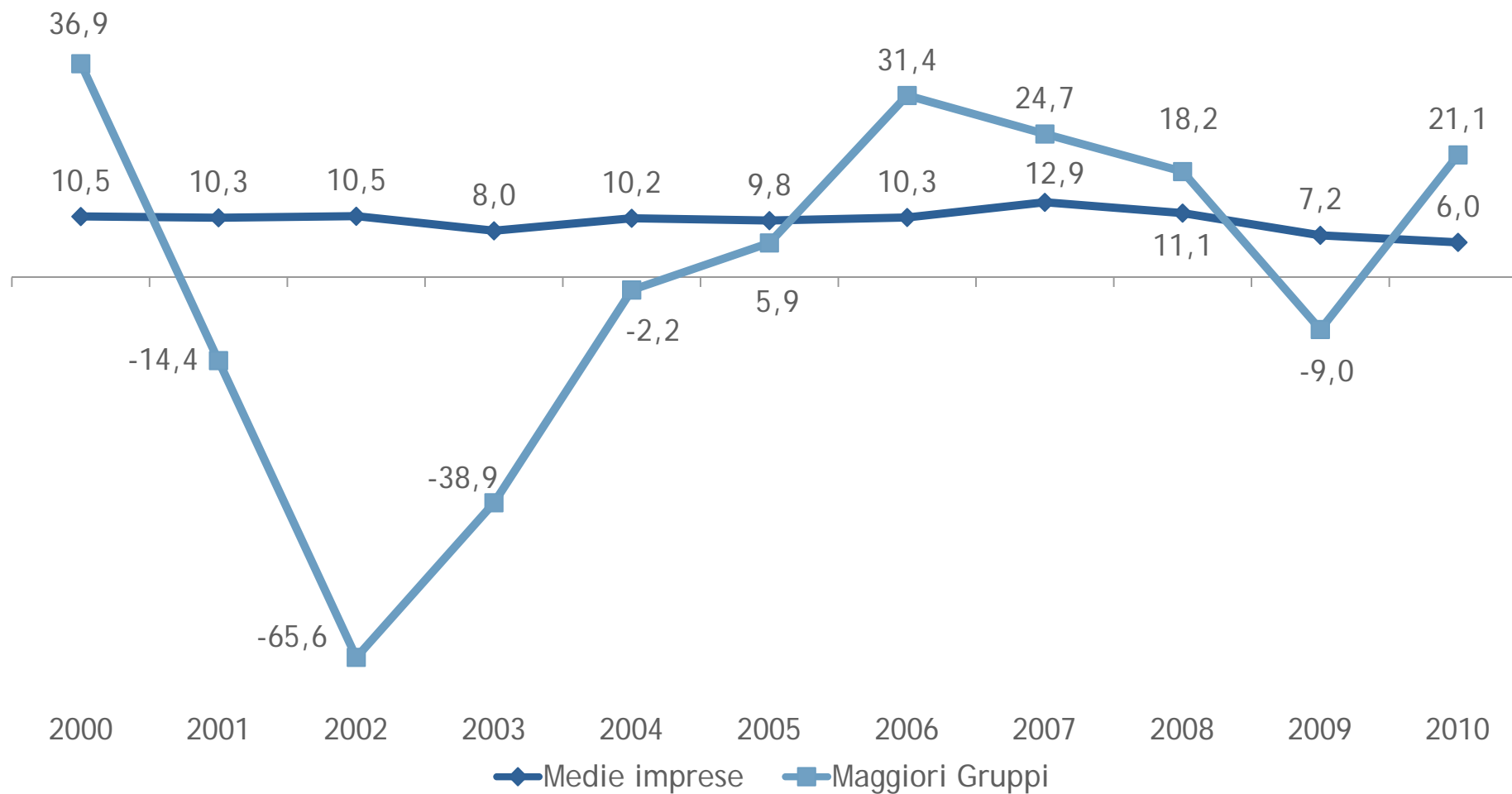


# La redditività netta

Evoluzione 2000-2010 in prospettiva comparativa con le imprese maggiori

Sezione 4

Utile netto in % del VA; attività italiane dei maggiori gruppi manifatturieri e MI

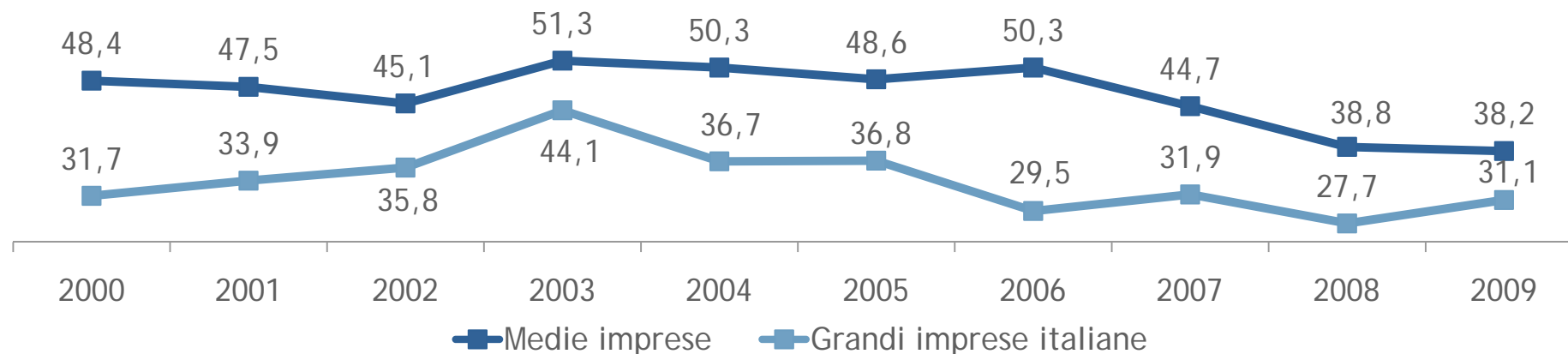


# Il fisco deprime il risultato netto delle MI

Evoluzione 2000-2010 in prospettiva comparativa con le imprese maggiori

Sezione 4

Tax rate, escluse le imprese con perdita ante imposte; dati censuari per le MI



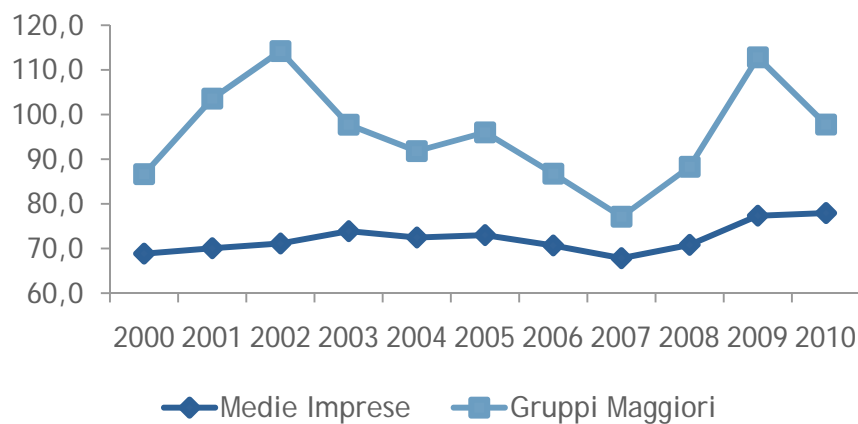
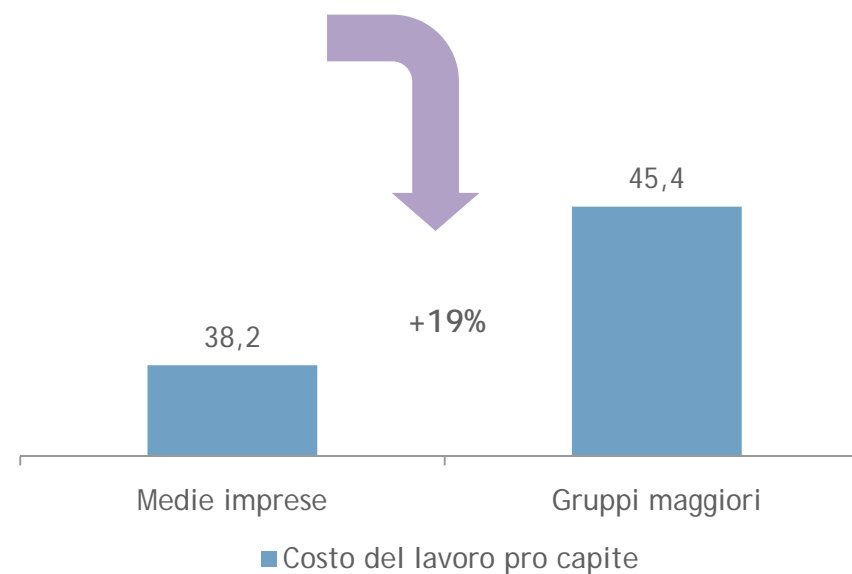
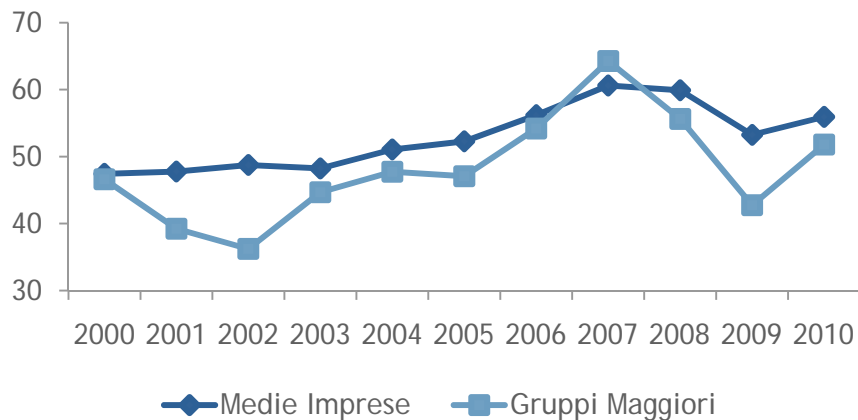
Dall'esclusione del costo del lavoro dall'imponibile IRAP si stima una riduzione del tax rate per le medie imprese di circa 6 p.p., dal 38% al 32% e di 5 p.p. per le grandi, dal 31% al 26%

# La MI ha elevata produttività del lavoro ...

Evoluzione 2000-2010 in prospettiva comparativa con le imprese maggiori

Sezione 4

**Valore aggiunto netto pro-capite, in € '000 e rapporto costo del lavoro / Van in %; attività italiane dei maggiori gruppi manifatturieri e MI**

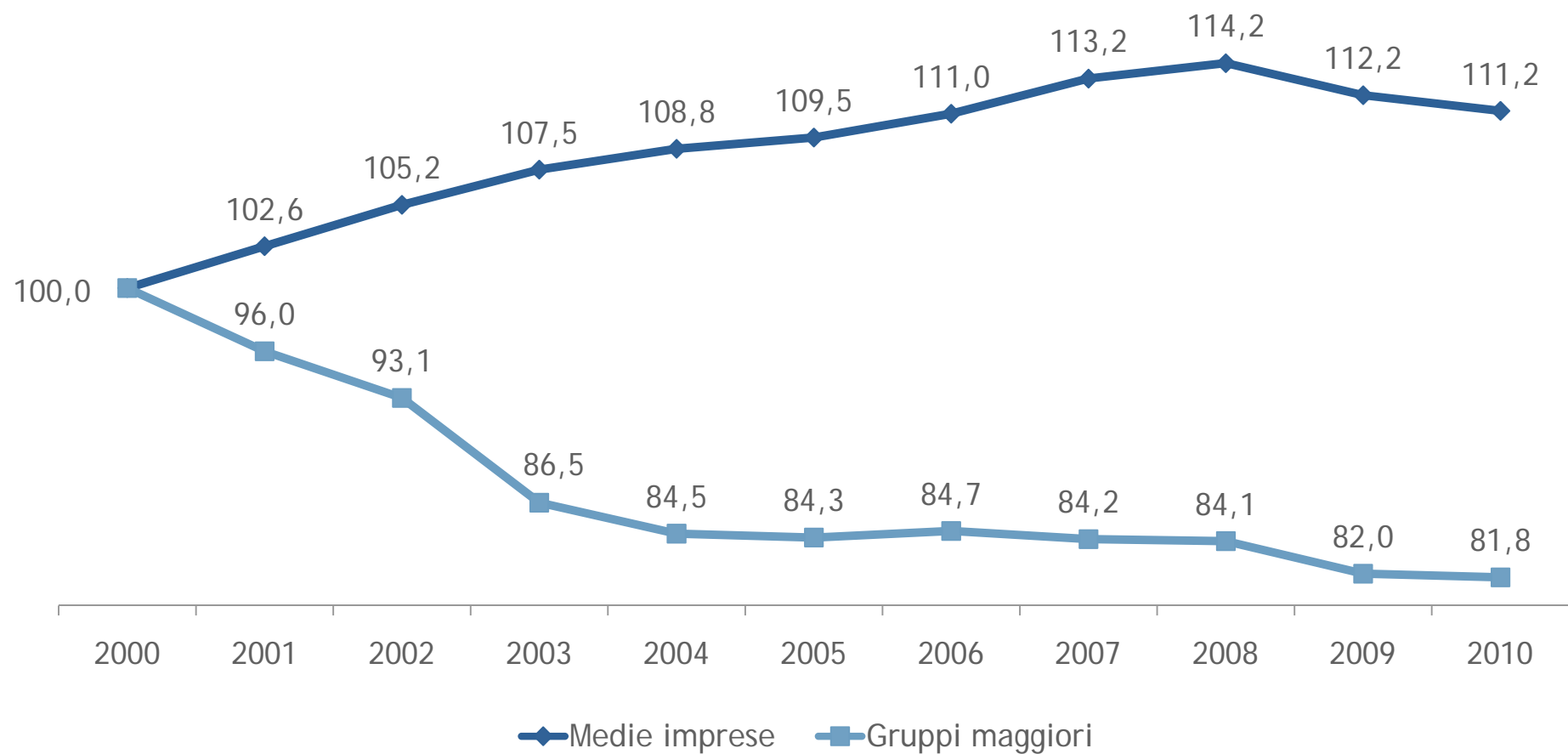


## ... nonostante abbia aumentato i dipendenti

Evoluzione 2000-2010 in prospettiva comparativa con le imprese maggiori

Sezione 4

### N. indice dei dipendenti, insiemi chiusi

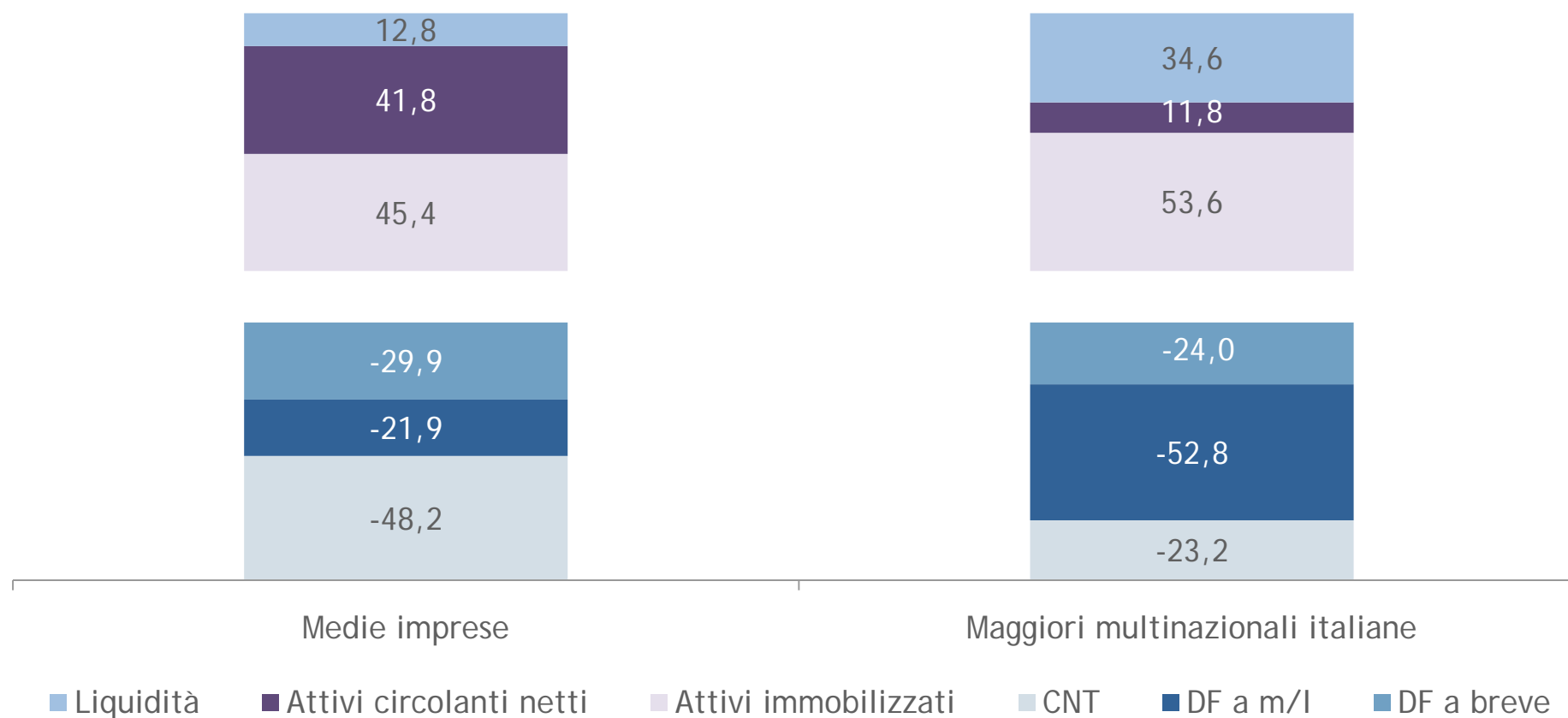


# “Lean production” ergo “Lean finance”

Evoluzione 2000-2010 in prospettiva comparativa con le imprese maggiori

Sezione 4

Valori in % del totale attivo tangibile; 2009



# Evoluzione dello scoring delle medie imprese: ancora segnali di polarizzazione

Sezione 6



UNIONCAMERE

CAMERE DI COMMERCIO D'ITALIA



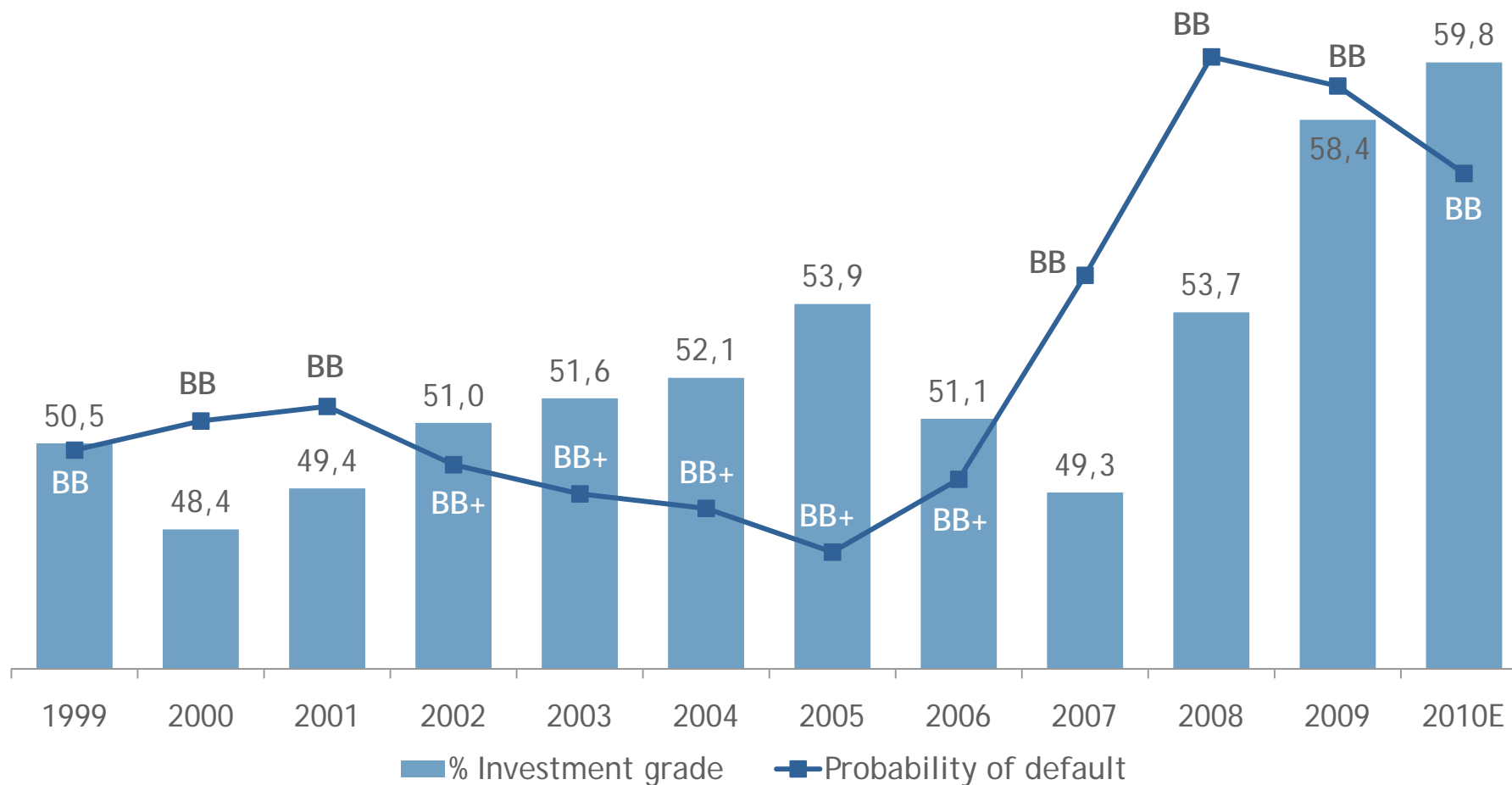
MEDIOBANCA

# Rischiosità in riduzione, ma il 2002-2006 è lontano

Evoluzione dello scoring delle medie imprese: ancora segnali di polarizzazione

Sezione 6

Modello di scoring R&S-Unioncamere; dati 2010 stimati

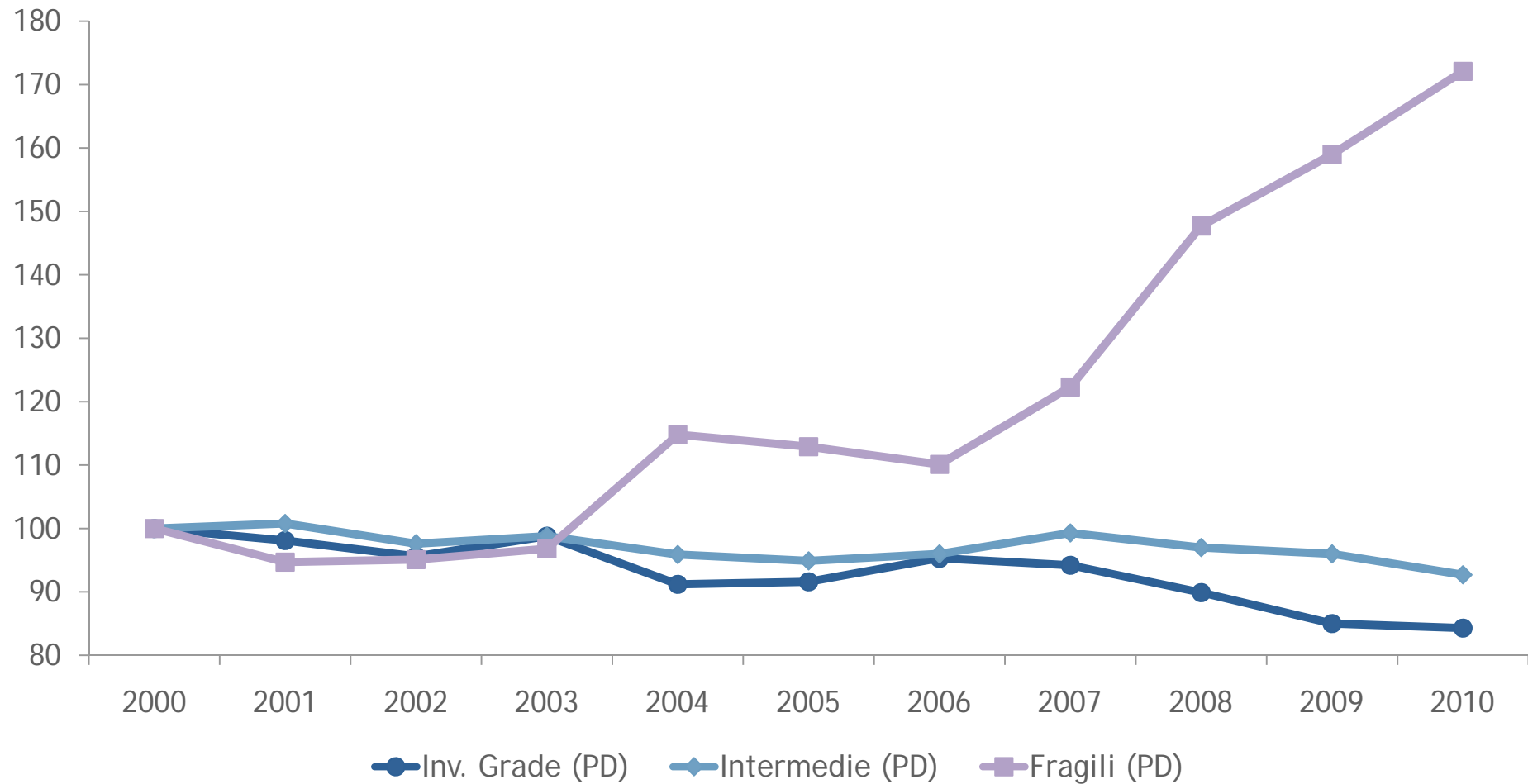


# Forti segnali di polarizzazione

Evoluzione dello scoring delle medie imprese: ancora segnali di polarizzazione

Sezione 6

## N. indice della probabilità di fallimento





Grazie per l'attenzione



MEDIOBANCA

Area Studi Mediobanca  
Milano - Foro Buonaparte, 10  
[www.mbres.it](http://www.mbres.it)