

MEDIOBANCA

Banca di Credito Finanziario

Le medie imprese industriali italiane

Roma, 12 dicembre 2006

Fulvio Coltorti
(Ufficio Studi Mediobanca)

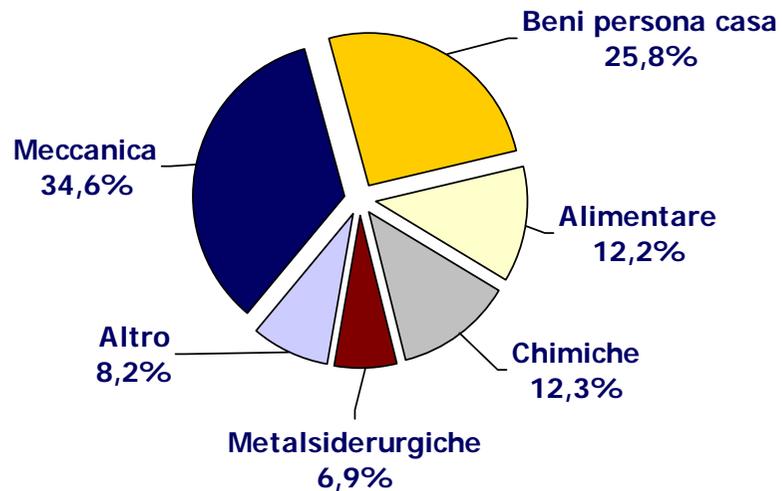


MEDIOBANCA
Banca di Credito Finanziario S.p.A.

Dove sono nel 2003

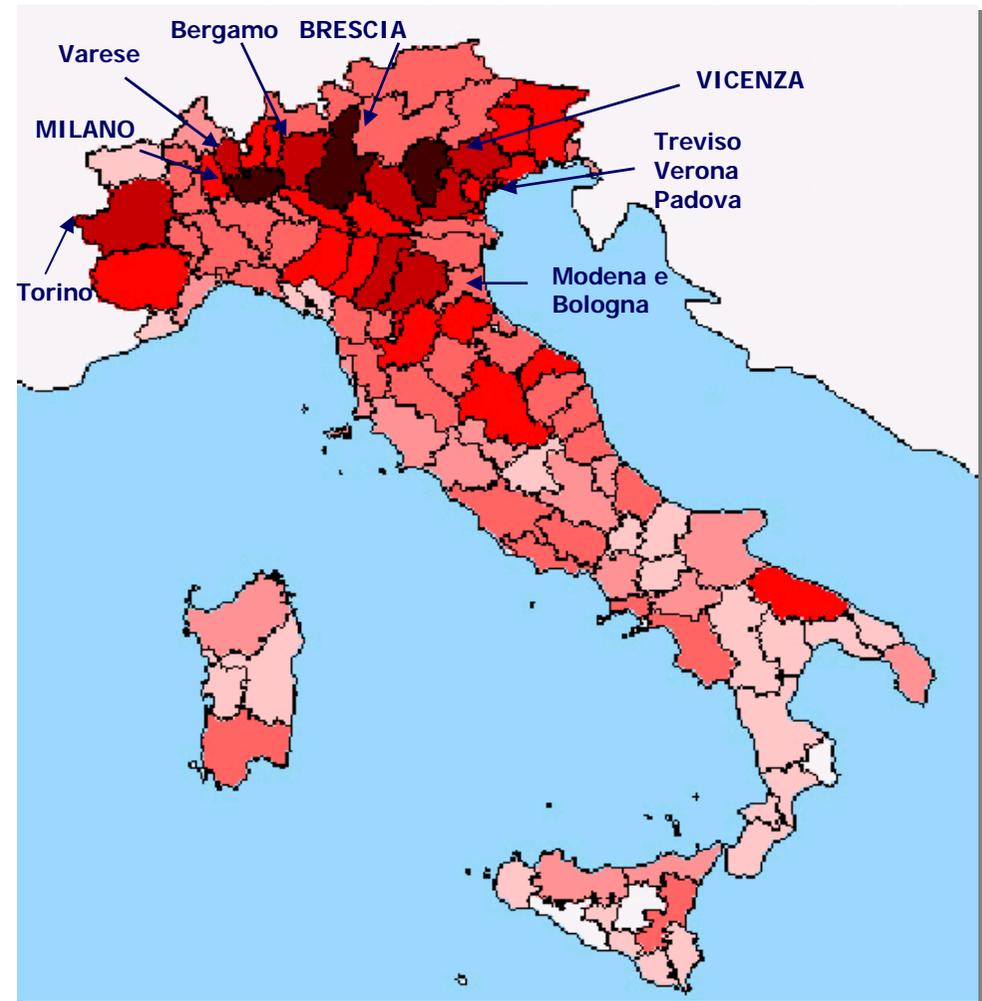
Le medie imprese industriali
italiane

Valore aggiunto



50 - 499 dipendenti
€ 13 - 290mln fatturato

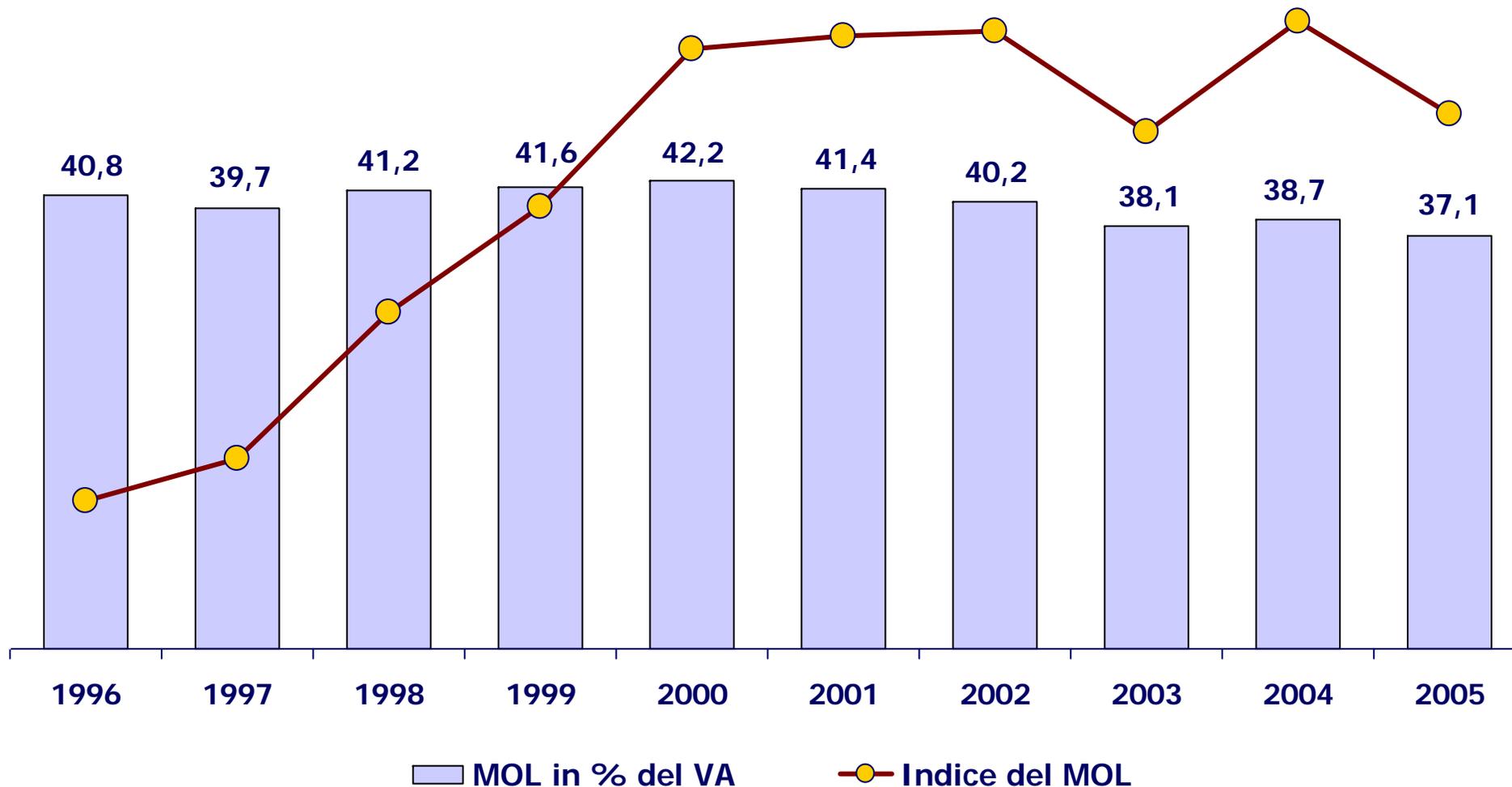
3.973 società
50% nelle città evidenziate



I margini operativi

MOL 1996 - 2005 - stime MB per 2004 - 2005

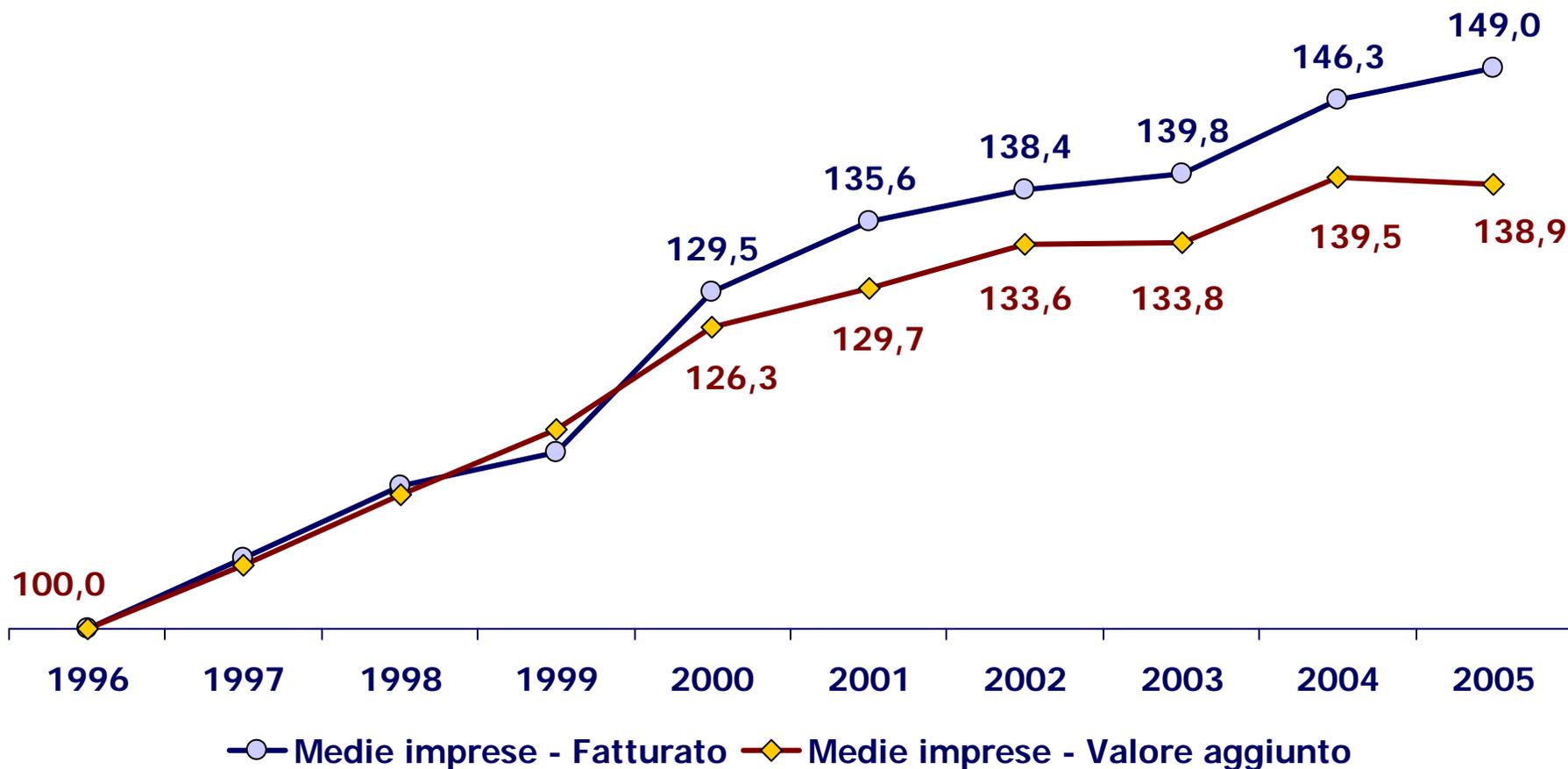
Le medie imprese industriali
italiane



Fatturato e valore aggiunto: medie imprese

Indice 1996 = 100 dati Mediobanca e Mediobanca - Unioncamere

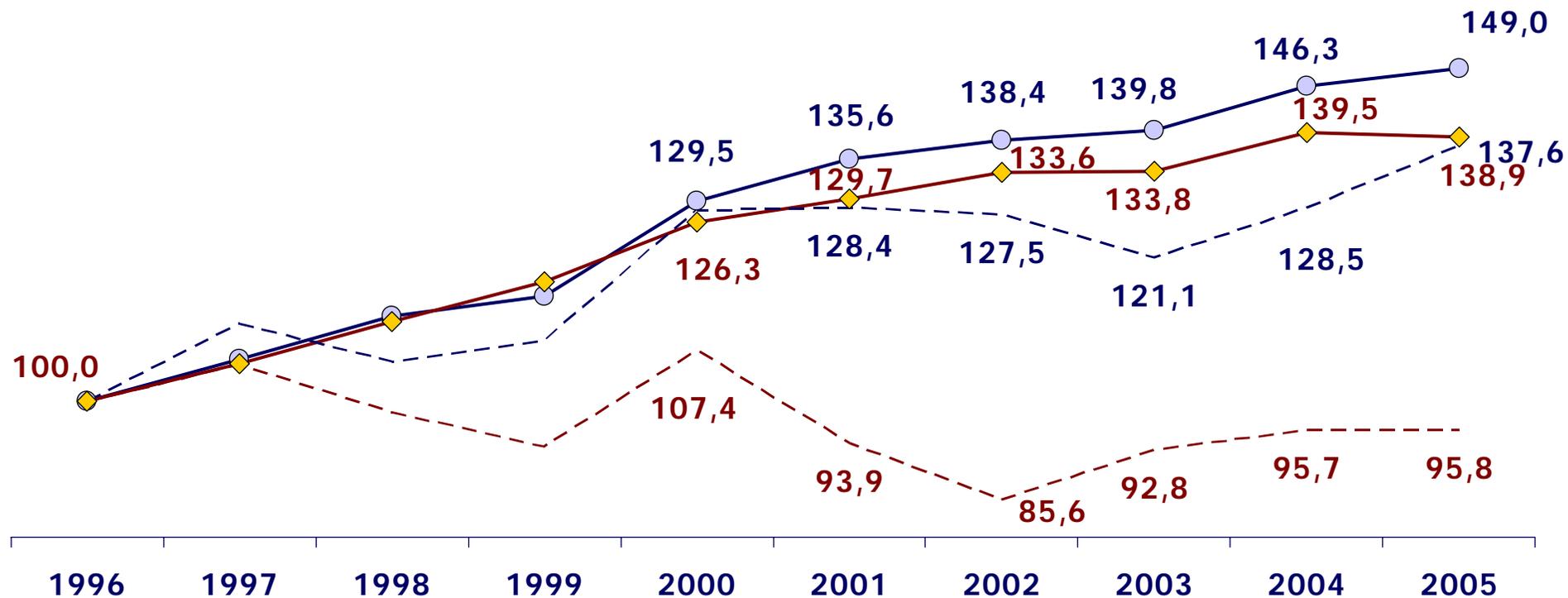
Le medie imprese industriali
italiane



Fatturato e valore aggiunto: medie e grandi imprese

Indice 1996=100 dati Mediobanca e Mediobanca - Unioncamere

Le medie imprese industriali
italiane



—○— Medie imprese - Fatturato

—◇— Medie imprese - Valore aggiunto

--- Gruppi maggiori - Fatturato consolidato

--- Gruppi maggiori - Valore aggiunto in Italia

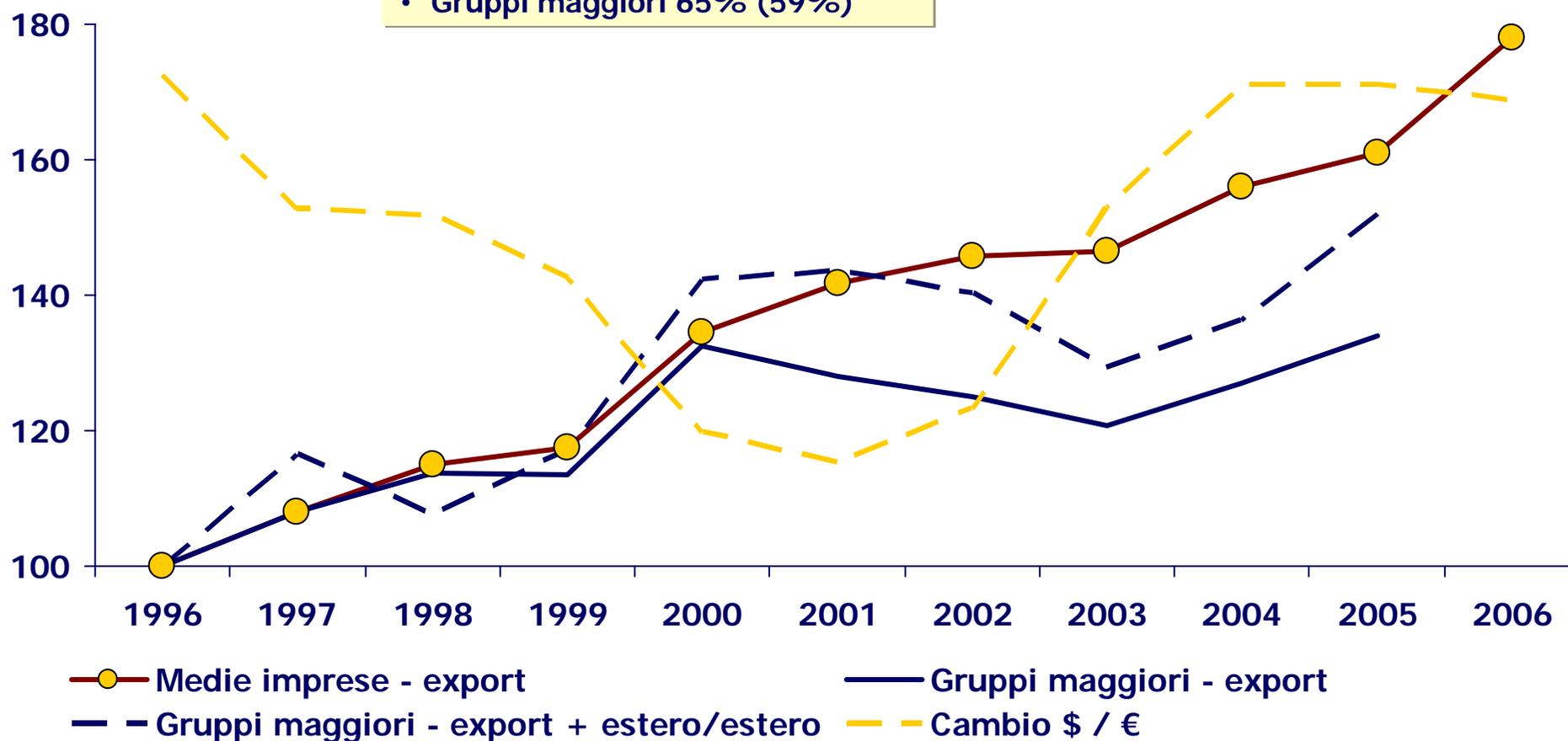
Vendite all'estero: media e grande dimensione

Indice 1996 = 100 dati Mediobanca e Mediobanca - Unioncamere

Le medie imprese industriali
italiane

% estero nel 2005 (1996):

- Medie imprese 35% (32%)
- Gruppi maggiori 65% (59%)



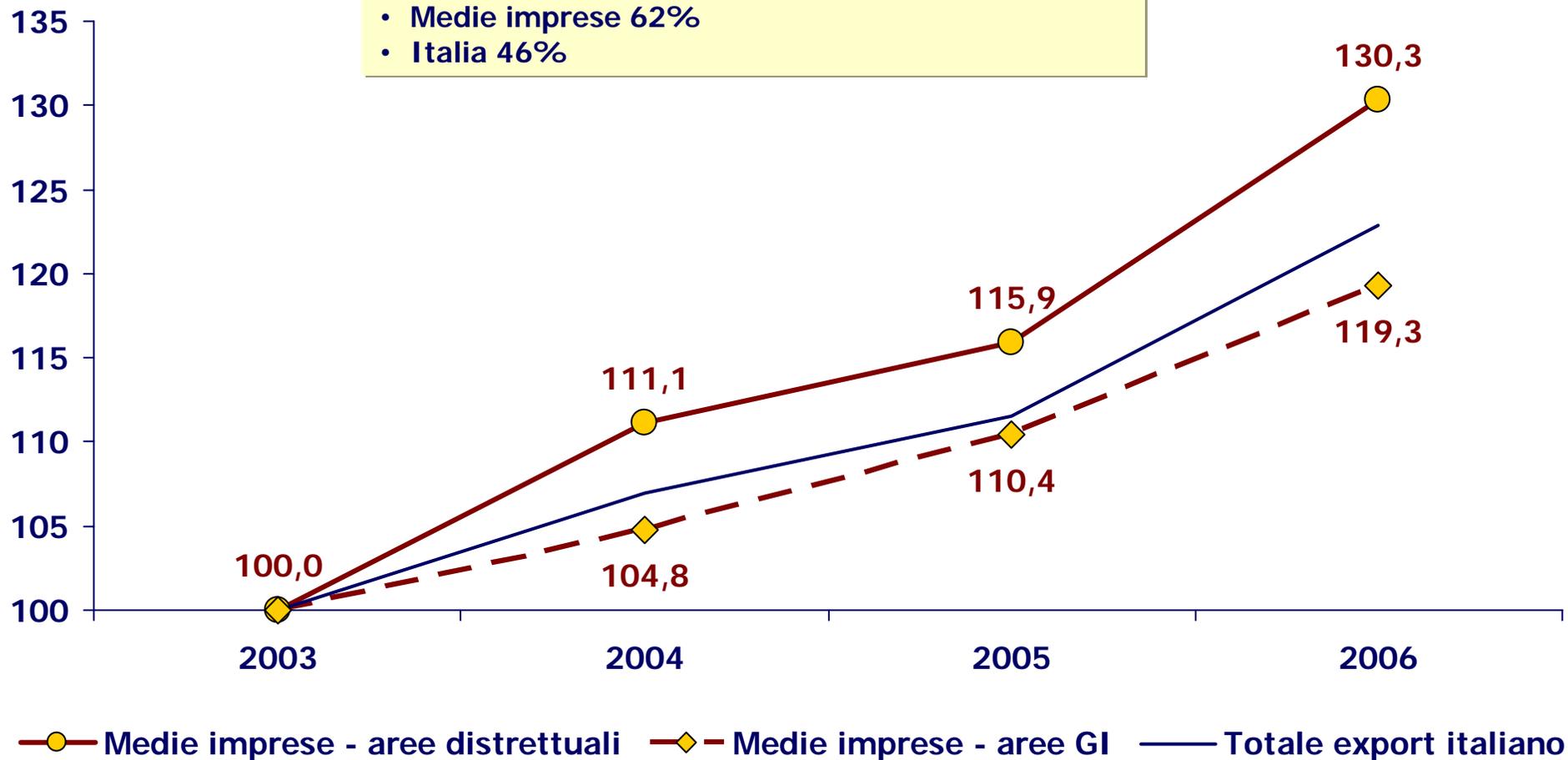
Export 2003 - giu 2006 aree distrettuali e di grande impresa

Indice 2003 = 100 stime MB per le medie imprese

Le medie imprese industriali
italiane

% export da aree distrettuali nel Gen - Giu 2006:

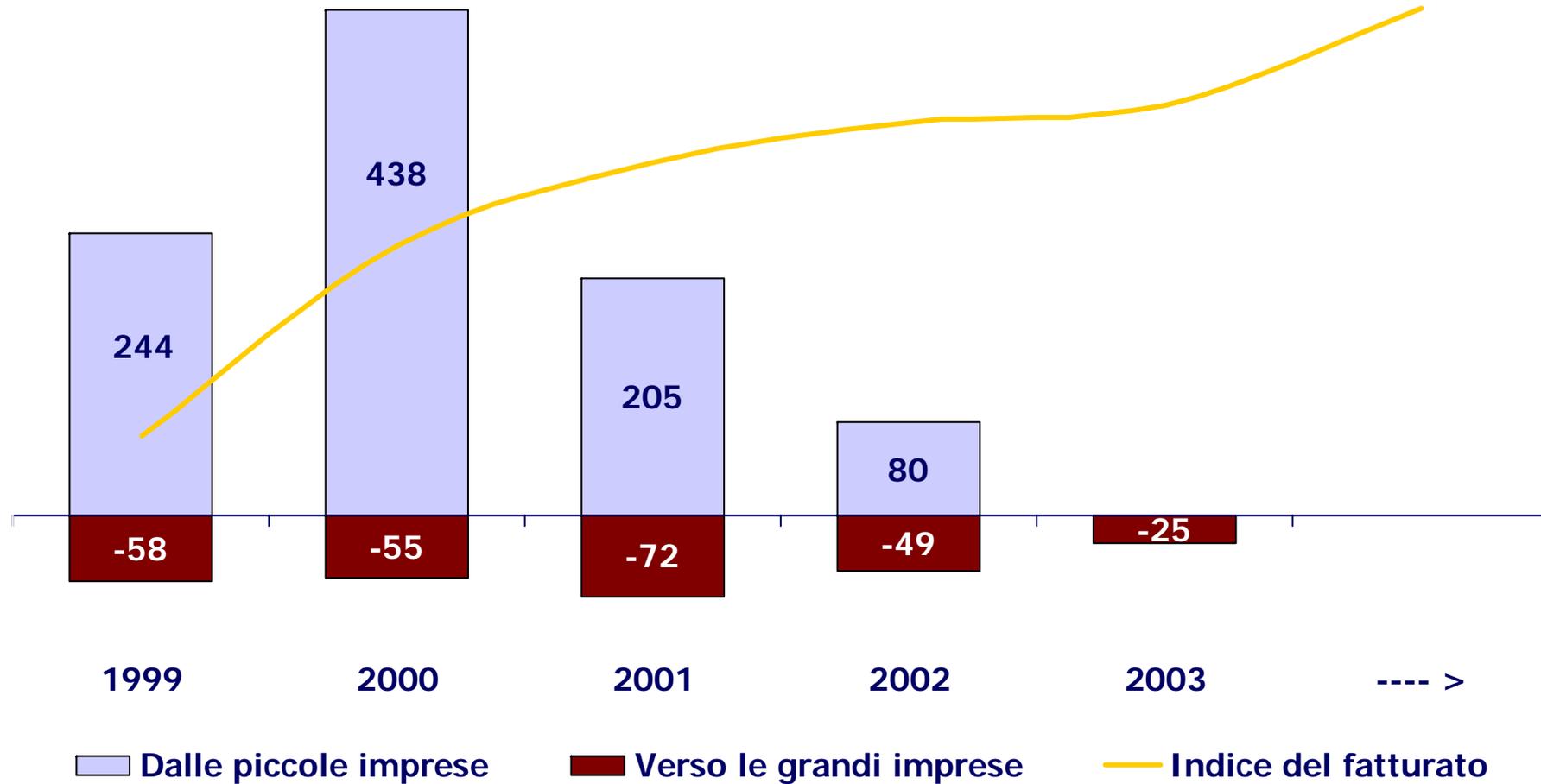
- Medie imprese 62%
- Italia 46%



La crescita

Variazioni nette del numero di società 1998 - 2003

Le medie imprese industriali
italiane

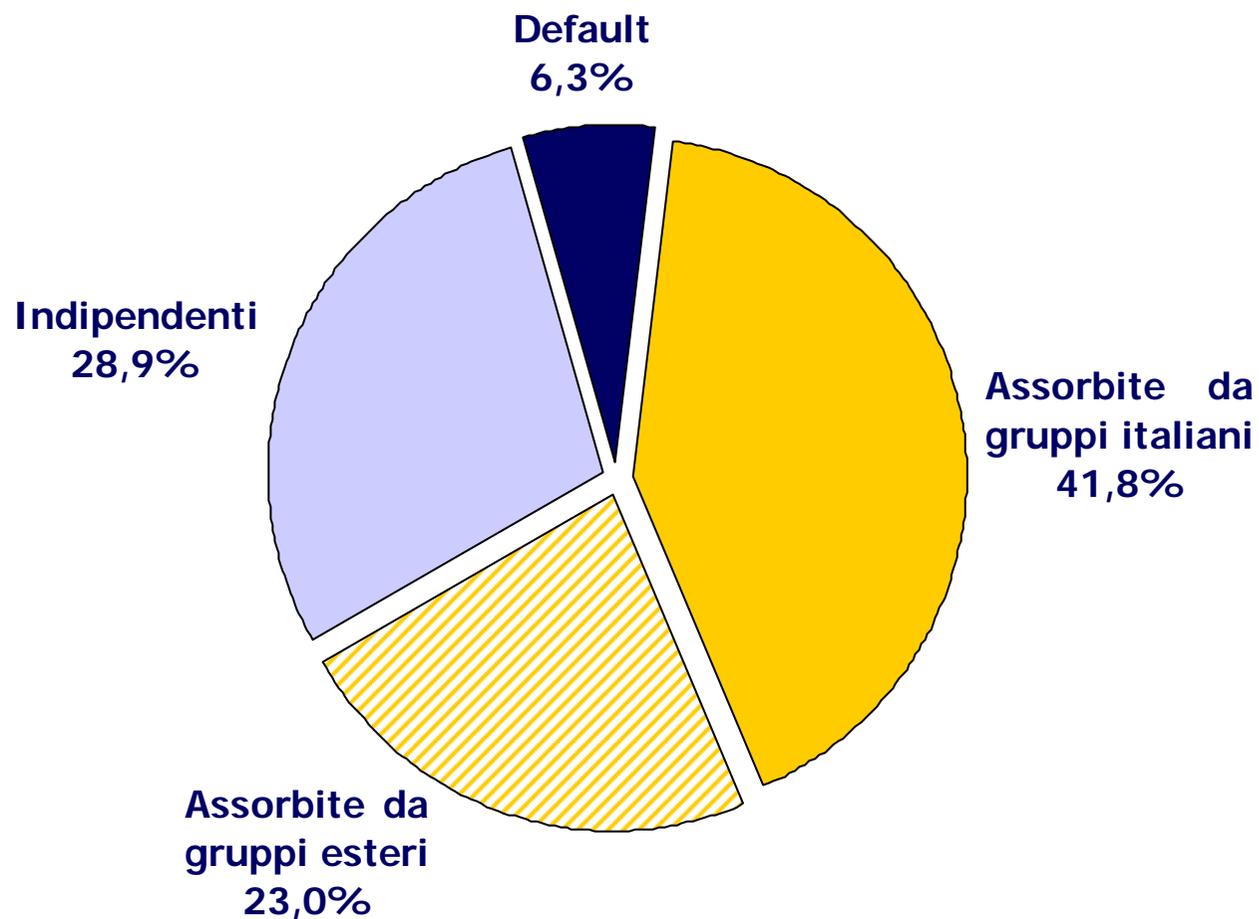


Medie imprese divenute grandi dal 1998 al 2003, dove ora?

Le medie imprese industriali
italiane

Tasso medio annuo
di *default*:

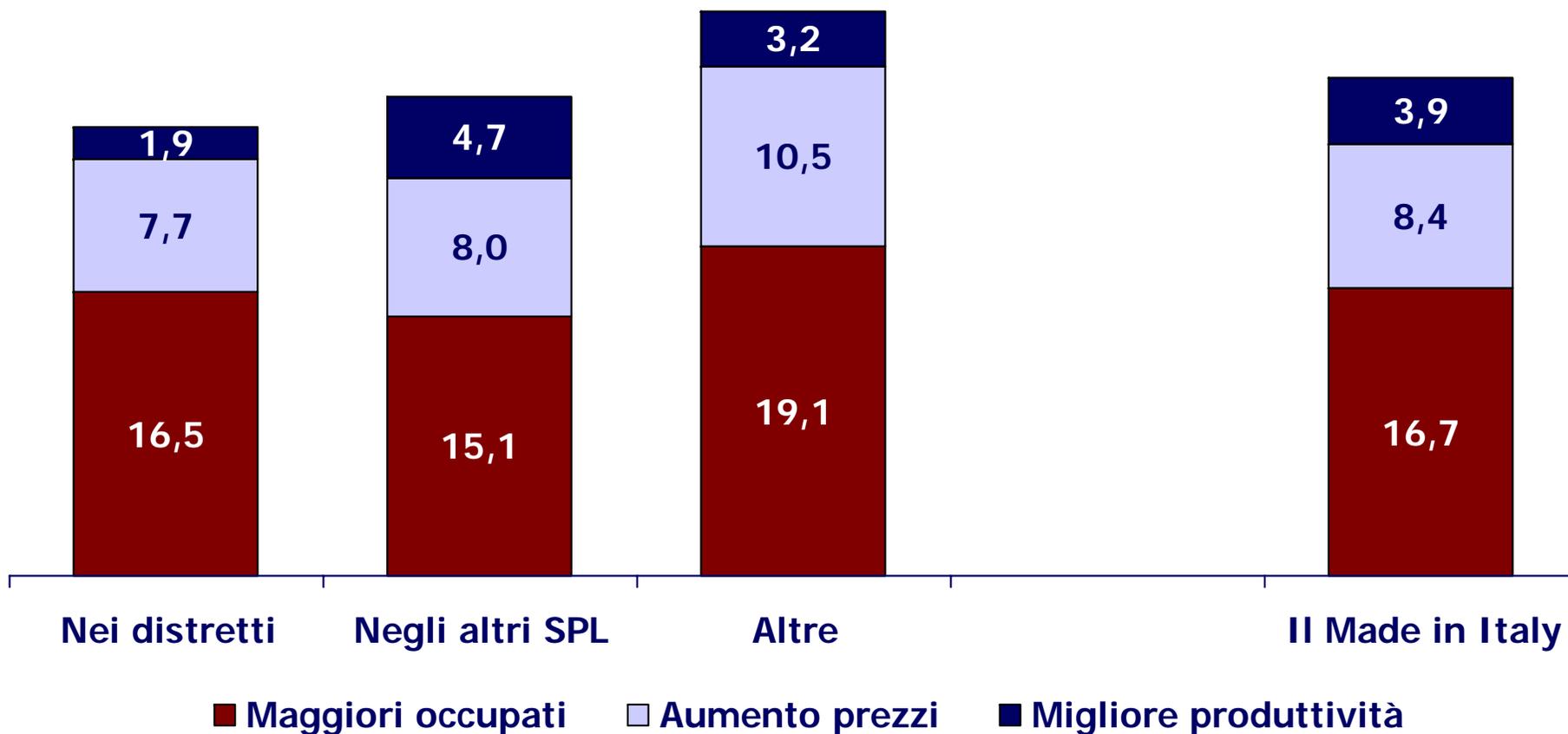
1,3%



Crescita delle medie imprese: occupazione, prezzi e produttività

Variation del VA dal 1996 al 2003

Le medie imprese industriali italiane

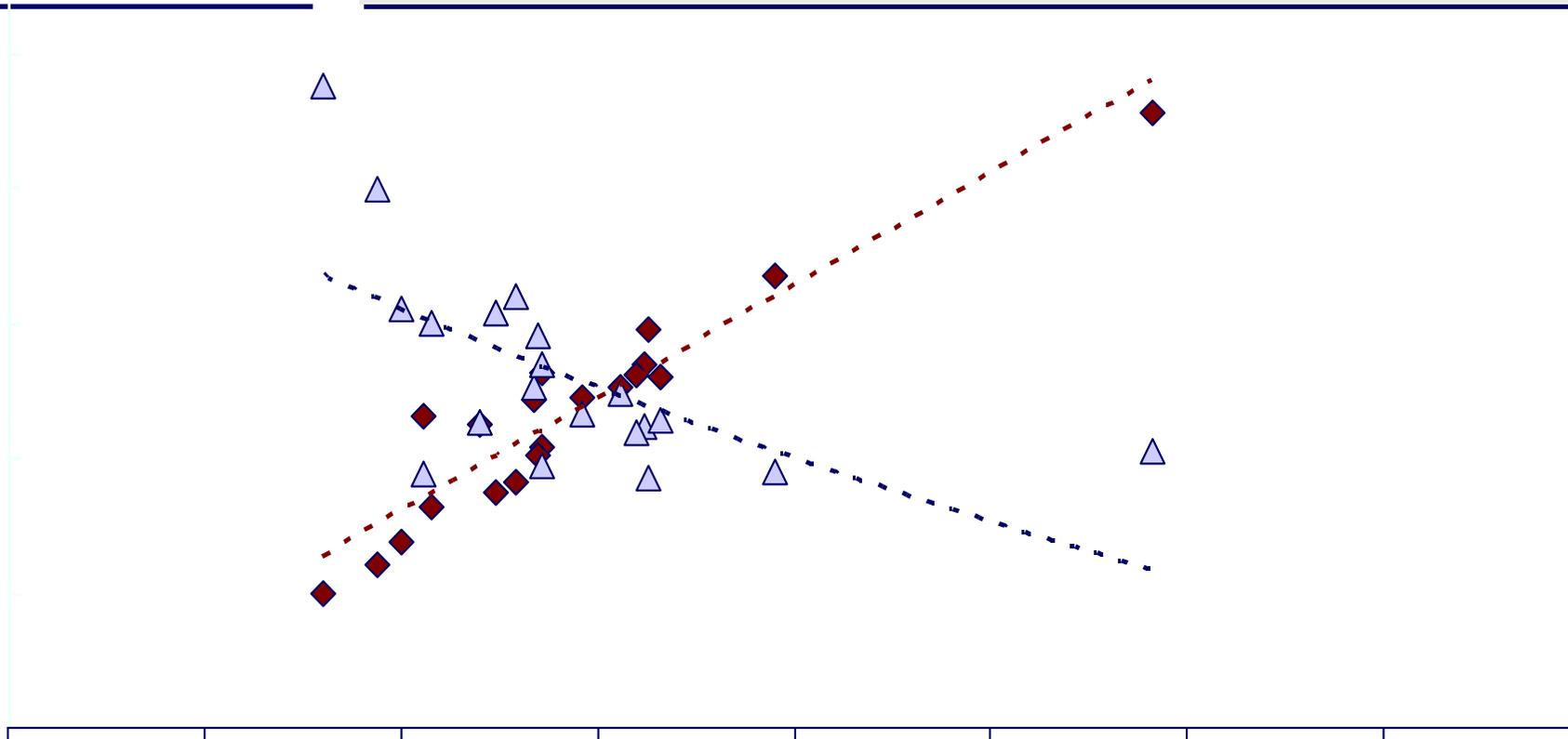


Produttività del lavoro

20 classi di capitale investito - anno 2003

Aumenta l'intensità di capitale, diminuisce il *ROI*

Le medie imprese industriali
italiane



Produttività del lavoro (VA procapite in € '000)

◆ Immobilizzi tecnici pro-capite

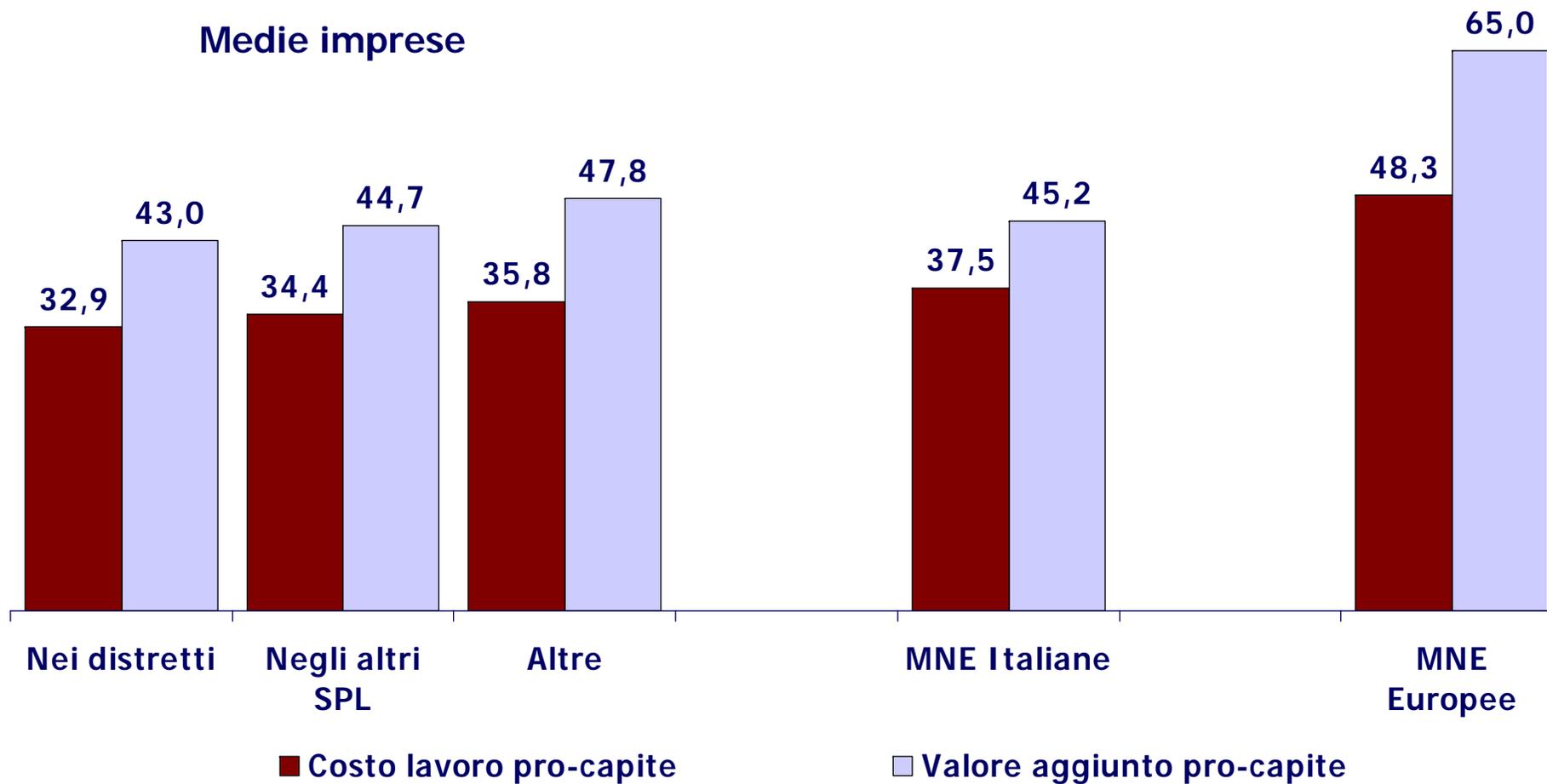
△ ROI %

Valore aggiunto netto e costo del lavoro

€ '000 pro-capite al 2003

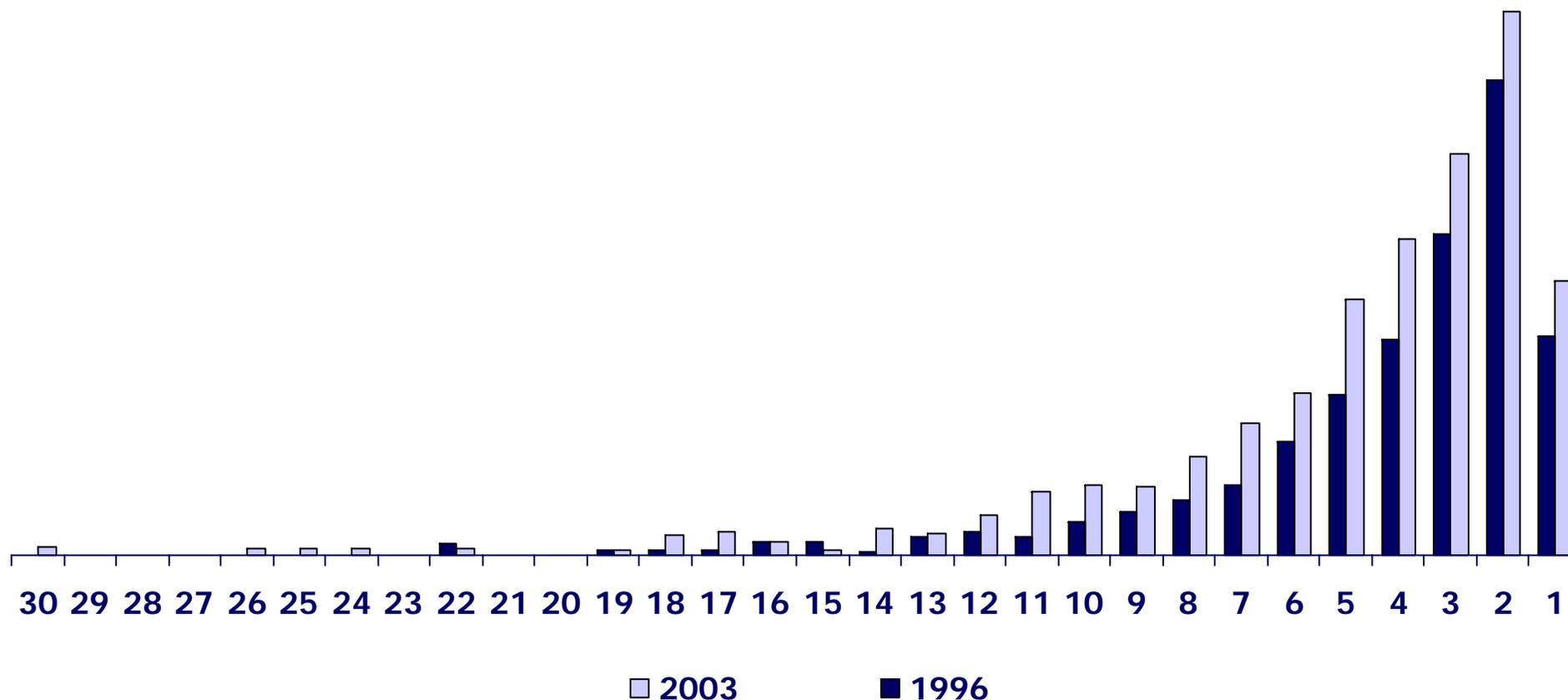
Le medie imprese industriali
italiane

Medie imprese



Come si distribuiscono per dimensione finanziaria % di capitale investito - 30 classi – dimensione decrescente vs ds

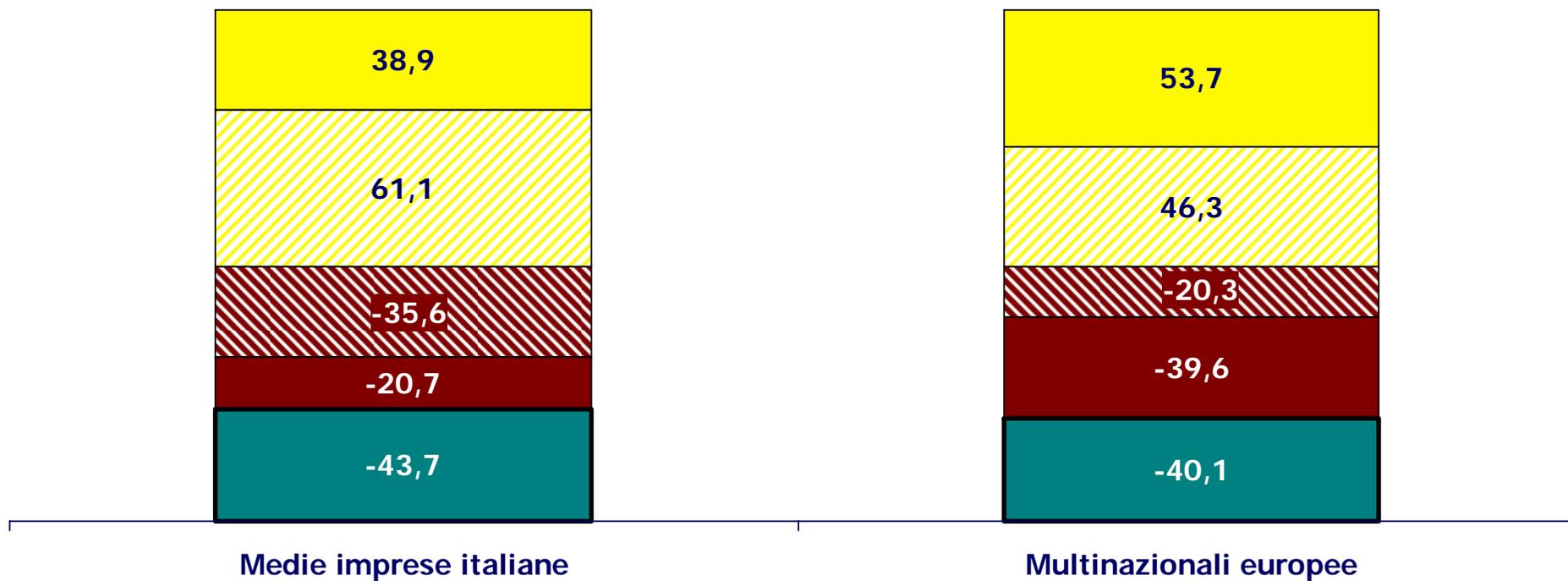
Le medie imprese industriali
italiane



Struttura finanziaria nel 2003

% del capitale investito tangibile

Le medie imprese industriali
italiane

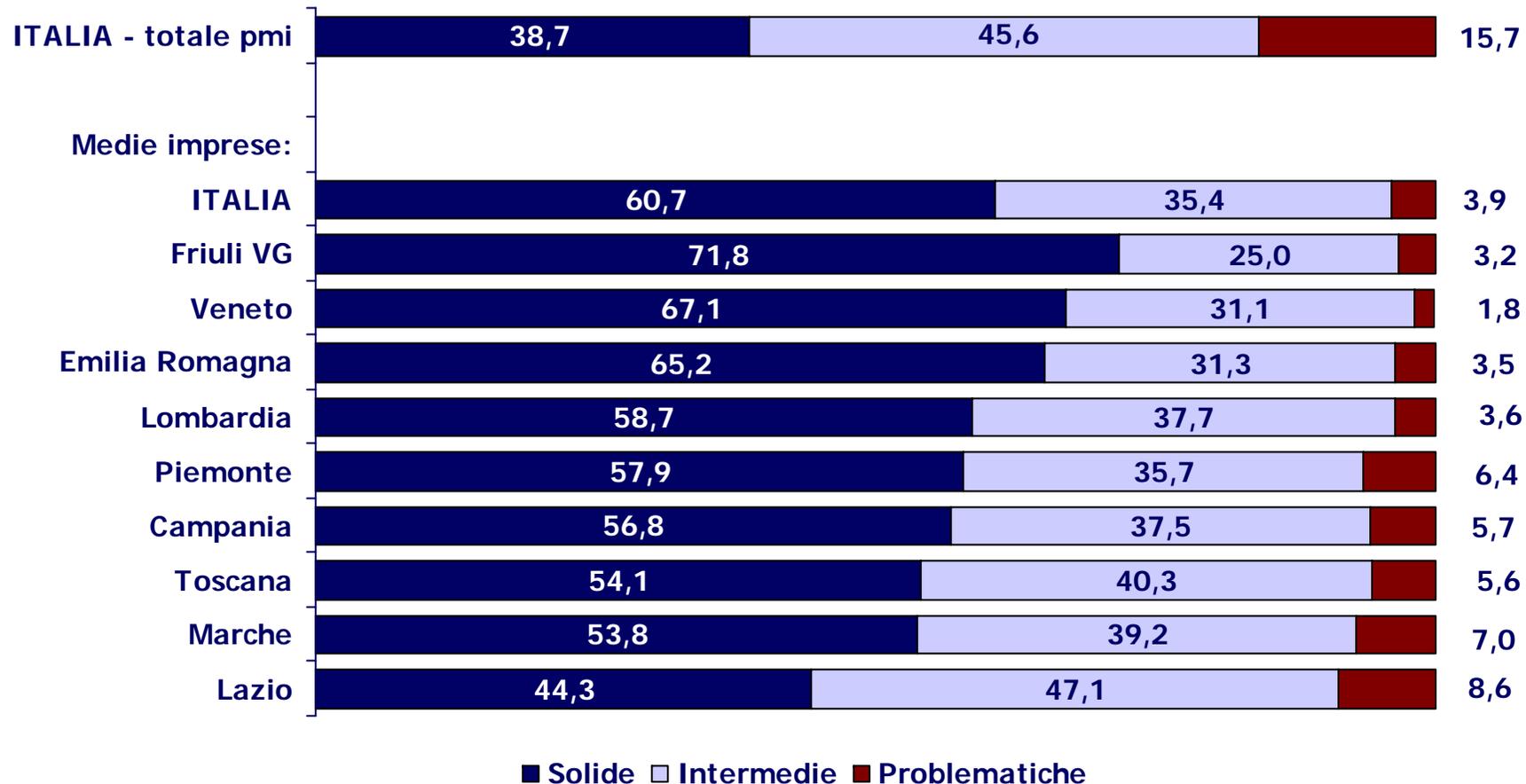


■ Debiti a breve ■ Debiti a m/I ■ Capitale netto ■ Attivo circolante ■ Attivo immobilizzato

Scoring delle regioni nel 2003

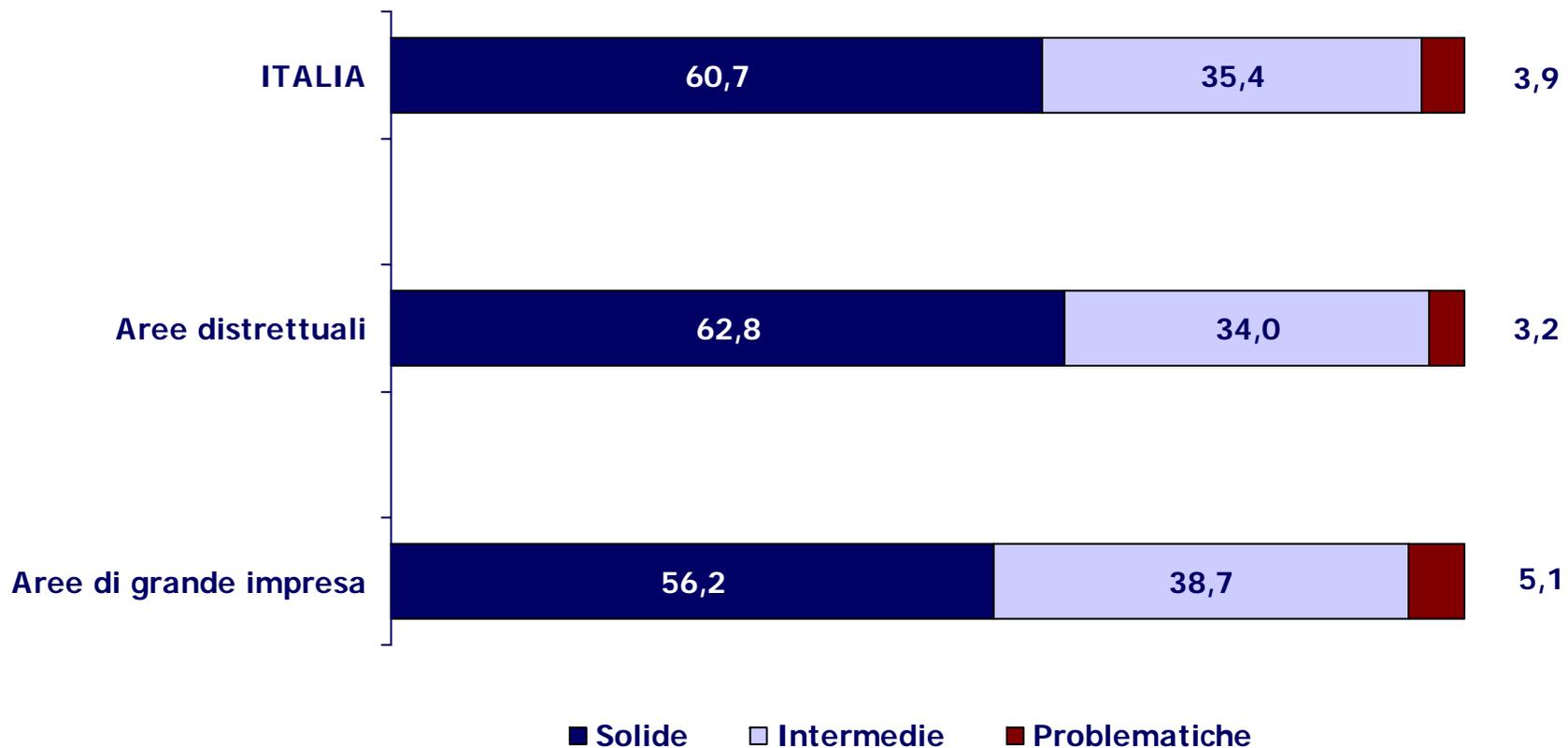
% di imprese - Modello R&S - Unioncamere

Le medie imprese industriali
italiane



Scoring medie imprese nel 2003: aree distrettuali e di grande impresa

% di imprese - Modello R&S - Unioncamere



Focus
Le medie imprese quotate in Borsa

Quante e quali

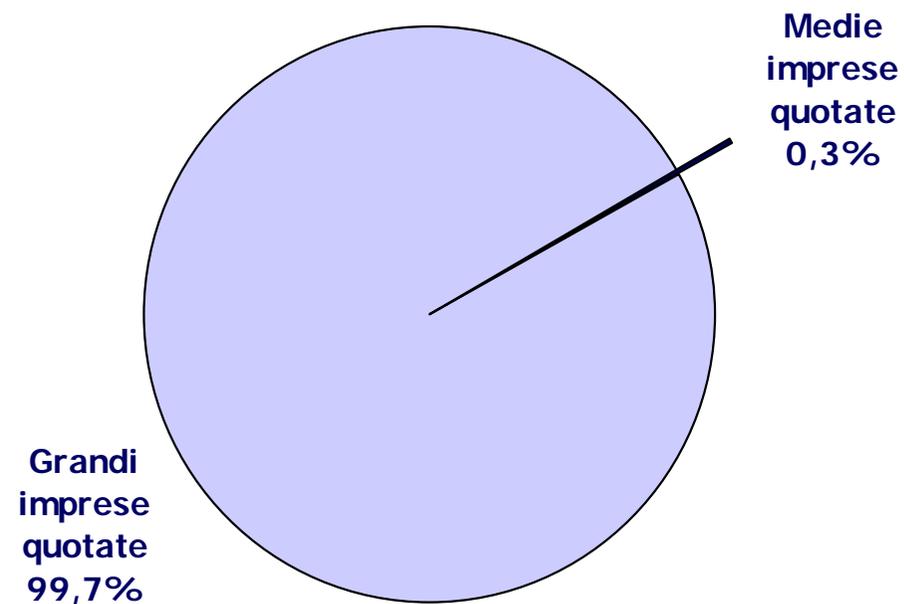
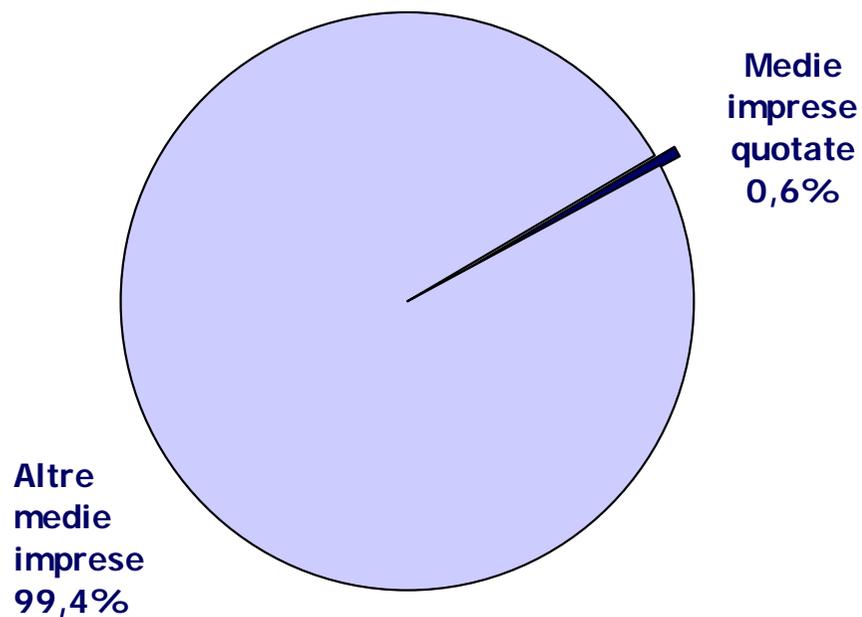
- ✓ **22 società ad oggi:** 18 nel mercato telematico azionario (MTA) e 4 nell'Expandi; 4 appartengono a distretti e 3 ad altri SPL; 10 al segmento STAR
- ✓ **Epoca di quotazione:** 3 prima del 1990; 11 nella seconda metà degli anni '90; 8 successivamente (di cui 3 nel 2006)
- ✓ **Settore:** meccanico/elettronico 36%, beni persona e casa 32%, alimentare 9%, altri 23%

Le medie imprese quotate in Borsa Quanto contano

Le medie imprese industriali
italiane

Nel mondo delle medie imprese

Nella Borsa

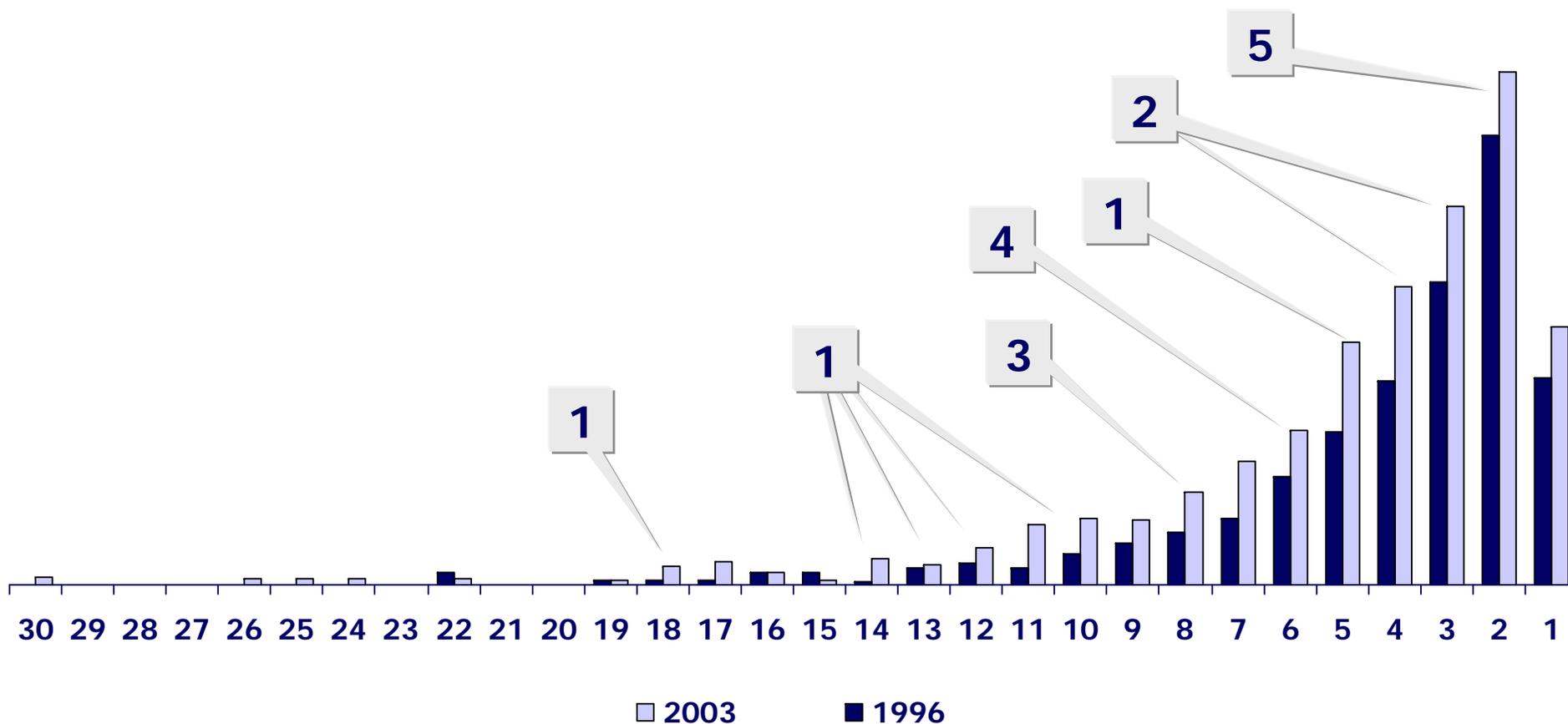


Da dove sono venute le medie imprese che si sono quotate in Borsa

Le medie imprese industriali italiane

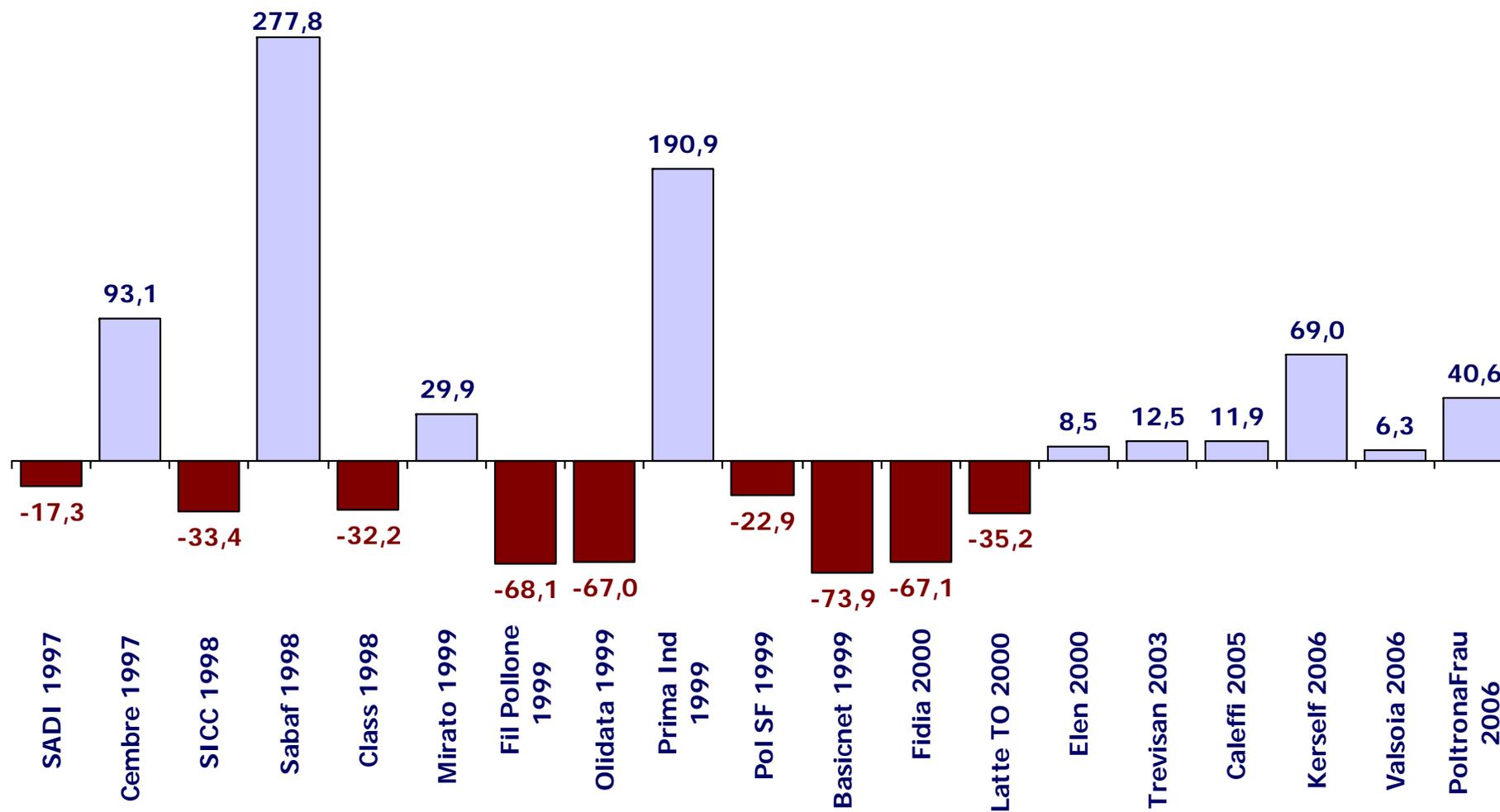
% di capitale investito - 30 classi – dimensione decrescente vs ds

Da dove le 22 che si sono quotate



IPO dal 1997: quanto hanno reso al 1° dicembre **Differenza % rispetto al prezzo di collocamento (periodi di diversa durata)**

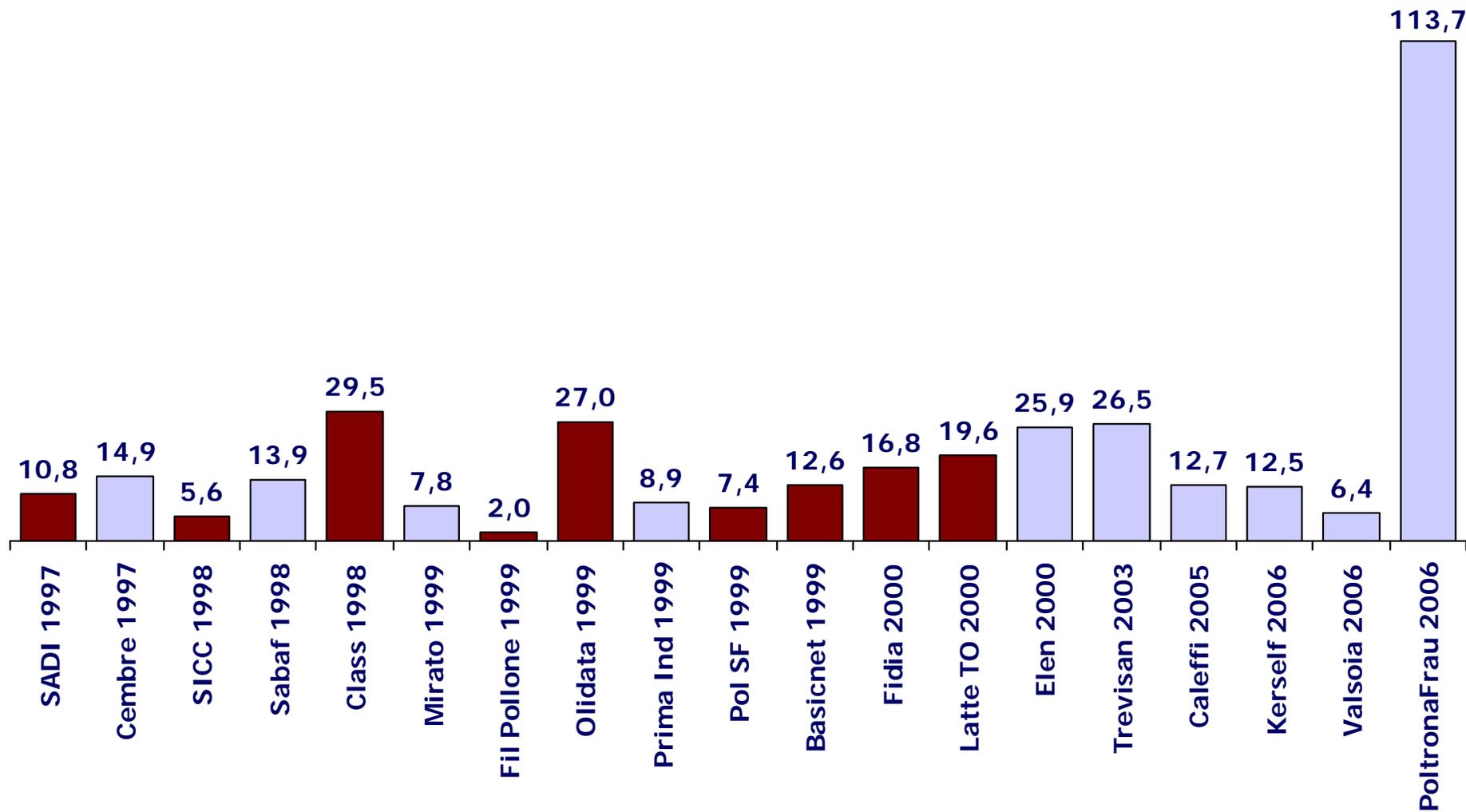
Le medie imprese industriali
italiane



IPO dal 1997

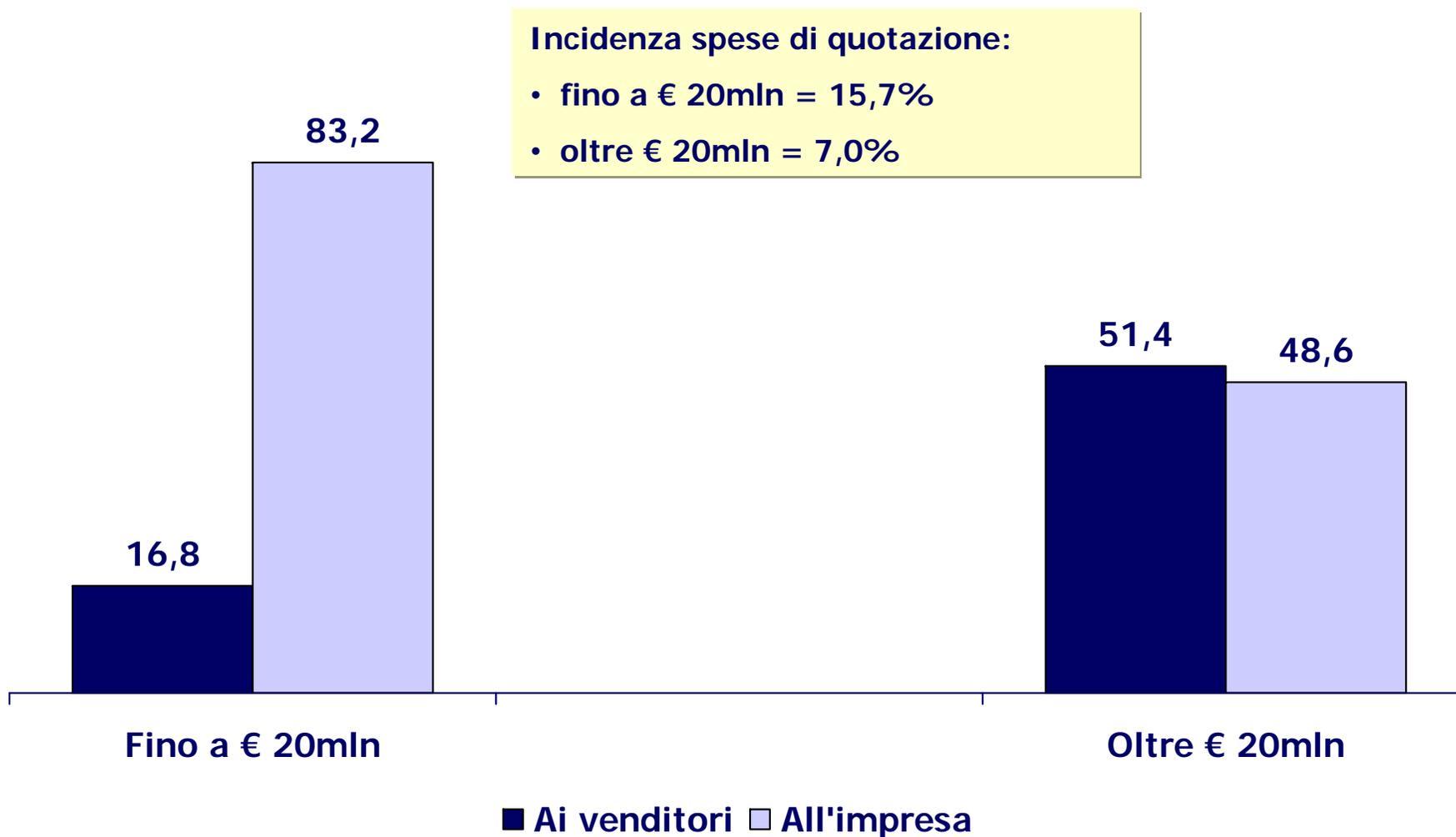
€ mln

Le medie imprese industriali
italiane



IPO dal 1997: introiti e costi Quanto ai venditori, quanto all'impresa (15 su 22)

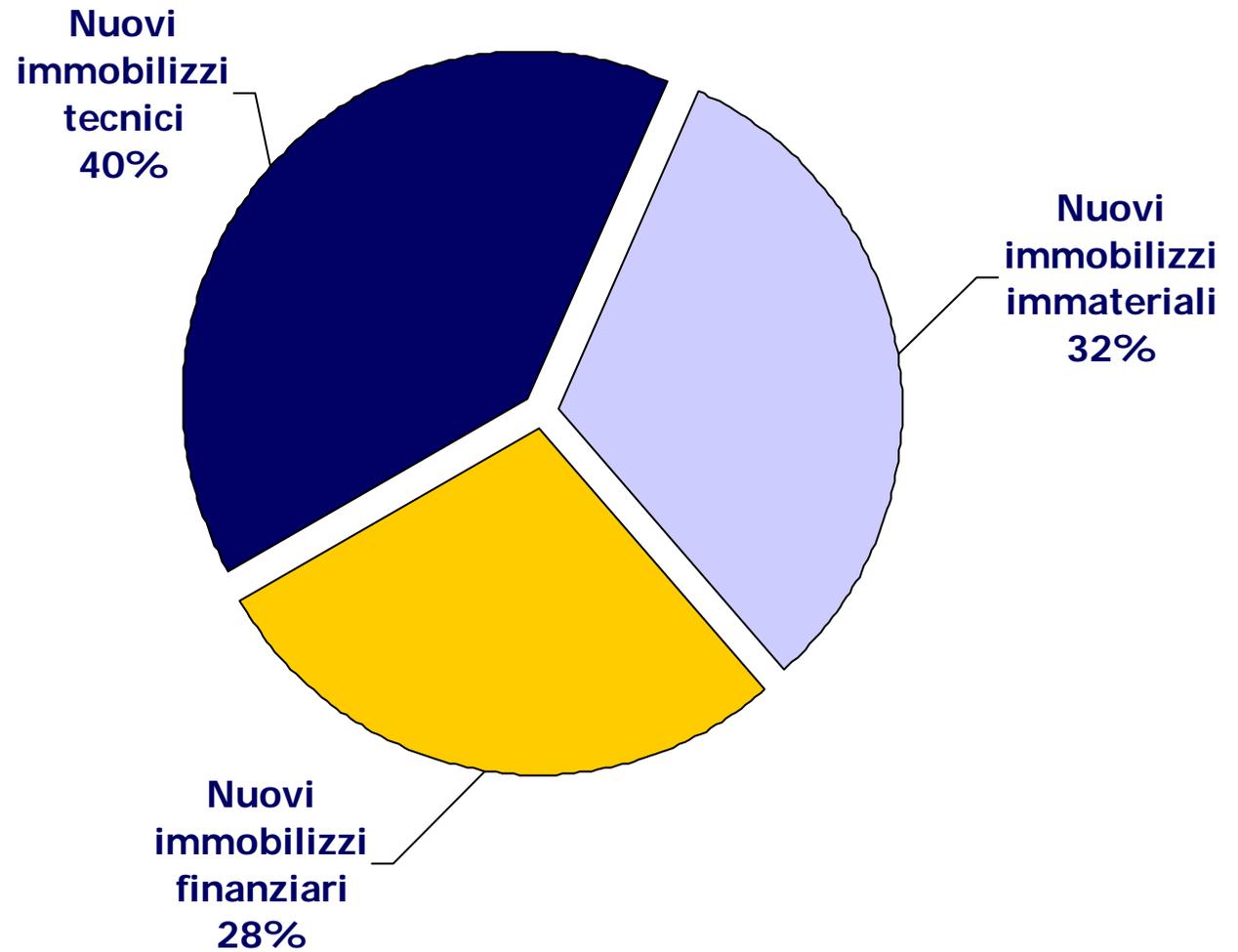
Le medie imprese industriali
italiane



15 medie imprese quotate: 3 anni post *IPO* Mezzi raccolti e investimenti

Le medie imprese industriali
italiane

Raccolta = € 229mln
Investimenti = € 327mln



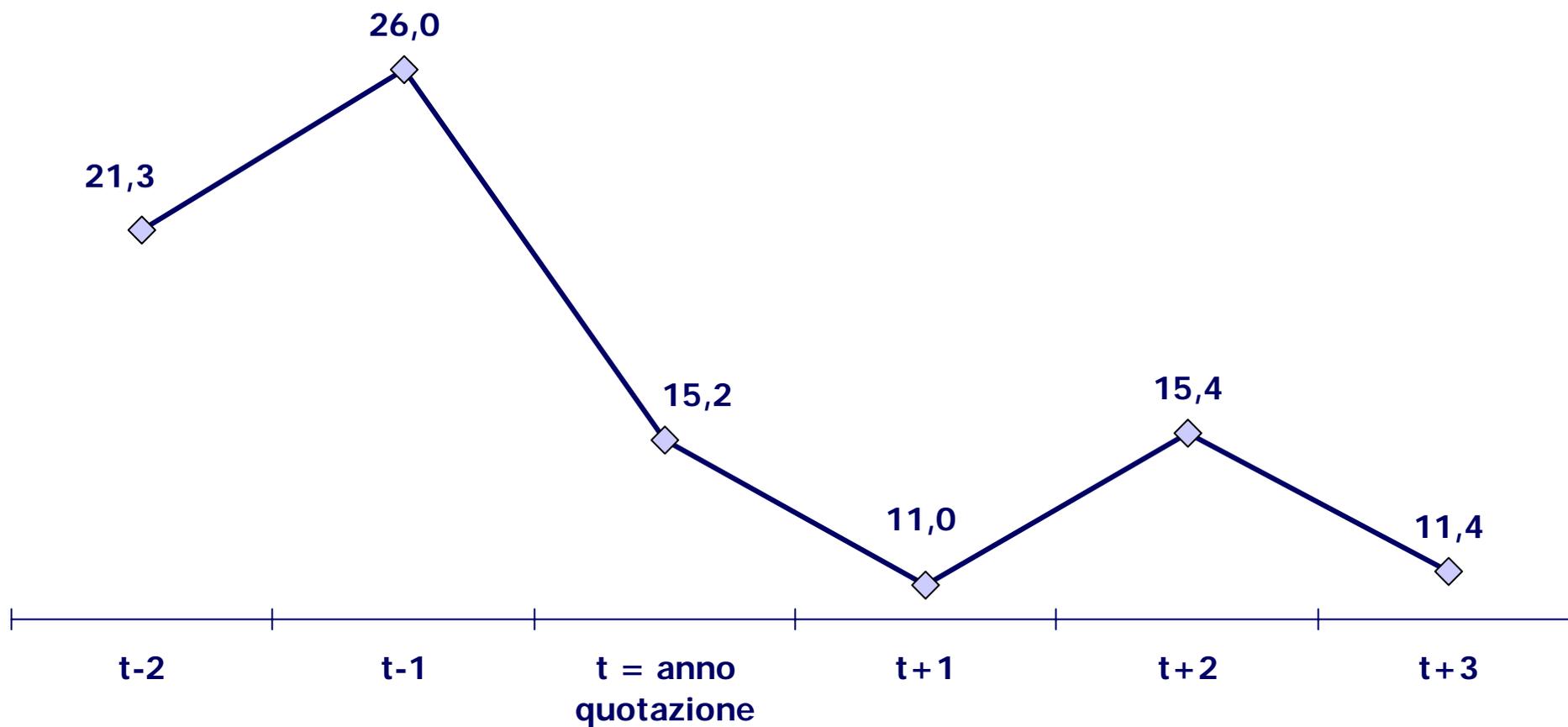
Medie imprese: quotate e non quotate

Le medie imprese industriali
italiane

	Quotate	Universo
Variatz. % media annua 96 - 03		
Fatturato complessivo	+10,2	+5,2
Esportazioni	+15,8	+6,1
Valore aggiunto	+9,9	+4,2
Dipendenti	+7,5	+2,4
Capitale investito	+15,1	+8,4
Redditività e solidità		
<i>ROI</i> medio annuo %	12,2	11,8
MON / VA medio annuo %	27,3	23,7
<i>ROE</i> medio annuo %	7,5	7,8
Debiti finanz. / Capitale investito tangibile %	48,9	56,3
<i>Scoring</i>	BBB-	BB+

La borsa aiuta l'efficienza? Indice *ROI* tre anni prima e tre anni dopo

Le medie imprese industriali
italiane



Il premio dalla quotazione: media 1999 - 2006

Le medie imprese industriali
italiane

	Medie imprese quotate	Media della Borsa
Numero di volte		
Prezzo / Utile netto	19,7	23,7
Prezzo / Capitale netto	2,0	2,1

In sintesi

- ✓ **Minimo congiunturale 2003:** le medie imprese hanno tenuto, mantenendo i margini lordi sostanzialmente costanti
- ✓ **Prospettive 2006:** dai dati dei primi 6 mesi appaiono molto buone, specie all'estero
- ✓ **La Borsa:** può essere usata in casi specifici per superare barriere finanziarie in presenza di piani di espansione ben definiti; interrogativi sui collocamenti troppo piccoli
- ✓ **Modello media impresa:** si conferma l'impresa specializzata che differenzia i prodotti e tende ad autofinanziare la propria crescita

Ufficio Studi Mediobanca

Piazzetta M. Bossi, 1 - Milano

internet: www.mbres.it



MEDIOBANCA
Banca di Credito Finanziario S.p.A.