

# Le medie imprese italiane (1999-2008)

**Gabriele Barbaresco**  
**Area Studi Mediobanca**

Roma, 20 Aprile 2011

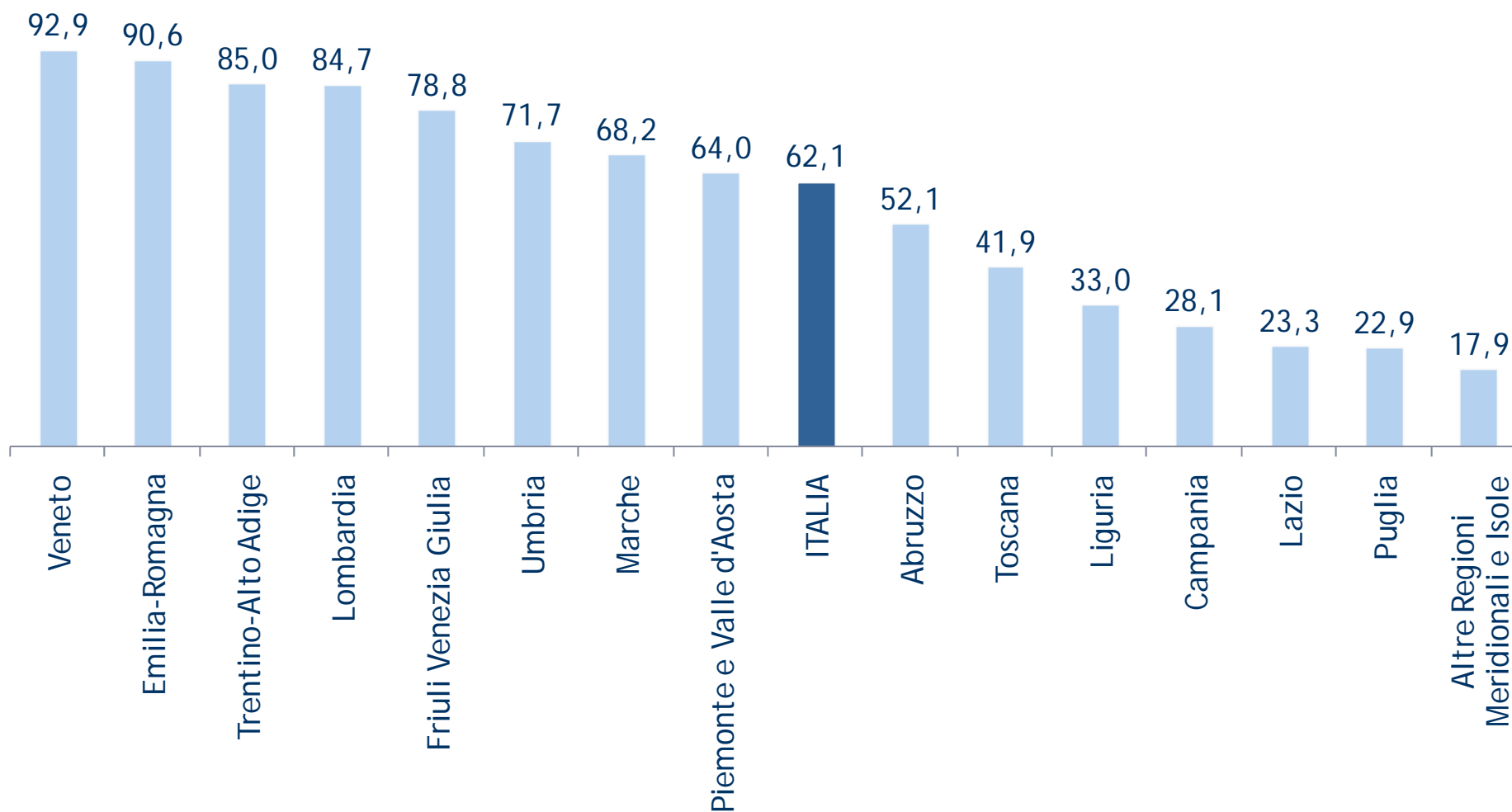


**MEDIOBANCA**  
*Banca di Credito Finanziario S.p.A.*

# Regioni “MSEs oriented”: un indice di intensità

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

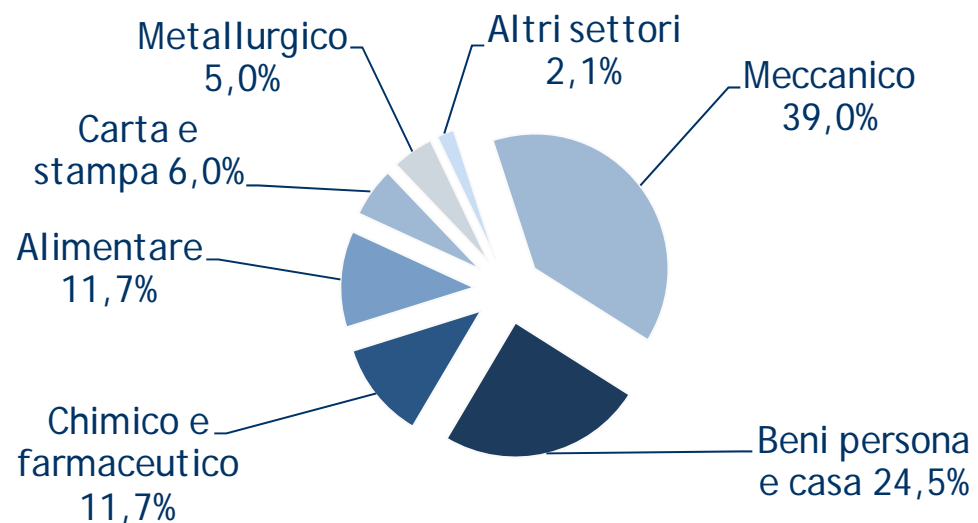
Punteggio sintesi di: a) N. MI x 1000 imprese; b) N. MI x 1000 soc. di capitali; c) N. MI x 100mila abitanti; d) Dip. MI x 1000 dip. dell'industria; e) VA MI in % del VA industriale.



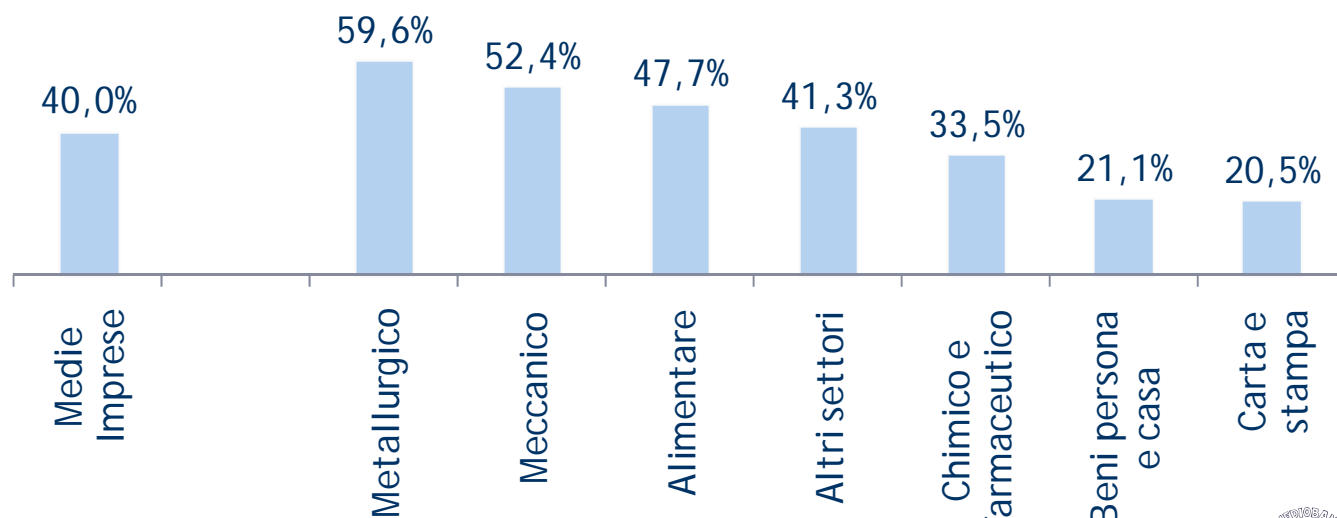
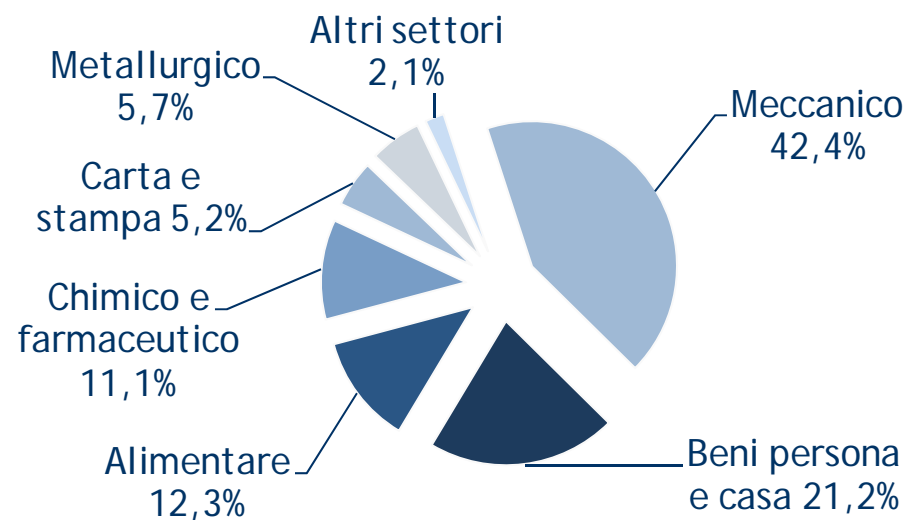
# Dai luoghi distrettuali, mestieri distrettuali...

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

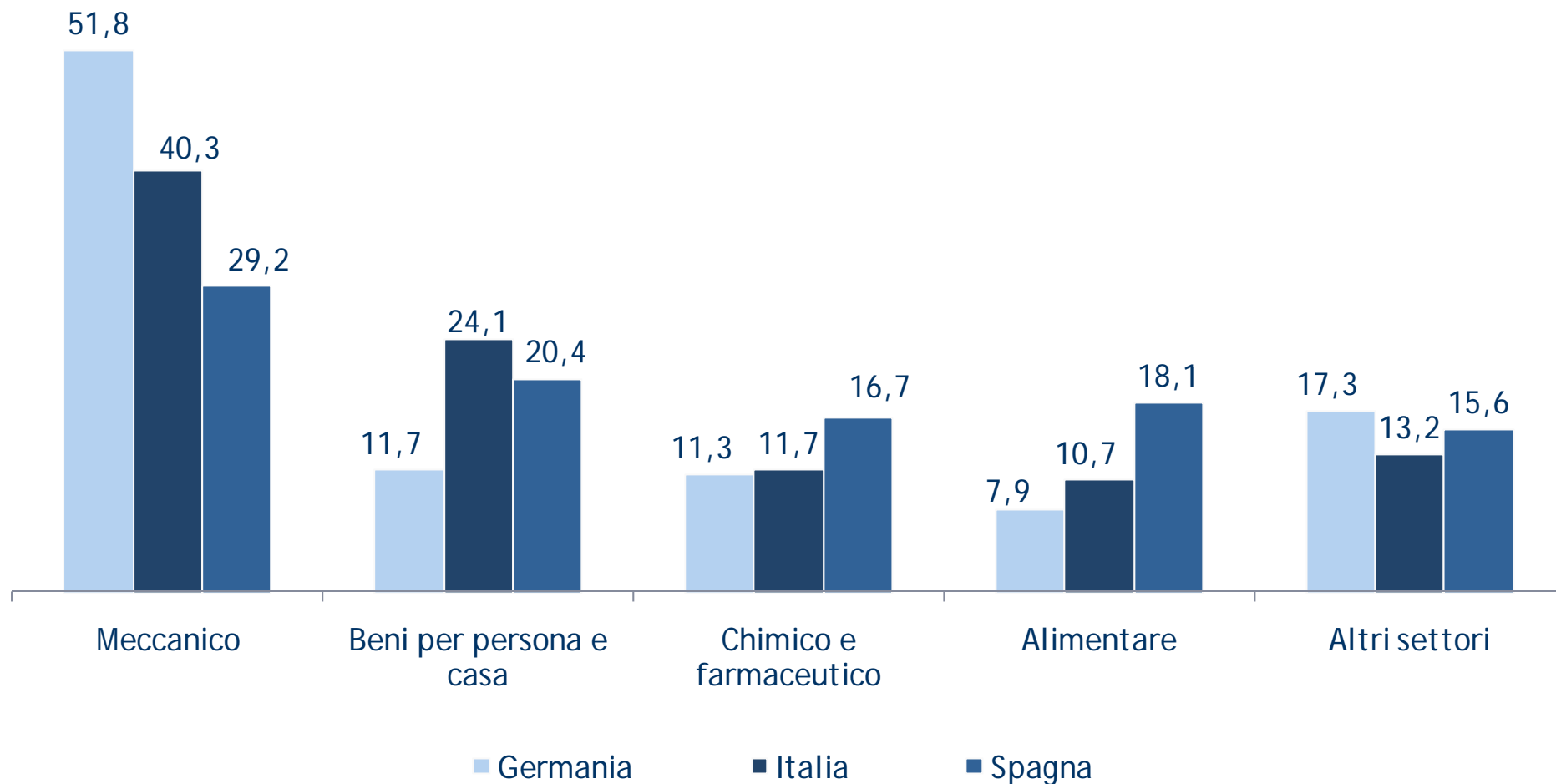
1999



2008

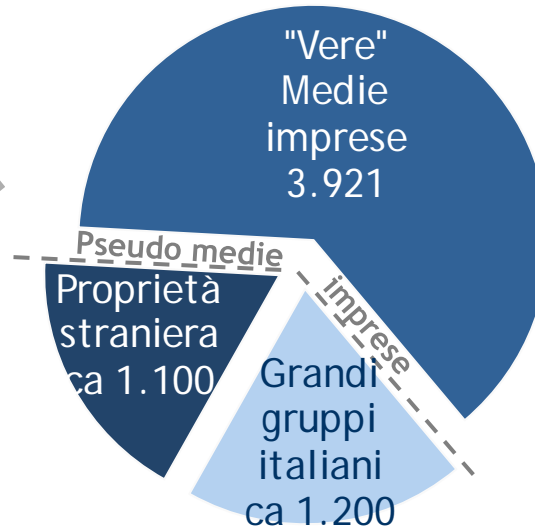


## ... ma diversamente modulati in Europa (incidenza % del valore aggiunto sui totali per Paese; 2006)

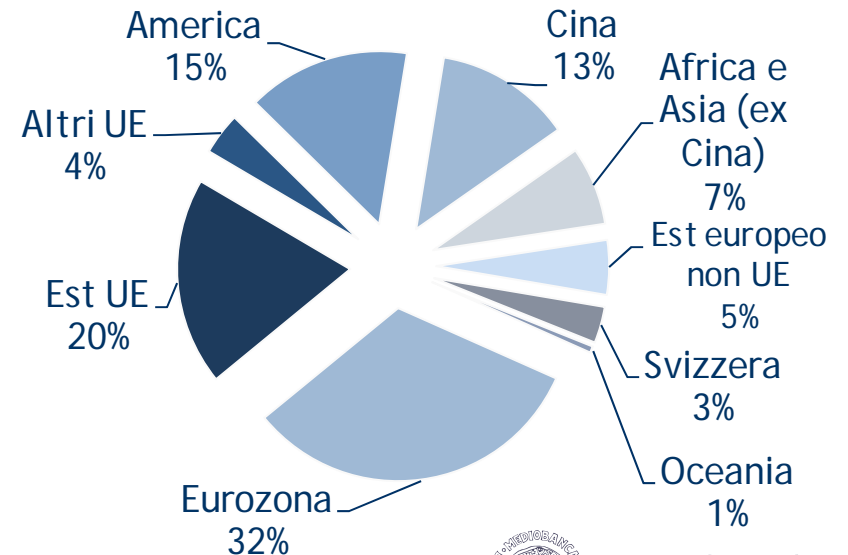
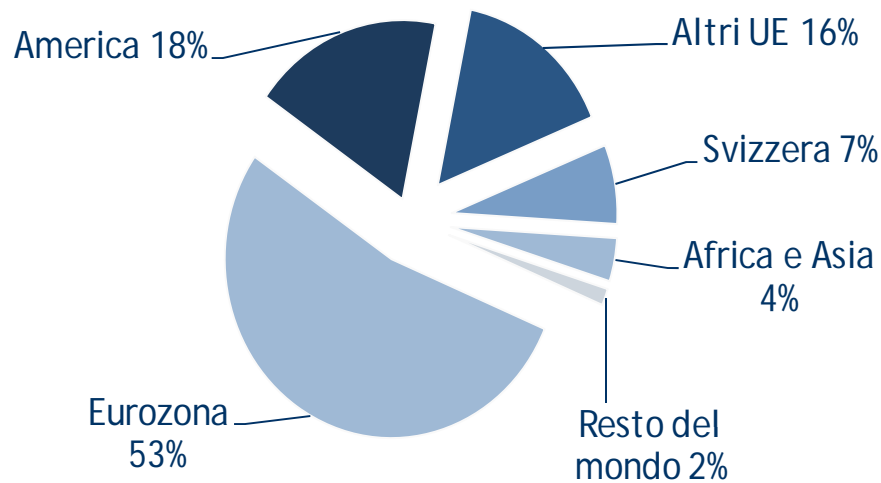


# Medie imprese italiane: dialettali e poliglote (le imprese di “mezzo”)

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

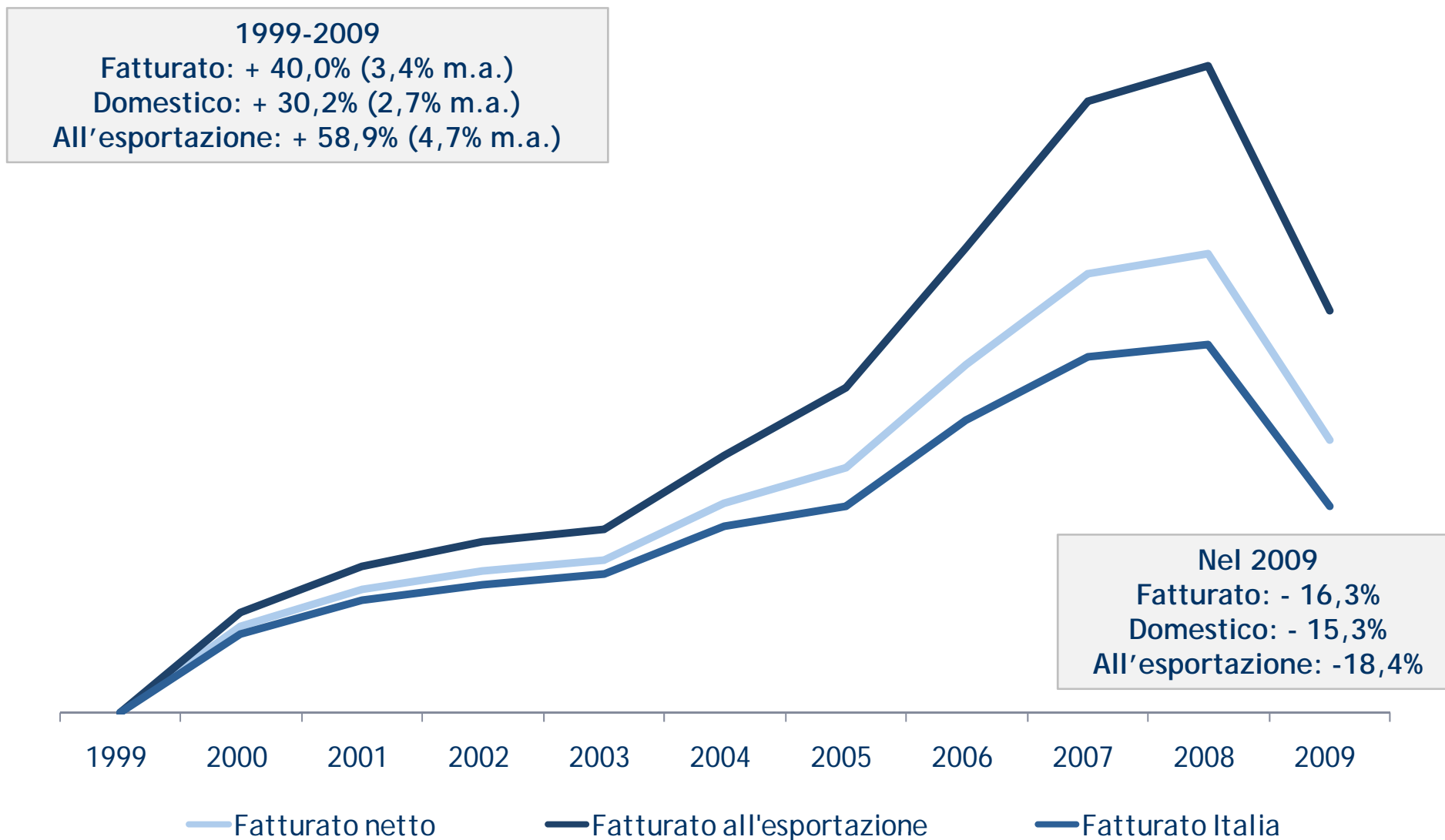


Controllano 1.834 società estere (30% del totale), di cui 355 manifatturiere (20% delle estere) con sede in:



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

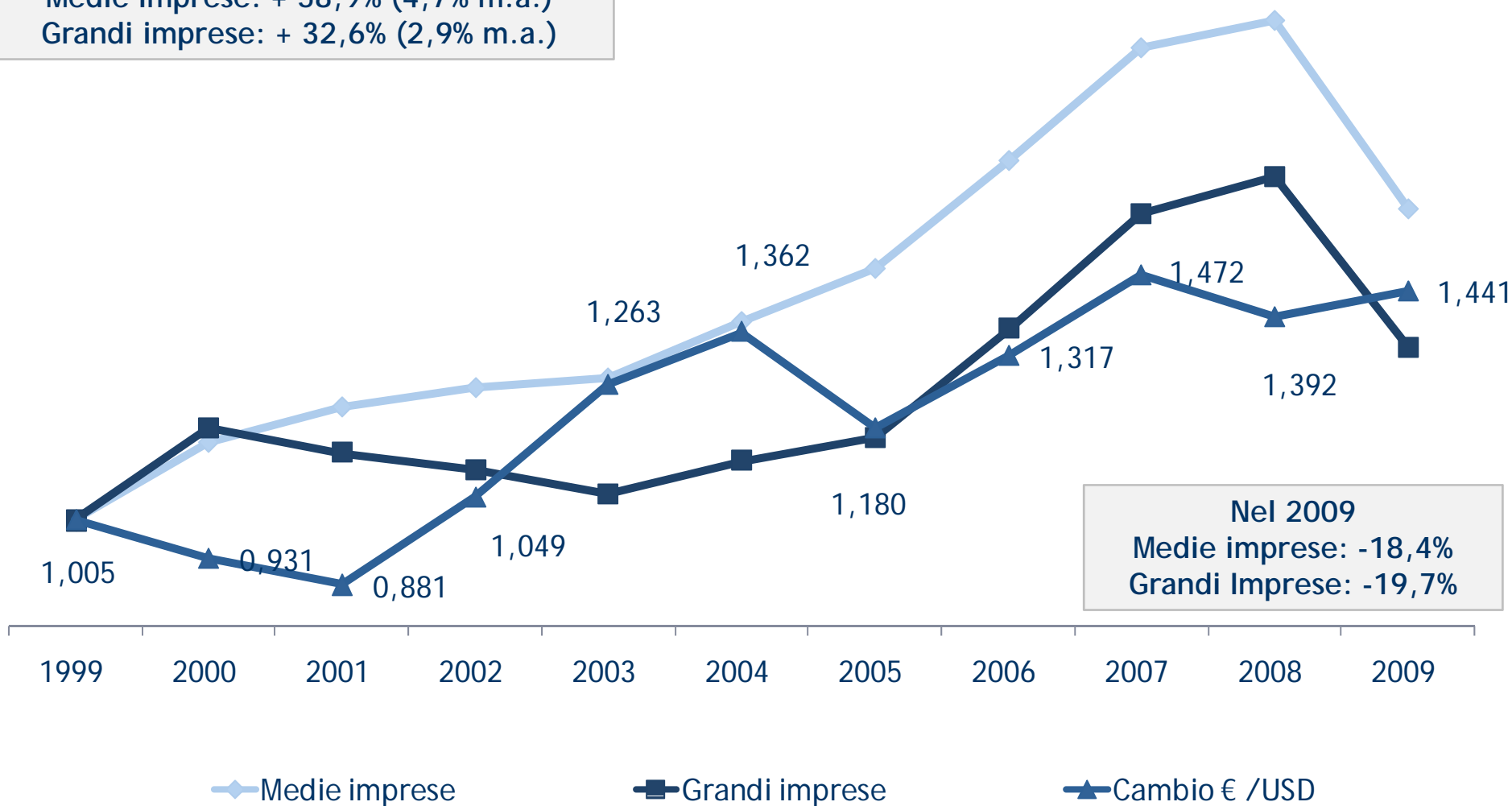
(fatturato delle medie imprese, n. indice 1999=100; dato 2009 stimato)



# Capacità di presidio dei mercati esteri

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

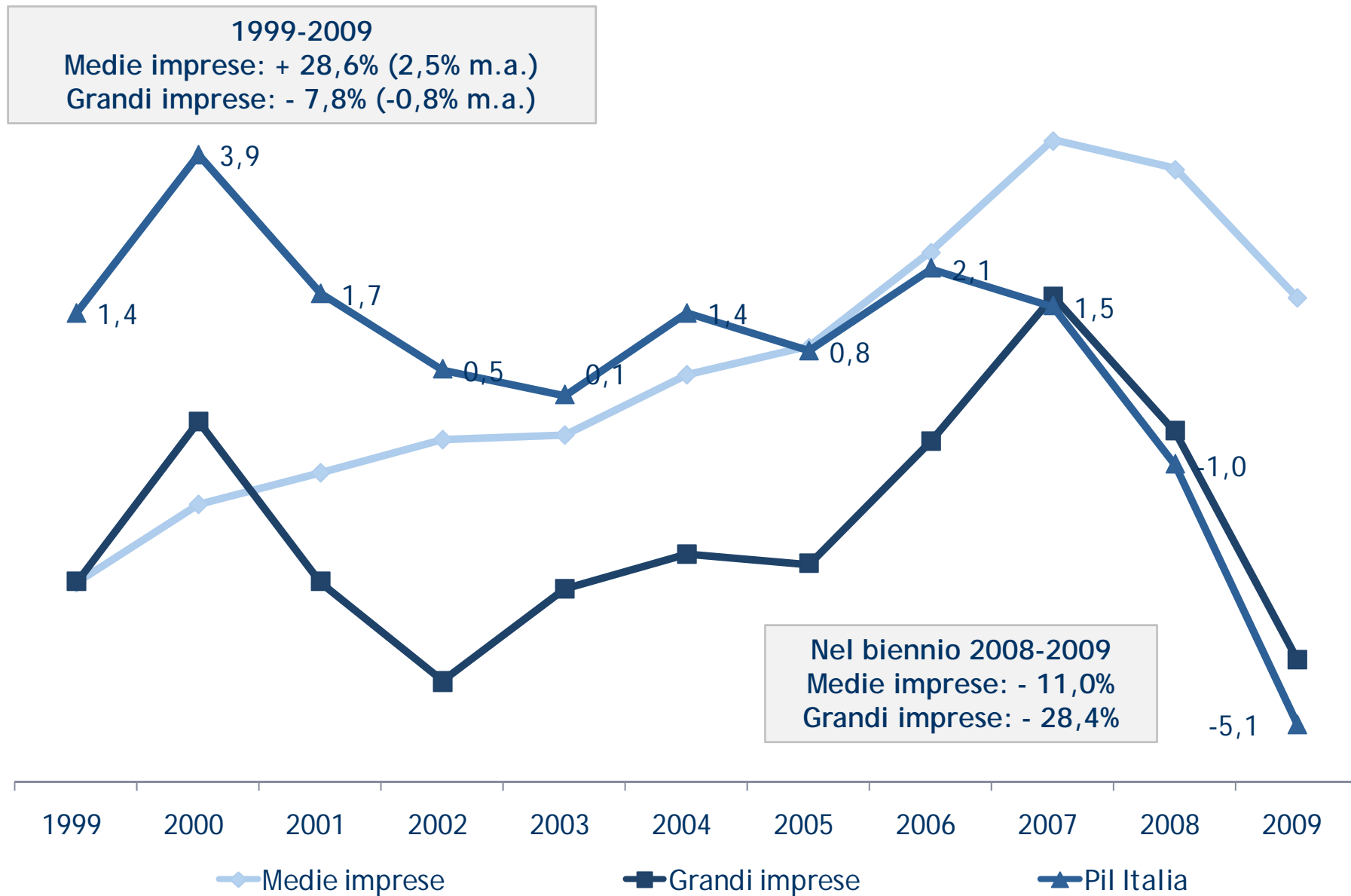
1999-2009  
 Medie imprese: + 58,9% (4,7% m.a.)  
 Grandi imprese: + 32,6% (2,9% m.a.)



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

# Valore aggiunto a due marce

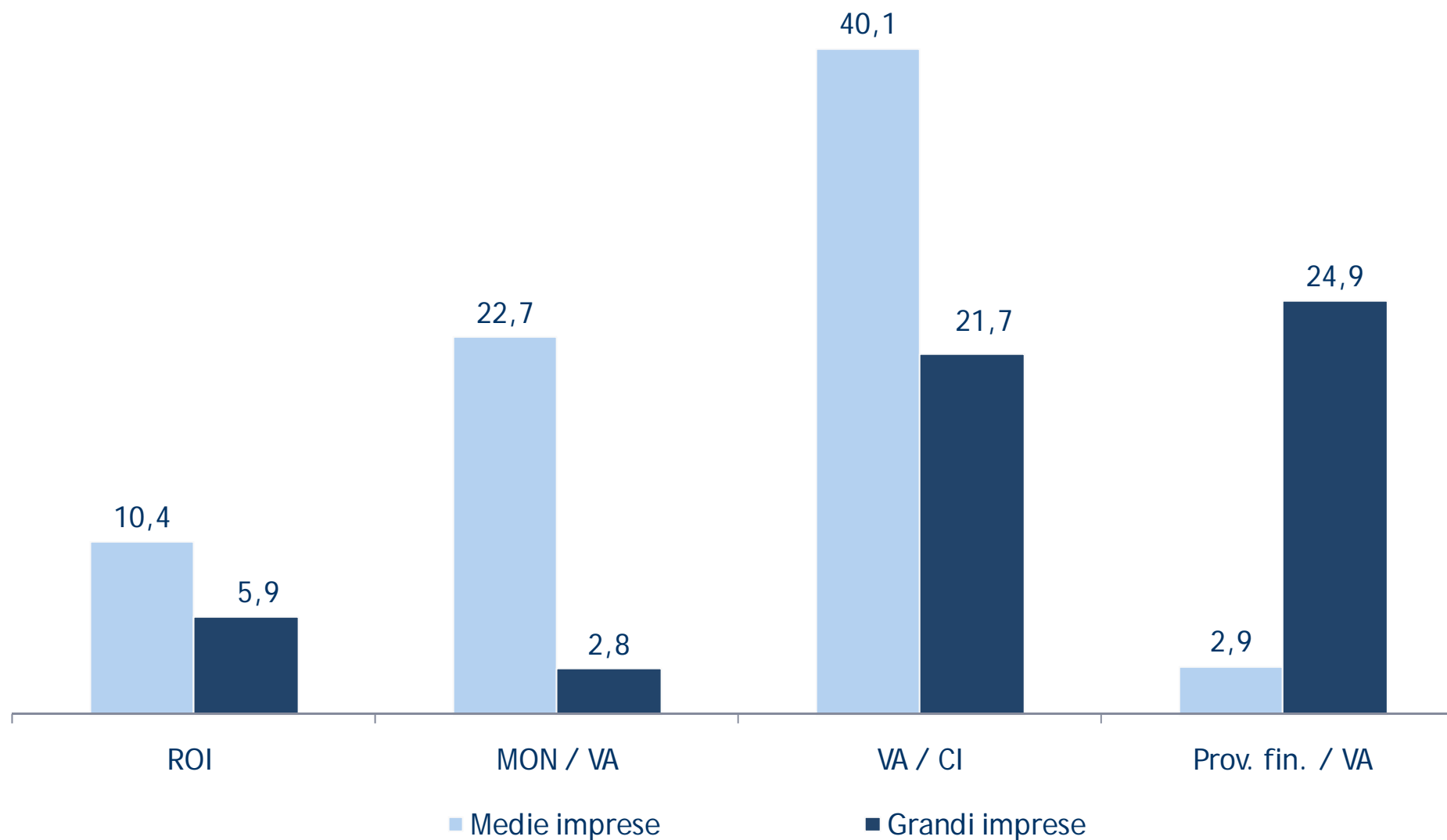
(valore aggiunto, n. indice 1999=100; dato 2009 MI stimato)





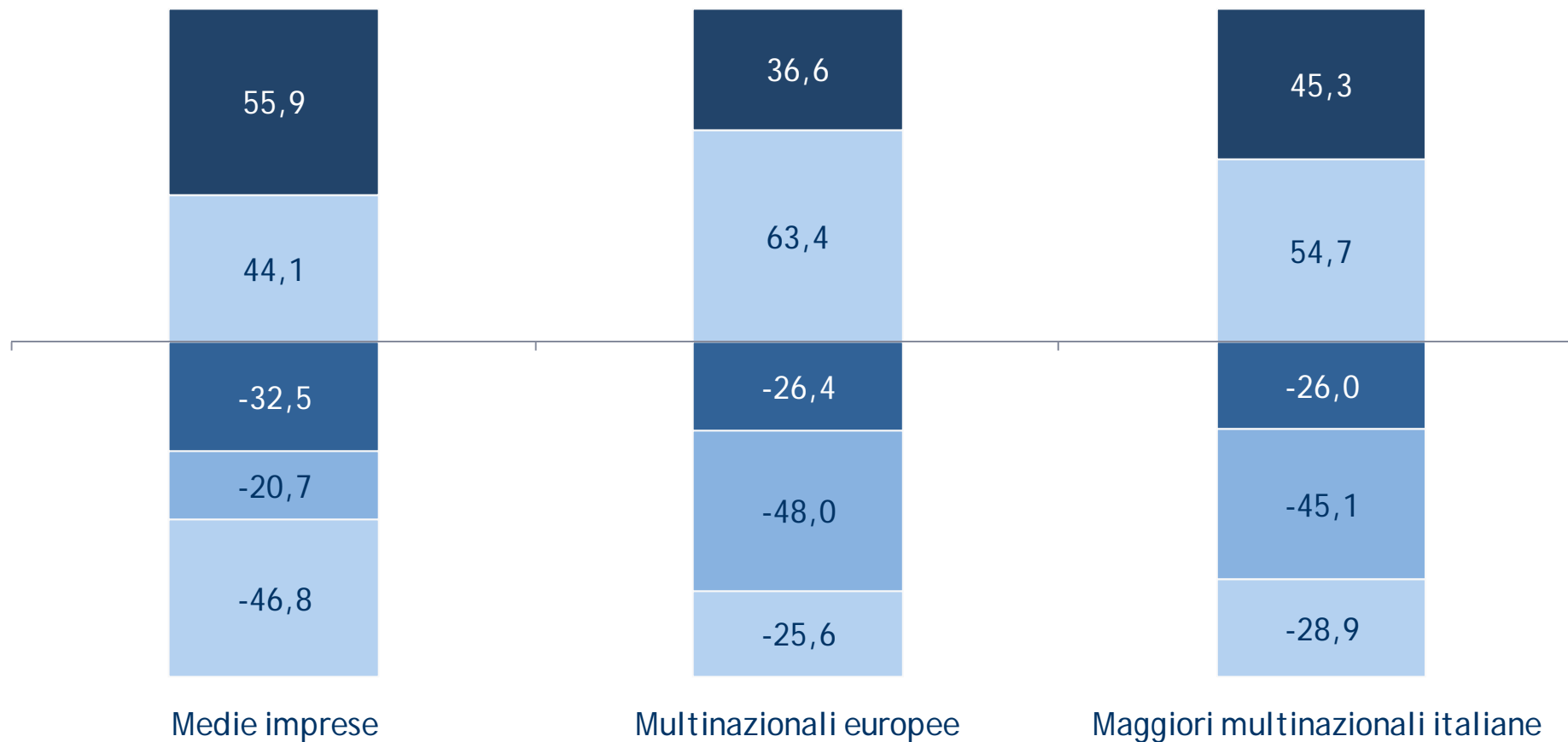
# Rendimento del capitale (*roi*) e le sue componenti

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



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

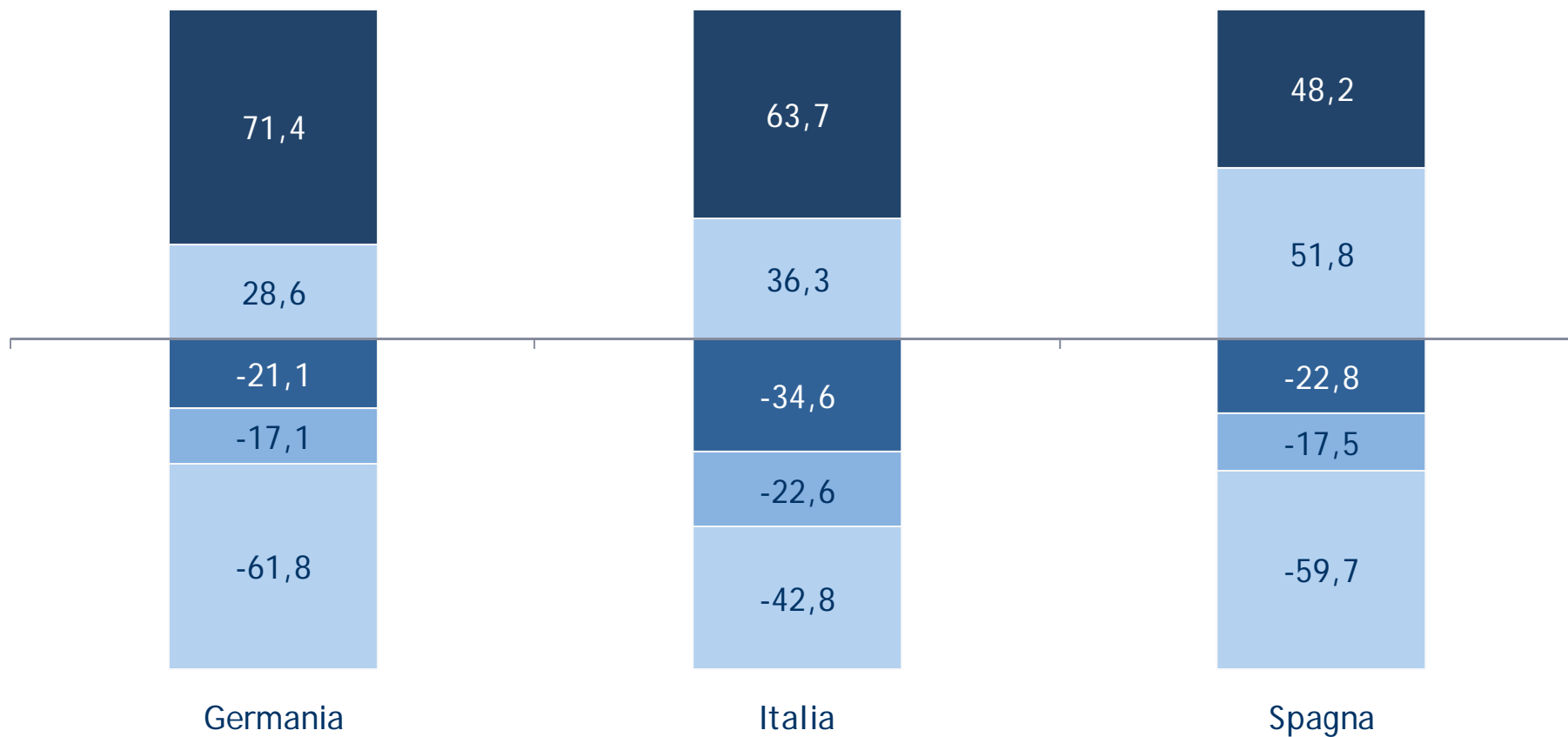
(valori in % del totale attivo tangibile; 2008)



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

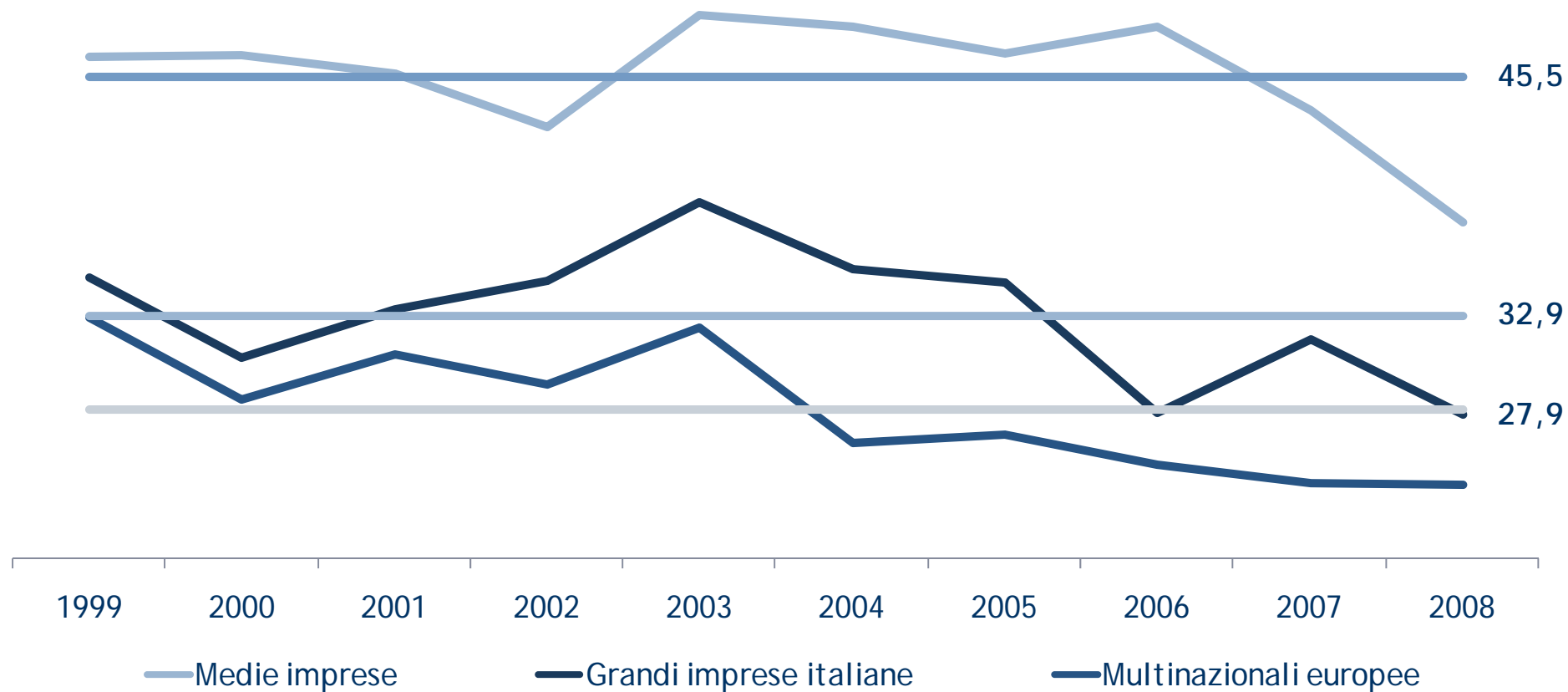
# ... non solo in Italia

(valori in % del totale attivo tangibile; 2006)



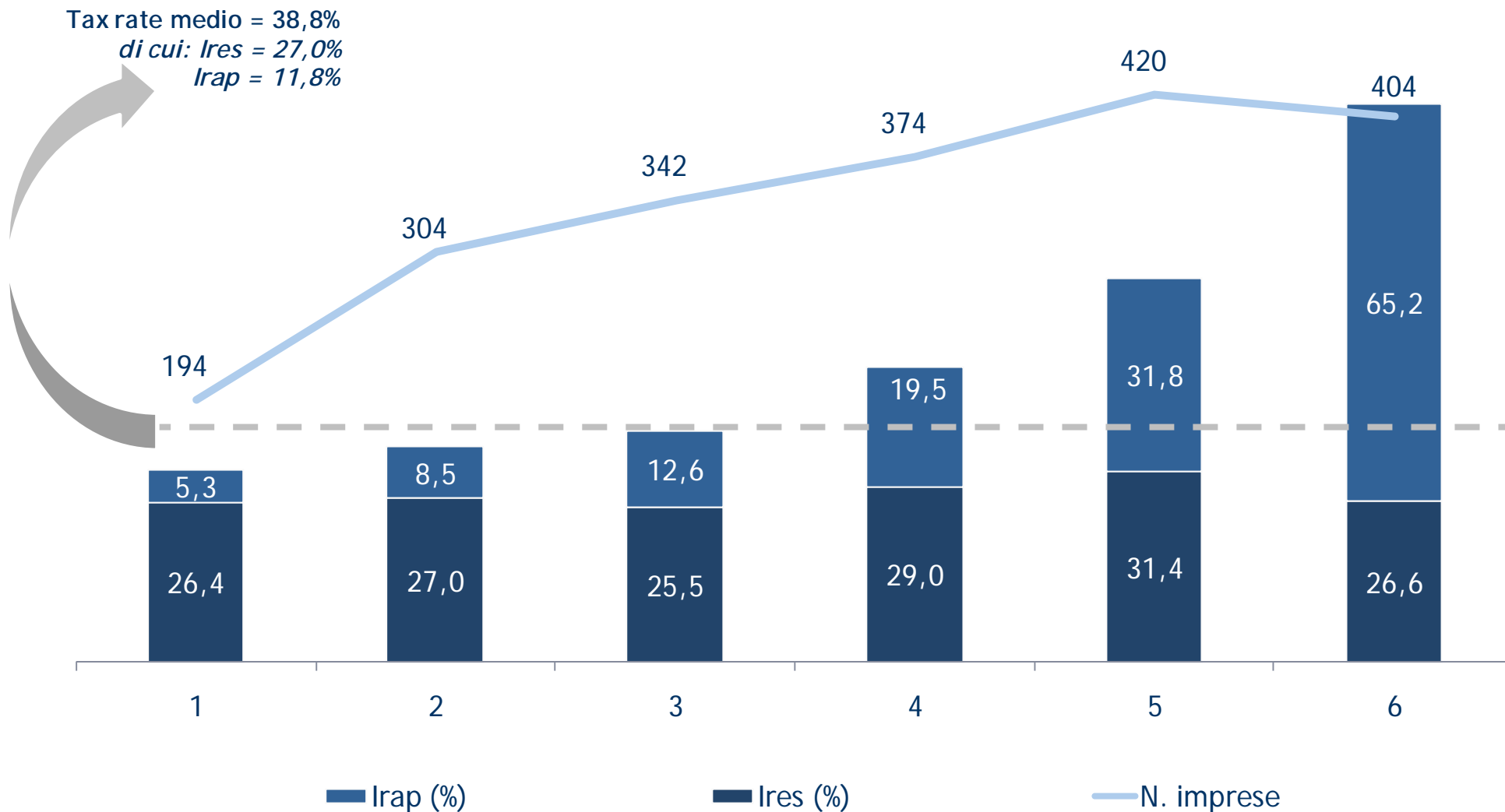
■ CNT    
 ■ DF a m/I    
 ■ DF a breve    
 ■ Attivi circolanti    
 ■ Attivi immobilizzati

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



# ... con una singolare progressività

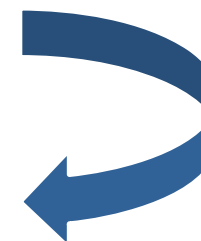
(dati riferiti alle MI per le quali è disponibile il dettaglio fiscale; 2008)



# Una finzione: la fiscalità delle GI applicata alle MI

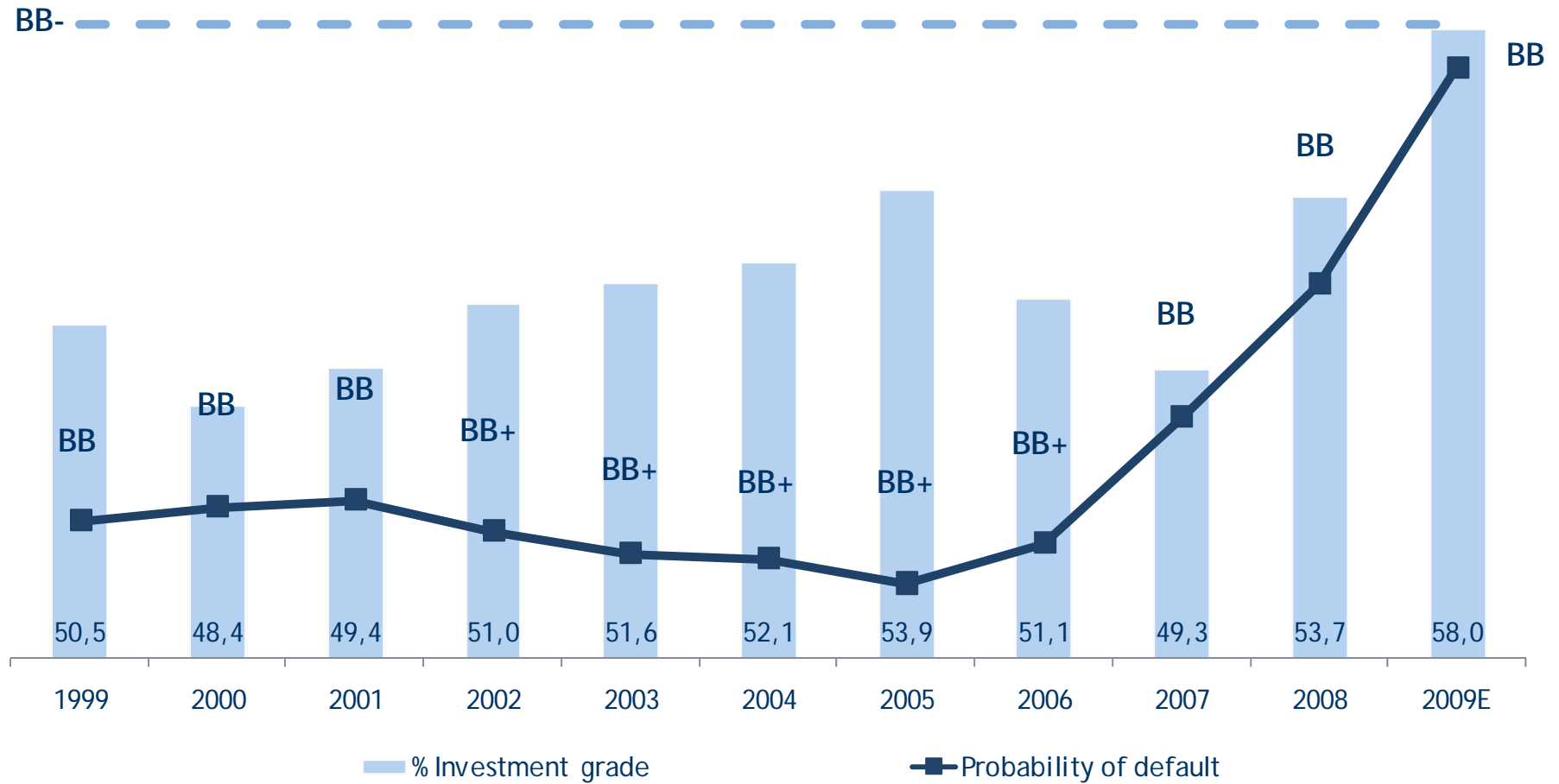
	Imposte effettive	Imposte "teoriche"	Risparmio fiscale
	€ mln		
1999	3.082	2.307	775
2000	2.991	1.962	1.029
2001	2.843	2.065	778
2002	2.766	2.234	532
2003	2.762	2.198	564
2004	3.089	2.260	829
2005	3.334	2.464	870
2006	3.915	2.251	1.664
2007	4.053	2.927	1.126
2008	3.008	2.196	812
<b>Totale</b>	<b>31.843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

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.



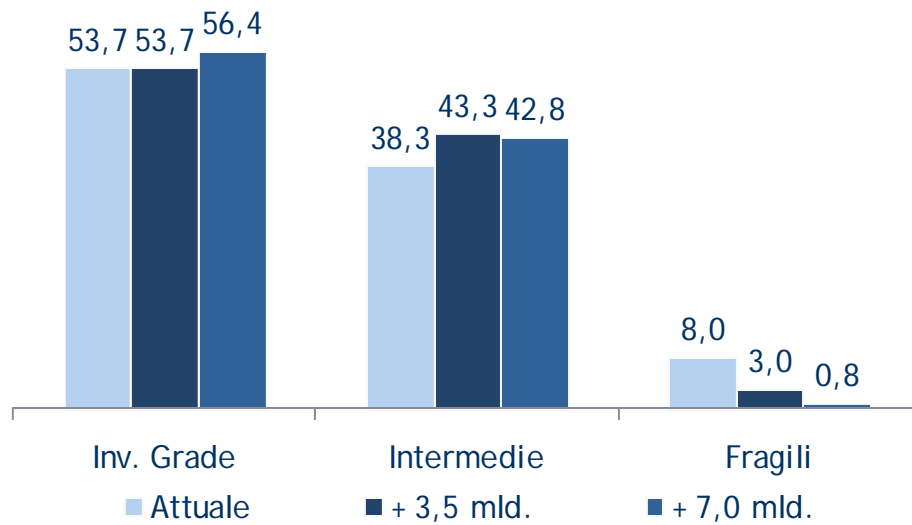
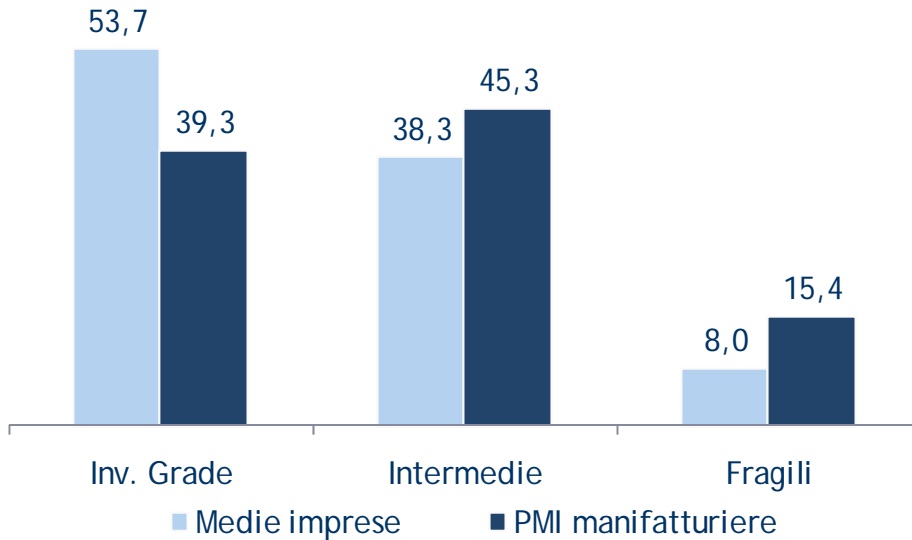
# Poco sotto l'*investment grade* e in allontanamento ...

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



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

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

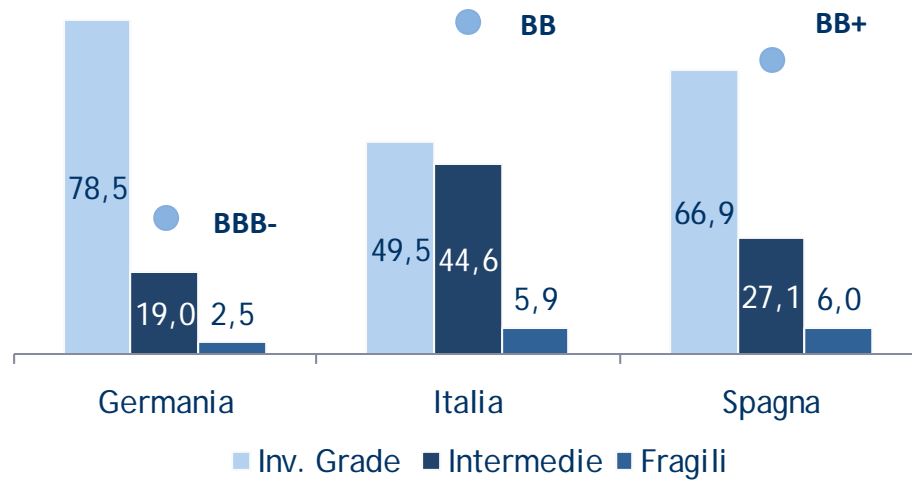


Come muterebbe la distribuzione delle MI italiane nelle due ipotesi di ricapitalizzazione per complessivi 3,5 mld. euro e 7 mld. di euro a favore delle MI "fragili"

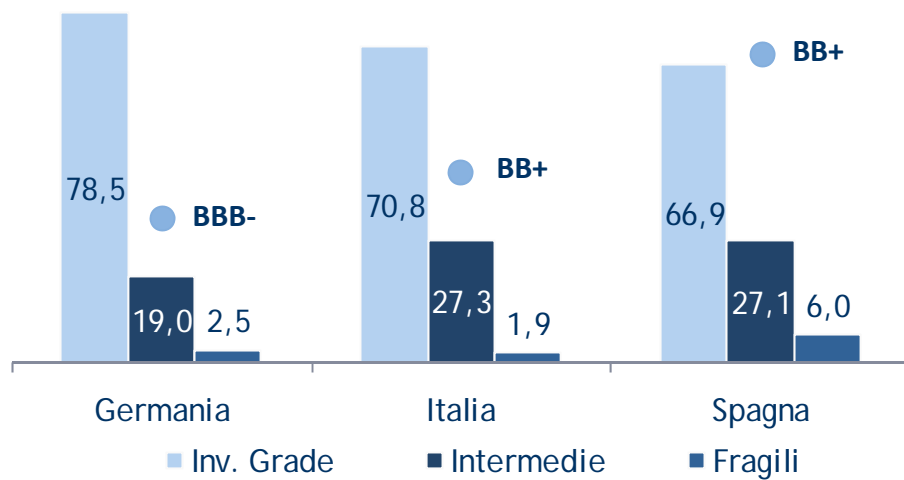


# MI italiane meno solide, ma con un fisco più leggero...

(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](http://www.mbres.it)