

# Le medie imprese industriali del Nord Est (2000-2010)

Gabriele Barbaresco  
Area Studi Mediobanca



MEDIOBANCA

Milano, 22 Maggio 2012

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

(elaborazioni sull'universo delle medie imprese)

Sezione 1

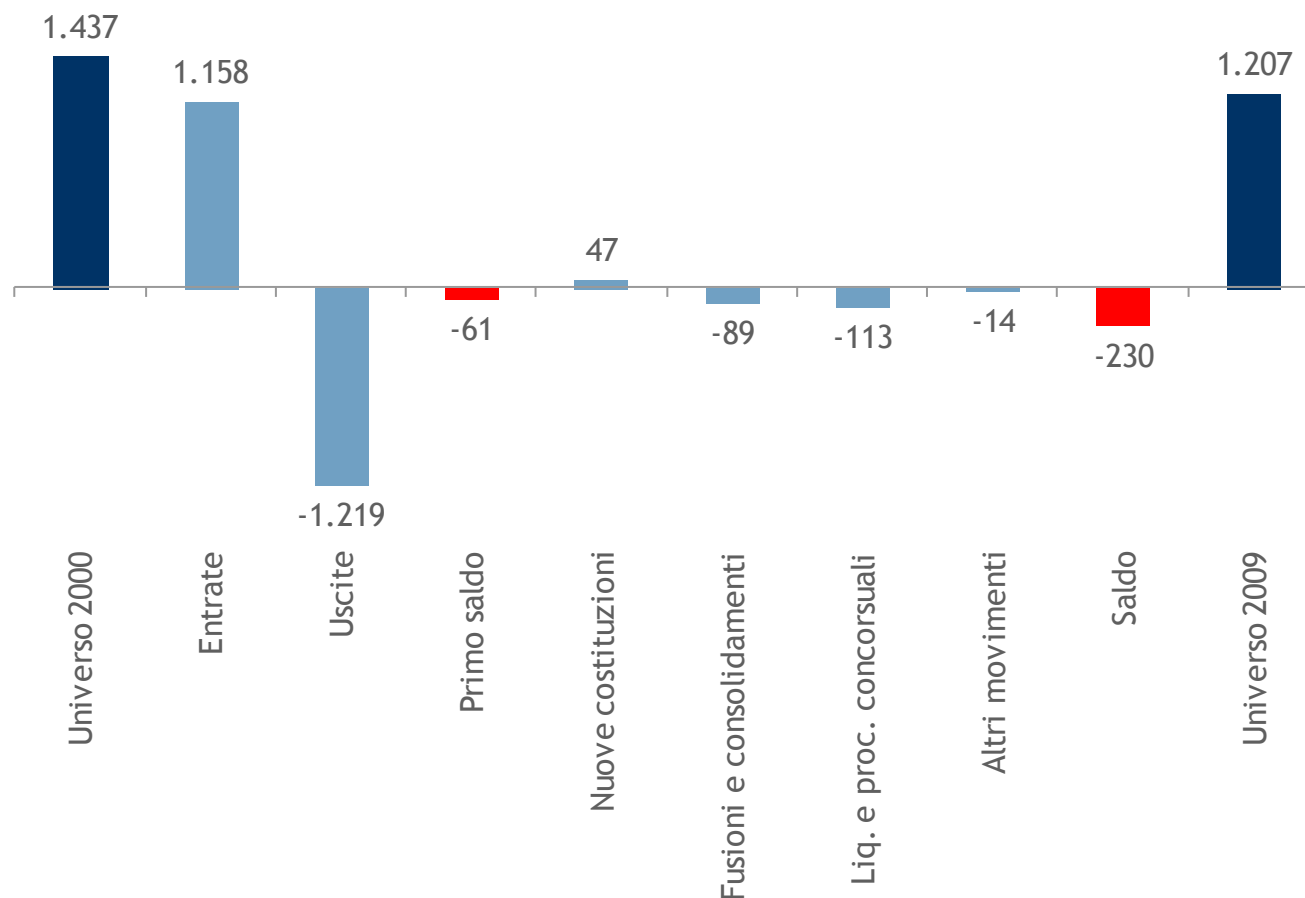
# Calano anche nel NE le MI nel periodo 2001-2009

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 =  
- 4,2% dello stock iniziale
- Andamento differenziato per settori: beni persona e casa (-15,7%), meccanica (-3,1%); chimico-farma (+10,4%), alimentare (+11,0%)
- Meglio il Nord-Est del Nord-Ovest (-10%). Trentino (+3%), Emilia-Romagna (-2%), Friuli e Veneto (-6,3 ciascuno)
- Deflussi decisivi nel 2009:  
-14,9% dello stock iniziale per il Nord Est, forte riduzione delle meccanica (-24,3%), meglio chimico-farma (-7,6%) e alimentare (+2,2%)
- Rispetto al dato nazionale, vi sono minori deflussi per procedure concorsuali (7,9% vs 8,9%) che spiegano i minori deflussi netti complessivi di MI del NE (-16% vs -17,2%).



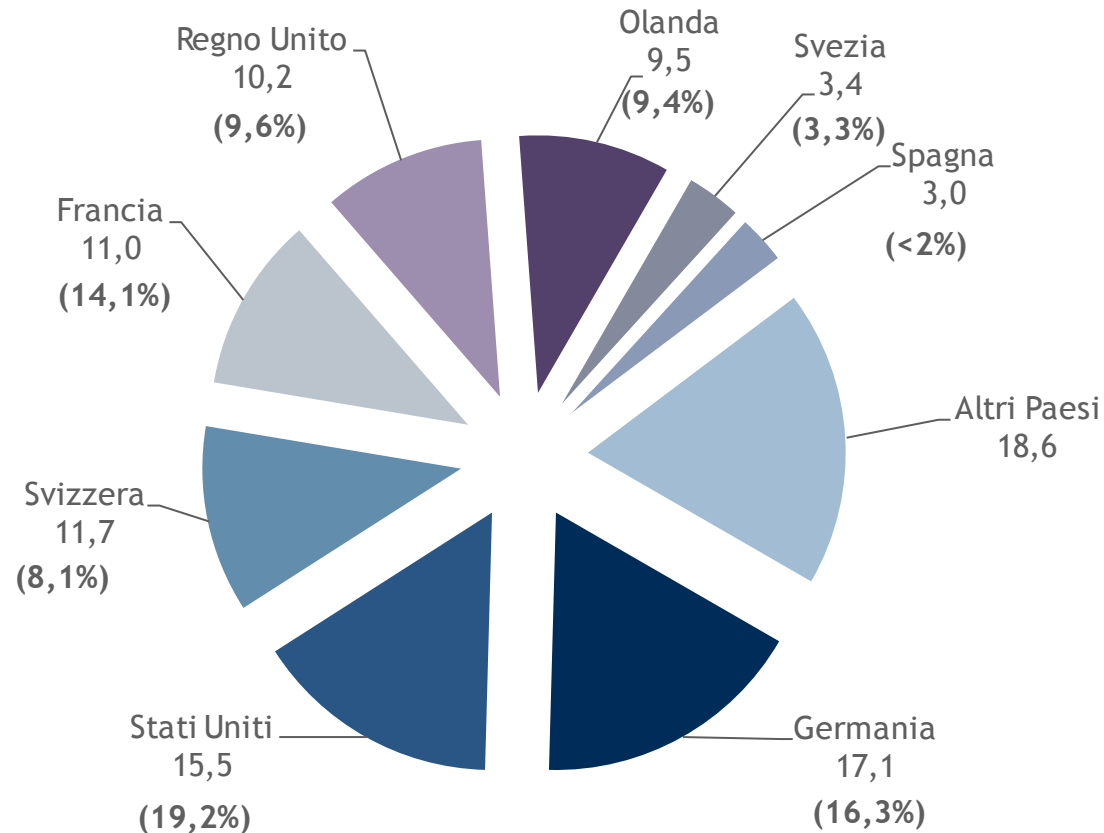
# La longa manus dei gruppi stranieri nel Nord Est

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

Sezione 1

## Paesi di residenza dei controllanti delle 264 "pseudo" medie imprese; in parentesi dato nazionale

Erano 208 nel 2004: +27% a tutto il 2009 (+38% a tutto il 2008). Si tratta nel 2009 del 22% dello stock vs. l'oltre 30% nazionale



# **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)**

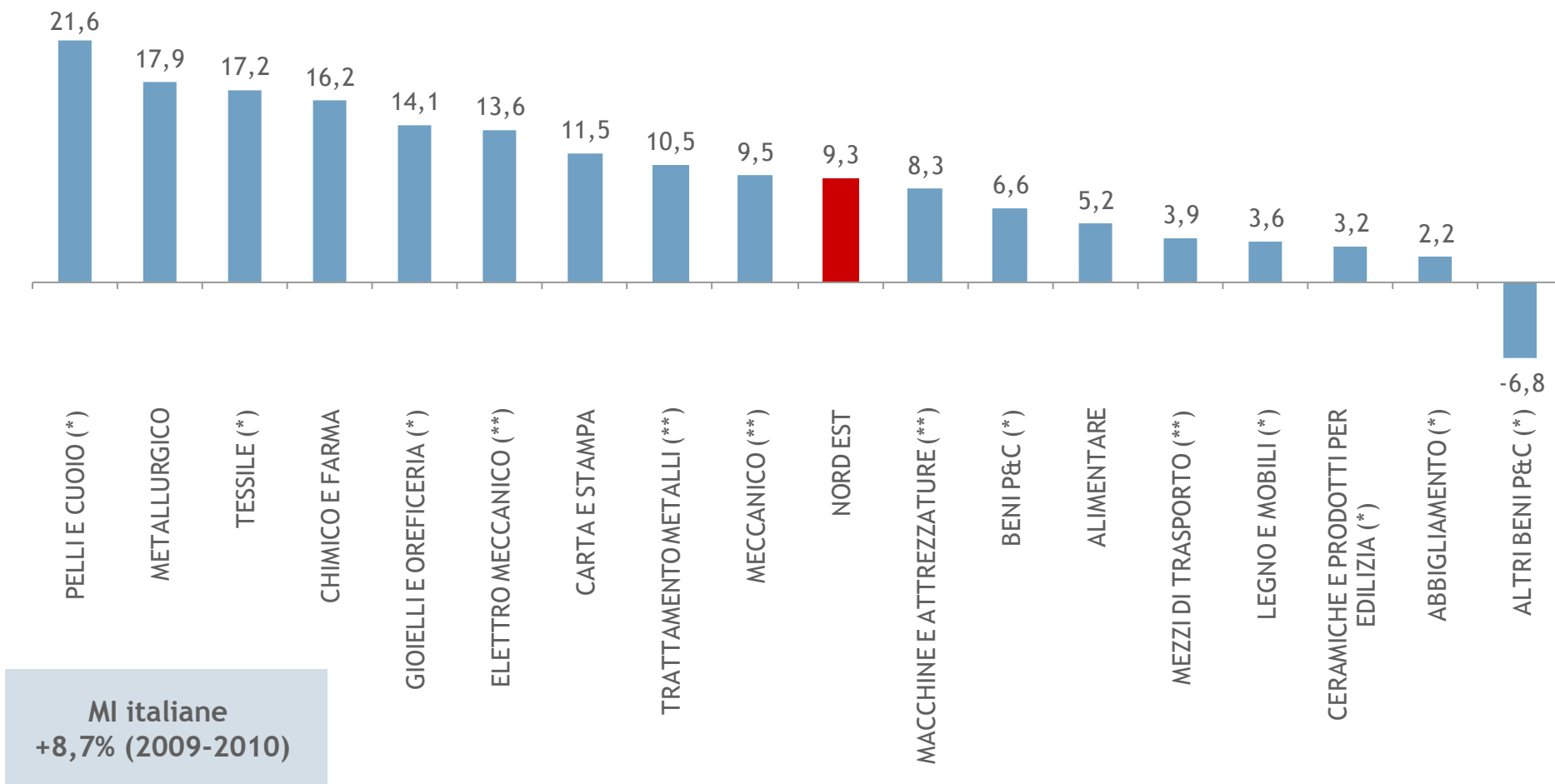
Sezione 2

# 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

Variazione % del fatturato 2010 rispetto al 2009; 1163 medie imprese del Nord Est

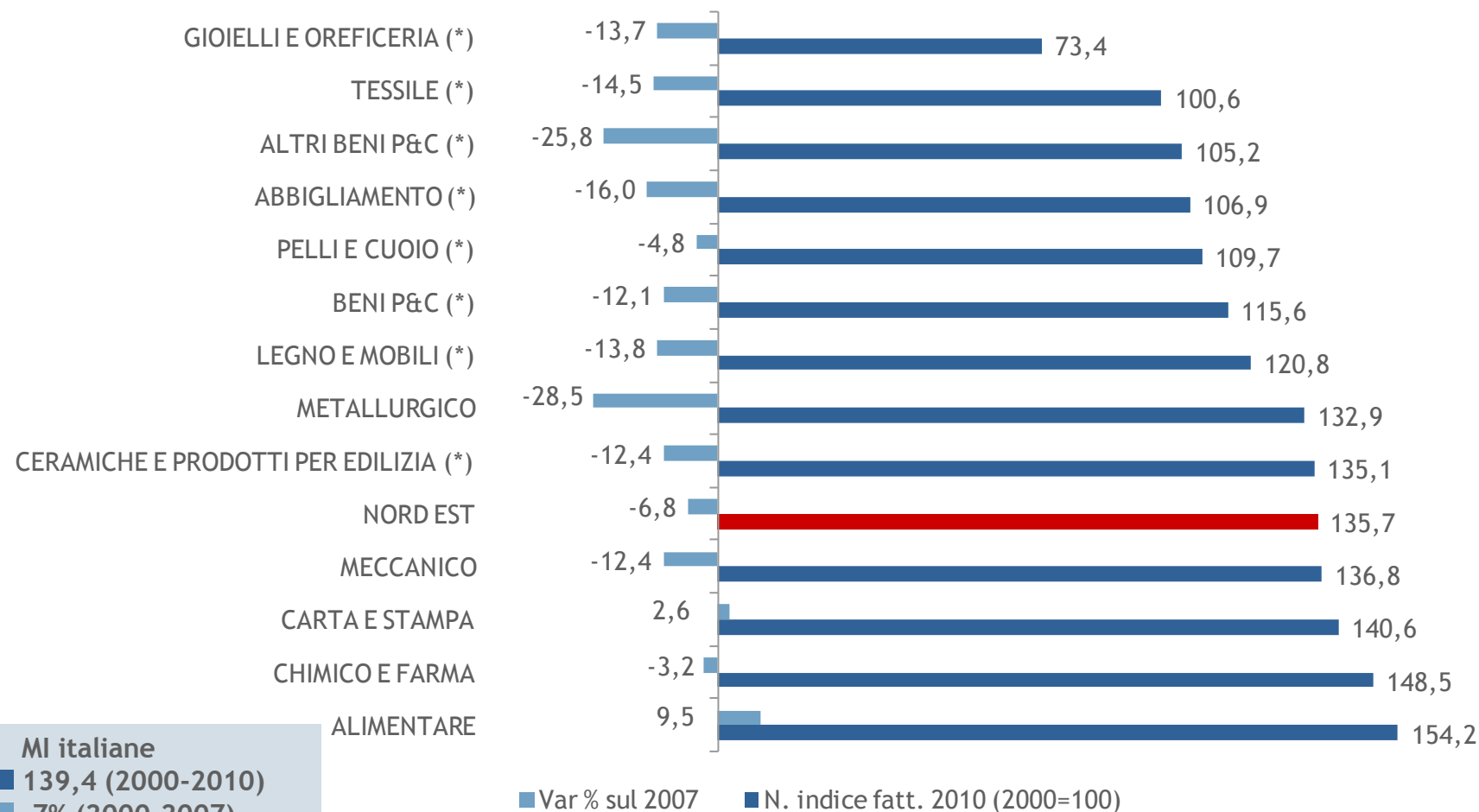


# Un doppio sguardo alle vendite nel NE...

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; 628 medie imprese

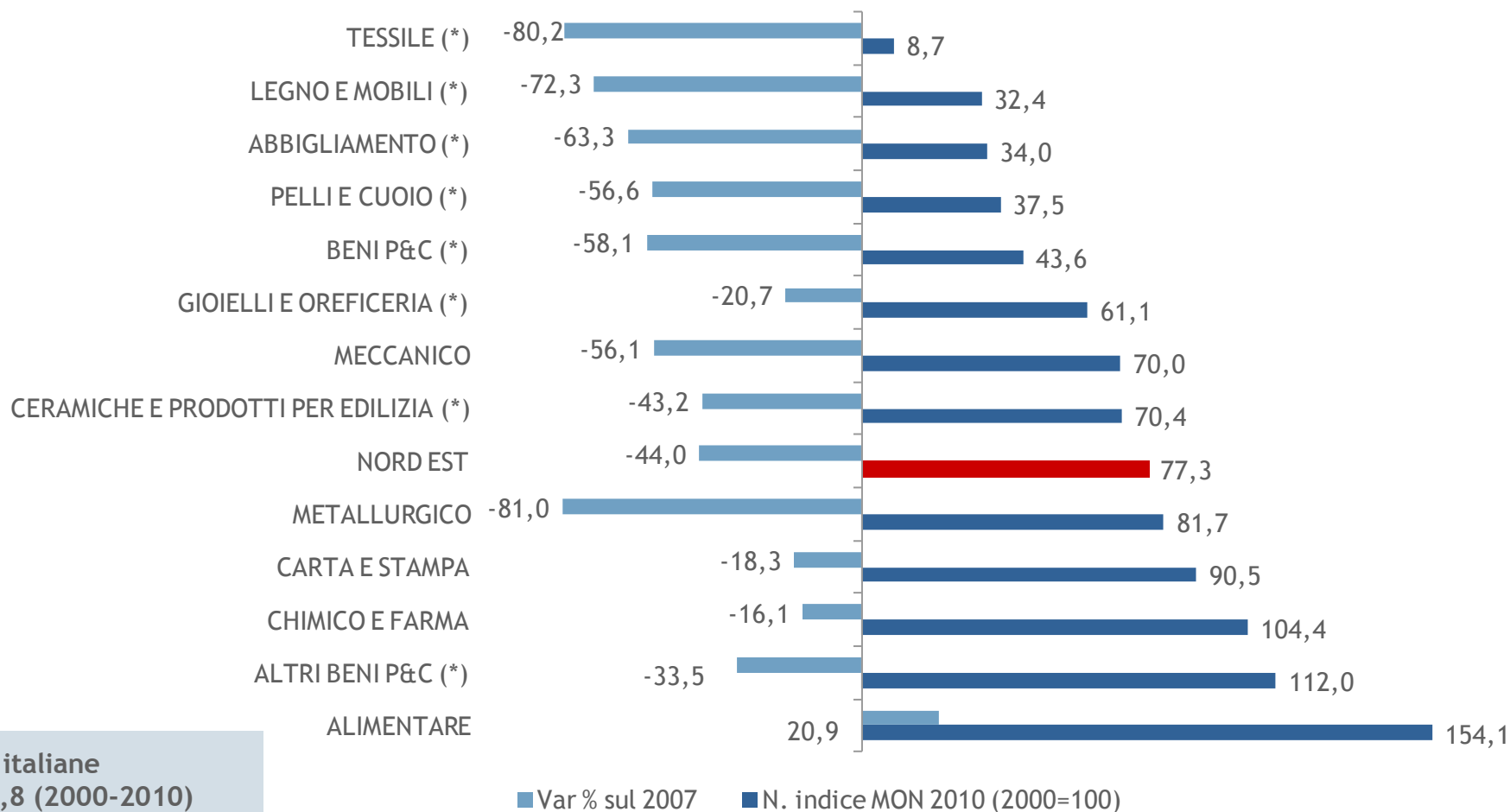


# ... e ai margini industriali

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; 628 medie imprese



**MI italiane**  
 ■ 92,8 (2000-2010)  
 ■ -37,9% (2000-2007)



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

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

Sezione 3

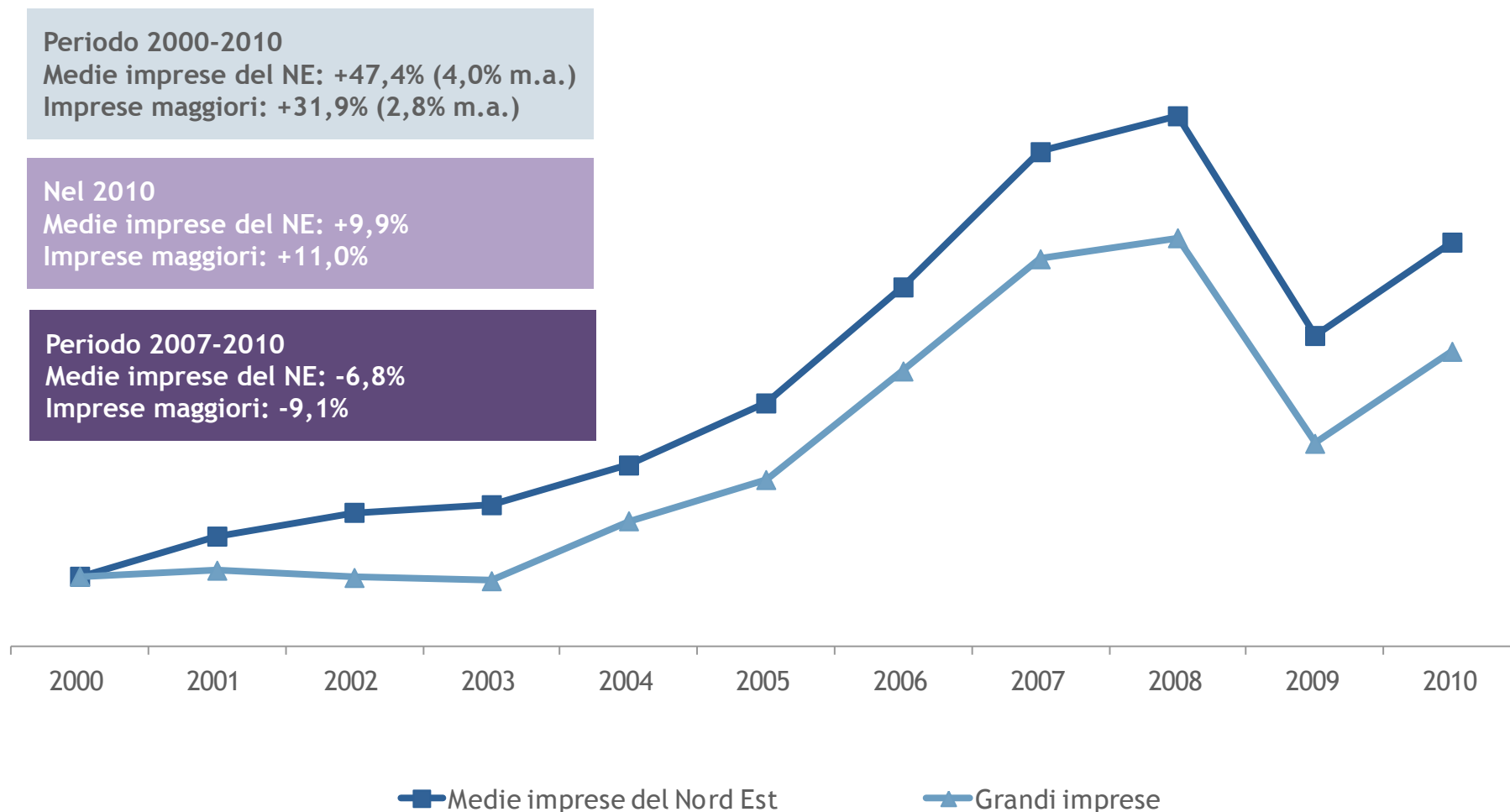
**“Per conoscere un paese bisogna conoscerne almeno due” (Alexander Gerschenkron)**

# Capacità di presidio dei mercati esteri

Evoluzione 2000-2010 in prospettiva comparativa con le imprese maggiori

Sezione 3

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

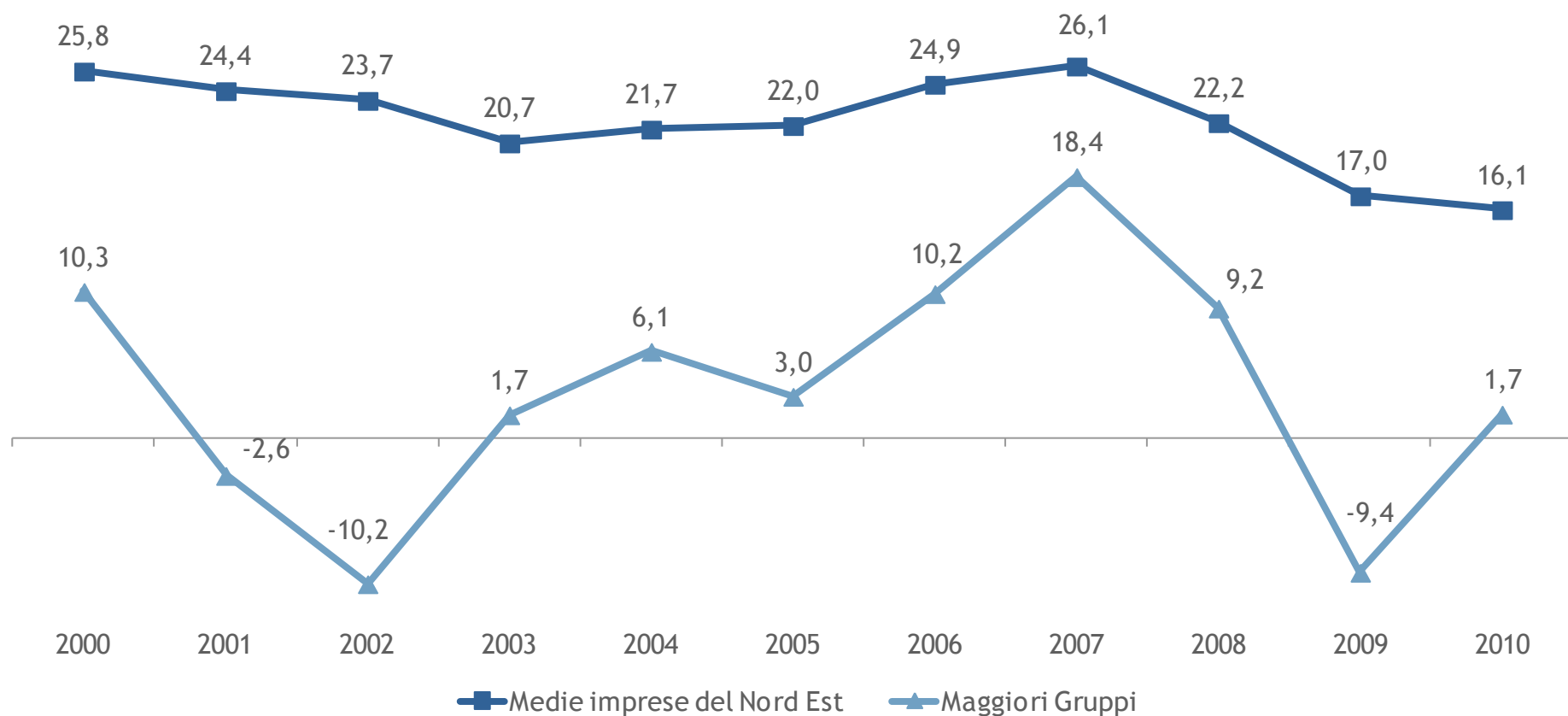


# Margini industriali migliori per le medie imprese ...

Evoluzione 2000-2010 in prospettiva comparativa con le imprese maggiori

Sezione 3

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

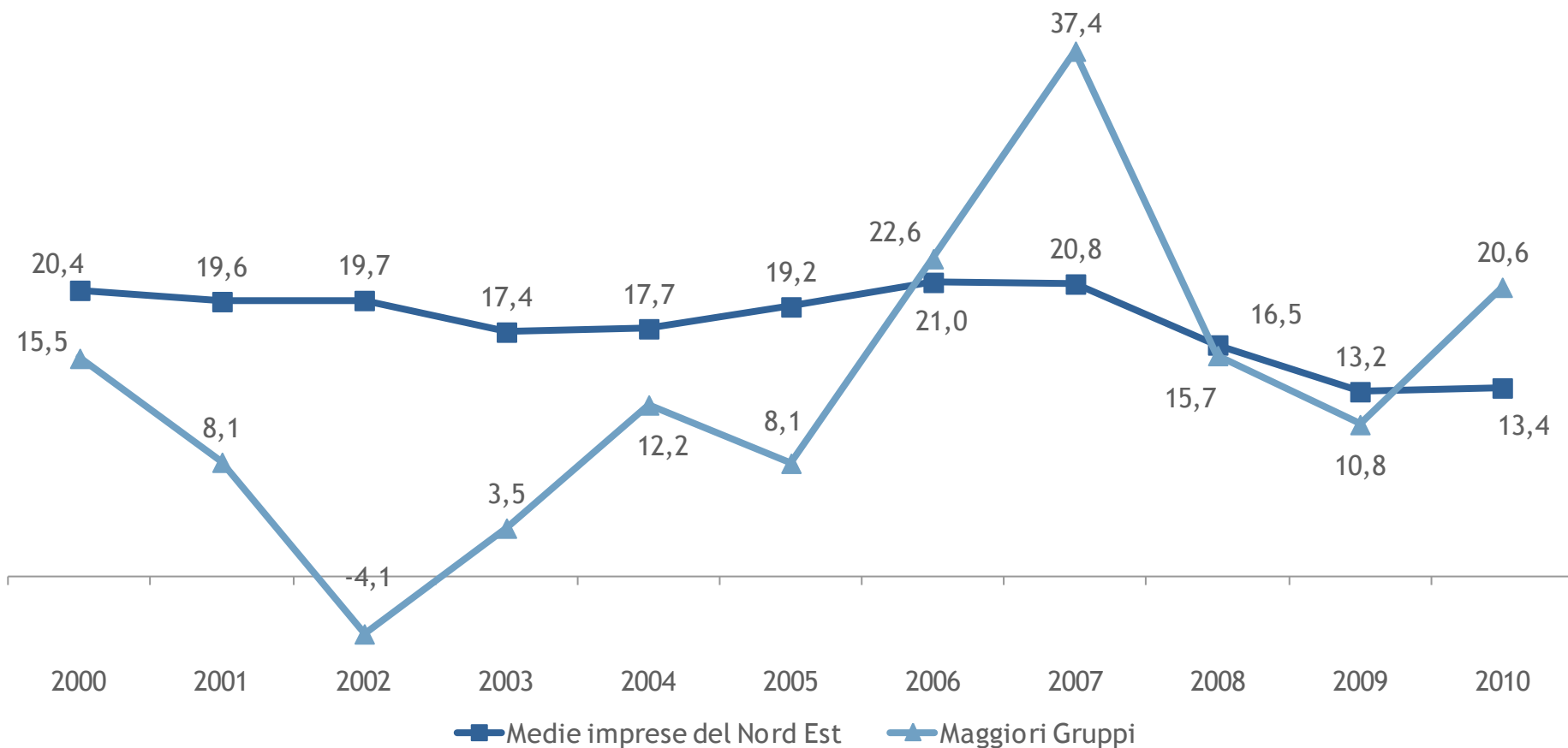


# ... e un risultato corrente non peggiore ...

Evoluzione 2000-2010 in prospettiva comparativa con le imprese maggiori

Sezione 3

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

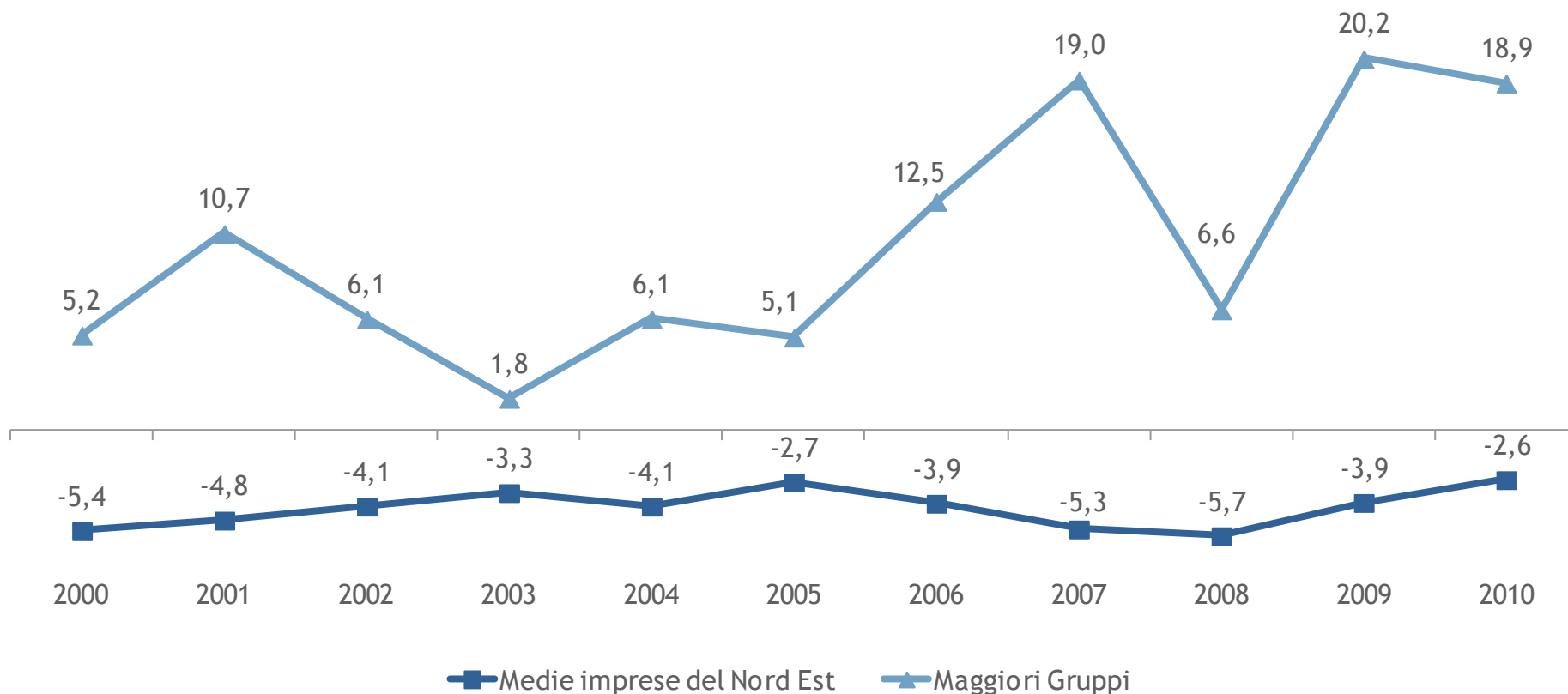


# ... nonostante un saldo finanziario negativo

Evoluzione 2000-2010 in prospettiva comparativa con le imprese maggiori

Sezione 3

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

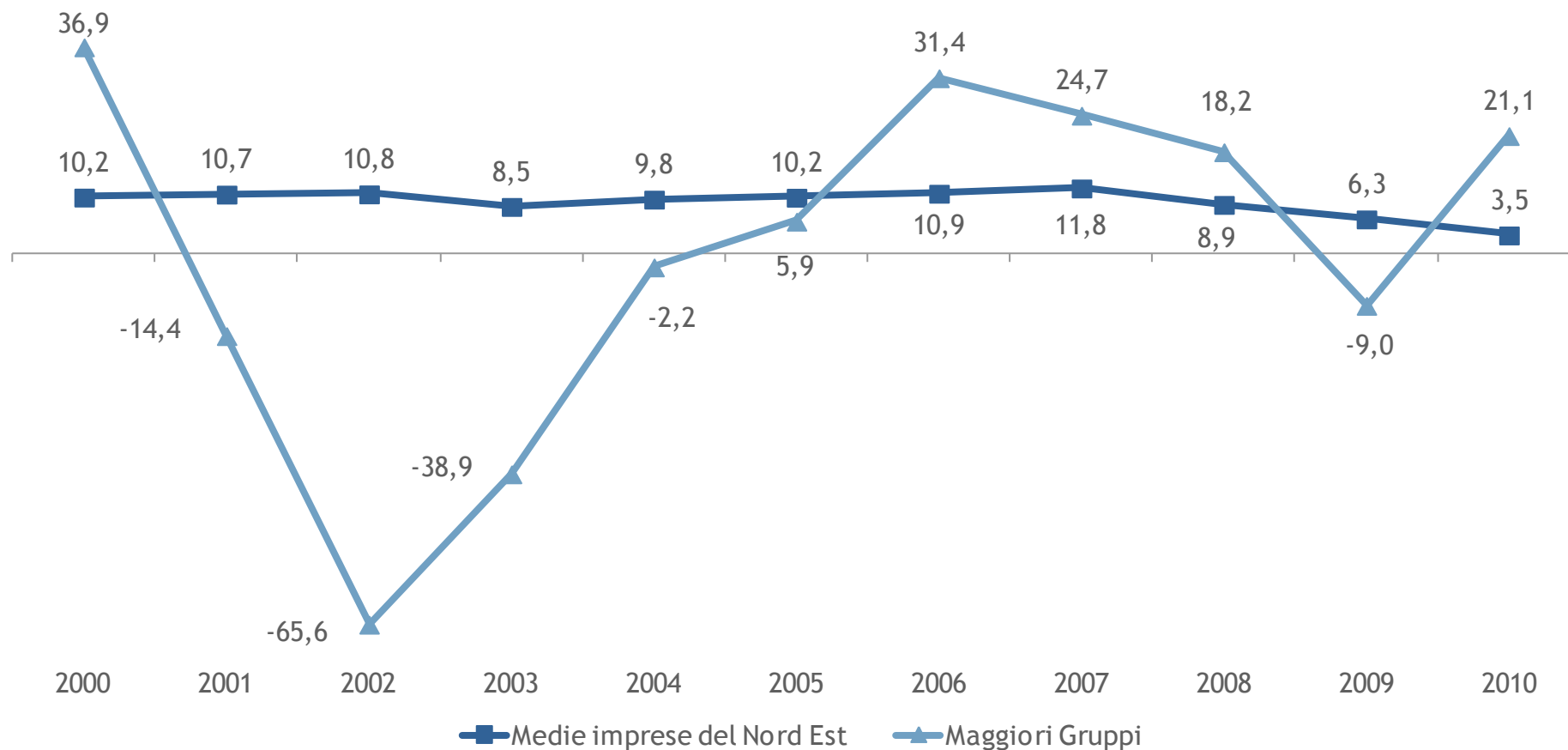


# La redditività netta

Evoluzione 2000-2010 in prospettiva comparativa con le imprese maggiori

Sezione 3

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

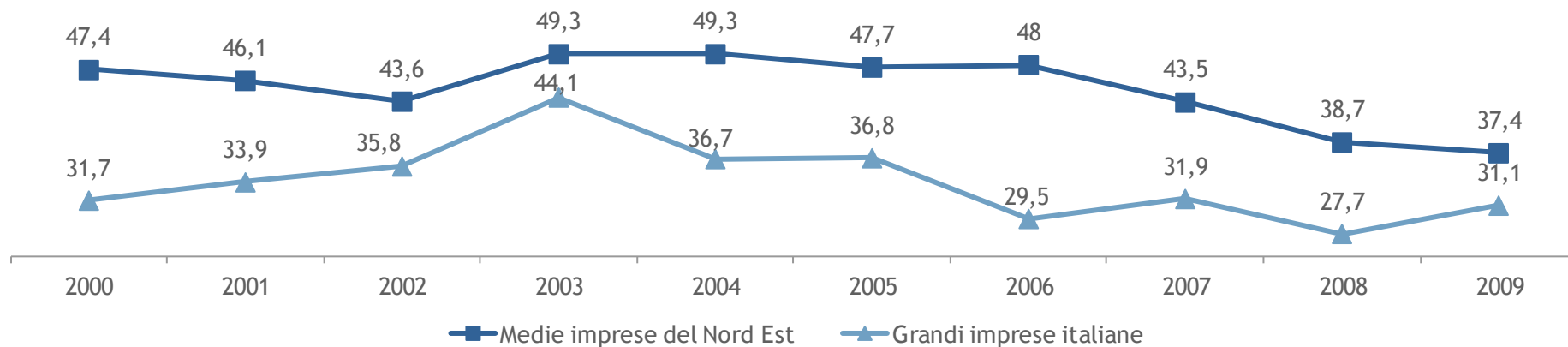


# Il fisco deprime il risultato netto delle MI

Evoluzione 2000-2010 in prospettiva comparativa con le imprese maggiori

Sezione 3

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



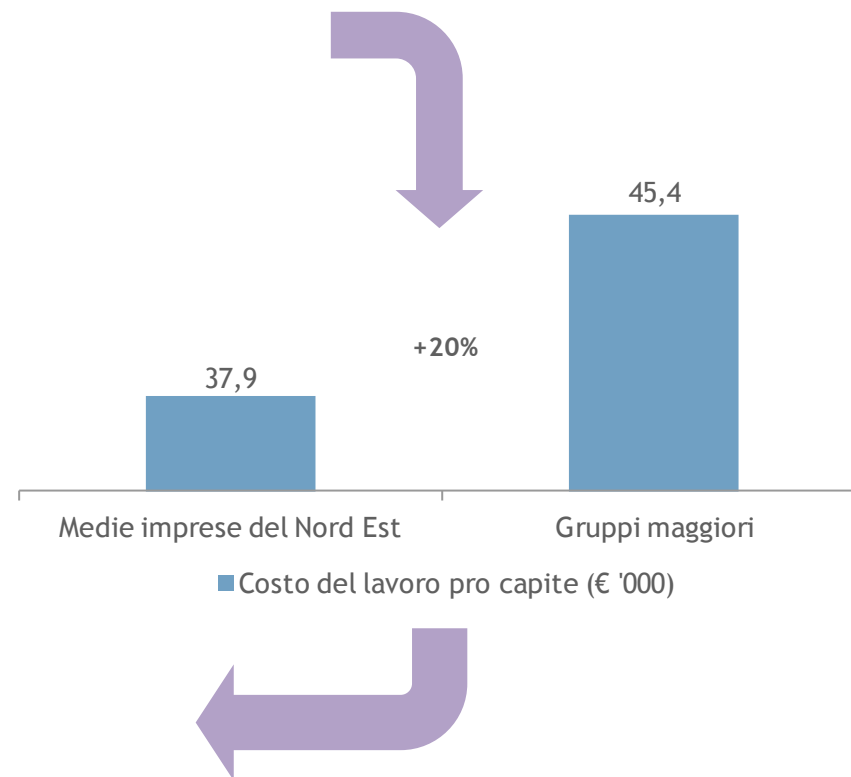
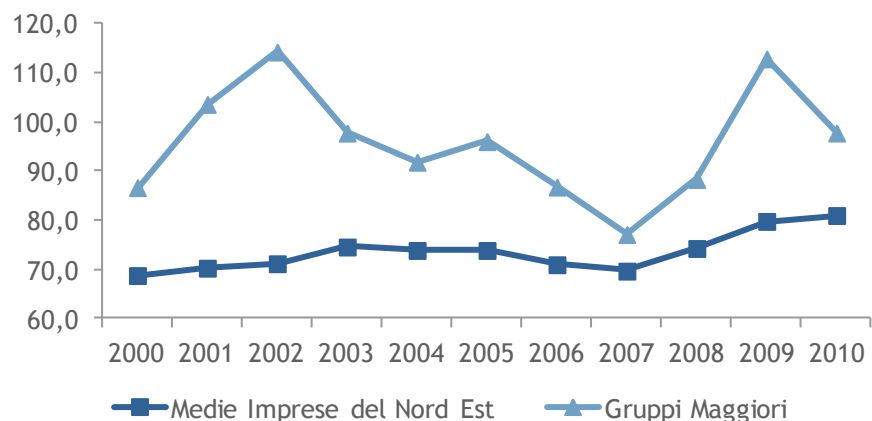
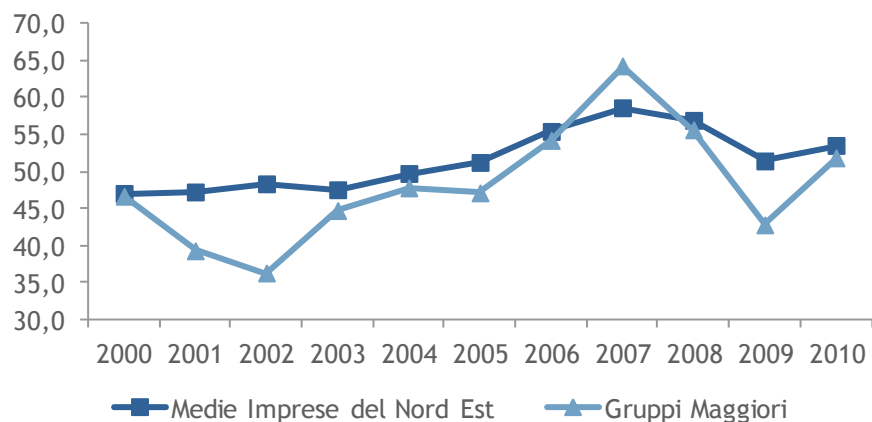
Dall'esclusione del costo del lavoro dall'imponibile IRAP si stima una riduzione del tax rate per le medie imprese di circa 6 p.p., dal 37% al 31%, e di 5 p.p. per le grandi, dal 31% al 26%

# La MI ha elevata produttività del lavoro ...

Evoluzione 2000-2010 in prospettiva comparativa con le imprese maggiori

Sezione 3

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



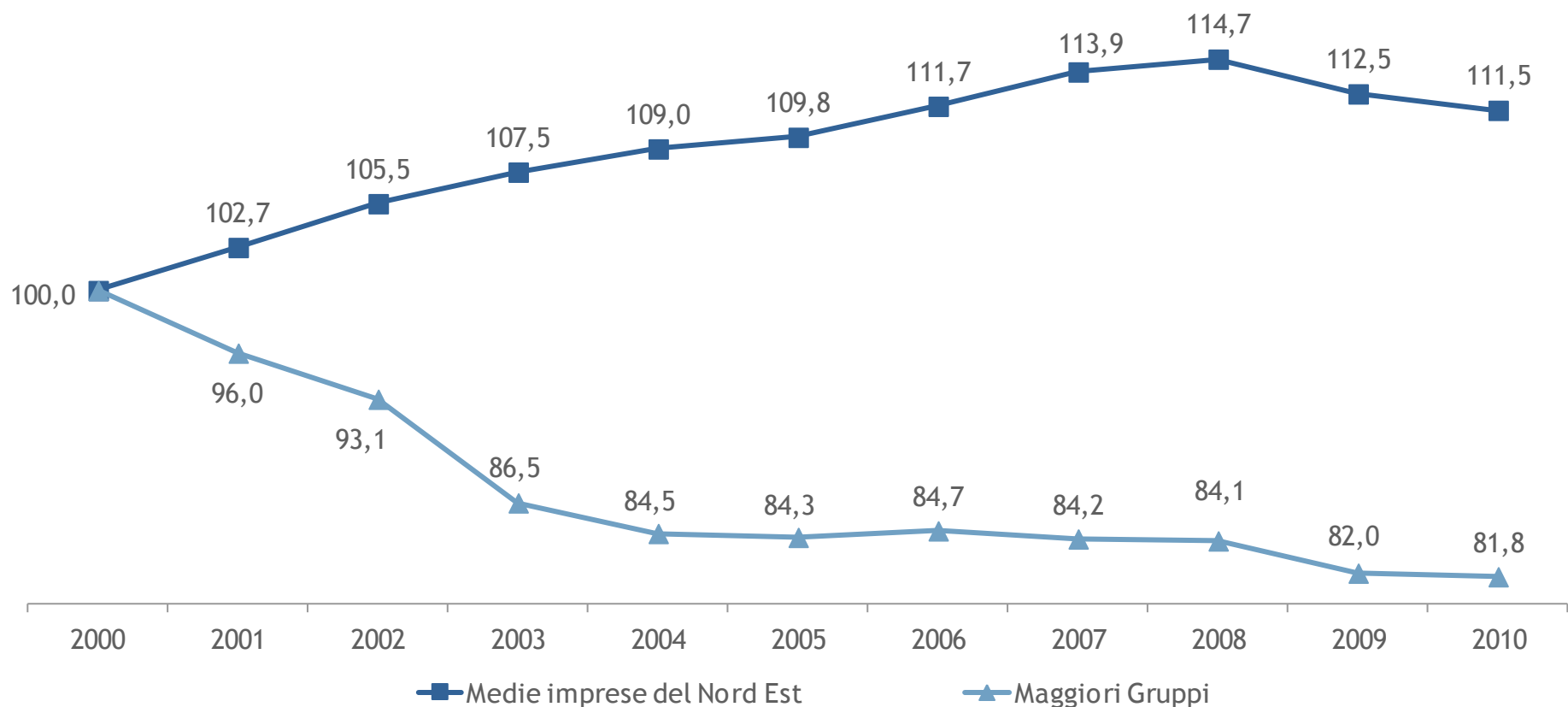


# ... nonostante abbia aumentato i dipendenti

Evoluzione 2000-2010 in prospettiva comparativa con le imprese maggiori

Sezione 3

N. indice dei dipendenti, insiemi chiusi

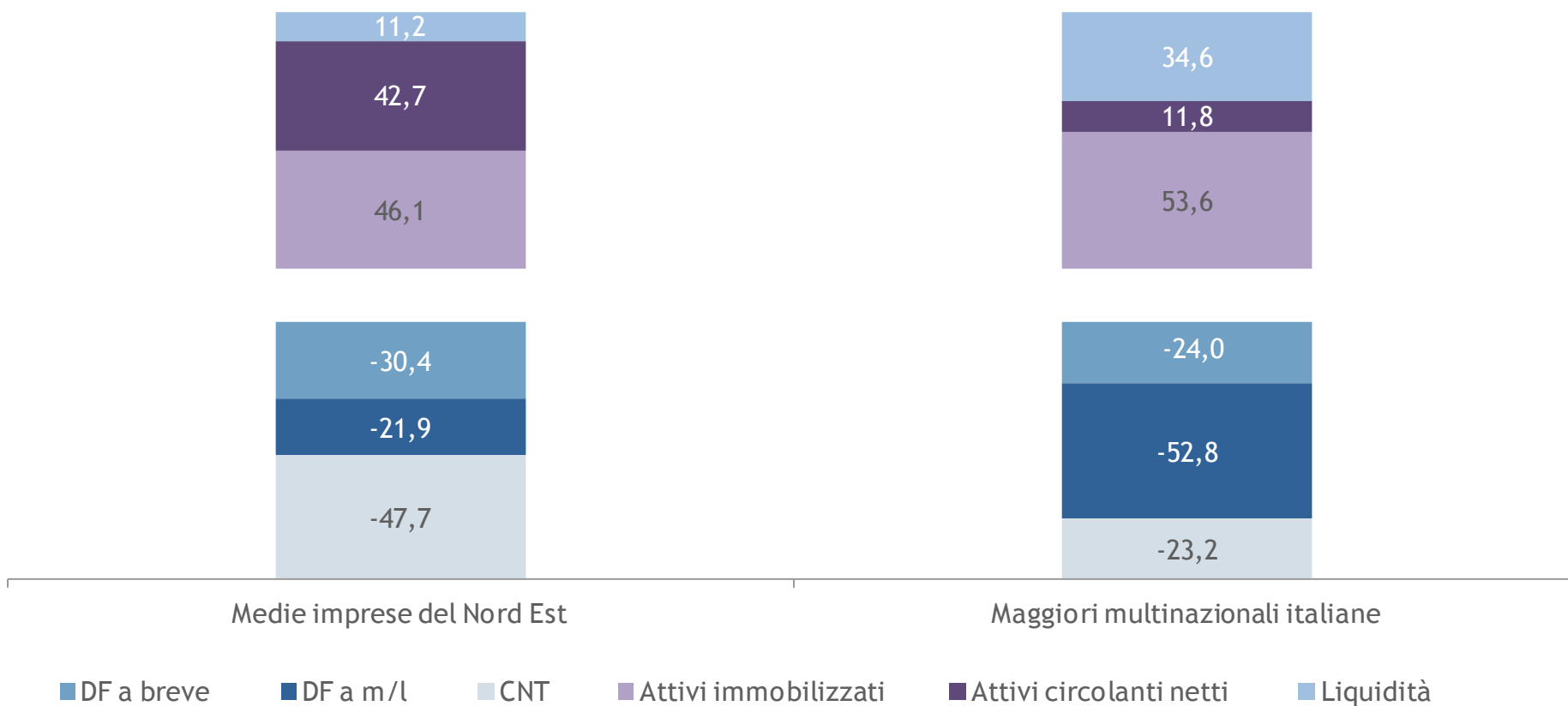


# “Lean production” ergo “Lean finance”

Evoluzione 2000-2010 in prospettiva comparativa con le imprese maggiori

Sezione 3

Valori in % del totale attivo tangibile (2009)



# La presenza all'estero: attività produttive

(2000-2010)

Sezione 4

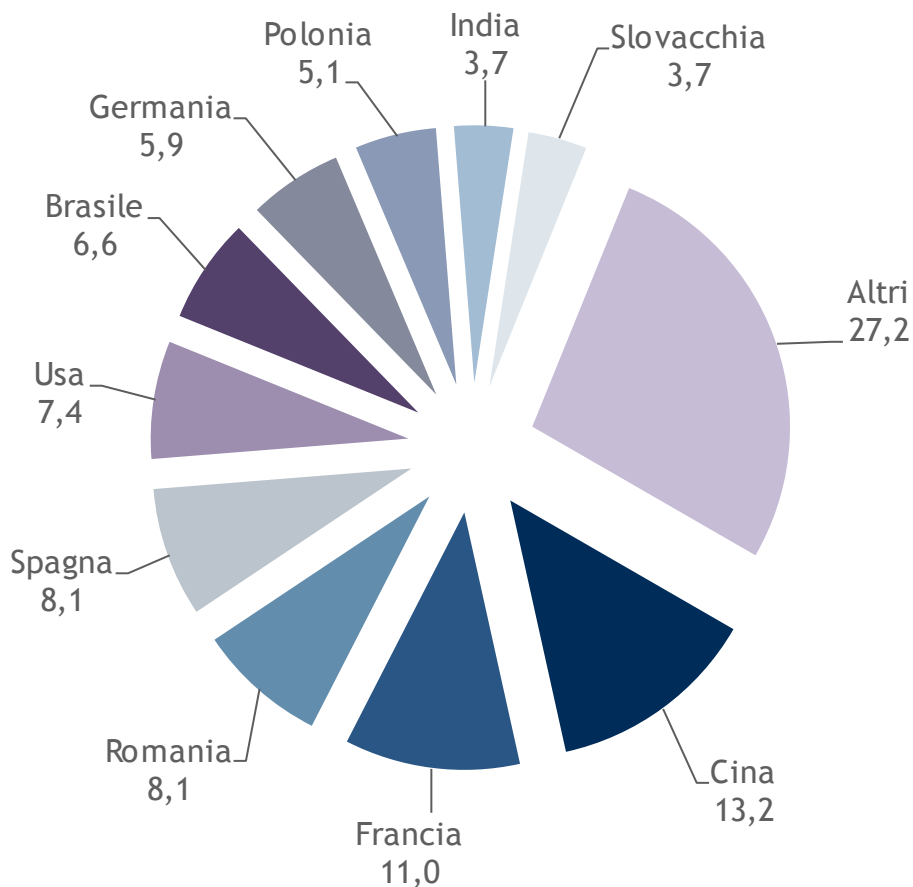
# Le società manifatturiere estere delle MI

La presenza all'estero: attività produttive

Sezione 4

## Rilevazioni sull'universo delle medie imprese, dati 2009

Le 434 MI del NE redigenti consolidato controllano 2235 società delle quali 707 con sede all'estero (32% del totale). Le 1528 controllate italiane comprendono 923 manifatturiere (60% delle domestiche), quelle estere 136 manifatturiere (19% delle estere) ed hanno sede in:

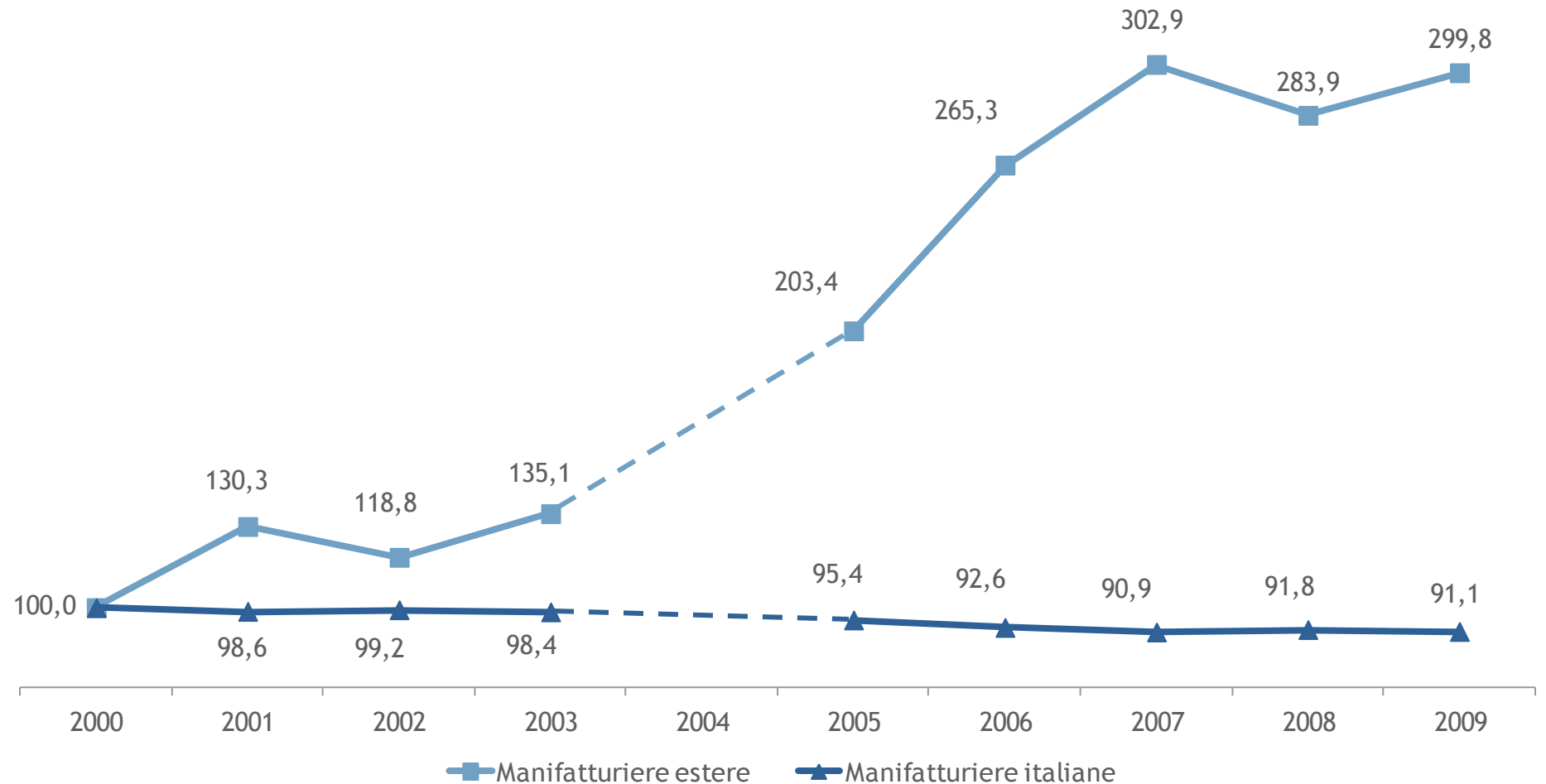


# La crescita delle società manifatturiere all'estero è stata impetuosa fino al 2007: e ora?

La presenza all'estero: attività produttive

Sezione 4

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



# Scoring, polarizzazione e diversità dietro il dato medio

Sezione 5



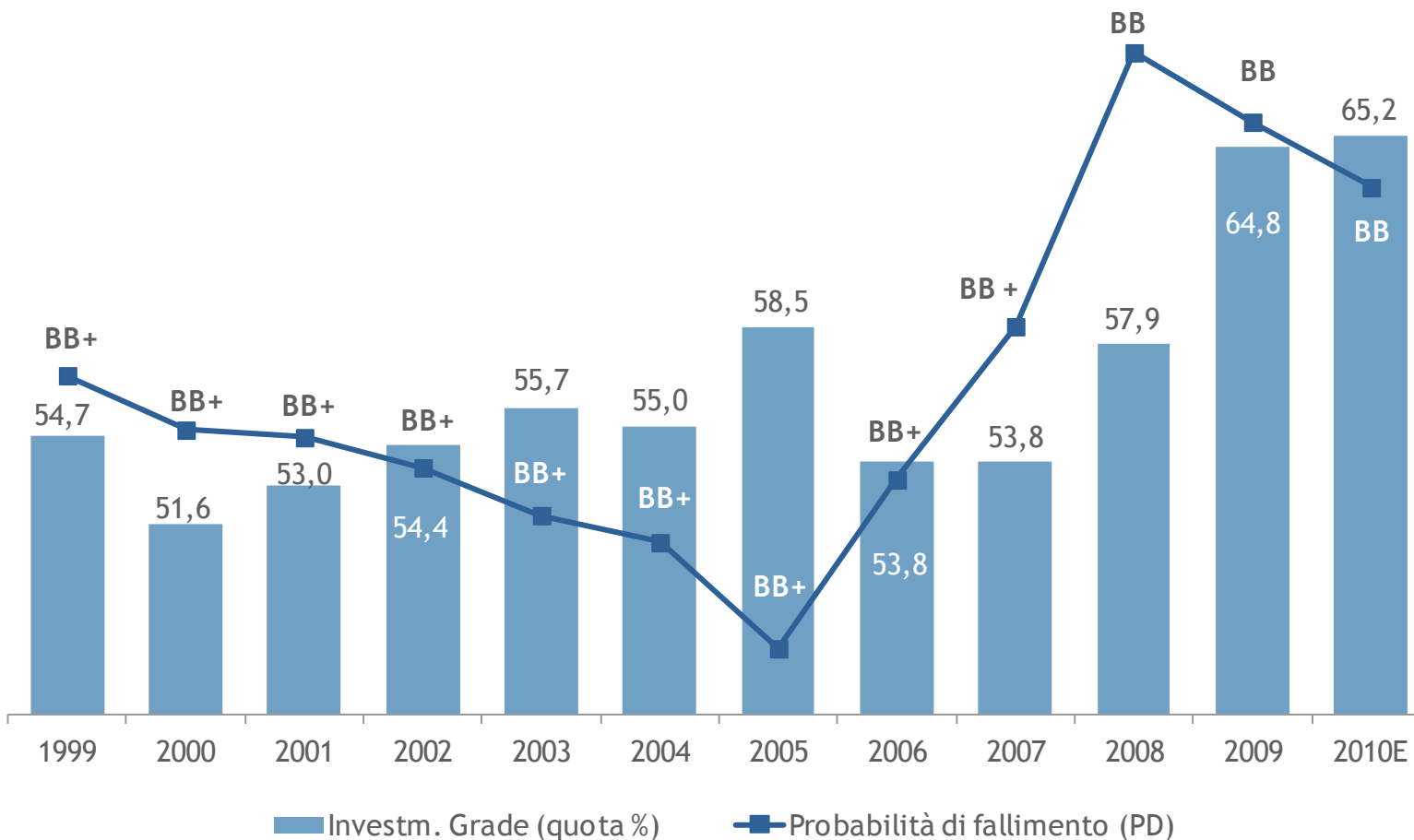
MEDIOBANCA

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

Scoring, polarizzazione e diversità dietro il dato medio

Sezione 5

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

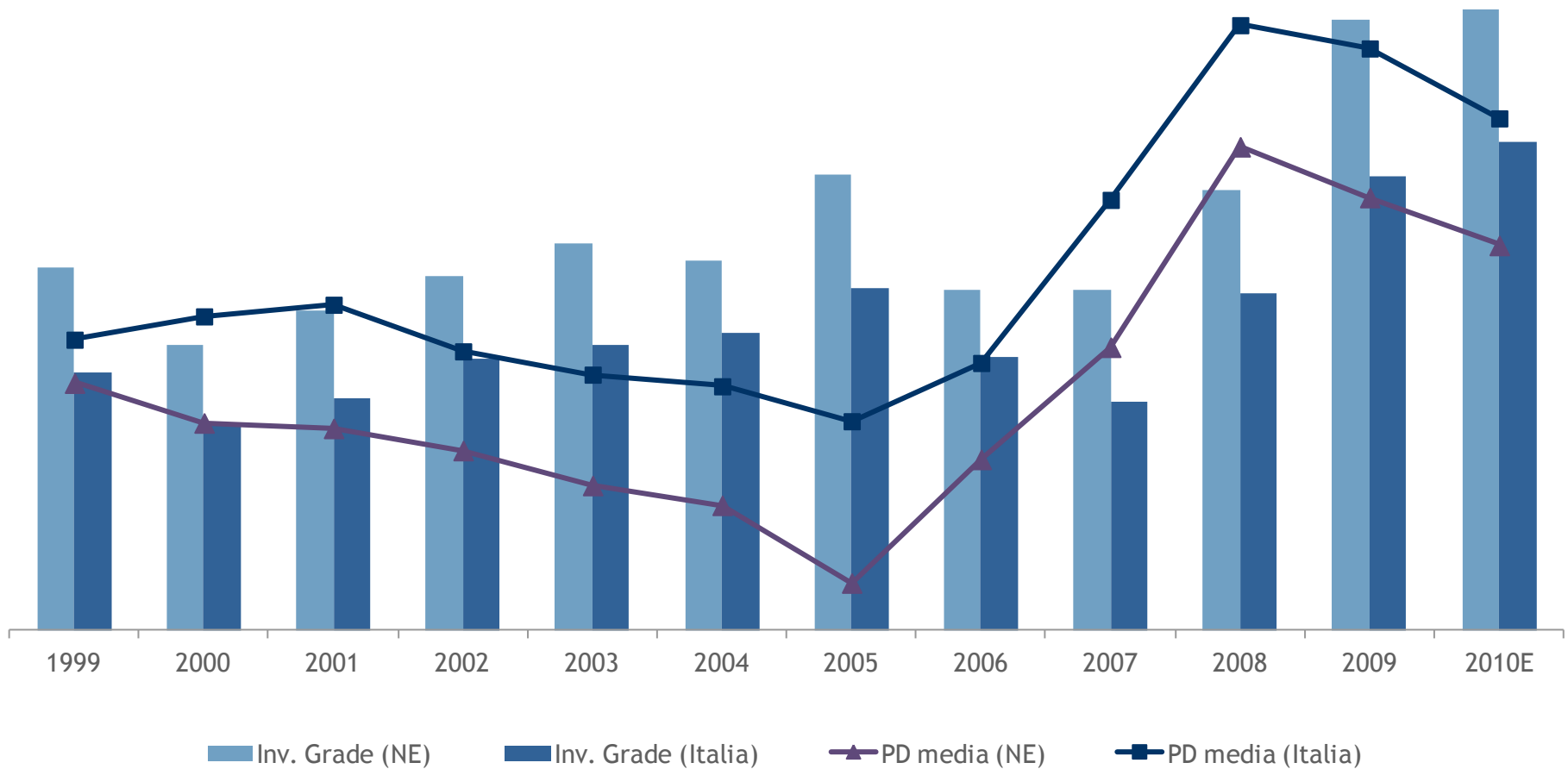


# Le MI del Nord Est sono relativamente più solide

Scoring, polarizzazione e diversità dietro il dato medio

Sezione 5

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



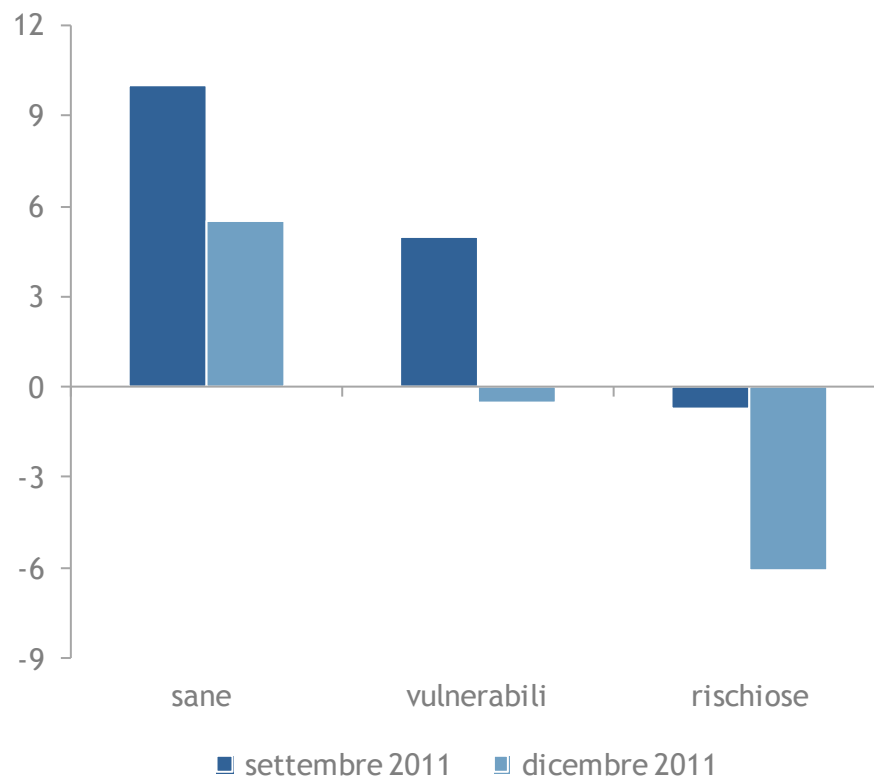
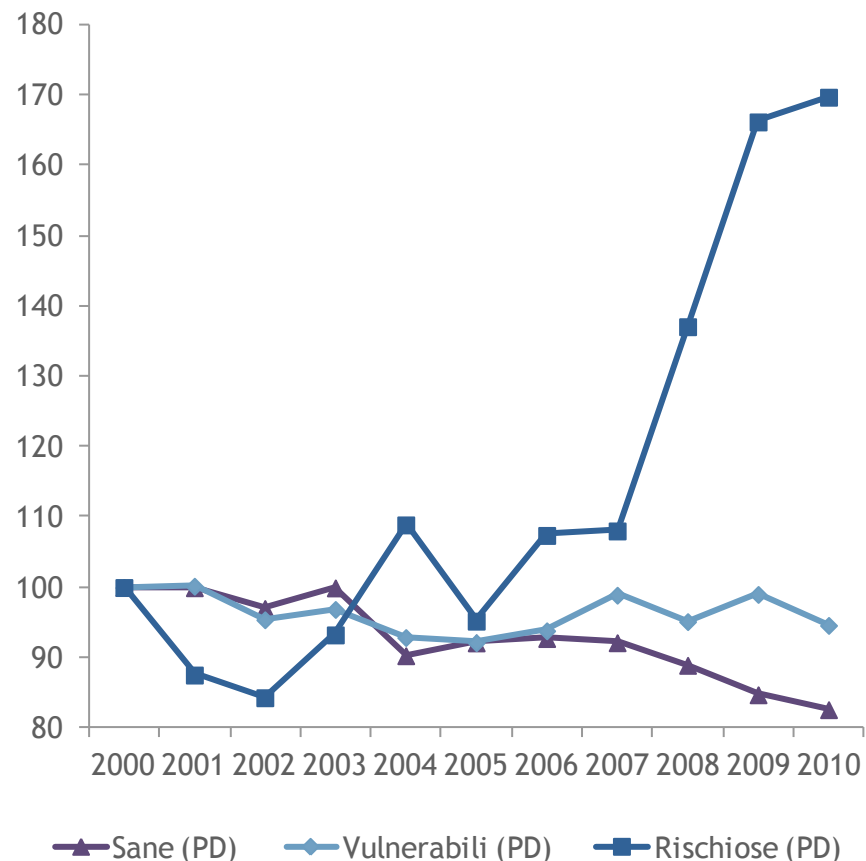


# Polarizzazione e una lettura del credit crunch

Scoring, polarizzazione e diversità dietro il dato medio

Sezione 5

(N. indice della probabilità di fallimento e dinamica del credito bancario accordato)



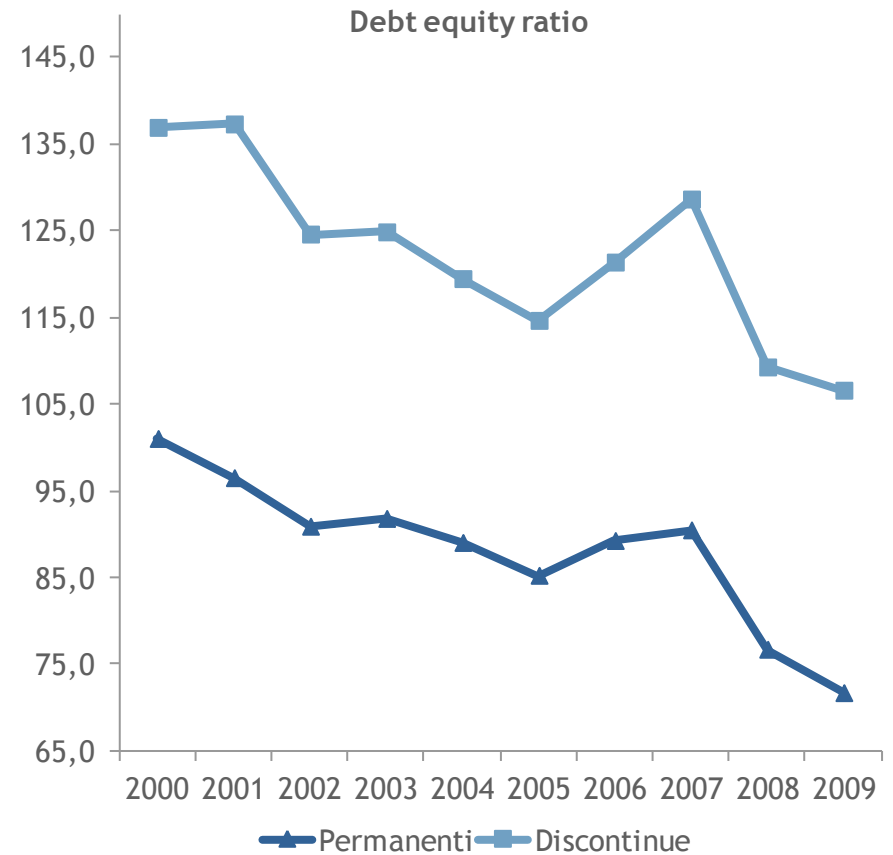
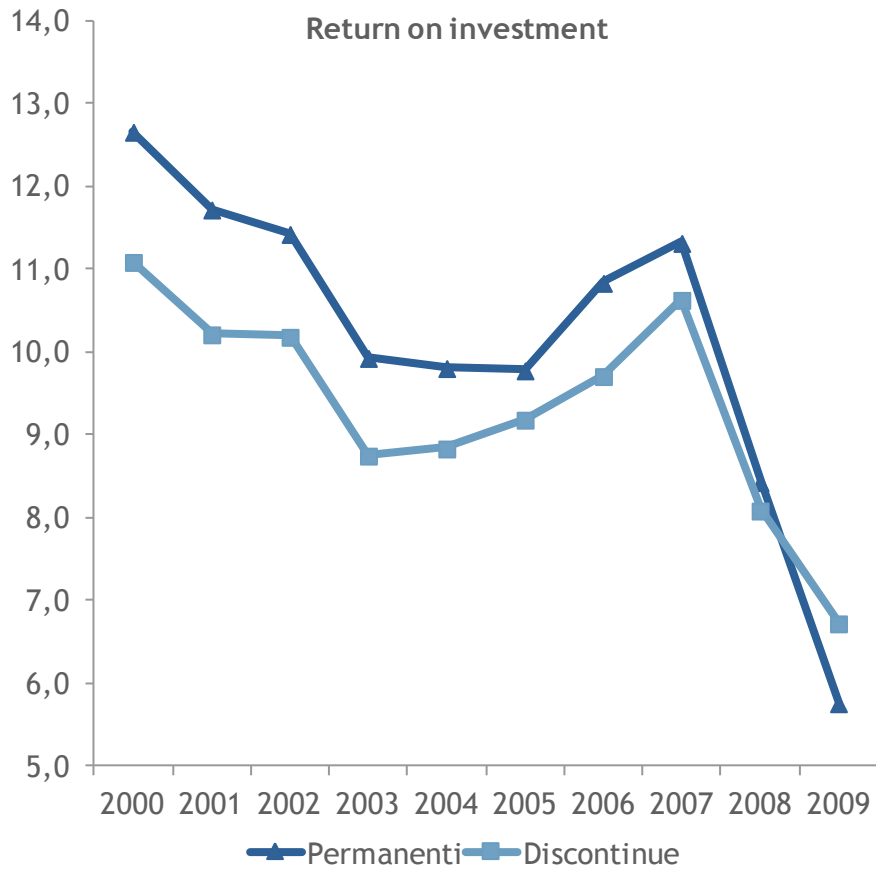
Variazione del credito accordato alle imprese nei precedenti 12 mesi (fonte: Banca d'Italia)

# Dietro i dati aggregati

Scoring, polarizzazione e diversità dietro il dato medio

Sezione 5

Universo “permanente” e “fluttuante”



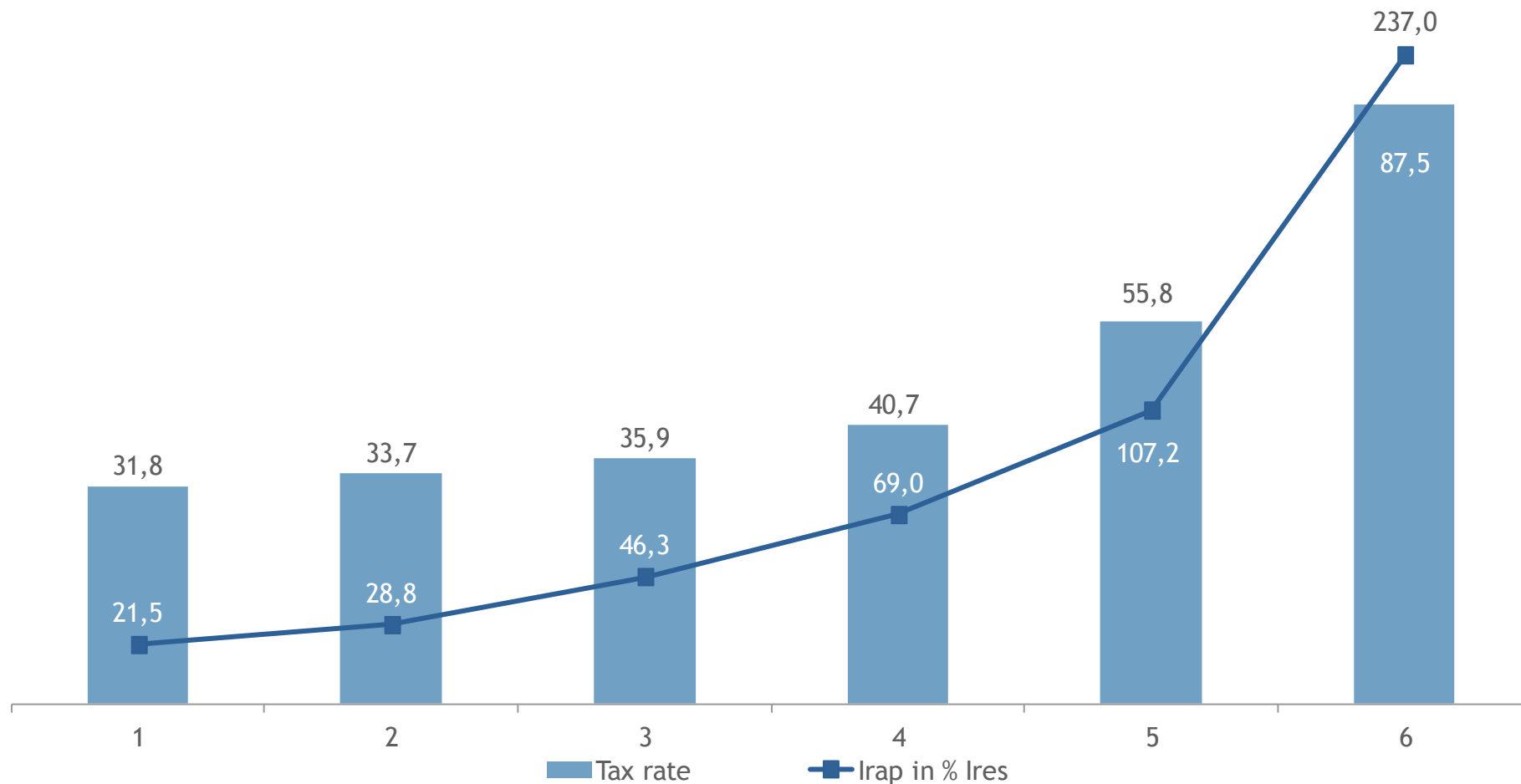
# Dietro i dati aggregati (segue)

Scoring, polarizzazione e diversità dietro il dato medio

Sezione 5

## Fisco equo e fisco opprimente

Fiscalità per insiemi di MI del NE in ordine crescente vs destra di intensità del lavoro



# Lente di ingrandimento. Medie imprese del Nord Est, Emilia-Romagna e Parma

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

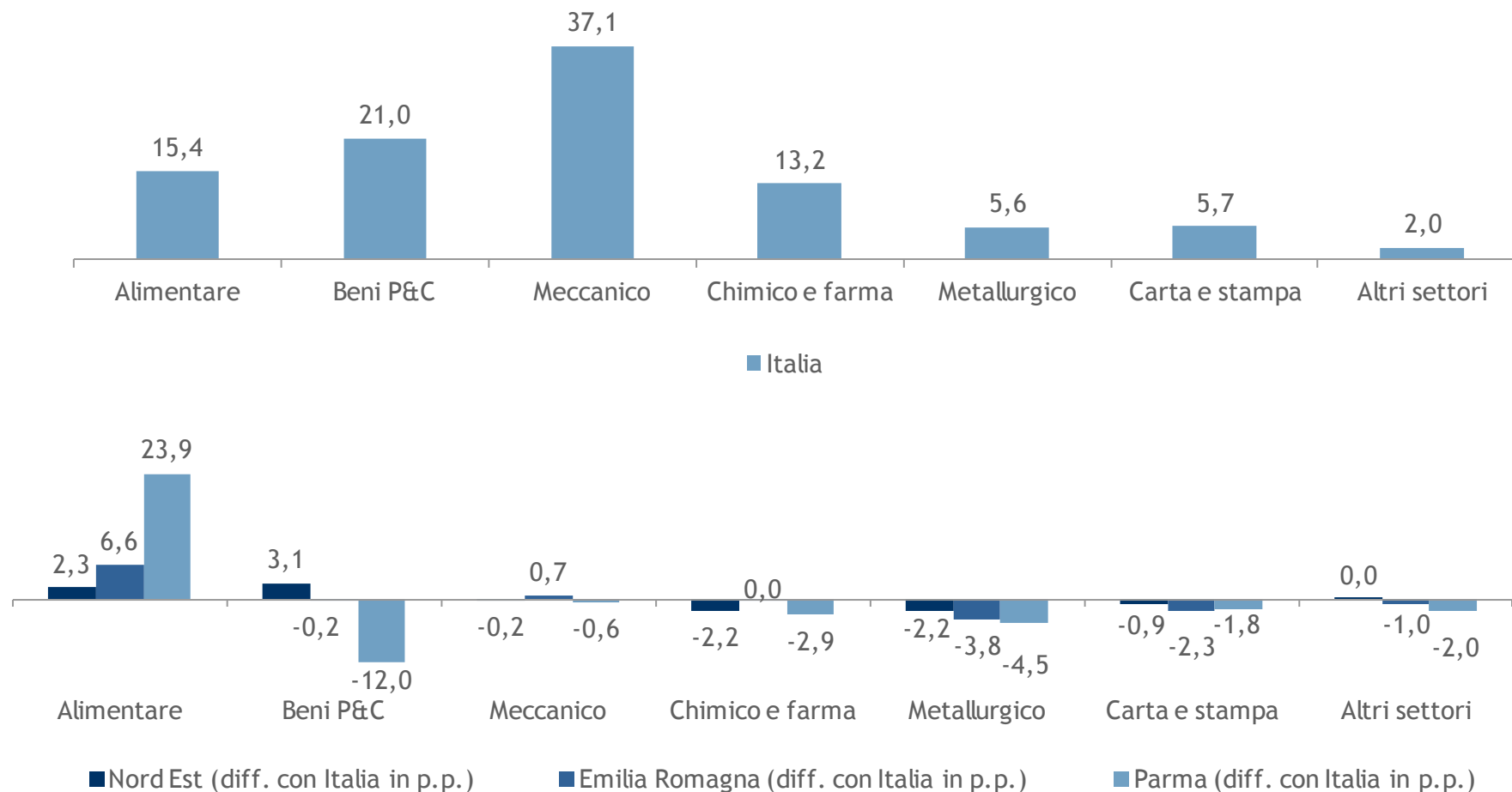
Sezione 6

# Dall'Italia al Nord Est: come cambiano i mestieri

Lente di ingrandimento. Medie imprese del Nord Est, Emilia-Romagna e Parma

Sezione 6

Ripartizione del valore aggiunto nel 2010; dati provvisori

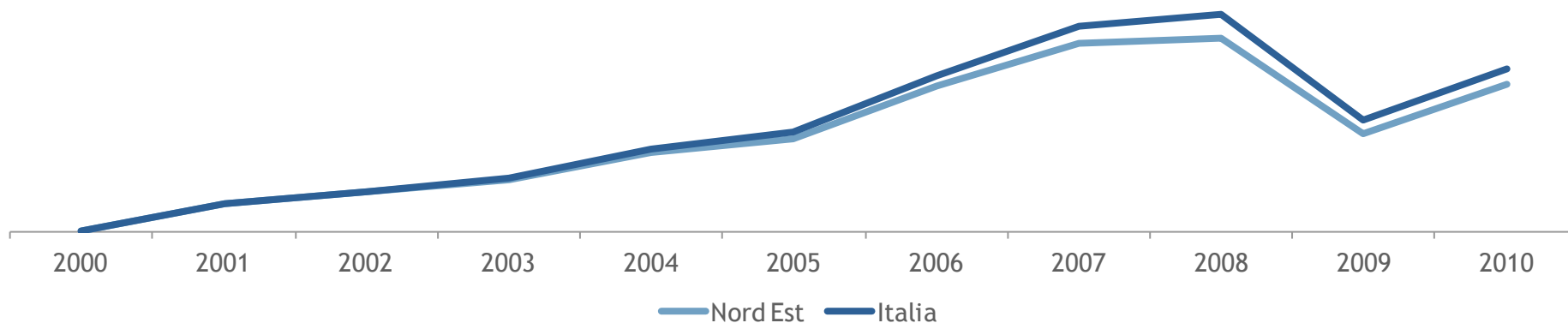


# Nord Est: cosa è successo e quando alle vendite...

Lente di ingrandimento. Medie imprese del Nord Est, Emilia-Romagna e Parma

Sezione 6

2000-2010, n. indice del fatturato 2000=100 e variazioni %

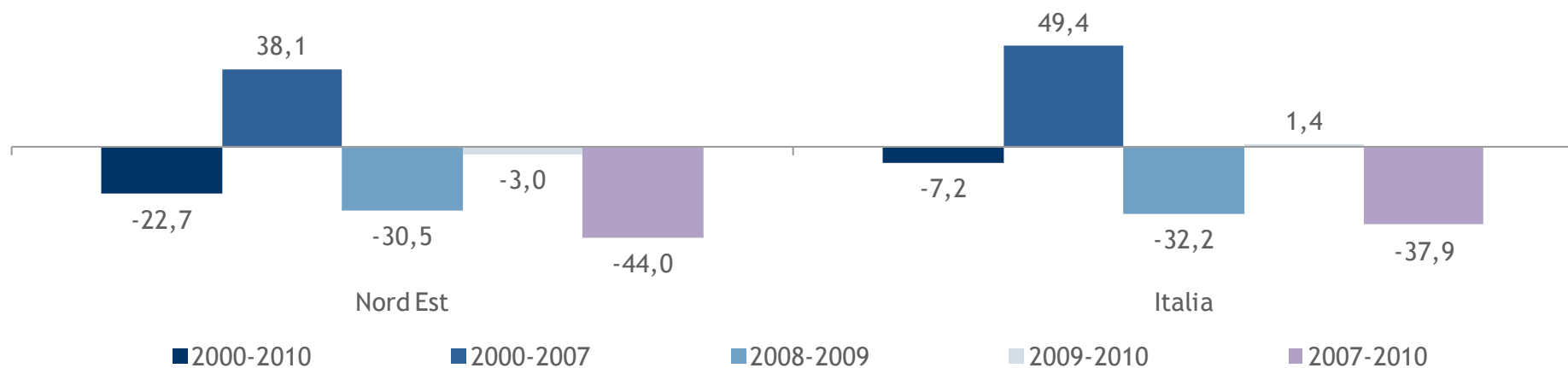
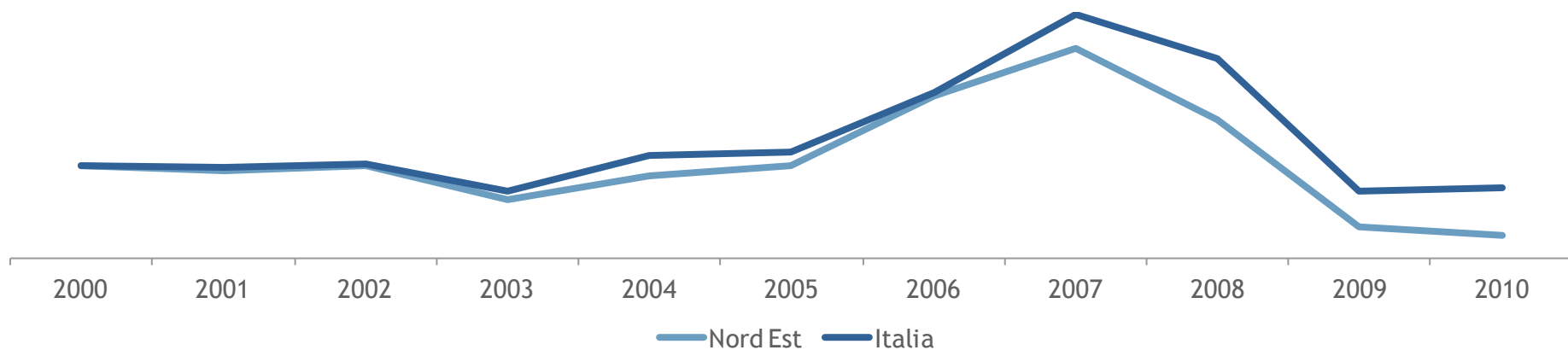


# ... e ai margini industriali

Lente di ingrandimento. Medie imprese del Nord Est, Emilia-Romagna e Parma

Sezione 6

2000-2010, n. indice del MON 2000=100 e variazioni %

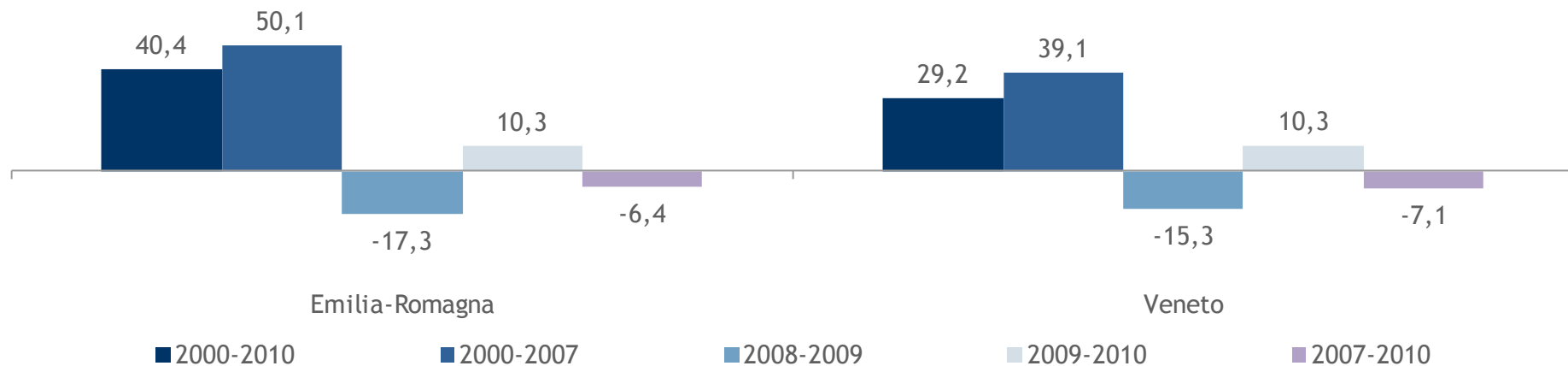
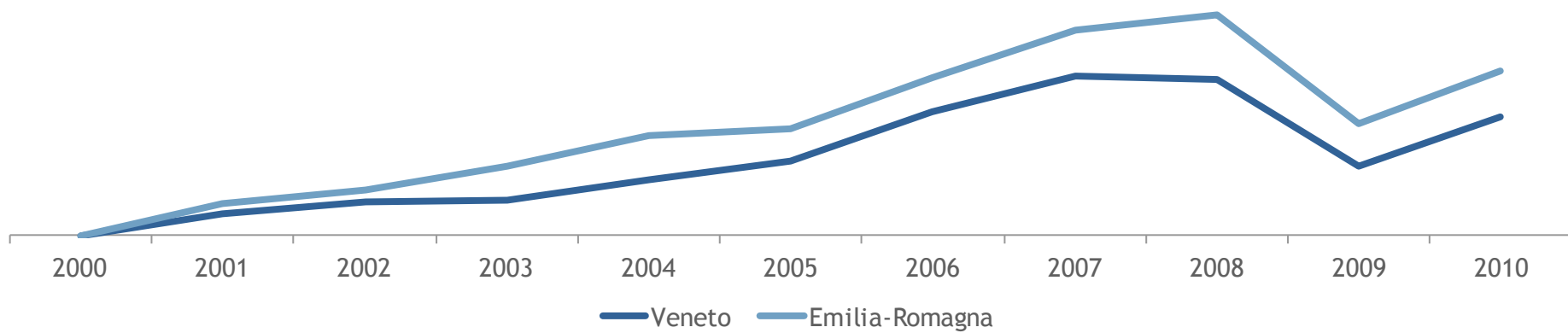


# Emilia-Romagna: buona dinamica delle vendite...

Lente di ingrandimento. Medie imprese del Nord Est, Emilia-Romagna e Parma

Sezione 6

2000-2010, n. indice del fatturato 2000=100 e variazioni %



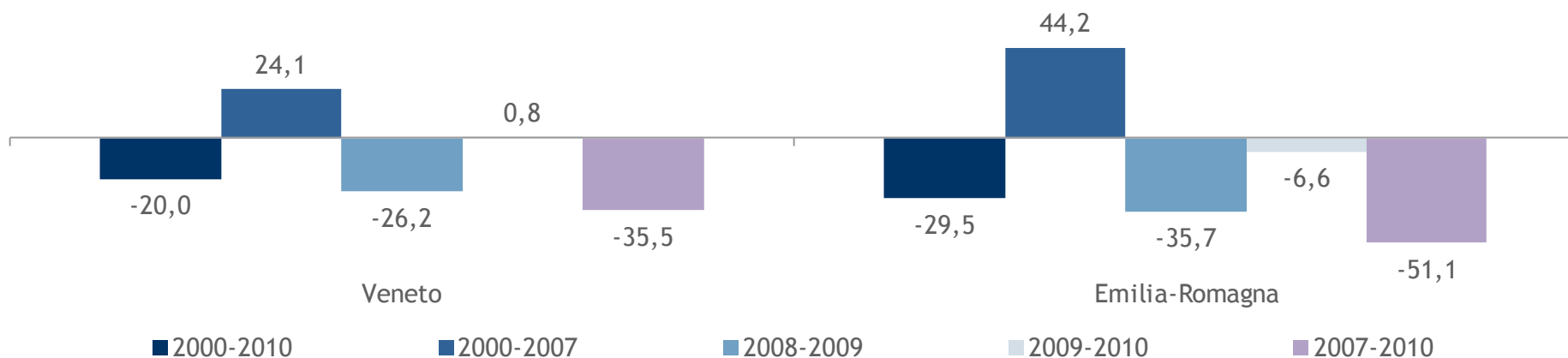
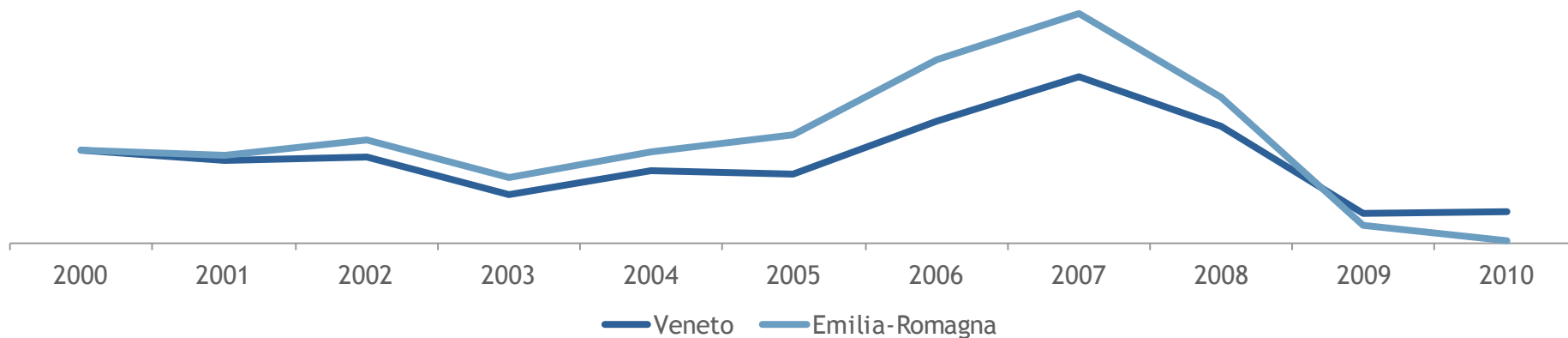


# ...e dei margini industriali almeno fino al 2008...

Lente di ingrandimento. Medie imprese del Nord Est, Emilia-Romagna e Parma

Sezione 6

2000-2010, n. indice del MON 2000=100 e variazioni %

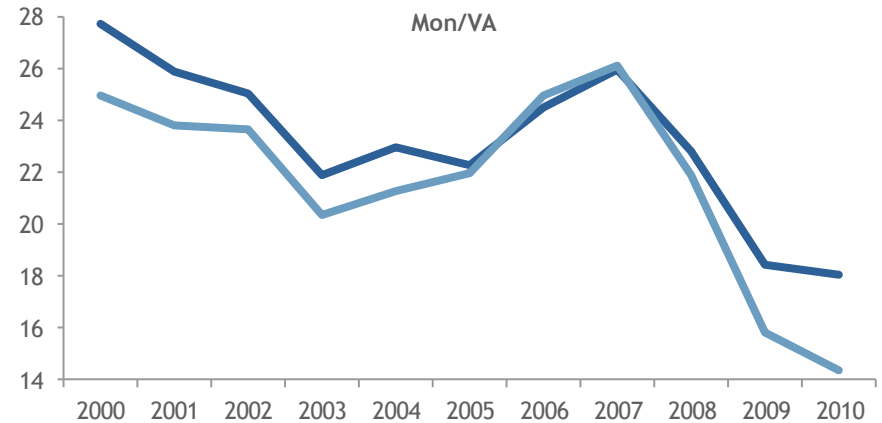
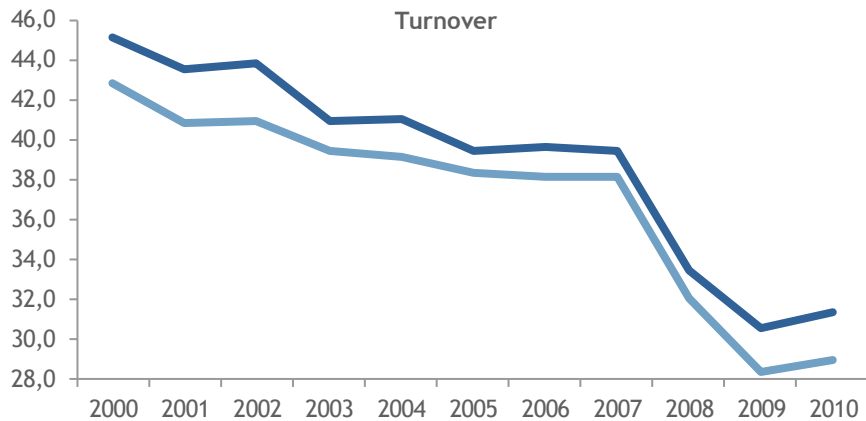
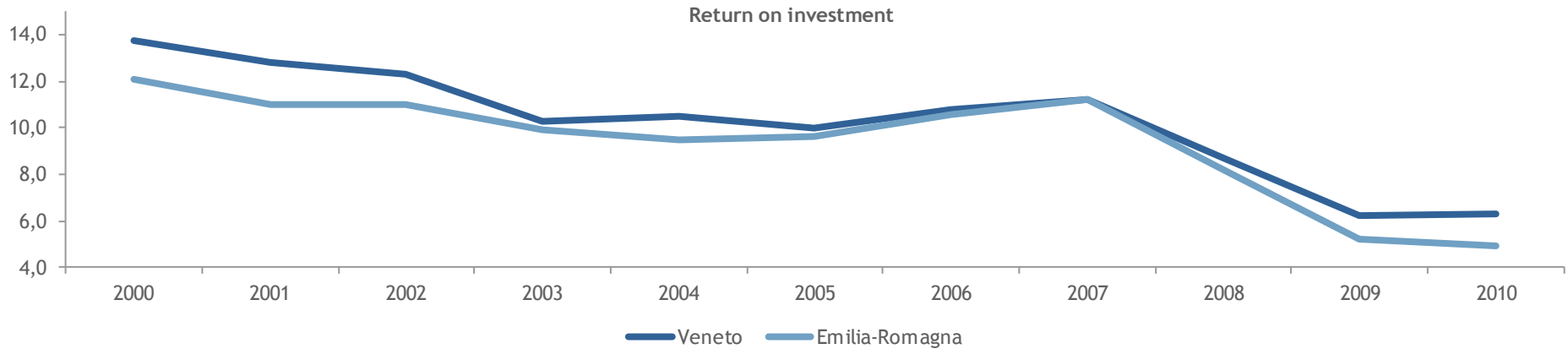


# La crisi ha penalizzato la redditività del capitale

Lente di ingrandimento. Medie imprese del Nord Est, Emilia-Romagna e Parma

Sezione 6

## Emilia-Romagna e Veneto

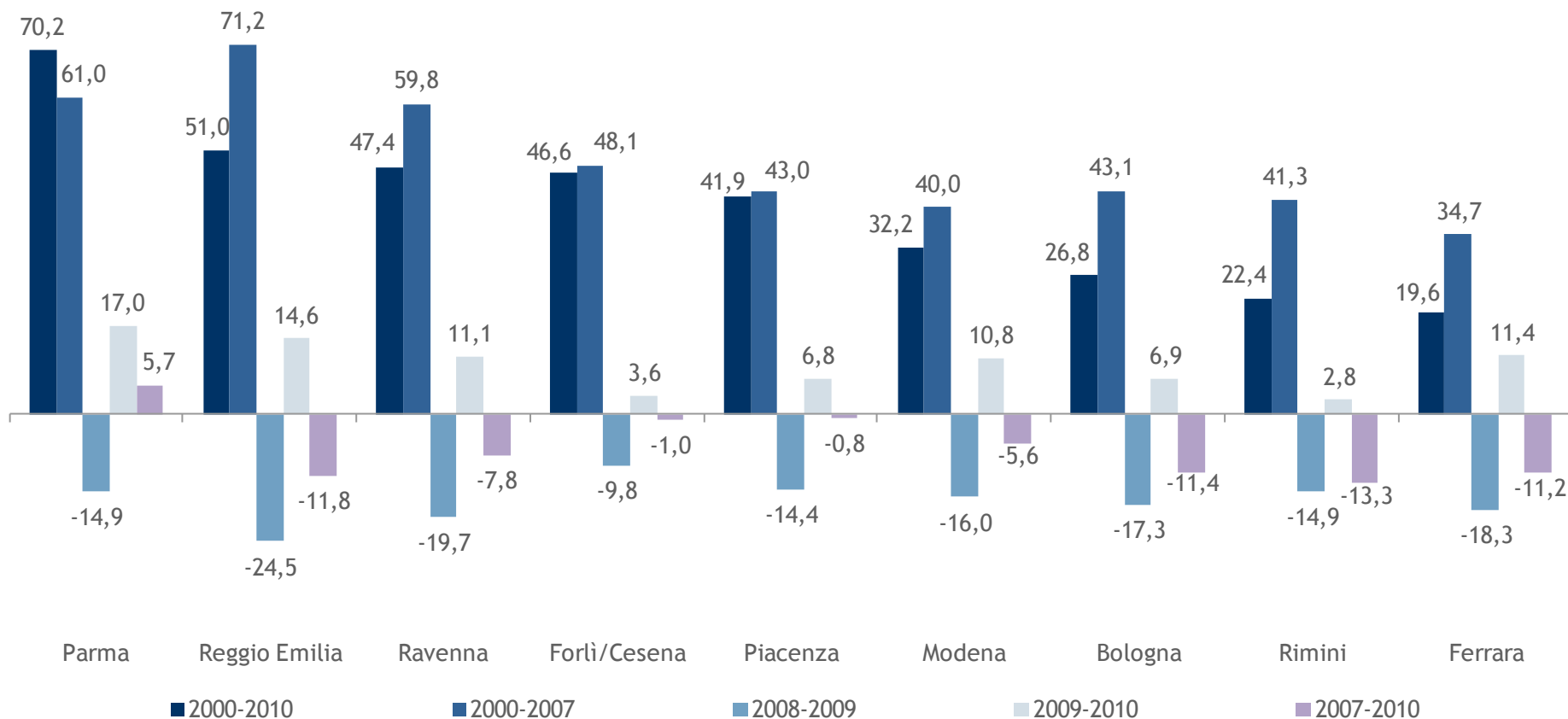


# Il caso di Parma: dinamica commerciale vivace: già oltre la crisi?

Lente di ingrandimento. Medie imprese del Nord Est, Emilia-Romagna e Parma

Sezione 6

## Variazioni percentuali del fatturato

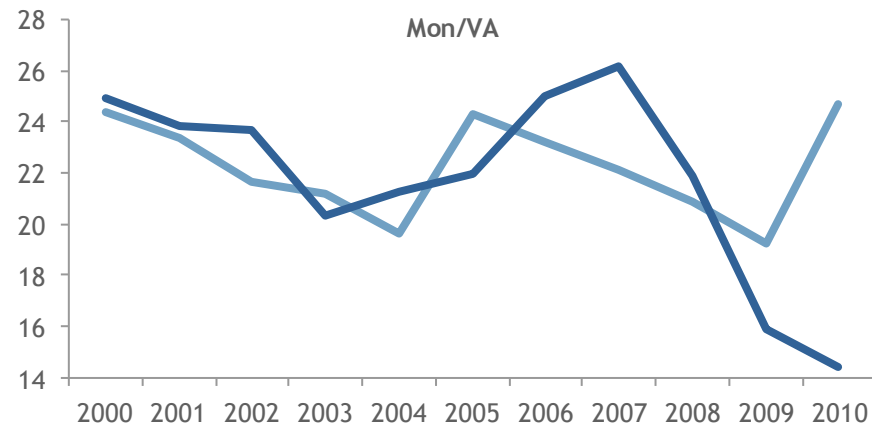
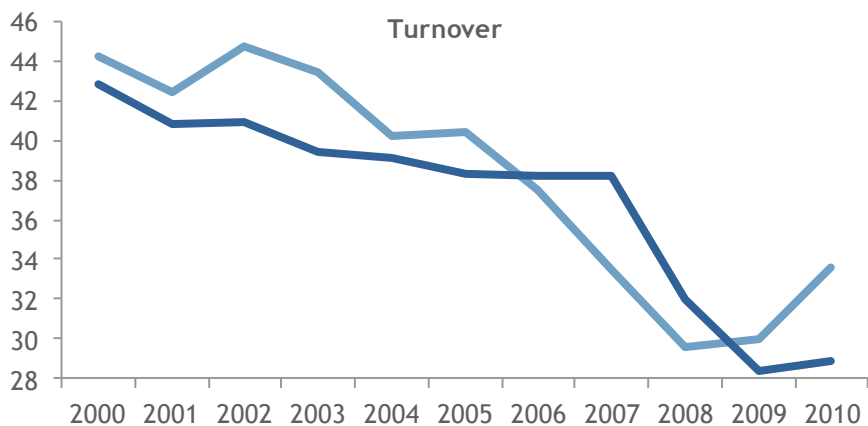
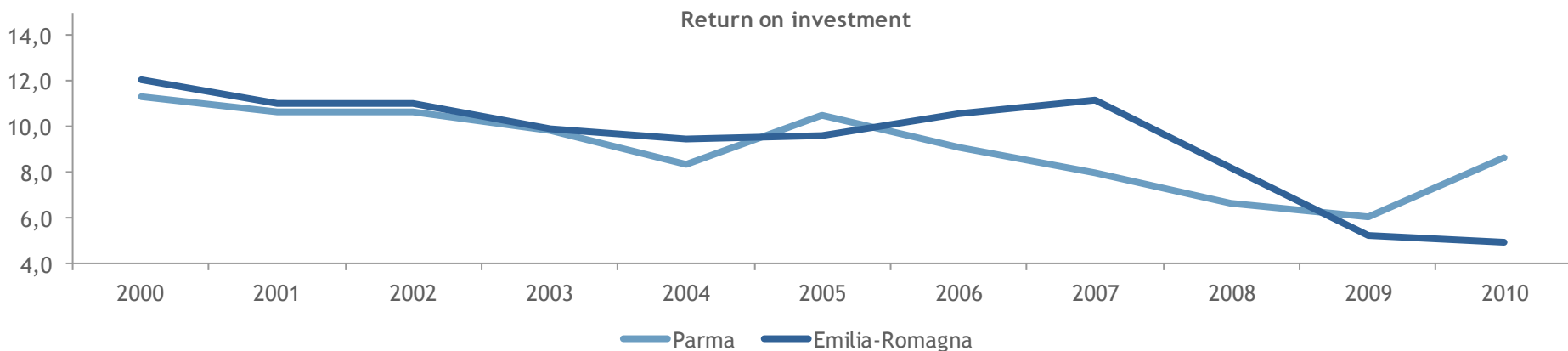


# Difficile a dirsi, ma il ROI si è consolidato nella crisi

Lente di ingrandimento. Medie imprese del Nord Est, Emilia-Romagna e Parma

Sezione 6

## Emilia-Romagna e Provincia di Parma



Grazie per l'attenzione



MEDIOBANCA

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