



Festival CittàImpresa

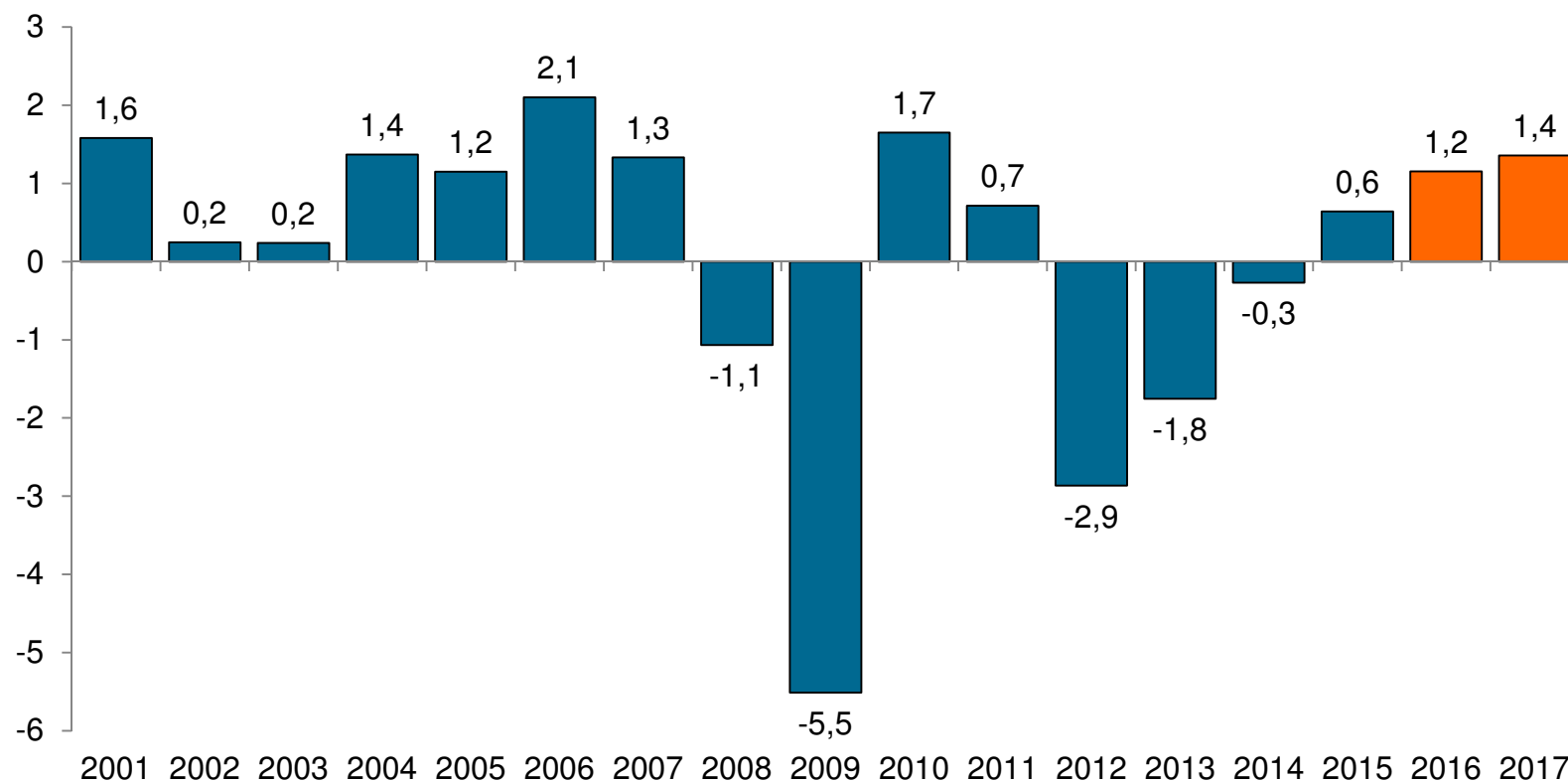
Le medie imprese vincenti: l'identikit di 140 nuove «locomotive» del made in Italy

Gregorio De Felice
Direzione Studi e Ricerche

Vicenza, 1 aprile 2016

PIL italiano in ripresa per il prossimo biennio ...

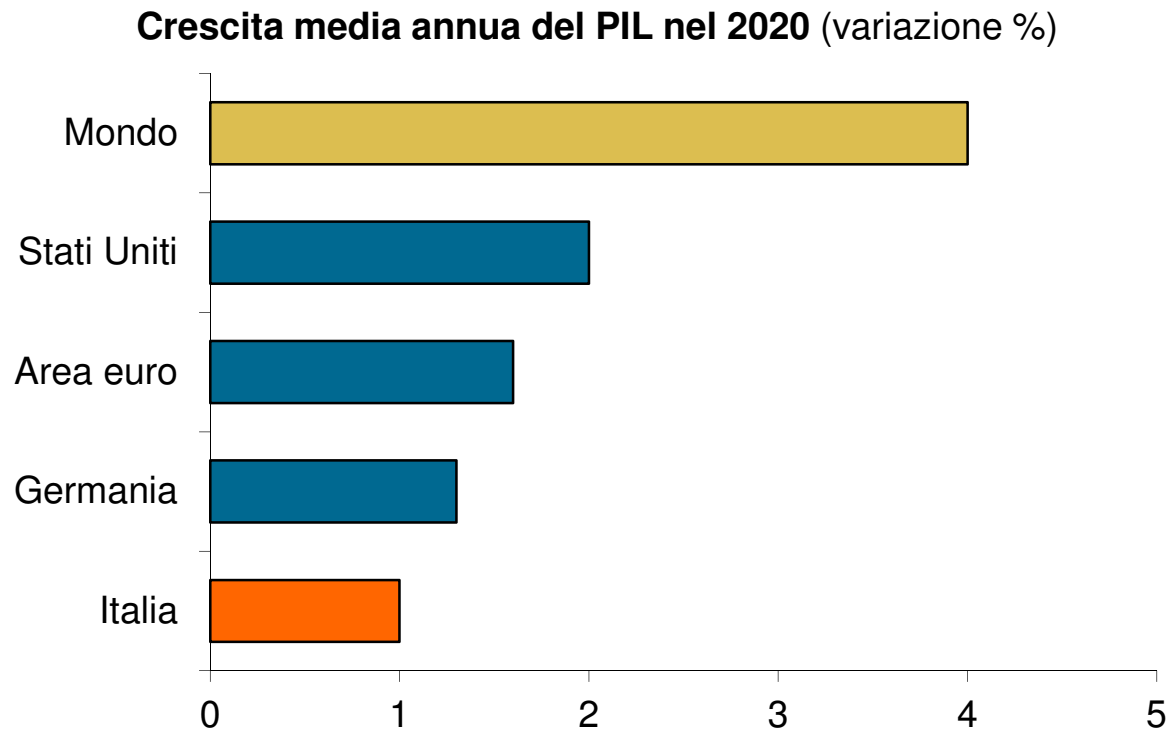
Evoluzione del PIL italiano: variazione % sui valori concatenati



Fonte: Istat; 2016-17 previsioni Intesa Sanpaolo

... ma il potenziale di crescita resta basso

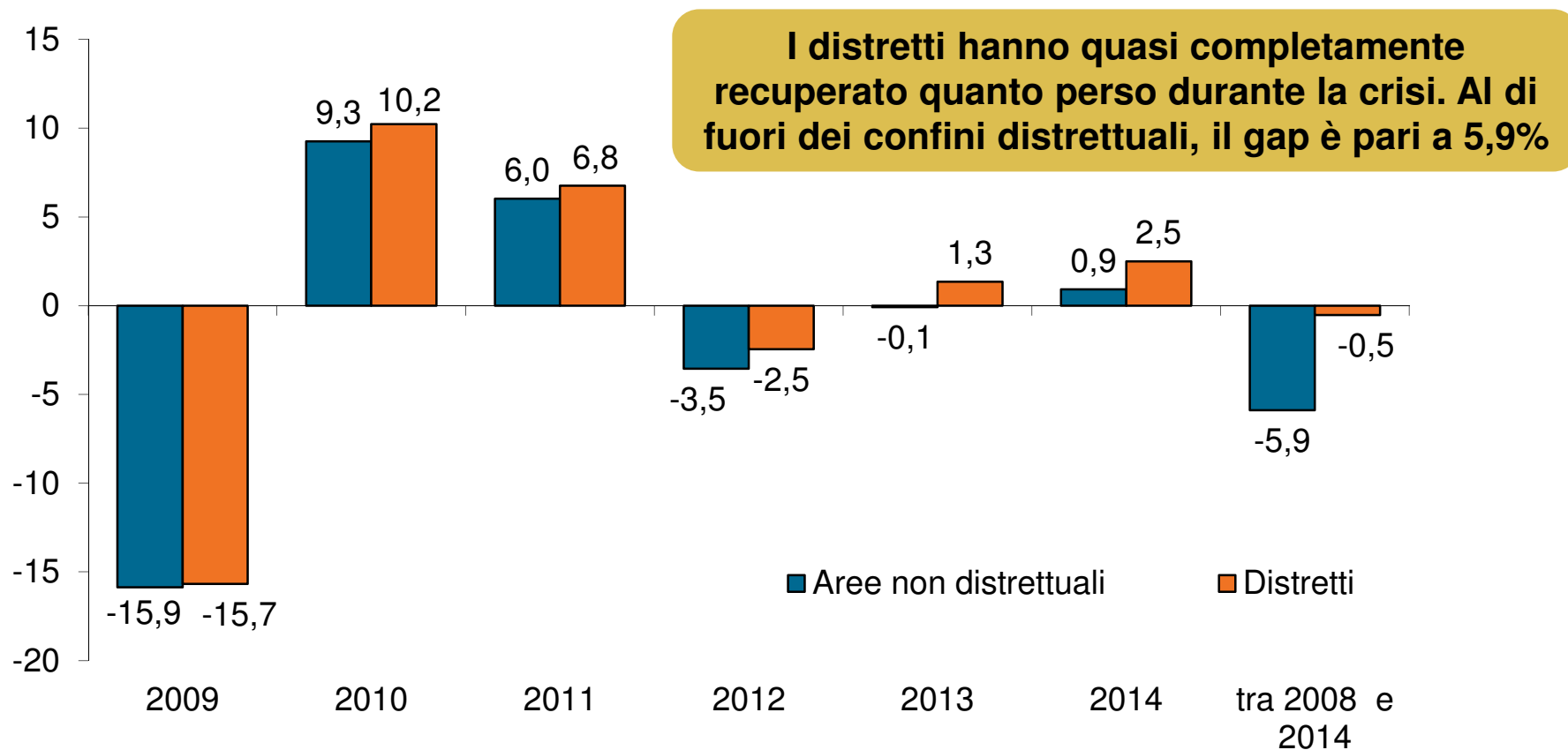
- Per incidere positivamente sul potenziale di crescita dell'economia italiana, è necessario agire su produttività, formazione professionale ed efficacia della Pubblica Amministrazione. Occorre creare un clima favorevole al rilancio degli investimenti.
- **Bisogna allargare la platea dei protagonisti vincenti del nostro sistema produttivo.**



Fonte: FMI, World Economic Outlook ottobre 2015

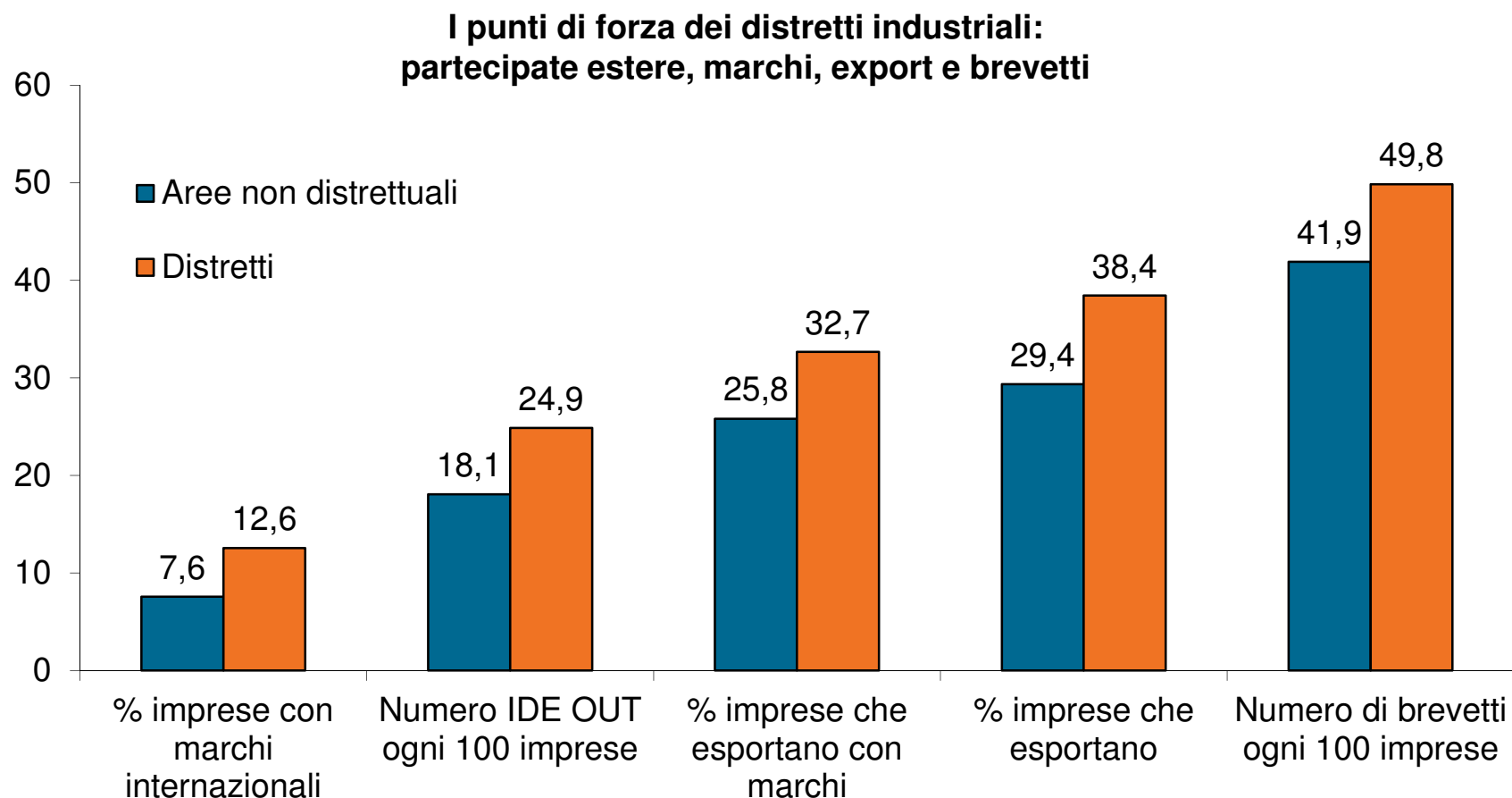
Distretti industriali: protagonisti della ripresa. Più dinamici delle aree non distrettuali, in crescita già dal 2013

Evoluzione del fatturato
(variazione media annua % a prezzi correnti; valori mediani)



Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

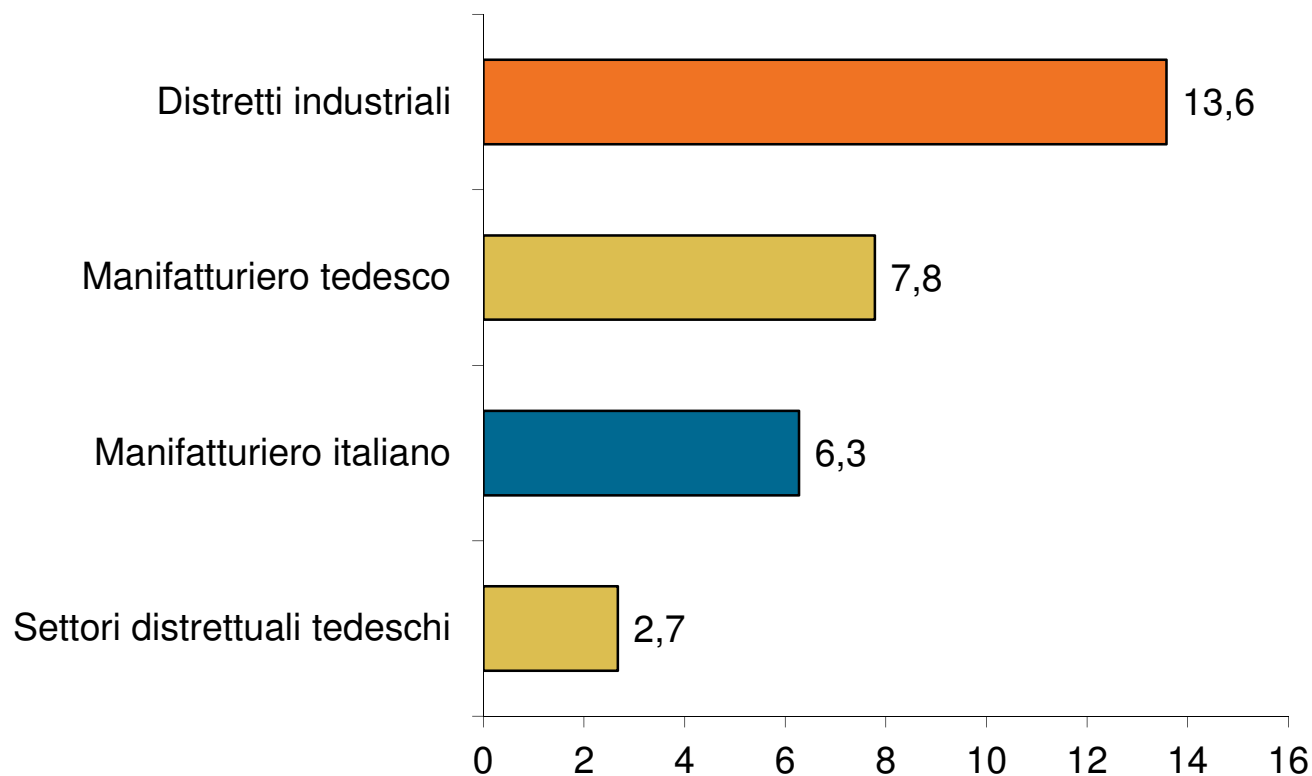
Nei distretti è maggiore la capacità di esportare, effettuare investimenti diretti esteri, registrare brevetti e marchi



Fonte: Intesa Sanpaolo Integrated Database (ISID)

Nel triennio 2013-2015, i distretti hanno battuto nettamente la concorrenza tedesca

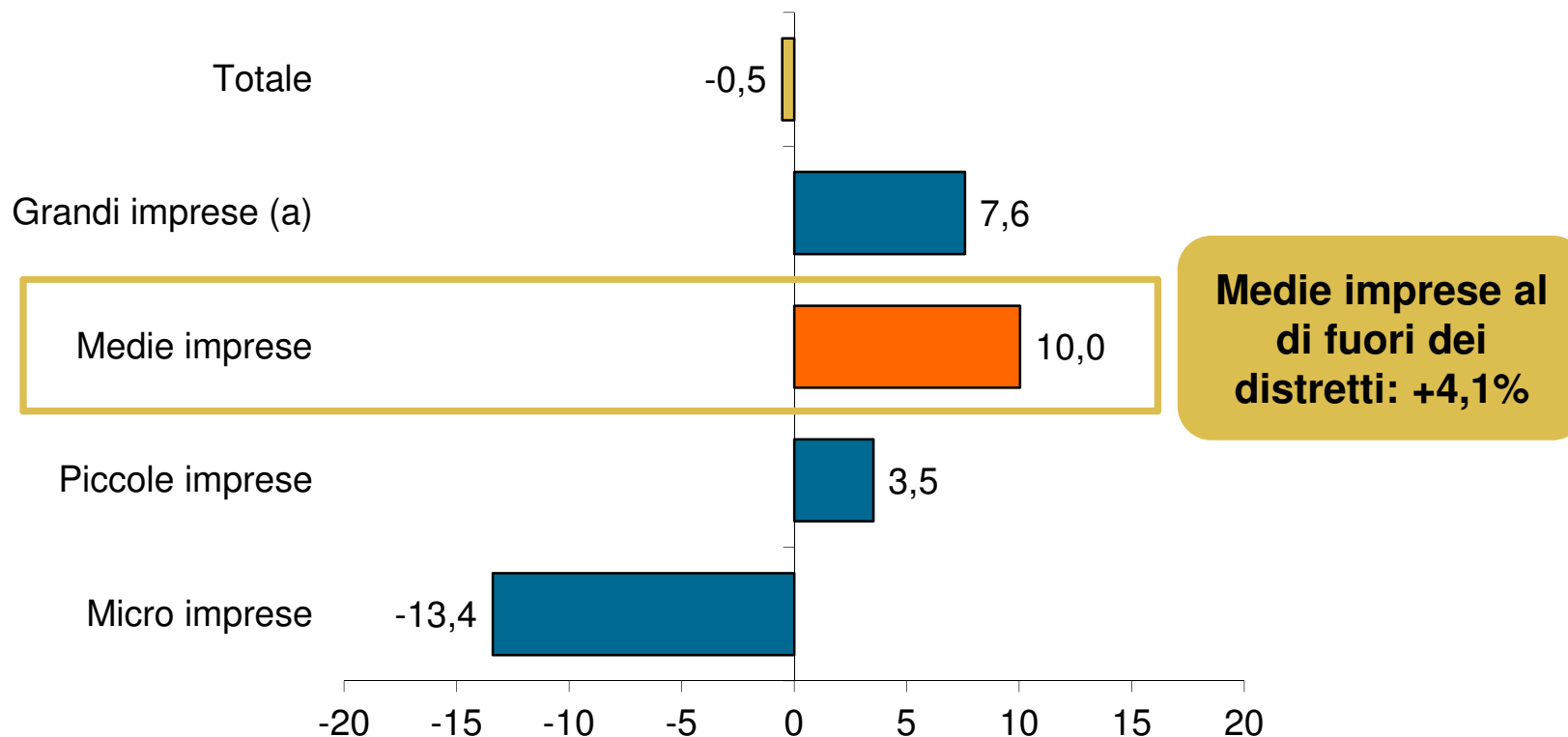
Evoluzione delle esportazioni tra il 2012 e il 2015
(variazione % cumulata)



Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat e Statistisches Bundesamt

Nei distretti si afferma anche una nuova generazione di medie imprese: più crescita ...

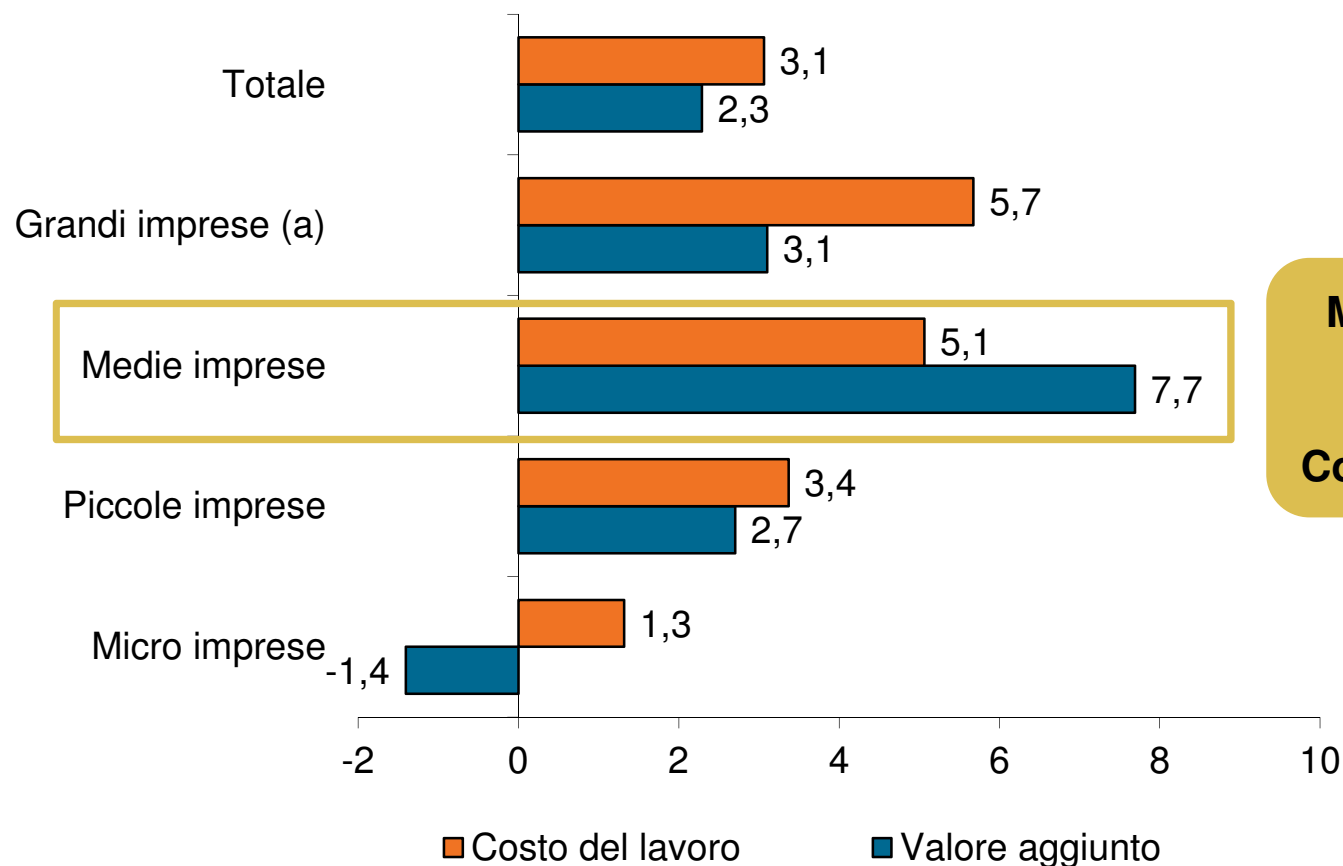
Distretti: evoluzione del fatturato tra il 2008 e il 2014 per dimensioni aziendali (var. % a prezzi correnti; valori mediani)



(a) Imprese medio-grandi. Nota: micro imprese: fatturato 2011 inferiore a 2 milioni di euro. Piccole imprese: fatturato 2011 tra 2 e 10 milioni di euro. Medie imprese: fatturato 2011 tra 10 e 50 milioni di euro. Grandi imprese: fatturato 2011 superiore a 50 milioni di euro. Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

... e produttività del lavoro in aumento

Distretti: differenza tra il 2008 e il 2014 per valore aggiunto e costo del lavoro per addetto (migliaia di euro; valori mediani)



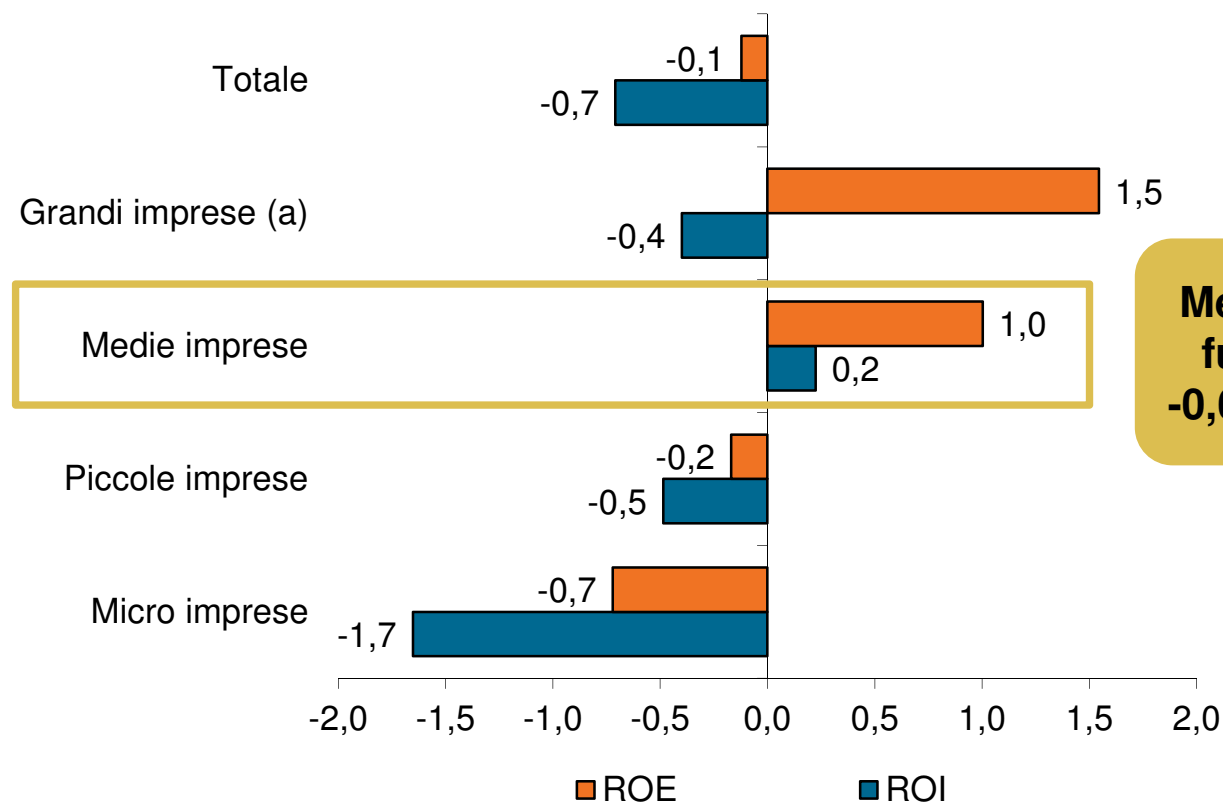
**Medie imprese al di fuori dei distretti:
Produttività: +5,1
Costo del lavoro: +5,3**

(a) Imprese medio-grandi. Nota: micro imprese: fatturato 2011 inferiore a 2 milioni di euro. Piccole imprese: fatturato 2011 tra 2 e 10 milioni di euro. Medie imprese: fatturato 2011 tra 10 e 50 milioni di euro. Grandi imprese: fatturato 2011 superiore a 50 milioni di euro.

Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

Migliora la redditività ...

Distretti: evoluzione del ROI e del ROE tra il 2008 e il 2014 per dimensioni aziendali (differenza; valori medi)



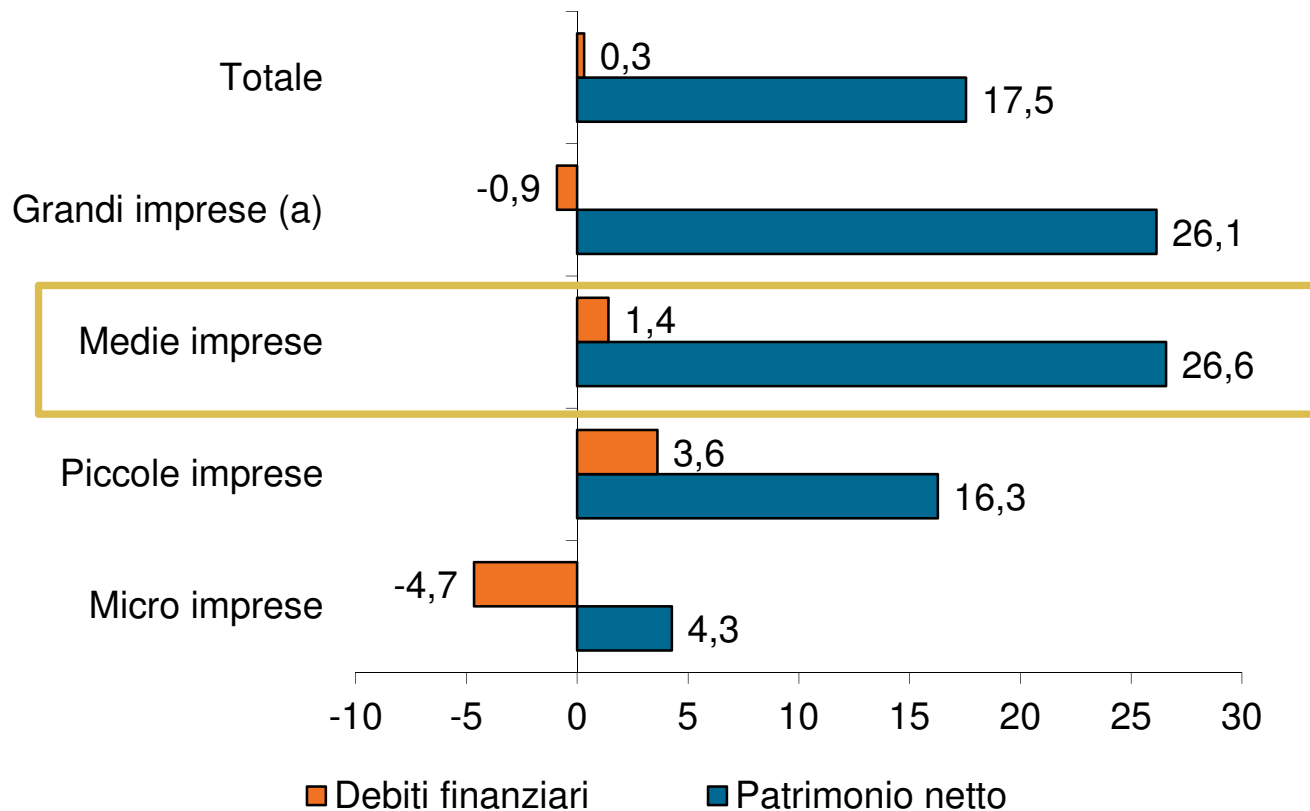
**Medie imprese al di fuori dei distretti:
-0,6% per ROI e ROE**

(a) Imprese medio-grandi. Nota: micro imprese: fatturato 2011 inferiore a 2 milioni di euro. Piccole imprese: fatturato 2011 tra 2 e 10 milioni di euro. Medie imprese: fatturato 2011 tra 10 e 50 milioni di euro. Grandi imprese: fatturato 2011 superiore a 50 milioni di euro.

Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

... e si rafforza la patrimonializzazione

Distretti: evoluzione del patrimonio netto e dei debiti finanziari tra il 2008 e il 2014 per dimensioni aziendali (variazione %; valori mediani)

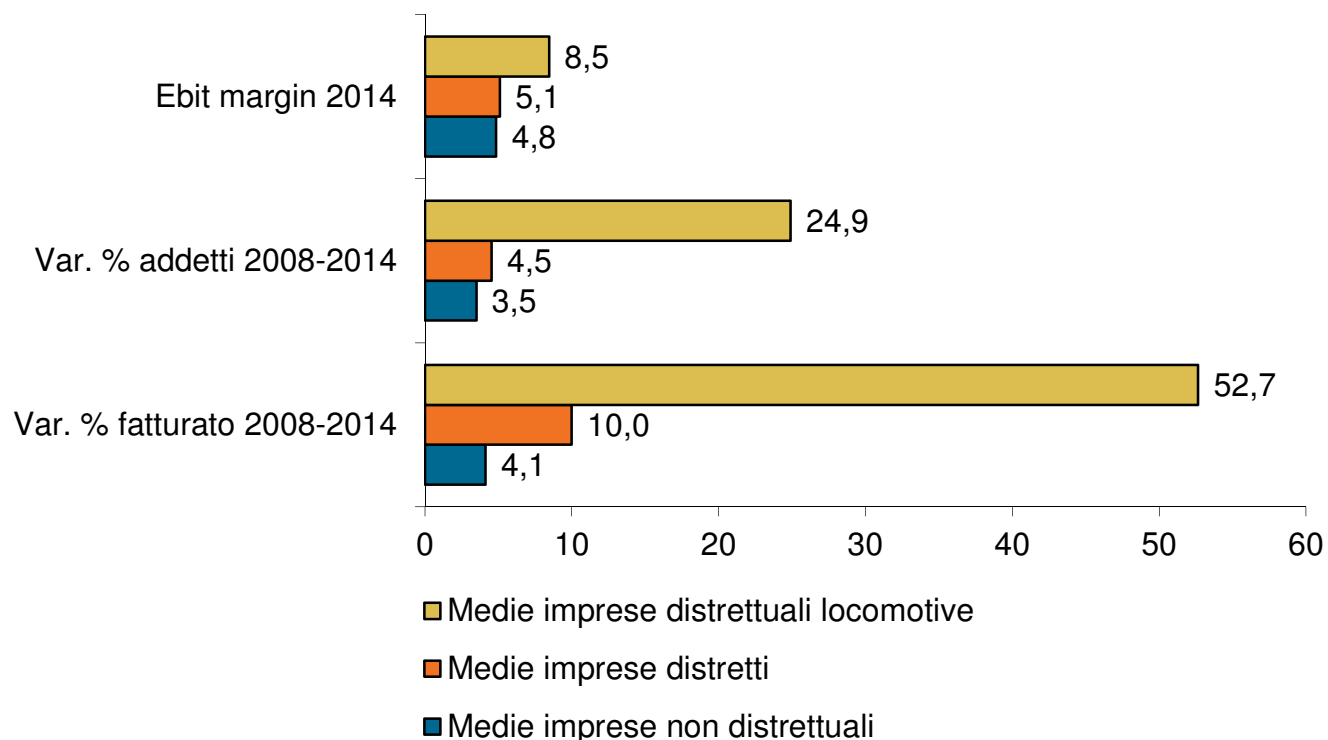


(a) Imprese medio-grandi. Nota: micro imprese: fatturato 2011 inferiore a 2 milioni di euro. Piccole imprese: fatturato 2011 tra 2 e 10 milioni di euro. Medie imprese: fatturato 2011 tra 10 e 50 milioni di euro. Grandi imprese: fatturato 2011 superiore a 50 milioni di euro.
Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

In evidenza un gruppo di 140 medie imprese «locomotive», campioni di crescita e redditività

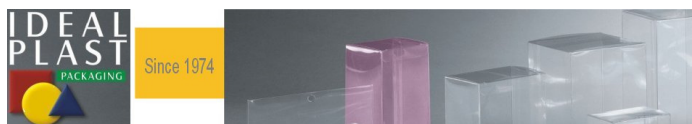
- Nei distretti spiccano le performance di 140 medie imprese locomotive, con EBITDA margin 2014 superiore al 5% e crescita di fatturato e addetti tra il 2008 e il 2014.

Performance delle medie imprese a confronto (valori mediani)



Medie imprese «locomotive» distrettuali: 140 medie imprese con EBITDA margin 2014 >5% e crescita di addetti e fatturato tra il 2008 e il 2014.
Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

Alcune medie imprese vincenti ...



Plastic generation.

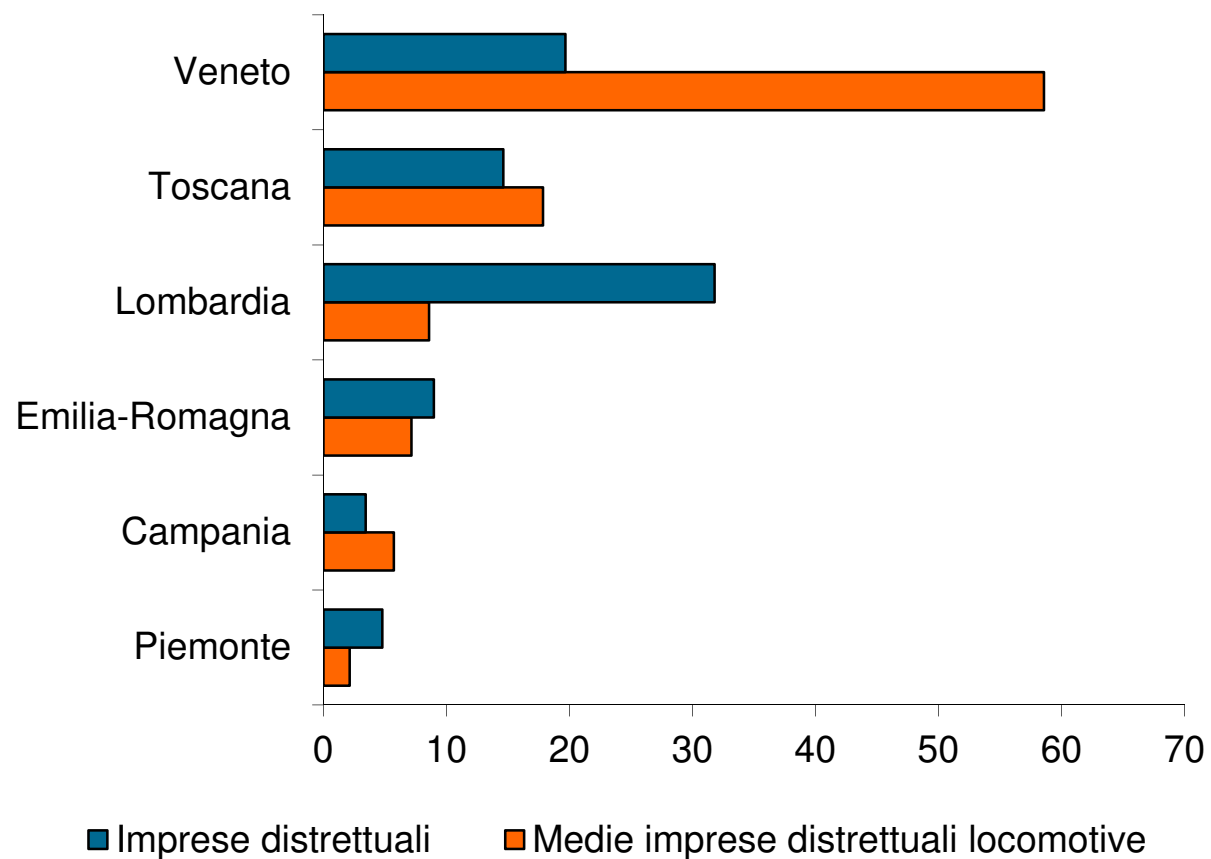


Conceria
SIRP



... particolarmente diffuse nel Veneto

Composizione % delle 140 medie imprese «locomotive» per regione

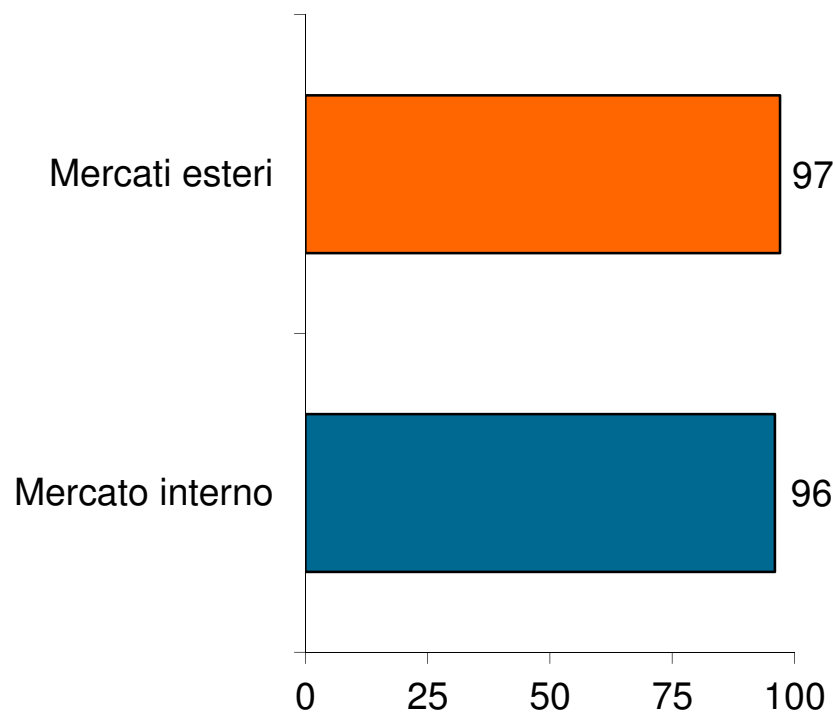


Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database)

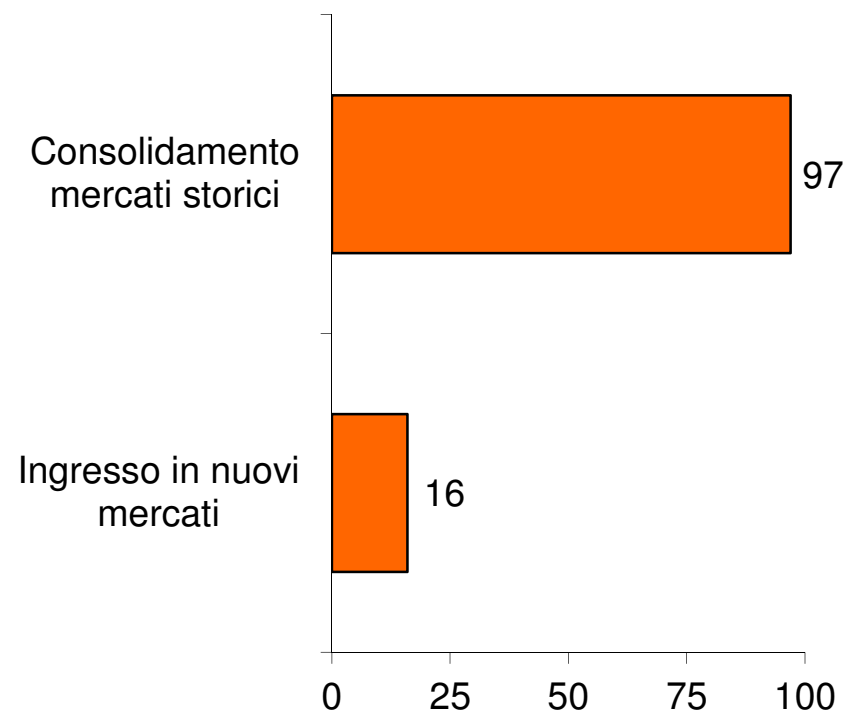
L'identikit delle medie imprese «locomotive»: crescita all'estero ma anche sul mercato interno ...

- Le medie imprese «locomotive» non trascurano il mercato interno e all'estero si concentrano soprattutto sui mercati in cui sono presenti da tempo.

**Medie imprese distrettuali locomotive:
quota % imprese in crescita in Italia e/o all'estero**

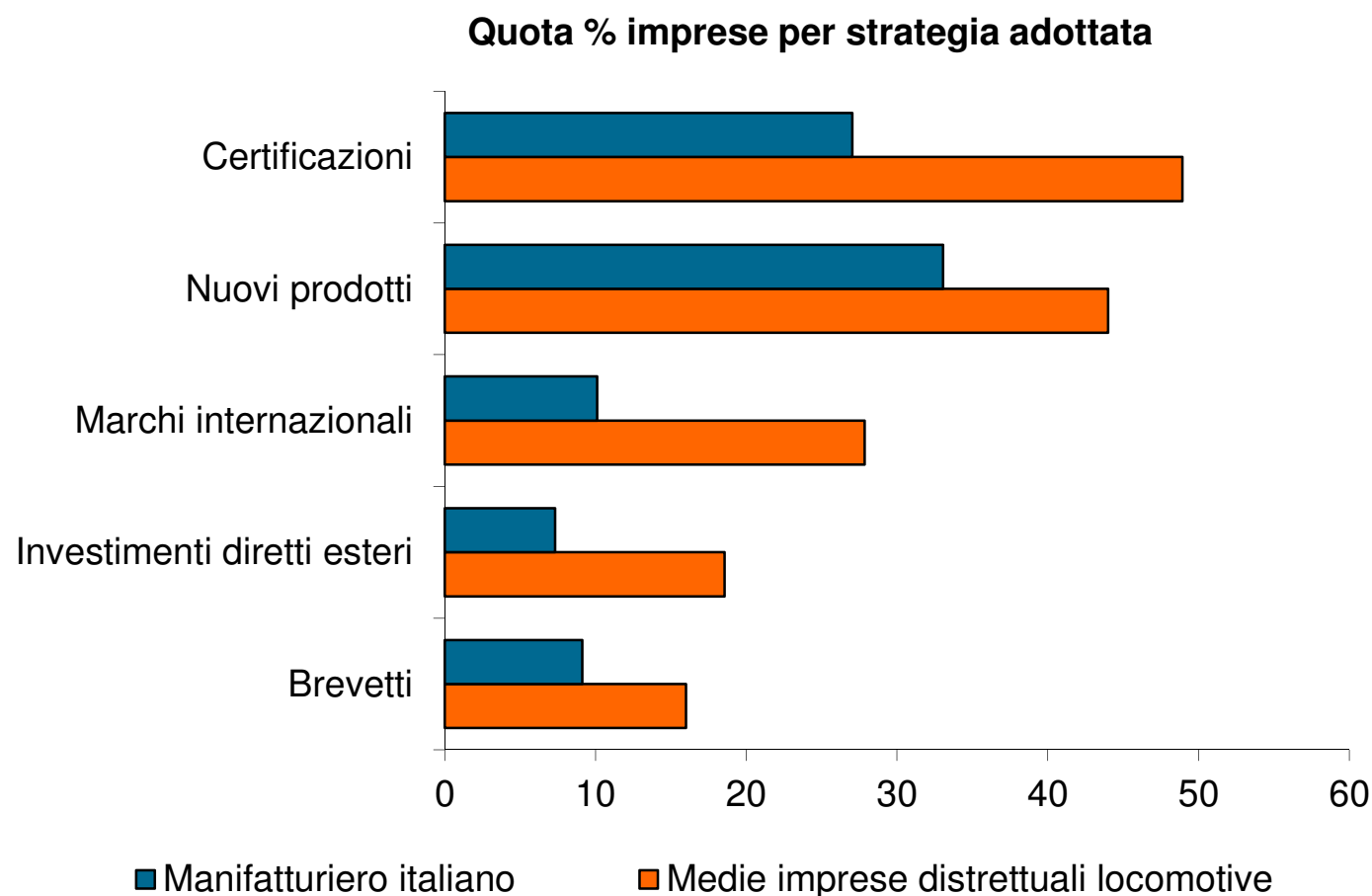


**Medie imprese distrettuali locomotive:
quota % imprese in crescita sui mercati esteri**



Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database), bilanci, siti aziendali

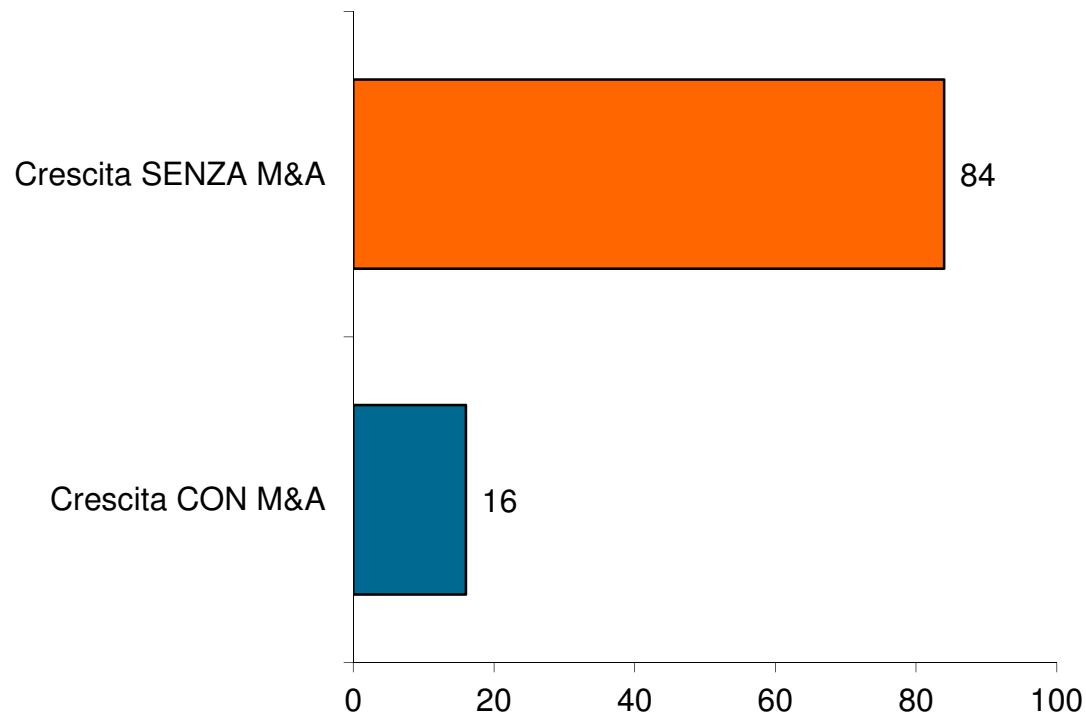
... facendo leva su nuovi prodotti, innovazione, certificazione ed internazionalizzazione



Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database), bilanci, siti aziendali, Istat

Le imprese «locomotive» crescono soprattutto per linee interne. Ancora poco esplorata la via dell'M&A, che potrebbe farle decollare

Medie imprese distrettuali locomotive:
quota % per tipologia di crescita



Fonte: ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database), bilanci, siti aziendali

La prossima tappa: favorire la crescita dimensionale

Una maggiore crescita dimensionale delle imprese «locomotive» è una pre-condizione per:

- Aumentare la proiezione internazionale
- Innovare di più

Per aumentare la dimensione, occorre tuttavia adeguare la struttura finanziaria

Buona parte della politica industriale degli ultimi anni ha cercato di incidere su questi fattori (politica dell'offerta). L'obiettivo è corretto, il problema è negli stanziamenti limitati.