

**VENTI ANNI
DI MEDIE IMPRESE:
COSA È STATO,
COSA POTEVA ESSERE,
COSA SARÀ**

Gabriele Barbaresco
Area Studi Mediobanca

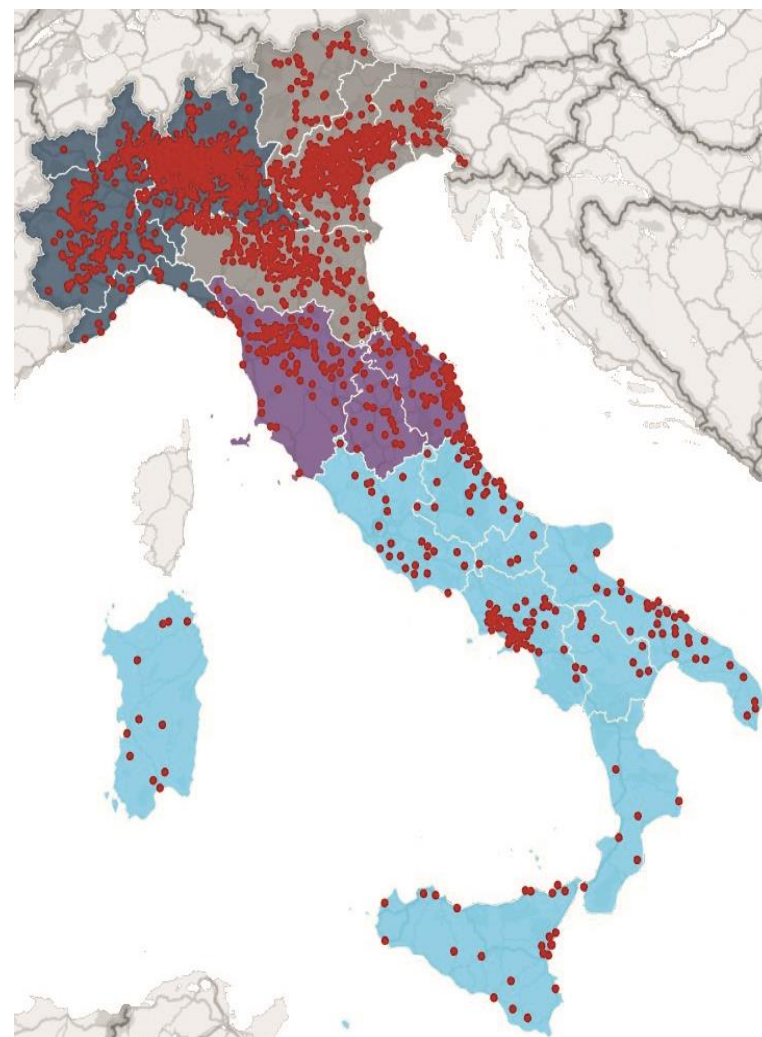
Milano, 22 novembre 2017



MEDIORANCA

UN DÉJÀ VU, MA ANCHE UN EVERGREEN

	Range fatturato	Range Dipendenti	Fatturato aggregato	Numero
Medie imprese (a)	>=€16mil <=€355mil	>=50 <500	€154mld	circa 3.300
Imprese medio-grandi (b)	>€355mil <€3,0mld	>499	€182mld	circa 500
IV Capitalismo (a+b)	>=€16mil <€3,0mld	>=50	€336mld	circa 3.800



◆ Le imprese del IV capitalismo sono **a controllo familiare italiano**

◆ Memento: **mid-corporate comunitario**

Dipendenti: >=50 unità <250 unità

Fatturato: >=10€ milioni <50€ milioni

oppure

Totale attivo: >=10€ milioni <43€ milioni

MEDIE IMPRESE E CRESCITA: VORREI MA NON POSSO OPPURE POSSO MA NON VOGLIO?

Sezione 1

LE LENTI CORRETTE PER GUARDARE AL PUZZLE DELLA DIMENSIONE

Medie imprese e crescita: vorrei ma non posso oppure posso ma non voglio?

Sezione 1

Un'impresa è grande nella misura in cui esercita un controllo sul mercato di appartenenza. E' di converso piccola l'impresa che, pur più grande della prima in termini "fisici" (per dipendenti o totale attivo), non riesce a influenzare, anzi subisce, le dinamiche del proprio mercato

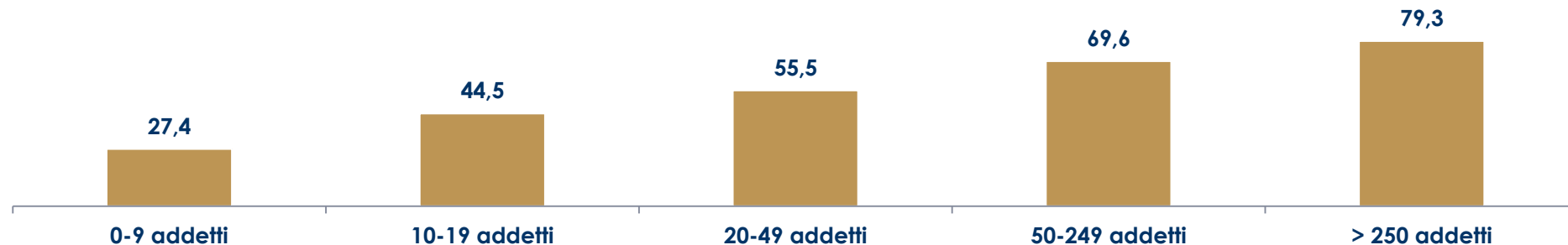
(perifrasi da Mario Cattaneo, Le imprese di piccole e medie dimensioni, 1963)

LA CRESCITA: CONTA LA PRODUTTIVITÀ ASSOLUTA O QUELLA RELATIVA?

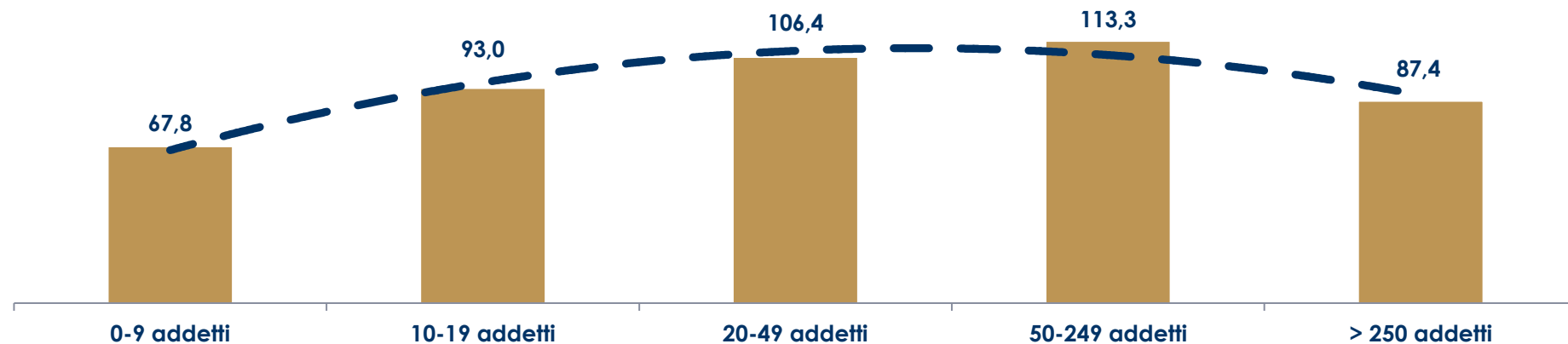
Medie imprese e crescita: vorrei ma non posso oppure posso ma non voglio?

Sezione 1

Produttività manifatturiera italiana in k€, per classi di addetti



Rapporto % tra la produttività manifatturiera italiana e quella di Francia, Germania e UK, per classi di addetti

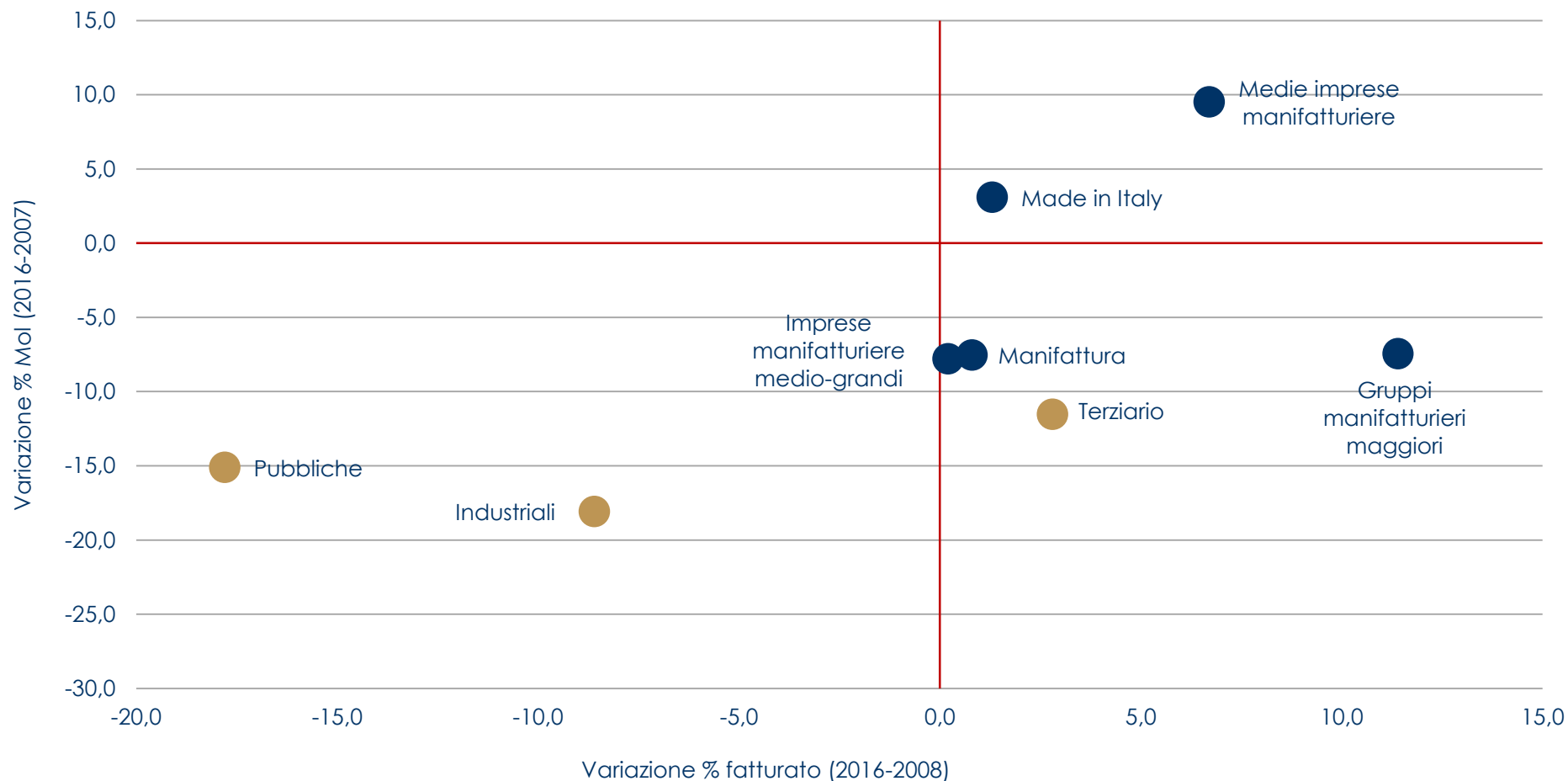


I QUADRANTI DEI SUCCESSI E DEGLI INSUCCESSI

Medie imprese e crescita: vorrei ma non posso oppure posso ma non voglio?

Sezione 1

Variatione % del Mol, 2016-2007 e variazioni % del fatturato 2016-2008, principali aggregati di imprese



20 CANDELINE PER LE MEDIE IMPRESE: COSA HANNO DATO ALLA MANIFATTURA ITALIANA

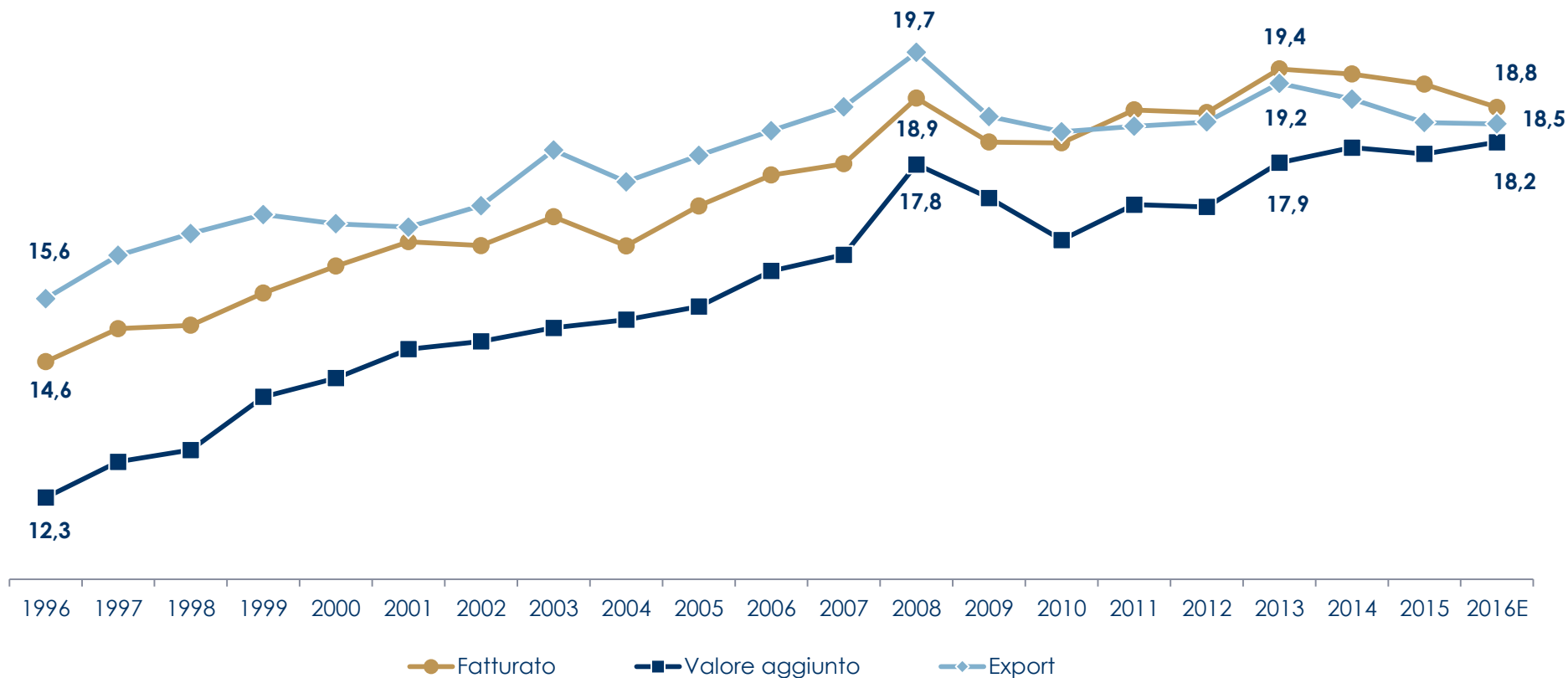
Sezione 2

MEDIE IMPRESE: SEMPRE IN VOGA, MA QUANDO DI MODA?

20 candeline per le medie imprese: cosa hanno dato alla manifattura italiana

Sezione 2

Incidenze % delle medie imprese rispetto al totale della manifattura italiana

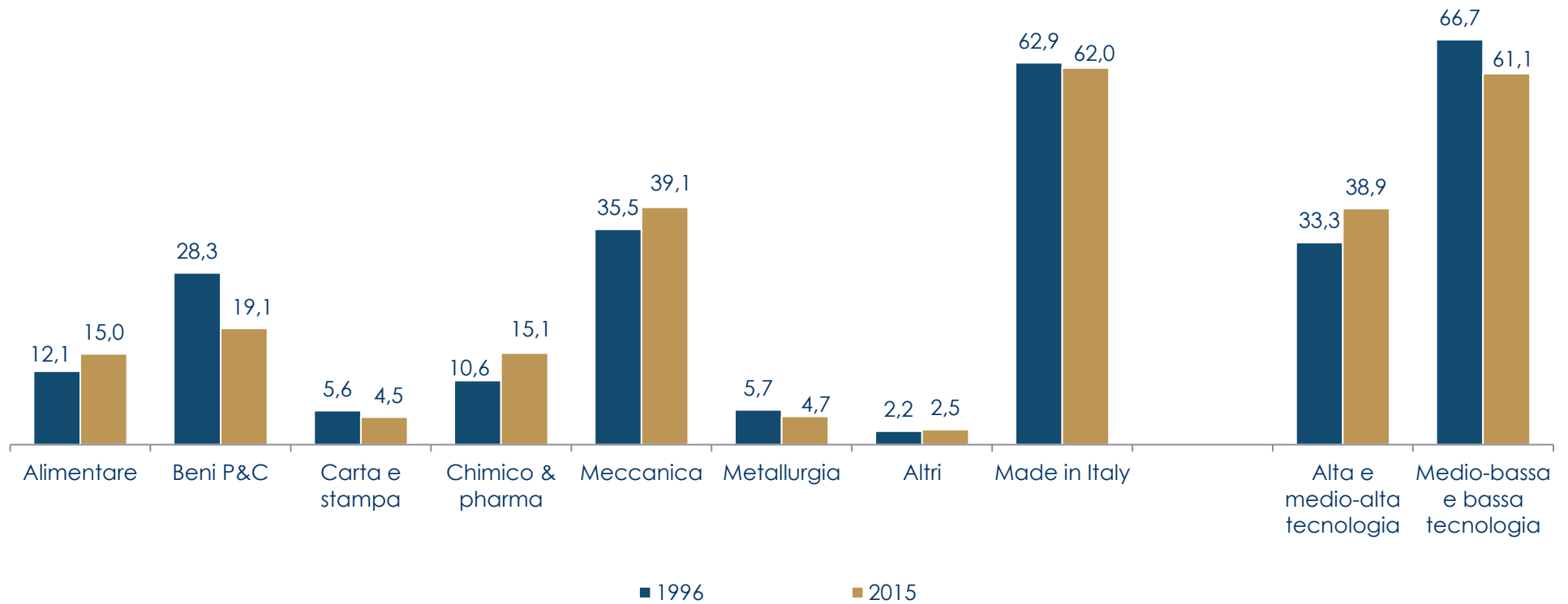


L'ALBA DI ALCUNI SETTORI, IL TRAMONTO DI ALTRI

20 candeline per le medie imprese: cosa hanno dato alla manifattura italiana

Sezione 2

Composizione % del valore aggiunto settoriale (1996 vs 2015)

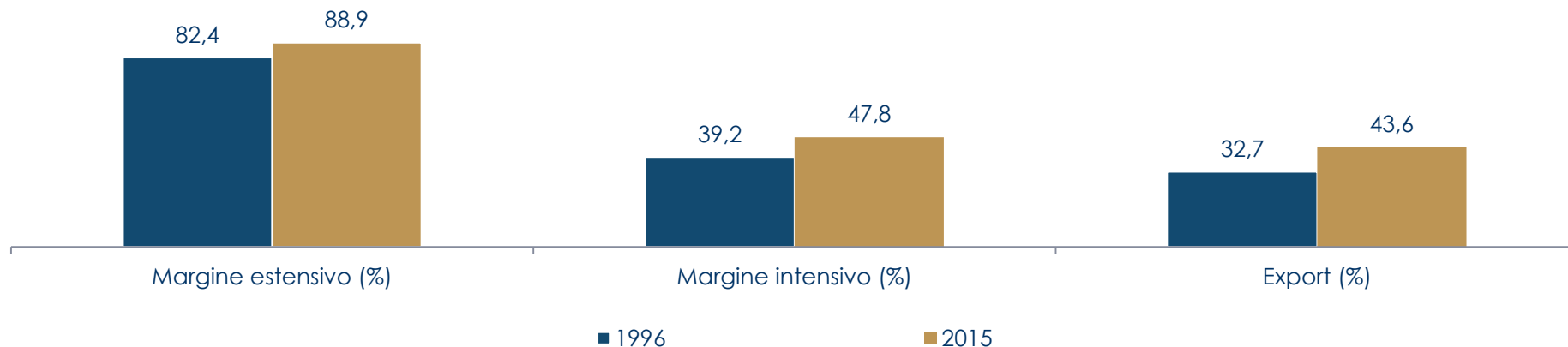


MEDIE IMPRESE: VENTI ANNI CON LA TESTA FUORI DALL'ITALIA ...

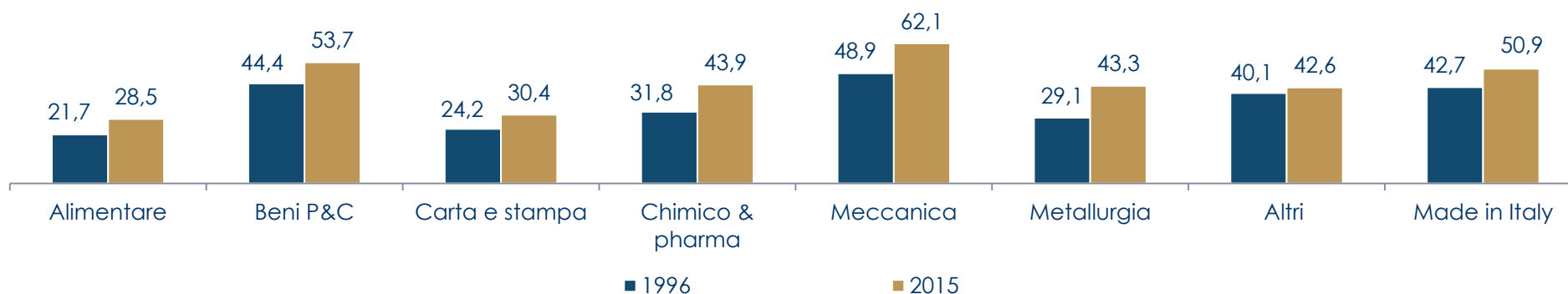
20 candeline per le medie imprese: cosa hanno dato alla manifattura italiana

Sezione 2

Dinamica delle misure esportative (1996 vs 2015)



Margine intensivo settoriale (2015, in %)

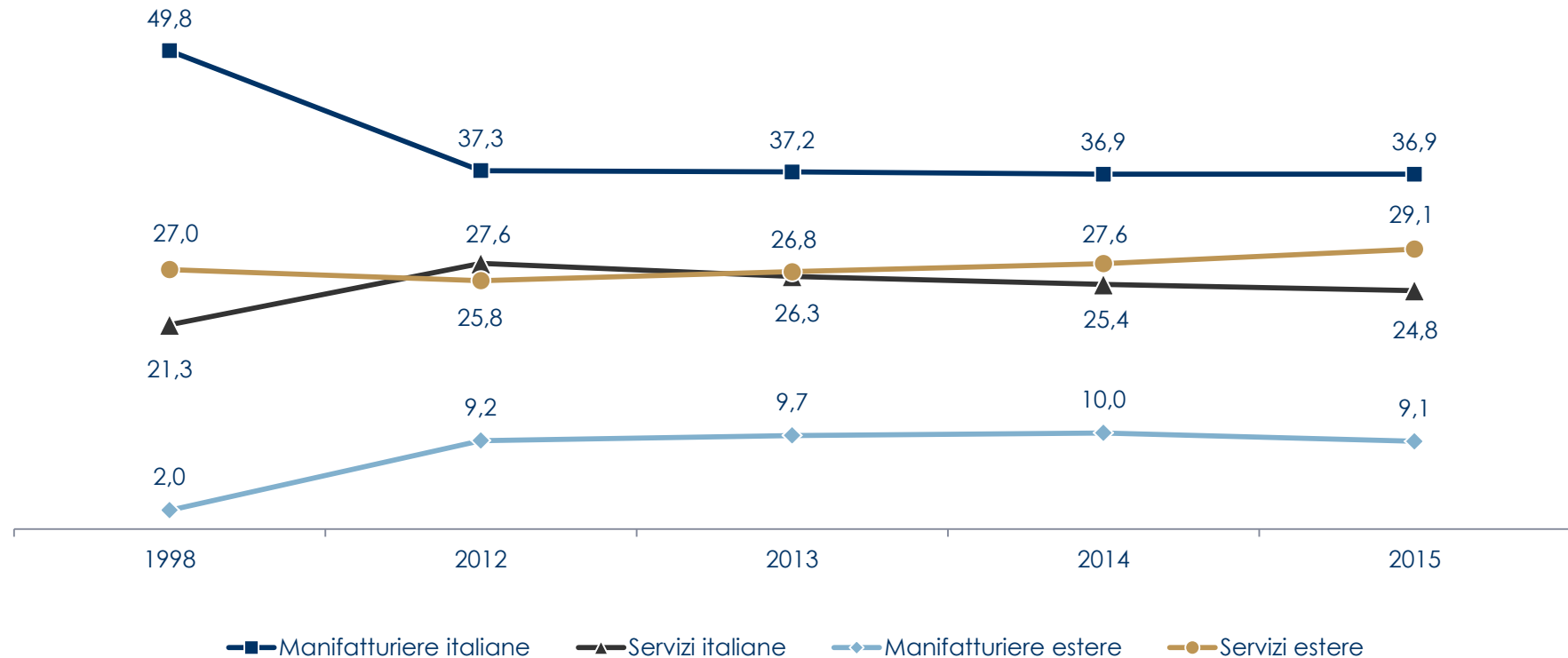


... E ANCHE DUE DITA SU DIECI

20 candeline per le medie imprese: cosa hanno dato alla manifattura italiana

Sezione 2

Composizione % delle imprese controllate da medie imprese, in base al tipo di attività e alla localizzazione

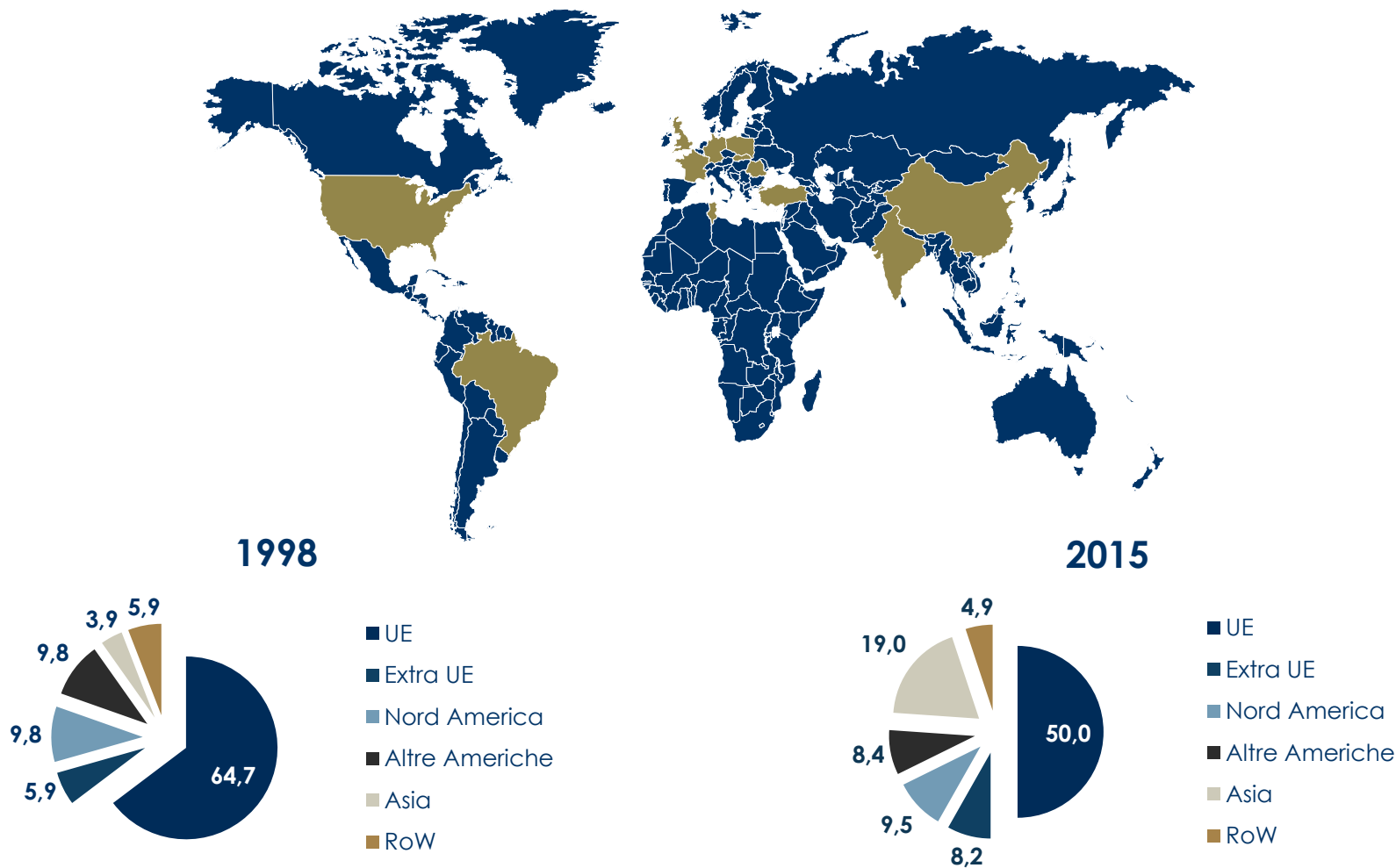


PRESENZA PRODUTTIVA DELLE MEDIE IMPRESE NEL MONDO

20 candeline per le medie imprese: cosa hanno dato alla manifattura italiana

Sezione 2

Dislocazione mondiale delle controllate manifatturiere delle medie imprese italiane

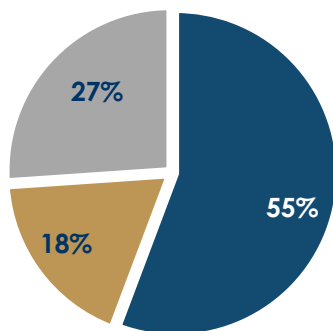


LA GOVERNANCE DELLE MEDIE IMPRESE: PASSAGGIO GENERAZIONALE, BOARD E AZIONISTI

Sezione 3

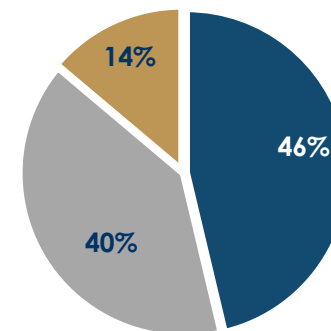
APPARTENENZA VS COMPETENZA: CHI LA SPUNTA?

Predisposizione verso il passaggio generazionale



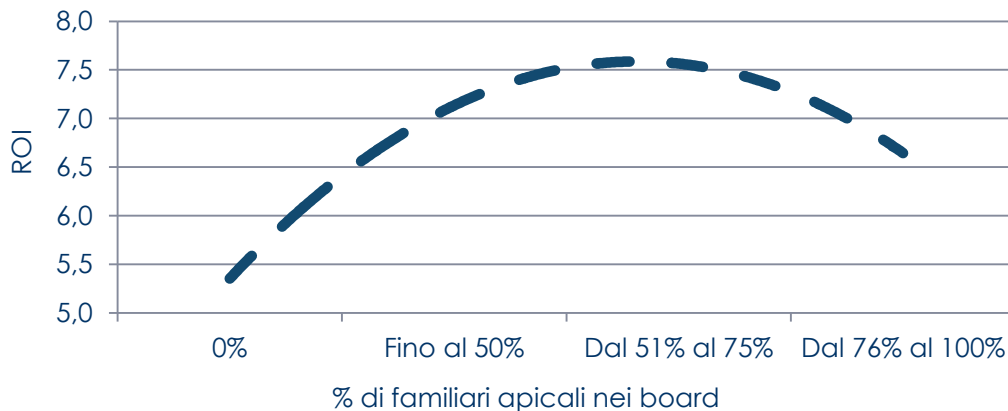
- Risolto
- Affrontato ma non (ancora) risolto
- Non affrontato

Elementi ostativi al passaggio generazionale

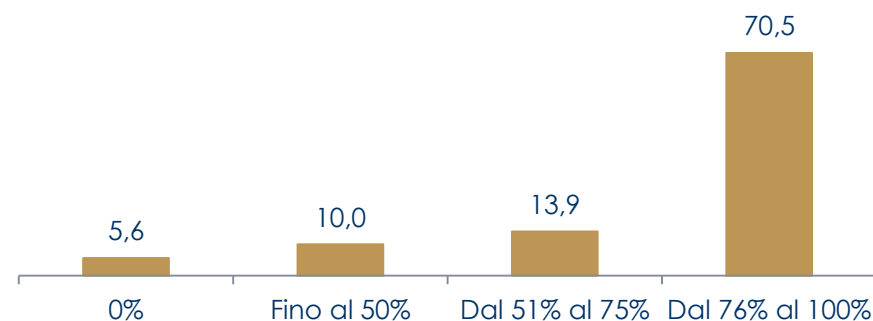


- Difficili equilibri familiari
- Assenza di competenze in famiglia
- Frazionamento azionario

Redditività e quota familiare in posizione apicale nei board



Quota di imprese in base alla % di familiari nel board

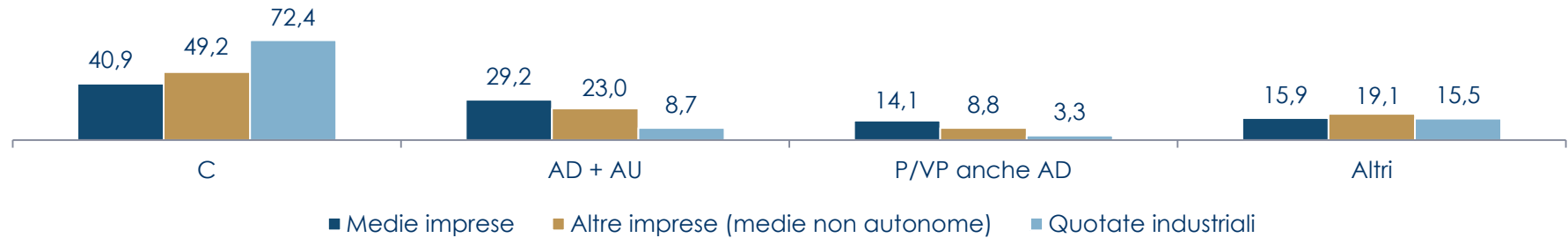


PIÙ (TROPPI?) MONOCRAZIA CHE (POCA?) COLLEGIALITÀ

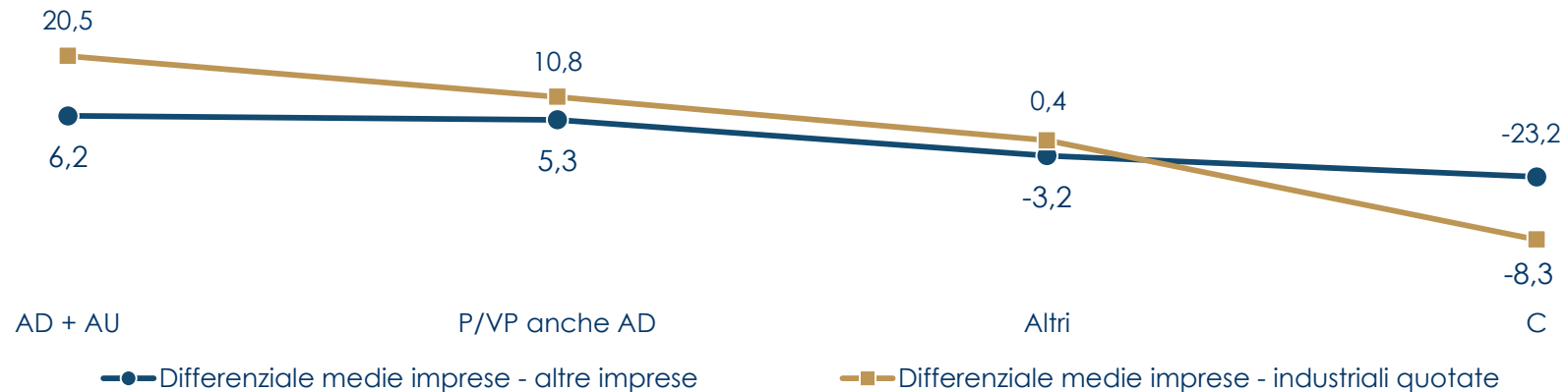
La governance delle medie imprese: passaggio generazionale, board e azionisti

Sezione 3

Distribuzione % delle cariche consiliari: medie imprese vs altre imprese e industriali quotate



Differenziali nella composizione dei board: medie imprese vs altre imprese e industriali quotate



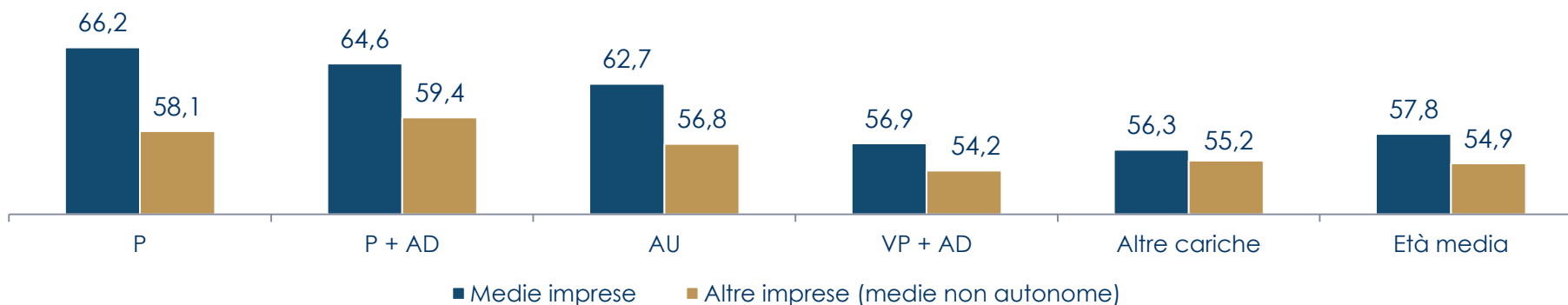
- ◆ Numerosità mediana del board nelle quotate industriali: **8 membri**
- ◆ Numerosità mediana del board nelle medie imprese non autonome : **4 membri**
- ◆ Numerosità mediana del board nelle medie imprese: **3 membri**

LA LEVA DEL COMANDO, È IN MANI MATURE

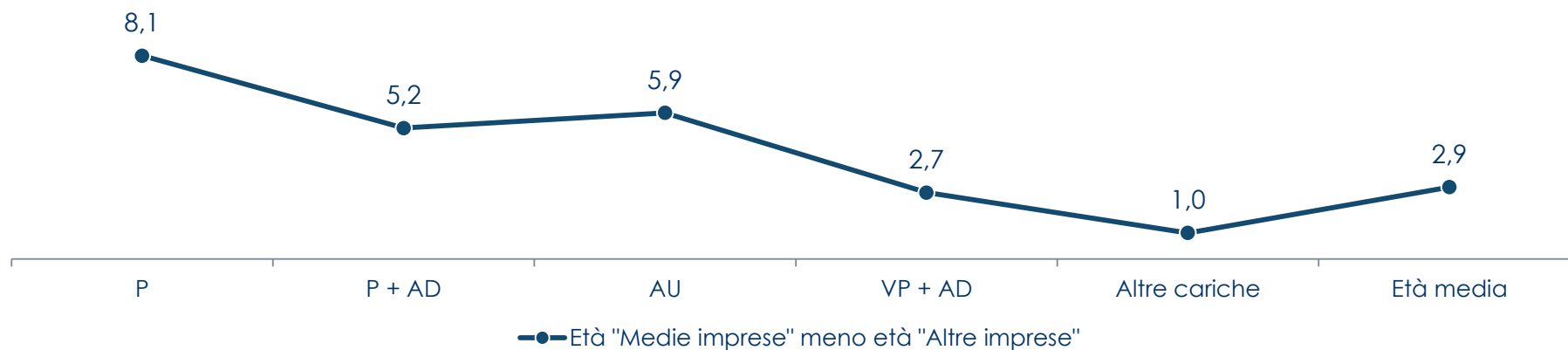
La governance delle medie imprese: passaggio generazionale, board e azionisti

Sezione 3

Età media per carica: medie imprese vs altre imprese



Differenziali di età per carica: medie imprese vs altre imprese

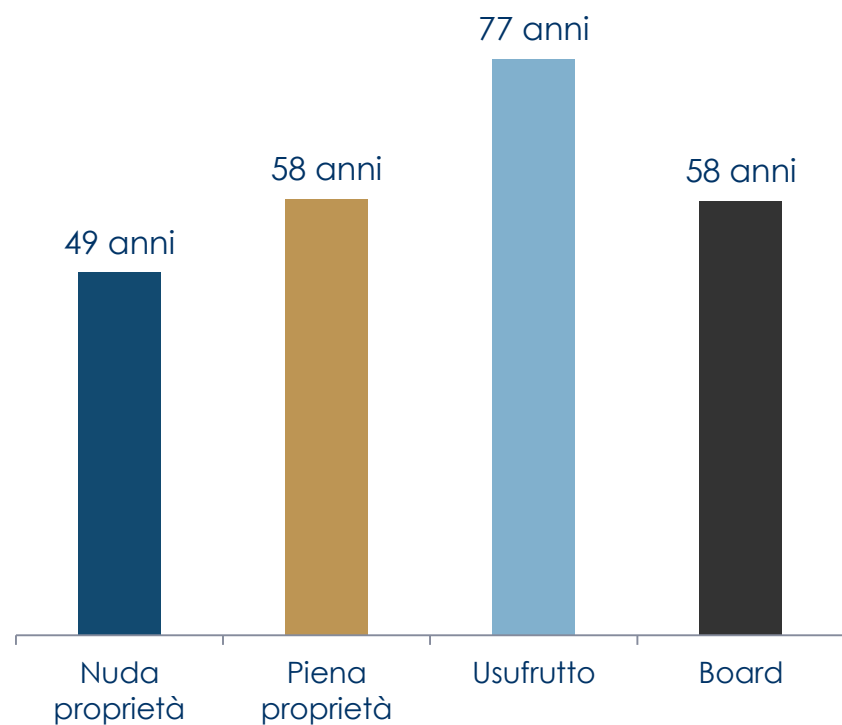


IL PASSAGGIO DI TESTIMONE PASSA (ANCHE) ATTRAVERSO IL CAPITALE

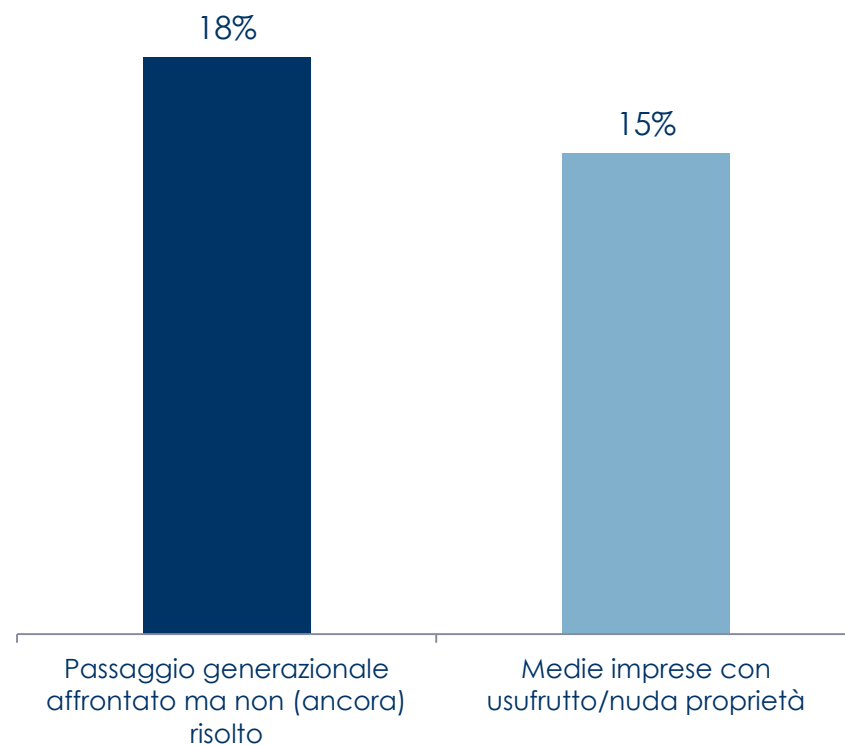
La governance delle medie imprese: passaggio generazionale, board e azionisti

Sezione 3

Età per tipo di possesso azionario e nel board



Usufrutto e passaggio generazionale



GLI ALTRI STAKEHOLDER: STATO E DIPENDENTI

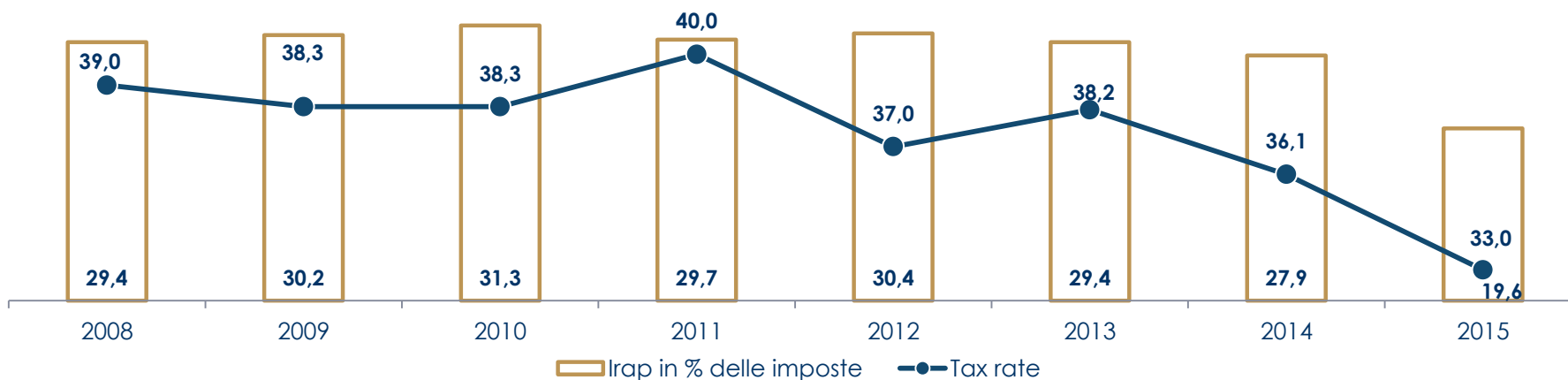
Sezione 4

MEDIE IMPRESE: UN FISCO CHE CAMBIA FACCIA?

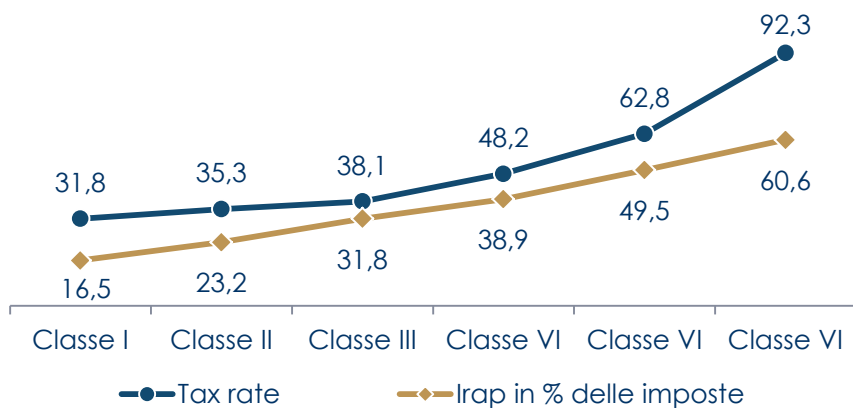
Gli altri stakeholder: Stato e dipendenti

Sezione 4

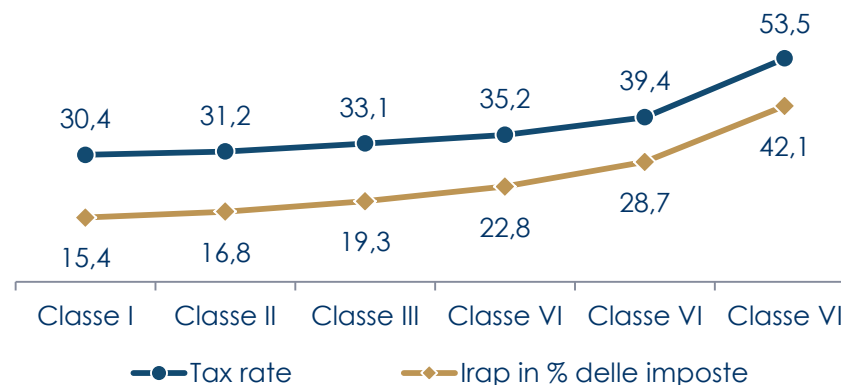
Incidenza dell'Irap sulle imposte e tax rate



Intensità del lavoro, Irap e Tax rate (2008)



Intensità del lavoro, Irap e Tax rate (2015)

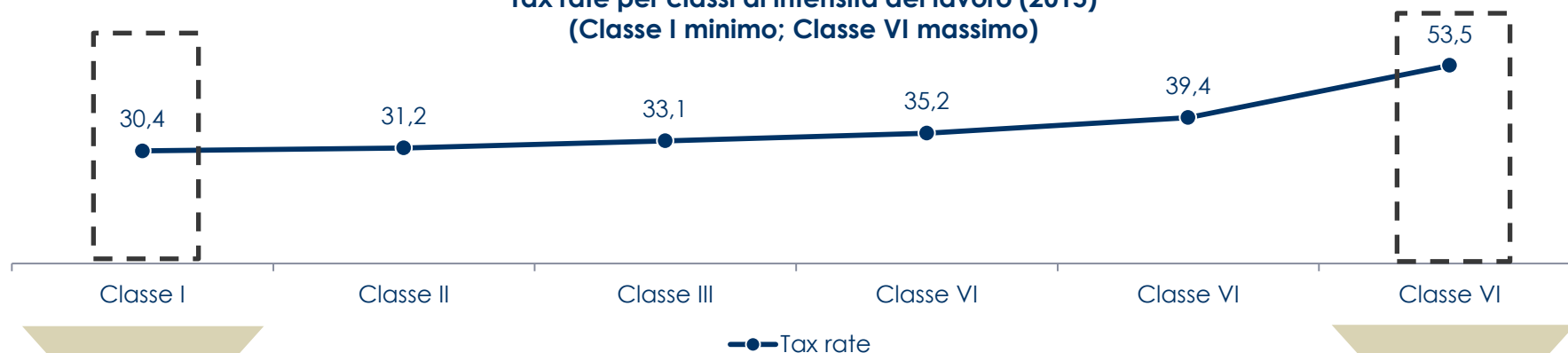


MEDIE IMPRESE: UN FISCO ACCELERATORE DEL DECLINO SETTORIALE?

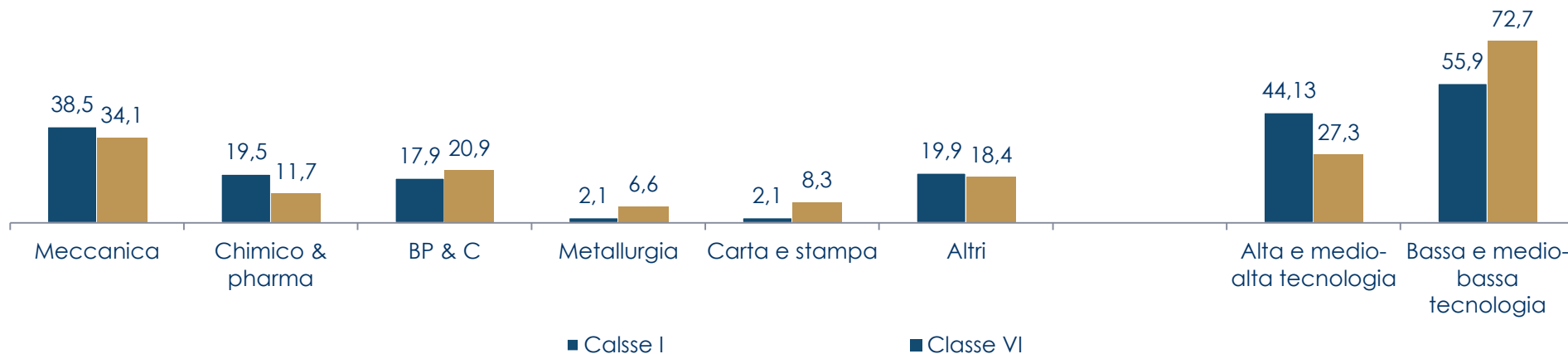
Gli altri stakeholder: Stato e dipendenti

Sezione 4

Tax rate per classi di intensità del lavoro (2015)
(Classe I minimo; Classe VI massimo)



Composizione settoriale e geografica delle Classi I e VI
(in % del numero di imprese)



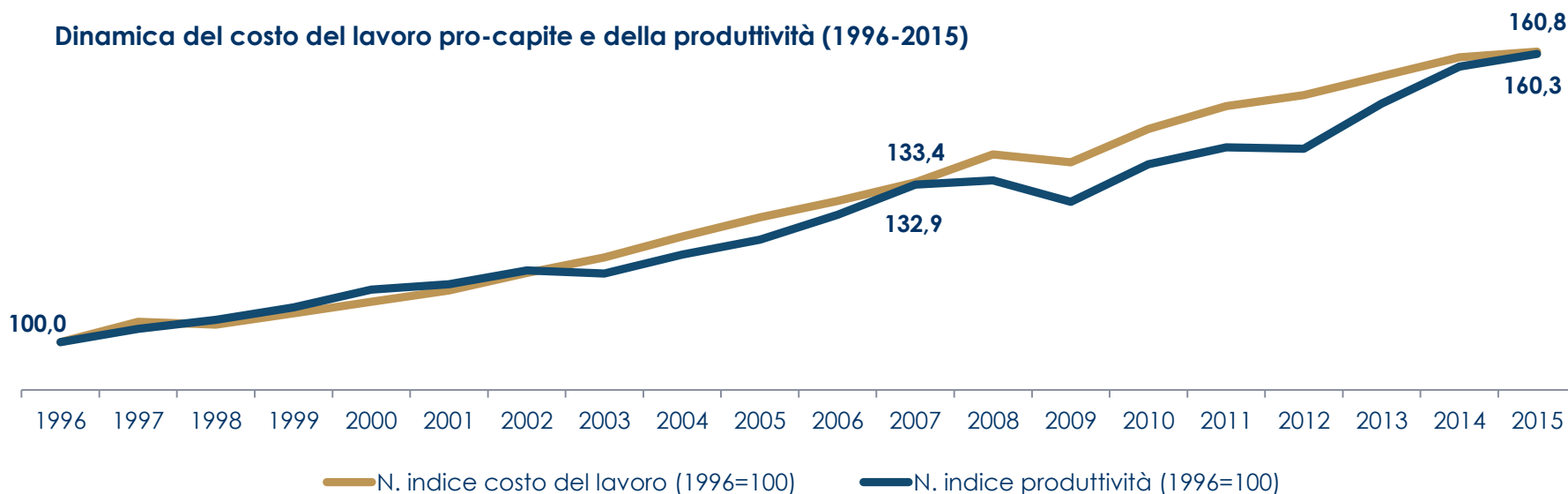
MEDIE IMPRESE: “THE GREAT DECOUPLING”? NON LE TOCCA

Gli altri stakeholder: Stato e dipendenti

Sezione 4

- ◆ “Productivity gains haven’t translated into broadly shared gains for the entire workforce” (Bunker 2015)]
- ◆ “Boosting productivity growth(...) will not lead to broad-based wage gains unless we pursue policies that reconnect productivity growth and the pay of vast majority” (Bivens e Mishel [2015])
- ◆ “Se i salari aumentassero meno dell’incremento della produttività, la distribuzione del reddito peggiorerebbe, il consumo delle famiglie lavoratrici crescerebbe meno del prodotto nazionale e la crescita sarebbe compromessa”(Paolo Leon , *Il Capitalismo e lo Stato*, 2014)

Dinamica del costo del lavoro pro-capite e della produttività (1996-2015)



HO MANTENUTO LE PROMESSE?

- ◆ **“Cosa sono state le medie imprese”**: un fenomeno importante sia per il contributo che hanno dato alla manifattura sia per il modello imprenditoriale che hanno proposto: generatore di valore aggiunto e attento alla base occupazionale, proiettate internazionalmente, ma con base produttiva e progettuale prevalentemente italiana. Rappresentano un modello imprenditoriale "inclusivo", rispettoso della “regola aurea” dell’allineamento tra produttività e salario
- ◆ **“Cosa potevano essere le medie imprese”**: forse c’è un potenziale inespresso, ad esempio in termini di assetto manageriale. La famiglia è un valore, ma non può essere un dogma e diventa un disvalore se privilegia l’appartenenza alla competenza. Certamente, la fiscalità non ha aiutato le medie imprese (applicando il tax rate del 2015 si stima un risparmio fiscale dal 1996 nell’ordine di 15 mld, circa il 20% dei mezzi propri)
- ◆ **“Cosa saranno le medie imprese”**: hanno attraversato con successo i tempi burrascosi dell’ultimo ventennio, ma oggi il mondo non è più solo rischioso, è sempre più incerto. Non vi è garanzia che le performance pregresse possano reiterarsi in futuro, ma le premesse sono incoraggianti

Grazie per l'attenzione



MEDIOBANCA

Area Studi Mediobanca
Milano – Foro Buonaparte, 10
www.mbres.it