

INTESA  SANPAOLO

Il valore delle aziende tedesche in Italia

Fabrizio Guelpa, Stefania Trenti
Direzione Studi e Ricerche

Ricerca elaborata dalla Direzione Studi e Ricerche di Intesa Sanpaolo
per la Camera di Commercio Italo-Germanica

Milano, 17 gennaio 2019

Agenda

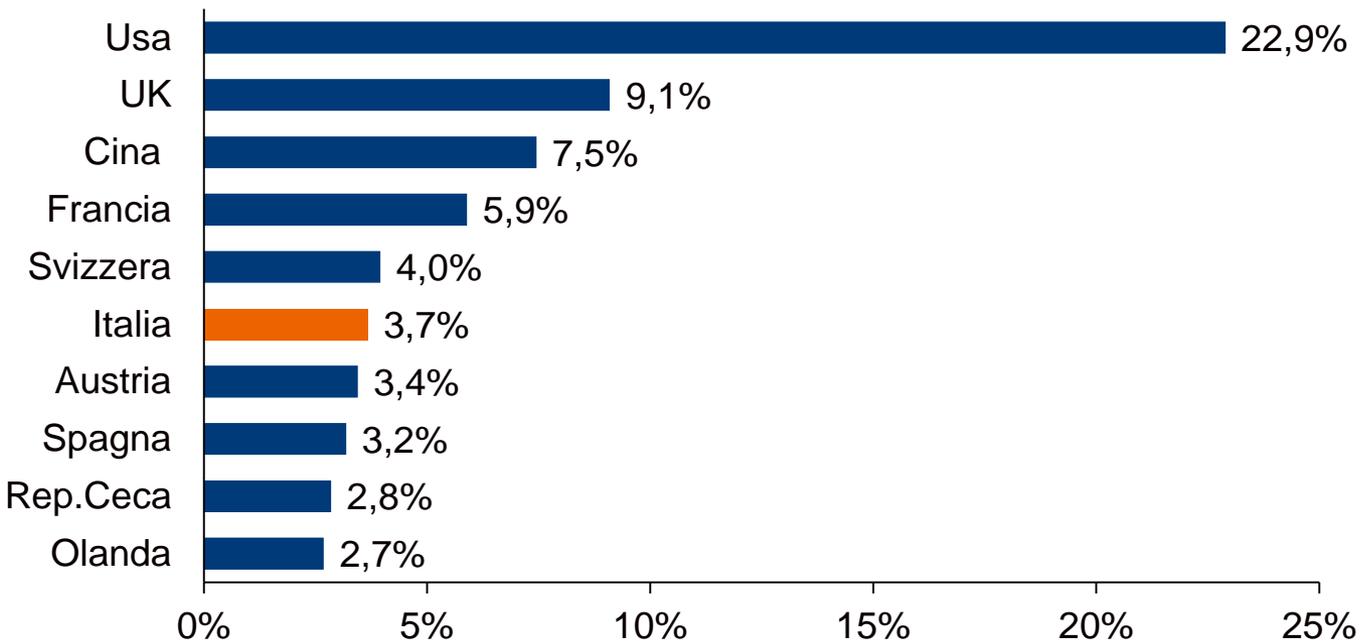
1 Una panoramica generale

2 I dati dei bilanci

Italia sesta destinazione delle imprese tedesche ...

- L'Italia risulta la sesta meta degli investimenti esteri tedeschi, con una quota pari al 3,7% del fatturato totale realizzato dalle imprese partecipate tedesche nel mondo.

Fatturato delle controllate tedesche nelle prime 10 destinazioni (2015, milioni di euro)

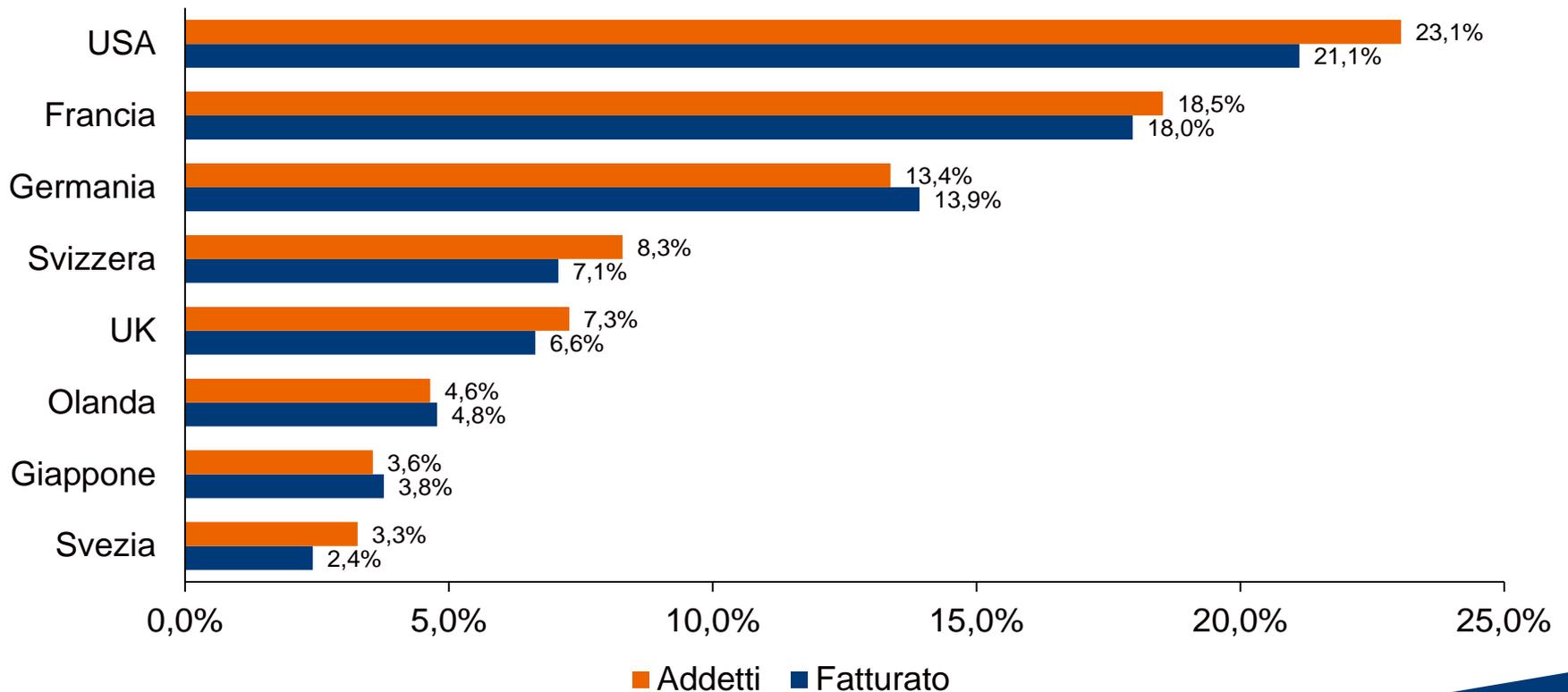


Fonte: Intesa Sanpaolo su dati Eurostat

... terzi investitori in Italia ...

- Le partecipate tedesche, con una quota intorno al 13%, sono al terzo posto per fatturato e addetti tra le multinazionali presenti in Italia (dopo Usa e Francia).

Fatturato e addetti delle partecipate estere presenti in Italia per paese (% , 2015)



Totale economia di mercato al netto di agricoltura,
 amministrazione pubblica e settore finanziario e assicurativo
 Fonte: Intesa Sanpaolo su dati Eurostat

...con una forte presenza nel commercio e nel manifatturiero...

- Le aziende a controllo tedesco in Italia sono 1900, per un totale di 168mila addetti. Il fatturato, escluso il settore finanziario e assicurativo, raggiunge 72,5 miliardi di euro.
- Dominano il settore della distribuzione (63mila addetti per 42 miliardi di euro) e quello manifatturiero (51mila addetti e quasi 19 miliardi di euro).

Numero, fatturato e addetti delle partecipate tedesche presenti in Italia per settore (2015)

	Numero	Fatturato (milioni di euro)	Addetti
Manifatturiero	434	18.823	50.844
Elettricità e gas	25	1.804	651
Acqua e rifiuti	3	29	66
Costruzioni	53	386	1.418
Distribuzione di cui:	799	42.380	63.277
<i>Concessionari auto</i>	56	13.751	5.439
<i>Ingresso</i>	694	20.059	30.773
<i>Dettaglio</i>	49	8.569	27.065
Trasporti	104	4.665	13.109
Turismo	11	n.d.	n.d.
Comunicazioni e informatica	94	1.115	3.896
Finanza e assicurazioni	75	n.d.	11.915
Immobiliare	73	143	387
Servizi professionali	150	1.024	5.549
Altri servizi	78	1.987	15.513
Totale (escl. finanziario e assicurativo)	1.825	72.536	156.226
Totale*	1.900	n.d.	168.141

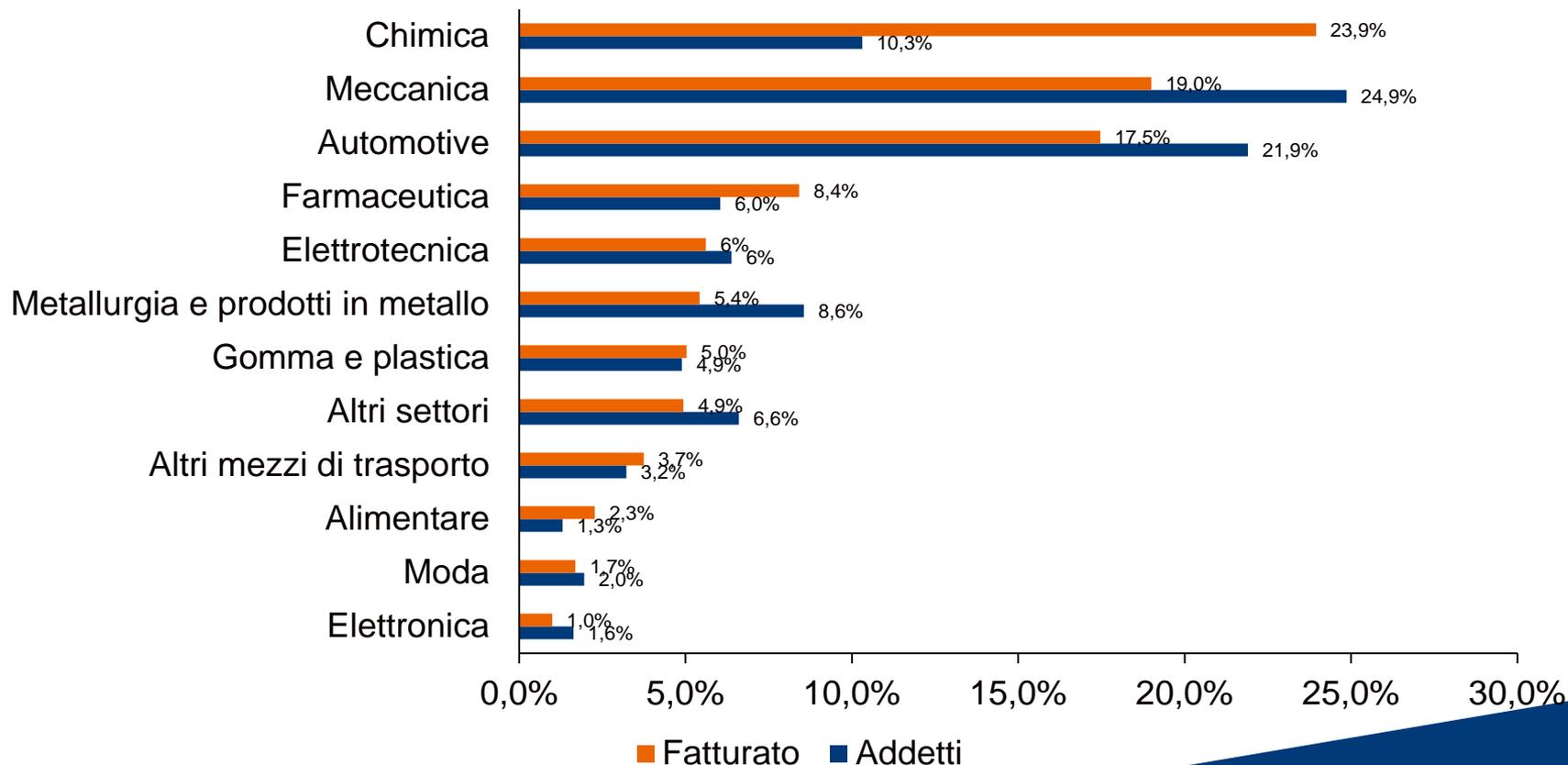
*Stime

Fonte: Intesa Sanpaolo su dati Eurostat

... in particolare nei settori high e mid tech

- La presenza manifatturiera è specializzata nei settori di punta tedeschi: chimica, meccanica, *automotive*, farmaceutica ed elettrotecnica.

Fatturato e addetti delle partecipate tedesche presenti in Italia nel manifatturiero (% , 2015)

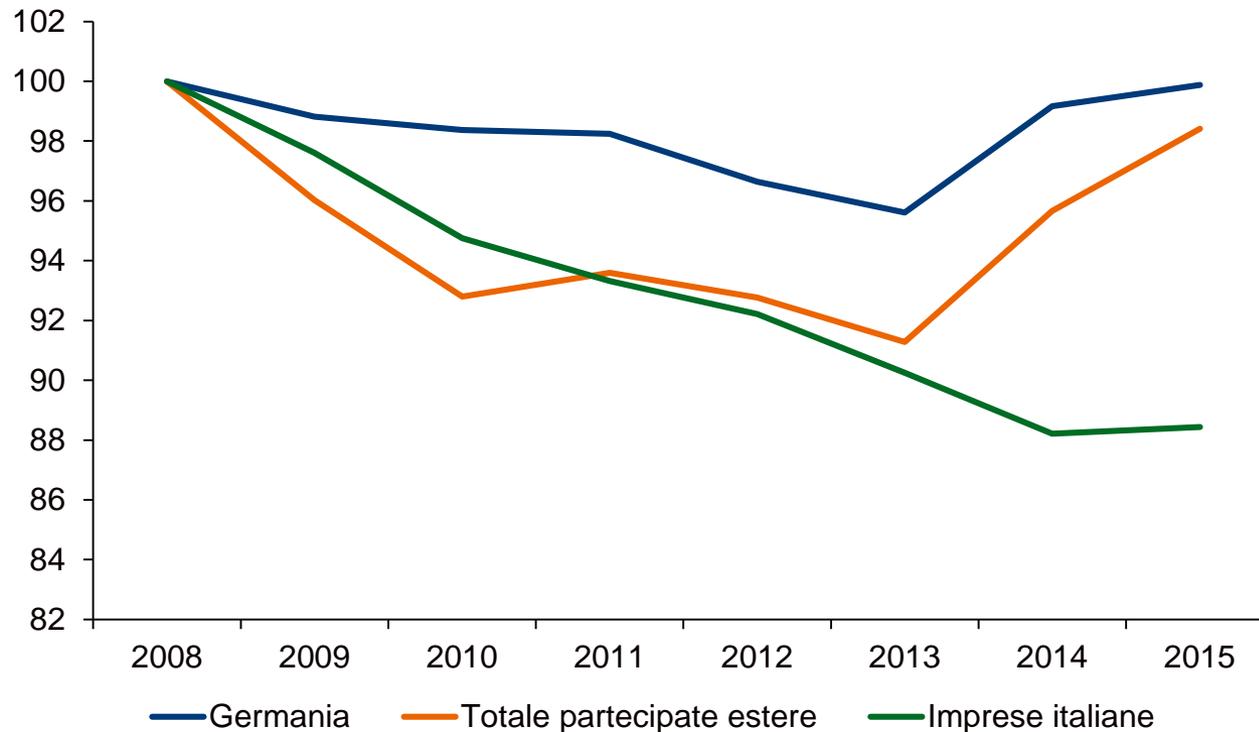


Fonte: Intesa Sanpaolo su dati Eurostat

Una evoluzione stabile

- Gli addetti delle imprese a controllo tedesco in Italia hanno mantenuto l'occupazione sostanzialmente stabile negli ultimi anni, con una tenuta migliore rispetto al totale delle multinazionali in Italia e, soprattutto, rispetto alle imprese italiane.

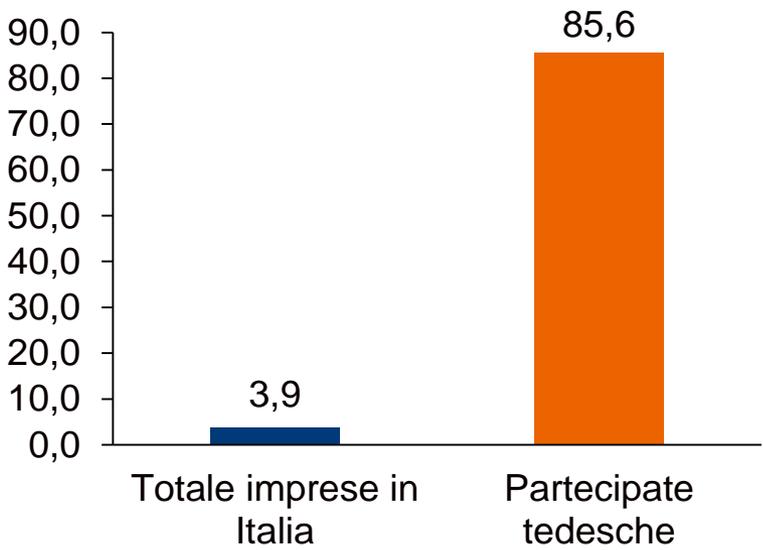
Evoluzione degli addetti (2008=100)



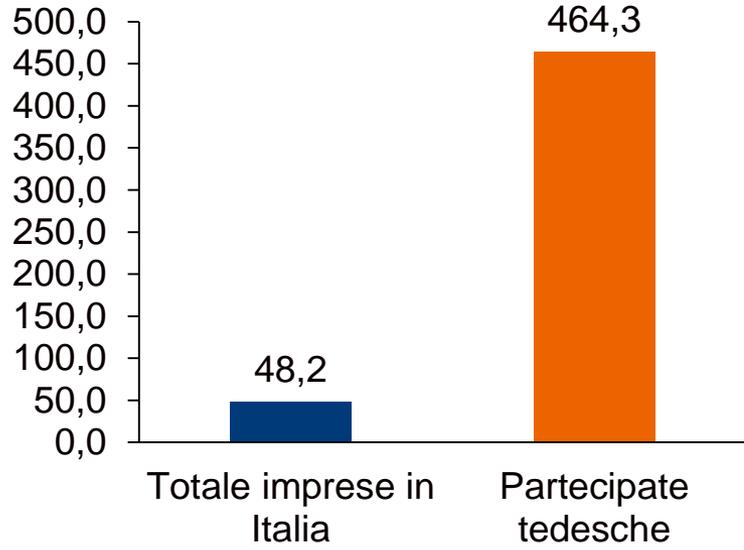
Totale economia di mercato al netto di agricoltura,
 amministrazione pubblica e settore finanziario e assicurativo
 Fonte: Intesa Sanpaolo su dati Eurostat

Dimensioni medie e produttività superiori alle imprese italiane, con posti di lavoro più qualificati

Dimensione media (addetti per impresa, 2015)



Produttività apparente del lavoro (valore aggiunto per addetto, migliaia di euro, 2015)



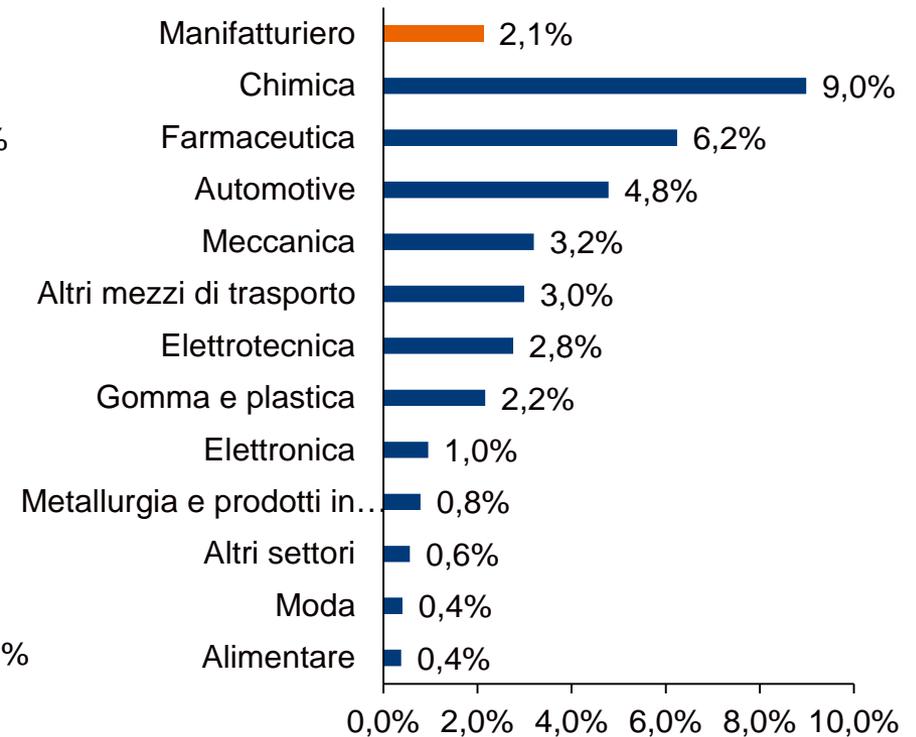
Fonte: Intesa Sanpaolo su dati Eurostat

Un peso del 2,5% sul fatturato totale italiano

Incidenza del fatturato delle partecipate tedesche sul totale italiano per settore (% , 2015)



Incidenza del fatturato delle partecipate tedesche sul totale italiano nel manifatturiero (% , 2015)



Fonte: Intesa Sanpaolo su dati Eurostat

Agenda

1 Una panoramica generale

2 I dati dei bilanci

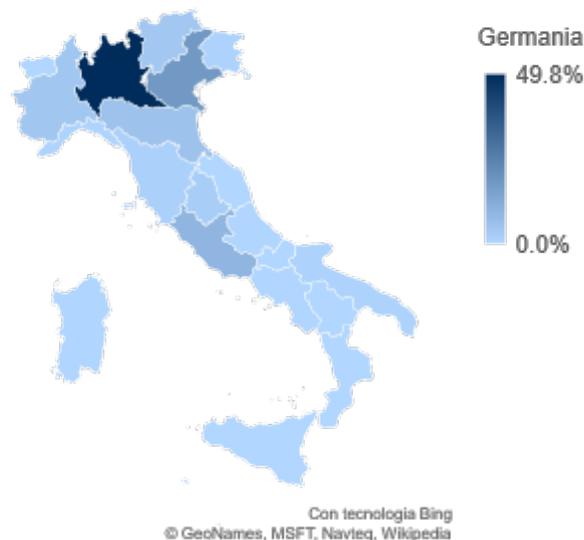
Metodologia

- I dati sono estratti dal database ISID (Intesa Sanpaolo Integrated Database) che contiene informazioni anagrafiche, sui risultati di bilancio e sulle strategie competitive (marchi, brevetti, certificazioni) delle imprese italiane.
- L'analisi è basata su un campione chiuso di 258mila circa imprese italiane, appartenenti a tutti i settori (con l'esclusione delle imprese finanziarie, assicurative e immobiliari), di cui si dispone dei bilanci nel triennio 2015-17.
- Le imprese del campione hanno un fatturato minimo di 400mila euro nel 2015 (150mila minimo nel 2016 e 2017).
- 1552 soggetti risultano nel 2016 partecipati da imprese tedesche, con una struttura settoriale che rispecchia le informazioni ufficiali.

Una distribuzione geografica concentrata in Lombardia ma quote rilevanti anche in Veneto...

- Le imprese a partecipazione tedesca concentrano la loro presenza in Lombardia (sede delle maggiori controllate commerciali), al pari delle multinazionali controllate da altre nazioni: la Lombardia da sola pesa per il 50% sul totale del fatturato realizzato nel 2017 dalle partecipate tedesche in Italia.

Distribuzione delle imprese partecipate da tedeschi per regione (fatturato 2017, %)

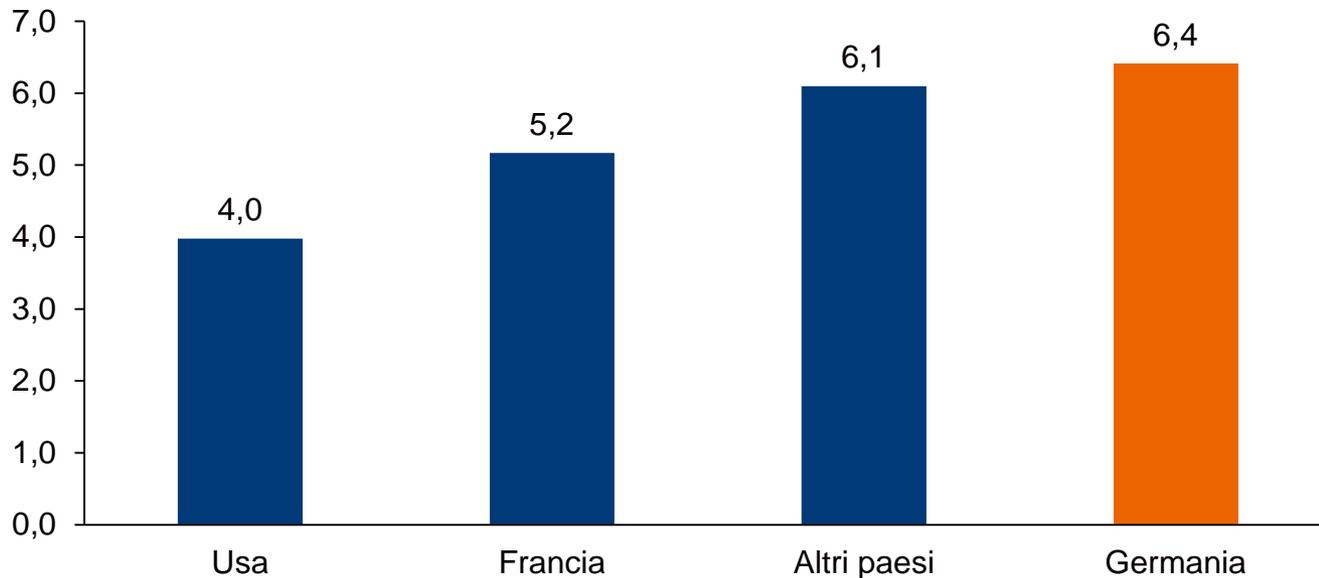


- Rilevante anche la presenza in Veneto: nel 2017 il 18% del fatturato delle partecipate tedesche in Italia era generato da questa regione (quota superiore al dato italiano e delle multinazionali degli altri paesi).
- Seguono il Lazio con il 9,6% (contro il 13,5% delle imprese italiane non multinazionali e il 19,4% delle multinazionali di altri paesi) e l'Emilia Romagna con il 5,7%.

...con una maggiore diversificazione ...

- La presenza geografica delle multinazionali tedesche risulta più diversificata rispetto a quella delle multinazionali controllate da altri paesi.

**Diversificazione geografica della presenza
(imprese per provincia 2017, inverso dell'indice di Herfindhal)**

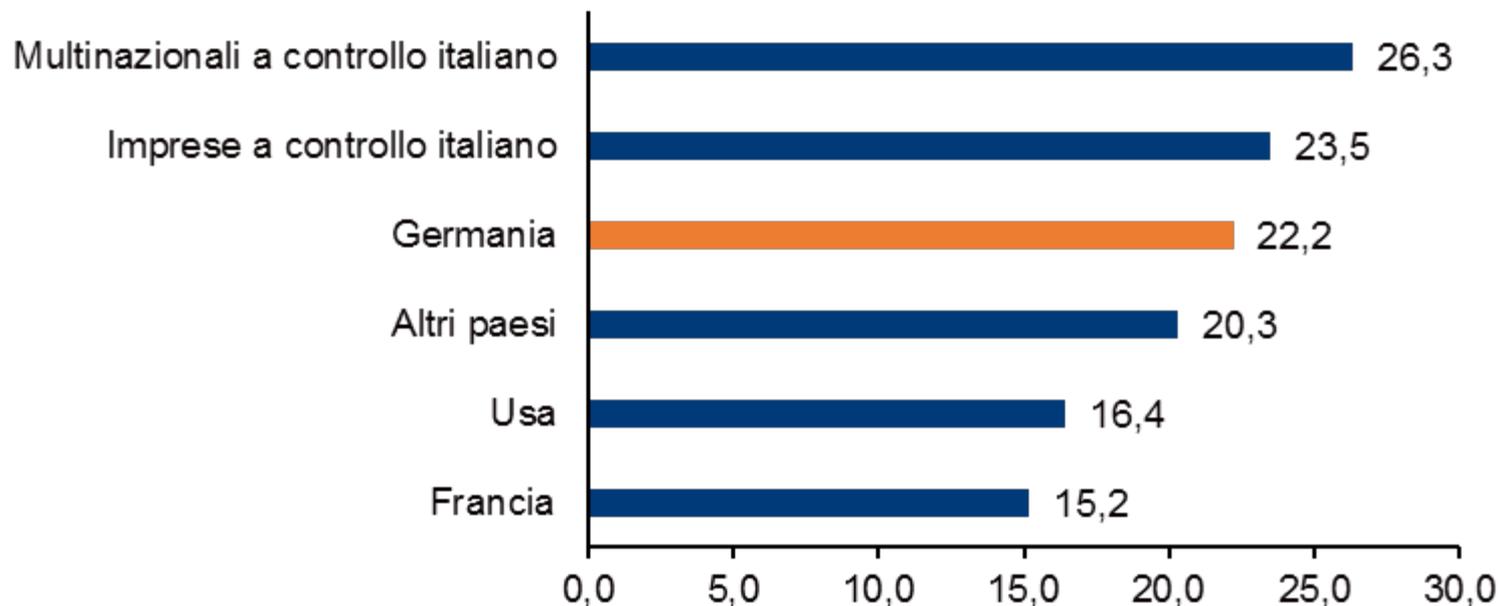


Fonte: Intesa Sanpaolo su dati ISID

...e una presenza superiore nei distretti rispetto alle altre imprese a controllo estero

- La presenza di investitori esteri nei distretti industriali italiani è storicamente bassa: le imprese manifatturiere tedesche, comunque, mostrano una maggiore propensione a localizzarsi all'interno dei distretti sfruttando i vantaggi localizzativi.

Quota di imprese manifatturiere localizzate in distretti industriali
(2017, %)

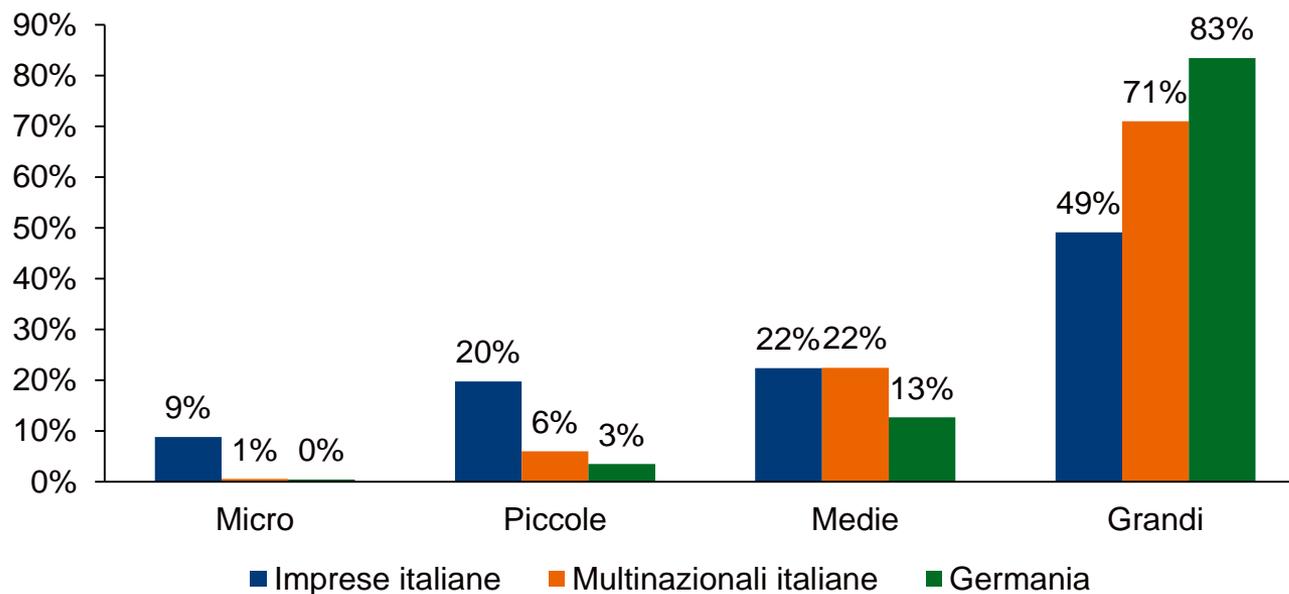


Fonte: Intesa Sanpaolo su dati ISID

Una dimensione più elevata rispetto alla media italiana...

- Anche i dati di bilancio confermano la maggiore dimensione media delle imprese a controllo tedesco rispetto alla media delle imprese italiane, incluse quelle a loro volta con una proiezione multinazionale.

Fatturato per classi di fatturato (% , 2017)



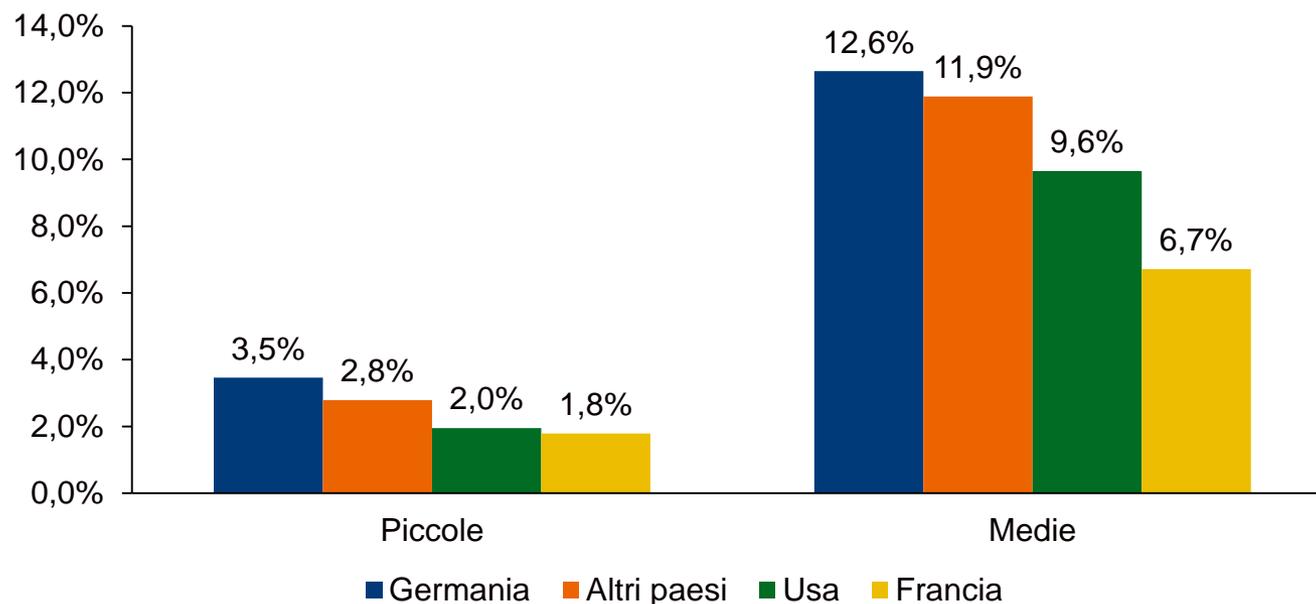
Micro imprese: Fatturato < 2 milioni di euro; Piccole imprese: Fatturato > 2 milioni di euro e < 10 milioni di euro; Medie imprese: Fatturato > 10 milioni di euro e < 50 milioni di euro. Grandi imprese: Fatturato > 50 milioni di euro

Fonte: Intesa Sanpaolo su dati ISID

...ma una presenza di medie e piccole imprese superiore rispetto agli altri investitori esteri

- Rispetto agli altri investitori esteri, però, le imprese controllate da tedeschi sono leggermente più piccole. Il peso delle PMI è superiore rispetto alle imprese controllate da altri paesi.

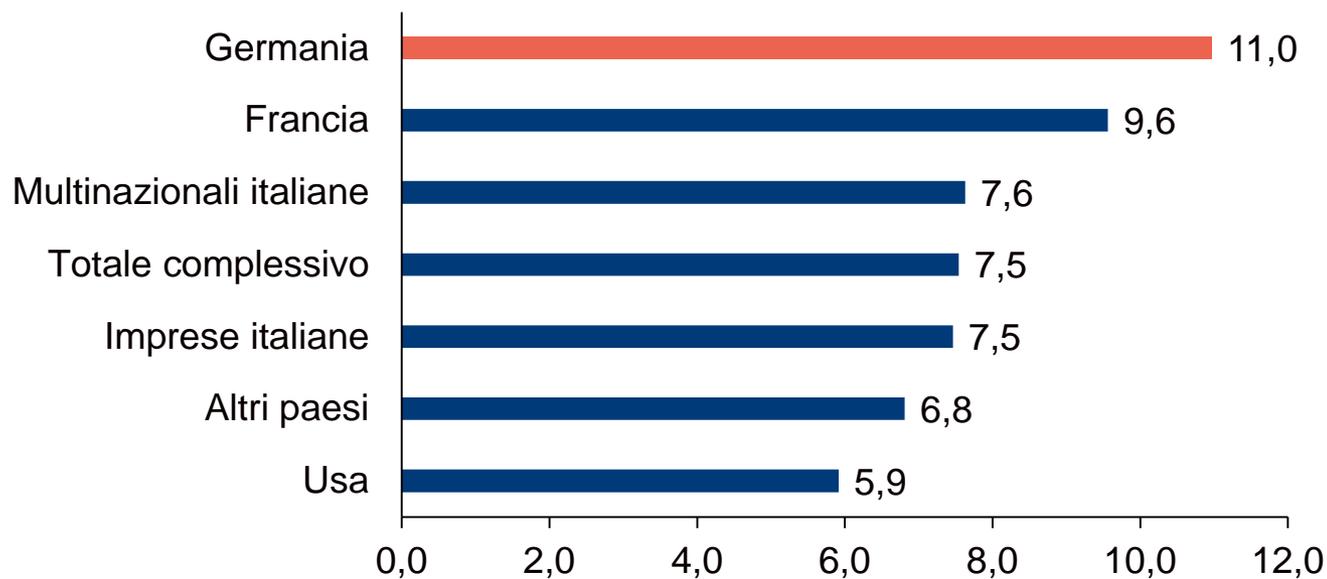
Fatturato per classi di fatturato (% , 2017)



Una evoluzione favorevole del fatturato

- Le imprese a partecipazione tedesca hanno registrato ottime performance negli ultimi anni: +11% nel periodo 2015-17, un ritmo superiore a quanto registrato dal totale delle imprese del campione (+7,5%).
- Dato il loro peso, il contributo alla crescita dato dalle imprese a controllo tedesco è stato pari allo 0,4% nel periodo considerato.

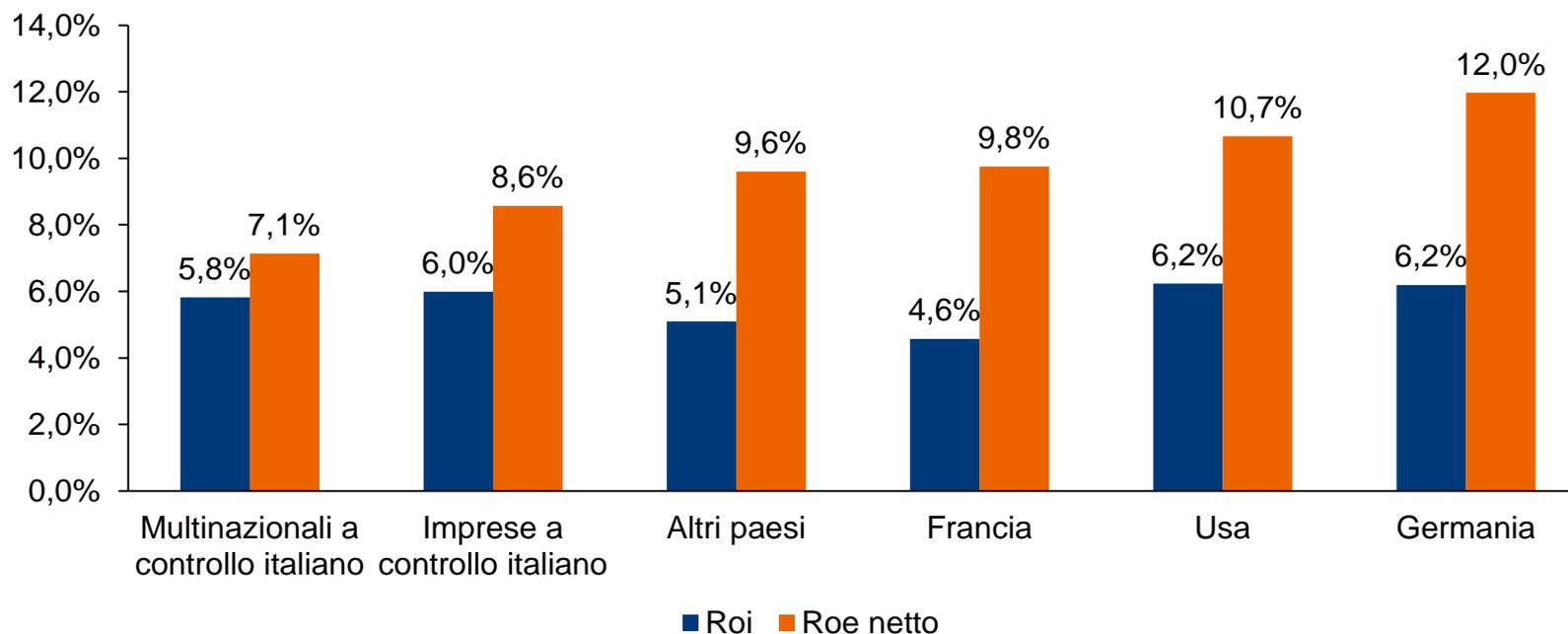
Tasso di crescita del fatturato 2015-2017 (var. % media ponderata)



Fonte: Intesa Sanpaolo su dati ISID

ROE netto più elevato, a beneficio anche del fisco italiano

Roi e Roe netto 2017 (dati mediani)



Appendice

Distribuzione del fatturato delle imprese per macrosettore e per nazionalità del controllante (%, 2017)

	Germania	Francia	Usa	Altri paesi	Multinazionali a controllo italiano	Imprese a controllo italiano	TOTALE
Agricoltura ed Estrattivo	0.1%	0.4%	0.6%	0.1%	0.9%	3.2%	2.3%
Manifatturiero	30.4%	29.2%	49.3%	44.0%	36.0%	35.5%	36.6%
Elettricità e gas	2.2%	14.0%	0.1%	3.8%	2.1%	7.7%	6.7%
Acqua e rifiuti	0.0%	0.5%	0.2%	0.3%	1.2%	1.7%	1.3%
Costruzioni	0.5%	1.1%	0.8%	0.9%	2.9%	4.7%	3.6%
Distribuzione	55.4%	31.3%	28.7%	29.3%	38.1%	30.0%	31.2%
Trasporti	5.6%	1.6%	4.8%	4.0%	9.3%	6.1%	5.8%
Turismo	0.2%	0.6%	0.2%	0.9%	0.2%	1.6%	1.3%
Servizi ICT	1.6%	13.4%	7.6%	9.3%	3.0%	2.7%	4.2%
Servizi professionali	1.4%	1.9%	3.7%	2.1%	2.7%	1.8%	2.0%
Altri Servizi	2.7%	5.9%	4.2%	5.2%	3.6%	5.0%	4.8%
Totale	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Agricoltura ed Estrattivo	0.2%	0.8%	1.4%	0.6%	2.1%	94.8%	100.0%
Manifatturiero	2.9%	4.2%	7.5%	12.4%	5.4%	67.7%	100.0%
Elettricità e gas	1.1%	11.0%	0.0%	5.8%	1.7%	80.2%	100.0%
Acqua e rifiuti	0.0%	2.2%	0.7%	2.8%	4.9%	89.4%	100.0%
Costruzioni	0.5%	1.7%	1.2%	2.6%	4.4%	89.7%	100.0%
Distribuzione	6.2%	5.3%	5.1%	9.7%	6.7%	67.1%	100.0%
Trasporti	3.4%	1.4%	4.6%	7.1%	8.9%	74.6%	100.0%
Turismo	0.6%	2.6%	0.8%	7.5%	0.8%	87.8%	100.0%
Servizi ICT	1.3%	16.6%	9.9%	22.8%	3.9%	45.5%	100.0%
Servizi professionali	2.3%	5.1%	10.1%	10.9%	7.4%	64.2%	100.0%
Altri Servizi	1.9%	6.4%	4.8%	11.1%	4.1%	71.7%	100.0%

Fonte: elab. su ISID

Fonte: Intesa Sanpaolo su dati ISID

Distribuzione del fatturato delle imprese manifatturiere per settore e per nazionalità del controllante (%, 2017)

	Germania	Francia	Usa	Altri paesi	Multinazionali italiane	Imprese italiane	Totale complessivo
Alimentare, bevande e tabacco	2.5%	11.0%	10.6%	3.2%	15.6%	15.0%	13.1%
Sistema moda	1.4%	11.2%	3.3%	2.0%	10.5%	9.9%	8.3%
Legno, carta e stampa	0.8%	1.0%	3.0%	4.6%	4.7%	4.8%	4.3%
Prodotti petroliferi	0.3%	12.3%	18.7%	21.0%	0.7%	1.8%	5.6%
Chimica	15.1%	6.4%	6.6%	9.1%	5.8%	4.6%	5.6%
Farmaceutica	10.7%	5.7%	6.3%	12.2%	1.1%	1.7%	3.5%
Gomma e plastica	3.0%	6.6%	6.9%	3.1%	5.7%	4.6%	4.9%
Min. non metalliferi	2.6%	2.2%	3.1%	2.7%	3.8%	2.9%	2.9%
Metallurgia	9.5%	0.2%	6.4%	0.9%	7.7%	5.6%	5.4%
Prod. In metallo	4.1%	1.6%	3.3%	2.3%	10.6%	10.8%	8.6%
Elettronica	2.0%	6.9%	3.8%	3.7%	2.4%	2.1%	2.6%
Macchine elettriche	3.6%	6.5%	5.0%	5.6%	5.0%	3.8%	4.3%
Meccanica	15.7%	3.3%	14.9%	20.9%	13.9%	14.0%	14.3%
Automotive	16.8%	14.7%	3.4%	3.5%	4.0%	10.1%	8.8%
Altri mezzi di trasporto	3.5%	4.7%	1.8%	2.9%	0.7%	1.9%	2.0%
Mobili	0.2%	0.1%	0.4%	0.7%	4.1%	2.7%	2.1%
Altri manif.	1.8%	4.8%	1.7%	1.5%	2.6%	2.2%	2.2%
Riparazioni	6.4%	0.7%	0.7%	0.4%	0.9%	1.5%	1.4%
Manifatturiero	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Alimentare, bevande e tabacco	0.5%	3.5%	10.1%	1.9%	6.5%	77.6%	100%
Sistema moda	0.5%	5.6%	4.9%	1.8%	6.8%	80.4%	100%
Legno, carta e stampa	0.5%	1.0%	8.7%	7.9%	5.9%	75.9%	100%
Prodotti petroliferi	0.1%	9.1%	41.0%	27.7%	0.6%	21.4%	100%
Chimica	7.8%	4.8%	14.5%	12.0%	5.6%	55.3%	100%
Farmaceutica	8.9%	6.8%	22.6%	26.0%	1.7%	34.0%	100%
Gomma e plastica	1.8%	5.6%	17.6%	4.7%	6.3%	63.9%	100%
Min. non metalliferi	2.6%	3.2%	13.2%	7.0%	7.1%	67.0%	100%
Metallurgia	5.1%	0.1%	14.7%	1.2%	7.8%	71.0%	100%
Prod. In metallo	1.4%	0.8%	4.7%	2.0%	6.7%	84.5%	100%
Elettronica	2.2%	11.0%	18.1%	10.4%	5.0%	53.4%	100%
Macchine elettriche	2.5%	6.4%	14.7%	9.8%	6.3%	60.3%	100%
Meccanica	3.2%	1.0%	13.0%	10.9%	5.3%	66.7%	100%
Automotive	5.5%	7.0%	4.8%	3.0%	2.5%	77.3%	100%
Altri mezzi di trasporto	4.9%	9.6%	10.9%	10.5%	2.0%	62.1%	100%
Mobili	0.3%	0.3%	2.3%	2.3%	10.5%	84.4%	100%
Altri manif.	2.4%	9.3%	9.8%	5.1%	6.5%	67.1%	100%
Riparazioni	13.0%	2.2%	5.8%	2.1%	3.5%	73.4%	100%
Manifatturiero	2.9%	4.2%	12.4%	7.5%	5.4%	67.7%	100%

Distribuzione regionale del fatturato delle imprese per nazionalità del controllante (% , 2017)

	Germania	Francia	Usa	Altri paesi	Multinazionali italiane	Imprese italiane	Totale complessivo
Abruzzo	0.3%	3.5%	1.7%	0.8%	0.5%	1.2%	1.2%
Basilicata	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.6%	0.5%
Calabria	0.1%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.6%	0.4%
Campania	0.2%	0.4%	0.3%	0.8%	1.5%	4.2%	3.1%
Emilia-Romagna	5.7%	3.2%	6.8%	5.4%	11.8%	11.4%	9.9%
Friuli-Venezia Giulia	1.2%	0.4%	0.2%	2.2%	1.5%	2.1%	1.8%
Lazio	9.6%	24.6%	25.8%	13.3%	33.5%	13.5%	15.7%
Liguria	0.9%	0.5%	3.3%	4.1%	1.8%	1.8%	2.0%
Lombardia	49.8%	50.9%	42.5%	50.1%	24.2%	25.6%	31.1%
Marche	0.1%	0.2%	1.9%	0.4%	1.7%	2.2%	1.8%
Molise	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%
Piemonte	4.4%	6.9%	5.5%	8.2%	5.2%	9.1%	8.3%
Puglia	1.0%	0.0%	0.2%	0.3%	0.7%	2.8%	2.1%
Sardegna	0.2%	0.1%	0.0%	0.2%	0.2%	1.3%	1.0%
Sicilia	0.0%	0.3%	0.2%	2.3%	0.5%	2.3%	1.9%
Toscana	1.7%	5.4%	6.8%	2.5%	4.1%	5.9%	5.3%
Trentino-Alto Adige	4.3%	0.4%	1.3%	2.3%	1.8%	2.2%	2.1%
Umbria	2.4%	0.3%	0.1%	0.1%	0.9%	1.3%	1.1%
Valle D'Aosta	0.0%	0.1%	0.1%	0.6%	0.1%	0.2%	0.2%
Veneto	17.9%	2.8%	3.2%	6.3%	10.1%	11.6%	10.3%
Totale complessivo	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Fonte: Intesa Sanpaolo su dati ISID

MARGINI OPERATIVI LORDI IN % DEL FATTURATO (2017)

	Germania	Francia	Usa	Altri paesi	Multinazio nali a controllo italiano	Imprese a controllo italiano	TOTALE
Agricoltura ed Estrattivo	7.7%	46.7%	21.1%	8.9%	8.4%	6.9%	7.5%
Manifatturiero	7.0%	7.5%	7.4%	7.0%	9.6%	8.9%	8.5%
Elettricità e gas	11.7%	5.2%	134.4%	11.4%	6.1%	18.8%	16.6%
Acqua e rifiuti	16.1%	20.7%	7.4%	12.9%	20.3%	15.5%	15.8%
Costruzioni	7.5%	6.8%	9.0%	7.4%	6.8%	8.2%	8.1%
Distribuzione	3.3%	3.8%	3.4%	3.3%	1.7%	4.2%	3.8%
Trasporti	9.0%	7.7%	18.4%	8.3%	7.3%	12.9%	12.1%
Turismo	12.5%	3.2%	11.9%	10.0%	13.7%	12.5%	12.1%
Servizi ICT	7.9%	37.7%	8.8%	25.7%	18.5%	13.1%	19.8%
Servizi professionali	8.2%	5.4%	8.1%	2.2%	8.2%	9.1%	8.0%
Altri Servizi	31.5%	26.0%	7.0%	11.5%	8.9%	9.8%	11.3%
Totale	5.9%	11.3%	7.0%	8.1%	6.5%	8.7%	8.5%

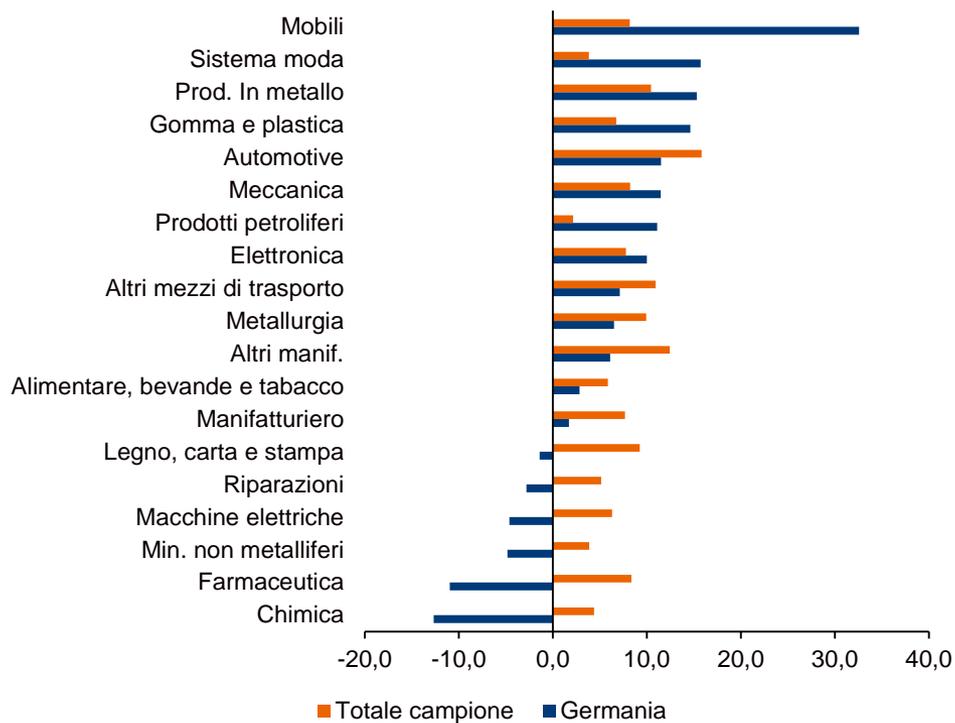
	Germania	Francia	Usa	Altri paesi	Multinazio nali a controllo italiano	Imprese a controllo italiano	TOTALE
Manifatturiero	7.0%	7.5%	7.4%	7.0%	9.6%	8.9%	8.5%
Alimentare, bevande e tabacco	9.2%	9.2%	2.4%	9.6%	8.1%	7.3%	7.6%
Sistema moda	5.5%	9.3%	7.0%	8.0%	7.4%	9.5%	9.2%
Legno, carta e stampa	0.9%	5.8%	9.8%	7.5%	15.3%	8.9%	20.5%
Prodotti petroliferi	7.6%	3.3%	1.9%	4.9%	7.3%	4.7%	3.9%
Chimica	5.2%	13.5%	13.5%	11.9%	2.2%	10.1%	10.1%
Farmaceutica	7.6%	9.4%	9.3%	9.7%	26.7%	18.1%	12.5%
Gomma e plastica	10.6%	7.6%	7.8%	9.2%	9.7%	10.2%	9.8%
Min. non metalliferi	9.5%	3.6%	15.4%	8.3%	12.5%	9.9%	10.0%
Metallurgia	5.1%	12.7%	6.4%	4.4%	9.7%	7.3%	6.9%
Prod. In metallo	11.5%	5.2%	9.4%	8.1%	10.9%	11.2%	11.0%
Elettronica	10.0%	9.9%	9.8%	1.4%	13.1%	11.6%	9.4%
Macchine elettriche	6.6%	12.6%	5.4%	4.6%	7.6%	8.7%	7.9%
Meccanica	7.2%	6.7%	4.9%	6.8%	11.5%	9.8%	8.9%
Automotive	5.8%	3.8%	12.8%	4.2%	9.1%	5.0%	5.2%
Altri mezzi di trasporto	10.6%	6.4%	23.1%	6.7%	3.0%	7.2%	8.8%
Mobili	10.7%	2.7%	9.6%	5.0%	8.6%	7.7%	7.7%
Altri manif.	6.7%	6.6%	8.4%	6.7%	11.5%	10.6%	9.7%
Riparazioni	7.0%	6.7%	4.3%	6.5%	5.3%	10.2%	9.2%

Fonte: Intesa Sanpaolo su dati ISID

Manifatturiero: crescita diffusa con poche eccezioni

- Nel settore manifatturiero, oltre alle performance positive del mobile e del Sistema Moda (dove sono presenti in Italia pochi operatori a controllo tedesco e di piccole/medie dimensioni), spiccano i risultati dei prodotti in metallo, della gomma e plastica, dell'automotive e della meccanica.

Tasso di crescita del fatturato 2015-2017 (var. %)

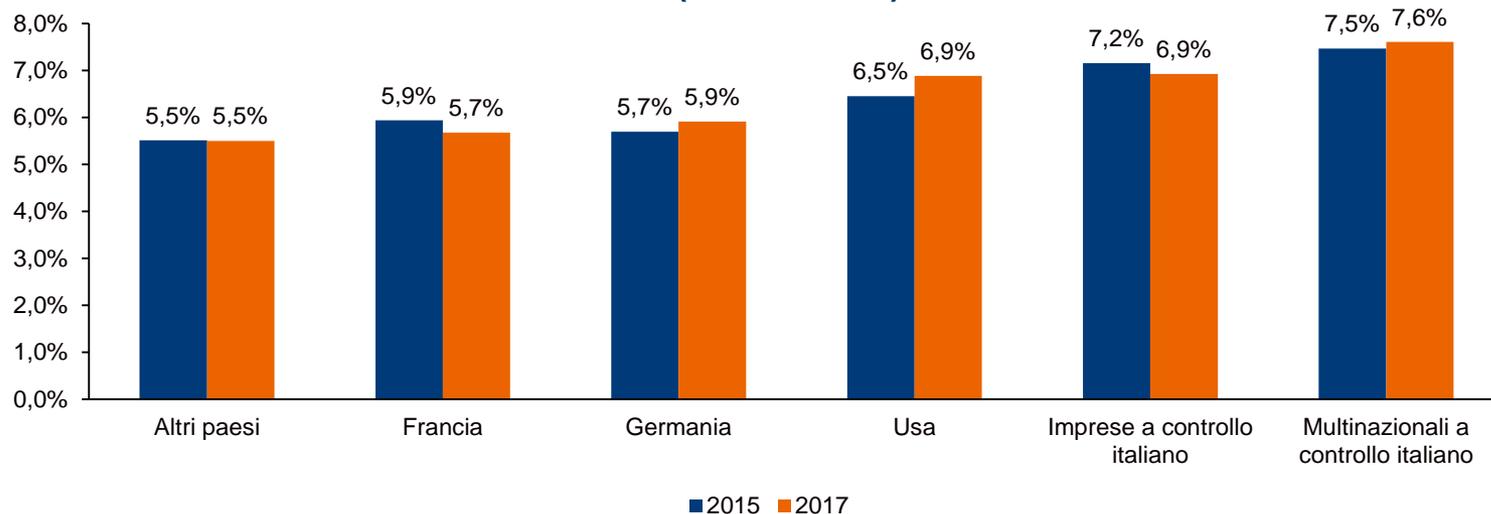


- La performance negativa del fatturato nel triennio esaminato della chimica (-12,7%) e della farmaceutica (-11%) è legata alle operazioni di ristrutturazione societaria di due grandi imprese: al netto di queste imprese, la chimica è risultata in crescita dell'11% mentre la farmaceutica risulta sostanzialmente stabile (-1,3%).

Marginalità in lieve miglioramento, anche se su livelli meno elevati delle imprese italiane ...

- Tra il 2015 ed il 2017 le imprese controllate da investitori tedeschi hanno registrato un miglioramento nella redditività, misurata dal Margine Operativo Lordo in % del fatturato.
- La marginalità delle controllate tedesche è comunque rimasta inferiore rispetto a quella media delle imprese operanti in Italia, anche se superiore rispetto a quella di altri paesi investitori.

**Margini operativi lordi in % del fatturato 2015 e 2017
(dati mediani)**



... anche a causa del maggiore peso della distribuzione che ha bassi margini

- Una parte dei minori margini registrati dalle imprese tedesche deriva dalla composizione settoriale, dove domina la distribuzione.

Margini operativi lordi in % del fatturato 2017 (dati mediani)

