



**LE IMPRESE DEL QUARTO CAPITALISMO NEL  
NUOVO TRIANGOLO INDUSTRIALE: IDENTITA',  
VALORI E POTENZIALE INESPRESSO**

**Gabriele Barbaresco, Emanuela Salerno  
Area Studi Mediobanca**

Università degli Studi di Parma, 22 ottobre 2019



**MEDIOBANCA**

# AGENDA

1. I capitalismi
2. Il nuovo triangolo industriale
3. Le imprese del quarto capitalismo: punti di forza e potenziale inespresso
4. Il quarto capitalismo in Emilia-Romagna
5. Epilogo



MEDIOBANCA

# I CAPITALISMI

Sezione 1



# I QUATTRO CAPITALISMI IN ITALIA

I capitalismi

Sezione 1



Oggi siamo in presenza di una stratificazione dei quattro capitalismi, pur con una preponderanza degli ultimi due.

1. Le prime grandi imprese (fine '800)
2. Il capitalismo di Stato (1933)
3. I distretti (1960/1970)
4. Le medie imprese e le medio-grandi (anni 1990)

# IL DNA DEL QUARTO CAPITALISMO

I capitalismi

Sezione 1

2018	Range fatturato	Range dipendenti
Medie imprese (a)	da 17 a 370 milioni €	> = 50 < 499
Medio-grandi (b)	>370 a 3 miliardi €	> 499
IV capitalismo (a+b)	da 17 a 3 miliardi €	> 50

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

- ◆ Le imprese si specializzano; presidiano le **competenze manifatturiere**; riducono i fabbisogni finanziari
- ◆ Il **territorio** fornisce e rigenera le risorse ed il contesto delle relazioni sociali
- ◆ Si compete per «Sistemi» di imprese
- ◆ Le imprese creano **nicchie** nelle quali sono quasi monopoliste, innovando continuamente in mercati che sono tuttavia aperti a potenziali concorrenti italiani ed esteri
- ◆ La scala produttiva incide a livello di sistema (rete di relazioni; si sfruttano le **economie esterne**)



**IL «LUOGO» RESTA CRUCIALE, MA LA NUOVA DOMANDA VIENE DAI PAESI ESTERI E RICHIEDE UNA MAGGIORE INTERNAZIONALIZZAZIONE**

# IL NUOVO TRIANGOLO INDUSTRIALE

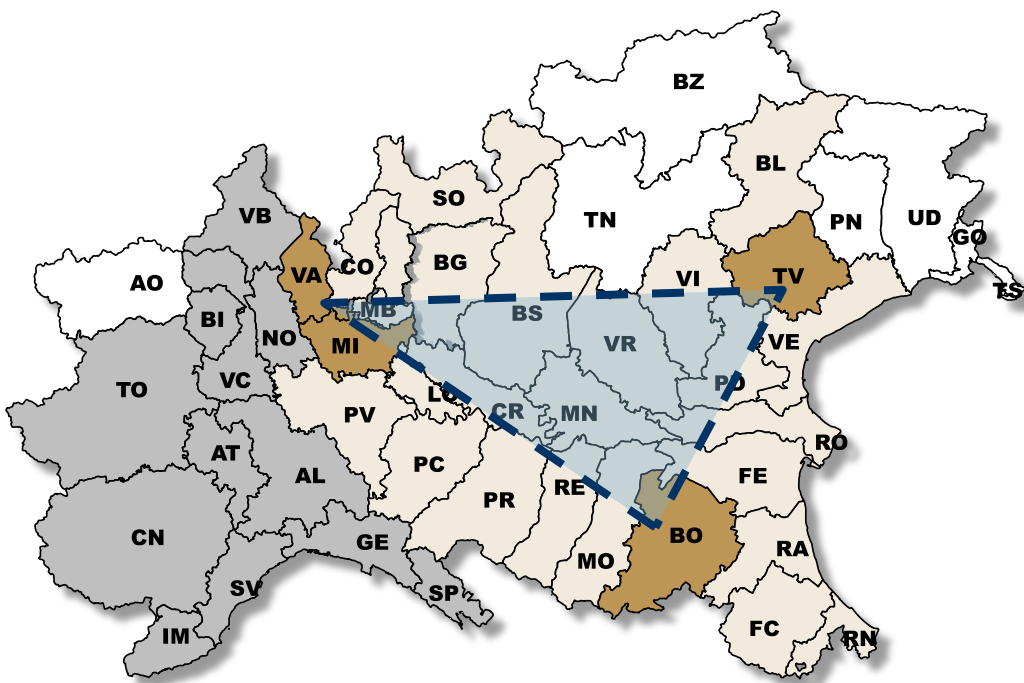
Sezione 2



# IL NUOVO TRIANGOLO INDUSTRIALE TRA EMILIA-ROMAGNA, LOMBARDIA E VENETO

Il nuovo triangolo industriale

Sezione 2



Il «**nuovo triangolo industriale**» italiano ha come vertici le province di Varese/Milano in **Lombardia**; Treviso in **Veneto**; Bologna in **Emilia-Romagna**.

Considerando il **PIL complessivo** delle tre regioni, il suo ammontare (**pari a 702,9 mld di euro nel 2017**) è **pari al 40,7% di quello italiano**, in crescita del 2,8% rispetto al 2016.

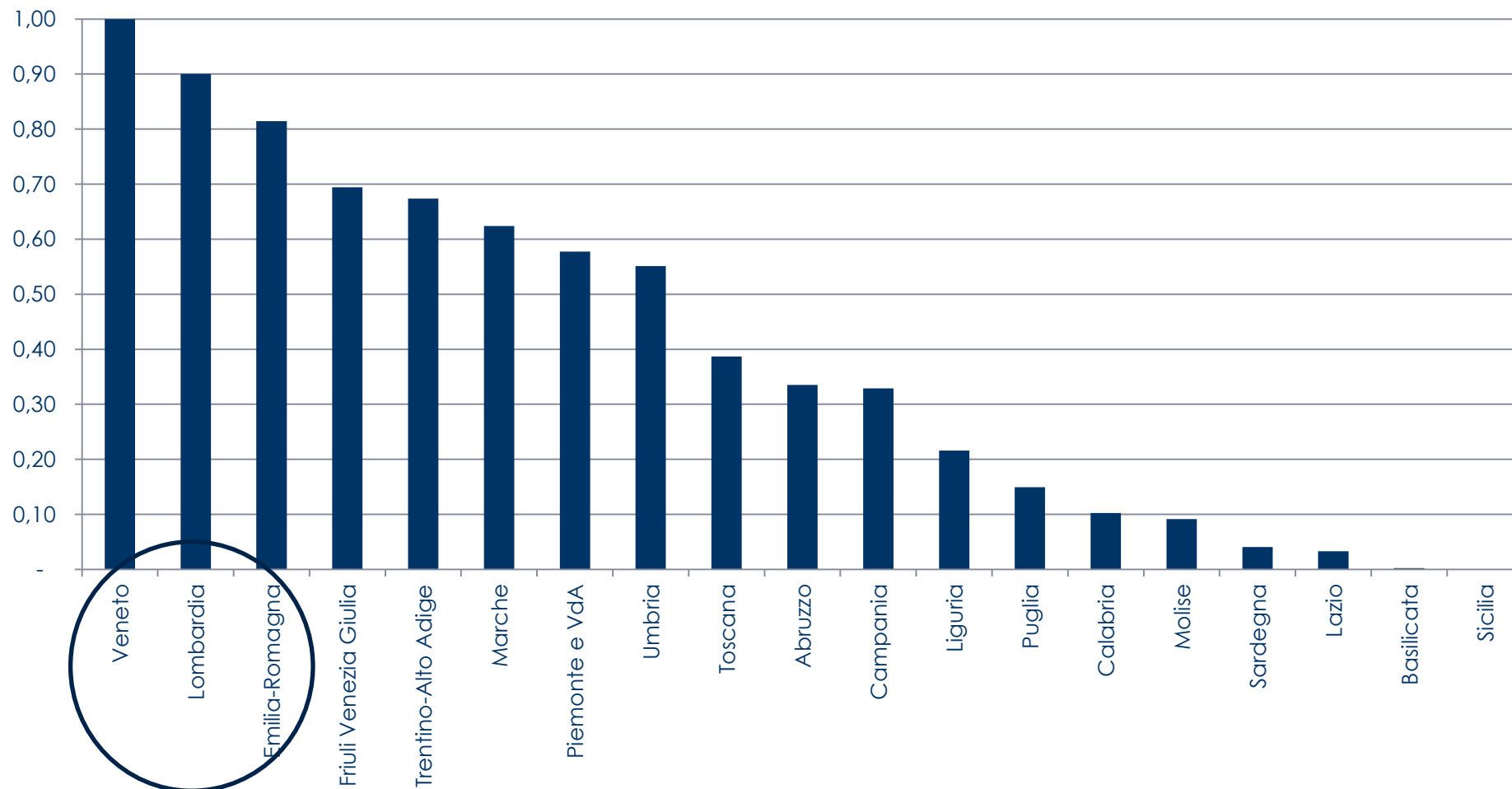
Il «**vecchio triangolo industriale**» (MI-Lombardia, TO-Piemonte, GE-Liguria) pesa per il 32,8% (+2,5%).

# UN BENCHMARK QUANTITATIVO: REGIONI A CONFRONTO

(intensità della presenza di medie imprese, punteggio: 1=max.intensita'; 0=min.intensita')

Il nuovo triangolo industriale

Sezione 2





# **LE IMPRESE DEL QUARTO CAPITALISMO: PUNTI DI FORZA E POTENZIALE INESPRESSO**

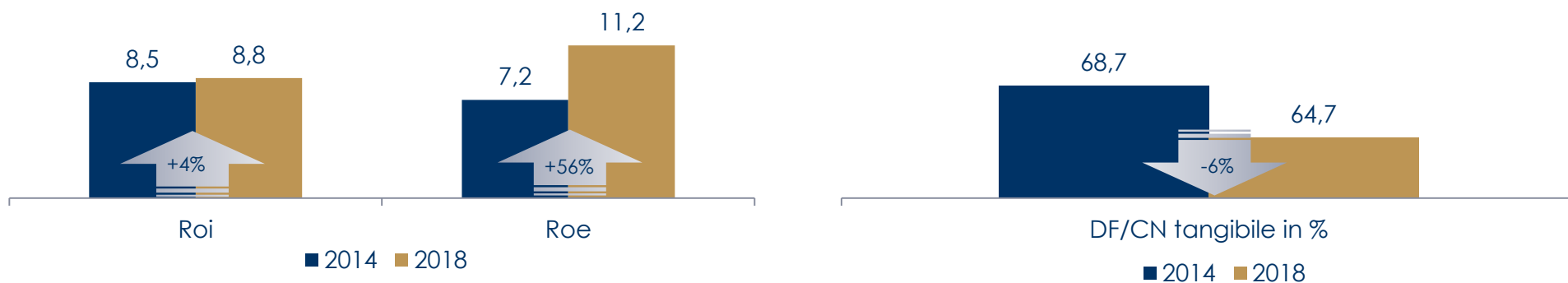
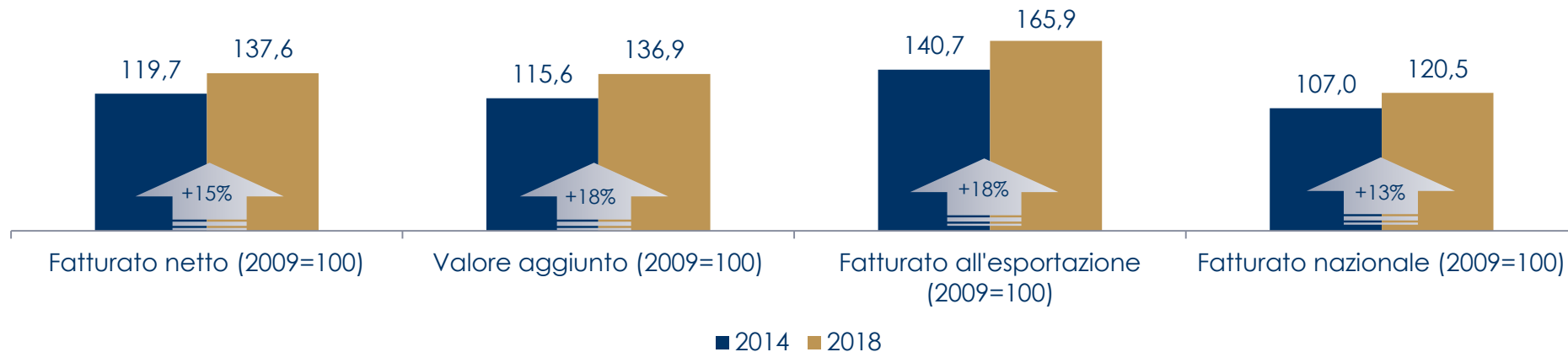
Sezione 3



# QUARTO CAPITALISMO: TREND IN MIGLIORAMENTO

Le imprese del quarto capitalismo: punti di forza e potenziale inespresso

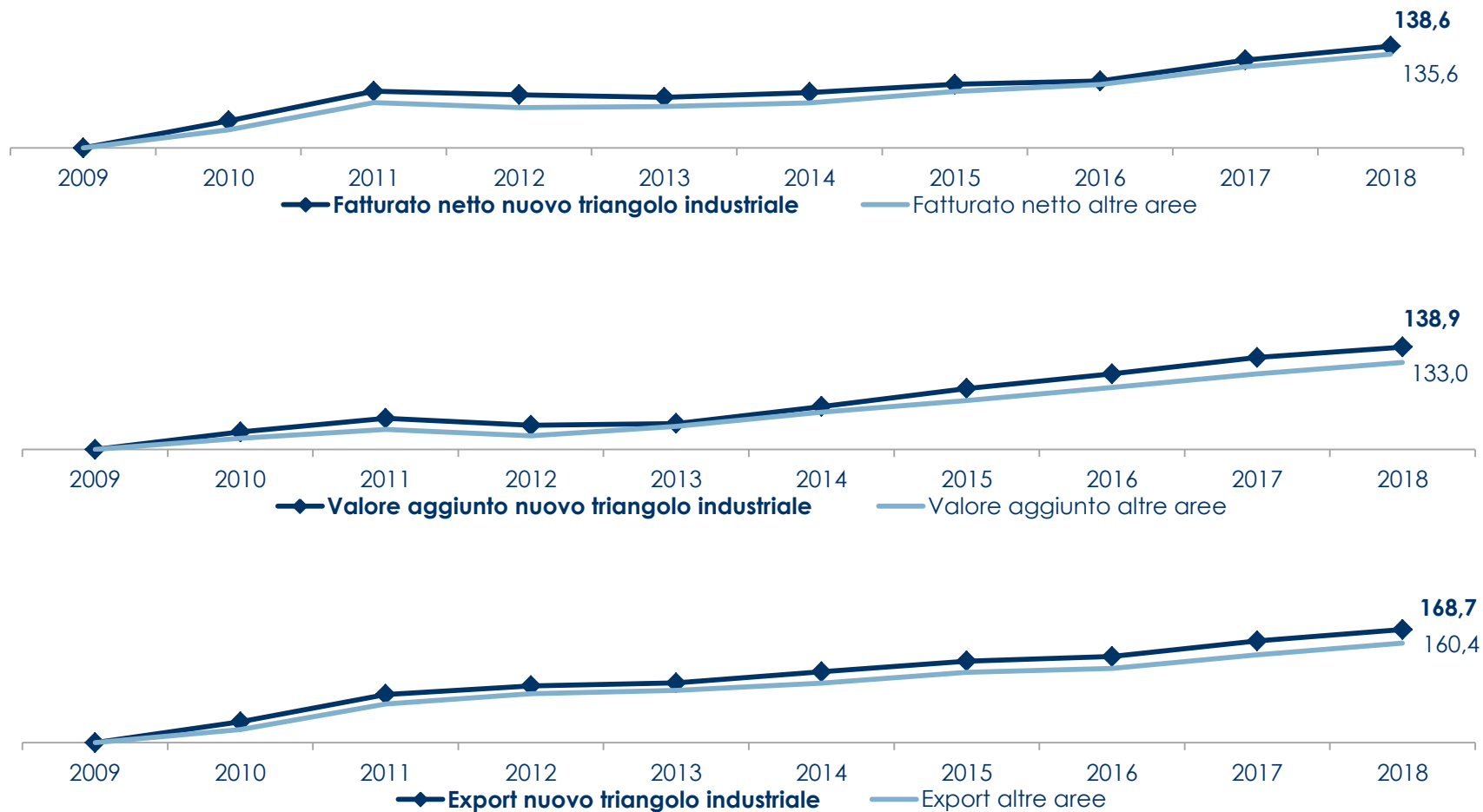
Sezione 3



# IL NUOVO TRIANGOLO INDUSTRIALE: UN CONFRONTO CON LE ALTRE AREE

Le imprese del quarto capitalismo: punti di forza e potenziale inespreso

Sezione 3

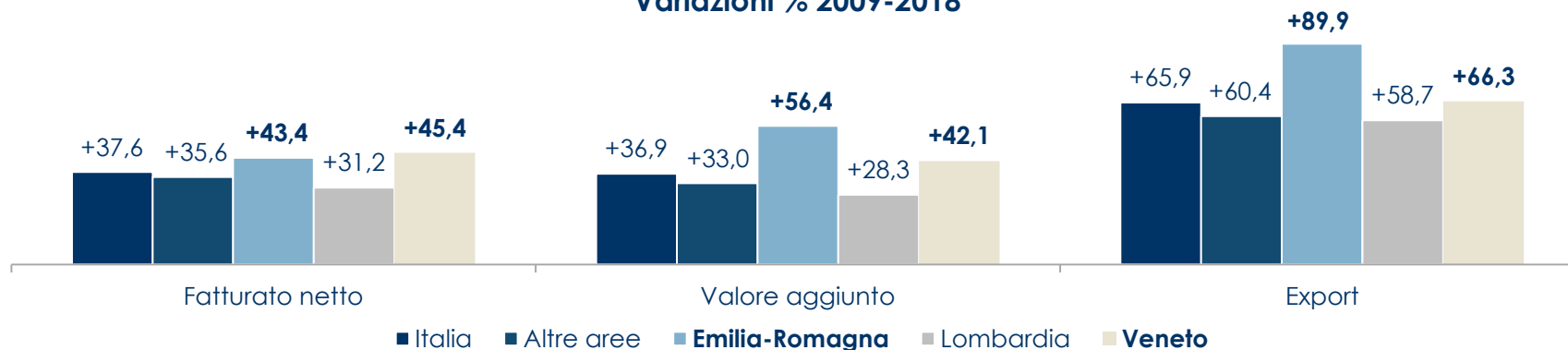


# AREE A CONFRONTO

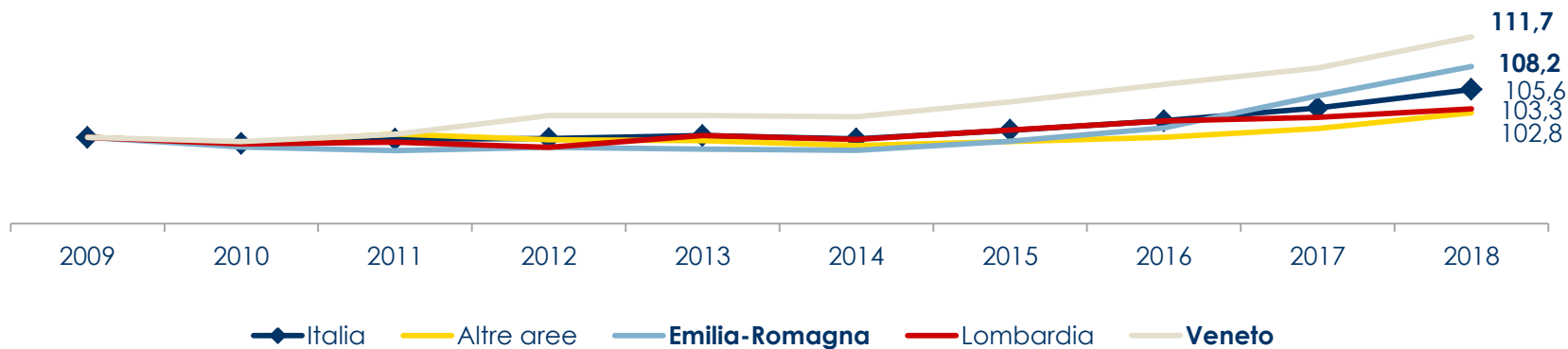
Le imprese del quarto capitalismo: punti di forza e potenziale inespreso

Sezione 3

### Variazioni % 2009-2018



### Variazione dei dipendenti (2009=100)

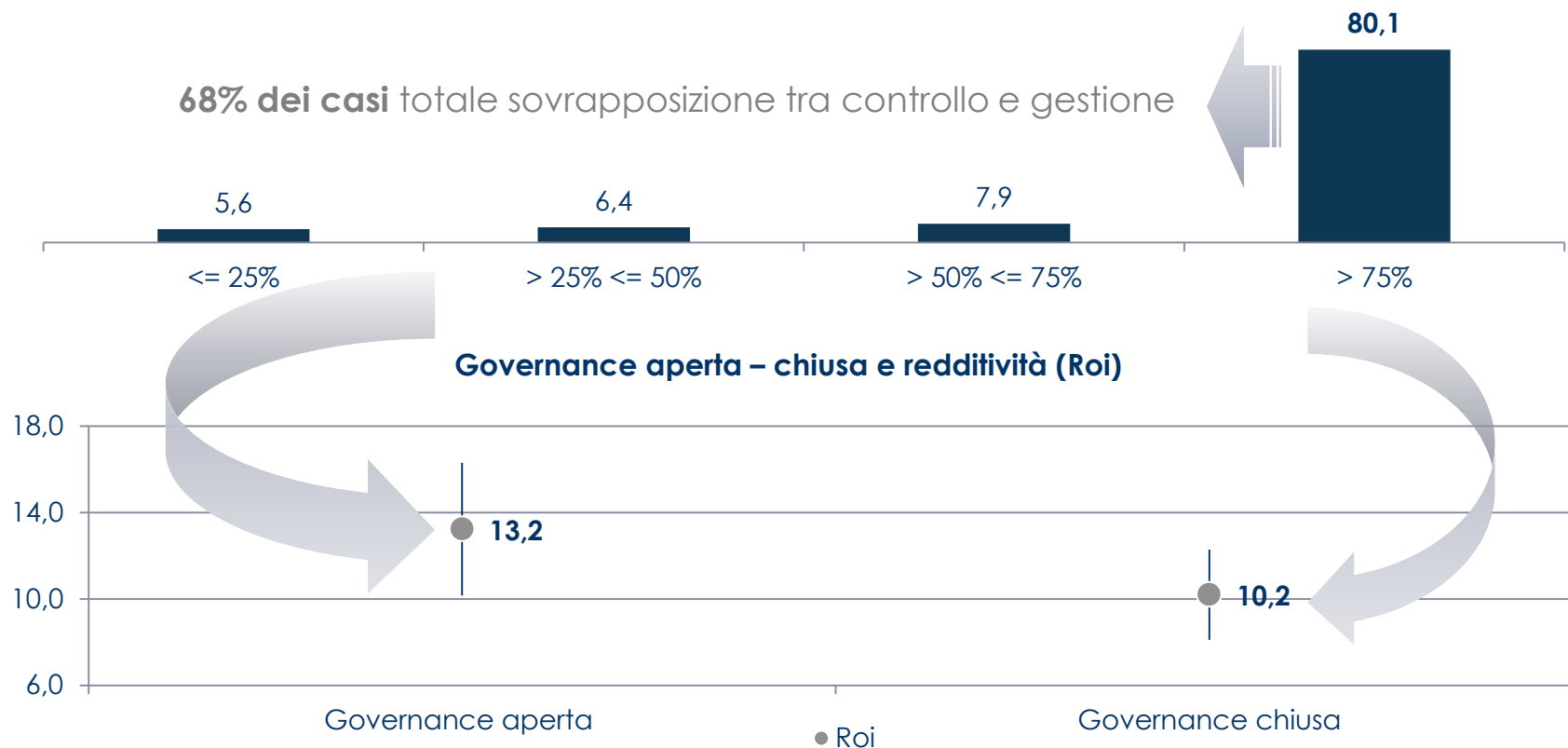


# PASSAGGIO GENERAZIONALE O «RI-GENERAZIONALE»? L'APERTURA DEI BOARD

Le imprese del quarto capitalismo: punti di forza e potenziale inespresso

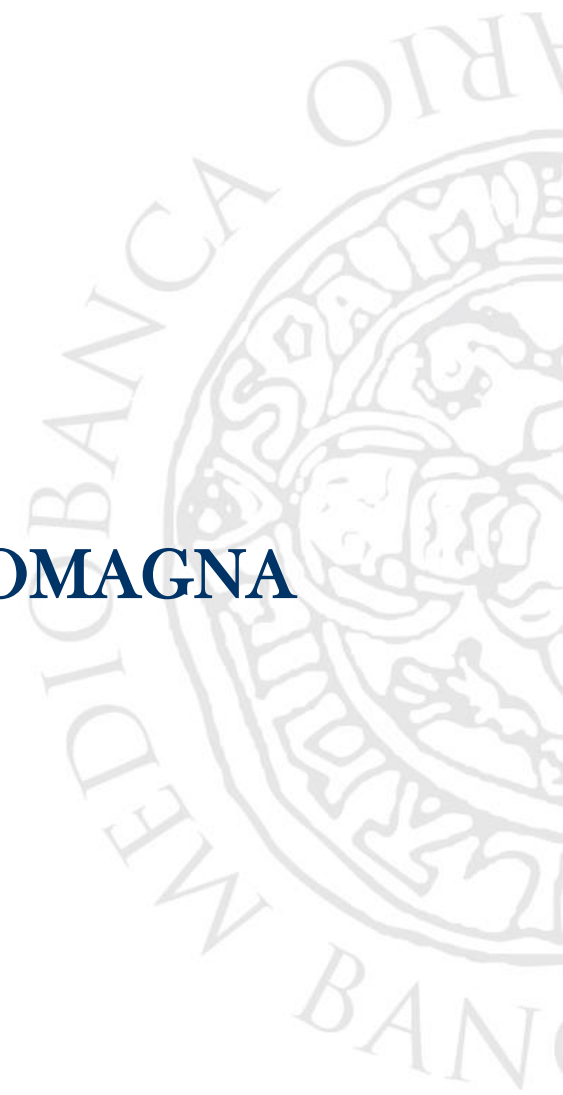
Sezione 3

Quota % di medie imprese per tasso di occupazione familiare dei board



# IL QUARTO CAPITALISMO IN EMILIA-ROMAGNA

Sezione 4



# LE MEDIE IMPRESE IN EMILIA-ROMAGNA: DOVE STANNO, QUANTE SONO, QUANTO CONTANO? (dati 2017)

Il quarto capitalismo in Emilia-Romagna

Sezione 4

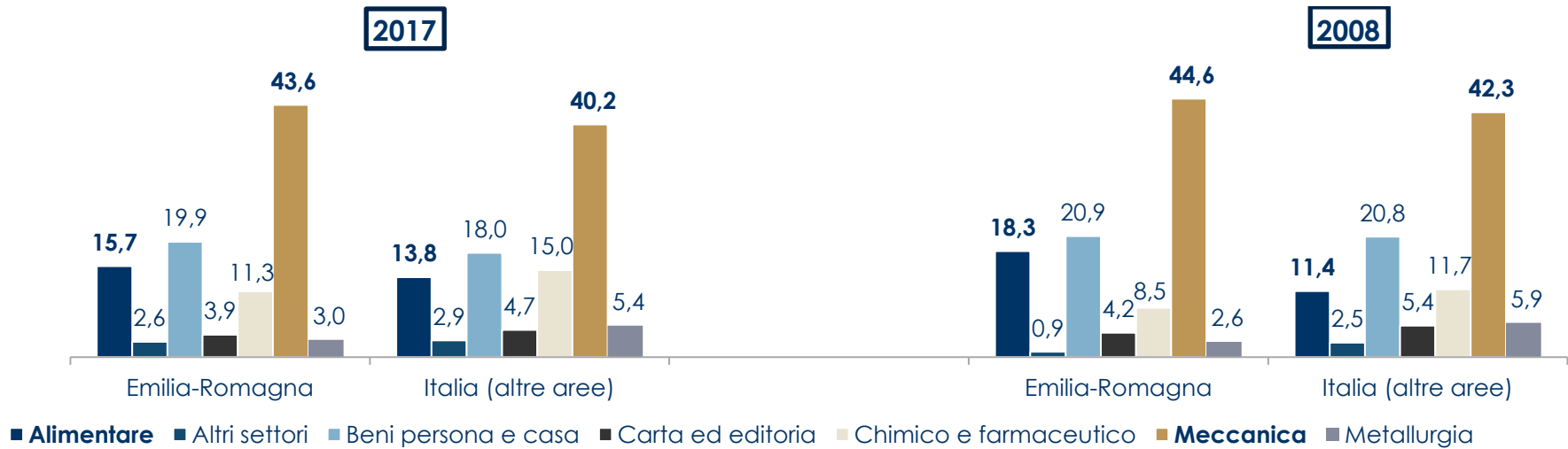
	IMPRESE unità	FATTURATO aggregato   per azienda (€ mil.)		VALORE AGGIUNTO aggregato   per azienda (€ mil.)		DIPENDENTI aggregato   per azienda unità	
Modena	109	4.624	42	1.198	11	13.643	125
Bologna	107	4.346	41	1.149	11	12.562	117
Reggio Emilia	76	3.711	49	936	12	9.961	131
Parma	64	3.208	50	661	10	7.571	118
Forlì-Cesena	47	1.907	41	468	10	6.160	131
Piacenza	36	1.806	50	407	11	4.558	127
Ravenna	35	2.303	66	409	12	5.090	145
Rimini	26	993	38	269	10	3.395	131
Ferrara	8	306	38	58	7	861	108
<b>Totale E-R</b>	<b>508</b>	<b>23.204</b>	<b>46</b>	<b>5.555</b>	<b>11</b>	<b>63.801</b>	<b>126</b>
Resto Italia	3.085	129.809	42	31.520	10	378.225	123
<b>Totale Italia</b>	<b>3.593</b>	<b>153.012</b>	<b>43</b>	<b>37.074</b>	<b>10</b>	<b>442.026</b>	<b>123</b>
E-R / Italia (%)	14,1	15,2	107,0	15,0	110,0	14,4	102,4
Distretti+SPL E-R	205	9.395	46	2.405	12	27.814	136

# I MESTIERI E LA LORO EVOLUZIONE: EMILIA ROMAGNA VS ITALIA

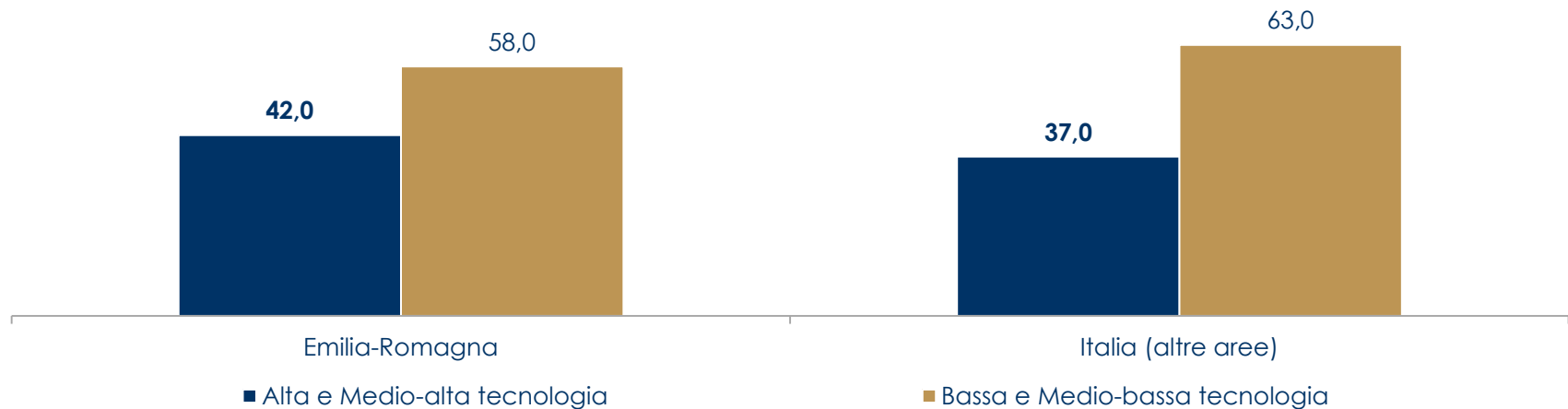
(incidenza del valore aggiunto % - medie imprese)

Il quarto capitalismo in Emilia-Romagna

Sezione 4



**Dati 2017**

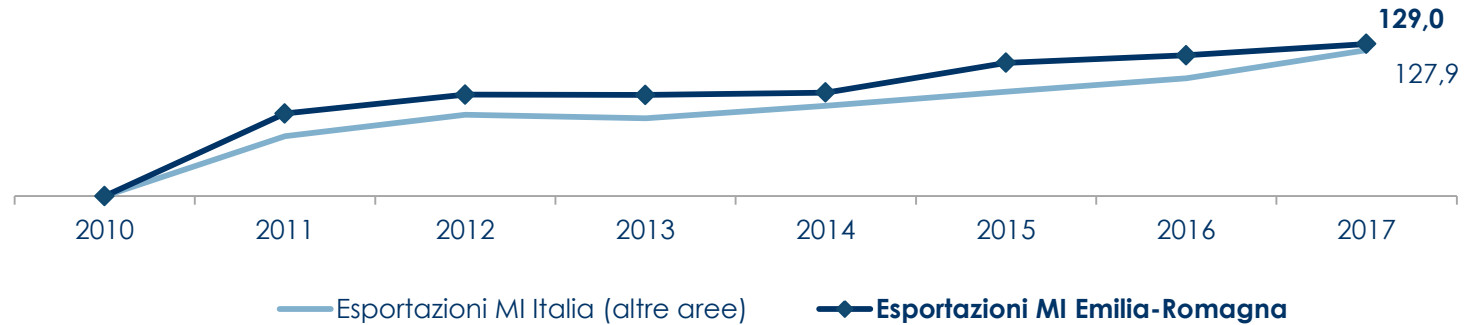




# PRESENZA COMMERCIALE INTERNAZIONALE IN EMILIA-ROMAGNA

Il quarto capitalismo in Emilia-Romagna

Sezione 4



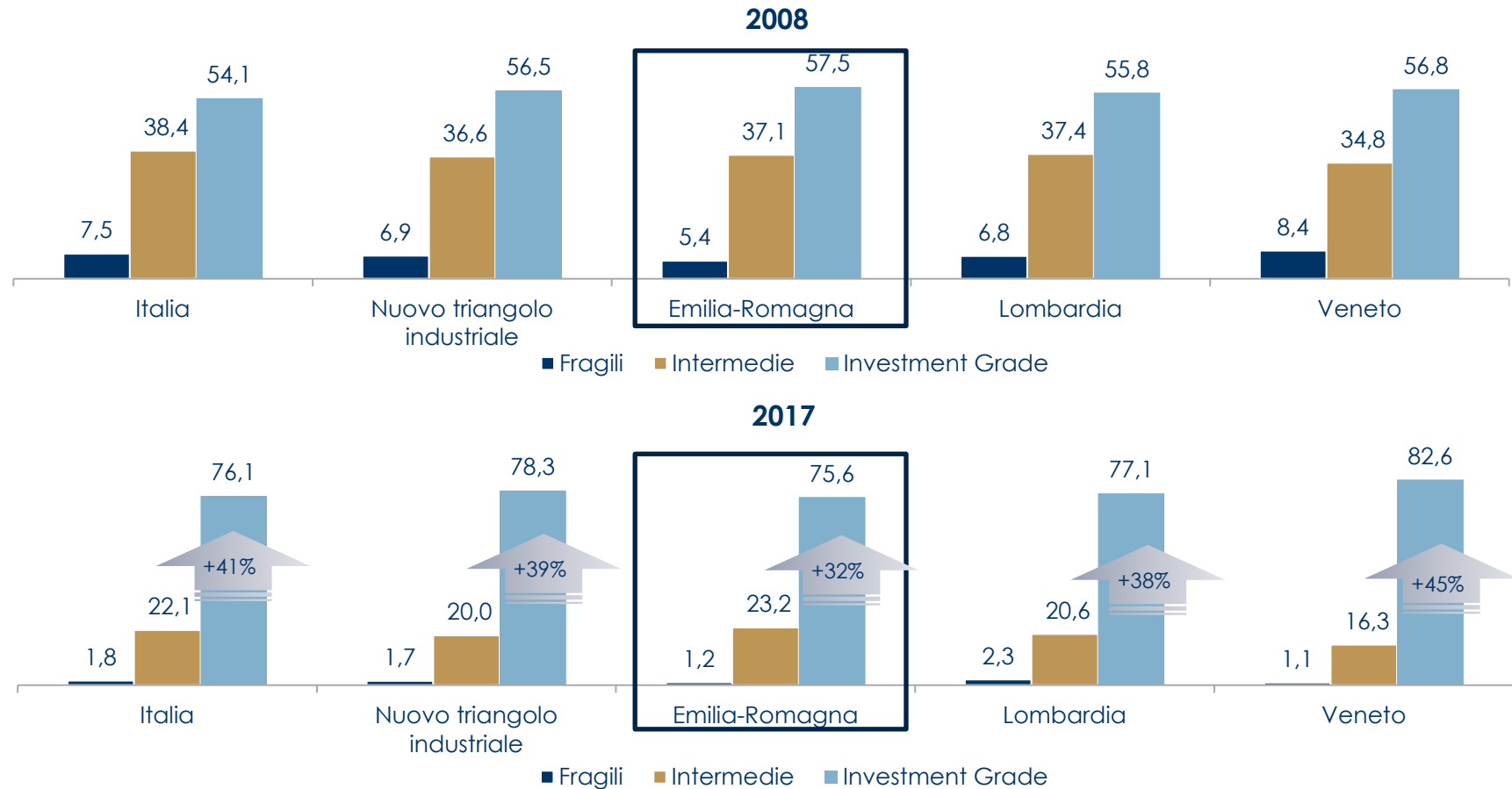
## Paesi destinatari della delocalizzazione produttiva nel 2017

	Emilia-Romagna	Italia
Unione Europea	58,5	47,6
Americhe	13,2	18,8
Asia e Middle East	20,8	19,6
Europa non UE	5,7	9,7
Africa	1,8	3,4
Asia, Pacifico e Row	-	0,9

# IL MERITO CREDITIZIO (medie imprese)

Il quarto capitalismo in Emilia-Romagna

Sezione 4



# IL QUARTO CAPITALISMO IN EMILIA-ROMAGNA: INDICI DI SVILUPPO

(insieme chiuso 2009-2018, variazioni %)

Il quarto capitalismo in Emilia-Romagna

Sezione 4

	Fatturato	Valore Aggiunto	MON	Export	Dipendenti
Medio-grandi imprese in E-R	+48,6	+63,8	+169,5	+90,8	+8,7
<b>IV capitalismo in E-R</b>	<b>+43,4</b>	<b>+56,4</b>	<b>+135,6</b>	<b>+89,9</b>	<b>+8,2</b>

	Fatturato	Valore Aggiunto	MON	Export	Dipendenti
Medio-grandi imprese in Italia (altre aree)	+32,4	+29,5	+77,3	+55,3	+2,7
<b>IV capitalismo in Italia (altre aree)</b>	<b>+36,4</b>	<b>+33,3</b>	<b>+75,8</b>	<b>+61,3</b>	<b>+5,0</b>

# LE PRIME 10 SOCIETÀ' DI DIMENSIONI MEDIO-GRANDI AVENTI SEDE IN E-R

Il quarto capitalismo in Emilia-Romagna

Sezione 4

Società	Q	Prov.	Controllo	Attività	Fatturato 2017 mln. euro	Dipendenti 2017
1. # Chiesi Farmaceutici		Pr	Familiare	Farmaceutico	1.684.811	4.875
2. # Coesia (Seragnoli)		Bo	Familiare	Meccanico-varie	1.585.654	7.002
3. # Max Mara Fashion Group		Re	Familiare	Abbigliamento	1.558.191	5.685
4. # IMA – Industria Macchine Automatiche	Q	Bo	Familiare	Meccanico	1.444.730	5.613
5. # SACMI – Cooperativa Meccanici Imola		Bo	Coop	Meccanico	1.419.026	4.301
6. # Granlatte Società Cooperativa Agricola		Bo	Coop	Alimentare	1.284.726	2.916
7. # Francesco (Amadori)		Fc	Familiare	Alimentare	1.207.946	5.303
8. # Interpump Group	Q	Re	Familiare	Meccanico	1.086.547	5.750
9. # Seci – Esercizi Commerciali Industriali		Bo	Familiare	Diversificate	1.075.000	4.845
10. Padana Tubi e profilati in acciaio		Re	Familiare	Metallurgico	877.198	650

# = Dati di bilancio consolidato.

Q = Quotata alla Borsa Italiana (MTA – Mercato Telematico Azionario e AIM/Mercato Alternativo del Capitale) al 31 dicembre.

# EPILOGO

Sezione 5



# RICAPITOLANDO...

- ◆ Il **nuovo triangolo industriale** che decolla dal Nord Est, assume il ruolo di vero e proprio motore di sviluppo italiano; si tratta di una zona densa non solo di imprese manifatturiere legate tra loro da vincoli di filiera, ma anche di servizi, turismo, centri di ricerca, università e organizzazioni culturali di prestigio internazionale che non hanno nulla da invidiare ai Paesi Europei più avanzati e, anzi, potrebbero fungere da traino per unire l'Europa con il Mediterraneo.
- ◆ Il **quarto capitalismo** è un fenomeno importante sia per il contributo che ha dato alla manifattura sia per il modello imprenditoriale proposto; è un generatore di valore aggiunto, attento alla base occupazionale, con imprese proiettate internazionalmente, ma con base produttiva e progettuale prevalentemente italiana.
- ◆ Eppure, in queste aziende c'è ancora un **potenziale inespresso**. Soprattutto le medie imprese potrebbero migliorare la propria redditività e capacità di crescere ulteriormente assumendo strutture di governance più aperte con l'inserimento in azienda di competenze manageriali esterne al perimetro familiare. La presenza della famiglia nei ruoli apicali può costituire un valore, ma anche tradursi in un disvalore se privilegia l'appartenenza alla competenza. L'inserimento di manager esterni alla famiglia potrebbe portare fino al 30% di miglioramento in termini di redditività.
- ◆ L'**Emilia-Romagna** è una regione dall'economia solida che continua a distinguersi in positivo rispetto al resto del Paese. Qui il quarto capitalismo si sta manifestando con un'intensità degna di grande attenzione: dopo Veneto e Lombardia, si tratta della regione che esercita il maggiore grado di attrattività verso le medie imprese. Le aziende del territorio emiliano-romagnolo manifestano una vitalità che si riverbera nella spiccata prolificità delle aree distrettuali che ruotano attorno alle due maggiori specializzazioni della regione (meccanica e alimentare).

**GRAZIE PER L'ATTENZIONE**

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

