

Indagine sulle multinazionali (2000-2011)

Disponibile su www.mbres.it



MEDIOBANCA
Banca di Credito Finanziario S.p.A.

Multinazionali: l'indagine R&S sulle imprese giganti

- ◆ Imprese con fatturato > € 3 mld
- ◆ Rilevanza nel Paese o nell'area di appartenenza: almeno 1% del fatturato totale
- ◆ Fatturato all'esportazione: minimo 10%
- ◆ Attività produttiva in almeno un Paese estero
- ◆ Rilevazioni dal 1989 al 2010 (con indicazioni sul primo trimestre 2011)
- ◆ Industria (energia e manifattura), telecomunicazioni e utilities

NB: Sono escluse le società non manifatturiere (trasporti, gestione di infrastrutture, costruzioni, intrattenimento e media, servizi software, commercio).

Il metodo dell'indagine

- ◆ **Obiettivo:** un'indagine sui conti aggregati delle multinazionali più grandi del mondo
- ◆ **Settori esaminati:** industria manifatturiera ed energetica, telecomunicazioni (dall'ediz. 2000) e utilities (dall'ediz. 2003). Esiste anche un'indagine separata sulle maggiori banche mondiali (pubblicata lo scorso 16 giugno)
- ◆ **Aree geografiche considerate:** tutto il mondo suddiviso in tre macro-aree: triade (Europa - Nord America - Giappone), Russia-Asia e resto del mondo
- ◆ **Costruzione delle statistiche:** i bilanci delle singole società vengono tutti normalizzati da R&S e quindi aggregati
- ◆ **Database pubblicati:** serie tendenzialmente decennali su ripartizione delle vendite, conti economici, stati patrimoniali, flussi finanziari, indici di bilancio. Dettaglio per area geografica/Paese e settore

Multinazionali: quante e dove

	Numero società	Occupati '000
Europa	145	9.118
Nord America	69	5.982
Giappone	38	3.787
Area russo asiatica	50	4.961
Resto del mondo*	22	1.068
Totale industria	324	24.916
Telecomunicazioni e utilities	51	4.022
Totale industria e servizi	375	28.938
In Italia	15	700

* Africa, Centro-Sud America, Australia.

I giganti mondiali nel 2010

Giganti mondiali (industria) nel 2010

I primi al mondo x totale attivo (mld di €)*

1	Toyota Motor (JP)	269,1
2	Royal Dutch Shell (GB)	237,6
3	ExxonMobil (US)	226,4
4	Gazprom (RU)	226,3
5	Volkswagen/Porsche (DE)	201,0
6	Petrobras (BR)	197,0
7	BP (GB)	186,6
8	PetroChina (CN) ²	184,9
9	Chevron (US)	134,8
10	Total (FR)	134,8

* Escluso attivo immateriale. Le posizioni delle prime in Italia: ENI (13esima), Fiat (32esima), Finmeccanica (104esima)

I primi al mondo x capitalizzazione di Borsa (mld di €)

1	ExxonMobil (US)	274,8
2	Apple (US)	220,6
3	PetroChina (CN)	205,5
4	Nestlé (CH)	151,7
5	General Electric (US)	145,3
6	Chevron (US)	136,9
7	IBM (US)	135,9
8	Procter & Gamble (US)	134,3
9	Johnson & Johnson (US)	126,6
10	Novartis (CH)	115,9

Le posizioni delle prime in Italia: ENI (35esima), Fiat (129esima), Luxottica (175esima)

Giganti mondiali (Energia e Automotive) nel 2010

I primi al mondo x totale attivo (mld di €)* - Energia

1	Royal Dutch Shell (GB)	237,6
2	ExxonMobil (US)	226,4
3	Gazprom (RU)	226,3
4	Petrobras (BR)	197,0
5	BP (GB)	186,6
6	PetroChina (CN)2	184,9
7	Chevron (US)	134,8
8	Total (FR)	134,8
9	ENI (IT)	120,7
10	ConocoPhillips (US)	113,7

* Escluso attivo immateriale.

I primi al mondo x totale attivo (mld di €)* - Automotive

1	Toyota Motor (JP)	269,1
2	Volkswagen/Porsche (DE)	186,3
3	Daimler (DE)	128,3
4	BMW (DE)	103,8
5	Honda Motor (JP)	103,6
6	Nissan Motor (JP)	91,9
7	General Motors (US)	66,7
8	Renault (FR)	66,4
9	Fiat (IT)	65,5
10	Peugeot (FR)	62,0

* Escluso attivo immateriale.

Giganti mondiali (telecomunicazioni) nel 2010

I primi al mondo x totale attivo (mld di €)*

1	NTT (JP)	157,3
2	AT&T (US)	100,6
3	Vodafone (UK)	98,2
4	China Mobile (CN)	93,4
5	Verizon (US)	89,2
6	Telefonica (ES)	75,2
7	Deutsche Telekom (DE)	74,0
8	France Telecom (FR)	53,9
9	America Movil (MX)	51,2
10	China Unicom (CN)	49,7

I primi al mondo x capitalizzazione di Borsa (mld di €)

1	China Mobile (CN)	148,5
2	AT&T (US)	129,4
3	Vodafone (UK)	100,8
4	Telefonica (ES)	77,4
5	Verizon (US)	75,4
6	America Movil (MX)	60,0
7	NTT (JP)	48,9
8	Deutsche Telekom (DE)	41,6
9	France Telecom (FR)	41,3
10	MTN Group (ZA)	28,5

* Escluso attivo immateriale. La Telecom Italia si colloca in 12esima posizione.

La Telecom Italia si colloca in 19esima posizione.

Giganti mondiali (utilities) nel 2010

I primi al mondo x totale attivo (mld di €)*

1	EdF (FR)	223,9
2	GDF Suez (FR)	144,3
3	E.ON (DE)	130,2
4	ENEL (IT)	129,0
5	RWE (DE)	75,7
6	Iberdrola (ES)	75,5
7	Vattenfall (SE)	54,8
8	Hydro Québec (CA)	48,5
9	Veolia Environnement (FR)	39,0
10	Gas Natural Fenosa (ES)	31,6

I primi al mondo x capitalizzazione di Borsa (mld di €)

1	GDF SUEZ (FR)	60,4
2	EdF (FR)	56,8
3	E.ON (DE)	45,8
4	ENEL (IT)	35,2
5	Iberdrola (ES)	31,6
6	RWE (DE)	26,2
7	National Grid (UK)	22,6
8	Fortum (FI)	20,0
9	Centrica (UK)	19,9
10	Cez Group (CZ)	16,8

* Escluso attivo immateriale.

Le multinazionali industriali con i maggiori utili e perdite nel 2010

Utile netto (milioni di euro)		
1	NESTLE' (CH) [food]	27.378
2	GAZPROM (RU) [ener]	24.039
3	EXXON MOBIL (US) [ener]	22.796
4	PETROCHINA (CN)* [ener]	15.869
5	PETROBRAS (BR) [ener]	15.867
6	ROYAL DUTCH SHELL (GB) [ener]	15.063
7	CHEVRON (US) [ener]	14.237
8	CVRD (BR) [min]	13.559
9	IBM (US) [el]	11.101
10	SAMSUNG ELECTRONICS (KR) [el]	10.771

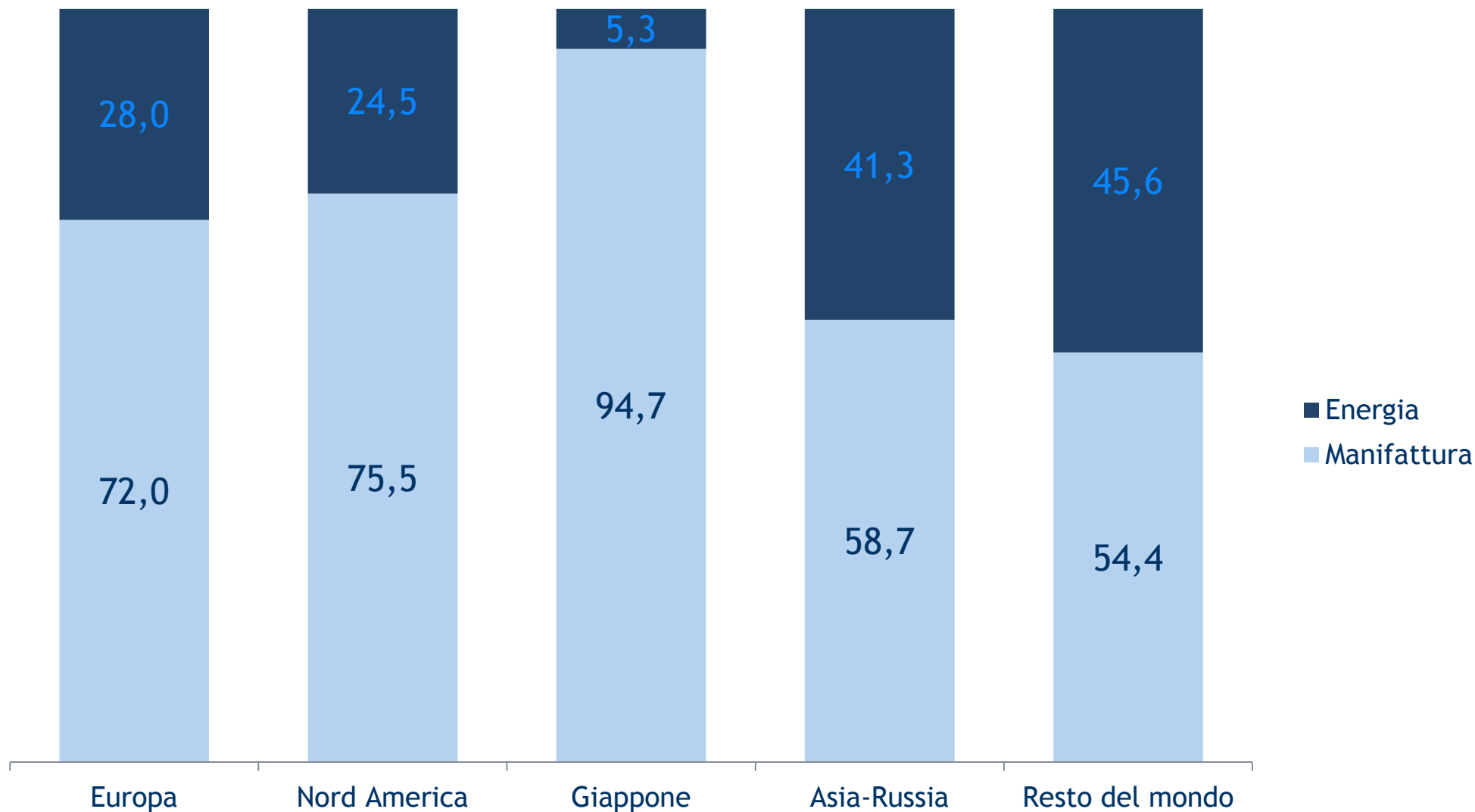
Perdita netta (milioni di euro)		
1	BP (GB) [ener]	-2.783
2	CEMEX (MX) [building products]	-998
3	CHRYSLER GROUP (US) [auto]	-488
4	SEVERSTAL (RU) [met]	-432
5	UNITED STATES STEEL (US) [met]	-361
6	NXP (NL) [el]	-341
7	ALCATEL-LUCENT (FR) [el]	-334
8	NYCOMED (LU) [pharm]	-225
9	GOODYEAR TIRE & RUBBER (US) [tyre]	-162
10	JBS (BR) [food]	-137

* Controllata dalla CNPC che fa capo allo stato.

Le multinazionali e i mestieri

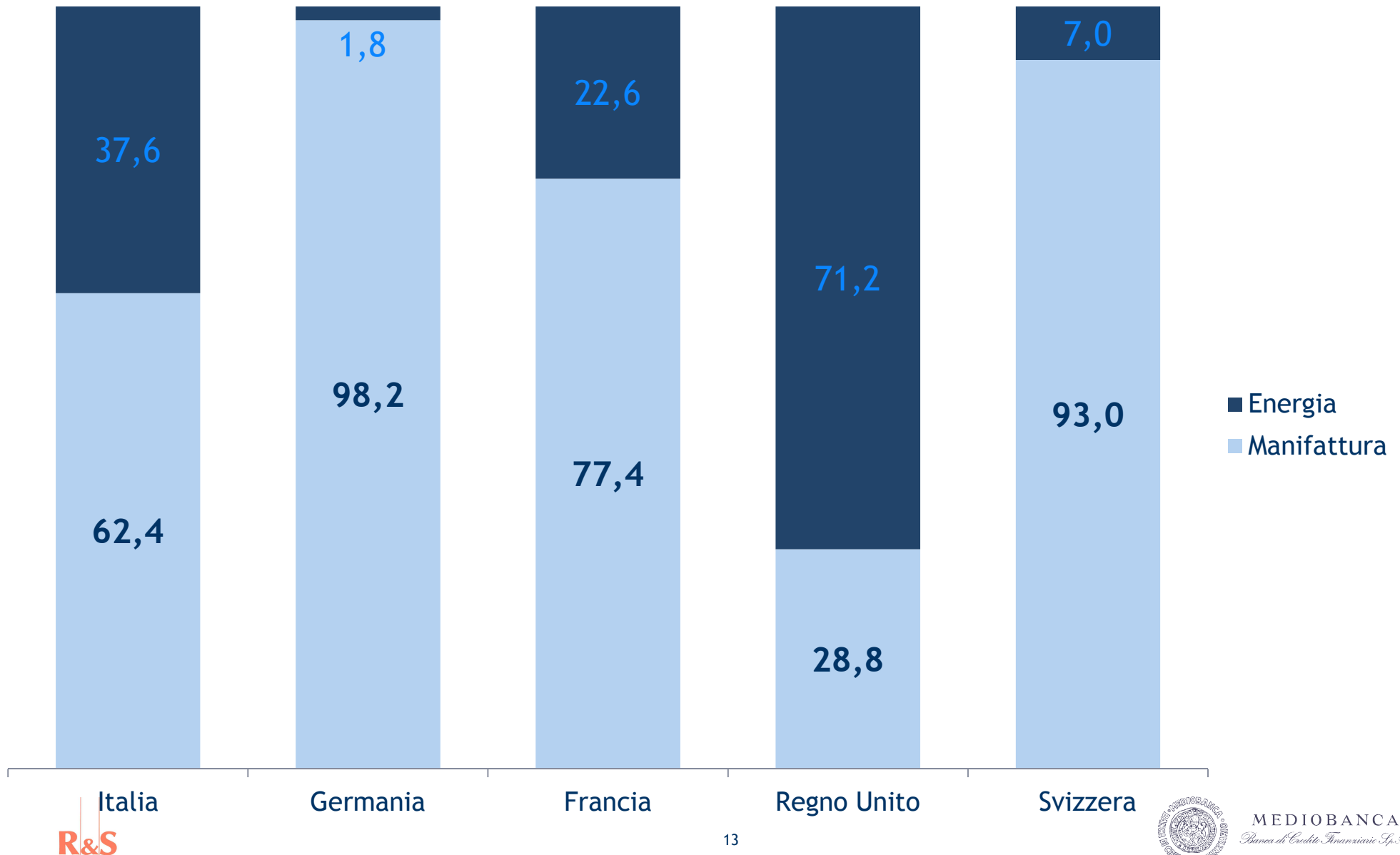
Specializzazioni: multinazionali industriali (mondo)

in base fatturato - %



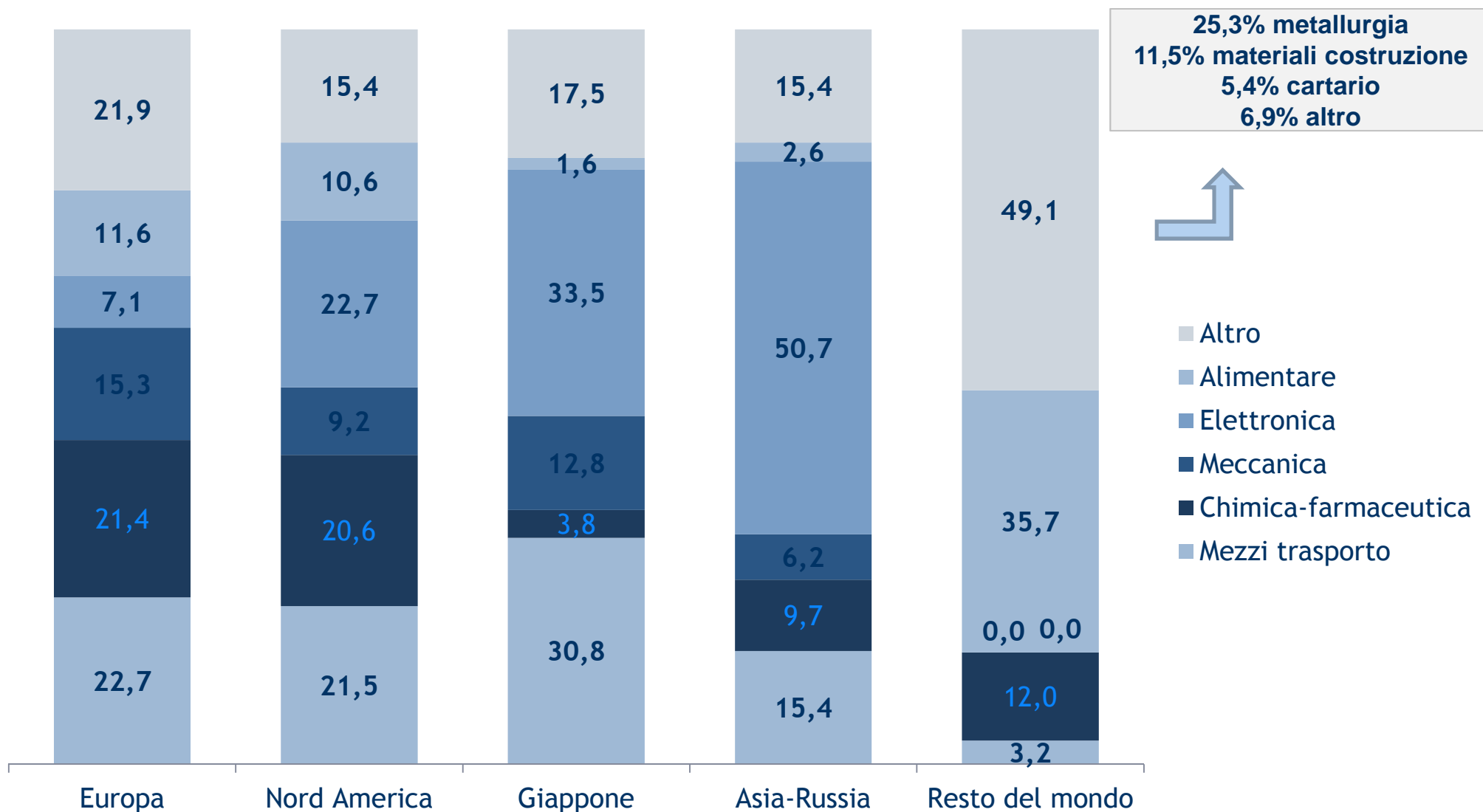
Specializzazioni: multinazionali industriali (Paesi Europei)

in base fatturato - %



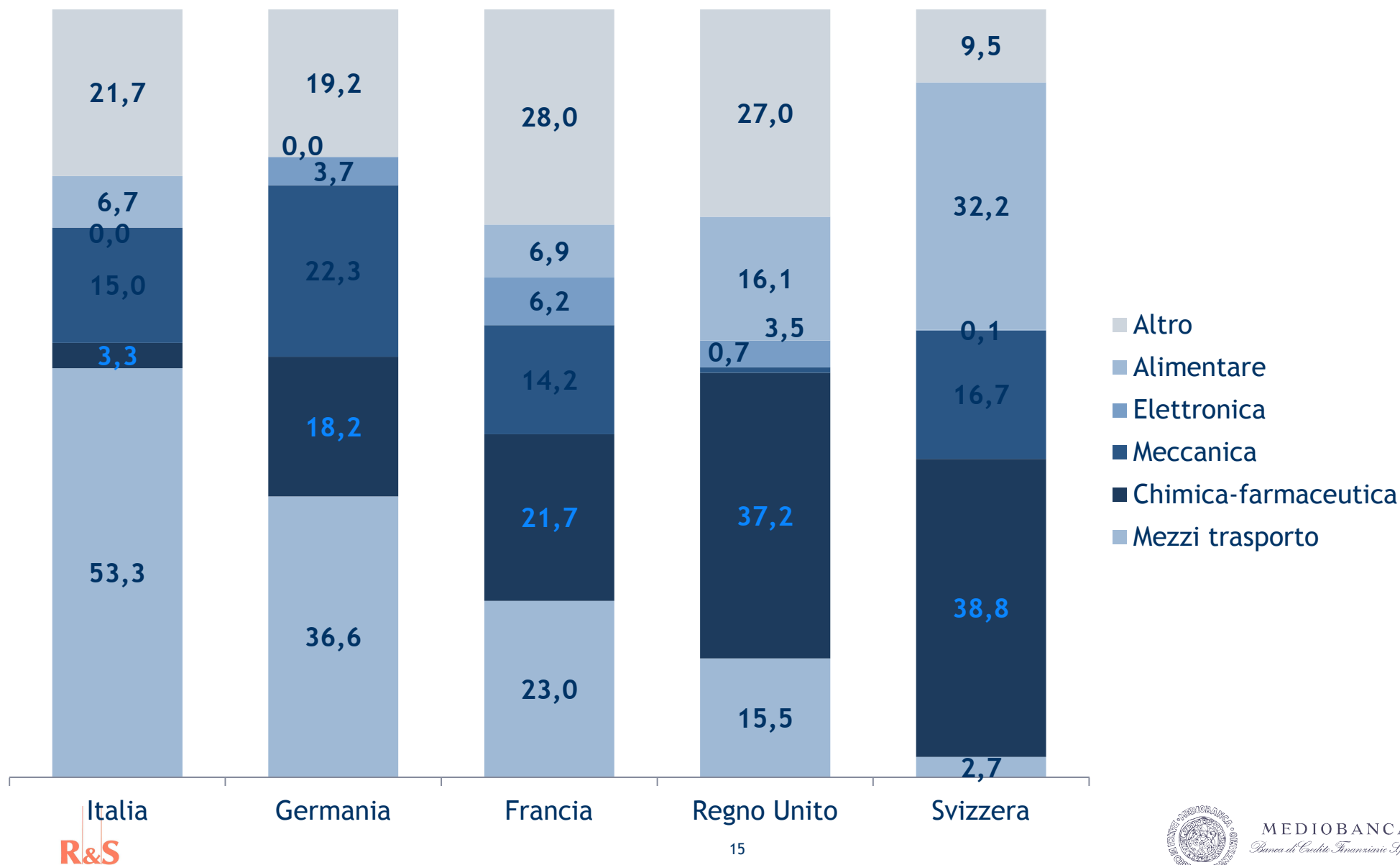
Specializzazioni: multinazionali manifatturiere (mondo)

in base fatturato - %



Specializzazioni: multinazionali manifatturiere (Paesi Europei)

in base fatturato - %

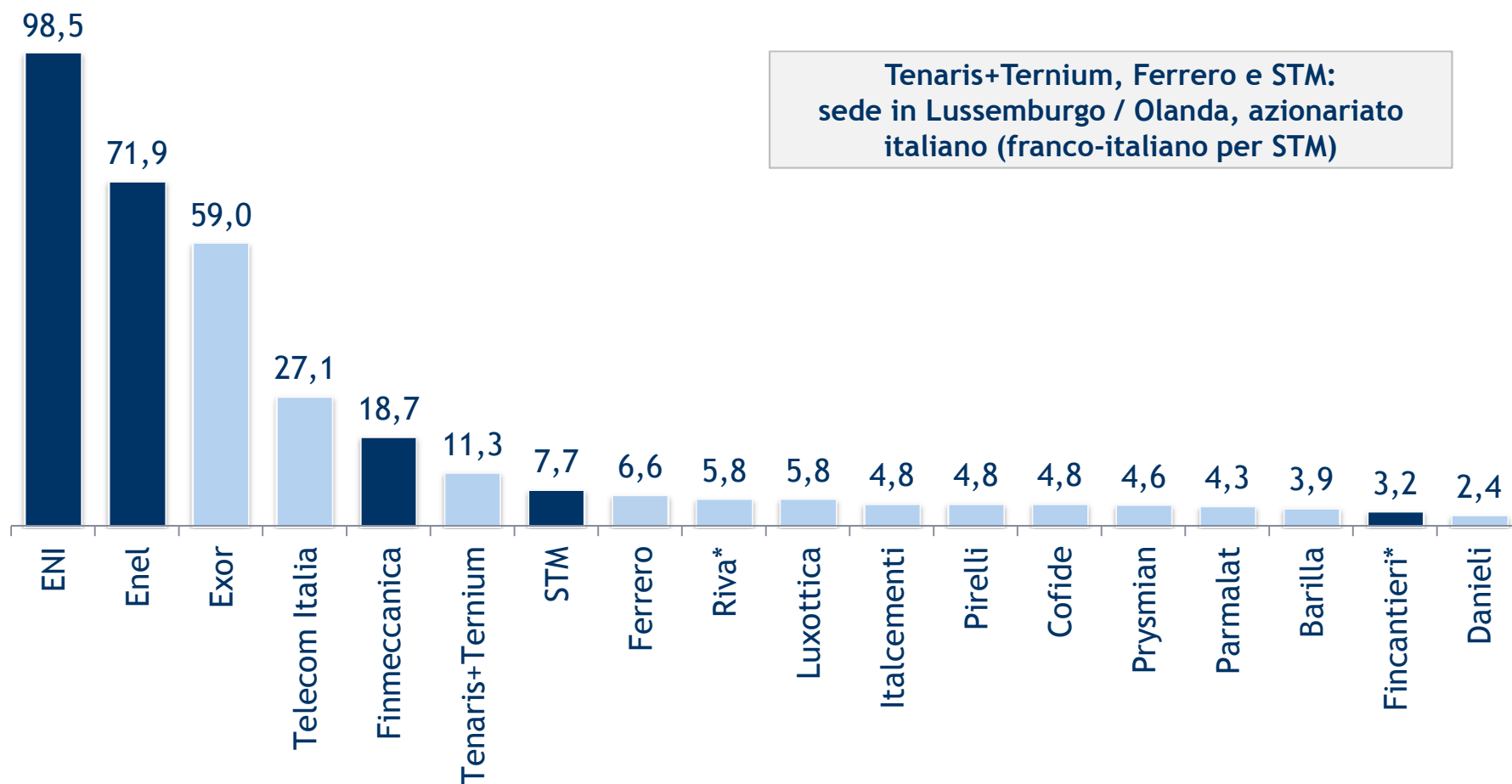


Le multinazionali in Italia

Multinazionali in Italia: la crisi fa ulteriormente diminuire la numerosità

- ◆ **Specializzazioni** ⇒ Assente la chimica-farmaceutica e l'elettronica
- ◆ **Sempre meno multinazionali:** rispetto all'edizione precedente, l'Italia perde 4 multinazionali e scende da 18 a 15:
 - ⇒ Entra **Fincantieri**
 - ⇒ Escono **Marcegaglia, Buzzi, Indesit e Intek** il cui fatturato nel 2009 scende sotto la soglia di € **3 mld.** Nel 2010 anche la Danieli scende sotto la quota dei € 3 mld di fatturato
- ◆ **Piccole** ⇒ Le nostre multinazionali restano sempre le più piccole: il contributo al fatturato aggregato europeo delle multinazionali con sede in Italia è pari al 7%, contro il 22% di Germania e Regno Unito e il 17% della Francia.
- ◆ **Molto stato** ⇒ l'Italia si conferma il Paese europeo con la più elevata presenza statale nelle multinazionali: nel 2010 il 58% del fatturato totale delle multinazionali fa capo ad imprese pubbliche.
- ◆ **Meno globalizzazione** ⇒ Le multinazionali industriali con sede in Italia sono meno proiettate all'estero: vendono e producono in misura minore all'estero rispetto alle multinazionali europee. Pirelli, Luxottica e Parmalat sono le più globalizzate.
- ◆ **Bassa produttività** ⇒ La produttività (valore aggiunto pro-capite) delle multinazionali manifatturiere in Italia si conferma la più bassa in Europa, così come il livello del costo unitario del lavoro.

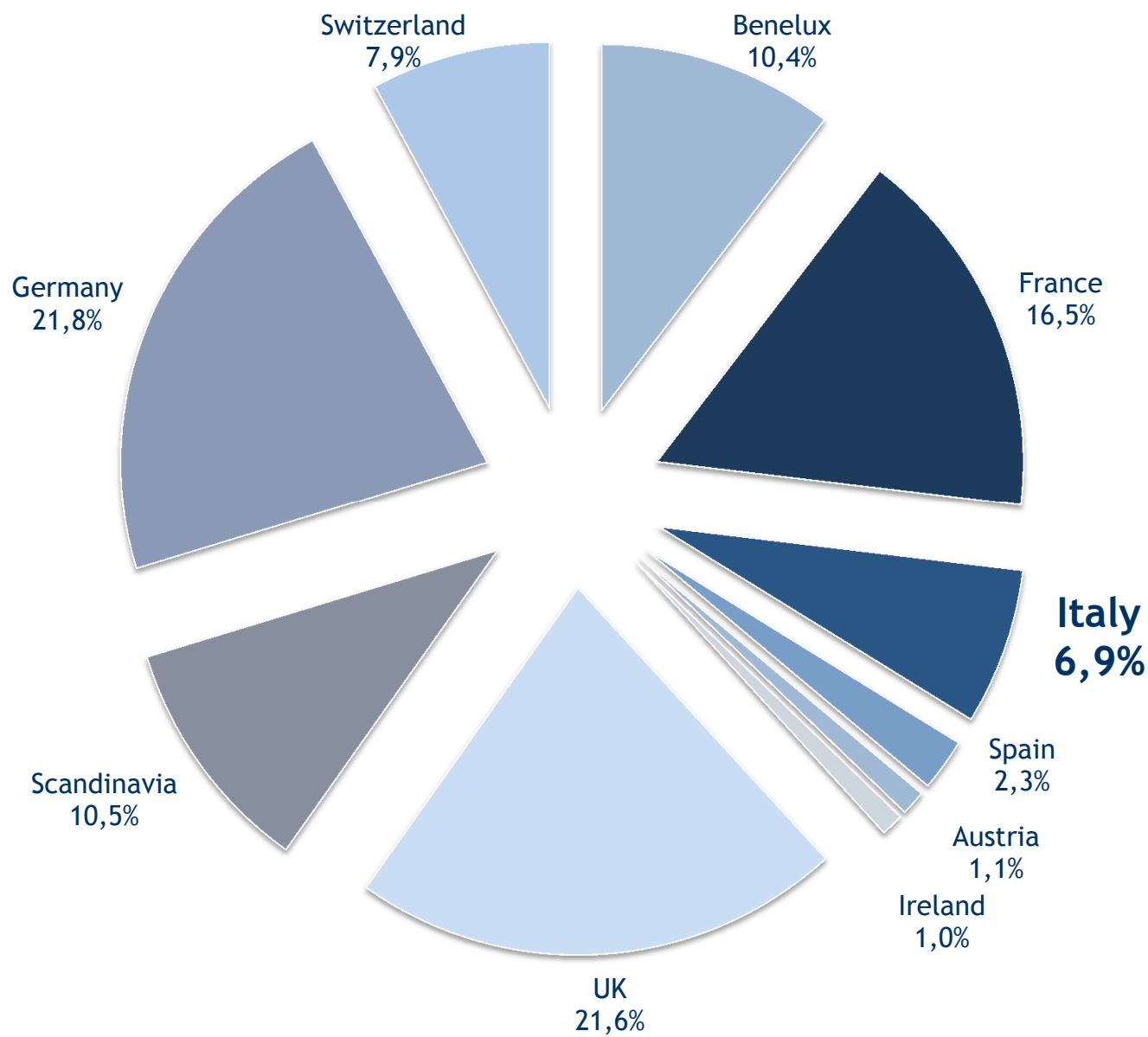
Le multinazionali in Italia e ad azionariato italiano - fatturato in miliardi di euro nel 2010: 58% imprese pubbliche, 42% privati



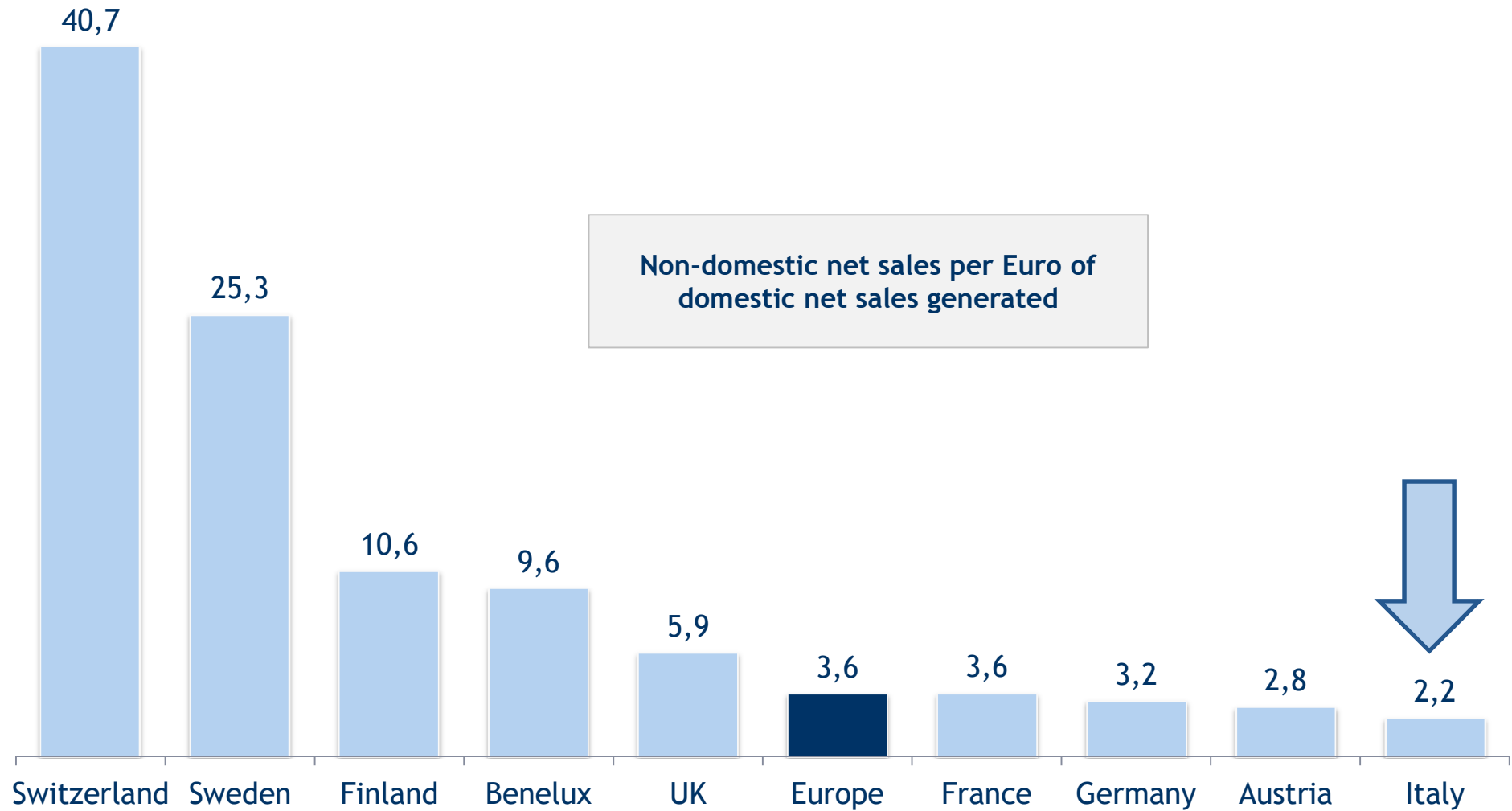
* Fatturato 2009

■ A controllo statale

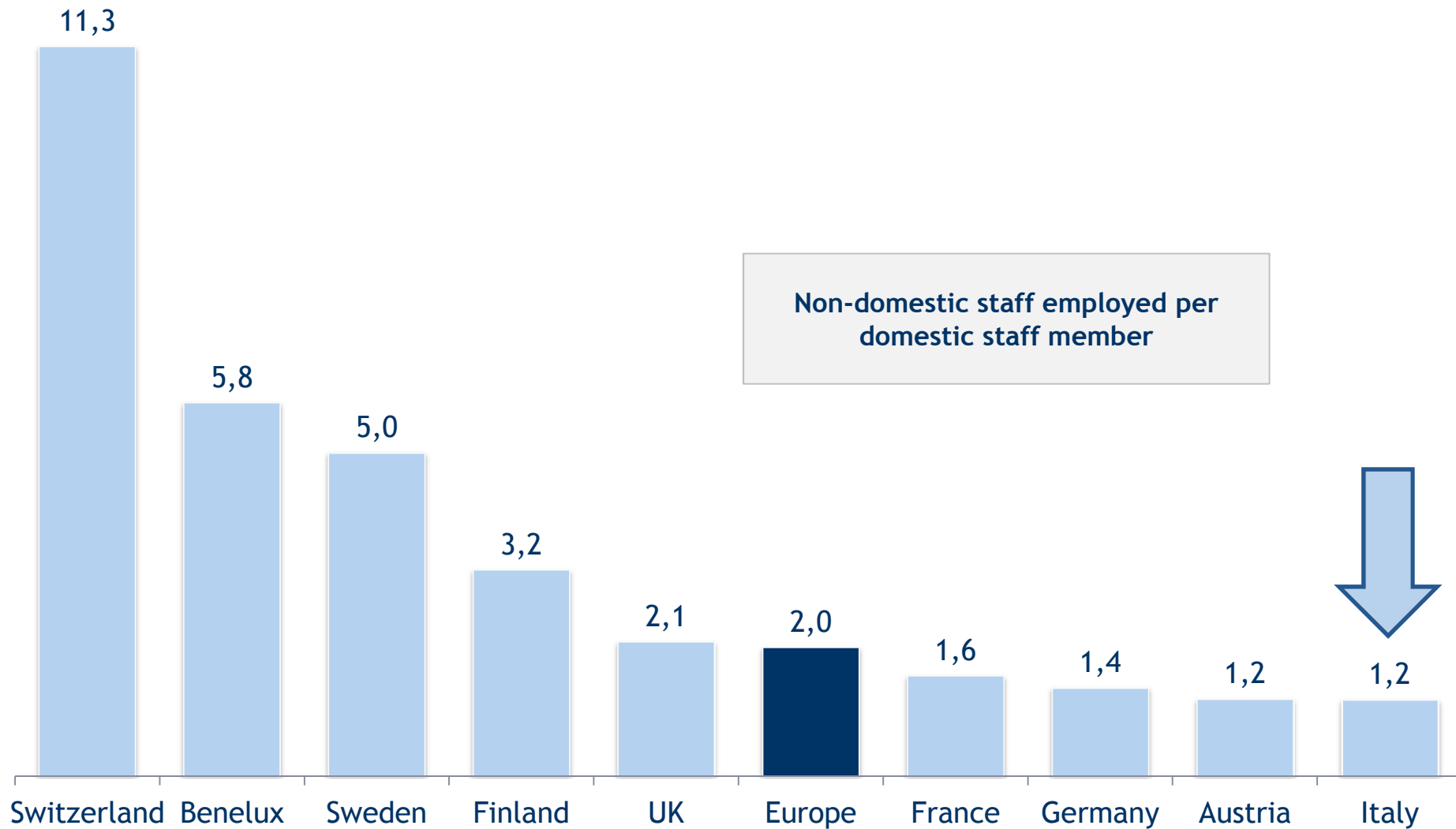
Ripartizione del fatturato delle multinazionali in Europa



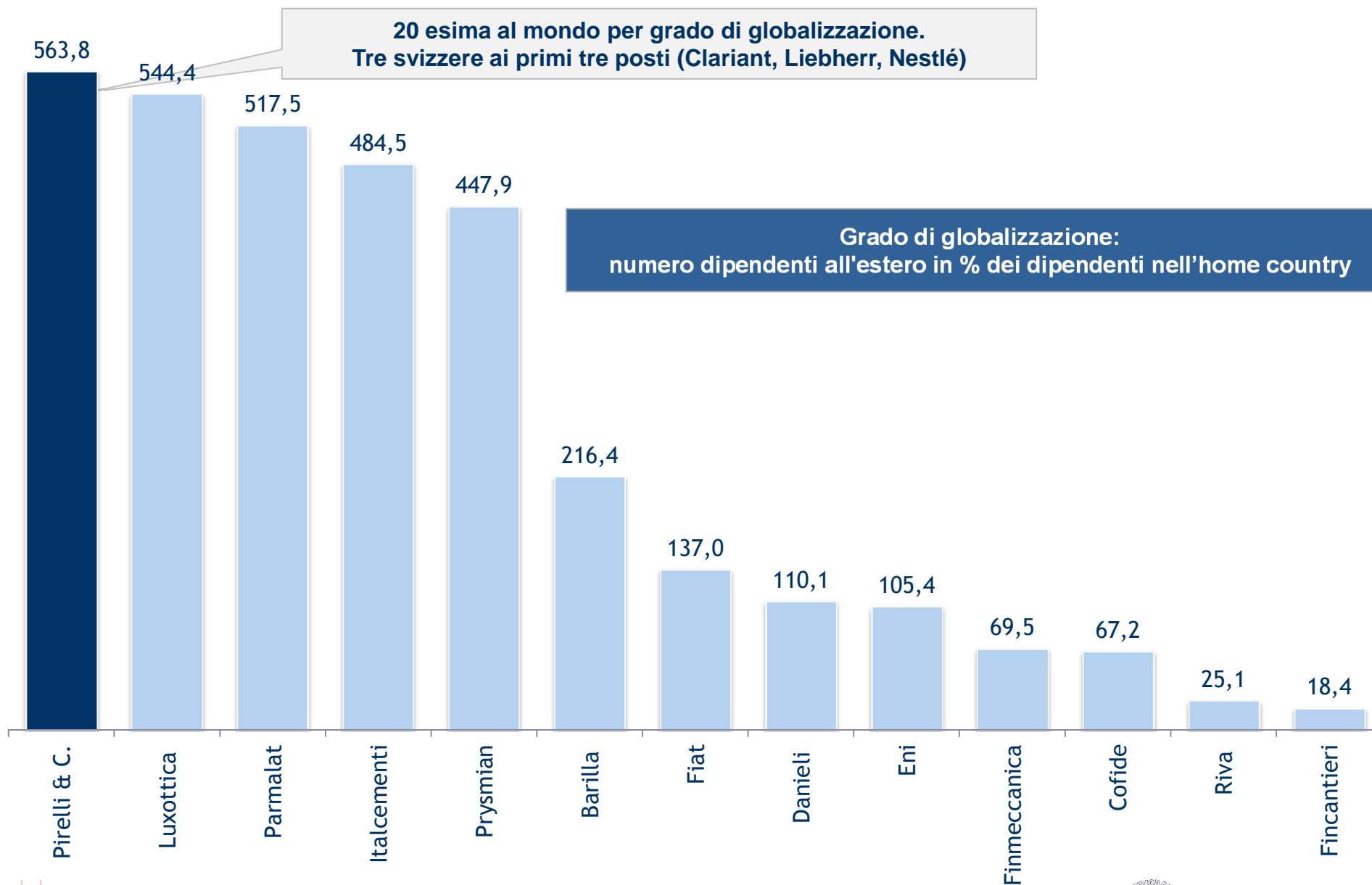
Le multinazionali industriali in Italia: le meno globalizzate (vendite all'estero)



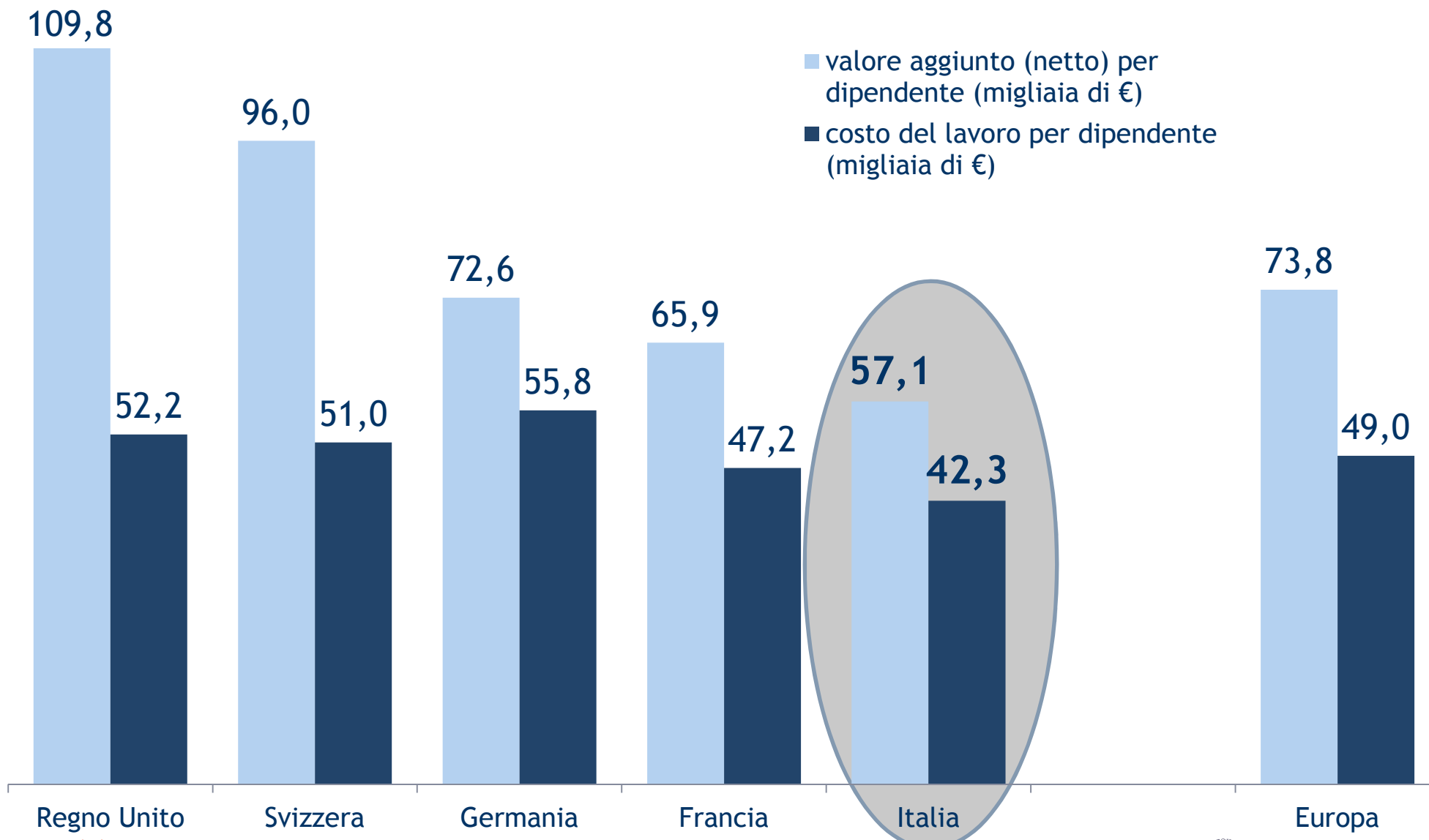
Le multinazionali industriali in Italia: quelle che de-localizzano meno (dipendenti all'estero)



Le multinazionali industriali in Italia: chi produce di più all'estero



Le multinazionali manifatturiere in Italia: la più bassa produttività e il più basso costo del lavoro in Europa (media 2005-2009)



I giganti europei per produttività

I primi in Europa x produttività (migliaia di €)*		
1	Roche Holding (CH)	227,6
2	Astrazeneca (GB)	201,6
3	Diageo (GB)	173,5
4	Glaxosmithkline (GB)	171,7
5	Novartis (CH)	147,4
6	Sanofi Aventis (FR)	143,7
7	Novo Nordisk (DK)	137,7
8	UCB (BE)	135,3
9	Reckitt Benckiser (GB)	130,8
10	British American Tobacco (GB)	121,3

* Valore aggiunto netto per dipendente (manifattura). **Le posizioni delle prime in Italia: Finmeccanica (38esima), Barilla (47esima), Prysmian (56esima).**

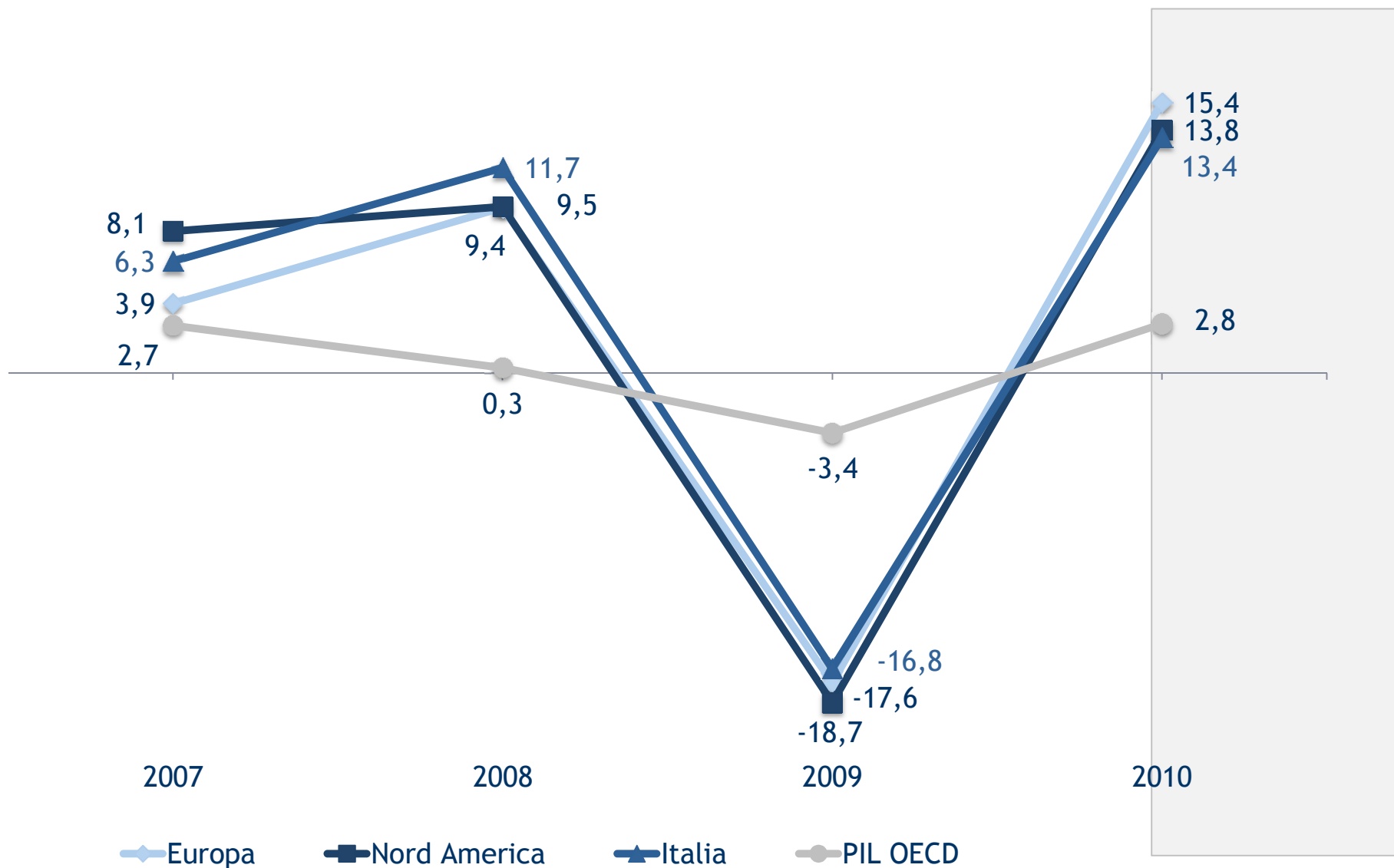
La produttività per settori e la rispettiva posizione delle italiane

Produttività per settori (migliaia di €)*		
ALIMENTARI E BEVANDE		
		64,9
1	Diageo (GB)	173,5
3	Ferrero International (LU)	85,3
6	Barilla (IT)	73,9
13	Parmalat (IT)	52,0
PNEUMATICI E CAVI		
		48,5
1	Prysmian (IT)	69,9
4	Pirelli (IT)	44,1
MATERIALI DA COSTRUZIONE		
		56,0
1	Lafarge (FR)	69,5
2	Italcementi (IT)	65,7
METALLURGIA		
		34,7
1	Tenaris (LU)	94,9
11	Riva Fire (IT)	9,9
MECCANICO		
		58,6
1	Alstom (FR)	93,9
14	Danieli (IT)	51,1
AUTOMOTIVE		
		46,8
1	BMW (DE)	71,4
6	Fiat (IT)	40,5
ALTRI MEZZI DI TRASPORTO		
		76,0
1	Rolls - Royce (GB)	95,5
3	Finmeccanica (IT)	80,8

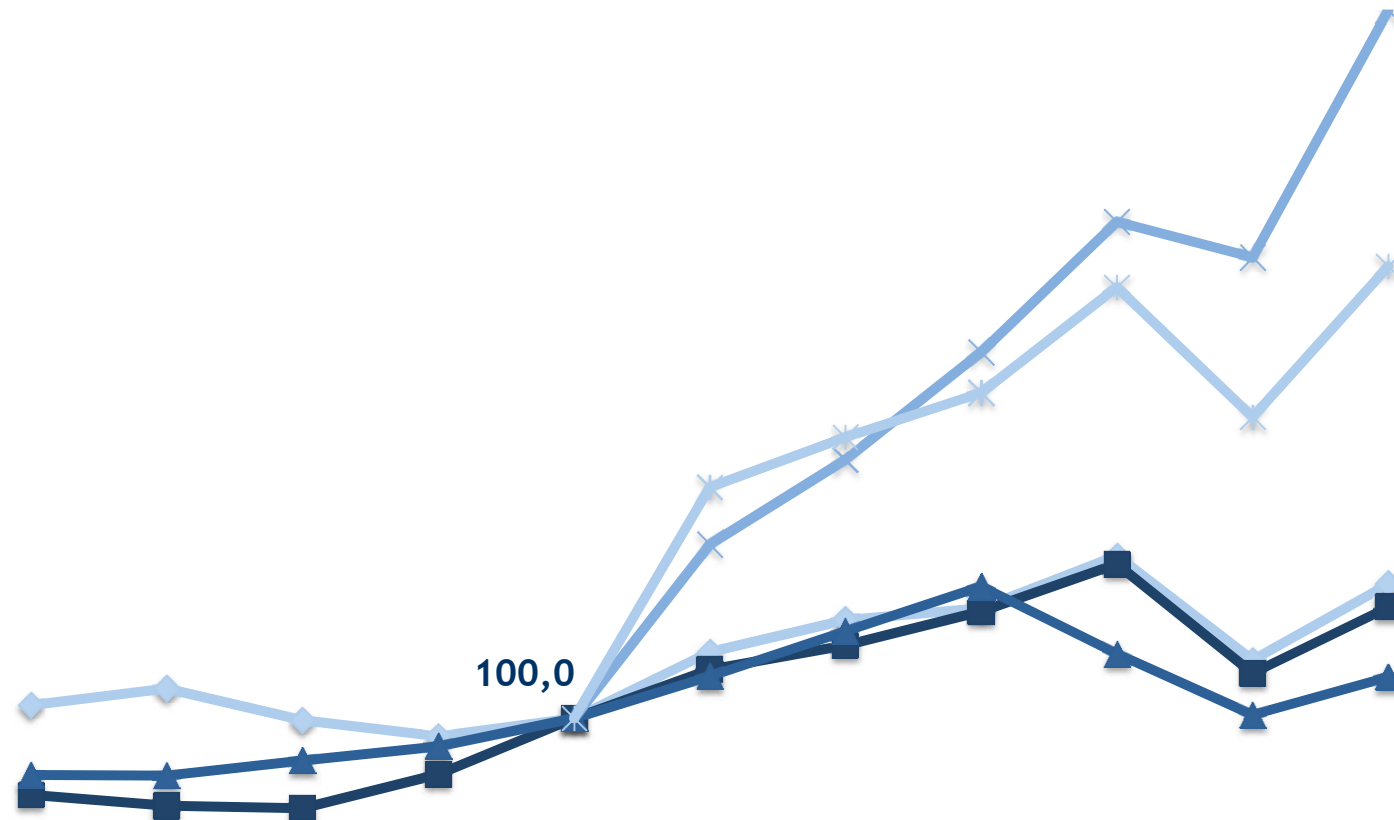
* Valore aggiunto netto per dipendente.

Le multinazionali industriali nella crisi

Dopo il crollo nel 2009, ripresa delle vendite nel 2010 (l'Italia segnala la ripresa più bassa: +13,4%, Europa +15,4%) multinazionali industriali (variazioni annuali % del fatturato)

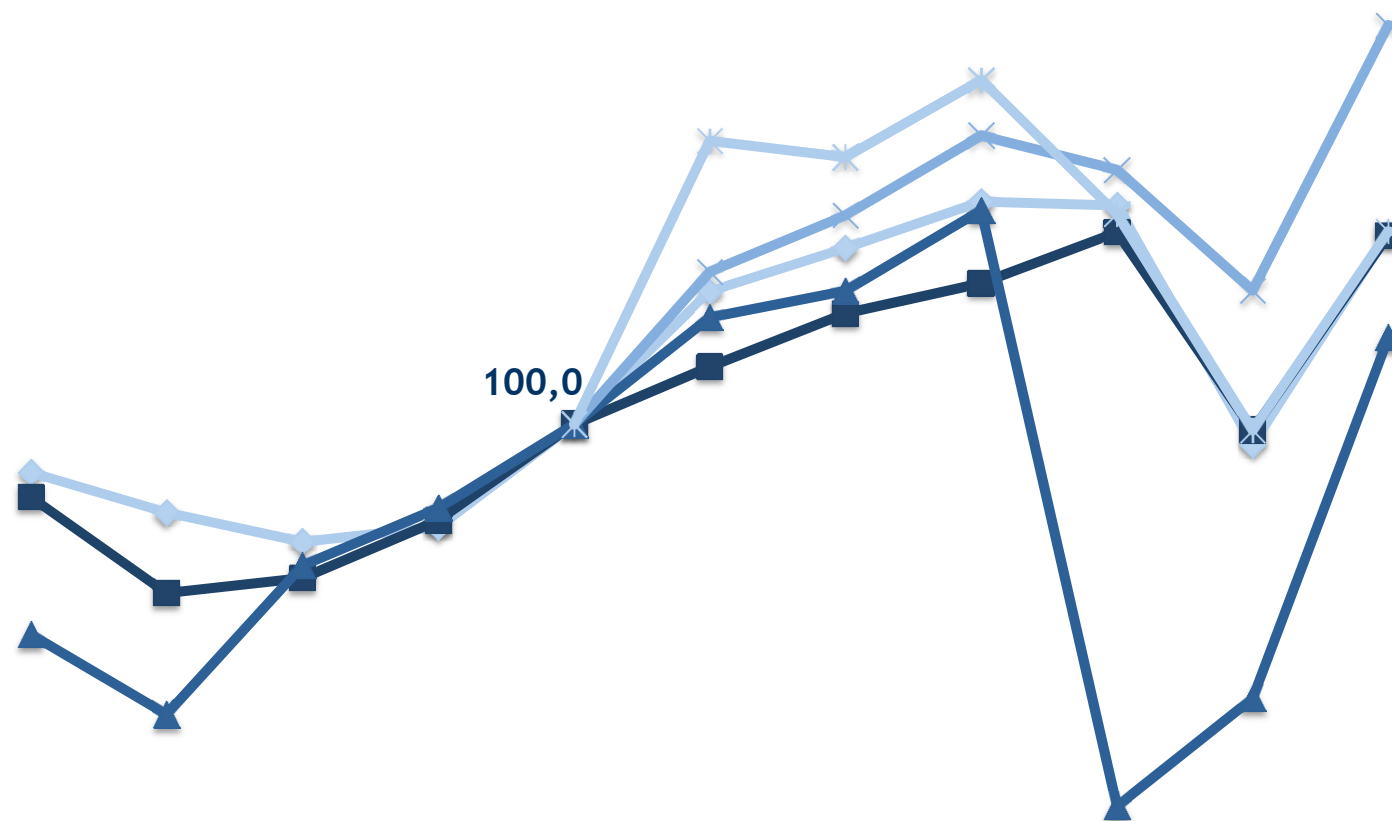


Triade, Asia e resto del mondo: crollo nel 2009 più accentuato nella triade e ripresa delle vendite nel 2010 migliore nei Paesi in via di sviluppo multinazionali industriali (numeri indice fatturato 2004=100)



	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
◆ Europa	103,0	106,9	99,6	95,9	100,0	115,3	122,6	125,3	137,5	113,4	130,9
■ Nord America	82,3	79,9	79,3	87,1	100,0	111,2	116,8	124,6	135,5	110,4	125,6
▲ Giappone	87,0	86,8	90,3	93,5	100,0	109,6	120,0	130,4	114,9	100,8	109,5
✕ Russia-Asia					100,0	140,0	159,6	184,3	214,4	206,1	263,0
✧ Resto del mondo					100,0	153,2	164,7	175,0	199,3	169,4	204,1

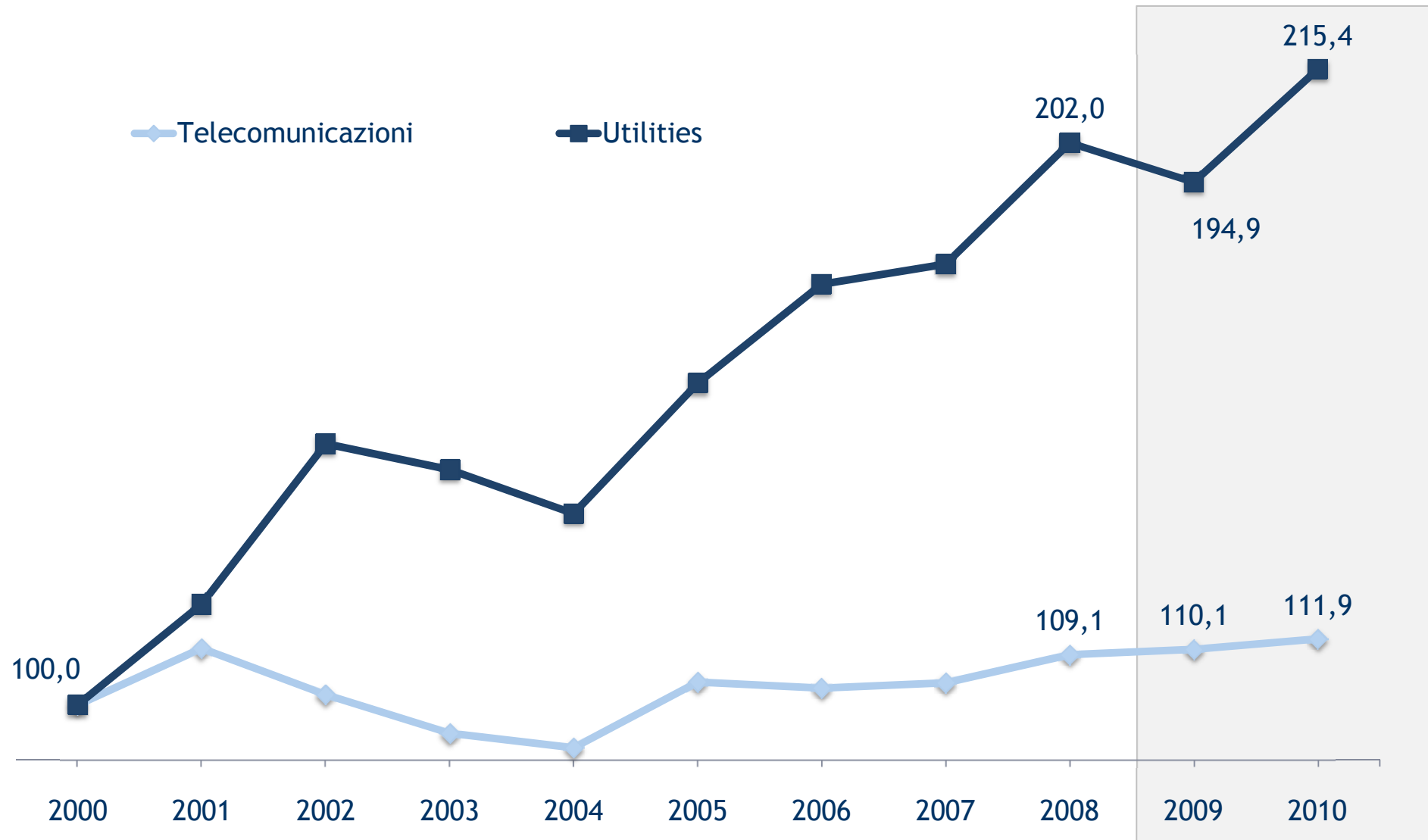
Triade, Asia e resto del mondo: caduta nel 2009 dei margini industriali e ripresa nel 2010 più accentuata in Asia multinazionali industriali (numeri indice MON 2004=100)



	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
◆ Europa	90,4	82,4	76,5	79,4	100,0	126,7	135,4	144,6	143,9	96,0	138,4
■ Nord America	85,5	66,2	69,2	80,8	100,0	111,6	122,3	128,3	138,5	98,9	137,9
▲ Giappone	57,9	41,8	71,7	83,2	100,0	121,4	126,8	143,0	23,5	45,1	117,4
✕ Russia-Asia					100,0	130,6	141,9	157,9	151,1	126,8	180,1
✱ Resto del mondo					100,0	156,9	153,6	169,0	142,1	98,8	138,8

Le multinazionali dei servizi: meno influenzate dal ciclo economico della crisi del 2009 e ripresa del 2010

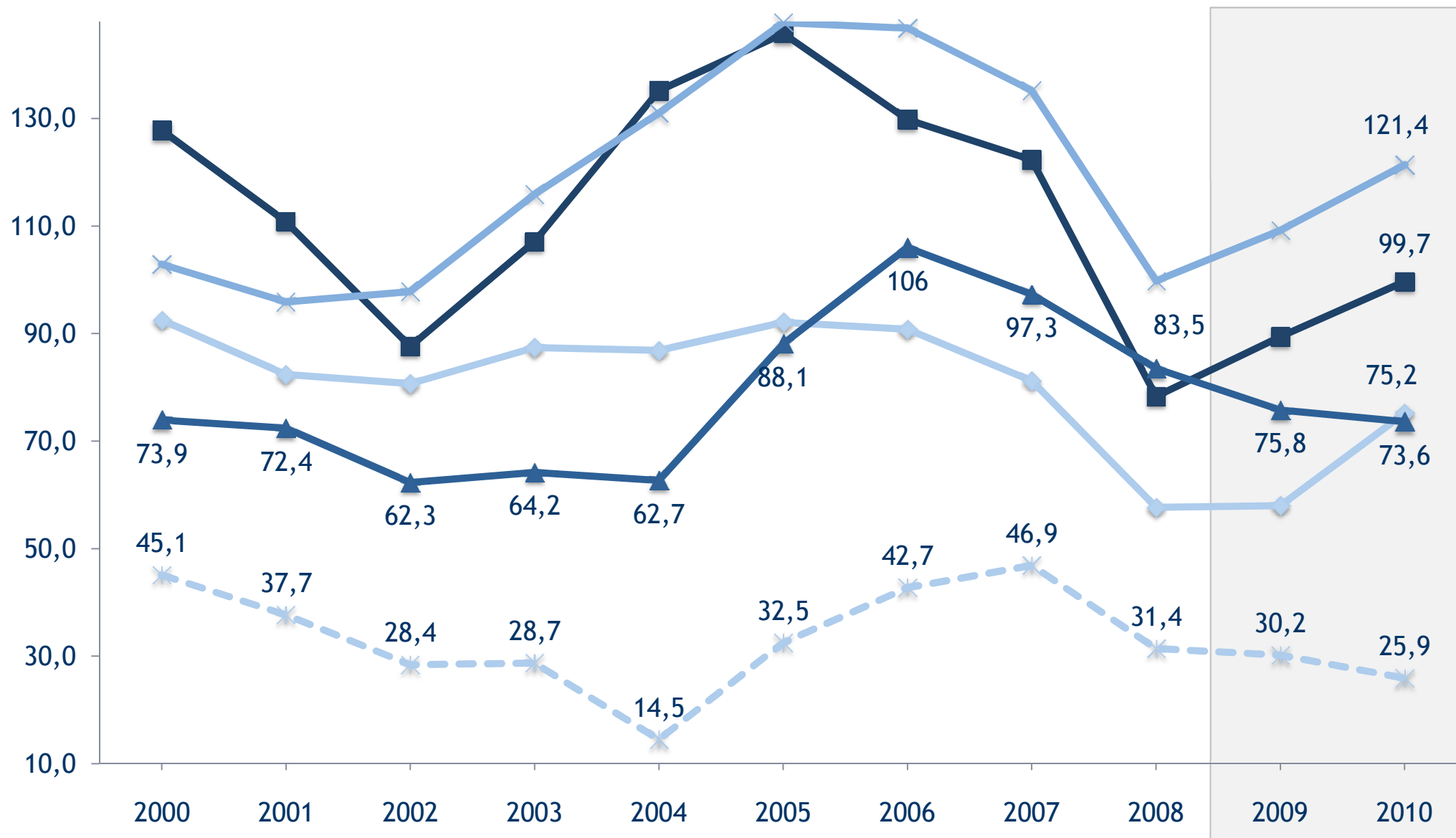
multinazionali telecomunicazioni e utilities (numeri indice fatturato 2000=100)



Investimenti tecnici delle multinazionali industriali: crollo nel 2009 e leggera ripresa nel 2010 - (in % dello stock)

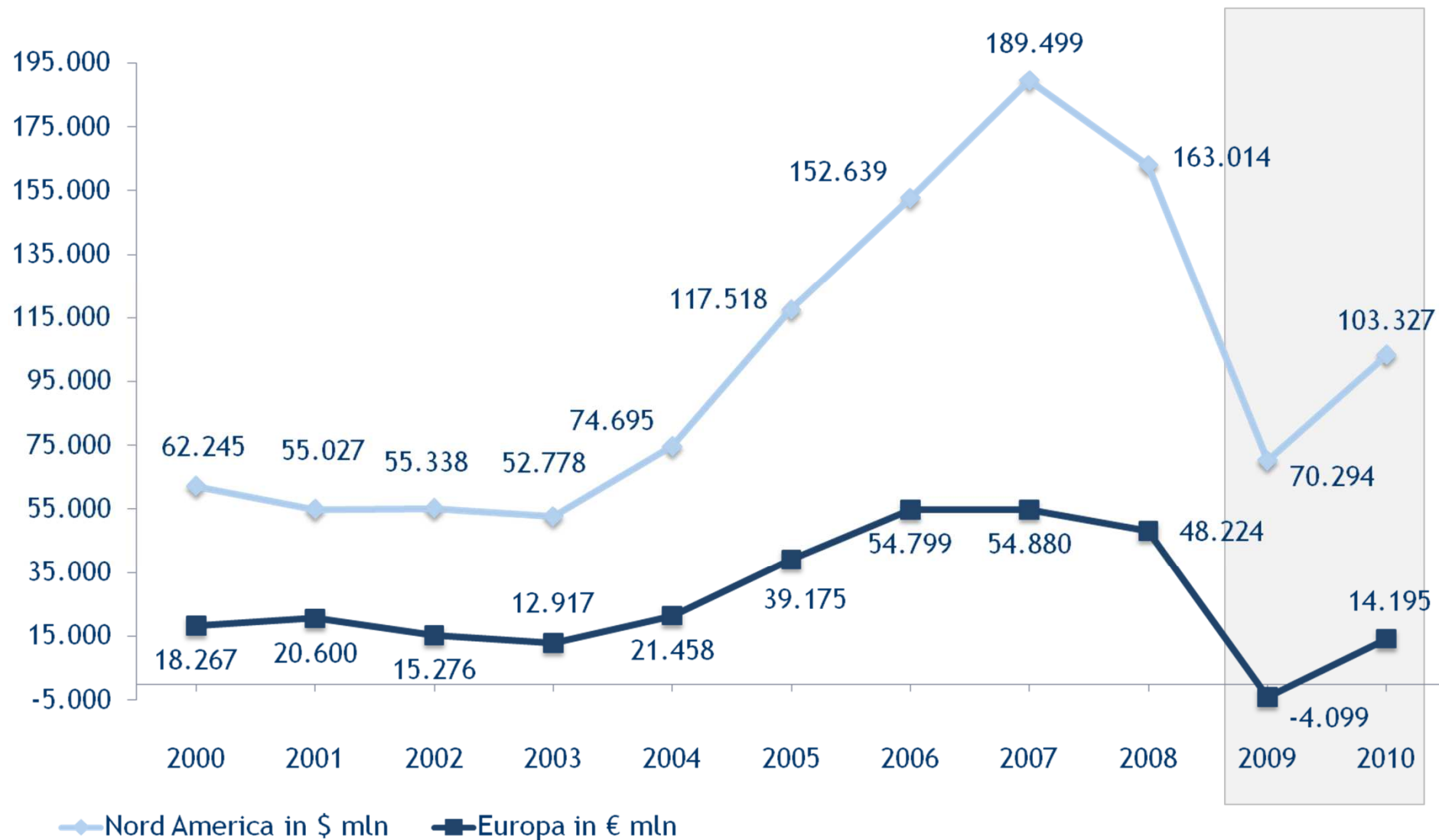


Patrimonializzazione delle multinazionali industriali (patrimonio netto tangibile in % del totale debiti finanziari)



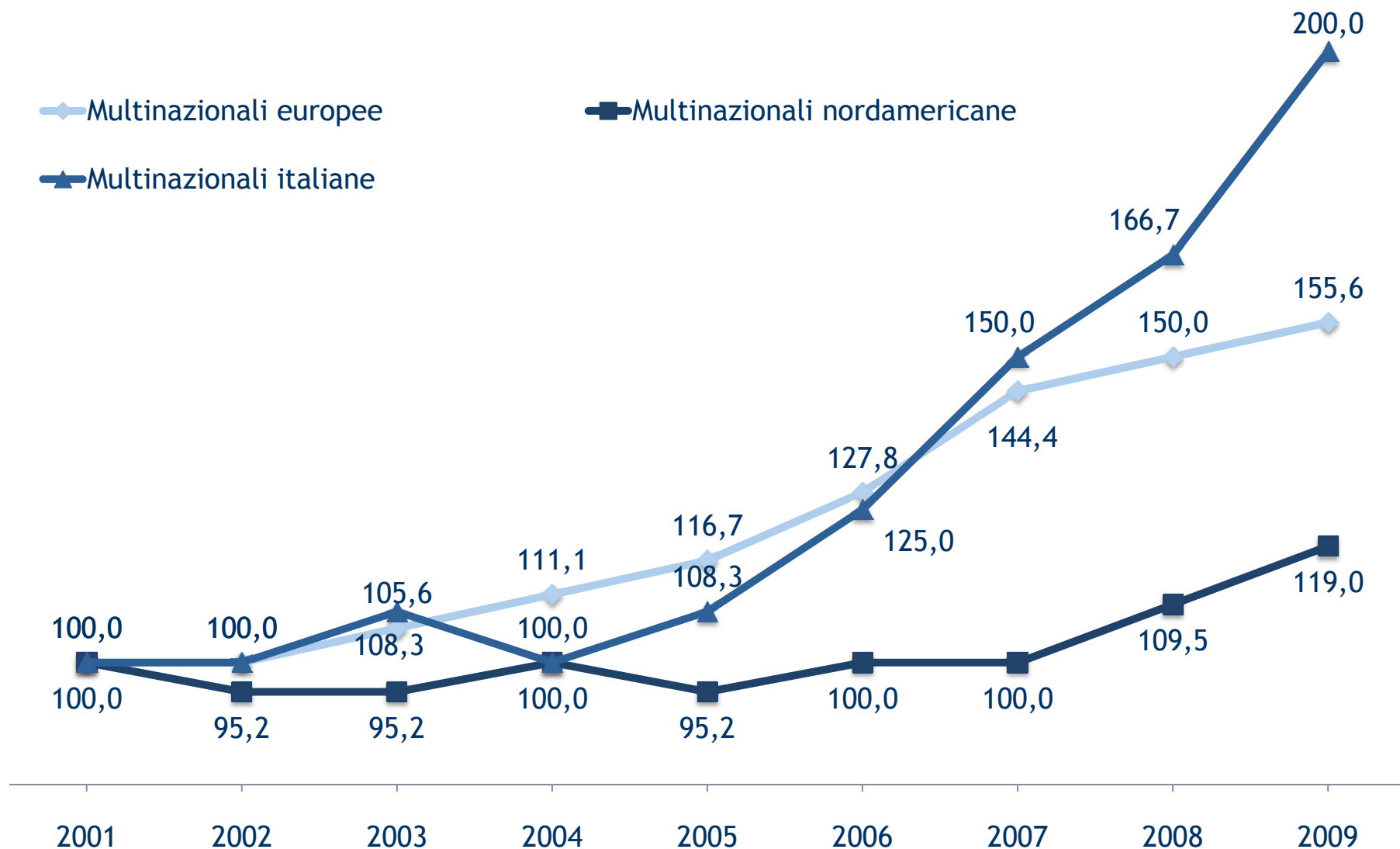
Torna a crescere l'acquisto di azioni proprie dopo la pausa del 2009

- multinazionali industriali

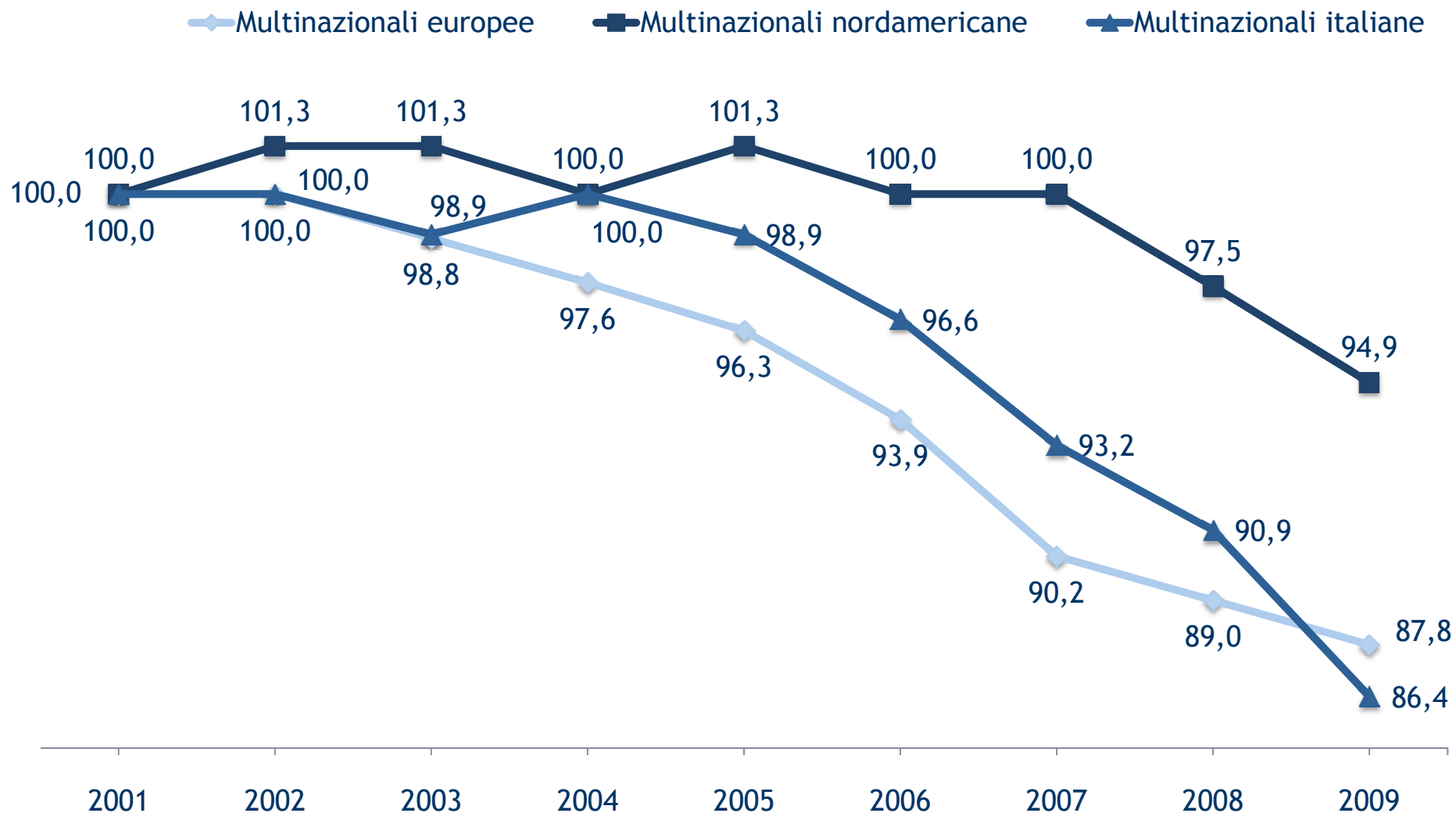


Le multinazionali europee e nordamericane: progressivo aumento delle vendite nei Paesi emergenti...

multinazionali industriali (numeri indice fatturato nei Paesi emergenti 2001=100)

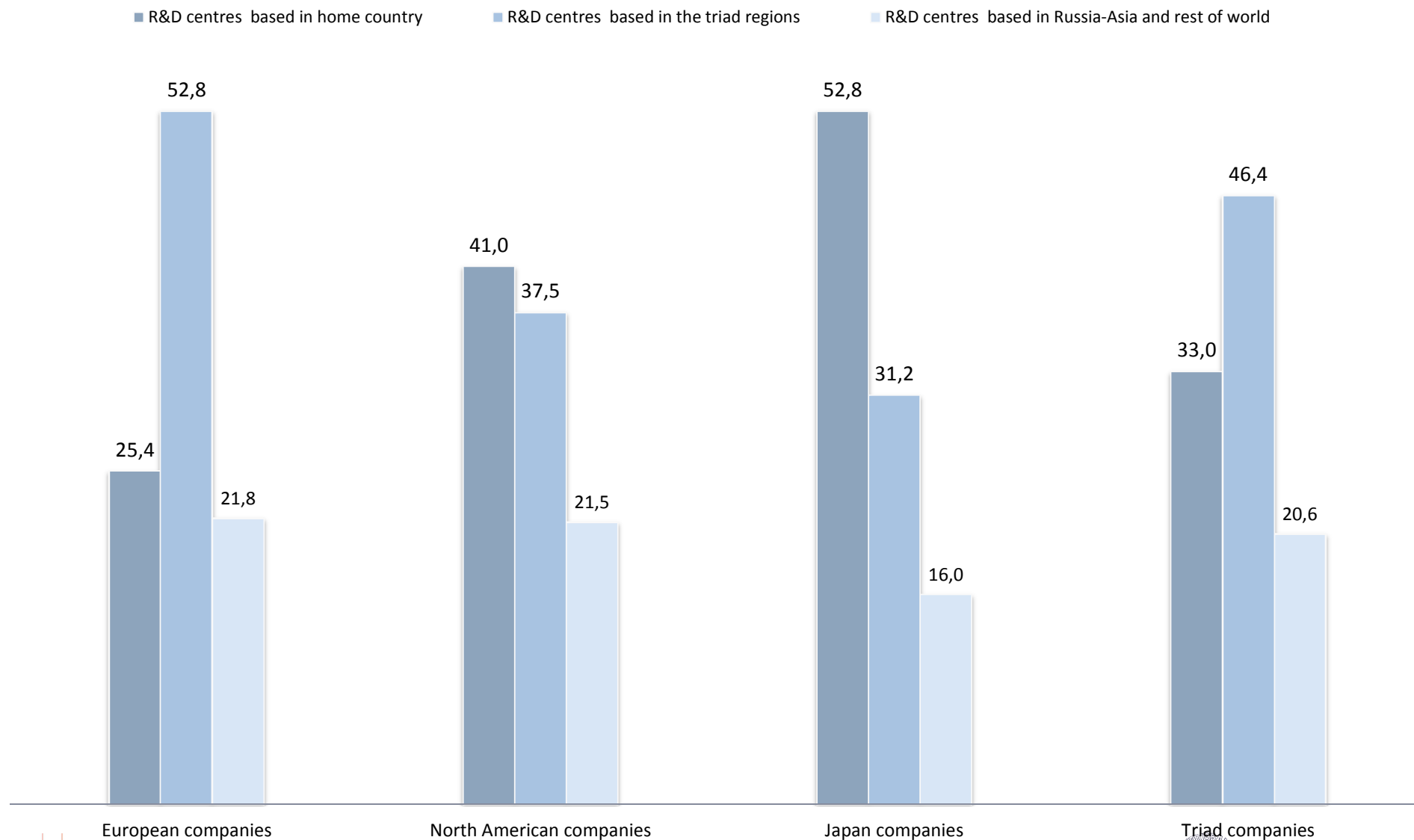


...e speculare diminuzione delle vendite nelle economie avanzate multinazionali industriali (numeri indice fatturato nei Paesi industrializzati 2001=100)

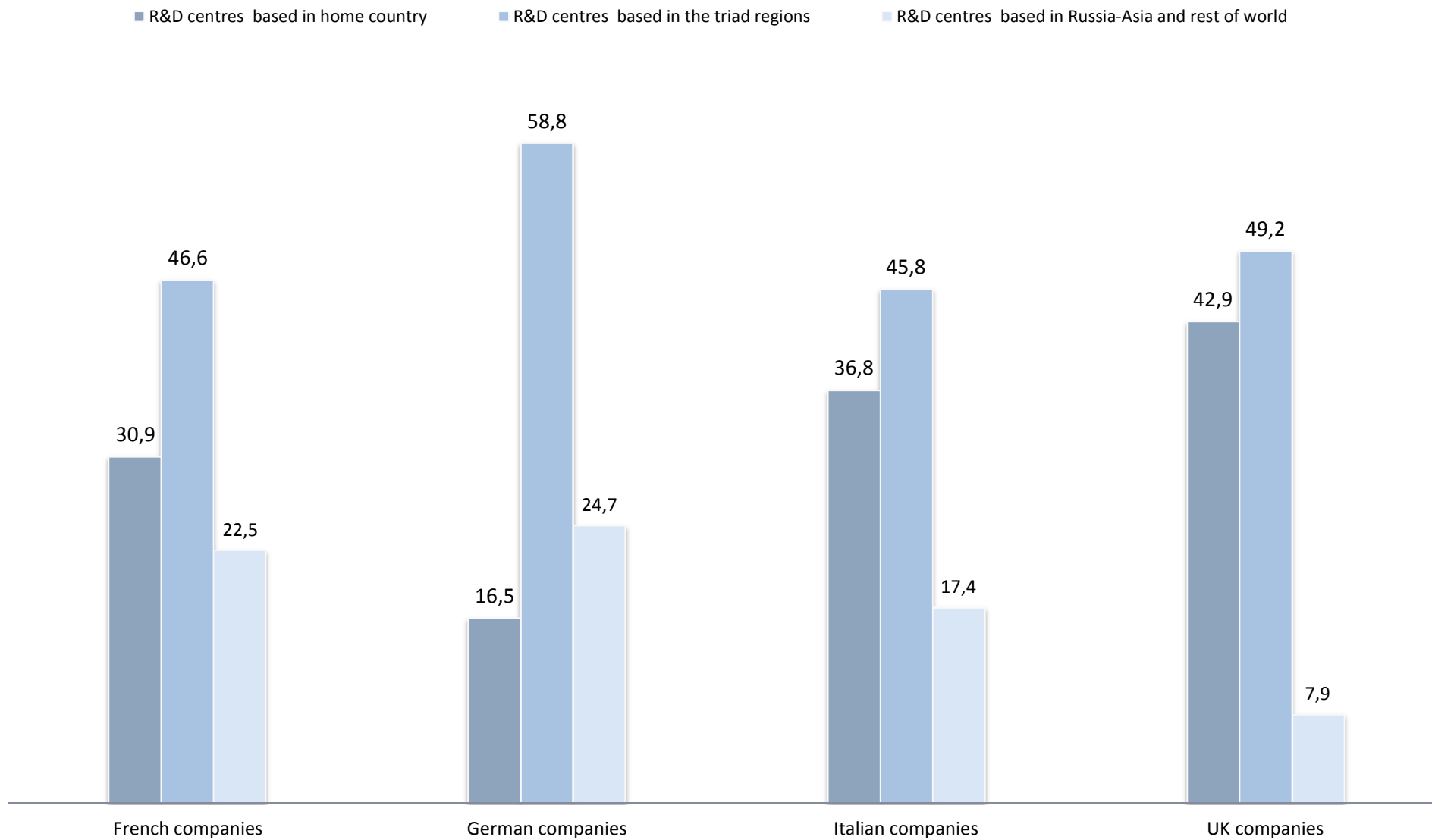


Le multinazionali e la ricerca

Ripartizione geografica dei centri di ricerca delle multinazionali della triade...

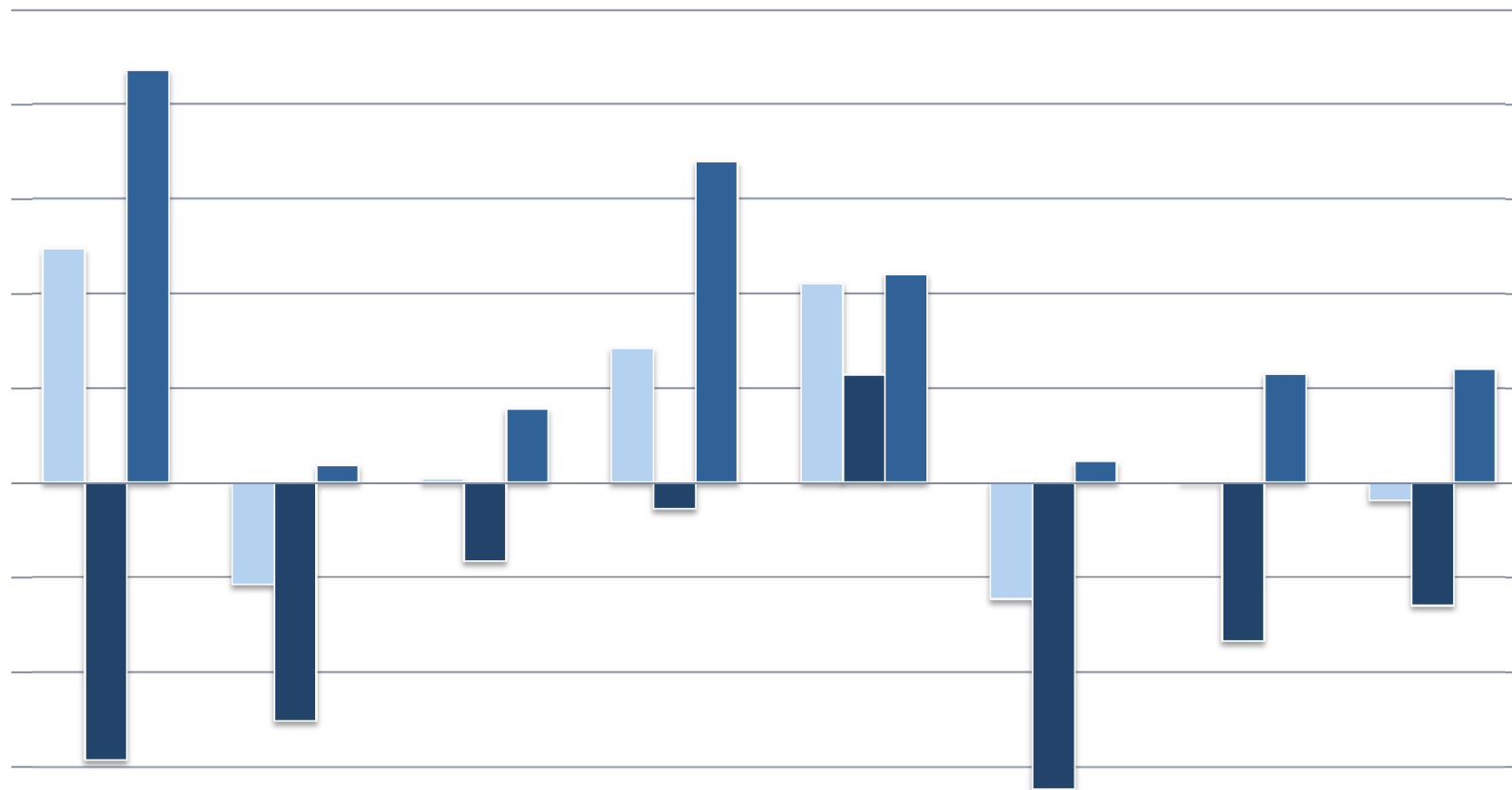


...ed europeee.



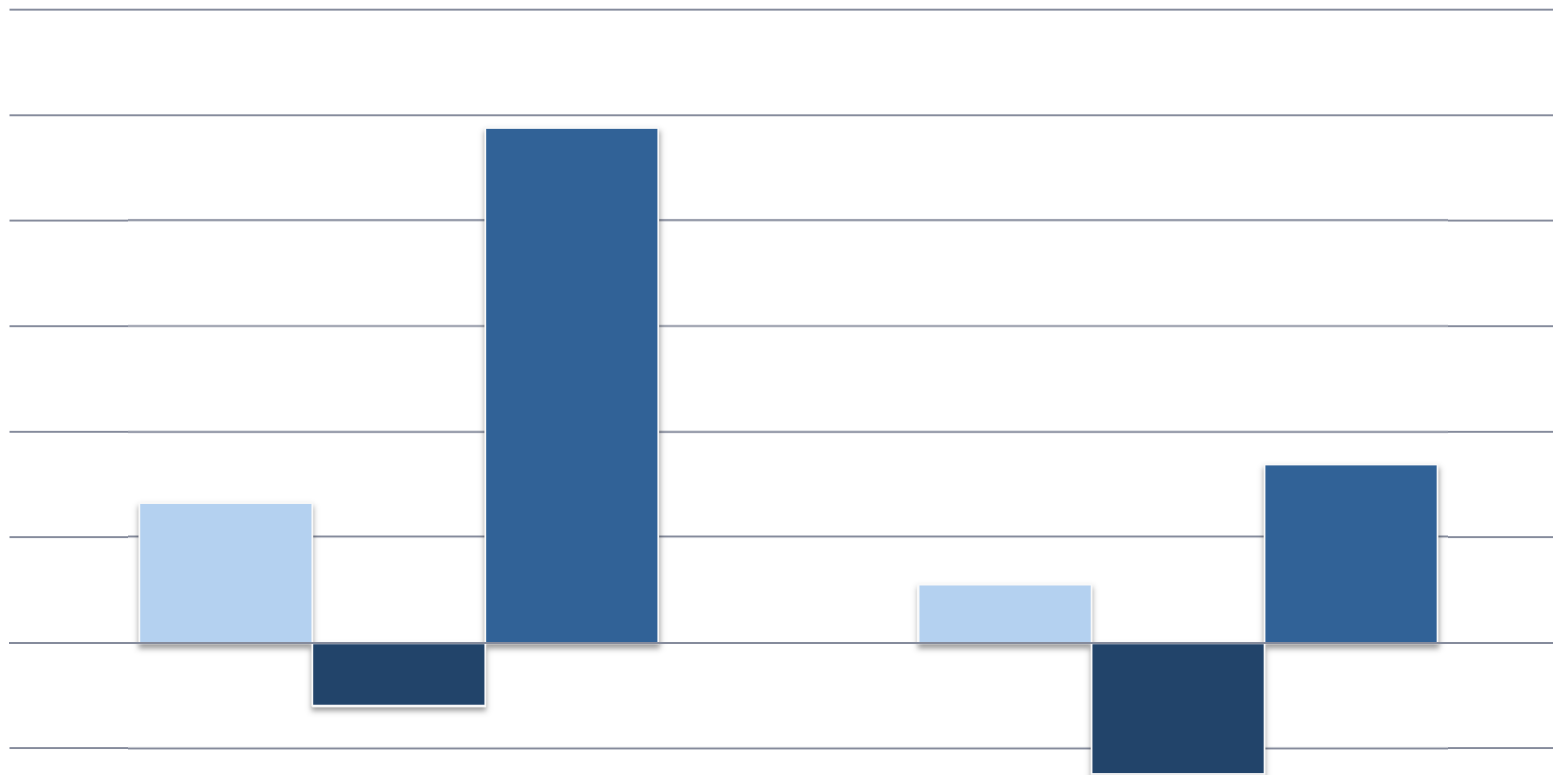
Le multinazionali e l'occupazione

Variatione dell'occupazione nelle multinazionali industriali europee e nordamericane (2000-2009)



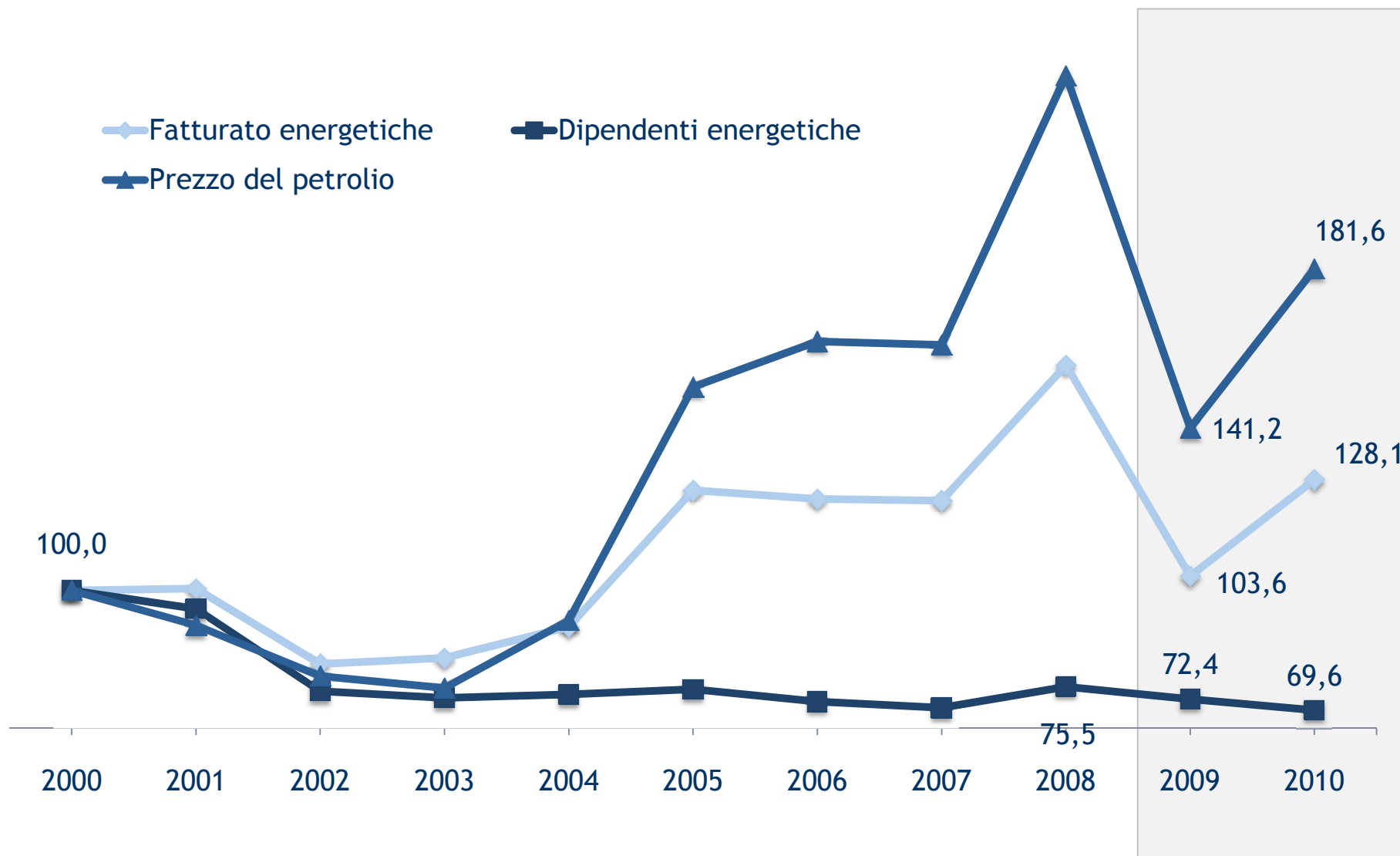
	Benelux	Francia	Germania	Italia	Svizzera	UK	Europa	Nord America
■ Var % Totale	24,7	-10,7	0,4	14,2	21,1	-12,3	0,1	-1,9
■ Var % Home country	-29,2	-25,1	-8,3	-2,8	11,5	-32,3	-16,7	-13,0
■ Var % Estero	43,6	1,8	7,8	34,0	22,1	2,2	11,6	12,1

Variatione dell'occupazione nelle multinazionali industriali europee pubbliche e private (2000-2009)



	Società pubbliche	Società private
■ Var % Totale	13,2	5,6
■ Var % Home country	-5,9	-12,3
■ Var % Estero	48,8	16,9

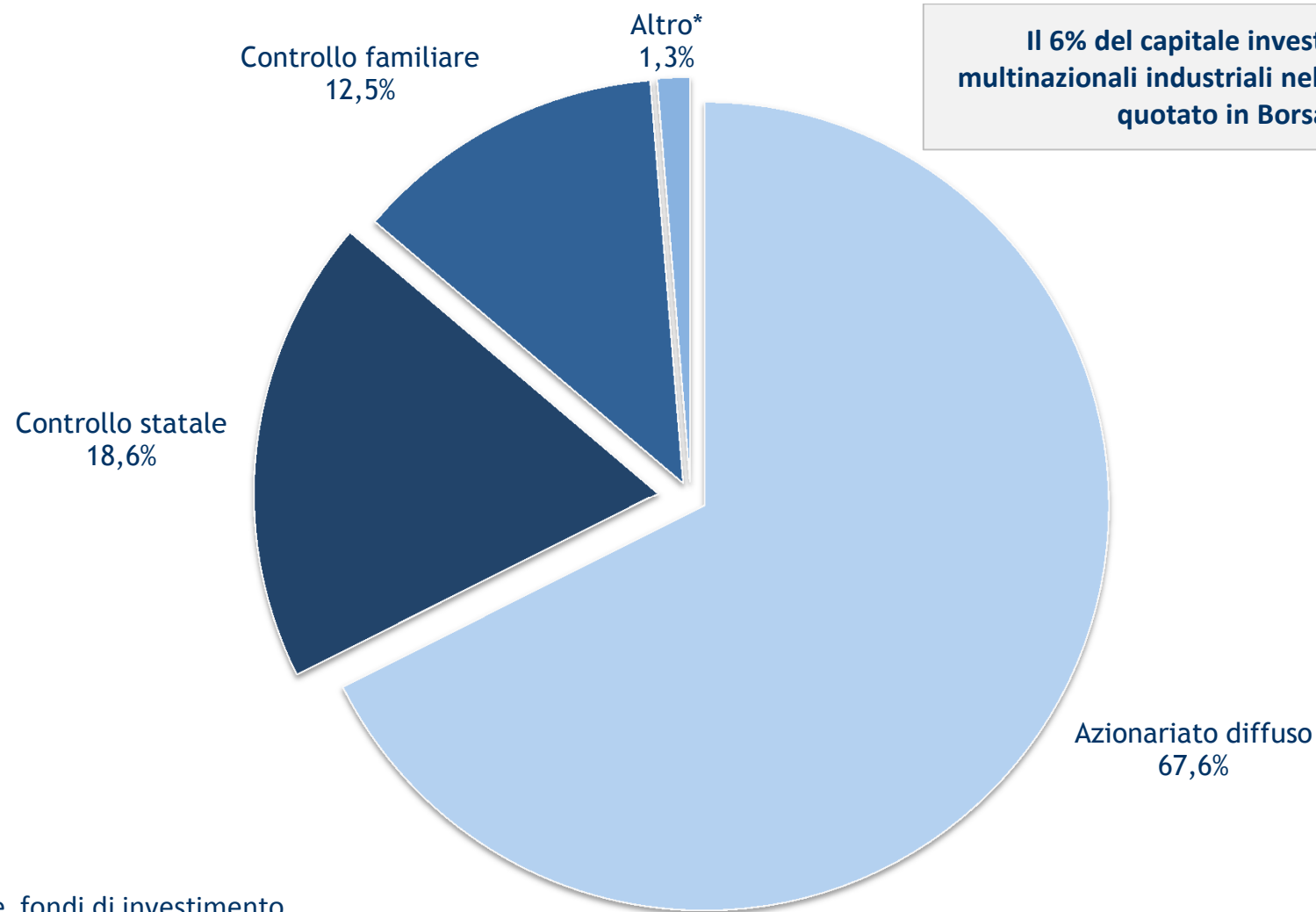
Le multinazionali energetiche della triade: sempre più ricavi e sempre meno forza lavoro (-30% occupazione, +28% fatturato dal 2000 al 2010) multinazionali energetiche (indice 2000=100)



Le multinazionali: assetti azionari

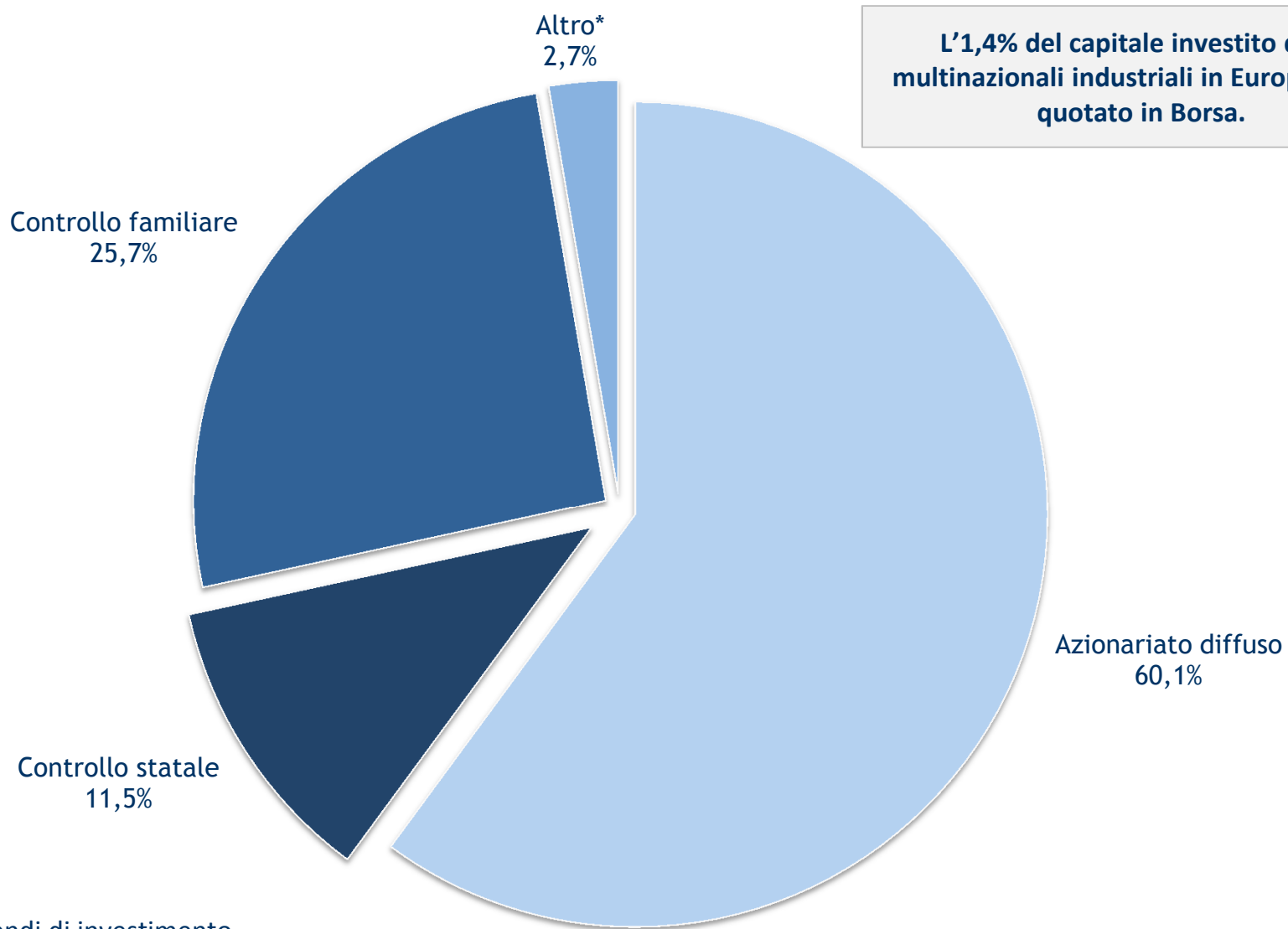
Assetti azionari delle multinazionali industriali (fine 2010) - sulla base del totale attivo tangibile

Nel mondo...



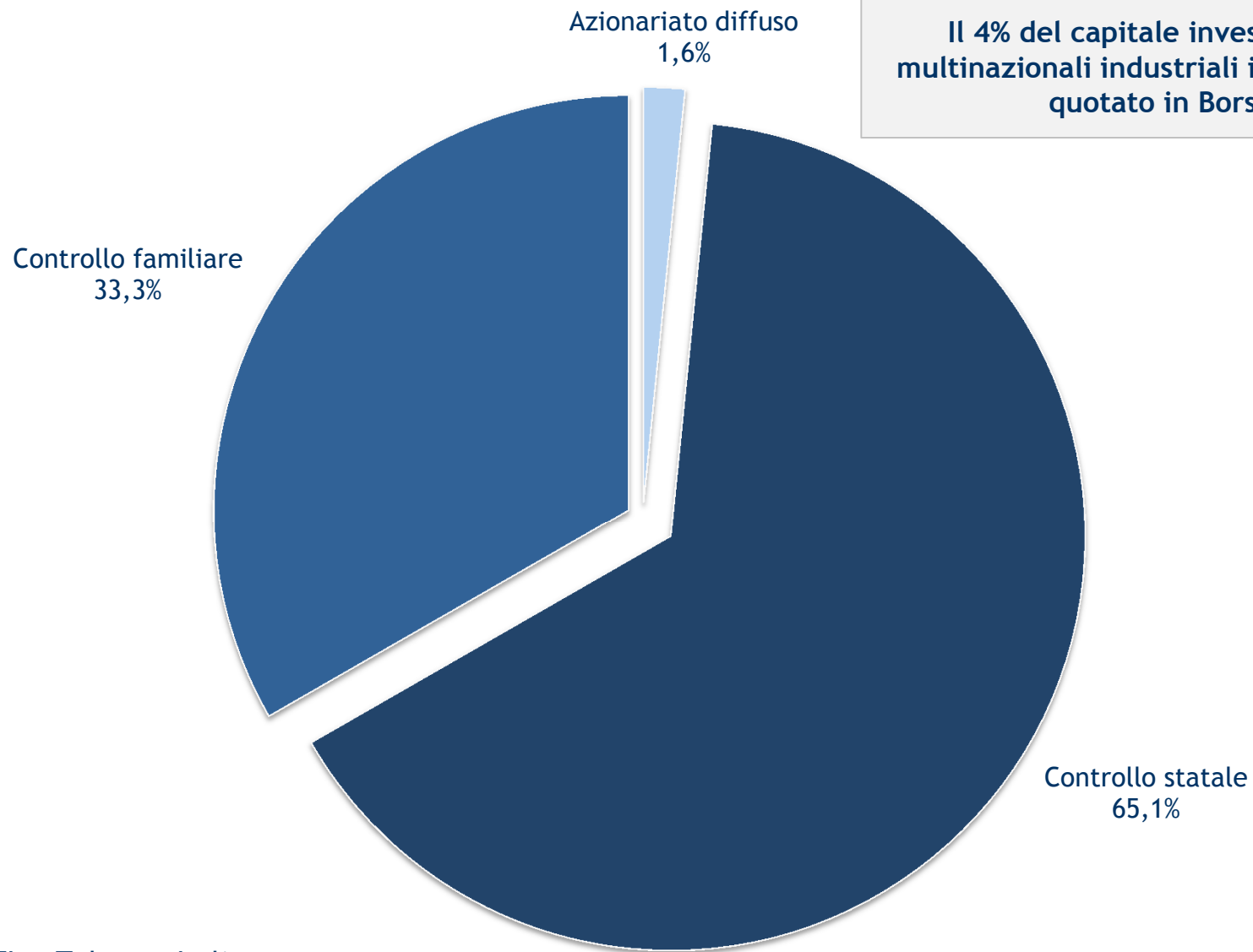
* Cooperative, fondi di investimento, fondazioni, dipendenti.

... in Europa ...



* Cooperative, fondi di investimento, fondazioni, dipendenti.

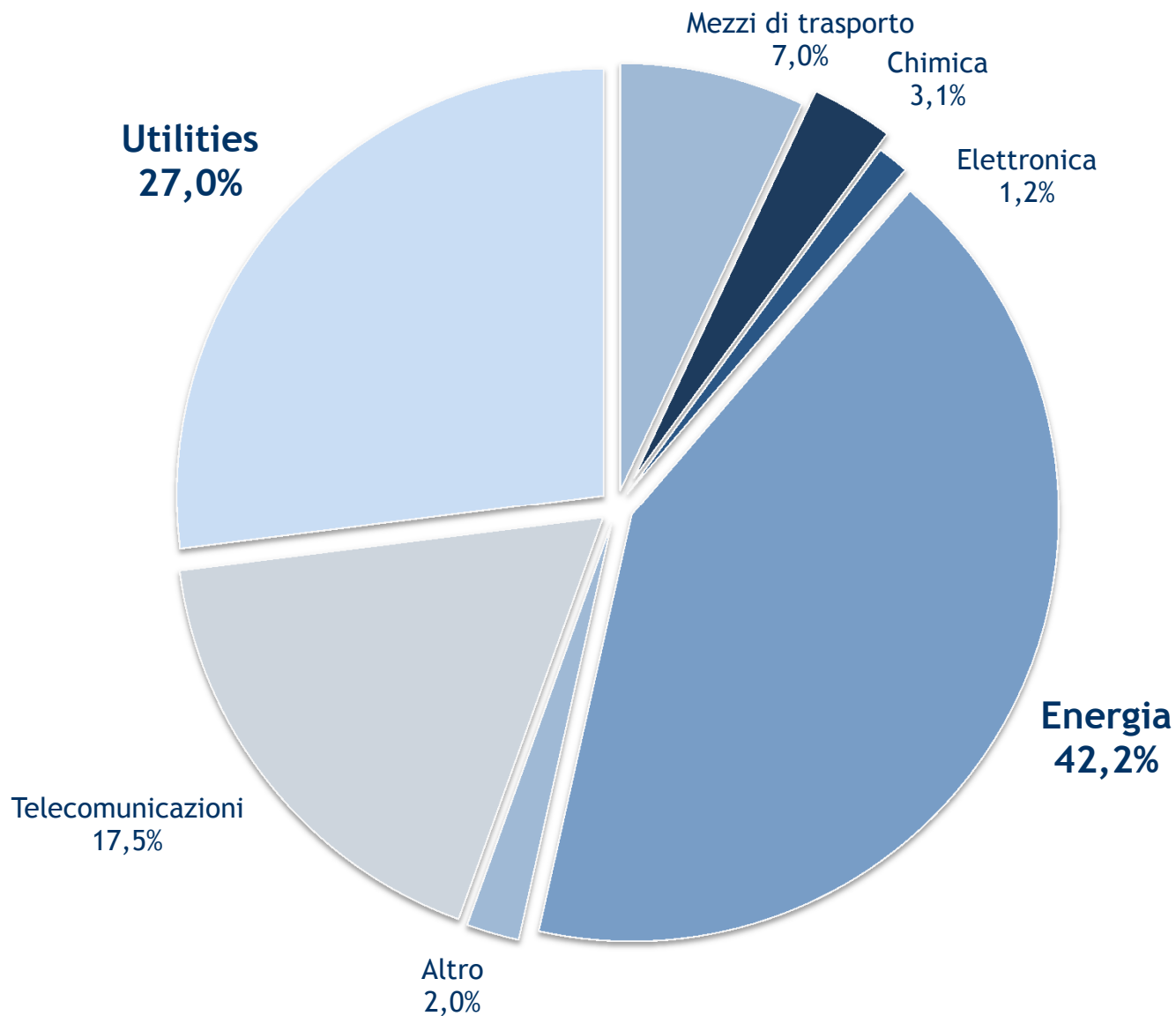
... e in Italia* (più stato, più famiglie e meno Borsa)



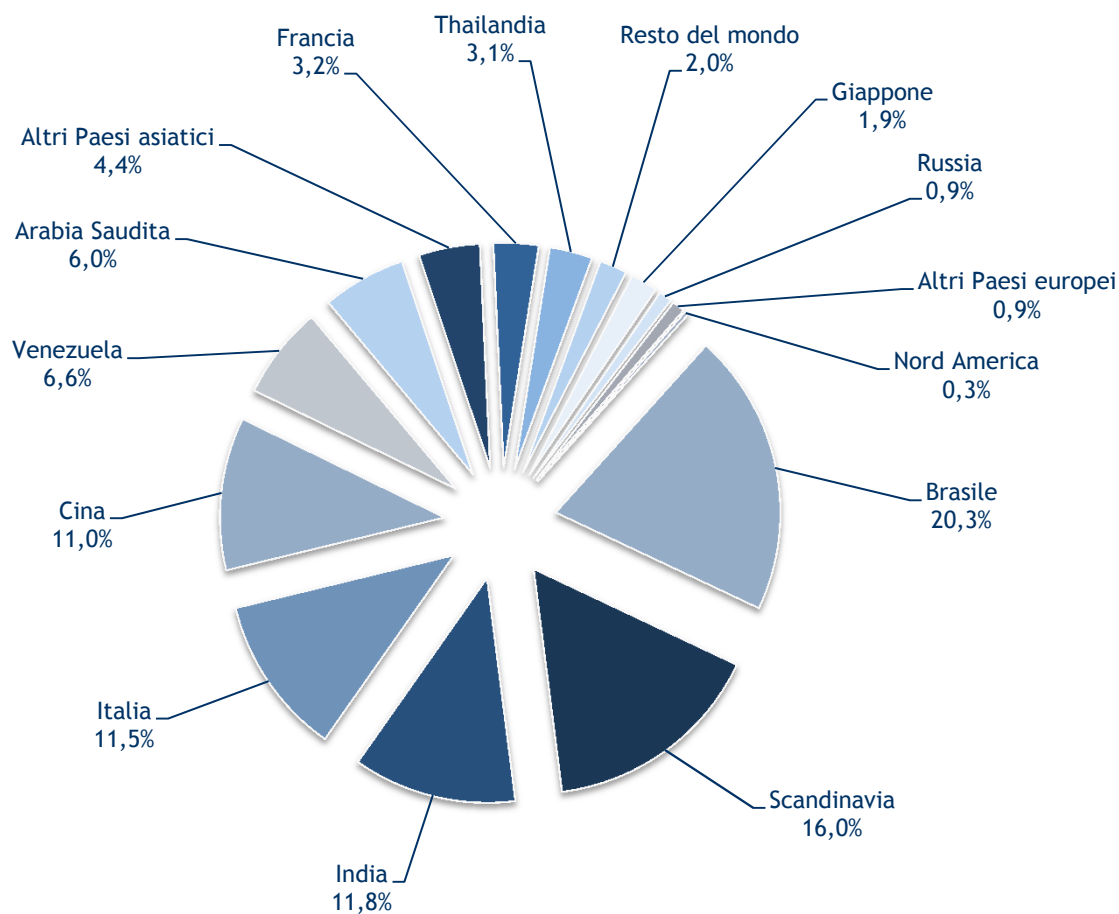
Il 4% del capitale investito delle multinazionali industriali in Italia non è quotato in Borsa.

* Includere ENEL e Telecom Italia.

Assetti azionari delle multinazionali nel mondo (fine 2010): in quali settori è più presente lo stato - sulla base del totale attivo tangibile



Remunerazione agli stati dalle multinazionali di cui detengono il controllo - Dividendi distribuiti nel 2010



Paese	€ mln
Brasile	2.124
Scandinavia	1.667
India	1.228
Italia	1.198
Cina	1.149
Venezuela	694
Arabia Saudita	626
Altri Paesi asiatici	459
Francia	339
Thailandia	322
Resto del mondo	207
Giappone	203
Russia	99
Altri Paesi europei	95
Nord America	30
Totale	10.440

Le multinazionali nel primo trimestre 2011

(campione delle principali multinazionali di ogni settore)

Risultati economici primo trimestre 2011

Primo trimestre 2011 (multinazionali per settore)						
	Var.% fatturato I trim 2011/2010	MON in % del fatturato		Risultato netto in % del fatturato		
		I trim 2010	I trim 2011	I trim 2010	I trim 2011	
ALIMENTARI E BEVANDE	25,3	9,2	10,0	10,1	6,9	
ENERGIA	24,4	13,0	14,4	7,9	9,3	
PNEUMATICI E CAVI	19,8	6,0	7,4	2,4	4,0	
METALLURGIA-SIDERURGIA	17,5	4,8	4,7	3,0	2,2	
MEZZI DI TRASPORTO	8,4	3,5	5,1	3,1	4,7	
CARTA	8,1	7,0	8,9	3,0	6,0	
MATERIALI DA COSTRUZIONE	7,3	5,4	4,9	-2,2	-0,9	
UTILITIES	7,1	17,0	14,3	8,7	8,8	
CHIMICA	6,7	24,8	22,5	15,0	15,9	
MECCANICA	2,3	10,3	13,4	6,6	8,4	
TELECOMUNICAZIONI	2,0	14,8	14,0	5,7	6,6	
ELETTRONICA	-1,4	7,8	7,7	3,2	4,8	
TOTALE	11,7	11,2	11,7	6,4	7,5	
di cui:						
	EUROPA	17,2	11,5	12,0	7,0	8,0
	NORD AMERICA	13,4	14,1	16,0	9,0	10,0

Risultati economici primo trimestre 2011- Multinazionali italiane a confronto con i rispettivi settori

Primo trimestre 2011 (multinazionali per settore)							
	Var.% fatturato I trim 2011/2010	MON in % del fatturato		Risultato netto in % del fatturato		ROE*	
		I trim 2010	I trim 2011	I trim 2010	I trim 2011		
ALIMENTARI E BEVANDE	25,3	9,2	10,0	10,1	6,9	13,3	
PARMALAT	9,4	5,9	5,6	5,1	4,8	5,8	
ENERGIA	24,4	13,0	14,4	7,9	9,3	22,4	
ENI	16,0	19,1	19,6	9,0	8,9	20,6	
PNEUMATICI E CAVI	19,8	6,0	7,4	2,4	4,0	13,5	
PRYSMIAN	29,8	5,5	3,8	2,3	0,9	4,6	
PIRELLI	23,4	7,9	10,4	3,4	5,9	17,0	
MEZZI DI TRASPORTO	8,4	3,5	5,1	3,1	4,7	12,0	
FIAT+FIAT INDUSTRIAL	11,2	2,7	3,6	-0,2	0,9	4,8	
FINMECCANICA	-4,6	5,6	4,7	2,0	0,0	0,0	
MATERIALI DA COSTRUZIONE	7,3	5,4	4,9	-2,2	-0,9	n.c.	
ITALCEMENTI	9,7	2,8	1,2	-3,5	7,0	6,7	
UTILITIES	7,1	17,0	14,3	8,7	8,8	16,2	
ENEL	7,8	17,3	15,5	5,8	6,1	12,7	
TELECOMUNICAZIONI	2,0	14,8	14,0	5,7	6,6	8,6	
TELECOM ITALIA	0,9	22,4	21,6	9,5	7,9	7,6	

* Su base annua.

Risultati patrimoniali primo trimestre 2011

Primo trimestre 2011 (multinazionali per settore)

	DF in % del CN		Variazione (punti %)	
	dic-10	mar-11		
MATERIALI DA COSTRUZIONE	78,0	81,4	3,4	
ALIMENTARI E BEVANDE	80,6	82,7	2,1	
CARTA	73,8	74,1	0,3	
METALLURGIA-SIDERURGIA	56,7	56,5	-0,2	
TELECOMUNICAZIONI	78,4	78,1	-0,3	
MECCANICA	26,5	25,7	-0,8	
ENERGIA	27,0	26,2	-0,8	
PNEUMATICI E CAVI	101,6	99,9	-1,7	
MEZZI DI TRASPORTO	122,3	120,1	-2,2	
CHIMICA	54,3	50,8	-3,5	
ELETTRONICA	85,8	80,6	-5,2	
UTILITIES	104,2	95,6	-8,6	
	TOTALE	66,3	64,4	-1,9
di cui:	EUROPA	85,2	81,8	-3,4
	NORD AMERICA	43,0	42,7	-0,3

Risultati patrimoniali primo trimestre 2011- Multinazionali italiane a confronto con i rispettivi settori

Primo trimestre 2011 (multinazionali per settore)

	DF in % del CN		Variazione (punti %)
	dic-10	mar-11	
MATERIALI DA COSTRUZIONE	78,0	81,4	3,4
ITALCEMENTI	62,8	61,0	-1,8
ALIMENTARI E BEVANDE	80,6	82,7	2,1
PARMALAT	1,1	1,0	-0,1
TELECOMUNICAZIONI	78,4	78,1	-0,3
TELECOM ITALIA	126,4	120,1	-6,3
ENERGIA	27,0	26,2	-0,8
ENI	49,9	47,6	-2,3
PNEUMATICI E CAVI	101,6	99,9	-1,7
PRYSMIAN	164,2	151,6	-12,6
PIRELLI	56,3	64,0	7,7
MEZZI DI TRASPORTO	122,3	120,1	-2,2
FIAT+FIAT INDUSTRIAL	248,8	259,3	10,5
FINMECCANICA	81,7	81,1	-0,6
UTILITIES	104,2	95,6	-8,6
ENEL	118,9	113,1	-5,8

Ricerche e Studi S.p.A.

R&S

Milano, Foro Buonaparte 10
internet: www.mbres.it