



Indagine sulle multinazionali

(1999-2009)

disponibile su www.mbres.it

1

Multinazionali: l'indagine R&S ***focus sulle imprese giganti***

- imprese > 3 mld € fatturato
- 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 2009
- 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).

2

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 8 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.

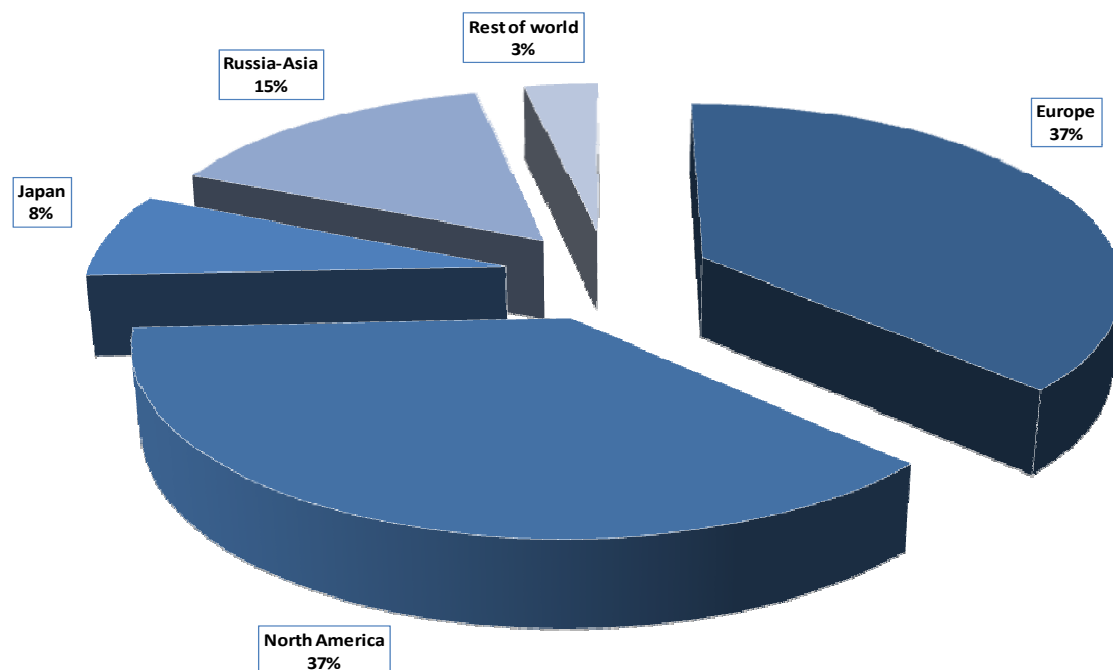
3

Multinazionali: quante e dove

	Numero società	Occupati '000
Europa	70	6.262
Nord America	147	9.298
Giappone	36	3.754
Area russo asiatica	50	4.808
Resto del mondo	22	1.043
Totale industria	325	25.165
Telecomunicazioni e <i>utilities</i>	49	3.978
TOTALE	374	29.143
<i>In Italia</i>	<i>18</i>	<i>737</i>

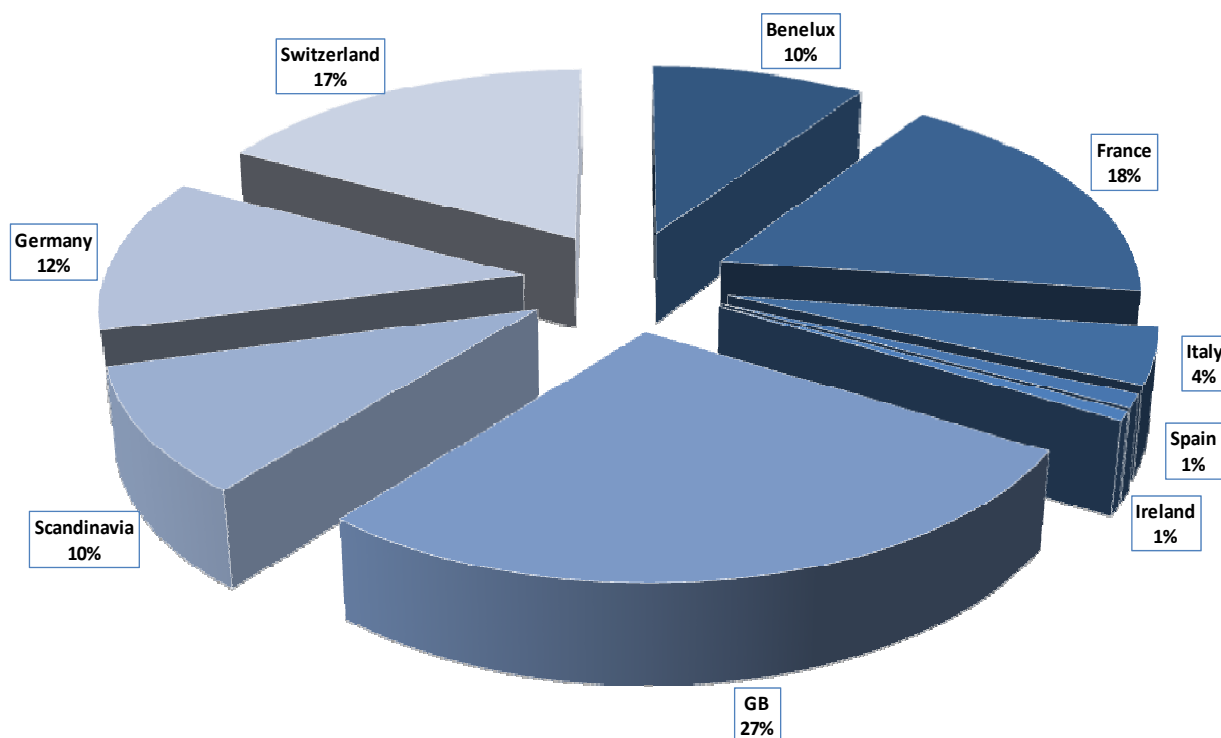
4

Capitalizzazione di Borsa (fine 2009): ripartizione delle multinazionali industriali nel mondo...



5

... e in Europa



6

Le multinazionali industriali più grandi del mondo a fine 2009 (mld di euro)

Capitale investito		Rank 2008	Capitalizzazione di Borsa (az.ord.)		Rank 2008
Toyota Motor (JP)	174,6	1	ExxonMobil (US)	379,6	1
Royal Dutch Shell (GB)	120,2	3	PetroChina (CN)	245,1	2
PetroChina (CN)	116,1	4	IBM (US)	193,3	New entry
Volkswagen (DE)	115,0	2	Nestlé (CH)	183,2	9
Petrobras (BR)	105,9	New entry	Procter & Gamble (US)	142,1	3
Pfizer (US)	96,6	New entry	Johnson & Johnson (US)	139,5	4
BP (GB)	94,9	8	BP (GB)	139,4	7
General Electric (US)	94,7	7	Royal Dutch Shell (GB)	127,3	6
Daimler (US)	90,1	5	Apple (US)	113,9	New entry
ExxonMobil (US)	86,8	6	General Electric (US)	112,0	5
Escono:			Escono:		
BMW (DE)	-	9	Chevron (US)	-	8
Total (FR)	-	10	Novartis (CH)	-	10
Prima italiana:			Prima italiana:		
ENI (13a)	74,9	12	ENI (25a)	71,3	18

7

Le società TLC più grandi del mondo a fine 2009 (mld di euro)

Capitale investito		Rank 2008	Capitalizzazione di Borsa (az.ord.)		Rank 2008
Vodafone (UK)	143,2	1	China Mobile (CN)	131,4	1
AT&T (US)	121,1	2	AT&T (US)	115,3	2
NTT (JP)	106,7	3	Telefonica (ES)	89,1	4
Verizon (US)	101,8	4	Vodafone (UK)	85,1	3
Deutsche Telekom (DE)	92,1	5	Verizon (US)	65,6	5
Telefonica (ES)	81,1	6	France Telecom (FR)	46,2	7
France Telecom (FR)	67,7	7	Deutsche Telekom (DE)	45,1	8
Telecom Italia (IT)	67,3	8	NTT (JP)	43,0	6
China Mobile (CN)	55,0	9	Telstra (AU)	26,8	9
China Telecom (CN)	33,4	10	Telia Sonera (SE)	22,7	New entry

Escono:		
KDDI (JP)	-	10
Prima italiana:		
Telecom Italia (19a)	14,6	16

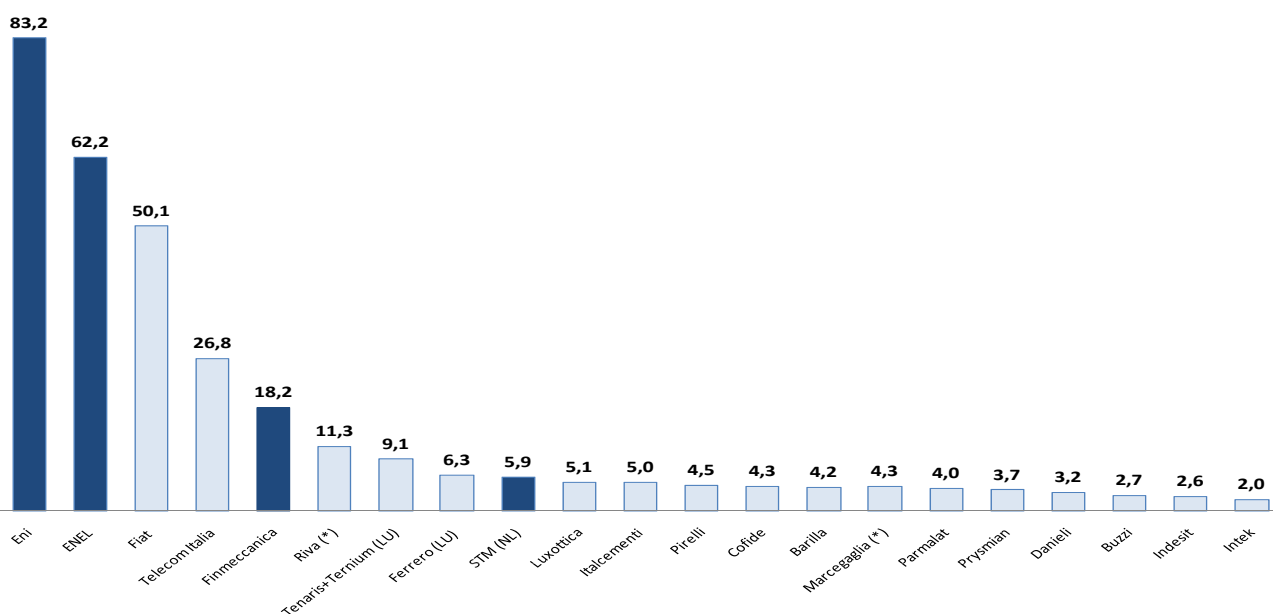
8

Le multinazionali *utilities* più grandi del mondo a fine 2009 (mld di euro)

Capitale investito		Rank 2008	Capitalizzazione di Borsa (az.ord.)		Rank 2008
ENEL (IT)	110,7	2	EDF (FR)	76,8	2
GDF SUEZ (FR)	107,8	1	GDF SUEZ (FR)	68,5	1
EDF (FR)	94,0	4	E.ON (DE)	58,2	3
E.ON (DE)	81,7	3	BG Group (UK)	42,6	4
Hydro Québec (CA)	39,7	6	ENEL (IT)	38,1	7
Vattenfall (SE)	34,7	9	RWE (DE)	35,7	5
Iberdrola (ES)	34,6	5	Iberdrola (ES)	35,0	6
RWE (DE)	33,9	8	National Grid (UK)	18,8	9
Gas Natural (ES)	33,2	New entry	Cez Group (CZ)	17,6	8
Veolia Environnement (FR)	31,2	7	Fortum (FI)	16,9	New entry
Escono:			Escono:		
EDP (PT)	-	10	Centrica (UK)	-	10

9

Le multinazionali in Italia e ad azionariato italiano fatturato in miliardi di euro nel 2009



Barre in blu: a controllo statale

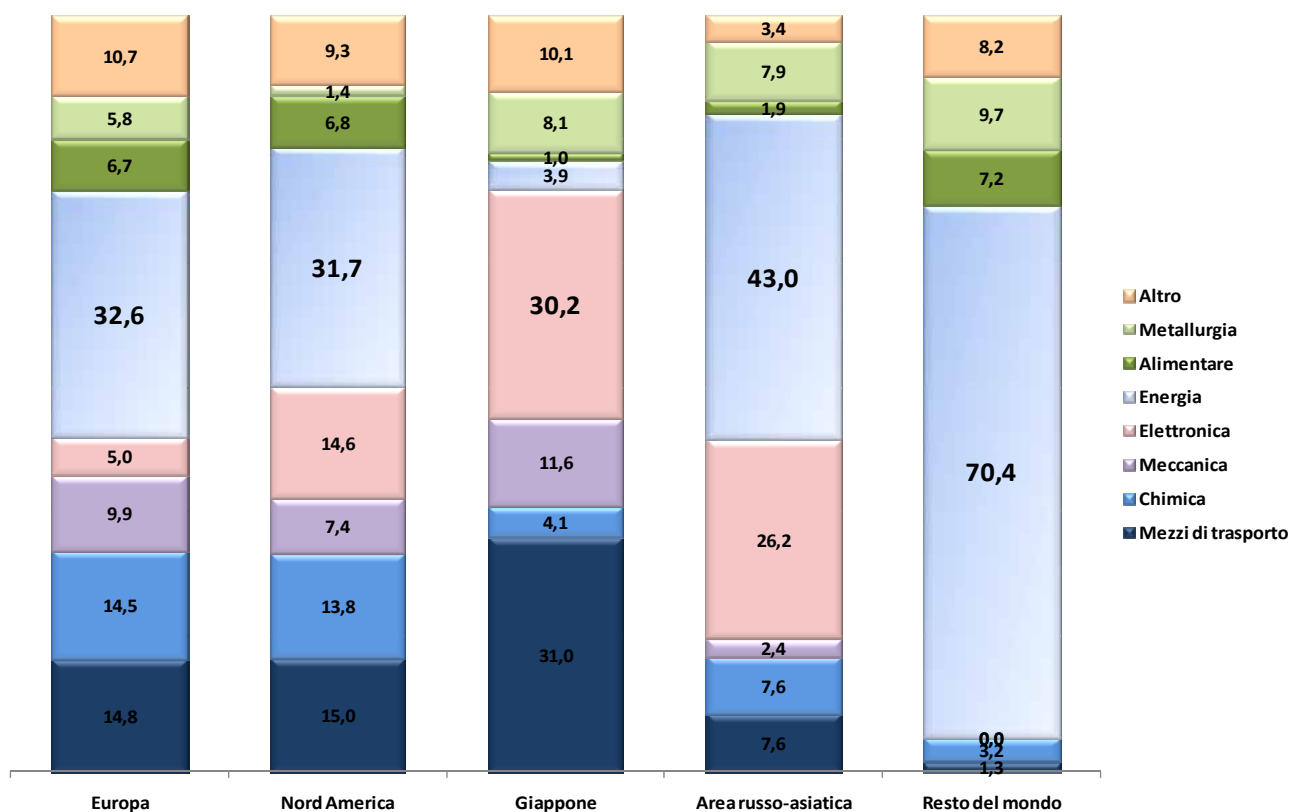
Tenaris+Ternium, Ferrero e STM: sede in Lussemburgo / Olanda, azionariato italiano (franco-italiano per STM)

(*) Fatturato 2008.

10

Core business: multinazionali industriali nel mondo...

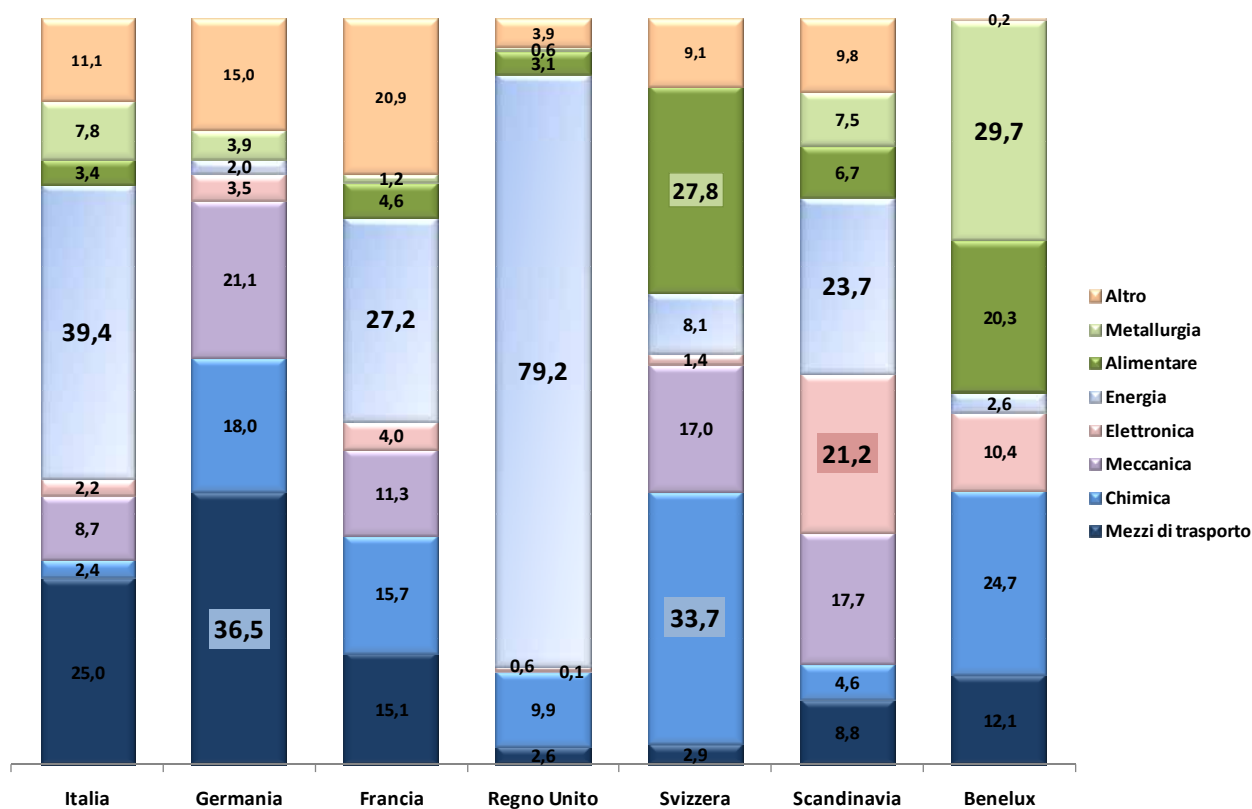
(quota % di fatturato sul totale del Paese)



11

... in Europa e in Italia

(quota % di fatturato sul totale del Paese)



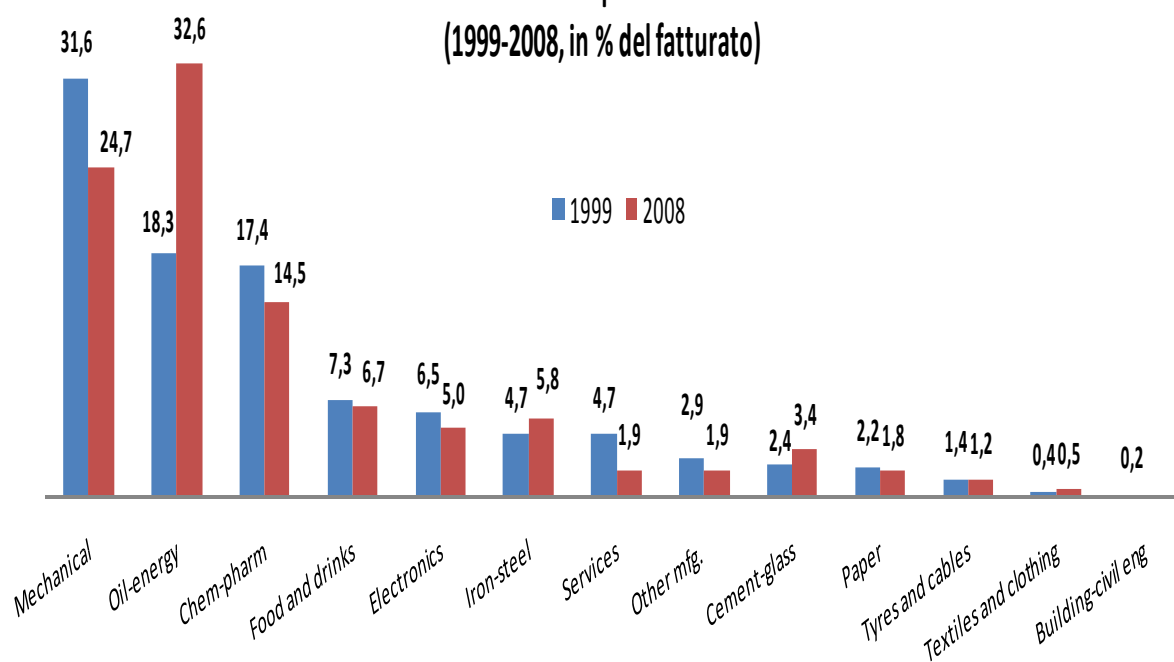
12

Multinazionali: sempre più specializzate

Core business as % of sales			
	1999	2004	2008
Benelux	85,2	92,0	94,5
France	83,4	86,4	88,4
Germany	74,7	80,9	80,6
Italy	80,9	83,4	86,0
Scandinavia	89,2	91,1	96,8
Switzerland	93,6	94,0	96,5
UK	89,9	93,7	94,9
Europe	83,4	88,0	90,5
North America	87,2	86,8	88,0
Japan	84,0	86,0	84,7

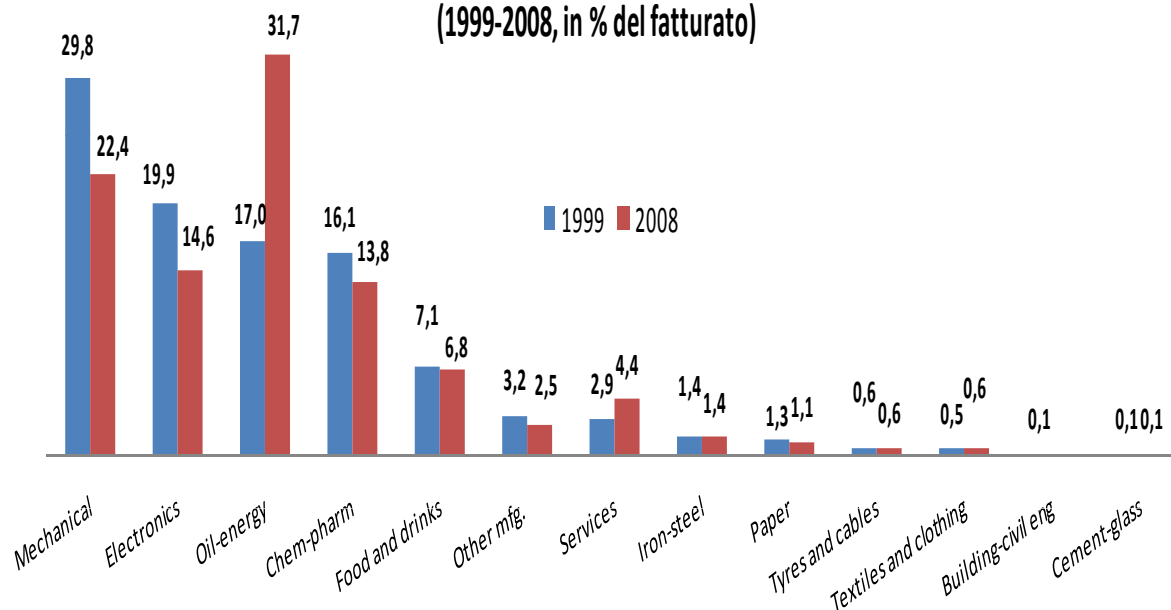
13

Multinazionali industriali europee:
come cambia il peso dei settori
(1999-2008, in % del fatturato)



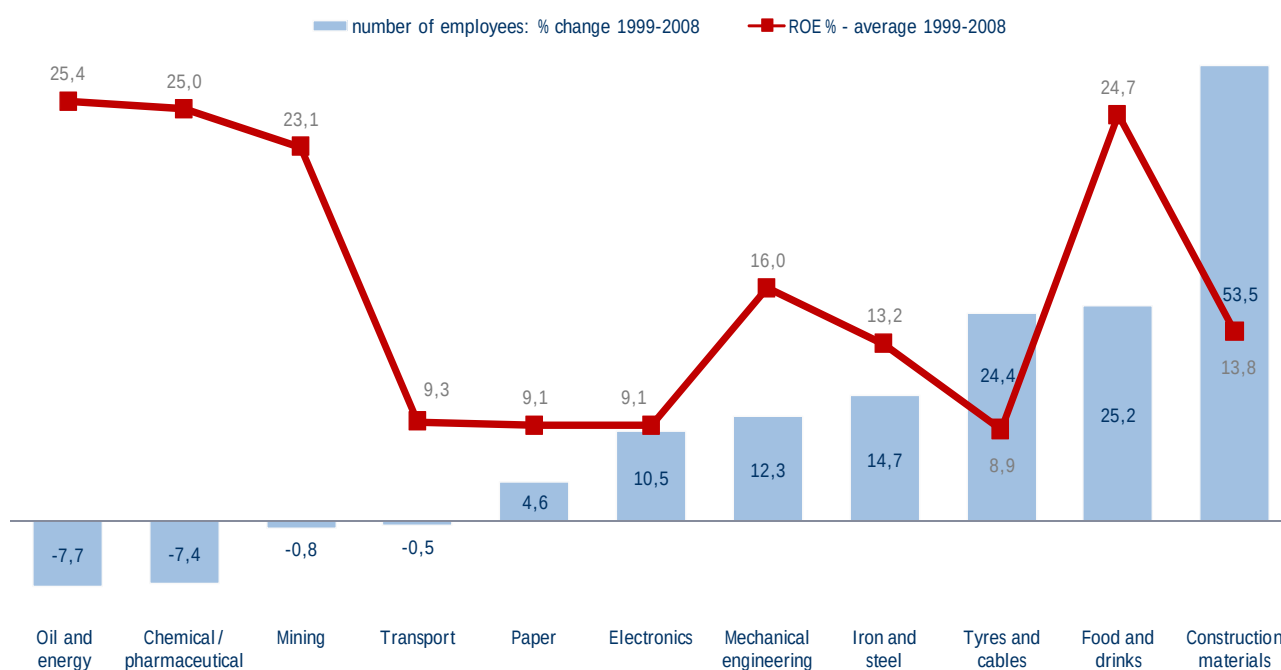
14

Multinazionali industriali nordamericane:
come cambia il peso dei settori
(1999-2008, in % del fatturato)



15

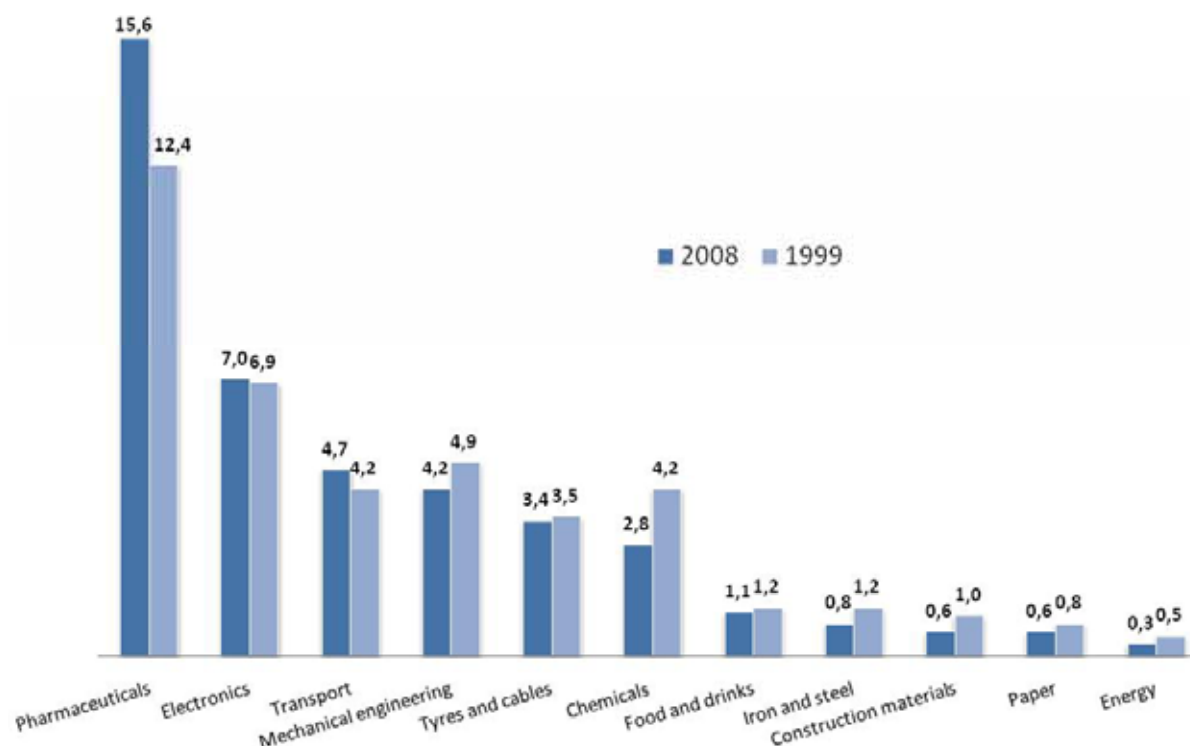
Variazione dell'occupazione multinazionali industriali



16

Spesa in ricerca e sviluppo

in % del fatturato



17

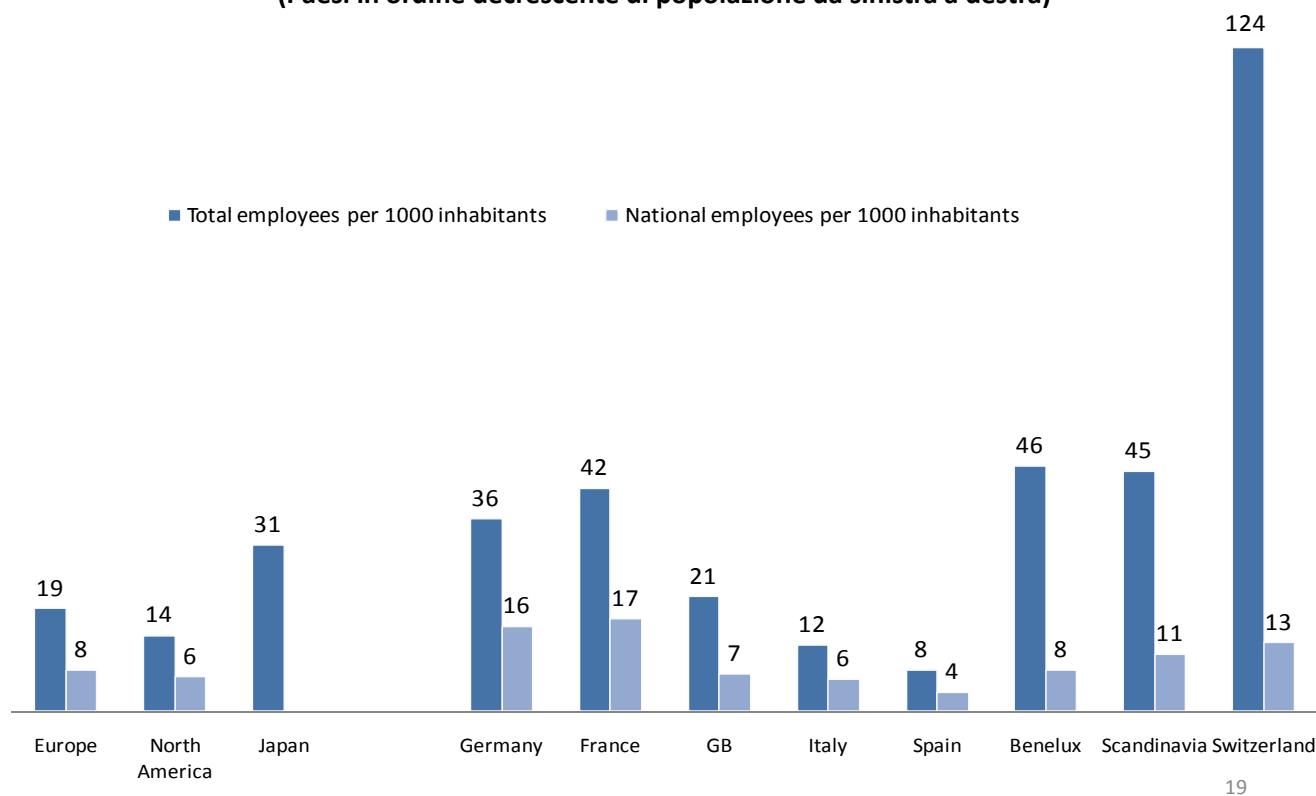
Peso delle multinazionali nella triade sul PIL dei rispettivi Paesi

Net sales as % of GDP 2008			
	All companies (industrials+tlc+ utilities)	Industrial companies (energy + manufacturing)	Manufacturing companies
Europe	27,8	20,4	11,2
North America	20,4	18,1	11,3
Japan	39,7	36,4	34,8
Spain	17,4	7,9	0,5
UK	51,9	45,7	8,3
Italy	21,3	15,6	8,7
France	40,2	27,9	19,0
Scandinavia	36,6	32,8	25,0
Germany	36,2	28,3	28,3
Benelux	39,0	36,6	35,7
Switzerland	77,5	72,6	66,7

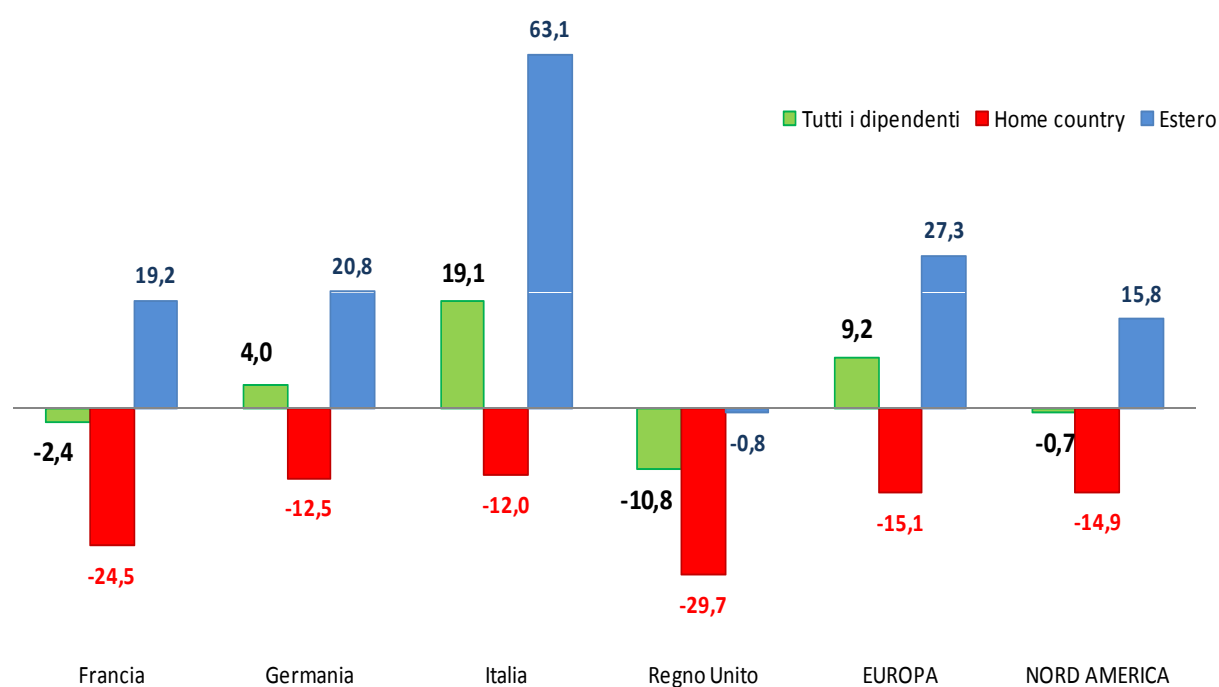
18

Densità delle multinazionali nella triade per numerosità di dipendenti nel 2008

(Paesi in ordine decrescente di popolazione da sinistra a destra)



Multinazionali industriali Variazione % dei dipendenti (1999-2008): home country vs estero



Quota % di vendite all'estero

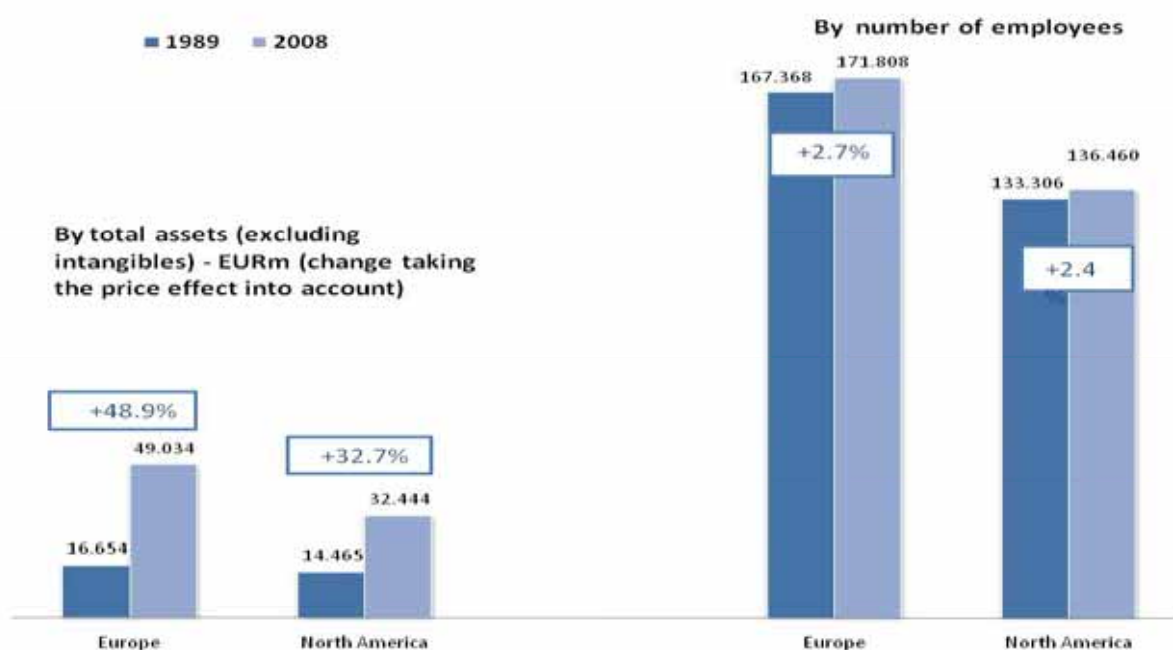
(export + vendite "estero su estero" - 2008)

	Home country	Europa		Nord America	Altri Paesi	Export totale
	(a)	(b)	(a+b)	(c)	(d)	(b+c+d)
UK	21,4	19,6	41,0	26,3	32,7	78,6
Francia	22,0	41,2	63,2	14,3	22,5	78,0
Germania	24,0	36,1	60,1	17,5	22,4	76,0
Italia	35,5	35,3	70,8	9,6	19,6	64,5
Giappone	45,3	16,0	61,3	23,2	15,5	54,7
Europa	23,4	30,6	54,0	19,4	26,6	76,6
Russia-Asia	40,6	24,3	...	18,3	16,8	59,4
Nord America	46,1	27,5	...	3,6	22,8	53,9
Resto del Mondo (*)	48,7	7,7	...	28,3	15,3	51,3

(*) Africa, Australia, Brasile e Messico.

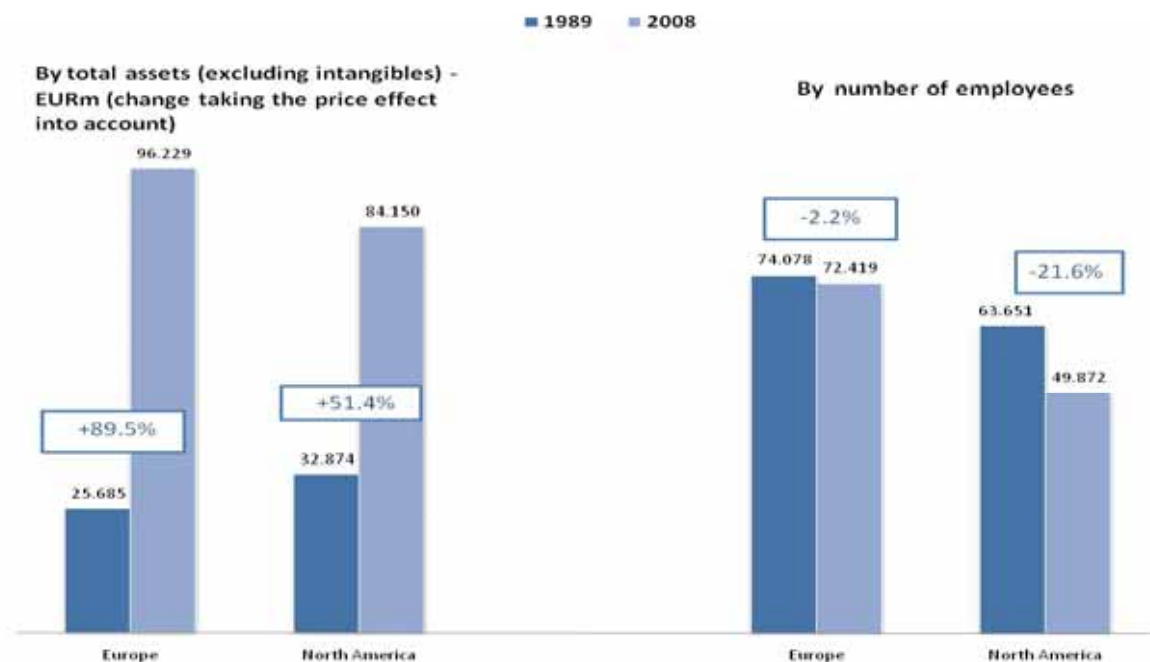
21

Crescita della dimensione media multinazionali manifatturiere



22

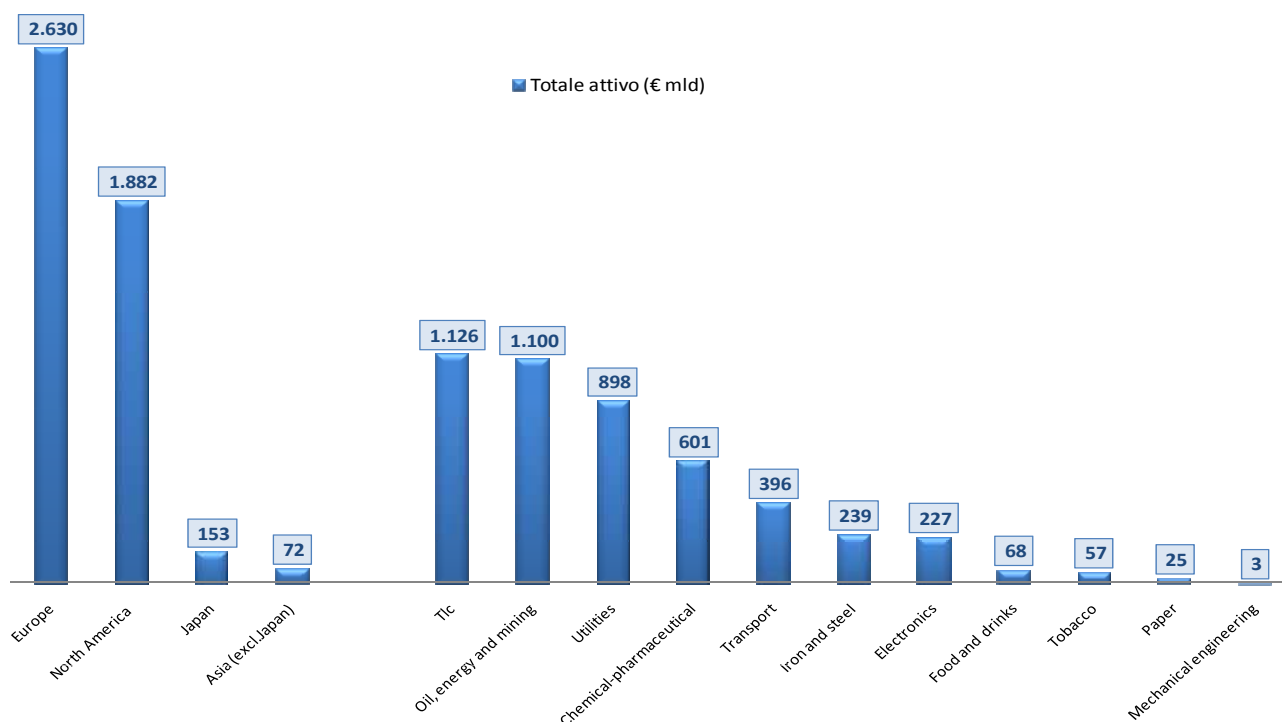
Crescita della dimensione media multinazionali energetiche



23

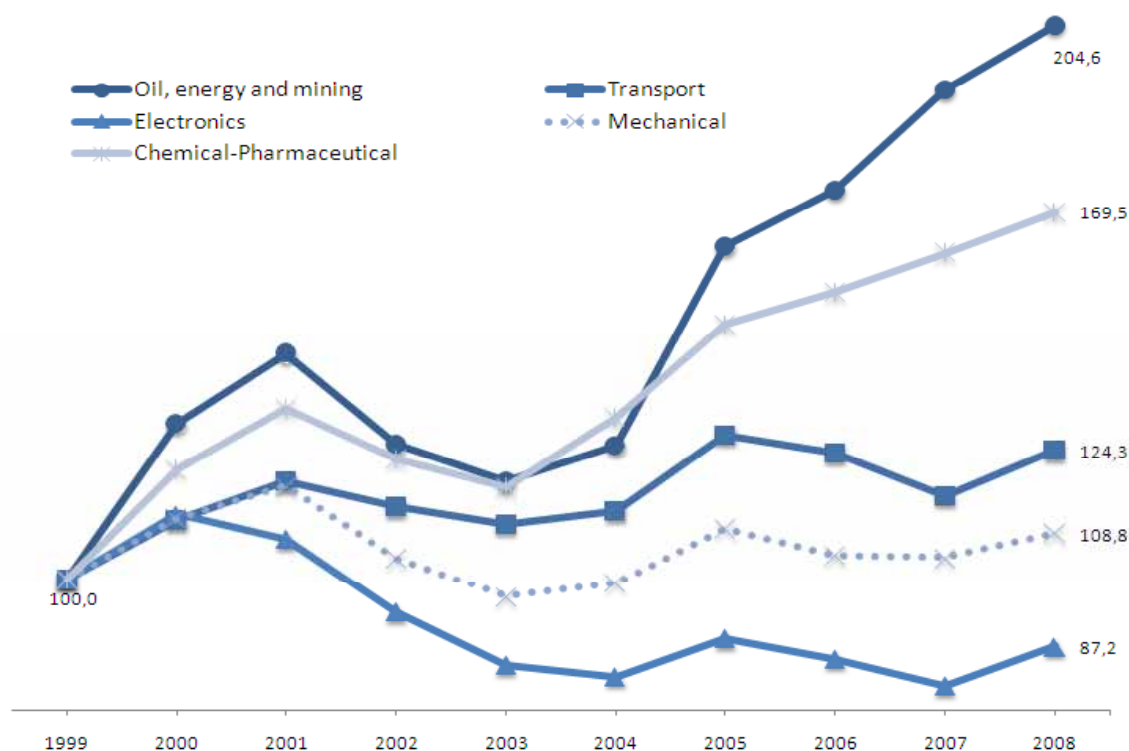
Megamergers 1999 – 2010

in base all'attivo (esclusi beni immateriali) - macro aree e settori



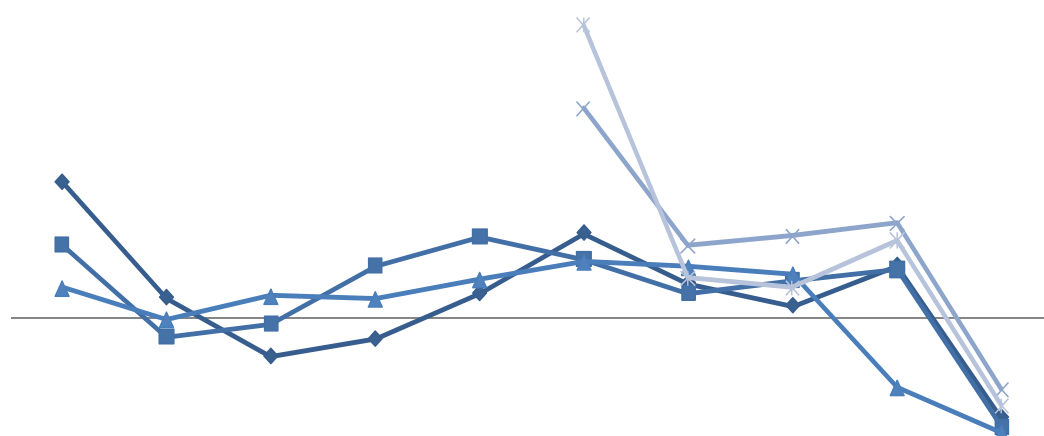
24

Crescita della dimensione media triade, attivo medio al netto degli intangibles, 1999=100



25

Evoluzione del fatturato (var % annuali, 2000-2009)

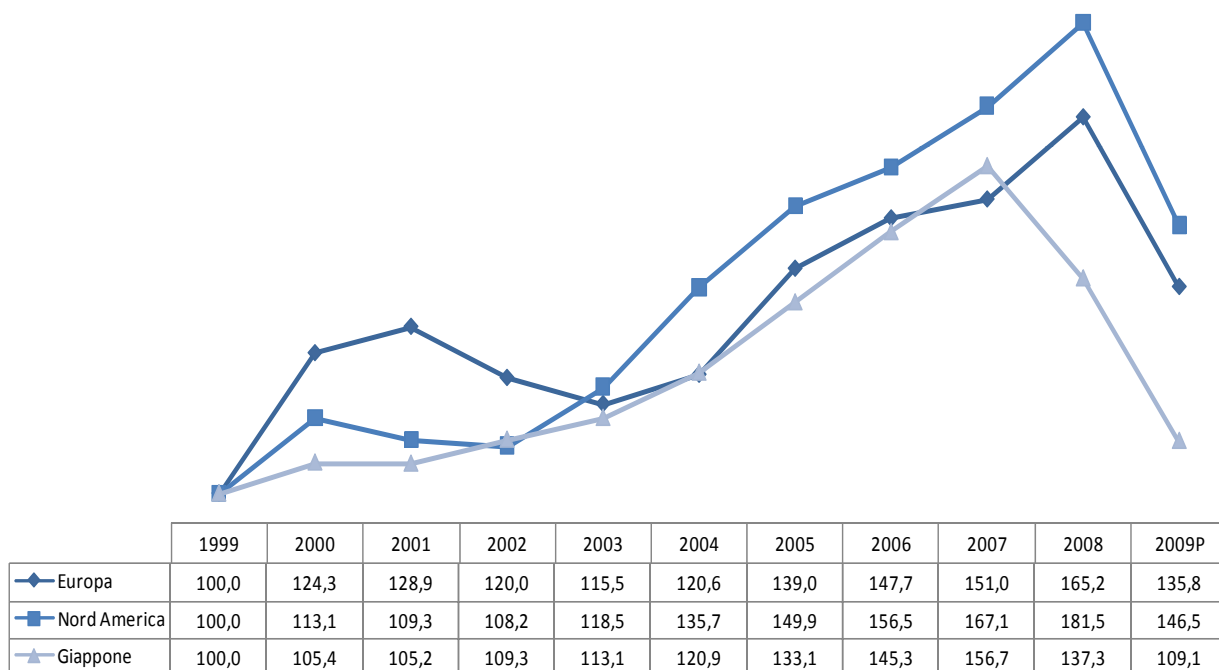


	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009P
Europa	24,3	3,7	-6,9	-3,8	4,4	15,2	6,3	2,2	9,4	-17,8
Nord America	13,1	-3,3	-1,0	9,5	14,5	10,5	4,5	6,7	8,6	-19,3
Giappone	5,4	-0,2	3,9	3,5	6,9	10,1	9,1	7,9	-12,4	-20,5
Russia-Asia						37,5	13,0	14,6	16,9	-12,8
Resto del mondo						52,5	7,2	5,5	14,0	-15,6

26

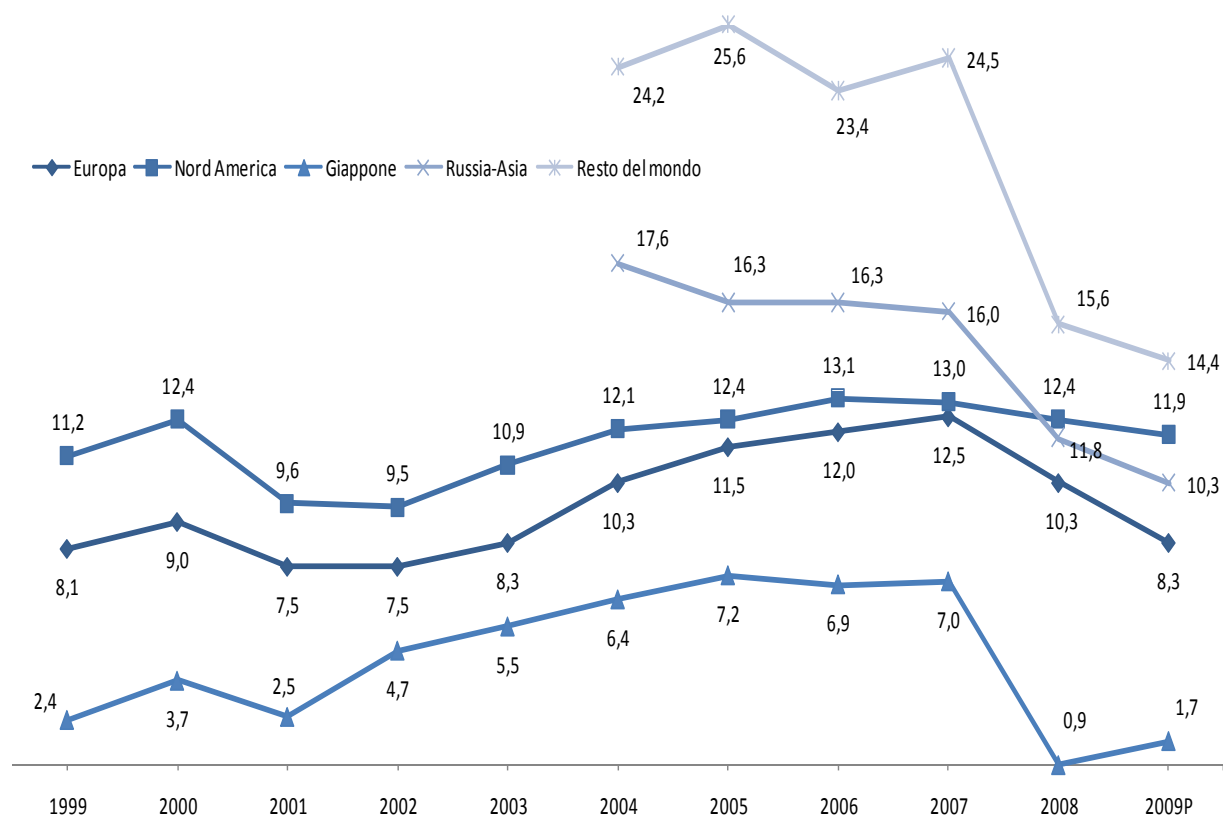
Evoluzione del fatturato

(Base 1999=100)



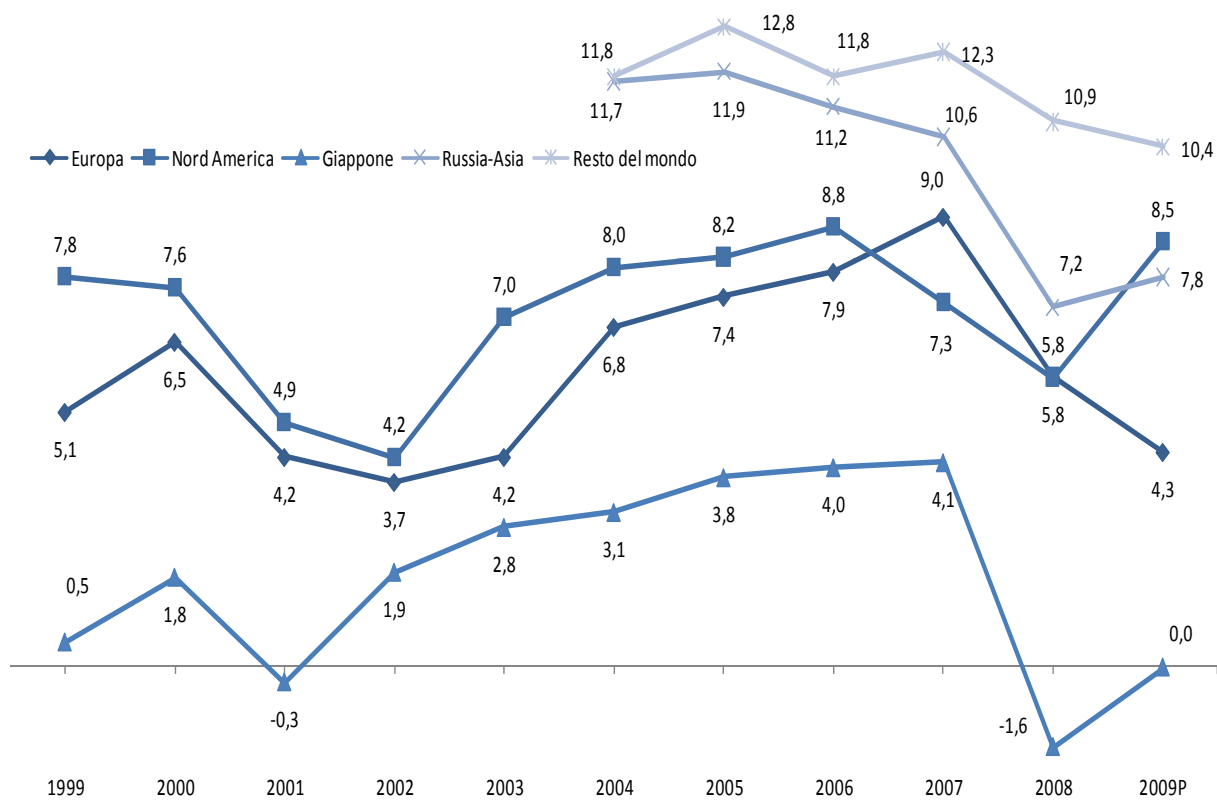
27

Risultato corrente in % del fatturato



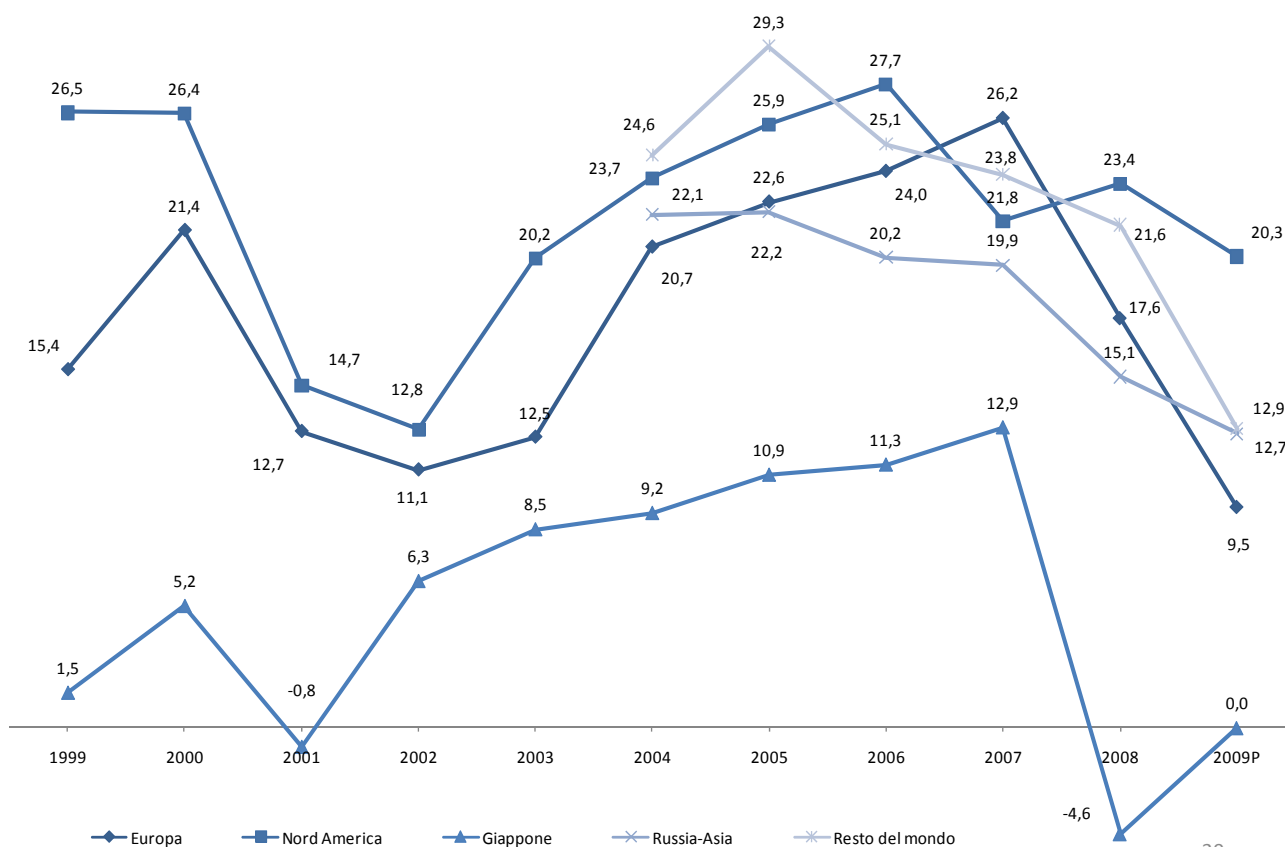
28

Risultato netto in % del fatturato



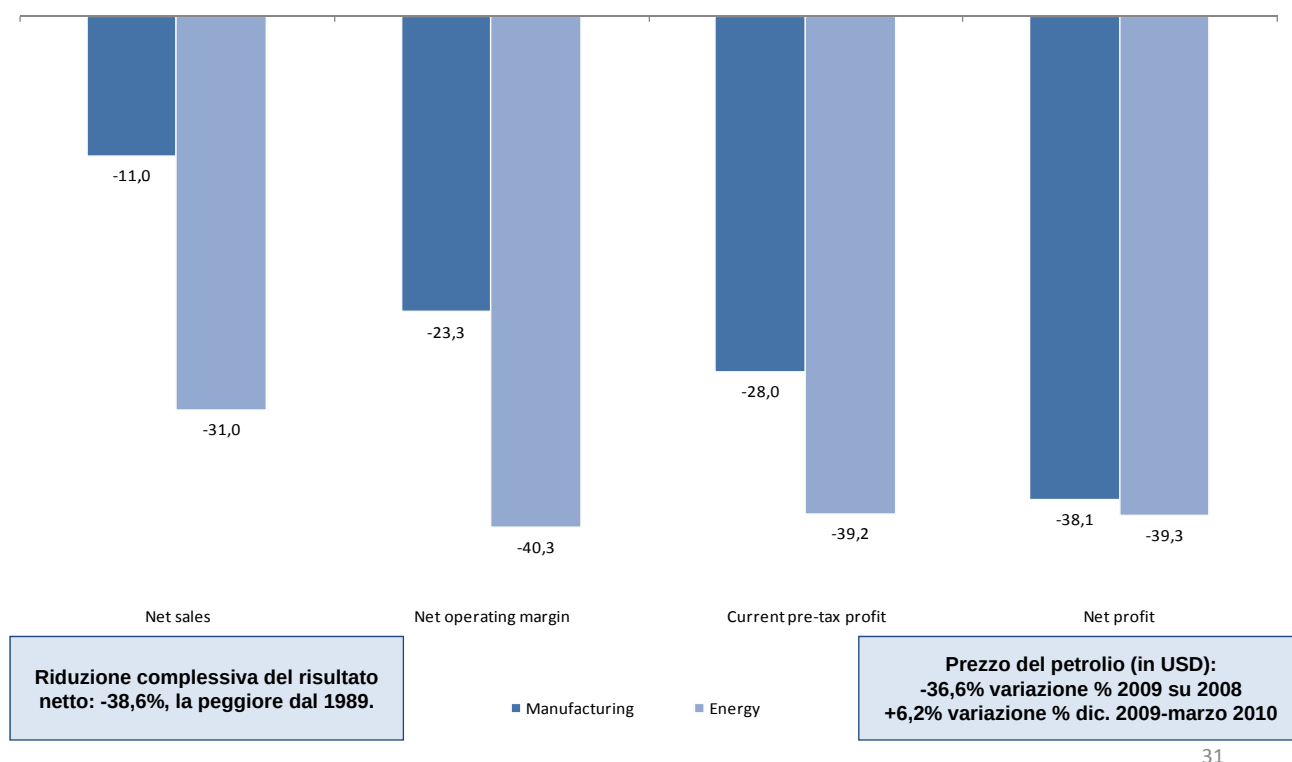
29

Evoluzione del ROE (%)

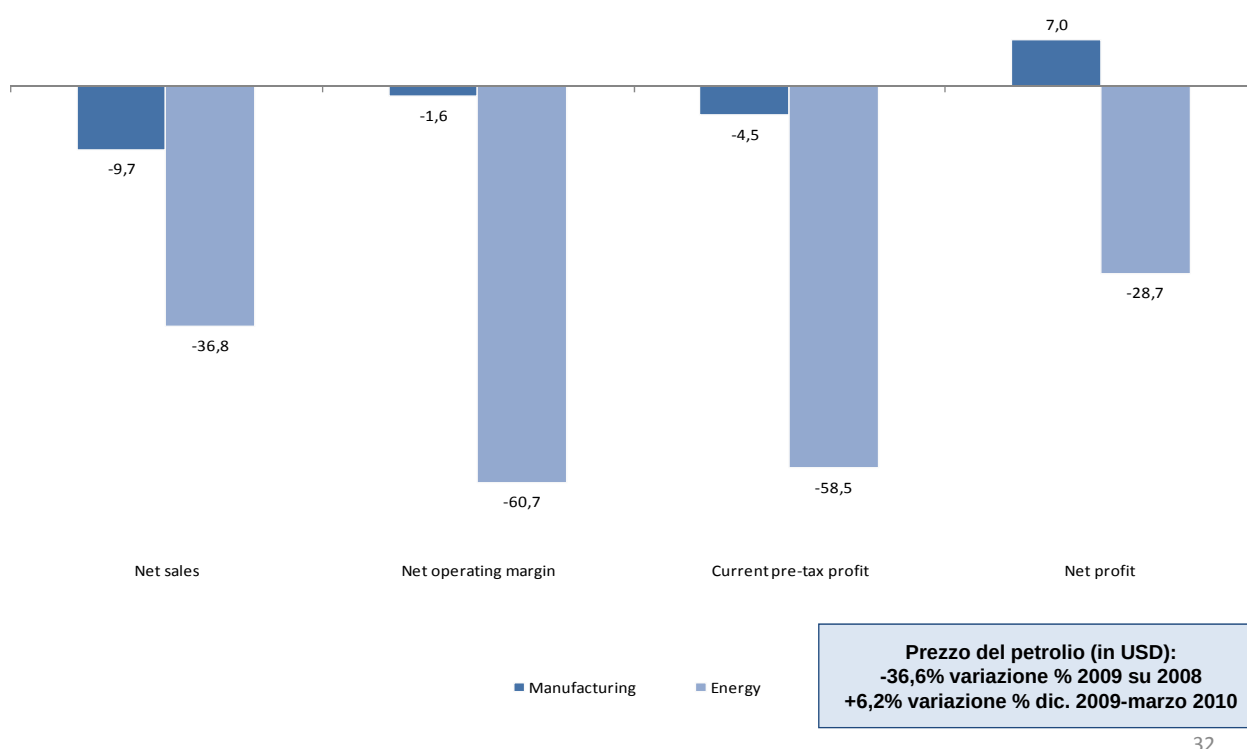


30

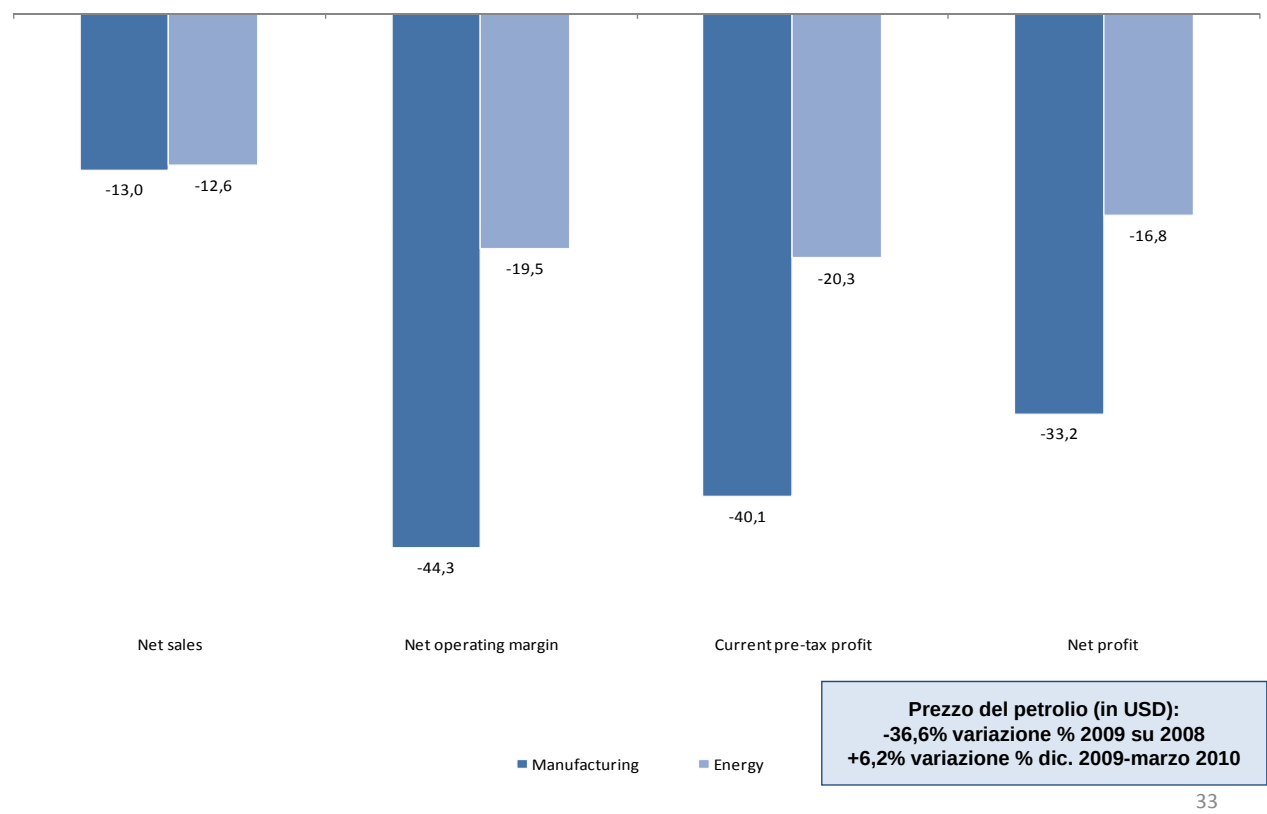
Europa industria: variazioni % 2009 su 2008



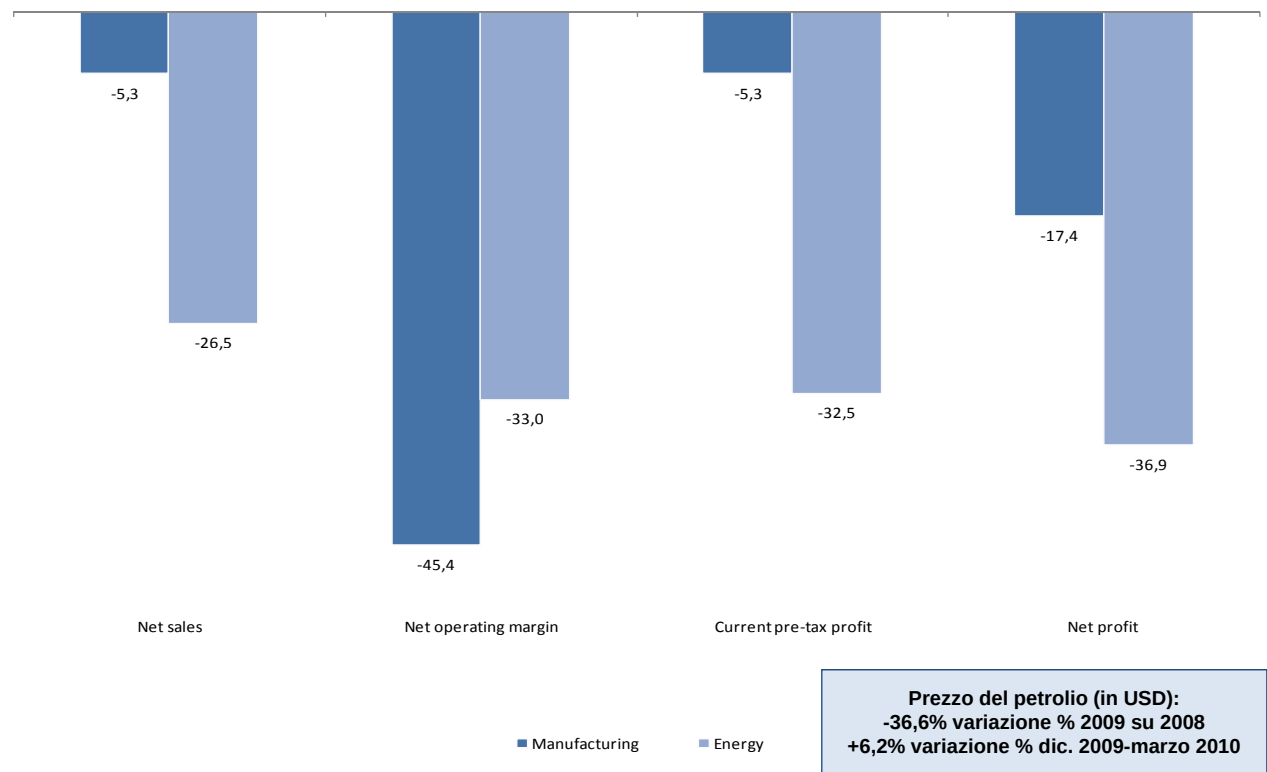
Nord America industria: variazioni % 2009 su 2008



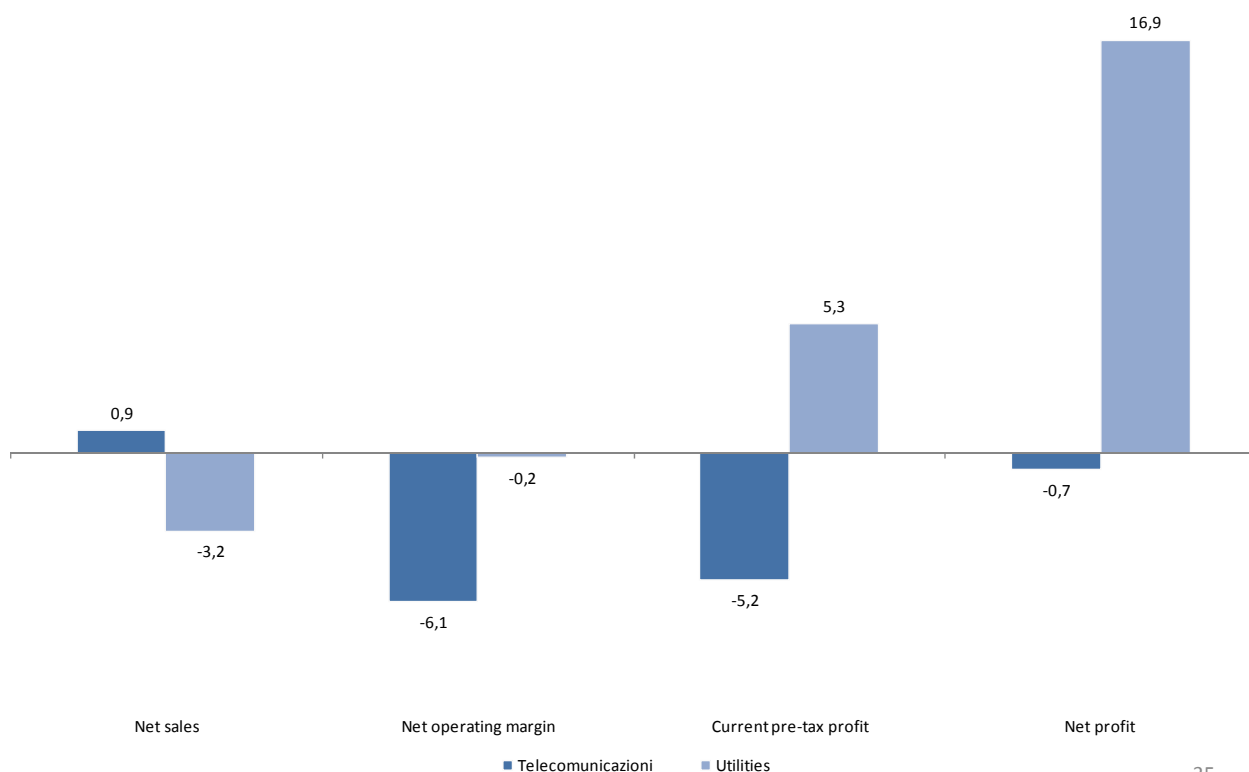
Russia-Asia industria: variazioni % 2009 su 2008



Resto del mondo industria: variazioni % 2009 su 2008



TLC e *utilities*: variazioni % 2009 su 2008



35

Multinazionali industriali: variazioni 2009 su 2008

	Europe		North America		Japan		Russia-Asia		Rest of world			
	Energy	Manufact	Energy	Manufact	Energy	Manufact	Energy	Manufact	Energy	Manufact	TLC	Utilities
Net sales	-31,0	-11,0	-36,8	-9,7	-32,2	-19,8	-12,6	-13,0	-26,5	-5,3	0,9	-3,2
Value added	-22,0	-8,2	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Gross operating margin	-29,0	-15,4	-47,7	-2,9	...	...	...	...	...	...	...	3,3
Net operating margin	-40,3	-23,3	-60,7	-1,6	neg./pos.	-63,6	-19,5	-44,3	-33,0	-45,4	-6,1	-0,2
Current pre-tax profit	-39,2	-28,0	-58,5	-4,5	neg./pos.	-66,9	-20,3	-40,1	-32,5	-5,3	-5,2	5,3
Net profit	-39,3	-38,1	-28,7	7,0	neg./pos.	pos./neg.	-16,8	-33,2	-36,9	-17,4	-0,7	16,9
Net worth	12,1	0,9	5,9	17,7	2,6	-3,4	8,6	7,5	42,0	12,9	2,7	13,9
Borrowings	9,4	0,8	7,9	10,9	13,4	2,4	56,5	-2,0	71,7	-13,3	-1,7	15,5
Capital invested	11,3	0,9	6,3	15,3	8,9	-0,8	15,9	4,6	51,2	-0,1	1,9	14,7
Cash and marketable securities	5,6	35,8	-39,6	17,6	1,1	8,8	32,0	14,5	35,0	45,3	8,5	-1,0
Capital expenditure	-8,2	-20,0	-21,1	-20,4	...	-30,4	8,4	-6,5	10,9	-19,6	-6,9	1,6
Average number of employees	-1,5	-3,4	-1,4	-3,8	...	...	...	...	...	...	-0,5	1,1
Change 2008-2009 (% points)												
Net worth as % of borrowings	5,5	0,2	-8,4	10,9	-6,8	-6,9	-171,2	21,5	38,9	-31,1	5,4	-1,2
Net worth less intangibles as % of borrowings	7,7	-0,1	-9,3	-3,6	-6,3	-7,4	-170,7	18,6	...	...	4,0	-5,3

36

Multinazionali industria Europa: variazioni 2009 su 2008

	% change 2008-2009									
	Europe		ITALY		Germany		France		UK	
	Energy	Manufact	Energy	Manufact	Energy	Manufact	Energy	Manufact	Energy	Manufact
Net sales	-31,0	-11,0	-23,0	-9,9	-	-12,4	-28,3	-8,7	-34,3	15,6
Value added	-22,0	-8,2	-19,0	-11,1	-	-13,0	-18,4	-6,7	-24,0	12,7
Gross operating margin	-29,0	-15,4	-22,3	-24,6	-	-27,7	-25,8	-11,5	-33,1	15,3
Net operating margin	-40,3	-23,3	-33,2	-39,9	-	-49,7	-36,9	-17,5	-44,4	16,3
Current pre-tax profit	-39,2	-28,0	-34,8	-47,5	-	-59,9	-35,0	-30,8	-42,8	29,9
Net profit	-39,3	-38,1	-50,5	-66,0	-	-99,4	-19,5	-36,4	-41,1	32,3
Net worth	12,1	0,9	3,2	5,3	-	0,8	6,8	7,1	16,7	10,2
Borrowings	9,4	0,8	19,0	12,8	-	2,5	11,8	1,1	0,4	-2,5
Capital invested	11,3	0,9	7,9	9,4	-	1,7	8,5	4,4	12,0	-4,9
Cash and marketable securities	5,6	35,8	-19,6	75,3	-	45,0	-2,2	71,3	15,1	34,8
Capital expenditure	-8,2	-20,0	-0,1	-24,2	-	-14,6	3,2	-26,5	-15,5	-4,9
Average number of employees	-1,5	-3,4	1,7	-0,7	-	-2,9	2,0	-3,2	-3,0	1,7
Change 2008-2009 (% points)										
Net worth as % of borrowings	5,5	0,2	-31,0	-5,4	-	-1,4	-8,4	7,2	40,1	11,1
Net worth less intangibles as % of borrowings	7,7	-0,1	-26,5	-0,1	-	0,3	-9,5	4,4	40,6	-1,8

37

Le multinazionali industriali con le maggiori perdite nel 2009

Perdita netta (milioni di €)	2009	2008	Differenza 2009 su 2008
RENAULT (FR) [auto]	-3.125	571	-3.696
DAIMLER (DE) [auto]	-2.640	1.348	-3.988
LYONDELLBASELL INDUSTRIES (NL) [chem]	-1.989	-5.082	3.093
THYSSENKRUPP (DE) [met]	-1.857	2.195	-4.052
CONTINENTAL (DE) [tyre]	-1.649	-1.124	-525
VOLVO (SE) [auto]	-1.436	970	-2.405
ROBERT BOSCH (DE) [mec]	-1.260	344	-1.604
TYCO INTERNATIONAL (US) [el]	-1.248	1.078	-2.326
PEUGEOT (FR) [auto]	-1.161	-363	-798
UNITED STATES STEEL (US) [met]	-973	1.466	-2.439

38

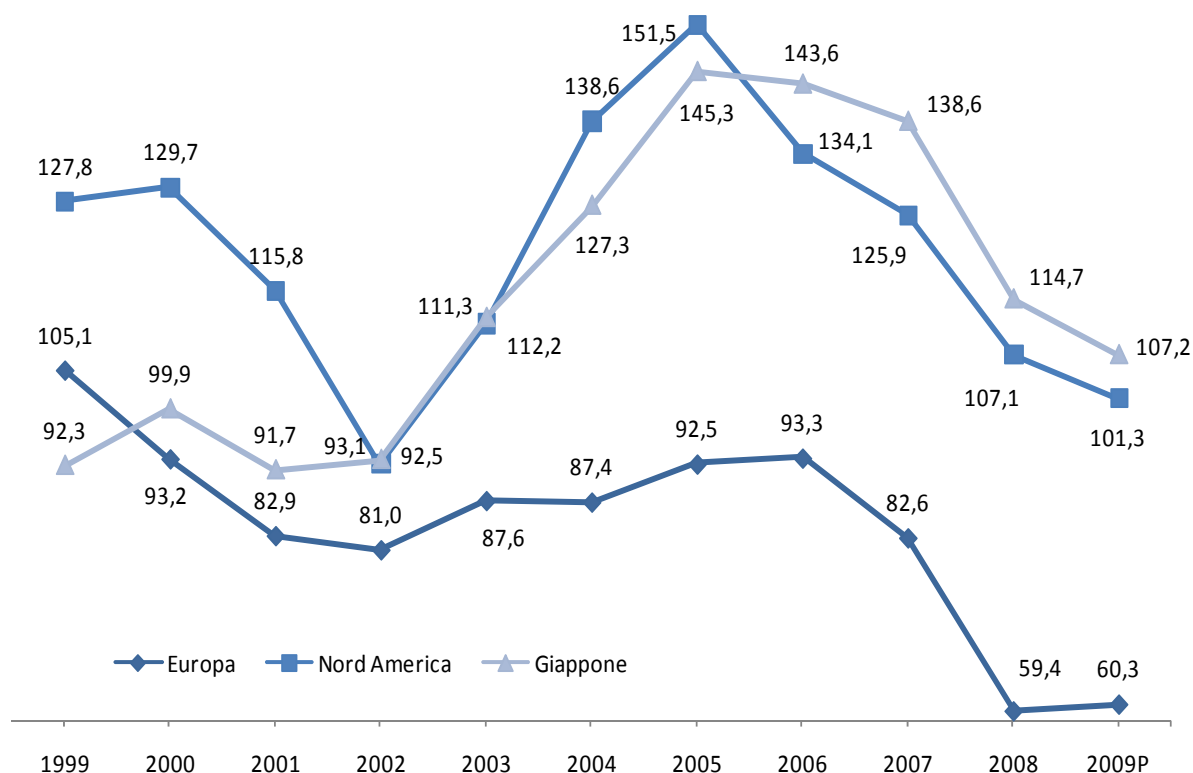
Le multinazionali industriali con i maggiori utili nel 2009

Utile netto (milioni di €)	2009	2008	Var.% 2009 su 2008
EXXON MOBIL (US) [ener]	13.383	31.390	-57,4
BP (GB) [ener]	11.508	14.686	-21,6
PETROBRAS (BR) [ener]	10.762	13.105	-17,9
PETROCHINA (CN) ¹ [ener]	10.512	11.637	-9,7
PROCTER & GAMBLE (US) [chem]	9.327	8.382	11,3
IBM (US) [el]	9.319	8.562	8,8
MERCK & CO. (US) [pharm]	8.955	5.420	65,2
ROYAL DUTCH SHELL (GB) [ener]	8.689	18.240	-52,4
JOHNSON & JOHNSON (US) [pharm]	8.515	8.989	-5,3
TOTAL (FR) [ener]	8.447	10.590	-20,2

¹ Controllata dalla CNPC che fa capo allo stato.

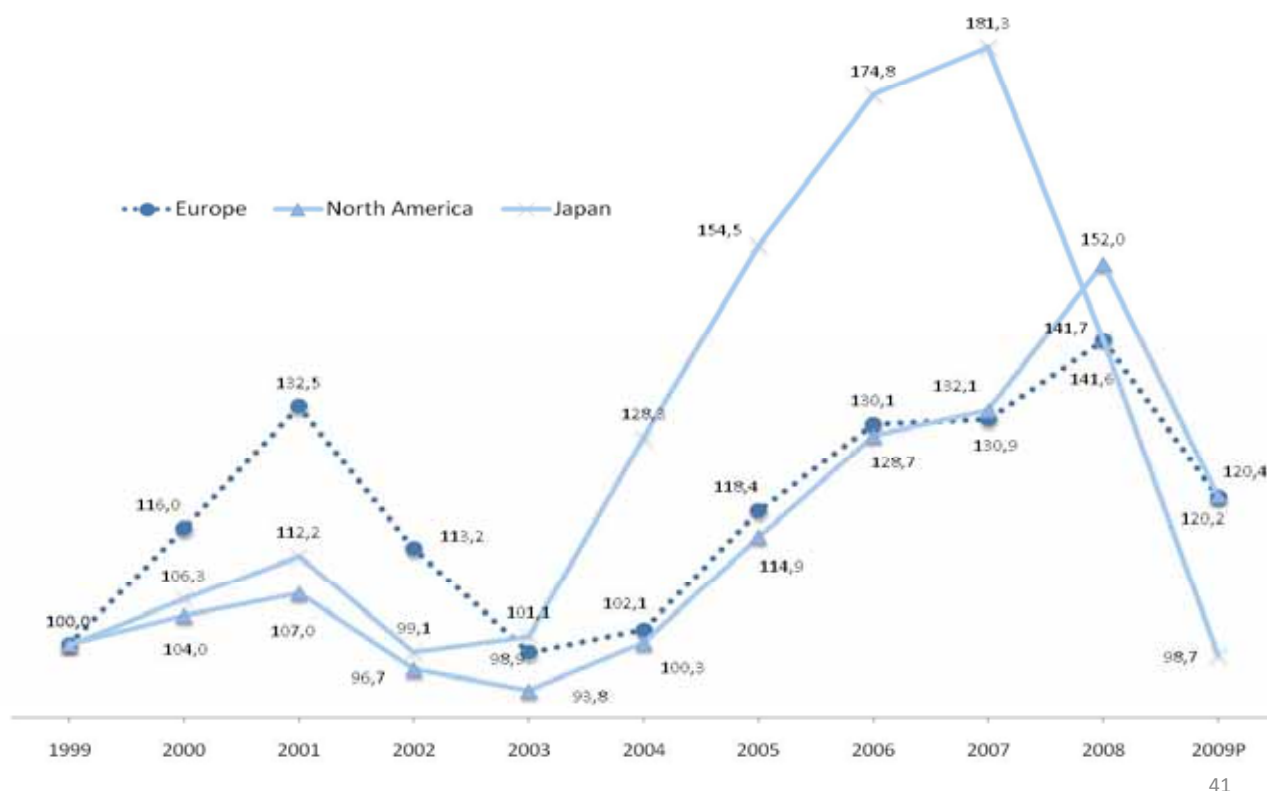
39

Solidità finanziaria (capitale netto tangibile in % dei debiti finanziari)

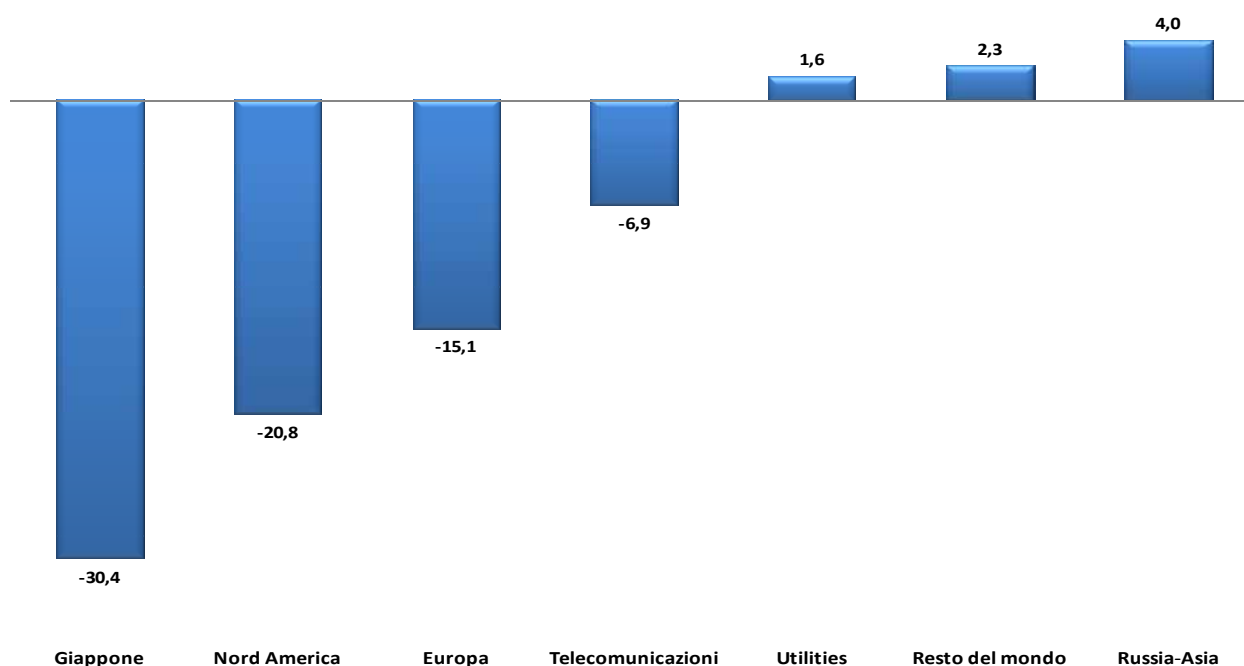


40

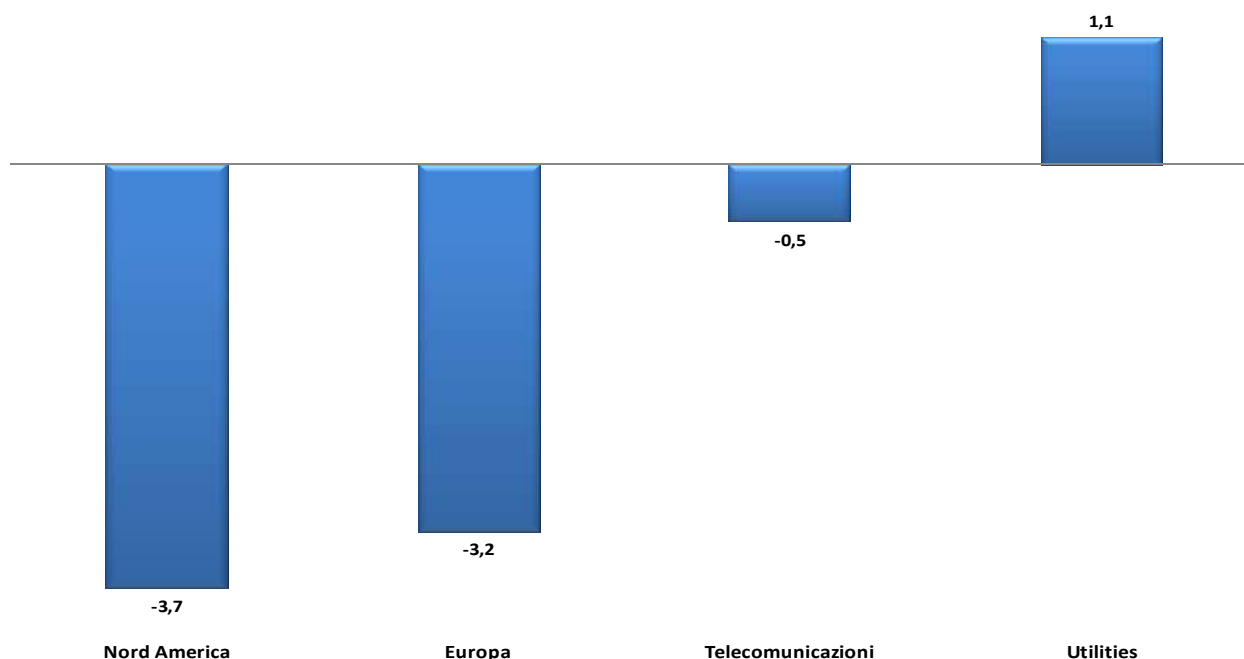
Multinazionali industriali della triade – investimenti tecnici (numero indice 1999=100)



Multinazionali - investimenti tecnici variazioni % 2009 su 2008



Multinazionali - numero dipendenti variazioni % 2009 su 2008



43

Big multinazionali Italia e maggiori competitor - Industria

	Variazione 2009/2008				Capitale netto in % debiti finanziari	
	fatturato in %	risultato netto in %	MON/fatt. (punti %)	ROE (punti %)	dic-08	dic-09
<u>ENERGIA</u>						
ROYAL DUTCH SHELL (GB)	-39,3	-52,4	-3,3	-15,9	553,8	394,3
EXXON MOBIL (US)	-35,2	-57,4	-6,9	-45,6	1.246,9	1.201,4
BP (GB)	-33,7	-21,6	0,5	-10,7	277,4	294,9
CHEVRON (US)	-37,6	-56,2	-5,5	-25,3	978,7	880,4
CONOCOPHILLIPS (US)	-39,7	pos./neg.	-5,6	32,0	204,9	220,1
ENI	-23,0	-50,5	-2,5	-14,3	232,8	201,8
<u>MEZZI DI TRASPORTO</u>						
TOYOTA MOTOR (JP)	-19,6	-70,4	-0,9	-2,4	91,1	84,8
VOLKSWAGEN (DE)	-7,6	-79,8	-3,3	-12,9	53,9	48,2
DAIMLER (DE)	-19,8	neg./pos.	-7,0	-12,5	55,8	54,6
FORD MOTOR (US)	-18,0	pos./neg.	4,6	n.c.	-60,0	-18,9
HONDA MOTOR (JP)	-23,4	-38,1	-1,4	-3,1	96,9	101,6
FIAT	-15,9	neg./pos.	-3,6	-26,0	51,9	39,0

44

Big multinazionali Italia e maggiori competitor – Tlc e utilities

	Variazione 2009/2008				Capitale netto in % debiti finanziari	
	fatturato in %	risultato netto in %	MON/fatt. (punti %)	ROE (punti %)	dic-08	dic-09
TELECOMUNICAZIONI						
AT&T (US)	-0,8	-2,6	-1,1	-1,4	129,0	142,0
NTT (JP)	2,8	29,8	0,5	1,6	193,3	202,4
VERIZON COMMUNICATIONS (US)	10,7	-43,2	-4,3	-8,6	151,9	135,5
DEUTSCHE TELEKOM (DE)	4,8	-76,2	-2,1	-2,9	94,7	83,5
TELEFONICA (ES)	-2,1	2,4	0,2	-23,1	36,8	42,7
TELECOM ITALIA	-6,3	-27,4	1,9	-2,8	66,4	67,5
UTILITIES						
E.ON (DE)	-5,7	554,4	-1,2	22,4	93,6	116,4
GDF SUEZ (FR)	-3,8	0,3	0,1	-0,4	161,7	155,0
EDF (FR)	3,9	12,1	0,7	-1,5	56,1	53,4
ENEL	4,4	5,9	0,9	-17,5	44,1	66,9
RWE (DE)	-2,8	39,6	3,5	10,4	97,5	68,1

45

Ricerche e Studi S.p.A.
R&S

Milano, Piazzetta M. Bossi 1
 internet: www.mbres.it

46