

Imprese

35

I CAMPIONI NASCOSTI

Dentro l'indagine che ha portato alla classifica Champions 2018: il metodo della ricerca, la scelta di parametri ultra-selettivi, il campione omogeneo. Ne è nato un Osservatorio dinamico sui casi di eccellenza

COSÌ ABBIAMO SCOVATO I PICCOLI CHE DIVENTERANNO GRANDI

di **Caterina Della Torre***

Obiiettivo: individuare e analizzare le aziende destinate, almeno potenzialmente, a un importante percorso di crescita. Nasce così «Champions 2018», l'analisi sulle 500 piccole e medie imprese con le migliori performance, svolta per Italtel da un team interdisciplinare: gli analisti finanziari dell'agenzia di rating «modefinance» e gli esperti in corporate finance della società di advisory indipendente Special Affairs. Il metodo che abbiamo utilizzato si basa su una lettura dei dati di bilancio degli ultimi sei anni disponibili (2010-2016). È un metodo che consente di estrarre un campione omogeneo, in base a un serie di parametri molto selettivi in termini di crescita annua del volume d'affari (almeno del 7% ogni anno, per 6 anni consecutivi, il che equivale ad una crescita totale del 50%); di redditività dell'attività caratteristica (sopra il 10%); di solidità patrimoniale e solvibilità (calcolate sulla base del rating aziendale e della posizione finanziaria

netta in rapporto alla redditività).

La scelta di focalizzarci sulle imprese con un fatturato fra 20 e 120 milioni risponde all'obiettivo di analizzare quella tipologia di imprese che si sono affrancate da dimensioni troppo piccole per poter presidiare i mercati con continuità, che hanno avviato progetti di internazionalizzazione e riorganizzazione intensiva dei processi di produzione, che hanno puntato e investito sull'innovazione, ma che non hanno ancora raggiunto dimensioni tali da poter considerare sufficientemente stabili tutti questi aspetti. La fascia più dinamica, insomma, quella delle aziende che godono ancora della flessibilità e della velocità di reazione delle Pmi ma che, al tempo stesso, stanno compiendo un salto definitivo in termini di quota di mercato e di posizionamento.

Con l'intento di individuare aziende destinate a un percorso importante di crescita e a diventare nuove, piccole multinazionali, abbiamo escluso dall'analisi tutte



Ricerche

Caterina Della Torre. Per individuare i 500 campioni, una rigorosa analisi finanziaria e incontri diretti con gli imprenditori

quelle realtà che fanno già parte di grandi gruppi nazionali o stranieri, o che sono controllate da fondi di private equity. Il presupposto, nel primo caso (i grandi gruppi) è che è difficile valutare il caso aziendale *stand alone*: l'impresa beneficia delle leve sinergiche e strategiche del gruppo cui appartiene. Nel secondo caso (le aziende controllate dai fondi), spesso i percorsi di crescita sono assistiti da un utilizzo intensivo della leva finanziaria, il che modifica l'equilibrio patrimoniale facendo venire meno, nel tempo, i parametri di inclusione.

Le imprese selezionate sono dunque aziende familiari con elevata dinamicità e un tasso di rischio molto basso: la quasi totalità non ha posizioni debitorie con le banche, ma gode anzi di notevoli riserve di liquidità. Nella gestione dei rispettivi business, fattori come l'innovazione tecnologica e digitale, l'internazionalizzazione, il «lean approach» applicato a tutti i processi aziendali, hanno prodotto per-

corsi di crescita e di evoluzione che portano l'impresa ad avere performance molto al di sopra della media, sia rispetto alle aziende dello stesso settore sia rispetto al resto delle imprese.

Il progetto Champions 2018 vuole essere uno strumento originale di approfondimento, un osservatorio dinamico sui casi di eccellenza che si avvale di approfondimenti verticali sulle singole imprese e di sessioni periodiche di incontri diretti con gli imprenditori. Obiettivo della ricerca è, dunque, duplice: studiare i modelli di business ed effettuare una mappatura dei fattori-guida che contraddistinguono il loro perimetro strategico, ma anche favorire una «contaminazione» virtuosa fra i Champions, attraverso una piattaforma di scambio che offre opportunità di confronto reciproco fra imprenditori accomunati da orizzonti e ambizioni comuni.

*Project leader di Champions 2018 e Partner di Special Affairs

© RIPRODUZIONE RISERVATA

**IL 58% DELLE PERSONE
LASCEREBBE UN LAVORO SICURO
PER SEGUIRE LE
PROPRIE ASPIRAZIONI.**

OGNUNO AFFRONTA LA VITA IN MODO DIVERSO. PROTEGGILA CON MY PROTECTION DI GROUPAMA.

LA PRIMA SOLUZIONE ASSICURATIVA CHE PUOI COSTRUIRE IN BASE AL TUO STILE DI VITA.

Configurala subito con il tuo Agente Groupama o su groupama.it



My Protection



Assicurazioni