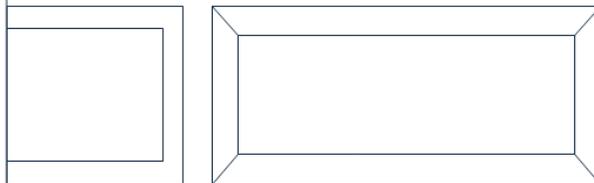




LA DIFESA COME BENE PUBBLICO: TRA POLITICA ED ECONOMIA

Area Studi Mediobanca

Milano, 25 Novembre 2024



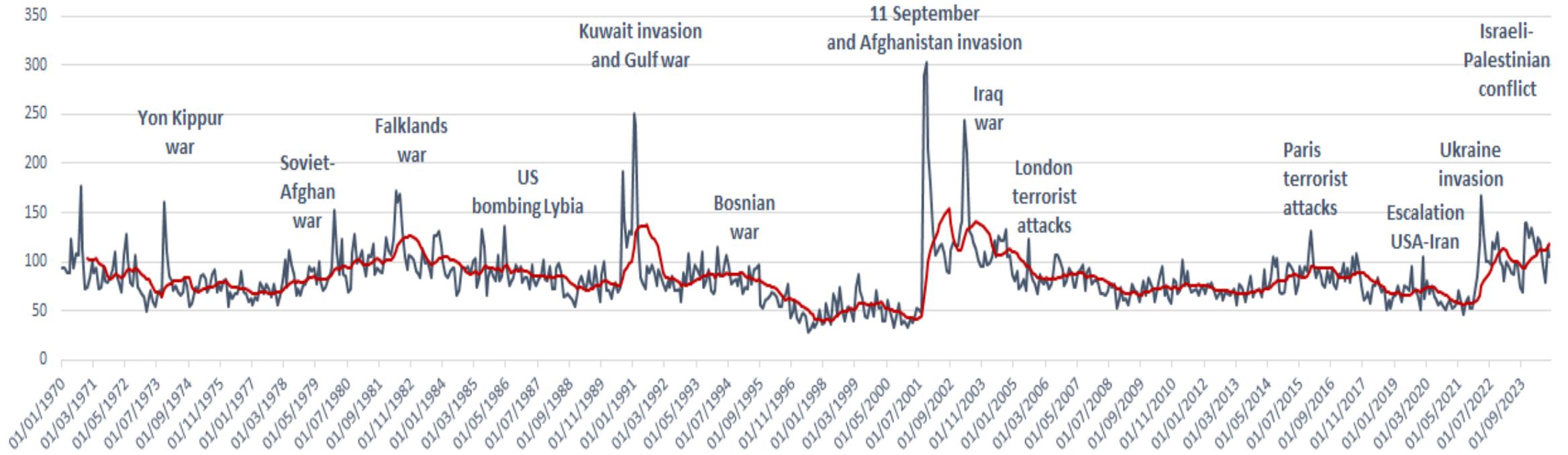
Che cosa 'produce'
la Difesa ?

"The final output of Defense can be expressed in such terms as **protection, security and peace**, as well as crisis management, peace-keeping and humanitarian aid"

Che cosa determina
la domanda di
Difesa?

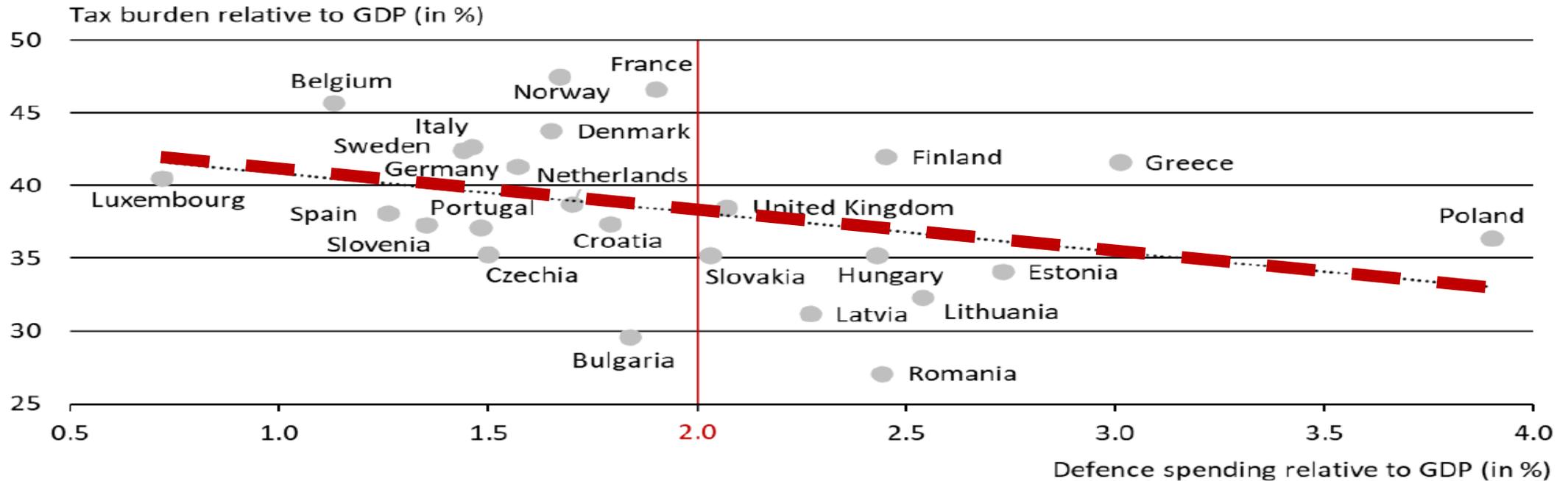
“Without any tradition of systematic analysis of these factors in most countries, it is usually the **perceptions** which strongly influence the assessment of demand”

UN TENTATIVO DI MISURARE LA DOMANDA DI DIFESA



- ◆ Since 1970, there have been 31 episodes marked by relatively high geopolitical risk, **averaging one every 1.8 years**
- ◆ Since 2022, the GPR Index **has been at relatively high values** (\approx early 2000s, 1990s and 1980s levels)

C'È SPAZIO NEI BILANCI PUBBLICI PER FINANZIARE LA DIFESA?



- ◆ European countries that meet the NATO 2% target have an average tax burden of 35% of GDP, **five percentage points lower than those failing to meet the NATO 2%-target**
- ◆ This suggests that **low Defense spending is not due to a lack of fiscal resources**, but rather due to a political decision/necessity to prioritize other areas of public spending

A QUALE PARTE DELL'ECONOMIA FA BENE LA DIFESA? DOMANDA VS OFFERTA

- ◆ Scholars generally find a **multiplier between 0.6 and 1.2**: a 1€ increase in Defense spending would lead to between a 0.60€ and a 1.20€ increase in GDP
- ◆ Studies that consider the effect of infrastructure investments **find long-run multipliers for infrastructure investment in excess of 1.5** (OECD countries)
- ◆ **A 10% increase** in Defense R&D **would produce a 4% increase** in private R&D (OECD countries)
- ◆ A **one percentage point increase** in the ratio of Defense R&D to value added in OECD countries causes **a 5% increase** in the annual productivity growth rate

“What do dollars matter when national survival is at stake?”

(Hitch C. J., McKean R. N. (1967), *Elements of Defense Economics*)

Indice

| | | |
|----------|--|-----------|
| 1 | Il bene pubblico Difesa: tra dimensione politica ed economica..... | 3 |
| 1.1. | La rilevanza politica della Difesa | 3 |
| 1.2. | La dimensione economica della Difesa | 10 |
| 2 | Multinazionali della Difesa | 14 |
| 2.1. | Industria mondiale della Difesa: sopra e sotto la superficie | 14 |
| 2.2. | Selezione del campione TOP40 e focus sull'industria europea della Difesa | 15 |
| 2.3. | Dinamica delle vendite, spese per la ricerca e forza lavoro | 19 |
| 2.4. | Marginalità | 22 |
| 2.5. | Investimenti e struttura patrimoniale | 25 |
| 2.6. | Assetto proprietario | 29 |
| 2.7. | Borsa | 33 |
| 3 | Maggiori Aziende italiane della Difesa..... | 39 |
| 3.1. | La struttura del comparto industriale italiano della Difesa | 39 |
| 3.2. | Disciplina legislativa e flussi di esportazione e importazione..... | 41 |
| 3.3. | Selezione delle Maggiori Aziende Difesa Italia | 45 |
| 3.4. | Dinamica delle vendite | 51 |
| 3.5. | Marginalità, investimenti e utili..... | 52 |
| 3.6. | Struttura patrimoniale e forza lavoro..... | 54 |
| 4 | Appendice tabellare | 57 |

SOPRA E SOTTO LA SUPERFICIE

Ripartizione % fatturato dell'industria mondiale della Difesa, 2023



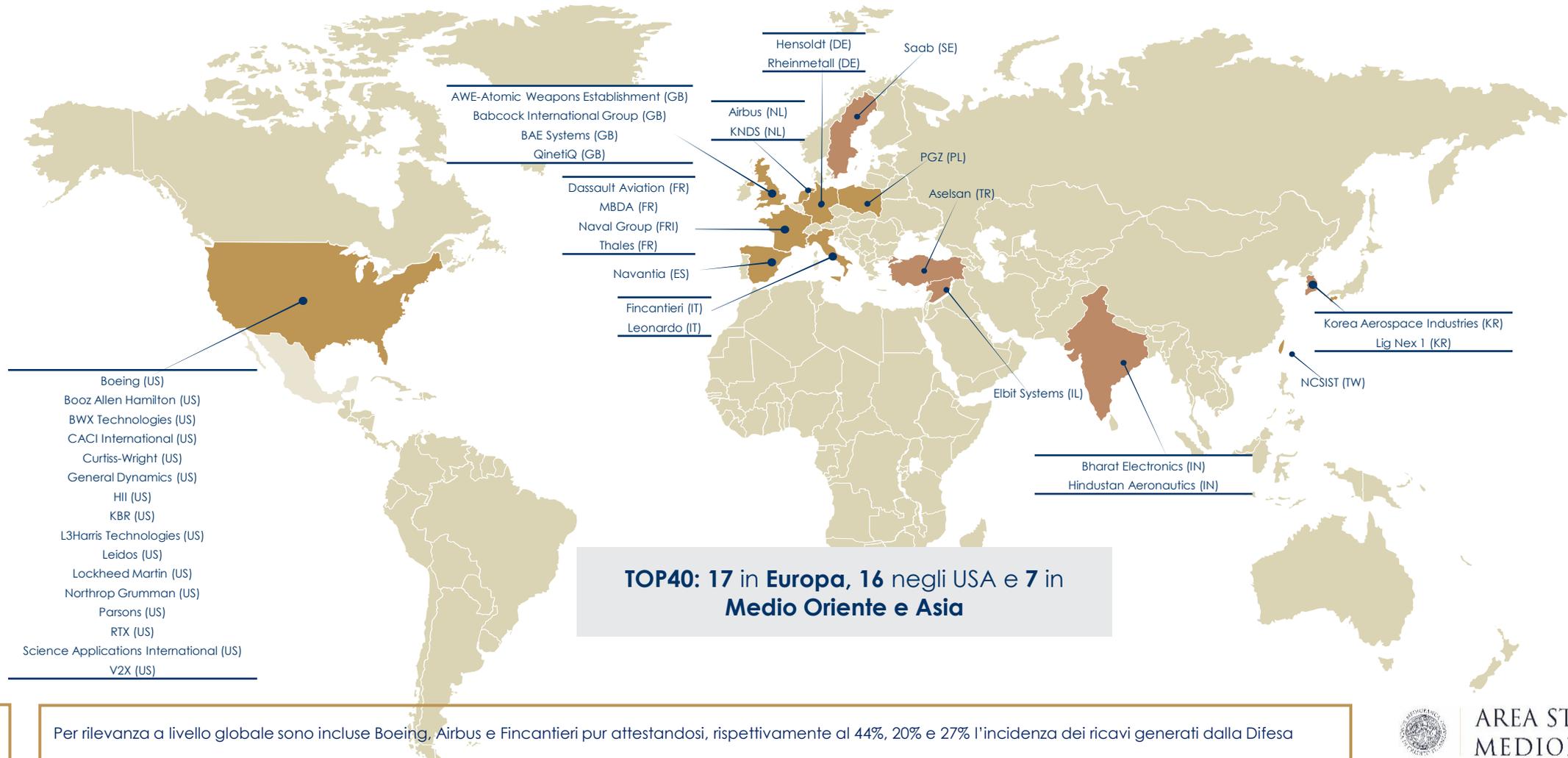
TOP40 SOPRA LA SUPERFICIE: CHI E DOVE

Trasparenza

Disponibilità di dati finanziari completi per gli anni 2019-2024

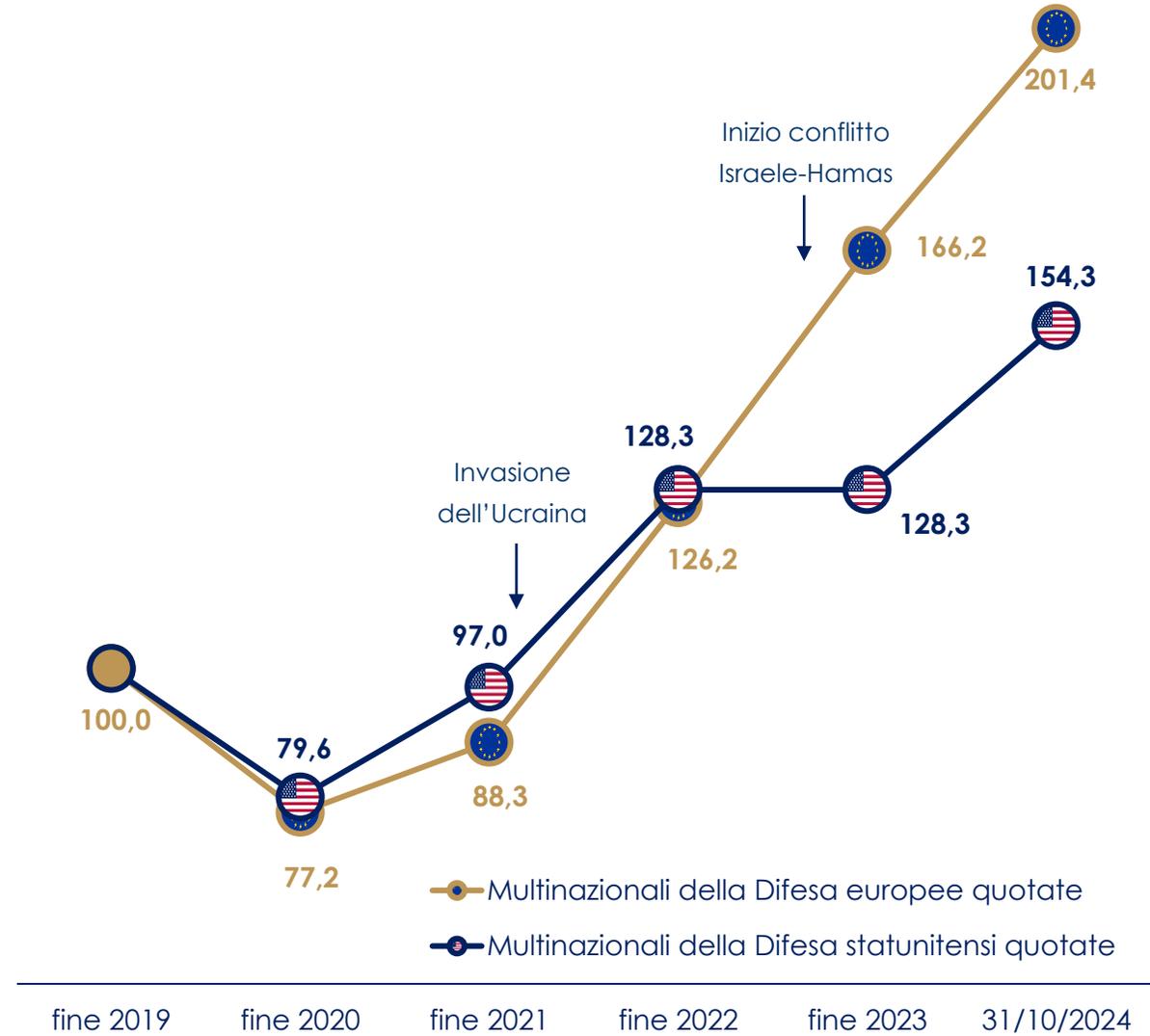
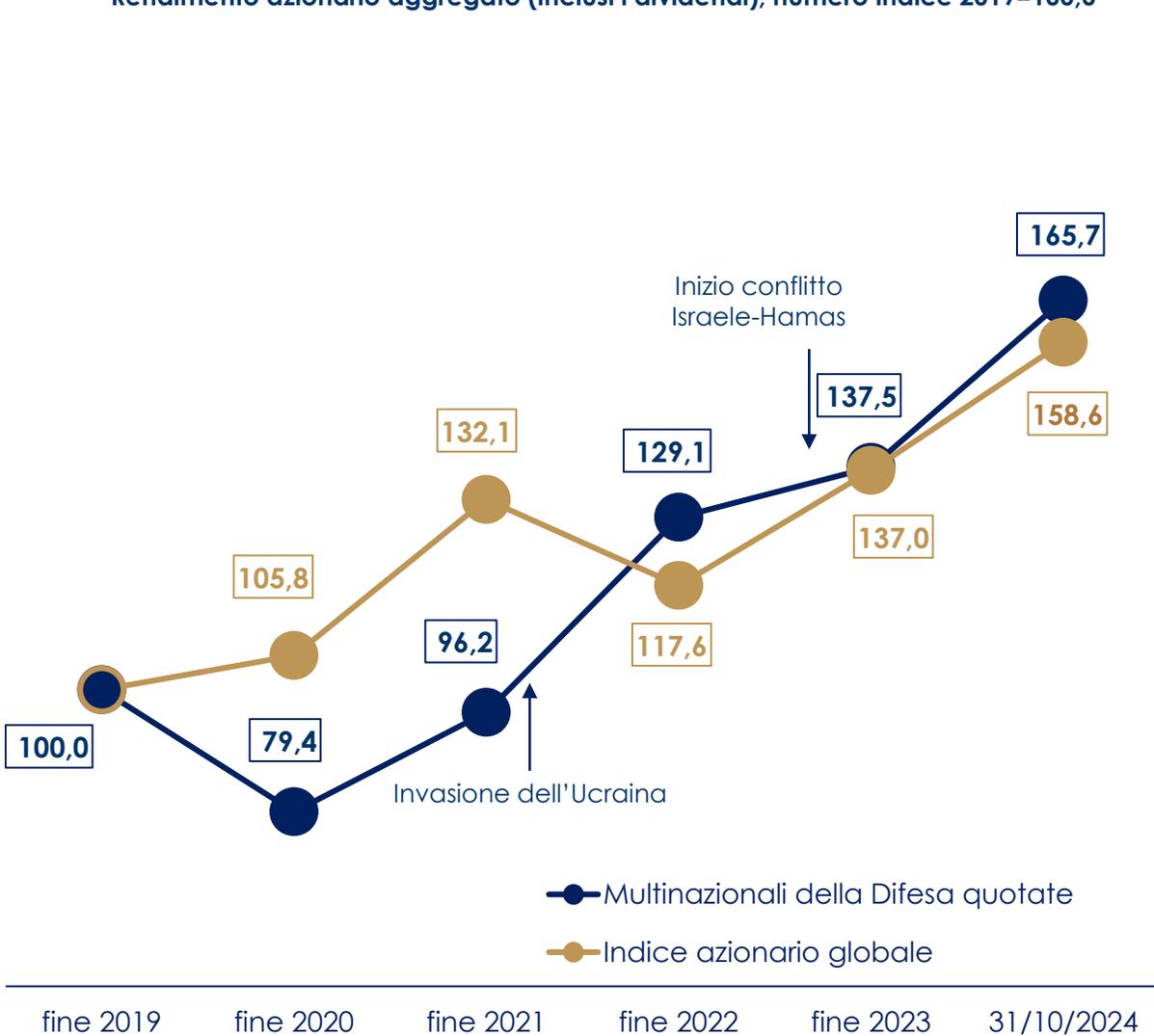
Core business Difesa

- ◆ Incidenza dei ricavi generati dalla Difesa maggiore del 50% del giro d'affari nel 2023*
- ◆ Giro d'affari individuale superiore a un miliardo di euro nel comparto Difesa nel 2023

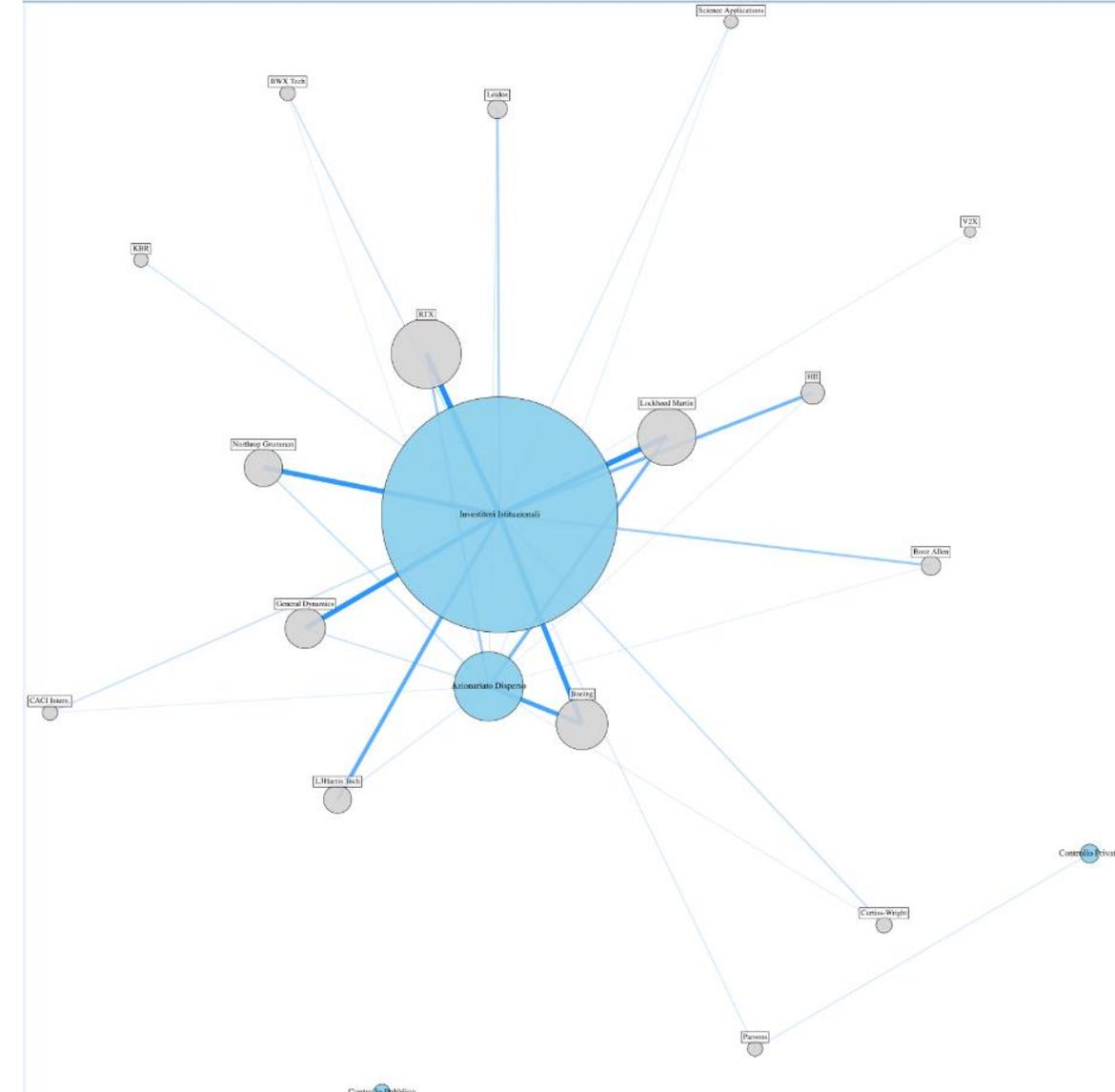
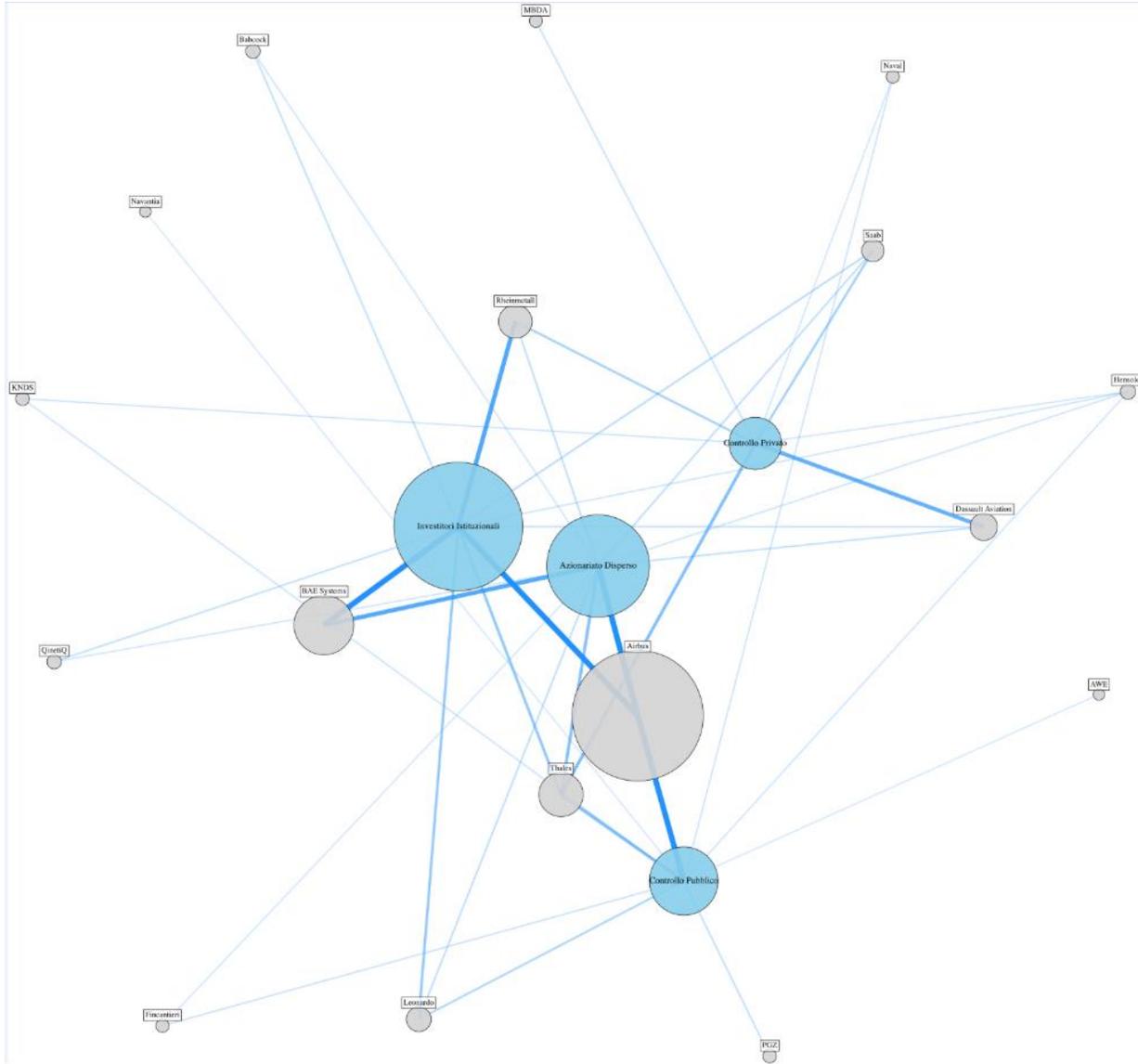


TREND DEL RENDIMENTO AZIONARIO

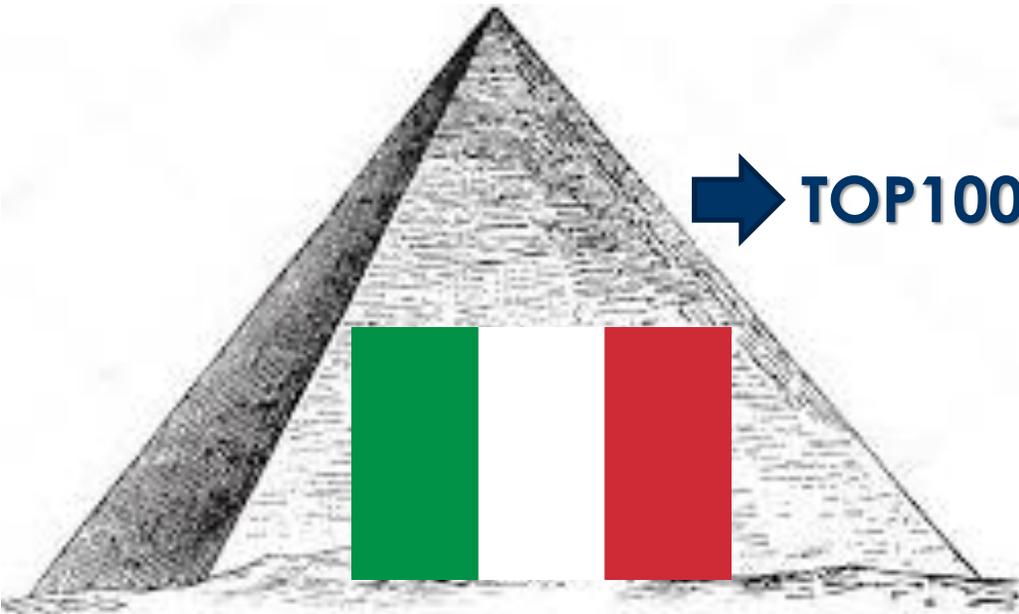
Rendimento azionario aggregato (inclusi i dividendi), numero indice 2019=100,0



AZIONARIATO NELL'INDUSTRIA DELLA DIFESA: EUROPA (LEFT) VERSUS STATI UNITI (RIGHT)



INDUSTRIA ITALIANA DELLA DIFESA: OLTRE LO STATO, SPAZIO AGLI AZIONISTI ESTERI?



➔ **TOP 100**

ATTRIBUIBILE ALLA DIFESA:

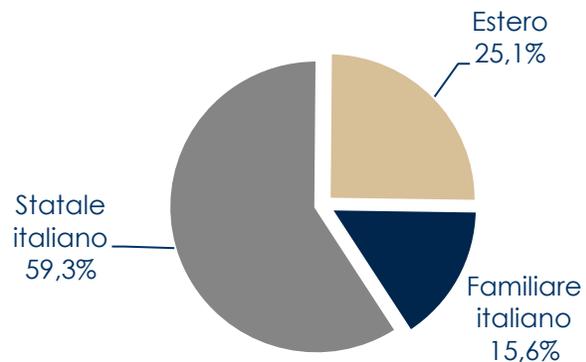
- ◆ **Giro d'affari** 20 miliardi di euro
- ◆ **Forza lavoro** oltre 54mila unità
- ◆ **Valore aggiunto** 0,3% del PIL



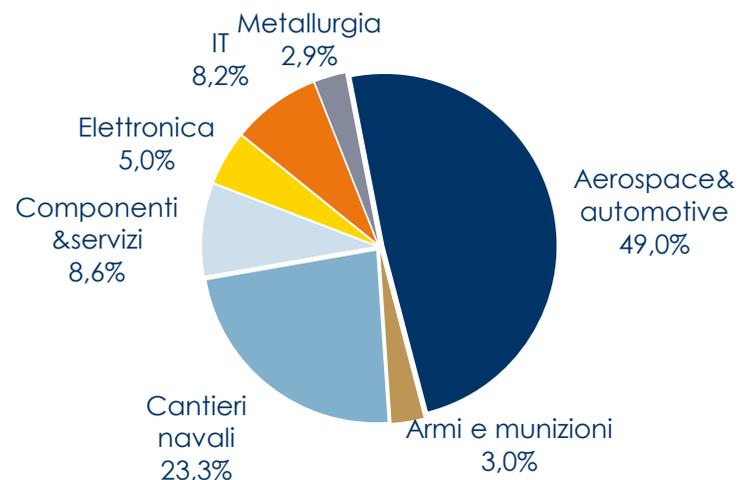
Società con fatturato maggiore di 19 milioni di euro e con una forza lavoro superiore alle 50 unità nel 2023

Fatturato in % sul totale (2023)

Azionariato



Comparto



VERSO UN'INTEGRAZIONE EUROPEA DELLA DIFESA

«La spesa aggregata per la Difesa dell'UE è attualmente un terzo dei livelli statunitensi e l'industria europea della Difesa soffre di decenni di sotto-investimenti e di scorte esaurite.

Per raggiungere una vera indipendenza strategica e aumentare la propria influenza geopolitica globale, l'Europa ha bisogno di un piano per gestire queste dipendenze e rafforzare gli investimenti nella Difesa»

(Mario Draghi)



AREA STUDI MEDIOBANCA

www.areastudimediobanca.com

