

Stato di salute e prospettive delle PMI italiane

Guido Romano - Cerved



Seguici su Twitter
@CervedKnow

Agenda

- ▶ **Le PMI analizzate**
- ▶ Demografia d'impresa
- ▶ I conti economici
- ▶ Il rischio
- ▶ Le prospettive



Le PMI analizzate

140.362 PMI

24.589 medie imprese

50-250 addetti

10-50 € milioni di fatturato

10-43 € milioni attivo

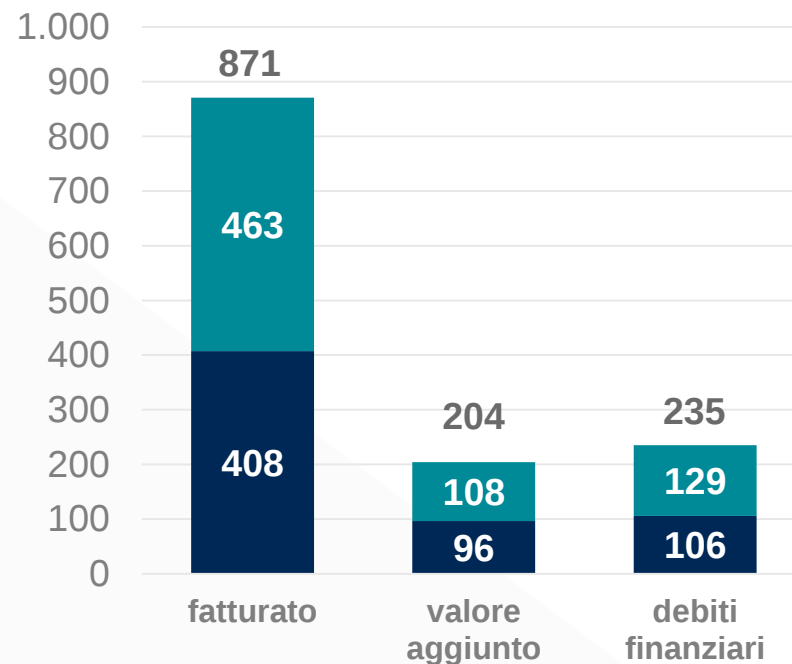
115.773 piccole imprese

10-50 addetti

2-10 € milioni di fatturato/attivo

Dimensione delle PMI analizzate

Miliardi di euro



Agenda

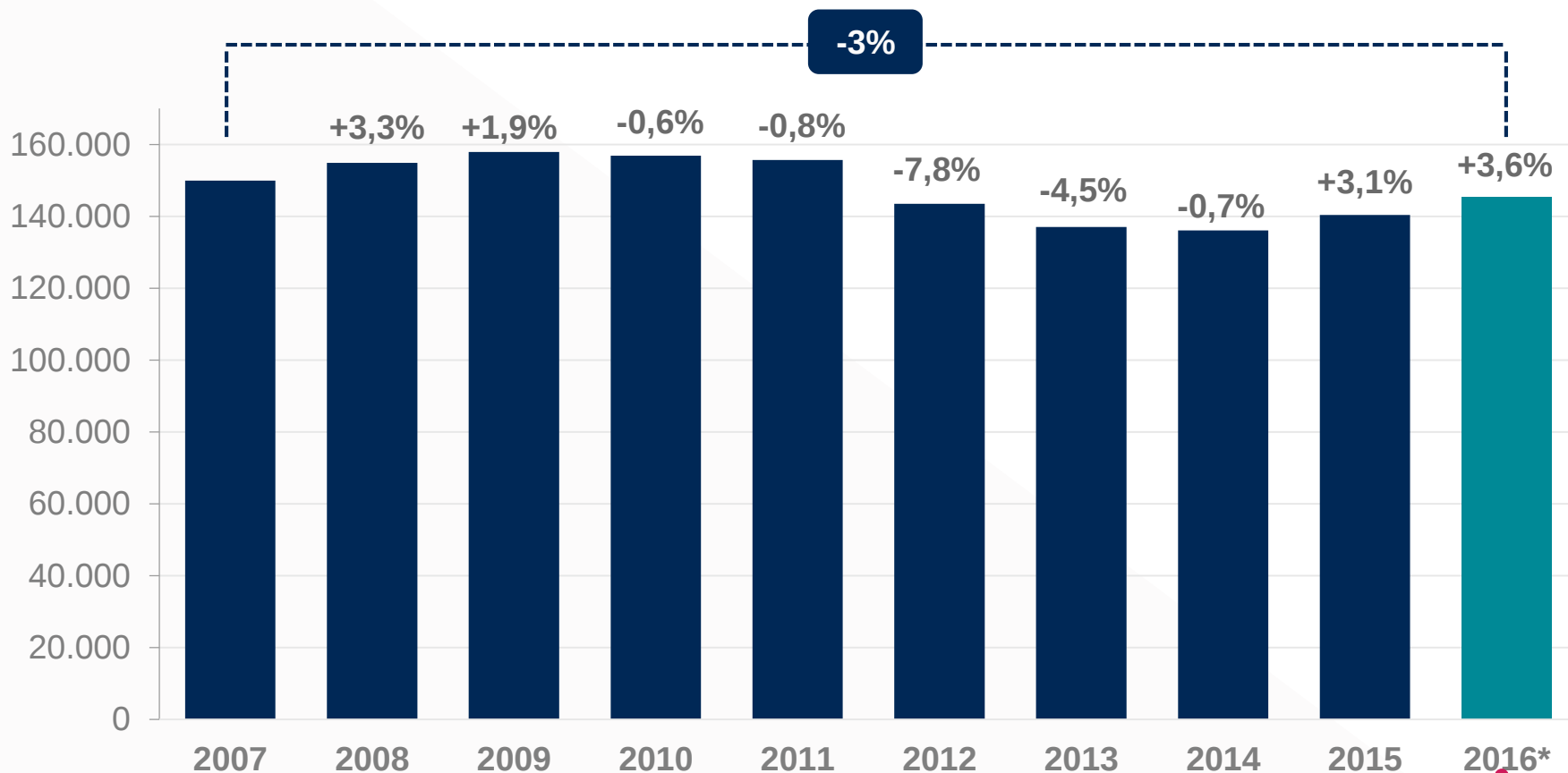
- ▶ Le PMI analizzate e il contesto
- ▶ **Demografia d'impresa**
- ▶ I conti economici
- ▶ Il rischio
- ▶ Le prospettive



Accelera l'aumento del numero delle PMI

Andamento del numero delle PMI

Valori assoluti e tasso di variazione a/a



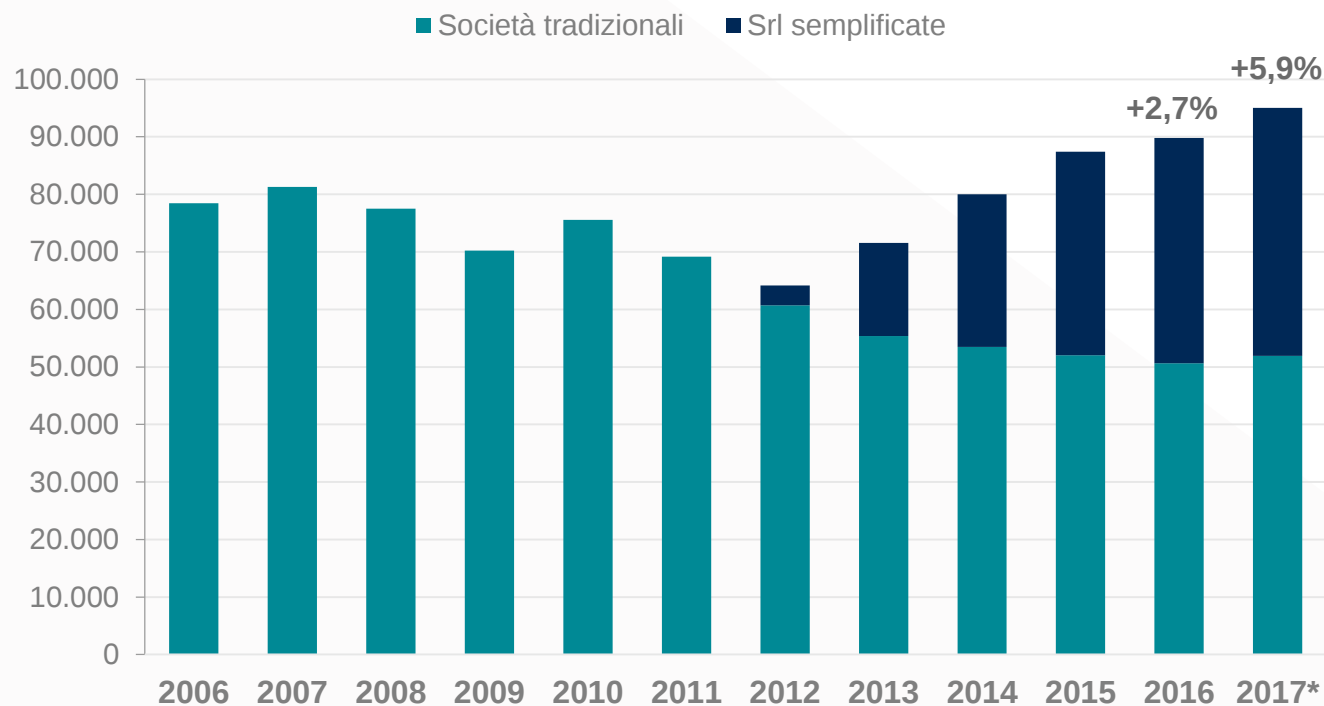
*Valore stimato

Campania: +8,7%

Grazie alla spinta delle Srl semplificate, nuovo record di società di capitale

Vere nuove società di capitale

Tasso di variazione a/a



*Valore annualizzato in base ai tassi di crescita del primo semestre



90 mila nuove 'vere' società di capitale



39 mila Srl semplificate, il 44% delle newco del 2016

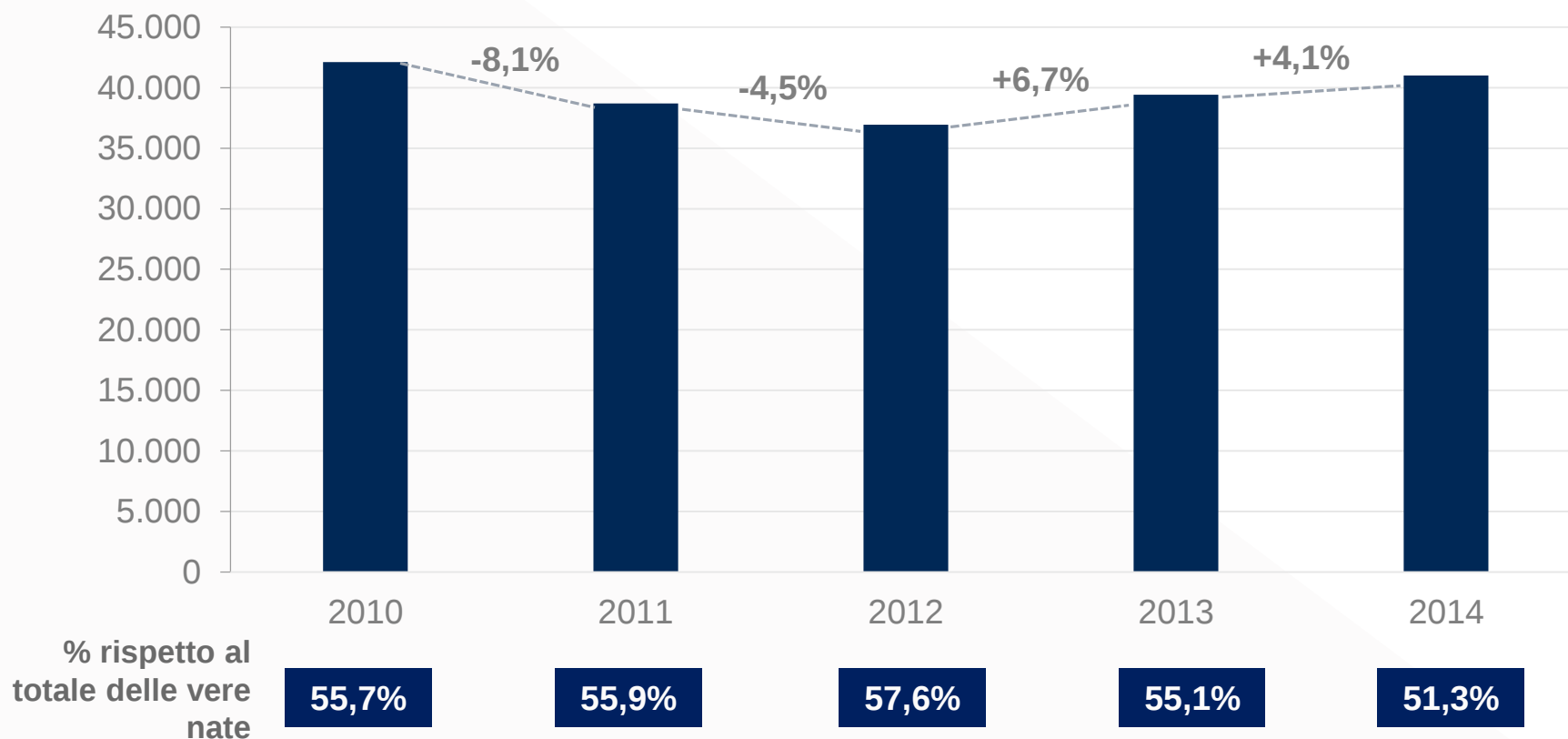


Tornano a crescere anche le forme 'tradizionali'

Aumenta il numero di newco che si radicano nel mercato

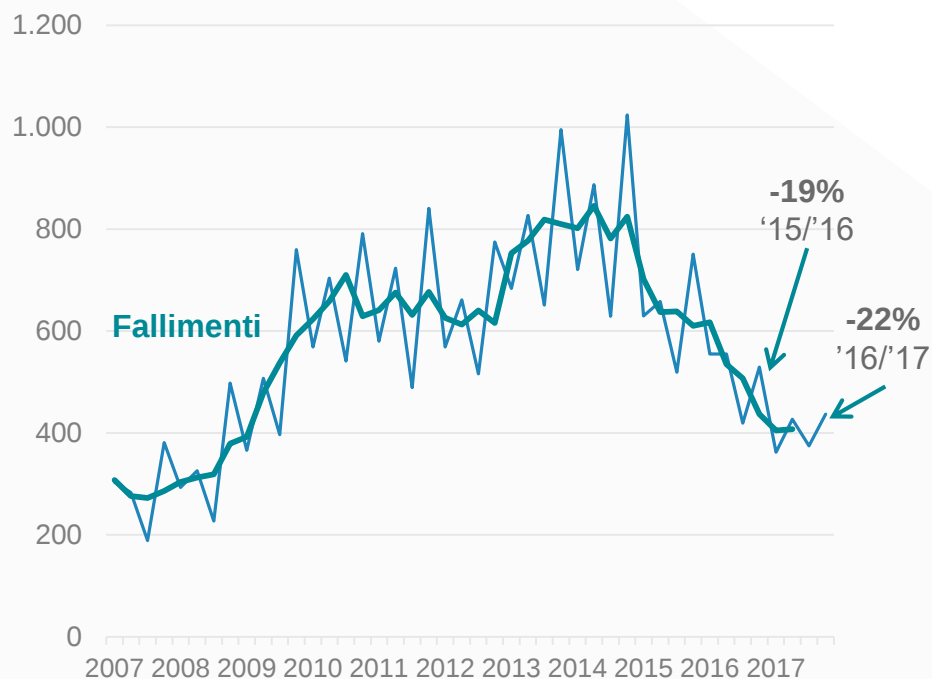
Imprese sul mercato a uno dalla nascita

Numero e tasso di variazione a/a, per anno di nascita

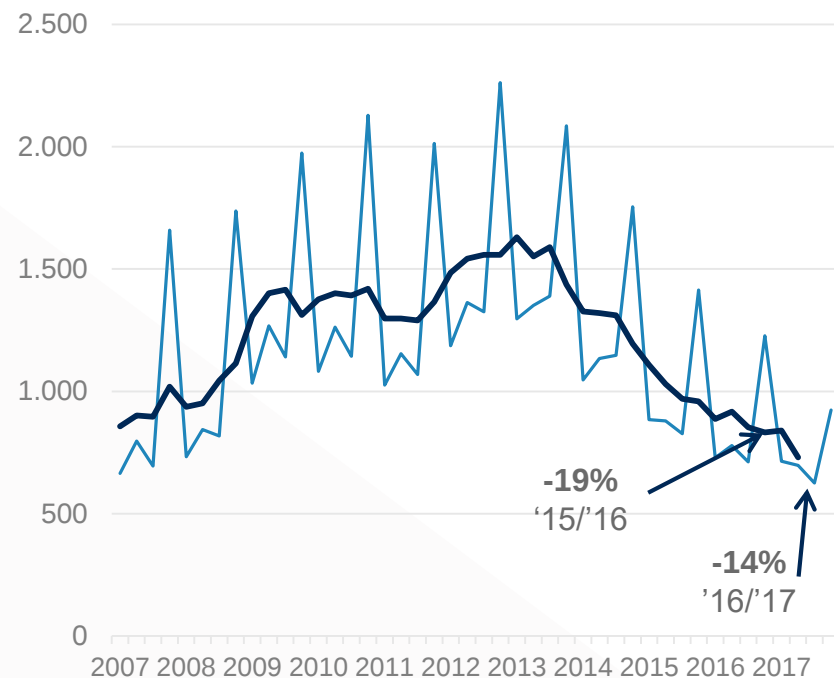


Si conferma il calo delle chiusure delle PMI

Andamento delle procedure concorsuali



Andamento delle liquidazioni volontarie



Agenda

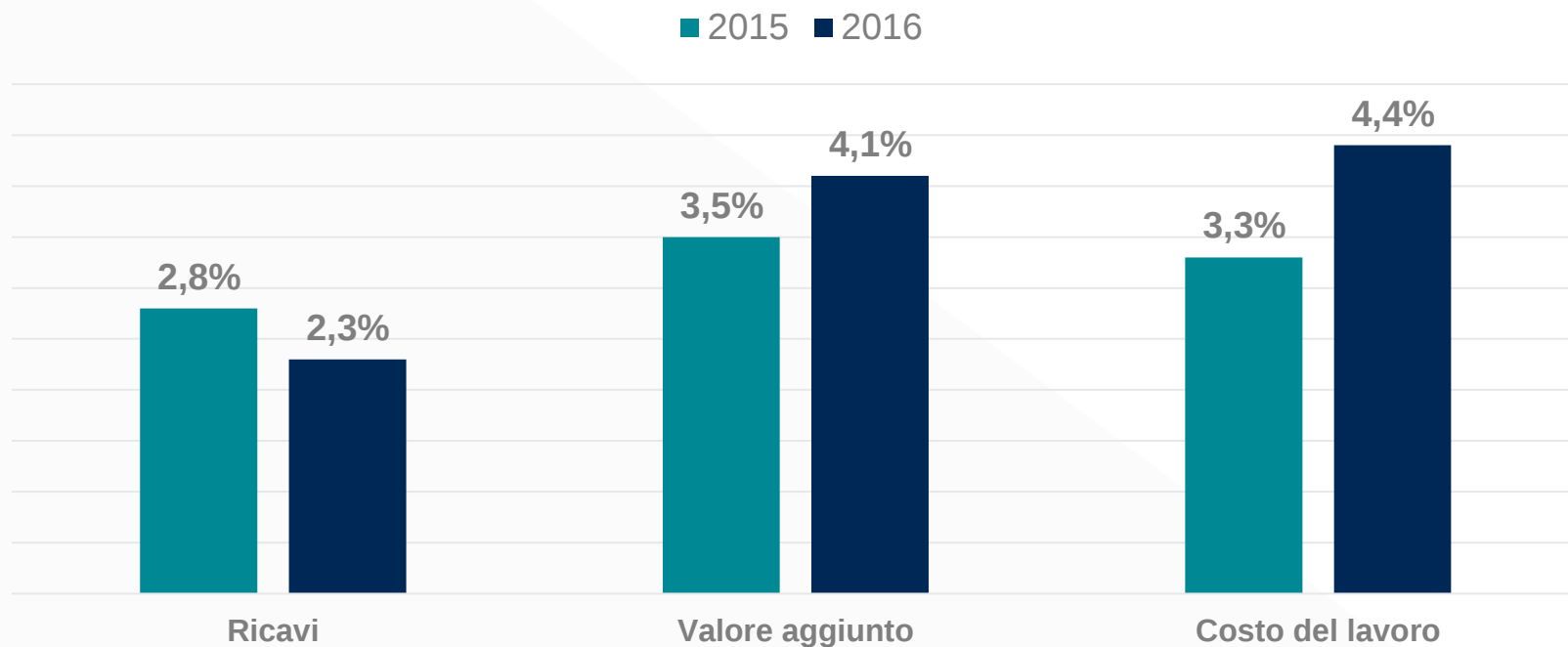
- ▶ Le PMI analizzate e il contesto
- ▶ Demografia d'impresa
- ▶ **I conti economici**
- ▶ Il rischio
- ▶ Le prospettive



In crescita ricavi e valore aggiunto delle PMI, ma anche i costi

Principali voci di conto economico delle PMI italiane

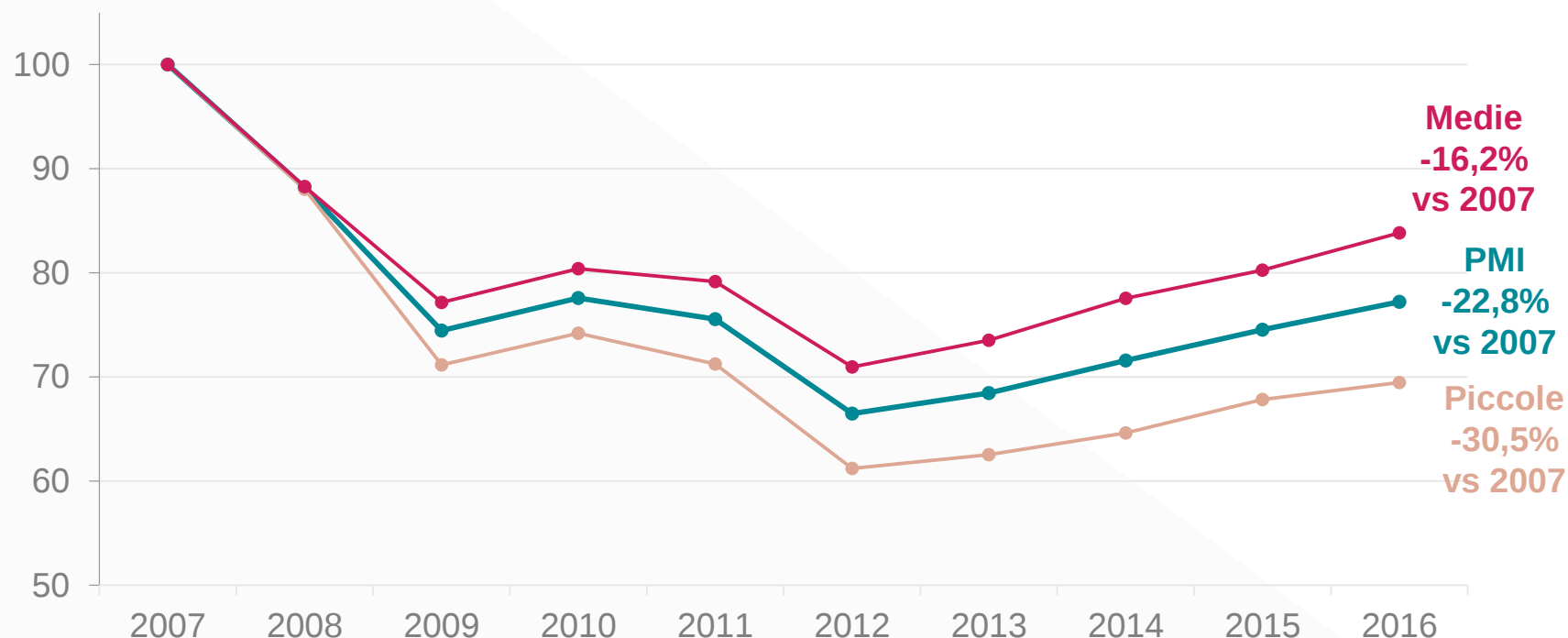
Tassi di variazione rispetto all'anno precedente



Margini lordi in recupero, ma lontani dai livelli pre-crisi

Andamento del MOL delle PMI

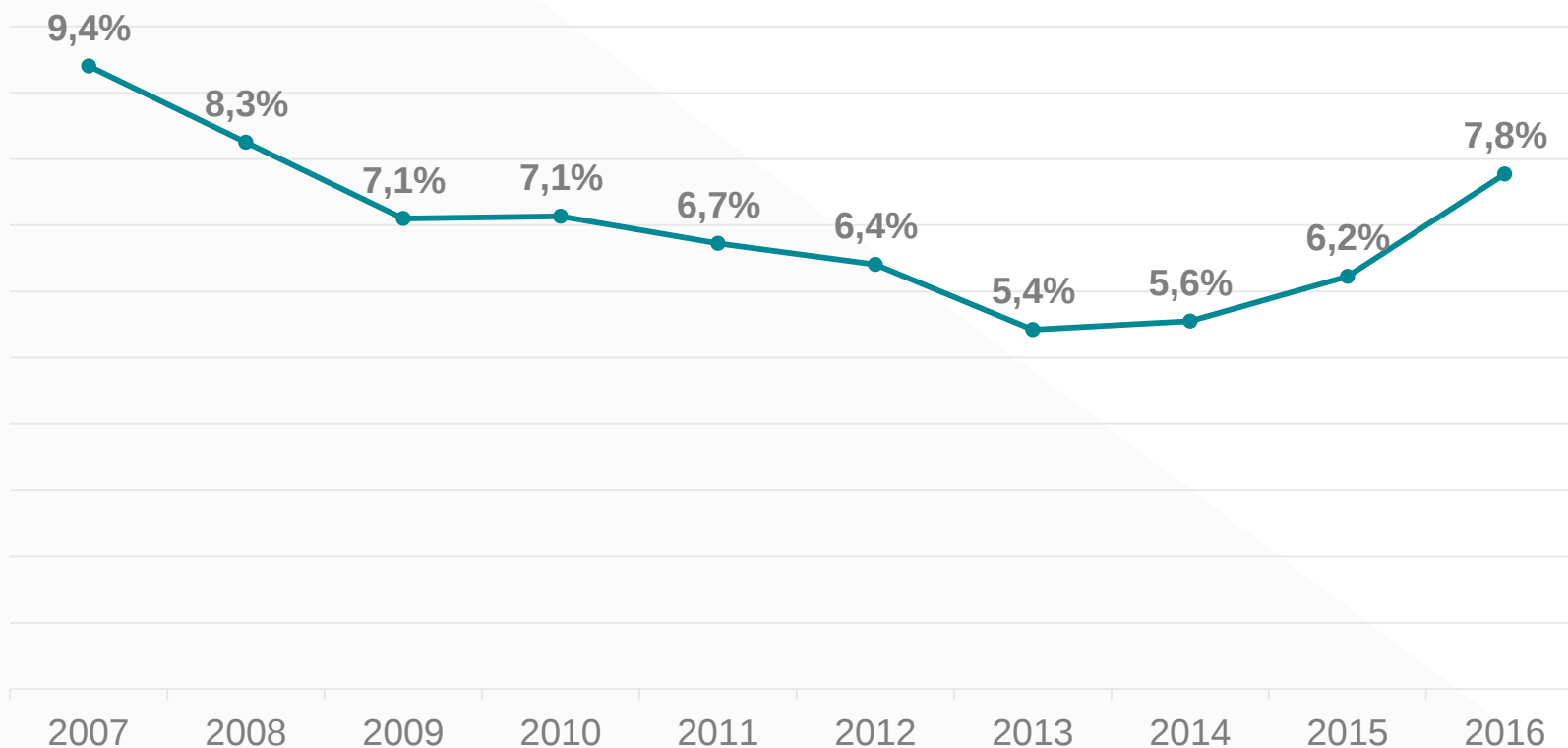
Numeri indice (2007=100)



Sono ripartiti gli investimenti

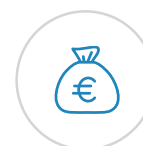
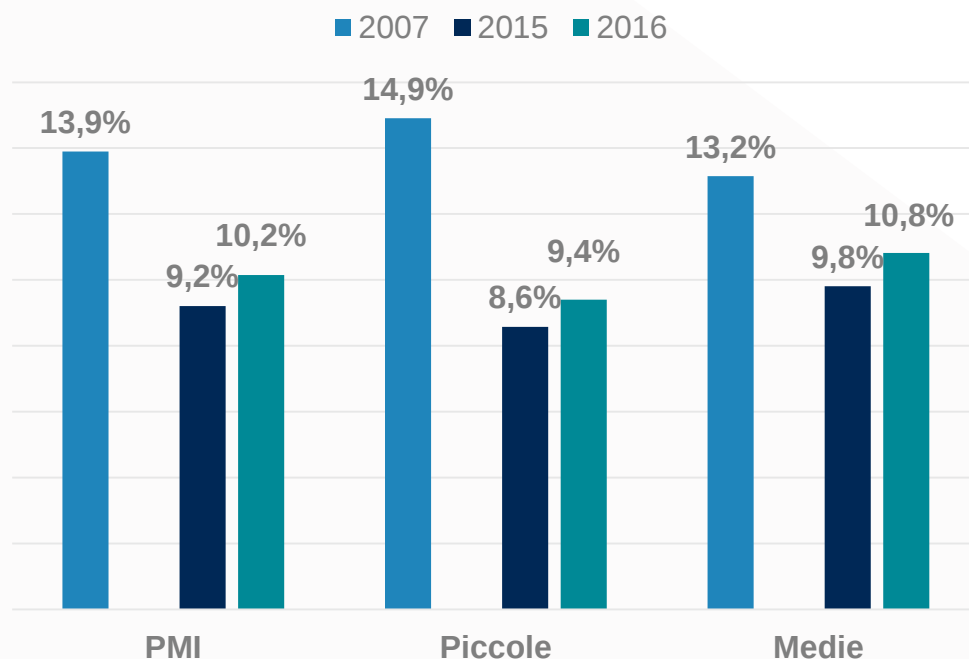
Andamento degli investimenti delle PMI

Investimenti materiali su immobilizzazioni materiali dell'anno precedente



In miglioramento anche la redditività netta

Andamento del ROE delle PMI



Miglioramento spinto dal basso costo del debito



Andamento migliore per le medie imprese

Agenda

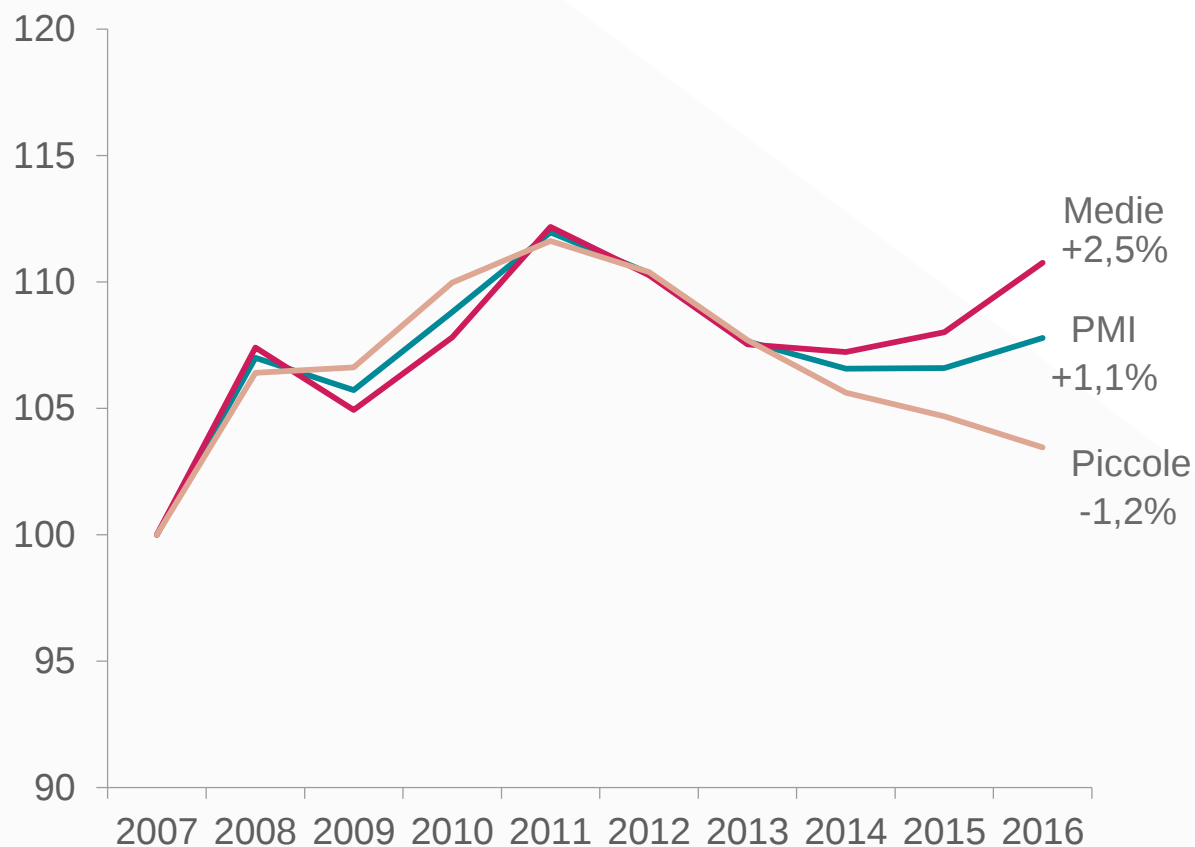
- ▶ Le PMI analizzate e il contesto
- ▶ Demografia d'impresa
- ▶ I conti economici
- ▶ **Il rischio**
- ▶ Le prospettive



In crescita i debiti finanziari, ma non per le piccole imprese

Andamento dei debiti finanziari

Numeri indice, 2007=100



Con il QE si arresta il calo dei debiti finanziari delle PMI



L'aumento è trascinato dalla dinamica delle medie imprese

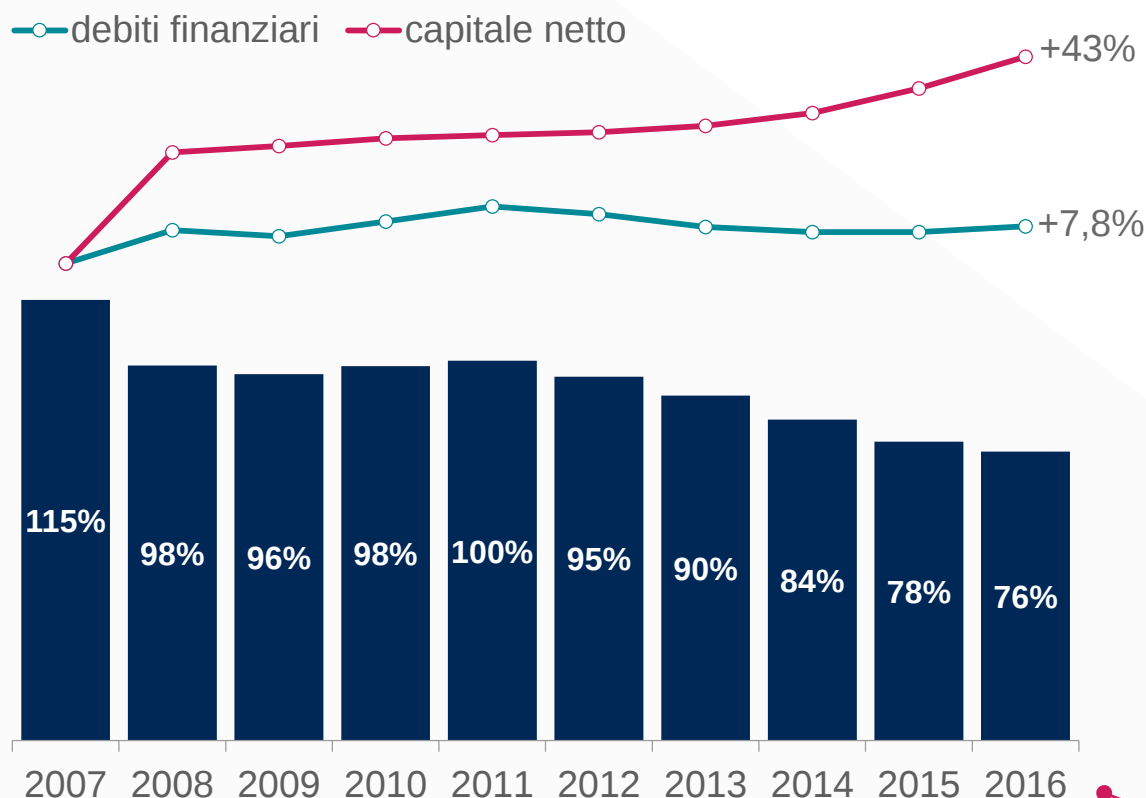


Per le piccole il calo non si interrompe, con una riduzione di 7,3 pp dal 2011

Prosegue la crescita del capitale netto, con una forte riduzione della leva finanziaria

Debiti finanziari, capitale netto e leva finanziaria

Numeri indice, 2007=100, e %



Il capitale netto è cresciuto del 4,9% tra 2015 e 2016



Rispetto al 2007 la capitalizzazione è cresciuta del 43%, ben più dei debiti (+7,8%)



La leva finanziaria si è ridotta di oltre 40 punti per le PMI



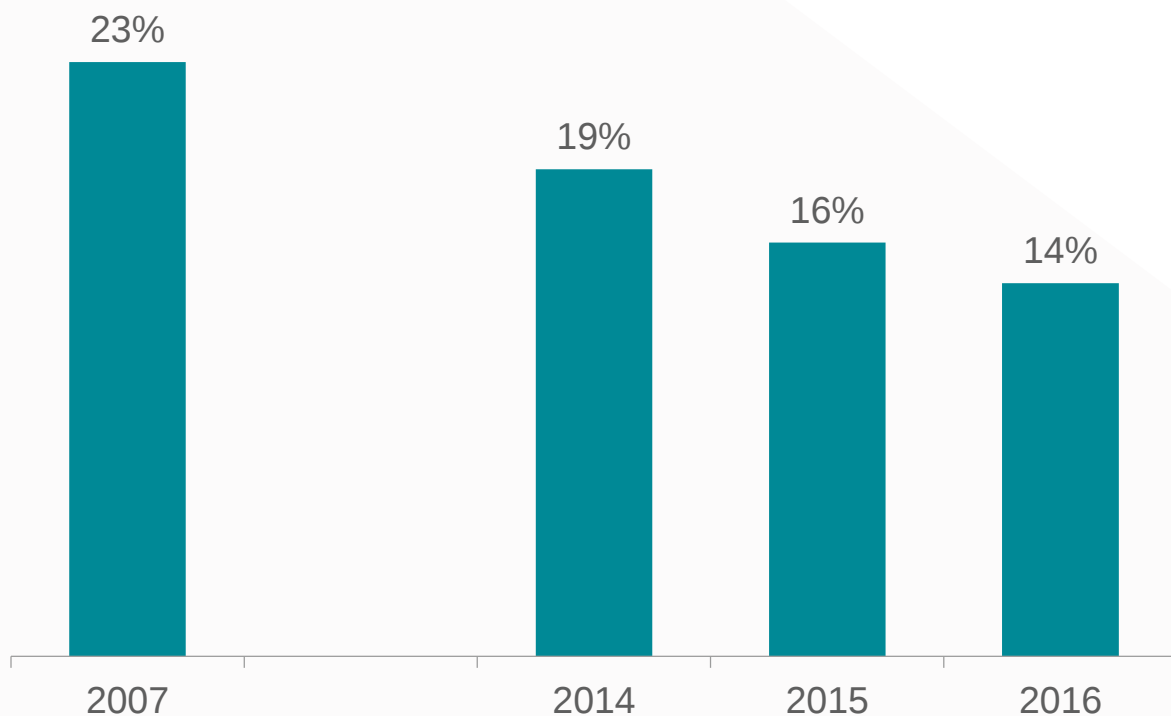
La riduzione è stata particolarmente marcata per le piccole società

Campania: 88% (da 124%)

I bassi tassi di interesse hanno ulteriormente ridotto l'incidenza degli oneri finanziari sul MOL

Oneri finanziari su MOL delle PMI

%



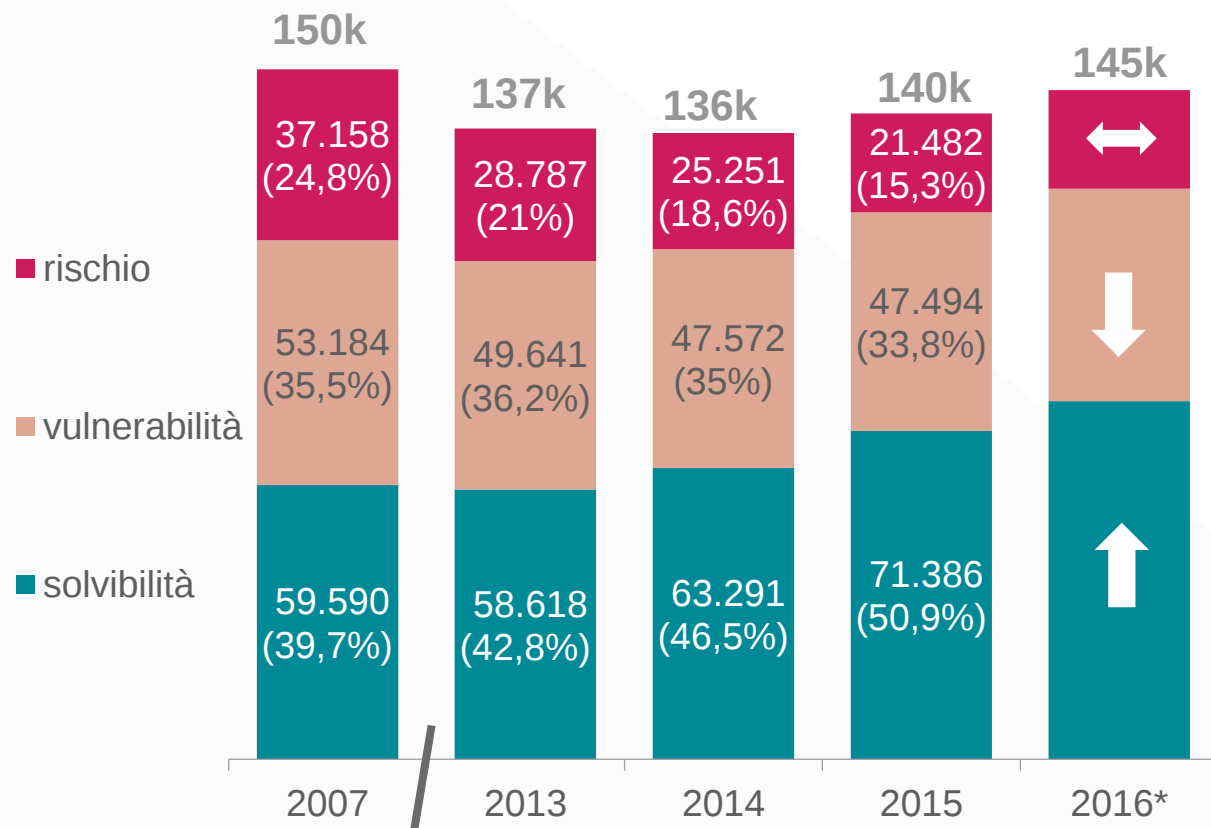
Il rapporto tra oneri finanziari e Mol è uno degli indici più utilizzati dagli analisti finanziari



L'indice si è ulteriormente ridotto grazie al basso costo del denaro e alla dinamica positiva del Mol

Oltre la metà delle PMI ha un bilancio 'solvibile'

Score economico finanziario delle PMI



Nel 2015 il rafforzamento delle PMI coincide per la prima volta con una crescita demografica



Le PMI solvibili crescono grazie alle migrazioni di microimprese solvibili e al saldo positivo di upgrade-downgrade



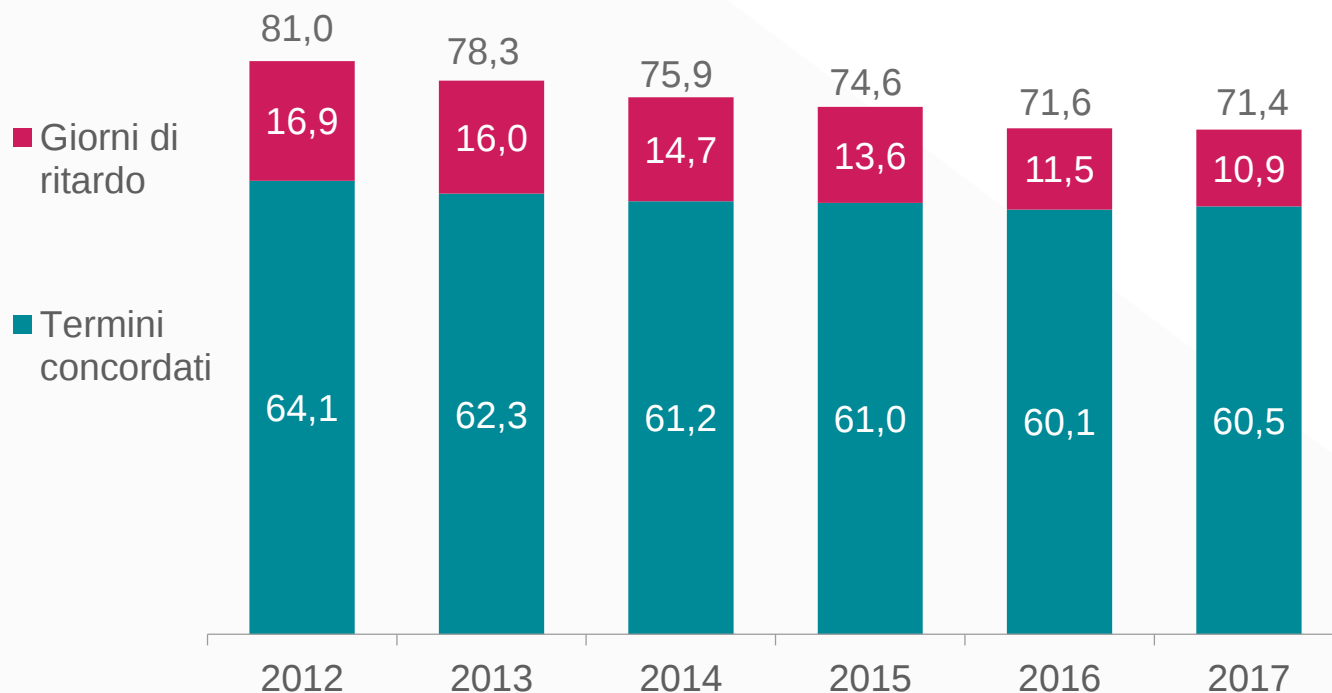
Le PMI rischiose si riducono soprattutto per le dinamiche demografiche (uscite)



Nel 2016 si rafforzano queste dinamiche

Le PMI pagano in 71 giorni, dieci in meno rispetto al 2012

Giorni medi di pagamento delle PMI



Termini concordati
poco superiori ai due
mesi

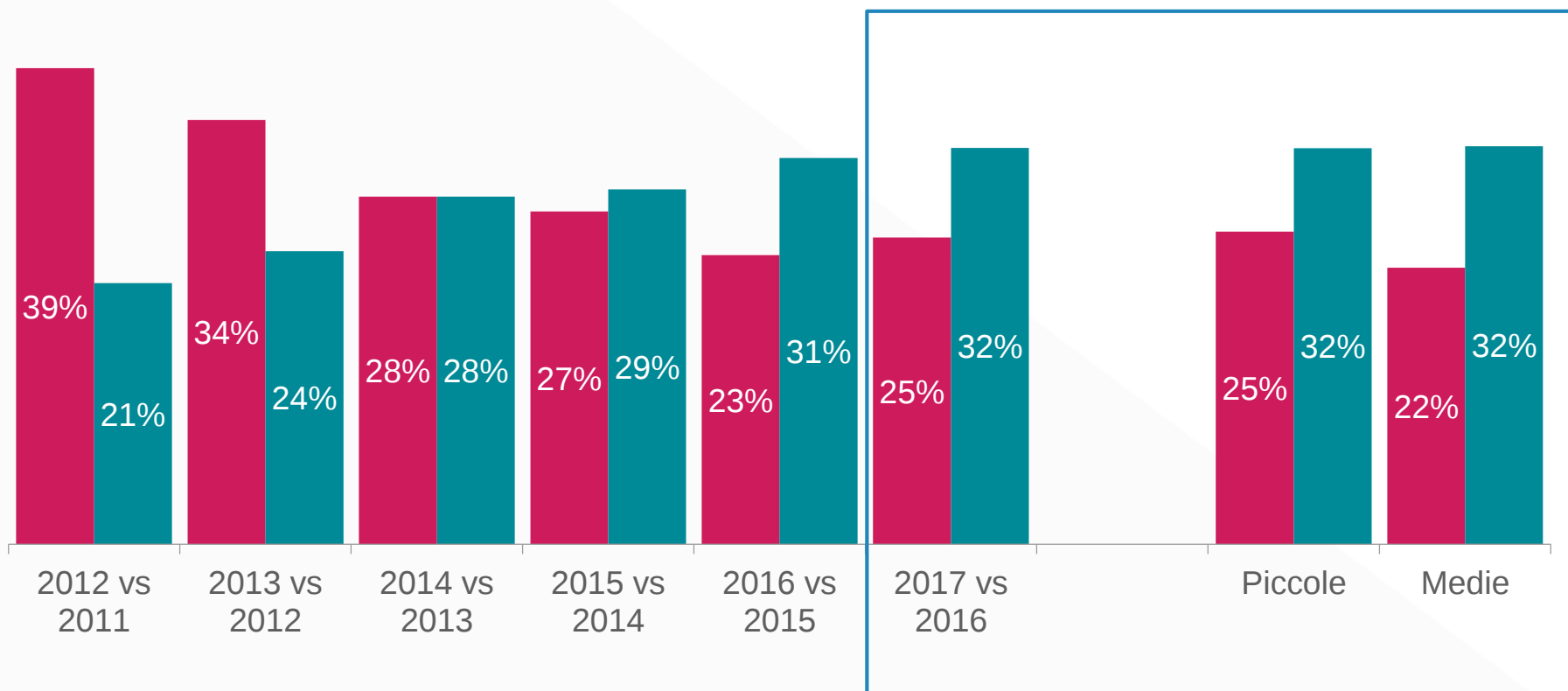


Il calo riguarda sia le
piccole imprese, sia
le medie società

Rischio prospettico in miglioramento nel 2017, ma con delle differenze tra piccole e medie imprese

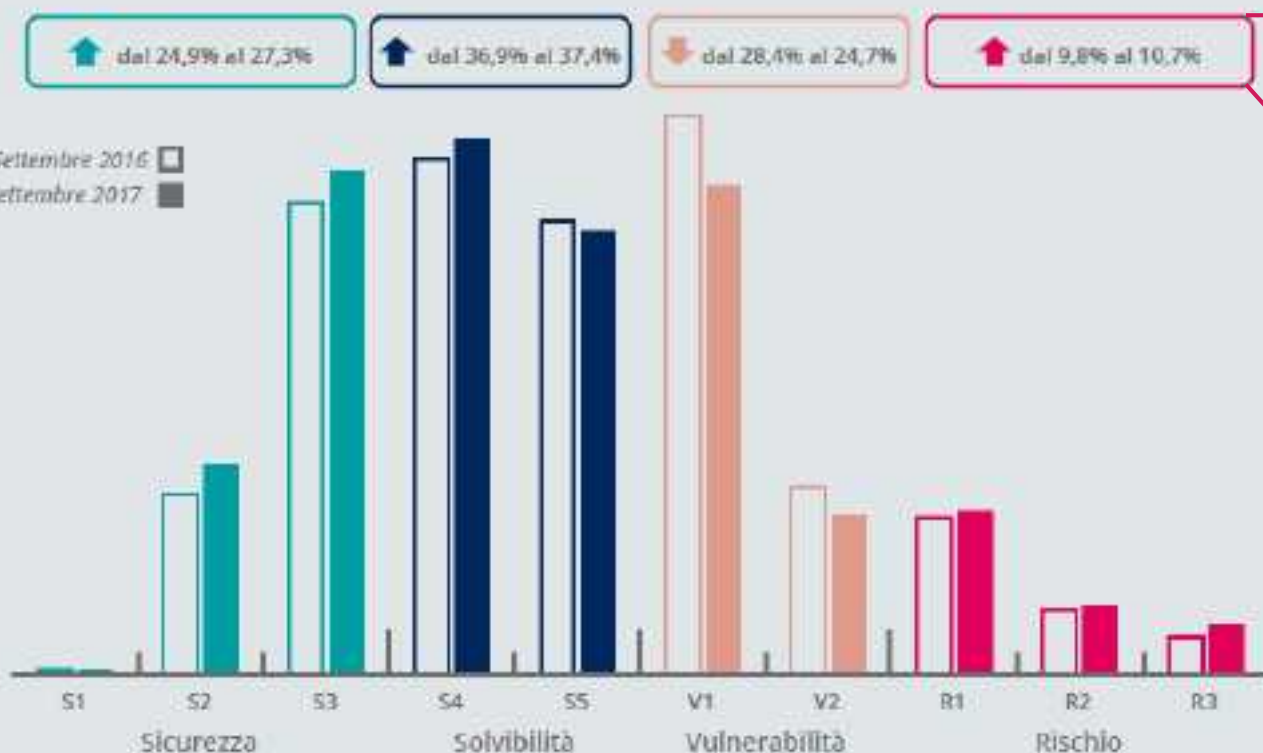
PMI che hanno migliorato e peggiorato il proprio Cerved Group Score

■ downgrade ■ upgrade



Cresce il numero di PMI 'sicure' e 'solvibili' ma la tendenza alla polarizzazione non è del tutto esaurita

Distribuzione PMI per Cerved Group Score



Piccole
da 9,9% a 10,9%



Medie
da 9,3% a 9,3%

Agenda

- ▶ Le PMI analizzate e il contesto
- ▶ Demografia d'impresa
- ▶ I conti economici
- ▶ Il rischio
- ▶ Le prospettive



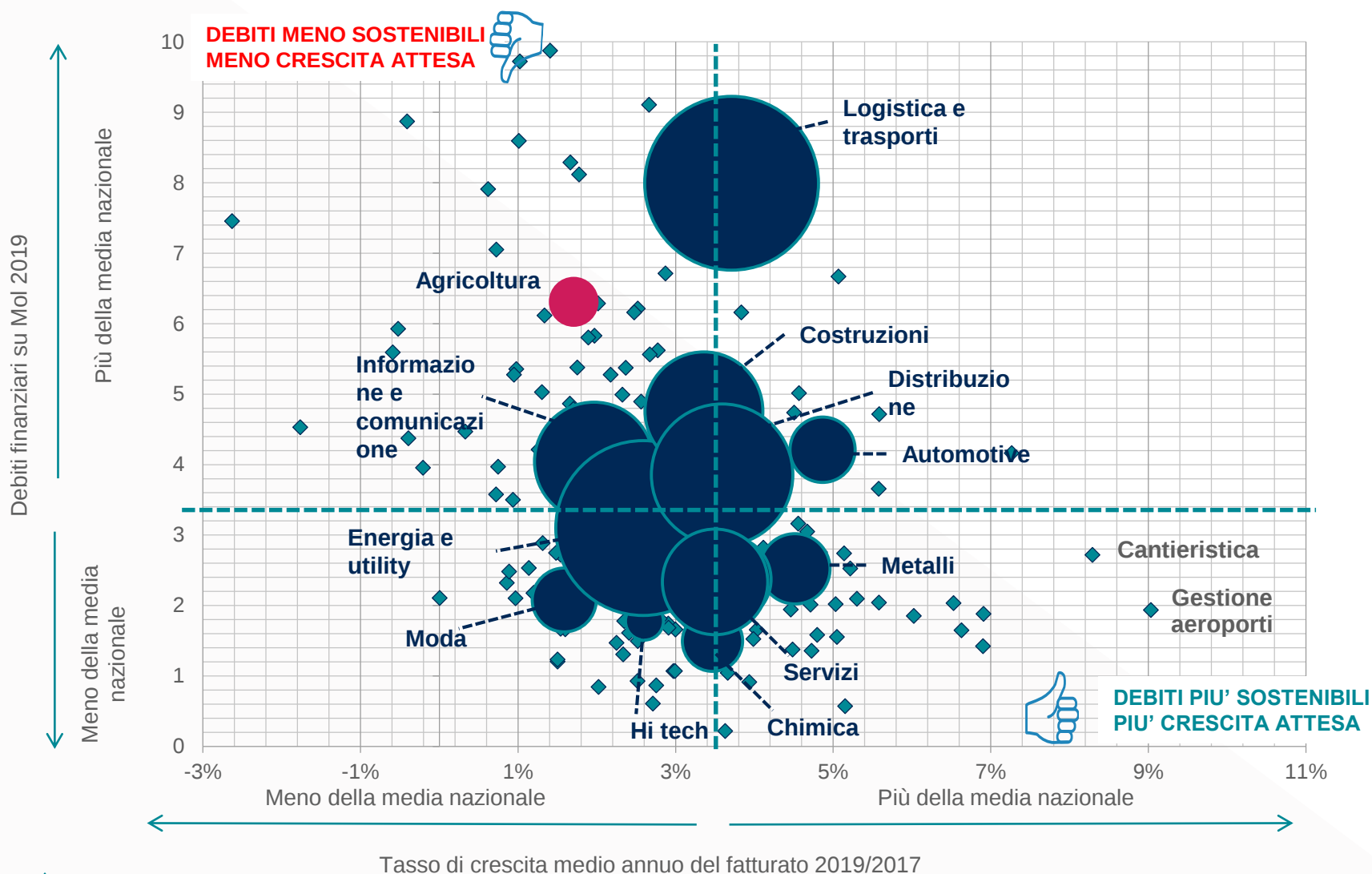
Fatturato oltre i livelli pre-crisi nel 2019

Previsione delle PIL e delle principali voci di bilancio delle PMI

	2016	2017	2018	2019	2019 vs 2007*
PIL (a/a)	+1,0%	+1,5%	+1,3%	+1,4%	-3%
Fatturato (a/a)	+2,3%	+3,2%	+3,8%	+4,2%	+12%
MOL (a/a)	+3,6%	+4,7%	+5,5%	+6,5%	-9,1%
ROE (a/a)	10,2%	10,4%	10,8%	11,0%	13,9%

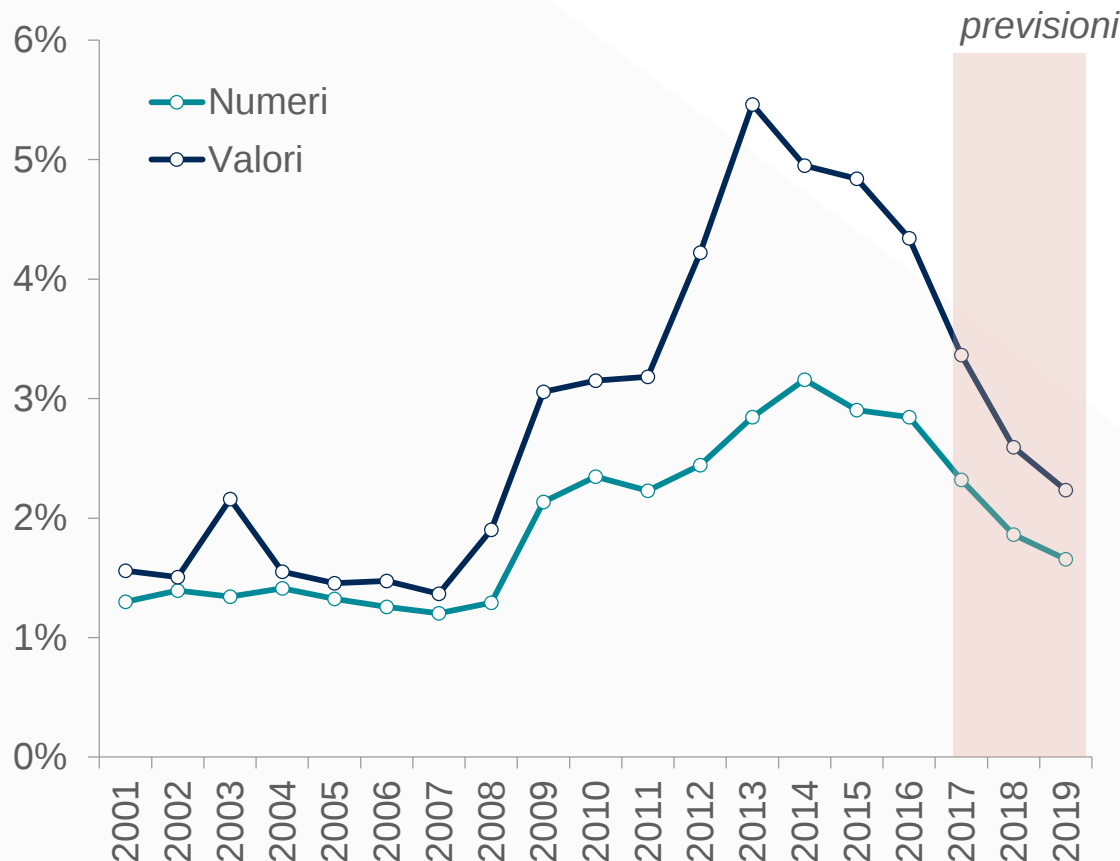
(*) confronto in termini reali; il valore del ROE è relativo al 2007

Le previsioni per settore



Il calo dei flussi di sofferenze iniziato nel 2015 acquisirà maggiore slancio nel 2018-19

Stime e previsioni dei tassi di ingresso in sofferenza delle PMI



Nel 2016 il flusso di nuove sofferenze è ancora significativamente più alto di quello pre-crisi

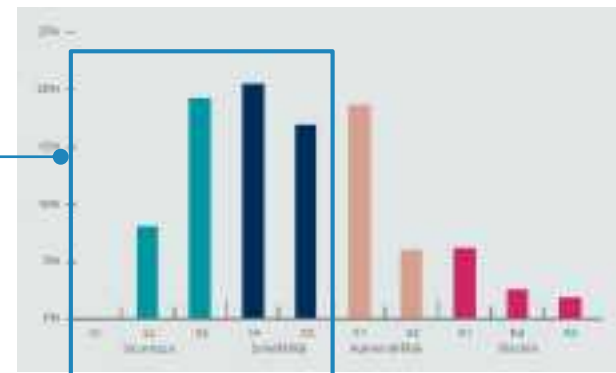


Nel corso del 2017-19 il miglioramento accelera



La riduzione sarà più marcata per il flusso di importi, che si era impennato tra 2012 e 2014

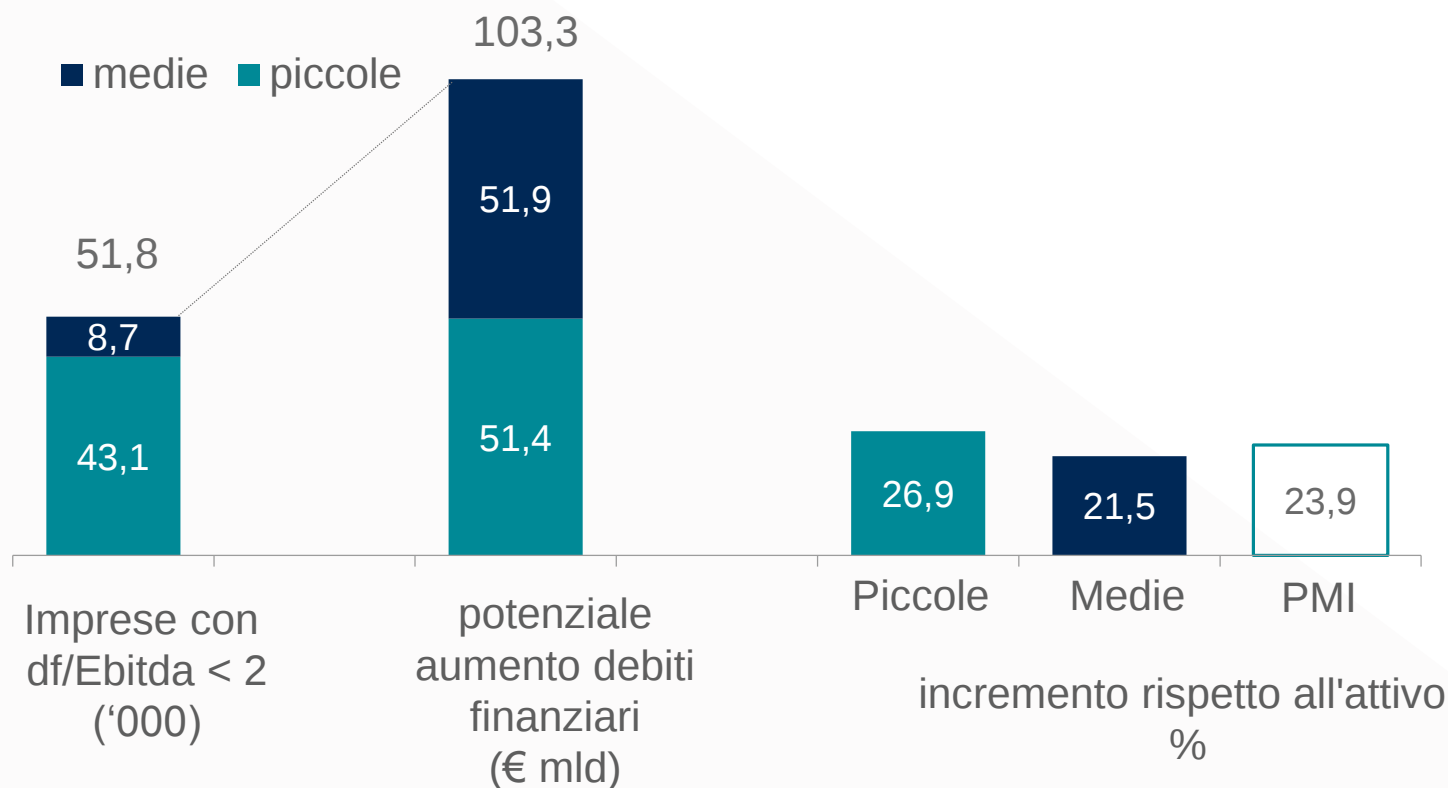
Ampi spazi per finanziare maggiori investimenti nelle PMI più solide



Campania: 2 mila imprese, 3,5 € mld

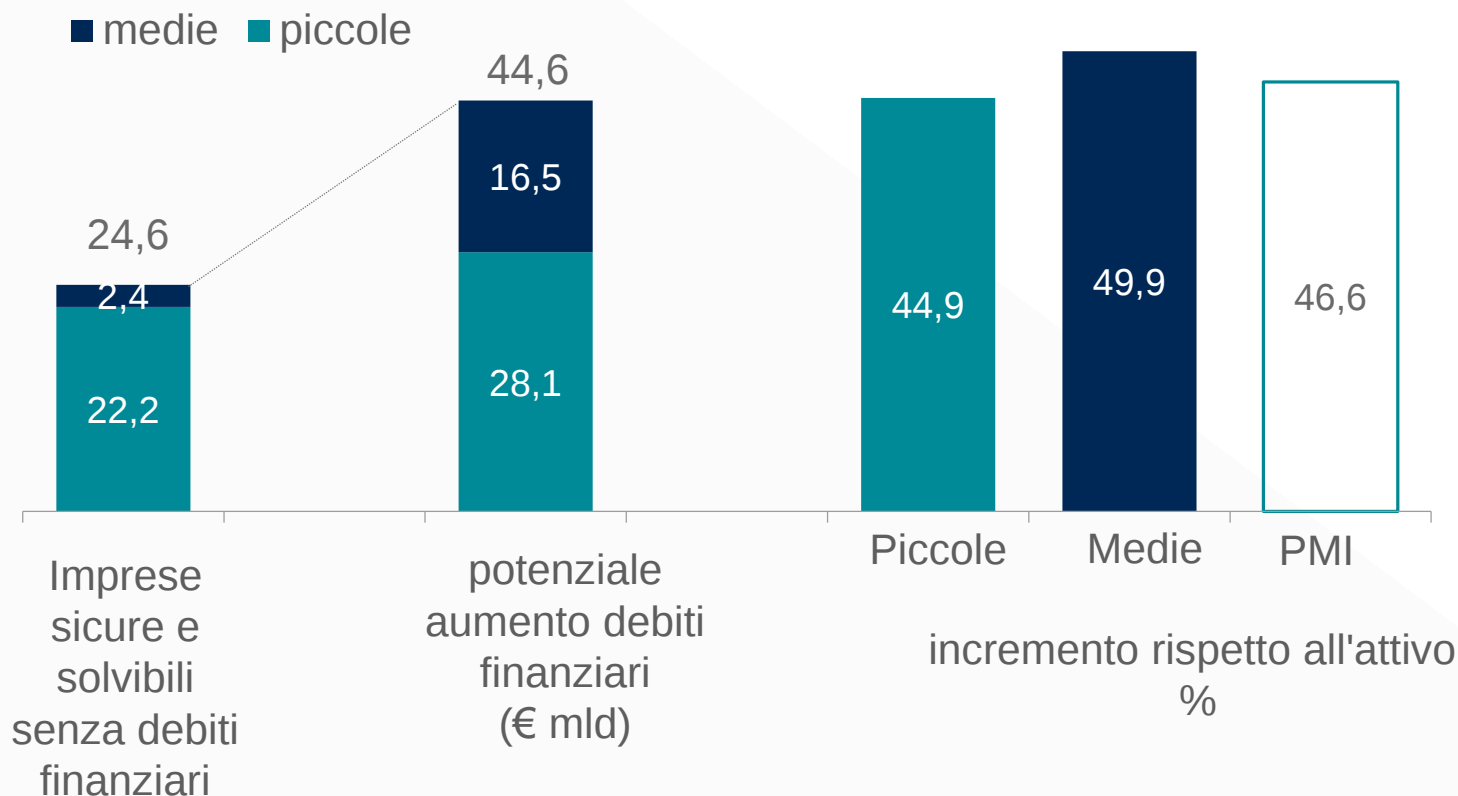
Le imprese che potrebbero sfruttare questi spazi sono soprattutto piccole società

PMI sicure e solvibili che potrebbero aumentare i debiti finanziari in condizioni di equilibrio economico-finanziario



Molta parte di questo potenziale è in PMI che operano completamente in autofinanziamento

PMI sicure e solvibili senza debiti finanziari che potrebbero aumentare i debiti finanziari in condizioni di equilibrio economico-finanziario



GRAZIE

