

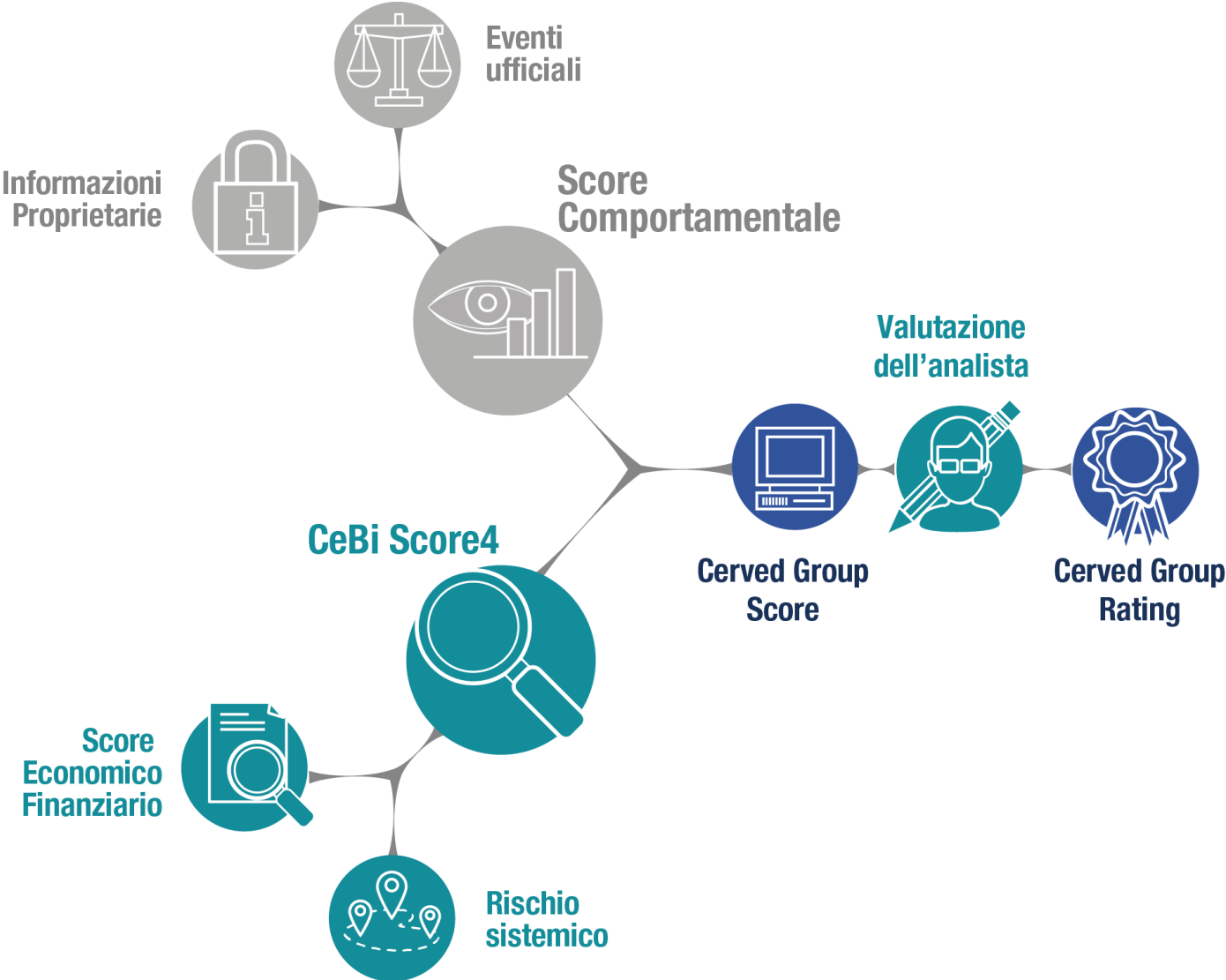
Rapporto Cerved PMI 2014

# L'evoluzione del rischio delle PMI italiane e piemontesi

---

*Natalia Leonardi*  
*Direttore Area Centrale dei Bilanci*  
*Cerved*

# I dati, gli score e i rating di Cerved per la valutazione del rischio di credito



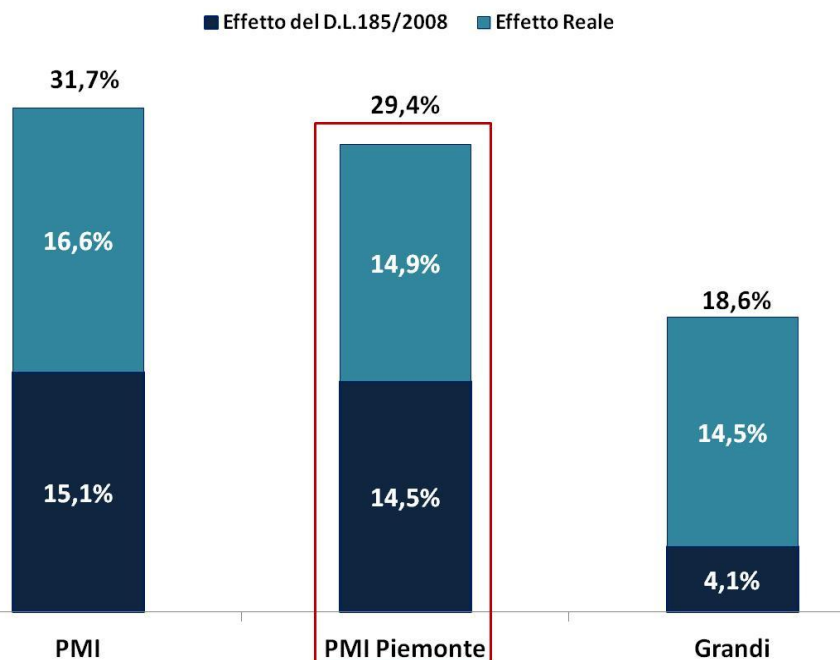
## **Come si è modificato il profilo economico-finanziario delle PMI italiane e piemontesi**

**Gli impatti della crisi sulla probabilità di insolvenza**

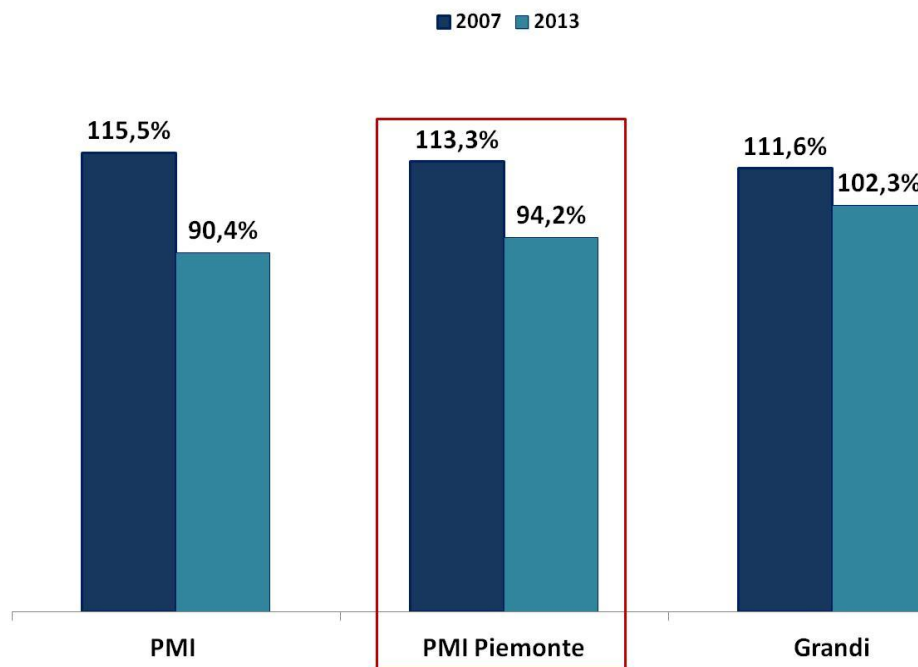
**Tendenze recenti e prospettive**

# Nonostante la crisi, il grado di indipendenza finanziaria delle PMI è aumentato

## Tasso di variazione del capitale netto tra 2007 e 2013



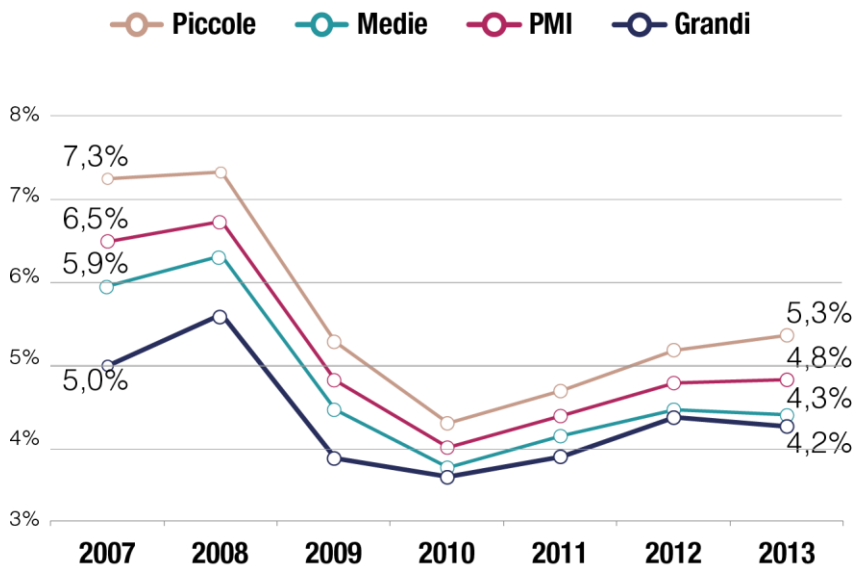
## Rapporto tra debiti finanziari e capitale netto



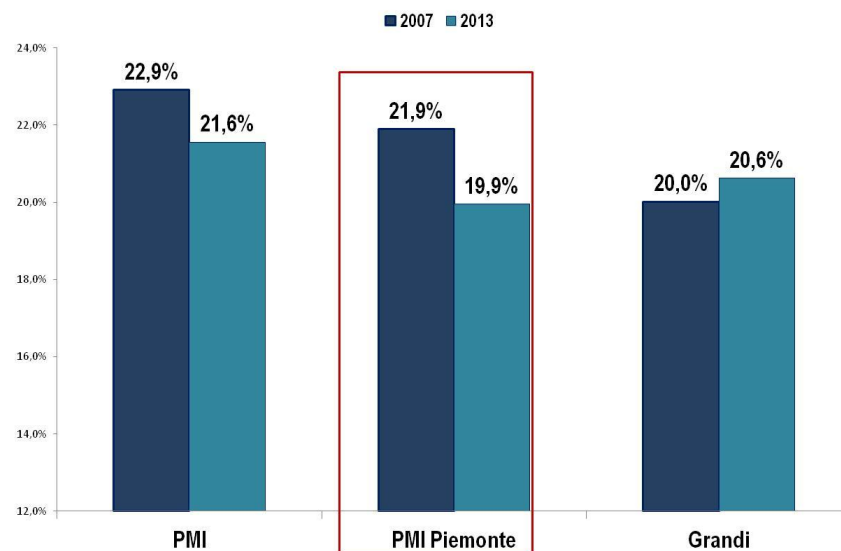
# La riduzione del costo del debito si è riflessa positivamente sulla sostenibilità degli oneri finanziari

## Costo del debito

Rapporto tra oneri finanziari e debiti finanziari

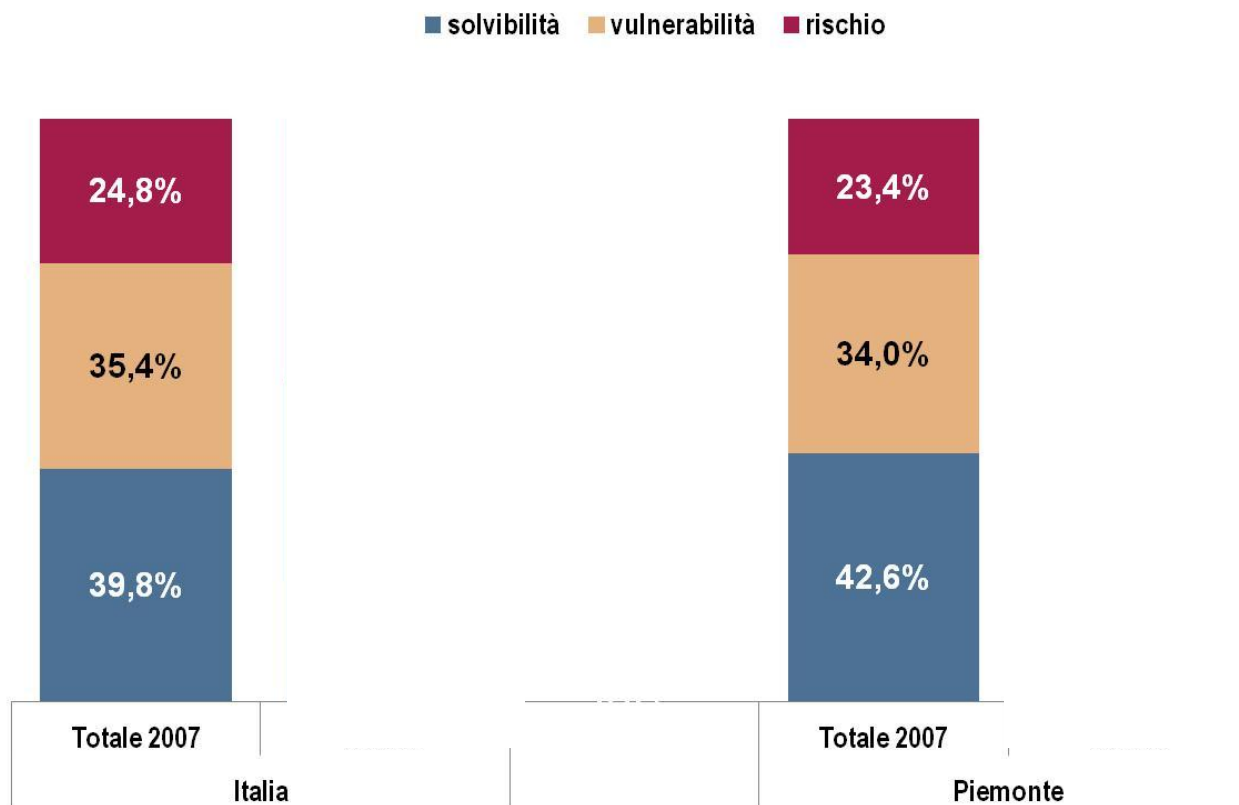


## Rapporto tra oneri finanziari e MOL



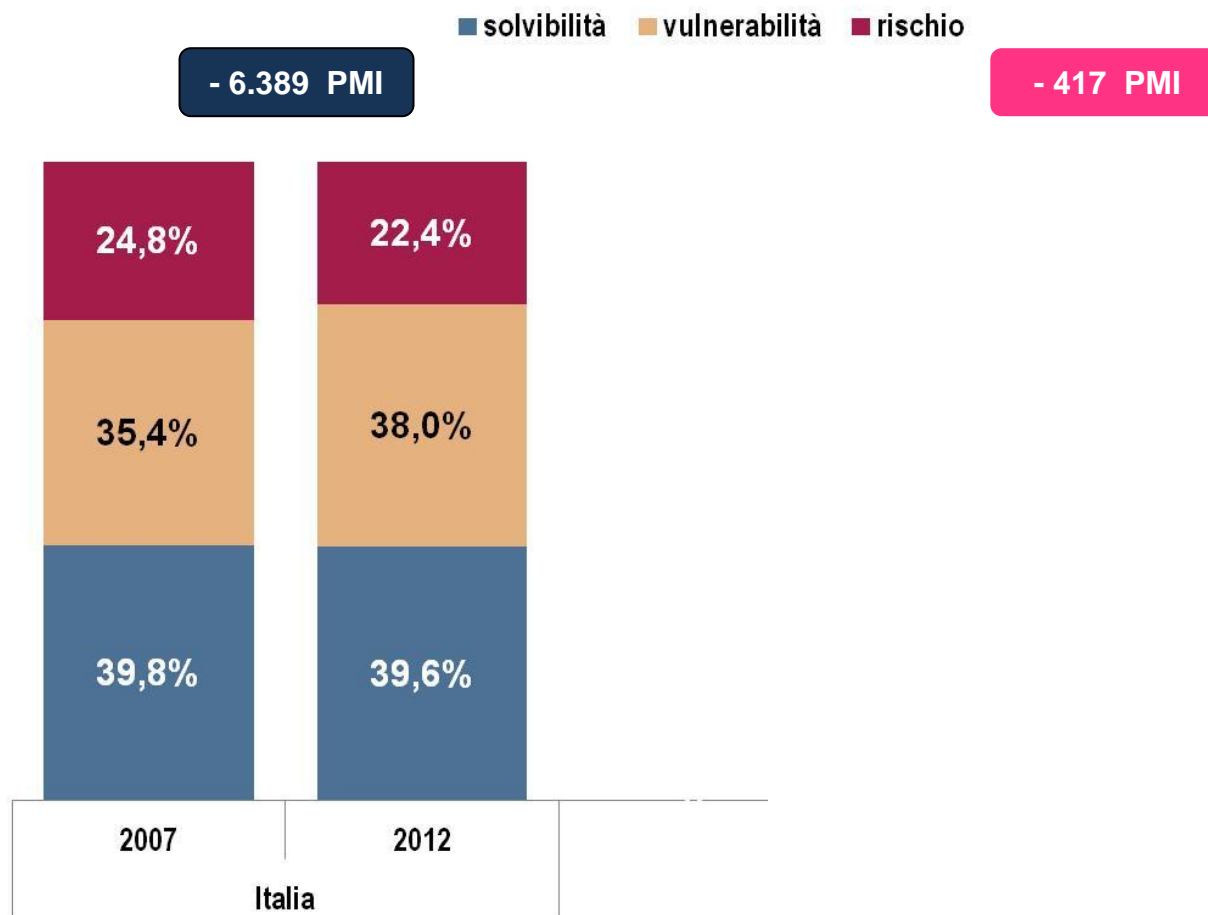
# L'effetto selezione: sono uscite dal mercato soprattutto le imprese più rischiose...

**Il profilo di rischio delle PMI uscite dal mercato tra 2007 e 2012  
rispetto a quelle presenti sul mercato nel 2007**  
in base allo score economico-finanziario



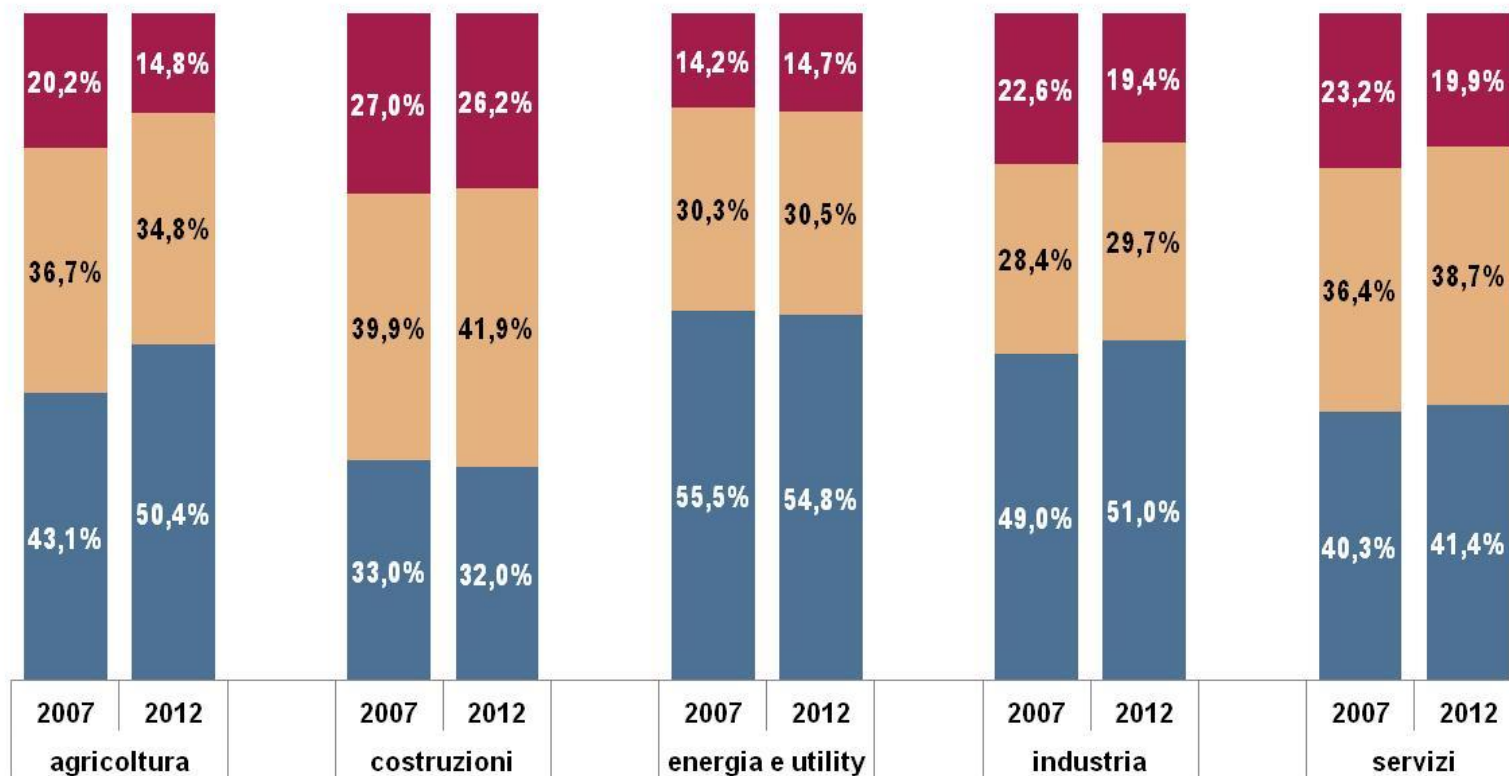
# ... Il sistema delle PMI appare oggi complessivamente più robusto, in particolare in Piemonte...

## PMI per score economico-finanziario, 2007 e 2012



## PMI piemontesi per score economico-finanziario, 2007 e 2012

■ solvibilità ■ vulnerabilità ■ rischio





Come si è modificato il profilo economico-finanziario delle PMI italiane e piemontesi

**Gli impatti della crisi sulla probabilità di insolvenza**

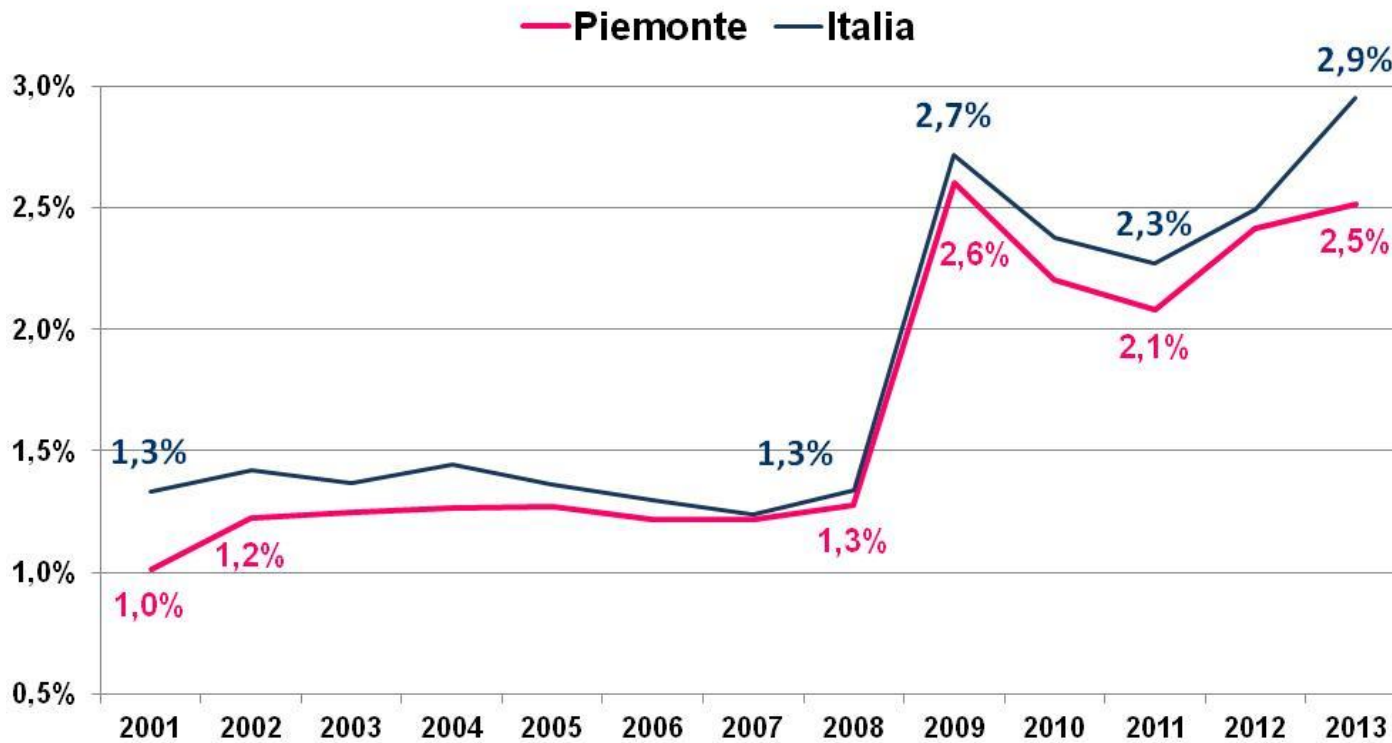
Tendenze recenti e prospettive

# A partire dal 2009 i tassi di insolvenza bancaria delle PMI sono esplosi

## Tassi di ingresso a sofferenza delle PMI

Flusso dei nuovi prestiti bancari in sofferenza

Società con affidamenti bancari

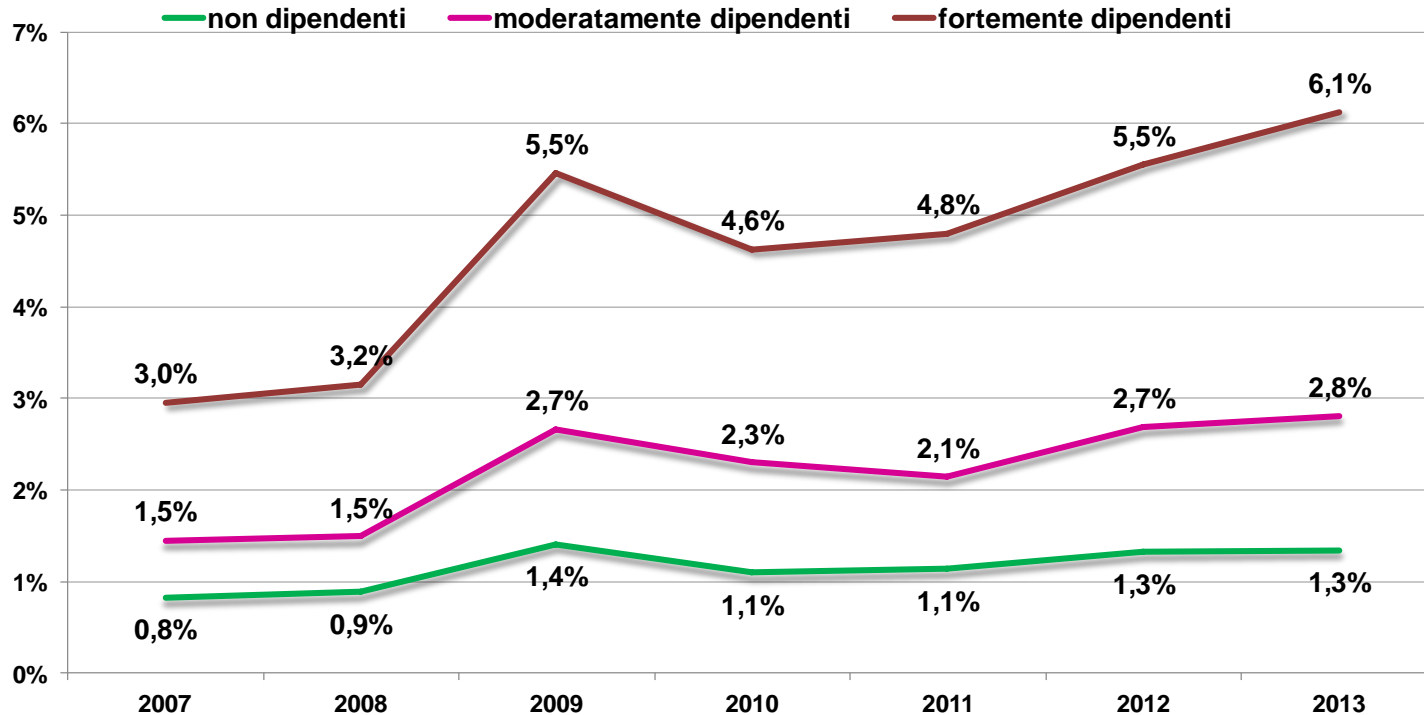


Fonte: stime Abi-Cerved dei tassi di ingresso a sofferenza su dati Banca d'Italia

# In particolare, la probabilità di insolvenza è aumentata molto di più per le imprese maggiormente dipendenti dalle banche

## Probabilità di default per livello di dipendenza bancaria

PMI piemontesi segmentate in base al rapporto tra debiti bancari e attivo 2007



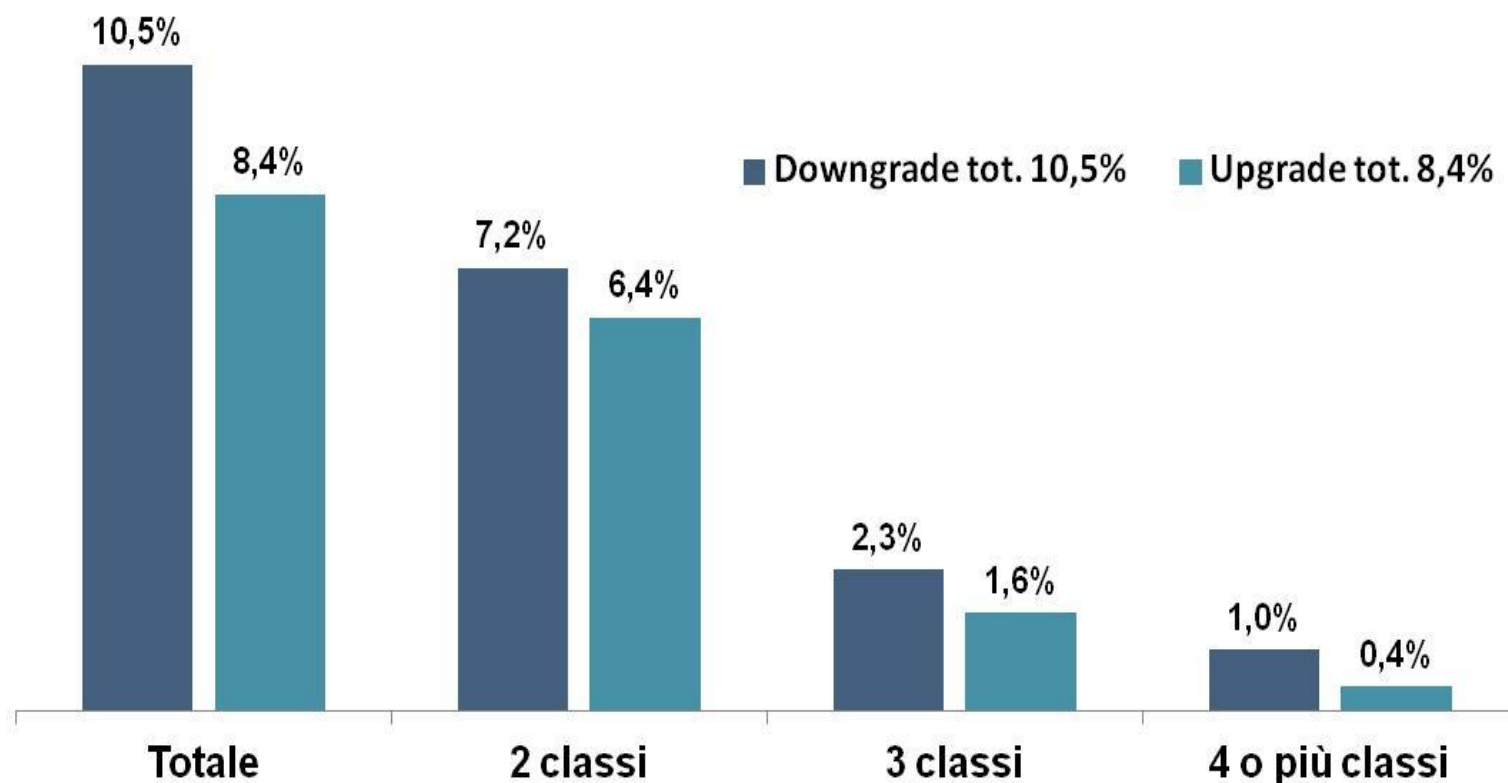
**Come si è modificato il profilo economico-finanziario delle PMI italiane e piemontesi**

**Gli impatti della crisi sulla probabilità di insolvenza**

**Tendenze recenti e prospettive**

# L'evoluzione del rating Cerved indica un ulteriore lieve peggioramento nell'ultimo anno

## PMI con variazioni di almeno due classi di rischio tra settembre 2013 e settembre 2014 % sul totale PMI



Nota: per le PMI per cui Cerved non ha emesso un rating si considera il Cerved Group Score

# Dal 2015 prevediamo che fatturati e margini torneranno a crescere, ma a ritmi troppo lenti per recuperare i livelli del 2007

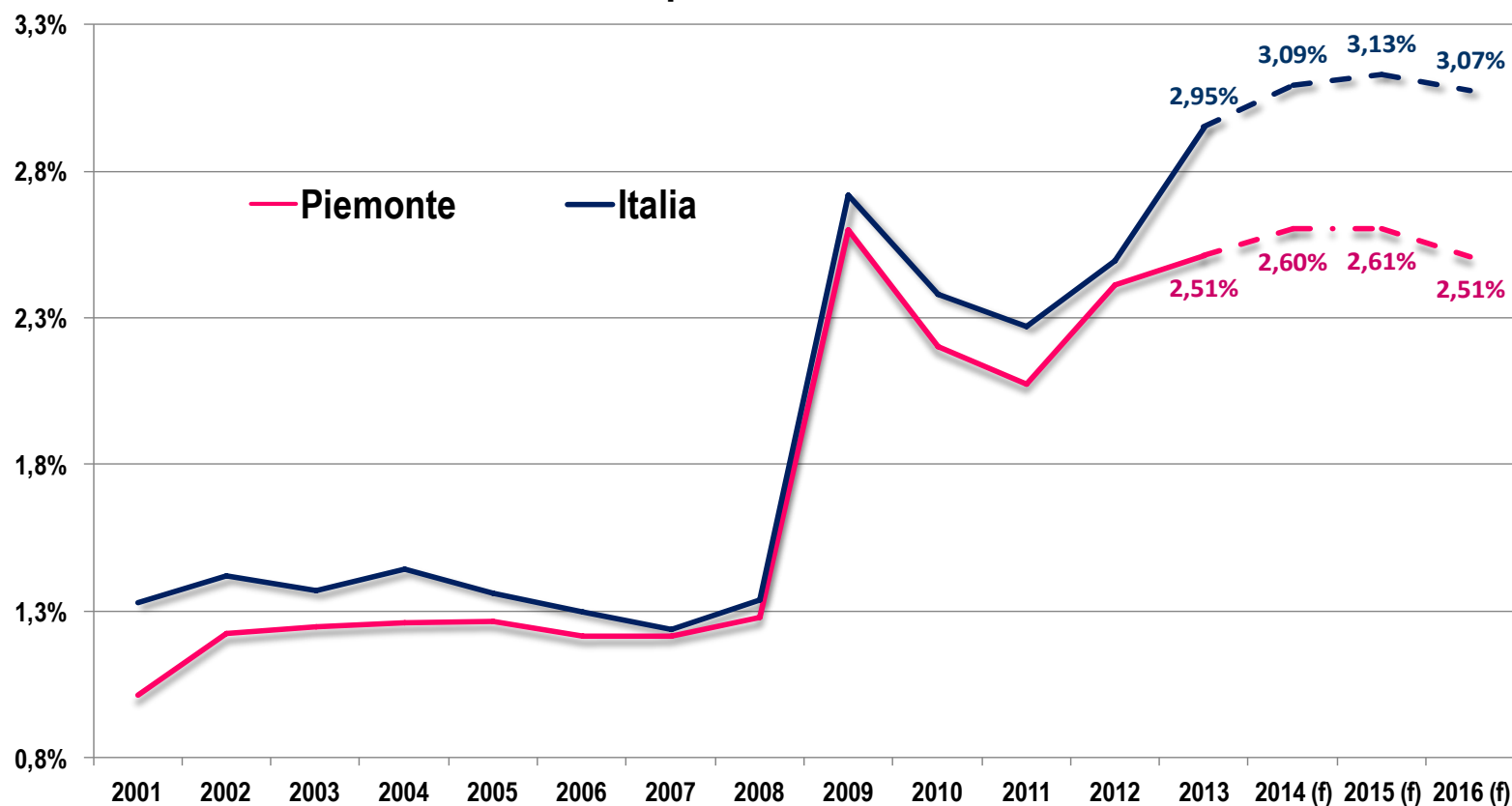
## Scenario macro e previsioni di redditività lorda e netta delle PMI

	2014/13	2015/14	2016/15	
Pil (tasso di crescita a/a)	-0,3%	+0,5%	+0,9%	-7,7% vs 2007
Mol (tasso di crescita a/a)	+3,1%	+3,5%	+4,1%	-23,9% vs 2007
	2014	2015	2016	
ROE ante imposte e gestione straordinaria	6,0%	6,2%	6,2%	13,9% nel 2007

Nota: tasso di variazione del Mol in termini nominali  
Fonte: Rapporto Cerved PMI 2014

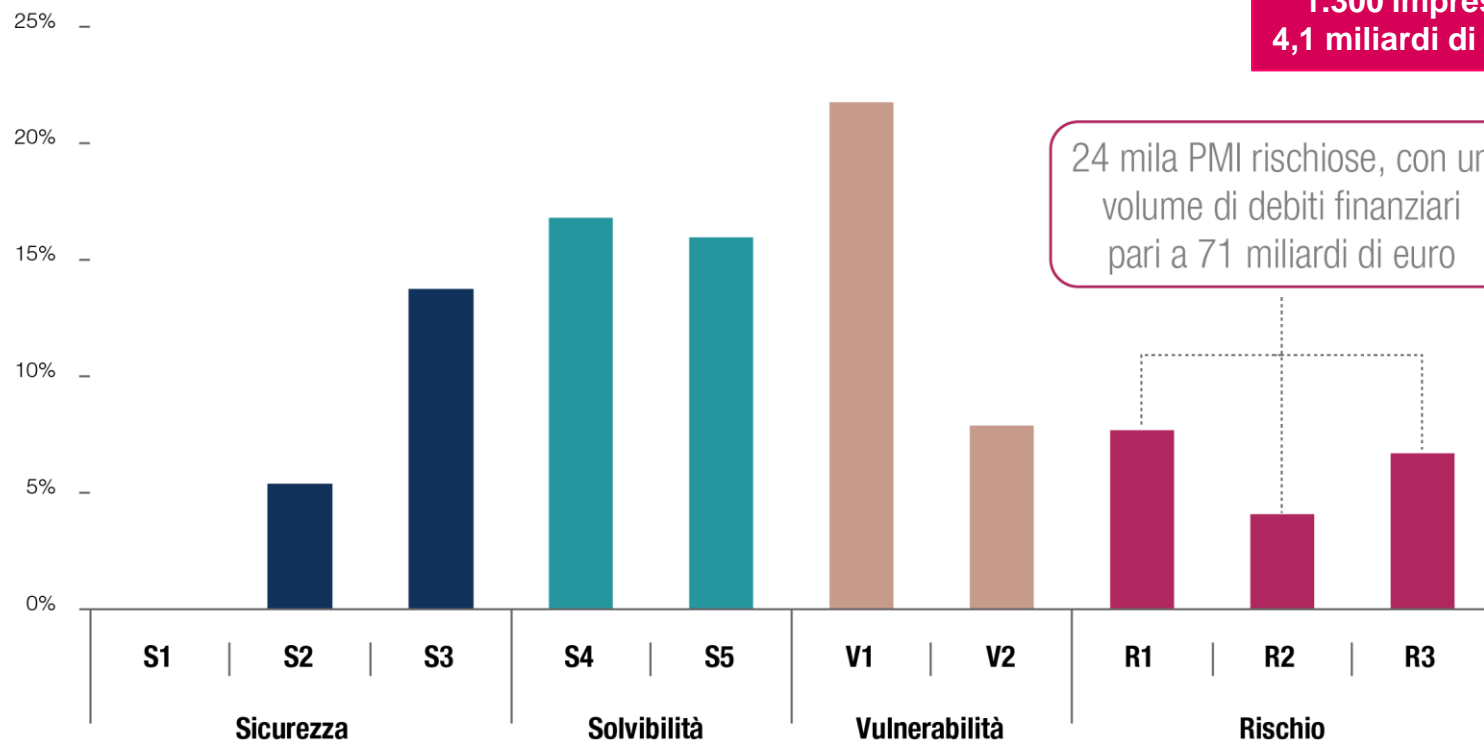
# Secondo le nostre previsioni, i tassi di insolvenza rimarranno elevati rispetto ai livelli pre-crisi, ma dovrebbero iniziare a ridursi gradualmente

## Tasso di ingresso a sofferenza delle PMI previsioni al 2016



# Sono circa 24 mila le PMI ad alto rischio che potrebbero ancora uscire dal mercato, di cui oltre 1.300 in Piemonte

Distribuzione per Cerved Group Rating delle PMI italiane  
settembre 2014



**Piemonte:**  
1.300 imprese,  
4,1 miliardi di euro

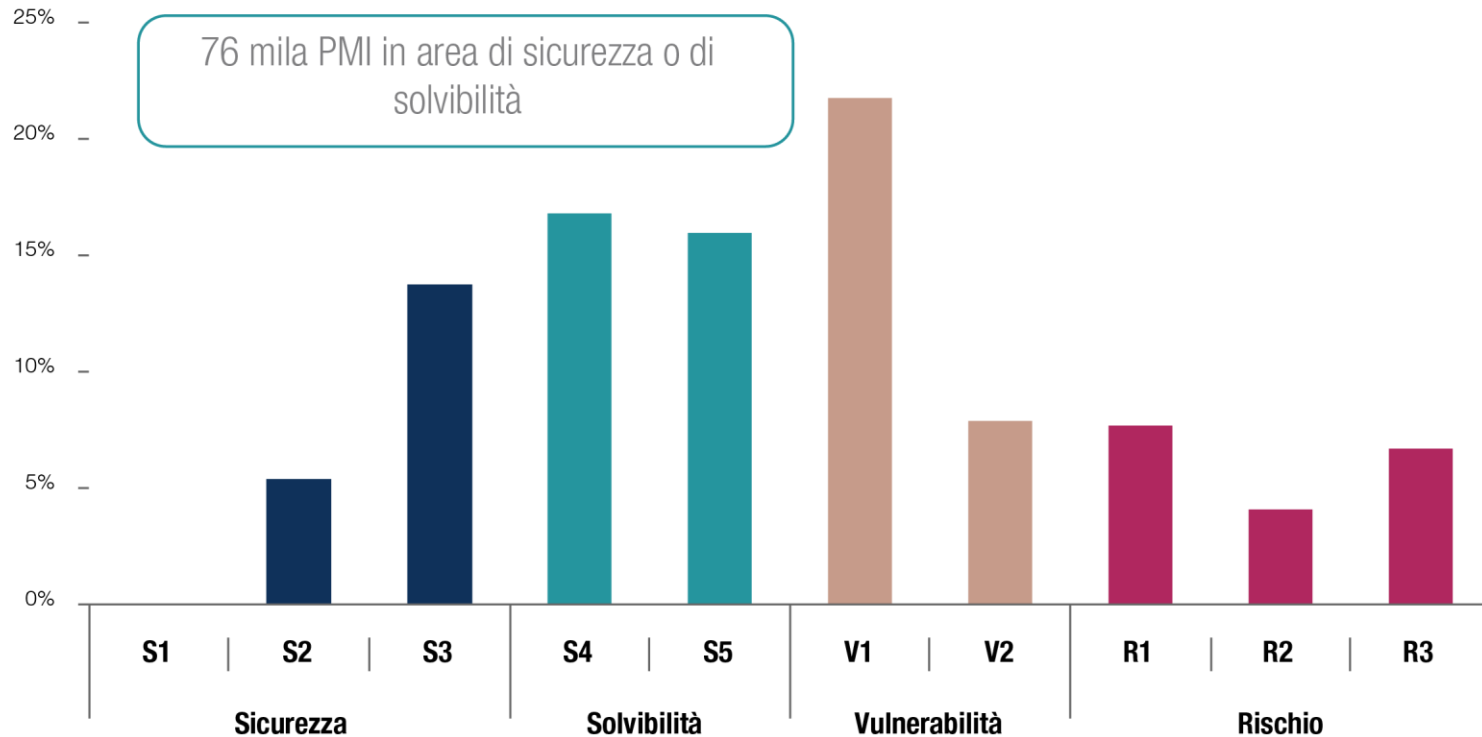
24 mila PMI rischiose, con un volume di debiti finanziari pari a 71 miliardi di euro

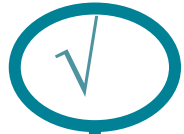


# Esiste per contro uno straordinario nocciolo duro di 76 mila PMI affidabili, di cui oltre 6 mila piemontesi, pronte ad agganciare la ripresa

Distribuzione per Cerved Group Rating delle PMI italiane  
settembre 2014

Piemonte: 6 mila circa





La condizione finanziaria delle PMI è più equilibrata rispetto al periodo pre-crisi



I tassi di insolvenza sono su valori molto elevati, con qualche segnale di cauto ottimismo per le PMI piemontesi



Il numero di PMI potrebbe ridursi ulteriormente nel breve periodo



Esiste un nutrito gruppo di PMI affidabili e ben posizionate sul mercato



Le riforme strutturali e gli interventi legislativi che favoriscono l'accesso al credito e la diversificazione delle fonti di finanziamento possono agevolare queste imprese ad agganciare la ripresa

