

Performance e vulnerabilità delle imprese regionali

Andrea Landi

Intervento alla giornata di presentazione del
«Rapporto sull'economia regionale»

Bologna, 19 dicembre 2016

Evoluzione della situazione economico-finanziaria delle imprese attive nel periodo 2009-2014

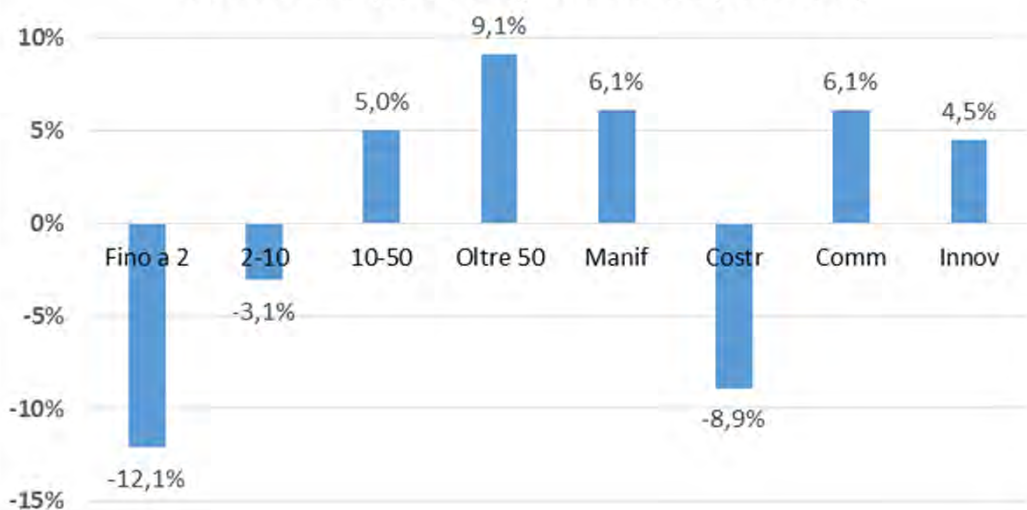
- Valutazione dei principali indicatori economico-finanziari e del rendiconto finanziario di oltre 18 mila imprese regionali a partire dall'anno di maggiore impatto della crisi finanziaria
 - ✓ classificazione delle imprese per dimensione, macro-settore, grado di innovazione
- Analisi di vulnerabilità operativa e finanziaria e matrice di transizione nel periodo

Classe dimensionale (fatturato al 2014)	Fino a 2 milioni	Da 2 a 10 milioni	Da 10 a 50 milioni	Oltre 50 milioni	Totale
Numero	11 496	4 408	1 772	506	18 182
Quota %	63.2	24.2	9.7	2.8	100.0

Dall'inizio del decennio si è allargato il divario tra imprese, lungo linee che riguardano la dimensione, il settore, il grado di innovazione

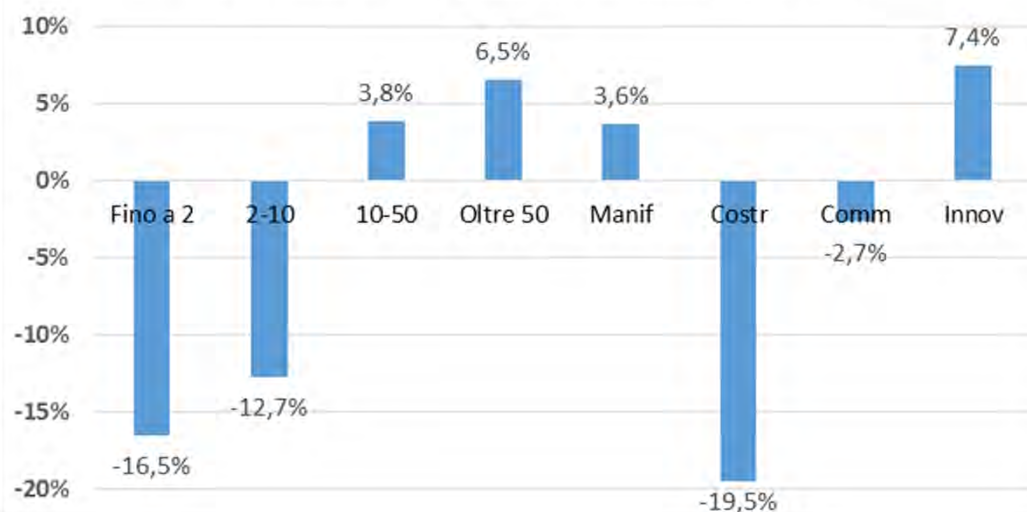
Crescita fatturato

Media triennio (2014-2012)/Media biennio (2011-2010)



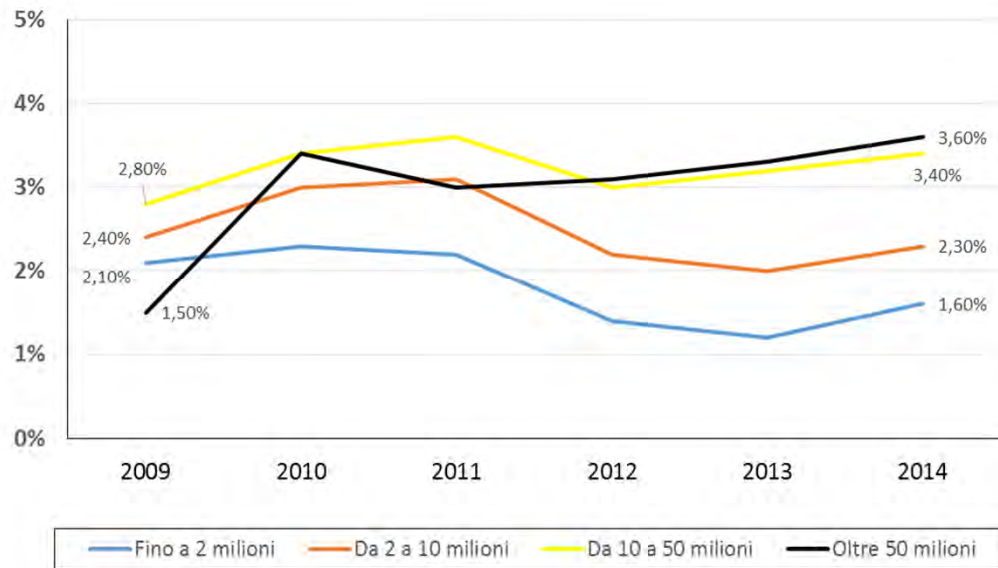
Crescita Ebitda

Media triennio (2014-2012)/Media biennio (2011-2010)

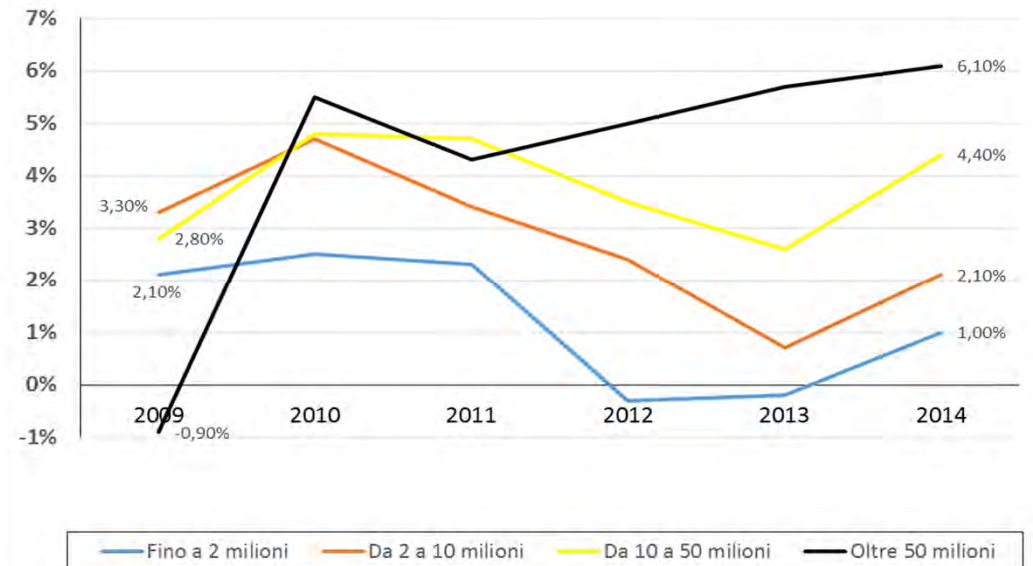


Evidenti difficoltà delle micro e piccole imprese sotto il profilo operativo e finanziario

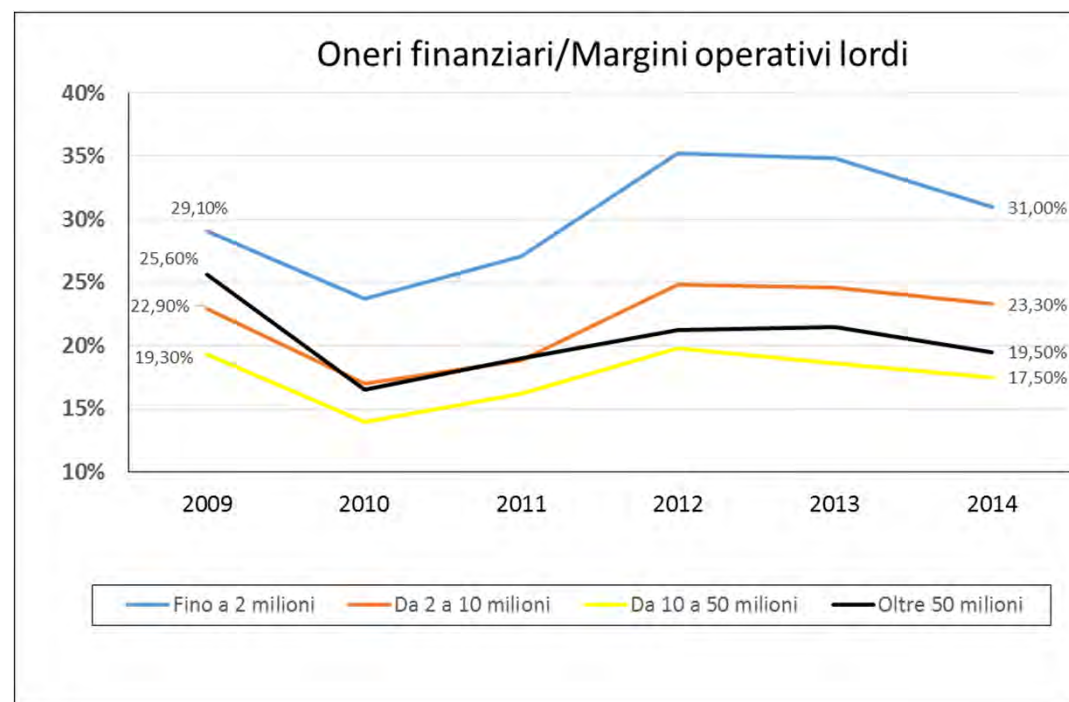
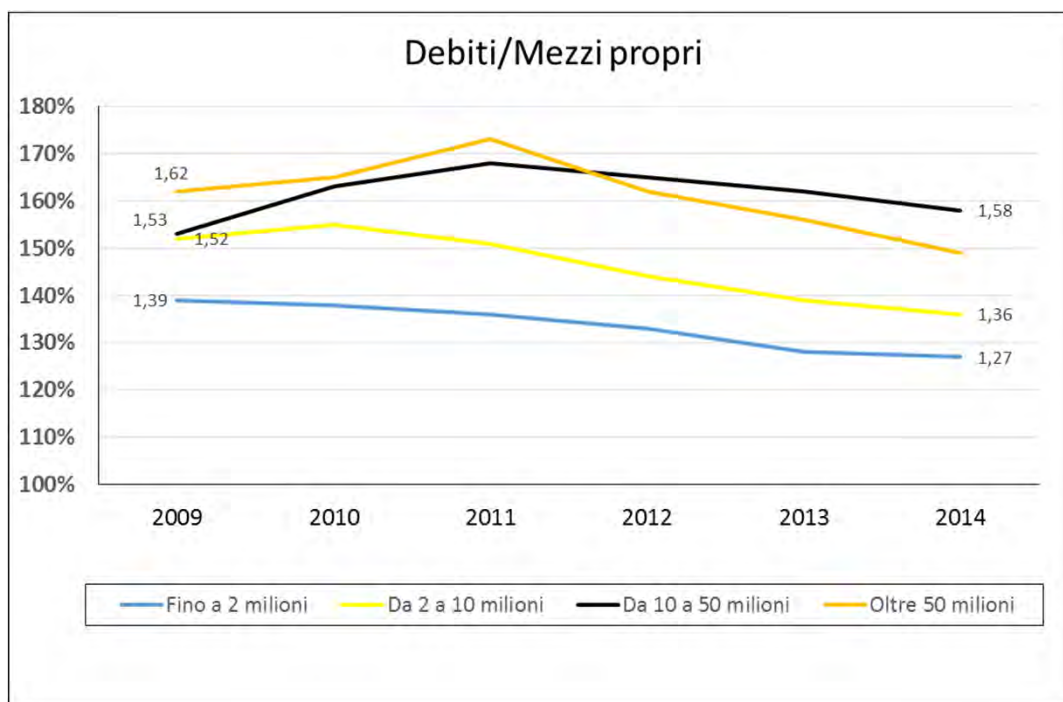
Redditività operativa



Redditività netta



Le grandi imprese hanno sfruttato positivamente la leva finanziaria, mentre le micro-imprese subiscono la maggiore incidenza degli oneri finanziari sui risultati operativi



L'analisi dei flussi conferma la superiore dinamica degli investimenti delle imprese di maggiore dimensione e innovative

L'autofinanziamento è la forma prevalente di copertura finanziaria degli investimenti

Investimenti e forme di copertura finanziaria (in % TA 2009)

	Totale	Fino a 2 milioni	Da 2 a 10 milioni	Da 10 a 50 milioni	Oltre 50 milioni	Manifattura	Costruzioni	Commercio	Innovative
Numero imprese	18,182	11,496	4,408	1,772	506	5,276	1,739	4,003	4,845
Investimenti	27.8%	21.1%	25.4%	27.0%	31.3%	29.2%	14.5%	20.3%	37.9%
Aumenti di capitale	2.1%	1.9%	2.4%	2.4%	2.0%	0.8%	1.0%	0.7%	5.3%
Aumento debito	5.7%	1.2%	3.0%	8.4%	6.9%	3.1%	12.3%	4.7%	5.8%
Autofinanziamento e proventi finanziari	20.0%	18.0%	20.0%	16.2%	22.4%	25.3%	1.2%	14.9%	26.8%

Vulnerabilità operativa e finanziaria

Dal 2009 al 2014 si è ridotta l'area di vulnerabilità delle imprese regionali, anche se la quota di imprese a rischio sul totale si mantiene su livelli elevati (23%)

Numero di imprese	2014	2014	2014	
	Sane	Vuln. OP	Vuln. FIN	TOT
2009 Sane	11,341	1,113	1,079	13,533
2009 Vuln. OP	1,503	564	336	2,403
2009 Vuln. FIN	1,178	318	750	2,246
TOT	14,022	1,995	2,165	18,182

Quota imprese	2014	2014	2014	
	Sane	Vuln. OP	Vuln. FIN	TOT
2009 Sane	62.4% (1)	6.1% (2)	5.9% (3)	74.4%
2009 Vuln. OP	8.3% (4)	3.1% (5)	1.8% (6)	13.2%
2009 Vuln. FIN	6.5% (7)	1.7% (8)	4.1% (9)	12.4%
TOT	77.1%	11.0%	11.9%	100.0%

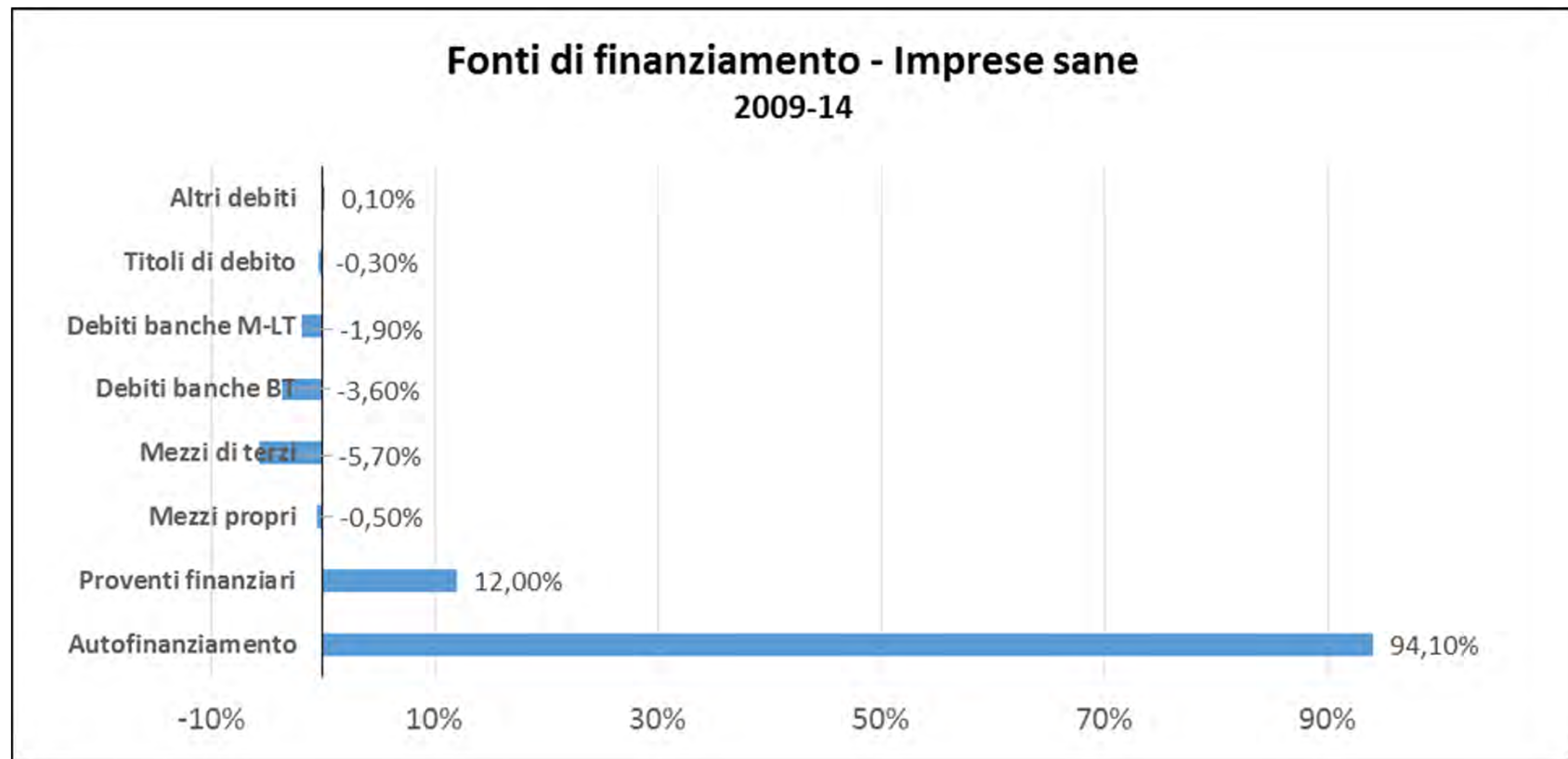
	2009	2010	2011	2012	2013	2014
UN < 0	5 867	4 534	4 551	5 069	5 203	4 777
UN < 0 %	32.3%	24.9%	25.0%	27.9%	28.6%	26.3%
EBITDA < 0	2 403	1 746	1 593	2 182	2 126	1 995
EBITDA < 0 %	13.2%	9.6%	8.8%	12.0%	11.7%	11.0%

L'area di vulnerabilità interessa in misura superiore le micro-imprese, le imprese di costruzione e agricole, le imprese meno innovative

Oltre 50 milioni		2014	2014	2014	TOT
		Sane	EBITDA < 0	OF_EBITDA > 50%	
2009	Sane	351	19	28	398
2009	Vuln EBITDA < 0	34	9	7	50
2009	Vuln OF_EBITDA > 50%	34	4	20	58
TOT		419	32	55	506
Oltre 50 milioni		2014	2014	2014	TOT
		Sane	EBITDA < 0	OF_EBITDA > 50%	
2009	Sane	69.4%	3.8%	5.5%	78.7%
2009	Vuln EBITDA < 0	6.7%	1.8%	1.4%	9.9%
2009	Vuln OF_EBITDA > 50%	6.7%	0.8%	4.0%	11.5%
TOT		82.8%	6.3%	10.9%	100.0%

Fino a 2 milioni		2014	2014	2014	TOT
		Sane	EBITDA < 0	OF_EBITDA > 50%	
2009	Sane	6 858	820	707	8 385
2009	Vuln EBITDA < 0	997	418	239	1 654
2009	Vuln OF_EBITDA > 50%	725	231	501	1 457
TOT		8 580	1 469	1 447	11 496
Fino a 2 milioni		2014	2014	2014	TOT
		Sane	EBITDA < 0	OF_EBITDA > 50%	
2009	Sane	59.7%	7.1%	6.1%	72.9%
2009	Vuln EBITDA < 0	8.7%	3.6%	2.1%	14.4%
2009	Vuln OF_EBITDA > 50%	6.3%	2.0%	4.4%	12.7%
TOT		74.6%	12.8%	12.6%	100.0%

Le imprese sane hanno utilizzato l'elevato autofinanziamento per rimborsare i debiti



Le micro-imprese con vulnerabilità finanziaria (7-8-9) hanno cercato di recuperare un equilibrio economico-finanziario riducendo gli investimenti e razionalizzando le strutture operative

Fino a 2 milioni	Totale	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Numero imprese	11,496	6,858	820	707	997	418	239	725	231	501
Quota %	100.0%	59.7%	7.1%	6.1%	8.7%	3.6%	2.1%	6.3%	2.0%	4.4%
Intensità investimenti CCN	-0.8%	0.1%	-3.4%	5.1%	3.5%	0.6%	-0.2%	-4.6%	-12.0%	-2.2%
Intensità investimenti	21.1%	20.2%	13.4%	20.0%	32.1%	30.3%	37.7%	15.8%	14.1%	16.6%
Autofinanziamento	18.5%	31.5%	9.8%	21.0%	16.6%	-9.2%	4.3%	19.1%	1.5%	14.0%
Intensità aumenti di capitale	1.9%	-0.4%	-0.3%	1.5%	0.6%	14.4%	-1.5%	0.5%	4.2%	0.7%
Intensità mezzi di terzi	1.2%	-1.9%	2.2%	10.9%	6.0%	2.4%	27.4%	-7.7%	-2.9%	3.7%
Crescita TA [2009-2014]	7.7%	6.4%	-11.6%	11.7%	26.9%	17.0%	24.4%	0.1%	0.1%	6.5%

Principali indicazioni

- Dall'anno di maggiore impatto della crisi finanziaria il recupero della situazione economico-finanziaria delle imprese regionali è contenuto...
- ... e interessa in misura più rilevante le medie e grandi imprese e le imprese più innovative
- L'area di vulnerabilità operativa e finanziaria è ancora rilevante soprattutto nel segmento delle micro-piccole imprese e in alcuni settori
- Permane una situazione di sottocapitalizzazione per l'insieme delle imprese
- I vincoli di natura finanziaria collegati alla disponibilità di credito limitano le politiche di investimento e richiedono adeguati e selettivi interventi sul versante delle garanzie e della ricapitalizzazione