

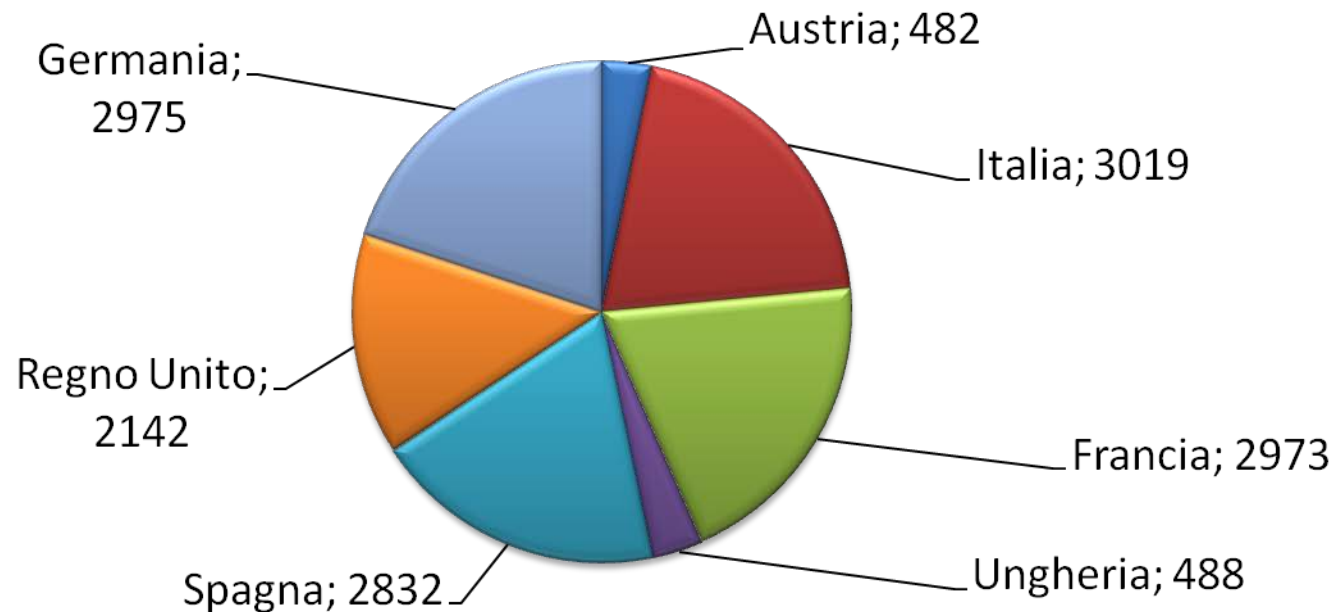
# Rapporto Corporate EFIGE

## Aprile 2011

### UniCredit

# L'indagine sulle imprese manifatturiere italiane

- Indagine utilizza la banca dati Efige (European Firms in a Global Economy) che raccoglie dati su sette paesi europei (Austria, Francia, Germania, Italia, Ungheria, Spagna e Regno Unito)
- Campione: 14.911 imprese

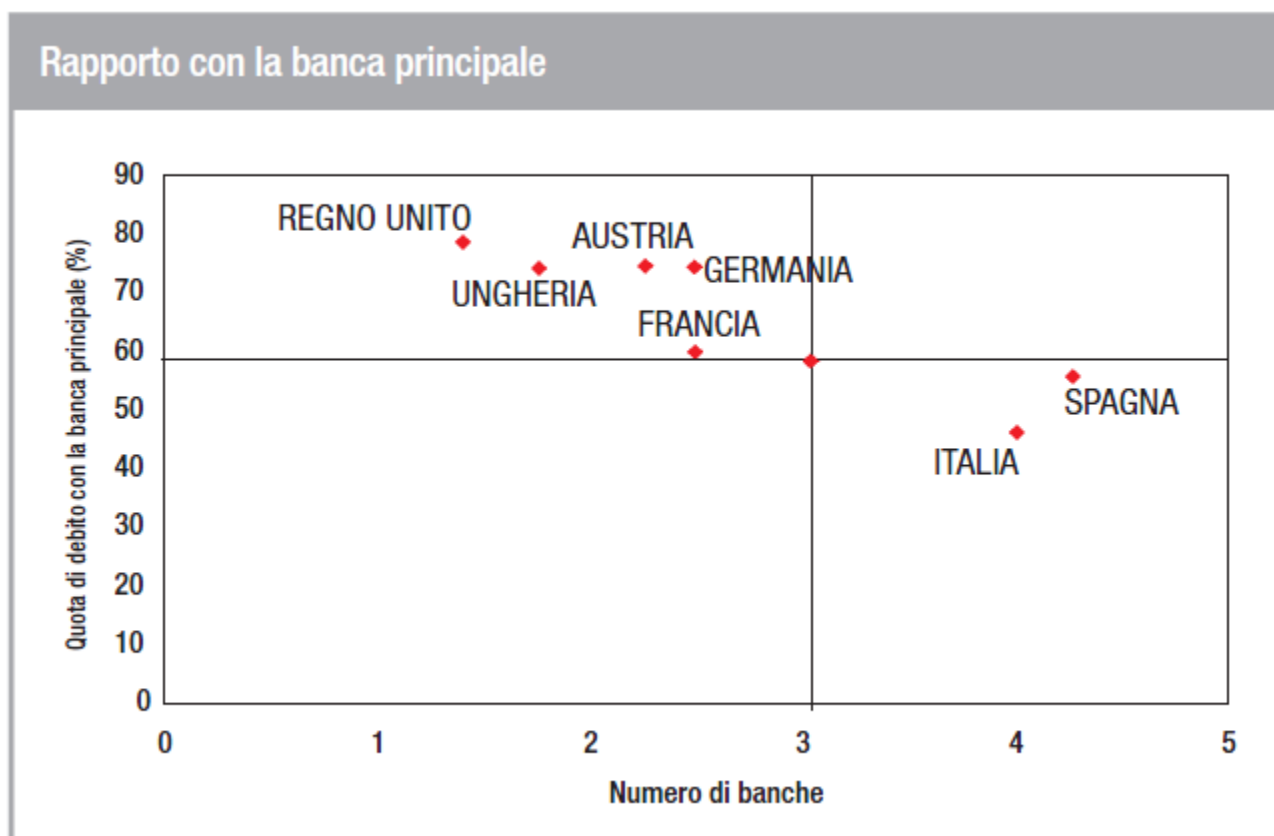


# Il finanziamento dell'impresa

- Molte imprese italiane utilizzano il finanziamento esterno, principalmente basato sul debito bancario
- Le imprese italiane hanno rapporti con un numero maggiore di banche e una quota di finanziamento con la banca principale più basso rispetto alla media europea
- Le imprese europee sembrano avere una struttura finanziaria più articolata rispetto alle imprese italiane
- Le differenze tra imprese italiane ed europee diminuiscono all'aumentare della dimensione dell'azienda.

# Il finanziamento dell'impresa

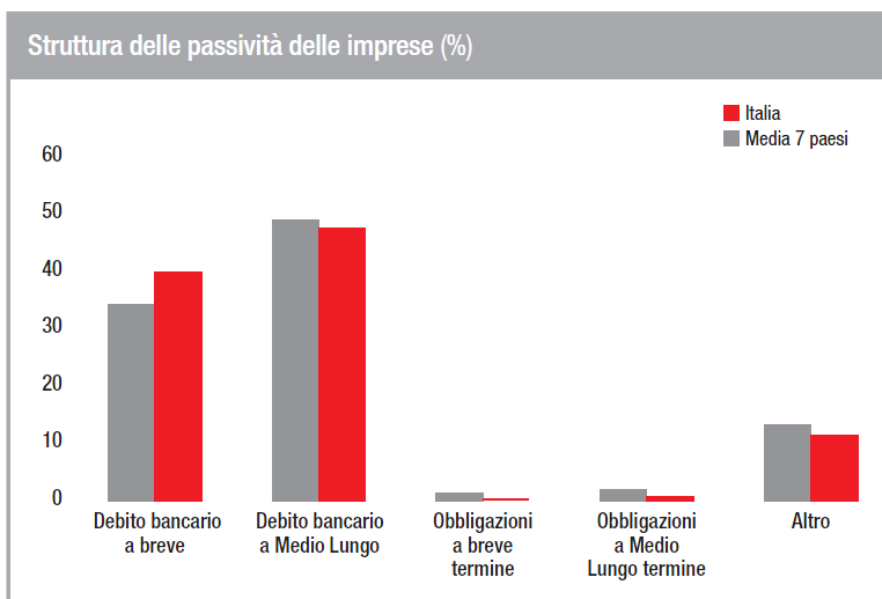
- Il multiaffidamento:



Fonte: UniCredit (2011) Rapporto Corporate EFIGE. Pag. 59

# Il finanziamento dell'impresa

- Poche imprese utilizzano le emissioni obbligazionarie
- Prevale il debito a medio lungo termine



Fonte: UniCredit (2011) Rapporto Corporate EFIGE. Pag. 57

# Il finanziamento dell'impresa

- Le imprese italiane e spagnole hanno richiesto finanziamenti per coprire necessità di cassa
- Durante la crisi i flussi di cassa delle imprese sono peggiorati (es. tempi di pagamento allungati)
- Un'altra motivazione è stata la richiesta di finanziamenti per investimenti fissi per aumentare la produzione
- Il 10% circa delle imprese italiane ha utilizzato risorse esterne per ristrutturare la propria situazione finanziaria

# Il finanziamento dell'impresa

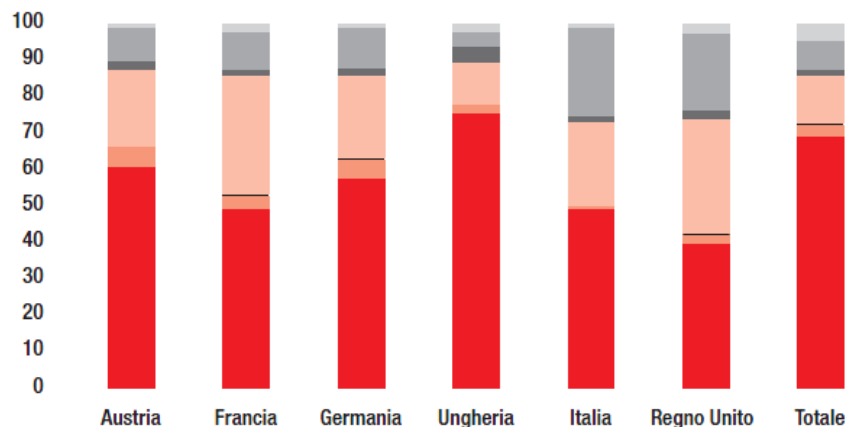
- Si quoterà in borsa lo 0,06% delle imprese italiane nei prossimi tre anni; un ulteriore 0,8% lo prende in considerazione.
- L'utilizzo di incentivi di tipo fiscale e finanziario cresce al crescere della dimensione d'impresa

# Il finanziamento degli investimenti in beni materiali e R&S

- Per entrambe le tipologie di investimento, le imprese italiane preferiscono l'autofinanziamento

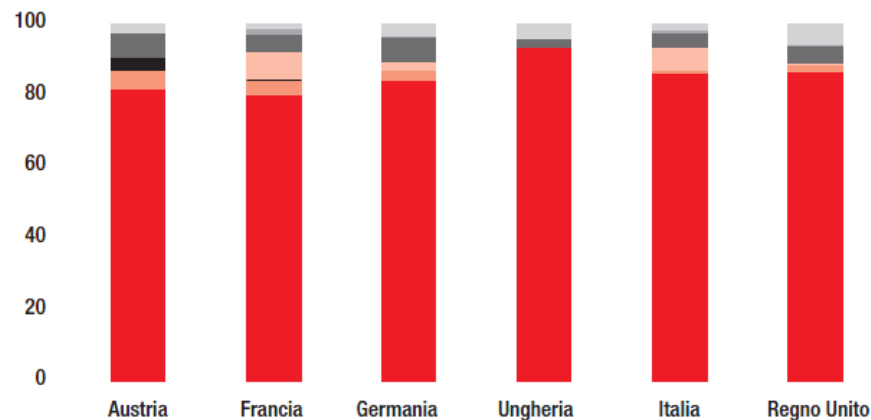
Le fonti di finanziamento degli investimenti in impianti, macchinari ed ICT nel triennio (%)

Autofinanziamento Finanza infragruppo Venture Capital e Private Equity Prestiti bancari  
Finanziamento pubblico Leasing e Factoring Altre fonti



Le fonti di finanziamento della R&S svolta nel triennio (%)

Autofinanziamento Finanza infragruppo Venture Capital e Private Equity Prestiti bancari  
Finanziamento pubblico Leasing e Factoring Altre fonti



Fonte: UniCredit (2011) Rapporto Corporate EFIGE. Pag. 36

# Il finanziamento degli investimenti in beni materiali e R&S

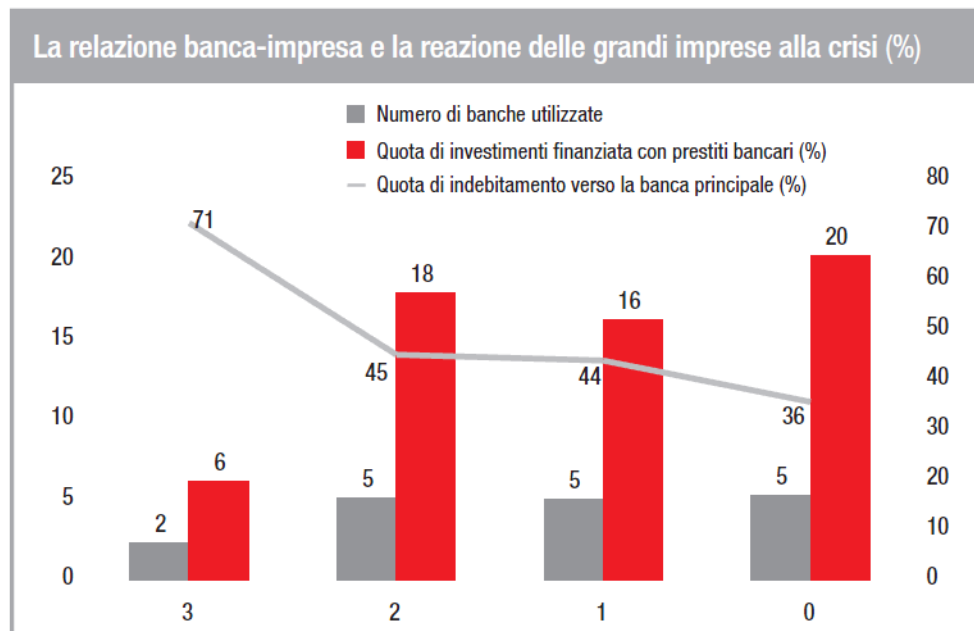
- Investimenti → La seconda tipologia di finanziamento è il debito bancario, scelto soprattutto da PMI, insieme a *leasing* e *factoring*
- R&S → le imprese italiane dichiarano di avvalersi delle stesse tipologie di finanziamento che utilizzano per gli investimenti fissi

# La relazione banca-impresa

- Può una più stretta relazione banca-impresa aiutare le imprese, soprattutto in periodi di crisi?
- L'**intensità** della relazione definita sulla base di: numero di banche utilizzate, quota di indebitamento con la banca principale, quota di investimenti finanziari con prestiti bancari
- La **reazione** alla crisi: punteggio da 0 a 3 (0=nessuna reazione; 1-3=reazione che ha comportato tagli di spese)

# La relazione banca-impresa

- L'analisi si concentra sulle grandi imprese che hanno subito una perdita del fatturato superiore al 10% nel 2009.



Fonte: UniCredit (2011) Rapporto Corporate EFIGE. Pag. 90

# La relazione banca-impresa

- Le imprese che hanno reagito meglio alla crisi sono anche quelle che hanno conservato un maggiore accesso al finanziamento bancario
- Alcune imprese hanno effettuato tagli senza aver subito perdite
- Altre hanno continuato ad investire, nonostante le perdite: perseguimento obiettivi a lungo termine