



VITALE NOVELLO ZANE & Co.
CONSULENZA DI DIREZIONE

L'IMPRESA, IL CREDITO, IL CAPITALE DI SVILUPPO E IL MERCATO FINANZIARIO

Marco Vitale

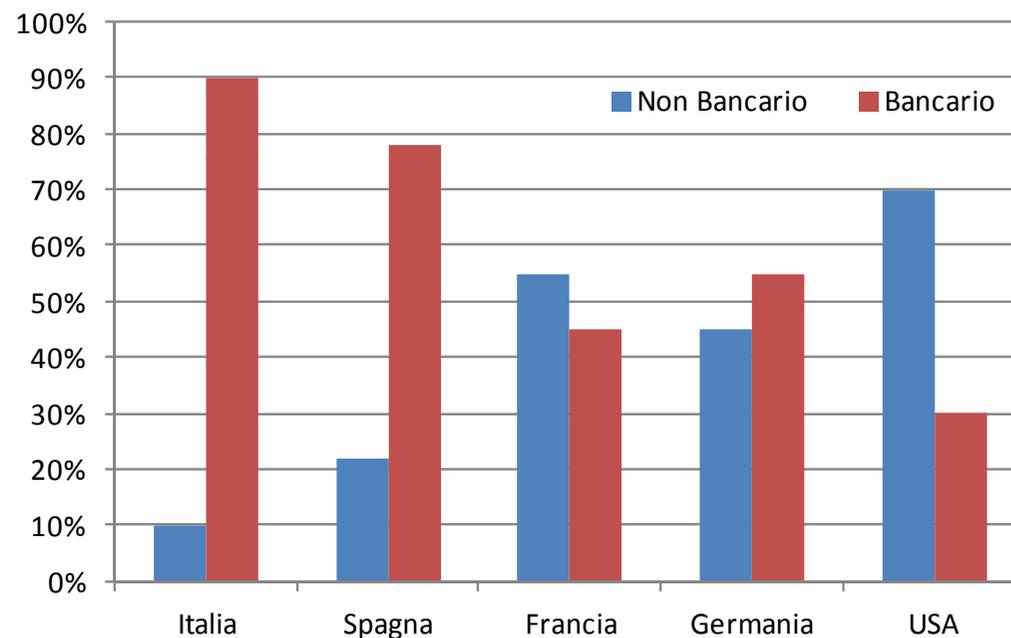
Brescia, 10 settembre 2014



- L'Italia si trova in una situazione di totale dipendenza dal finanziamento bancario, che risulta essere l'unica fonte di finanziamento attualmente disponibile per le Piccole e Medie Imprese. Tale squilibrio è evidente anche confrontato con il contesto Europeo.

	Fonti Finanziamento PMI	
	Non Bancario	Bancario
Italia	10%	90%
Spagna	22%	78%
Francia	55%	45%
Germania	45%	55%
USA	70%	30%
Media Campione	40%	60%
Media Ex-USA	33%	67%

Fonte Banca d' Italia



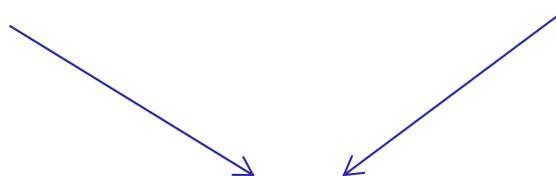


OFFERTA

- Requisiti patrimoniali più stringenti stanno costringendo le banche italiane a ridurre la propria attività di erogazione del credito e ad accantonare più ingenti risorse patrimoniali per coprire portafogli di finanziamenti rischiosi detenuti in bilancio.
- La stima dei prestiti in sofferenza detenuti dalle banche italiane ammonta a €249 miliardi (fonte Wall Street Journal), pari al 14,0% del valore complessivo dei finanziamenti, ed è destinata ad aumentare nei prossimi anni. Le banche potrebbero trovarsi costrette a ridurre le proprie attività per oltre €200 milioni nei prossimi 2-3 anni (fonte Morgan Stanley).

DOMANDA

- Si stima che la necessità di finanziamenti delle imprese italiane con fatturato annuo compreso tra €50 e €500 milioni ammonti a circa €195 miliardi nei prossimi 5 anni (fonte Bain & Co.).
- Vi sono circa 4.000 PMI italiane con un fatturato annuo compreso tra €15 e €330 milioni (fonte Bain & Co.), che rappresentano il 50% del valore di produzione aggiunto manifatturiero dell'Italia ed i cui ricavi derivano per il 40-50% dalle esportazioni (fonte Mediobanca).
- Il Decreto Sviluppo del 2012 ha eliminato gli ostacoli fiscali e i limiti di emissione applicabili alle società non quotate, rendendole più appetibili per finanziatori di matrice non bancaria.

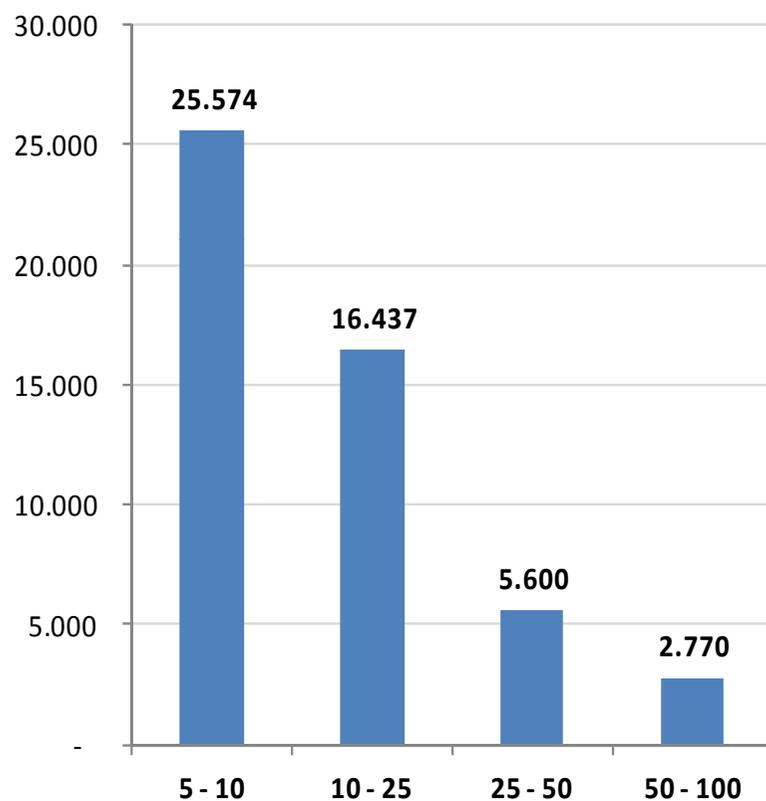


Un'opportunità sistemica, non ciclica



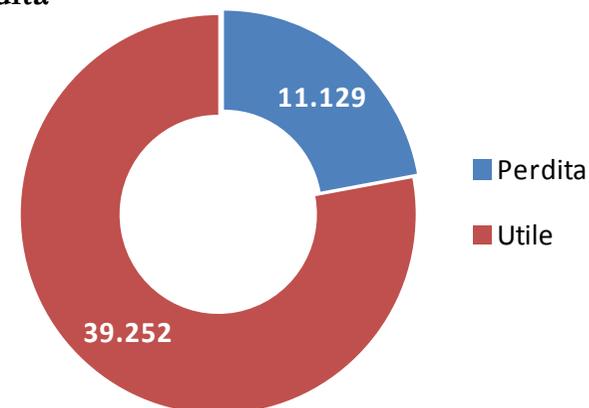
In Italia ci sono oltre 50.000 aziende con fatturato compreso tra 5 e 100 milioni di euro, circa l'80% di queste risultano in utile con un margine operativo lordo positivo.

Distribuzione per fatturato

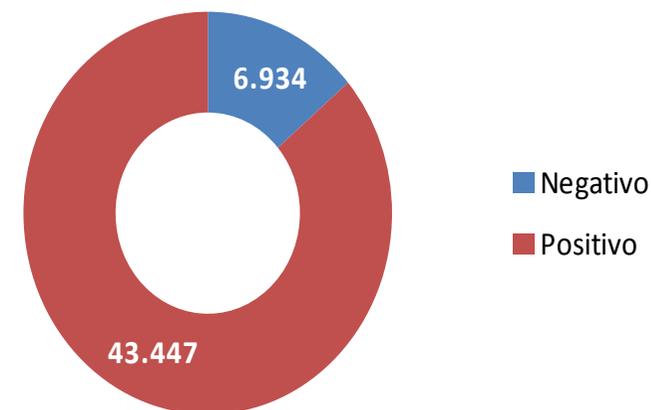


Fonte Banca d'Italia – dicembre 2012 -

Utile/ Perdita



Margine Operativo Lordo





Vitale-Novello-Zane & Co.

Corso Martiri della Libertà, 3
25122 Brescia

Tel. 030/2943480 – fax 030/45889

e-mail: info@vnz.it

www.vnz.it