



## FINANZIARE L'IMPRESA

Il grosso problema delle Piccole e medie imprese è l'invisibilità: le banche non sempre hanno parametri di valutazione corretti per giudicare la solvibilità dell'azienda. Così, il tessuto produttivo deve cercare necessariamente fonti di finanziamento alternative. Ora, però, esiste un indice che mette nero su bianco le performance e lo stato di salute delle Pmi. Rendendole finalmente visibili anche al canale bancario

**Eco**



**55**  
PRIVATE EQUITY  
I FONDI A CACCIA DI PICCOLE  
IMPRESSE FORTI DA SPOSARE



**56**  
CDP  
L'AD FABRIZIO PALERMO: DALL'UE  
IN ARRIVO 650 MILIARDI ALLE PMI

## ORA LE PMI PIÙ SOLIDE HANNO UN INDICE CHE LO CERTIFICA

Far conoscere a chiunque, banche e potenziali investitori inclusi, lo stato di salute delle imprese: è l'obiettivo (riuscito) dell'nsaPMIndex realizzato da **Nsa**, che da questo numero *Economy* rielabora per settori e località

di Riccardo Venturi

**S**e si tiene alla salute di un paziente, si devono tenere costantemente monitorate le sue condizioni. E se il convalescente si chiama Pmi, cioè un settore dell'economia italiana che rappresenta il 50% del Pil e oltre l'80% dell'occupazione, il checkup dovrebbe interessare tutti. Ecco l'importanza di nsaPMIndex, il primo indice annuale globale sullo stato delle piccole e medie imprese italiane, realizzato dall'Ufficio studi del Gruppo **Nsa**, la più grande azienda italiana di mediazione creditizia, in collaborazione con il Dipartimento di Scienze Aziendali dell'Università di Bologna (Disa). Da questo numero *Economy* pubblica un'elaborazione mensile dell'indice, divisa per settori e aree geografiche, a partire dal commercio e fabbricazione di mobili, un settore la cui importanza è

**DALL'ANALISI DI 850MILA BILANCI  
DEPOSITATI DALLE AZIENDE SI NOTANO  
BUONE PERFORMANCE NEI SERVIZI,  
NEL COMMERCIO E NELL'INDUSTRIA**

stata da poco celebrata nel Salone milanese, un appuntamento che richiama centinaia di migliaia di visitatori da tutto il mondo. L'nsaPMIndex ha l'obiettivo di far conoscere a chiunque, con sintetica chiarezza, lo stato di salute delle Pmi.

I primi risultati prodotti, basati sull'analisi di 850mila bilanci depositati dalle aziende, dicono che le Pmi nel 2017 hanno avuto una performance positiva del 2,99%. Un dato che si compone

del buon andamento dei servizi, più 7,6%, di quello ancora negativo dell'edilizia, meno 3,8%, oltre che di quelli, in ordine decrescente, di commercio (+2,2%), industria (+1,5%) e trasporti (meno 0,6%). L'elaborazione dell'indice ha richiesto una complessa analisi, per individuare i fattori determinanti e il relativo peso. Al primo posto figura la liquidi-

## FINANZIARE L'IMPRESA

Composizione NSA PMIndex					
Dimensioni		Indicatori		Settore	
Liquidità	24	Liquidità	Test acido	Servizi	31%
Marginalità	20	Redditività vendite	ROS	Industria	29%
Crescita	17	Crescita	Fatturato	Commercio	26%
Indebitamento	15	Indebitamento	Debiti/ Capitale Investito	Edilizia	9%
Investimenti	10	Investimenti	Capitale Investito	Trasporti	5%
Dipendenti	5	Dipendenti	Costo del lavoro	-	-
Efficienza	5	Efficienza	Fatturato/ Capitale Investito	-	-
Onerosità Finanziaria	4	Onerosità Finanziaria	Oneri Finanziari/ Fatturato	-	-

tà, merce rara di questi tempi specie per una piccola impresa, spesso alle prese con lunghi tempi di pagamento. Per misurarla si è utilizzato il cosiddetto test acido, dato dal rapporto tra le attività correnti al netto delle rimanenze e le passività correnti. Segue la marginalità, espressa dal Ros, (Return on sales), indice di redditività delle vendite che misura quanto reddito operativo è generato dai ricavi.

Al terzo posto in termini di peso sull'indice figura la crescita, espressa dal fatturato, quindi l'indebitamento espresso dal rapporto tra debiti e capitale investito, gli investimenti (il capitale investito), i dipendenti in termini di costo del lavoro, l'efficienza, misurata dal rapporto tra fatturato e capitale investito, e infine l'onerosità finanziaria, misurata dal rapporto tra oneri finanziari e fatturato.

Oltre all'accuratezza, per un efficace monitoraggio dello stato di salute l'altro elemento essenziale è la frequenza. Per aumentarla è necessario avere una frequentazione intensa con il paziente Pmi: come il Gruppo **Nsa**, che ha concluso oltre 26mila operazioni di finanziamento per micro, piccole e medie imprese, ne ha visitate oltre 110mila e, ogni anno, analizza 850mila bilanci.

Per questo è in grado di ottenere dai propri clienti informazioni sulla situazione puntuale, che consentono di seguire le imprese con la loro crescita o flessione durante l'arco dell'anno, comprendendone le dinamiche. Così è possibile superare l'ostacolo dell'anzianità dei dati di bilancio, che rischia di impedire un'analisi e un intervento tempestivi sui sintomi. Il Gruppo **Nsa** non si limita quindi a un

osservatorio a distanza, ma realizza incontri diretti con gli imprenditori, che danno al consulente la possibilità di capire quali sono i loro obiettivi e le loro previsioni per il futuro. Un indice efficace non può limitarsi a riassumere i dati economici del settore a distanza di molti mesi, ma deve fornire anche indicazioni a breve termine. Questa consapevolezza ha spinto ad affiancare all'nsaPMIndex annuale una comunicazione trimestrale del sentiment dell'andamento delle Pmi. Il sentiment non ha le peculiarità scientifiche di un indice, ma rappresenta lo stato dell'arte in un tempo poco più che reale. Si basa su una survey che vede coinvolte diverse centinaia di aziende partner di nsaPMIndex; queste imprese alla conclusione dei trimestri solari segnalano tutte le variazioni intervenute nel periodo relative a fatturato, occupati, finanziamenti, investimenti, ordini, clienti e tempi di pagamento. Elementi da cui è possibile dedurre in modo immediato l'andamento del settore Pmi. Disporre di questo sentiment in tempi ristretti, 30/45 giorni, permette di monitorare il polso delle aziende in modo costante. Una fonte di informazioni preziosa per gli analisti, ma soprattutto per le stesse imprese.

### Nsa Economy Ranking

**I**l rank attribuito alle aziende è frutto di ricerche ed elaborazione di dati commissionata da Economy all'Ufficio Studi del Gruppo **Nsa**. Il rank è calcolato sull'analisi dei bilanci, del 2017, regolarmente depositati. L'analisi individua le imprese più performanti, affidabilità, redditività, ecc. utilizzando gli indicatori e le dimensioni degli stessi definiti per l'elaborazione di nsaPmindex. Il Gruppo **Nsa** adotta anche in questa ricerca l'algoritmo definito dal Disa, Dipartimento di Studi Aziendali dell'Università di Bologna, per l'elaborazione dell'Indice nsaPmindex, indice annuale sullo stato delle PMI italiane. Gli indicatori definiti per l'Indice nsaPmindex 2017 sono riportati nella tabella a fianco.

NSA PMIndex 2017 vs 2016		
Settore	PMI Index settore	Peso settore
Commercio	102,2	26%
Edilizia	96,2	9%
Industria	101,5	29%
Servizi	107,6	31%
Trasporti	99,4	5%
NSA PMIndex 2017: 102,99		

**Commercio di mobili - classifica per area geografica**

AREA GEOGRAFICA	CLASSIFICA	RAGIONE SOCIALE	FATTURATO	CITTÀ
CENTRO	1	ROVER ITALIA	18.440.041 €	Roma
	2	STONES S.R.L.	9.941.377 €	Montelabbate, Pesaro Urbino
	3	LINEA UFFICIO S.R.L.	3.516.446 €	Arezzo
	4	CARLO ELEUTERI S.R.L.	2.836.695 €	Roma
	5	A.D. ARCHITECTURE & DESIGN S.R.L.	1.409.100 €	Roma
	6	GIOVANNI PRATESI ANTIQUARIO S.R.L.	1.983.146 €	Firenze
	7	PIANETA UFFICIO S.R.L.	874.096 €	Roma
	8	ELETTRONICA PETRACCONI S.R.L.	787.195 €	Cassino, Frosinone,
	9	PACI S.R.L.	697.102 €	Montespertoli, Firenze
	10	HABITALIA S.R.L.	3.469.807 €	Pisa
NORD-EST	1	COSIVA S.R.L.	5.748.485 €	Campogalliano
	2	ZANINI S.R.L.	4.483.801 €	Bovolone, Verona
	3	MAVIDA S.R.L.	4.342.170 €	Villafranca di Verona, Verona
	4	CONTRAL SRL	4.225.899 €	Villorba, Treviso
	5	VIERRE SISTEM S.R.L.	2.613.731 €	Sommacampagna, Verona
	6	NEW LIFE S.R.L.	2.267.205 €	San Michele all'Adige, Trento
	7	RAIMONDI IDEE CASA S.R.L.	2.073.414 €	Bologna
	8	LINEA & CASA +39 S.R.L.	2.037.382 €	Brugnera, Pordenone
	9	FORNITURE AMBIENTI S.R.L.	1.677.768 €	Verona
	10	ABC DESIGN S.R.L.	1.446.950 €	Roncade, Treviso
NORD-OVEST	1	ENNERRE S.R.L.	3.219.768 €	Milano
	2	ART TRADING S.R.L.	2.230.836 €	Bresso, Milano
	3	ARBO S.R.L.	1.777.470 €	Villanova Mondovì, Cuneo
	4	ARREDAMENTI ATTOLINI MOBILI - S.R.L.	1.512.032 €	Porto Mantovano, Mantova
	5	EMECO EUROPE S.R.L.	1.423.304 €	Milano
	6	MOBILI CUTRONE S.R.L.	1.253.917 €	Verbania, Verbano-Cusio-Ossola
	7	IDEA - S.R.L.	1.242.666 €	Biella
	8	ITERCOM SRL	1.232.787 €	San Sebastiano da Po, Torino
	9	MAESTRELLI ARREDAMENTI SRL	881.158 €	Ostiano, Cremona
	10	FORUM PROGETTI S.R.L.	837.477 €	Milano
SUD	1	GRUPPO FIERA S.R.L.	7.398.800 €	Caserta
	2	SINISCALCHI CENTRO SRL	7.355.621 €	Salerno
	3	DI LORENZO ARREDAMENTI S.R.L.	2.185.527 €	Saviano, Napoli
	4	AMODIO MOBILI SRL	1.236.215 €	Casagiove, Caserta
	5	AVELLINO ELISA ARREDAMENTI S.R.L.	1.141.132 €	Bari
	6	RIPOSO E RELAX S.R.L.	792.753 €	Palermo
	7	LA BACHECA S.R.L.	748.555 €	Napoli
	8	ARREDOTERMINAL ONE SRL	687.061 €	Napoli
	9	D'SIGN S.R.L.	605.858 €	Barletta-Andria-Trani
	10	SCANO S.R.L.	565.337 €	Cagliari

**Fabbricazione di mobili - classifica per area geografica**

AREA GEOGRAFICA	CLASSIFICA	RAGIONE SOCIALE	FATTURATO	CITTÀ
CENTRO	1	PREFABBRICATI RICCI S.P.A.	5.753.269 €	Fano, Pesaro Urbino
	2	FALC MOBILI S.R.L.	5.419.973 €	Treia, Macerata
	3	ANTONIO LUPI DESIGN S.P.A.	26.137.205 €	Cerreto Guidi, Firenze
	4	M.G. DI MAGRINI GIUSEPPE S.R.L.	9.548.868 €	Bibbiena, Arezzo
	5	BF S.R.L.	10.579.795 €	Corridonia, Macerata
	6	ALES ARREDI S.R.L.	2.577.145 €	Bibbiena, Arezzo
	7	IPIEMME - S.R.L.	8.439.383 €	Fossòbrone, Pesaro Urbino
	8	EUROIPREM DIV. PREF. E VERN. S.R.L.	3.617.459 €	Pesaro, Pesaro Urbino
	9	BENDONI INOX S.R.L.	1.101.928 €	Bibbiena, Arezzo
	10	DEL PRETE FURNITURE S.R.L.	4.116.826 €	Pesaro, Pesaro Urbino
NORD-EST	1	INOX-BIM S.R.L.	12.799.140 €	Cesenatico, Forlì-Cesena
	2	SORAMAN INTERNATIONAL SRL	3.090.663 €	Rubano, Padova, Veneto n.d.
	3	DALLA NORA & C. S.R.L.	2.514.664 €	Mansuè, Treviso
	4	BENSEN S.R.L.	2.351.984 €	Prata di Pordenone, Pordenone
	5	EUROCURVI S.R.L.	2.016.143 €	Motta di Livenza, Treviso
	6	NATURE DESIGN S.R.L.	1.394.011 €	Cerea, Verona
	7	HCS DESIGN SRL	973.344 €	San Vendemiano, Treviso
	8	EVOLUZIONE LEGNO S.R.L.	779.256 €	Cassola, Vicenza
	9	NOAU ARREDAMENTI - SRL	515.398 €	Parma, Parma
	10	STILCURVI S.R.L.	24.555.075 €	Meduna di Livenza, Treviso
NORD-OVEST	1	ELLEVI INTERIORS S.R.L.	3.055.910 €	Nova Milanese, Monza Brianza
	2	MATERIADESIGN S.R.L.	509.975 €	Torino
	3	ATIM S.P.A.	4.153.974 €	Settimo Milanese, Milano
	4	TECNICAL 2 S.R.L.	1.871.094 €	Robassomero, Torino
	5	SPAZIO GENIO S.R.L.	1.959.352 €	Settimo Milanese, Milano
	6	MEDEA S.R.L.	517.848 €	Ghedi, Brescia
	7	HUNI ITALIANA - S.P.A.	15.382.023 €	Colzate, Bergamo
	8	CDR SRL	1.453.443 €	Paderno Dugnano
	9	CM MONTI S.R.L.	1.416.892 €	Meda, Monza e della Brianza
	10	SANGIORGI S.P.A.	5.739.809 €	Milano
SUD	1	LADY SRL CUCINE COMPONENTI	607.187 €	Cosenza
	2	NOVALUNA S.R.L.	813.630 €	Matera
	3	B-STYLE S.R.L.	1.688.087 €	Nola, Napoli
	4	L.L.C. S.R.L.	501.853 €	Benevento
	5	QUATTRO STELLE ARREDAMENTI S.R.L.	2.395.397 €	Surbo, Lecce
	6	ITALCOM S.R.L.	16.032.506 €	Campobasso
	7	IDEA ARREDAMENTI S.R.L.	3.736.055 €	Casalnuovo di Napoli, Napoli
	8	DECOR DUEMILA GROUP SRL	2.172.530 €	Altamura, Bari
	9	PUBBLIANGIE GROUP S.R.L.	2.258.352 €	Bari
	10	DIMO GROUP S.R.L.	3.031.267 €	Racale, Lecce