

# Osservatorio fallimenti e rischio di credito delle imprese lombarde

La Lombardia nel confronto regionale

aggiornamento al IV trimestre 2018



RAPPORTO

N°05/2019

A cura di:

Centro Studi Assolombarda e Ufficio Studi Cerved

# Osservatorio fallimenti e rischio di credito delle imprese lombarde

Osservatorio IV trimestre 2018

Maggio 2019

A cura di:

Area Centro Studi Assolombarda Confindustria Milano, Monza e Brianza, Lodi e Ufficio Studi Cerved

Hanno collaborato al Rapporto:

Francesca Casiraghi e Valeria Negri per Assolombarda Confindustria Milano, Monza e Brianza, Lodi

Daniele Emiliani e Guido Romano per Cerved

Rilasciato sulla base delle informazioni disponibili al 15 marzo 2019

# Indice Contenuti

|   |           |
|---|-----------|
| <b>INDICE CONTENUTI</b>                 | <b>3</b>  |
| <b>EXECUTIVE SUMMARY</b>                | <b>4</b>  |
| <b>1. LE IMPRESE USCITE DAL MERCATO</b> | <b>6</b>  |
| I fallimenti                            | 6         |
| Le liquidazioni volontarie              | 10        |
| <b>2. I PAGAMENTI DELLE IMPRESE</b>     | <b>11</b> |
| <b>3. LA RISCHIOSITÀ DELLE IMPRESE</b>  | <b>13</b> |
| <b>GLOSSARIO</b>                        | <b>15</b> |

# Executive summary

- A fine 2018 sono stati aperti in Lombardia quasi 2.500 **fallimenti**, in calo rispetto al 2017 (-1,3%) ma in misura inferiore rispetto agli anni precedenti. Con riferimento ai principali settori economici, si evidenzia una diminuzione del -2,5% nell'industria, mentre nei servizi e nelle costruzioni i fallimenti sono in aumento (+0,9% e +7,7% rispettivamente).
- Anche nelle altre regioni esaminate prosegue la contrazione dei fallimenti, anche se a ritmi differenziati: in Emilia-Romagna e Veneto la riduzione è a due cifre (-18,5% e -13,0% rispettivamente), mentre in Piemonte il calo è più limitato (-2,6%). Guardando ai settori, da segnalare che l'aumento più considerevole si è registrato nelle costruzioni in Lombardia (+7,7%), mentre le riduzioni più forti (in misura superiore al -20%) si sono verificate nei servizi in Emilia-Romagna (-23,1%) e nelle costruzioni in Veneto (-22,5%).
- Le **liquidazioni volontarie** tornano a crescere (+7,2%) nel 2018, per un totale di 15,7 mila procedure.
- I **tempi di pagamento** delle imprese lombarde scendono nuovamente nel 2018 (72,2 giorni) dopo l'aumento nel 2017 (72,9). Il calo dei giorni di liquidazioni delle fatture è dovuto a una riduzione sia dei tempi medi di ritardo (da 13,1 a 12,8) sia del periodo concordato al momento della fatturazione (da 59,7 del 2017 a 59,4 del 2018).
- Il confronto regionale evidenzia tempi di pagamento più rapidi in Veneto (67,4 giorni) e più lenti in Emilia Romagna (73,8) e Piemonte (75,5, con una media dei ritardi che sfiora i 15 giorni).
- A livello settoriale, i comparti industriale e terziario in Lombardia si mantengono in linea con i dati del 2017. I tempi di liquidazione delle fatture nelle costruzioni (86 giorni) sono invece in aumento di quasi un giorno, a causa dell'allungamento dei tempi concordati (al contrario, la componente riferita ai giorni di ritardo medi è in leggera diminuzione).
- Sotto l'aspetto dimensionale, in Lombardia nel 2018 si osserva un incremento dei tempi di pagamento per micro (da 59,2 a 60,9 giorni) e piccole imprese (da 66,8 a 67,7) e un calo per medie (da 72,1 a 71,1) e grandi imprese (da 84,2 a 81,8). In particolare, per la componente riferita ai giorni di ritardo medi, le imprese più piccole evidenziano un aumento (micro da 10,7 a 11,3, piccole da 9,4 a 9,9 giorni), mentre le imprese più grandi registrano una diminuzione (medie da 11,1 a 10,1, grandi da 16,9 a 15,9).
- L'incidenza dei gravi ritardi in Lombardia sia attesta sotto il 5% (4,7%), così come in Emilia Romagna (4,8%) e in Veneto (4,5%). In Piemonte, invece, i ritardi sono tornati a crescere nell'ultimo anno (6,1%).
- Secondo il **Cerved Group Score**, a dicembre 2018 il 62,3% delle imprese lombarde presenta un grado di default molto basso o contenuto, in aumento rispetto alla quota di dicembre 2017 (61,6%). Emilia-Romagna (57,7%) e Veneto (61,3%) evidenziano percentuali inferiori, mentre il Piemonte sfiora il 65% (64,6%). Contestualmente in Lombardia le imprese che rientrano nell'area di rischio sono pari al 13,5%, mentre in Piemonte sono l'11,8% (la percentuale più bassa tra le regioni esaminate).

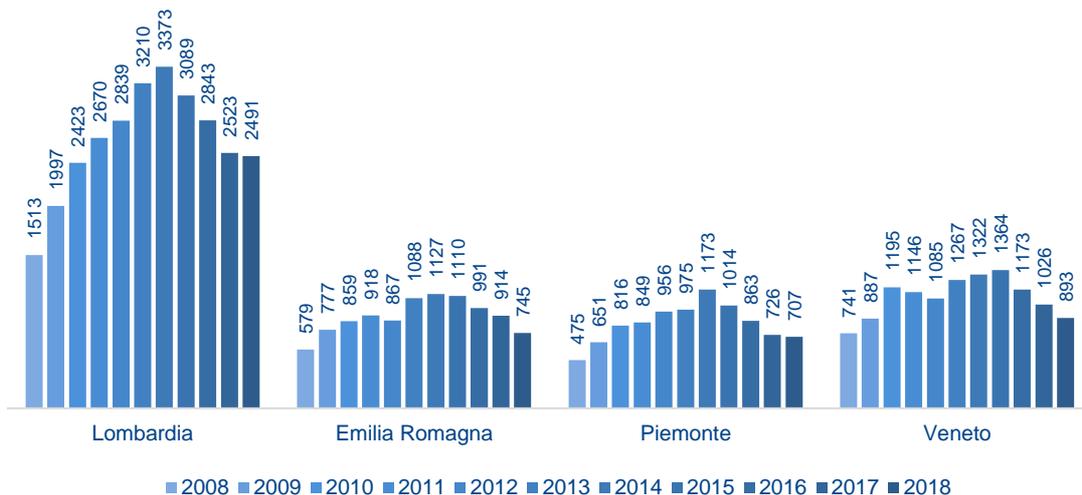
- *Il numero di upgrade (imprese che hanno migliorato la propria classe CGS nel corso degli ultimi dodici mesi) supera quello di downgrade in Lombardia (+2,2 p.p.), in Piemonte (+10,2 p.p.) e in Veneto (+0,7 p.p.), mentre in Emilia-Romagna (-0,5 p.p.) i downgrade superano gli upgrade.*

# 1. Le imprese uscite dal mercato

## I fallimenti

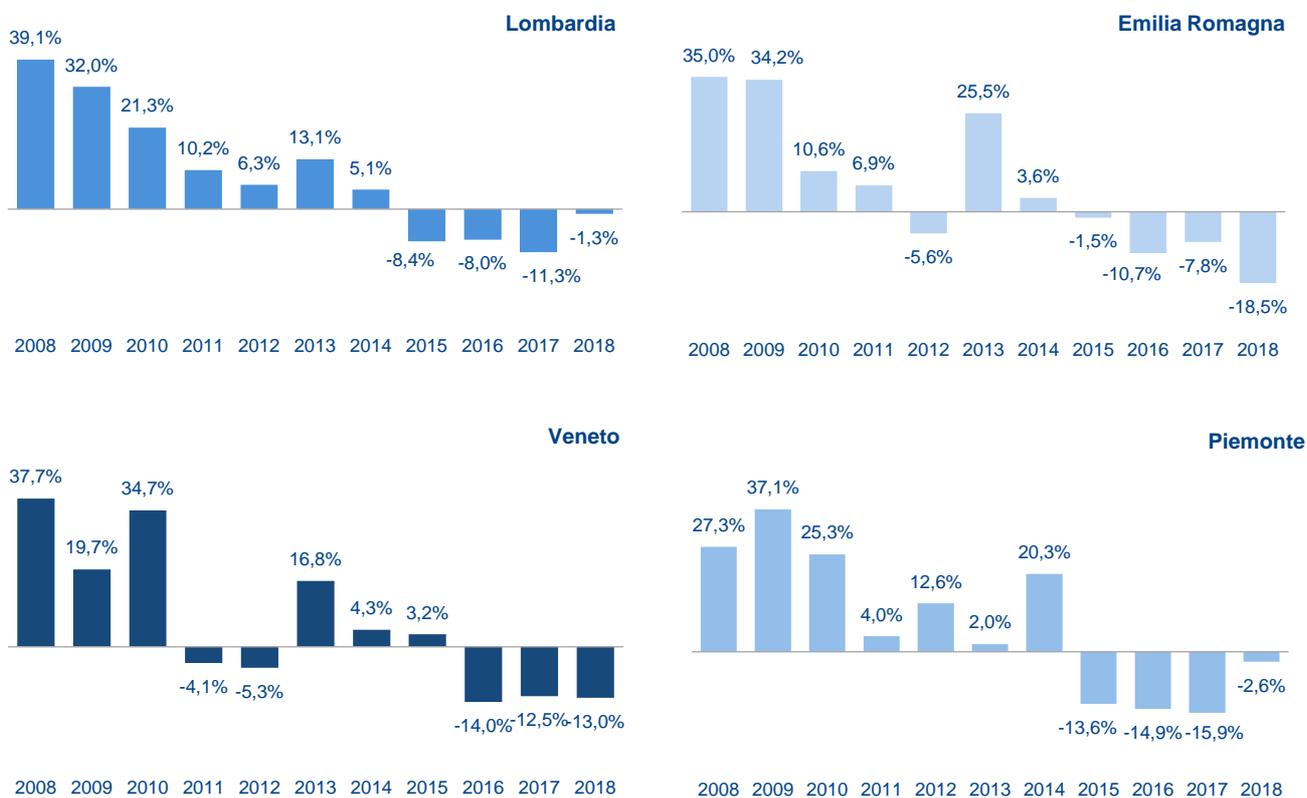
Fallimenti confronto regionale: valori annuali e variazioni % tendenziali

Grafico 2.1 - I fallimenti, totale economia  
(numero di nuove procedure nel periodo)



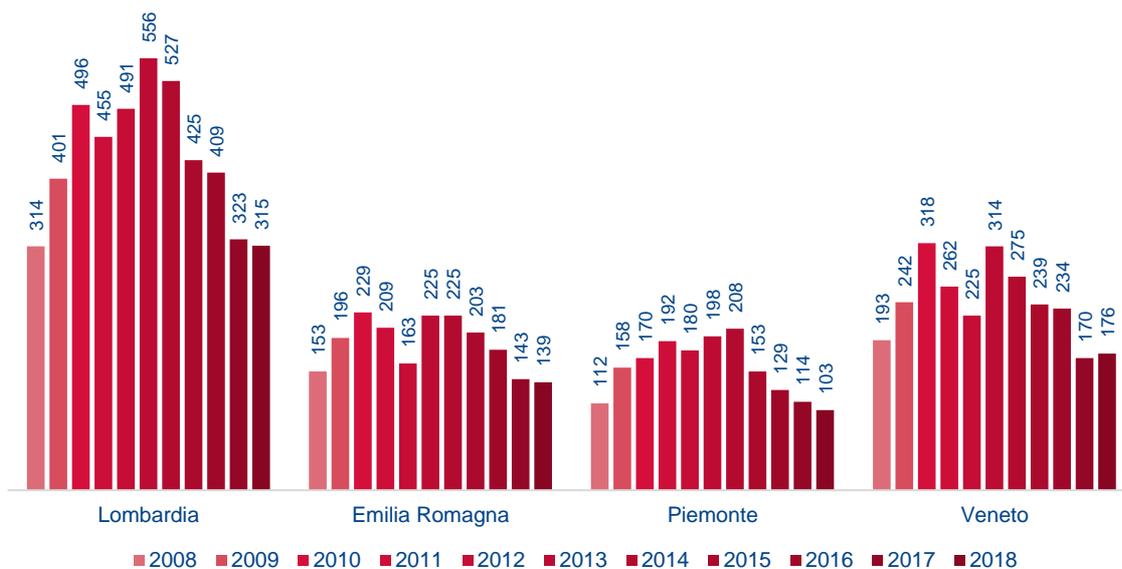
Fonte: Cerved

Grafico 2.2 - I fallimenti, totale economia: tassi di variazione tendenziali  
(var. % a/a)



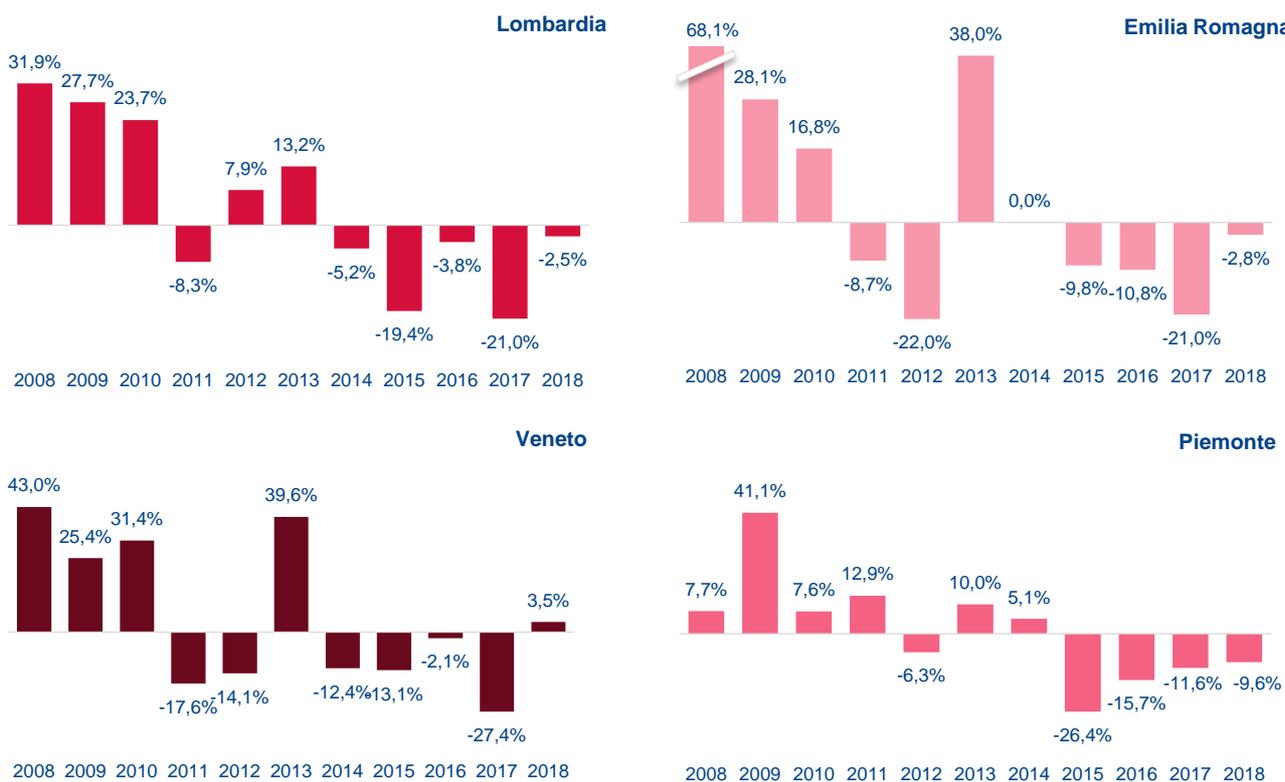
Fonte: Cerved

Grafico 2.3 - I fallimenti, industria  
(numero di nuove procedure nel periodo)



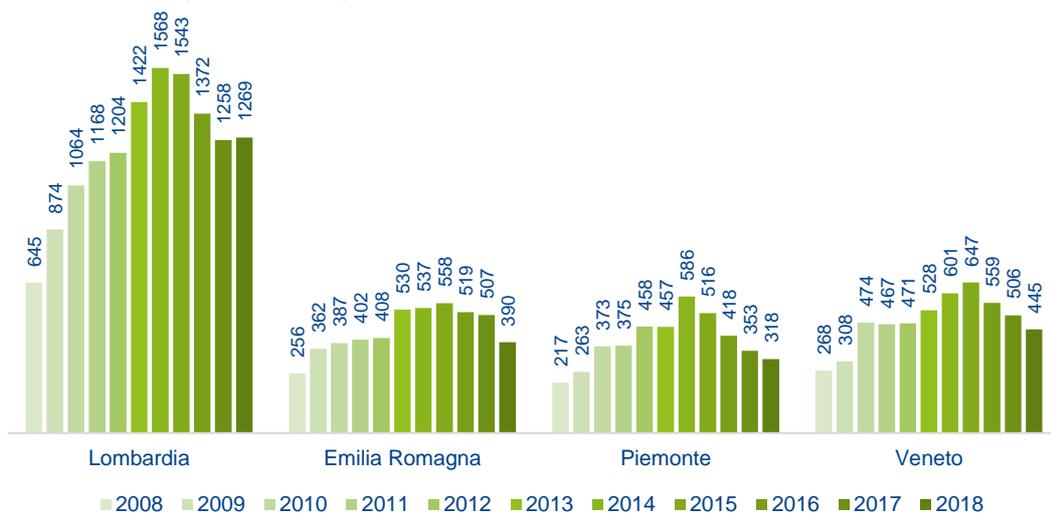
Fonte: Cerved

Grafico 2.4 - I fallimenti, industria: tassi di variazione tendenziali  
(var. % a/a)



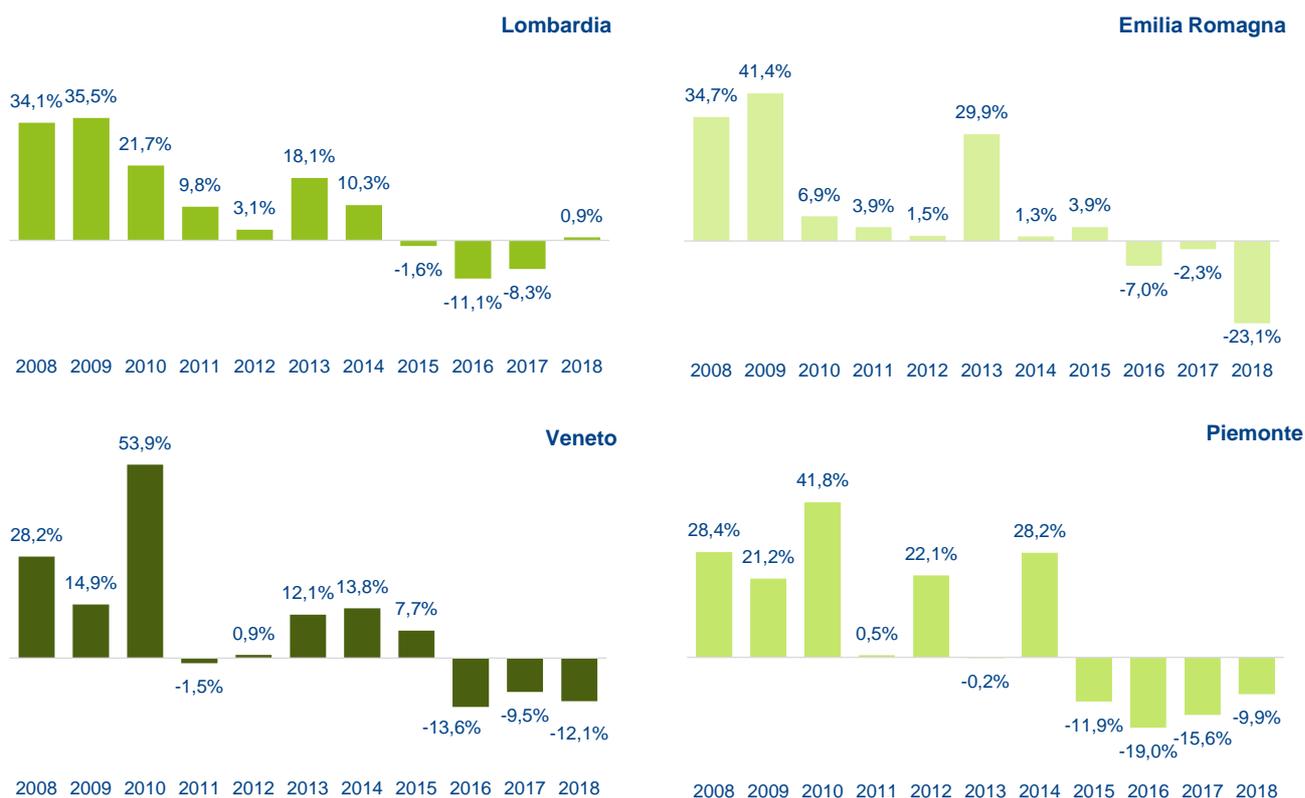
Fonte: Cerved

Grafico 2.5 - I fallimenti, servizi  
(numero di nuove procedure nel periodo)



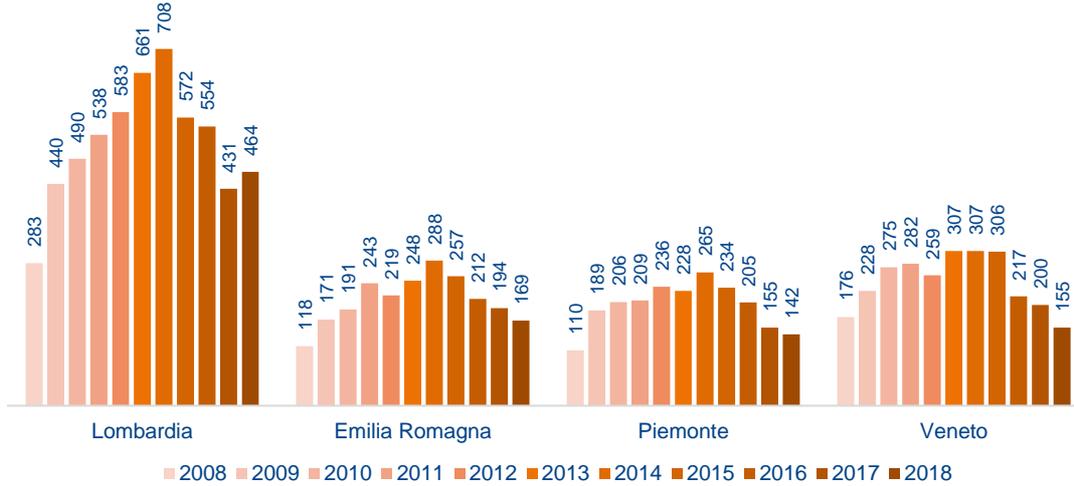
Fonte: Cerved

Grafico 2.6 - I fallimenti, servizi: tassi di variazione tendenziali  
(var. % a/a)



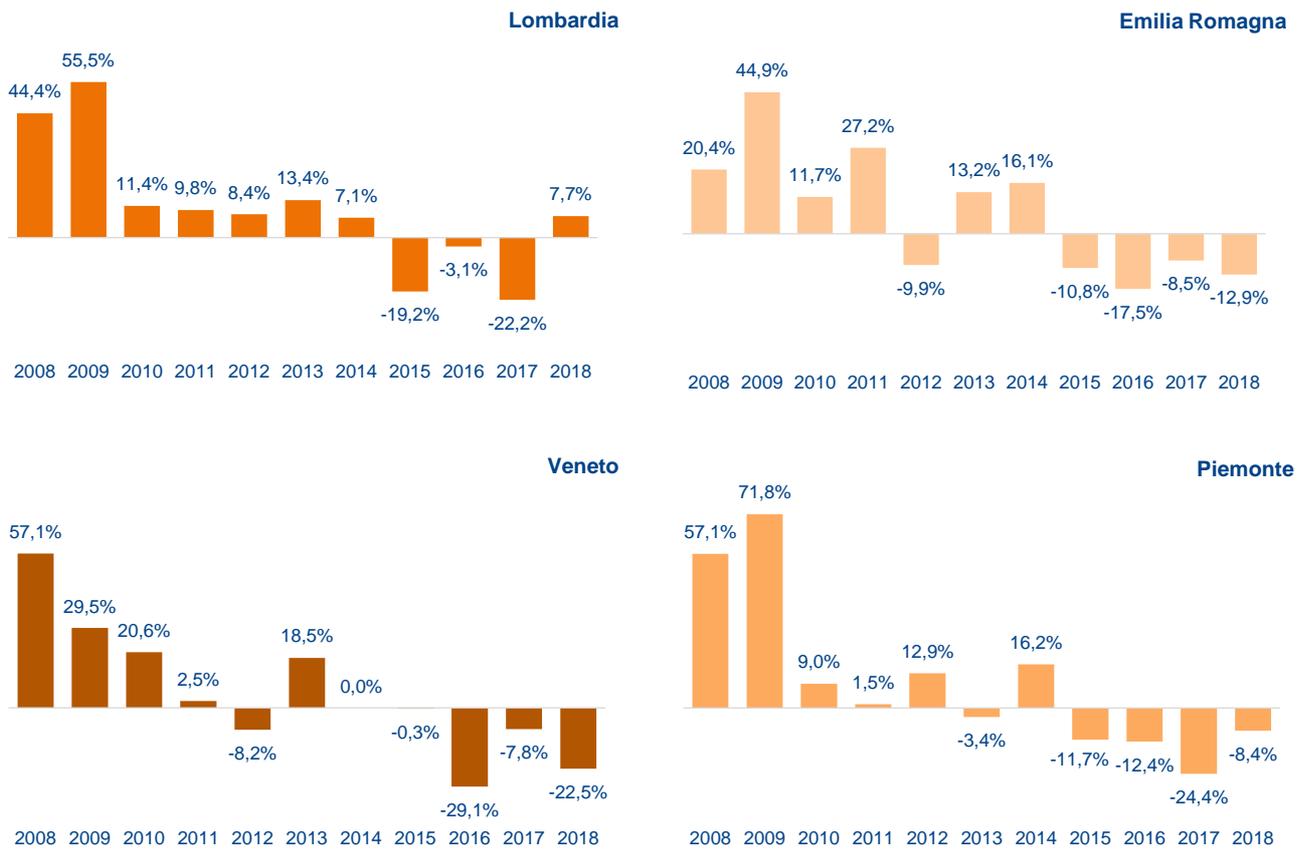
Fonte: Cerved

Grafico 2.7 - I fallimenti, costruzioni  
(numero di nuove procedure nel periodo)



Fonte: Cerved

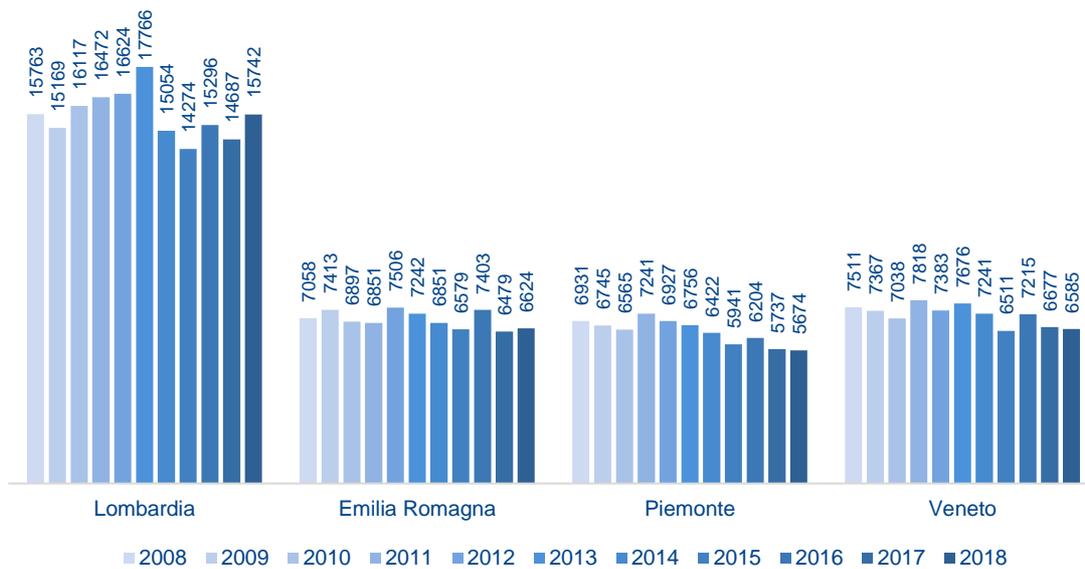
Grafico 2.8 - I fallimenti, costruzioni: tassi di variazione tendenziali  
(var. % a/a)



Fonte: Cerved

# Le liquidazioni volontarie

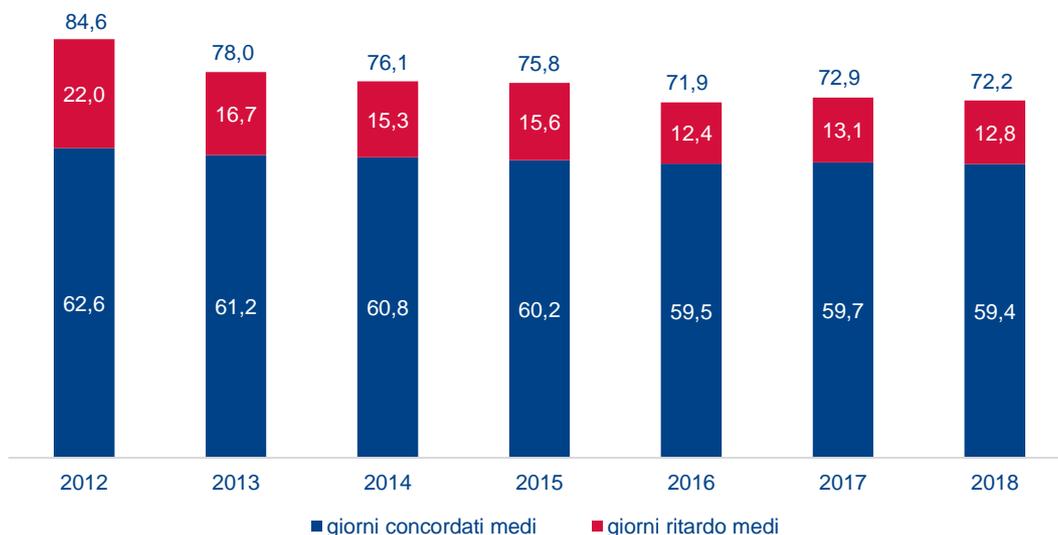
Grafico 2.9 - Le liquidazioni volontarie, totale economia  
(numero di nuove procedure nel periodo)



Fonte: Cerved

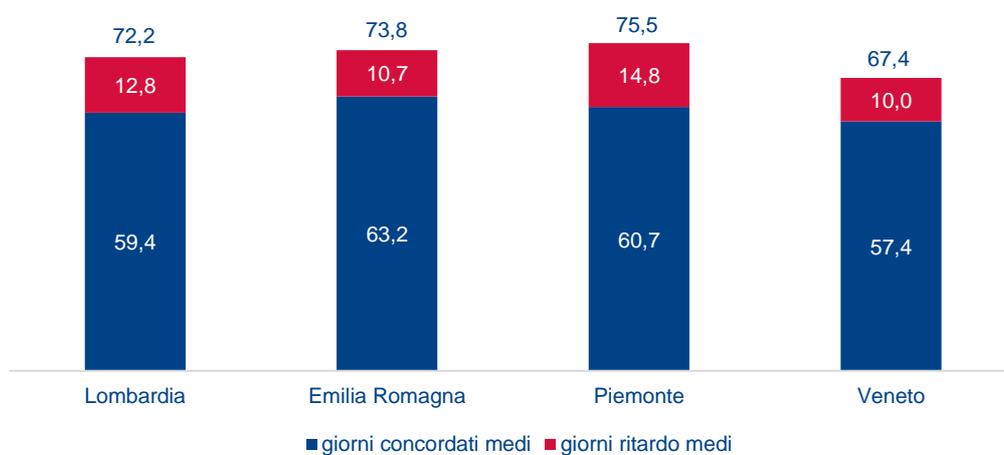
## 2. I pagamenti delle imprese

Grafico 1.1 - Giorni di pagamento Lombardia: tempi medi concordati, di ritardo e totali di pagamento, 2012-2018



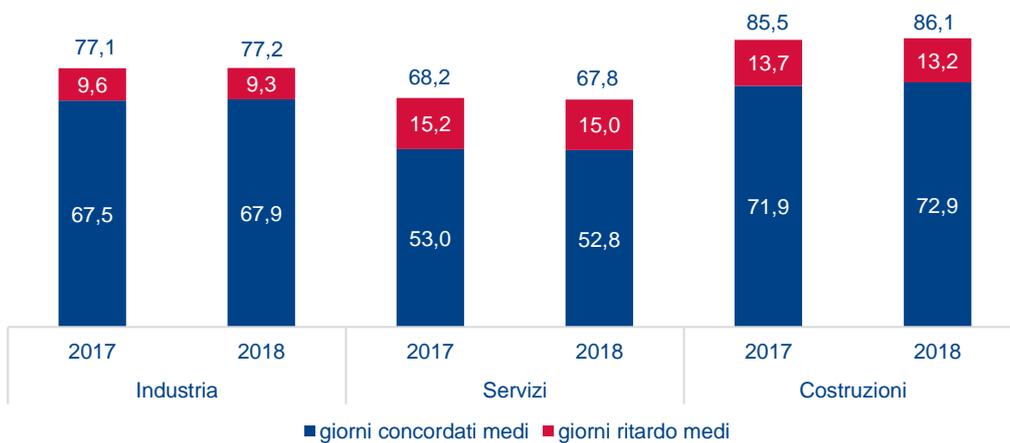
Fonte: Cerved

Grafico 1.2 - Giorni di pagamento nel confronto regionale: tempi medi concordati, di ritardo e totali di pagamento, 2018



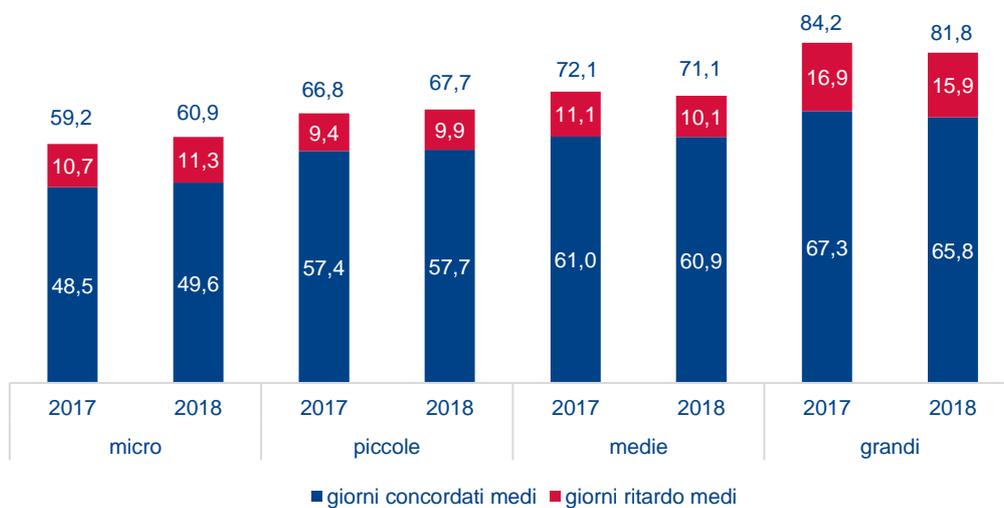
Fonte: Cerved

Grafico 1.3 - Giorni medi di pagamento in Lombardia per settore, 2017-2018



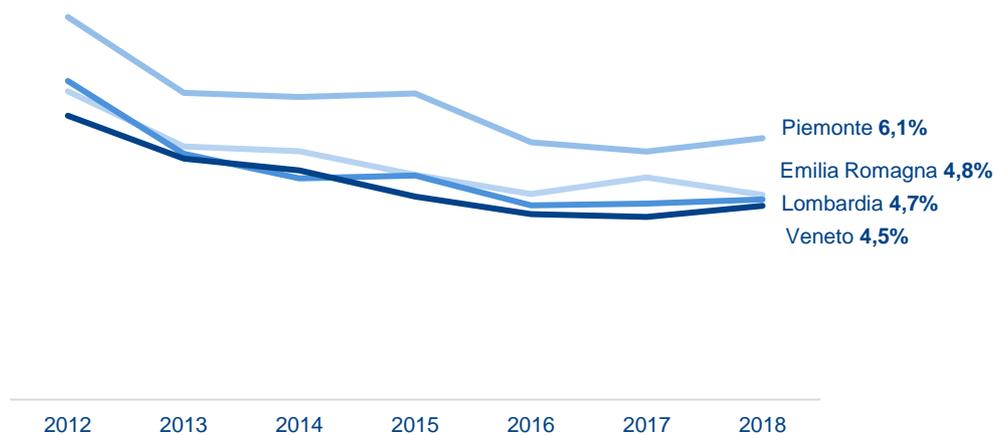
Fonte: Cerved

Gráfico 1.4 - Giorni medi di pagamento in Lombardia per dimensione, 2017-2018



Fonte: Cerved

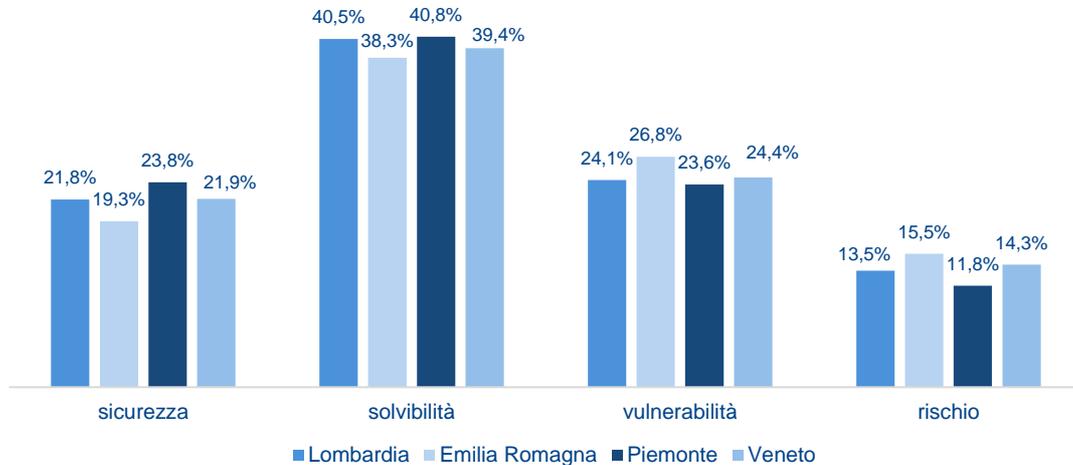
Gráfico 1.5 - Incidenza delle imprese in grave ritardo sul totale, confronto tra regioni, 2012-2018



Fonte: Cerved

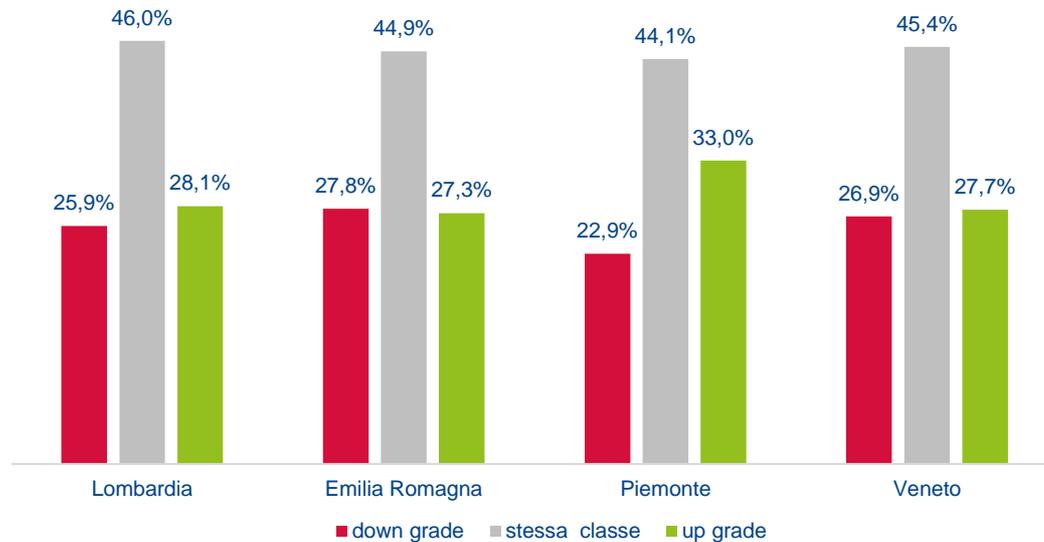
# 3. La rischiosità delle imprese

Grafico 3.1 - Distribuzione delle imprese secondo il Cerved Group Score a dicembre 2018, totale economia (% sul totale)



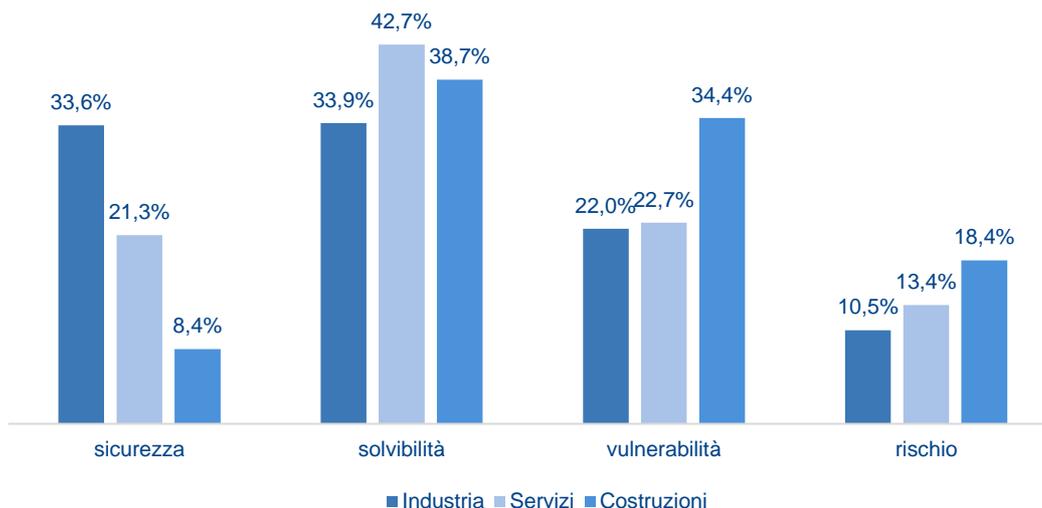
Fonte: Cerved

Grafico 3.2 - Upgrade e downgrade delle imprese secondo il Cerved Group Score tra dicembre 2017 e dicembre 2018, totale economia (% sul totale)



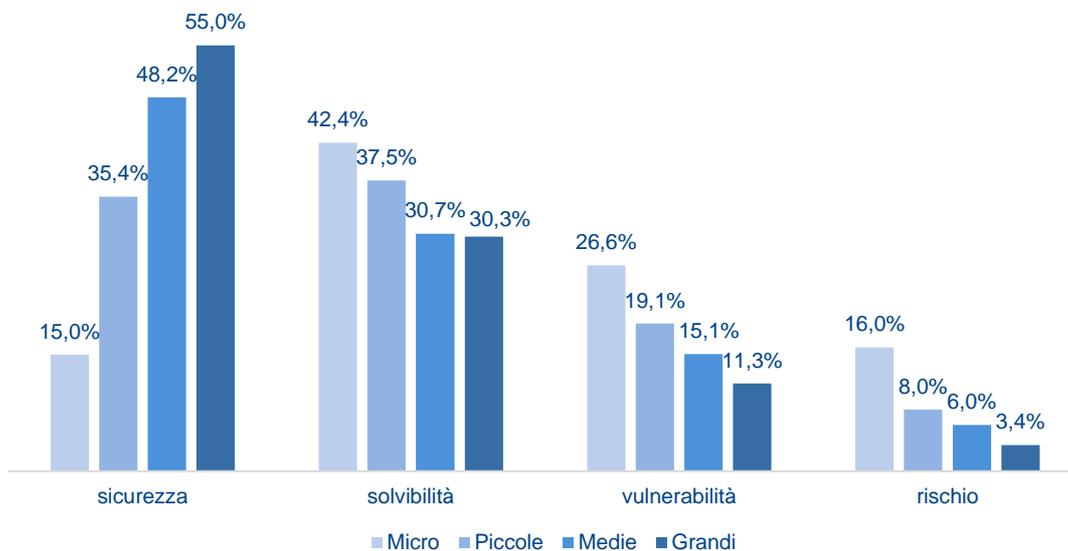
Fonte: Cerved

Grafico 3.3 - Cerved Group Score in Lombardia per settore, dicembre 2018



Fonte: Cerved

Grafico 3.4 - Cerved Group Score in Lombardia per dimensione d'impresa



# Glossario

**Dimensioni aziendali:** nel contesto dei fallimenti e delle liquidazioni si fa riferimento alla distribuzione dell'attivo depositato dalle aziende tre anni prima che la procedura fosse aperta, al fine di considerare la reale entità delle imprese (durante il periodo fallimentare o di chiusura volontaria le imprese tendono fisiologicamente a ridurre la propria dimensione in termini di bilancio e addetti).

Per micro imprese si intendono le aziende con attivo compreso tra 0-2 milioni di euro, per piccole quelle tra 2-10 milioni, per medie tra 10-50 milioni, per le grandi sopra i 50 milioni.

Nel contesto dei pagamenti e del Cerved Group Score si fa riferimento alla dimensione del fatturato relativo all'ultimo bilancio disponibile (2017), seguendo la classificazione della Commissione Europea:

| CATEGORIA       | DIPENDENTI |        | FATTURATO  |        | ATTIVO    |
|-----------------|------------|--------|------------|--------|-----------|
| Grande impresa  | ≥ 250      | oppure | > € 50 mln | e      | >43 € mln |
| Media impresa   | < 250      | e      | ≤ 50 mln   | oppure | ≤ 43 mln  |
| Piccola impresa | < 50       | e      | ≤ 10 mln   | oppure | ≤ 10 mln  |
| Microimpresa    | < 10       | e      | ≤ 2 mln    | oppure | ≤ 2 mln   |

**Pagamenti:** i dati relativi alle abitudini di pagamento vengono tratte per Cerved da Payline, un database proprietario che raccoglie le abitudini di pagamento di più di 3 milioni di imprese italiane. Ogni mese circa 1.700 società inviano a Cerved un flusso di informazioni relative alle anagrafiche dei loro clienti e la relativa movimentazione contabile. Le informazioni sono aggregate, incrociate e integrate con altri archivi in modo da fornire una valutazione sulla tenuta dell'impresa e sulla sua affidabilità.

**Imprese con gravi ritardi:** imprese che pagano i loro fornitori con oltre 60 giorni di ritardo rispetto alle scadenze concordate in fattura. L'incidenza delle imprese con gravi ritardi sul totale delle operative è una variabile che funge da campanello d'allarme segnalando probabili casi di mancati pagamenti, o in circostanze peggiori, di default aziendali.

**Cerved Group Score:** valutazione sintetica del merito creditizio delle imprese italiane basata su una vasta gamma di informazioni societarie (bilanci, abitudini di pagamento, eventi negativi, ecc.) e del mercato di operatività, ottenuta attraverso modelli statistici che consentono di stimare per ciascuna impresa una probabilità di insolvenza. Sulla base della probabilità di insolvenza stimata, le imprese sono classificate in dieci classi di merito, raggruppate in quattro aree di rischio: 1) sicurezza: aziende caratterizzate da un eccellente profilo economico-finanziario e da un rischio di credito molto basso; 2) solvibilità: aziende capaci di far fronte agli impegni finanziari, che potrebbero risentire di improvvisi e gravi mutamenti del mercato, con un rischio di credito contenuto; 3) vulnerabilità: i fondamentali dell'azienda sono complessivamente positivi nonostante elementi di fragilità che la rendono vulnerabile a improvvisi cambiamenti del mercato; il rischio, inferiore alla media, può essere significativo; 4) rischio: l'azienda presenta gravi problemi che ne possono pregiudicare la capacità di far fronte agli impegni, anche a breve termine; il rischio di credito è elevato, molto elevato o massimo. Il dettaglio settoriale differisce parzialmente dalla classificazione ATECO. Nell'industria rientrano: largo consumo, sistema moda, sistema casa, altri beni di consumo, mezzi di trasporto, chimica e farmaceutica, metalli, meccanica, hi tech, prodotti intermedi; nei servizi: informazione, comunicazione e intrattenimento, distribuzione, logistica e trasporti, servizi non finanziari, servizi finanziari e assicurativi, immobiliari. La stessa classificazione è seguita per le procedure concorsuali e le liquidazioni volontarie a livello settoriale.

#### Elenco Rapporti pubblicati:

- "Osservatorio Assolombarda - Agenzie Per il Lavoro IV trim 2017" N° 01/2018
- "Osservatorio Welfare Assolombarda Anno 2017" N° 02/2018
- "Credito e rischio delle imprese - Osservatorio III trimestre 2017" N° 03/2018
- "6° Rapporto sulla fiscalità locale nei territori di Milano, Lodi e Monza e Brianza" N° 04/2018
- "Osservatorio Assolombarda - Agenzie Per il Lavoro I trim 2018" N° 05/2018
- "Credito e rischio delle imprese - Osservatorio IV trimestre 2017" N° 06/2018
- "La rilevanza della filiera Life Science in Lombardia: benchmarking tra regioni italiane ed europee" N° 07/2018
- "L'internazionalizzazione degli atenei di Milano e della Lombardia (Anno accademico 2016-2017)" N° 08/2018
- "Osservatorio Welfare Assolombarda Rapporto intermedio: trend 2018" N° 09/2018
- "Finanziare le imprese in Italia e in Europa" N° 10/2018
- "Credito e rischio delle imprese - Osservatorio II trimestre 2018" N° 11/2018
- "Osservatorio - Assolombarda - Agenzie Per il Lavoro III trim 2018" N° 12/2018
- "Le scelte finanziarie delle PMI di Milano, Lodi, Monza e Brianza" N° 13/2018
- "Osservatorio Digitalizzazione. La sfida della digitalizzazione nelle imprese di Milano, Monza Brianza e Lodi"  
N° 01/2019
- "Osservatorio Assolombarda - Agenzie Per il Lavoro - IV trim 2018" N° 02/2019
- "Finanziare le imprese in Italia e in Europa" N° 03/2019
- "7° Rapporto sulla fiscalità locale nei territori di Milano, Lodi e Monza e Brianza" N° 04/2019

[www.assolombarda.it](http://www.assolombarda.it)  
[www.assolombardanews.it](http://www.assolombardanews.it)



[www.cerved.com](http://www.cerved.com)  
[know.cerved.com](http://know.cerved.com)

