



Workshop

*in occasione della presentazione
del libro*

**L'ORA
DEI
CAPITALI**

LA COMPAGNIA FINANZIARIA
M E R C H A N T B A N K

Ricerca della merchant bank milanese La Compagnia Finanziaria Fusioni bancarie? Per 7 medie imprese su 10 migliora l'offerta di credito

Milano, 26 marzo 2007 - Le fusioni bancarie non spaventano le medie imprese italiane, che confermano la fame di capitali per sostenere la crescita. Fra le medie imprese, 7 su 10 giudicano più propositive le banche nella concessione di crediti, negli ultimi due anni. E il 55% valuta in modo positivo il riflesso per le proprie attività delle concentrazioni bancarie.

È quanto emerge da una ricerca della banca d'affari milanese La Compagnia Finanziaria, presentata oggi al convegno "L'Ora dei Capitali", presso la Borsa Italiana. L'indagine è stata condotta fra 250 top manager di imprese italiane di media taglia (da 100 a 900 milioni di fatturato).

I motivi del favore verso le concentrazioni bancarie? Al primo posto (67%) la maggiore disponibilità di lotti importanti di finanziamento di progetti specifici senza essere obbligati a coinvolgere altri istituti. Il 50% degli intervistati valuta poi la possibilità di ridurre gli oneri complessivi di gestione del rapporto banca/impresa.

"Sembra proprio di ascoltare il "de profundis" del fido multiplo", osserva Stefano Di Tommaso, amministratore delegato de La Compagnia Finanziaria, "sul quale molte medie imprese italiane hanno fondato la propria strategia finanziaria in passato".

Fra chi, invece, ha registrato effetti negativi dalle concentrazioni bancarie, prevale il timore che un doppio fido con due banche che si fondono si riduca significativamente (67%). Vengono poi segnalati il pericolo di una maggiore dipendenza da un singolo istituto (58%) e minori margini di trattativa (55%).

Del resto solo un terzo (36%) delle imprese intervistate da La Compagnia Finanziaria accetterebbe di lavorare con una sola banca per oltre la metà del proprio indebitamento. "È un chiaro segnale di cautela", osserva Di Tommaso che prosegue "le medie aziende si stanno preparando a gestire attivamente i paletti più rigidi sulla concessione dei crediti imposti dalle metodologie di attribuzione del rating legate all'accordo Basilea 2".

LA COMPAGNIA FINANZIARIA SPA
PIAZZA BELGIOIOSO, 2 20121 MILANO
TEL 02.7706.1 FAX 02.7771061
E-MAIL direzione@lacompanyia.it
URL: <http://www.lacompanyia.it>

SOCIETÀ FINANZIARIA
ISCRIZIONE U.I.C. N.27776
C.F./P.I.11060450159
N. REG. IMPRESE 340110
N. REA 1432321



Workshop

in occasione della presentazione
del libro

L'ORA
DEI
CAPITALI

LA COMPAGNIA FINANZIARIA
M E R C H A N T B A N K

L'86% degli intervistati, infatti, ha dichiarato di conoscere i principali criteri sui quali si basa il rating bancario.

Per adeguarsi a Basilea 2 le medie aziende puntano oggi su una migliore composizione dell'indebitamento con un allungamento della vita media dei prestiti (89%).

Ma soprattutto dichiarano di aver decisamente aumentato la frequenza dell'informativa alle banche e migliorato la qualità della comunicazione finanziaria (72%).

Solo in un terzo dei casi (36%), invece, hanno dichiarato di aver sentito la necessità di accrescere la patrimonializzazione aziendale.

Discorso a parte merita l'attenzione che è derivata ai manager intervistati dal nuovo contesto della disciplina di concessione del credito il 36% degli intervistati ha preferito migliorare l'estetica del proprio bilancio con la strategia di scorporare (o cedere) i cespiti non strategici, ma sembra un dato destinato ad aumentare.

Quasi tre quarti (74%) delle aziende interpellate da La Compagnia Finanziaria ha dichiarato, infatti, che gli immobili strumentali sono stati acquisiti in proprietà dall'azienda o attraverso contratti di leasing.

Oltre la metà delle medie aziende (58%) pensa di scorporare gli immobili nel prossimo futuro per migliorare gli indici di bilancio. Il 42%, invece, li manterrà in azienda, per evitare il costo dell'affitto (25%) o per non peggiorare il merito di credito (17%).

La cessione di crediti pro-soluto desta un crescente interesse (50%), ma una parte delle aziende (15%) lamenta di non avere ancora ricevuto proposte soddisfacenti dal sistema finanziario.

“Un altro dato estremamente interessante”, sottolinea Di Tommaso, “sono le operazioni di finanziamento con emissione di obbligazioni, prestito mezzanino o altri strumenti ibridi, che cominciano a diffondersi in Italia, come confermano recenti studi”.

Oltre la metà delle imprese intervistate (55%) si dice interessata a questi strumenti, anche se un quarto dei manager afferma di non aver ricevuto offerte o di non averle giudicate convenienti. Il maggiore freno restano i costi (45%).

La Compagnia Finanziaria è una merchant bank milanese che opera nel collocamento di prestiti sindacati e strutturati per imprese di medie e grandi dimensioni, nelle fusioni & acquisizioni, nell'attività di investimento diretto nel capitale delle imprese, nel collocamento privato di quote azionarie, nella finanza straordinaria e nelle ristrutturazioni societarie o industriali.



Workshop

in occasione della presentazione
del libro

**L'ORA
DEI
CAPITALI**

LA COMPAGNIA FINANZIARIA
M E R C H A N T B A N K

Sezione Grafici e Tabelle

Migliora l'offerta delle banche

Avete riscontrato da parte delle banche un atteggiamento maggiormente propositivo per la concessione del credito nel corso degli ultimi 2 anni?

Giudizio	%
Si	70
No	30

Concentrazioni bancarie positive

Che riflesso hanno sulla vostra azienda le recenti operazioni di concentrazione nel settore bancario?

Riflesso	%
Positivo	55
Negativo	45

Cosa cambia con le concentrazioni bancarie

Effetti per le aziende

Positivi (fra chi ha risposto così)*	%
più credito per lotti importanti di finanziamento di progetti specifici senza coinvolgere più istituti	67
minori oneri di gestione dei rapporti bancari	50
opportunità di creare un rapporto di "hausbank" con un singolo istituto	17

Negativi (fra chi ha risposto così)*	%
maggiore dipendenza da un singolo istituto	58
minore possibilità di trattare le condizioni con i diversi istituti	55
rischio che 1 milione di fido da due diverse banche che si fondono si riduca a 1,5 milioni complessivi	67

Rapporti bancari plurimi preferiti

Accettereste di lavorare con un'unica banca per più della metà del vostro indebitamento?

Risposta	%
Si	36
No	64



Workshop

in occasione della presentazione
del libro

**L'ORA
DEI
CAPITALI**

LA COMPAGNIA FINANZIARIA
M E R C H A N T B A N K

Rating sempre più diffusi

Conoscete i principali criteri su cui si basa il rating bancario della vostra azienda?

Risposta	%
Sì	86
No	14

In pista per Basilea 2

In vista di "Basilea 2" quali misure state adottando?

Misure*	%
maggior frequenza e migliore qualità dell'informazione alle banche	72
migliore composizione dell'indebitamento, con un allungamento della vita media	89
maggior patrimonializzazione	36
diminuzione del volume dell'attivo di bilancio, con operazioni quali scorporo di specifici asset come immobili e marchi	36

L'immobile fa patrimonio

Gli immobili della vostra azienda sono in prevalenza di proprietà e/o in leasing?

Risposta	%
Sì	74
No	26

Come migliorare gli indici di bilancio

State pensando di migliorare gli indici di bilancio scorporando gli immobili dall'azienda?

Risposta	%
Sì	58
no, perché temiamo che in tal modo diminuisca il merito di credito dell'azienda	17
no, perché il conto economico della nostra azienda sarebbe gravato dai relativi canoni di locazione	25

Come migliorare gli indici di bilancio

Siete interessati ad una cessione di crediti pro soluto?

Risposta	%
Sì	50
sì, ma non abbiamo ricevuto proposte soddisfacenti	15
No, perché troppo onerosa	35



Workshop

*in occasione della presentazione
del libro*

**L'ORA
DEI
CAPITALI**

LA COMPAGNIA FINANZIARIA
M E R C H A N T B A N K

Come migliorare gli indici di bilancio

State valutando operazioni di finanziamento mezzanino o con obbligazioni convertibili o con altri strumenti ibridi di patrimonializzazione?

Risposta	%
Sì	30
sì, ma non abbiamo ricevuto proposte soddisfacenti	25
No, perché troppo onerosa	45

Fonte: Ricerca "Medie imprese e finanza" - La Compagnia Finanziaria, 2007

* Il totale non è uguale a 100 poiché possibile l'opzione risposta multipla

