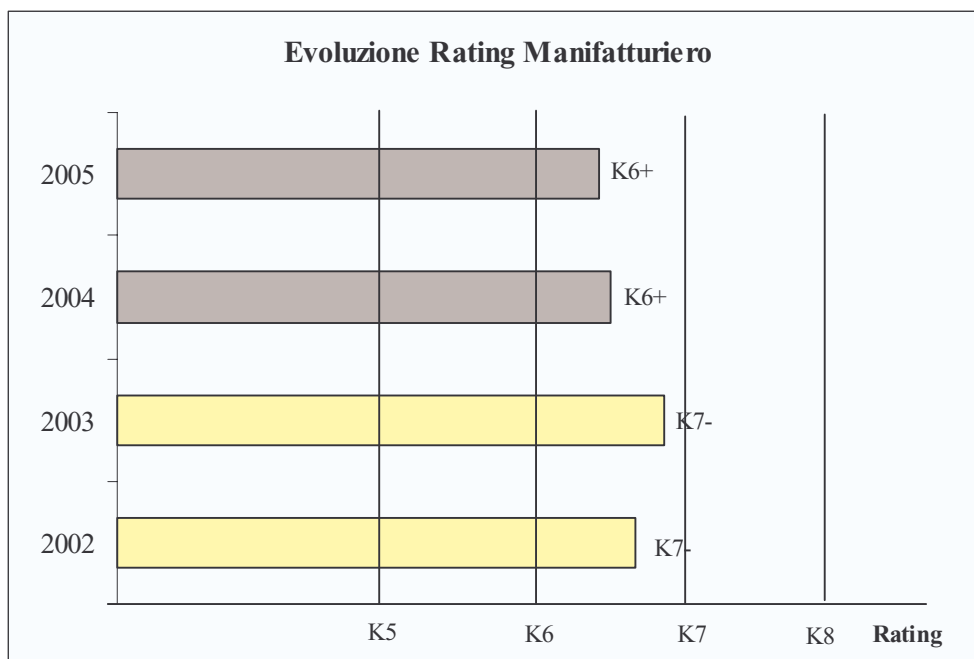


### 3 IL RATING DELL'INDUSTRIA ITALIANA

#### 3.1 Il rating manifatturiero 2005



Il rating medio dell'industria manifatturiera<sup>2</sup> italiana nel 2005 è stato K6+, sostanzialmente invariato rispetto al 2004, quindi fermo al livello minimo degli ultimi quattro anni.

Andando ad analizzare le principali componenti delle performance finanziarie si evidenzia che l'invarianza del rischio finanziario dell'industria italiana nel 2005 sottende:

- un calo costante della redditività operativa lungo un trend di quattro anni
- una riduzione dell'indebitamento, che però sembra essere più un riflesso della diminuita capacità di rimborso delle aziende che di una politica virtuosa
- flussi di cassa peggiorati rispetto al 2004 in presenza di un sempre maggiore fabbisogno di capitali a parità di dimensione, il che implica un calo di efficienza.

<sup>2</sup> Per omogeneità con i dati dei precedenti anni, i dati medi mostrati in questo paragrafo per il 2005 sono stati determinati sulla base di un sottocampione della ricerca, costituito dalle imprese con fatturati superiori a Euro 1,5 milioni.