



FUORI  
BILANCIO  
 innexa

# IL DECAVERSARIO DI FUORI BILANCIO

---

Le prime **10** uscite  
di **Fuori Bilancio**  
raccontate in un  
unico carosello.



# EFRAG 2026: la sostenibilità esce dalla teoria e diventa leva competitiva per le PMI

---



**Per anni il dibattito ESG si è concentrato sulle regole:** direttive, standard, obblighi formali.

Il **Work Programme 2026 di EFRAG** segna un **punto di svolta**: si chiude la stagione delle norme e si apre quella degli strumenti operativi, con priorità chiare come **semplificazione, proporzionalità e maggiore attenzione alle PMI**.

---

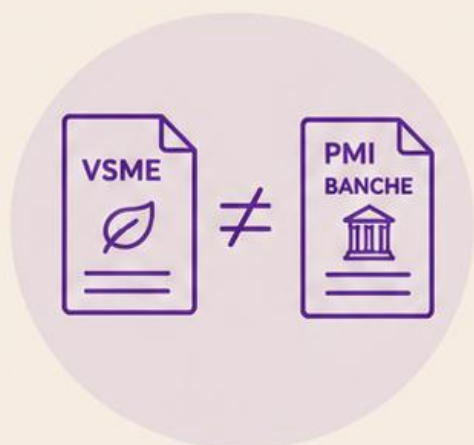


**Per le piccole e medie imprese italiane**

la domanda non è più “sono obbligato a rendicontare?” ma “sono pronto quando banche, clienti o filiere mi chiederanno informazioni sulla mia impresa?”.

Il mercato, oggi, arriva spesso prima dell’obbligo – e chi sa documentare governance, processi e risultati appare **più leggibile, più affidabile, più finanziabile**.

# VSME EFRAG vs Documento PMI-Banche del Tavolo MEF: differenze e impatto sul credito



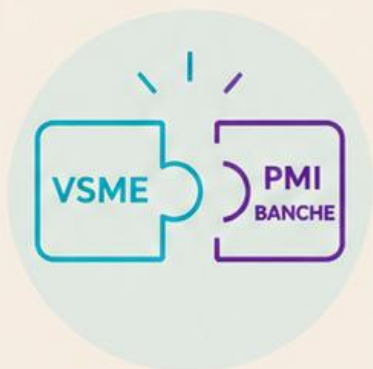
**VSME e Documento PMI-Banche vengono spesso confusi o letti come alternativi.**

In realtà rispondono a due problemi diversi: il VSME è uno **standard volontario di rendicontazione** pensato per comunicare la sostenibilità al mercato, mentre il Documento del Tavolo MEF è uno **strumento di dialogo operativo** che traduce i dati ESG nel linguaggio del credito bancario.



**Il rischio per le PMI è chiaro:**

ottima rendicontazione, poco impatto sul credito.



I due strumenti, però, possono **lavorare insieme** — il VSME seleziona e organizza i dati, il Documento PMI-Banche li rende **utilizzabili dagli istituti finanziari**. La sostenibilità diventa finanziariamente rilevante solo quando è **leggibile per chi decide il credito**.

# AI, ESG e accesso al credito: la tempesta perfetta per le PMI... e molte di loro non la vedono arrivare.



C'è un **rischio silenzioso** che molte piccole imprese non vedono arrivare: non si presenta come una crisi bancaria né come un nuovo modulo da compilare, ma vive dentro i **modelli di rating che cambiano** e negli **algoritmi che imparano**.



Oggi l'accesso al credito dipende sempre più da **dati, scoring e analisi automatizzate** — e quando l'algoritmo non trova informazioni, non trova rassicurazioni.



È il paradosso della piccola impresa **solida ma invisibile**: aziende sane, che pagano regolarmente e trattano bene i collaboratori, rischiano di apparire più rischiose semplicemente perché il loro valore non è tradotto in **dati leggibili**.

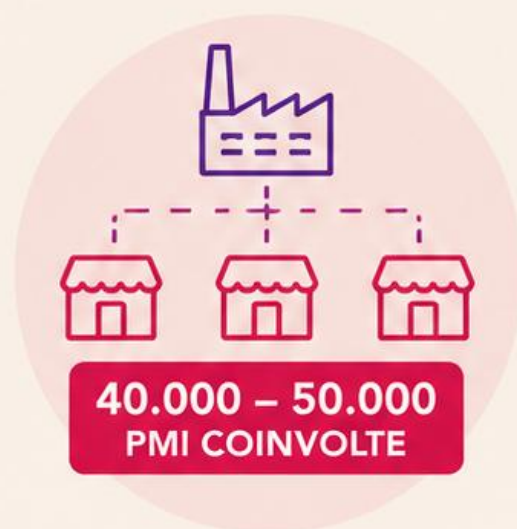


“Parlo con il direttore della banca, siamo amici”, dicono molti imprenditori. Ma **l'intelligenza artificiale non ha amici: legge i numeri**. Il primo rischio da gestire, oggi, è quello di **restare invisibili**.

# Una direttiva per 85 imprese, un terremoto per 50.000 PMI



La CSDDD coinvolge direttamente solo circa 85 grandi gruppi italiani — un numero che a molti piccoli imprenditori suona rassicurante. Ma è qui che si annida una pericolosa **illusione ottica**: la direttiva agisce sull'intera filiera, e in un Paese costruito su reti di subfornitura e distretti produttivi **l'effetto a cascata può toccare tra le 40.000 e le 50.000 PMI.**



Una piccola impresa difficilmente riceverà una lettera con scritto **"sei soggetta alla CSDDD"**. Riceverà invece:

-  **questionari** ESG
-  richieste su **consumi energetici**
-  **audit** di filiera
-  **clausole** contrattuali

Non cambia la sostanza dell'obbligo — **cambia il canale** attraverso cui arriva. E quando arriva, il processo di **selezione dei fornitori** è spesso già iniziato: **muoversi dopo può significare arrivare tardi.**

# La profezia dell'euro digitale



L'euro digitale è un tema molto concreto per le imprese. Perché quando cambia il mercato dei pagamenti, cambiano anche costi, margini, concorrenza e opportunità.

Nel nuovo articolo della collana Fuori Bilancio abbiamo affrontato il tema da un **punto di vista pragmatico**:



Quanto **costano** oggi i sistemi di pagamento alle imprese?



L'euro digitale può **ridurre commissioni e dipendenze**?



Chi potrebbe **beneficiarne di più**?



Conviene **prepararsi già adesso**?



Un tema che riguarda da vicino anche il sistema camerale italiano, chiamato ad accompagnare le imprese nei grandi cambiamenti economici, finanziari e digitali di questi anni. In questo percorso, il ruolo di Unioncamere e delle Camere di commercio può essere decisivo per trasformare innovazioni complesse in **strumenti concreti e utili per le PMI**.

# Quando la sostenibilità si chiamava **produttività**

C'è stato un tempo in cui la sostenibilità faceva aumentare la produttività. Poi abbiamo iniziato a chiamarla ESG. **E qualcosa si è rotto.**

## ALLA FINE DELL'OTTOCENTO

A pochi chilometri da Torino, nasce il **Villaggio Leumann**.



✓ Non si chiamava ESG.  
Non era una strategia di sostenibilità.  
**Era impresa.**

## L'IDEA ERA SEMPLICE

Lavoratori che **vivono meglio** lavorano meglio.



⊞ In una parola:  
**più produttività.**

## OGGI

La sostenibilità viene spesso percepita come un **costo**.



Ma il problema non è l'ESG.  
**È come lo stiamo facendo.**



Molte PMI stanno già facendo sostenibilità. Solo che **non la misurano, non la strutturano, non la trasformano in dati.**



La sostenibilità non è un costo da sopportare.  
È un modo di fare impresa che **genera valore.**

# Se solo l'ESG parlasse la lingua degli imprenditori!



Perché, quando parliamo di ESG e sostenibilità, molti imprenditori **smettono di ascoltare?**



Forse non è un problema di interesse ma **di linguaggio.**

Troppo spesso raccontiamo l'ESG partendo da standard, indicatori e questionari. Per molte PMI la sostenibilità è già dentro la gestione quotidiana, solo che non la chiamano ESG.

**La chiamano efficienza, qualità, buon senso, efficienza.**



Serve una **lingua "ponte"**.

Una lingua che non banalizzi ma che traduca. Che non parli solo agli specialisti ma a chi ogni giorno deve **decidere, investire, negoziare con le banche e tenere in piedi l'azienda.**



# Il principio del trolley: quando la sostenibilità elimina l'attrito



**Trolley e sostenibilità.**  
C'entrano qualcosa?  
**Più di quanto sembri.**



Per secoli abbiamo saputo usare **ruote, carri e carrelli** per trasportare oggetti pesanti. Eppure, le valigie abbiamo continuato a sollevarle a mano.



Poi qualcuno ha fatto una cosa quasi ovvia: ha messo le ruote **sotto una valigia**.  
E se applicassimo la stessa soluzione alla sostenibilità?

## SENZA RUOTE

Più fatica.  
Più attrito.  
Meno efficienza.



## CON RUOTE

Meno sforzo.  
Meno attrito.  
**Più valore.**



Se ben tradotta, la **sostenibilità** può diventare una **"ruota"**:  
uno strumento per **ridurre l'attrito**, mettere ordine  
nelle informazioni che l'impresa già possiede e **rendere  
più semplice** il dialogo con banche, filiere e mercato.

# Il curioso caso della montagna che scoprì di essere **una collina**



Una **montagna** può scoprire, un mattino, di essere diventata una **collina**?



Partiamo da una curiosa storia gallese per parlare di un tema molto concreto per le PMI: oggi l'“**altezza**” di un'impresa viene osservata attraverso molti “**metri**” diversi.

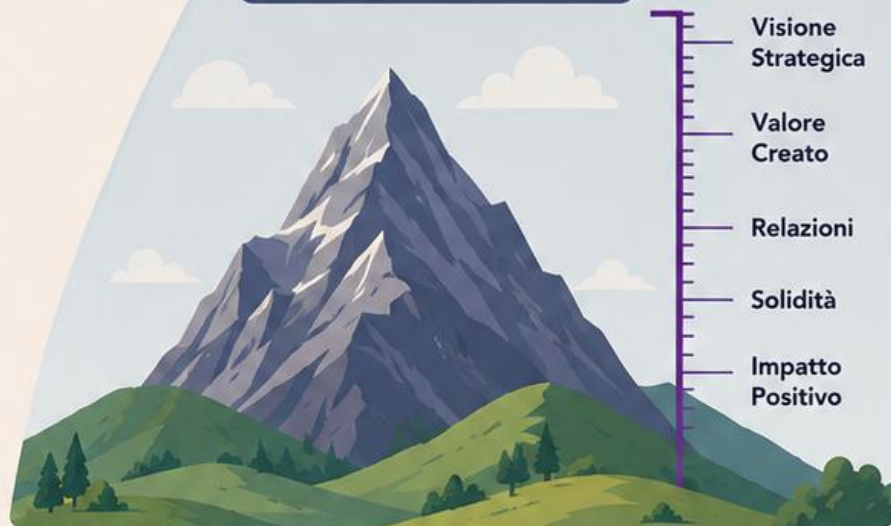


Rating, score ESG, DSCR, Centrale Rischi, filiere, indicatori di crisi...  
**che, se non governati, rischiano di raccontare l'impresa peggio di quanto meriti.**



Il punto, allora, non è farsi misurare di più.  
**È farsi misurare meglio.**

## COME L'IMPRESA SI VEDE



## COME VIENE MISURATA



# Abbiamo affondato un camion!

**Un sottomarino rosa,**  
una procedura corretta  
e un bersaglio sbagliato.



Partiamo da un celebre film degli anni '50 per parlare della **S di ESG**.



La sostenibilità sociale nelle PMI non è un catalogo di iniziative da attivare a prescindere dalla **realtà aziendale**.



È prima di tutto un modo per capire dove il lavoro **funziona**, dove si **inceppa**, dove **spreca energie** e dove può essere **migliorato**.



Il rischio, altrimenti, è fare tutto "secondo manuale" ma **sbagliando l'obiettivo**.



La **procedura** era giusta.  
Il **bersaglio** no.

## COSA SIGNIFICA PER LE PMI



### NON È UNA CHECKLIST

Ogni impresa ha la sua storia, le sue persone, le sue priorità.



### CAPIRE PRIMA DI AGIRE

Ascoltare, osservare, misurare ciò che conta veramente.



### BENEFICI CONCRETI

Più motivazione, meno turnover, più produttività, più valore nel tempo.



### IL VERO PERICOLO

Attività ben fatte, ma non utili. Risorse sprecate, impatto nullo.



### FOCUS SU CIÒ CHE CONTA

Obiettivi chiari, azioni mirate, risultati misurabili.



**La sostenibilità sociale non è colpire qualcosa.  
È colpire ciò che davvero conta.**



Non perdere **l'occasione** di restare aggiornato sui temi della **sostenibilità** e dell'**accesso al credito**.

Sul sito di **Innexta**, alla sezione **Approfondimenti**, trovi tutti i numeri di ***Fuori Bilancio*** e della nuova collana ***Le intersezioni del week-end*** e gli altri materiali a tua disposizione.

**E se vuoi fare ordine nelle informazioni  
ESG della tua azienda...**

---



la soluzione che trasforma i tuoi  
**dati ESG** in informazioni strutturate  
e **LEGGIBILI dalle banche** e dagli  
operatori finanziari.

Aiuta il tuo **rating bancario** fornendo  
**dati utili** alle banche!