

Leanus[®]

presenta

Il Sistema Imprese della provincia di **GENOVA**

*Un'analisi approfondita su
1.735 Imprese con Ricavi
> 2 Mio €*

Data elaborazione: 31/03/2025 su bilanci 2023

www.leanus.it



www.leanus.it

PREMESSE

Il Metodo di Analisi

Utilizzando la piattaforma di Analisi Leenus, a partire dalle **69.296** imprese attive al 31/12/2023 presenti nella provincia di Genova, sono state individuate **14.832** Società di Capitale (Fonte Infocamere). Di queste, sono state rilevate e analizzate **1.735** imprese che hanno depositato il bilancio nel 2023 e che, nello stesso esercizio, hanno registrato ricavi superiori a **€ 2 Milioni**.

Di seguito sono riportati i criteri di selezione utilizzati per creare il gruppo di riferimento:

Immagine 1 - Criteri di selezione delle imprese

Inserisci Anno (es.: 2023): ⓘ		Mese chiusura esercizio:	Durata esercizio:
uguale a ✖ ▼ 2023			
Filtro per:			
Dati Anagrafici: Provincia (Sigla, es. FI, RM, ...)		uguale a ✖ ▼	✖ GE
Filtro per:			
Conto Economico: A - Ricavi		maggiore di ✖ ▼	2000000
Filtro per:			
Generale: Filtra Ordinario vs Consolidato		Se presente sia Ordinario sia Consolidato: Ordinario ✖ ▼	
Filtro per:			
Generale: Periodi Elaborati		maggiore di ✖ ▼	2 ✖ ▼
Filtro per:			
Generale: Numero periodi nello stesso anno		uguale a ✖ ▼	1 ✖ ▼
Filtro per:			
Indici di Bilancio: Variazione Ricavi (%)		diverso da ✖ ▼	na

Sono state incluse nel campione le imprese con bilancio 2023 disponibili nei registri ufficiali alla data del **31/03/2024** in formato civilistico/XBRL.

Inoltre, sono state selezionate le aziende per le quali erano disponibili i bilanci di almeno **due esercizi** e sono stati esclusi i bilanci consolidati.

In aggiunta, per evitare inconsistenze nella lettura dei dati, sono state incluse esclusivamente le aziende con data di chiusura di bilancio al 31/12/2023 e durata dello stesso di 12 mesi.

Le **1.735** imprese individuate sono poi state ripartite in 6 differenti sottogruppi:

1. Imprese con bilanci completi e Ricavi **> € 500M:** **8**
2. Imprese con bilanci completi e Ricavi compresi tra **€ 50M e € 500M:** **84**
3. Imprese con bilanci completi e Ricavi compresi tra **€ 10M e € 50M:** **288**
4. Imprese con bilanci completi e Ricavi compresi tra **€ 2M e € 10M:** **560**
5. Imprese con bilanci completi con chiusura bilancio **diversa dal 31/12:** **36**
6. Imprese con bilanci incompleti (es. Abbreviati) **con Ricavi > € 2M:** **759**

Immagine 2 - Suddivisione analisi

RESIDENTI 	IMPRESE ATTIVE 	SOCIETA' di CAPITALI 	SOCIETA' di CAPITALI  con ricavi >2 Mio
ca. 563.000	69.296	14.832	1.735

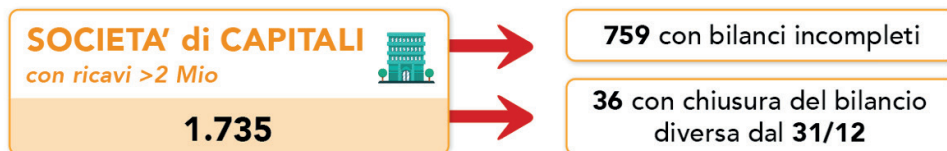
Classi di Ricavi	Nr. Bilanci analizzati	Costo del personale - M€	Ricavi - M€	EBITDA - M€	Utile - M€	PFN* - M€
Over 500 Mio	8	311	9.090	- 5	96	- 280
50-500 Mio	84	1.335	10.117	844	722	- 526
10-50 Mio	288	1.142	6.319	579	382	- 588
2-10 Mio	560	667	2.561	46	132	811
Tot. Bilanci completi	940	3.455	28.106	1.481	1.333	- 583
Bil. chiusura ≠ 31/12/2023	36	494	12.546	1.481	549	N.A.
Bilanci incompleti	759	699	4.286	524	196	N.A.
Totale complessivo	1.735	4.649	44.938	3.486	2.078	N.A.

5% delle Imprese - 43% dei Ricavi totali

Principali evidenze relative alle 36 Imprese con Ricavi maggiori di € 2 milioni con chiusura del bilancio diversa dal 31/12

Sono 36 le aziende che presentano un bilancio completo chiuso in data diversa dal 31/12. Queste però sono estremamente significative in quanto pesano per circa il 28% del totale (1.735 imprese).

Immagine 3 - Bilanci completi chiusi in data diversa dal 31/12



Denominazione	Ricavi - M€
Costa Crociere S.P.A.	4.106
Duferco Energia S.P.A.	4.032
Iplom S.P.A.	1.282
Alliance Healthcare Italia Distribuzione S.P.A.	892
Europam S.P.A.	671

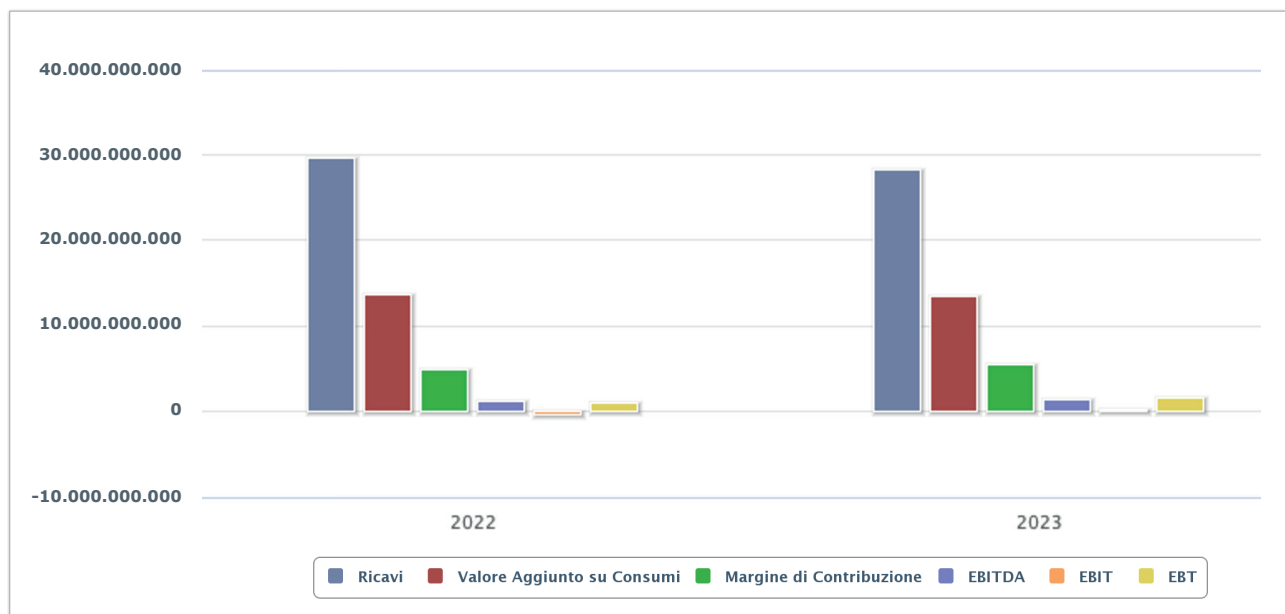
Periodo	2023
Ricavi	12.546.269.546
Variazione Ricavi	-13,82 %
EBITDA / Ricavi	11,80 %
Redditività Netta	4,37 %
Redditività del Capitale Investito (ROI)	16,25 %
Redditività del Capitale Netto (ROE)	9,02 %
PIL Analisi	2.390.452.519
PIL Analisi / PIL Italia	1,38123 ‰
Variazione Investimenti	-7,31 %
Totale Debiti	5.902.693.982
Totale Debiti / Ricavi	0,47
Totale Debiti / Patrimonio Netto	0,97
Costo del Personale / Costi Totali	16,12 %
Numero Dipendenti da CE gest.le	10.349
Numero Dipendenti Stimati	9.874
Leenus® Score	
Media Ricavi	348.507.487
Numero Analisi	36

Principali evidenze relative a 940 Imprese con Ricavi maggiori di € 2 milioni

Ora ci soffermeremo solo sulle **940** aziende che presentano un **bilancio completo chiuso al 31/12**. Come si evince dal Grafico 1, l'analisi aggregata ha registrato una contrazione dei Ricavi (-4,95%) e delle marginalità (-1,21%).

Grafico 1 - Andamento del profilo Economico

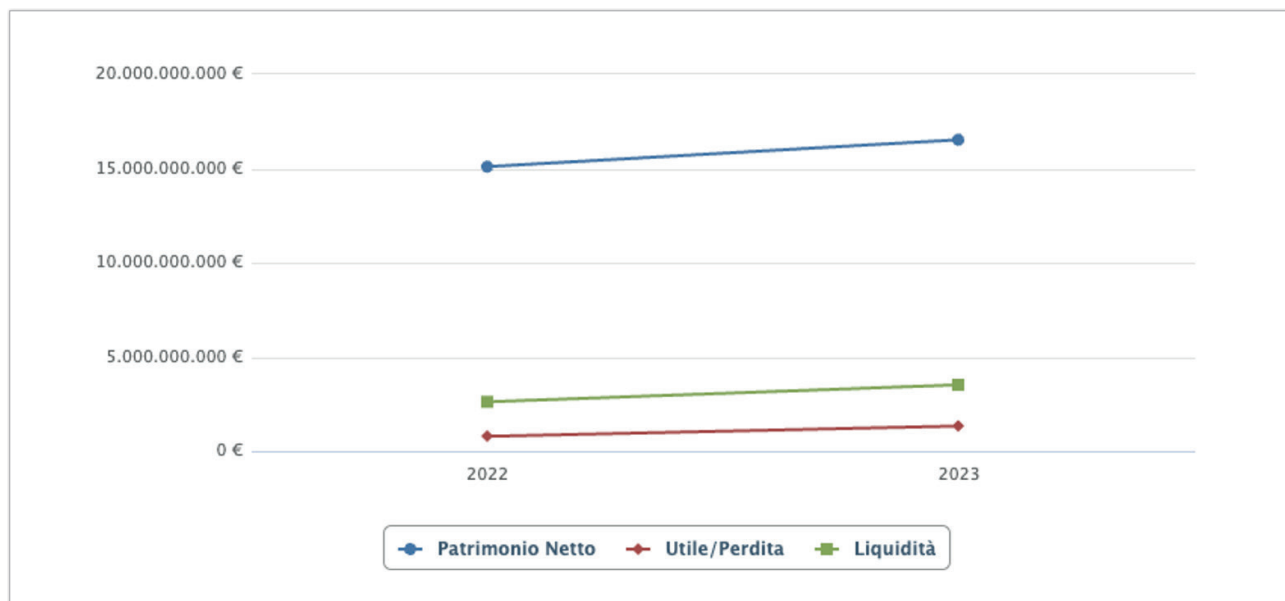
Nr. Anagrafiche: 940



Il Patrimonio Netto, le Disponibilità Liquide e l'Utile sono in crescita rispetto all'esercizio precedente.

Grafico 2 - Andamento Patrimonio Netto, Liquidità e Utile

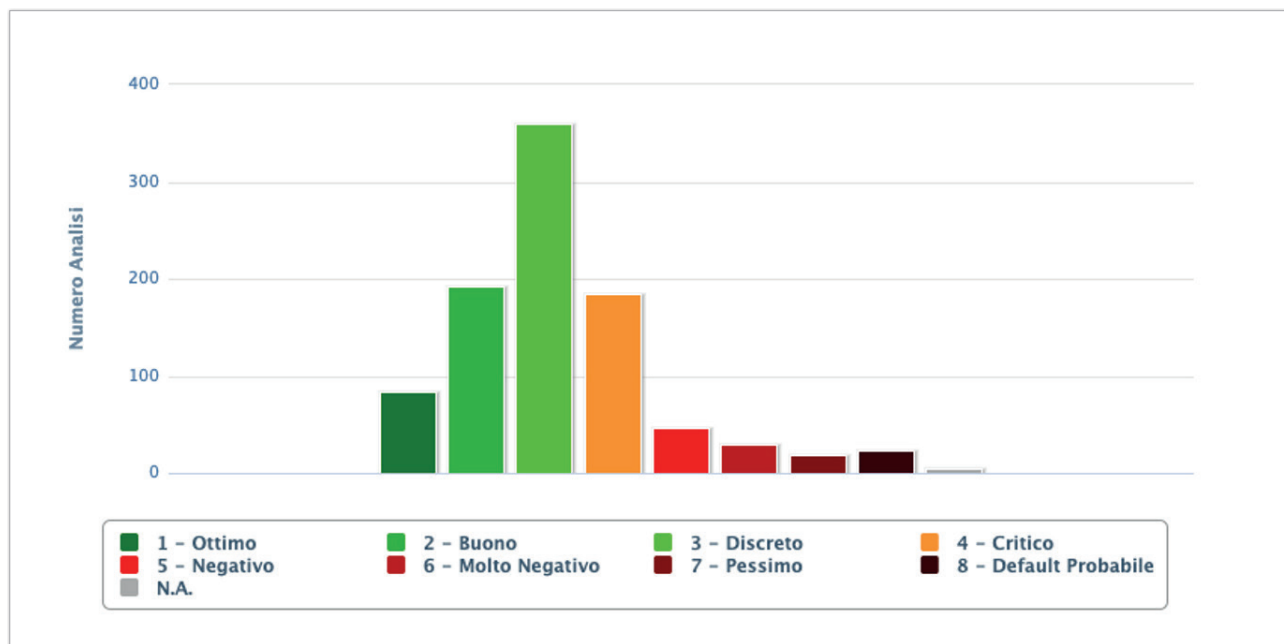
Nr. Anagrafiche: 940



La distribuzione per profilo di rischio mediante l'utilizzo del Leanus Score (score proprietario che rappresenta il grado di equilibrio economico, patrimoniale e finanziario raggiunto da ciascuna impresa in ogni esercizio) indica che, nel 2023, circa il **67,55%** delle aziende è stato valutato positivamente (**LS Discreto, Buono o Ottimo**). Solo il **4,46%** delle aziende, invece, ha avuto una valutazione fortemente negativa (**LS Pessimo o Default Probabile**). Solo per 4 aziende non è stato possibile ottenere un giudizio a causa della mancanza di alcuni dati contabili nel bilancio pubblico.

Grafico 3 - Distribuzione per profilo di rischio secondo il Leanus score

Nr. Anagrafiche: 940

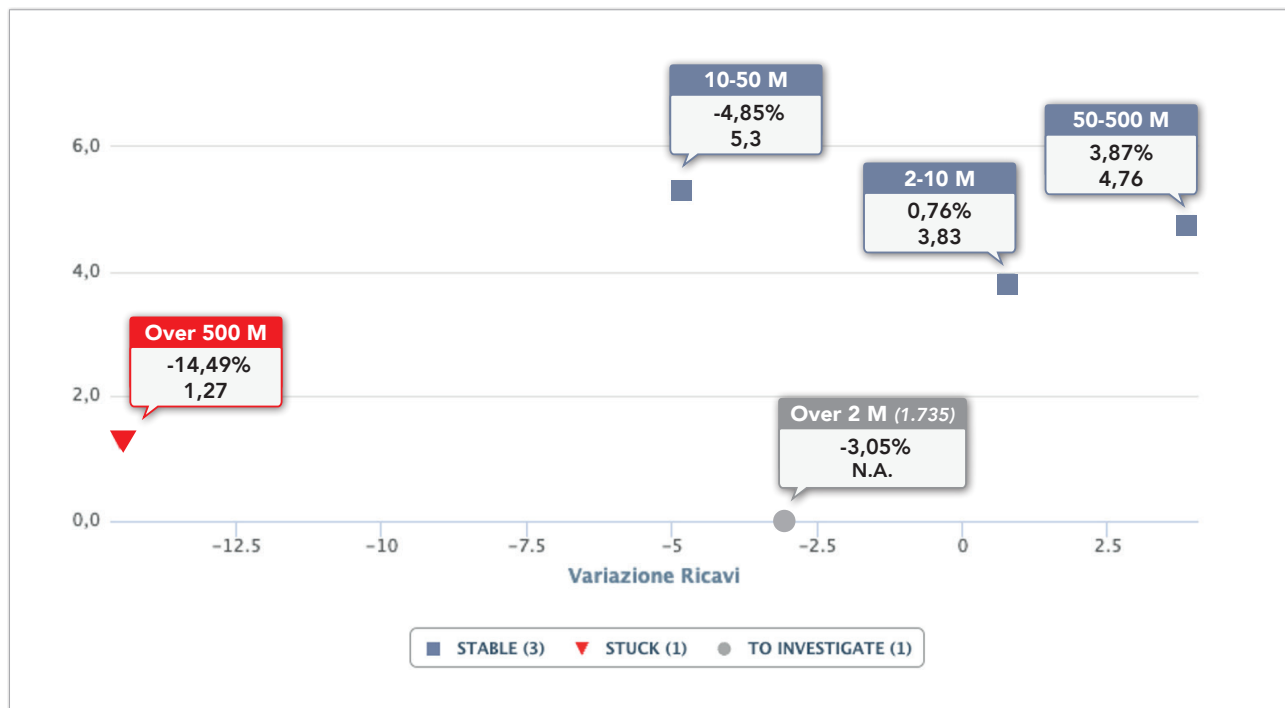


Nel grafico 4 è riportata la distribuzione per crescita e solidità economico patrimoniale delle aziende raggruppate per fascia di ricavi, isolando le aziende che hanno depositato il bilancio in forma abbreviata.

A parte quest'ultimo gruppo, etichettato come "To Investigate" a causa della mancanza di alcuni dati contabili, gli aggregati "2-10 MIO", "10-50 MIO" e "50-500 MIO" vengono valutati come **"Stable"** in quanto presentano un'elevata solidità economico patrimoniale, anche con ricavi in flessione.

Grafico 4 - Distribuzione per Crescita e solidità Economico Patrimoniale

Nr. Anagrafiche: 940



ANALISI APPROFONDATA

Valori di sintesi per classi di ricavi

La tabella 1 riportata di seguito mostra la distribuzione dei principali indicatori economici e la Posizione Finanziaria Netta delle imprese raggruppate per classi di ricavi.

La PFN¹ è stata calcolata nei gruppi per i quali i bilanci erano completi.

Tabella 1 - Distribuzione delle imprese per profilo economico e PFN

Classi di Ricavi	Nr. Bilanci analizzati	Costo del personale	Ricavi	EBITDA ²	Utile	PFN
Over 500 Mio	8	311 M €	9.090 M €	-6 M €	96 M €	-380 M €
50-500 Mio	84	1.335 M €	10.117 M €	844 M €	722 M €	-526 M €
10-50 Mio	288	1.142 M €	6.318 M €	597 M €	382 M €	-588 M €
2-10 Mio	560	667 M €	2.580 M €	46 M €	133 M €	811 M €
Tot. Bilanci completi	940	3.455 M €	28.106 M €	1.481 M €	1.333 M €	-583 M €
Bil. chiusura ≠ 31/12/2023	36	494 M €	12.546 M €	1.481 M €	549 M €	N.A.
Bilanci incompleti	759	699 M €	4.286 M €	534 M €	196 M €	N.A.
Totale complessivo	1.735	4.649 M €	44.938 M €	3.496 M €	2.078 M €	N.A.

La tabella conferma una situazione di complessivo equilibrio economico, sia a livello di macro aggregato che a livello di singole fasce dimensionali, con EBITDA e Risultati d'Esercizio generalmente positivi. Il valore negativo dell'Ebitda per il gruppo **"over 500 Mio"** è dovuto principalmente ai risultati di alcuni grandi player del settore energetico. Gli **881** Milioni di PFN per il gruppo **"2-10 Mio"**, sono fortemente influenzati dai debiti finanziari elevati in valore assoluto di due imprese, una società immobiliare e una holding di partecipazioni. Se togliamo queste imprese dal gruppo, la PFN risultante sarebbe pari a **Euro 362 Mio** a fronte di un Ebitda di **44 Mio.**³

¹ Posizione Finanziaria Netta calcolata nel presente Studio come somma delle voci civilistiche D.4. Debiti verso Banche + D.2. Debiti per Obbligazioni Convertibili + D.1. Debiti per Obbligazioni – C.IV Disponibilità Liquide.

² Ai fini del calcolo dell'Ebitda è stata computata solo la voce civilistica A.1. Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni. La piattaforma Leenus consente, all'utente, di personalizzare le voci da computare.

³ Si ricorda che, ai fini del calcolo del EBITDA, è stata considerata solo la voce A.1 del Bilancio civilistico "Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni" mentre, ad esempio, la voce A.5 viene riclassificata come "Ricavi diversi di Gestione", collocata sotto l'EBITDA nello schema riclassificato Leenus.

La sottostante tabella 2, in cui sono riportati i valori di **Ricavi**, **EBITDA**, **Utile** e **Totale Debiti** delle **940** aziende suddivise per modello di business, evidenzia una forte presenza di imprese del comparto industriale che rappresentano oltre il 43% delle imprese rilevate.

Malgrado ciò, la prevalenza dei ricavi deriva dalle imprese commerciali che contribuiscono al totale dei ricavi per oltre il **42%**, anche in virtù del fatto che sono computate tre grandi società attive nel settore energetico, che Leenus riconduce al modello di business "TRADER"⁴, che, insieme generano quasi **5 miliardi** di Ricavi. Se non si considerassero tali società, il peso sui Ricavi delle imprese **INDUSTRIAL** e **TRADER** nell'economia della provincia sarebbe equivalente.

Tabella 2 - Distribuzione delle imprese per classe di ricavi e modello di business

Classi di Ricavi	Modello di Business	Numero Bilanci	Costo del Personale	Ricavi	EBITDA	Utile	Totale Debiti
Over 500 Mio	Industrial	1	161 M €	912 M €	-86 M €	-214 M €	2.329 M €
	Services	1	34 M €	692 M €	-59 M €	0 M €	4.200 M €
	Trader	6	115 M €	7.485 M €	139 M €	310 M €	2.475 M €
	Totale	8	311 M €	9.090 M €	-6 M €	96 M €	9.004 M €
50-500 Mio	Industrial	29	417 M €	2.983 M €	114 M €	137 M €	2.686 M €
	Services	30	853 M €	4.226 M €	658 M €	550 M €	7.442 M €
	Trader	25	65 M €	2.908 M €	71 M €	35 M €	1.098 M €
	Totale	84	1.335 M €	10.117 M €	844 M €	722 M €	11.226 M €
10-50 Mio	Industrial	123	400 M €	2.751 M €	254 M €	140 M €	1.690 M €
	Services	113	678 M €	2.379 M €	315 M €	219 M €	5.101 M €
	Trader	52	59 M €	1.187 M €	32 M €	16 M €	455 M €
	Totale	288	1.1.42 M €	6.318 M €	597 M €	382 M €	7.163 M €
2-10 Mio	Industrial	255	330 M €	1.163 M €	-46 M €	-18 M €	1.220 M €
	Services	232	380 M €	1.070 M €	113 M €	147 M €	2.236 M €
	Trader	73	30 M €	346 M €	-20 M €	3 M €	128 M €
	Totale	560	667 M €	2.580 M €	46 M €	133 M €	3.584 M €
	Tot. Industrial	408	1.308 M €	7.809 M €	236 M €	-45 M €	7.925 M €
	Tot. Services	376	1.874 M €	8.367 M €	1.026 M €	916 M €	18.978 M €
	Tot. Trader	156	269 M €	11.928 M €	222 M €	371 M €	4.072 M €
	Tot. complessivo	940	3.456 M €	28.106 M €	1.481 M €	1.333 M €	30.977 M €

⁴ Leenus contiene algoritmi che, analizzando alcuni valori della struttura economico patrimoniale delle imprese, come ad esempio la composizione del Capitale Circolante o la configurazione dei Costi, sono in grado di classificare le imprese in una delle tre categorie "Industrial", "Services", "Trader", a prescindere dalla codifica ATECO ufficiale delle stesse. Tale funzionalità mira a identificare, ad esempio, casi di imprese che sono ufficialmente classificate come industriali ma che, di fatto hanno delocalizzato fasi produttive, diventando di fatto delle imprese commerciali, nonostante la classificazione attività ufficiale.

Principali evidenze emerse dall'analisi aggregata

L'elemento di maggiore rilevanza che caratterizza il 2023 è il valore dei Ricavi aggregati pari a circa **28 miliardi di €**, che fa registrare una variazione negativa del **4,96%** rispetto al periodo precedente.

Tabella 3 - Valori di sintesi degli ultimi 2 esercizi

Nr. Anagrafiche: 940

PERIODO	2022	2023
Ricavi	29.571.891.586	28.106.194.263
Variazione Ricavi	N.A.	-4,96%
EBITDA / Ricavi	3,88%	5,27%
Redditività Netta	2,65%	4,74%
Redditività del Capitale Investito (ROI)	-1,43%	1,87%
Redditività del Capitale Netto (ROE)	5,20%	8,07%
PIL Analisi	5.513.242.890	6.070.937.321
PIL Analisi / PIL Italia	3,18561‰	3,50785‰
Variazione Investimenti	N.A.	4,38%
Totale Debiti	30.378.338.981	30.977.145.011
Totale Debiti / Ricavi	1,03	1,10
Totale Debiti / Patrimonio Netto	2,01	1,87
Costo del Personale / Costi Totali	26,46%	28,74%

Dalla tabella, si può dedurre come il sistema imprese della provincia di Genova abbia subito una leggera flessione solo a livello di ricavi rispetto l'anno precedente; infatti **l'EBITDA Margin**, la **Redditività Netta** e il **ROE** sono in miglioramento.

La tabella sottostante riporta i valori aggregati, gli indici e gli indicatori di sintesi relativi alle diverse fasce di ricavi senza includere le aziende che hanno depositato il bilancio in forma incompleta (es. *Bilanci Abbreviati*).

Tabella 4 - Confronto dei valori di sintesi per classi di ricavi

Nr. Anagrafiche: 940

	GE 2-10	GE 10-50	GE 50-500	GE over 500
Periodo	2023	2023	2023	2023
Ricavi	2.580.473.561	6.318.591.164	10.117.178.887	9.089.950.651
Variazione Ricavi	0,76%	-4,85%	3,87%	-14,49%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	1,80%	9,44%	8,34%	-0,06%
Redditività Netta	5,14%	6,05%	7,14%	1,06%
ROE	5,27%	8,90%	14,05%	2,10%
Variazione Investimenti	1,07%	4,14%	-0,83%	13,22%
Totale Debiti	3.584.062.725	7.163.007.885	11.226.215.616	9.003.858.784
Totale Debiti / Ricavi	1,39	1,13	1,11	0,99
Totale Debiti / Patrimonio Netto	1,42	1,67	2,18	1,97
Costo del Personale / Costi Totali	39,52%	35,29%	27,08%	14,33%

Il gruppo delle **Medio-Grandi Imprese** (Ricavi 50-500 Mio), si dimostra il più performante in termini di **Variazione di Ricavi** e **ROE**; in termini di **EBITDA** secondo solo al gruppo 10-50 Mio.

Analisi del profilo Economico, Patrimoniale e Finanziario delle aziende con bilanci completi

Passiamo ora all'analisi economica-finanziaria delle 940 imprese che presentano bilanci completi al **31/12 del 2023**.

Immagine 2 - Equilibrio Economico, Patrimoniale e Finanziario

Nr. Anagrafiche: 940

Sintesi Eco/Fin su dati al 12/2023 (15 mesi prima della data odierna)			Gruppo di 940 Analisi
Leenus® Score: "3 - Discreto"		4,09	Monitorare Variazioni
Equilibrio Economico			
Variazione Ricavi		-4,96%	Negativa
EBITDA / Ricavi		5,27%	Discreto
EBIT / Ricavi (ROS)		1,06%	Discreto
Equilibrio Patrimoniale			
Copertura Immobilizzazioni		0,76	Adeguito
Leva Finanziaria (D/E)		0,18	Ottima
Turnover (Ricavi / Capitale Investito Netto)		1,76	Ottimo
Equilibrio Finanziario			
Liquidità / Ricavi		12,52%	Ottima
Cash Flow Operativo / Ricavi		14,26%	Adeguito
Crediti Clienti (gg) + Rimanenze (gg)		242	Da monitorare
ALTRI ALGORITMI E VALUTAZIONI DI TERZE PARTI			
Z-Score di Altman		2,84	
Elaborazione basata su schemi di riclassificazione completi.			

Nel complesso la valutazione del **profilo Economico, Patrimoniale e Finanziario** (misurata tramite il Leenus Score) è **Discreta** nonostante i punti d'attenzione sui **ricavi** ed i **crediti clienti + rimanenze**.

Valutazione Profilo Economico

I principali indicatori utilizzati per il calcolo dell'Equilibrio Economico sono i seguenti:

- Variazione Ricavi: **-4,96% - Negativa**
- Margine Operativo Lordo (EBITDA): **5,27% - Discreto**
- Margine Operativo Netto (EBIT): **1,06% - Discreto**

Per il periodo **2023** i Ricavi sono pari a **28.106.194.263 €**.

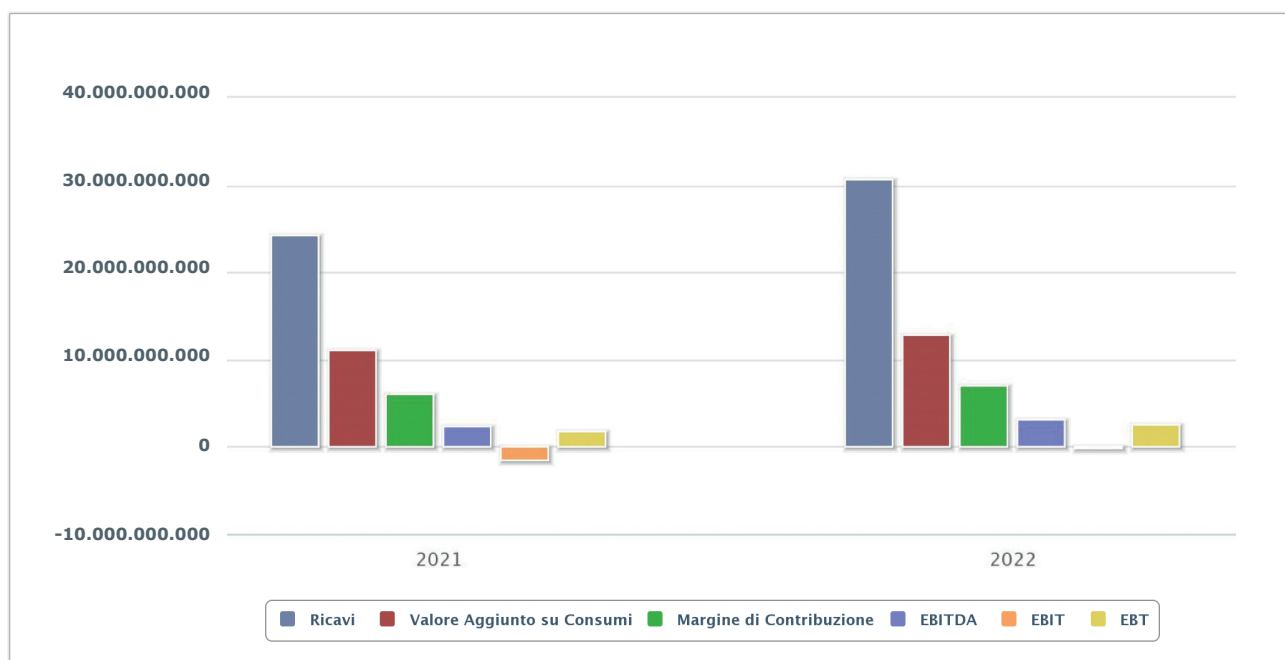
La variazione dei ricavi rispetto al periodo precedente è pari a: **-4,96%**.

L'EBITDA è pari a: **1.481.217.880 €** (5,27% sui Ricavi). La differenza tra Valore e Costi della Produzione è invece: **1.332.115.641 €**.

L'EBIT (pari ad EBITDA al netto di Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni) è pari a: **298.681.951€** (1,06% sui Ricavi). L'utile/perdita di periodo è pari a: **1.333.179.012 €** (4,74% sui Ricavi).

Grafico 5 - Andamento del profilo Economico

Nr. Anagrafiche: 940



Valutazione Profilo Patrimoniale

I principali indicatori utilizzati per il calcolo dell'Equilibrio Patrimoniale sono i seguenti:

- Copertura Immobilizzazioni: **0,76 - Adeguato**
- Debiti Finanziari / Patrimonio Netto (Leva Finanziaria o D/E): **0,18 - Ottima**
- Turnover: **1,76 - Ottimo**

Il Patrimonio Netto è pari a **16.526.060.760 €** ed è composto da Capitale Sociale: **2.509.702.030 €** (15,19%), Riserve: **11.231.730.982 €** (67,96%); Utile Esercizi precedente e corrente: **2.784.627.748 €** (16,85%).

Considerando che il totale Attivo Fisso Netto è pari a: **21.644.346.064 €** il Patrimonio Netto è inferiore all'Attivo Fisso Netto del **23,65%** (Copertura Immobilizzazioni: 0,76).

La PFN è pari a **-582.510.046 €**, il totale dei Debiti Finanziari⁵ è pari a: **2.936.881.991 €**, di cui a MLT **1.783.204.098 €** e la Liquidità è pari a: **3.519.392.037 €**.

Il rapporto Debiti Finanziari e Patrimonio Netto (Leva Finanziaria o D/E) è pari a: **0,18**.

⁵ Include le seguenti voci civilistiche: D1.Debiti per Obbligazioni, D2.Debiti per Obbligazioni Convertibili, D.4.Debiti verso Banche

Il rapporto PFN/Ebitda è pari a: **OK** (PFN negativa e EBITDA nullo o positivo; PFN nulla e EBITDA positivo).⁶

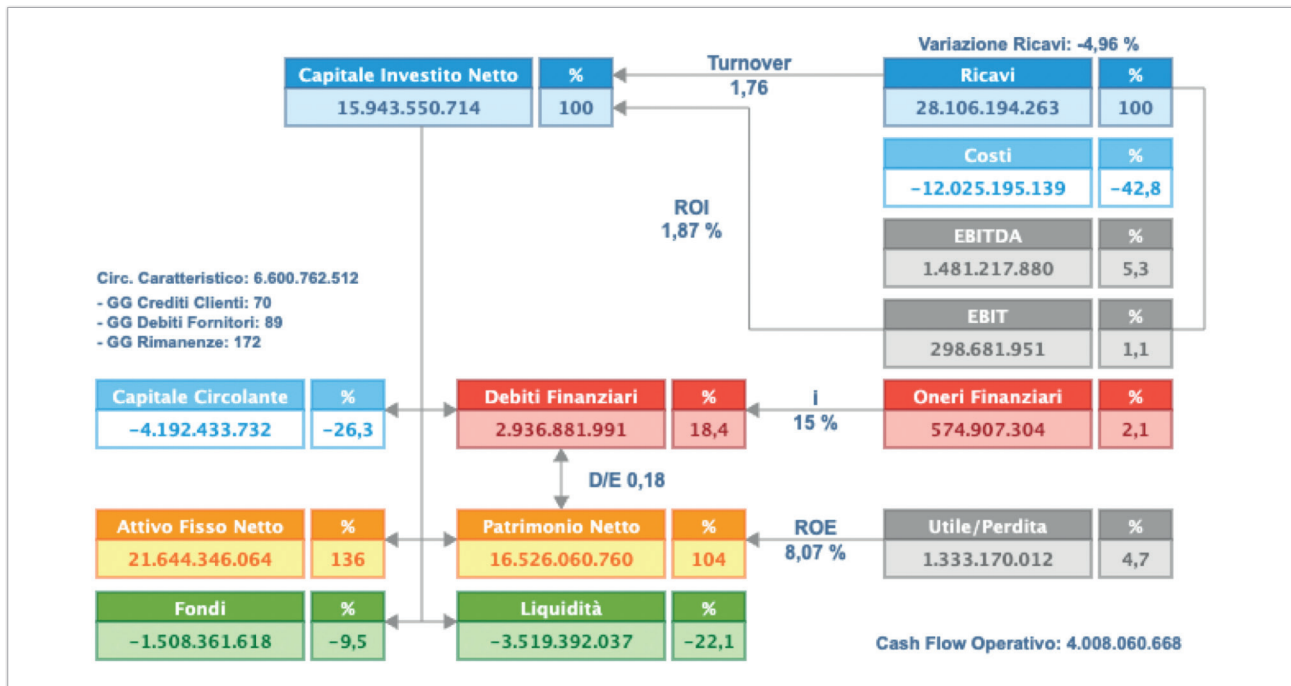
Il rapporto tra i Ricavi e il Capitale Investito Netto (Turnover) è pari a: **1,76**.

Redditività delle Vendite (**ROS**): **1,06%**; Redditività del Capitale Netto (ROE): **8,07%**; Redditività del Capitale Investito (ROI): **1,87%**.

La PTN, Posizione Tributaria Netta, calcolata come (Debiti Tributari + Fondi per Imposte - Crediti Tributari), è pari a **-530.262.942**; la sua variazione rispetto al periodo precedente è di **114.600.689 €**.

Grafico 6 - Sintesi Eco/Fin

Nr. Anagrafiche: 940



Valutazione Profilo Finanziario

I principali indicatori utilizzati per il calcolo dell'Equilibrio Economico sono i seguenti:

- Liquidità / Ricavi: **12,52% - Ottima**
- Cash Flow Operativo / Ricavi: **14,26% - Adeguato**
- Crediti Commerciali (gg) + Rimanenze (gg): **242 gg - Da monitorare**

La Liquidità è pari a: **3.519.392.037 €**. Il rapporto tra la Liquidità e i Ricavi è pari a: **12,52%**. La Liquidità al periodo precedente è pari a: **2.616.153.045 €**.

Il Cash Flow Operativo del periodo, ovvero il flusso di cassa generato dalla gestione caratteristica (che esclude i flussi da investimenti e finanziamenti), è pari a: **4.008.060.668 €**.

Il rapporto tra il Cash Flow Operativo e i Ricavi è pari a: **14,26%**.

La Variazione Netta di Cassa rispetto al periodo precedente è pari a: **903.238.992 €**.

Il rapporto tra la Variazione Netta di Cassa e i Ricavi è pari a: **3,21%**.

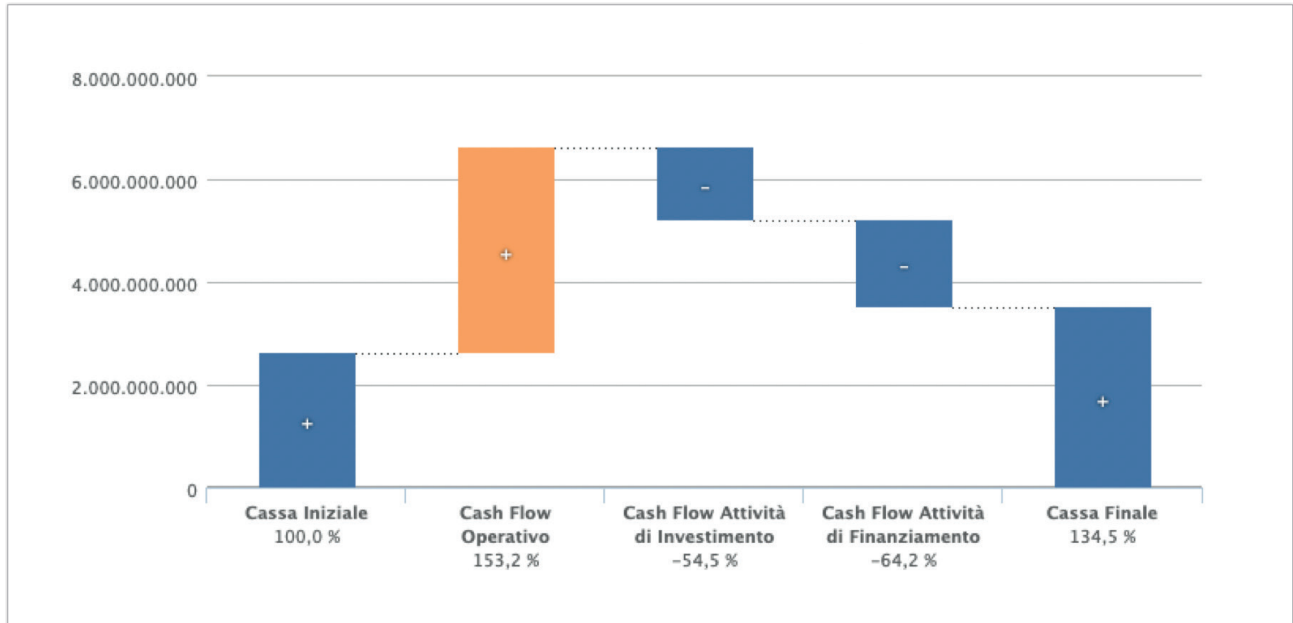
L'analisi del circolante operativo mostra che la somma dei giorni crediti commerciali e dei giorni di rotazione delle rimanenze è: **242 gg**.

Il ciclo del capitale circolante (GG Crediti Clienti: 70 gg + GG Rimanenze: 172 gg - GG Debiti Fornitori: 89 gg) è pari a: **153 gg**.

⁶ Nel calcolo della PFN Leenus considera i debiti verso banche, le obbligazioni e la liquidità. L'utente può personalizzare le modalità di calcolo, se necessario.

Grafico 6 - Flussi di cassa

Nr. Anagrafiche: 940



Il profilo di Cassa 2023 del Sistema delle Imprese, nel complesso, riflette una situazione ottimale in cui i flussi operativi dell'esercizio, hanno coperto per intero gli investimenti delle imprese (Capex) permettendo anche di ripagare i debiti bancari. Se questo fosse il profilo di una singola impresa, la stessa risulterebbe d'interesse per una Banca.

Analisi per indici

Di seguito sono riportati gli indici relativi alle **940** aziende che hanno depositato il bilancio in forma completa, suddivise e confrontate per fascia di ricavi:

Tabella 6.1 - Indici di bilancio per fasce di ricavi

Nr. Anagrafiche: 930

Analisi	GE 2-10	GE 10-50	GE 50-500	GE over 500
Mese/Anno	Dic. 2023	Dic. 2023	Dic. 2023	Dic. 2023
Mesi di Bilancio	12	12	12	12
PROFILO DI RISCHIO				
Equilibrio Economico				
Equilibrio Patrimoniale				
Equilibrio Finanziario				
CRESCITA				
Variazione Ricavi	-0,76%	-4,85%	3,87%	-14,49%
Variazione EBITDA	379%	1,89%	4,64%	97,68%
Variazione Capitale Investito Netto	4,61%	-14,46%	-13,98%	-0,45%
Variazione Capitale Sociale	-16,89%	-21,32%	-4,08%	-72,69%
Variazione Patrimonio Netto	6,15%	1,46%	11,67%	17,56%
Variazione Debiti Finanziari	-1,14%	-40,19%	-46,46%	-91,41%
Variazione Liquidità	-3,06%	16,86%	-68,45%	107,85%
EFFICIENZA				
Giorni Crediti Commerciali (gg)	90	88	65	58
Giorni Debiti Commerciali (gg)	99	90	75	100
Giorni Rimanenze su Consumi (gg)	311	240	304	47
Ciclo del Capitale Circolante	302	238	294	5
Giorni Rimanenze su Ricavi (gg)	102	95	131	36
Ciclo del Capitale Circolante con GG Rimanenze su Ricavi	93	93	121	-6

Dalla tabella si evince come i gruppi di imprese con ricavi compresi fra **10 e 50 Milioni, 50 e 500 Milioni** e quelle con ricavi superiori a 500 Milioni abbiano registrato una variazione positiva delle disponibilità liquide.

In particolare, le **Grandi Imprese**, hanno incrementato le proprie disponibilità liquide di oltre il **100%** e, al contempo, hanno ridotto di circa il **90%** l'indebitamento verso il sistema bancario.

Per quanto riguarda gli indici relativi al capitale circolante caratteristico, si deduce una migliore efficienza all'aumentare delle dimensioni aziendali. Le imprese con ricavi compresi fra **50 e 500 Milioni** e quelle con ricavi **superiori a 500 Milioni** impiegano, in media, quasi **25 giorni in meno** rispetto al gruppo delle aziende più piccole **per incassare** i crediti verso i clienti. Registrano inoltre una gestione del magazzino migliore rispetto agli altri gruppi.

Per quanto riguarda i tempi medi di pagamento, invece, la distribuzione è più omogenea (*intorno ai 90/100 giorni*), con una riduzione più significativa del tempo di pagamento per il gruppo con ricavi fra **50 e 500 Milioni**.

Tabella 6.2 - Indici di bilancio per fasce di ricavi

Nr. Anagrafiche: 930

Analisi	GE 2-10	GE10-50	GE 50-500	GE over 50
Mese/Anno	Dic. 2023	Dic. 2023	Dic. 2023	Dic. 2023
Mesi di Bilancio	12	12	12	12
REDDITIVITÀ				
Margine Contribuzione %	31,74%	29,95%	23,81%	3,56%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	1,80%	9,44%	8,34%	-0,06%
Redditività delle Vendite (ROS)	-5,85%	4,79%	3,52%	-2,3%
Redditività Netta	5,14%	6,05%	7,14%	1,06%
Redditività del Capitale Investito (ROI)	-4,53%	8,17%	7,71%	-4,86%
Redditività del Capitale Netto (ROE)	5,27%	8,9%	14,05%	2,1%
ALTRI INDICI CALCOLATI SUGLI SCHEMI GESTIONALI				
Copertura Immobilizzazioni	0,80	0,8	0,74	0,74%
Copertura delle Immobilizzazioni Immateriali	4,36	12,17	4,56	3,4
Patrimonio Netto / Capitale Sociale	484,13%	903,48%	716,11%	574,3%
Patrimonio Netto / Totale Attivo	41,27%	37,46%	31,42%	33,69%
Patrimonio Netto / Totale Debiti al Netto dei Fondi	76,13%	64,07%	48,01%	52,26%
Debiti Finanziari / Patrimonio Netto (Leva Finanziaria o D/E)	0,52	0,17	0,16	0,01
Debiti Finanziari / EBITDA (Net Leverage)	28,15	1,24	1	NOK
PFN / Patrimonio Netto	0,31	0,2	OK	NOK
PFN / EBITDA	17,50	OK	OK	NOK
PFN / EBITDA di Periodo	17,50	OK	OK	NOK
PFN / Cash Flow Capitale Circolante Operativo	3,85	OK	OK	NOK
ALTRI INDICATORI				
Break-Even Point	3.055.791.608	5.308.859.387	8.622.644.615	14.948.375.574
Margine di Sicurezza	-18,42%	15,98%	14,77%	-64,45%
Moltiplicatore Costi Fissi	3,15	3,34	4,2	28,06

Anche l'analisi degli indici di bilancio della tabella 6.2 consente di formulare una valutazione positiva, sui dati aggregati relativi alle fasce **10-50** e **50-500 Milioni**, a livello di marginalità e solidità patrimoniale espressa anche con gli indici di **leva finanziaria (D/E)** e **PFN/EBITDA**. Il **Margine di Sicurezza**, che indica lo scostamento tra i Ricavi 2023 (voce civilistica A.1.) e quelli teorici di pareggio (*BEP⁷ sull'EBIT*), arriva a superare il **15%** per le imprese della fascia **10-50** e **50-500 Milioni**. L'analisi del gruppo di imprese con Ricavi >500M, che comunque si riporta in tabella per completezza, appare meno significativa dato l'esiguo numero di imprese che lo compongono (8). Per una valutazione migliore si rimanda all'analisi puntuale delle 7 imprese.

⁷ Break Event Point: Punto di Pareggio, indica il livello di Ricavi che un'impresa deve raggiungere per avere l'EBIT = 0. Valori dei Ricavi superiori al valore di Pareggio, genereranno EBIT >0

Tabella 6.3 - Indici di bilancio per fasce di ricavi

Nr. Anagrafiche: 930

Analisi	GE 2-10	GE10-50	GE50-500	GE OVER 500
Mese/Anno	Dic. 2023	Dic. 2023	Dic. 2023	Dic. 2023
Mesi di Bilancio	12	12	12	12
Cash Flow Operativo / Totale Attivo	3,02%	11,85%	10,65%	5,33%
Utile + Ammortamenti / Ricavi	11,41%	9,41%	11,2%	2,64%
EBITDA / Cash Flow Capitale Circolante Operativo	0,22	1,2	0,71	NOK
EBITDA / Cash Flow Operativo	0,25	0,44	0,48	NOK
EBITDA / PFN	0,06	OK	OK	NOK
EBIT / Oneri Finanziari	-1,53	2,84	1,65	-1,36
EBITDA / Oneri Finanziari	0,47	5,61	1,65	-0,04
Indice di Liquidità a Breve	0,93	1,07	0,69%	0,78
Indice di Liquidità	1,28	1,48	1,15	0,89
Liquidità / Ricavi	19,14%	21%	13,53%	3,63%
Oneri Finanziari %	7,50%	10,78%	17,9%	48,69%
Oneri Finanziari / EBITDA	212,51%	-43,58%	23,63%	N.A.
Oneri Finanziari / Ricavi	3,82%	1,68%	2,14%	1,69%
Costo del Personale / Costi Totali	39,52%	35,29%	27,09%	14,33%

Si evidenziano, in conclusione, due informazioni rilevanti desumibili da quest'ultima tabella di indici: il cash flow operativo 2023 è positivo per tutte le fasce dimensionali tranne per la fascia 2-10 M e l'indice di liquidità risulta maggiore di 1 per le prime tre fasce dimensionali.

Altre indicazioni sulle aziende con bilanci completi

Break-Even

Il Break-Even sull'EBIT (ovvero il valore dei Ricavi che consente di aver l'EBIT pari a 0 e quindi di non avere perdita operativa) è pari a **26.564.410.159 €** e inferiore ai ricavi del periodo. Il margine di sicurezza è pertanto pari a **5,49%**.

Indicatori di Allerta, KPI e Score

Gli indicatori della Crisi calcolati sullo schema civilistico mostrano che il gruppo è in linea con **0** su **6 indicatori**. KPI Generali e Obiettivi Raggiunti: **8 / 16** (50,00%).

Il Leenus Score è **"3 - Discreto"** e pari a **4,09** (40 = Max; -40 = Min).

Capacità di indebitamento e Fido

La capacità teorica di indebitamento incrementale sostenibile è pari a **4.873.599.000 €**.

Fido consigliato a breve termine: **569.716.000 €**.

Valutazione Prospettica

L'Indicatore di **Resilienza**, che indica la capacità dell'impresa di reagire a condizioni di mercato avverse è: **Alto**.

Punti di forza

Tenendo conto dei dati aggregati, l'analisi automatica ha messo in evidenza i seguenti punti di forza riferiti al periodo 2023:

- la variazione dell'ebitda è pari a **28,96%** rispetto al periodo precedente;
- il margine di contribuzione è pari a **5.444.869.302 €** (19,37%) ed è in crescita rispetto al periodo precedente (9,49%);
- l'utile, pari a **1.333.170.012 €**, ha incrementato il Patrimonio Netto (16.526.060.760 €) del **8,77%**;
- la liquidità disponibile, pari a **3.519.392.037 €** è pari al **12,52%** rispetto ai Ricavi;
- generato un cash flow operativo positivo pari a **4.008.060.668 €**;
- nel periodo la riduzione di indebitamento finanziario è stata pari a **1.774.185.476 €**;
- nell'ipotesi che i debiti finanziari unitamente a interessi siano restituiti in 3 periodi, il Leenus DSCR pari a **3,740** risulta superiore ai criteri di accettazione da parte del sistema bancario.

Punti di attenzione

Tenendo conto dei dati aggregati, l'analisi automatica ha messo in evidenza i seguenti punti di attenzione riferiti al periodo 2023:

- è stato individuato un probabile utilizzo di strumenti di finanza alternativa pari a **4.480.572.581 €**;
- almeno un'impresa del gruppo ha contratto obbligazioni. Il totale obbligazioni è pari a **69.439.614 €**;
- **almeno un'impresa** del gruppo ha contratto derivati;
- Oneri Finanziari pari a **574.907.304 €** (15,03% dei Debiti Finanziari Medi);
- è stato individuato **un probabile ricorso al Cash Pooling**;
- verificare Attività Finanziarie **non incluse** nella Liquidità;
- potrebbe essere necessaria una valutazione approfondita della Variazione delle Rimanenze pari a **275.620.122 €**.

Principali dati aggregati

Tabella 7.1 – Sintesi dati economici

Nr. Anagrafiche: 940

Conto Economico (Euro)				
Mese/Anno	12/2022		12/2023	
Equilibrio Economico	😞		😞	
	Totale	%	Totale	%
Ricavi	29.571.891.586	100,0	28.106.194.263	100,0
Valore Aggiunto su Consumi	13.672.180.698	46,2	13.506.413.019	48,1
Margine di Contribuzione	4.973.083.821	16,8	5.444.869.302	19,4
EBITDA	1.148.614.498	3,9	1.481.217.880	5,3
Margine Ante Gestione Fin.ria e Straord.	652.887.788	2,2	1.193.595.790	4,2
Utile/Perdita	784.751.937	2,7	1.333.170.012	4,7

Tabella 7.2 – Sintesi dati patrimoniali

Nr. Anagrafiche: 940

Stato Patrimoniale (Euro)				
Mese/Anno	12/2020		12/2021	
Equilibrio Patrimoniale	😊		😊	
	Totale	%	Totale	%
Liquidità	2.616.153.045	5,8	3.519.392.037	7,4
Crediti Clienti	5.905.184.669	13,0	5.445.863.704	11,5
Rimanenze	6.660.911.758	14,6	6.946.777.868	14,6
Altri Crediti	9.558.771.000	21,0	9.946.826.098	20,9
Immobilizzazioni Nette	20.735.206.251	45,6	21.644.346.064	45,6
Totale Attivo	45.476.226.723	100,0	47.503.205.771	100,0
Debiti Fornitori	5.688.381.473	12,5	5.791.879.060	12,2
Altri Debiti	18.175.303.050	40,0	20.740.022.432	43,7
Fondi	1.803.586.991	4,0	1.508.361.618	3,2
Debiti Finanziari	4.711.067.467	10,4	2.936.881.991	6,2
Patrimonio Netto	15.097.887.742	33,2	16.526.060.760	34,8
Totale Passivo	45.476.226.723	100,0	47.503.205.771	100,0

Crescita e solidità economico-patrimoniale

L'analisi della distribuzione per crescita e solidità economico patrimoniale delle **società con bilanci completi** relativa al 2022, indica che circa il **41%** delle aziende (**stable**), pur avendo avuto nel complesso una variazione negativa in termini di ricavi, si trova in una situazione di stabilità economico patrimoniale.

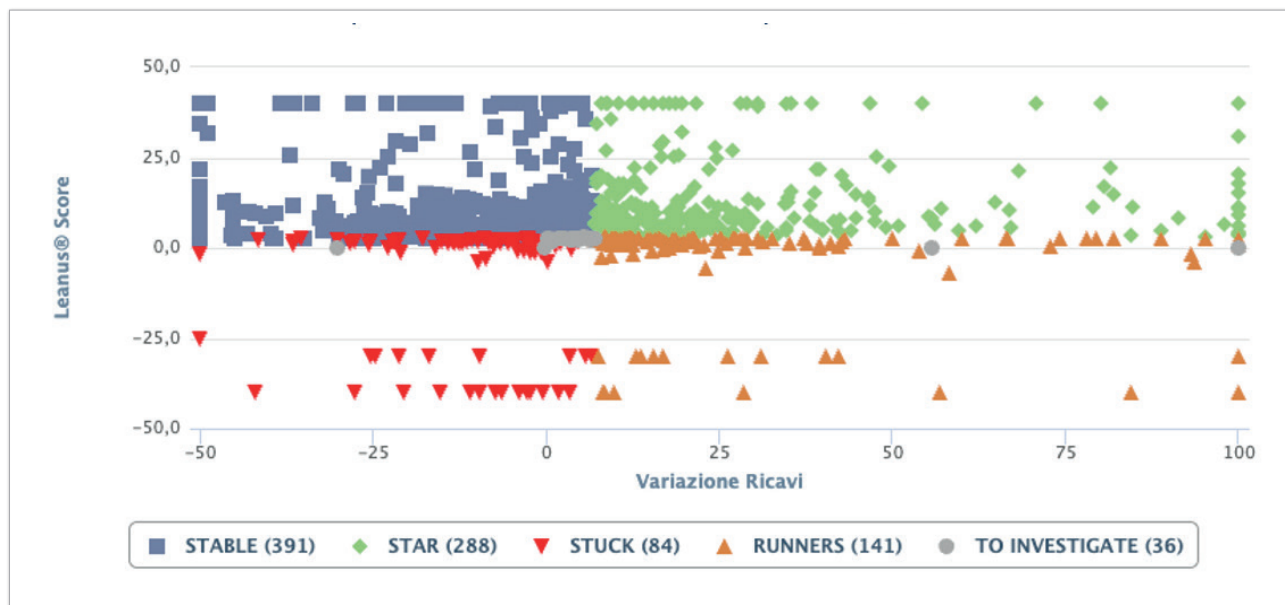
Il **30%** delle aziende (**star**) ha ottenuto una valutazione positiva sia in termini di crescita di ricavi che di stabilità economico patrimoniale.

Il **9%** delle aziende (**stuck**) ha registrato simultaneamente una variazione negativa dei ricavi e una valutazione negativa del Leenus Score.

Circa il **15%** delle aziende (**runners**) ha incrementato i propri ricavi rispetto al periodo precedente ma presentano una situazione economico-patrimoniale discreta o negativa.

Grafico 9 - Distribuzione per crescita e solidità economico patrimoniale

Nr. Anagrafiche: 940



Classifiche a livello aggregato

Di seguito sono riportate le classifiche relative ai **ricavi**, all'**EBITDA**, all'**utile**, ai **giorni crediti commerciali** e ai **giorni debiti commerciali** a livello aggregato. Sono state considerate esclusivamente le aziende che hanno depositato i bilanci in forma completa.

Tabella 8 - Classifica per Ricavi

Nr. Anagrafiche: 940

Analisi (4/4)	Ricavi 12/2023	% sul totale
50-500 M 	10.117.178.887	36,00
Over 500 M 	9.089.950.651	32,34
10-50 M 	6.318.591.164	22,48
2-10 M 	2.580.176.505	9,18

Tabella 9 - Classifica per EBITDA

Nr. Anagrafiche: 940

Analisi (4/4)	EBITDA 12/2023	% sul totale
50-500 M 	868.941.801	57,48
10-50 M 	596.772.969	39,47
2-10 M 	46.065.837	3,05
Over 500 M 	-5.875.138	100,00

Tabella 10- Classifica per Utile

Nr. Anagrafiche: 940

Analisi (4/4)	Utile/Perdita 12/2023	% sul totale
50-500 M 	722.500.264	54,19
10-50 M 	381.974.306	28,65
2-10 M 	132.653.231	9,95
Over 500 M 	96.042.209	7,20

Conto Economico dettagliato (940 imprese con bilanci completi)

Mese/Anno	12/2021	12/2022
	Totale	Totale
A - Ricavi	24.226.991.496	30.689.655.446
<i>Rettifica A - Ricavi</i>	0	0
1.1 - Acquisti	-13.602.966.773	-18.436.710.286
<i>Rettifica 1.1 - Acquisti</i>	0	0
1.2 - Variazione Rimanenze	428.624.486	667.600.447
<i>Rettifica 1.2 - Variazione Rimanenze</i>	0	0
1 - Consumi	-13.174.342.287	-17.769.109.839
B - Valore Aggiunto su Consumi (A + 1)	11.052.649.209	12.920.545.607
2.1 - Costi Variabili Produzione	-5.028.144.769	-5.816.962.376
<i>Rettifica 2.1 - Costi Variabili Produzione</i>	0	0
2.2 - Costi Variabili Commerciali	0	0
<i>Rettifica 2.2 - Costi Variabili Commerciali</i>	0	0
2 - Totale Costi Variabili	-5.028.144.769	-5.816.962.376
C - Margine Contribuzione (B + 2)	6.024.504.440	7.103.583.231
3.1 - Costi Fissi Produzione	-3.566.393.437	-3.952.382.793
<i>Rettifica 3.1 - Costi Fissi Produzione</i>	0	0
3.2 - Costi Fissi Commerciali	0	0
<i>Rettifica 3.2 - Costi Fissi Commerciali</i>	0	0
3.3 - Costi Generali Amministrativi	0	0
<i>Rettifica 3.3 - Costi Generali Amministrativi</i>	0	0
3 - Totale Costi Fissi	-3.566.393.437	-3.952.382.793
D - Margine Operativo Lordo (EBITDA) (C + 3)	2.458.111.003	3.151.200.438
4.1 - Ammortamenti	-1.746.732.379	-1.866.370.465
<i>Rettifica 4.1 - Ammortamenti</i>	0	0
4.2 - Accantonamenti	-142.100.838	-185.466.627
<i>Rettifica 4.2 - Accantonamenti</i>	0	0
4.3 - Svalutazioni	-2.100.800.124	-1.254.827.376
<i>Rettifica 4.3 - Svalutazioni</i>	0	0
E - Margine Operativo Netto (EBIT) (D + 4.1 + 4.2 + 4.3)	-1.531.522.338	-155.464.030
4.4 - Saldo Oneri/Ricavi Diversi di Gestione	1.062.056.629	1.211.417.140
<i>Rettifica 4.4 - Saldo Oneri/Ricavi Diversi di Gestione</i>	0	0
E1 - Margine Ante Gestione Finanziaria e Straordinaria (E + 4.4)	-469.465.709	1.055.953.110
5 - Gestione Finanziaria	2.219.075.398	1.395.115.680
<i>Rettifica 5 - Gestione Finanziaria</i>	0	0
E2 - Margine Corrente (E1 + 5)	1.749.609.689	2.451.068.790
6 - Gestione Straordinaria	63.772.787	73.699.297
<i>Rettifica 6 - Gestione Straordinaria</i>	0	0
F - Margine Ante Imposte (EBT) (E2 + 6)	1.813.382.476	2.524.768.087
7 - Imposte	-375.528.481	-636.218.323
<i>Rettifica 7 - Imposte</i>	0	0
G - Utile/Perdita di periodo (F + 7)	1.437.853.995	1.888.549.764
<i>Rettifica Minimum Cash</i>	0	0
<i>Rettifica Liquidità (+)</i>	0	0

La tabella sopra indica il modello di Riclassificazione adottato per il Conto Economico.

Stato Patrimoniale dettagliato (1.042 imprese con bilanci completi)

Mese/Anno	12/2021	12/2022
	Totale	Totale
Impieghi		
1 - Immobilizzazioni Materiali	14.737.001.011	15.245.292.677
<i>Rettifica 1 - Immobilizzazioni Materiali</i>	0	0
2 - Immobilizzazioni Finanziarie	5.261.014.750	5.427.570.436
<i>Rettifica 2 - Immobilizzazioni Finanziarie</i>	0	0
3 - Immobilizzazioni Immateriali	1.075.308.774	1.029.934.395
<i>Rettifica 3 - Immobilizzazioni Immateriali</i>	0	0
4 - Fondo Ammortamento	0	0
<i>Rettifica 4 - Fondo Ammortamento</i>	0	0
A - Attivo Fisso Netto (1 + 2 + 3 + 4)	21.073.324.535	21.702.797.508
5.1 - Crediti Clienti	4.734.667.507	5.188.331.712
<i>Rettifica 5.1 - Crediti Clienti</i>	0	0
5.2 - Debiti Fornitori	-4.300.011.164	-4.969.384.323
<i>Rettifica 5.2 - Debiti Fornitori</i>	0	0
5.3 - Rimanenze	3.002.372.829	3.747.734.418
<i>Rettifica 5.3 - Rimanenze</i>	0	0
5 - Capitale (Circolante) Caratteristico	3.437.029.172	3.966.681.807
6.1 - Altri Crediti	7.242.034.714	7.124.343.002
<i>Rettifica 6.1 - Altri Crediti</i>	0	0
6.2 - Altri Debiti	-9.122.607.153	-10.627.341.945
<i>Rettifica 6.2 - Altri Debiti</i>	0	0
6 - Capitale (Circolante) Non Caratteristico	-1.880.572.439	-3.502.998.943
B - Capitale (Circolante) Netto (5 + 6)	1.556.456.733	463.682.864
7 - Fondi	-3.674.373.626	-2.802.597.838
<i>Rettifica 7 - Fondi</i>	0	0
C - Capitale Investito Netto (A + B + 7)	18.955.407.642	19.363.882.534
Fonti		
8 - Capitale Sociale	2.715.288.700	2.809.414.435
<i>Rettifica 8 - Capitale Sociale</i>	0	0
9 - Riserve e Surplus	10.082.909.162	10.808.336.399
<i>Rettifica 9 - Riserve e Surplus</i>	0	0
10 - Utile/Perdita di periodo	1.437.853.995	1.888.549.764
<i>Utile/Perdita di periodo da Conto Economico</i>	<i>1.437.853.995</i>	<i>1.888.549.764</i>
11 - Utile Esercizi Precedenti	1.472.581.933	1.674.004.498
<i>Rettifica 11 - Utile Esercizi Precedenti</i>	0	0
D - Patrimonio Netto (8 + 9 + 10 + 11)	15.708.633.790	17.180.305.096
12 - Debiti Finanziari Medio/Lungo Termine	3.567.643.387	3.466.558.308
<i>Rettifica 12 - Debiti Finanziari Medio/Lungo Termine</i>	0	0
13 - Debiti Finanziari Breve Termine	2.664.437.180	1.813.707.609
<i>Rettifica 13 - Debiti Finanziari Breve Termine</i>	0	0
E - Totale Debiti Finanziari (12 + 13)	6.232.080.567	5.280.265.917
14 - Liquidità	-2.985.306.715	-3.096.688.479
<i>Rettifica 14 - Liquidità</i>	0	0
F - PFN (E + 14)	3.246.773.852	2.183.577.438
G - Totale Fonti (D + F)	18.955.407.642	19.363.882.534

La tabella sopra indica il modello di Riclassificazione adottato per lo Stato Patrimoniale.

Leanus è una piattaforma di analisi e valutazione di imprese che offre una serie di funzionalità utili **per chi è interessato a conoscere la situazione finanziaria e operativa di un'impresa.**

La piattaforma include un centro di controllo e di **accesso alle informazioni contabili di una qualsiasi azienda**, e un sistema esperto per la valutazione in grado di evidenziare eventuali segnali di attenzione e di simulare gli impatti di diverse ipotesi. Inoltre, **Leanus** offre la possibilità di effettuare **benchmarking**, ovvero il confronto dei risultati dell'impresa con quelli di altre aziende del settore, e di elaborare **business plan** e aggregati di imprese.

Scopri in dettaglio i 10 punti che caratterizzano il sistema Leanus

Clicca sull'argomento di tuo interesse per consultare la guida operativa.

