

Leanus[®]

presenta

Il Sistema Imprese della provincia di **BOLOGNA**

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

Data elaborazione: 14/04/2025 su bilanci 2023

www.leanus.it



www.leanus.it

PREMESSE

Il Metodo di Analisi

Utilizzando la piattaforma di Analisi Leenus, a partire dalle **83.582** imprese attive al 14/04/2025 presenti nella provincia di Bologna, sono state individuate **25.733** Società di Capitale (Fonte Infocamere). Di queste, sono state rilevate e analizzate **1.955** 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		
Filtra per:			
Dati Anagrafici: Provincia (Sigla, es. FI, RM, ...)		uguale a	BO
Filtra per:			
Conto Economico: A - Ricavi		maggiore di	500000
Filtra per:			
Generale: Filtra Ordinario vs Consolidato		Se presente sia Ordinario sia Consolidato: Ordinario	
Filtra per:			
Generale: Periodi Elaborati		maggiore di	2
Filtra per:			
Generale: Numero periodi nello stesso anno		uguale a	1
Filtra per:			
Indici di Bilancio: Variazione Ricavi (%)		diverso da	na
Filtra per:			
Conto Economico: A - Ricavi		maggiore di	2000000

Sono state incluse nel campione le imprese con bilancio 2023 disponibili nei registri ufficiali alla data del **14/04/2024** 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 **3.558** imprese individuate sono poi state ripartite in 6 differenti sottogruppi:

- | | |
|--|-------|
| 1. Imprese con bilanci completi e Ricavi > € 500M | 22 |
| 2. Imprese con bilanci completi e Ricavi compresi tra € 50M e € 500M: | 215 |
| 3. Imprese con bilanci completi e Ricavi compresi tra € 10M e € 50M: | 642 |
| 4. Imprese con bilanci completi e Ricavi compresi tra € 2M e € 10M: | 1.076 |
| 5. Imprese con bilanci completi con chiusura bilancio diversa dal 31/12 : | 245 |
| 6. Imprese con bilanci incompleti (es. Abbreviati) con Ricavi > € 2M : | 1.358 |

Immagine 2 - Suddivisione analisi

RESIDENTI 	IMPRESE ATTIVE 	SOCIETA' di CAPITALI 	SOCIETA' di CAPITALI con ricavi >2 Mio 
392.000	83.582	25.733	3.558

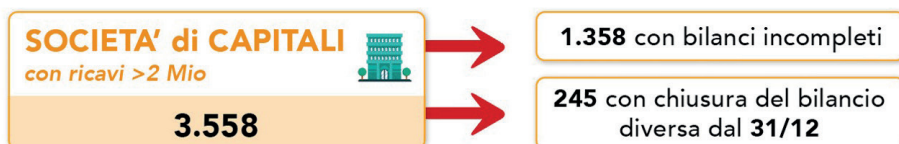
Classi di Ricavi	Nr. Bilanci analizzati	Costo del personale - M€	Ricavi - M€	EBITDA - M€	Utile - M€	PFN* - M€
Over 500 Mio	22	2.393	29.571	1.825	1.468	- 686
50-500 Mio	215	3.412	24.745	2.104	1.035	1.136
10-50 Mio	642	2.294	13.602	1.024	565	422
2-10 Mio	1.076	1.059	5.100	463	258	157
Tot. Bilanci completi	1.955	9.158	73.018	5.416	3.326	1.029
Bil. chiusura ≠ 31/12/2023	245	628	5.701	270	153	N.A.
Bilanci incompleti	1.358	1.174	6.785	689	414	N.A.
Totale complessivo	3.558	10.960	85.503	6.375	3.893	N.A.

7% delle Imprese - 63% dei Ricavi totali

Principali evidenze relative alle 245 Imprese con Ricavi maggiori di € 2 milioni con chiusura del bilancio diversa dal 31/12

Sono **245** le aziende che presentano un bilancio completo chiuso in **data diversa dal 31/12**. Queste sono però molto significative, in quanto rappresentano complessivamente **5,7 miliardi di Ricavi**, ovvero il **6,7%** del totale Ricavi (3.558 imprese).

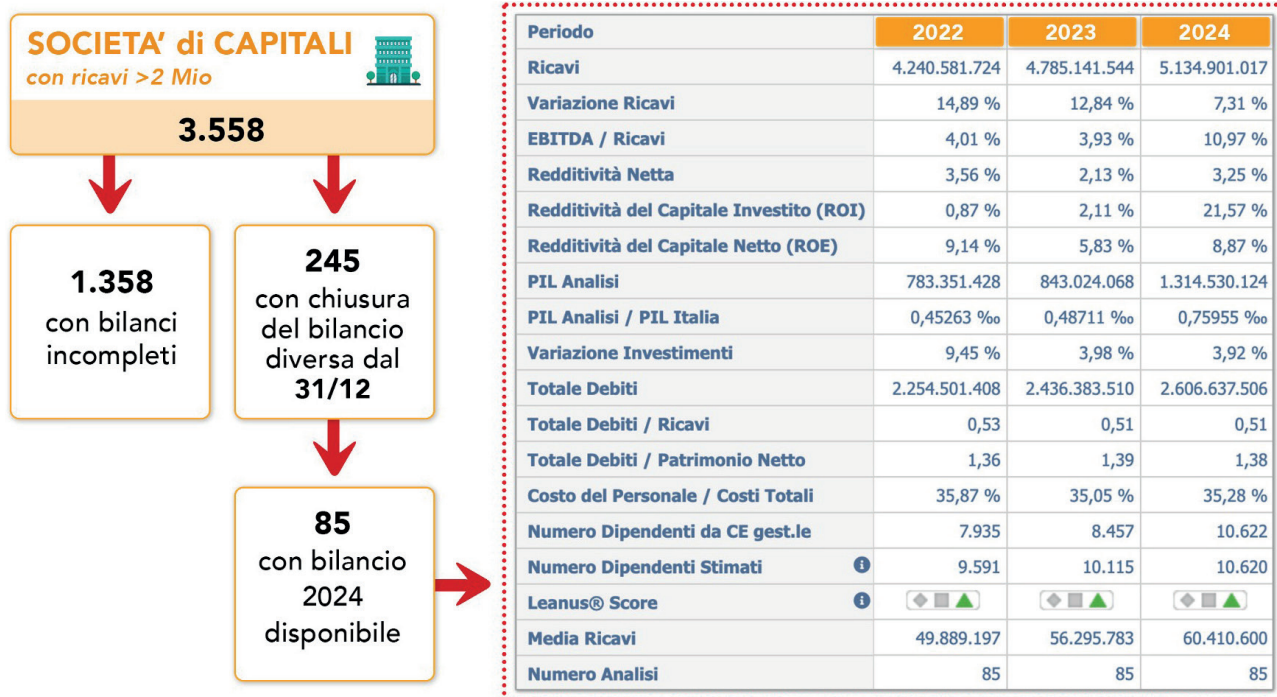
Immagine 3 - Bilanci completi chiusi in data diversa dal 31/12



Denominazione	Ricavi - M€
Conserve Italia - consorzio italiano fra cooperative agricole	837
Toyota material handling manufacturing Italia s.r.l.	560
Farmalvarion s.r.l.	494
Toyota material handling Italia s.r.l.	390
Intersport Italia S.P.A.	294

Periodo	2023
Ricavi	5.700.834.917
Variazione Ricavi	15,62 %
EBITDA / Ricavi	4,74 %
Redditività Netta	2,69 %
Redditività del Capitale Investito (ROI)	3,43 %
Redditività del Capitale Netto (ROE)	6,09 %
PIL Analisi	1.091.301.696
PIL Analisi / PIL Italia	0,63057 ‰
Variazione Investimenti	2,58 %
Totale Debiti	3.255.430.784
Totale Debiti / Ricavi	0,57
Totale Debiti / Patrimonio Netto	1,29
Costo del Personale / Costi Totali	32,98 %
Numero Dipendenti da CE gest.le	10.863
Numero Dipendenti Stimati	12.552
Leenus® Score	
Media Ricavi	23.268.714
Numero Analisi	245

Immagine 4 - Bilanci completi chiusi in data diversa dal 31/12. Progressione 2024



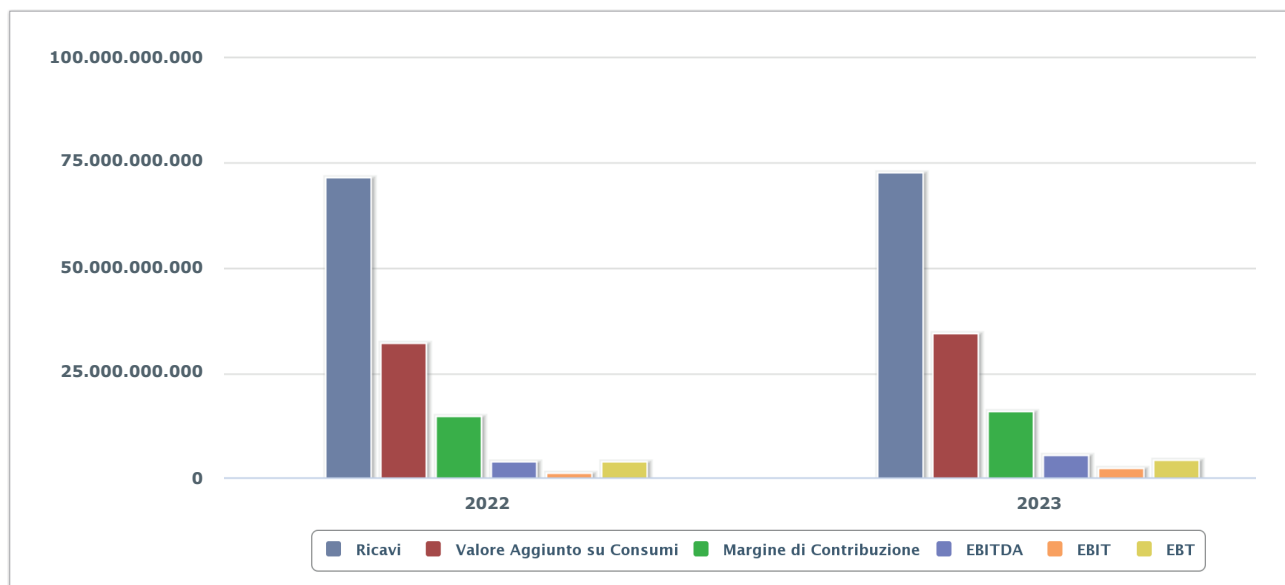
Di quelle 245 imprese che presentano bilanci completi con chiusura diversa dal 31/12, **85** hanno già depositato il 2024. Da sottolineare una variazione dei Ricavi di **+7,31%** a fronte di un invariato rapporto totale debito / Ricavi.

Principali evidenze relative a 1.955 Imprese con Ricavi maggiori di € 2 milioni

Ora ci soffermeremo solo sulle **1.955** 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 (1,96%) e delle marginalità (9,41%).

Grafico 1 - Andamento del profilo Economico

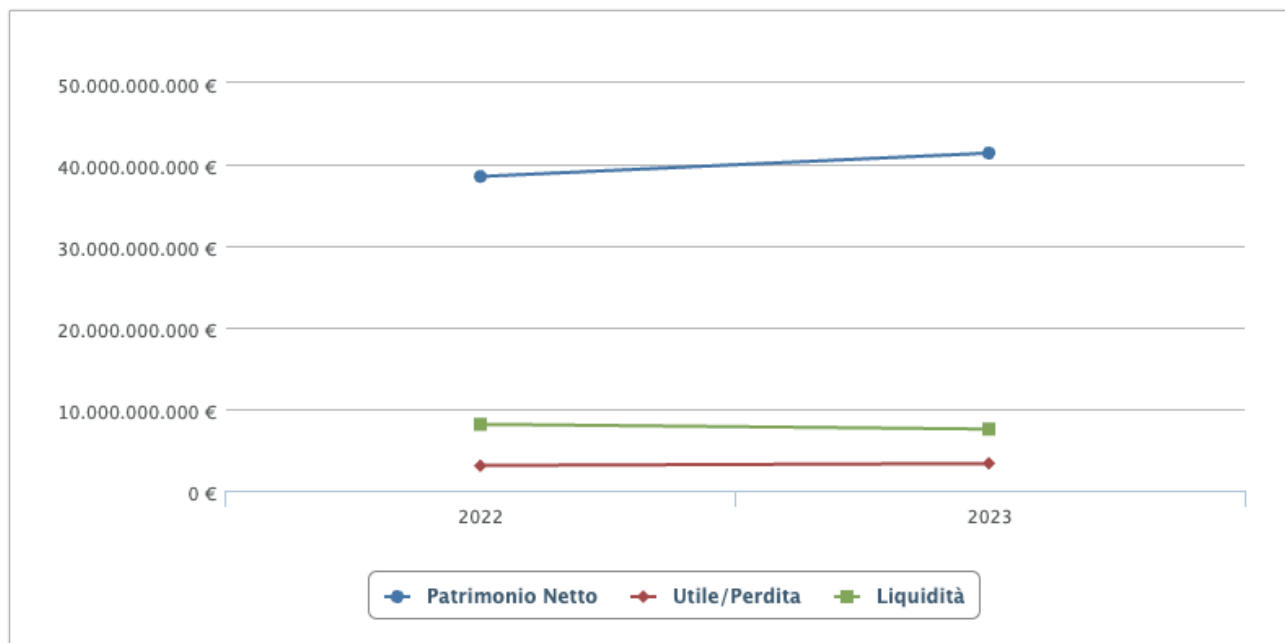
Nr. Anagrafiche: 1.955



Il Patrimonio Netto e l'Utile sono in crescita rispetto all'esercizio precedente; mentre le disponibilità liquide sono in diminuzione (circa -7%).

Grafico 2 - Andamento Patrimonio Netto, Liquidità e Utile

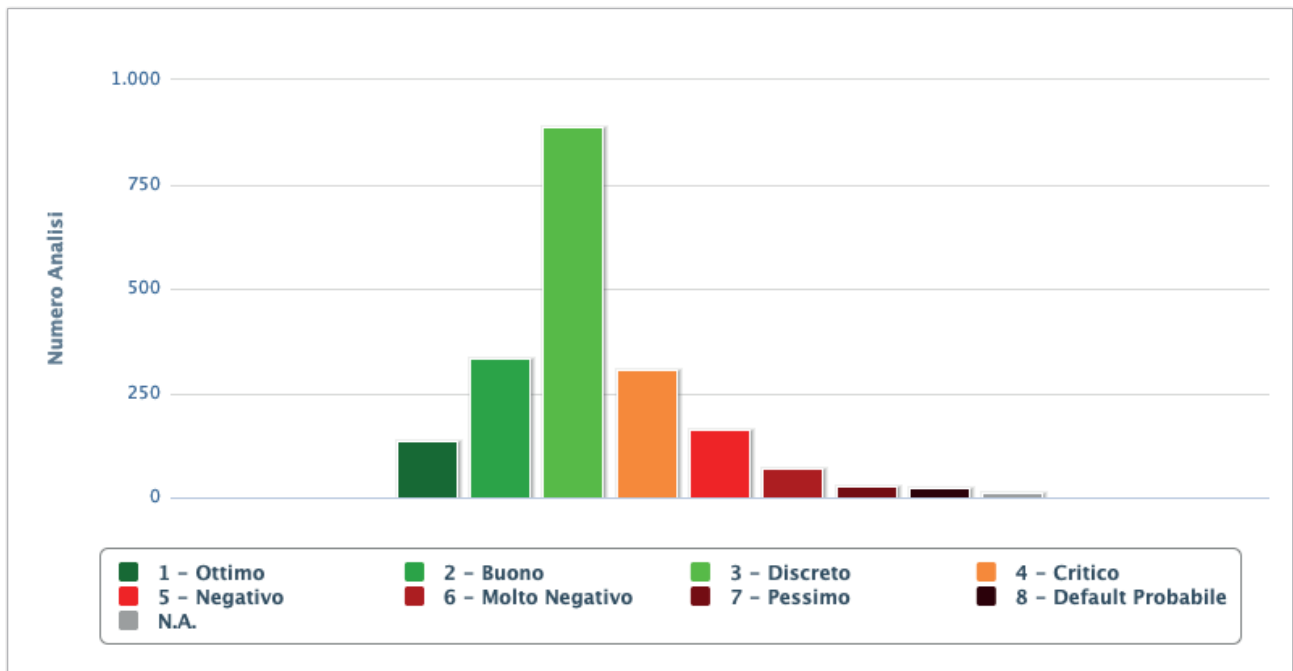
Nr. Anagrafiche: 1.955



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 **69,31%** delle aziende è stato valutato positivamente (**LS Discreto, Buono o Ottimo**). Solo il **2,71%** delle aziende, invece, ha avuto una valutazione fortemente negativa (**LS Pessimo o Default Probabile**). Solo per 10 aziende (0,51% del totale) 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: 1.955

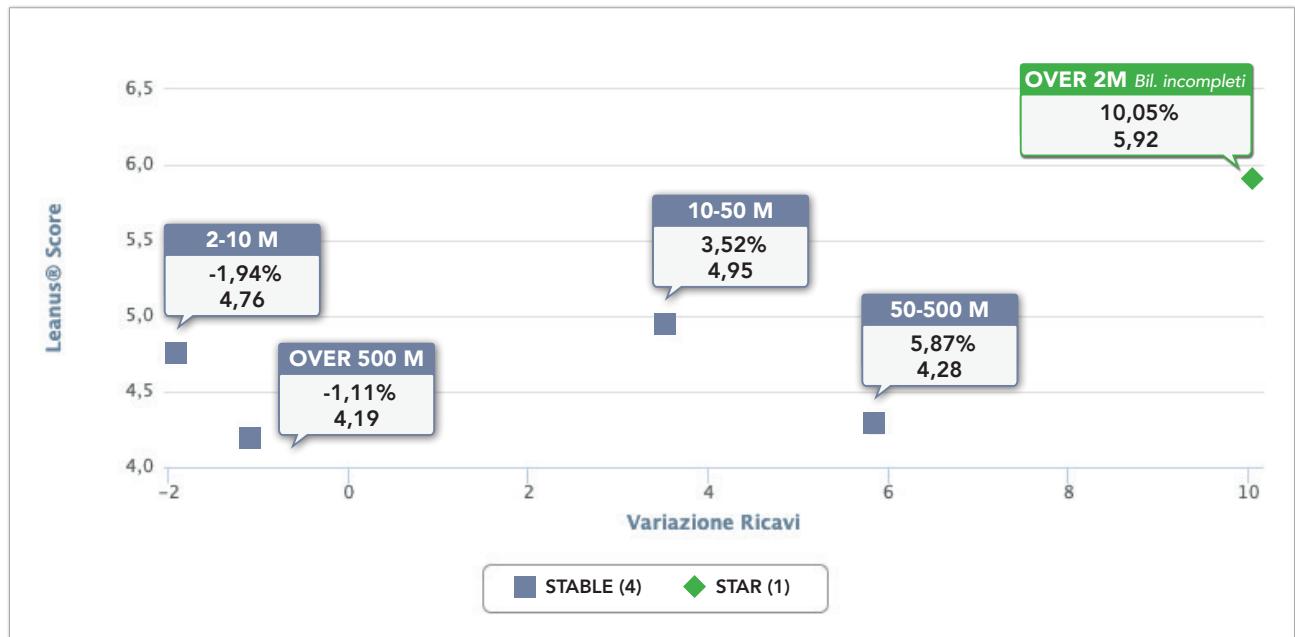


Nel grafico 4 è riportata la distribuzione per crescita e solidità economico patrimoniale delle aziende raggruppate per fascia di Ricavi, isolando le aziende che hanno depositato il bilancio in forma abbreviata.

Quest'ultimo gruppo è etichettato come **"Star"** in quanto presenta Ricavi in crescita e solidità economica e patrimoniale positiva. 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: 1.955



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 - M €	Ricavi M €	EBITDA M €	Utile M €	PFN M €
Over 500 Mio	22	2.393	29.571	1.825	1.468	-686
50-500 Mio	215	3.412	24.745	2.104	1.035	1.136
10-50 Mio	642	2.294	13.602	1.024	565	422
2-10 Mio	1.076	1.059	5.100	463	258	157
Tot. Bilanci completi	1.955	9.158	73.018	5.416	3.326	1.029
Bil. chiusura ≠ 31/12/2023	245	628	5.701	270	153	N.A.
Bilanci incompleti	1.358	1.174	6.785	689	414	N.A.
Totale complessivo	3.558	10.960	85.503	6.375	3.893	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 EBITDA² e Risultati d'Esercizio generalmente positivi. Dal punto di vista patrimoniale, l'analisi della PFN segnala una difficoltà a far fronte ai debiti finanziari con la propria liquidità per tutti gli aggregati tranne che per il gruppo **"over 500M"**.

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.

La sottostante tabella 2, in cui sono riportati i valori di **Ricavi**, **EBITDA**, **Utile** e **Totale Debiti** delle **1.955** aziende suddivise per modello di business, evidenzia una forte presenza di imprese del **comparto industriale** che rappresentano oltre il **56%** delle imprese rilevate.

Coerentemente a ciò, la prevalenza dei Ricavi deriva dalle imprese industriali che contribuiscono al totale dei Ricavi per oltre il **54%**. Qualora si considerasse la media ponderata in base al numero di imprese analizzate, la categoria **"Trader"** risulterebbe predominante, contribuendo per il **28%** del totale dei Ricavi pur rappresentando soltanto 275 anagrafiche.

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	11	1.440 M €	15.888 M €	1.759 M €	896 M €	10.853 M €
	Services	4	272 M €	3.253 M €	195 M €	343 M €	8.216 M €
	Trader	6	681 M €	10.429 M €	-129 M €	229 M €	7.329 M €
	Totale	22	2.393 M €	29.571 M €	1.825 M €	1.468 M €	26.399 M €
50-500 Mio	Industrial	109	1.641 M €	10.931 M €	928 M €	649 M €	8.664 M €
	Services	47	1.512 M €	6.588 M €	1.035 M €	218 M €	6.246 M €
	Trader	59	259 M €	7.225 M €	141 M €	168 M €	2.582 M €
	Totale	215	3.412 M €	24.744 M €	2.104 M €	1.035 M €	17.492 M €
10-50 Mio	Industrial	372	1.301 M €	7.852 M €	741 M €	409 M €	4.545 M €
	Services	162	857 M €	3.282 M €	268 M €	138 M €	3.236 M €
	Trader	108	132 M €	2.556 M €	66 M €	57 M €	1.132 M €
	Totale	642	2.293 M €	13.602 M €	1.024 M €	565 M €	8.914 M €
2-10 Mio	Industrial	610	542 M €	2.903 M €	257 M €	128 M €	1.901 M €
	Services	364	479 M €	1.566 M €	234 M €	180 M €	2.119 M €
	Trader	101	36 M €	526 M €	-27 M €	-49 M €	319 M €
	Totale	1.076	1.059 M €	5.100 M €	463 M €	258 M €	4.343 M €
	Tot. Industrial	1.103	4.927 M €	37.583 M €	3.684 M €	2.080 M €	23.968 M €
	Tot. Services	577	3.121 M €	14.786 M €	1.733 M €	879 M €	19.817 M €
	Tot. Trader	275	1.110 M €	20.648 M €	-1 M €	366 M €	11.363 M €
	Tot. complessivo	1.955	9.158 M €	73.018 M €	5.416 M €	3.325 M €	57.148 M €

Principali evidenze emerse dall'analisi aggregata

L'elemento di maggiore rilevanza che caratterizza il 2023 è il valore dei Ricavi aggregati pari a circa **73miliardi di €**, che fa registrare una variazione negativa del **1,96%** rispetto al periodo precedente.

Tabella 3 - Valori di sintesi degli ultimi 2 esercizi

Nr. Anagrafiche: 1.955

PERIODO	2022	2023
Ricavi	71.615.397.334	73.017.617.240
Variazione Ricavi	N.A.	1,96%
EBITDA / Ricavi	5,68%	7,42%
Redditività Netta	4,31%	4,55%
Redditività del Capitale Investito (ROI)	2,33%	5,71%
Redditività del Capitale Netto (ROE)	8,02%	8,03%
PIL Analisi	16.503.461.418	18.037.102.241
PIL Analisi / PIL Italia	9,53588%	10,42203%
Variazione Investimenti	N.A.	5,89%
Totale Debiti	57.032.168.201	57.148.101.172
Totale Debiti / Ricavi	0,80	0,78
Totale Debiti / Patrimonio Netto	1,48	1,38
Costo del Personale / Costi Totali	32,76%	31,59%

Dalla tabella, si può dedurre che non solo i Ricavi siano in crescita rispetto al 2022, ma anche 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: 1.955

	BO 2-10	BO 10-50	BO 50-500	BO over 500
Periodo	2023	2023	2023	2023
Ricavi	5.099.751.242	13.602.247.934	24.744.693.014	29.570.925.050
Variazione Ricavi	-1,91%	3,52%	5,87%	-1,11%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	9,07%	7,53%	8,50%	6,17%
Redditività Netta	5,06%	4,15%	4,18%	4,96%
ROE	6,81%	8,72%	8,16%	7,95%
Variazione Investimenti	1,24%	5,84%	9,73%	4,58%
Totale Debiti	4.343.527.529	8.913.780.658	17.491.925.784	26.398.867.200
Totale Debiti / Ricavi	0,85	0,66	0,71	0,89
Totale Debiti / Patrimonio Netto	1,15	1,38	1,38	1,43
Costo del Personale / Costi Totali	38,18%	35,37%	32,81%	25,64%

In termini di **variazione dei Ricavi** primeggia il gruppo delle **Medio-Grandi Imprese** (Ricavi 50-500 Mio). Per quanto riguarda il **ROE**, il gruppo **"50-500M"** presenta un buon valore, secondo solo al gruppo **"10-50M"**; in termini di **EBITDA** invece, troviamo al vertice della classifica il gruppo **"2-10M"**. Da tale confronto si può quindi evincere una situazione abbastanza eterogenea ma comunque bilanciata nel complesso.

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

Passiamo ora all'analisi economica-finanziaria delle 1.955 imprese che presentano bilanci completi al **31/12 del 2023**.

Immagine 2 - Equilibrio Economico, Patrimoniale e Finanziario

Nr. Anagrafiche: 1.955

Sintesi Eco/Fin su dati al 12/2023 (15 mesi prima della data odierna)			Gruppo di 1955 Analisi
Leenus® Score: "3 - Discreto"		4,05	Monitorare Variazioni
Equilibrio Economico			
Variazione Ricavi		1,96%	Stabile
EBITDA / Ricavi		7,42%	Discreto
EBIT / Ricavi (ROS)		3,32%	Discreto
Equilibrio Patrimoniale			
Copertura Immobilizzazioni		0,87	Adeguito
Leva Finanziaria (D/E)		0,21	Ottima
Turnover (Ricavi / Capitale Investito Netto)		1,72	Ottimo
Equilibrio Finanziario			
Liquidità / Ricavi		10,34%	Ottima
Cash Flow Operativo / Ricavi		11,27%	Adeguito
Crediti Clienti (gg) + Rimanenze (gg)		167	Da monitorare
ALTRI ALGORITMI E VALUTAZIONI DI TERZE PARTI			
Z-Score di Altman		3,01	
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** (che indica, in giorni, l'impegno di risorse finanziarie in attività caratteristiche).

Valutazione Profilo Economico

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

- Variazione Ricavi: **1,96% - Stabile**
- Margine Operativo Lordo (EBITDA): **7,42% - Discreto**
- Margine Operativo Netto (EBIT): **3,32% - Discreto**

Per il periodo **2023** i Ricavi sono pari a **73.017.617.240 €**.

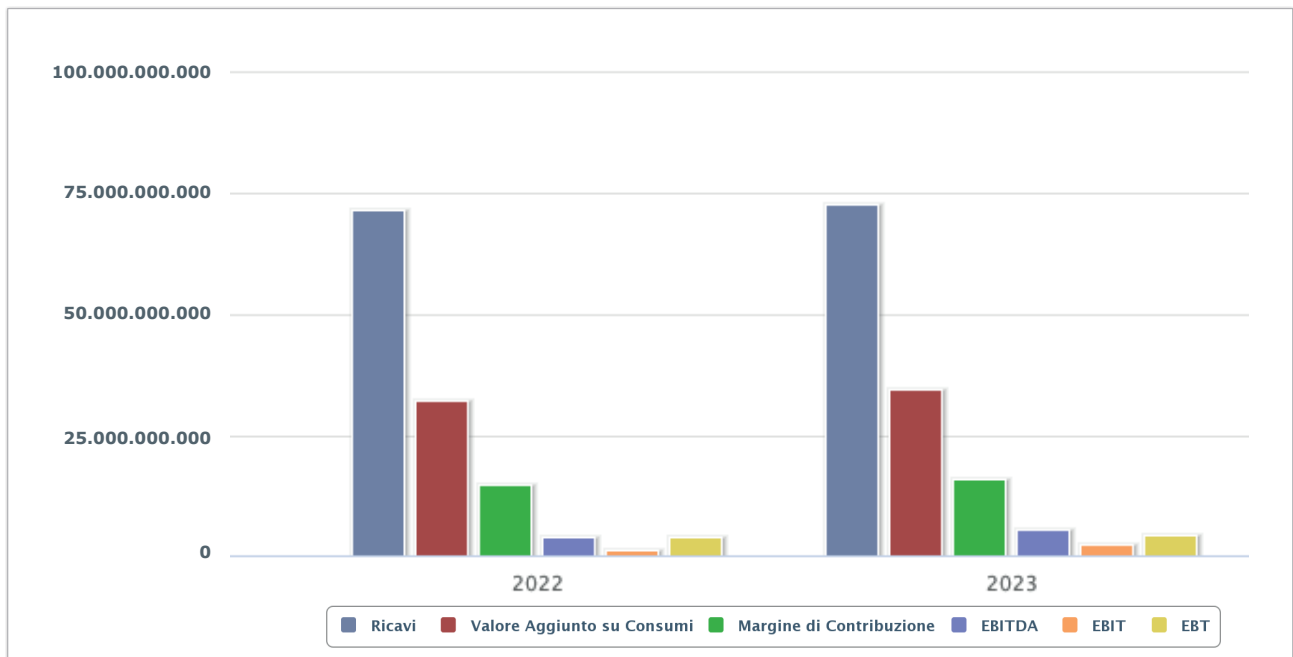
La variazione dei Ricavi rispetto al periodo precedente è pari a: **1,96%**.

L'EBITDA è pari a: **5.416.568.142 € (7,42% sui Ricavi)**. La differenza tra Valore e Costi della Produzione è invece: **4.201.413.159 €**.

L'EBIT (pari ad EBITDA al netto di Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni) è pari a: **2.424.149.398 € (3,32% sui Ricavi)**. L'utile/perdita di periodo è pari a: **3.325.661.156 € (4,55% sui Ricavi)**.

Grafico 5 - Andamento del profilo Economico

Nr. Anagrafiche: 1.955



Valutazione Profilo Patrimoniale

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

- Copertura Immobilizzazioni: **0,87 - Adeguato**
- Debiti Finanziari / Patrimonio Netto (Leva Finanziaria o D/E): **0,21 - Ottima**
- Turnover: **1,72 - Ottimo**

Il Patrimonio Netto è pari a **41.398.619.525 €** ed è composto da Capitale Sociale: **6.137.548.949 € (14,83%)**, Riserve: **30.197.527.611 € (72,94%)**; Utile Esercizi precedente e corrente: **5.063.542.965 € (12,23%)**.

Considerando che il totale Attivo Fisso Netto è pari a: **47.666.757.005 €** il Patrimonio Netto è **inferiore** all'Attivo Fisso Netto del **13,15%** (Copertura Immobilizzazioni: **0,87**).

La PFN è pari a **1.029.553.108 €**, il totale dei Debiti Finanziari è pari a: **8.579.262.647 €**, di cui a MLT **4.686.324.935 €** e la Liquidità è pari a: **7.549.709.539 €**.

Il rapporto Debiti Finanziari e Patrimonio Netto (Leva Finanziaria o D/E) è pari a: **0,21**.

Il rapporto PFN/Ebitda è pari a: **0,19**

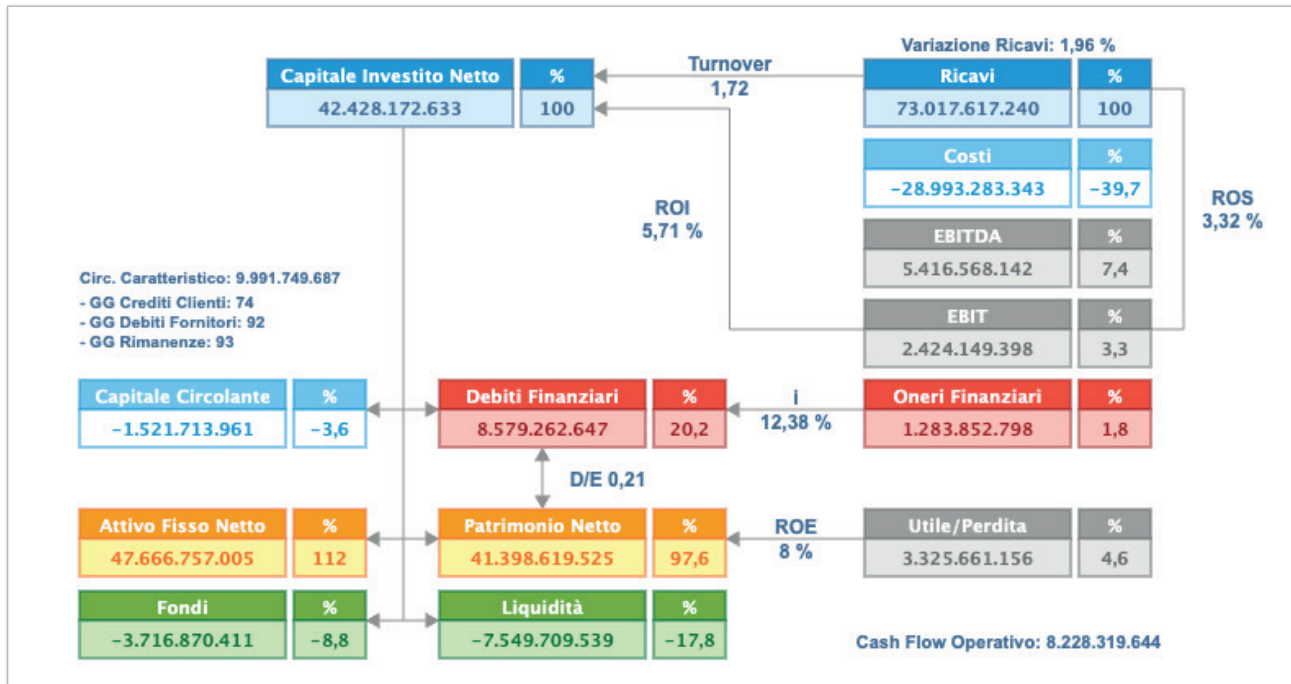
Il rapporto tra i Ricavi e il Capitale Investito Netto (Turnover) è pari a: **1,72**.

Redditività delle Vendite (**ROS**): **3,32%**; Redditività del Capitale Netto (**ROE**): **8,03%**; Redditività del Capitale Investito (**ROI**): **5,71%**.

La PTN, Posizione Tributaria Netta, calcolata come (Debiti Tributarî + Fondi per Imposte - Crediti Tributarî), è pari a **-1.337.813.386 €**; la sua variazione rispetto al periodo precedente è di **-260.160.989 €**.

Grafico 6 - Sintesi Eco/Fin

Nr. Anagrafiche: 1.955



Valutazione Profilo Finanziario

I principali indicatori, se disponibili, utilizzati per il calcolo dell'Equilibrio Finanziario sono i seguenti:

- Liquidità / Ricavi: **10,34% - Ottima**
- Cash Flow Operativo / Ricavi: **11,27% - Adeguato**
- Crediti Commerciali (gg) + Rimanenze (gg): **167 gg - Da monitorare**

La Liquidità è pari a: **7.549.709.539 €**. Il rapporto tra la Liquidità e i Ricavi è pari a: **10,34%**.

La Liquidità al periodo precedente è pari a: **8.133.406.493 €**.

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: **8.228.319.644 €**. Il rapporto tra il Cash Flow Operativo e i Ricavi è pari a: **11,27%**.

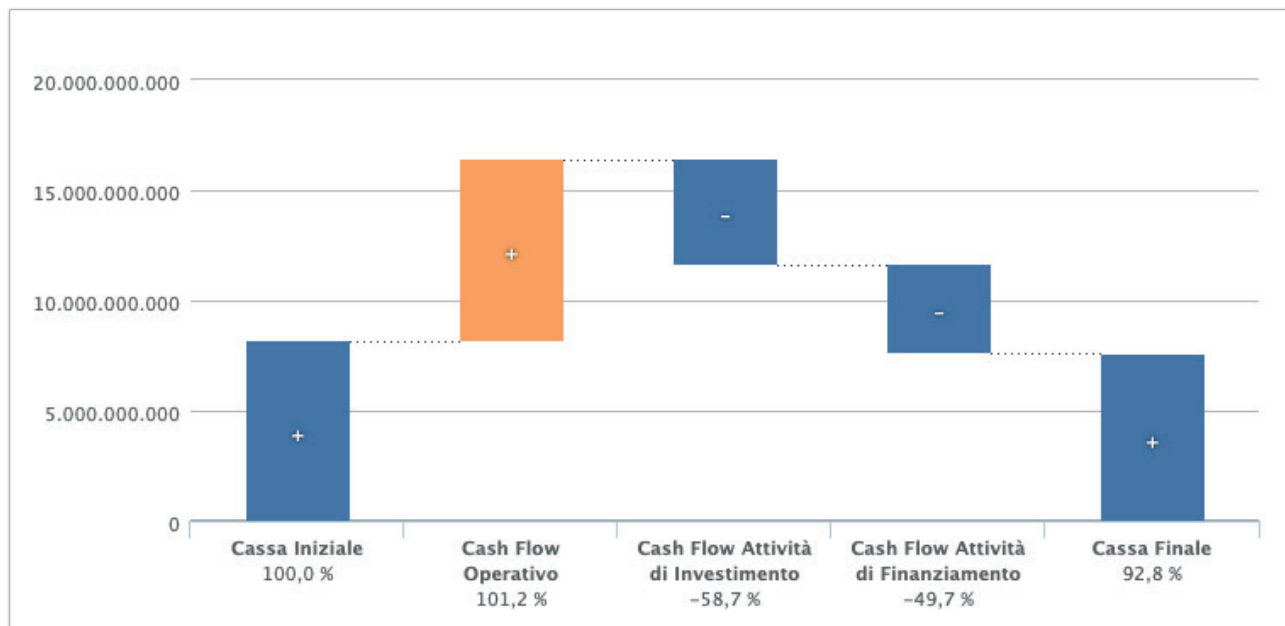
La Variazione Netta di Cassa rispetto al periodo precedente è pari a: **-583.696.956 €**. Il rapporto tra la Variazione Netta di Cassa e i Ricavi è pari a: **-0,80%**.

L'analisi del circolante operativo mostra che la somma dei giorni crediti commerciali e dei giorni di rotazione delle rimanenze è: **167 gg**.

Il ciclo del capitale circolante (GG Crediti Clienti: **74 gg** + GG Rimanenze: **93 gg** - GG Debiti Fornitori: **89 gg**) è pari a: **75 gg**.

Grafico 7 - Flussi di cassa

Nr. Anagrafiche: 1.955



Il profilo di Cassa 2023 del Sistema delle Imprese, nel complesso, riflette una situazione discreta in cui i flussi operativi dell'esercizio, hanno coperto per intero gli investimenti delle imprese (Capex), ma non hanno permesso di ripagare anche i debiti bancari, facendo emergere una variazione netta di cassa pari a **-583.696.956**.

Analisi per indici

Di seguito sono riportati gli indici relativi alle **1.955** 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: 1.955

Analisi	BO 2-10	BO 10-50	BO 50-500	BO 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	-1,91%	3,52%	5,87%	-1,11%
Variazione EBITDA	-0,05%	11,31%	66,45%	28,54%
Variazione Capitale Investito Netto	4,01%	3,85%	1,29%	-3,85%
Variazione Capitale Sociale	-17,41%	-30,98%	-9,59%	1,84%
Variazione Patrimonio Netto	5,51%	8,91%	8,7%	6,54%
Variazione Debiti Finanziari	-4,18%	-5,91%	-16,95%	-59,36%
Variazione Liquidità	-0,03%	8,39%	5,64%	-25,07%
EFFICIENZA				
Giorni Crediti Commerciali (gg)	104	85	73	65
Giorni Debiti Commerciali (gg)	125	94	94	85
Giorni Rimanenze su Consumi (gg)	165	146	125	47
Ciclo del Capitale Circolante	144	137	104	27
Giorni Rimanenze su Ricavi (gg)	61	66	62	30
Ciclo del Capitale Circolante con GG Rimanenze su Ricavi	40	57	41	10

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

In particolare, le **Grandi Imprese**, hanno ridotto le proprie disponibilità liquide di oltre il 25%; hanno però ridotto di circa il **60%** 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 per il gruppo delle **"over 500M"**. Tutte gli altri aggregati presentano delle difficoltà in termini di gestione del capitale circolante caratteristico, sia in termine di incasso crediti che gestione del magazzino. In controtendenza invece la gestione dei pagamenti debiti che presenta un valore ottimale per tutti gli aggregati.

Tabella 6.2 - Indici di bilancio per fasce di Ricavi

Nr. Anagrafiche: 1.955

Analisi	BO 2-10	BO 10-50	BO 50-500	BO over 50
Mese/Anno	Dic. 2023	Dic. 2023	Dic. 2023	Dic. 2023
Mesi di Bilancio	12	12	12	12
REDDITIVITÀ				
Margine Contribuzione %	33,88%	27,32%	24,46%	14,95%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	9,07%	7,53%	8,5%	6,17%
Redditività delle Vendite (ROS)	4,37%	3,75%	4,36%	2,07%
Redditività Netta	5,06%	4,15%	4,18%	4,96%
Redditività del Capitale Investito (ROI)	5,65%	7,39%	7,81%	3,45%
Redditività del Capitale Netto (ROE)	6,81%	8,72%	8,16%	7,95%
ALTRI INDICI CALCOLATI SUGLI SCHEMI GESTIONALI				
Copertura Immobilizzazioni	1,04	1,16	0,92	0,75
Copertura delle Immobilizzazioni Immateriali	13,98	5,51	4,09	2,04
Patrimonio Netto / Capitale Sociale	450,52%	765,06%	735,05%	677,15%
Patrimonio Netto / Totale Attivo	46,58%	42,1%	42,02%	41,15%
Patrimonio Netto / Totale Debiti al Netto dei Fondi	97,47%	79,98%	77,3%	73,99%
Debiti Finanziari / Patrimonio Netto (Leva Finanziaria o D/E)	0,28	0,34	0,28	0,01
Debiti Finanziari / EBITDA (Net Leverage)	2,28	2,14	1,66	1,01
PFN / Patrimonio Netto	0,04	0,07	0,09	OK
PFN / EBITDA	0,34	0,41	0,54	OK
PFN / EBITDA di Periodo	0,34	0,41	0,54	OK
PFN / Cash Flow Capitale Circolante Operativo	0,35	0,42	0,66	OK
ALTRI INDICATORI				
Break-Even Point	4.442.624.151	11.735.916.038	20.333.272.365	25.474.583.310
Margine di Sicurezza	12,89%	13,72%	17,83%	13,85%
Moltiplicatore Costi Fissi	2,95	3,66	4,09	6,69

Anche l'analisi degli indici di bilancio della tabella 6.2 consente di formulare una valutazione positiva, sui dati aggregati relativi a tutte le fasce considerate, 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 (BEP³ sull'EBIT), si attesta fra il **12,5%** ed il **18%** per tutte le fasce di Ricavi considerate. 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 (22). Per una valutazione migliore si rimanda all'analisi puntuale delle 22 imprese.

³ 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: 1.955

Analisi	BO 2-10	BO10-50	BO 50-500	BO OVER 500
Mese/Anno	Dic. 2023	Dic. 2023	Dic. 2023	Dic. 2023
Mesi di Bilancio	12	12	12	12
Cash Flow Operativo / Totale Attivo	4,23%	6,47%	9,21%	9,16%
Utile + Ammortamenti / Ricavi	8,98%	7,25%	7,4%	8,65%
EBITDA / Cash Flow Capitale Circolante Operativo	1,03	1,02	1,22	0,55
EBITDA / Cash Flow Operativo	1,35	1,03	0,76	0,44
EBITDA / PFN	2,95	2,43	1,85	OK
EBIT / Oneri Finanziari	2,79	2,67	2,92	0,95
EBITDA / Oneri Finanziari	5,79	5,37	5,7	2,84
Indice di Liquidità a Breve	1,22	1,13	1	1,09
Indice di Liquidità	1,51	1,51	1,34	1,24
Liquidità / Ricavi	17,63%	12,98%	9,53%	8,55%
Oneri Finanziari %	7,4%	8,46%	9,59%	20,19%
Oneri Finanziari / EBITDA	17,27%	18,64%	17,55%	35,27%
Oneri Finanziari / Ricavi	1,57%	1,4%	1,49%	2,18%
Costo del Personale / Costi Totali	38,18%	35,37%	32,81%	25,64%

Si evidenziano, in conclusione, due informazioni rilevanti desumibili da quest'ultima tabella di indici: il **cash flow operativo 2023 è positivo** e **l'indice di liquidità risulta maggiore di 1** per tutte le fasce dimensionali.

Altre indicazioni sulle aziende con bilanci completi

Break-Even

Il Break-Even sull'EBIT (ovvero il valore dei Ricavi che consente di avere l'EBIT pari a 0) è pari a **61.898.232.449 €** e inferiore ai Ricavi del periodo. Il margine di sicurezza è pertanto pari a **15,23%**.

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: **7/16** (43,75%).

Il Leanus Score è **"3 - Discreto"** e pari a **4,05** (40 = Max; -40 = Min).

Capacità di indebitamento e Fido

La capacità teorica di **indebitamento incrementale** sostenibile è pari a **15.184.014.000 €**.

Fido consigliato a breve termine: **3.088.874.000 €**.

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:

- i Ricavi dell'ultimo periodo preso in esame sono pari a **73.017.617.240 €** e sono in crescita del **1,96%** rispetto al periodo precedente;
- la variazione dell'ebitda è pari a **33,17%** rispetto al periodo precedente;
- Il margine di contribuzione è pari a **15.918.651.634 €** (21,80%) ed è in crescita rispetto al periodo precedente (9,41%);
- l'utile, pari a **3.325.661.156 €**, ha incrementato il Patrimonio Netto (**41.398.619.525 €**) del **8,73 %**
- la liquidità disponibile, pari a **7.549.709.539 €** è pari al **10,34%** rispetto ai Ricavi;
- generato un cash flow operativo positivo pari a **8.228.319.644 €**;
- nel periodo la riduzione di indebitamento finanziario è stata pari a **3.587.601.490 €**;
- il tempo medio di pagamento dei Fornitori è pari a **92 gg**;
- nell'ipotesi che i debiti finanziari unitamente a interessi siano restituiti in 3 periodi, il Leanus DSCR pari a **3,414** 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 **10.908.993.261 €**;
- almeno un'impresa del gruppo ha contratto obbligazioni. Il totale obbligazioni è pari a **428.362.809 €**;
- almeno un'impresa del gruppo ha **contratto derivati**;
- oneri Finanziari pari a **1.283.852.798 €** (12,38% dei Debiti Finanziari Medi);
- è stato individuato un probabile ricorso al **Cash Pooling**;
- verificare Attività Finanziarie **non incluse nella Liquidità**.

Principali dati aggregati

Tabella 7.1 – Sintesi dati economici

Nr. Anagrafiche: 1.955

Conto Economico (Euro)				
Mese/Anno	12/2022		12/2023	
Equilibrio Economico	😞		😞	
	Totale	%	Totale	%
Ricavi	71.615.397.334	100,0	73.017.617.240	100,0
Valore Aggiunto su Consumi	32.158.866.820	44,9	34.409.851.485	47,1
Margine di Contribuzione	14.549.566.420	20,3	15.918.651.634	21,8
EBITDA	4.067.418.693	5,7	5.416.568.142	7,4
Margine Ante Gestione Fin.ria e Straord.	2.901.314.523	4,1	3.769.172.603	5,2
Utile/Perdita	3.088.011.503	4,3	3.325.661.156	4,6

Tabella 7.2 – Sintesi dati patrimoniali

Nr. Anagrafiche: 1.955

Stato Patrimoniale (Euro)				
Mese/Anno	12/2020		12/2021	
Equilibrio Patrimoniale	😊		😊	
	Totale	%	Totale	%
Liquidità (+)	8.133.406.493	8,5	7.549.709.539	7,7
Crediti Clienti	14.080.311.634	14,7	14.939.438.116	15,2
Rimanenze	10.291.880.144	10,8	9.928.124.558	10,1
Altri Crediti	18.033.752.240	18,9	18.462.691.479	18,7
Immobilizzazioni Nette	45.016.471.847	47,1	47.666.757.005	48,4
Totale Attivo	95.555.822.358	100,0	98.546.720.697	100,0
Debiti Fornitori	13.616.111.501	14,2	14.875.812.987	15,1
Altri Debiti	27.795.638.375	29,1	29.976.155.127	30,4
Fondi	3.453.554.188	3,6	3.716.870.411	3,8
Debiti Finanziari	12.166.864.137	12,7	8.579.262.647	8,7
Patrimonio Netto	38.523.654.159	40,3	41.398.619.525	42,0
Totale Passivo	95.555.822.360	100,0	98.546.720.697	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 **45%** delle aziende (**stable**), pur avendo avuto nel complesso una variazione negativa in termini di Ricavi, si trova in una situazione di stabilità economico patrimoniale.

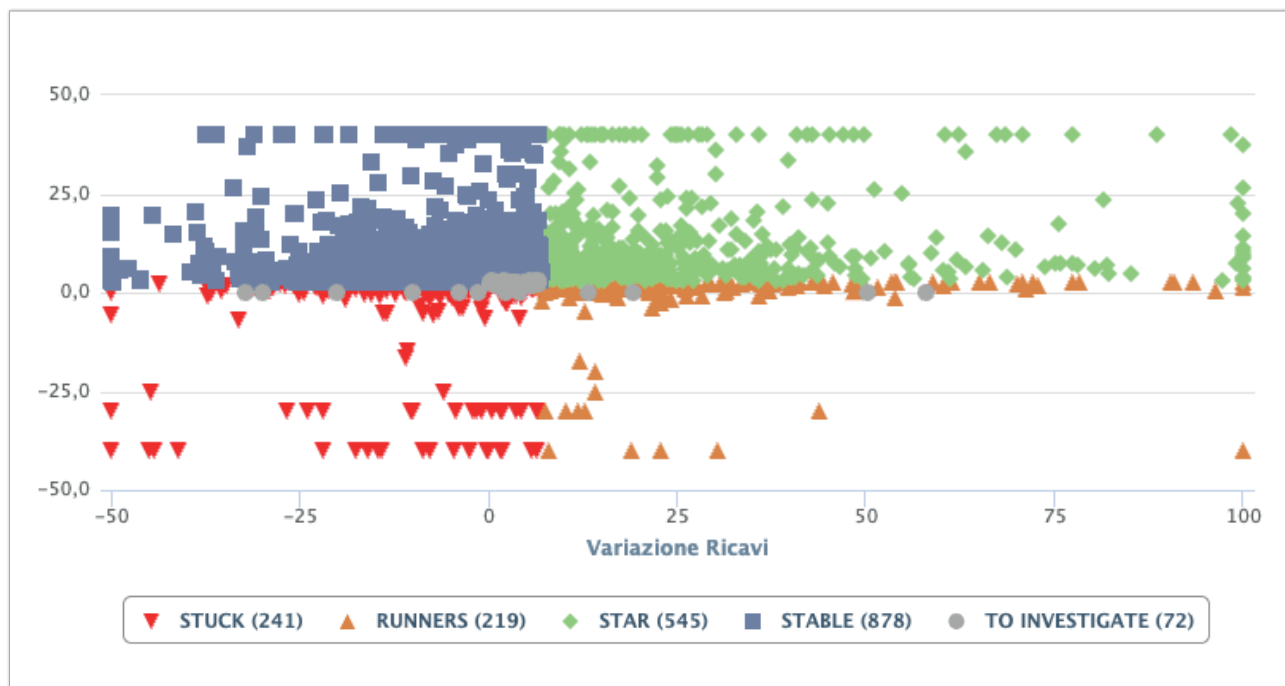
Il **28%** delle aziende (**star**) ha ottenuto una valutazione positiva sia in termini di crescita di Ricavi che di stabilità economico patrimoniale.

Il **12%** delle aziende (**stuck**) ha registrato simultaneamente una variazione negativa dei Ricavi e una valutazione negativa del Leanus Score.

Circa il **11%** delle aziende (**runners**) ha incrementato i propri Ricavi rispetto al periodo precedente ma presentano una situazione economico-patrimoniale discreta o negativa.

Grafico 8 - Distribuzione per crescita e solidità economico patrimoniale

Nr. Anagrafiche: 1.955



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: 1.955

		Analisi (4/4)		Ricavi 12/2023	% sul totale
		over 500M	    	29.570.925.050	40,50
		50-500M	    	24.744.514.765	33,89
		10-50M	    	13.602.205.228	18,63
		2-10M	    	5.098.156.672	6,98

Tabella 9 - Classifica per EBITDA

Nr. Anagrafiche: 1.955

		Analisi (4/4)		EBITDA 12/2023	% sul totale
		over 500M	    	3.681.902.021	47,52
		50-500M	    	2.580.645.907	33,31
		10-50M	    	1.024.482.797	13,22
		2-10M	    	461.081.081	5,95

Tabella 10- Classifica per Utile

Nr. Anagrafiche: 1.955

		Analisi (4/4)		Utile/Perdita 12/2023	% sul totale
		over 500M	    	1.467.995.592	44,14
		50-500M	    	1.034.515.523	31,11
		10-50M	    	564.935.906	16,99
		2-10M	    	258.037.983	7,76

Conto Economico dettagliato (1.955 imprese con bilanci completi)

Mese/Anno	12/2021		12/2022		12/2023	
	Totale	%	Totale	%	Totale	%
A - Ricavi	60.592.347.627	100	71.615.397.334	100	73.017.617.240	100
<i>Rettifica A - Ricavi</i>	0	0	0	0	0	0
1.1 - Acquisti	-31.541.860.786	-52,1	-40.723.910.364	-56,9	-38.803.051.554	-53,1
<i>Rettifica 1.1 - Acquisti</i>	0	0	0	0	0	0
1.2 - Variazione Rimanenze	699.711.647	1,2	1.267.379.850	1,8	195.285.799	0,3
<i>Rettifica 1.2 - Variazione Rimanenze</i>	0	0	0	0	0	0
1 - Consumi	-30.842.149.139	-50,9	-39.456.530.514	-55,1	-38.607.765.755	-52,9
B - Valore Aggiunto su Consumi (A + 1)	29.750.198.488	49,1	32.158.866.820	44,9	34.409.851.485	47,1
2.1 - Costi Variabili Produzione	-16.392.262.400	-27,1	-17.609.300.400	-24,6	-18.491.199.851	-25,3
<i>Rettifica 2.1 - Costi Variabili Produzione</i>	0	0	0	0	0	0
2.2 - Costi Variabili Commerciali	0	0	0	0	0	0
<i>Rettifica 2.2 - Costi Variabili Commerciali</i>	0	0	0	0	0	0
2 - Totale Costi Variabili	-16.392.262.400	-27,1	-17.609.300.400	-24,6	-18.491.199.851	-25,3
C - Margine Contribuzione (B + 2)	13.357.936.088	22	14.549.566.420	20,3	15.918.651.634	21,8
3.1 - Costi Fissi Produzione	-9.809.934.386	-16,2	-10.482.147.727	-14,6	-10.502.083.492	-14,4
<i>Rettifica 3.1 - Costi Fissi Produzione</i>	0	0	0	0	0	0
3.2 - Costi Fissi Commerciali	0	0	0	0	0	0
<i>Rettifica 3.2 - Costi Fissi Commerciali</i>	0	0	0	0	0	0
3.3 - Costi Generali Amministrativi	0	0	0	0	0	0
<i>Rettifica 3.3 - Costi Generali Amministrativi</i>	0	0	0	0	0	0
3 - Totale Costi Fissi	-9.809.934.386	-16,2	-10.482.147.727	-14,6	-10.502.083.492	-14,4
D - EBITDA (C + 3)	3.548.001.702	5,9	4.067.418.693	5,7	5.416.568.142	7,4
4.1 - Ammortamenti	-2.333.786.177	-3,9	-2.482.041.308	-3,5	-2.507.062.275	-3,4
<i>Rettifica 4.1 - Ammortamenti</i>	0	0	0	0	0	0
4.2 - Accantonamenti	-267.117.333	-0,4	-322.234.574	-0,4	-287.185.122	-0,4
<i>Rettifica 4.2 - Accantonamenti</i>	0	0	0	0	0	0
4.3 - Svalutazioni	-211.110.122	-0,3	-271.345.284	-0,4	-198.171.347	-0,3
<i>Rettifica 4.3 - Svalutazioni</i>	0	0	0	0	0	0
E - EBIT (D + 4.1 + 4.2 + 4.3)	735.988.070	1,2	991.797.527	1,4	2.424.149.398	3,3
4.4 - Saldo Oneri/Ricavi Diversi di Gestione	1.781.938.630	2,9	1.909.516.996	2,7	1.345.023.205	1,8
<i>Rettifica 4.4 - Saldo Oneri/Ricavi Diversi di Gestione</i>	0	0	0	0	0	0
E1 - Margine Ante Gestione Finanziaria e Straordinaria (E + 4.4)	2.517.926.700	4,2	2.901.314.523	4,1	3.769.172.603	5,2
5 - Gestione Finanziaria	513.841.763	0,8	684.131.813	1	248.692.498	0,3
<i>Rettifica 5 - Gestione Finanziaria</i>	0	0	0	0	0	0
E2 - Margine Corrente (E1 + 5)	3.031.768.463	5	3.585.446.336	5	4.017.865.101	5,5
6 - Gestione Straordinaria	176.892.514	0,3	369.459.416	0,5	331.668.839	0,5
<i>Rettifica 6 - Gestione Straordinaria</i>	0	0	0	0	0	0
F - EBT (Margine Ante Imposte) (E2 + 6)	3.208.660.977	5,3	3.954.905.752	5,5	4.349.533.940	6
7 - Imposte	-528.492.290	-0,9	-866.894.249	-1,2	-1.023.872.784	-1,4
<i>Rettifica 7 - Imposte</i>	0	0	0	0	0	0
G - Utile/Perdita di periodo (F + 7)	2.680.168.687	4,4	3.088.011.503	4,3	3.325.661.156	4,6
<i>Rettifica Minimum Cash</i>	0	0	0	0	0	0
<i>Rettifica Liquidità (+)</i>	0	0	0	0	0	0

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

Stato Patrimoniale dettagliato (1.955 imprese con bilanci completi)

Mese/Anno	12/2021		12/2022		12/2023	
	Totale	%	Totale	%	Totale	%
Impieghi						
1 - Immobilizzazioni Materiali	13.104.972.375	35	13.516.684.806	31,8	13.575.777.276	32
<i>Rettifica 1 - Immobilizzazioni Materiali</i>	0	0	0	0	0	0
2 - Immobilizzazioni Finanziarie	16.607.795.907	44,3	19.084.658.681	44,8	20.497.777.642	48,3
<i>Rettifica 2 - Immobilizzazioni Finanziarie</i>	0	0	0	0	0	0
3 - Immobilizzazioni Immateriali	11.765.258.949	31,4	12.415.128.360	29,2	13.593.202.087	32
<i>Rettifica 3 - Immobilizzazioni Immateriali</i>	0	0	0	0	0	0
4 - Fondo Ammortamento	0	0	0	0	0	0
<i>Rettifica 4 - Fondo Ammortamento</i>	0	0	0	0	0	0
A - Attivo Fisso Netto (1 + 2 + 3 + 4)	41.478.027.231	110,7	45.016.471.847	105,8	47.666.757.005	112,3
5.1 - Crediti Clienti	12.731.143.842	34	14.080.311.634	33,1	14.939.438.116	35,2
<i>Rettifica 5.1 - Crediti Clienti</i>	0	0	0	0	0	0
5.2 - Debiti Fornitori	-12.148.915.509	-32,4	-13.616.111.501	-32	-14.875.812.987	-35,1
<i>Rettifica 5.2 - Debiti Fornitori</i>	0	0	0	0	0	0
5.3 - Rimanenze	8.767.858.421	23,4	10.291.880.144	24,2	9.928.124.558	23,4
<i>Rettifica 5.3 - Rimanenze</i>	0	0	0	0	0	0
5 - Capitale (Circolante) Caratteristico	9.350.086.754	24,9	10.756.080.277	25,3	9.991.749.687	23,5
6.1 - Altri Crediti	14.755.244.931	39,4	18.033.752.240	42,4	18.462.691.479	43,5
<i>Rettifica 6.1 - Altri Crediti</i>	0	0	0	0	0	0
6.2 - Altri Debiti	-24.634.117.061	-65,7	-27.795.638.375	-65,3	-29.976.155.127	-70,7
<i>Rettifica 6.2 - Altri Debiti</i>	0	0	0	0	0	0
6 - Capitale (Circolante) Non Caratteristico	-9.878.872.130	-26,4	-9.761.886.135	-22,9	-11.513.463.648	-27,1
B - Capitale (Circolante) Netto (5 + 6)	-528.785.376	-1,4	994.194.142	2,3	-1.521.713.961	-3,6
7 - Fondi	-3.471.516.592	-9,3	-3.453.554.188	-8,1	-3.716.870.411	-8,8
<i>Rettifica 7 - Fondi</i>	0	0	0	0	0	0
C - Capitale Investito Netto (A + B + 7)	37.477.725.263	100	42.557.111.801	100	42.428.172.633	100
Fonti						
8 - Capitale Sociale	8.733.458.625	23,3	6.828.708.705	16	6.137.548.949	14,5
<i>Rettifica 8 - Capitale Sociale</i>	0	0	0	0	0	0
9 - Riserve e Surplus	23.313.936.020	62,2	27.148.208.867	63,8	30.197.527.611	71,2
<i>Rettifica 9 - Riserve e Surplus</i>	0	0	0	0	0	0
10 - Utile/Perdita di periodo	2.680.168.687	7,2	3.088.011.503	7,3	3.325.661.156	7,8
<i>Utile/Perdita di periodo da Conto Economico</i>	<i>2.680.168.687</i>		<i>3.088.011.503</i>		<i>3.325.661.156</i>	
11 - Utile Esercizi Precedenti	1.010.693.820	2,7	1.458.725.084	3,4	1.737.881.809	4,1
<i>Rettifica 11 - Utile Esercizi Precedenti</i>	0	0	0	0	0	0
D - Patrimonio Netto (8 + 9 + 10 + 11)	35.738.257.152	95,4	38.523.654.159	90,5	41.398.619.525	97,6
12 - Debiti Finanziari Medio/Lungo Termine	5.817.205.582	15,5	7.312.135.011	17,2	4.686.324.935	11
<i>Rettifica 12 - Debiti Finanziari Medio/Lungo Termine</i>	0	0	0	0	-25	-0
13 - Debiti Finanziari Breve Termine	4.085.656.216	10,9	4.854.729.126	11,4	3.892.937.712	9,2
<i>Rettifica 13 - Debiti Finanziari Breve Termine</i>	0	0	0	0	0	0
E - Totale Debiti Finanziari (12 + 13)	9.902.861.798	26,4	12.166.864.137	28,6	8.579.262.647	20,2
14 - Liquidità	-8.163.393.689	-21,8	-8.133.406.493	-19,1	-7.549.709.539	-17,8
<i>Rettifica 14 - Liquidità</i>	0	0	0	0	0	0
F - PFN (E + 14)	1.739.468.109	4,6	4.033.457.644	9,5	1.029.553.108	2,4
G - Totale Fonti (D + F)	37.477.725.261	100	42.557.111.803	100	42.428.172.633	100
<i>Rettifica Minimum Cash</i>	0		0		0	
<i>Rettifica Crediti Tributarî</i>	0		0		0	
<i>Rettifica Debiti Tributarî</i>	0		0		0	
<i>Rettifica Fondi per Imposte</i>	0		0		0	
<i>Rettifica Debiti Previdenziali</i>	0		0		0	

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.

