

Leanus[®]

presenta

Il Sistema Imprese della Provincia di **TRENTO**



Analisi di **1.442 Imprese** della Provincia di **Trento**

Ricavi >€ 2 Mio

Data elaborazione: 08/11/2023 su bilanci 2022

PREMESSE

Il Metodo di Analisi

Utilizzando la piattaforma di Analisi Leenus, a partire dalle **46.812** imprese attive al 31/12/2022 presenti nella provincia di Trento, sono state individuate **9.768** Società di Capitale (Fonte Infocamere). Di queste, sono state rilevate e analizzate **1.442** imprese che hanno depositato il bilancio nel 2022 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.: 2022):	Mese chiusura esercizio:	Durata esercizio:
uguale a 2022	12	12
Utente:		
Filtra per:		
Conto Economico: A - Ricavi	maggiore uguale a	2000000
Filtra per:		
Generale: Tipologia Bilancio (Ordinario, Consolidato, Abbrev., ...)	diverso da	☒ Consolidato
Filtra per:		
Dati Anagrafici: Provincia (Sigla, es. FI, RM, ...)	uguale a	☒ TN
Filtra per:		
Indici di Bilancio: Variazione Ricavi (%)	diverso da	NA
Filtra per:		
Generale: Periodi Elaborati	maggiore uguale a	2
Filtra per:		
Generale: Numero periodi nello stesso anno	uguale a	1

Sono state incluse nel campione le imprese con bilancio 2022 disponibili nei registri ufficiali alla data del **08/11/2023** in formato civilistico/XBRL.

Inoltre, sono state selezionate le aziende per le quali erano disponibili i bilanci di almeno **due esercizi** consecutivi 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 31/12/2022** e durata dello stesso di 12 mesi.

Le **1.442** imprese individuate sono poi state ripartite in 5 differenti sottogruppi:

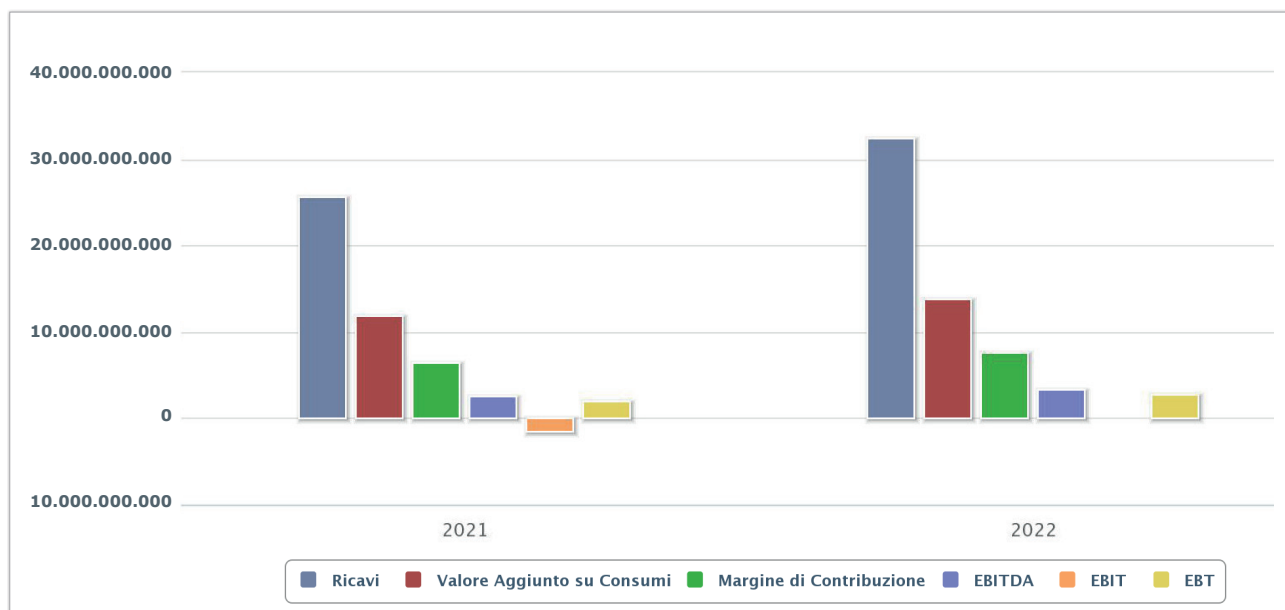
Imprese con bilanci completi e Ricavi > € 500M:	7
Imprese con bilanci completi e Ricavi compresi tra € 50M e € 500M:	92
Imprese con bilanci completi e Ricavi compresi tra € 10M e € 50M:	269
Imprese con bilanci completi e Ricavi compresi tra € 2M e € 10M:	674
Imprese con bilanci incompleti (es. Abbreviati) con Ricavi > € 2M:	400

Principali evidenze relative a 1.442 Imprese con Ricavi maggiori di € 2 milioni

Come si evince dal Grafico 1, l'analisi aggregata ha registrato un incremento dei Ricavi e delle marginalità rispetto all'esercizio precedente.

Grafico 1 - Andamento del profilo Economico

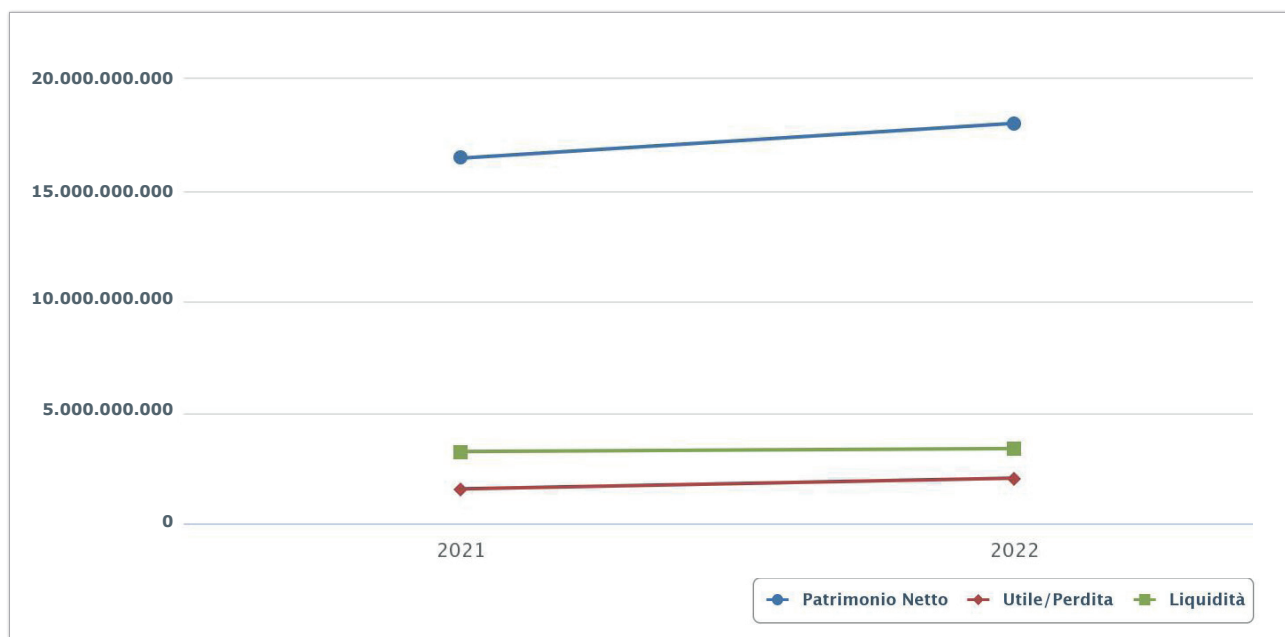
Nr. Anagrafiche: 1.442¹



Anche 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: 1.442

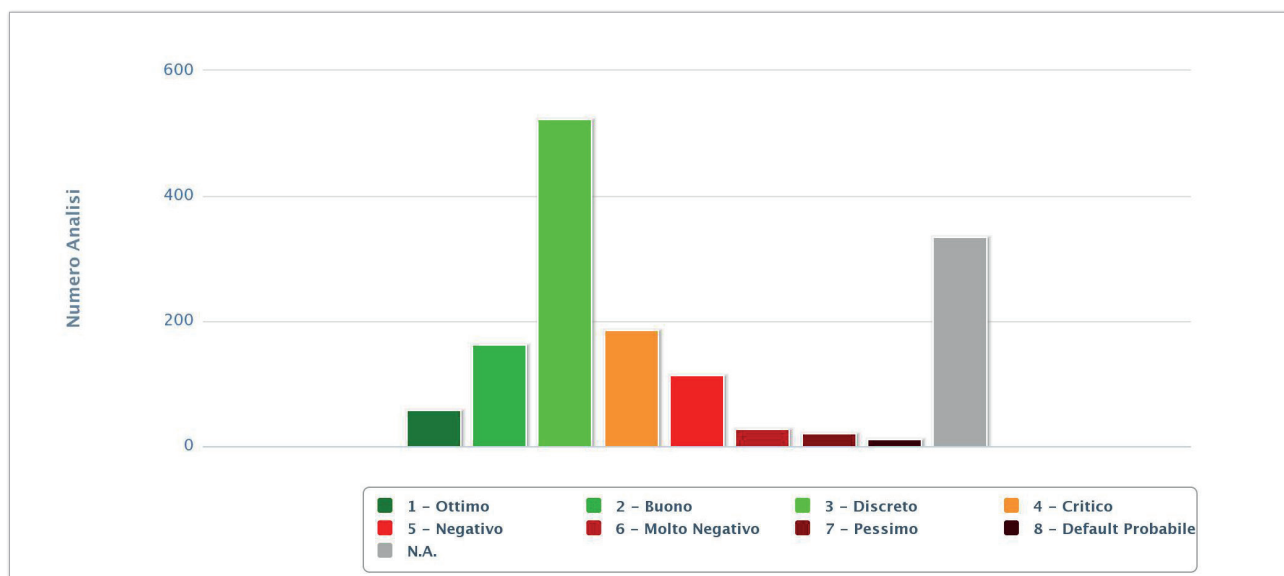


¹ Ebit 2021 fortemente condizionato da una grande società attiva nella distribuzione di energia

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 2022, circa il **51%** delle aziende è stato valutato positivamente (**LS Discreto, Buono o Ottimo**). Solo il **2%** delle aziende, invece, ha avuto una valutazione fortemente negativa (**LS Pessimo o Default Probabile**). Per il **23%** delle aziende non è stato possibile ottenere un giudizio a causa della mancanza di alcuni dati contabili nel bilancio pubblico: è il caso di molte aziende che hanno depositato il bilancio in forma abbreviata.

Grafico 3 - Distribuzione per profilo di rischio

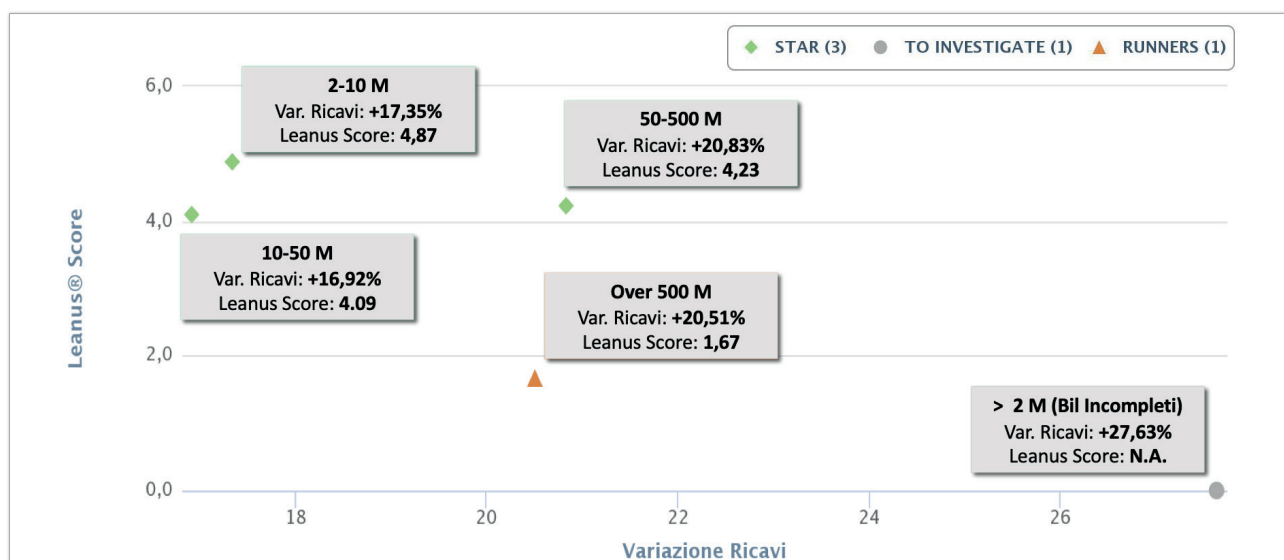
Nr. Anagrafiche: 1.442



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 **"Star"** in quanto, oltre ad aver registrato una variazione di ricavi positiva, si sono dimostrati nel complesso particolarmente solidi da un punto di vista finanziario e patrimoniale.

Grafico 4 - Distribuzione per Crescita e solidità Economico Patrimoniale

Nr. Anagrafiche: 1.440²



² Il gruppo delle imprese con Ricavi >500M non considera, in questa matrice, i bilanci di due grandi società del settore Energia.

Come si può notare dal grafico, i tassi di crescita 2022 delle imprese, raggruppate per fascia dimensionale, sono stati elevati, anche al netto dell'impatto inflativo, pari a circa 8 punti percentuali, che ha caratterizzato l'esercizio e in continuità con la ripresa post COVID iniziata nel 2021.

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 PFN³ 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	Numero Bilanci analizzati	Numero Dipendenti	Ricavi	EBITDA ⁴	Utile	PFN
Over 500 Mio	7	4.927	9.680 M €	700M €	353 M €	452 M €
50 - 500 Mio	92	28.278	12.480 M €	1.633 M €	701 M €	457 M €
10 - 50 Mio	269	20.613	5.496 M €	492 M €	569 M €	1.238 M €
2 - 10 Mio	674	15.476	3.034 M €	326 M €	265 M €	36 M €
Totale Bilanci completi	1.042	69.294	30.690 M €	3.151 M €	1.889 M €	2.184 M €
Bilanci incompleti	400	5.977	1.803 M €	227 M €	145 M €	N.A.
Totale compl.	1.442	75.271	32.492 M €	3.378 M €	2.033 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 positivi. Anche rapportando PFN ed EBITDA si ottengono risultati molto positivi, a livello di singoli aggregati, in rapporto ai parametri bancari.⁵

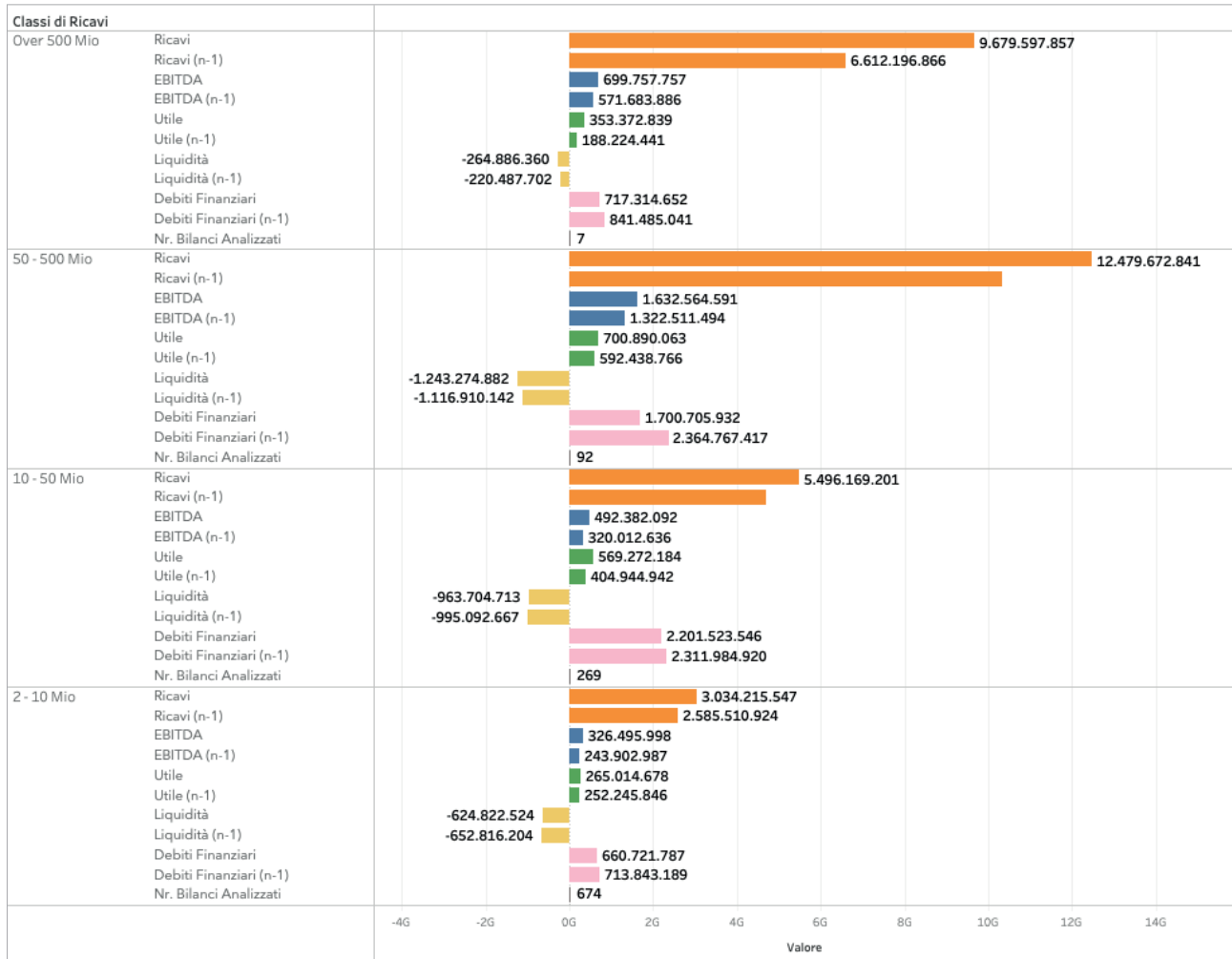
³ Posizione Finanziaria Netta calcolata nel presente Studio come somma delle voci civilistiche D.4. Debiti verso Banche + D.2. Debiti per Obbligazioni Convertibili + D.1. Debiti per Obbligazioni – C.IV Disponibilità Liquide.

⁴ 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.

⁵ Alcune grandi imprese operano utilizzando la modalità del "Cash Pooling" e si finanziano a livello centralizzato. Tali dinamiche, pur potendo essere singolarmente rilevanti, non modificano la valutazione complessivamente molto positiva dei valori PFN/EBITDA degli aggregati.

Grafico 5 - Distribuzione dei raggruppamenti per classi di ricavi di imprese con bilanci completi

Nr. Anagrafiche: 1.042



Il grafico 5 evidenzia una situazione in cui l'indebitamento delle imprese con il Sistema Bancario è leggermente diminuito in tutte le fasce dimensionali, a fronte di incrementi di Ricavi ed EBITDA. Anche le disponibilità liquide⁶ sono sostanzialmente stabili in tutte le fasce, conferendo ulteriore evidenza di un anno molto positivo per il Sistema Imprenditoriale della provincia di Trento.

⁶ Nel grafico la Liquidità appare con il segno negativo poiché lo stesso fa riferimento alla riclassificazione dello Stato Patrimoniale effettuata da Leenus che è basata su uno schema a "Fonti e Impieghi" in cui, al fine di calcolare la PFN, la liquidità da bilancio viene spostata nelle Fonti e, in virtù di tale spostamento, assume valore negativo. Per maggiori informazioni sul Modello di Analisi Leenus seguire questo [LINK](#).

La sottostante tabella 2, in cui sono riportati i valori di *Ricavi*, *EBITDA*, *Utile* e *Totale Debiti* delle **1.442** aziende suddivise per modello di business, evidenzia una forte presenza di imprese del comparto industriale che rappresentano oltre il 44% delle imprese rilevate.

Malgrado ciò, la prevalenza dei ricavi deriva dalle imprese commerciali che contribuiscono al totale dei ricavi per oltre il **41%**, anche in virtù del fatto che sono computate due grandi società attive nel settore energetico, che Leenus riconduce al modello di business "TRADER", che, insieme generano oltre 3 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	Numero Dipendenti	Ricavi	EBITDA	Utile	Totale Debiti
Over 500 Mio	Industrial	1	1.261	997 M €	57 M €	48 M €	348 M €
	Services	2	1.527	1.427 M €	439 M €	124 M €	2.701 M €
	Trader	4	2.139	7.255 M €	203 M €	181 M €	2.756 M €
	Commessa	-	-	-	-	-	-
	Totale	7	4.927	9.680 M €	700 M €	353 M €	5.805 M €
50-500 Mio	Industrial	29	8.262	3.747 M €	432 M €	286 M €	1.864 M €
	Services	16	7.448	2.395 M €	991 M €	250 M €	4.292 M €
	Trader	31	3.349	4.791 M €	97 M €	106 M €	1.549 M €
	Commessa	16	9.219	1.546 M €	112 M €	58 M €	1.689 M €
	Totale	92	28.278	12.480 M €	1.633 M €	701 M €	9.395 M €
10-50 Mio	Industrial	121	7.100	2.414 M €	199 M €	186 M €	2.207 M €
	Services	62	7.237	1.255 M €	346 M €	225 M €	2.187 M €
	Trader	47	2.358	898 M €	-89 M €	16 M €	455 M €
	Commessa	60	4.309	1.208 M €	74 M €	169 M €	1.193 M €
	Totale	290	21.004	5.775 M €	531 M €	596 M €	6.041 M €
2-10 Mio	Industrial	483	7.507	2.109 M €	215 M €	134 M €	1.029 M €
	Services	250	8.790	1.007 M €	186 M €	189 M €	1.059 M €
	Trader	90	560	406 M €	15 M €	-3 M €	186 M €
	Commessa	230	4.205	1.037 M €	100 M €	64 M €	625 M €
	Totale	1.053	21.062	4.558 M €	515 M €	383 M €	2.898 M €
	Tot. Industrial	634	24.130	9.267 M €	903 M €	654 M €	5.448 M €
	Tot. Services	330	25.002	6.084 M €	1.962 M €	788 M €	10.239 M €
	Tot. Trader	172	8.406	13.350 M €	227 M €	300 M €	4.946 M €
	Tot. Commessa	306	17.733	3.791 M €	286 M €	292 M €	3.507 M €
	Tot. complessivo	1.422	75.271	32.492 M €	3.378 M €	2.033 M €	24.139 M €

⁷ 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 2022 è il valore dei Ricavi aggregati pari a circa **32 miliardi di €**, che fa registrare una variazione positiva di oltre il **26%** rispetto al periodo precedente.

Tabella 3 - Valori di sintesi degli ultimi 2 esercizi

Nr. Anagrafiche: 1.442

Periodo	2021	2022
Ricavi	25.639.281.860	32.492.172.811
Variazione Ricavi	30,27%	26,73%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	10,20%	10,40%
Redditività Netta	6,04%	6,26%
Redditività del Capitale Netto (ROE)	9,41%	11,29%
Totale Debiti	23.570.910.101	24.139.484.243
Totale Debiti / Ricavi	0,92	0,74
Totale Debiti / Patrimonio Netto	1,43	1,34
Costo del Personale / Costi Totali	33,90%	32,25%

Dalla tabella di cui sopra, si può dedurre come il sistema imprese della provincia di Trento sia in crescita anche rispetto al periodo precedente.

Infatti, non solo i **Ricavi**, ma anche l'**EBITDA**, la **redditività netta** e il **ROE** sono in miglioramento.

Tale andamento trova riscontro anche nell'aggregato delle **1.042** aziende che hanno depositato il bilancio in **forma completa**:

Tabella 4 - Valori di sintesi delle imprese con bilanci completi negli ultimi 2 esercizi

Nr. Anagrafiche: 1.042

Periodo	2021	2021
Ricavi	24.226.991.496	30.689.655.446
Variazione Ricavi	29,92%	26,68%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	10,15%	10,27%
Redditività Netta	5,93%	6,15%
Redditività del Capitale Netto (ROE)	9,15%	10,99%
Totale Debiti	23.329.072.510	23.679.590.023
Totale Debiti / Ricavi	0,96	0,77
Totale Debiti / Patrimonio Netto	1,49	1,38
Costo del Personale / Costi Totali	33,66%	32,10%

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 5 - Confronto dei valori di sintesi per classi di ricavi

Nr. Anagrafiche: 1.042

	TN 2-10 Mio	TN 10-50 Mio	TN 50-500 Mio	TN Over 500 Mio
Periodo	2022	2022	2022	2022
Ricavi	3.034.215.547	5.496.169.201	12.479.672.841	9.679.597.857
Variazione Ricavi	17,35%	16,92%	20,83%	46,39%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	10,76%	8,96%	13,08%	7,23%
Redditività Netta	8,73%	10,36%	5,62%	3,65%
ROE	8,41%	9,13%	11,74%	19,34%
Variazione Investimenti	-1,27%	2,34%	4,83%	4,46%
Totale Debiti	2.578.972.364	5.900.875.736	9.394.782.551	5.804.959.372
Totale Debiti / Ricavi	0,85	1,07	0,75	0,60
Totale Debiti / Patrimonio Netto	0,82	0,95	1,57	3,18
Costo del Personale / Costi Totali	42,70%	37,60%	30,98%	18,10%

Il gruppo delle **Grandi Imprese** (Ricavi>500 Mio), pur registrando una **Variazione di Ricavi** e un **ROE** superiore rispetto agli altri gruppi, risulta essere quello meno performante in termini di **EBITDA**.

Analisi del profilo Economico, Patrimoniale e Finanziario

Per ottenere una valutazione omogenea ed uniforme del profilo economico, finanziario e patrimoniale si è deciso di prendere in considerazione il sottogruppo di **1.042** aziende che hanno depositato il bilancio in forma completa.

Nei bilanci in forma abbreviata, infatti, non è spesso riportata la distinzione per natura di crediti e debiti, per cui, oltre a non potere ottenere una riclassificazione dettagliata del prospetto patrimoniale, non è possibile calcolare indici o indicatori come la PFN.

Immagine 2 - Equilibrio Economico, Patrimoniale e Finanziario

Leanus® Score: "3 - Discreto"				3,61	Monitorare Variazioni
Equilibrio Economico					
Variazione Ricavi	26,68%	In crescita			
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	10,27%	Ottimo			
Margine Operativo Netto (EBIT)	-0,51%	Non adeguata			
Equilibrio Patrimoniale					
Copertura Immobilizzazioni	0,79	Adeguate			
Leva Finanziaria (D/E)	0,31	Ottima			
Turnover	1,58	Ottimo			
Equilibrio Finanziario					
Liquidità / Ricavi	10,09%	Ottima			
Cash Flow Operativo / Ricavi	12,69%	Adeguate			
Crediti Commerciali (gg) + Rimanenze (gg)	137	Adeguate			
ALTRI ALGORITMI E VALUTAZIONI DI TERZE PARTI					
Z-Score di Altman	2,60				
Profilo di Rischio al 12/2022					

Nel complesso la valutazione del **profilo Economico, Patrimoniale e Finanziario** (misurata tramite il Leenus Score) è **Discreta** nonostante il punto di attenzione relativo all'EBIT.

Valutazione Profilo Economico

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

- Variazione Ricavi: **26,68% - In crescita**
- Margine Operativo Lordo (EBITDA): **10,27% - Ottimo**
- Margine Operativo Netto (EBIT): **-0,51% - Non adeguata**

Per il periodo **2022** i Ricavi sono pari a **30.689.655.446 €**.

La variazione dei ricavi rispetto al periodo precedente è pari a: **26,68%**.

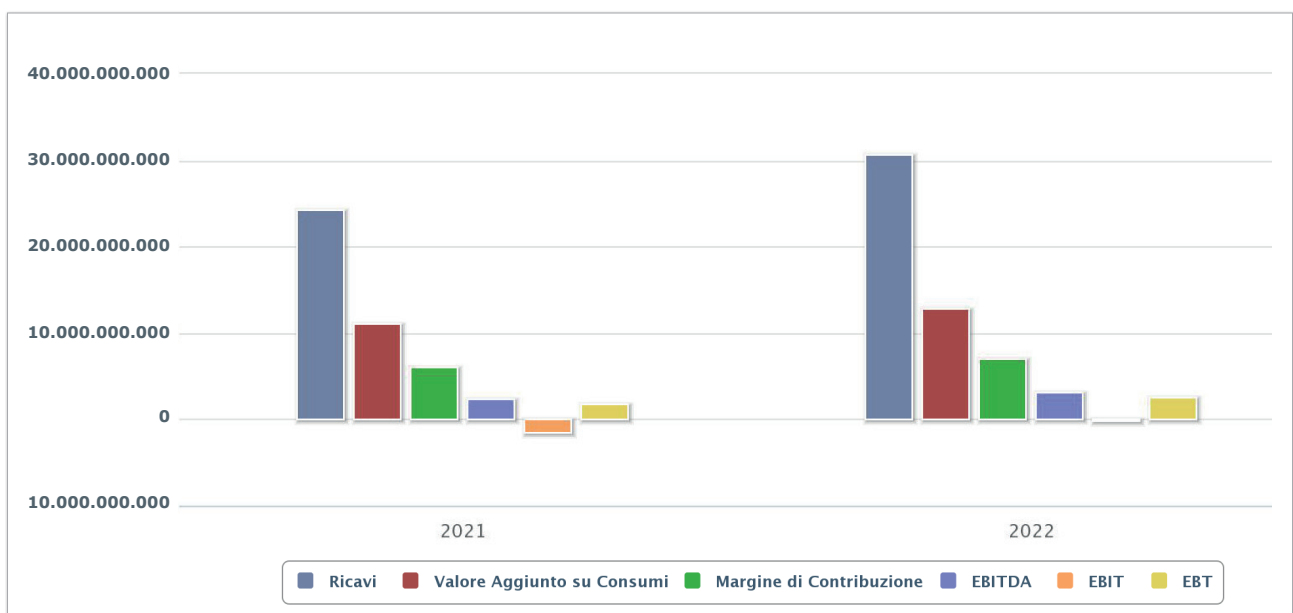
L'EBITDA è pari a: **3.151.200.438 € (10,27% sui Ricavi)**. La differenza tra Valore e Costi della Produzione è invece: **2.303.390.297 €**.

L'EBIT (pari ad EBITDA al netto di Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni) è pari a: **-155.464.030 € (-0,51% sui Ricavi)**. L'utile/perdita di periodo è pari a: **1.888.549.764 € (6,15% sui Ricavi)**.

Il moltiplicatore dei costi fissi è pari a **4,32**; per sostenere un incremento di euro 1.000 dei Costi Fissi, a parità di altre condizioni, è necessario un incremento dei Ricavi pari 4.320 €.

Grafico 6 - Andamento del profilo Economico

Nr. Anagrafiche: 1.042



Valutazione Profilo Patrimoniale

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

- Copertura Immobilizzazioni: **0,79 - Adeguato**
- Debiti Finanziari / Patrimonio Netto (Leva Finanziaria o D/E): **0,31 - Ottima**
- Turnover: **1,58 - Ottimo**

Il Patrimonio Netto è pari a **17.180.305.096 €** ed è composto da Capitale Sociale: **2.809.414.435 € (16,35%)**, Riserve: **10.808.336.399 € (62,91%)**; Utile Esercizi precedente e corrente: **3.562.554.262 € (20,74%)**.

Considerando che il totale Attivo Fisso Netto è pari a: **21.702.797.508 €** il Patrimonio Netto è inferiore all'Attivo Fisso Netto del **20,84%** (Copertura Immobilizzazioni: **0,79**).

La PFN è pari a **2.183.577.438 €**, il totale dei Debiti Finanziari⁸ è pari a: **5.280.265.917 €**, di cui a MLT **3.466.558.308 €** e la Liquidità è pari a: **3.096.688.479 €**.

⁸ Include le seguenti voci civilistiche: D1.Debiti per Obbligazioni, D2.Debiti per Obbligazioni Convertibili, D.4.Debiti verso Banche

Il rapporto Debiti Finanziari e Patrimonio Netto (**Leva Finanziaria o D/E**) è pari a: **0,31**.

Il rapporto PFN/Ebitda è pari a: **0,69**.

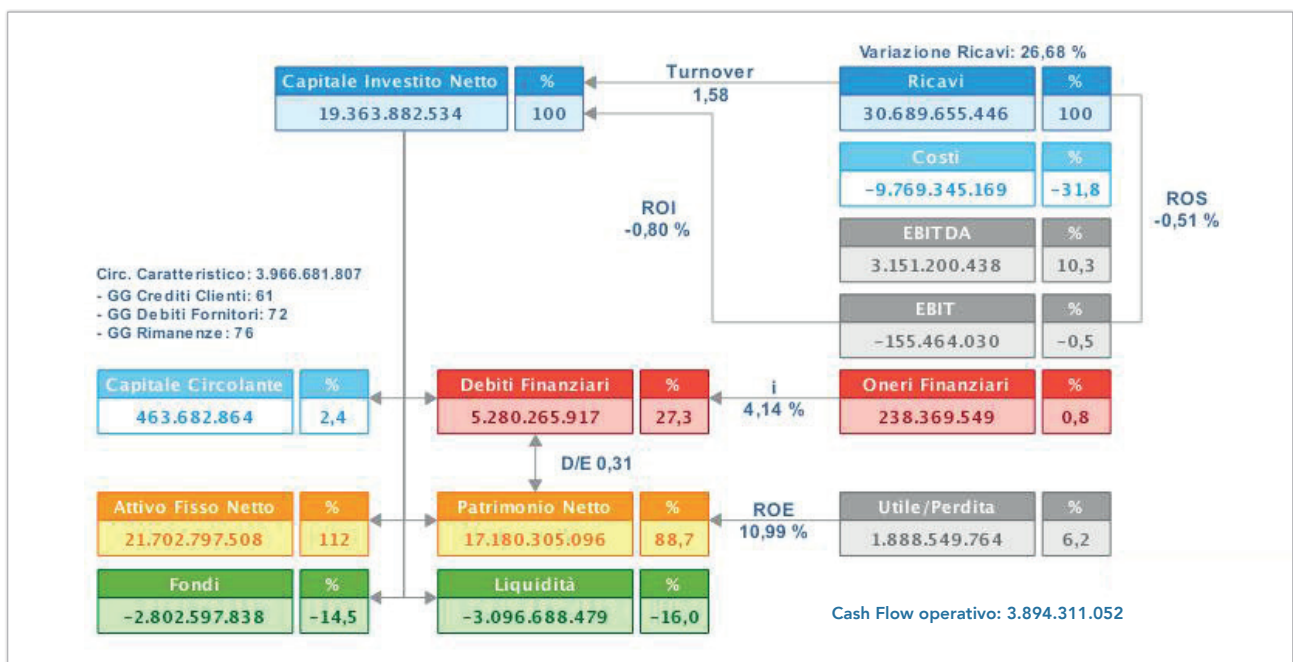
Il rapporto tra i Ricavi e il Capitale Investito Netto (**Turnover**) è pari a: **1,58**.

Redditività delle Vendite (ROS): **-0,51%**; Redditività del Capitale Netto (ROE): **10,99%**; Redditività del Capitale Investito (ROI): **-0,80%**.

La PTN, Posizione Tributaria Netta, calcolata come (*Debiti Tributarî + Fondi per Imposte - Crediti Tributarî*), è pari a **-590.519.402**; la sua variazione rispetto al periodo precedente è di **-91.718.311 €**.

Grafico 7 - Sintesi Eco/Fin

Nr. Anagrafiche: 1.042



Valutazione Profilo Finanziario

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

- Liquidità / Ricavi: **10,09% - Ottima**
- Cash Flow Operativo / Ricavi: **12,69% - Adeguato**
- Crediti Commerciali (gg) + Rimanenze (gg): **137 gg - Adeguato**

La Liquidità è pari a: **3.096.688.479 €**. Il rapporto tra la Liquidità e i Ricavi è pari a: **10,98%**. La Liquidità al periodo precedente è pari a: **2.985.306.715 €**.

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: **3.894.311.052 €**.

Il rapporto tra il Cash Flow Operativo e i Ricavi è pari a: **12,69%**.

La Variazione Netta di Cassa rispetto al periodo precedente è pari a: **111.381.764 €**.

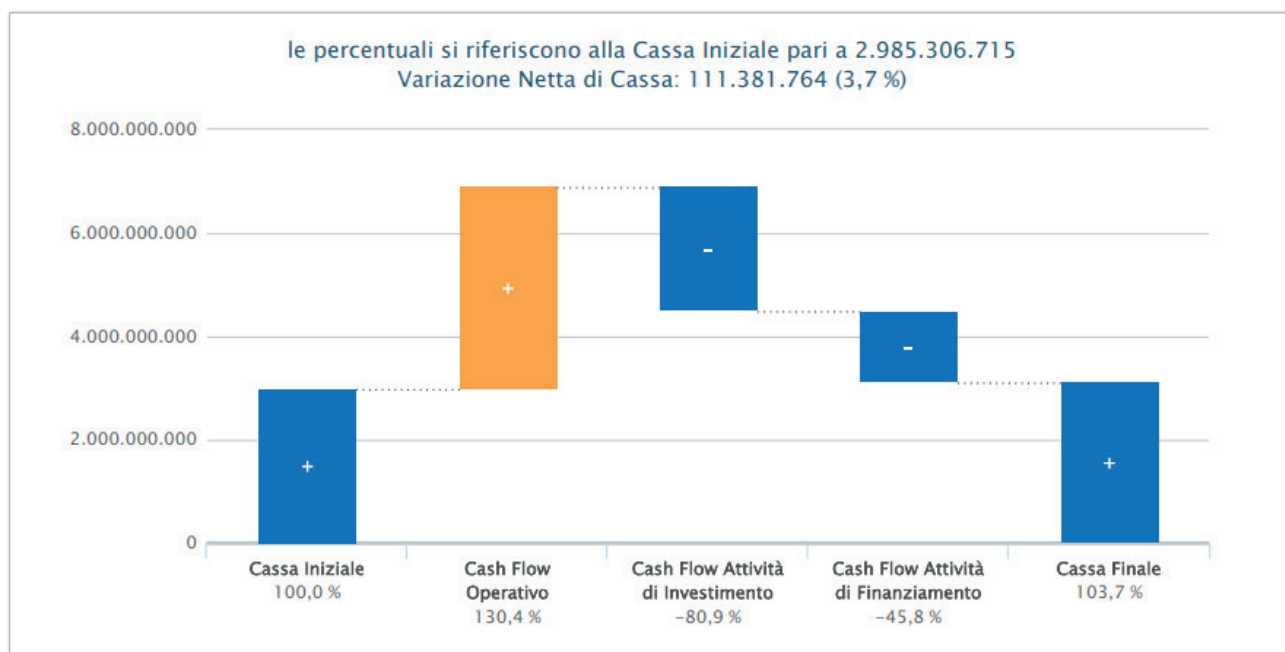
Il rapporto tra la Variazione Netta di Cassa e i Ricavi è pari a: **0,36%**.

L'analisi del circolante operativo mostra che la somma dei giorni crediti commerciali e dei giorni di rotazione delle rimanenze è: **137 gg**.

Il ciclo del capitale circolante (GG Crediti Clienti: **61 gg** + GG Rimanenze: **76 gg** - GG Debiti Fornitori: **72 gg**) è pari a: **65 gg**.

Grafico 8 - Flussi di cassa

Nr. Anagrafiche: 1.042



Il profilo di Cassa 2022 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 **1.042** 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: 1.042

Analisi	TN 2-10 Mio	TN 10-50 Mio	TN 50-500 Mio	TN over 500 Mio
Mese/Anno	Dic. 2022	Dic. 2022	Dic. 2022	Dic. 2022
Mesi di Bilancio	12	12	12	12
PROFILO DI RISCHIO				
Equilibrio Economico	😊	😊	😊	😐
Equilibrio Patrimoniale	😐	😐	😊	😐
Equilibrio Finanziario	😐	😐	😊	😐
CRESCITA				
Variazione Ricavi	17,35%	16,92%	20,83%	46,39%
Variazione EBITDA	33,86%	53,86%	23,44%	22,4%
Variazione Capitale Investito Netto	4,72%	4,62%	-2,55%	4,67%
Variazione Capitale Sociale	5,33%	3,51%	2,86%	2,29%
Variazione Patrimonio Netto	5,65%	7,02%	11,63%	17,51%
Variazione Debiti Finanziari	-7,44%	-4,78%	-28,08%	-14,76%
Variazione Liquidità	-4,29%	-3,15%	11,31%	20,14%
EFFICIENZA				
Giorni Crediti Commerciali (gg)	82	81	51	57
Giorni Debiti Commerciali (gg)	105	84	74	56
Giorni Rimanenze su Consumi (gg)	146	123	98	29
Ciclo del Capitale Circolante	123	120	75	30
Giorni Rimanenze su Ricavi (gg)	57	56	54	21
Ciclo del Capitale Circolante con GG Rimanenze su Ricavi	34	53	31	22

Dalla tabella si evince come i gruppi di imprese con ricavi compresi fra **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 **20%** e, al contempo, hanno ridotto di circa il **15%** 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 **30 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, il gruppo delle aziende **più piccole (TN 2-10)** registra un tempo medio di pagamento ai fornitori pari a circa **50 giorni** in più rispetto al gruppo delle **Grandi Imprese**.

Tabella 6.2 - Indici di bilancio per fasce di ricavi

Nr. Anagrafiche: 1.042

Analisi	TN 2-10 Mio	TN 10-50 Mio	TN 50-500 Mio	TN Over 500 Mio
Mese/Anno	Dic. 2022	Dic. 2022	Dic. 2022	Dic. 2022
Mesi di Bilancio	12	12	12	12
REDDITIVITÀ				
Margine Contribuzione %	36,2%	30,15%	25,94%	11,47%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	10,76%	8,96%	13,08%	7,23%
Redditività delle Vendite (ROS)	2,53%	2,81%	5,5%	-11,09%
Redditività Netta	8,73%	10,36%	5,62%	3,65%
Redditività del Capitale Investito (ROI)	2,41%	2,06%	10,69%	-47,09%
Redditività del Capitale Netto (ROE)	8,41%	9,13%	11,74%	19,34%
ALTRI INDICI CALCOLATI SUGLI SCHEMI GESTIONALI				
Copertura Immobilizzazioni	0,97	0,87	0,76	0,53
Copertura delle Immobilizzazioni Immateriali	0,07	0,05	0,08	0,02
Patrimonio Netto / Capitale Sociale	849,14%	435,4%	761,89%	818,17%
Patrimonio Netto / Totale Attivo	54,98%	51,37%	38,86%	23,94%
Patrimonio Netto / Totale Debiti al Netto dei Fondi	132,47%	111,59%	74,41%	37,36%
Debiti Finanziari / Patrimonio Netto (Leva Finanziaria o D/E)	0,21	0,35	0,28	0,39
Debiti Finanziari / EBITDA (Net Leverage)	2,02	4,47	1,04	1,03
PFN / Patrimonio Netto	0,01	0,2	0,08	0,25
PFN / EBITDA	0,11	2,51	0,28	0,65
PFN / EBITDA di Periodo	0,11	2,51	0,28	0,65
PFN / Cash Flow Capitale Circolante Operativo	0,08	1,8	0,32	0,59
ALTRI INDICATORI				
Break-Even Point	2.822.434.234	4.984.517.065	9.832.083.445	19.036.056.233
Margine di Sicurezza	6,98%	9,31%	21,22%	-96,66%
Moltiplicatore Costi Fissi	2,76	3,32	3,85	8,72

Anche l'analisi degli indici di bilancio della tabella 6.2 consente di formulare una valutazione positiva, sui dati aggregati relativi alle prime tre fasce dimensionali 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 2022 (voce civilistica A.1.) e quelli teorici di pareggio (BEP sull'EBIT), cresce con la dimensione aziendale, arrivando a superare il 20% per le imprese della fascia 50-500.

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 (7) e anche in ragione di svalutazioni ed altre operazioni che hanno interessato le due società attive nel settore energetico sia nel 2021 che nel 2022, stravolgendone la struttura di costo e patrimoniale. Per una valutazione migliore si rimanda all'analisi puntuale delle 7 imprese.

Tabella 6.3 - Indici di bilancio per fasce di ricavi

Nr. Anagrafiche: 1.042

Analisi	TN 2-10 Mio	TN 10-50 Mio	TN 50-500 Mio	TN Over 500 Mio
Mese/Anno	Dic. 2022	Dic. 2022	Dic. 2022	Dic. 2022
Mesi di Bilancio	12	12	12	12
Cash Flow Operativo / Ricavi	5,37%	5,6%	13,04%	11,84%
Utile + Ammortamenti / Ricavi	16,42%	15,75%	12,04%	9,18%
EBITDA / Cash Flow Capitale Circolante Operativo	0,72	0,72	1,15	0,91
EBITDA / Cash Flow Operativo	1,06	0,72	0,81	0,77
EBITDA / PFN	9,09	0,4	3,57	1,55
EBIT / Oneri Finanziari	2,49	2,77	6,37	-24,43
EBITDA / Oneri Finanziari	10,61	8,83	15,13	15,93
Indice di Liquidità a Breve	1,2	1,01	0,91	1,14
Indice di Liquidità	1,49	1,25	1,23	1,32
Liquidità / Ricavi	20,59%	17,53%	9,96%	2,74%
Oneri Finanziari %	4,48%	2,47%	5,31%	5,64%
Oneri Finanziari / EBITDA	9,43%	11,33%	6,61%	6,28%
Oneri Finanziari / Ricavi	1,01%	1,02%	0,86%	0,45%
Costo del Personale / Costi Totali	42,07%	37,6%	30,98%	18,1%

Si evidenziano, in conclusione, due informazioni rilevanti desumibili da quest'ultima tabella di indici: il cash flow operativo 2022 è positivo in tutte e 4 le fasce dimensionali e l'indice di liquidità risulta maggiore di 1.

Altre indicazioni sulle aziende con bilanci completi

Break-Even

Il **Break-Even sull'EBIT** (ovvero il valore dei Ricavi che consente di azzerare l'EBIT) è pari a **31.361.307.676 €** e superiore ai ricavi del periodo. Il margine di sicurezza è pertanto pari a **-2,00%**.

Indicatori di Allerta, KPI e Score

Secondo quanto previsto dagli indicatori di allerta⁹ il gruppo è in linea con **5 su 6 indicatori**.

KPI Generali e Obiettivi Raggiunti: **10/15** (66,67%).

Il Leenus Score è **"Discreto"** e pari a **3,61** (40 = Max; -40 = Min).

Capacità di Indebitamento e Fido

La capacità teorica di **indebitamento incrementale**¹⁰ sostenibile è pari a **5.883.781.000 €**.

Il **fido consigliato** a breve termine: **940.026.000 €**.

Valutazione Prospettica

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

Punti di Forza

L'analisi automatica ha messo in evidenza i seguenti **punti di forza** riferiti al periodo 2022:

- I **ricavi** dell'ultimo periodo preso in esame sono pari a **30.689.655.446 €** e sono in crescita del **26,68%** rispetto al periodo precedente.
- la **variazione dell'Ebitda** è pari a **28,20%** rispetto al periodo precedente;
- il **margine di contribuzione** è pari a **7.103.583.231 € (23,15%)** ed è in crescita rispetto al periodo precedente (**17,91%**);
- l'**utile**, pari a **1.888.549.764 €**, ha incrementato il **Patrimonio Netto (17.180.305.096€)** del **12,35%**;
- la **liquidità disponibile**, pari a **3.096.688.479 €** è pari al **10,09%** rispetto ai Ricavi;
- generato un **cash flow operativo positivo** pari a **3.894.311.052 €**;
- nel periodo la **riduzione di indebitamento finanziario** è stata pari a **951.814.650 €**;
- nell'ipotesi che i debiti finanziari unitamente a interessi siano restituiti in 3 periodi, il Leenus DSCR pari a **3,205** risulta superiore ai criteri di accettazione da parte del sistema bancario.

Punti di Attenzione

I Punti Attenzione rilevati dall'analisi automatica e riferiti al 2022 sono i seguenti:

- Oneri Finanziari pari a **238.369.549 € (4,14%** dei Debiti Finanziari Medi)
- Il Break-Even sull'EBIT (ovvero il valore dei Ricavi che consente di azzerare l'EBIT) è pari a **31.361.307.676 €** e superiore ai ricavi del periodo. Il margine di sicurezza è pari a **-2,00%**

⁹ Indicatori del Codice della Crisi fino a modifica della normativa del mese di luglio 2022

¹⁰ S'intende il debito aggiuntivo sostenibile dal Sistema delle Imprese esaminato. Dal punto di vista bancario: i nuovi impieghi potenziali teorici realizzabili.

Principali dati contabili aggregati

Tabella 7.1 – Sintesi dati economici

Nr. Anagrafiche: 1.042

Mese/Anno	12/2021		12/2022	
Equilibrio Economico	☹️		☹️	
	Totale	%	Totale	%
Ricavi	24.226.991.496	100,0	30.689.655.446	100,0
Valore Aggiunto su Consumi	11.052.649.209	45,6	12.920.545.607	42,1
Margine di Contribuzione	6.024.504.440	24,9	7.103.583.231	23,1
EBITDA	2.458.111.003	10,1	3.151.200.438	10,3
Margine Ante Gestione Fin.ria e Straord.	-469.465.709	-1,9	1.055.953.110	3,4
Utile/Perdita	1.437.853.995	5,9	1.888.549.764	6,2

Tabella 7.2 – Sintesi dati patrimoniali

Nr. Anagrafiche: 1.042

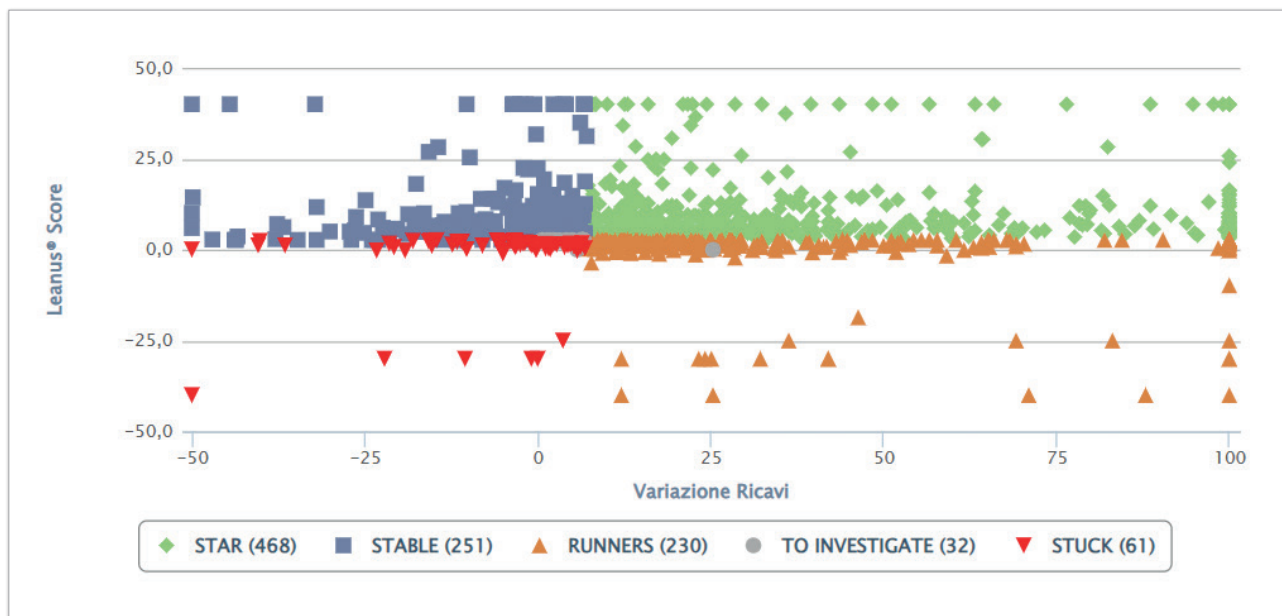
Mese/Anno	12/2020		12/2021	
Equilibrio Patrimoniale	😊		😊	
	Totale	%	Totale	%
Liquidità	2.985.306.715	7,6	3.096.688.479	7,6
Crediti Clienti	4.734.667.507	12,1	5.188.331.712	12,7
Rimanenze	3.002.372.829	7,7	3.747.734.418	9,2
Altri Crediti	7.242.034.714	18,6	7.124.343.002	17,4
Immobilizzazioni Nette	21.073.324.535	54,0	21.702.797.508	53,1
Totale Attivo	39.037.706.300	100,0	40.859.895.119	100,0
Debiti Fornitori	4.300.011.164	11,0	4.969.384.323	12,2
Altri Debiti	9.122.607.153	23,4	10.627.341.945	26,0
Fondi	3.674.373.626	9,4	2.802.597.838	6,9
Debiti Finanziari	6.232.080.567	16,0	5.280.265.917	12,9
Patrimonio Netto	15.708.633.790	40,2	17.180.305.096	42,0
Totale Passivo	39.037.706.300	100,0	40.859.895.119	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 **24%** 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 **45%** delle aziende (**star**) ha ottenuto una valutazione positiva sia in termini di crescita di ricavi che di stabilità economico patrimoniale. Il **6%** delle aziende (**stuck**) ha registrato simultaneamente una variazione negativa dei ricavi e una valutazione negativa del Leanus Score. Circa il **22 %** delle aziende (**runners**) ha incrementato i propri ricavi rispetto al periodo precedente ma presenta una situazione economico-patrimoniale discreta o negativa.

Grafico 9 - Distribuzione per crescita e solidità economico patrimoniale

Nr. Anagrafiche: 1.042



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: 1.042

Analisi (4/4)	Periodo	Ricavi 2022	% sul totale
Camper Trento - 50-500 Mio	12/2022	12.479.672.841	40,66
Camper Trento - Over 500 Mio	12/2022	9.679.597.857	31,54
Camper Trento - 10-50 Mio	12/2022	5.496.169.201	17,91
Camper Trento - 2-10 Mio	12/2022	3.034.215.547	9,89

Tabella 9 - Classifica per EBITDA

Nr. Anagrafiche: 1.042

Analisi (4/4)	Periodo	EBITDA 2022	% sul totale
Camper Trento - 50-500 Mio 	12/2022	1.632.564.591	51,81
Camper Trento - Over 500 Mio 	12/2022	699.757.757	22,21
Camper Trento - 10-50 Mio 	12/2022	492.382.092	15,63
Camper Trento - 2-10 Mio 	12/2022	326.495.998	10,36

Tabella 10 - Classifica per Utile

Nr. Anagrafiche: 1.042

Analisi (4/4)	Periodo	Utile/Perdita 2022	% sul totale
Camper Trento - 50-500 Mio 	12/2022	700.890.063	37,11
Camper Trento - 10-50 Mio 	12/2022	569.272.184	30,14
Camper Trento - Over 500 Mio 	12/2022	353.372.839	18,71
Camper Trento - 2-10 Mio 	12/2022	265.014.678	14,03

Tabella 11 - Classifica per Giorni Crediti Commerciali

Nr. Anagrafiche: 1.042

Analisi (4/4)	Periodo	Giorni Crediti Commerciali 2022	% sul totale
Camper Trento - 50-500 Mio 	12/2022	51	18,82
Camper Trento - Over 500 Mio 	12/2022	57	21,03
Camper Trento - 10-50 Mio 	12/2022	81	29,89
Camper Trento - 2-10 Mio 	12/2022	82	30,26

Tabella 12 - Classifica per Giorni Debiti Commerciali

Nr. Anagrafiche: 1.042

Analisi (4/4)	Periodo	Giorni Debiti Commerciali 2022	% sul totale
Camper Trento - 2-10 Mio 	12/2022	105	32,92
Camper Trento - 10-50 Mio 	12/2022	84	26,33
Camper Trento - 50-500 Mio 	12/2022	74	23,20
Camper Trento - Over 500 Mio 	12/2022	56	17,55

Conto economico dettagliato (1.042 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**.

Informazioni e capacità di analisi in un unico tool



Richiedi DEMO gratuita



Link utili

Di seguito link utili per approfondimenti e per la personalizzazione del report:

- 👉 **Glossario**
- 👉 **Funzioni Salva Tempo**
- 👉 **Gestione Riclassificazione**
- 👉 **Elaborazione Benchmark**
- 👉 **Elaborazione Business Plan**
- 👉 **Elaborazione Presentazioni**
- 👉 **Targeting e Analisi Gruppi**
- 👉 **Formazione Online**
- 👉 **Certificazioni**
- 👉 **Contatti**

Disclaimer

Le informazioni a carattere valutativo espresse nel presente report hanno funzione indicativa e non possono essere utilizzate come base esclusiva o prevalente per l'assunzione di decisioni economiche, finanziarie o commerciali.

Per ulteriori informazioni visita **www.leanus.it**.