

Leanus[®]

in collaborazione con



presenta

Il Sistema Imprese della Provincia di **Vicenza**



Analisi di **3.325 Imprese** della Provincia di **Vicenza**
Ricavi **>€ 2 Mio**

Data elaborazione: **02/05/2023** su bilanci 2021

PREMESSE

Il Metodo di Analisi

Utilizzando la piattaforma di Analisi Leenus, a partire dalle **72.185** imprese attive al 31/12/2021 presenti nella provincia di Vicenza, sono state individuate **20.756** società di capitale (Fonte Infocamere). Di queste, sono state rilevate e analizzate **3.325** imprese che hanno depositato il bilancio nel 2021 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

Denominazione	Codice Fiscale	Indirizzo	Ricerca Libera
Selezione Anno di Riferimento per la Ricerca: uguale a (es.: 2021) 2021 Mese (facoltativo): 12 Durata periodo (facoltativo): 12			
Selezione Solo Analisi con Ultimo Anno di bilancio: uguale a (es.: 2021) Ultimo Anno di bilancio (es.: 2021)			
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 VI	
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 2021 disponibili nei registri ufficiali alla data del **10/04/2023** 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 e per meglio rappresentare le performance aziendali post-covid, sono state incluse esclusivamente le aziende con data di chiusura di bilancio al 31/12/2021 e durata dello stesso di 12 mesi.

Le **3.325** imprese individuate sono poi state ripartite in 5 differenti sottogruppi:

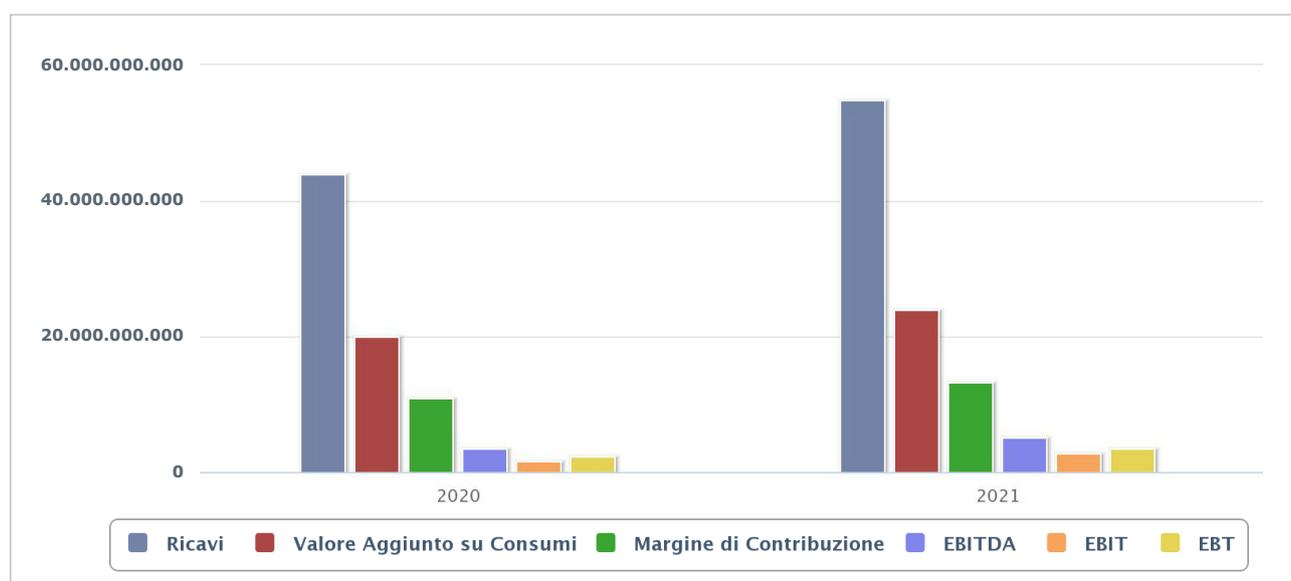
Imprese con bilanci completi e Ricavi > € 500M:	9
Imprese con bilanci completi e Ricavi compresi tra € 50M e € 500M:	182
Imprese con bilanci completi e Ricavi compresi tra € 10M e € 50M:	678
Imprese con bilanci completi e Ricavi compresi tra € 2M e € 10M:	1.433
Imprese con bilanci incompleti (es. Abbreviati) qualsiasi fascia di Ricavi:	1.023

Principali evidenze relative a 3.325 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: 3.325



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

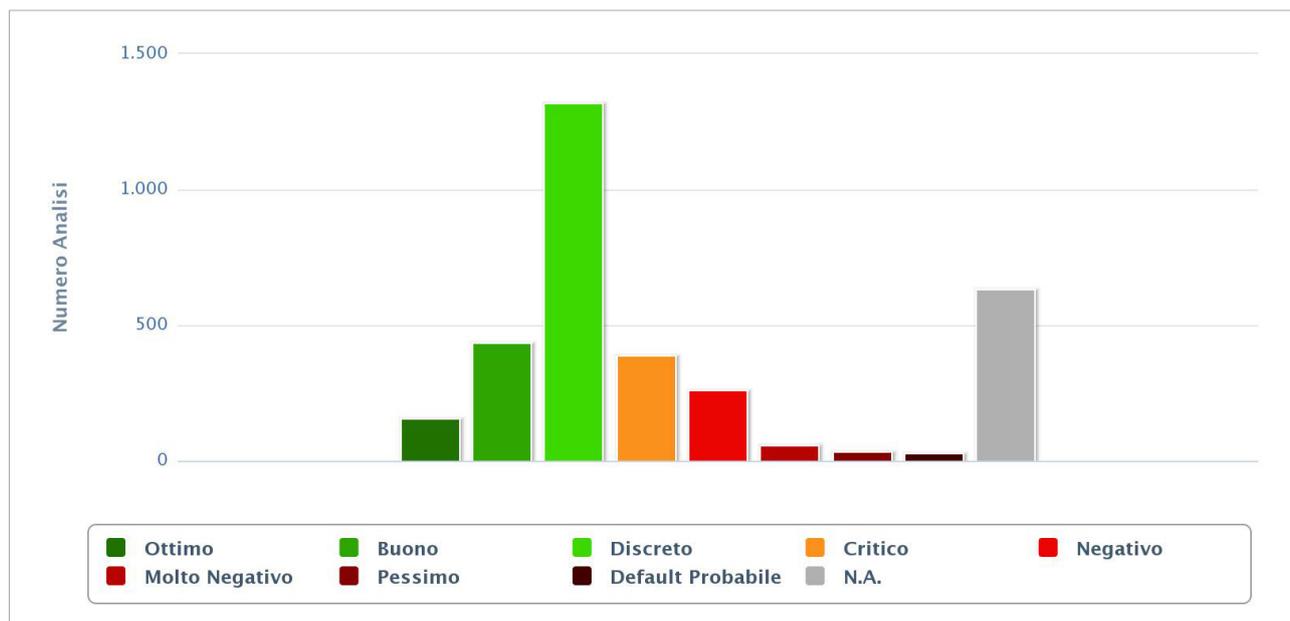
Nr. Anagrafiche: 3.325



La distribuzione per profilo di rischio mediante l'utilizzo del Leanus Score (score proprietario che indica il grado di equilibrio economico, patrimoniale e finanziario raggiunto da ciascuna impresa in ogni esercizio) indica che, nel 2021, circa il **58%** 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 **19%** delle aziende non è stato possibile ottenere un giudizio a causa della mancanza di alcuni dati contabili: è il caso delle aziende che hanno depositato il bilancio in forma abbreviata.

Grafico 3 - Distribuzione per profilo di rischio

Nr. Anagrafiche: 3.325



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, i 4 restanti aggregati vengono valutati come **"Star"**.

Grafico 4 - Distribuzione per Crescita e solidità Economico Patrimoniale

Nr. Anagrafiche: 3.325



Come si può notare dal grafico, il sottogruppo delle imprese di maggiori dimensioni (over 500M) ha fatto registrare un tasso di crescita dei ricavi di oltre 5 punti percentuali in più rispetto agli altri aggregati contenenti i bilanci completi. Questa maggiore crescita potrebbe avere effetti positivi nel medio termine in favore delle altre imprese di piccole e medie dimensioni appartenenti alla filiera locale.

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 PFN è stata calcolata nei raggruppamenti per i quali i bilanci erano completi.

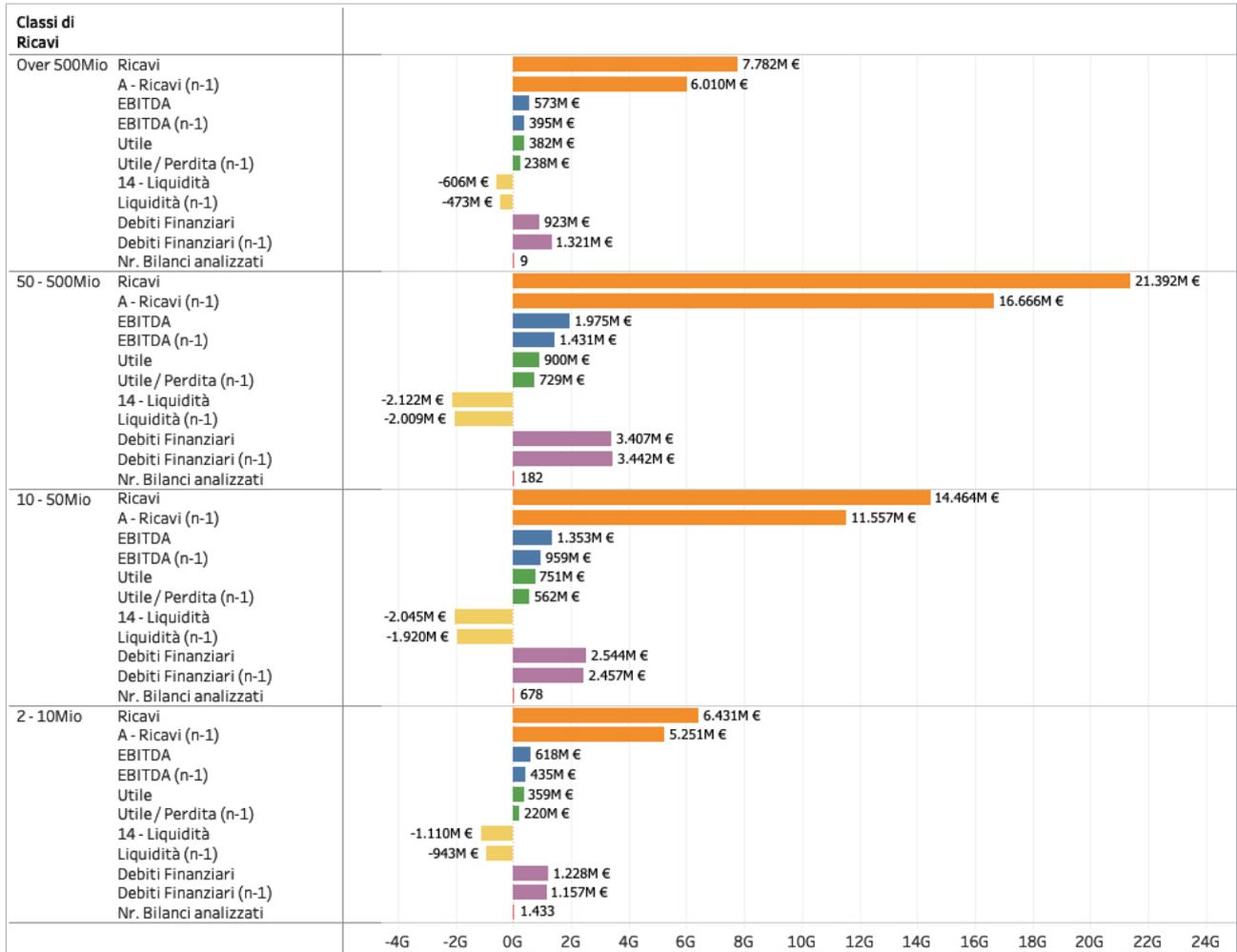
Tabella 1 - Distribuzione delle imprese per profilo economico e PFN

CLASSI di RICAVI	NUMERO BILANCI ANALIZZATI	NUMERO DIPENDENTI	RICAVI	EBITDA	UTILE	PFN
2 - 10 Mio	1.433	24.443	6.431 M €	618 M €	359 M €	119 M €
10 - 50 Mio	678	44.995	14.464 M €	1.353 M €	751 M €	499 M €
50 - 500 Mio	182	54.015	21.392 M €	1.975 M €	900 M €	1.285 M €
Over 500 Mio	9	12.807	7.782 M €	573 M €	382 M €	317 M €
Totale Bilanci completi	2.302	136.260	50.070 M €	4.520 M €	2.392 M €	2.220 M €
Bilanci incompleti	1.023	16.365	4.883 M €	428 M €	286 M €	N.A.
Tot. compl.	3.325	152.625	54.953 M €	5.002 M €	2.678 M €	N.A.

La tabella mostra come per tutti i raggruppamenti si siano registrati un utile positivo e un probabile indebitamento verso il sistema bancario evidenziato da valori positivi della PFN.

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

Nr. Anagrafiche: 3.325



Il grafico 5 da evidenza dell'importo dell'indebitamento con il sistema bancario, mostrando come questo sia **in crescita** per le classi di ricavi **2-10 Mio e 10-50 Mio** e **in diminuzione** per le imprese con ricavi superiori a **50 Mio**.

È possibile osservare come, per tutte le classi di ricavi, si registrino incrementi di Ricavi, EBITDA, Utile e Disponibilità liquide.

La sottostante tabella 2, in cui sono riportati i valori di **Ricavi, EBITDA, Utile e Totale Debiti** delle **3.325** aziende suddivise per modello di business, evidenzia una forte presenza di imprese del comparto industriale e commerciale che costituiscono rispettivamente il **38%** e il **35%** delle imprese rilevate:

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

CLASSI di RICA VI	MODELLO di BUSINESS	Nr. BILANCI	Nr. DIPENDENTI	RICA VI	EBITDA	UTILE	TOTALE DEBITI
2-10 Mio	Industrial	1.511	24.679	6.695 M €	663 M €	372 M €	3.197 M €
	Services	344	8.400	1.318 M €	213 M €	134 M €	1.068 M €
	Trader	262	1.284	1.193 M €	32 M €	29 M €	394 M €
	Commessa	272	4.798	1.140 M €	101 M €	61 M €	733 M €
	Totale	2.389	39.161	10.347 M €	1.009 M €	595 M €	5.392 M €
10-50 Mio	Industrial	492	30.948	10.257 M €	1.108 M €	604 M €	5.834 M €
	Services	53	7.796	1.061 M €	141 M €	76 M €	875 M €
	Trader	130	2.341	2.680 M €	76 M €	53 M €	1.067 M €
	Commessa	70	5.557	1.433 M €	119 M €	69 M €	1.187 M €
	Totale	745	46.642	15.432 M €	1.444 M €	801 M €	8.963 M €
50-500 Mio	Industrial	106	37.727	11.417 M €	1.187 M €	619 M €	6.259 M €
	Services	11	4.838	1.412 M €	330 M €	88 M €	1.944 M €
	Trader	45	4.143	5.901 M €	203 M €	65 M €	2.142 M €
	Commessa	20	7.307	2.663 M €	255 M €	127 M €	2.318 M €
	Totale	182	54.015	21.392 M €	1.975 M €	900 M €	12.663 M €
Over 500 Mio	Industrial	6	10.354	5.399 M €	467 M €	336 M €	3.054 M €
	Services	-	-	-	-	-	-
	Trader	2	533	1.820 M €	78 M €	35 M €	309 M €
	Commessa	1	1.920	562 M €	29 M €	11 M €	638 M €
	Totale	9	12.807	7.782 M €	573 M €	382 M €	4.002 M €
	Totale Industrial	2.115	103.708	33.768 M €	3.425 M €	1.931 M €	18.343 M €
	Totale Services	408	21.034	3.792 M €	648 M €	298 M €	3.887 M €
	Totale Trader	439	8.301	11.595 M €	388 M €	182 M €	3.913 M €
	Totale Commessa	363	19.582	5.797 M €	504 M €	267 M €	4.876 M €
	TOT. COMPLESSIVO	3.325	152.625	54.953 M €	5.002 M €	2.678 M €	31.020 M €

Principali evidenze emerse dall'analisi aggregata

L'elemento di maggiore rilevanza che caratterizza il 2021 è il valore dei Ricavi aggregati pari a quasi **55 miliardi di €** e che fa registrare una variazione positiva di oltre il **25%** rispetto al periodo precedente.

Tabella 3 - Valori di sintesi degli ultimi 2 esercizi

Periodo	2020	2021
Ricavi	43.871.919.597	54.952.640.688
Variazione Ricavi	-6,74%	25,26%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	8,09%	9,10%
Redditività Netta	4,33%	4,87%
Redditività del Capitale Netto (ROE)	8,07%	10,69%
Totale Debiti	27.169.611.842	31.019.813.336
Totale Debiti / Ricavi	0,62	0,56
Totale Debiti / Patrimonio Netto	1,15	1,24
Costo del Personale / Costi Totali	39,78%	38,63%
Numero Bilanci Analizzati¹	3.330	3.325

Dalla tabella di cui sopra, si può dedurre come il sistema imprese della provincia di Vicenza sia in netta crescita. Nel 2020, infatti, come dimostrato dal decremento percentuale dei ricavi di oltre il **6%**, la crisi pandemica aveva determinato una flessione del volume di affari complessivo.

Relativamente al 2021, non solo i **ricavi**, ma anche l'**EBITDA**, la **redditività netta** e il **ROE** sono in miglioramento.

Tale andamento trova riscontro nell'aggregato delle **2.302** aziende che hanno depositato il bilancio in **forma completa**:

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

Periodo	2020	2021
Ricavi	40.143.779.837	50.069.823.528
Variazione Ricavi	-6,90%	24,73%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	8,07%	9,03%
Redditività Netta	4,35%	4,78%
Redditività del Capitale Netto (ROE)	6,16%	9,69%
Variazione Investimenti	8,00%	10,35%
Totale Debiti	25.925.004.238	29.490.878.055
Totale Debiti / Ricavi	0,65	0,59
Totale Debiti / Patrimonio Netto	1,19	1,28
Costo del Personale / Costi Totali	39,79%	38,67%
Numero Bilanci Analizzati	2.307	2.302

¹ Nel 2020 cinque aziende presentano periodi contabili multipli, ovvero hanno depositato due bilanci nello stesso anno. Per tale motivo il numero di analisi differisce rispetto al 2021.

² Nel 2020 cinque aziende presentano periodi contabili multipli, ovvero hanno depositato due bilanci nello stesso anno. Per tale motivo il numero di analisi differisce rispetto al 2021.

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: 2.302

	VI 2-10 Mio	VI 10-50 Mio	VI 50-500 Mio	VI over 500 Mio	TOTALE
PERIODO	2021	2021	2021	2021	2021
Ricavi	6.431.147.752	14.464.408.042	21.392.404.310	7.781.863.424	50.069.823.528
Variazione Ricavi	22,21%	25,02%	23,64%	29,49%	24,73%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	9,62%	9,35%	9,23%	7,37%	9,03%
Redditività Netta	5,59%	5,19%	4,21%	4,90%	4,78%
Redditività del Capitale Investito (ROI)	9,84%	9,74%	9,47%	10,30%	9,69%
Redditività del Capitale Netto (ROE)	10,38%	10,36%	8,89%	16,86%	10,35%
Totale Debiti	4.289.497.729	8.536.397.848	12.662.768.885	4.002.213.593	29.490.878.055
Totale Debiti / Ricavi	0,67	0,59	0,59	0,51	0,59
Totale Debiti / Patrimonio Netto	1,24	1,18	1,25	1,77	1,28
Costo del Personale / Costi Totali	40,71%	40,95%	37,16%	34,37%	38,67
Numero Bilanci analizzati	1.433	678	182	9	2.302

Il gruppo delle **Grandi Imprese** (Ricavi>500 Mio), pur registrando una variazione di ricavi superiore rispetto agli altri gruppi (variazione ricavi +29,49%), risulta essere quello meno performante in termini di **EBITDA**, che è circa il **2%** in meno rispetto a quello degli altri gruppi.

Le **Grandi Imprese** si rivelano quelle con la maggiore redditività media del **capitale di rischio (ROE)** pari ad oltre il **16%**.

Il gruppo delle **Piccole Imprese** (Ricavi 2-10 Mio) si dimostra quello con una maggiore **Redditività Netta** e con la maggiore **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 **2.302** 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

Nr. Anagrafiche: 2.302

Sintesi Eco/Fin su dati al 12/2021 (15 mesi prima della data odierna)			Gruppo di 2302 Analisi	
Leenus® Score: "Discreto"		4,84	Monitorare Variazioni	
Equilibrio Economico				
Variazione Ricavi	24,73%	In crescita		
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	9,03%	Ottimo		
Margine Operativo Netto (EBIT)	4,90%	Ottimo		
Equilibrio Patrimoniale				
Copertura Immobilizzazioni	1,12	Ottimo		
Leva Finanziaria (D/E)	0,35	Ottima		
Turnover	1,98	Ottimo		
Equilibrio Finanziario				
Liquidità / Ricavi	11,75%	Ottima		
Cash Flow Operativo / Ricavi	7,20%	Insufficiente		
Crediti Commerciali (gg) + Rimanenze (gg)	184	Da monitorare		
ALTRI ALGORITMI E VALUTAZIONI DI TERZE PARTI				
Z-Score di Altman	3,67			
Probabilità di Default (MCC)	0,12%	FASCIA "1"		
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 di attenzione relativi alla capacità di generare cassa operativa e alle principali componenti attive del capitale circolante caratteristico (*Crediti Commerciali e Rimanenze*).

Valutazione Profilo Economico

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

- Variazione Ricavi: **24,73% - In crescita**
- Margine Operativo Lordo (EBITDA): **9,03% - Ottimo**
- Margine Operativo Netto (EBIT): **4,90% - Ottimo**

Per il periodo **2021** i Ricavi sono pari a **50.069.823.528 €**.

La variazione dei ricavi al **2021** rispetto al periodo precedente è pari a: **24,73%**.

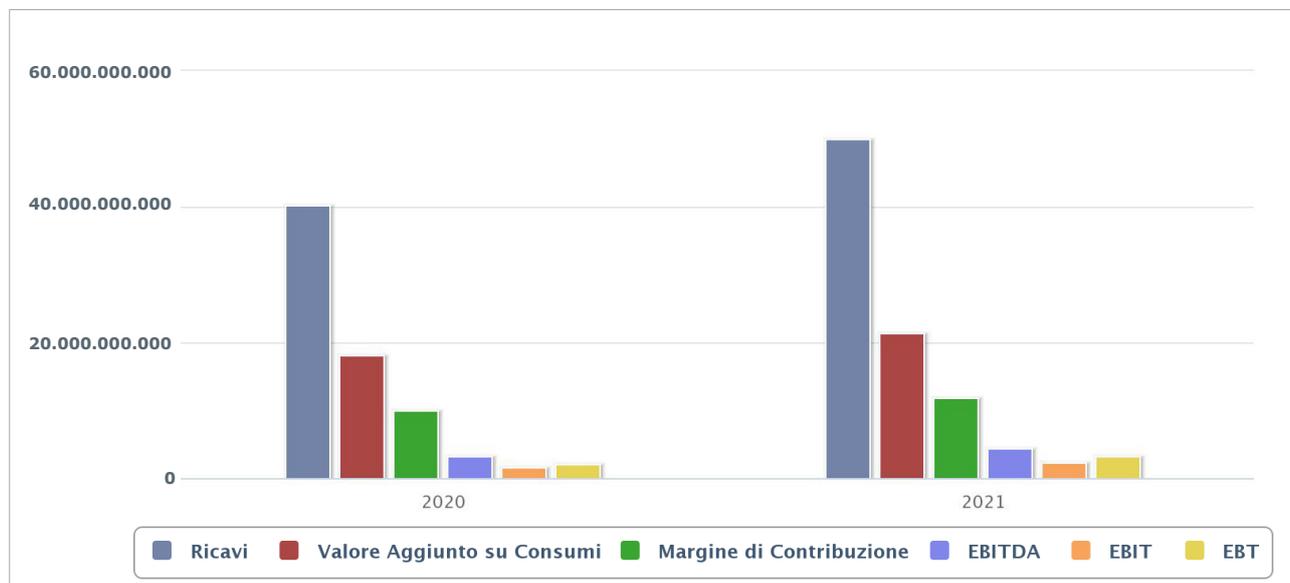
L'EBITDA è pari a: **4.519.954.141 € (9,03% sui Ricavi)**. La differenza tra Valore e Costi della Produzione è invece: **3.112.022.265 €**.

L'EBIT (pari ad EBITDA al netto di Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni) è pari a: **2.454.441.679 € (4,90% sui Ricavi)**. L'utile/perdita di periodo è pari a: **2.392.239.941 € (4,78% sui Ricavi)**.

Il moltiplicatore dei costi fissi è pari a **4,19**; per sostenere un incremento di Euro 1.000 dei Costi Fissi, a parità di altre condizioni, è necessario un incremento dei Ricavi pari 4.190 €.

Grafico 6 - Andamento del profilo Economico

Nr. Anagrafiche: 2.302



Valutazione Profilo Patrimoniale

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

- Copertura Immobilizzazioni: **1,12 - Ottimo**
- Debiti Finanziari / Patrimonio Netto (*Leva Finanziaria o D/E*): **0,35 - Ottima**
- Turnover: **1,98 - Ottimo**

Il Patrimonio Netto è pari a **23.104.648.621 €** ed è composto da Capitale Sociale: **3.536.346.792 € (15,31%)**, Riserve: **16.516.749.721 € (71,49%)**; Utile Esercizi precedente e corrente: **3.051.552.108 € (13,21%)**.

Considerando che il totale Attivo Fisso Netto è pari a: **20.670.661.547€** il Patrimonio Netto è **superiore** all’Attivo Fisso Netto del **11,78%** (*Copertura Immobilizzazioni: 1,12*).

La PFN è pari a **2.219.868.894 €**, il totale dei Debiti Finanziari³ è pari a: **8.102.452.087 €**, di cui a MLT **4.972.575.446 €** e la Liquidità è pari a: **5.882.583.193 €**.

Il rapporto Debiti Finanziari e Patrimonio Netto (*Leva Finanziaria o D/E*) è pari a: **0,35**. Il rapporto PFN/ Ebitda è pari a: **0,49**.

Il rapporto tra i Ricavi e il Capitale Investito Netto (*Turnover*) è pari a: **1,98**.

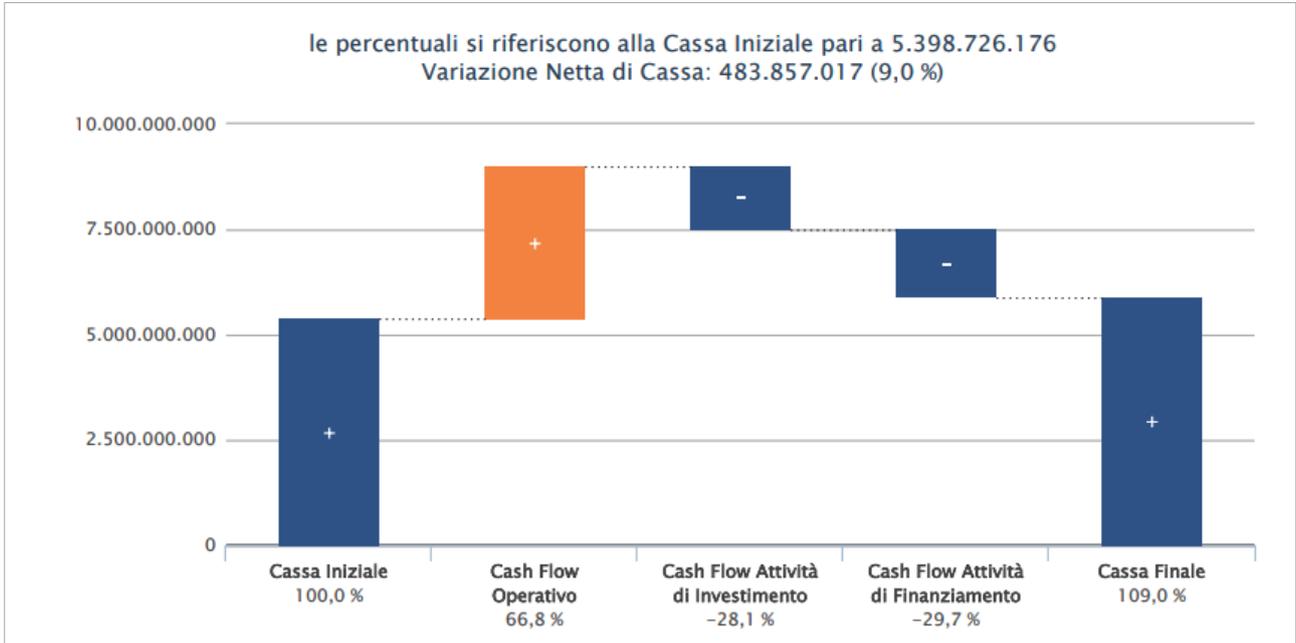
Redditività delle Vendite (*ROS*): **4,90%**; Redditività del Capitale Netto (*ROE*): **10,35%**; Redditività del Capitale Investito (*ROI*): **9,69%**.

La PTN, Posizione Tributaria Netta, calcolata come (*Debiti Tributari + Fondi per Imposte - Crediti Tributari*), è pari a **-665.694.912 €**; la sua variazione rispetto al periodo precedente è di **-178.914.313 €**.

³ Include le seguenti voci civilistiche: D1.Debiti per Obbligazioni, D2.Debiti per Obbligazioni Convertibili, D.4.Debiti verso Banche

Grafico 8 - Flussi di cassa

Nr. Anagrafiche: 2.302



Analisi per indici

Di seguito sono riportati gli indici relativi alle **2.302** aziende che hanno depositato il bilancio in forma completa, suddivise e confrontate per fascia di ricavi:

Tabella 5.1 - Indici di bilancio per fasce di ricavi

Nr. Anagrafiche: 2.302

Analisi	VI 2-10	VI 10-50	VI 50-500	VI over 500
Mese/Anno	Dic. 2021	Dic. 2021	Dic. 2021	Dic. 2021
Mesi di Bilancio	12	12	12	12
PROFILO DI RISCHIO				
Equilibrio Economico				
Equilibrio Patrimoniale				
Equilibrio Finanziario				
CRESCITA				
Variazione Ricavi	22,21%	25,02%	23,64%	29,49%
Variazione EBITDA	41,87%	40,99%	36,50%	45,11%
Variazione Capitale Investito Netto	4,40%	7,39%	-0,07%	-12,60%
Variazione Capitale Sociale	4,18%	5,62%	-5,92%	0%
Variazione Patrimonio Netto	7,85%	8,56%	2,81%	7,55%
Variazione Debiti Finanziari	5,68%	3,55%	-6,21%	-30,15%
Variazione Liquidità	17,74%	6,54%	2,84%	28,04%
EFFICIENZA				
Giorni Crediti Commerciali (gg)	95	83	78	29
Giorni Debiti Commerciali (gg)	102	90	80	79
Giorni Rimanenze su Consumi (gg)	139	134	107	66
Ciclo del Capitale Circolante	132	127	105	16
Giorni Rimanenze su Ricavi (gg)	63	72	63	46
Ciclo del Capitale Circolante con GG Rimanenze su Ricavi	56	65	61	-4

Dalla tabella si evince come tutti i gruppi di imprese abbiano registrato una variazione positiva delle disponibilità liquide. In particolare, le **Grandi Imprese**, hanno incrementato le proprie disponibilità liquide di oltre il **28%** e, al contempo, hanno ridotto di circa il **30%** 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 **superiori a 500 Milioni** impiegano, in media, oltre **50 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.

Tabella 5.2 - Indici di bilancio per fasce di ricavi

Nr. Anagrafiche: 2.302

Analisi	VI 2-10 Mio	VI 10-50 Mio	VI 50-500 Mio	VI Over 500 Mio
Mese/Anno	Dic. 2021	Dic. 2021	Dic. 2021	Dic. 2021
Mesi di Bilancio	12	12	12	12
REDDITIVITÀ				
Margine Contribuzione %	31,22%	26,52%	22,57%	16,41%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	9,62%	9,235%	9,23%	7,37%
Redditività delle Vendite (ROS)	5,48%	5,22%	5,05%	3,42%
Redditività Netta	5,59%	5,19%	4,21%	4,90%
Redditività del Capitale Investito (ROI)	9,84%	9,74%	9,47%	10,30%
Redditività del Capitale Netto (ROE)	10,38%	10,36%	8,89%	16,86%
ALTRI INDICI CALCOLATI SUGLI SCHEMI GESTIONALI				
Copertura Immobilizzazioni	1,13	1,22	1,15	0,79
Copertura delle Immobilizzazioni Immateriali	0,06	0,11	0,16	0,07
Patrimonio Netto / Capitale Sociale	813,75%	590,29%	640,67%	750,30%
Patrimonio Netto / Totale Attivo	44,67%	45,93%	44,43%	36,12%
Patrimonio Netto / Totale Debiti al Netto dei Fondi	89,59%	91,32%	84,27%	59,89%
Debiti Finanziari / Patrimonio Netto (Leva Finanziaria o D/E)	0,35	0,35	0,34	0,41
Debiti Finanziari / EBITDA (Net Leverage)	1,99	1,88	1,72	1,61
PFN / Patrimonio Netto	0,03	0,07	0,13	0,14
PFN / EBITDA	0,19	0,37	0,65	0,55
PFN / EBITDA di Periodo	0,19	0,37	0,65	0,55
PFN / Cash Flow Capitale Circolante Operativo	0,25	0,59	1,61	0,62
ALTRI INDICATORI				
Break-Even Point	5.301.883.993	11.616.903.711	16.603.576.715	6.161.591.566
Margine di Sicurezza	17,56%	19,69%	22,39%	20,82%
Moltiplicatore Costi Fissi	3,20	3,77	4,33	6,09

Il margine di contribuzione percentuale delle **Grandi imprese** è **minore** di circa il **10%** rispetto alla media degli altri 3 gruppi. Nel caso in esame, quindi, le imprese di minore dimensione dispongono, in percentuale, di una maggiore quantità di risorse per coprire i costi fissi.

Rapportando i costi fissi con il margine di contribuzione si giunge al **Break Even Point**, che indica la misura di ricavi necessari per ottenere un l'EBIT pari a zero e, dunque, coprire la totalità dei costi fissi operativi.

Infine, rapportando il Break-Even Point con i ricavi si ottiene il Margine di Sicurezza che indica, in percentuale, in che misura il valore dei ricavi si discosta dal Break-Even Point.

I **margini di sicurezza** dei quattro gruppi assumono valori simili. Nel dettaglio, il gruppo delle **Imprese con Ricavi compresi fra 50 e 500 Milioni €** presenta un margine di sicurezza leggermente più soddisfacente rispetto ai restanti gruppi.

Il rapporto **PFN/EBITDA** di tutti i gruppi analizzati si mantiene ampiamente entro i valori soglia. Lo stesso vale per la leva finanziaria e gli altri indici finanziari e patrimoniali.

Tabella 5.3 - Indici di bilancio per fasce di ricavi

Nr. Anagrafiche: 2.302

Analisi	VI 2-10 Mio	VI 10-50 Mio	VI 50-500 Mio	VI Over 500 Mio
Mese/Anno	Dic. 2021	Dic. 2021	Dic. 2021	Dic. 2021
Mesi di Bilancio	12	12	12	12
Variazione Netta di Cassa / Ricavi	2,60%	0,58%	0,27%	1,70%
Cash Flow Operativo / Ricavi	8,32%	6,79%	7,01%	7,56%
Cash Flow Operativo / Oneri Finanziari	15,07	12,53	11,06	11,20
Cash Flow Operativo / Totale Attivo	6,90%	6,22%	6,58%	9,40%
EBITDA / Cash Flow Capitale Circolante Operativo	1,31	1,59	2,48	1,11
EBITDA / Cash Flow Operativo	1,16	1,38	1,32	0,97
EBITDA / PFN	5,22	2,71	1,54	0,81
EBIT / Oneri Finanziari	9,93	9,63	7,98	5,06
EBITDA / Oneri Finanziari	17,41	17,26	14,58	10,91
Indice di Liquidità a Breve	1,23	1,17	1,09	0,91
Indice di Liquidità	1,62	1,66	1,49	1,29
Liquidità / Ricavi	17,26%	14,14%	9,92%	7,78%
Oneri Finanziari %	2,97%	3,14%	3,85%	4,68%
Oneri Finanziari / EBITDA	5,74%	5,80%	6,86%	9,17%
Oneri Finanziari / Ricavi	0,55%	0,54%	0,63%	0,68%
Costo del Personale / Costi Totali	40,71%	40,95%	37,16%	34,37%
Costo del Personale / Ricavi	18,50%	15,24%	11,85%	8,10%

I **flussi di cassa operativi** dei 4 gruppi, seppur positivi, vengono valutati leggermente sottosoglia. Questo dato è in parte dovuto alla ripresa economica dell'esercizio che, come noto, genera un assorbimento di risorse finanziarie per sostenere la crescita dei fatturati.

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 **39.785.002.881 €** e inferiore ai ricavi del periodo. Il margine di sicurezza è pertanto pari a **20,00%**.

Indicatori di Allerta, KPI e Score

Secondo quanto previsto dagli indicatori di allerta⁴ il gruppo è in linea con **5 su 6 indicatori**.

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

Il Leanus Score è **"Discreto"** e pari a **4,84** (40 = Max; -40 = Min).

Capacità di Indebitamento e Fido

La capacità teorica di **indebitamento incrementale**⁵ sostenibile è pari a **8.695.524.000 €**.

Il **fido consigliato** a breve termine: **1.053.582.000 €**.

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 2021:

- I **ricavi** dell'ultimo periodo preso in esame sono pari a **50.069.823.528 €** e sono in crescita del **24,73%** rispetto al periodo precedente.
- la **variazione dell'Ebitda** è pari a **39,60%** rispetto al periodo precedente;
- il **margine di contribuzione** è pari a **11.949.013.594 € (23,86%)** ed è in crescita rispetto al periodo precedente (**20,03%**);
- l'**utile**, pari a **2.392.239.941 €**, ha incrementato il **Patrimonio Netto (23.104.648.621 €)** del **11,55%**;
- la **liquidità disponibile**, pari a **5.882.583.193 €** è pari al **11,75%** rispetto ai **Ricavi**;
- generato un cash flow operativo positivo pari a **3.605.370.910 €**;
- nel periodo la **riduzione di indebitamento finanziario** è stata pari a **470.680.406 €**;
- nell'ipotesi che i debiti finanziari unitamente a interessi siano restituiti in 3 periodi, il Leanus DSCR pari a **2,892** risulta superiore ai criteri di accettazione da parte del sistema bancario.

Punti di Attenzione

I Punti Attenzione rilevati dall'analisi automatica e riferiti al 2021 sono i seguenti:

- È stato individuato un **probabile utilizzo di strumenti di finanza alternativa** pari a **361.788.910 €**.
- Almeno un'impresa del gruppo ha contratto obbligazioni.
- Il **totale obbligazioni** è pari a **478.728.262 €**.
- **Almeno un'impresa** del gruppo ha **contratti derivati**.
- È stato individuato un **probabile ricorso al Cash Pooling**.
- Significative **differenze nel calcolo di PFN ed EBITDA**.

Punti di Debolezza

L'analisi automatica ha rilevato i seguenti **punti di debolezza** riferiti al 2021:

- Il tempo medio di **pagamento dei Fornitori** è pari a **86 gg**. Verificare la coerenza con la tipologia di attività aziendale.

⁴ Indicatori del Codice della Crisi fino a modifica della normativa del mese di luglio 2022

⁵ 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 6.1 – Sintesi dati economici

Nr. Anagrafiche: 2.302

Mese/Anno	12/2020		12/2021	
Equilibrio Economico				
	Totale	%	Totale	%
Ricavi	40.143.779.837	100,0	50.069.823.528	100%
Valore Aggiunto su Consumi	18.039.536.496	44,9	21.481.718.913	42,9
Margine di Contribuzione	9.954.758.173	24,8	11.949.013.594	23,9
EBITDA	3.237.726.238	8,1	4.519.954.141	9,0
Margine Ante Gestione Fin.ria e Straord.	2.025.274.413	5,0	2.894.012.212	5,8
Utile/Perdita	1.747.688.033	4,4	2.392.239.941	4,8

Tabella 6.2 – Sintesi dati patrimoniali

Nr. Anagrafiche: 2.302

Mese/Anno	12/2020		12/2021	
Equilibrio Patrimoniale				
	Totale	%	Totale	%
Liquidità	5.398.726.176	11,3	5.882.583.193	11,2%
Crediti Clienti	7.929.639.433	16,6	10.208.654.292	19,4
Rimanenze	7.537.948.081	15,8	8.692.324.830	16,5
Altri Crediti	6.085.533.503	12,7	7.141.302.814	13,6
Immobilizzazioni Nette	20.818.409.719	43,6	20.670.661.547	39,3
Totale Attivo	47.770.256.912	100,0	52.595.526.676	100,0
Debiti Fornitori	7.634.801.527	16,0	9.515.879.597	18,1
Altri Debiti	7.889.876.022	16,5	9.984.516.178	19,0
Fondi	1.827.194.196	3,8	1.888.030.193	3,6
Debiti Finanziari	8.573.132.493	17,9	8.102.452.087	15,4
Patrimonio Netto	21.845.252.674	45,7	23.104.648.621	43,9
Totale Passivo	47.770.256.912	100,0	52.595.526.676	100,0

Tabella 6.3 - Sintesi dati Rendiconto Finanziario

Nr. Anagrafiche: 2.302

Mese/Anno	12/2020		12/2021	
Equilibrio Finanziario				
	Totale	%	Totale	%
Cash Flow Capitale Circolante Operativo	3.116.161.465	183,1	2.636.275.599	544,8
Cash Flow Operativo	3.353.599.796	197,1	3.605.370.910	745,1
Cash Flow Attività di Investimento	-5.327.034.247	-313,0	-1.517.989.493	-313,7
Variazione Debiti Finanziari	1.074.570.837	63,1	-470.680.406	-97,3
Variazione Patrimonio Netto	2.600.765.572	152,8	-1.132.843.994	-234,1
Variazione Netta di Cassa	1.701.901.958	100,0	483.857.017	100,0

Crescita e solidità economico-patrimoniale

L'analisi della distribuzione per crescita e solidità economico patrimoniale delle **società con bilanci completi** relativa al 2021, indica che circa il **14%** delle aziende (**stable**), pur avendo avuto nel complesso una variazione negativa in termini di ricavi, si trova in una situazione di stabilità economico patrimoniale.

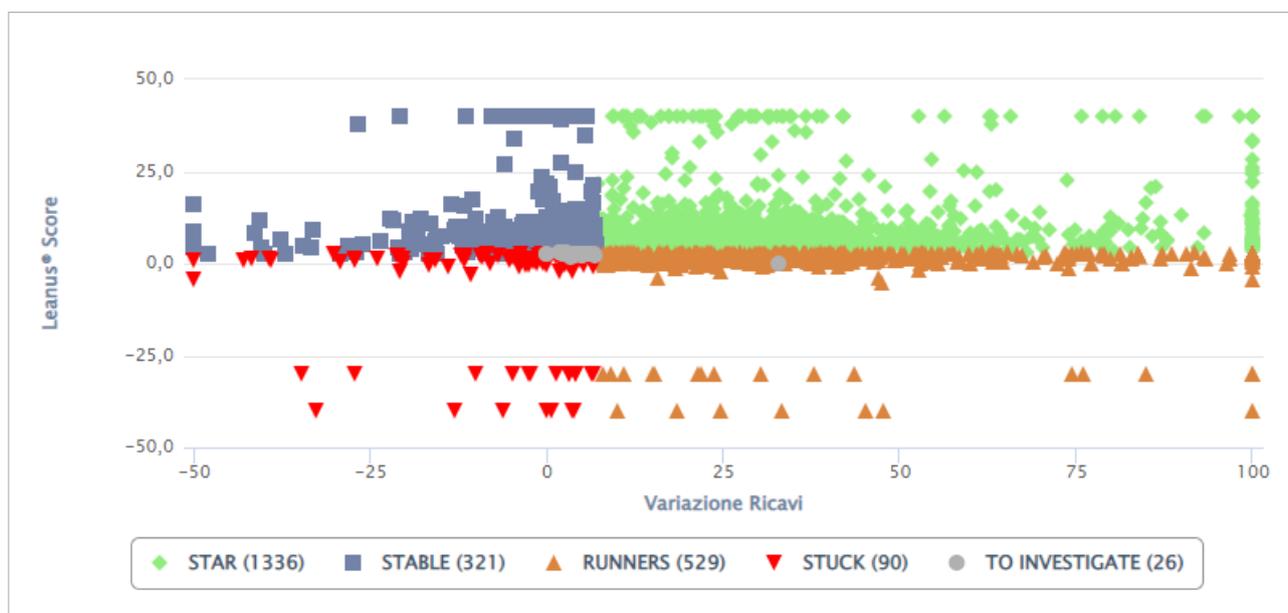
Il **58%** delle aziende (**star**) ha ottenuto una valutazione positiva sia in termini di crescita di ricavi che di stabilità economico patrimoniale.

Il **4%** delle aziende (**stuck**) ha registrato simultaneamente una variazione negativa dei ricavi e una valutazione negativa del Leenus Score.

Circa il **23%** 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: 2.302



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 7 - Classifica per Ricavi

Nr. Anagrafiche: 2.302

	Analisi (4/4)	Periodo	Ricavi 2021	% sul totale
 	CAMPER VICENZA 50-500 MIO	12/2021	21.392.404.310	42,73
 	CAMPER VICENZA 10-50 MIO	12/2021	14.464.408.042	28,89
 	CAMPER VICENZA OVER 500	12/2021	7.781.863.424	15,54
 	CAMPER VICENZA 2-10 MIO	12/2021	6.431.147.752	12,84

Tabella 8 - Classifica per EBITDA

Nr. Anagrafiche: 2.302

	Analisi (4/4)	Periodo	EBITDA 2021	% sul totale
 	CAMPER VICENZA 50-500 MIO    	12/2021	1.975.341.854	43,70
 	CAMPER VICENZA 10-50 MIO    	12/2021	1.352.794.065	29,93
 	CAMPER VICENZA 2-10 MIO    	12/2021	618.459.380	13,68
 	CAMPER VICENZA OVER 500    	12/2021	573.358.842	12,69

Tabella 9 - Classifica per Utile

Nr. Anagrafiche: 2.302

	Analisi (4/4)	Periodo	Utile/Perdita 2021	% sul totale
 	CAMPER VICENZA 50-500 MIO    	12/2021	899.975.565	37,62
 	CAMPER VICENZA 10-50 MIO    	12/2021	751.225.041	31,40
 	CAMPER VICENZA OVER 500    	12/2021	381.608.961	15,95
 	CAMPER VICENZA 2-10 MIO    	12/2021	359.430.374	15,02

Tabella 10 - Classifica per Giorni Crediti Commerciali

Nr. Anagrafiche: 2.302

	Analisi (4/4)	Periodo	Giorni Crediti Commerciali 2021	% sul totale
 	CAMPER VICENZA OVER 500    	12/2021	29	10,18
 	CAMPER VICENZA 50-500 MIO    	12/2021	78	27,37
 	CAMPER VICENZA 10-50 MIO    	12/2021	83	29,12
 	CAMPER VICENZA 2-10 MIO    	12/2021	95	33,33

Tabella 11 - Classifica per Giorni Debiti Commerciali

Nr. Anagrafiche: 2.302

	Analisi (4/4)	Periodo	Giorni Debiti Commerciali 2021	% sul totale
 	CAMPER VICENZA 2-10 MIO    	12/2021	102	29,06
 	CAMPER VICENZA 10-50 MIO    	12/2021	90	25,64
 	CAMPER VICENZA 50-500 MIO    	12/2021	80	22,79
 	CAMPER VICENZA OVER 500    	12/2021	79	22,51

Conto economico dettagliato (2.302 imprese con bilanci completi)

Mese/Anno	12/2020	12/2021
	Totale	Totale
A - Ricavi	40.143.779.837	50.069.823.528
<i>Rettifica A - Ricavi</i>	0	0
1.1 - Acquisti	-21.947.209.597	-29.837.863.870
<i>Rettifica 1.1 - Acquisti</i>	0	0
1.2 - Variazione Rimanenze	-157.033.744	1.249.759.255
<i>Rettifica 1.2 - Variazione Rimanenze</i>	0	0
1 - Consumi	-22.104.243.341	-28.588.104.615
B - Valore Aggiunto su Consumi (A + 1)	18.039.536.496	21.481.718.913
2.1 - Costi Variabili Produzione	-8.084.778.323	-9.532.705.319
<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	-8.084.778.323	-9.532.705.319
C - Margine Contribuzione (B + 2)	9.954.758.173	11.949.013.594
3.1 - Costi Fissi Produzione	-6.717.031.935	-7.429.059.453
<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	-6.717.031.935	-7.429.059.453
D - Margine Operativo Lordo (EBITDA) (C + 3)	3.237.726.238	4.519.954.141
4.1 - Ammortamenti	-1.399.901.522	-1.768.520.633
<i>Rettifica 4.1 - Ammortamenti</i>	0	0
4.2 - Accantonamenti	-110.928.025	-130.611.531
<i>Rettifica 4.2 - Accantonamenti</i>	0	0
4.3 - Svalutazioni	-184.633.463	-166.380.298
<i>Rettifica 4.3 - Svalutazioni</i>	0	0
E - Margine Operativo Netto (EBIT) (D + 4.1 + 4.2 + 4.3)	1.542.263.228	2.454.441.679
4.4 - Saldo Oneri/Ricavi Diversi di Gestione	483.011.185	439.570.533
<i>Rettifica 4.4 - Saldo Oneri/Ricavi Diversi di Gestione</i>	0	0
E1 - Margine Ante Gestione Finanziaria e Straordinaria (E + 4.4)	2.025.274.413	2.894.012.212
5 - Gestione Finanziaria	-9.965.097	-14.229.822
<i>Rettifica 5 - Gestione Finanziaria</i>	0	0
E2 - Margine Corrente (E1 + 5)	2.015.309.316	2.879.782.390
6 - Gestione Straordinaria	144.120.780	263.963.777
<i>Rettifica 6 - Gestione Straordinaria</i>	0	0
F - Margine Ante Imposte (EBT) (E2 + 6)	2.159.430.096	3.143.746.167
7 - Imposte	-411.742.063	-751.506.226
<i>Rettifica 7 - Imposte</i>	0	0
G - Utile/Perdita di periodo (F + 7)	1.747.688.033	2.392.239.941
<i>Rettifica Minimum Cash</i>	0	0
<i>Rettifica Liquidità (+)</i>	0	0

Stato Patrimoniale dettagliato (2.302 imprese con bilanci completi)

Mese/Anno	12/2020	12/2021
	Totale	Totale
Impieghi		
1 - Immobilizzazioni Materiali	12.290.233.882	12.142.077.978
<i>Rettifica 1 - Immobilizzazioni Materiali</i>	0	0
2 - Immobilizzazioni Finanziarie	5.556.214.246	5.786.559.351
<i>Rettifica 2 - Immobilizzazioni Finanziarie</i>	0	0
3 - Immobilizzazioni Immateriali	2.971.961.591	2.742.024.218
<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)	20.818.409.719	20.670.661.547
5.1 - Crediti Clienti	7.929.639.433	10.208.654.292
<i>Rettifica 5.1 - Crediti Clienti</i>	0	0
5.2 - Debiti Fornitori	-7.634.801.527	-9.515.879.597
<i>Rettifica 5.2 - Debiti Fornitori</i>	0	0
5.3 - Rimanenze	7.537.948.081	8.692.324.830
<i>Rettifica 5.3 - Rimanenze</i>	0	0
5 - Capitale (Circolante) Caratteristico	7.832.785.987	9.385.099.525
6.1 - Altri Crediti	6.085.533.503	7.141.302.814
<i>Rettifica 6.1 - Altri Crediti</i>	0	0
6.2 - Altri Debiti	-7.889.876.022	-9.984.516.178
<i>Rettifica 6.2 - Altri Debiti</i>	0	0
6 - Capitale (Circolante) Non Caratteristico	-1.804.342.519	-2.843.213.364
B - Capitale (Circolante) Netto (5 + 6)	6.028.443.468	6.541.886.161
7 - Fondi	-1.827.194.196	-1.888.030.193
<i>Rettifica 7 - Fondi</i>	0	0
C - Capitale Investito Netto (A + B + 7)	25.019.658.991	25.324.517.515
Fonti		
8 - Capitale Sociale	3.553.267.705	3.536.346.792
<i>Rettifica 8 - Capitale Sociale</i>	0	0
9 - Riserve e Surplus	15.899.215.619	16.516.749.721
<i>Rettifica 9 - Riserve e Surplus</i>	0	0
10 - Utile/Perdita di periodo	1.747.688.033	2.392.239.941
<i>Utile/Perdita di periodo da Conto Economico</i>	<i>1.747.688.033</i>	<i>2.392.239.941</i>
11 - Utile Esercizi Precedenti	645.081.317	659.312.167
<i>Rettifica 11 - Utile Esercizi Precedenti</i>	0	0
D - Patrimonio Netto (8 + 9 + 10 + 11)	21.845.252.674	23.104.648.621
12 - Debiti Finanziari Medio/Lungo Termine	5.425.540.934	4.972.575.446
<i>Rettifica 12 - Debiti Finanziari Medio/Lungo Termine</i>	0	0
13 - Debiti Finanziari Breve Termine	3.147.591.559	3.129.876.641
<i>Rettifica 13 - Debiti Finanziari Breve Termine</i>	0	0
E - Totale Debiti Finanziari (12 + 13)	8.573.132.493	8.102.452.087
14 - Liquidità	-5.398.726.176	-5.882.583.193
<i>Rettifica 14 - Liquidità</i>	0	0
F - PFN (E + 14)	3.174.406.317	2.219.868.894
G - Totale Fonti (D + F)	25.019.658.991	25.324.517.515
<i>Rettifica Minimum Cash</i>	0	0
<i>Rettifica Crediti Tributari</i>	0	0
<i>Rettifica Debiti Tributari</i>	0	0
<i>Rettifica Fondi per Imposte</i>	0	0
<i>Rettifica Debiti Previdenziali</i>	0	0



The screenshot displays the Leanus platform interface with the following components:

- Navigation Menu:** HOME, Fonte e Riclassificazione, Analisi Bilancio, Benchmark, Business Plan, Analisi Qualitativa, Presentazione.
- Control Panel:** Controllo Quadratura Riclassificazione Primaria (Euro), Salva/Richiamo Riclassificazione, Note Integrative.
- Conto Economico (Euro) Table:**

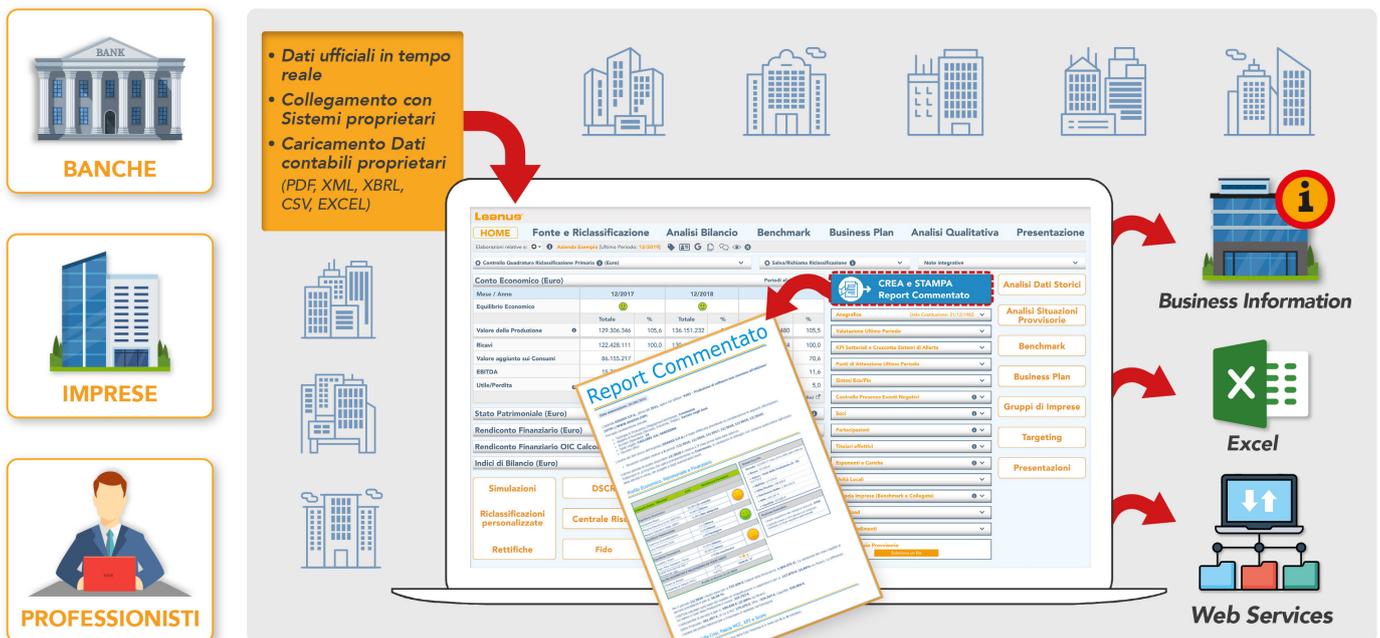
Mese / Anno	12/2017		12/2018		12/2019	
	Totale	%	Totale	%	Totale	%
Valore della Produzione	129.306.346	105,6	136.151.232	104,6	150.056.480	105,5
Ricavi	122.428.111	100,0	130.170.039	100,0	142.274.354	100,0
Valore aggiunto sui Consumi	86.155.217	70,4	91.178.711	70,0	100.380.946	70,6
EBITDA	15.705.892	12,8	14.386.568	11,1	16.554.032	11,6
Utile/Perdita	5.879.962	4,8	7.869.754	46,0	7.175.033	5,0
- Stato Patrimoniale (Euro) and Rendiconto Finanziario (Euro):** Sections for financial statements and OIC calculation.
- Indici di Bilancio (Euro):** Key performance indicators.
- Tools and Reports:** Simulazioni, DSCR, KPI, Fascia MCC, Rettifiche, Fido, Score, PD, Centrale Rischi, Bancabilità, Codice della Crisi.
- Reporting:** CREA e STAMPA Report Commentato.
- Navigation Sidebar:** Analisi Dati Storici, Analisi Situazioni Provvisorie, Benchmark, Business Plan, Gruppi di Imprese, Targeting, Presentazioni.

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**.