

**Leanus**

**EQUITY  
FACTORY**



**AGENZIA  
GENERALE  
MONZA**

**confidisistema!**

**FONDAZIONE  
DEI COMMERCIALISTI  
DI MONZA E BRIANZA**

# Il Sistema Imprese della Provincia di **Monza e Brianza**



**BANCHE**



**PROFESSIONISTI**



**IMPRESE**

Un itinerario alla scoperta del  
**Sistema Imprese Italia**

# 13

**OTTOBRE**



**MANZONI 16 - SPAZIO EVENTI - Monza**



[www.leanus.it](http://www.leanus.it)

*Tappe successive:*

**CUNEO - BRESCIA**

**VENEZIA - PADOVA - TRENTO**



**Stefano CARRARA**

Amministratore Leanus

# I numeri del sistema imprese di Monza e Brianza

sui bilanci 2021



| Classi di Ricavi        | Nr. Anagrafiche | PL Numero Dipendenti tot. | Ricavi           | EBITDA %        | Utile           | Debiti Finanziari |                         |
|-------------------------|-----------------|---------------------------|------------------|-----------------|-----------------|-------------------|-------------------------|
| Over 500 Mio            | 5               | 9.880                     | 7.732.827.734 €  | 110.932.308 €   | 135.046.852 €   | 69.337.000 €      | → 5% delle imprese      |
| 50-500 Mio              | 102             | 24.289                    | 11.674.719.159 € | 1.184.485.511 € | 1.034.101.101 € | 2.603.936.003 €   | → 57% dei ricavi totali |
| 10-50 Mio               | 416             | 20.108                    | 8.201.568.960 €  | 699.426.009 €   | 411.090.282 €   | NA                |                         |
| 2-10 Mio                | 1.485           | 21.693                    | 6.240.725.333 €  | 533.211.809 €   | 383.321.008 €   | NA                |                         |
| <b>Tot. complessivo</b> | 2.008           | 75.970                    | 33.849.841.18 €  | 2.528.055.637 € | 1.963.559.243 € | NA                |                         |

# Il sistema è in netta crescita sia rispetto al 2020 sia rispetto al 2019

2.008 imprese con ricavi > 2Mio

| PERIODO                                     | 2019           | 2020           | 2021           |
|---|----------------|----------------|----------------|
| <b>Ricavi</b>                               | 29.619.576.772 | 27.984.230.009 | 33.849.841.186 |
| <b>Variazione Ricavi</b>                    | N.A.           | -5,52 %        | 20,96 %        |
| <b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>     | 6,72 %         | 6,99 %         | 7,47 %         |
| <b>Redditività Netta</b>                    | 3,45 %         | 4,17 %         | 5,80 %         |
| <b>Redditività del Capitale Netto (ROE)</b> | 8,72 %         | 8,46 %         | 13,33 %        |
| <b>Totale Debiti</b>                        | 16.597.737.145 | 17.072.504.150 | 17.942.695.360 |
| <b>Totale Debiti / Ricavi</b>               | 0,56           | 0,61           | 0,55           |
| <b>Totale Debiti / Patrimonio Netto</b>     | 1,42           | 1,24           | 1,26           |
| <b>Costo del Personale / Costi Totali</b>   | 36,75 %        | 36,54 %        | 36,04 %        |
| <b>Numero Dipendenti da CE gest.le</b>      | 73.721         | 73.159         | 75.970         |
| <b>Numero Dipendenti Stimati</b>            | 76.139         | 71.189         | 82.052         |
| <b>Media Ricavi</b>                         | 14.750.785     | 13.936.370     | 16.857.491     |
| <b>Numero Analisi</b>                       | 2.008          | 2.008          | 2.008          |



# L'analisi per modello di business evidenzia che circa il 50% dei ricavi totali deriva da imprese «industriali»

| Classi di Ricavi          | Modello di Business | Ricavi                  | EBITDA                 | Utile                  |
|---------------------------|---------------------|-------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Over 500 Mio</b>       | Industrial          | 1.927.084.330 €         | 29.714.820 €           | 52.191.178 €           |
|                           | Services            | - €                     | - €                    | - €                    |
|                           | Trader              | 5.805.743.404 €         | 81.217.488 €           | 82.855.674 €           |
|                           | Commessa            | - €                     | - €                    | - €                    |
|                           | <b>Totale</b>       | <b>7.732.827.734 €</b>  | <b>110.932.308 €</b>   | <b>135.046.852 €</b>   |
| <b>50-500 Mio</b>         | Industrial          | 6.838.680.453 €         | 677.708.750 €          | 503.232.997 €          |
|                           | Services            | 1.239.647.352 €         | 363.494.031 €          | 392.002.075 €          |
|                           | Trader              | 2.306.944.052 €         | 55.623.044 €           | 72.842.405 €           |
|                           | Commessa            | 1.289.447.302 €         | 87.659.686 €           | 66.023.624 €           |
|                           | <b>Totale</b>       | <b>11.674.719.159 €</b> | <b>1.184.485.511 €</b> | <b>1.034.101.101 €</b> |
| <b>10-50 Mio</b>          | Industrial          | 4.072.602.842 €         | 438.564.645 €          | 248.401.476 €          |
|                           | Services            | 978.937.185 €           | 84.272.787 €           | 43.677.946 €           |
|                           | Trader              | 1.994.159.172 €         | 70.033.179 €           | 56.193.430 €           |
|                           | Commessa            | 1.155.869.761 €         | 106.555.398 €          | 62.817.430 €           |
|                           | <b>Totale</b>       | <b>8.201.568.960 €</b>  | <b>699.426.009 €</b>   | <b>411.090.282 €</b>   |
| <b>2-10 Mio</b>           | Industrial          | 3.742.213.304 €         | 327.030.527 €          | 171.851.515 €          |
|                           | Services            | 859.694.491 €           | 119.367.571 €          | 154.628.117 €          |
|                           | Trader              | 808.678.441 €           | 18.250.785 €           | 19.884.324 €           |
|                           | Commessa            | 830.139.097 €           | 68.562.926 €           | 36.957.052 €           |
|                           | <b>Totale</b>       | <b>6.240.725.333 €</b>  | <b>533.211.809 €</b>   | <b>383.321.008 €</b>   |
| <b>Totale complessivo</b> |                     | <b>33.849.841.186 €</b> | <b>2.528.055.637 €</b> | <b>1.963.559.243 €</b> |

|  | MB 2-10       | MB 10-50      | MB 50-500      | MB 500        |
|--|---------------|---------------|----------------|---------------|
| Periodo                                  | 2021          | 2021          | 2021           | 2021          |
| Ricavi                                   | 3.452.603.677 | 7.147.827.790 | 11.674.719.159 | 7.732.827.734 |
| Variazione Ricavi                        | 22,48%        | 22,88%        | 21,66%         | 14,25%        |
| Margine Operativo Lordo (EBITDA)         | 8,39%         | 8,45%         | 10,15%         | 1,43%         |
| Redditività Netta                        | 7,32%         | 4,92%         | 8,86%          | 1,75%         |
| Redditività del Capitale Investito (ROI) | 8,52%         | 9,84%         | 7,32%          | 4,60%         |
| Redditività del Capitale Netto (ROE)     | 12,35%        | 10,36%        | 15,13%         | 11,31%        |
| PIL Analisi                              | 1.131.177.122 | 1.933.121.481 | 3.495.321.452  | 786.980.744   |
| PIL Analisi / PIL Italia                 | 0,65361‰      | 1,11698‰      | 2,01963‰       | 0,45473‰      |
| Variazione Investimenti                  | 0,49%         | 2,06 %        | 1,64%          | 4,46%         |
| Totale Debiti                            | 2.542.803.676 | 4.315.910.739 | 7.529.338.854  | 2.204.262.533 |
| Totale Debiti / Ricavi                   | 0,74          | 0,6           | 0,64           | 0,29          |
| Totale Debiti / Patrimonio Netto         | 1,24          | 1,27          | 1,1            | 1,85          |
| Costo del Personale / Costi Totali       | 41,51%        | 34,66%        | 31,96%         | 47,71%        |
| Numero Dipendenti da CE gest.le          | 11.859        | 18.018        | 24.289         | 9.880         |
| Numero Dipendenti Stimati                | 12.775        | 19.478        | 27.336         | 10.745        |
| Leanus®Score                             | green         | green         | green          | green         |
| Media Ricavi                             | 4.403.831     | 20.839.148    | 114.458.031    | 1.546.565.547 |
| Numero Analisi                           | 784           | 343           | 102            | 5             |

Dall'analisi delle aziende con **bilanci (ricavi > 500 Mio) completi** suddivise per classi di ricavi, si evince come **le aziende più grandi** abbiano avuto **una minore crescita** in termini di **variazione di ricavi, EBITDA, redditività netta e ROI**.

# Analisi del Profilo Economico, Patrimoniale e Finanziario

relativo alle 1.234 aziende con bilanci completi

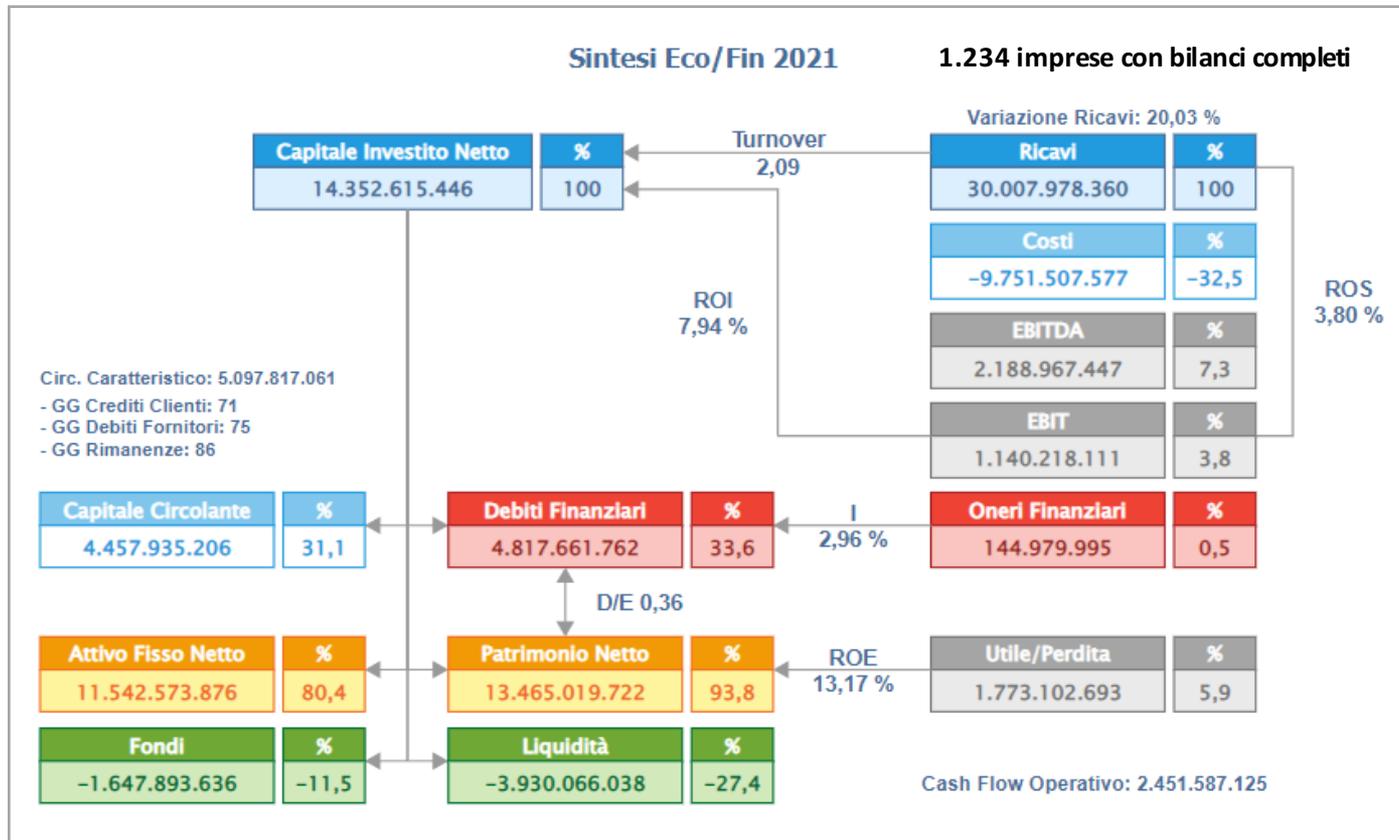
|   |               |   |  |                              |
|---|---------------|---|--|------------------------------|
| <b>Leanus® Score: "Discreto"</b>                    |               |   | <b>5,07</b>  | <b>Monitorare Variazioni</b> |
| <b>Equilibrio Economico</b>                         |               |   |  |                              |
| Variazione Ricavi                                   | <b>20,03%</b> | <b>In crescita</b>  |  |                              |
| Margine Operativo Lordo (EBITDA)                    | <b>7,29%</b>  | <b>Discreto</b>   |  |                              |
| Margine Operativo Netto (EBIT)                      | <b>3,80%</b>  | <b>Discreto</b>   |  |                              |
| <b>Equilibrio Patrimoniale</b>                      |               |   |  |                              |
| Copertura Immobilizzazioni                          | <b>1,17</b>   | <b>Ottimo</b>   |  |                              |
| Leva Finanziaria (D/E)                              | <b>0,36</b>   | <b>Ottima</b>   |  |                              |
| Turnover  | <b>2,09</b>   | <b>Ottimo</b>   |  |                              |
| <b>Equilibrio Finanziario</b>                       |               |   |  |                              |
| Liquidità / Ricavi                                  | <b>13,10%</b> | <b>Ottima</b>   |  |                              |
| Cash Flow Operativo / Ricavi                        | <b>8,17%</b>  | <b>Insufficiente</b>  |  |                              |
| Crediti Commerciali (gg) + Rimanenze (gg)           | <b>157</b>    | <b>Da monitorare</b>  |  |                              |
| <b>ALTRI ALGORITMI E VALUTAZIONI DI TERZE PARTI</b> |               |   |  |                              |
| Z-Score di Altman                                   | <b>3,76</b>   |  |  |                              |
| Probabilità di Default (MCC)                        | <b>0,12%</b>  | <b>FASCIA "1"</b>   |  |                              |
| <b>Profilo di Rischio al 12/2021</b>                |               |   |  |                              |

|   |
|---|
| <b>Sintesi Eco/Fin</b>  |
| <b>Periodo:</b> 2021  |
| » <b>Ricavi:</b> 30.007.978.360 €                                 |
| » <b>Valore - Costi della Produzione (A - B):</b> 1.743.884.330 € |
| » <b>EBITDA:</b> 2.188.967.447 €                                  |
| » <b>Utile/Perdita:</b> 1.773.102.693 €                           |
| » <b>Patrimonio Netto:</b> 13.465.019.722 €                       |
| » <b>PFN:</b> 887.595.724 €                                       |
| » <b>Liquidità:</b> 3.930.066.038 €                               |

|  |
|--|
| <b>Business Evaluation</b>   |
| L'analisi appartiene alla categoria Leanus®: <b>STAR</b> .                               |
| L'azienda cresce a ritmi elevati e al contempo mantiene un buon equilibrio patrimoniale. |

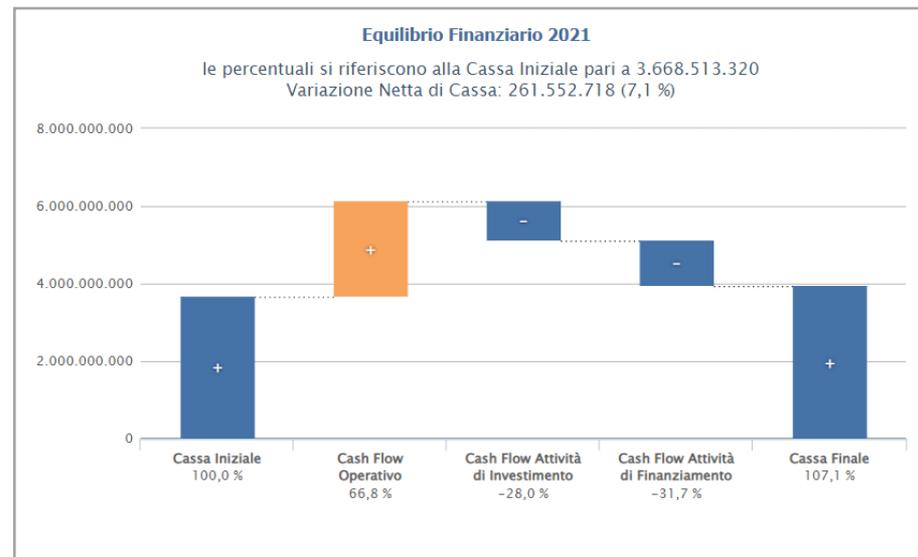
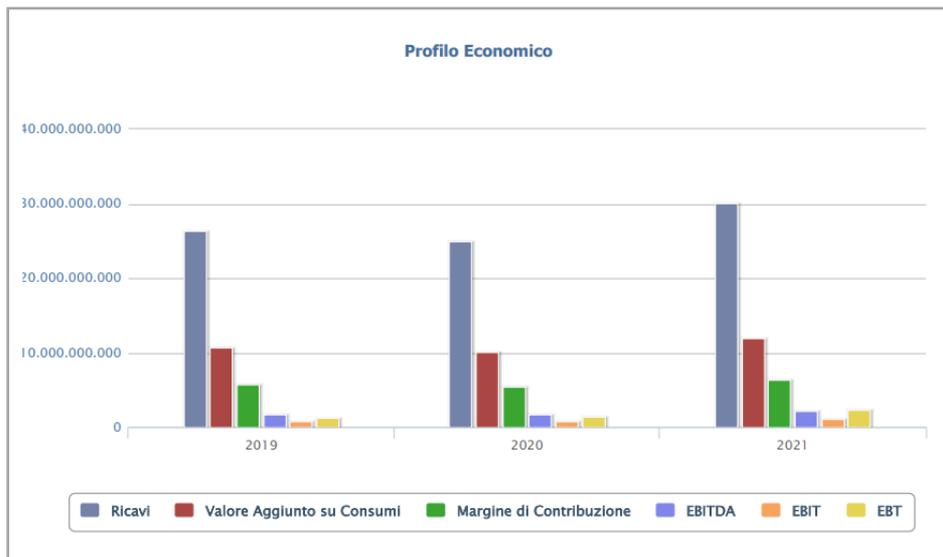
## Sintesi Eco/Fin 2021

1.234 imprese con bilanci completi

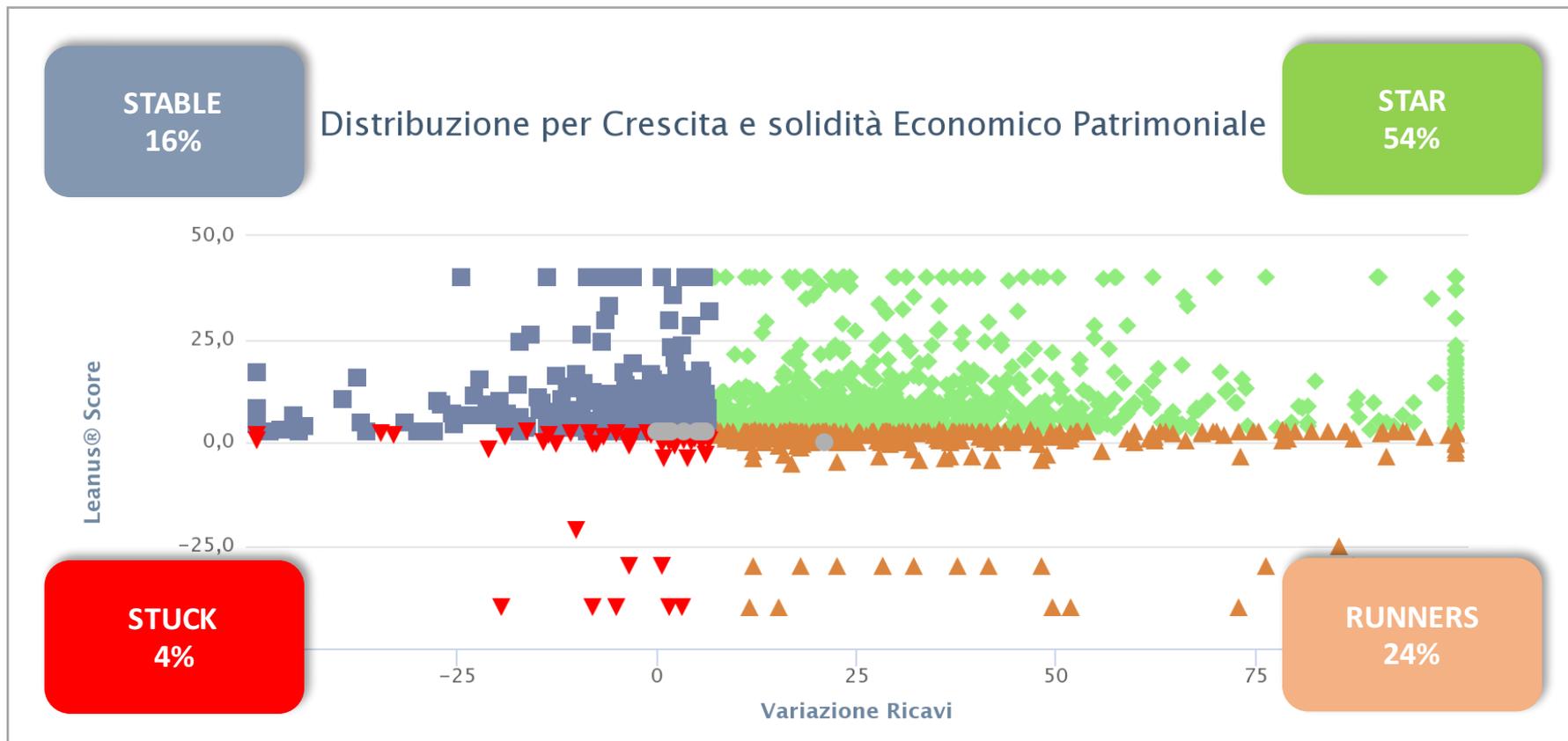


# Profilo economico e finanziario

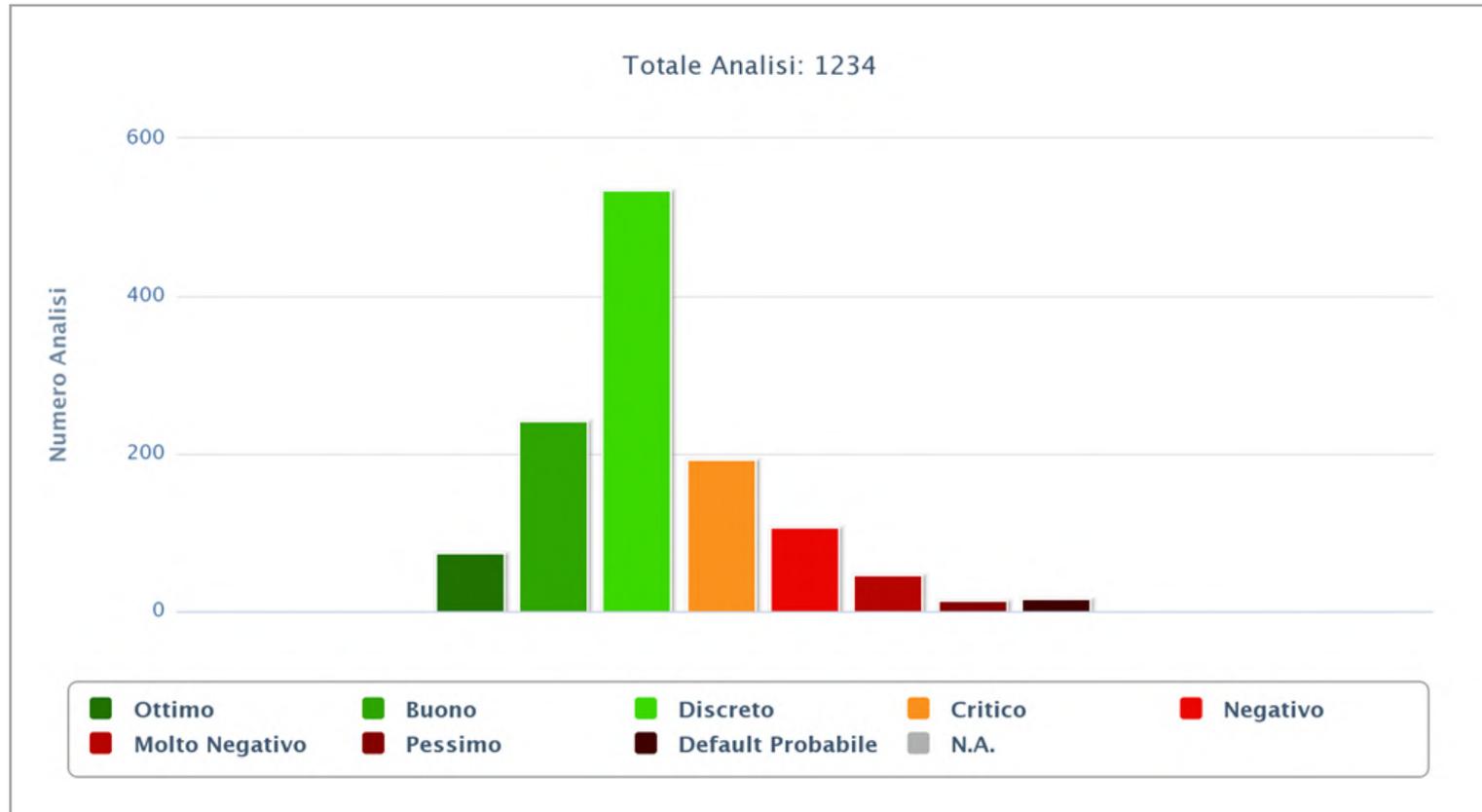
di 1.234 imprese con bilanci completi



1.234 imprese con bilanci completi



# Analisi per profilo di rischio



# Focus: 10 Imprese Industriali «TOP RUNNER»

## Maggiori per Variazione Ricavi

| Analisi (10/915) |  | Periodo | Variazione Ricavi 2021 (%) |
|------------------|--|---------|----------------------------|
|                  |  | 12/2021 | 439,69                     |
|                  |  | 12/2021 | 277,30                     |
|                  |  | 12/2021 | 214,17                     |
|                  |  | 12/2021 | 196,50                     |
|                  |  | 12/2021 | 177,53                     |
|                  |  | 12/2021 | 173,55                     |
|                  |  | 12/2021 | 168,91                     |
|                  |  | 12/2021 | 166,32                     |
|                  |  | 12/2021 | 160,88                     |
|                  |  | 12/2021 | 160,56                     |

**10 imprese**, su 915 del settore industriale, hanno registrato incrementi dei Ricavi **superiori al 160%**!

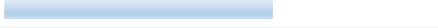
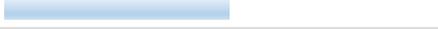
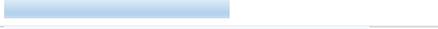
Tre di queste si occupano di **fornitura di energia** mentre le altre svolgono attività diverse tra loro.

### IMPRESE «TOP RUNNER»

| Codice Ateco (9)   | N° Analisi (10) | % sul totale |
|--|-----------------|--------------|
| 3514 - Commercio di energia elettrica  | 2               | 20,00        |
| 212009 - Fabbricazione di medicinali ed altri preparati farmaceutici           | 1               | 10,00        |
| 222 - Fabbricazione di articoli in materie plastiche                           | 1               | 10,00        |
| 222909 - Fabbricazione di altri articoli in materie plastiche nca              | 1               | 10,00        |
| 2562 - Lavori di meccanica generale  | 1               | 10,00        |
| 284901 - Fabbricazione di macchine per la galvanostegia                        | 1               | 10,00        |
| 31 - FABBRICAZIONE DI MOBILI   | 1               | 10,00        |
| 332006 - Installazione di macchine per ufficio, di mainframe e computer simili | 1               | 10,00        |
| 353 - Fornitura di vapore e aria condizionata                                  | 1               | 10,00        |

# Focus: 10 Imprese Industriali «DECREASE»

## Minori per Variazione Ricavi

|  | Analisi (10/915)  | Periodo   | Variazione Ricavi 2021 (%) |
|--|---|---|----------------------------|
|   |  |     | 12/2021 -66,03             |
|   |  |     | 12/2021 -63,39             |
|   |  |     | 12/2021 -61,82             |
|   |  |     | 12/2021 -58,76             |
|   |  |     | 12/2021 -55,27             |
|   |  |     | 12/2021 -46,42             |
|   |  |     | 12/2021 -45,42             |
|   |  |     | 12/2021 -44,74             |
|   |  |     | 12/2021 -44,00             |
|   |  |     | 12/2021 -39,39             |

**10 imprese**, su 915 del settore industriale, hanno registrato variazioni dei Ricavi **inferiori a - 39%!**

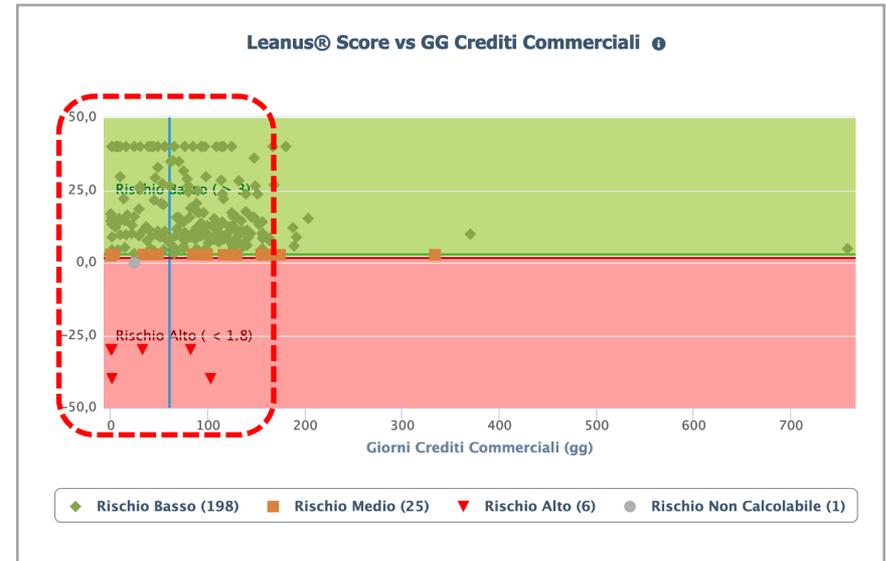
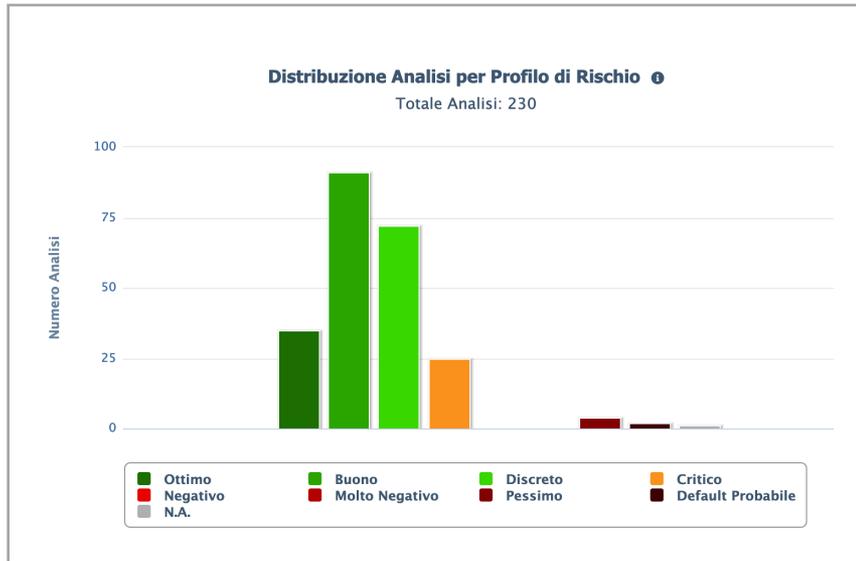
In base al codice ATECO, ciascuna impresa svolge **un'attività differente.**

## Totale Analisi per Codice Ateco

**IMPRESE «DECREASE»**

| Codice Ateco (10)   | N° Analisi (10) | % sul totale |
|---|-----------------|--------------|
| 13921 - Confezionamento di biancheria da letto, da tavola e per l'arredamento   | 1               | 10,00        |
| 1395 - Fabbricazione di tessuti non tessuti e di articoli in tali materie (esclusi gli articoli di abbigliamento)   | 1               | 10,00        |
| 222909 - Fabbricazione di altri articoli in materie plastiche nca   | 1               | 10,00        |
| 2562 - Lavori di meccanica generale   | 1               | 10,00        |
| 2591 - Fabbricazione di bidoni in acciaio e contenitori analoghi per il trasporto e l'imballaggio   | 1               | 10,00        |
| 261109 - Fabbricazione di altri componenti elettronici  | 1               | 10,00        |
| 265129 - Fabbricazione di altri apparecchi di misura e regolazione, strumenti da disegno, di contatori di elettricità, gas, acqua ed altri liquidi, di bilance analitiche di precisione (incluse parti staccate ed accessori) | 1               | 10,00        |
| 266002 - Fabbricazione di apparecchi elettromedicali (incluse parti staccate e accessori)   | 1               | 10,00        |
| 2896 - Fabbricazione di macchine per l'industria delle materie plastiche e della gomma (incluse parti e accessori)  | 1               | 10,00        |
| 291 - Fabbricazione di autoveicoli  | 1               | 10,00        |

# Focus: 230 Imprese «NO BANK» di Monza e Brianza



## IMPRESE «NO BANK»

| Modello di Business (4) | N° Analisi (230) | % sul totale |
|-------------------------|------------------|--------------|
| Industrial              | 123              | 53,48        |
| Variato negli Anni      | 47               | 20,43        |
| Services                | 36               | 15,65        |
| Trader                  | 24               | 10,43        |

**230 imprese**, su 1.234 con ricavi compresi tra 2 e 50 milioni (*solo bilanci completi*) pari al **19%**,  
**non hanno finanziamenti bancari!**

Sono **prevalentemente industriali**, con un buon profilo di rischio.

# Focus: 230 Imprese «NO BANK» di Monza e Brianza

| Periodo                             | 2019          | 2020          | 2021          |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Ricavi                              | 2.154.466.067 | 1.969.532.663 | 2.339.312.118 |
| Variazione Ricavi                   | N.A.          | -8,58 %       | 18,77 %       |
| Margine Operativo Lordo (EBITDA)    | 8,38 %        | 8,81 %        | 9,45 %        |
| Redditività Netta                   | 4,92 %        | 5,33 %        | 6,06 %        |
| Debiti Finanziari                   | 40.920.663    | 32.754.468    | 0             |
| Posizione Finanziaria Netta (PFN)   | -405.168.711  | -437.209.078  | -569.030.620  |
| Totale Debiti                       | 975.344.041   | 952.391.407   | 1.039.298.893 |
| Patrimonio Netto                    | 1.111.797.019 | 1.166.283.056 | 1.237.681.603 |
| Capitale Circolante                 | 306.183.260   | 338.764.907   | 318.717.673   |
| Liquidità (+)                       | 446.089.374   | 469.963.546   | 569.030.620   |
| Oneri Finanziari                    | 4.360.611     | 3.774.271     | 3.133.069     |
| Costo del Personale / Costi Totali  | 39,07 %       | 40,00 %       | 39,32 %       |
| Numero Dipendenti da CE gest.le     | 5.103         | 5.163         | 5.326         |
| Variazione Investimenti             | N.A.          | -0,40 %       | -8,09 %       |
| Capacità indebitamento incrementale | 686.501.000   | 708.317.000   | 829.384.000   |

**Il Capitale Circolante «snello»** consente l'autofinanziamento di questo cluster che potrebbe offrire impieghi potenziali per **quasi un miliardo di Euro.**

**IMPRESE «NO BANK»**

# Focus: 367 Imprese «TARGET M&A»

| Conto Economico (Euro)                   |               | Periodi Elaborati: 3 ⓘ |               |       |               |       |
|--|---------------|------------------------|---------------|-------|---------------|-------|
| Mese / Anno                              | 12/2019 ●     |                        | 12/2020 ●     |       | 12/2021 ●     |       |
| Equilibrio Economico                     |               |                        |               |       |               |       |
|  | Totale        | %                      | Totale        | %     | Totale        | %     |
| Ricavi                                   | 2.351.837.426 | 100,0                  | 2.143.038.207 | 100,0 | 2.770.590.342 | 100,0 |
| Valore Aggiunto su Consumi               | 1.524.375.638 | 64,8                   | 1.424.907.970 | 66,5  | 1.831.951.065 | 66,1  |
| Margine di Contribuzione                 | 956.787.661   | 40,7                   | 896.312.442   | 41,8  | 1.184.671.128 | 42,8  |
| <b>EBITDA</b>                            | 472.669.572   | 20,1                   | 448.113.128   | 20,9  | 672.343.212   | 24,3  |
| Margine Ante Gestione Fin.ria e Straord. | 344.716.976   | 14,7                   | 339.033.891   | 15,8  | 491.811.034   | 17,8  |
| Utile/Perdita                            | 276.879.595   | 11,8                   | 269.185.933   | 12,6  | 408.731.765   | 14,8  |

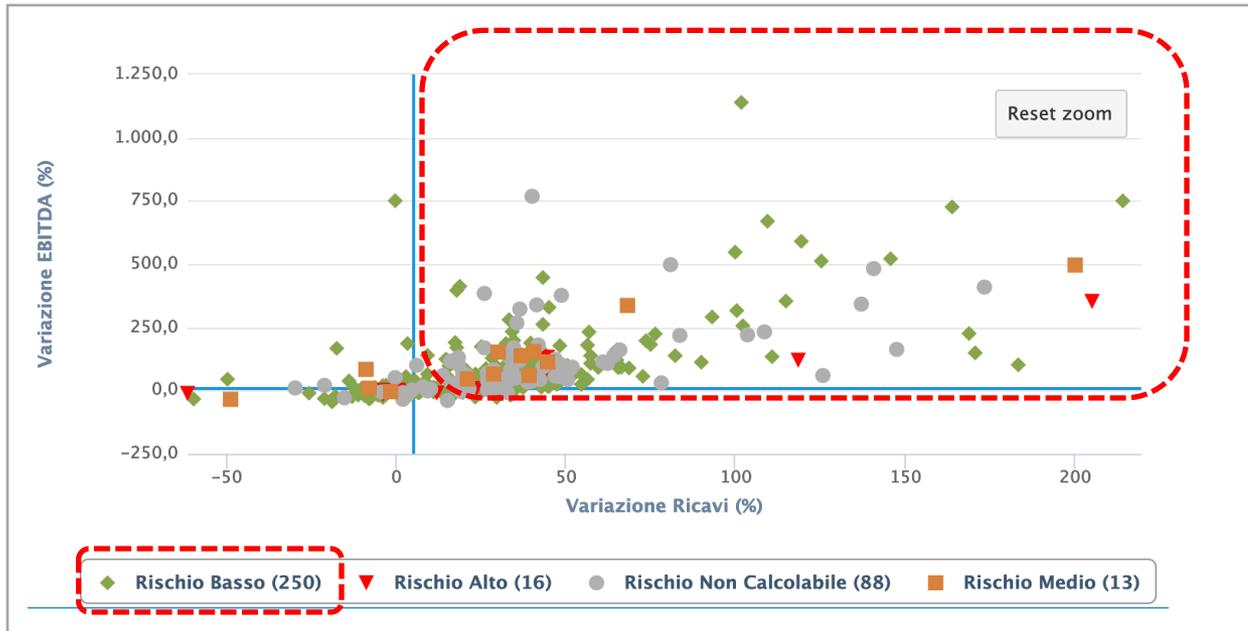
| Indicatore                               | Media     | Mediana   | Scarto Q. M. |
|--|-----------|-----------|--------------|
| Ricavi                                   | 7.549.292 | 4.249.109 | 8.397.634    |
| Variatione Ricavi                        | N.A.      | N.A.      | N.A.         |
| <b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>  | 25,17 %   | 21,31 %   | 12,70 %      |
| Redditività delle Vendite (ROS)          | 18,83 %   | 17,08 %   | 10,81 %      |
| Redditività del Capitale Investito (ROI) | N.A.      | N.A.      | N.A.         |
| Redditività del Capitale Netto (ROE)     | 29,11 %   | 23,36 %   | 25,50 %      |
| Redditività Netta                        | 14,95 %   | 12,57 %   | 15,39 %      |

**367 imprese** su 1.901, con ricavi compresi tra 2 e 50 milioni, pari al **19%**, hanno un **EBITDA Margin superiore al 15%**, con un valore medio pari al 25%

**IMPRESE «TARGET M&A»**

# Focus: 367 Imprese «TARGET M&A»

Variazione Ricavi vs Variazione EBITDA %



**291 imprese** delle 367 con ricavi superiori al **15%**, sono cresciute sia per Ebitda che Ricavi nel 2021.

Totale Analisi per Settore MCC

| Settore MCC (6) | N° Analisi (367) | % sul totale |
|-----------------|------------------|--------------|
| Industria       | 200              | 54,50        |
| Commercio       | 58               | 15,80        |
| Servizi         | 56               | 15,26        |
| Edilizia        | 38               | 10,35        |
| Immobiliare     | 11               | 3,00         |
| N.A.            | 4                | 1,09         |

La maggior parte appartengono al **settore Industria**.

**IMPRESE «TARGET M&A»**

# Focus: Evoluzione Debiti Tributari

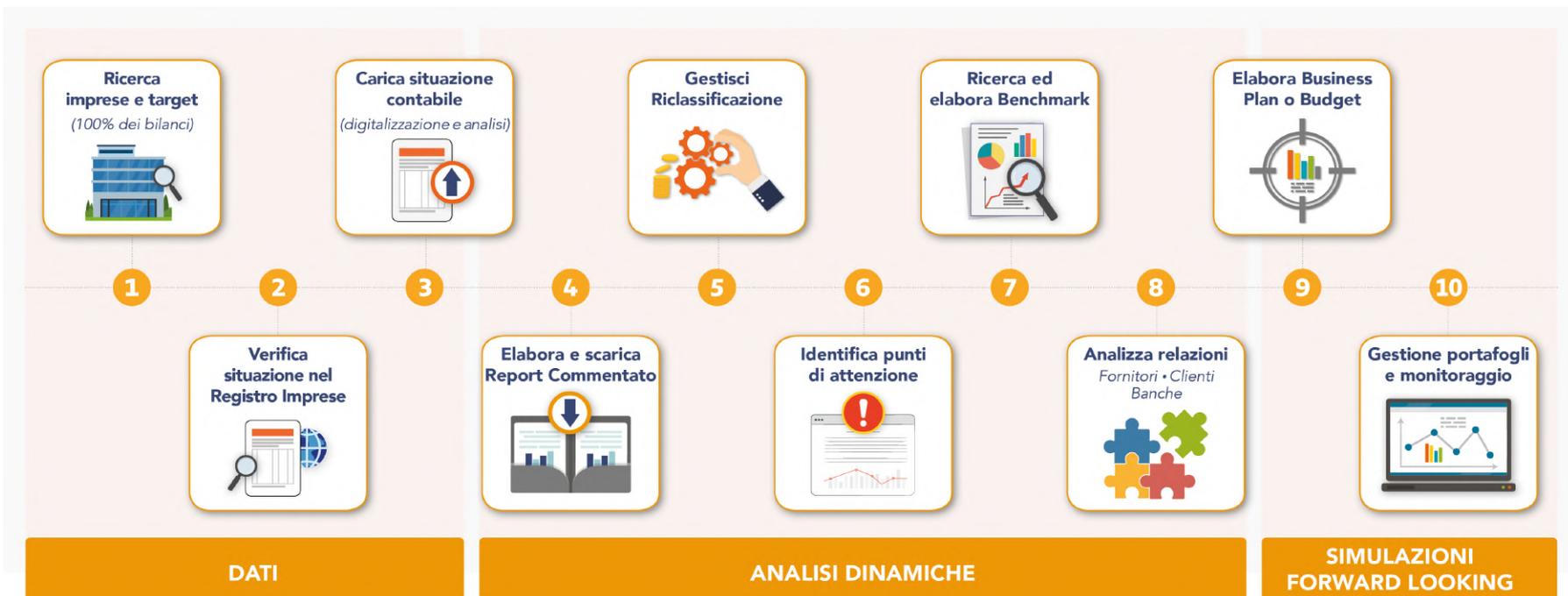
| Mese/Anno   | 12/2019              | 12/2020              | 12/2021               |
|---|----------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>A - Ricavi</b>   | <b>9.462.147.241</b> | <b>8.635.674.366</b> | <b>10.600.431.467</b> |
| Costo Personale   | 1.500.210.602        | 1.414.785.662        | 1.612.638.646         |
| Costo Personale (%)                                       | 37,44 %              | 37,96 %              | 37,08 %               |
| Numero Dipendenti   | 29.754               | 28.134               | 29.877                |
| Creditri Tributari  | 278.043.724          | 284.406.052          | 370.155.560           |
| Debiti Tributari  | 178.714.482          | 209.237.588          | 236.449.247           |
| Fondi per Imposte   | 51.424.390           | 57.265.606           | 44.954.364            |
| <b>Posizione Tributaria Netta</b>                         | <b>-47.904.852</b>   | <b>-17.902.858</b>   | <b>-88.751.949</b>    |
| Debiti Previdenziali                                      | 89.050.581           | 90.042.612           | 98.374.334            |
| Debiti Finanziari (12 + 13)                               | 1.944.346.299        | 2.119.547.043        | 2.144.388.759         |
| Debiti Non Finanziari (5.2 + 6.2)                         | 3.586.559.678        | 3.439.093.607        | 4.121.734.518         |
| Debiti Finanziari a Breve Termine (13)                    | 908.992.746          | 728.136.137          | 782.531.082           |
| <b>Totale Debiti a Breve Termine (5.2.a + 6.2.a + 13)</b> | <b>4.186.381.105</b> | <b>3.883.153.520</b> | <b>4.620.171.997</b>  |
| <b>Totale Debiti (5.2 + 6.2 + 7 + 12 + 13)</b>            | <b>6.094.526.056</b> | <b>6.144.138.731</b> | <b>6.858.714.415</b>  |

**FOCUS ERARIO**

Le **1.127 imprese**, su 1.234, con ricavi compresi tra **2 e 50 milioni** (solo bilanci completi) **hanno mantenuto**, nel complesso, **una Posizione Tributaria Netta «a credito» negli ultimi 3 esercizi!**

Cosa serve per capire le imprese e facilitarne il percorso di crescita

## DATI – COMPETENZE - SISTEMI



Analisi equilibrio economico, patrimoniale e finanziario • Indici • PD • Score • Indicatori del Codice della Crisi • Fascia MCC • Capacità di indebitamento e Fido • Equity Value ed Enterprise Value • Rendiconto OIC • Schemi AQR • Indicatori LOM • DSCR

[Richiedi DEMO](#)

“

**THANK  
YOU!**

”



**Stefano CARRARA**  
Amministratore Leanus

| Sap, Hoover e STMicroelectronics | 2019            | 2020            | 2021            |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Ricavi</b>                    | 3.402.442.000 € | 3.199.994.000 € | 3.914.878.289 € |
| <b>Variazione Ricavi</b>         | N.A.            | -5,95%          | 22,34%          |
| <b>Utile</b>                     | 35.178.000 €    | 81.999.000 €    | 104.278.377 €   |
| <b>Patrimonio Netto</b>          | 1.077.808.000 € | 1.188.380.000 € | 1.183.401.668 € |
| <b>Redditività netta</b>         | 1,03%           | 2,56%           | 2,66%           |
| <b>ROE</b>                       | 3,26%           | 6,90%           | 8,81%           |

| PERIODO                                     | 2019            | 2020            | 2021            |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Ricavi</b>                               | 4.316.920.033 € | 3.867.075.185 € | 4.507.488.713 € |
| <b>Variazione Ricavi</b>                    | N.A.            | -10,42%         | 16,56%          |
| <b>Utile</b>                                | 83.196.694 €    | 109.976.834 €   | 127.515.010 €   |
| <b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>     | -1,48%          | -0,48%          | -1,06%          |
| <b>Redditività Netta</b>                    | 1,93%           | 2,84%           | 2,83%           |
| <b>Posizione Finanziaria Netta (PFN)</b>    | -243.448.551 €  | -163.151.793 €  | -194.690.283 €  |
| <b>Patrimonio Netto</b>                     | 892.590.148 €   | 958.216.152 €   | 1.051.045.516 € |
| <b>Liquidità (+)</b>                        | 304.467.919 €   | 231.977.414 €   | 266.883.580 €   |
| <b>Redditività del Capitale Netto (ROE)</b> | 9,32%           | 11,48%          | 12,13%          |
| <b>Costo del Personale / Costi Totali</b>   | 46,24%          | 45,72%          | 43,52%          |
| <b>Numero Dipendenti da CE gest.le</b>      | 10.125          | 10.396          | 10.653          |

# I nostri Partner

**INFORMA**



 **OLOMEDIA**



***A.N.C.I.C.***



# Leanus®

## PALERMO



centroservizi@leanus.it

## MILANO



+39 02 0062 49 50



V.le Monza, 347 - 20126 MI



marketing@leanus.it

## BARCELONA



info@leanus.es



**CENTRO SERVIZI LEANUS**  Numero Verde 800 86-45-88

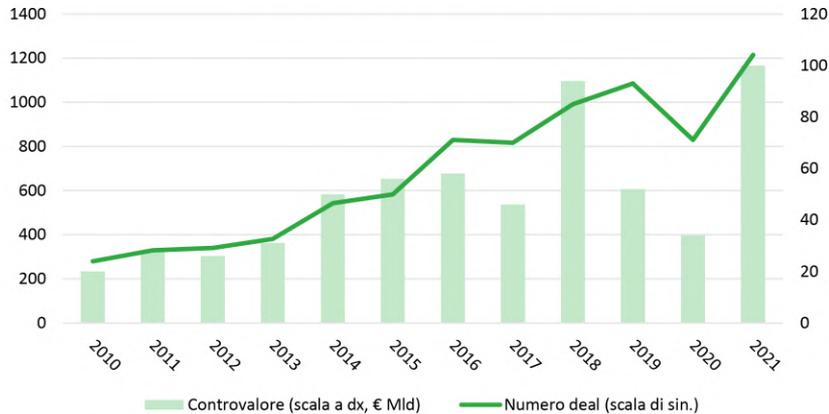
[www.leanus.it](http://www.leanus.it)

## M&A | Le compravendite societarie sono ai massimi storici

- Le ricerche sullo M&A non sono mai complete e identiche. Tutte però mostrano che, dopo il rallentamento da CoVid-19, il 2021 è stato **eccezionale**
- In **Italia** il numero delle operazioni è cresciuto a livelli record (1.214 le transazioni), così come il controvalore (superiore a €100 miliardi)
- Un particolare dinamismo ha riguardato le **operazioni minori**: tra il 2017 e il 2021 quelle inferiori a €5 milioni: sono cresciute a un ritmo del 12% annuo, con un taglio medio che ormai si posiziona intorno a €3 milioni per ciascuna PMI
- Nel **primo semestre 2022** il mercato italiano risente dell'incertezza dello scenario macroeconomico e geopolitico che rende prudenti gli investitori soprattutto riguardo alle maggiori transazioni. Il calo del 13% nei volumi posiziona comunque il primo semestre in linea con la tendenza di lungo periodo

Fonte: KPMG, Corporate Finance, Rapporto M&A 2021 - Pitchbook, Global M&A Report 2022

L'andamento dell'M&A in Italia



Fonte: KPMG, Corporate Finance, Rapporto M&A 2021

Mercato italiano M&A, operazioni dal controvalore inferiore a €50M

|                    | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | CAGR 17-21 |
|--------------------|------|------|------|------|------|------------|
| Numero             | 671  | 860  | 951  | 787  | 1070 | 12,4%      |
| Ammontare          | 4,1  | 2,8  | 3,2  | 2,6  | 3,4  | -4,6%      |
| Controvalore medio | 6,1  | 3,3  | 3,4  | 3,3  | 3,2  | -15,1%     |

## M&A | Le valutazioni sono elevate

- Il Database di Aswath Damodaran (ultimo aggiornamento al 5/1/22) evidenzia una netta crescita dei multipli in Europa
- Tra il 2017 e il 2021, se consideriamo tre settori manifatturieri rilevanti dell'economia lombarda (mobili e arredo, macchine utensili e *packaging*), riscontriamo una crescita media annua del rapporto EV/EBITDA superiore al 2%
- Come a dire che le imprese:
  - si scambiano maggiormente
  - mediamente valgono di più
- Statistiche a parte, l'esperienza mostra chiaramente una propensione a riconoscere un valore maggiore per le imprese di qualità

### I multipli europei in alcuni settori

|                         | 2017  | 2018 | 2019  | 2020  | 2021  | CAGR<br>17-21 |
|-------------------------|-------|------|-------|-------|-------|---------------|
| Arredamento per la casa | 9,95  | 7,71 | 8,68  | 11,05 | 7,90  | -5,6%         |
| Macchinari              | 13,58 | 9,51 | 13,03 | 17,39 | 16,99 | 5,7%          |
| Packaging & Container   | 9,20  | 7,05 | 8,96  | 11,20 | 10,90 | 4,4%          |
| Media                   | 10,91 | 8,09 | 10,22 | 13,21 | 11,93 | 2,3%          |

Fonte: A. Damodaran, EV/EBITDA società europee che registrano un EBITDA positivo



## M&A | Lo M&A nella provincia di Monza e Brianza

- Nell'area di **Monza e Brianza** sono state identificate **136 operazioni realizzate nell'ultimo quinquennio**
- Nella maggior parte dei casi le società brianzole sono state **oggetto di acquisizione**, con 26 operazioni che hanno visto *player* esteri (soprattutto inglesi) contendersi le aziende nostrane
- Solamente in una cinquantina di transazioni le imprese di MB hanno acquisito altre aziende, in 9 casi all'estero
- La maggior parte dei *deal* ha riguardato l'industria manifatturiera (in particolare *packaging*, gas industriali e arredamento), con operazioni rilevanti anche nel settore della distribuzione e vendita di energia elettrica e carburanti gassosi

Fonte: Zephyr, estrazione al 10/10/2022

