



ALMA MATER STUDIORUM
UNIVERSITÀ DI BOLOGNA
CAMPUS DI FORLÌ

TOP 500 Romagna

Cervia, 22 Febbraio 2023

Prof. Giuseppe Savioli

Prof.ssa Silvia Gardini

Scuola di Economia e Management - Campus di Forlì

Note metodologiche

IL CAMPIONE

Top500 Romagna prende in esame le prime 500 imprese con sede legale e attività operativa nelle **province della Romagna** (Forlì-Cesena, Ravenna, Rimini), selezionate sulla base del **fatturato** nell'esercizio 2021.

Selezionate le imprese **attive** con forma giuridica di **società di capitali, cooperative e consorzi**.

Incluse le imprese con sede legale non nelle province della Romagna ma con **sede direzionale**, amministrativa ed operativa nella Romagna

Escluse le **società finanziarie** (banche e assicurazioni) e le **holding finanziarie**, le **società controllate** da imprese già inserite in graduatoria con bilancio consolidato.



Note metodologiche

I DATI DI BILANCIO

Top500 Romagna espone i dati del **bilancio consolidato** di gruppo, ovvero del bilancio d'esercizio, quando il bilancio consolidato non viene redatto.

I dati presentati come esercizio **2021** sono relativi ai bilanci chiusi fra il 1 maggio 2021 ed il 30 aprile 2022. I dati comparativi dell'esercizio **2020** sono quelli acquisiti dai bilanci depositati dalle società nel 2020, adeguati laddove le società avessero a loro volta prodotto un comparato 2020 diverso, per effetto della modifica di eventuali criteri di contabilizzazione ovvero del passaggio alla redazione del bilancio secondo gli IAS/IFRS.



Note metodologiche

LE FONTI DEI DATI

Per l'individuazione iniziale delle società è stata utilizzata la banca dati AIDA, dalla quale sono stati estratti direttamente la maggior parte dei dati riportati nelle tabelle, qualora disponibili in formato digitale.

È possibile che alcune imprese, pur avendo i requisiti di fatturato, non siano state inserite in graduatoria per l'indisponibilità del relativo bilancio alla data di chiusura delle elaborazioni presso la banca dati AIDA.



Aree analizzate

RICAVI

TOTALE ATTIVO

PATRIMONIO NETTO

DIMENSIONE

REDDITIVITA'

UTILE (perdita)

RISULTATO OPERATIVO (EBIT)

MOL (EBITDA)

ROE

ROI

ROS

RAPPORTO DI INDEBITAMENTO

COPERTURA ONERI FINANZIARI

RISCHIO FINANZIARIO



Aree analizzate

LA DIMENSIONE

Ricavi: è il valore complessivo dei ricavi di vendita dell'esercizio di riferimento.

Totale attivo: è il totale degli investimenti aziendali in essere al termine dell'esercizio. È pari al totale delle attività di stato patrimoniale.

Patrimonio netto: per definizione è la differenza fra attività e passività e rappresenta la valorizzazione delle risorse investite dai soci nell'impresa, direttamente attraverso il conferimento di denaro o beni e indirettamente attraverso la mancata distribuzione di utili. È pari al patrimonio netto di stato patrimoniale (patrimonio netto consolidato, in caso di bilancio consolidato).



Aree analizzate

INDICATORI DI REDDITIVITA'

Utile (perdita) d'esercizio: è il risultato che sintetizza l'andamento economico dell'anno. È pari all'utile/perdita riportato in conto economico (utile/perdita consolidato, in caso di bilancio consolidato).

Risultato operativo (EBIT): misura il reddito complessivamente prodotto da tutti gli investimenti non finanziari dell'impresa, prima degli oneri finanziari e delle imposte. Il risultato non è influenzato dall'indebitamento della società. È calcolato sottraendo ai ricavi di vendita tutti i costi ordinari di natura operativa.

Mol (EBITDA): è il Margine Operativo Lordo ed è dato dalla differenza fra i ricavi di vendita e tutti i costi di produzione, esclusi gli ammortamenti e le svalutazioni. Non tiene inoltre conto, come già l'EBIT, della gestione finanziaria e tributaria. Rappresenta un indicatore della capacità dell'azienda di generare risorse finanziarie attraverso la vendita di beni e/o servizi.



Aree analizzate

INDICI DI REDDITIVITA'

ROE: misura la redditività per i soci dell'impresa, ossia il rendimento del patrimonio netto. Nelle imprese (non cooperative) è un indice sintetico dell'efficacia gestionale. È calcolato come rapporto fra l'utile (perdita) dell'esercizio e il patrimonio netto a fine esercizio. Se il patrimonio netto è negativo, l'indice non viene calcolato.

ROI: misura la redditività del totale attivo, ossia quanto hanno reso gli investimenti aziendali nell'anno considerato. È calcolato come il rapporto fra il risultato operativo e il totale attivo a fine esercizio.

ROS: misura la redditività operativa delle vendite, ossia quanta parte del fatturato dell'esercizio si è trasformata in reddito operativo. È un indice di efficienza della gestione: più alto è il ROS, più efficiente è stata l'impresa. È calcolato come il rapporto fra il risultato operativo e i ricavi di vendita.



Aree analizzate

RISCHIO FINANZIARIO

Rapporto di indebitamento: misura per ogni euro di patrimonio netto, quante passività sono iscritte in stato patrimoniale. È quindi una misura dell'indebitamento complessivo dell'impresa, che considera sia le passività finanziarie (ad es. debiti verso banche), sia le passività operative (ad es. i debiti verso fornitori, e i fondi rischi e oneri). Tanto maggiore è questo rapporto, tanto più alto è il rischio finanziario. È calcolato rapportando tutte le passività (operative e finanziarie) al patrimonio netto. Se il patrimonio netto è negativo, l'indice non viene calcolato.

Copertura degli oneri finanziari: questo indice misura quanto il margine operativo lordo copre gli oneri finanziari dell'esercizio. È calcolato rapportando il Mol (EBITDA) agli oneri finanziari dell'esercizio ed informa sulla quota di risorse derivanti dalla gestione destinata alla remunerazione dei mezzi dei terzi. Valori elevati dell'indice indicano un ridotto rischio finanziario. Se l'impresa non ha oneri finanziari e per valori prossimi allo zero, l'indice non è calcolato.



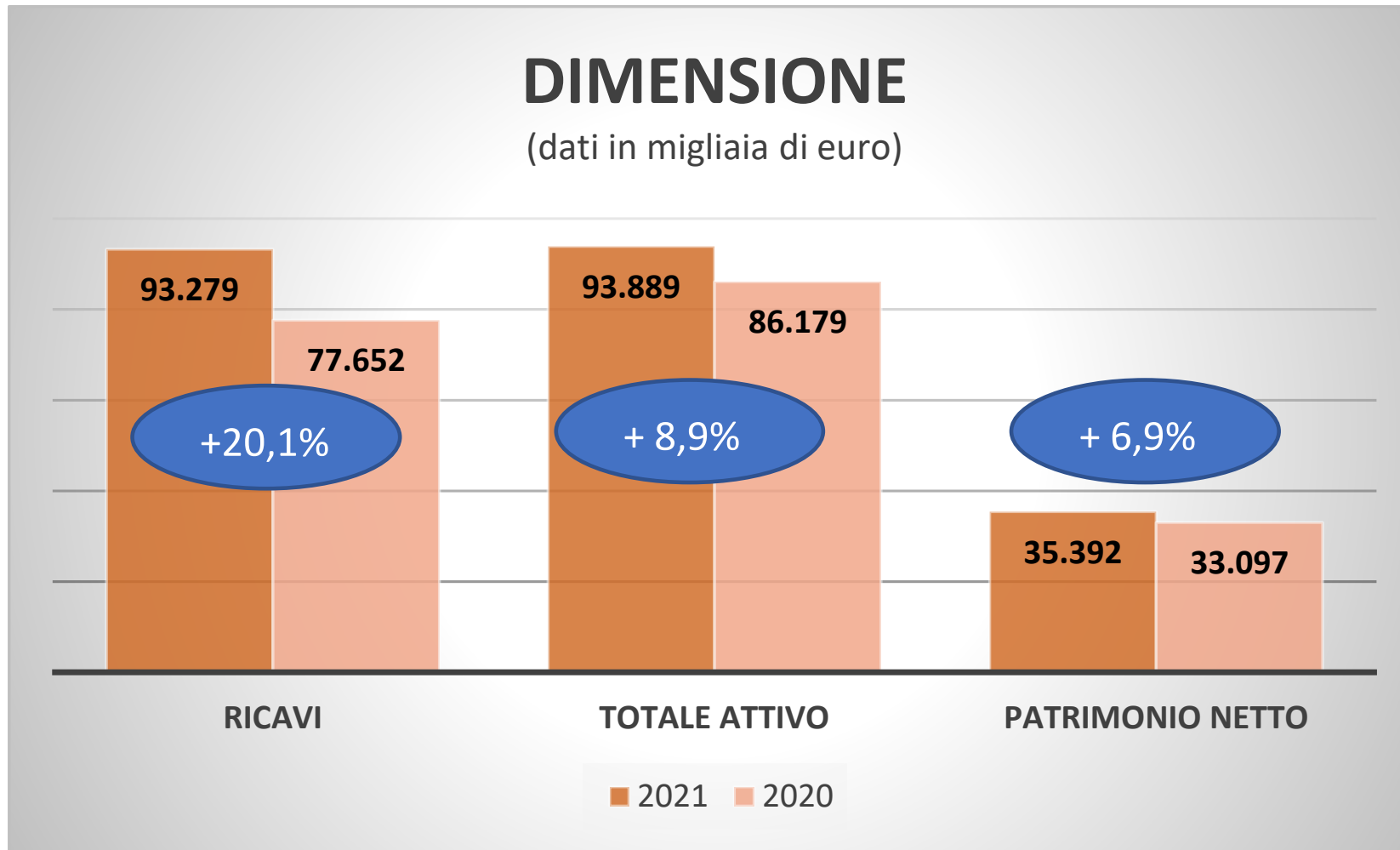
L'ANALISI COMPLESSIVA

- ❑ Fatturato medio per l'anno 2021 di 93,279 milioni di euro, in **aumento** (+20%) rispetto al 2020; andamento in ripresa rispetto al biennio precedente;
- ❑ Fatturato con distribuzione **non omogenea** all'interno del campione e con una variabilità molto elevata: valore mediano 34,817 milioni di euro.
- ❑ Crescita del capitale investito (+9%) e del patrimonio netto (+7%).

	Ricavi		Totale attivo		Patrimonio Netto	
(dati in migliaia di Euro)	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Media	93.279	77.652	93.889	86.179	35.392	33.097
Standard Deviation	223.135	192.864	188.851	176.160	80.792	77.261
Minimo	16.713	7.099	3.471	2.312	37	37
25% del campione	22.723	18.854	17.666	15.569	4.062	3.694
50% del campione	34.817	28.798	33.387	29.785	10.800	9.242
75% del campione	70.690	60.153	78.127	69.971	28.273	25.546
Massimo	2.949.724	2.685.224	1.562.345	1.477.963	770.589	724.825



L'ANALISI COMPLESSIVA



L'ANALISI COMPLESSIVA

- ❑ Utile medio per il 2021 di 2,571 milioni di euro e in aumento (+55,9%); dato mediano decisamente **più ridotto** (899 k/Euro).
- ❑ Aumento del ROE, che per il 2021 si attesta mediamente al 10,77%, e del ROI, che si attesta per il 2021 al 5,74%.
- ❑ Coerente crescita dell'indicatore ROS al 5,34% (+47%).

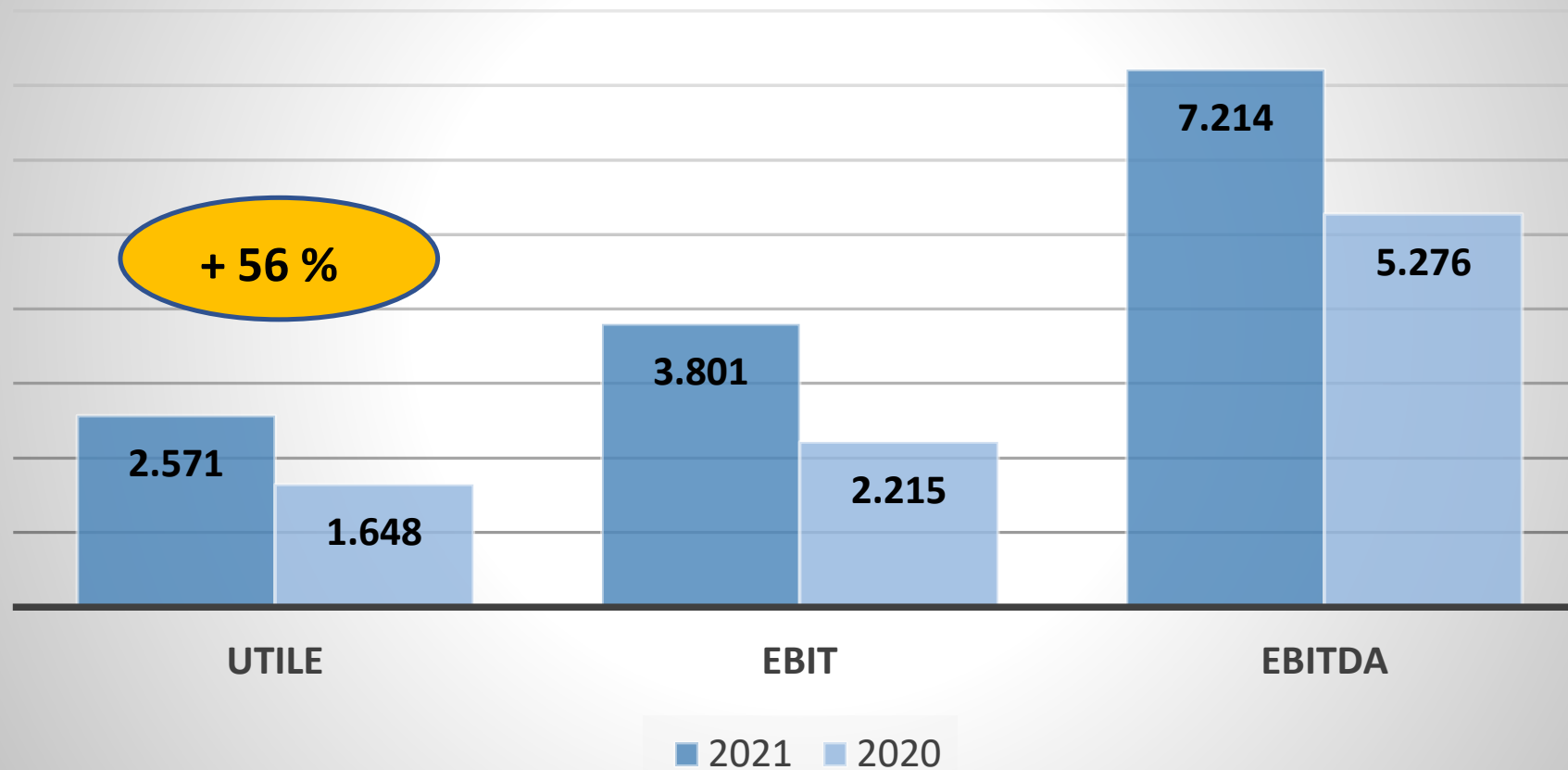
(dati in migliaia di Euro)	Utile / Perdita d'esercizio		ROE		ROI		ROS	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Media	2.571	1.648	10,77%	6,97%	5,74%	4,14%	5,34%	3,64%
Standard Deviation	8.400	13.122	25,54%	29,37%	7,27%	7,22%	7,87%	9,04%
Minimo	-56.911	-92.225	-307,26%	-243,43%	-17,30%	-23,00%	-38,01%	-57,99%
25% del campione	171	61	2,83%	1,17%	1,22%	0,91%	0,94%	0,65%
50% del campione	899	519	8,90%	6,72%	4,04%	3,13%	3,44%	2,91%
75% del campione	2.476	1.750	19,06%	14,64%	8,94%	6,66%	8,61%	6,37%
Massimo	70.765	236.735	96,57%	313,94%	55,31%	51,18%	43,60%	53,50%



L'ANALISI COMPLESSIVA

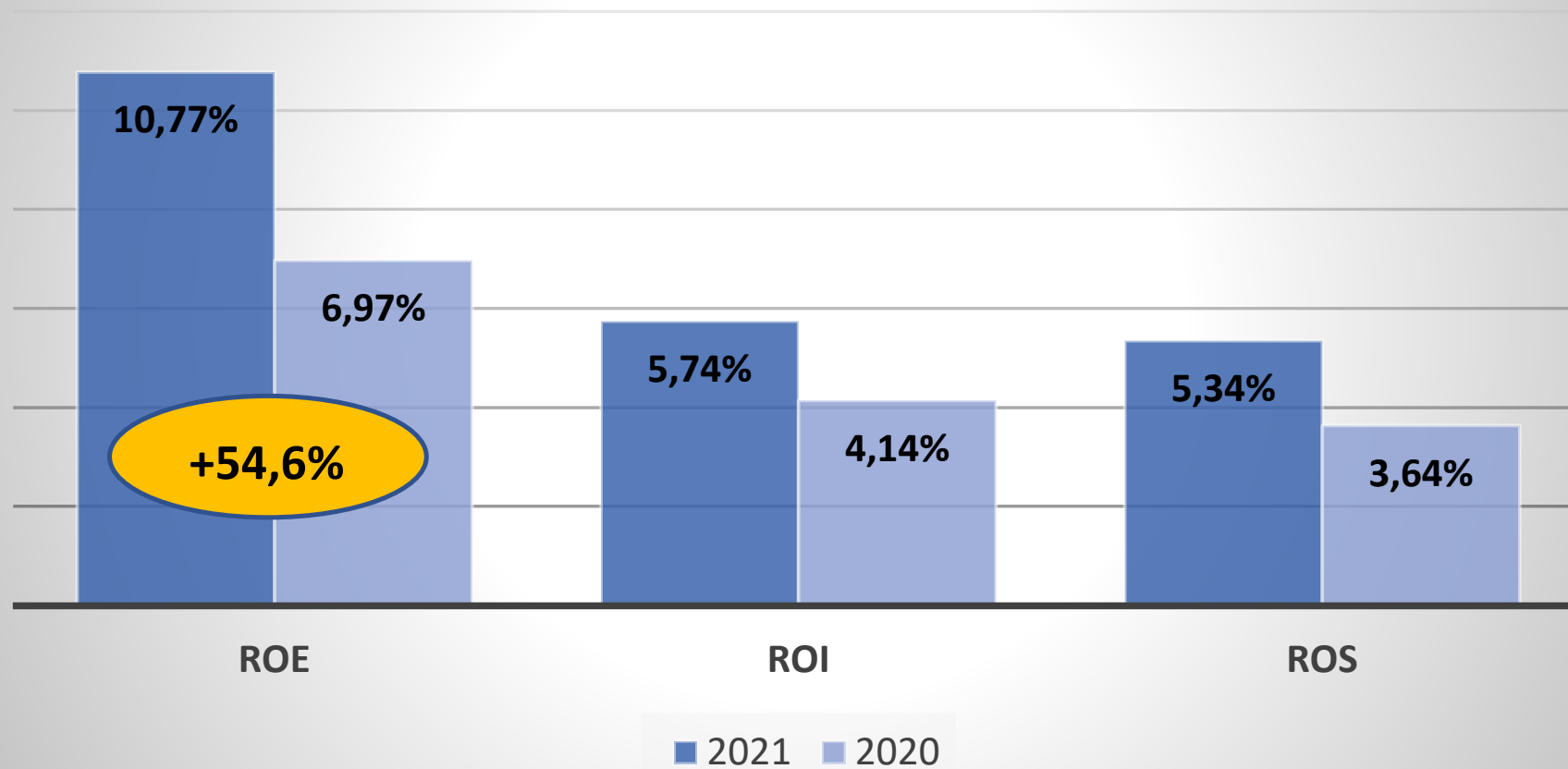
Indicatori di REDDITIVITA'

(dati in migliaia di euro)



L'ANALISI COMPLESSIVA

Indici di REDDITIVITA'



L'ANALISI COMPLESSIVA

- ❑ Leggero miglioramento nel rapporto di indebitamento che si attesta per il 2021 ad un livello medio pari a 5,24; il dato mediano mostra un indebitamento meno consistente e pari a 2,10.
- ❑ L'indice di copertura degli oneri finanziari migliora passando a 130,94 nel 2021; dato mediano meno confortante e pari a 18,65.

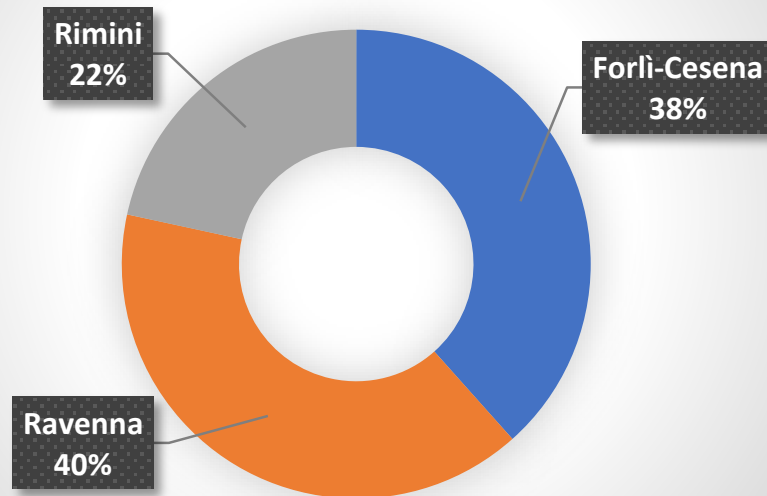
(dati in migliaia di Euro)	Rapporto di indebitamento		Copertura degli Oneri Finanziari	
	2021	2020	2021	2020
Media	5,24	6,39	130,94	76,41
Standard Deviation	15,95	33,15	554,00	297,47
Minimo	0,08	0,08	-42,87	-112,04
25% del campione	1,10	1,08	6,82	4,62
50% del campione	2,10	2,11	18,65	13,45
75% del campione	4,33	4,56	56,23	42,36
Massimo	297,81	698,44	7.990,93	4.657,13



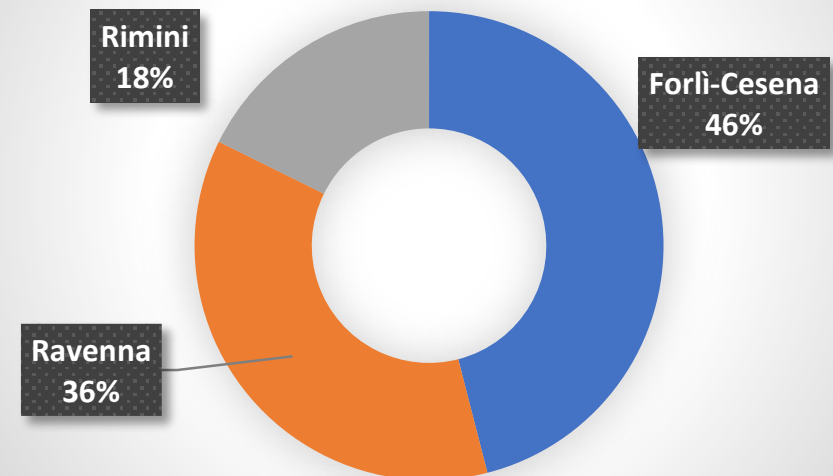
L'ANALISI PER PROVINCE

Gli andamenti sono differenziati per le **tre province**. Tuttavia, la comparazione diventa scarsamente significativa data la **diversa struttura economica** delle tre province. Inoltre escludendo per definizione le imprese di minori dimensioni, la classifica Top500 Romagna porta a non rendere adeguatamente rappresentati alcuni settori di attività, come il turismo.

N. Aziende



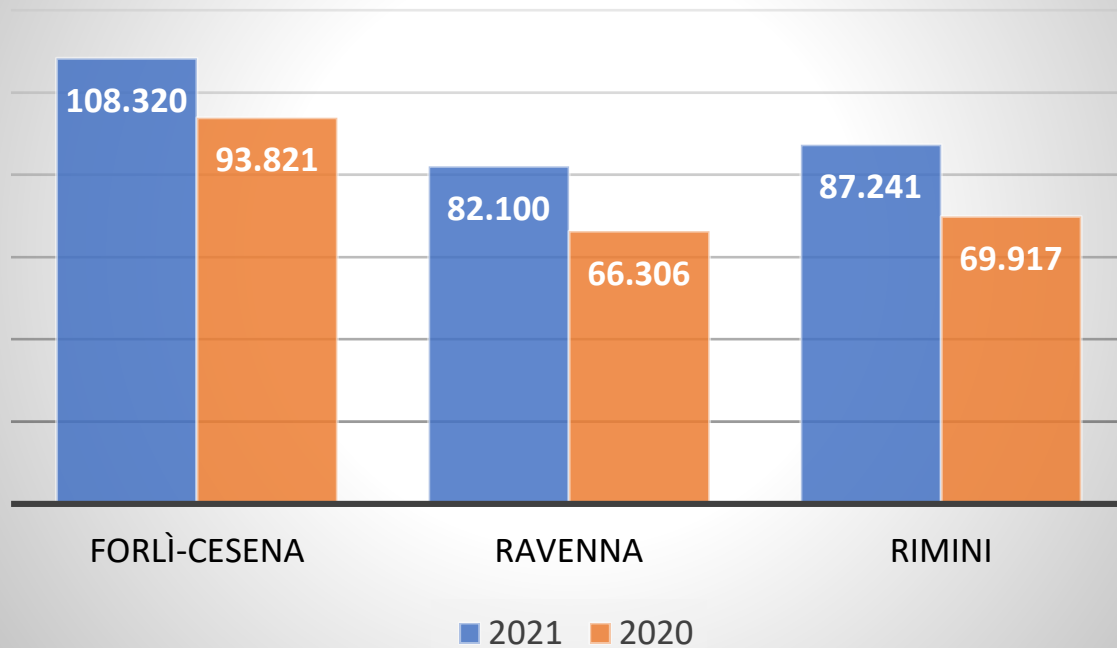
Fatturato 2021



L'ANALISI PER PROVINCE

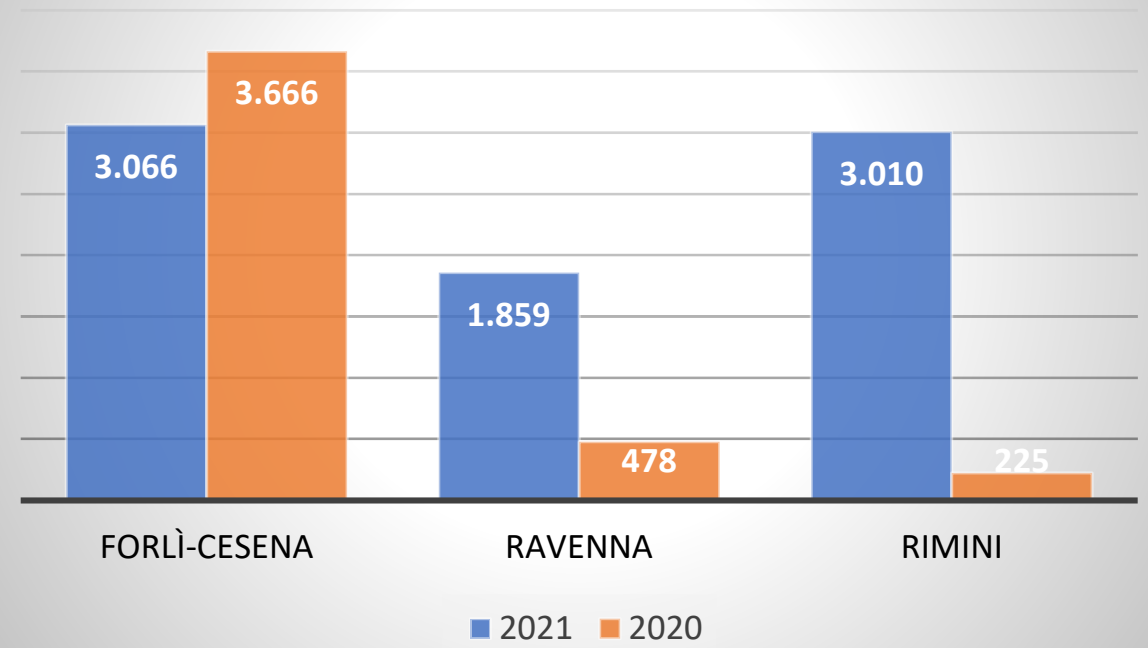
Fatturato medio

(dati in migliaia di euro)



Utile medio

(dati in migliaia di euro)



FOCUS SETTORIALI

FOOD & BEVERAGE

99 imprese, il 61,2% impegnato nella produzione agroalimentare, il 38,2% nel commercio; 6 aziende tra le top10; incremento fatturato e redditività

PORTO, OIL & GAS

33 imprese, fatturato totale 3,9 miliardi di euro, fatturato medio in aumento così come i principali indici di redditività

TESSILE E ABBIGLIAMENTO

22 imprese totali; fatturato medio e redditività in crescita (+20%) soprattutto nel comparto calzaturiero

COOPERATIVE

84 aziende, 23% del fatturato del Top500, 27 nella top100; Incremento dei ricavi e della redditività, crescita degli investimenti.

