

Unioncamere  
Toscana



# OSSERVATORIO SUI BILANCI DELLE SOCIETA' DI CAPITALI IN TOSCANA

*Andamenti economici e situazione patrimoniale 2006-2010  
Prime previsioni per il 2011*

**Firenze, 24 Maggio 2012**

*Cristina Marullo*

Ufficio Studi Unioncamere Toscana

# INDICE

## **0. L'universo di riferimento**

## **1. I bilanci delle società di capitali nel periodo 2006-2010**

- Sviluppo dei ricavi, del valore aggiunto e degli investimenti
- Redditività operativa
- Redditività netta
- Solvibilità
- Andamenti settoriali

## **2. Prime previsioni sui bilanci 2011 delle imprese manifatturiere**



**UNIVERSO DI RIFERIMENTO**

# UNIVERSO DI RIFERIMENTO

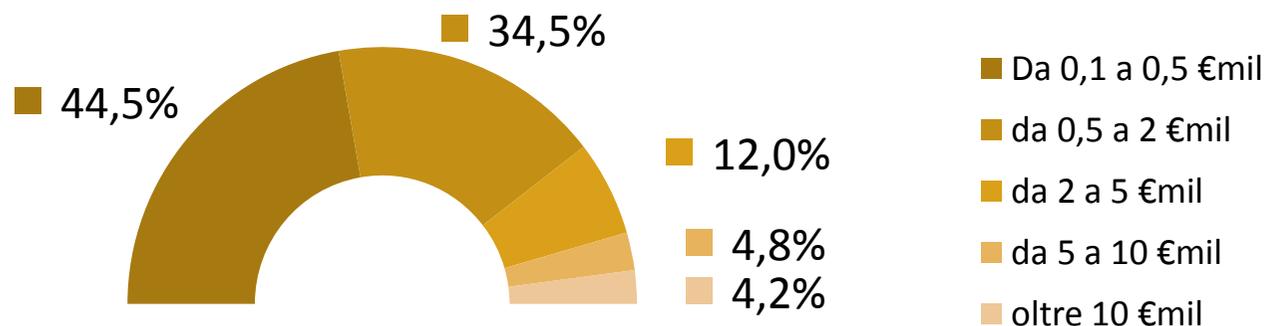
## Numero di bilanci analizzati nel periodo:

2006: 35.568  
2007: 38.005  
2008: 34.482  
2009: 37.886  
2010: 37.580

## Distribuzione settoriale anno 2010



## Distribuzione dimensionale anno 2010

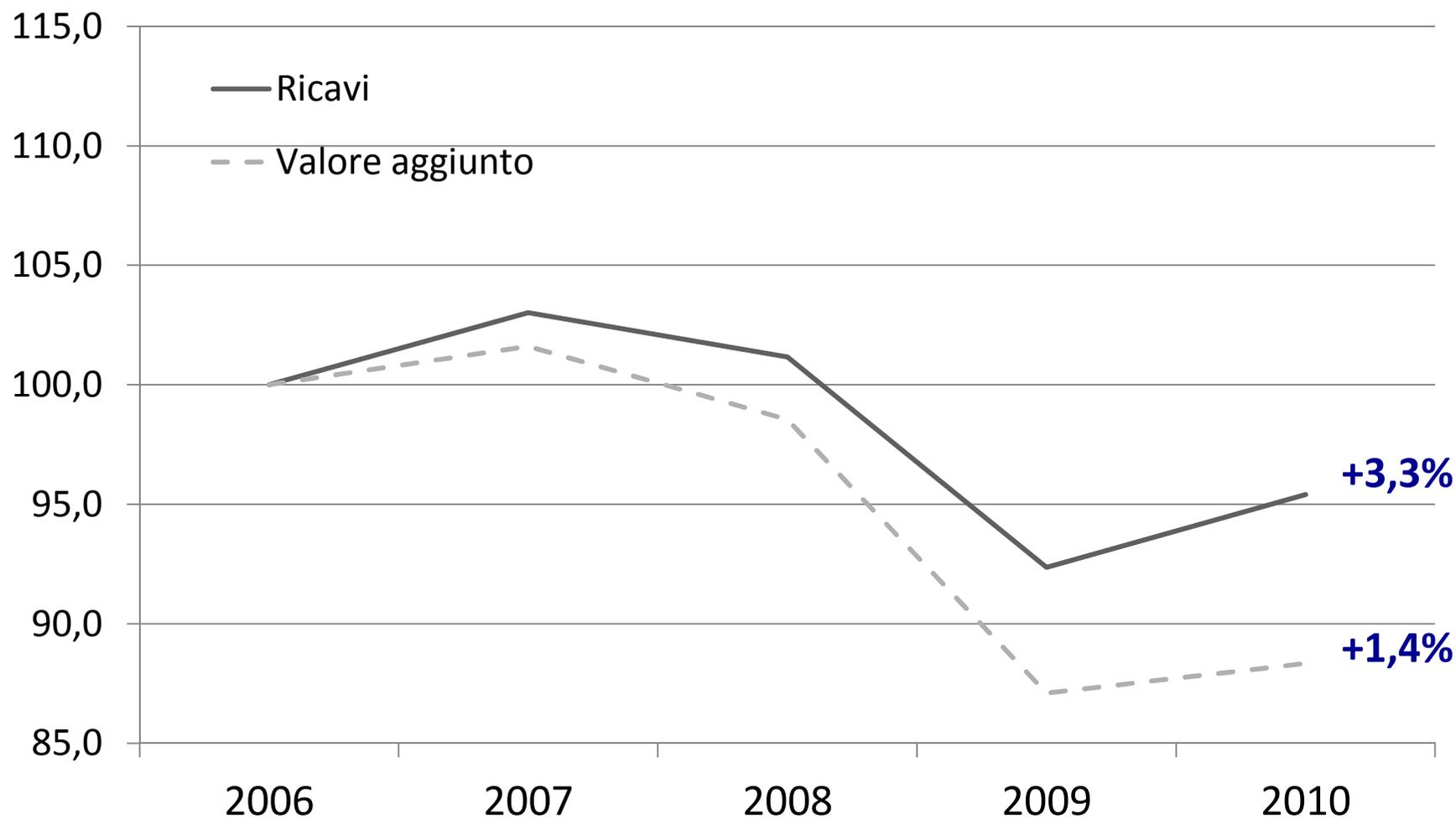




**SVILUPPO**

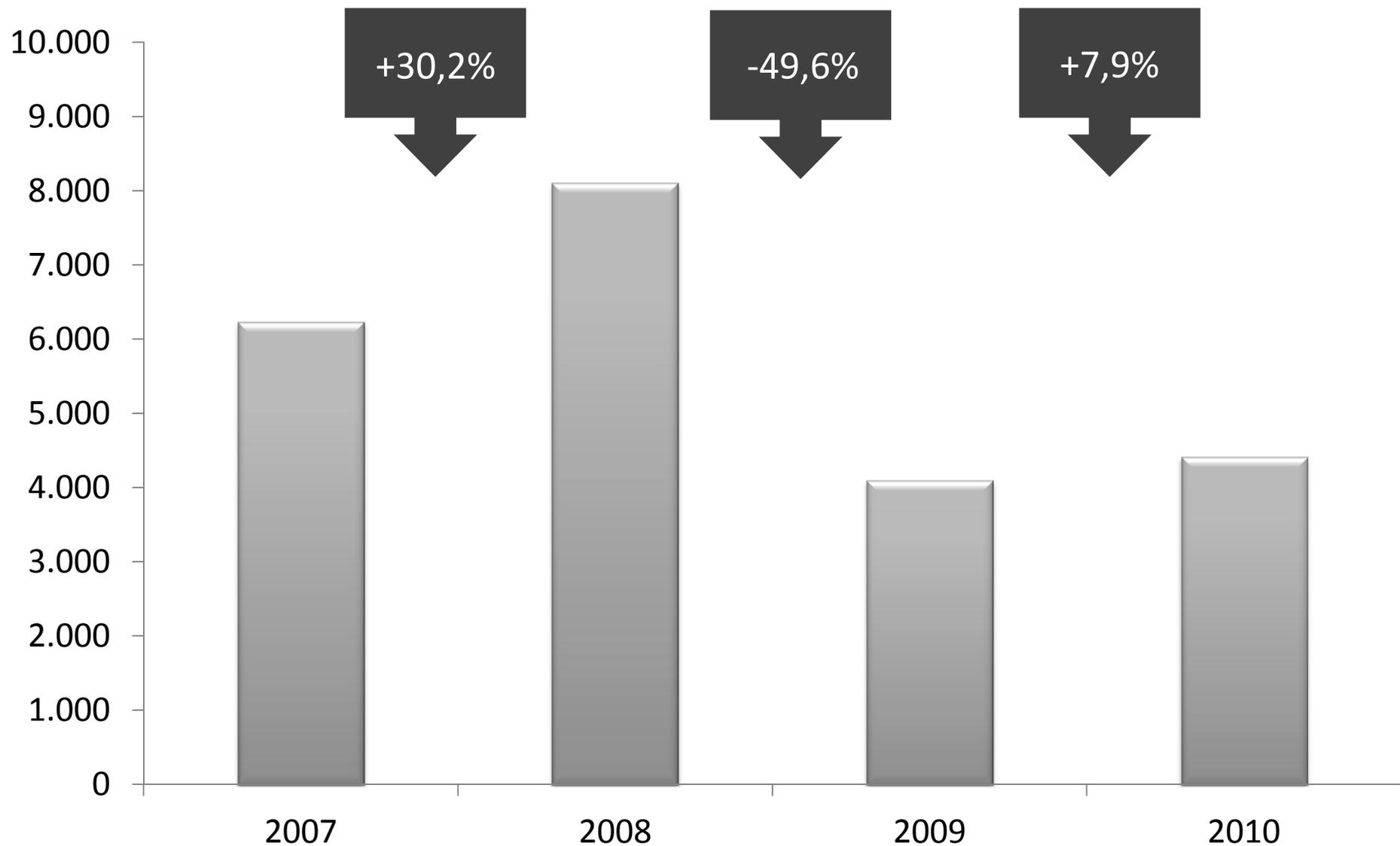
# RICAVI E VALORE AGGIUNTO 2010 in ripresa, ma con un divario sempre più ampio

Numeri indici in base fissa (2006=100) e tassi di variazione %



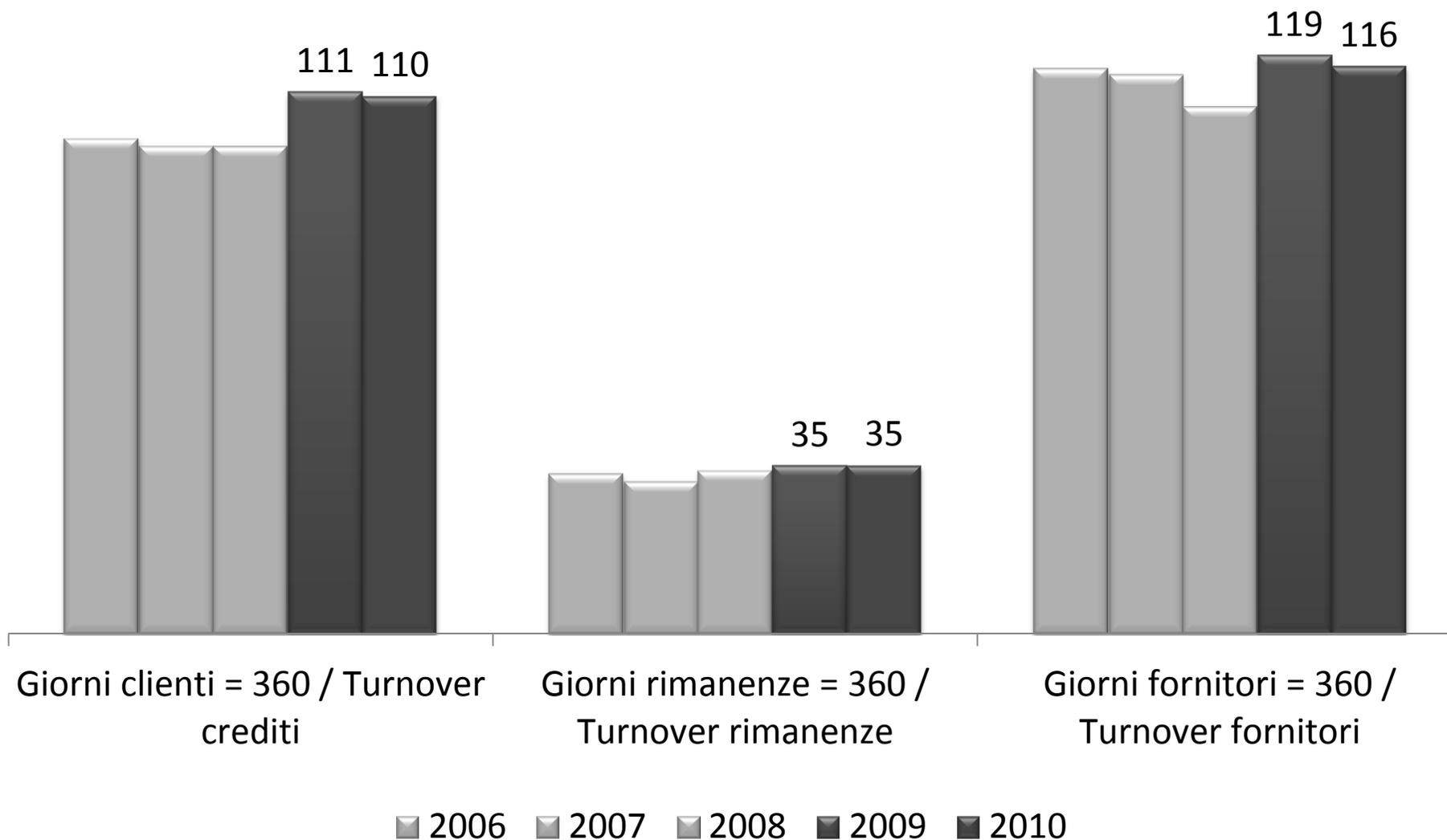
# CAPITAL EXPENDITURE 2010 in lieve aumento ma non si discosta dai livelli del 2009

Valori assoluti in € e variazioni % annuali



# Componenti del CCNc 2010\*: persiste la ritenzione di liquidità

\*dati riferiti ai soli bilanci in forma ordinaria





**REDDITIVITA' OPERATIVA**

# REDDITIVITA' INVESTIMENTI 2010 in miglioramento grazie agli incrementi del fatturato e ad una miglior rotazione del capitale

## Redditività degli investimenti (ROlop)

| 2006  | 2007  | 2008  | 2009  | 2010  |
|-------|-------|-------|-------|-------|
| 7,19% | 7,27% | 6,25% | 4,89% | 5,00% |

## Rotazione del capitale (giorni)

| 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|------|------|------|------|------|
| 243  | 241  | 251  | 273  | 269  |

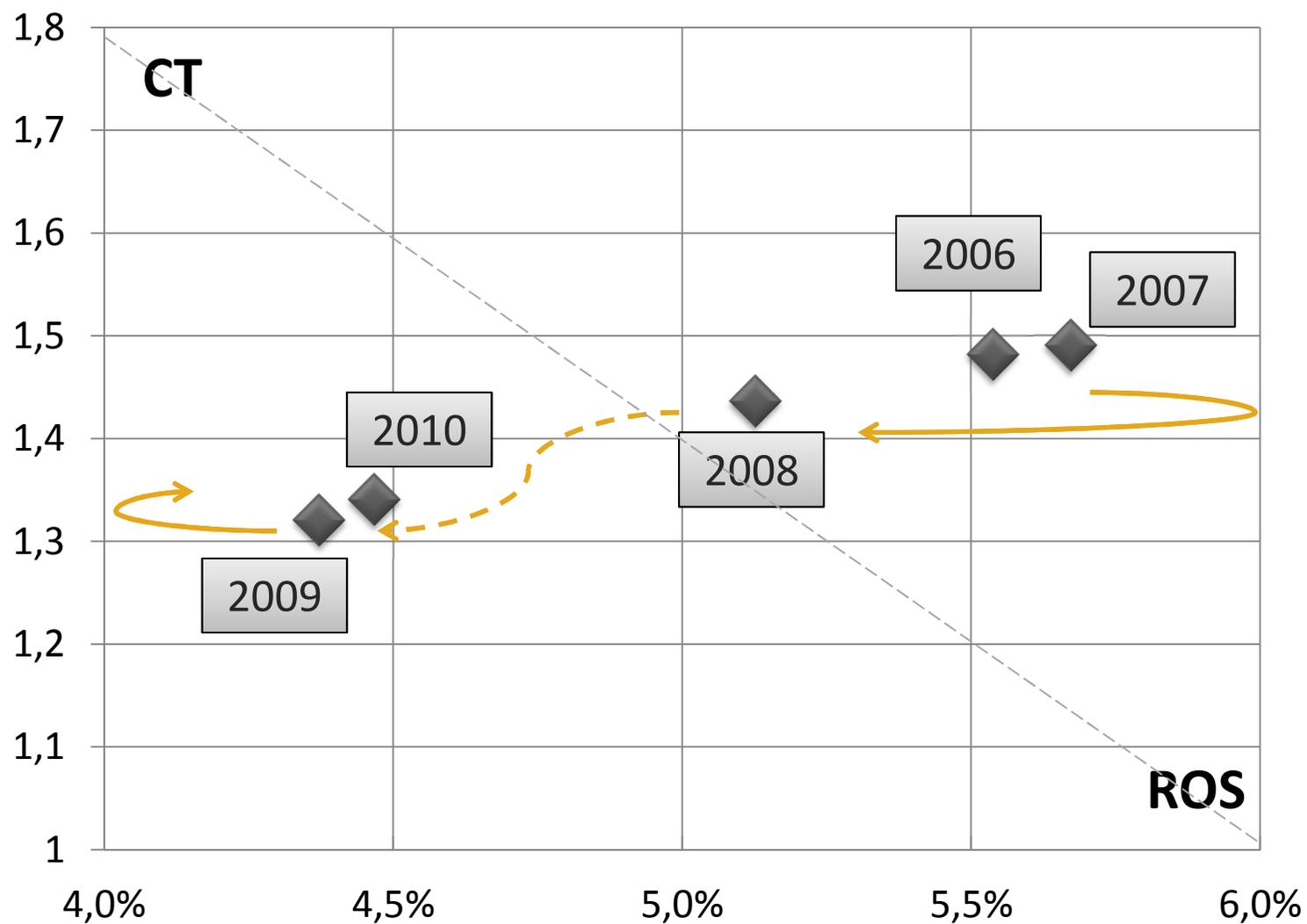
## Redditività delle vendite (ROS)

| 2006  | 2007  | 2008  | 2009  | 2010  |
|-------|-------|-------|-------|-------|
| 5,53% | 5,67% | 5,12% | 4,37% | 4,46% |

## Costo del lavoro per unità di prodotto (CLUP)

| 2006  | 2007  | 2008  | 2009  | 2010  |
|-------|-------|-------|-------|-------|
| 55,6% | 56,3% | 59,2% | 61,6% | 61,1% |

# EVOLUZIONE DELLE COMPONENTI DELLA REDDITIVITA' OPERATIVA ANNI 2006-2010

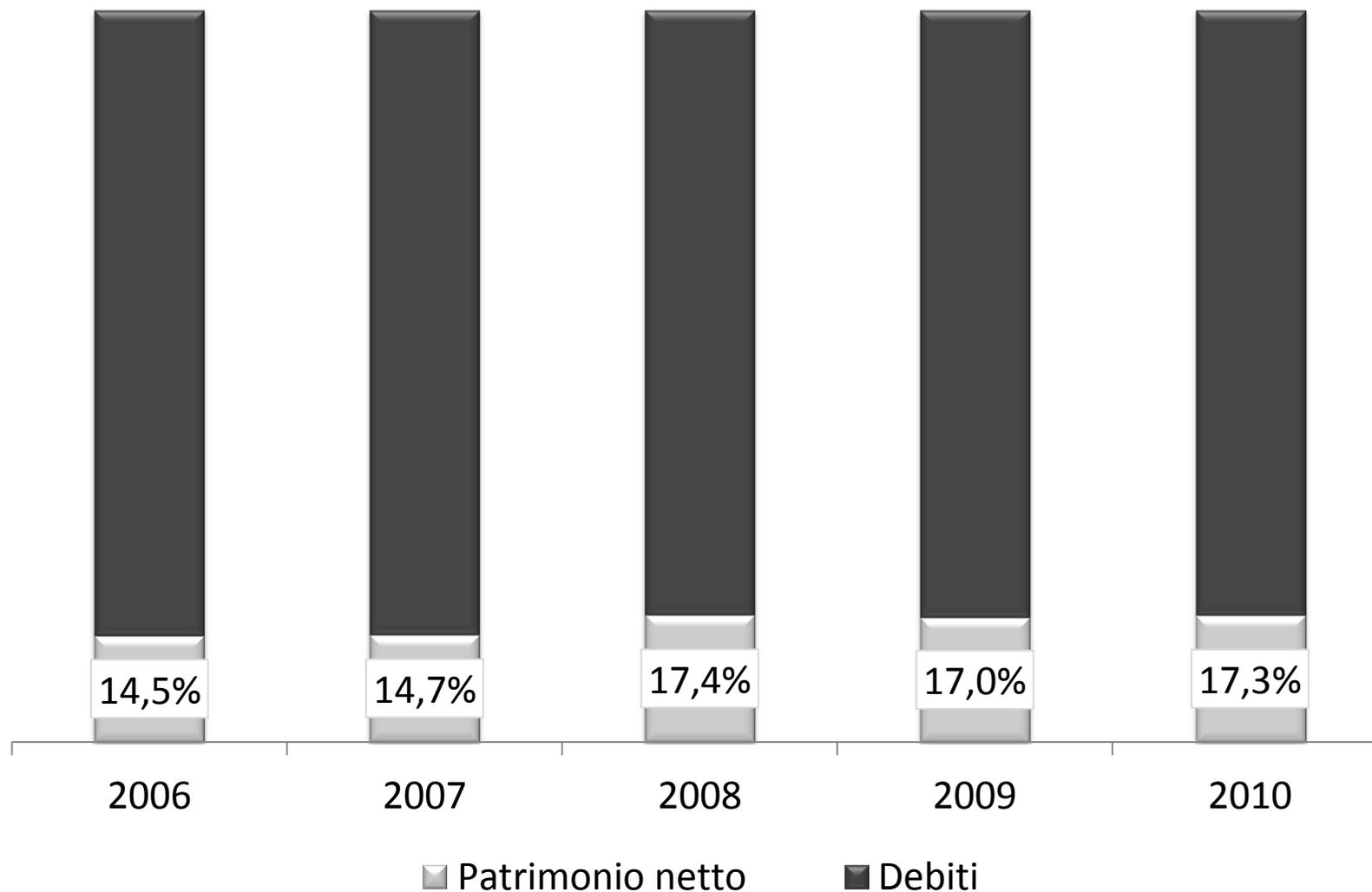




**SOLVIBILITA'**

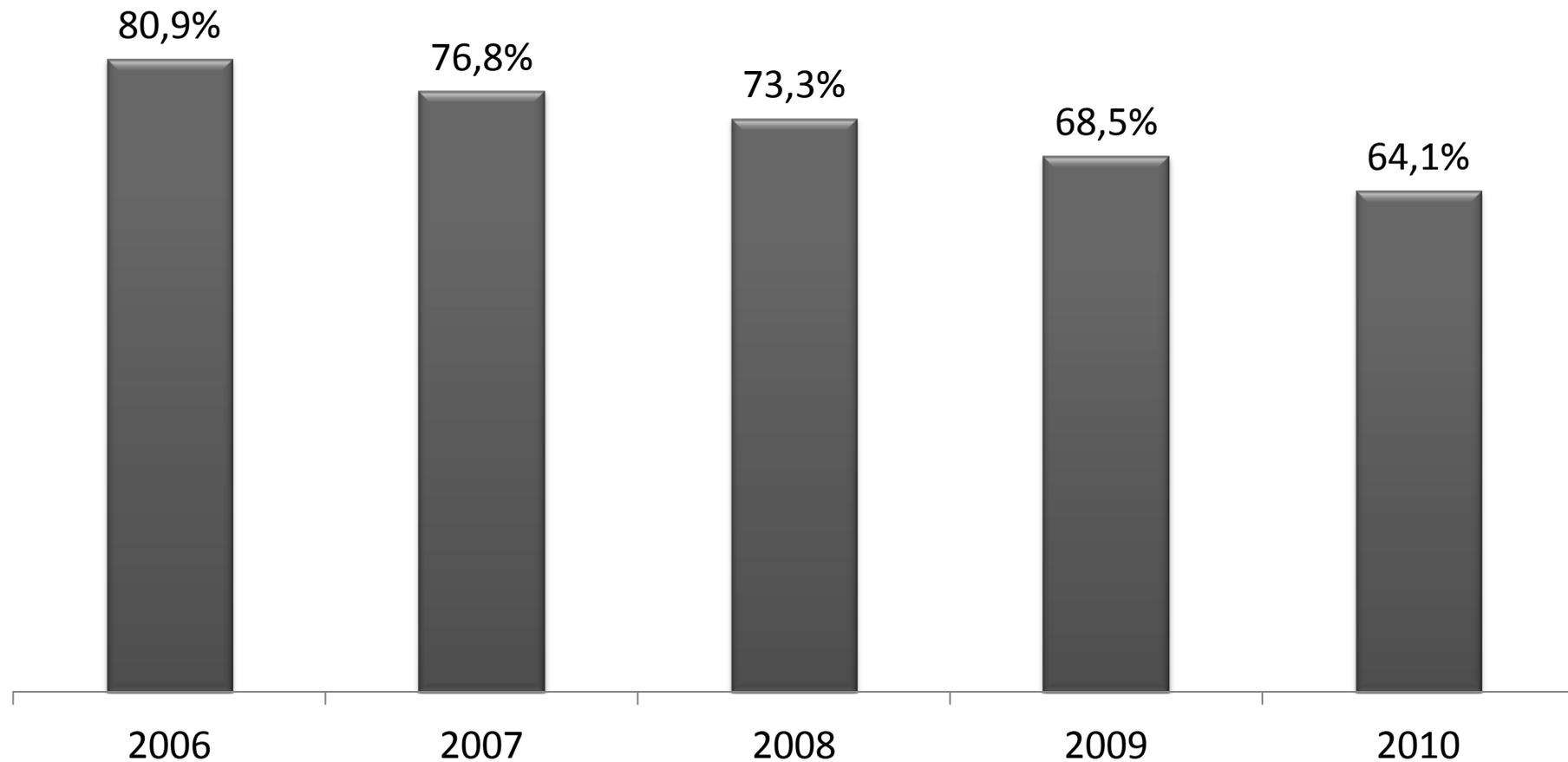
# AUTONOMIA PATRIMONIALE stabile dopo la ristrutturazione finanziaria del 2008

Incidenza del patrimonio netto sul totale delle fonti



# D/E finanziario 2010 in ulteriore riduzione

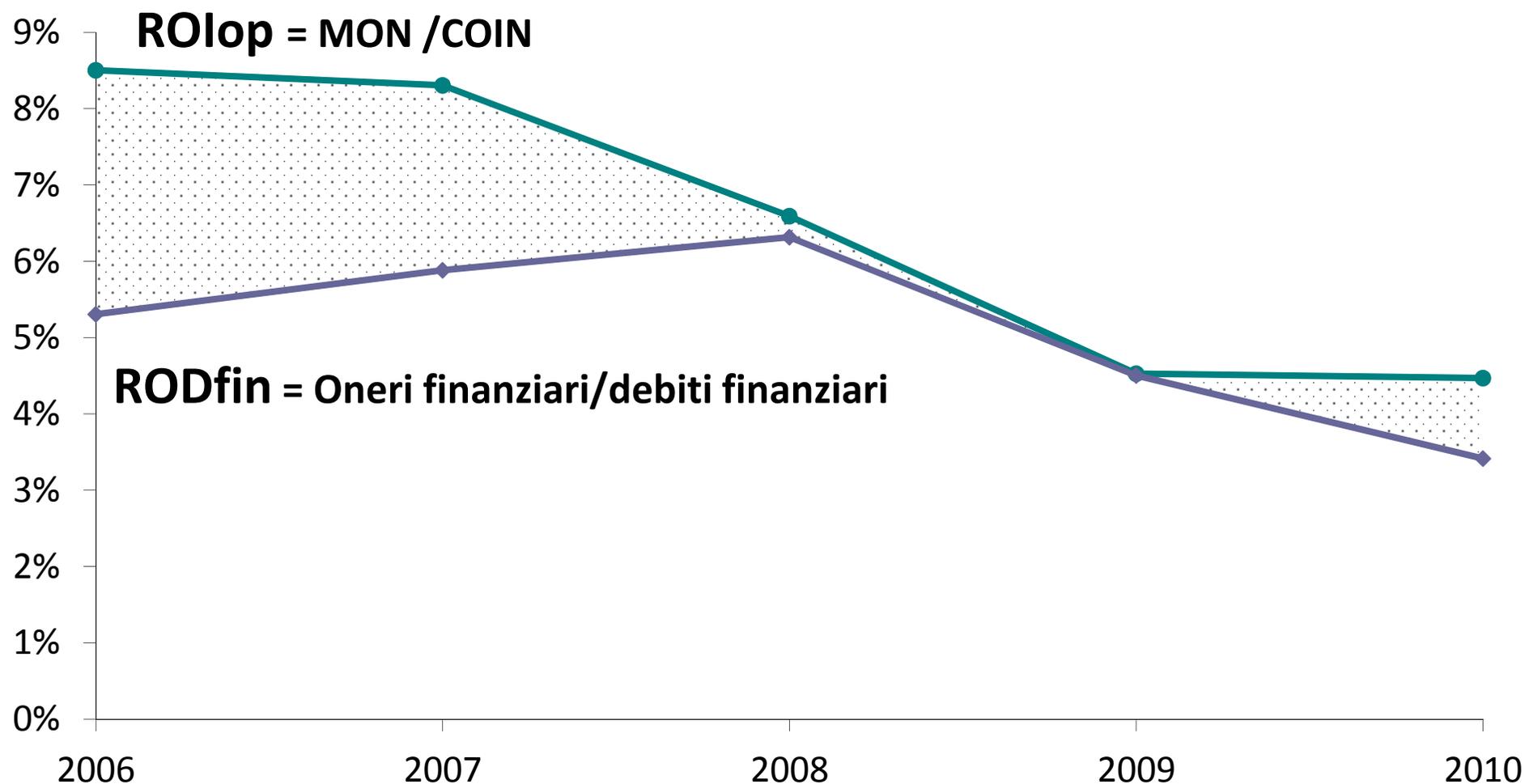
\*dati riferiti ai soli bilanci in forma ordinaria



D/E= incidenza dei debiti finanziari sul patrimonio netto

# SPREAD ROI-ROD in miglioramento, ma l'effetto leva sul ROE è in netta riduzione

\*dati riferiti ai soli bilanci in forma ordinaria

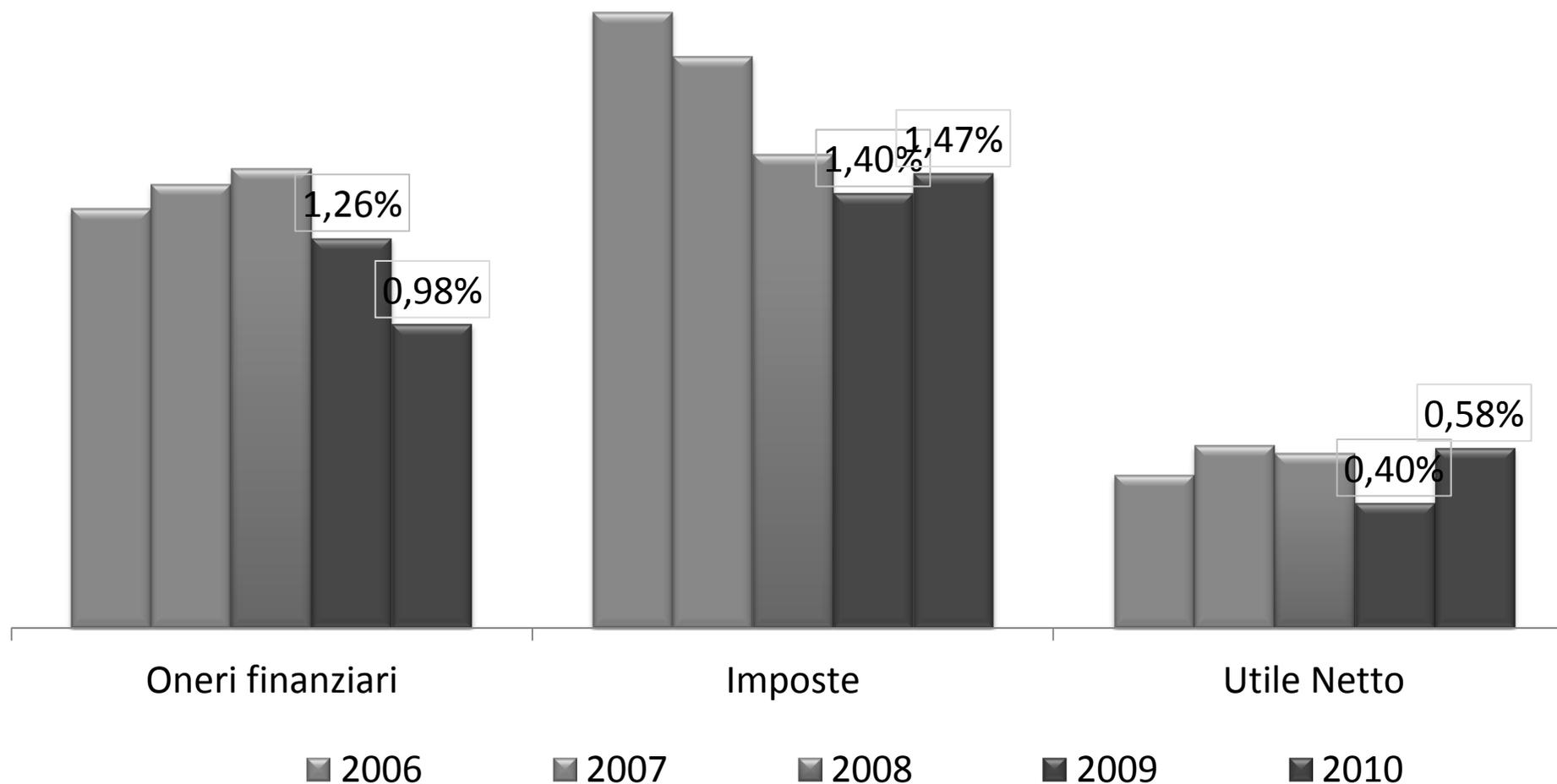




**REDDITIVITA' NETTA**

# REDDITIVITA' NETTA 2010 in ripresa grazie alla riduzione del peso degli oneri finanziari

Incidenza rispetto al fatturato di oneri finanziari, imposte e utile netto

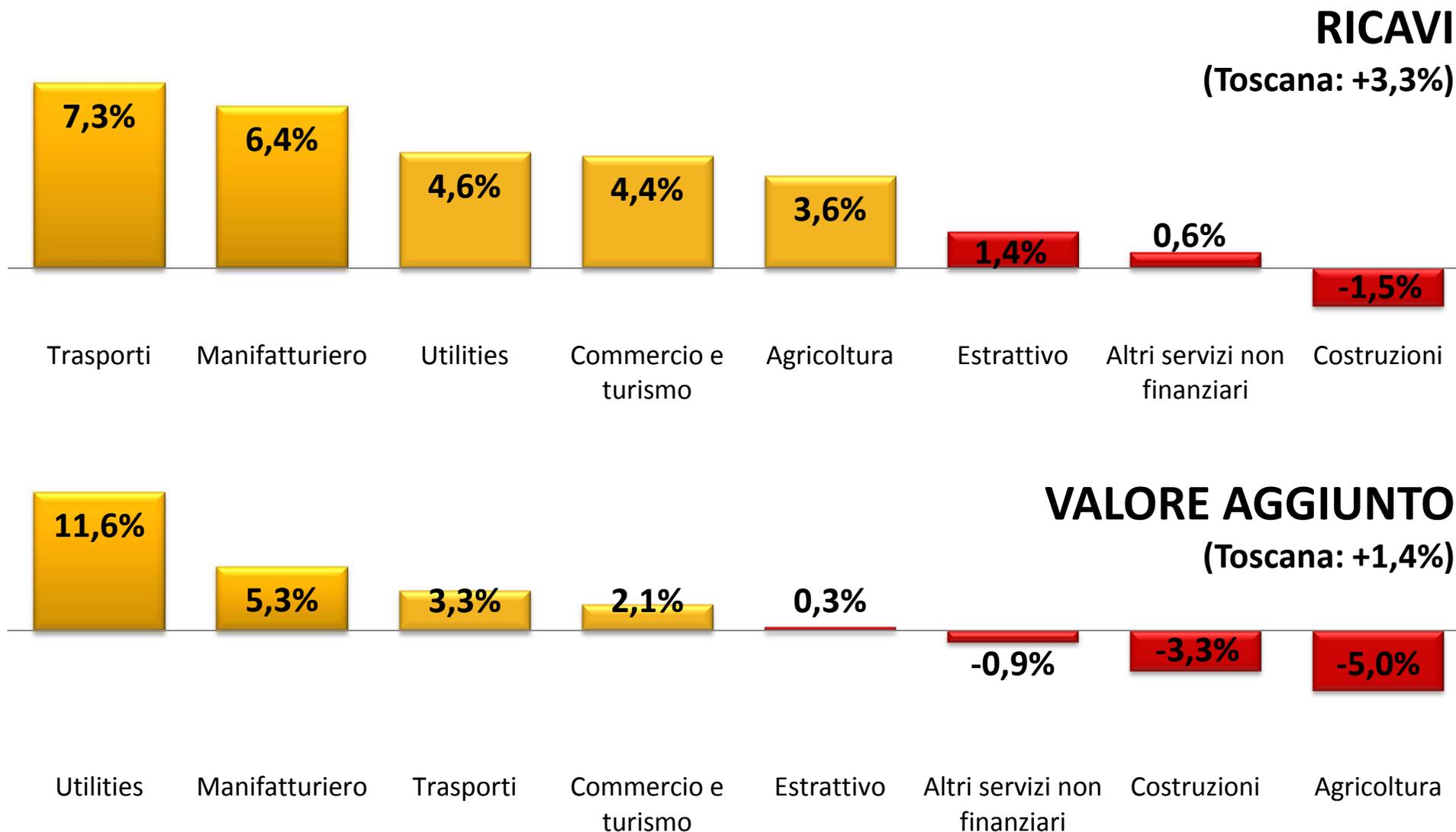




**ANDAMENTI SETTORIALI**

# Sviluppo di ricavi e valore aggiunto: i «migliori» e i «peggiori» nel 2010

Variazione % tendenziale



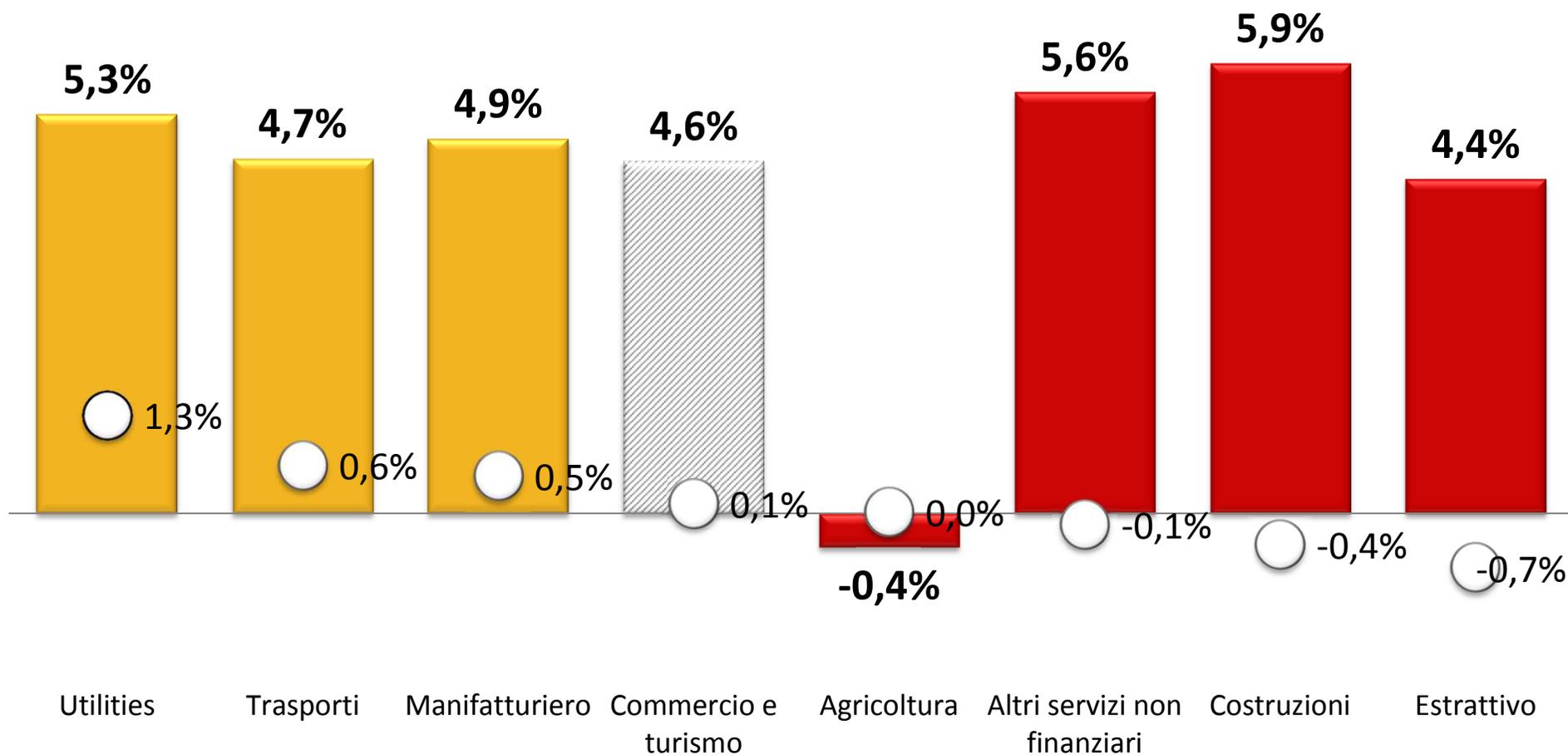
# Redditività operativa: i «migliori e i «peggiori» nel 2010



ROI operativo – Toscana: 5,00%

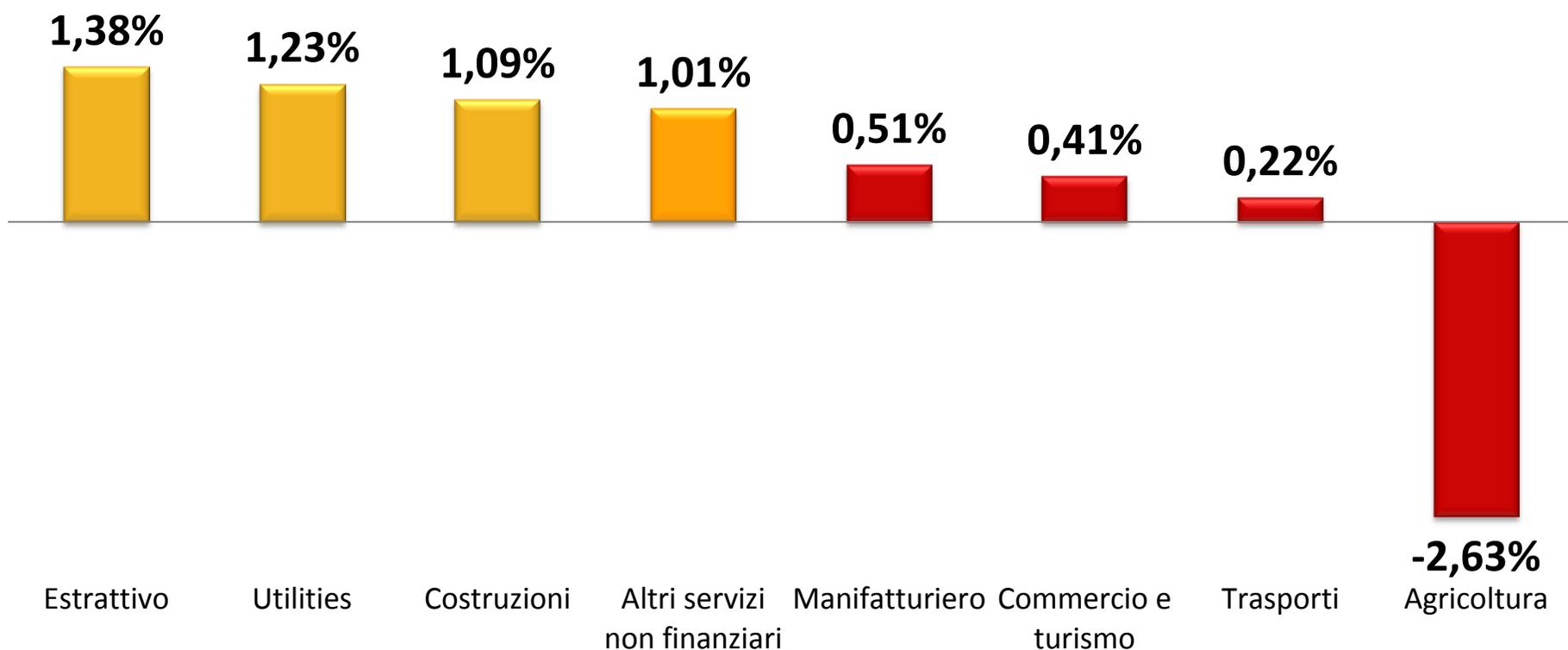


Variazione rispetto al 2009 – Toscana: +0,11%



# Redditività netta: i «migliori» e i «peggiori» nel 2010

Utile netto (% fatturato) – Toscana: 0,58%





**PRIME PREVISIONI SUI BILANCI 2011**

# **LA RICOSTRUZIONE DEI CONTI DEL 2011: risultati della simulazione per il settore manifatturiero**

**Modelli di regressione settoriale costruiti attraverso i dati storici di bilancio di un panel di 1.303 imprese manifatturiere con fatturato superiore ai 300 mila euro e con bilanci sempre presenti nel periodo 2003-2010**

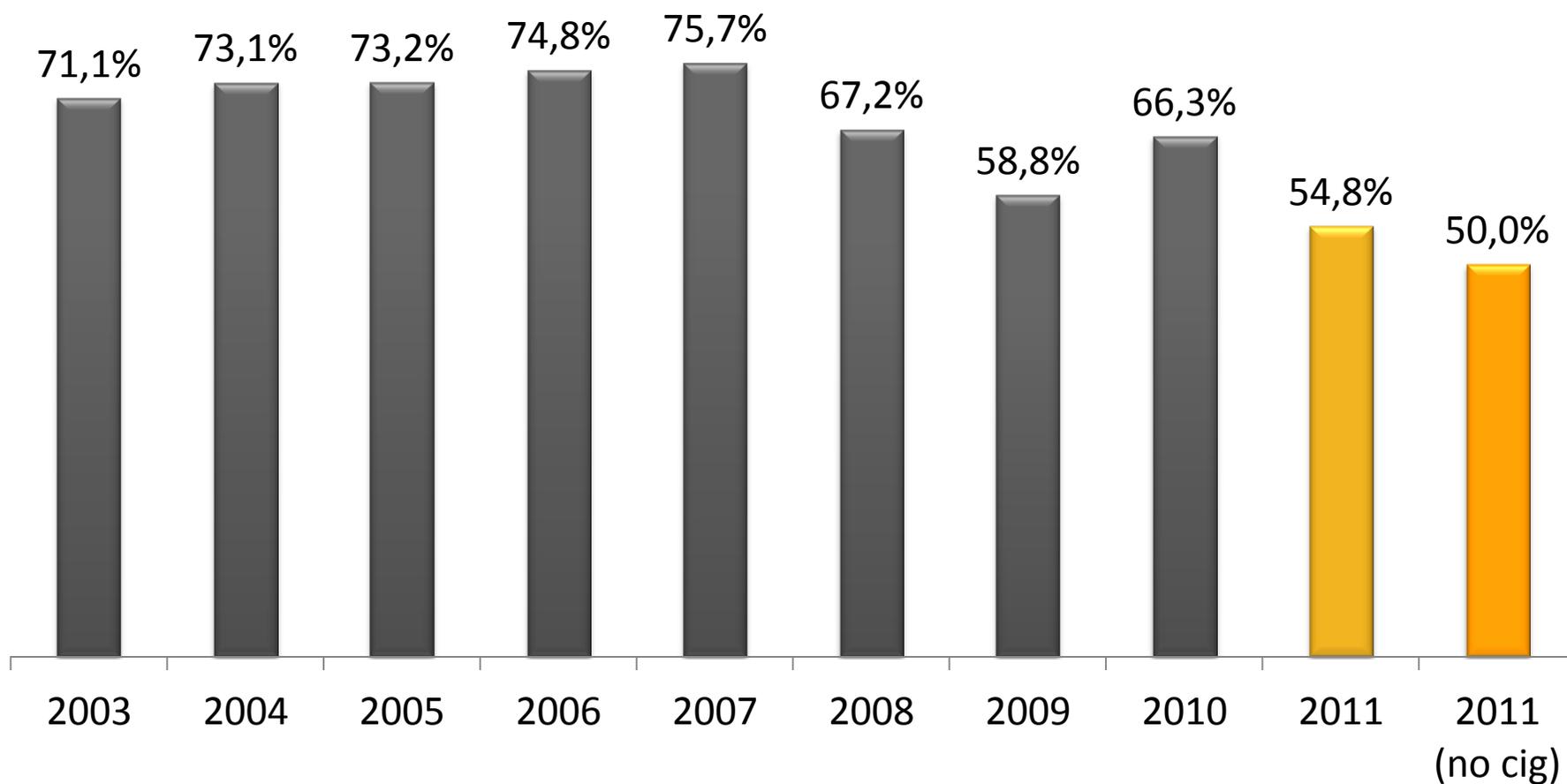
## **Variabili di partenza :**

- variazione di fatturato e variazione dell'occupazione dichiarata dagli imprenditori nelle rilevazioni congiunturali Unioncamere Toscana-Confindustria Toscana (per provincia a livello di dieci settori manifatturieri)
- numero di addetti equivalenti in cassa integrazione guadagni di fonte INPS (per provincia a livello di dieci settori manifatturieri)
- tassi di interesse attivi sulle operazioni autoliquidanti e a revoca per i settori industriali (Rilevazione campionaria dei tassi attivi Banca D'Italia)

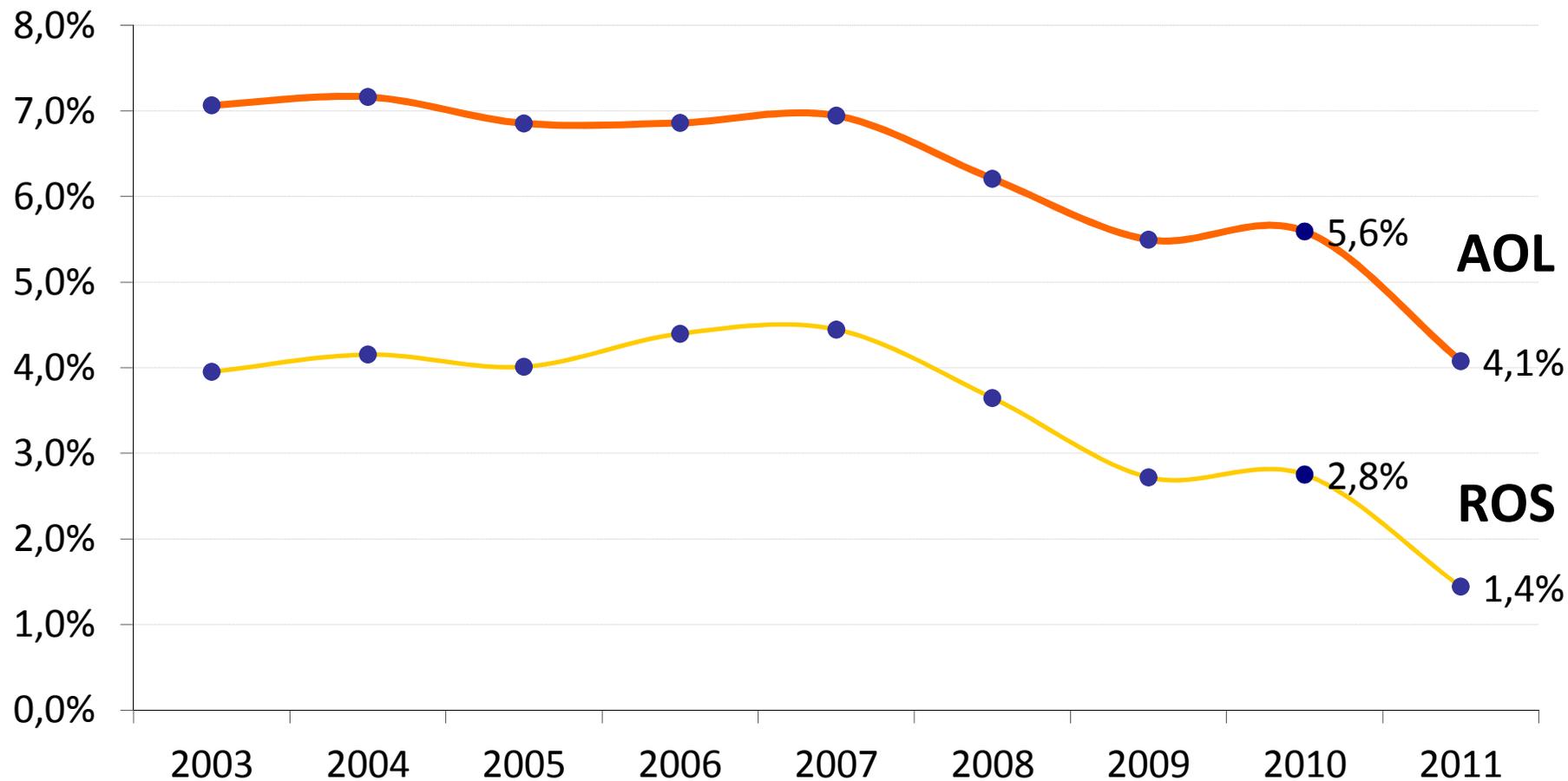
**Ricostruzione del conto economico 2011 di ogni impresa**

# QUOTA DI IMPRESE IN UTILE **in ulteriore forte riduzione**

Incidenza % sul totale delle imprese con utile di bilancio >0



# MARGINI OPERATIVI E FLUSSI DI CASSA in progressivo deterioramento

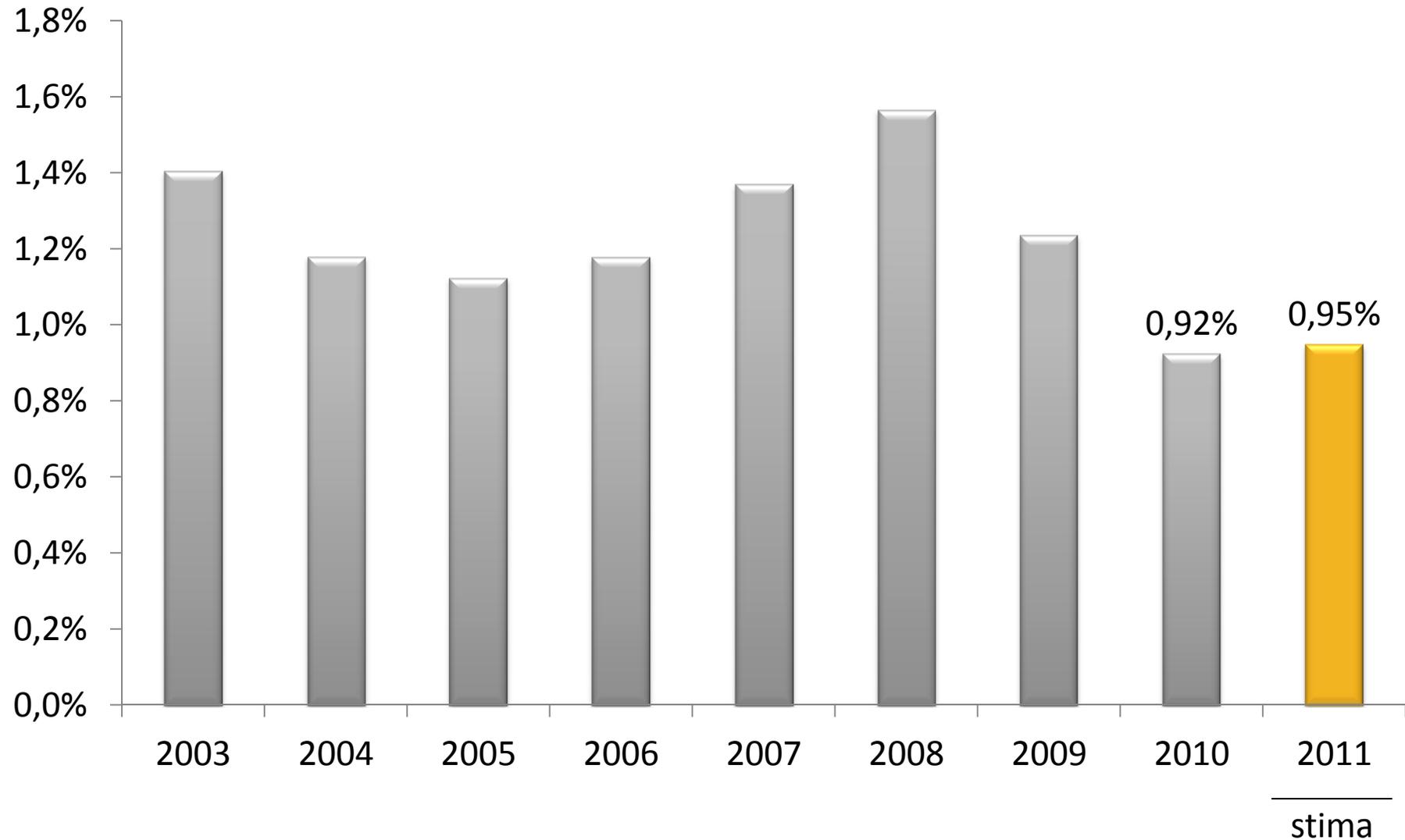


AOL= Margine operativo lordo/ricavi delle vendite (valori %)

ROS= Margine operativo netto/ricavi delle vendite (valori %)

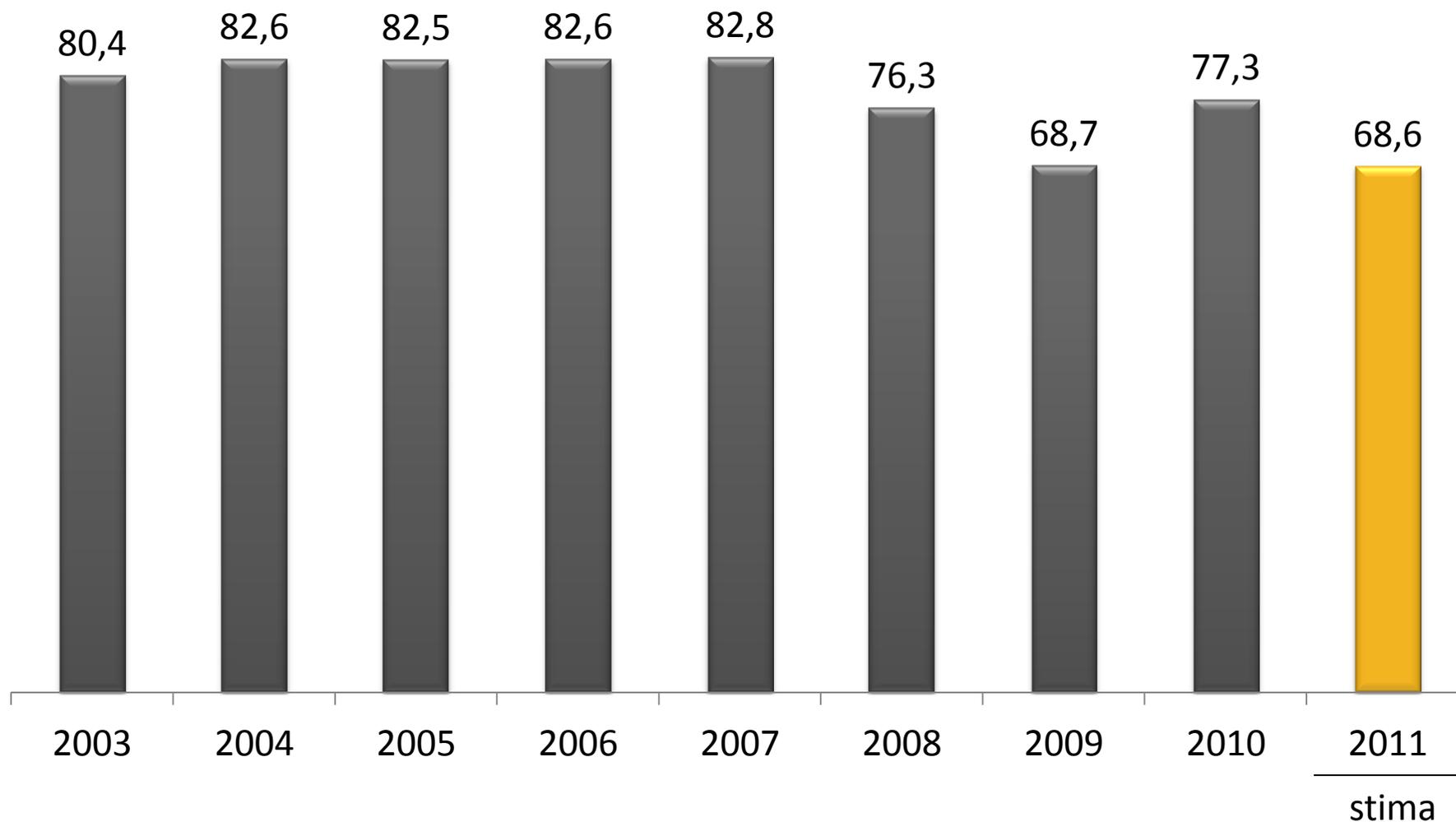
stima

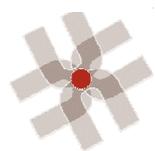
# INCIDENZA DEGLI ONERI FINANZIARI SUL FATTURATO **in crescita**



# SOLVIBILITA' in peggioramento e di nuovo sui livelli 2009

Incidenza % sul totale delle imprese con (MOL-imposte-oneri finanziari>0)





Unioncamere  
Toscana



fAcounting research group  
inancial g

**GRAZIE PER L'ATTENZIONE**

**Firenze, 24 Maggio 2012**

*Cristina Marullo*

Ufficio Studi Unioncamere Toscana