

Buona la redditività dei gruppi

La capitalizzazione è in miglioramento, con uno sviluppo medio del patrimonio netto del 3,98% nel 2017

Bettina Campedelli

Il fatturato cumulato dei 133 gruppi industriali vicentini di grandi dimensioni (aventi fatturato superiore a 10 milioni di euro) è stato pari a 25.208 milioni di euro nel 2017.

Il fatturato medio di gruppo è stato pari a circa 190 milioni di euro, in crescita sull'anno precedente.

A fronte di uno sviluppo rilevante del complesso delle singole aziende (+7,11%), i gruppi industriali dimostrano una crescita inferiore del giro d'affari, che nell'anno in considerazione si è attestato a un +3,44%.

Osservando la distribuzione della variazione del fatturato, analogamente a quanto osservato per i bilanci d'esercizio, anche nell'universo dei gruppi prevalgono le realtà che hanno registrato una crescita, rispetto a quelle che

hanno subito contrazioni o stasi nel giro di affari: 91 contro 42.

Nonostante la crescita meno intensa del fatturato, comunque, i gruppi non presentano le contrazioni nei risultati reddituali medi che si sono manifestate nelle top 500, ma viceversa dimostrano un'efficienza operativa in crescita, seppure con variazioni contenute.

Il margine operativo lordo medio (EBITDA) è per i gruppi in crescita dello 0,75%, mentre un po' più elevate sono le variazioni nell'EBIT (+2,67%) e nel reddito netto (+16,21%).

Considerando però che il fatturato e il capitale crescono più rapidamente, l'effetto è una sostanziale stasi o un lieve calo nei valori degli indici di redditività operativa: l'EBITDA sul fatturato medio presenta una lieve flessione, passando dall'8,82% all'8,59%; la redditività del capitale investito (ROA) ri-

sulta stabile con valori di 4,71% e 4,72% rispettivamente nel 2016 e nel 2017, e appare inferiore rispetto a quella che caratterizza i singoli bilanci delle top 500 (5,40% nel 2017).

La stasi del ROA dipende da una contemporanea stasi sia nei margini operativi sulle vendite (ROS), che misurano nei due anni 4,63% e 4,60%, che nella rotazione del capitale, fissa sul valore 1. Unico dato leggermente in crescita, per effetto pertanto delle gestioni extra-operative, risulta essere il ROE, che passa da 7,15% a 7,99%.

In fatto di investimenti i gruppi si dimostrano un po' più attivi delle singole società, con un totale attivo che cresce mediamente del 2,4% (mentre per le top 500 si attesta all'1,6%).

La capitalizzazione dei gruppi è in miglioramento, con uno sviluppo del patrimonio netto pari mediamente a

+3,98% nel 2017, di poco inferiore a quello dell'insieme di bilanci singoli (+4,3%).

Una differenza più marcata si nota invece nello sviluppo dei debiti finanziari, che crescono nei gruppi solo del 2,41% contro un 8,37% nelle singole imprese; segno che forse i gruppi avevano già un buon livello di accesso al credito.

Osservando la posizione finanziaria netta (che si calcola deducendo la liquidità dai debiti finanziari), i gruppi segnano un calo dell'1% nella posizione media, che si attesta nel 2017 attorno a 31,4 milioni.

In termini di onerosità questa situazione determina una diminuzione degli oneri finanziari rilevati per competenza nei bilanci consolidati 2017, pari al -17,86%.

L'incidenza degli oneri finanziari sul fatturato dei gruppi scende da 1,01% a 0,81%, attestandosi di poco al di sopra di quella delle top 500 (0,69%). ●

I primi 133 gruppi del sistema Vicenza nel 2017 per fatturato

n.	Denominazione sociale	fatturato 2016	fatturato 2017	% var. fatt. 2017	EBITDA 2016	EBITDA 2017	% EBITDA/ fatt. 2016	% EBITDA/ fatt. 2017	reddito netto 2016	reddito netto 2017	PFN 2016	PFN 2017	% var. PFN 2017
1	GRUPPO UNICOMM S.P.A.	1.923.837.056	2.010.328.064	4,50	89.391.000	97.244.000	4,65	4,84	18.260.000	31.423.000	261.034.000	157.730.000	-39,57
2	BURGO GROUP S.P.A.	1.992.025.984	2.008.391.936	0,82	140.096.000	137.580.000	7,03	6,85	4.771.000	8.727.000	614.617.000	542.180.000	-11,79
3	OTB S.P.A.	1.579.284.992	1.520.108.032	-3,75	69.255.000	80.706.000	4,39	5,31	3.751.000	3.001.000	20.988.000	-81.401.000	-487,85
4	AFV ACCIAIERIE BELTRAME S.P.A.	941.662.208	1.071.984.640	13,84	82.456.060	91.627.692	8,76	8,55	10.961.354	29.647.974	164.778.994	128.278.847	-22,15
5	BELTRAME HOLDING S.P.A.	941.665.488	1.070.188.480	13,65	82.356.319	91.502.410	8,75	8,55	10.785.454	29.578.024	164.768.484	128.212.138	-22,19
6	SO.FI.D.A. S.R.L.	791.059.008	975.465.984	23,31	51.761.000	47.618.000	6,54	4,88	21.601.000	20.961.000	115.236.000	125.076.000	8,54
7	CEREAL DOCK S.P.A.	618.214.400	731.730.944	18,36	34.246.928	32.777.476	5,54	4,48	24.143.529	4.273.330	170.184.743	207.412.861	21,88
8	GRUPPO LTC S.P.A.	412.603.584	517.463.488	25,41	20.736.443	24.715.607	5,03	4,78	9.670.097	11.356.344	671.78.856	88.365.955	31,54
9	GRUPPO MASTROTTO HOLDING S.P.A.	463.158.144	483.078.880	4,30	45.187.058	49.109.643	9,76	10,17	41.686.906	22.351.116	41.284.705	51.900.486	25,71
10	LORENZO CECCATO S.P.A.	381.628.032	450.171.008	17,96	18.270.000	18.463.000	4,79	4,10	7.834.000	8.833.000	82.757.000	93.815.000	13,36
11	FORGITAL ITALY S.P.A.	327.108.096	409.912.992	25,31	60.020.817	82.399.147	18,35	20,10	16.646.215	35.284.736	70.031.356	108.792.519	55,35
12	ELETTRA 1998 S.P.A.	623.513.984	401.663.008	-35,58	49.897.000	130.458.000	8,00	32,48	-9.465.000	107.742.000	256.067.000	100.433.000	-60,79
13	MARZOTTO O GMF	348.216.000	347.980.000	-0,07	36.398.000	33.481.000	10,45	9,62	13.327.000	13.295.000	76.992.000	81.505.000	5,86
14	TRENORA S.R.L.	348.084.992	347.924.992	-0,05	34.915.000	31.078.000	10,03	8,93	10.035.000	9.738.000	76.288.000	80.367.000	5,35
15	SALVAGNINI HOLDING S.P.A.	322.552.000	336.638.016	4,37	40.528.000	43.662.000	12,56	12,97	17.466.000	23.303.000	-39.815.000	-27.441.000	31,08
16	SERENISSIMA RISTORAZIONE S.P.A.	300.074.208	305.988.640	1,97	20.705.644	18.726.035	6,90	6,12	8.775.298	7.807.406	-22.732.601	-21.513.283	5,36
17	RINOMASTROTTO GROUP S.P.A.	247.097.728	302.820.800	22,55	30.172.707	36.808.629	12,21	12,16	19.754.286	18.633.259	57.430.457	45.073.633	-21,52
18	MP FINANZIARIA S.P.A.	339.833.984	280.742.016	-17,39	16.425.000	28.023.000	4,83	9,98	2.140.000	6.306.000	56.437.000	89.682.000	58,91
19	ICMS P.A.	341.380.992	280.675.008	-17,78	17.760.000	23.346.000	5,20	8,32	3.076.000	7.090.000	50.834.000	84.616.000	66,46
20	TRIVELLATO PARTECIPAZIONI S.P.A.	239.170.944	267.765.648	11,96	5.601.113	5.525.524	2,34	2,06	1.434.729	1.088.959	42.714.140	61.553.256	44,11
21	PIETROFIORINI S.P.A.	251.694.576	264.961.936	5,27	42.429.778	34.614.170	16,86	13,06	22.642.322	17.927.866	30.237.828	17.160.935	-43,25
22	AZ. INDUSTRIALI MUNICIPALI VICENZA SPA	255.256.576	261.592.992	2,48	46.829.581	46.023.000	18,35	17,59	9.067.678	8.661.000	95.814.383	59.886.000	-37,50
23	XYLEM SERVICE ITALIA S.R.L.	243.030.000	244.852.000	0,75	15.623.000	14.636.000	6,43	5,98	32.617.000	3.752.000	-794.000	213.242.000	26,956,68
24	MARZOTTO WOOL MANUFACTURING S.R.L.	238.896.000	241.632.992	1,15	31.102.000	26.262.000	13,02	10,87	14.323.000	11.553.000	31.897.000	39.761.000	24,65
25	FITT GROUP S.P.A.	223.813.424	224.587.264	0,35	21.197.961	17.388.940	9,47	7,74	9.824.759	8.137.347	31.789.548	35.707.271	12,32
26	VIARO S.R.L.	210.779.696	219.167.088	3,98	58.001.608	66.714.692	27,52	30,44	29.087.926	35.682.942	-4.027.621	17.501.201	534,53

