

Il totale attivo non brilla

La redditività delle vendite trascina verso il basso la redditività del capitale investito

Silvia Cantele

All'interno dei 500 bilanci d'esercizio osservati in questo inserto, le 20 società che presentano il maggior valore complessivo del capitale investito lordo nel 2017 sono quelle indicate nella tabella riportata sotto.

La metà di queste top per totale attivo sono anche tra le prime aziende per fatturato, mentre le altre primeggiano solo con riferimento agli investimenti, avendo un diverso rapporto tra questo e il giro d'affari.

Le top 20 appartengono prevalentemente al settore manifatturiero (12 società); seguono poi le aziende di servizi (4), costruzioni (2) e commerciali (1). Il valore medio degli investimenti è pari a 513 milioni di euro, mentre la di-

mensione media per fatturato di tali top 20 è pari a circa 386 milioni.

La variazione degli investimenti registrata dalle top 20 nel 2017 appare in controtendenza rispetto allo scorso anno, essendo negativa (-7,07%), e anche diversa da quanto registrato in capo alle top 500 le quali hanno visto il totale attivo incrementarsi seppure di poco; a ben guardare, tuttavia, tale calo sembra trainato da un paio di società, tant'è che osservando la mediana questa risulta invece in crescita.

Il fatturato delle top 20 per totale attivo appare sostanzialmente in stasi (-0,55%). Osservando le diverse aziende, si nota che sono solo 5 quelle che registrano un calo, ma anche in questo caso alcune variazioni sono piuttosto elevate e incidono pertanto sulla media.

Anche sul fronte della capi-

talizzazione pare che non si rilevino variazioni degne di nota nel corso del 2017 (+0,81%), mentre per le top 500 la crescita era decisamente più marcata (+4,3%).

Coerentemente con un quadro che dipinge le top 20 come meno performanti delle top 500, si nota che il calo dei risultati reddituali appare per le maggiori società più intenso: l'EBITDA è in calo del 20,38%, il valore dell'EBIT risulta ridotto del 44,59%, e quello del reddito netto del 43,93%.

La redditività delle vendite appare, di conseguenza, in deciso calo per tutti gli indicatori: l'EBITDA/fatturato scende da 11,26% a 9,02%, il ROS è in calo da 7,08% a 3,94%.

La redditività delle vendite trascina verso il basso la redditività del capitale investito (ROA), da 4,98% a 2,97%, livello molto più basso delle

top 500. Per la redditività netta (ROE) la riduzione è altrettanto sensibile, passando l'indice da 9,26% a 5,15%.

Il trend di crescita dei debiti finanziari riscontrato in generale si conferma anche per le top 20, che anzi li vedono crescere ancora di più (debt + 9,73%).

Combinando tale crescita con la sostanziale stasi del patrimonio netto si può spiegare l'aumento del debt/equity da 0,45 a 0,49, livello comunque corrispondente alle top 500. Nonostante la crescita dei debiti finanziari, che pone fine ad un periodo di contrazione del credito, gli oneri finanziari appaiono in calo nel loro valore di competenza a conto economico (-15,82%), così come nella loro incidenza sul fatturato (da 1,36% a 1,15%), che resta tuttavia sempre più elevata rispetto alle top 500 (0,69% nel 2017). ●



Le aziende top 20 per attivo

n.	Denominazione sociale	ATECO 2007	TOT ATTIVO 2017	% var T A 2017	fatturato 2017	% var. fatt. 2017	% EBITDA/ fatt 2016	% EBITDA/ fatt 2017	% ROA 2016	% ROA 2017	Debt/equity 2016	Debt/equity 2017	% OF/ fattur 2016	% OF/ fattur 2017
1	BURGO GROUPS.P.A.	171200	1.462.640.000	0,38	1.251.585.024	1,88	6,21	5,12	0,75	-1,11	1,46	1,36	2,37	2,05
2	DIESEL-S.P.A.	141000	797.904.477	-4,62	402.430.016	-11,75	0,28	-7,39	-2,00	-5,94	0,00	0,00	0,04	0,02
3	OTBS.P.A.	701000	761.998.546	25,01	31.713.584	1,73	-19,57	-20,96	-1,72	-1,38	0,13	0,02	3,38	2,95
4	F.L.S. - FABBRICA ITALIANA SINTETICI S.P.A.	211000	719.705.931	23,91	549.439.552	39,33	26,92	16,42	12,83	6,52	1,20	1,39	0,62	0,93
5	UNICOMM - S.R.L.	471120	707.415.608	5,73	1.146.785.792	8,58	5,01	4,88	4,16	4,69	0,93	0,78	0,45	0,25
6	VERALLIA ITALIA S.P.A.	231000	650.915.475	4,39	527.356.736	2,27	16,12	17,99	7,70	8,45	0,08	0,10	4,19	3,36
7	AFV ACCIAIERIE BELTRAME S.P.A.	241000	643.731.109	33,14	504.592.832	14,11	11,26	9,89	8,57	6,14	0,31	0,61	1,11	1,21
8	IGM S.P.A.	421100	486.707.000	-8,71	230.584.000	-26,11	6,16	15,93	1,42	2,85	2,00	1,75	3,56	3,37
9	ENERGIA TERRITORIO RISORSE AMBIENTALI - ETRA S.P.A.	360000	483.484.556	-4,17	159.185.376	1,33	29,04	26,63	1,98	1,23	0,28	0,17	0,90	0,76
10	IMMOBILIARE STAMPA SOCIETA' CONSORTILE PER AZIONI	680000	453.188.844	-7,93	25.460.748	-6,61	66,83	64,09	-0,51	-5,45	0,00	0,00	8,91	12,30
11	CEREAL DOCKS S.P.A.	104120	417.853.258	4,29	696.280.768	16,07	3,99	2,65	4,29	2,92	1,74	1,96	0,76	0,47
12	mitsubishi electric hydronics & it cooling systems s.p.a.	282500	368.063.000	28,11	212.466.000	18,55	13,32	6,12	6,76	1,97	0,00	0,11	0,32	0,20
13	GRUPPO MASTROTTO S.P.A.	151100	340.112.045	9,94	386.705.664	2,08	7,40	8,42	6,69	7,23	0,36	0,43	0,24	0,17
14	FORGITAL ITALY S.P.A.	255000	326.381.606	17,42	221.590.240	17,90	16,03	19,14	6,72	8,81	0,44	0,55	1,36	0,56
15	VIMAR S.P.A.	270000	311.610.518	6,47	214.430.944	4,21	28,27	31,31	14,73	16,69	0,17	0,28	0,24	0,03
16	STAFF INTERNATIONAL S.P.A.	143900	294.615.971	-1,24	343.428.960	2,47	11,71	16,96	11,60	18,10	0,00	0,00	0,23	0,06
17	LA TRIVENETA CAVIS.P.A.	273200	280.074.160	24,56	500.294.336	22,37	4,54	3,84	7,00	5,60	0,74	0,92	0,13	0,06
18	VIACQUA S.P.A.	360000	275.264.980	78,25	72.898.480	89,14	37,00	38,24	4,97	5,26	1,45	1,23	5,84	4,36
19	ELETTRA 1938 S.P.A.	272000	245.089.357	-24,29	80.041.928	-87,22	29,15	-1,96	54,22	-0,96	0,05	0,15	1,30	4,85
20	GEMMO S.P.A. (SOCIETA' CON UNICO SOCIO)	432101	234.976.000	-86,03	160.287.008	-10,54	4,87	2,81	0,38	1,21	1,98	2,12	3,22	3,17
TOTALI			10.261.732.441		7.717.557.988									
MEDIANE			435.521.051	5,06	287.006.480	2,37	11,49	9,16	5,83	3,81	0,34	0,49	1,00	0,84
MEDIE PONDERATE			513.086.622	-7,07	385.877.899	-0,55	11,26	9,02	4,98	2,97	0,45	0,49	1,36	1,15

REPORTING

LE AZIENDE TOP 20 PER INVESTIMENTI

Il totale attivo non brilla

Analisi delle performance e dei bilanci delle aziende leader in termini di investimenti.

Scoprite nuovi strumenti

GENERAL INVESTORS