Rapporto sulla situazione economico-finanziaria delle società di capitali della provincia di Reggio Emilia (2007-2009)

infoManager

www.infomanager.it

Lo studio: finalità

- Comprendere la situazione economico-finanziaria delle imprese industriali della Provincia di Reggio Emilia
- Individuare criticità e opportunità per le imprese locali
- Fornire una base informativa per valutare possibili azioni di politica territoriale e settoriale
- Rappresentare uno strumento di benchmark per le imprese locali e per i settori

® 2011 Infomanager

Lo studio: note metodologiche

- Analisi n. **1.865** bilanci delle società di capitali per le quali è disponibile la serie storica completa per il triennio 2007-2009 considerato (per motivi di comparabilità temporale);
- Fonte dati: elaborazioni da database AIDA (Bureau Van Dijk).

Linee guida di estrazione:

- iscrizione alla Camera di Commercio provincia di Reggio Emilia;
- forma giuridica di società di capitali (SpA, Srl, SApA), comprese le società cooperative;
- bilanci regolarmente depositati per il triennio 2007-2009;
- bilanci regolarmente depositati per almeno cinque esercizi (parametro specifico AIDA);
- esclusione delle imprese inattive, in stato di liquidazione o sottoposte a procedura concorsuale.

® 2011 Infomanager

Gli aggregati settoriali analizzati

Settore	Codice Ateco 2007
Alimentare	10
Tessile	13, 14
Carta e stampa	17, 18
Chimico e farmaceutico	20, 21
Gomma e plastica	22
Ceramica e terracotta	23.3
Metallurgia	24, 25
Apparecchiature elettriche	27
Macchinari e apparecchiature meccaniche	28
Autoveicoli	29
Costruzioni	41,42,43
Telecomunicazioni, software, servizi d'informazione e informatici	61, 62, 63

® 2011 Infomanager

Le aree di analisi

- **crescita del settore**
  (valore della produzione, capitale investito, impiego addetti)

- **analisi della redditività**
  (ROE e sue determinanti, ROI e sue determinanti)

- **struttura dei costi**

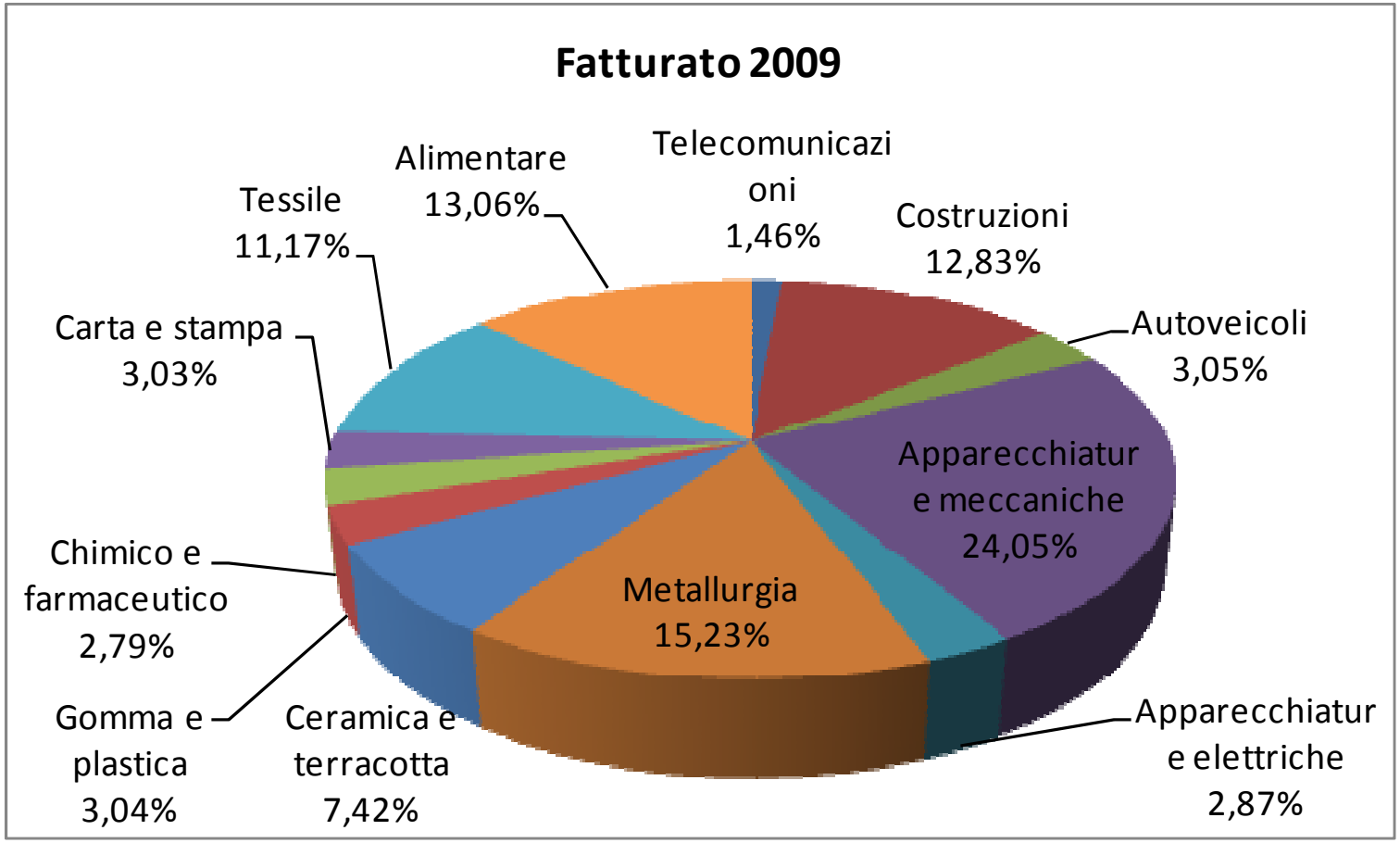
- **analisi dell'efficienza**
  (indici per addetto, indici di rotazione)

- **analisi patrimoniale e finanziaria**
  (IMS, IMASA, RC, TA, indici di durata)

- **Analisi dimensionale per fasce di fatturato**

® 2011 Infomanager

L'incidenza dei settori sul fatturato



La crescita dell'aggregato provinciale

Importante contrazione del fatturato (-12,9%), non seguita da un altrettanto contenimento del fabbisogno di capitale investito e dal numero di addetti ;

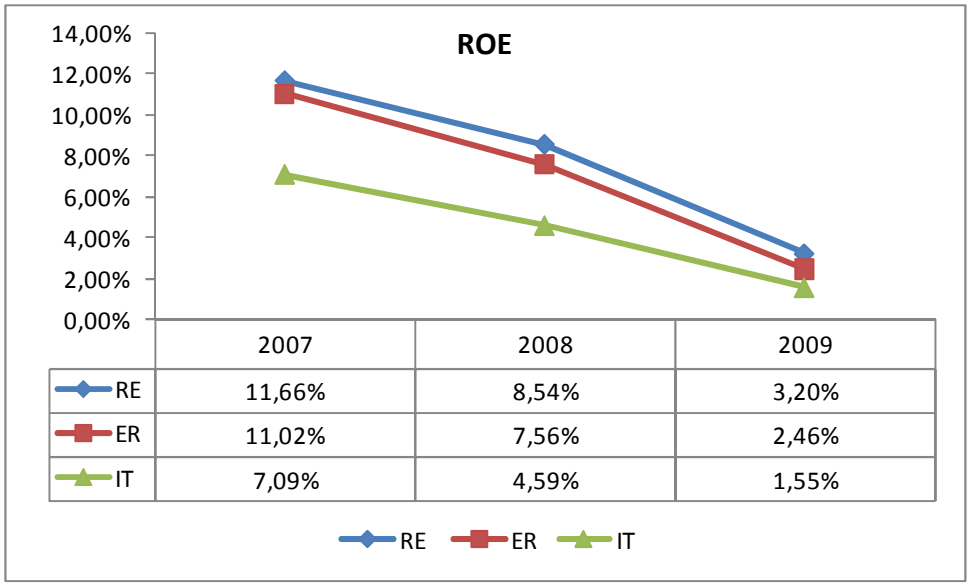
Andamenti simili rispetto a regione e Italia per capitale investito, in linea invece per fatturato e addetti.

Presenza di oscillazioni (2008/09) generalmente superiori rispetto ai dati nazionali e regionali

	Var%09/08	Var%08/07	Var%09/07
Fatturato (V)			
Reggio Emilia	-18,7%	7,2%	-12,9%
Emilia Romagna	-16,9%	4,2%	-13,4%
Italia	-15,3%	2,4%	-13,2%
Addetti			
Reggio Emilia	-4,7%	5,4%	0,4%
Emilia Romagna	-2,9%	4,3%	1,2%
Italia	-1,2%	1,4%	0,2%
Capitale investito (CI)			
Reggio Emilia	-2,2%	10,8%	8,4%
Emilia Romagna	-2,8%	7,7%	4,6%
Italia	-1,0%	6,4%	5,4%

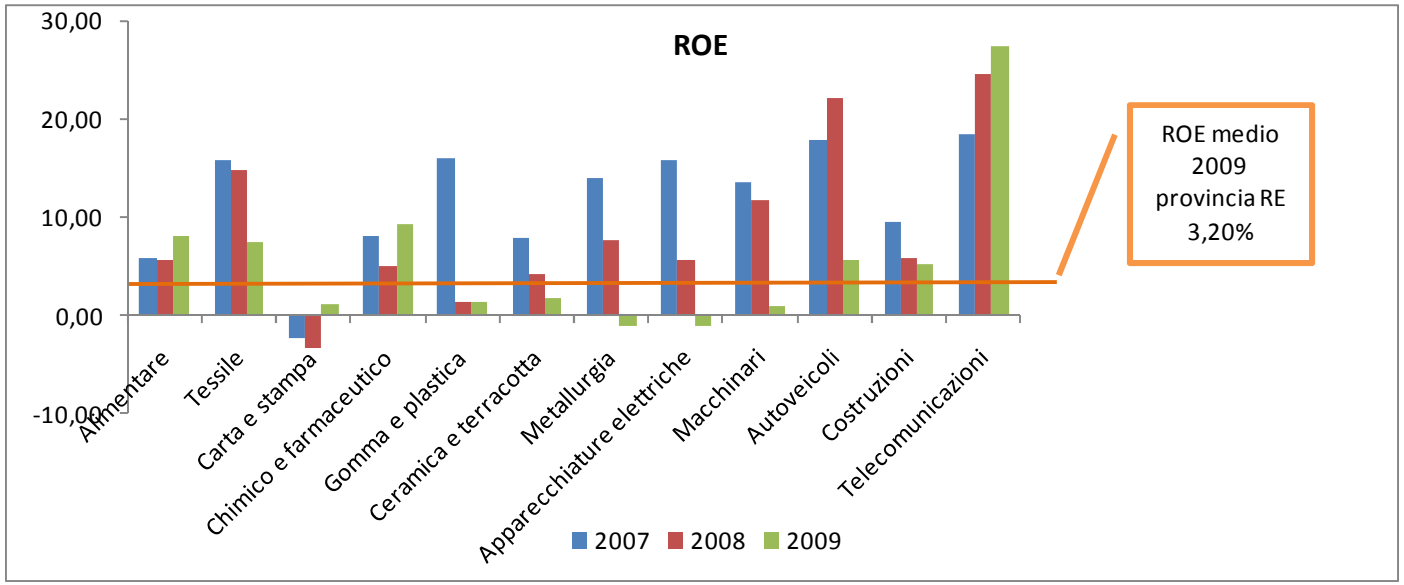
® 2011 Infomanager

La redditività del capitale proprio (ROE)



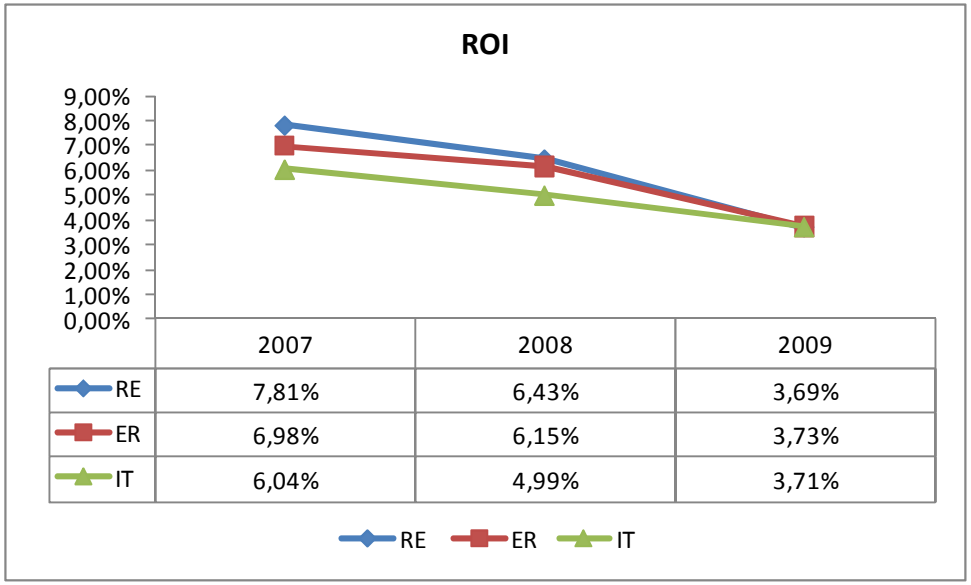
	2007	2008	2009
RE	11,66%	8,54%	3,20%
ER	11,02%	7,56%	2,46%
IT	7,09%	4,59%	1,55%

La redditività netta (ROE) cala nel triennio in tutti e tre i contesti. Resta in ogni caso migliore la capacità delle imprese di Reggio Emilia di remunerare i portatori di capitale di rischio rispetto a quella delle imprese della regione e a quelle italiane. In tutto il triennio, il settore che mostra i valori più elevati di tale indice, nella provincia, è quello delle telecomunicazioni con un ROE medio pari a circa 20%.
Il calo della redditività si era già manifestato del 2008 seppure in presenza di un incremento del fatturato



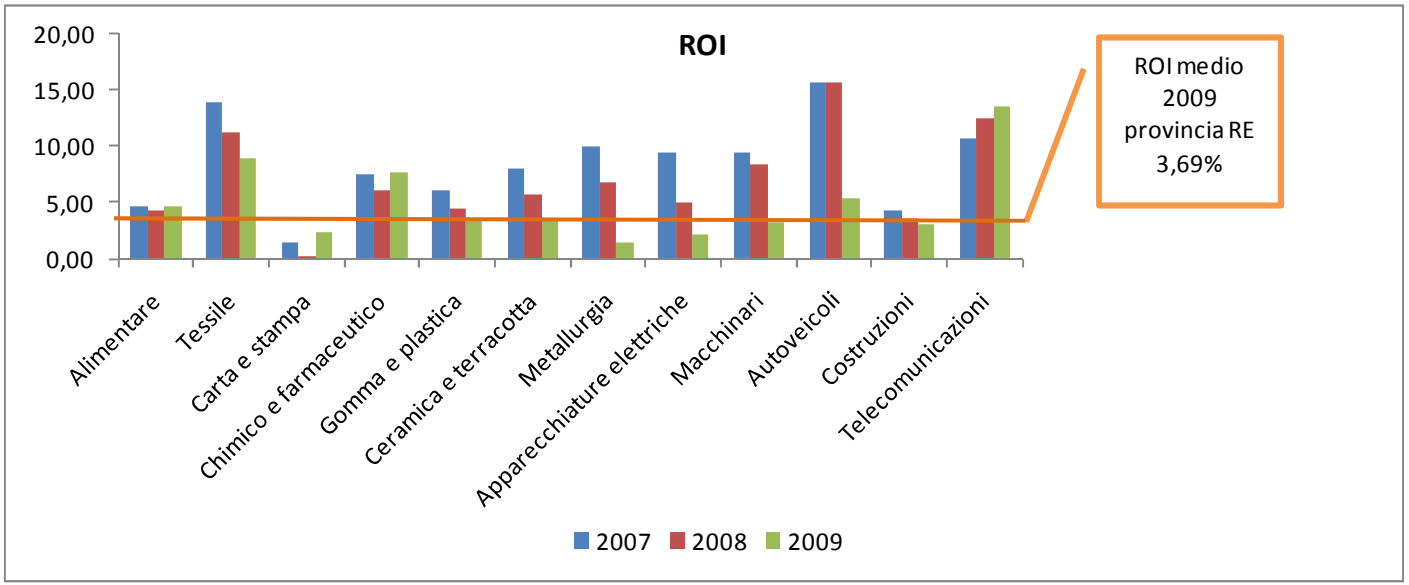
® 2011 Infomanager

La redditività del capitale investito (ROI)



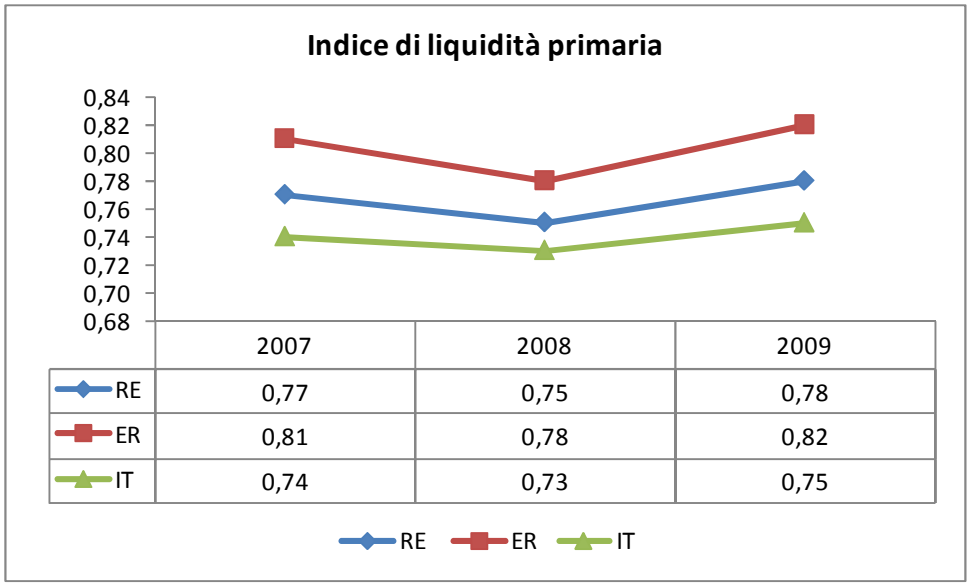
	2007	2008	2009
RE	7,81%	6,43%	3,69%
ER	6,98%	6,15%	3,73%
IT	6,04%	4,99%	3,71%

La redditività del capitale investito (ROI) mostra un decremento a livello generale e che appare uniforme in termini di variazione per i tre contesti territoriali. Nel 2009, sono le imprese della regione a mostrare i valori più alti del ROI. Il settore della provincia per il quale tale indicatore risulta più elevato è quello degli autoveicoli , seguono il tessile e le telecomunicazioni.



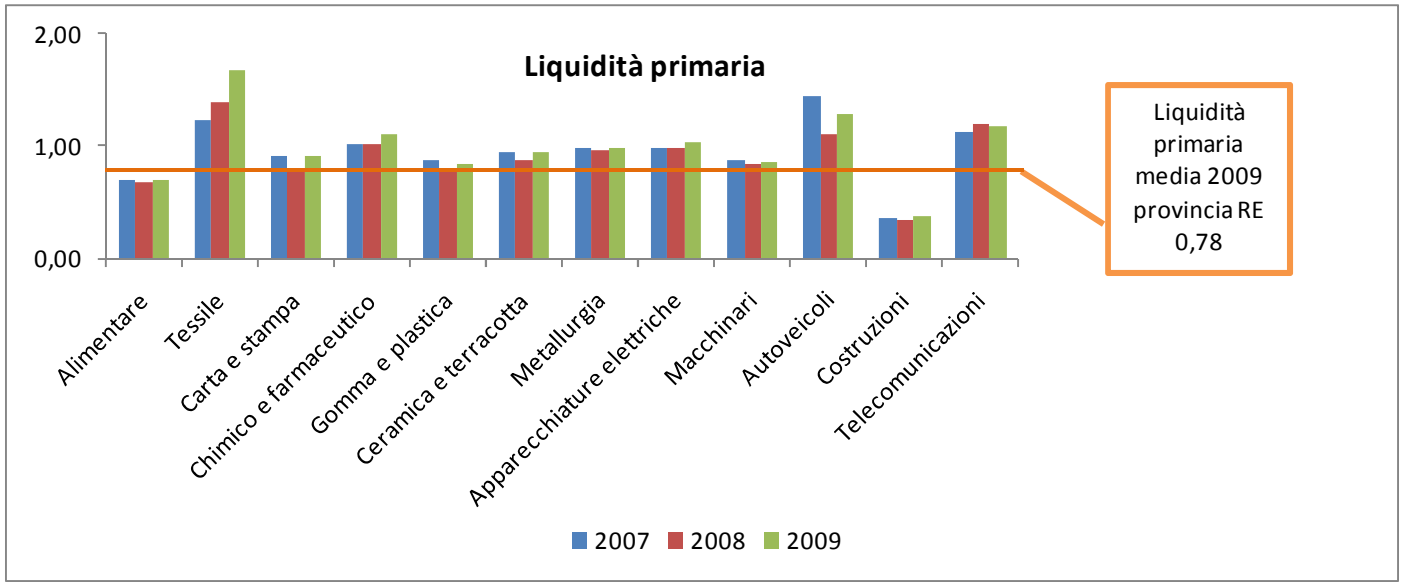
® 2011 Infomanager

L'indice di liquidità primaria (TA)



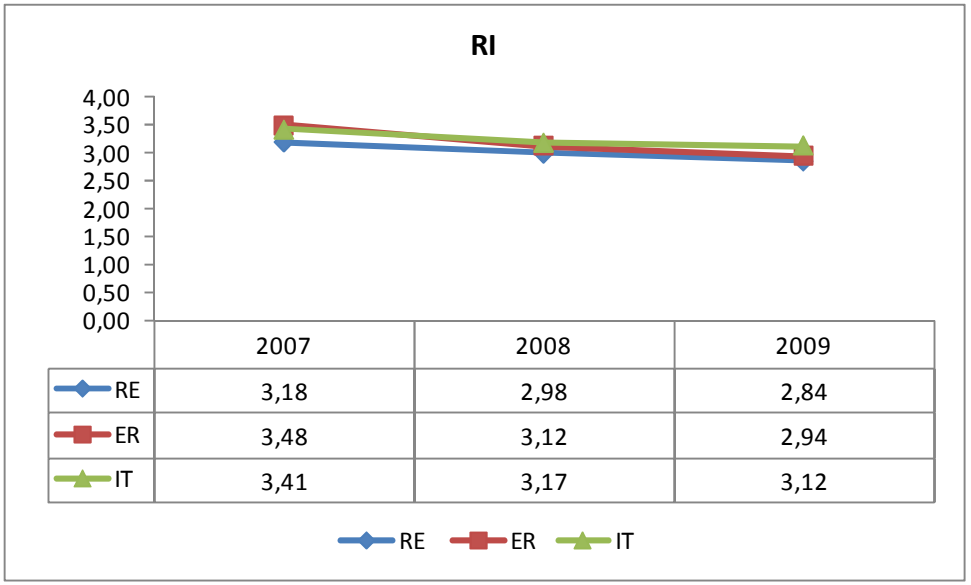
	2007	2008	2009
RE	0,77	0,75	0,78
ER	0,81	0,78	0,82
IT	0,74	0,73	0,75

Dal punto di vista patrimoniale e in particolare sul fronte della liquidità di breve periodo, i valori del Test Acido, sempre al di sotto dell'unità, dimostrano che le imprese in generale non sono in grado di far fronte ai loro impegni finanziari di breve periodo senza considerare tra le attività correnti anche le rimanenze dei prodotti. Sono i settori degli autoveicoli, delle telecomunicazioni e il tessile a presentare nel 2009 un valore del TA superiore al dato medio provinciale, pari a 0,78.



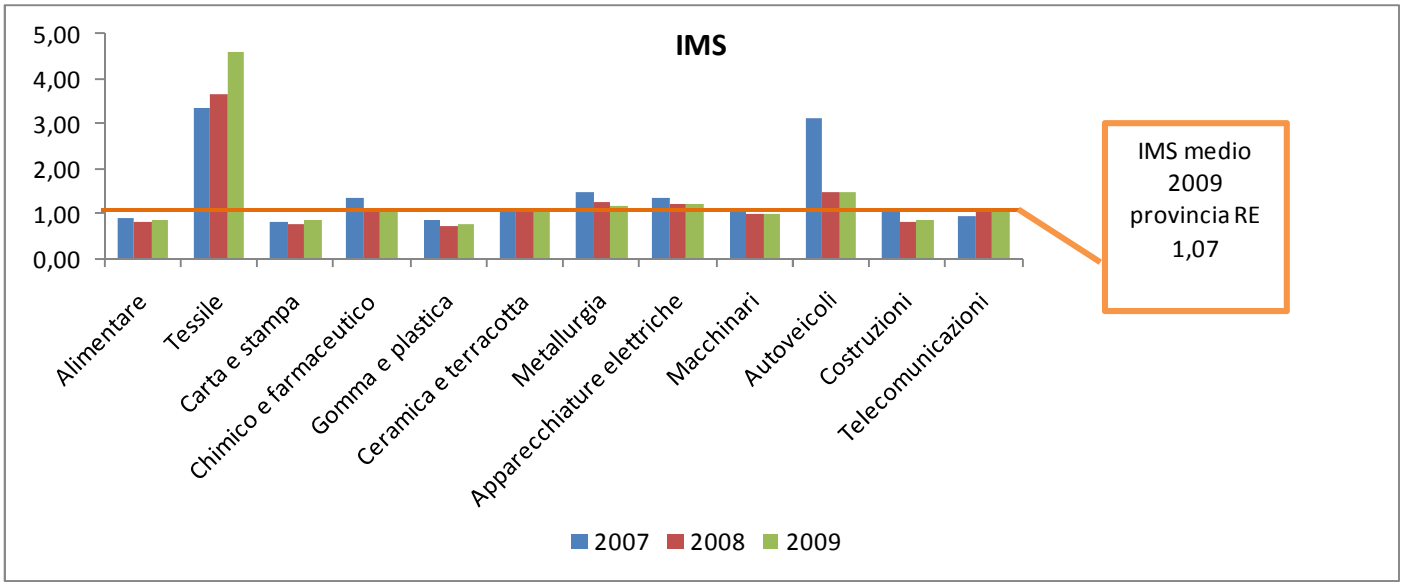
® 2011 Infomanager

Indebitamento e situazione patrimoniale



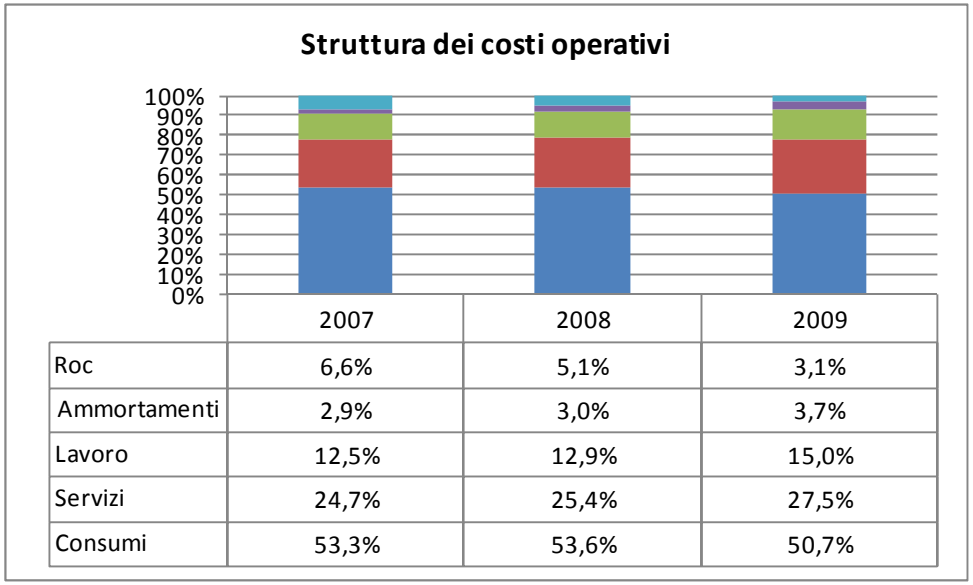
	2007	2008	2009
RE	3,18	2,98	2,84
ER	3,48	3,12	2,94
IT	3,41	3,17	3,12

I valori dei rapporti tra il totale delle fonti di finanziamento e il capitale proprio, mostrano che le imprese della provincia, allo stesso modo di quelle della regione e dell'Italia in generale, ricorrono sempre in minor misura al capitale di terzi oneroso con conseguente aumento del loro grado di patrimonializzazione. Con riguardo alla copertura delle immobilizzazioni (IMS), il settore tessile e quello degli autoveicoli mostrano una situazione equilibrata



® 2011 Infomanager

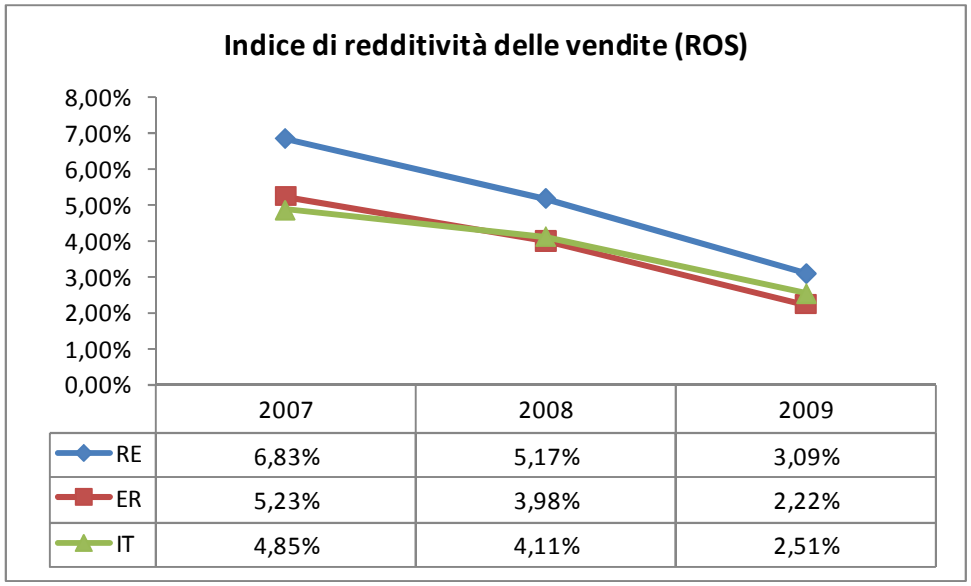
Struttura costi e redditività delle vendite



	2007	2008	2009
Roc	6,6%	5,1%	3,1%
Ammortamenti	2,9%	3,0%	3,7%
Lavoro	12,5%	12,9%	15,0%
Servizi	24,7%	25,4%	27,5%
Consumi	53,3%	53,6%	50,7%

Nel triennio le imprese sembrano aver conseguito economie di approvvigionamento anche attraverso il maggiore utilizzo di risorse interne.
La perdita di redditività è dovuta prevalentemente al calo dei volumi ed è stato parzialmente contenuto da una riduzione dei costi di struttura e un recupero di valore aggiunto di primo livello.

La struttura dei costi si è irrigidita.



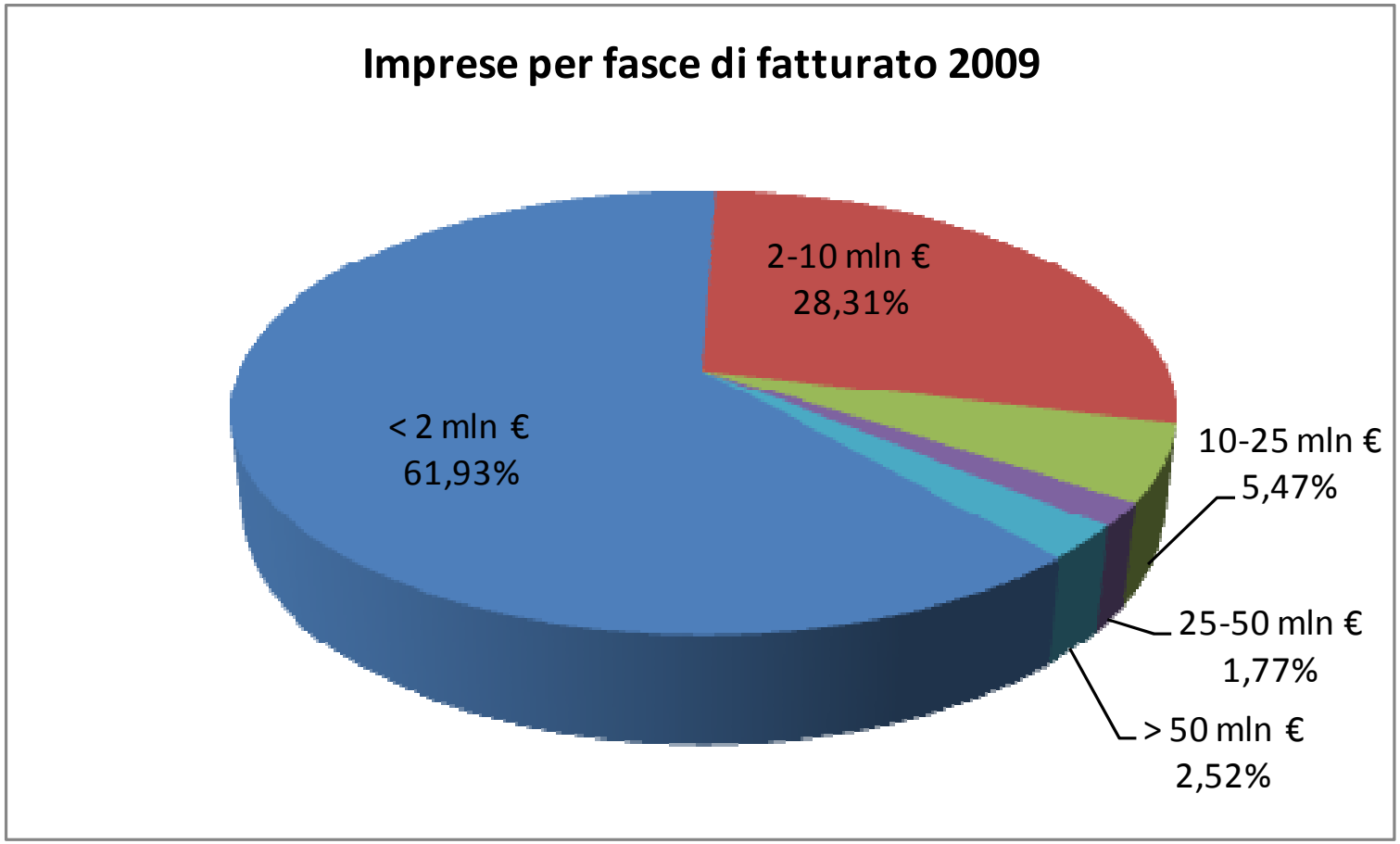
	2007	2008	2009
RE	6,83%	5,17%	3,09%
ER	5,23%	3,98%	2,22%
IT	4,85%	4,11%	2,51%

® 2011 Infomanager

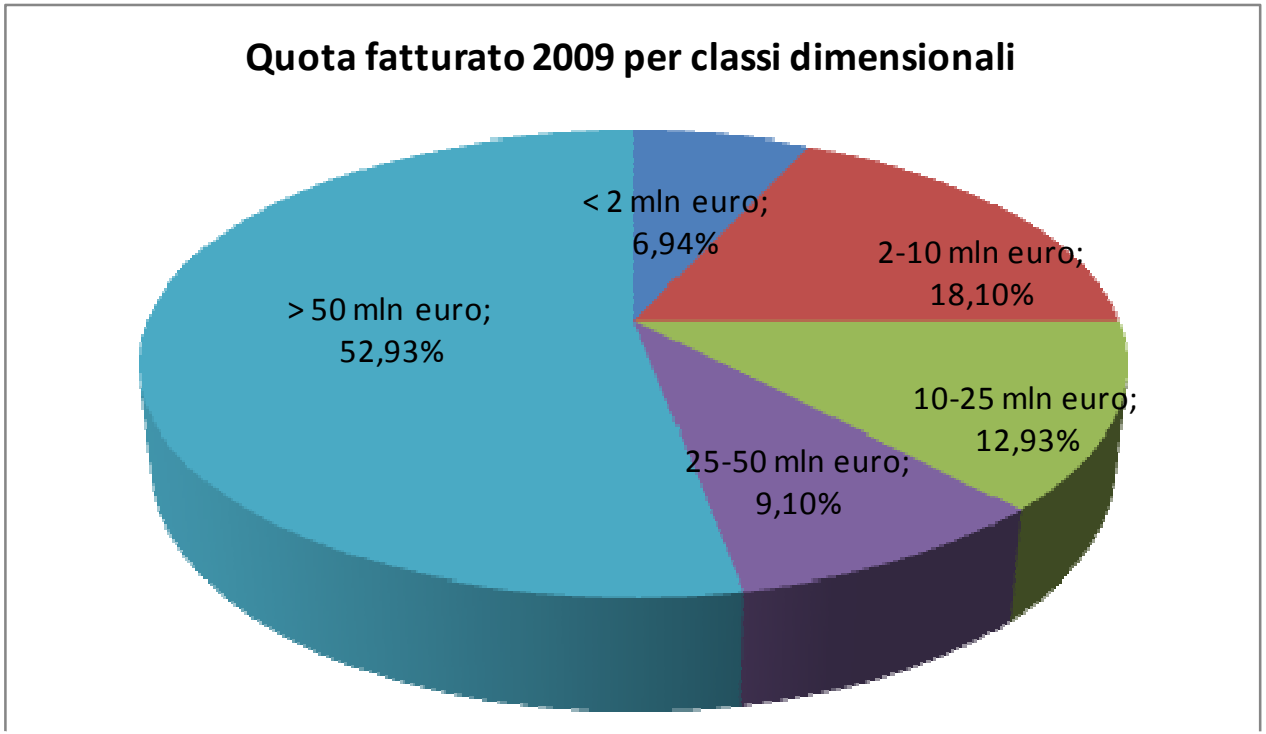
Area dell'efficienza

	2009	2008	2007
Indici per addetto:			
Ricavi per addetto			
Reggio Emilia	284,0	333,0	327,3
Emilia Romagna	263,5	307,7	307,8
Italia	242,5	282,8	280,1
Valore aggiunto per addetto			
Reggio Emilia	69,5	79,2	83,1
Emilia Romagna	64,4	72,4	74,7
Italia	66,9	73,4	73,0
Costo del lavoro per addetto			
Reggio Emilia	42,0	43,3	42,3
Emilia Romagna	40,3	41,7	41,0
Italia	39,6	40,8	39,1
Indici di rotazione:			
Rotazione crediti			
Reggio Emilia	3,39	3,84	3,61
Emilia Romagna	3,61	4,00	3,82
Italia	3,68	4,06	3,94
Rotazione scorte			
Reggio Emilia	2,82	3,20	3,14
Emilia Romagna	3,27	3,65	3,56
Italia	4,19	4,67	4,78
Rotazione debiti			
Reggio Emilia	2,42	2,84	2,66
Emilia Romagna	2,44	2,74	2,47
Italia	2,53	2,89	2,81

Le imprese per fasce di fatturato



Fatturato e performance per classi dimensionali



Le performance reddituali e finanziarie aumentano con la dimensione aziendale

	2009	< 2	2-10	10-25	25-50	> 50
Redditività netta (ROE)	3,20%	-4,80%	-4,27%	2,39%	4,73%	5,85%
Redditività degli investimenti (ROI)	3,69%	1,42%	1,94%	2,70%	4,45%	4,76%
Redditività delle vendite (ROS)	3,09%	2,05%	2,18%	1,57%	3,73%	3,81%
Rapporto d'indebitamento (RI)	2,84	3,67	3,46	3,25	2,58	2,56
Rapporto corrente (RC)	1,34	1,28	1,36	1,25	1,46	1,34
Indice di liquidità primaria (TA)	0,78	0,71	0,82	0,80	0,93	0,76
Indice del margine di struttura (IMS)	1,07	0,73	1,07	0,97	1,19	1,14
Indice del margine di struttura allargato (IMASA)	1,52	1,37	1,71	1,43	1,65	1,49

® 2011 Infomanager

Analisi dei principali aggregati

Macchinari

Metallurgia

Alimentare

® 2011 Infomanager

Macchinari – Analisi della crescita

- Il settore dei Macchinari e apparecchiature meccaniche contribuisce sul fatturato 2009 dell'intero aggregato provinciale per un **24,05%**.

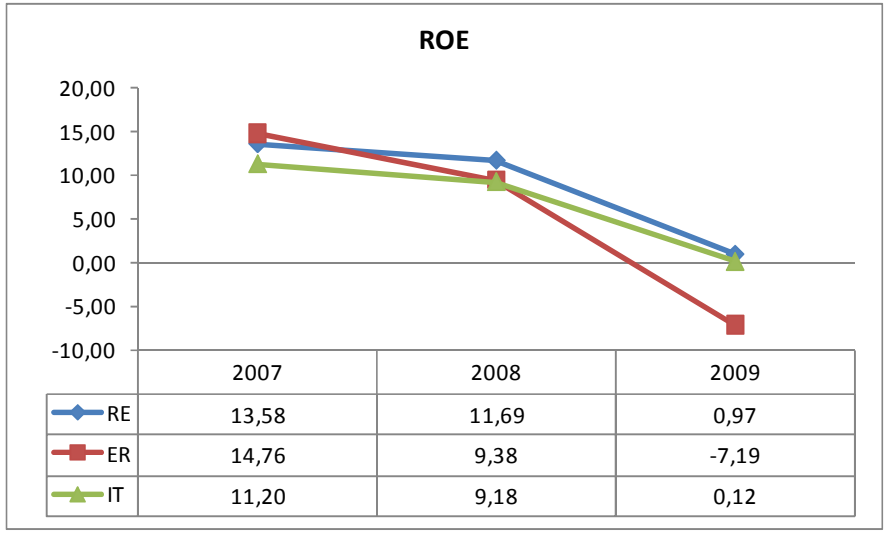
- Importante contrazione del fatturato (-19,5%), tenuta del capitale investito e degli addetti;

- andamenti migliori rispetto a regione e Italia.

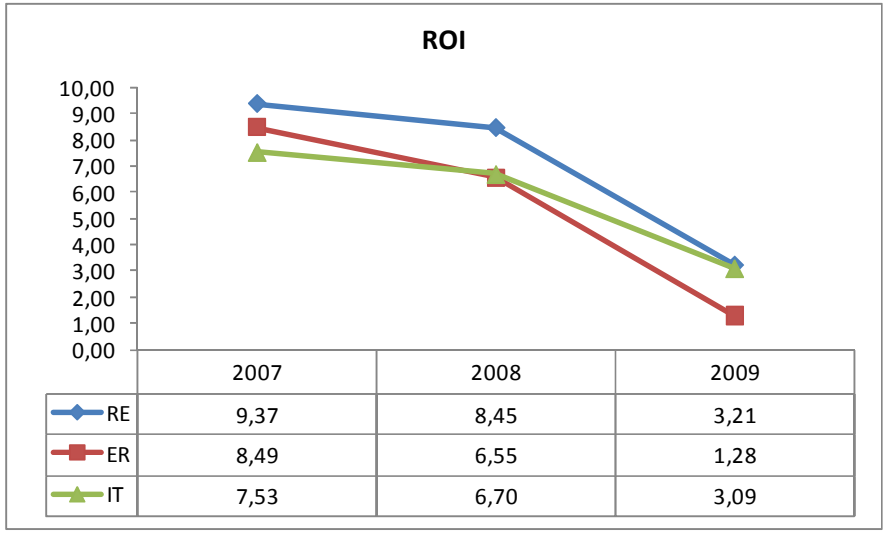
	Var%09/08	Var%08/07	Var%09/07
Fatturato (V)			
Reggio Emilia	-27,0%	10,2%	-19,5%
Emilia Romagna	-28,0%	3,9%	-25,2%
Italia	-22,9%	3,1%	-20,5%
Addetti			
Reggio Emilia	-6,2%	8,4%	1,7%
Emilia Romagna	-6,0%	4,1%	-2,1%
Italia	-4,4%	3,4%	-1,2%
Capitale investito (CI)			
Reggio Emilia	-4,9%	11,5%	6,0%
Emilia Romagna	-9,5%	8,1%	-2,1%
Italia	-5,1%	8,5%	2,9%

® 2011 Infomanager

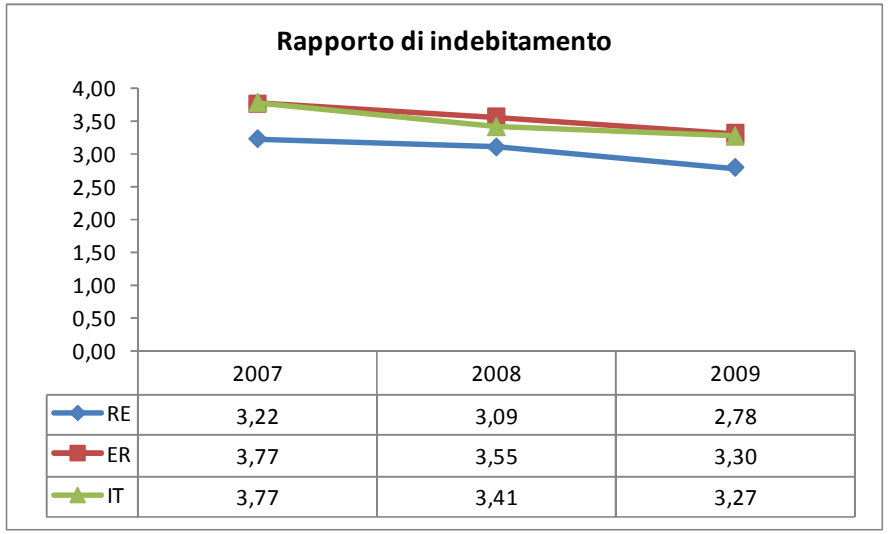
Macchinari – Analisi della redditività



	2007	2008	2009
RE	13,58	11,69	0,97
ER	14,76	9,38	-7,19
IT	11,20	9,18	0,12



	2007	2008	2009
RE	9,37	8,45	3,21
ER	8,49	6,55	1,28
IT	7,53	6,70	3,09



	2007	2008	2009
RE	3,22	3,09	2,78
ER	3,77	3,55	3,30
IT	3,77	3,41	3,27

Nel settore dei macchinari tutti e tre gli indici considerati sono in calo nel triennio. E' tuttavia il ROE a presentare le variazioni più significative, attestandosi nel 2009 al di sotto dell'unità in tutti e tre i contesti geografici. Sono le imprese della regione a produrre meno ricchezza delle altre, sia in termini di reddito netto che di valore della produzione.

® 2011 Infomanager

Macchinari – Analisi patrimoniale e finanziaria

- costante miglioramento della situazione patrimoniale come testimoniato da tutti gli indici;

- andamenti medi migliori delle imprese della regione e della provincia rispetto a quelli delle imprese italiane del settore.

	2009	2008	2007
Indici di copertura:			
Indice del margine di struttura (IMS) (*N/AI*)			
Reggio Emilia	0,98	1,00	1,01
Emilia Romagna	0,93	0,97	1,06
Italia	0,96	0,98	1,02
Indice del margine di struttura allargato (IMASA) ((*N+PD*)/*AI*)			
Reggio Emilia	1,41	1,50	1,50
Emilia Romagna	1,43	1,45	1,60
Italia	1,39	1,41	1,53
Indici di liquidità:			
Rapporto corrente (RC) (*AC/PC*)			
Reggio Emilia	1,32	1,31	1,29
Emilia Romagna	1,26	1,22	1,25
Italia	1,23	1,21	1,23
Indice di liquidità primaria (TA) ((*Li+Ld*)/*PC*)			
Reggio Emilia	0,86	0,84	0,87
Emilia Romagna	0,80	0,76	0,82
Italia	0,80	0,77	0,82

® 2011 Infomanager

Metallurgia – Analisi della crescita

- Il settore dei Metallurgico contribuisce sul fatturato 2009 dell'intero aggregato provinciale per un **15,23%**.

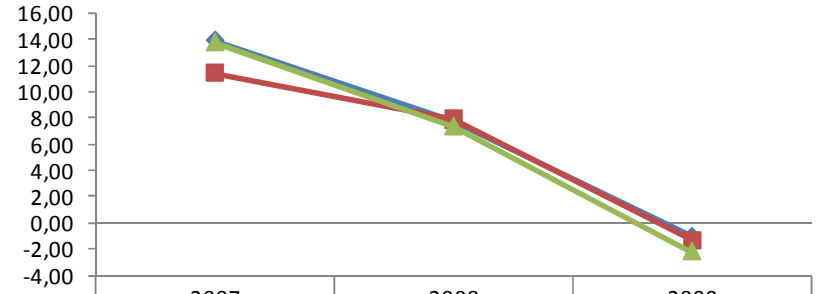
- Importante contrazione del fatturato (-26,9%) e degli addetti (-7,6%), tenuta del capitale investito;

- andamenti in linea con regione e Italia.

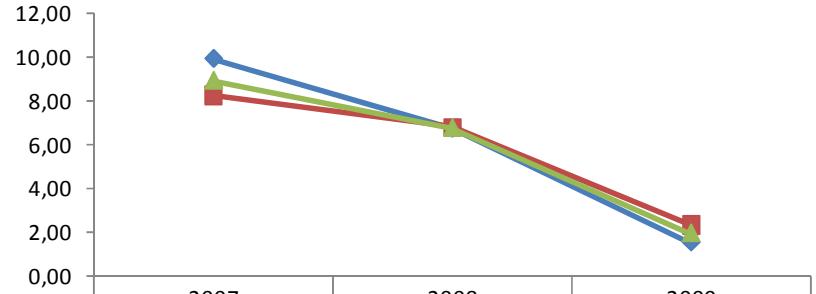
	Var%09/08	Var%08/07	Var%09/07
Fatturato (V)			
Reggio Emilia	-29,0%	3,0%	-26,9%
Emilia Romagna	-29,5%	2,6%	-27,7%
Italia	-30,6%	2,1%	-29,1%
Addetti			
Reggio Emilia	-11,8%	4,7%	-7,6%
Emilia Romagna	-11,0%	5,3%	-6,3%
Italia	-5,4%	0,7%	-4,7%
Capitale investito (CI)			
Reggio Emilia	-5,3%	8,7%	2,9%
Emilia Romagna	-6,3%	8,6%	1,7%
Italia	-6,8%	10,0%	2,5%

® 2011 Infomanager

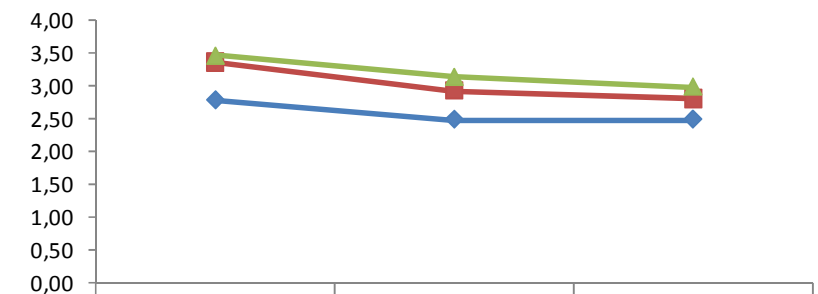
Metallurgia – Analisi della redditività



	2007	2008	2009
RE	13,88	7,71	-1,05
ER	11,44	7,91	-1,33
IT	13,74	7,32	-2,22



	2007	2008	2009
RE	9,90	6,71	1,51
ER	8,22	6,80	2,29
IT	8,92	6,74	1,91



	2007	2008	2009
RE	2,77	2,48	2,48
ER	3,36	2,92	2,80
IT	3,46	3,13	2,97

Nel settore della metallurgia il ROE e il ROI si contraggono bruscamente nel triennio; il rapporto di indebitamento, anch'esso in calo progressivo per le imprese della regione e in generale per quelle italiane, rimane invece pressappoco costante per le realtà provinciali.

® 2011 Infomanager

Metallurgia – Analisi patrimoniale e finanziaria

- costante miglioramento della situazione patrimoniale come testimoniato da tutti gli indici;

- andamenti medi migliori delle imprese della regione e della provincia rispetto a quelli delle imprese italiane del settore.

	2009	2008	2007
Indici di copertura:			
Indice del margine di struttura (IMS) (*N/AI*)			
Reggio Emilia	1,16	1,25	1,48
Emilia Romagna	1,02	1,09	1,12
Italia	0,87	0,91	0,95
Indice del margine di struttura allargato (IMASA) ((*N+PD*)/*AI*)			
Reggio Emilia	1,59	1,63	1,98
Emilia Romagna	1,49	1,52	1,65
Italia	1,30	1,37	1,41
Indici di liquidità:			
Rapporto corrente (RC) (*AC/PC*)			
Reggio Emilia	1,45	1,43	1,46
Emilia Romagna	1,36	1,31	1,31
Italia	1,23	1,25	1,22
Indice di liquidità primaria (TA) ((*Li+Ld*)/*PC*)			
Reggio Emilia	0,98	0,96	0,98
Emilia Romagna	0,95	0,91	0,93
Italia	0,81	0,82	0,81

® 2011 Infomanager

Alimentare – Analisi della crescita

- Il settore Alimentare contribuisce sul fatturato 2009 dell'intero aggregato provinciale per un **13,06%**.

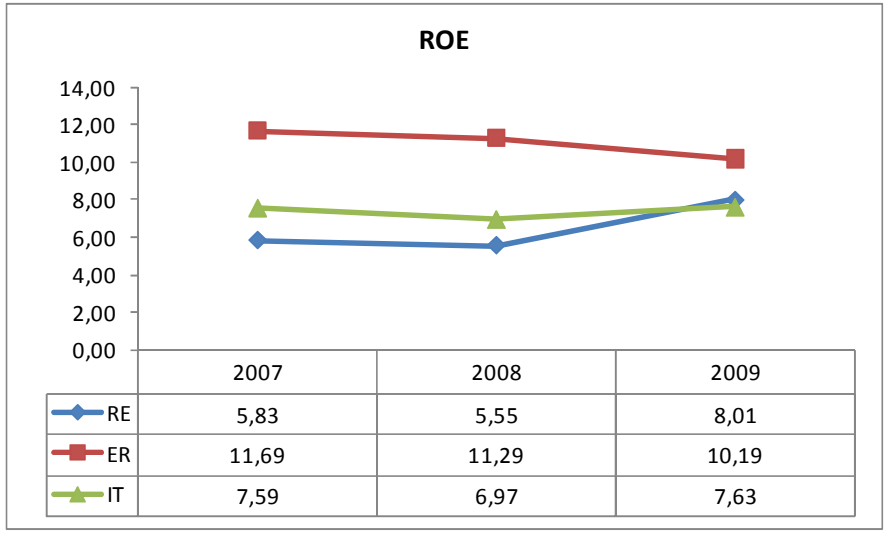
- Tenuta del fatturato (+2,4%), del capitale investito e degli addetti;

- andamenti migliori rispetto a regione e Italia per addetti, peggiori per fatturato e in linea per capitale investito.

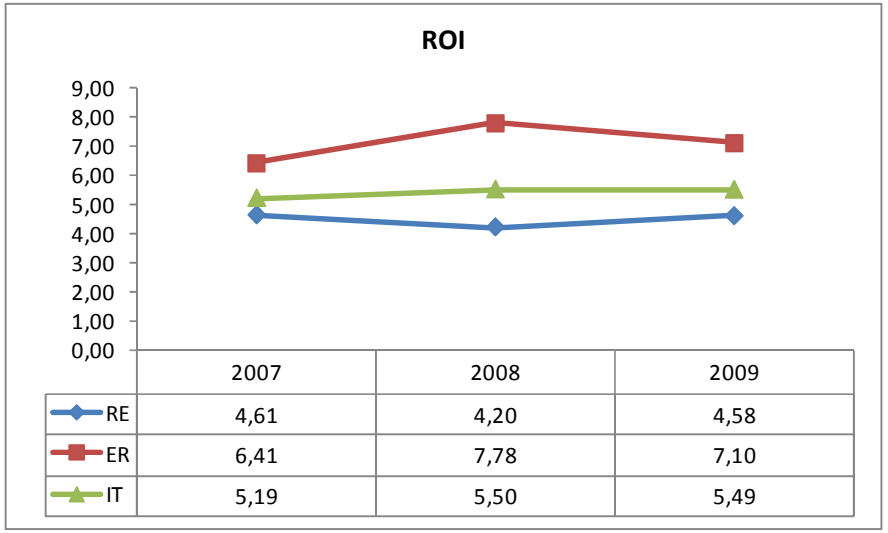
	Var%09/08	Var%08/07	Var%09/07
Fatturato (V)			
Reggio Emilia	-0,7%	3,2%	2,4%
Emilia Romagna	-2,9%	9,6%	6,4%
Italia	-3,9%	10,1%	5,8%
Addetti			
Reggio Emilia	10,2%	0,3%	10,5%
Emilia Romagna	1,8%	4,2%	6,1%
Italia	1,2%	3,7%	5,0%
Capitale investito (CI)			
Reggio Emilia	5,1%	6,1%	11,5%
Emilia Romagna	0,4%	10,1%	10,5%
Italia	2,1%	10,9%	13,2%

® 2011 Infomanager

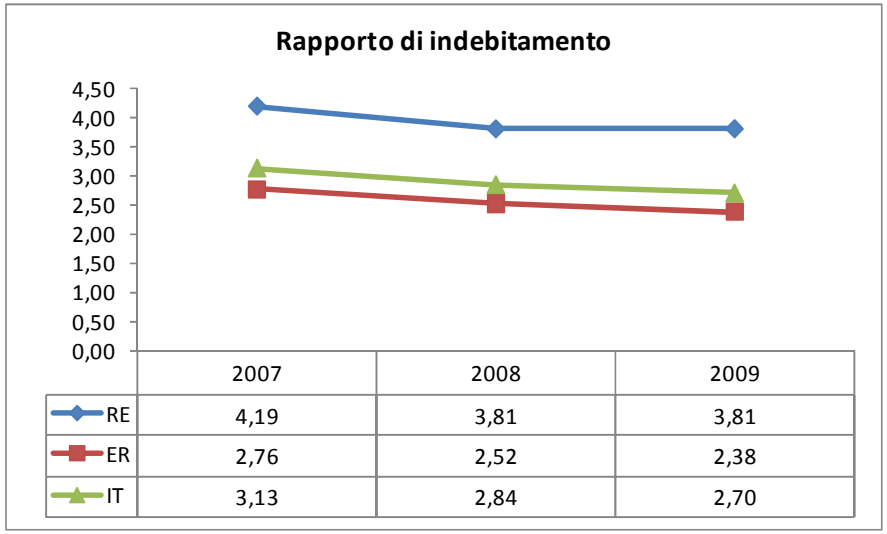
Alimentare – Analisi della redditività



	2007	2008	2009
RE	5,83	5,55	8,01
ER	11,69	11,29	10,19
IT	7,59	6,97	7,63



	2007	2008	2009
RE	4,61	4,20	4,58
ER	6,41	7,78	7,10
IT	5,19	5,50	5,49



	2007	2008	2009
RE	4,19	3,81	3,81
ER	2,76	2,52	2,38
IT	3,13	2,84	2,70

Nel settore alimentare si registra una tendenza opposta rispetto ai settori precedentemente considerati: il ROE e il ROI sono in ascesa nel triennio. Il rapporto d'indebitamento, in linea generale abbastanza sbilanciato verso i debiti di carattere oneroso, si mantiene costante nel biennio 2008-2009 a livello provinciale mentre mostra un leggero calo per le restanti imprese.

® 2011 Infomanager

Alimentare – Analisi patrimoniale e finanziaria

- costante miglioramento della situazione patrimoniale come testimoniato da tutti gli indici;

- generale uniformità tra i valori registrati per i vari indici nei tre contesti geografici.

	2009	2008	2007
Indici di copertura:			
Indice del margine di struttura (IMS) (*N/AI*)			
Reggio Emilia	0,83	0,82	0,88
Emilia Romagna	0,96	0,92	0,89
Italia	0,83	0,81	0,80
Indice del margine di struttura allargato (IMASA) ((*N+PD)/AI*)			
Reggio Emilia	1,35	1,32	1,43
Emilia Romagna	1,25	1,21	1,23
Italia	1,18	1,16	1,19
Indici di liquidità:			
Rapporto corrente (RC) (*AC/PC*)			
Reggio Emilia	1,19	1,18	1,19
Emilia Romagna	1,24	1,19	1,19
Italia	1,17	1,14	1,15
Indice di liquidità primaria (TA) ((*Li+Ld)/PC*)			
Reggio Emilia	0,69	0,69	0,69
Emilia Romagna	0,86	0,83	0,81
Italia	0,87	0,84	0,84

® 2011 Infomanager

In sintesi

- Nel triennio si è assistito, tranne poche eccezioni, a un calo diffuso del fatturato (-12,9%) con dinamiche coerenti con quelle regionali e nazionali. Il contesto provinciale risulta più sensibile alle oscillazioni congiunturali
- La redditività è crollata pur attestandosi a livelli leggermente superiori agli altri aggregati territoriali
- La perdita di redditività era già presente nel 2008 quando i volumi erano ancora in significativa crescita.
- La situazione patrimoniale e finanziaria è migliorata anche se con valori ancora al di sotto dei dati regionali e provinciali.
- La dimensione aziendale come possibile fattore critico di successo o comunque come attenuatore di inefficienza

® 2011 Infomanager