

Capitolo 16

BILANCI DEPOSITATI



BILANCI

La Banca Dati “In.balance” di Infocamere consente di accedere ai bilanci depositati dalle società di capitali presso il Registro delle Imprese e di confrontarli, operando una selezione in base a criteri territoriali, dimensionali ed economici e quindi anche su base settoriale.

Abbiamo preso in esame tre valori del conto economico (Valore della produzione, Valore Aggiunto e Margine Operativo Lordo - MOL) e cinque indici: il R.O.E., il R.O.I., l'indipendenza finanziaria, la copertura delle immobilizzazioni, la liquidità immediata relativamente agli anni 2016, 2017 e 2018.

Relativamente ai bilanci depositati nel 2019 presso le Camere di Commercio (esercizio 2018) - la cui numerosità sfiora le 17 mila unità -, nell'intero aggregato inclusivo della totalità dei comparti, il valore della produzione medio (dato che avvicina il fatturato, ma non vi si identifica: il valore della produzione indica infatti la quantità di beni destinati alla vendita, quindi comprende anche le giacenze della produzione, mentre il fatturato designa la quantità di beni effettivamente venduti, al netto dunque delle giacenze) è maggiore nel Vicentino (3 milioni e 179 mila euro) rispetto al dato nazionale (2 milioni e 317 mila euro) e a quello veneto (2 milioni e 920 mila euro). Si osservi però che il confronto su base annua evidenzia un decremento a tutti i livelli territoriali, anche se la flessione berica (-2,2%) è meno pronunciata del cedimento nazionale (-18,9%) e regionale (-7,0%).

Anche per quanto concerne il valore aggiunto Vicenza sovraperforma nettamente l'Italia e il Veneto (721 mila euro versus 512 mila e 640 mila rispettivamente); peraltro il confronto in ragione di anno esibisce una dinamica differenziata tra le varie scale territoriali: mentre a Vicenza si verifica una lievitazione pur contenuta dello 0,5%, nella dimensione italiana si riscontra un cedimento ragguardevole del

18,9% e in quella veneta un calo di oltre 6 punti percentuali.

Andamento analogo per il Margine Operativo Lordo (MOL): mentre Vicenza può vantare un apprezzabile aumento pari all'1,9%, l'Italia registra un cospicuo restringimento (-27,1%) e anche nel Veneto il valore risulta in ripiegamento (-7,8%).

Il ROE misura la redditività dei mezzi propri e quindi la remunerazione del capitale di rischio. I dati segnalano che nel 2018 il valore del Vicentino (8,25% da 7,34% nel 2017) è superiore a quello nazionale (6,71%) e in linea con quello del Veneto all'8,59%.

Il ROI è l'indicatore della redditività del capitale investito nell'impresa e misura la remunerazione che la gestione caratteristica è in grado di produrre;

l'area berica si attesta al 4,85%, perciò in miglioramento su base annua (4,20% l'anno precedente). Il dato è migliorativo rispetto a quelli italiano e veneto (3,51% e 4,31% rispettivamente).

L'indice di indipendenza finanziaria è un indicatore di solidità ed esprime il rapporto tra Patrimonio netto e Totale dei finanziamenti interni ed esterni; più risulta elevato il valore dell'indice, più le imprese sono in grado di autofinanziarsi e quindi di ridurre la dipendenza da fonti esogene di finanziamento. Pur evidenziandosi una curvatura ascensionale (43,96% da 42,35% e 40,8% nel biennio antecedente), la situazione non risulta ancora soddisfacente: le imprese vicentine (ma il fenomeno si verifica anche negli altri livelli territoriali segno della sussistenza della “strutturalità” del problema e della “specificità” italiana) - frequentemente sottocapitalizzate - faticano a raggiungere un significativo grado di autonomia finanziaria e quindi per finanziare gli investimenti e promuovere politiche di sviluppo sono “costrette” a ricorrere all'accesso al credito bancario. Occorrerà capire se il processo di consolidamento finanziario prosegui-

rà fino al conseguimento di più elevati livelli di autofinanziamento minimizzando il ricorso a fonti esterne di approvvigionamento finanziario.

L'indice di copertura delle immobilizzazioni è una "cifra" della solidità finanziaria perché segnala la misura in cui le immobilizzazioni sono coperte dal patrimonio netto. I bilanci del 2018 relativi all'universo delle imprese selezionate a fini statistici esibiscono un indice pari a 0,96 - evolutivamente impostato rispetto all'anno precedente - contro 0,86 in Italia: è un dato positivo perché sottolinea una situazione particolarmente solida di equilibrato rapporto tra fonti e impieghi.

Infine l'indice di liquidità immediata è dato dal rapporto tra la somma dei crediti e le disponibilità liquide - differite ed immediate - da un lato e le passività correnti dall'altro. Nel Vicentino il valore è pari a 0,99 in allineamento con il dato nazionale: si avvicina quindi la soglia di equilibrio (pari a 1) in cui le aziende sono mediamente capaci di far fronte al passivo corrente con la disponibilità a breve cioè riescono a coprire in larga misura i debiti a breve con liquidità immediata (cassa, banca, titoli a breve) e liquidità differita (crediti).

Venendo al settore manifatturiero, dai dati relativi ai bilanci 2018 emerge subito un fenomeno particolare: l'asimmetria tra i dati comparativamente impostati del conto economico e i dati ugualmente valutati in un'ottica di raffronto temporale e territoriale degli indici di redditività, solidità e liquidità.

Relativamente al conto economico i dati berici nel 2018 denotano una dinamica involutiva rispetto all'anno precedente: il valore della produzione si attesta a quota 6 milioni e 716 mila euro in restringimento su base annua e anche sul 2016, ma il confronto con l'Italia (5 milioni e 794 mila euro) premia l'area berica; il valore aggiunto - pari a 1 milione e 682 mila euro - evidenzia un arretramento rispetto

al 2017, ma è superiore di oltre 270 mila euro alla grandezza nazionale;

il margine operativo lordo (MOL) pari a 660 mila euro eccede il valore italiano di quasi 140 mila euro, ma è in ripiegamento sull'anno precedente.

La remunerazione del capitale di rischio nel Vicentino si colloca a quota 10,68%, un dato leggermente superiore al 2017 e al 2016, e migliore del valore italiano (9,67%).

Rapporto tra risultato operativo e capitale investito: anche in questo caso Vicenza - grazie al 7,39% - migliora le performance del biennio precedente e stacca il dato nazionale di quasi 1 punto e 40.

L'indice di indipendenza finanziaria segnala il persistere di difficoltà nel grado di autofinanziamento il che rende indispensabile il ricorso a fonti esogene di approvvigionamento finanziario pur in un alveo di accrescimento.

Infine emerge una situazione positiva, sia in relazione alla copertura delle immobilizzazioni, sia in riferimento all'indice di liquidità immediata: nel primo caso è in ottimo equilibrio il rapporto tra fonti e impieghi, e nel secondo caso le società del manifatturiero riescono a far fronte alle passività correnti con il complesso delle loro disponibilità liquide immediate e differite. Per entrambi i parametri si osserva una spinta accrescitiva su base temporale e una attitudine sovraperformante su base territoriale.

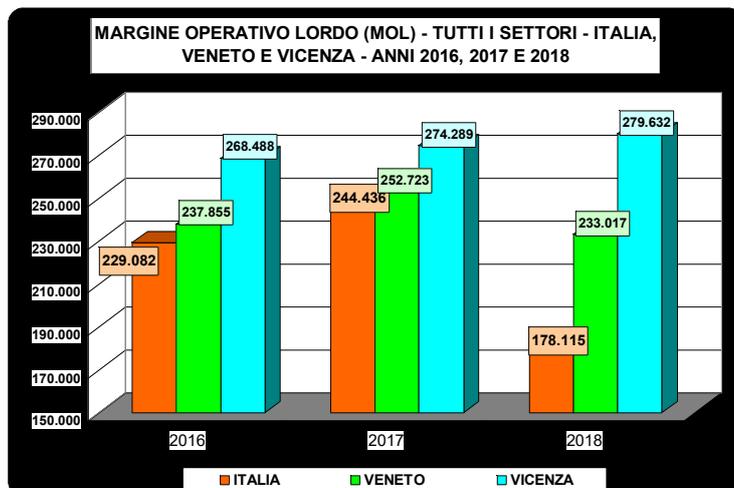
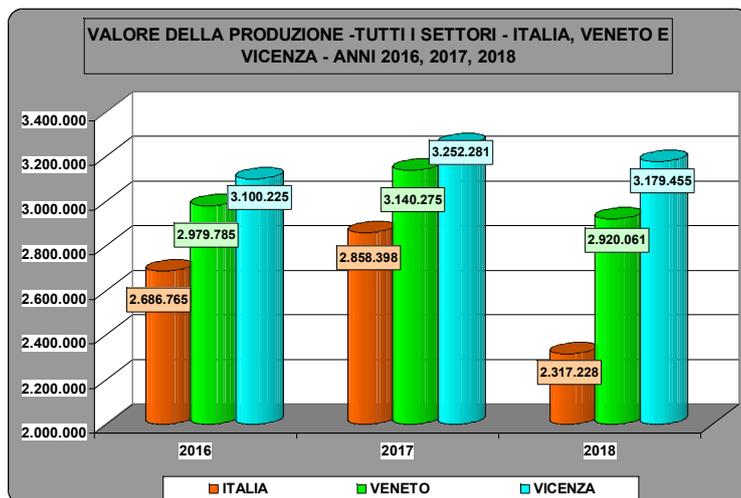
La quota di società in utile sul totale delle imprese supera i 4/5 del totale nel manifatturiero, che appare anche il settore di maggior successo rispetto al totale delle società di capitali e cooperative, con 83,7% nel 2018, ovvero quasi 12 punti in più rispetto a 5 anni fa, e con valori in costante crescita negli anni.

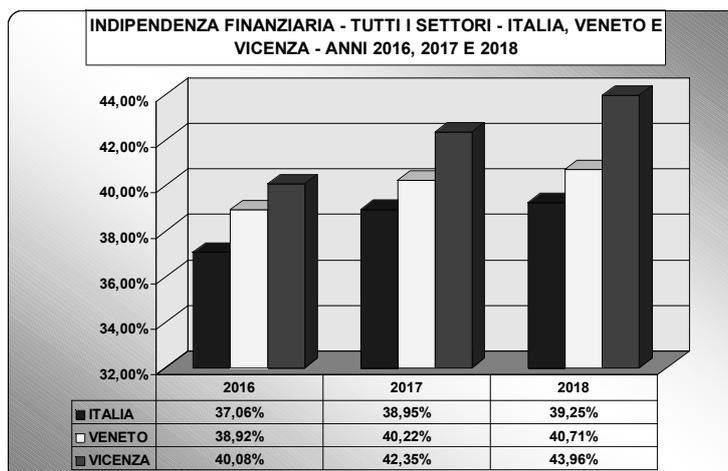
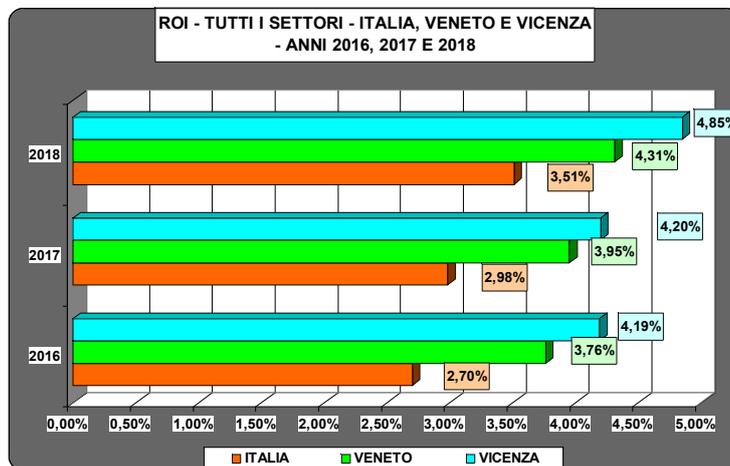
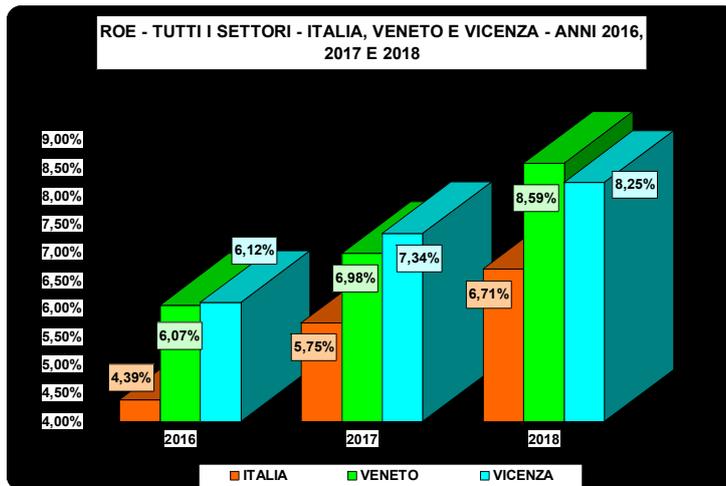
Ufficio Studi della Camera di Commercio Industria Artigianato e Agricoltura di Vicenza

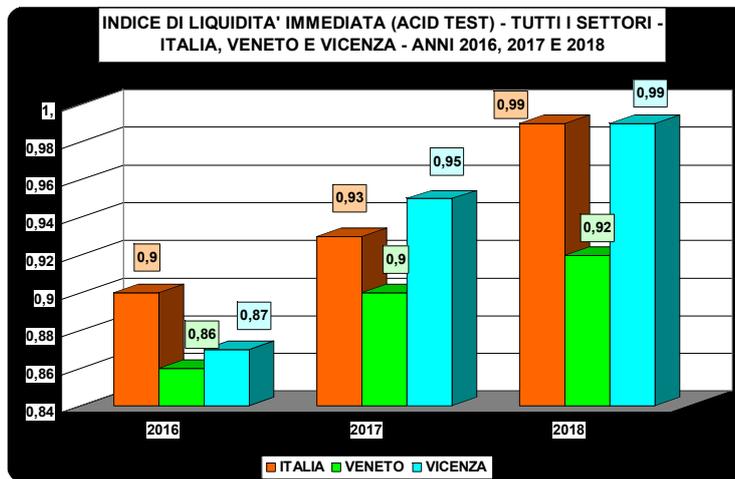
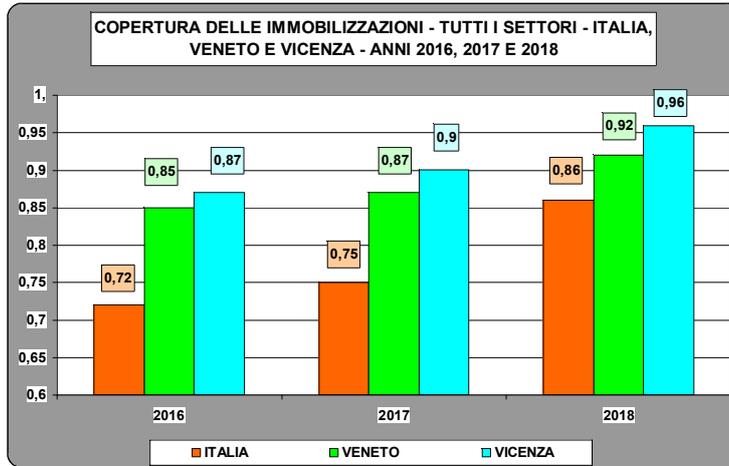
Giugno 2020

TAV. 16.1 - TUTTI I SETTORI - VALORI DEL CONTO ECONOMICO E INDICI FINANZIARI - ITALIA, VENETO E VICENZA - ANNI 2016, 2017 E 2018 (estrazione da In.Balance del 16 gennaio 2020)			
area territoriale	2016	2017	2018
Valore della produzione (media del segmento)			
ITALIA	2686765	2858398	2317228
VENETO	2979785	3140275	2920061
VICENZA	3100225	3252281	3179455
Valore aggiunto (media del segmento)			
ITALIA	598003	631556	512242
VENETO	646955	683836	640480
VICENZA	695485	717826	721492
MOL (media del segmento)			
ITALIA	229082	244436	178115
VENETO	237855	252723	233017
VICENZA	268488	274289	279632
R.O.E.			
ITALIA	4,39%	5,75%	6,71%
VENETO	6,07%	6,98%	8,59%
VICENZA	6,12%	7,34%	8,25%
R.O.I.			
ITALIA	2,70%	2,98%	3,51%
VENETO	3,76%	3,95%	4,31%
VICENZA	4,19%	4,20%	4,85%
Indipendenza finanziaria			
ITALIA	37,06%	38,95%	39,25%
VENETO	38,92%	40,22%	40,71%
VICENZA	40,08%	42,35%	43,96%
Copertura delle immobilizzazioni			
ITALIA	0,72	0,75	0,86
VENETO	0,85	0,87	0,92
VICENZA	0,87	0,90	0,96
Liquidita' immediata (o acid test)			
ITALIA	0,90	0,93	0,99
VENETO	0,86	0,90	0,92
VICENZA	0,87	0,95	0,99

Fonte: elaborazione Camera di Commercio di Vicenza su dati INFOCAMERE



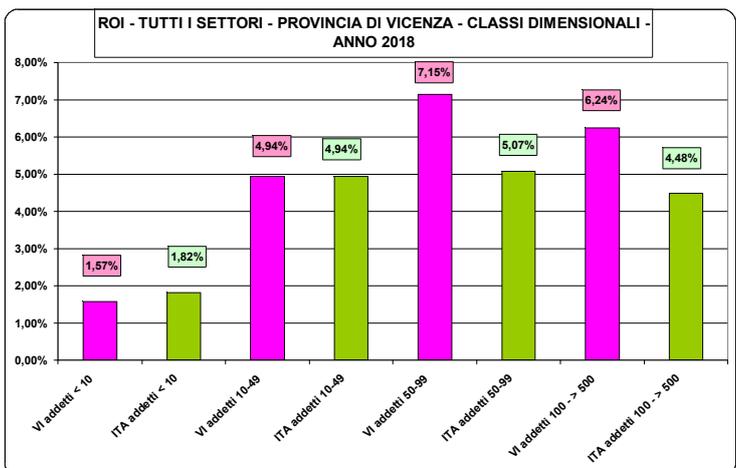
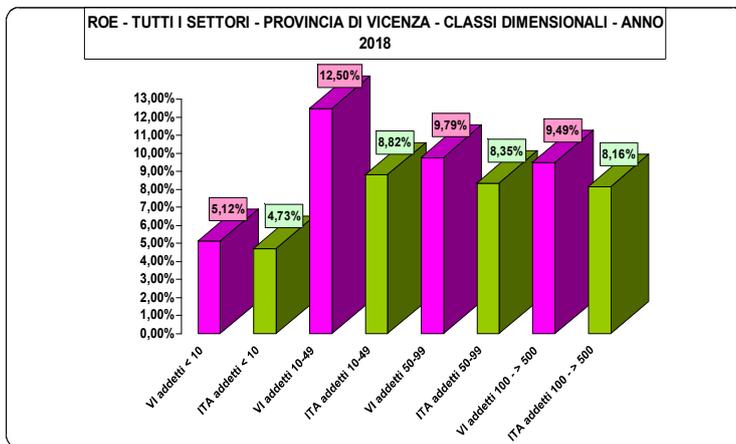
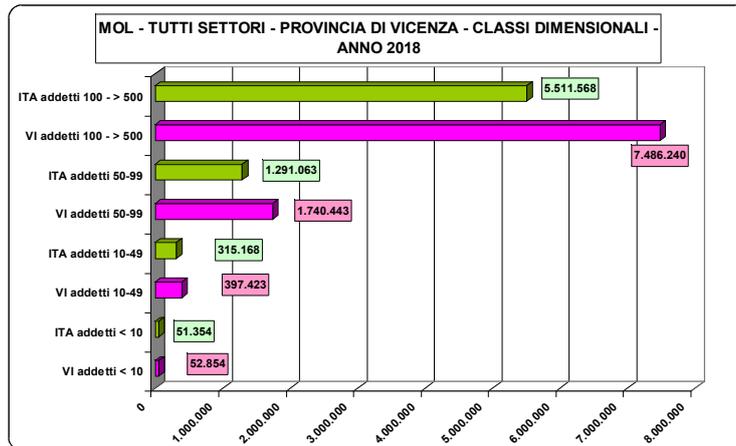




TAV. 16.1 – INDICATORI FINANZIARI - TUTTI I SETTORI - PROVINCIA DI VICENZA - CLASSI DIMENSIONALI

Indicatori	VALORE DELLA PRODUZIONE		VALORE AGGIUNTO		MARGINE OPERATIVO LORDO		ROE	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Area territoriale e dimensionalità aziendale								
VICENZA	3.252.281	3.178.668	717.826	721.313	274.289	279.568	7,34%	8,26%
ITALIA	2.858.181	2.316.127	631.509	511.954	244.416	178.005	5,75%	6,71%
Vi addetti < 10	618.638	612.265	105.572	106.888	52.178	52.854	5,50%	5,12%
ITA addetti < 10	551.735	556.207	100.606	102.682	51.099	51.354	3,90%	4,73%
Vi addetti 10-49	4.966.244	4.715.953	1.044.128	1.085.824	366.791	397.423	8,44%	12,50%
ITA addetti 10-49	4.341.294	4.365.589	931.359	955.981	310.229	315.168	6,83%	8,82%
Vi addetti 50-99	19.722.558	20.775.698	4.396.290	4.575.018	1.692.116	1.740.443	11,07%	9,79%
ITA addetti 50-99	19.713.063	17.506.052	3.949.266	3.916.704	1.352.525	1.291.063	8,85%	8,35%
Vi addetti 100 -> 500	74.863.292	80.248.639	18.749.187	19.812.680	7.182.797	7.486.240	10,68%	9,49%
ITA addetti 100 -> 500	117.842.128	74.930.722	28.297.461	17.999.420	10.996.022	5.511.568	6,35%	8,16%
Indicatori	ROI		INDIPENDENZA FINANZIARIA		COPERTURA IMMOBILIZZAZIONI		LIQUIDITA' IMMEDIATA (ACID TEST)	
Area territoriale e dimensionalità aziendale	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
VICENZA	4,20%	4,85%	42,35%	43,92%	0,9	0,95	0,95	0,99
ITALIA	2,98%	3,51%	38,95%	39,25%	0,75	0,86	0,93	0,99
Vi addetti < 10	1,41%	1,57%	49,88%	51,08%	0,81	0,84	0,9	0,99
ITA addetti < 10	1,57%	1,82%	42,77%	43,38%	0,75	0,78	0,89	0,97
Vi addetti 10-49	4,26%	4,94%	35,31%	34,77%	0,89	0,94	1,03	1,05
ITA addetti 10-49	4,26%	4,94%	35,31%	34,77%	0,89	0,94	1,03	1,05
Vi addetti 50-99	7,57%	7,15%	41,36%	42,95%	1,3	1,38	1,09	1,14
ITA addetti 50-99	3,91%	5,07%	36,62%	35,99%	0,92	1,01	1,02	1,01
Vi addetti 100 -> 500	7,05%	6,24%	39,88%	40,96%	0,98	0,96	0,89	0,88
ITA addetti 100 -> 500	3,36%	4,48%	38,03%	37,57%	0,68	0,95	0,88	0,96

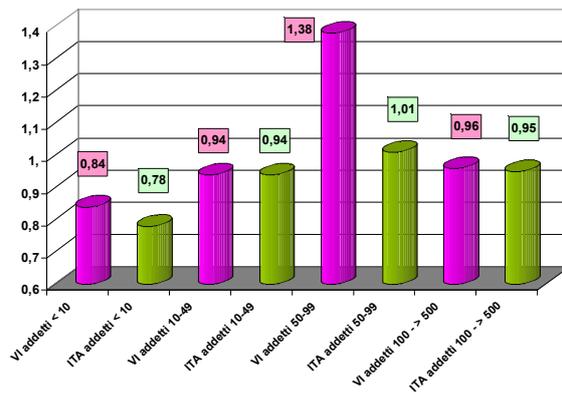
Fonte: elaborazione Camera di Commercio di Vicenza su dati INFOCAMERE



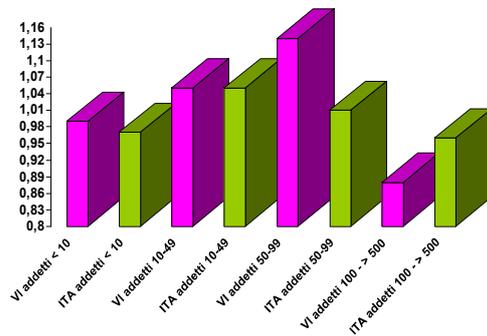
INDIPENDENZA FINANZIARIA - TUTTI I SETTORI - PROVINCIA DI VICENZA - CLASSI DIMENSIONALI - ANNO 2018



COPERTURA DELLE IMMOBILIZZAZIONI - TUTTI I SETTORI - PROVINCIA DI VICENZA - CLASSI DIMENSIONALI - ANNO 2018



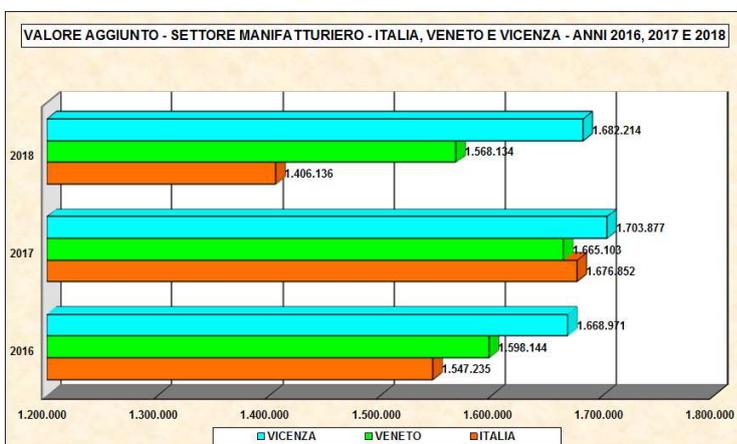
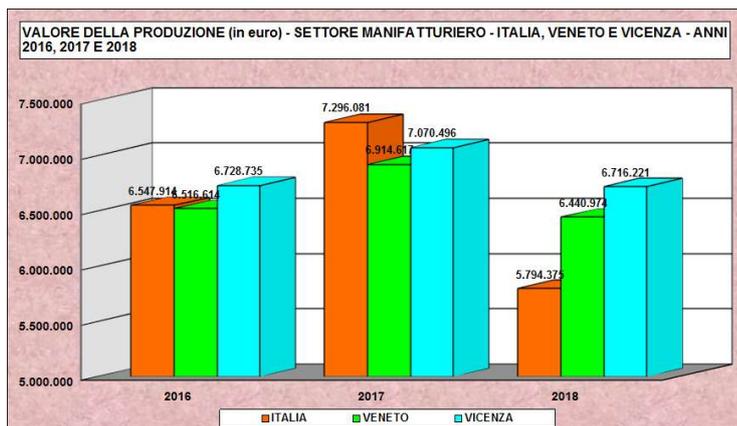
INDICE DI LIQUIDITA' - TUTTI I SETTORI - PROVINCIA DI VICENZA - CLASSI DIMENSIONALI - ANNO 2018

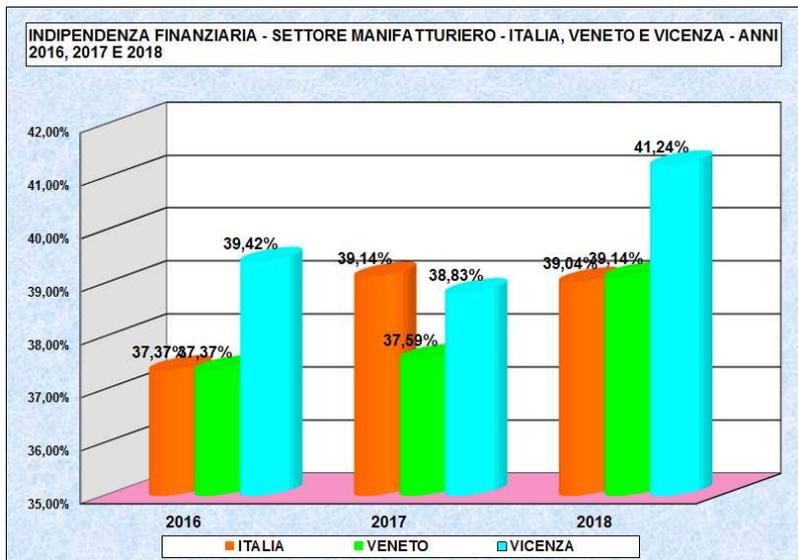
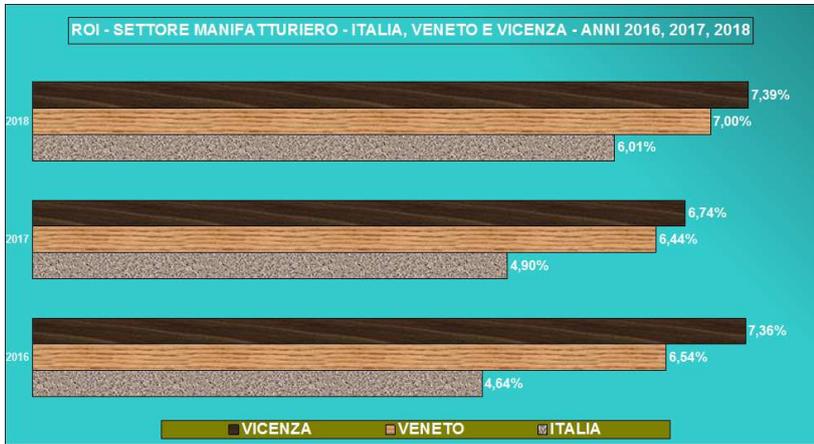
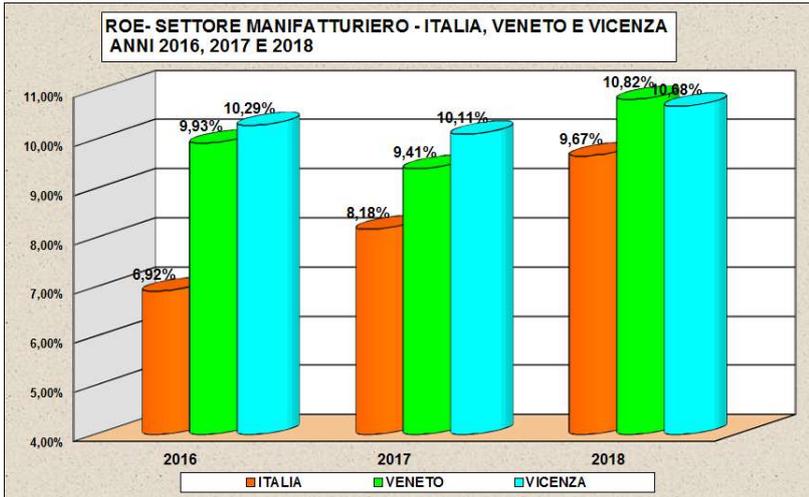


TAV. 16.2 – SETTORE MANIFATTURIERO - VALORI DEL CONTO ECONOMICO E INDICI FINANZIARI - ITALIA, VENETO E VICENZA - ANNI 2016, 2017 E 2018 (estrazione da In.Balance del 16 gennaio 2020)

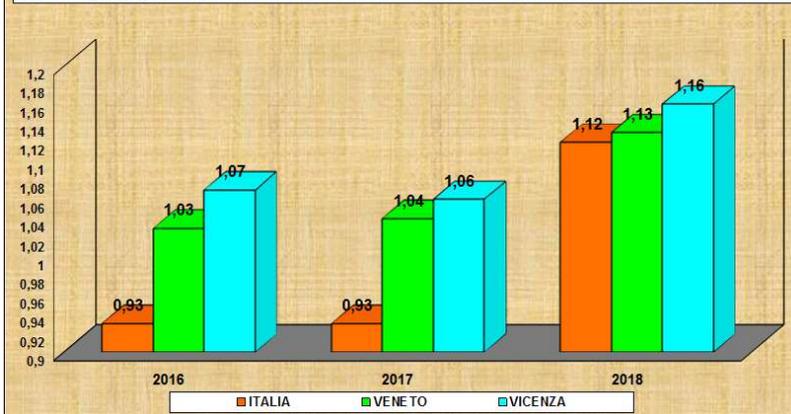
area territoriale	2016	2017	2018
Valore della produzione (media del segmento)			
ITALIA	6.547.914	7.296.081	5.794.375
VENETO	6.516.614	6.914.617	6.440.974
VICENZA	6.728.735	7.070.496	6.716.221
Valore aggiunto (media del segmento)			
ITALIA	1.547.235	1.676.852	1.406.136
VENETO	1.598.144	1.665.103	1.568.134
VICENZA	1.668.971	1.703.877	1.682.214
MOL (media del segmento)			
ITALIA	569.794	648.356	522.945
VENETO	597.458	619.361	585.596
VICENZA	671.129	665.338	660.962
R.O.E.			
ITALIA	6,92%	8,18%	9,67%
VENETO	9,93%	9,41%	10,82%
VICENZA	10,29%	10,11%	10,68%
R.O.I.			
ITALIA	4,64%	4,90%	6,01%
VENETO	6,54%	6,44%	7,00%
VICENZA	7,36%	6,74%	7,39%
Indipendenza finanziaria			
ITALIA	37,37%	39,14%	39,04%
VENETO	37,37%	37,69%	39,14%
VICENZA	39,42%	38,83%	41,24%
Copertura delle immobilizzazioni			
ITALIA	0,93	0,93	1,12
VENETO	1,03	1,04	1,13
VICENZA	1,07	1,06	1,16
Liquidita' immediata (o acid test)			
ITALIA	0,94	0,96	1,04
VENETO	1,00	1,02	1,05
VICENZA	1,02	1,02	1,06

Fonte: elaborazione Camera di Commercio di Vicenza su dati INFOCAMERE

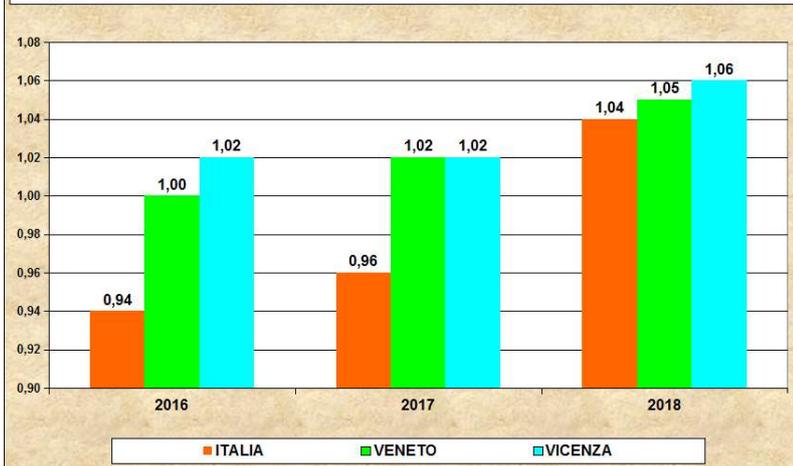




COPERTURA DELLE IMMOBILIZZAZIONI - SETTORE MANIFATTURIERO - ITALIA, VENETO E VICENZA - ANNI 2016, 2017, 2018



LIQUIDITA' IMMEDIATA - SETTORE MANIFATTURIERO - ITALIA, VENETO E VICENZA - ANNI 2016, 2017 E 2018



TAV. 16.3 – INDICI DI REDDITIVITA', DI SOLIDITA' E DI LIQUIDITA' - SETTORI MANIFATTURIERI - PROVINCIA DI VICENZA - ANNI 2017 E 2018

INDICATORI	ROE		ROI		INDIPENDENZA FINANZIARIA		COPERTURA IMMOBILIZZAZIONI		LIQUIDITA' IMMEDIATA	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
SETTORI										
Industrie alimentari	10,82%	15,47%	6,19%	6,68%	27,82%	31,23%	0,82	0,89	0,76	0,78
Industria delle bevande	11,53%	2,36%	5,68%	2,60%	29,90%	45,96%	0,78	0,81	0,61	0,84
Industrie tessili	12,18%	10,41%	8,04%	7,27%	39,69%	41,02%	1,2	1,12	1,2	1,21
Confezioni di articoli di abbigliamento	13,19%	13,50%	7,12%	8,74%	29,62%	33,44%	1,51	1,63	0,99	1,05
Fabbricazione di articoli in pelle	11,59%	8,98%	7,06%	5,97%	35,32%	38,02%	1,39	1,16	0,95	1,01
Industrie del legno e dei prod. in legno	3,82%	-0,27%	0,61%	2,69%	43,57%	43,41%	0,89	0,91	0,83	0,84
Fabbricazione di carta e di prod. di carta	20,71%	15,16%	10,18%	8,75%	31,14%	32,99%	0,76	0,8	0,79	0,79
Stampa e riprod. di supporti registrati	15,08%	15,25%	9,18%	8,99%	35,65%	35,21%	0,84	0,89	1,07	1,1
Fabbricazione di prodotti chimici	11,55%	12,74%	10,76%	9,51%	45,40%	43,99%	1,43	1,3	1,46	1,39
Fabbricazione di prodotti in gomma e materie plastiche	10,95%	11,46%	8,11%	8,12%	45,33%	45,96%	1,14	1,15	1,13	1,14
Fabbricaz. di altri prodotti della lavoraz. dei minerali non metalliferi	2,09%	4,38%	2,76%	3,21%	30,63%	30,57%	0,68	0,7	0,91	0,89
Metallurgia	7,88%	7,95%	6,00%	6,63%	43,75%	45,29%	0,87	0,92	1,03	0,94
Fabbricazione di prodotti in metallo	10,73%	11,46%	7,65%	7,88%	43,98%	45,39%	1,21	1,26	1,17	1,2
Fabbricaz. di p.c. e prod. di elettronica e ottica, appar. elettromedicali, apparecchi di mis. ed orologi	13,47%	14,51%	10,80%	11,20%	44,93%	44,69%	1,37	1,37	1,24	1,18
Fabbricazione di apparecchi. elettriche ed apparecch. per uso domestico non elettriche	9,80%	1,44%	7,52%	4,47%	47,39%	46,69%	1,19	1,15	1,09	1,07
Fabbricaz. di macchinari ed apparecchi nca	15,36%	16,68%	10,29%	11,00%	40,90%	43,01%	1,59	1,61	1,13	1,17
Fabbricazione di autoveicoli, rimorchi e semirimorchi	10,75%	13,31%	9,95%	11,76%	49,80%	49,37%	1,39	1,43	1,63	1,62
Fabbricaz. di altri mezzi di trasporto	4,19%	2,10%	4,02%	0,38%	49,75%	49,35%	1,65	1,63	1,53	1,51
Fabbricazione di mobili	10,22%	21,51%	4,64%	7,83%	23,57%	26,65%	0,64	0,76	0,71	0,74
Altre industrie manifatturiere	11,03%	11,93%	7,24%	7,71%	37,60%	39,32%	1,36	1,44	0,97	0,98
Gioielleria	11,33%	12,70%	7,21%	7,95%	35,06%	37,25%	1,41	1,53	0,9	0,91
Riparazione, manutenzione. ed installazione di macchine ed apparecchiature	18,29%	16,60%	9,05%	9,10%	29,07%	31,09%	1,55	1,61	1,09	1,14
SETTORE MANIFATTURIERO	10,11%	10,68%	6,74%	7,39%	38,83%	41,24%	1,06	1,16	1,02	1,06

Fonte: INFOCAMERE

TAV. 16.4 INDICATORI FINANZIARI - SETTORE MANIFATTURIERO - PROVINCIA DI VICENZA - CLASSI DIMENSIONALI

Indicatori	ROE		ROI		INDIPENDENZA FINANZIARIA	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Area territoriale e dimensionalità aziendale						
VICENZA	10,11%	10,68%	6,74%	7,39%	38,83%	41,24%
ITALIA	8,18%	9,67%	4,90%	6,01%	39,14%	39,04%
VI addetti < 10	8,10%	5,50%	4,23%	5,54%	32,77%	33,93%
ITA addetti < 10	4,73%	7,08%	3,31%	4,47%	29,53%	31,70%
VI addetti 10-49	11,86%	13,99%	7,59%	8,66%	34,73%	36,86%
ITA addetti 10-49	10,00%	10,62%	6,26%	6,56%	33,27%	34,49%
VI addetti 50-99	12,14%	10,76%	8,80%	8,23%	43,98%	45,05%
ITA addetti 50-99	8,55%	10,24%	5,89%	6,70%	37,78%	39,48%
VI addetti 100 - > 500	11,42%	9,83%	7,90%	6,75%	42,27%	43,35%
ITA addetti 100 - > 500	7,98%	9,43%	4,52%	5,77%	42,50%	43,09%
Area territoriale e dimensionalità aziendale						
Area territoriale e dimensionalità aziendale						
VICENZA	1,06	1,16	1,02	1,06		
ITALIA	0,93	1,12	0,96	1,04		
VI addetti < 10	0,78	0,86	0,84	0,97		
ITA addetti < 10	0,66	0,86	0,83	1,01		
VI addetti 10-49	1,19	1,25	1,1	1,14		
ITA addetti 10-49	1,06	1,14	1,07	1,1		
VI addetti 50-99	1,4	1,43	1,15	1,18		
ITA addetti 50-99	1,18	1,22	1,03	1,07		
VI addetti 100 - > 500	1,14	1,09	0,99	0,98		
ITA addetti 100 - > 500	0,91	1,13	0,93	0,99		

TAV. 16.4 – PERCENTUALE DI SOC. DI CAPITALI E SOC. COOPERATIVE IN UTILE SUL TOTALE DELLE SOC. DI CAPITALI E SOC. COOPERATIVE - PROVINCIA DI VICENZA (ANNI 2013-2018) - (*)

Settore	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Agricoltura	58,7%	53,8%	55,5%	59,0%	64,3%	65,6%
Manifatturiero	72,0%	75,8%	78,5%	79,3%	81,9%	83,7%
di cui						
Alimentare e bevande	69,4%	76,4%	78,5%	79,1%	79,0%	83,3%
Sistema Moda (Tessile-Abbigliam-Calzature)	67,1%	68,8%	68,7%	69,7%	71,4%	77,7%
Concia e pelli	77,6%	76,7%	78,9%	78,5%	79,1%	76,8%
Legno-mobiliio	62,6%	63,7%	69,0%	73,0%	74,4%	78,7%
Chimica, farmaceutica, gomma-plastica	73,8%	78,3%	82,3%	82,5%	81,7%	84,2%
Lavorazione minerali non metalliferi	61,7%	61,9%	66,3%	66,7%	73,7%	75,9%
Metallurgia e prodotti in metallo	76,8%	82,8%	84,4%	83,9%	88,8%	90,1%
Meccanica	74,9%	77,5%	79,2%	82,9%	84,6%	85,9%
Elettronica ed apparecchiature elettriche	70,2%	78,4%	82,3%	81,1%	82,3%	83,8%
Gioielleria	61,2%	70,0%	74,7%	73,6%	78,0%	79,4%
Altri settori manif. (Carta, Stampa, Altre manif.)	65,8%	69,7%	74,8%	74,8%	78,4%	79,4%
Costruzioni	52,2%	54,8%	59,4%	62,4%	65,6%	68,7%
Commercio e riparazioni	65,0%	68,1%	72,5%	74,7%	73,8%	76,6%
Trasporti	65,5%	73,2%	79,5%	83,4%	80,0%	78,1%
Alberghi e ristoranti	44,8%	52,5%	53,4%	53,7%	59,5%	60,2%
Servizi alle imprese	64,7%	65,1%	67,4%	68,2%	69,3%	72,8%
Informazione e comunicazione, Finanza e assicurazioni, Attività immobiliari, Attività professionali, scientifiche e tecniche, Sanità e assistenza sociale, Altre attività di servizi	57,3%	57,5%	59,6%	61,6%	65,1%	66,5%
TOTALE	61,7%	64,0%	66,9%	68,6%	70,8%	72,7%

(*) = % delle società in utile ovvero con ROE superiore a 0 sul totale delle società utilizzate a fini statistici da In-Balance

