

## **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. In questa sede abbiamo provveduto ad esaminare il settore manifatturiero vicentino durante il periodo 2013, 2014 e 2015.

Aabbiamo preso in esame due valori del conto economico (Valore della produzione e Valore Aggiunto) e cinque indici: il R.O.E., il R.O.I., l'indipendenza finanziaria, la copertura delle immobilizzazioni, la liquidità immediata.

1) Il ROE (Return On Equity) è il più importante indicatore delle performances aziendali ed esprime la redditività complessiva dei mezzi propri. Il ROE indica dunque la potenziale remunerazione del capitale di rischio ed esprime l'efficienza e l'efficacia della conduzione complessiva dell'impresa; il livello del ROE può essere confrontato con il rendimento di investimenti alternativi in modo da evidenziare la convenienza per gli investitori ad impiegare i propri capitali in azienda.

2) Il ROI (Return On Investment) esprime la redditività del capitale investito nell'azienda comprensivo tanto del capitale di rischio quanto delle risorse acquisite a debito. Tale indice andrebbe confrontato con il costo medio del denaro: per le aziende è conveniente indebitarsi se il ROI è maggiore dei tassi pagati sui finanziamenti.

3) L'INDICE DI INDIPENDENZA FINANZIARIA è un indicatore della solidità ed esprime il rapporto tra Patrimonio Netto e il Totale dei finanziamenti interni ed esterni. Più risulta alto il valore dell'indice più l'impresa è in grado di autofinanziarsi. Convenionalmente si ritiene che un indice superiore alla soglia di 66 segnala elevate possibilità di performabilità aziendale, è considerato equilibra-

to e soddisfacente un indice compreso tra 50 e 66, da monitorare un indice contenuto nel range 33-50 e critico un indice inferiore a 33.

4) L'INDICE DI COPERTURA DELLE IMMOBILIZZAZIONI è dato dal rapporto tra Patrimonio Netto e le Immobilizzazioni cioè quei costi che non esauriscono la loro utilità in un solo periodo amministrativo, ma manifestano i benefici economici in un arco temporale di più esercizi; tale indice esprime la misura in cui le immobilizzazioni sono coperte dal capitale di proprietà: un valore superiore ad 1 segnala che l'azienda con il capitale proprio finanzia completamente le immobilizzazioni, ma anche una parte dell'attivo circolante, il che indica la sussistenza di una relazione equilibrata tra le fonti e gli impieghi e, quindi, una struttura particolarmente solida.

5) L'INDICE DI LIQUIDITA' IMMEDIATA è dato dal rapporto tra la somma dei crediti e le disponibilità liquide (liquidità differite e liquidità immediate) da un lato e le passività correnti dall'altro. L'indice di liquidità immediata o quick ratio esprime la capacità di far fronte al passivo corrente utilizzando la disponibilità a breve. Secondo la dottrina, il quick ratio segnala una soddisfacente condizione di liquidità nel caso abbia un valore prossimo ad uno.

La platea statistica della provincia berica del 2015 include circa 15.800 bilanci di cui 4.580 nella macroarea manifatturiera

Nel 2015 il valore medio della produzione delle società di capitali del settore manifatturiero è lievemente maggiore nel Vicentino (6.822.893 euro) rispetto al Veneto (6.535.518) e all'Italia (6.629.825). Sotto il profilo temporale si nota come nel 2015 rispetto all'anno precedente il valore medio della produzione sia aumentato a Vicenza dell'1,4% e nelle altre due dimensioni territoriali del 2,5%

Anche il valore aggiunto della media del segmento manifatturiero a Vicenza nel 2015

supera i valori veneto e italiano: rispettivamente 1.541.565 euro (+2,9% in ragione di anno) contro 1.498.856 euro (+4,3%) e 1.483.828 euro (+5,9%).

Per quanto riguarda il R.O.E. del manifatturiero la provincia di Vicenza nel 2015 (9,25%) sovraperforma sia il Veneto (8,31%) che l'Italia (5,54%) in una comune dinamica accelerativa (4,19% e 6,12% il ROE nel 2013 e nel 2014 nel Vicentino; 2,73% e 5,46% in regione e 1,35% e 5,17% in ambito nazionale). Anche il R.O.I. del manifatturiero evidenzia le ottime performance dell'area vicentina sia in senso "territoriale" (il 5,54% berico è superiore tanto al 5,32% veneto quanto al 3,89% italiano) sia in senso "temporale" rivelandosi una tendenza accrescitiva nell'ultimo biennio (4,29% e 5,09% il ROI vicentino rispettivamente nel 2013 e nel 2014) peraltro generalizzata tanto su scala regionale (3,69% e 4,68% nei due anni considerati) quanto a livello italiano (2,48% e 3,10%).

L'indice di indipendenza finanziaria del manifatturiero vicentino consolida la sua tendenza accelerativa: da 35,01% nel 2013 a 35,89% nel 2014 e 37,63% nel 2014 e anche nelle altre due dimensioni si osserva una dinamica espansiva; nel Veneto 33,31%, 33,84% e 35,67% nei tre anni considerati e in Italia 33,06%, 34,33% e 36,09%. Permane comunque un certo rischio finanziario connesso alla insufficiente autonomia finanziaria cioè da un inadeguato rapporto tra patrimonio netto e passività con massiccio ricorso a finanziamenti esterni.

Soddisfacente a Vicenza risulta la copertura delle immobilizzazioni che cresce nel 2015 da 0,94 a 0,99, un valore superiore a quello regionale e italiano 0,97 e 0,94.

L'indice di liquidità immediata nel manifatturiero vicentino nel 2014 cresce di 5 decimi di punto a quota 0,97, un valore superiore ai dati regionale (0,96) e italiano (0,94: i valori segnalano un assetto finanziaria in cui le azien-

de riescono a coprire quasi totalmente i debiti a breve con liquidità immediata (cassa, banca, titoli a breve) e liquidità differita (crediti).

Per quanto riguarda i singoli segmenti del manifatturiero e in relazione agli indici di redditività, valori del ROE superiori alle due cifre si riscontrano nei segmenti alimentare, articoli in pelle, carta, stampa, chimica, farmaceutica, macchinari, autoveicoli, mobili e riparazione e manutenzione macchine; mentre valori del ROI superiori ai 5 punti percentuali si evidenziano nei comparti industrie alimentari, fabbricazione di articoli in pelle, stampa, prodotti chimici e farmaceutici, gomma-plastica, elettronica, apparecchiature elettriche, macchinari, autoveicoli e riparazione e manutenzione macchine.

L'analisi delle società "in utile" (percentuale delle imprese con ROE superiore a 0) sottolinea le performances dei settori (valore medio 67,1%) trasporto e magazzinaggio (79,5%), manifatturiero (78,9%), informazione e comunicazione (75,8%), commercio e riparazioni (72,7%), fornitura di energia, acqua, gas, gestione rifiuti e risanamento (70,3%); in coda le attività immobiliari, l'alloggio e ristorazione e l'agricoltura rispettivamente con 52,5%, 53,9%, 56,0%. Nel manifatturiero risultano superiori al valore medio la metallurgia e i prodotti in metallo (85,1%), la gomma e plastica (84,7%), l'elettronica ed apparecchiature elettriche (82,3%), le industrie alimentari e delle bevande (79,8%), i macchinari autoveicoli e mezzi di trasporto (79,6%), carta e stampa (79,0%), concia e pelli (78,9%); in coda troviamo i minerali non metalliferi, l'abbigliamento e calzature e il legno e mobilio con percentuali di società in utile inferiori al 70%.

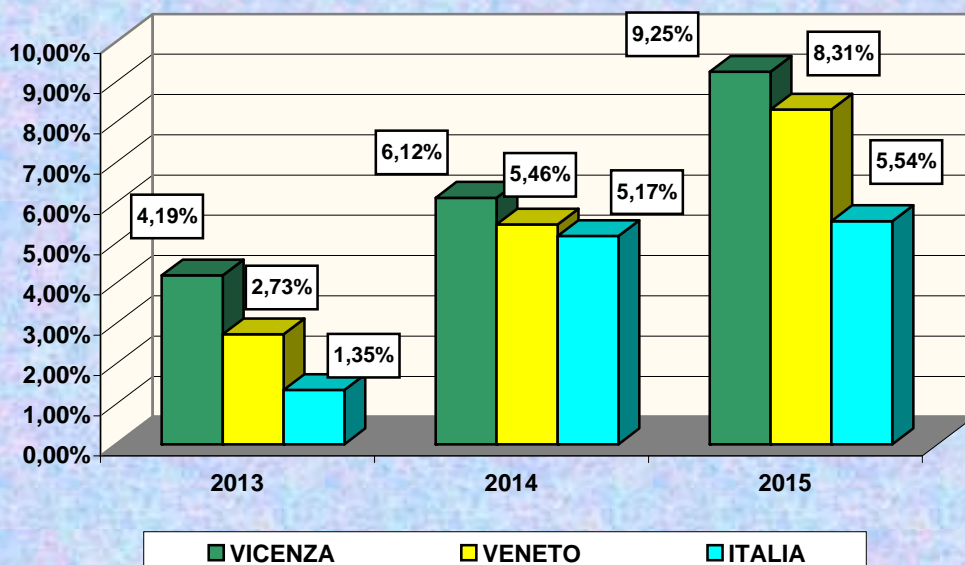
*Ufficio Studi della Camera di Commercio Industria Artigianato e Agricoltura di Vicenza*

*Aprile 2017*

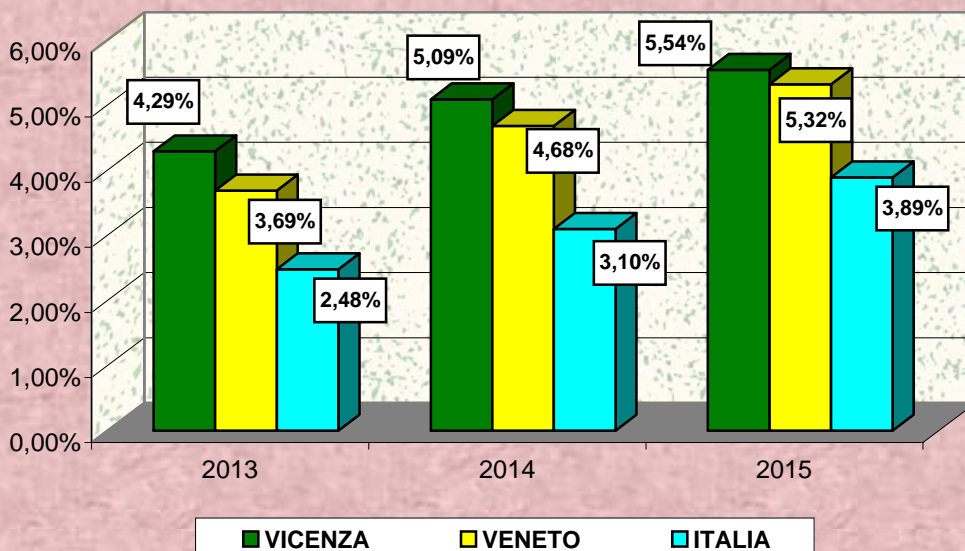
TAV 16.1 - SETTORE MANIFATTURIERO - VICENZA, VENETO, ITALIA - VALORI DEL CONTO ECONOMICO E INDICI FINANZIARI - ANNI 2013, 2014 e 2015			
AREA TERRITORIALE	2013	2014	2015
<b>Valore della produzione medio</b>			
VICENZA	6.552.656	6.725.450	6.822.893
VENETO	6.345.139	6.373.880	6.535.518
ITALIA	6.576.253	6.470.893	6.629.825
<b>Valore aggiunto medio</b>			
VICENZA	1.436.927	1.497.719	1.541.565
VENETO	1.395.590	1.436.704	1.498.856
ITALIA	1.383.168	1.400.531	1.483.828
<b>R.O.E.</b>			
VICENZA	4,19%	6,12%	9,25%
VENETO	2,73%	5,46%	8,31%
ITALIA	1,35%	5,17%	5,54%
<b>R.O.I.</b>			
VICENZA	4,29%	5,09%	5,54%
VENETO	3,69%	4,68%	5,32%
ITALIA	2,48%	3,10%	3,89%
<b>Indipendenza finanziaria</b>			
VICENZA	35,01%	35,89%	37,63%
VENETO	33,31%	33,84%	35,67%
ITALIA	33,06%	34,33%	36,09%
<b>Copertura delle immobilizzazioni</b>			
VICENZA	0,91	0,94	0,99
VENETO	0,9	0,93	0,97
ITALIA	0,86	0,88	0,94
<b>Liquidità immediata (o acid test)</b>			
VICENZA	0,9	0,92	0,97
VENETO	0,9	0,92	0,96
ITALIA	0,86	0,87	0,94

Fonte: Elaborazione Camera di Commercio di Vicenza su dati Infocamere

**SETTORE MANIFATTURIERO - ROE - PROVINCIA DI VICENZA -  
VENETO E ITALIA - ANNI 2013, 2014 E 2015**



**SETTORE MANIFATTURIERO - ROI - PROVINCIA DI VICENZA,  
VENETO E ITALIA - ANNI 2013, 2014, 2015**



**TAV. 16.2 - COMPARTI DEL MANIFATTURIERO - ITALIA E PROVINCIA DI VICENZA - VALORE DELLA PRODUZIONE E VALORE AGGIUNTO: MEDIA DEL SEGMENTO - ANNO 2015**

	Valore medio della produzione		Valore aggiunto medio	
	ITALIA	VICENZA	ITALIA	VICENZA
INDUSTRIE ALIMENTARI	9.338.280	14.248.765	1.540.334	2.197.452
INDUSTRIA DELLE BEVANDE	9.449.572	11.761.833	1.836.229	1.979.276
INDUSTRIE TESSILI	4.459.920	7.429.885	1.068.122	1.493.804
CONFEZIONI DI ARTICOLI DI ABBIGLIAMENTO E CONFEZIONI DI ARTICOLI IN PELLE	3.518.571	6.071.995	782.280	1.067.877
FABBRICAZIONE DI ARTICOLI IN PELLE	5.037.473	8.761.719	1.072.658	1.489.333
INDUSTRIA DEL LEGNO	2.275.400	2.315.625	527.716	374.562
FABBRICAZIONE DI CARTA E DI PRODOTTI IN CARTA	10.412.703	33.127.987	2.198.033	5.633.971
STAMPA E RIPRODUZIONE DI SUPPORTI REGISTRATI	1.904.881	3.728.818	577.502	1.268.065
FABBRICAZIONE DI PRODOTTI CHIMICI	14.359.167	10.271.221	2.905.028	2.146.059
FABBRICAZIONE DI PRODOTTI FARMACEUTICI	54.230.300	90.502.531	16.916.029	31.232.932
FABBRICAZIONE DI ARTICOLI IN GOMMA E MATERIE PLASTICHE	7.636.783	7.088.451	1.813.505	1.738.723
LAVORAZIONE MINERALI NON METALLIFERI	4.064.066	6.121.827	1.123.007	1.658.012
METALLURGIA	21.956.433	23.483.334	3.345.459	3.552.961
FABBRICAZIONE DI PRODOTTI IN METALLO	3.100.354	4.231.880	934.972	1.270.994
FABBRICAZIONE DI COMPUTER E PRODOTTI DI ELETTRONICA E OTTICA, APPARECCHI ELETTROMEDICALI, APPARECCHI DI MISURAZIONE E DI OROLOGI	6.006.582	4.866.321	1.980.377	1.480.807
FABBRICAZIONE DI APPARECCHIATURE ELETTRICHE ED APPARECCHIATURE PER USO DOMESTICO NON ELETTRICHE	7.548.183	10.919.119	1.826.735	2.504.868
FABBRICAZIONE MACCHINARI ED APPARECCHIATURE NCA	7.260.311	5.761.581	2.020.400	1.655.497
FABBRICAZIONE DI AUTOVEICOLI, RIMORCHI E SEMIRIMORCHI	45.977.925	4.953.331	6.533.637	1.752.414
FABBRICAZIONE DI ALTRI MEZZI DI TRASPORTO	12.312.510	9.658.087	3.180.333	2.098.983
FABBRICAZIONE DI MOBILI	3.396.217	3.138.851	803.464	881.750
ALTRE INDUSTRIE MANIFATTURIERE	3.444.904	4.016.218	888.518	581.781
RIPARAZIONE, MANUTENZIONE ED INSTALLAZIONE DI MACCHINE ED APPARECCHIATURE	1.874.892	1.612.430	613.658	499.606

Fonte: Elaborazione Camera di Commercio di Vicenza su dati Infocamere

TAV. 16.3 - COMPARTI DEL MANIFATTURIERO - ITALIA E PROVINCIA DI VICENZA - INDICI FINANZIARI - ANNO 2015

	R.O.E.		R.O.I.		Indipendenza finanziaria		Copertura delle immobilizzazioni		Liquidità immediata (o acid test)	
	ITALIA	VICENZA	ITALIA	VICENZA	ITALIA	VICENZA	ITALIA	VICENZA	ITALIA	VICENZA
INDUSTRIE ALIMENTARI	7,51%	15,47%	4,53%	7,91%	40,37%	27,83%	0,88	0,79	0,9	0,74
INDUSTRIA DELLE BEVANDE	8,29%	5,56%	5,18%	4,81%	37,92%	34,64%	0,79	0,98	0,92	0,78
INDUSTRIE TESSILI	5,57%	8,91%	4,24%	4,86%	34,96%	37,46%	1,02	0,93	0,94	0,85
CONFEZIONI DI ARTICOLI DI ABBIGLIAMENTO E CONFEZIONI DI ARTICOLI IN PELLE	2,55%	2,74%	3,75%	1,61%	37,29%	55,25%	1,23	1,33	1,06	1,13
FABBRICAZIONE DI ARTICOLI IN PELLE	10,98%	13,73%	7,10%	6,65%	33,86%	29,10%	1,34	1,2	0,98	0,83
INDUSTRIA DEL LEGNO	0,56%	-4,93%	2,25%	0,85%	32,48%	41,93%	0,74	0,82	0,83	0,76
FABBRICAZIONE DI CARTA E DI PRODOTTI IN CARTA	10,34%	29,59%	4,48%	1,05%	34,09%	25,94%	0,76	0,48	0,91	0,83
STAMPA E RIPRODUZIONE DI SUPPORTI REGISTRATI	4,41%	12,42%	3,93%	7,77%	32,35%	31,35%	0,84	0,71	1,16	0,91
FABBRICAZIONE DI PRODOTTI CHIMICI	2,19%	11,52%	3,84%	7,05%	41,53%	45,37%	1,07	1,19	1,26	1,21
FABBRICAZIONE DI PRODOTTI FARMACEUTICI	13,26%	16,36%	9,74%	11,19%	52,88%	41,09%	1,19	1,04	1,29	1,03
FABBRICAZIONE DI ARTICOLI IN GOMMA E MATERIE PLASTICHE	8,60%	8,73%	5,13%	5,98%	35,25%	40,17%	0,78	1,01	0,92	1,03
LAVORAZIONE MINERALI NON METALLIFERI	-1,33%	7,55%	1,29%	4,24%	37,80%	22,55%	0,78	0,4	0,93	0,76
METALLURGIA	-0,11%	4,52%	2,35%	4,68%	36,64%	42,42%	0,9	0,86	0,81	0,86
FABBRICAZIONE DI PRODOTTI IN METALLO	7,11%	6,70%	4,83%	6,24%	32,48%	42,63%	0,97	1,16	0,97	1,15
FABBRICAZIONE DI COMPUTER E PRODOTTI DI ELETTRONICA E OTTICA, APPARECCHI ELETTROMEDICALI, APPARECCHI DI MISURAZIONE E DI OROLOGI	6,45%	4,78%	3,74%	5,89%	36,20%	45,49%	1,23	1,19	1,18	1,21
FABBRICAZIONE DI APPARECCHIATURE ELETTRICHE ED APPARECCHIATURE PER USO DOMESTICO NON ELETTRICHE	8,38%	5,34%	4,40%	5,72%	36,54%	44,06%	0,95	1,09	0,87	1,05
FABBRICAZIONE MACCHINARI ED APPARECCHIATURE NCA	8,73%	11,36%	4,91%	7,94%	36,31%	39,16%	1,14	1,51	0,94	1,08
FABBRICAZIONE DI AUTOVEICOLI, RIMORCHI E SEMIRIMORCHI	-6,91%	10,54%	-0,72%	6,90%	32,25%	46,16%	0,67	1,22	0,77	1,55
FABBRICAZIONE DI ALTRI MEZZI DI TRASPORTO	-0,09%	6,31%	1,12%	4,80%	26,03%	41,99%	1,05	1,2	0,83	1,12
FABBRICAZIONE DI MOBILI	7,38%	11,03%	3,54%	4,66%	28,97%	20,79%	0,78	0,53	0,87	
ALTRE INDUSTRIE MANIFATTURIERE	9,53%	3,18%	5,81%	3,60%	38,94%	31,85%	1,2	1,15	1,1	0,83
RIPARAZIONE, MANUTENZIONE ED INSTALLAZIONE DI MACCHINE ED APPARECCHIATURE	5,22%	12,17%	3,69%	7,72%	29,19%	30,65%	0,68	1,43	0,77	1,18

Fonte: Elaborazione Camera di Commercio di Vicenza su dati Infocamere

**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**

<b>Settore</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>Agricoltura</b>	<b>63,6%</b>	<b>65,1%</b>	<b>59,2%</b>	<b>58,7%</b>	<b>53,5%</b>	<b>56,0%</b>
<b>Manifatturiero</b>	<b>67,6%</b>	<b>69,0%</b>	<b>69,7%</b>	<b>72,0%</b>	<b>75,9%</b>	<b>78,9%</b>
<i>di cui:</i>						
<i>Alimentare e bevande</i>	71,1%	71,7%	76,4%	69,4%	76,8%	79,8%
<i>Tessile</i>	69,0%	58,4%	58,8%	63,3%	76,1%	72,2%
<i>Abbigliamento e calzature</i>	67,0%	65,8%	63,5%	68,4%	66,2%	67,8%
<i>Concia e pelli</i>	68,5%	70,7%	70,3%	77,6%	76,7%	78,9%
<i>Legno e mobilio</i>	56,1%	56,8%	59,0%	62,6%	63,8%	69,3%
<i>Carta e stampa</i>	72,1%	67,9%	66,1%	72,4%	72,2%	79,0%
<i>Chimica e farmaceutica</i>	70,8%	72,8%	74,0%	72,6%	73,8%	78,6%
<i>Gomma e plastica</i>	77,3%	77,1%	76,0%	74,3%	80,5%	84,7%
<i>Lavorazione minerali non metalliferi</i>	54,9%	58,0%	57,6%	62,6%	62,7%	67,7%
<i>Metallurgia e prodotti in metallo</i>	69,5%	71,8%	72,9%	76,8%	82,9%	85,1%
<i>Macchinari, autoveicoli e mezzi di trasporto</i>	71,5%	72,3%	74,6%	74,0%	77,5%	79,6%
<i>Elettronica ed apparecchiature elettriche</i>	70,5%	73,9%	70,6%	70,2%	78,3%	82,3%
<i>Gioielleria</i>	60,3%	56,6%	63,9%	61,2%	70,6%	75,3%
<i>Altre ind. manifatturiere e riparazione macchine</i>	61,6%	62,1%	65,4%	63,1%	71,9%	71,9%
<b>Fornitura di energia, acqua e gestione rifiuti</b>	<b>77,8%</b>	<b>74,0%</b>	<b>71,7%</b>	<b>78,5%</b>	<b>77,5%</b>	<b>70,3%</b>
<b>Costruzioni</b>	<b>56,5%</b>	<b>56,8%</b>	<b>54,5%</b>	<b>52,2%</b>	<b>54,7%</b>	<b>59,8%</b>
<b>Commercio e riparazioni</b>	<b>68,0%</b>	<b>65,8%</b>	<b>64,3%</b>	<b>65,1%</b>	<b>68,3%</b>	<b>72,7%</b>
<b>Alloggio e ristorazione</b>	<b>45,9%</b>	<b>52,8%</b>	<b>49,6%</b>	<b>44,7%</b>	<b>52,6%</b>	<b>53,9%</b>
<b>Trasporto e magazzinaggio</b>	<b>61,0%</b>	<b>61,6%</b>	<b>66,3%</b>	<b>65,5%</b>	<b>73,5%</b>	<b>79,5%</b>
<b>Informazione e comunicazione</b>	<b>72,4%</b>	<b>73,0%</b>	<b>72,0%</b>	<b>70,8%</b>	<b>72,0%</b>	<b>75,8%</b>
<b>Finanza e assicurazione</b>	<b>57,1%</b>	<b>60,5%</b>	<b>61,4%</b>	<b>58,4%</b>	<b>63,4%</b>	<b>61,9%</b>
<b>Attività immobiliari</b>	<b>51,2%</b>	<b>50,6%</b>	<b>48,7%</b>	<b>51,5%</b>	<b>52,8%</b>	<b>52,5%</b>
<b>Attività professionali, scientifiche e tecniche</b>	<b>62,1%</b>	<b>65,4%</b>	<b>63,7%</b>	<b>61,4%</b>	<b>63,8%</b>	<b>67,7%</b>
<b>Noleggio, servizi alle imprese</b>	<b>63,6%</b>	<b>59,9%</b>	<b>59,5%</b>	<b>64,7%</b>	<b>65,2%</b>	<b>67,6%</b>
<b>Altro</b>	<b>56,7%</b>	<b>59,0%</b>	<b>56,3%</b>	<b>60,8%</b>	<b>59,3%</b>	<b>63,3%</b>
<b>Totale</b>	<b>60,7%</b>	<b>61,6%</b>	<b>60,3%</b>	<b>61,7%</b>	<b>66,3%</b>	<b>67,1%</b>

Fonte: elaborazione Camera di Commercio di Vicenza su dati INFOCAMERE



% IMPRESE IN UTILE - PROVINCIA DI VICENZA - ANNI 2010-2015

