

OSSERVATORIO BILANCI DELLE QUOTATE



# **OSSERVATORIO BILANCI DELLE QUOTATE**

*ANALISI DEL PRIMO SEMESTRE 2020*

## EXECUTIVE SUMMARY

## MARGINI E REDDITIVITÀ

## LIQUIDITÀ E STRUTTURA FINANZIARIA

## FOCUS DIMENSIONALE

## EXECUTIVE SUMMARY

In questo rapporto vengono analizzati i bilanci semestrali delle 105 società industriali più grandi quotate in Italia.

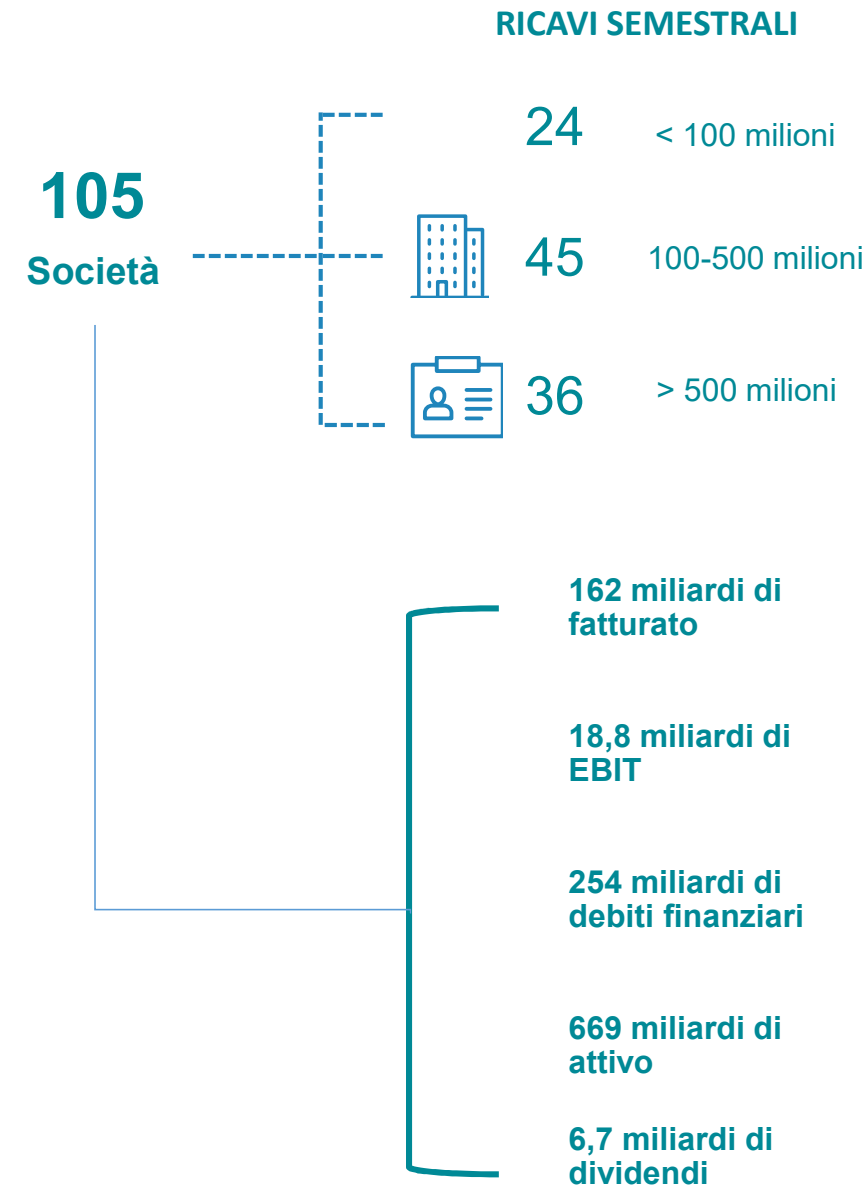
L'analisi si concentra sugli impatti del Covid-19, mettendo a confronto i risultati economico finanziari del primo semestre 2020 con quelli dello stesso periodo del 2019.

I primi sei mesi di quest'anno hanno rappresentato il periodo più difficile per il tessuto imprenditoriale italiano: da una parte il lockdown e la conseguente riduzione del giro d'affari; dall'altra misure di rilancio pubbliche ancora in fase di attuazione.

Solo nella seconda metà del 2020 si cominciano ad osservare, in termini congiunturali, segnali di ripresa, grazie anche a strumenti di sostegno economico finanziario (Decreto liquidità e Rilancio) entranti pienamente a regime.

I dati evidenziano:

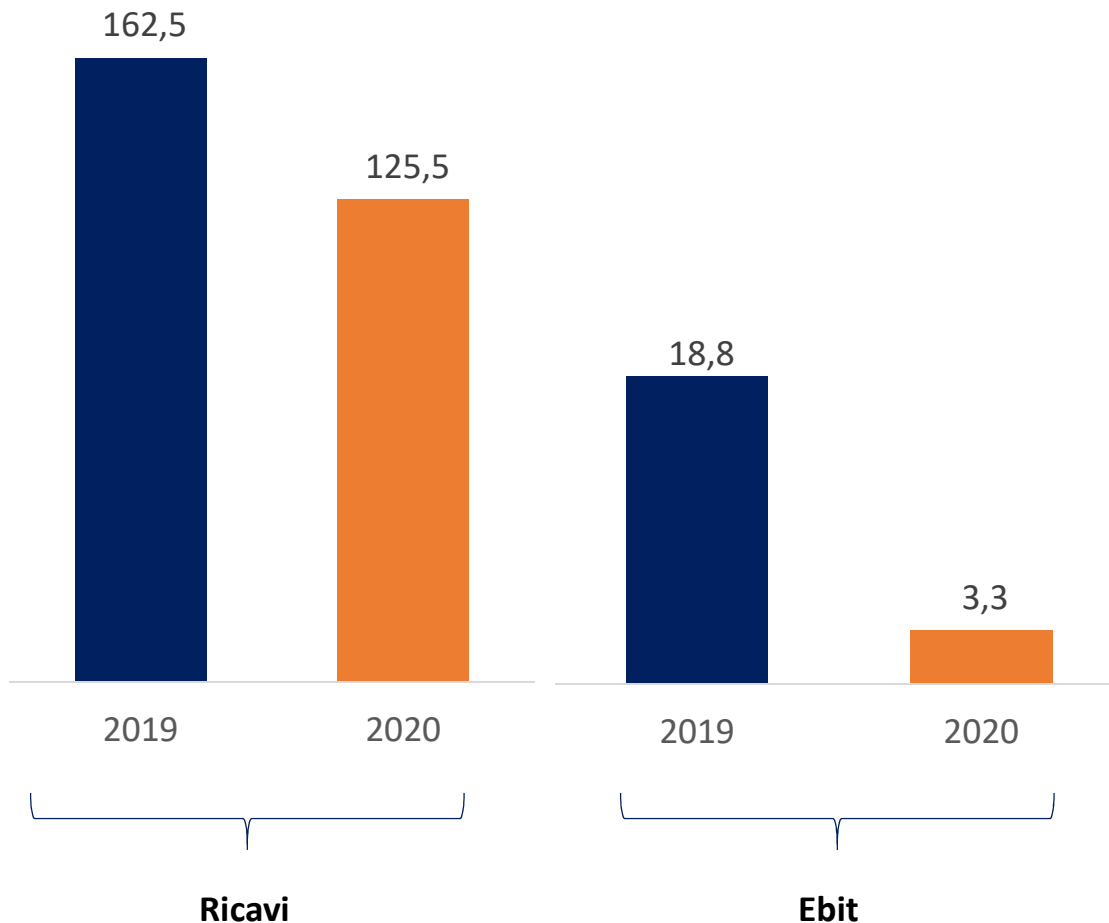
- una forte caduta di ricavi e redditività
- un crollo del cash flow, compensato da un forte aumento dei debiti a breve, che hanno sostenuto la liquidità delle imprese analizzate
- debiti finanziari meno sostenibili rispetto alla patrimonializzazione
- una lieve riduzione dei dividendi, con 47 società che hanno continuato a distribuire utili nonostante un forte calo della redditività e il ricorso a nuovo debito



*dati al 30 giugno 2019*

## IN CADUTA I RICAVI E LA REDDITIVITÀ

€ miliardi, primo semestre dell'anno



Nei primi sei mesi del 2020 le 105 società quotate analizzate hanno ridotto i ricavi di 37 miliardi di euro (-23%).

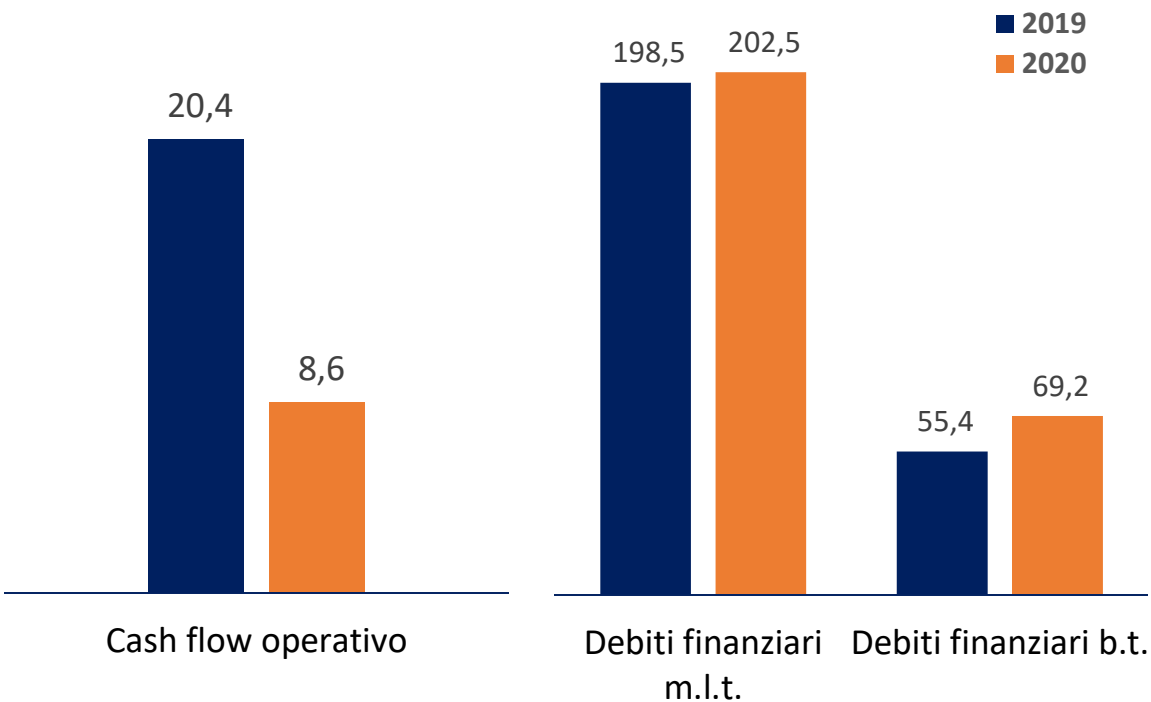
Tre quarti delle società hanno diminuito il proprio giro d'affari, con circa la metà del campione che ha contratto i ricavi di almeno il 15% (il 21% ha ridotto il fatturato di almeno il 30%).

Questa caduta si è fortemente riflessa sui margini, con l'Ebit che si è quasi azzerato, passando da 18,8 a 3,3 miliardi.

Nel complesso le società hanno accumulato perdite per 4,5 miliardi, a fronte di un utile di oltre 9 miliardi nel 2019. Risulta in perdita quasi la metà del campione analizzato.

## FORTE RICORSO AI DEBITI A BREVE PER FAR FRONTE AL CROLLO DEL CASH FLOW

€ miliardi, primo semestre dell'anno



La caduta del giro d'affari si è riflessa sul cash flow operativo, che si è più che dimezzato passando da 20,4 a 8,6 miliardi di euro, con oltre il 60% delle società che hanno bruciato cassa.

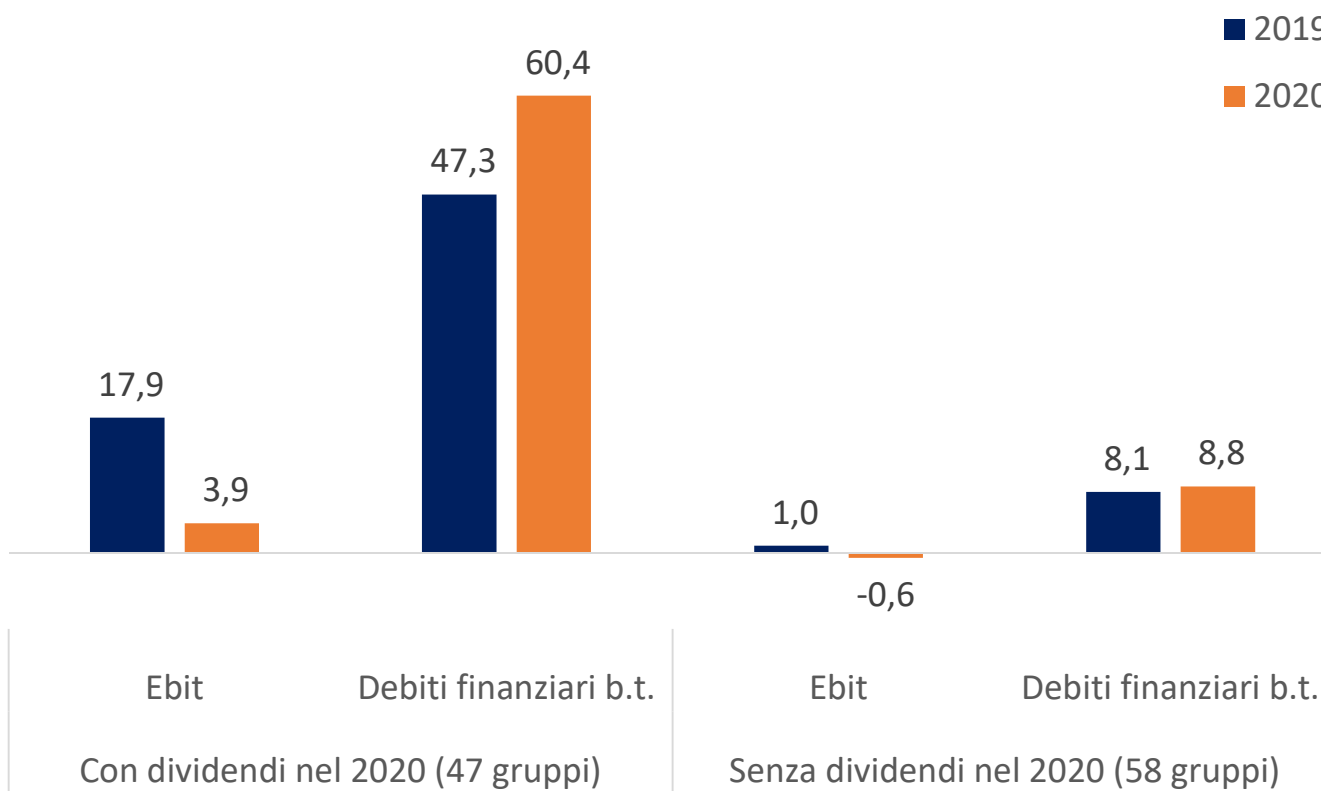
La liquidità è tuttavia cresciuta, sostenuta dai debiti finanziari, che sono aumentati di 18 miliardi, grazie soprattutto all'incremento di quelli a breve termine (14 miliardi).

Il numero di società con debiti che superano il 20% dell'attivo è aumentato, passando da 6 a 13, così come è aumentato quello di società con debiti finanziari superiori al capitale netto, da 50 a 61.

## MARGINI LORDI IN NETTO CALO E DEBITI IN AUMENTO PER LE 47 SOCIETÀ CHE HANNO DISTRIBUITO DIVIDENDI

### Redditività e debiti delle società per distribuzione dei dividendi

€ miliardi



Nel primo semestre del 2020 le società hanno distribuito 6 miliardi di utili, in calo dell'11% rispetto ai 6,7 miliardi dell'anno precedente. A distribuire utili sono stati 47 gruppi, che nel loro complesso hanno tuttavia fortemente ridotto la marginalità (l'Ebit si è ridotto da 18 a 4 miliardi) e fortemente innalzato l'indebitamento a breve termine (+27,5%).

29 società hanno aumentato i dividendi, nonostante (nel complesso) abbiano ridotto l'Ebit.

□ EXECUTIVE SUMMARY

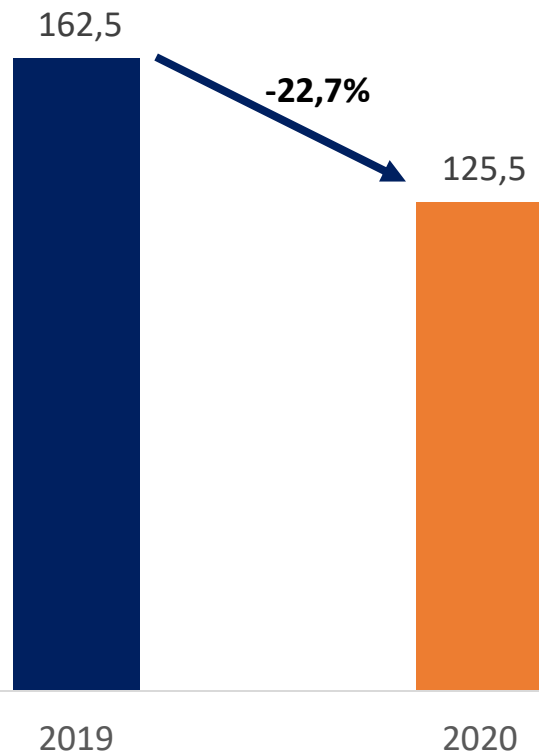
□ **MARGINI E REDDITIVITÀ**

□ LIQUIDITÀ E STRUTTURA FINANZIARIA

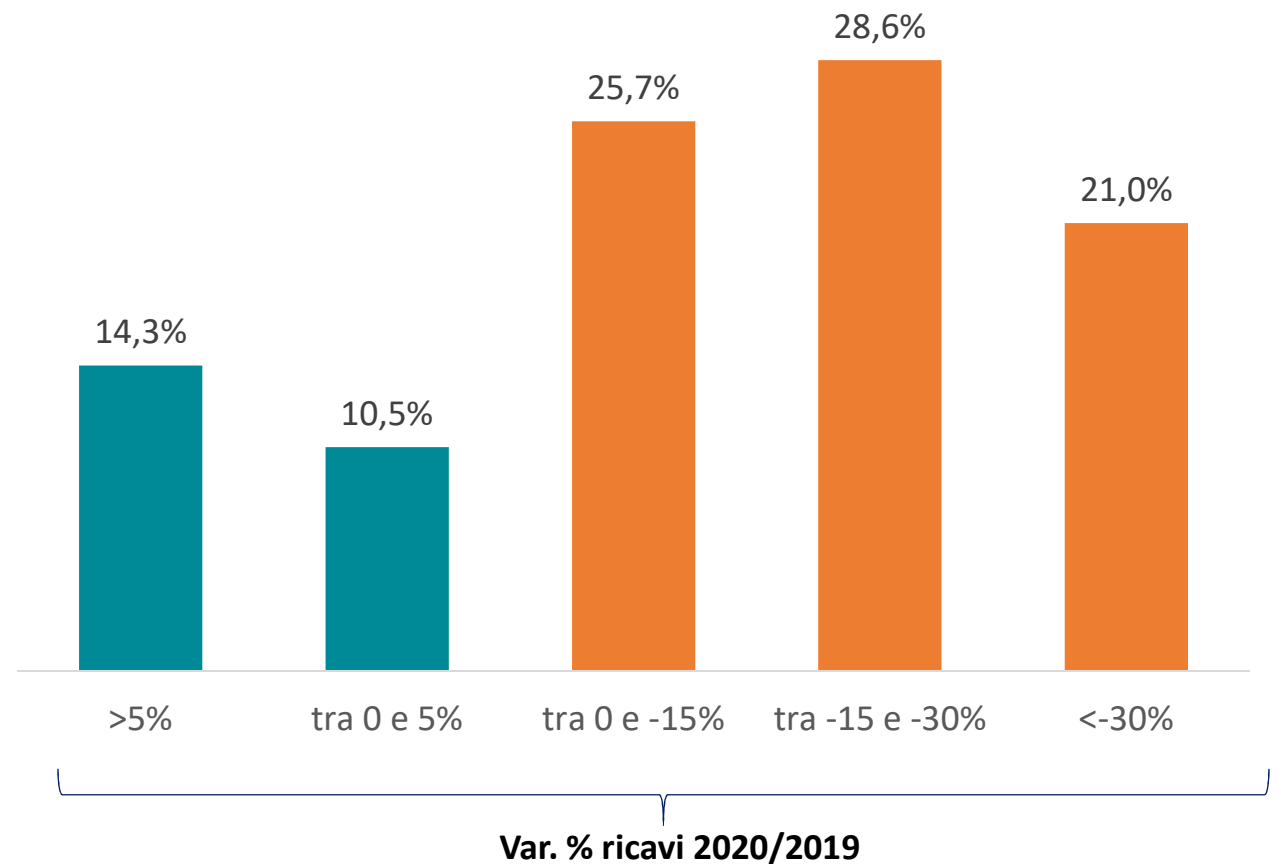
□ FOCUS DIMENSIONALE

## IL 75% DEI GRUPPI REGISTRA UNA RIDUZIONE DEI RICAVI

### Andamento di ricavi 2020/2019 Var. % e valori assoluti (miliardi)



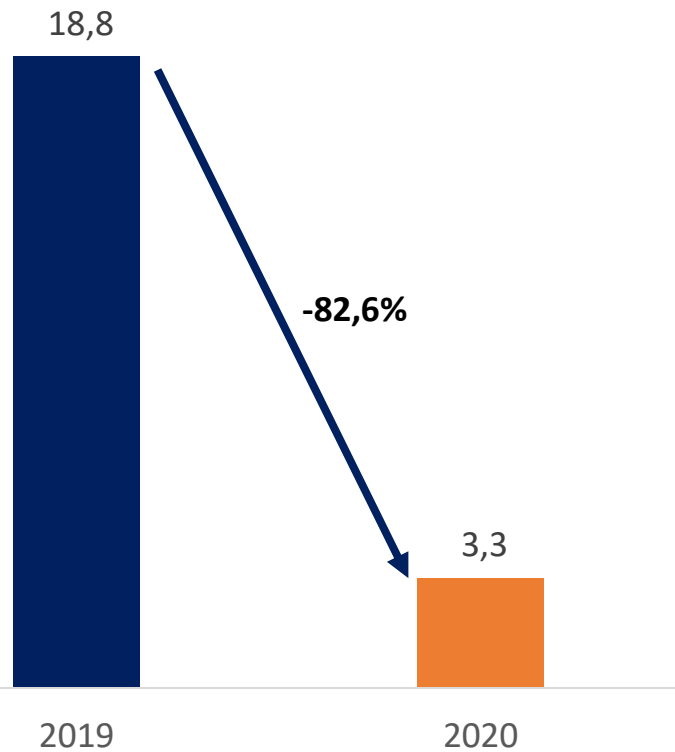
### Distribuzione delle società quotate per variazione dei ricavi 2020 vs 2019



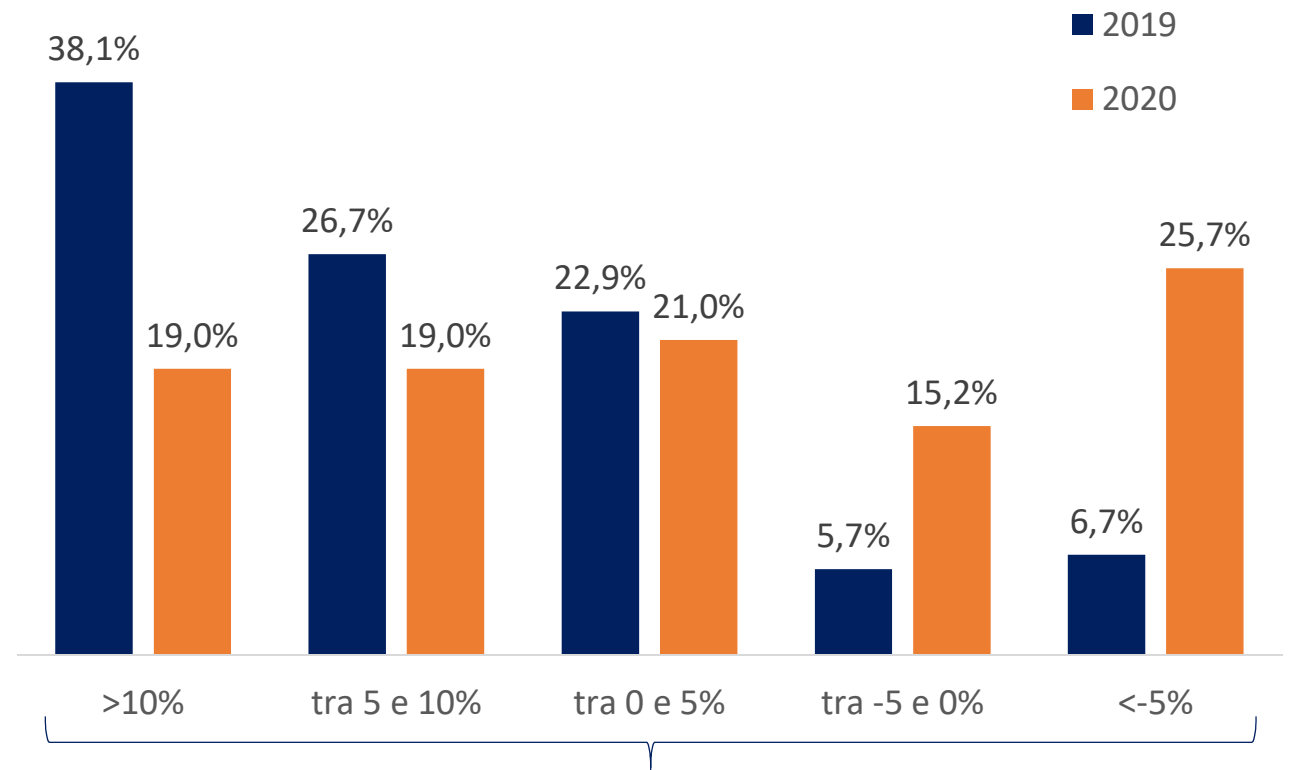


## CROLLA LA MARGINALITÀ, CON IL 40% DELLE SOCIETÀ CHE HANNO EBIT NEGATIVO

**Andamento dell'Ebit 2020/2019**  
*Var. % e valori assoluti (miliardi)*



**Distribuzione delle società quotate per Ebit Margin (Ebit/ricavi):**  
*2020 vs 2019*

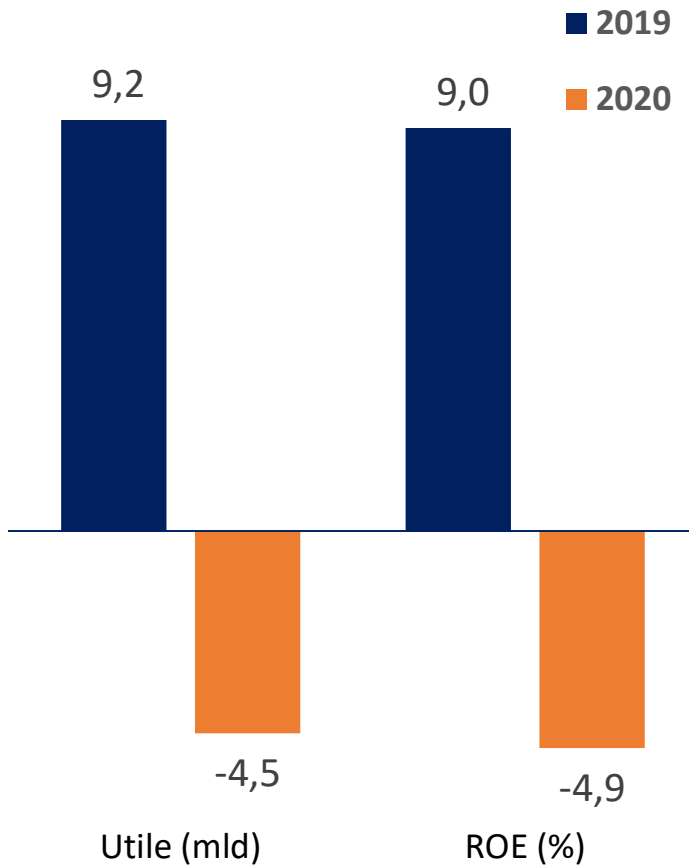


**Livello Ebit su ricavi**

## QUASI LA METÀ DELLE SOCIETÀ ANALIZZATE È IN PERDITA

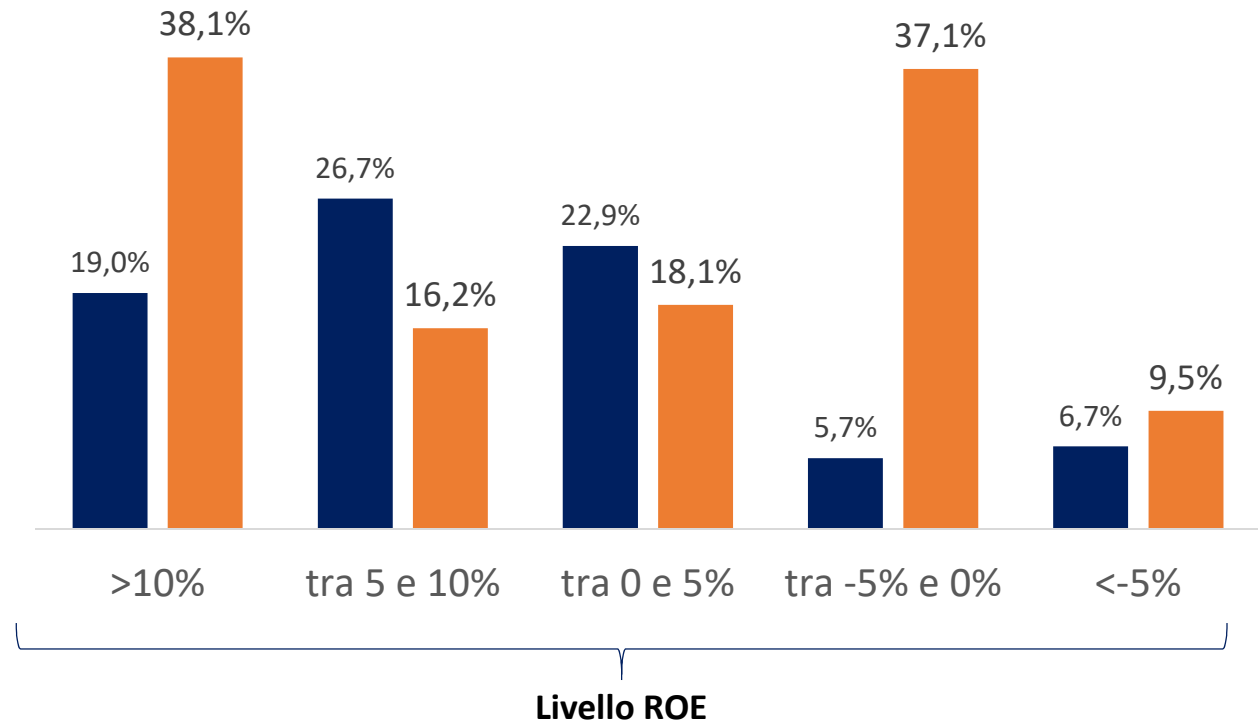
### Andamento utile e ROE

Valori % e valori assoluti (miliardi)



### Distribuzione delle società quotate per ROE

2020 vs 2019

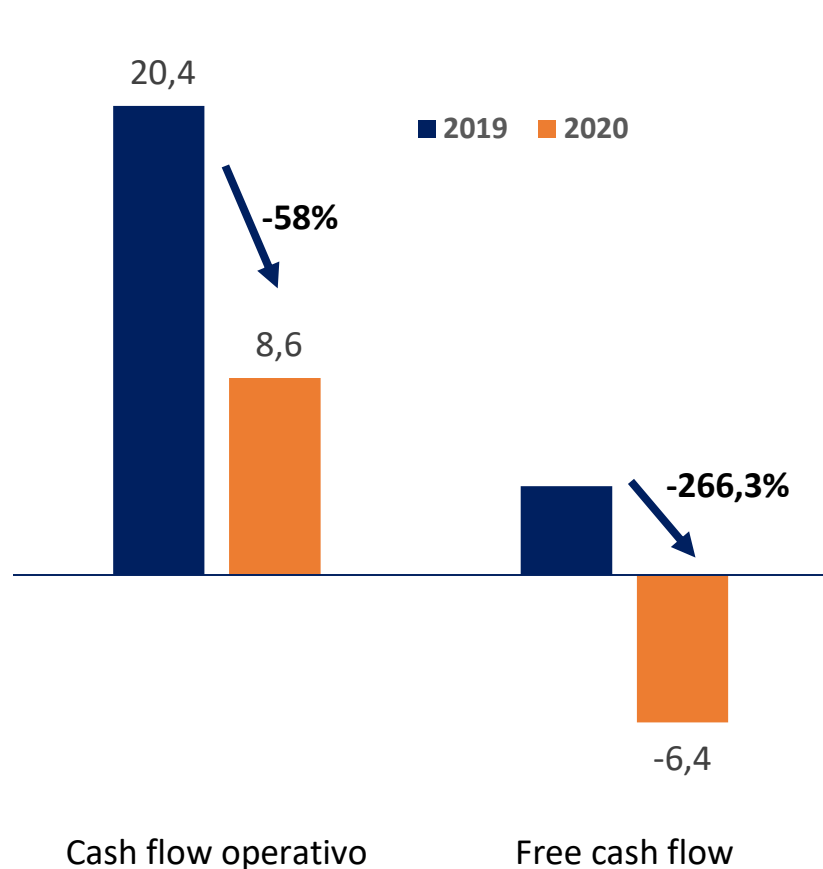


- EXECUTIVE SUMMARY
- MARGINI E REDDITIVITÀ
- **LIQUIDITÀ E STRUTTURA FINANZIARIA**
- FOCUS DIMENSIONALE

## CROLLA LA GENERAZIONE DI CASSA E OLTRE IL 60% DELLE QUOTATE PRESENTA UN CASH FLOW NEGATIVO NEL 2020

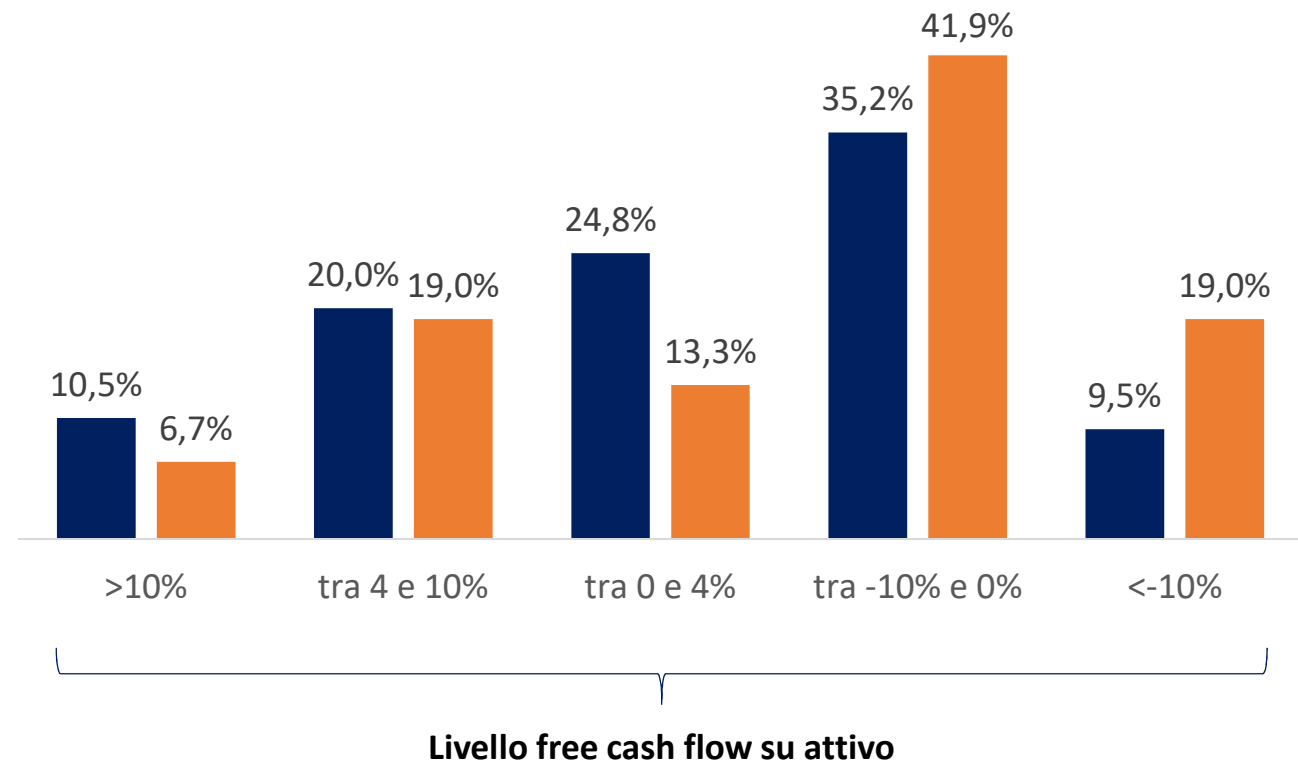
### Andamento del cash flow

Var. % e valori assoluti (miliardi)



### Distribuzione delle società quotate per free cash flow su attivo

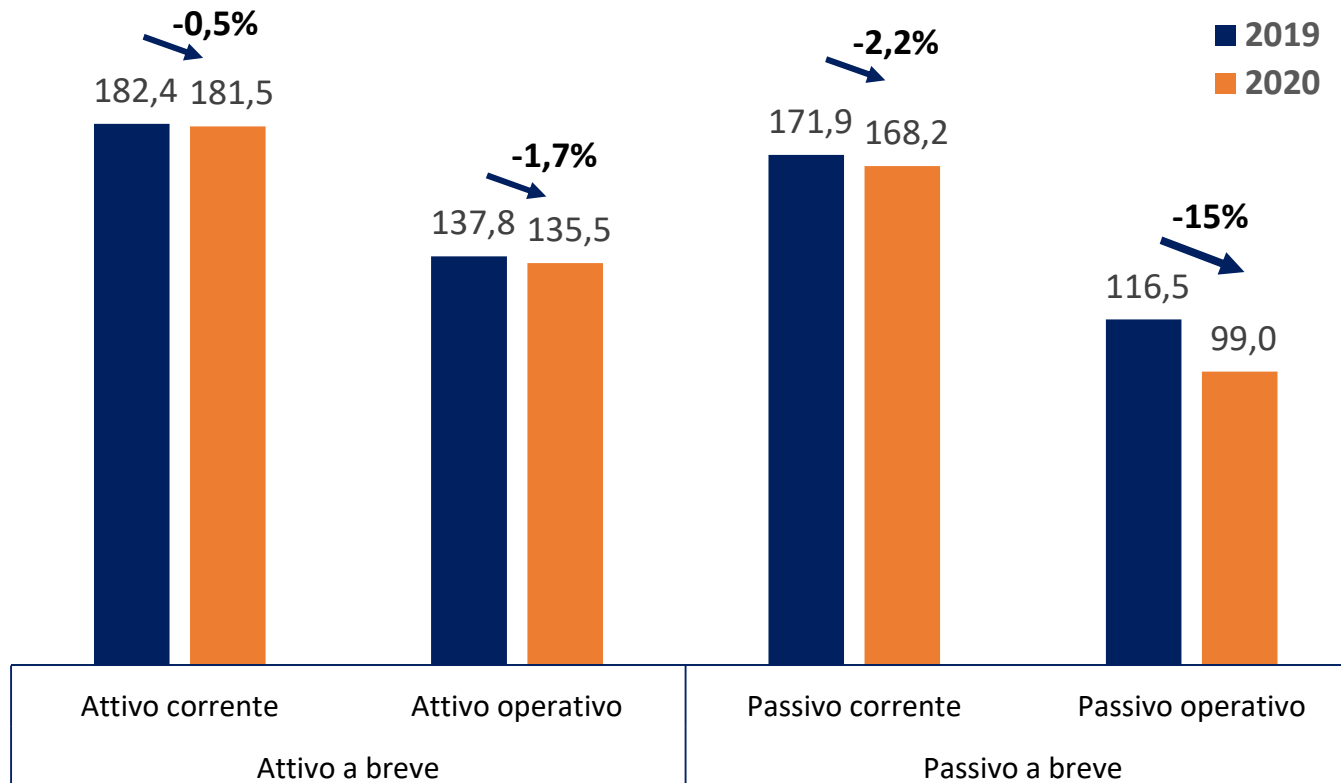
2020 vs 2019



## L'ATTIVO CORRENTE E' STABILE, MA LE PASSIVITÀ OPERATIVE SONO IN FORTE CONTRAZIONE

### Condizioni dello stato patrimoniale a breve termine

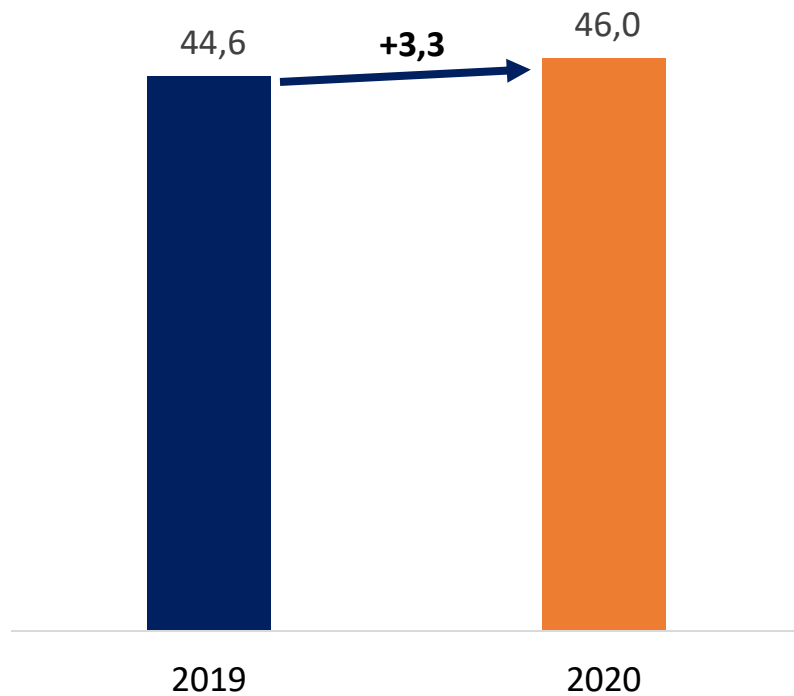
Var. % e valori assoluti (miliardi)



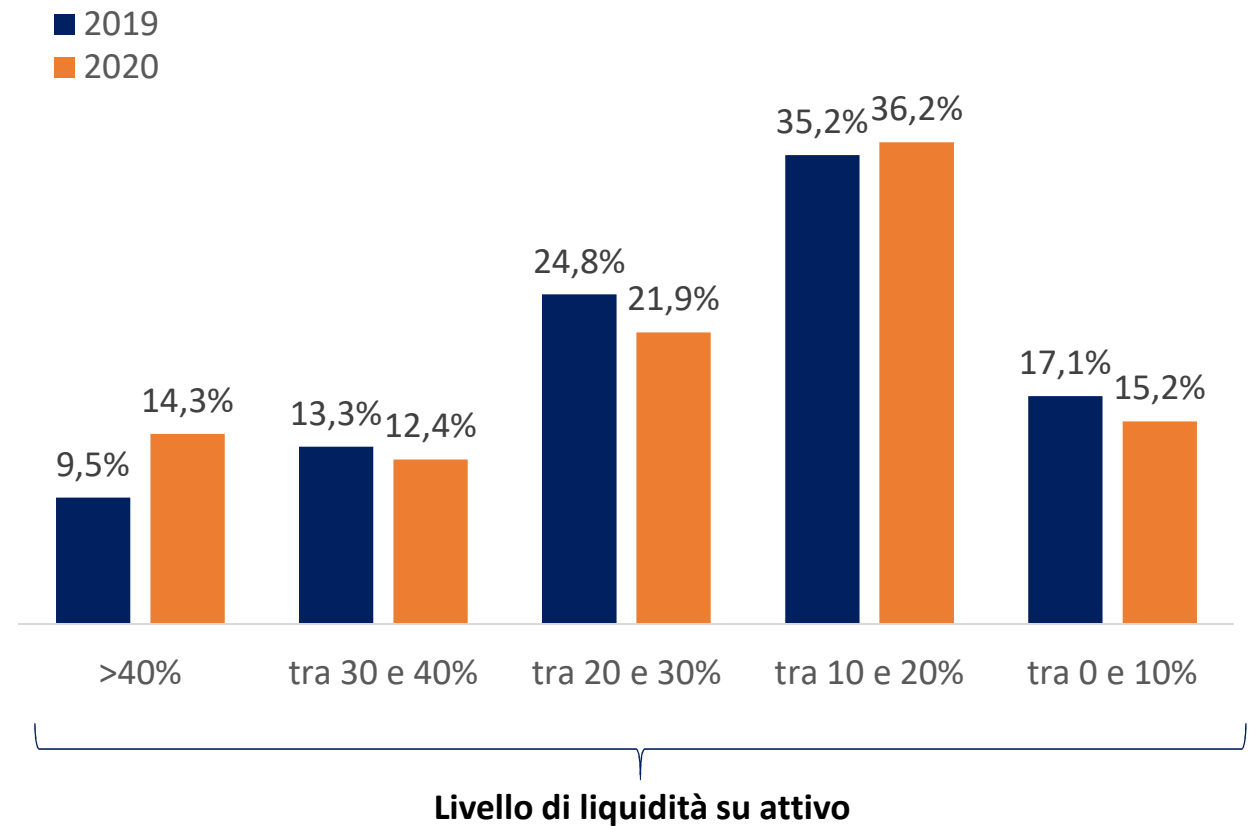
Le passività operative, ovvero debiti commerciali, erariali e previdenziali calano sensibilmente. Sono i debiti finanziari a breve termine a controbilanciare questa forte riduzione.

## AUMENTA LA LIQUIDITÀ

### Andamento della liquidità societaria Var. % e valori assoluti (miliardi)

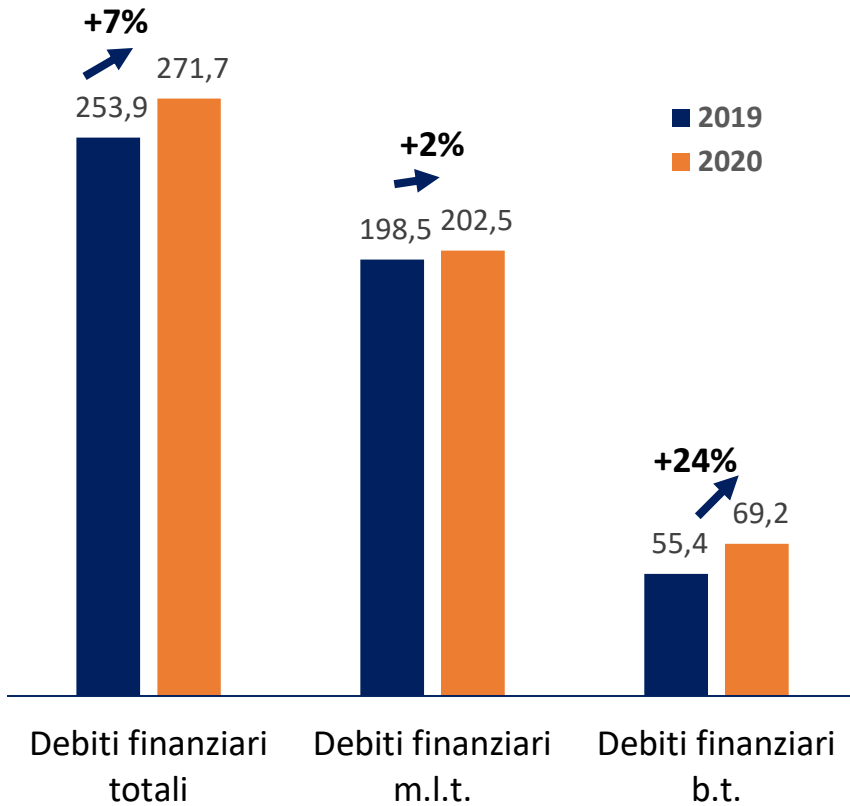


### Distribuzione delle società per livello di liquidità sull'attivo 2020 vs 2019

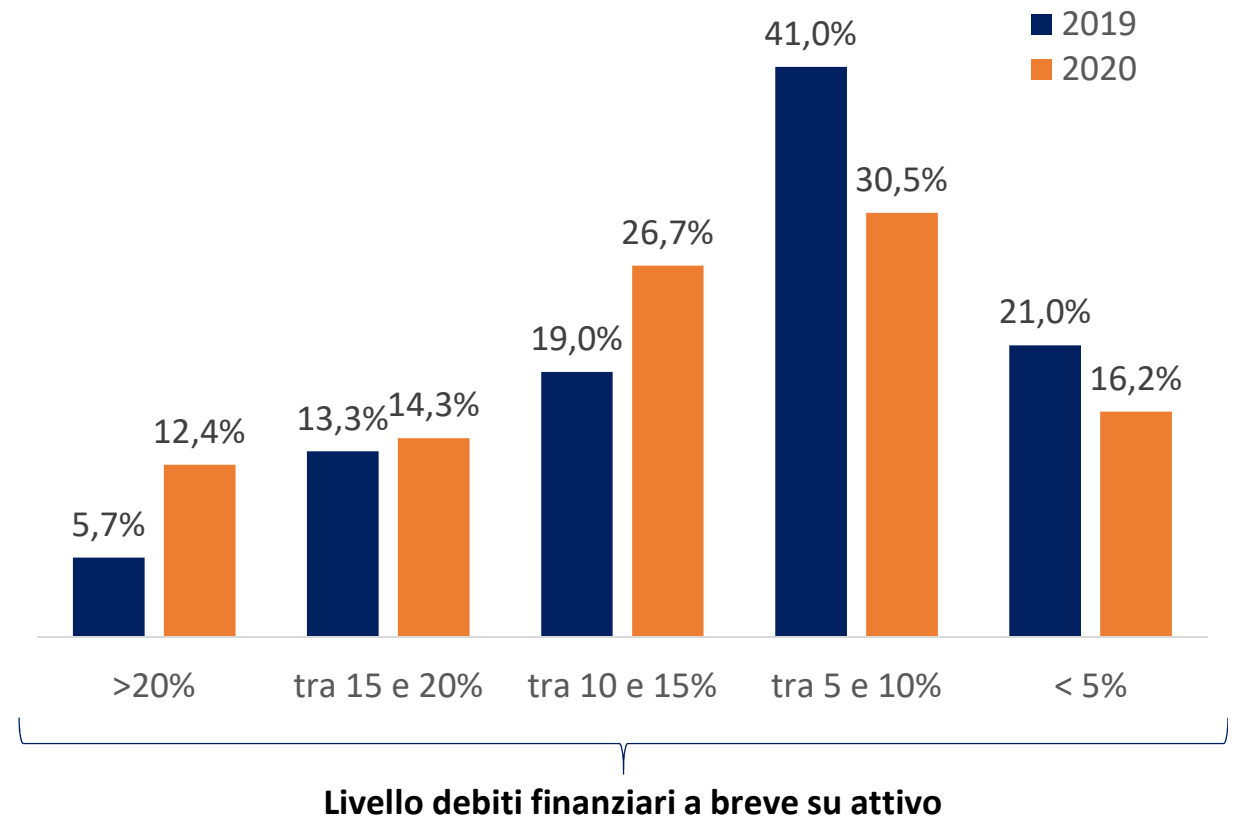


## CRESCONO I DEBITI FINANZIARI, SPINTI DAI PRESTITI A BREVE TERMINE

### Andamento dei debiti finanziari Var. % e valori assoluti (miliardi)

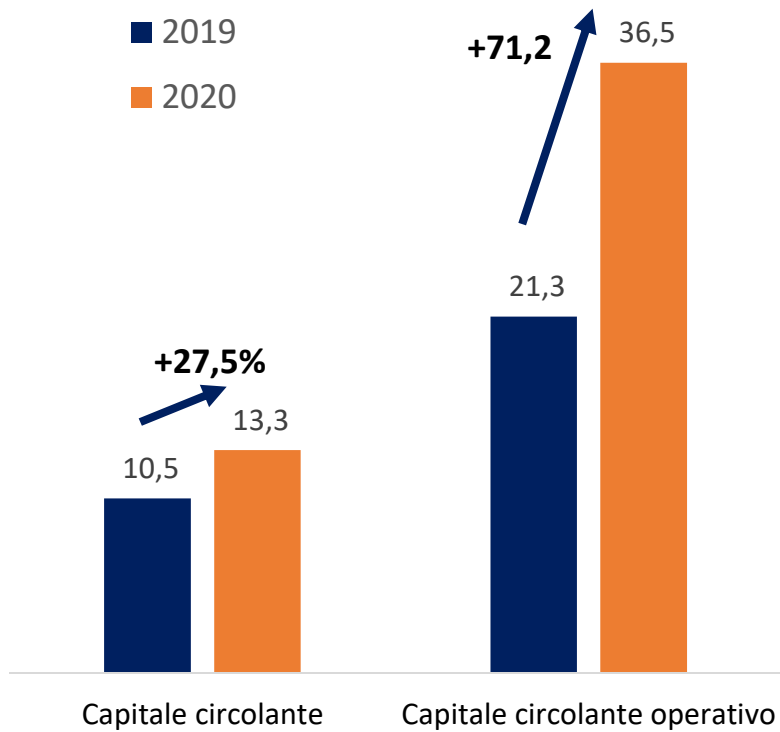


### Distribuzione per livello di debiti finanziari a breve sull'attivo 2020 vs 2019

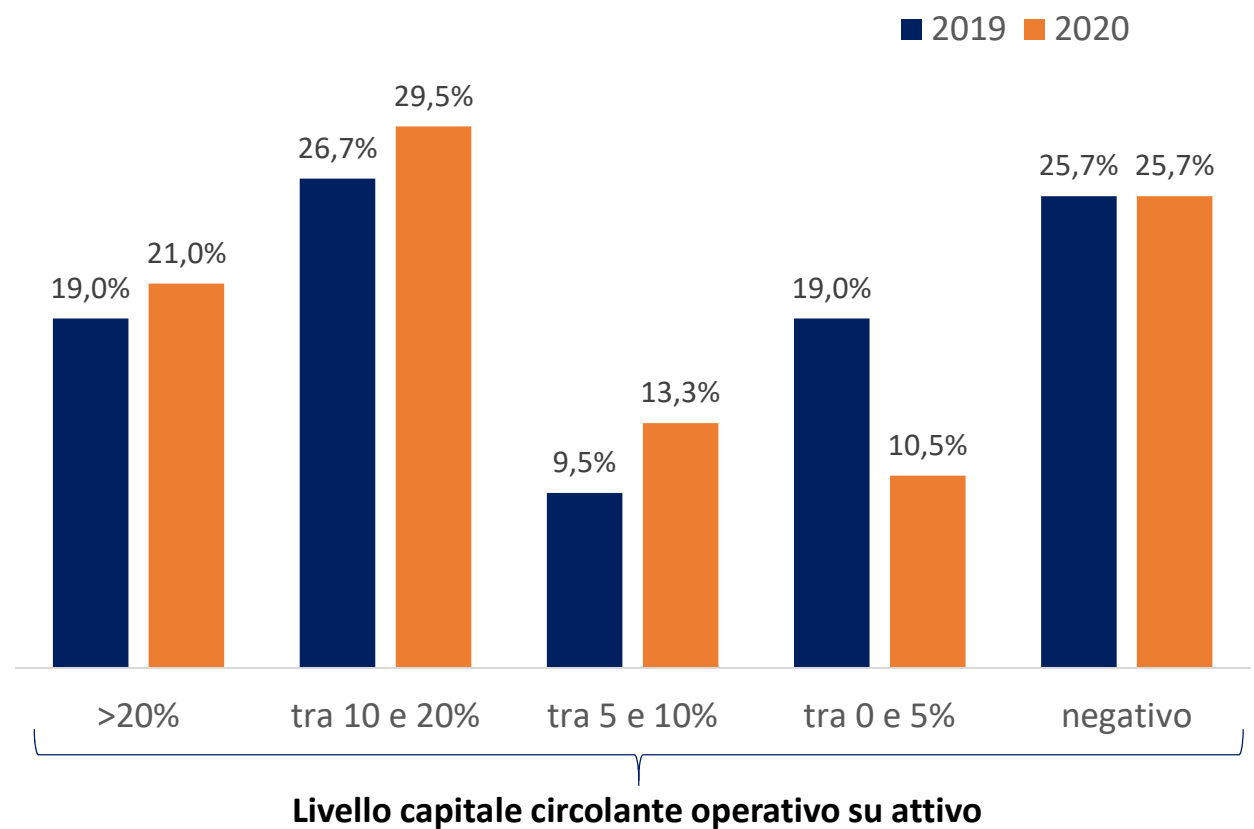


## LA RIDUZIONE DELLE PASSIVITA' OPERATIVE MIGLIORA IL CAPITALE CIRCOLANTE

### Andamento del capitale circolante Var. % e valori assoluti (miliardi)



### Distribuzione per livello di capitale circ. operativo su attivo 2020 vs 2019

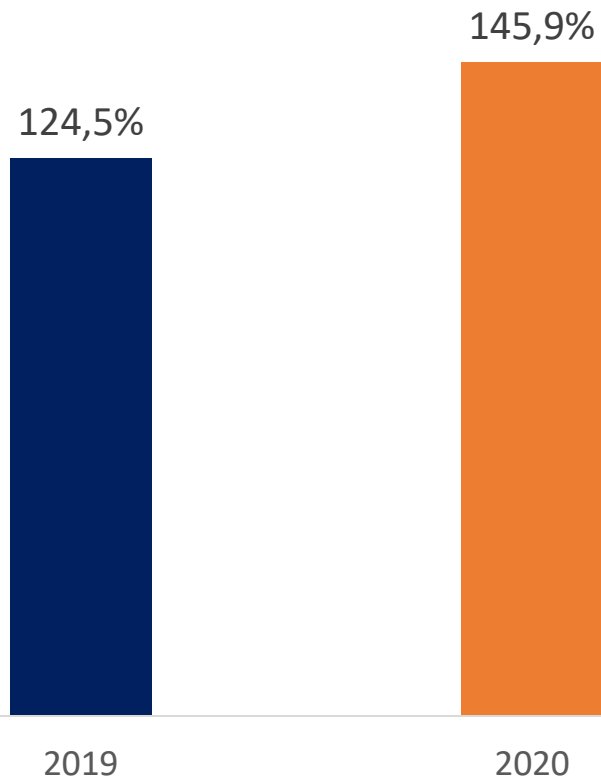




## IN CRESCITA IL PESO DEI DEBITI FINANZIARI SUL PATRIMONIO NETTO

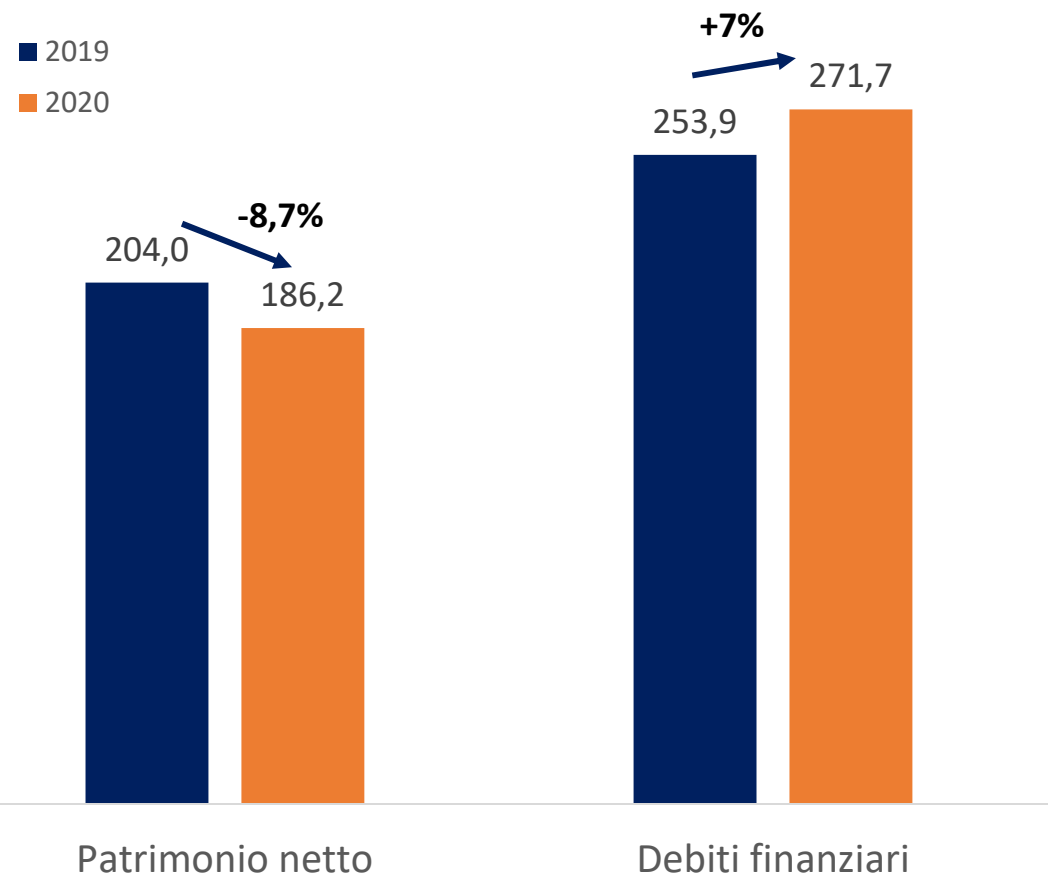
### Peso dei debiti sul patrimonio

*Rapporto tra debiti finanziari e patrimonio netto, %*



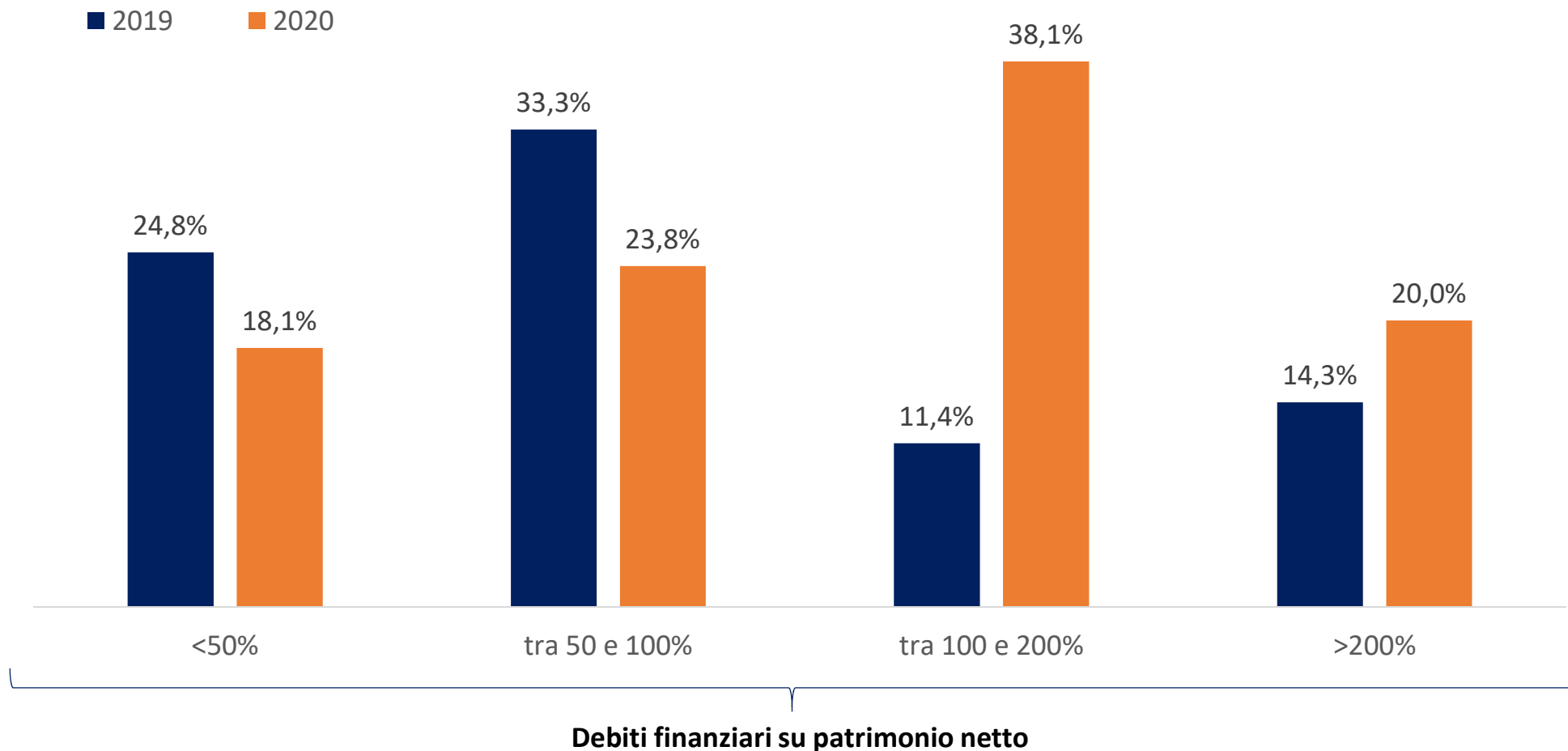
### Andamento del patrimonio netto e dei debiti finanziari

*Var. % e valori assoluti (miliardi)*



## NEL 2020 PER 21 SOCIETÀ QUOTATE IL RAPPORTO TRA DEBITI FINANZIARI E PATRIMONIO NETTO SUPERA IL 200%

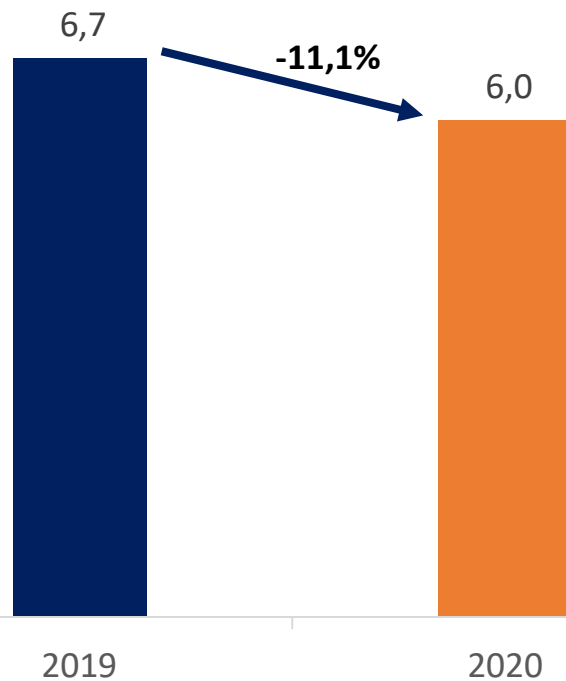
### Distribuzione delle società quotate per livello di patrimonializzazione 2020 vs 2019



## QUASI LA METÀ DELLE SOCIETÀ HA DISTRIBUITO DIVIDENDI

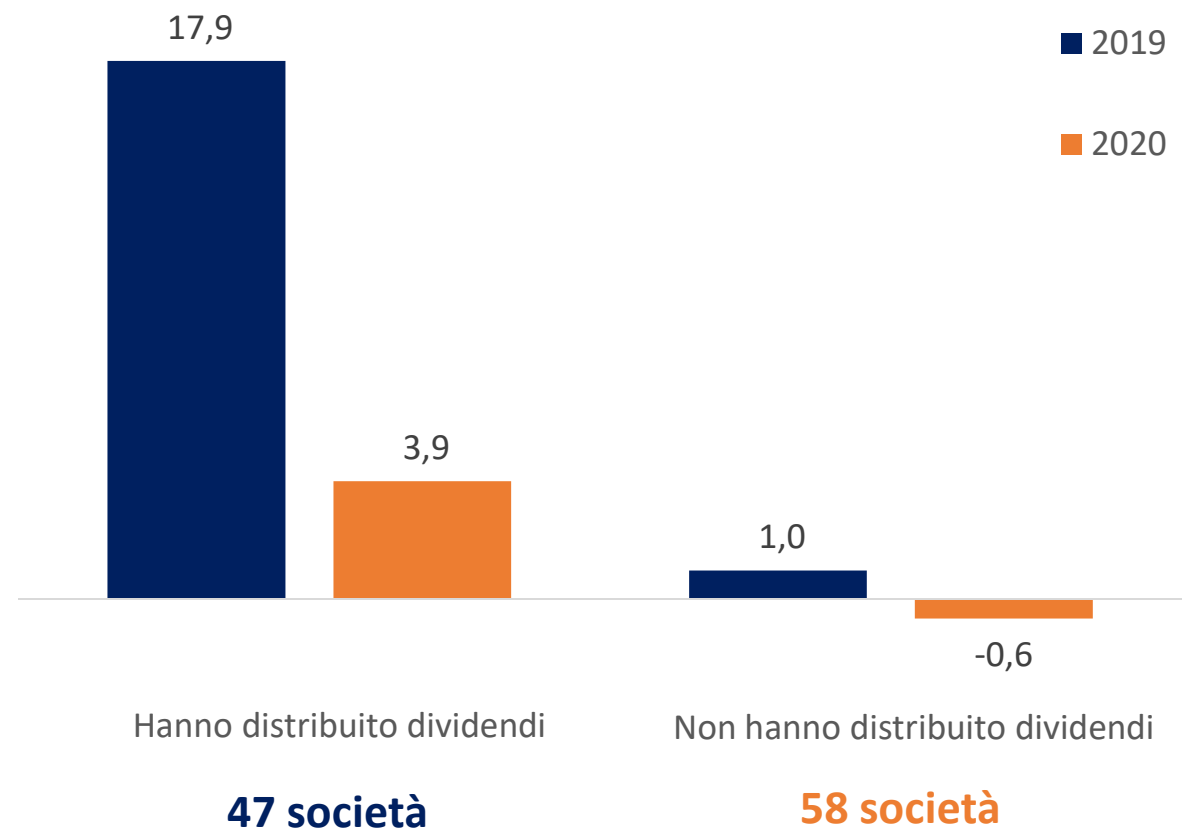
### Andamento dei dividendi

Var. % e valori assoluti (miliardi)



### Andamento dell'Ebit e distribuzione dei dividendi

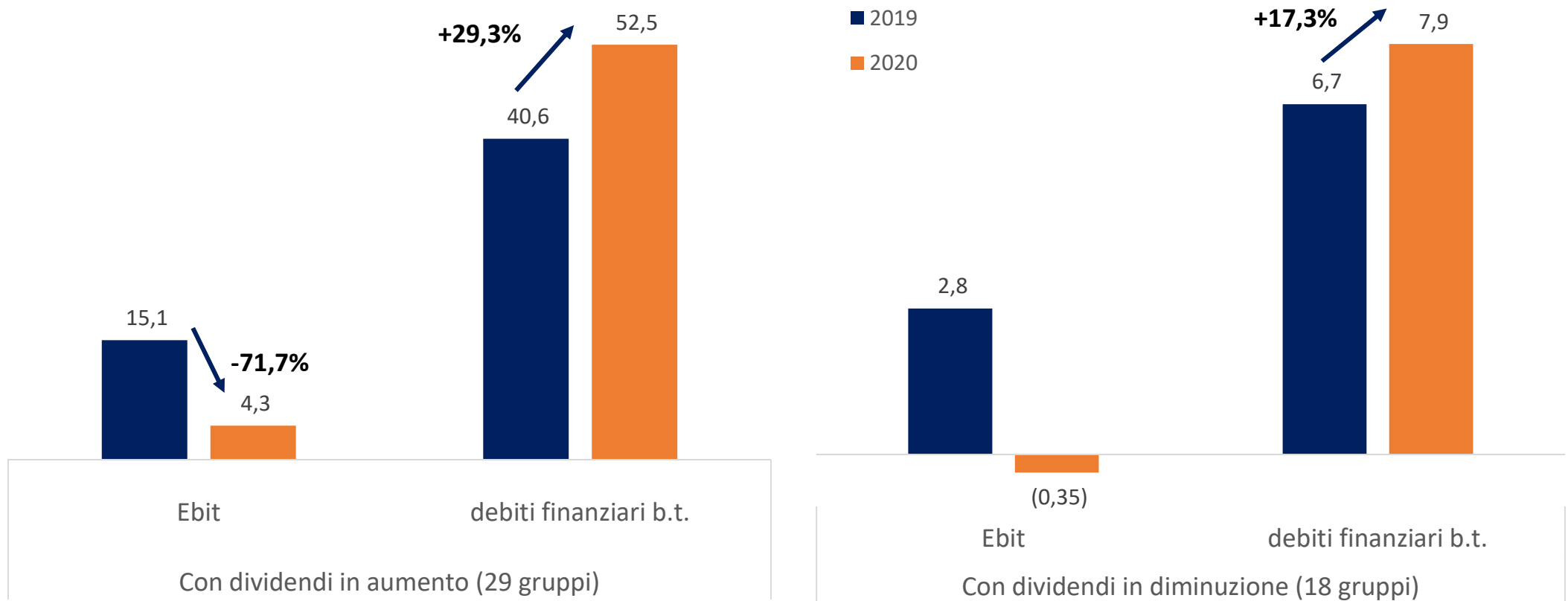
€ miliardi



## 18 SOCIETÀ HANNO DISTRIBUITO DIVIDENDI NONOSTANTE EBIT NEL COMPLESSO NEGATIVO

### Performance e debiti dei gruppi per distribuzione dei dividendi

Var. % e valori assoluti (miliardi)



- EXECUTIVE SUMMARY
- MARGINI E REDDITIVITÀ
- LIQUIDITÀ E STRUTTURA FINANZIARIA
- **FOCUS DIMENSIONALE**

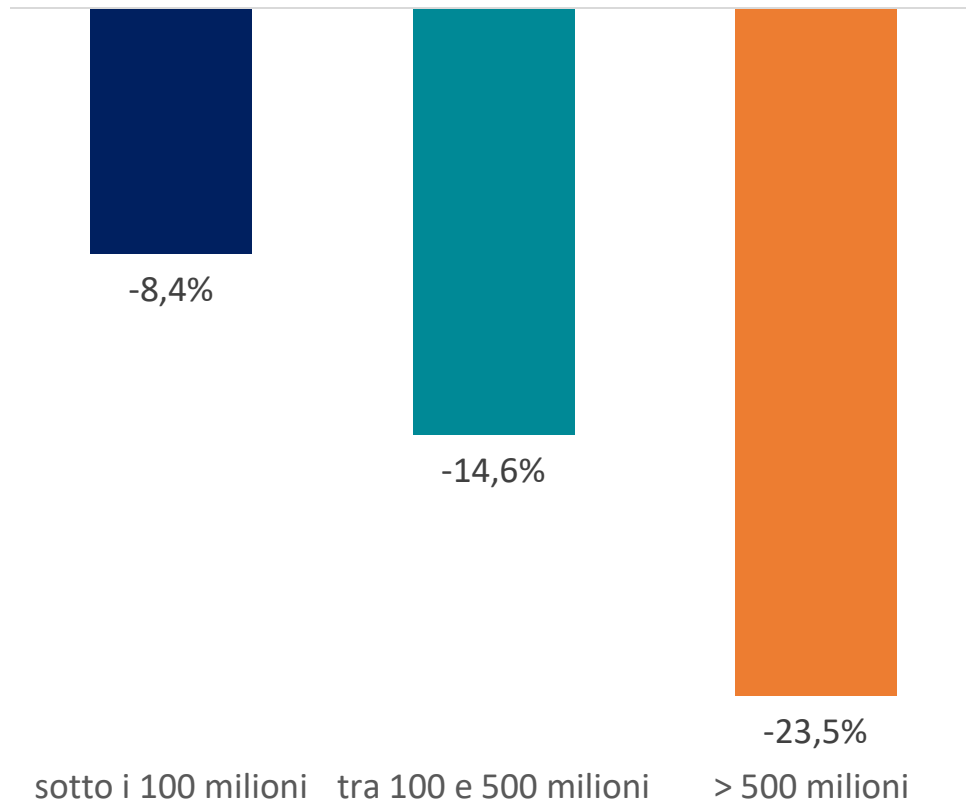
## LA DIMENSIONE DELLE SOCIETÀ ANALIZZATE

		<b>24</b>	<b>45</b>	<b>36</b>
		< 100 milioni di fatturato	Tra 100 e 500 milioni di fatturato	>500 milioni di fatturato
<b>RICAVI</b> (semestrali)		1,7 mld	11,6 mld	149 mld
<b>EBIT</b> (semestrale)		105 mln	88 mln	18,6 mld
<b>ATTIVO</b>		2 mld	10,8 mld	241 mld
<b>DEBITI FINANZIARI</b>		6 mld	32,8 mld	628,7 mld

## SONO LE SOCIETÀ CON FATTURATO TRA I 100 E 500 MILIONI A PERDERE DI PIÙ IN TERMINI DI MARGINALITÀ, LE PIÙ GRANDI IN TERMINI DI RICAVI

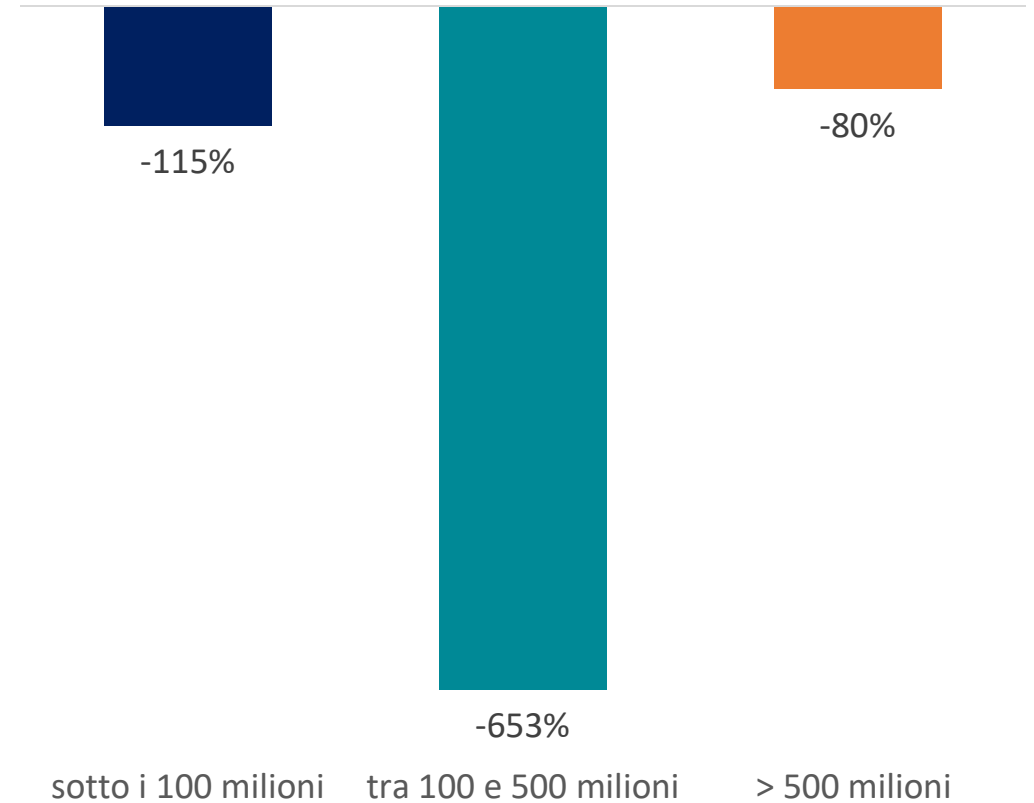
### Andamento dei ricavi per classe di fatturato

Var. %



### Andamento dell'Ebit per classe di fatturato

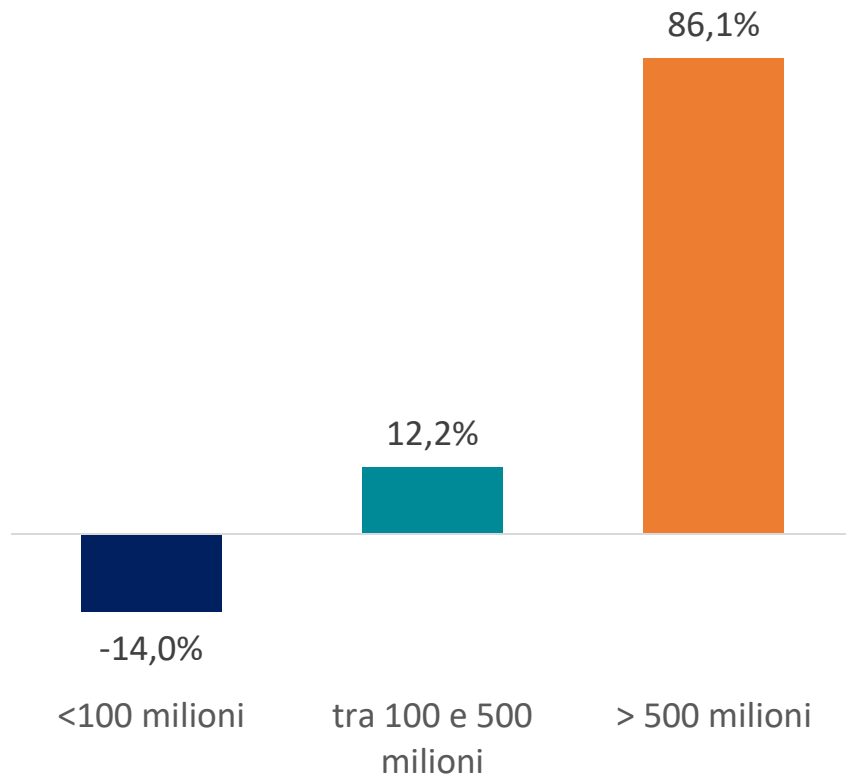
Var. %



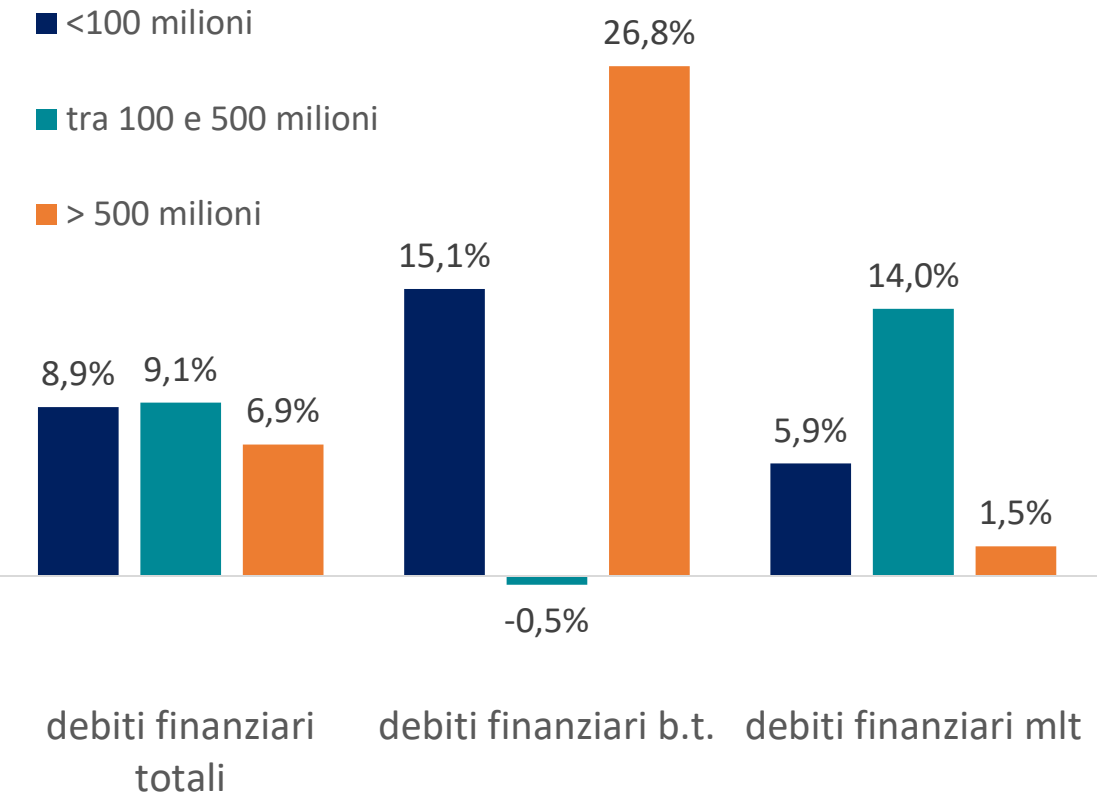
## I GRANDI GRUPPI AUMENTANO DI OLTRE L'80% IL CAPITALE CIRCOLANTE OPERATIVO E DEVONO RICORRERE A MAGGIORI RISORSE BANCARIE A BREVE

### Andamento del capitale circolante operativo per classe di fatturato

Var. %



### Andamento dei debiti finanziari per classe di fatturato Var. %

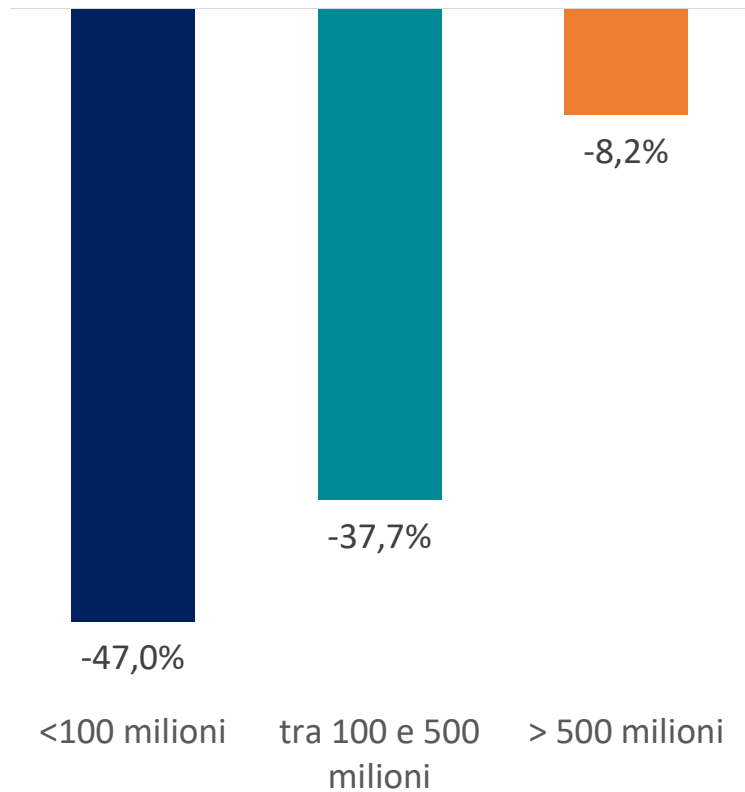




## I GRANDI GRUPPI NONOSTANTE LE AMPIE PERDITE IN TERMINI DI MARGINALITÀ NON FRENANO LA DISTRIBUZIONE DEI DIVIDENDI

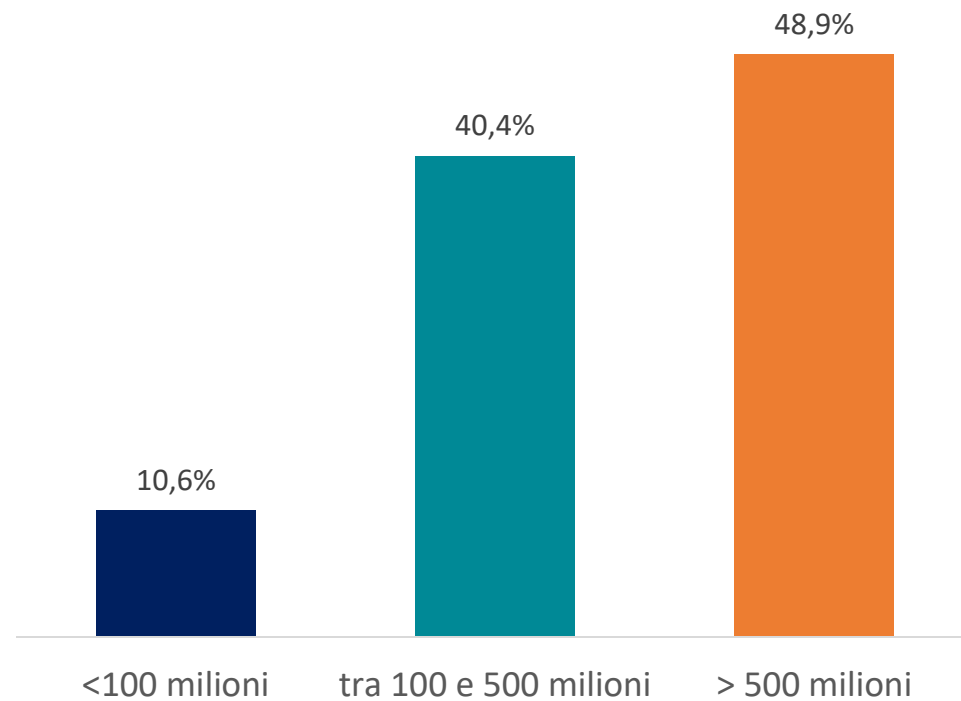
### Andamento della distribuzione dei dividendi per classe di fatturato

Var. %



### Quota di imprese che hanno distribuito dividendi per dimensione

% sul totale



## GLOSSARIO

### DATI ECONOMICI, INDICATORI ECONOMICO-FINANZIARI E FLUSSI FINANZIARI

**Ricavi:** proventi derivanti da vendite e prestazioni di servizi; per le società con lavori pluriennali includono anche la variazione dei lavori in corso

**Valore aggiunto:** Ricavi d'esercizio e variazione del magazzino al netto di costi per acquisti e servizi

**Margine Operativo Lordo (MOL):** margine lordo della gestione caratteristica calcolato come sottrazione dai ricavi dalle spese per acquisti, servizi, lavoro e variazione magazzino

**Ebitda:** margine lordo della gestione caratteristica e accessoria, differisce dal MOL per l'inclusione delle voci di altri ricavi, oneri diversi di gestione e proventi/perdite di cambio

**Ebit:** risultato operativo netto, calcolato prima degli impatti finanziari e fiscali. Sono escluse anche le componenti straordinarie, laddove disponibili

**Cash Flow dell'esercizio:** flussi di c/economico al netto delle componenti contabili. Calcolato come risultato d'esercizio al netto dei costi non monetari (ammortamenti, accantonamenti, ..) e dei proventi non monetari (utilizzo fondi,..)

**ROE:** Rapporto tra il risultato d'esercizio (parametrizzato a dodici mesi) e il patrimonio netto medio degli ultimi due esercizi

**EBIT Margin:** rapporto percentualizzato tra EBIT e ricavi dell'esercizio

**Cash Flow Operativo:** flussi della gestione reddituale al netto della variazione del capitale circolante operativo

**Free Cash Flow:** flussi della gestione reddituale al netto della variazione del capitale circolante operativo e degli investimenti in immobilizzazioni

### DATI PATRIMONIALI

**Attivo a breve termine:** include tutte le voci che presentano scadenza presunta entro l'esercizio successivo, anche se incluse nell'attivo immobilizzato del bilancio ufficiale

**Attivo operativo:** include i crediti di funzionamento a breve termine composti da rimanenze, crediti vs clienti e crediti diversi

**Passivo a breve termine:** include tutte le voci che presentano scadenza presunta entro l'esercizio successivo

**Passivo operativo:** include i debiti di funzionamento a breve termine composti da debiti verso fornitori, verso l'erario e gli enti previdenziali e diversi

**Capitale circolante:** differenza tra le attività e le passività a breve termine

**Capitale circolante operativo:** calcolato come differenza tra le attività e le passività operative

**Liquidità:** include tutte le disponibilità liquide composte da c/c bancari, assegni e denaro in cassa. Non sono comprese le attività finanziarie del circolante

**Patrimonio netto:** differisce dal patrimonio netto contabile per la deduzione dei crediti soci per versamenti dovuti e dei dividendi deliberati sull'utile dell'esercizio

**Debiti finanziari:** includono debiti vs banche e altri finanziatori, prestiti obbligazionari, debiti finanziari vs gruppo, debiti per leasing (solo per società IAS)

**Posizione finanziaria netta complessiva:** debiti finanziari a breve e medio-lungo termine al netto delle disponibilità liquide e dei crediti finanziari



Scopri tutti i nostri studi su  
[KNOW.CERVED.COM](https://www.know.cerved.com)

