TOP500

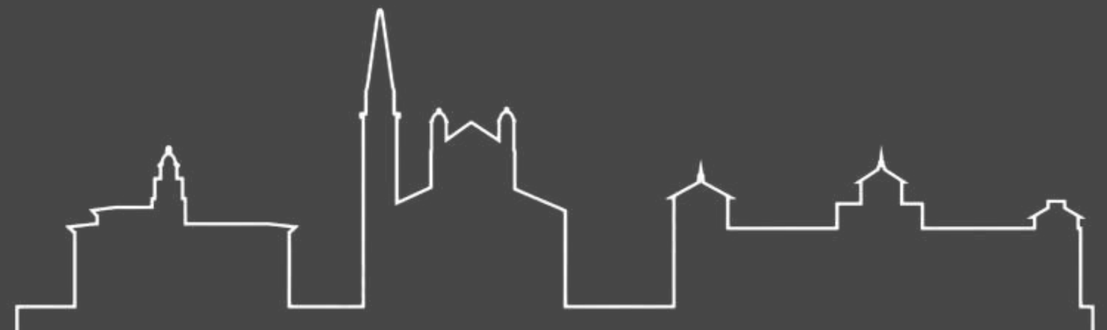
Modena

UNIMORE
UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI MODENA E REGGIO EMILIA

TOP500: UN'ANALISI DELLE PERFORMANCE DELLE AZIENDE MODENESI

PROF.STEFANO MONTANARI

PROF.SSA ULPIANA KOCOLLARI

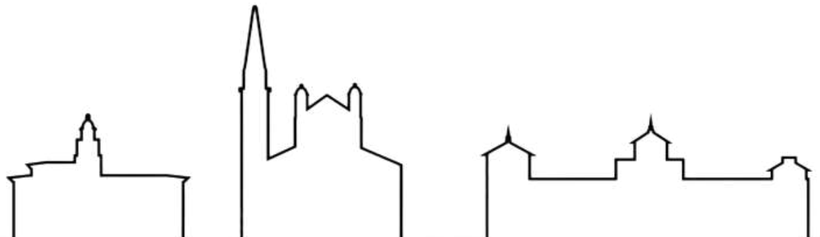


AGENDA

1. Top 500 Modena: oggetto, metodologia, gruppo di lavoro
2. Il contesto macroeconomico di riferimento
3. Valori e tendenze in atto delle prime 500 aziende modenesi
   - La crescita
   - Le performance economiche
   - Gli investimenti e l'occupazione
   - Il debito e la sua sostenibilità
4. Analisi delle principali filiere
5. Conclusioni

UNIVERSITAS STUDIORUM MUTINENSIS ET REGIENSIS 1175

UNIMORE
UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI MODENA E REGGIO EMILIA

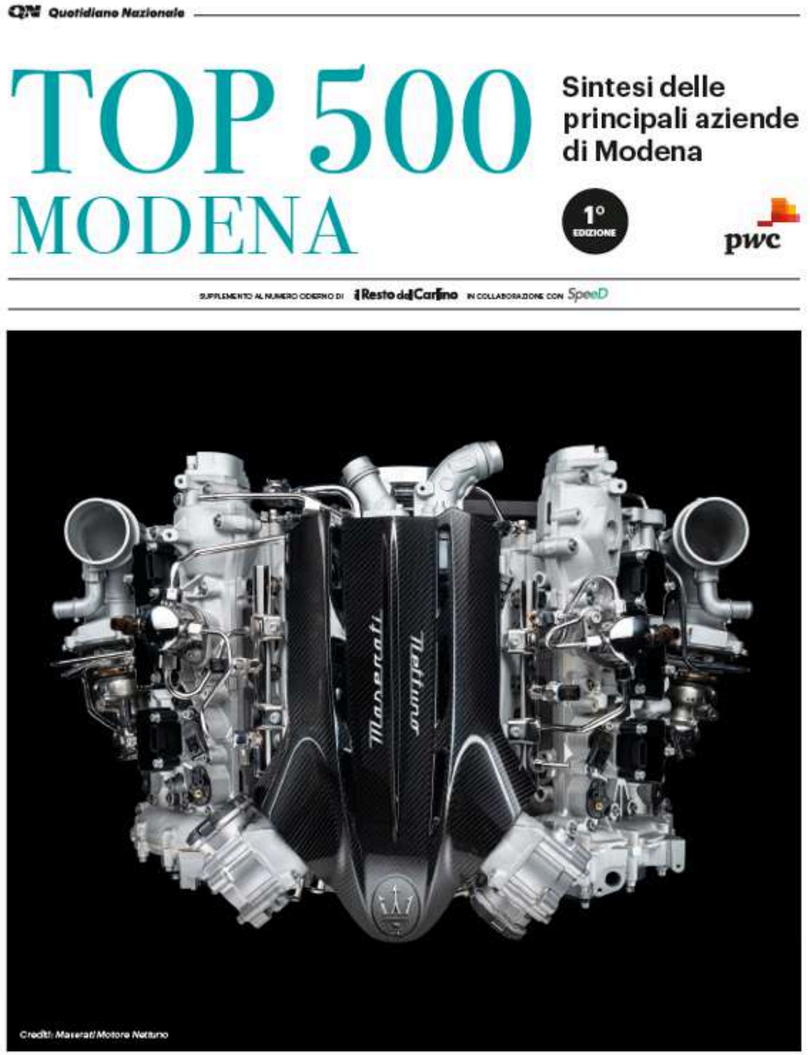


TOP 500 MODENA – I EDIZIONE

Lo studio è condotto sulle prime 500 imprese con sede legale e/o attività operativa a Modena e provincia (escluse società finanziarie e holding finanziarie pure) per volume di ricavi di vendita generati nell'esercizio 2023.

Per ciascuna società sono stati estratti i dati relativi:

- Dimensione dell'attivo e del personale
- Entità assoluta e relativa dei risultati economici
- Entità, costo e sostenibilità del debito



UNIVERSITAS STUDIORUM MUTINENSIS ET REGIENSIS 1175

UNIMORE
UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI MODENA E REGGIO EMILIA

TOP 500 MODENA – METODOLOGIA

I valore sono estratti database AIDA di Bureau Van DijK

Data di chiusura entro il 31/12/2023

Per i gruppi di imprese i dati riportati sono relativi al bilancio consolidato (sono escluse le partecipate)

L'elaborazione ed il commento dei dati sono stati realizzati dal raggruppamento di Economia Aziendale del DEMB:

- STEFANO MONTANARI;
- ULPIANA KOCOLLARI;
- CINZIA PAROLINI;
- LAURA GIRELLA;
- SARA GIOVANNA MAURO;
- FRANCESCO BADIA;
- ENNIO LUGLI;
- FEDERICO BERTACCHINI

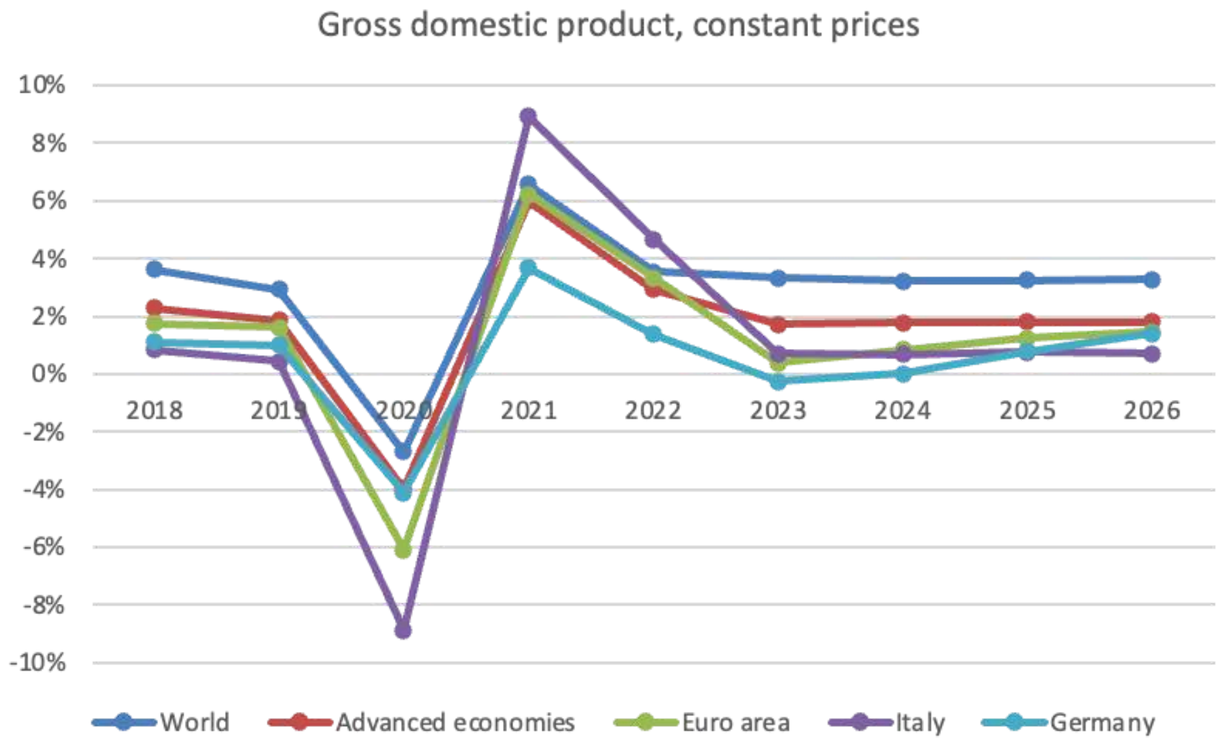
TOP 500

Legenda: C - Bilancio consolidato I - Bilancio individuale

Posizione 2023	IMPRESA / GRUPPO (dati in migliaia di euro)	BILANCIO	Ricavi 2023	Ricavi 2022	Totale Attivo 2023	Totale Attivo 2022	Patrimonio Netto 2023	Patrimonio Netto 2022	Dipendenti 2023	Dipendenti 2022	Utile/perdita d'esercizio 2023	Utile/perdita d'esercizio 2022
1	FERRARI-SOCIETA'PER AZIONI ESERCIZIO FABBRICHE AUTOMOBILI E CORSE	I	5.650.505	4.832.325	7.343.227	6.457.798	5.130.766	4.358.383	4.620	4.374	1.275.659	901.022
2	CREMOFIN S.R.L. (Gruppo Cremonini)	C	5.446.107	5.040.536	3.982.162	3.757.409	905.965	936.485	16.646	14.110	85.802	94.773
3	MAPEI S.P.A.	C	4.182.854	3.877.202	3.202.033	3.106.470	1.763.965	1.547.003	12.183	11.546	249.784	156.715
4	MASERATI S.P.A.	I	2.036.378	2.185.323	1.594.531	2.011.990	543.434	602.186	1.233	1.304	-92.740	342.051
5	GRANTERRE S.P.A.	C	1.575.790	1.465.538	1.224.275	1.198.374	250.809	266.203	1.932	1.814	9.744	26.466
6	HAVI LOGISTICS S.R.L.	I	1.010.260	856.614	166.488	161.648	1.842	250	248	221	1.592	-7.051
7	USCO S.P.A.	C	917.543	957.350	919.335	890.715	469.617	426.417	2.063	1.933	84.485	91.348
8	FIN-FIREL S.P.A. (Gruppo Kerakoll)	C	774.141	744.438	755.859	669.694	517.633	432.222	1.919	1.783	85.849	63.160
9	BORSARI S.P.A.	C	674.830	744.101	253.094	296.342	81.912	72.667	52	58	9.657	11.622
10	MANITOU ITALIA S.R.L.	I	647.757	461.377	505.599	427.508	139.772	116.393	385	340	23.378	-3.823
11	MARAZZI GROUP S.R.L.	I	590.998	668.889	907.280	903.182	681.827	636.935	1.322	1.327	45.240	44.563
12	TETRA PAK PACKAGING SOLUTIONS S.P.A.	I	499.503	401.539	319.571	280.264	14.667	15.870	1.100	1.033	5.841	7.044
13	EXELITE S.P.A (Gruppo Liu Jo)	C	488.997	499.788	645.522	675.705	185.392	184.102	1.338	1.263	24.184	55.451
14	MAGNI TELESCOPIC HANDLERS S.R.L. ABBREVIABILE IN MTH S.R.L.	C	484.694	452.019	472.005	407.265	134.196	123.409	533	468	25.406	35.671
15	MARANELLO 51 S.R.L. (Gruppo Florim)	C	471.522	587.024	1.319.621	1.346.678	646.943	620.261	1.566	1.492	41.979	73.677
16	HBI ITALY ACQUISITION CO. S.R.L. (Gruppo Champion)	C	467.027	509.410	514.857	563.820	344.195	332.777	1.472	1.416	11.167	26.392
17	IRIS CERAMICA GROUP SOCIETA' PER AZIONI	C	430.048	556.894	2.217.119	2.205.954	1.624.540	1.523.982	1.402	1.446	110.280	122.516
18	C.M.B. SOCIETA' COOPERATIVA MURATORI	C	424.269	572.960	1.111.750	1.048.618	238.190	234.185	598	590	8.964	8.998

UNIMORE
UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI MODENA E REGGIO EMILIA

IL CONTESTO MACROECONOMICO



- nel 2023 le turbolenze generate dal Covid19 vanno a **stabilizzarsi**;
- l'Italia che aveva sofferto più di altri la pandemia, ha avuto nel **2021-2022 una risposta superiore a quella delle altre economie** sviluppate
- nel 2023 il PIL italiano **+0,7%** maggiore Area Euro **+0,4%** e Germania **-0,29%**;
- Dai dati Prometeia (ottobre 24) **l'Emilia Romagna +0,9%** nel 2023 vs +3,4% nel 2022 e +0,9% dell'Italia nel 2023

OUTOLOOK 2024-2026

Stabile per l'Italia (+0,7%)

In significativa crescita per la Germania (0,01% -> 1,4%)

In leggera crescita area Euro (0,8% -> 1,45%)

UNIMORE
UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI MODENA E REGGIO EMILIA

LA CRESCITA E LA SUA DISTRIBUZIONE

	2022	2023	VAR%
MIN	-	15.852	
Q1	20.694	22.033	6,5%
MEDIANA	34.572	35.449	2,5%
MEDIA	108.111	111.465	3,1%
Q3	68.701	68.223	-0,7%
MAX	5.040.536	5.650.505	12,1%

Si osserva un **aumento dei ricavi**:

- Media +3,1%
- Mediana +2,5%

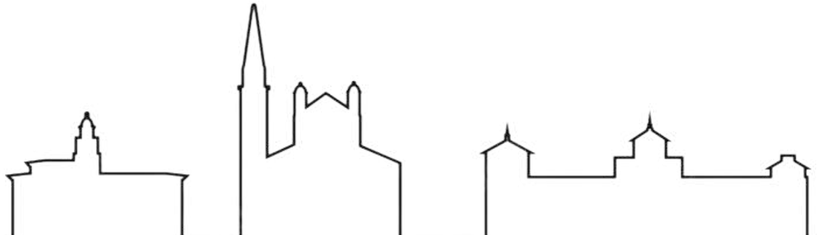
La **crescita è data principalmente dall'aumento dei prezzi** (inflazione +5,5%)

posizioni	ricavi minimi	2022	%	2023	2023%	var.	var.%
1-100	85,4	40.496	75,2%	41.902	75,2%	1.406	3,5%
101-200	45,7	5.726	10,6%	6.092	10,9%	366	6,4%
201-300	28,1	3.561	6,6%	3.569	6,4%	8	0,2%
301-400	20,2	2.420	4,5%	2.399	4,3%	-21	-0,9%
401-500	15,9	1.636	3,0%	1.770	3,2%	134	8,2%
totale		**53.839**	**100,0%**	**55.733**	**100,0%**	**1.893**	**3,5%**

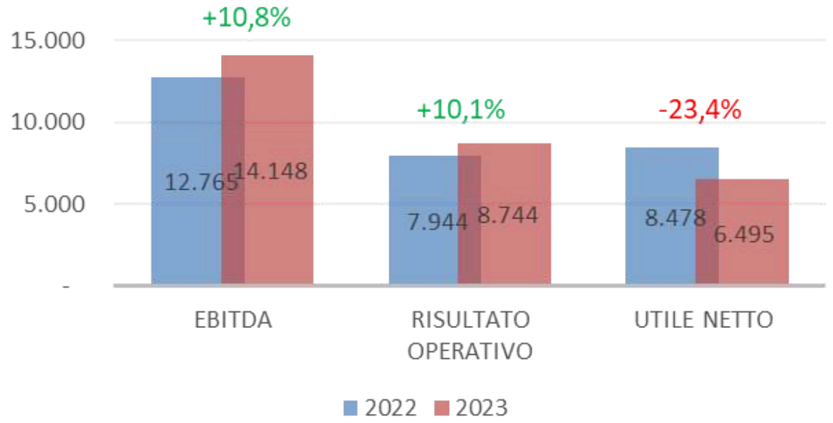
La distribuzione della crescita è polarizzata:

- crescono le aziende grandi e medio-grandi (+3,5% e +6,4%)
- crescono le aziende piccole (+8,2%)
- **non crescono le aziende con ricavi comprese fra i 20 e i 45 milioni**

UNIMORE
UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI MODENA E REGGIO EMILIA



LE PERFORMANCE ECONOMICHE



- Crescono i redditi operativi medi
  Ebitda +10,8% - Ris.Op. +10,1%
- Diminuiscono i redditi netti
  Utile netto -23,4%

Posizione	Ricavi minimi	ROE 2022	ROE 2023	ROI 2022	ROI 2023	ROS 2022	ROS 2023
1-100	85.352	17,8%	12,8%	6,88%	7,66%	7,77%	8,52%
101-200	45.744	9,3%	7,0%	5,39%	5,29%	5,73%	5,71%
201-300	28.055	12,4%	6,2%	7,42%	5,33%	7,45%	5,32%
301-400	20.200	10,6%	9,6%	5,92%	5,65%	5,35%	5,21%
401-500	15.852	9,3%	13,4%	5,54%	8,16%	5,35%	7,92%

La distribuzione è polarizzata:

- Molto brillanti le società piccole
- Le top 100 migliorano la redditività operativa, mentre soffrono su quella netta
- **Soffrono le società di dimensione intermedia** fra 28 e 45 mln.

UNIMORE
UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI MODENA E REGGIO EMILIA

GLI INVESTIMENTI E L'OCCUPAZIONE (1/2)

Stato patrimoniale (mln/€)	2022	2023	variazione
Attivo netto	59.124	60.663	2,60%
Patrimonio netto	25.841	27.508	6,45%
Passività totali	33.283	33.155	-0,38%

conto economico (mln/€)	2022	2023	var.ne
Ricavi vendite	**53.839**	**55.733**	**3,52%**
costi operativi	-47.457	-48.659	2,53%
Ebitda	**6.383**	**7.074**	**10,83%**
ammortam.+svalut.	-2.427	-2.702	11,34%
Risultato operativo	**3.956**	**4.372**	**10,52%**
gest. Finanziaria e fiscale	266	-1.125	-523,02%
Utile netto	**4.222**	**3.247**	**-23,08%**

- Aumenta l'attivo netto +2,60%
- Aumento degli ammortamenti +11,34%
- **Aumento quindi degli investimenti in beni strumentali**
- **Gli investimenti sono finanziati con autofinanziamento, si riduce il debito**

UNIMORE
UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI MODENA E REGGIO EMILIA

GLI INVESTIMENTI E L'OCCUPAZIONE (2/2)

Posizione	Ricavi minimi	Amm.ti 2022	Amm.ti 2023	Var.ne %
1-100	85,4	1.988	2.165	8,9%
101-200	45,7	219	256	16,9%
201-300	28,1	113	152	33,8%
301-400	20,2	66	73	11,5%
401-500	15,9	40	56	40,0%
TOTALE		2.427	2.702	11,3%

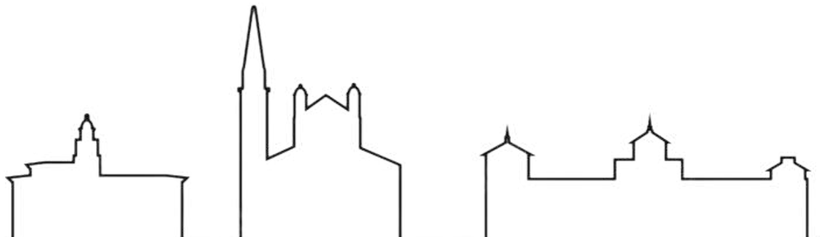
- Le **piccole imprese** mostrano i maggiori investimenti (+40% ammortamenti)
- Investimenti elevati anche per le **medie imprese** (+33,8%) la cui crescita era stata bassa.

Posizione	Ricavi minimi	Dipend. 2022	Dipend. 2023	Var.ne %
1-100	85,4	84.705	90.292	6,6%
101-200	45,7	20.024	21.364	6,7%
201-300	28,1	9.066	9.379	3,5%
301-400	20,2	6.414	6.673	4,0%
401-500	15,9	5.109	5.343	4,6%
TOTALE		125.318	133.051	6,2%

- In **tutti cluster** aumenta il numero di dipendenti
- Gli aumenti più elevati sono **nei primi due cluster** (+6,6% e +6,7%)

UNIVERSITAS STUDIORUM MUTINENSIS ET REGIENSIS 1175

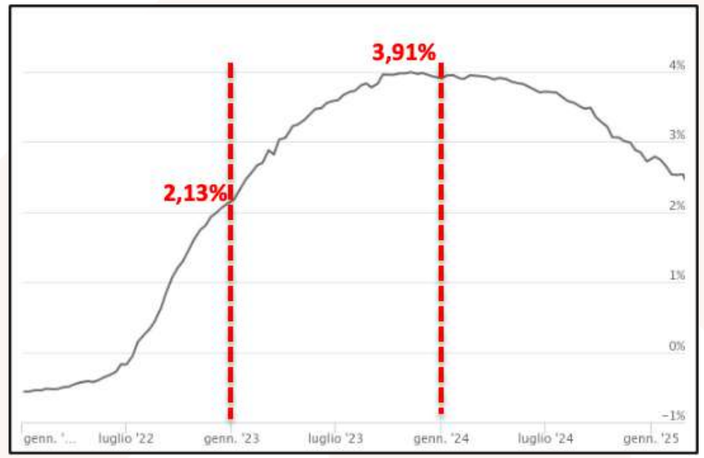
UNIMORE
UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI MODENA E REGGIO EMILIA



IL DEBITO E LA SUA SOSTENIBILITÀ

Leverage (AN-PN)/PN	2022	2023
Min	0,12	0,10
Q1	0,99	0,83
Mediana	1,98	1,79
Q3	4,07	3,53
Max	645,59	136,33

- Le Top500 modenesi non **sono molto indebitate** (debiti finanziari e operativi)
- ¼ leverage < 1 (0,99 -> 0,83)
- ½ leverage < 2 (1,98 -> 1,79)
- Tutti gli **indicatori sono in diminuzione**



Posizione	Ricavi minimi	Oneri fin. 2022	Oneri fin. 2023	Var.ne %
1-100	85,4	324	612	89,0%
101-200	45,7	40	79	98,7%
201-300	28,1	34	66	91,2%
301-400	20,2	13	23	78,4%
401-500	15,9	11	26	136,5%
TOTALE		421	805	91,1%

- Nel 2023 i tassi d'interesse sono in forte crescita
- Gli **oneri finanziari penalizzano tutti i bilanci** (+91,1%)
- Le **più penalizzate sono le piccole imprese** (+136,5%)
- **Crolla diffusamente l'indice di copertura** degli oneri finanziari (OF/Ebitda): ½ dei casi < 7,93 vs 17,63 del 2022

Copertura oneri fin.	2022	2023
Q1	6,46	3,58
Mediana	17,63	7,93
Q3	45,97	27,04

UNIMORE
UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI MODENA E REGGIO EMILIA

TOP 500 - CONSIDERAZIONI DI SINTESI

Le Top 500 **si dimostrano resilienti** in un contesto via via più difficile, in particolare le società grandi e, sorprendentemente, quelle più piccole.

- si rafforza la **marginalità** operativa
- crescono gli **investimenti** (autofinanziati)
- cresce **l'occupazione**
- si riduce **l'indebitamento**

- la **crescita** è determinata dall'aumento dei prezzi
- il **costo del debito** è quasi raddoppiato e colpisce prevalentemente i più piccoli
- gli **utili netti** sono in contrazione

UNIMORE
UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI MODENA E REGGIO EMILIA

LE FILIERE MODENESI

Il “tutto” è più della somma delle sue parti.

I **componenti eterogenei** all’interno di un sistema complesso **si rafforzano reciprocamente** in modo tale che il **beneficio derivante dall’uso simultaneo di un insieme di elementi**, superi il valore aggiunto ottenuto dall’utilizzo del singolo elemento.

Le performance aziendali non derivano solo dall’attrazione di risorse, ma anche da **modalità uniche della loro integrazione** (Ennen e Richter, 2009).

ANALISI PROPOSTA:

- Numerosità delle Imprese
- Occupazione
- Fatturato e Utili
- In termini strutturali

UNIMORE
UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI MODENA E REGGIO EMILIA

INTRODUZIONE

Meccanica: Struttura del comparto: **120 imprese** nella Top500; terzo settore per fatturato totale con **2 aziende nelle prime 10** e **29** nella **Top100**.

Agroalimentare: Circa **92 imprese** nella Top500, di cui **3** collocate tra le **prime dieci posizioni.**

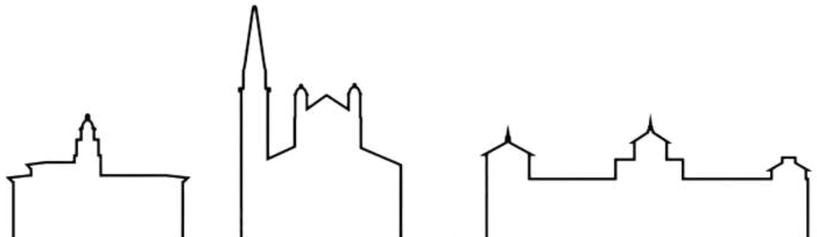
Ceramica: tra le sue **68 aziende**, **2 posizionate tra le prime 10** e **22** nelle **Top100**.

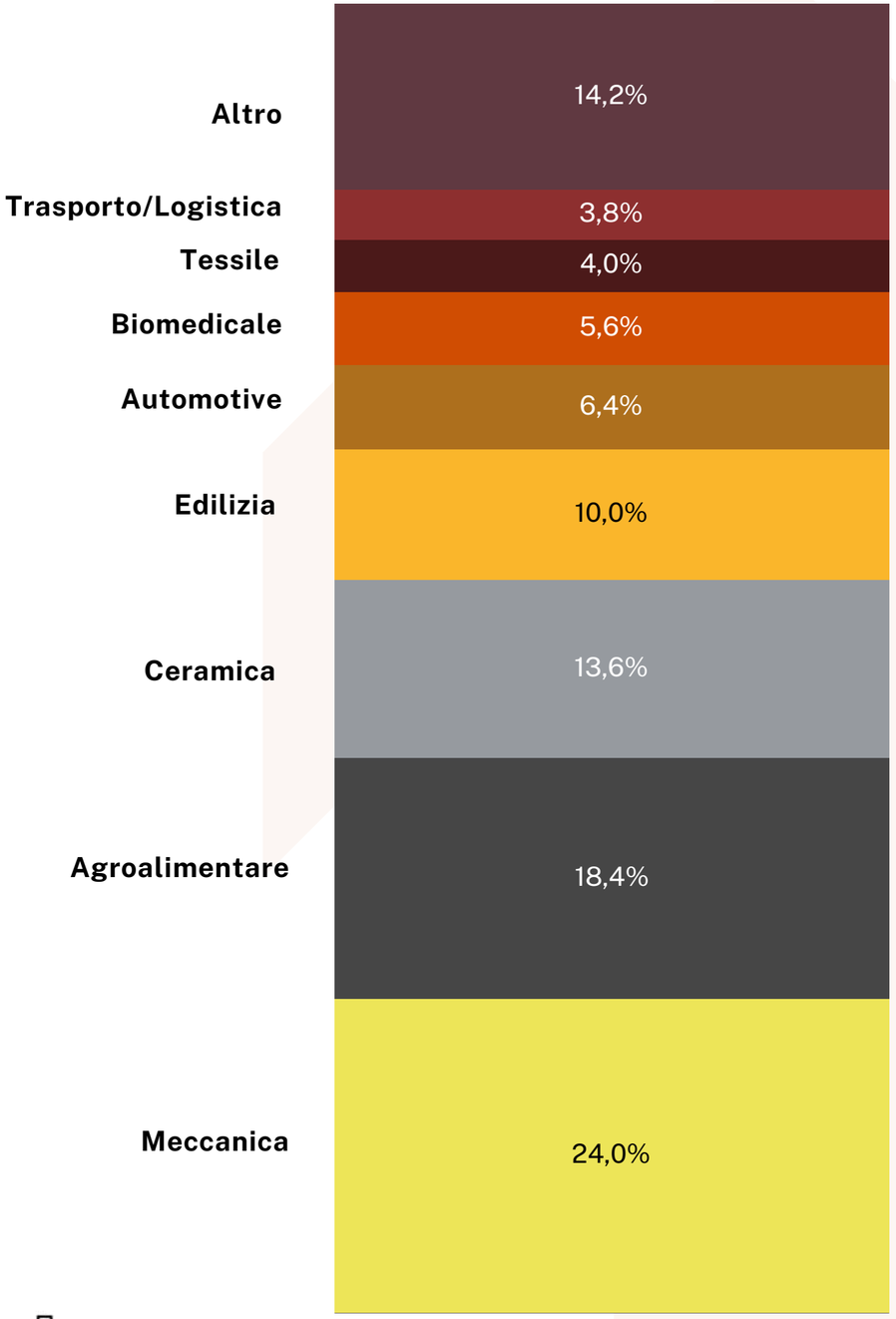
Il 2023 è un anno positivo per le **50 aziende** dell'**Edilizia** presenti nella Top500 mostrano ancora una crescita robusta con un rafforzamento delle marginalità e della struttura patrimoniale.

L'**Automotive** **conta 32 società** nella Top500 del 2023, di cui **8 fra le Top100**, con **2** nella **Top5**.

Nel contesto modenese, le **Cooperative** sono **29 realtà operative nel 2023**. Queste cooperative rappresentano circa il **6% delle Top500** aziende modenesi, con **2 cooperative tra le Top50**.

UNIMORE
UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI MODENA E REGGIO EMILIA





Numerosità delle imprese 2023

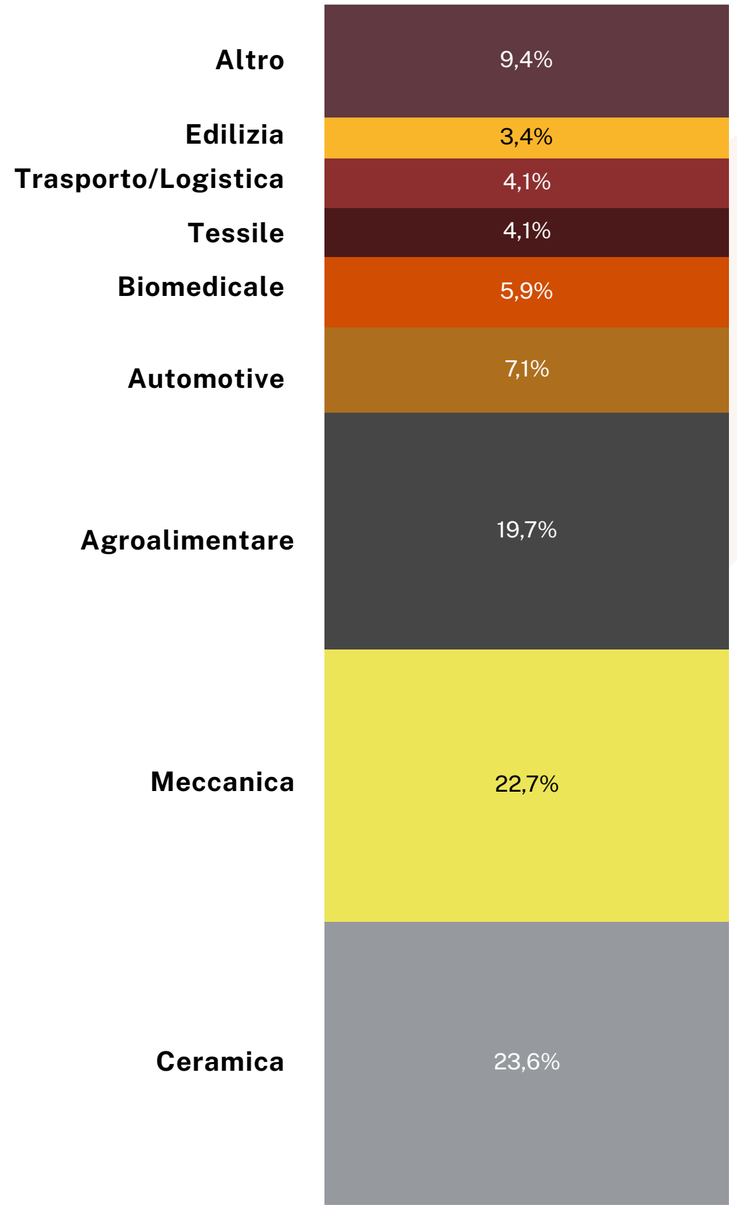
DIPENDENTI

Ceramica è la filiera che contribuisce maggiormente all'occupazione con il numero di dipendenti più alto passato da **30.232** nel 2022 a **31.449** nel 2023, segnando un ulteriore incremento del **+4%**. La crescita è sostenuta dalle aziende di maggiori dimensioni, mentre le realtà più piccole registrano stabilità o lievi flessioni. **Il numero medio di occupati per azienda sale da 451 a 462**.

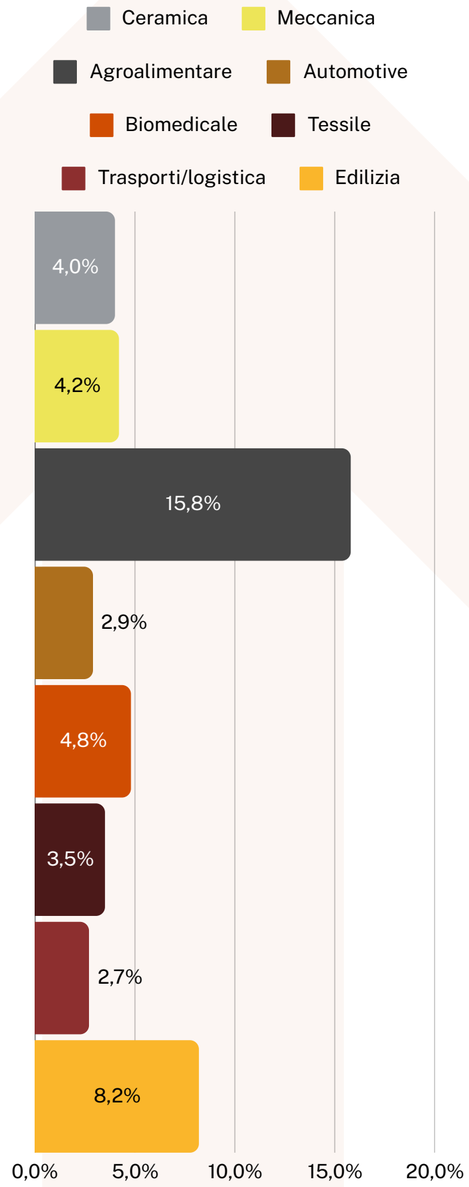
La seconda filiera è la **Meccanica** con un aumento del personale del **+4,2%**.

Per l'**Agroalimentare** il numero totale degli addetti è passato da **22.643** nel 2022 a **26.228** nel 2023, con un aumento complessivo di circa il **+15,8%**. Anche escludendo la leader del settore, la crescita si attesta a **+12,3%**.

Automotive: **Le 4 imprese produttrici di veicoli,** che generano l'84% dei ricavi e il **65% dell'occupazione** della filiera, hanno registrato un incremento più contenuto rispetto alle imprese commerciali.



Dipendenti 2023



Dipendenti 23/22

UNIMORE
UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI MODENA E REGGIO EMILIA

FATTURATO

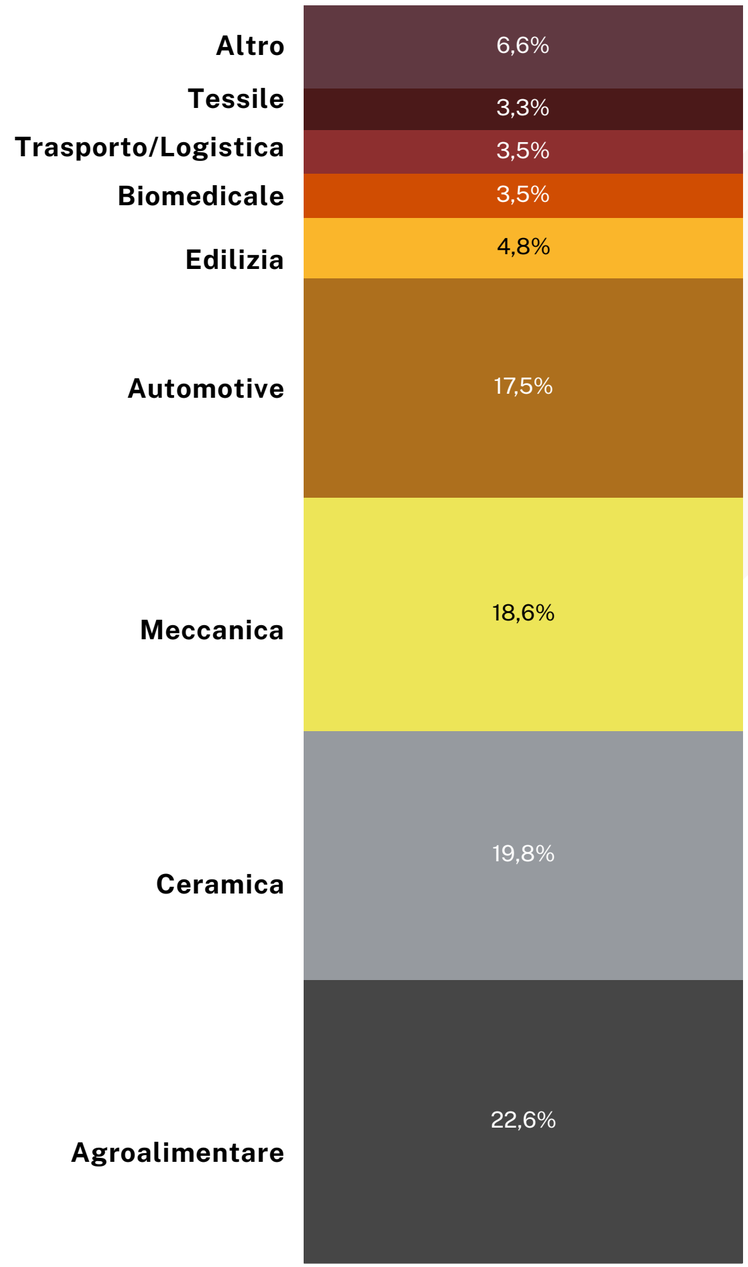
L'**Agroalimentare** con un fatturato complessivo di **oltre i 12,5 miliardi di euro** (**+7,3%** rispetto al 2022) è la prima filiera per contributo al fatturato complessivo delle imprese della provincia.

La filiera **Ceramica**, 2° per fatturato nella provincia, ha registrato un calo del **-4,7%** passando **da 11,6 a 11 miliardi** di euro, con una media di 162 milioni (mediana 52 milioni), evidenziando un marcato gap dimensionale.

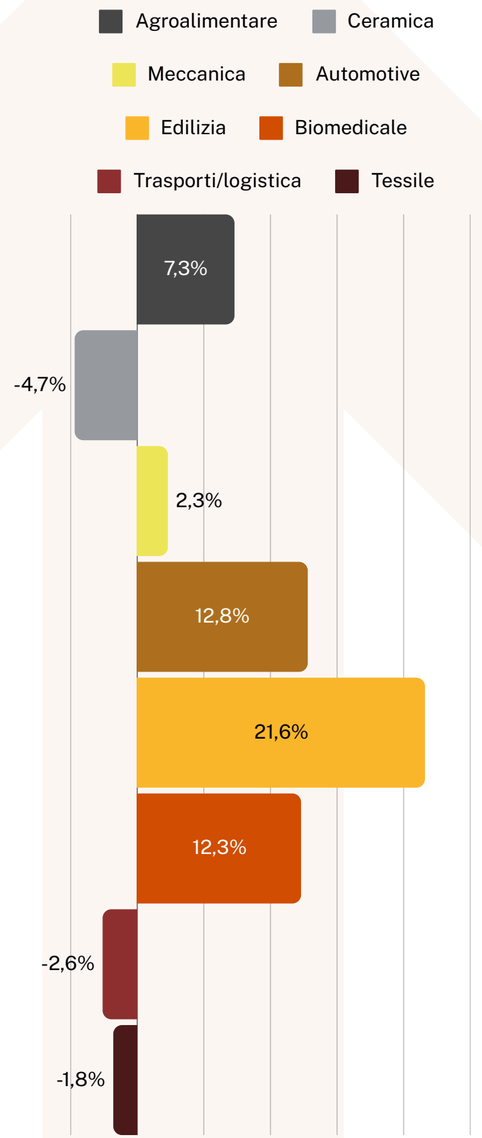
Meccanica: mostra un miglioramento nel 2023 della maggioranza degli indicatori analizzati. Si rileva un incremento dei ricavi complessivi pari al **+2,3%**.

Automotive: rappresenta una quota significativa dell'economia modenese (**17% del fatturato** delle Top500), è fortemente concentrato con **le prime 2 aziende** che pesano per il **79% del fatturato**.

Edilizia: Grazie agli incentivi fiscali (Superbonus), il settore ha beneficiato di una forte spinta post-Covid, registrando ricavi **+21,6%** nel 2023 (**oltre 2,7 miliardi** di euro).



Fatturato 2023



Fatturato 23/22

UNIMORE
UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI MODENA E REGGIO EMILIA

RISULTATO OPERATIVO

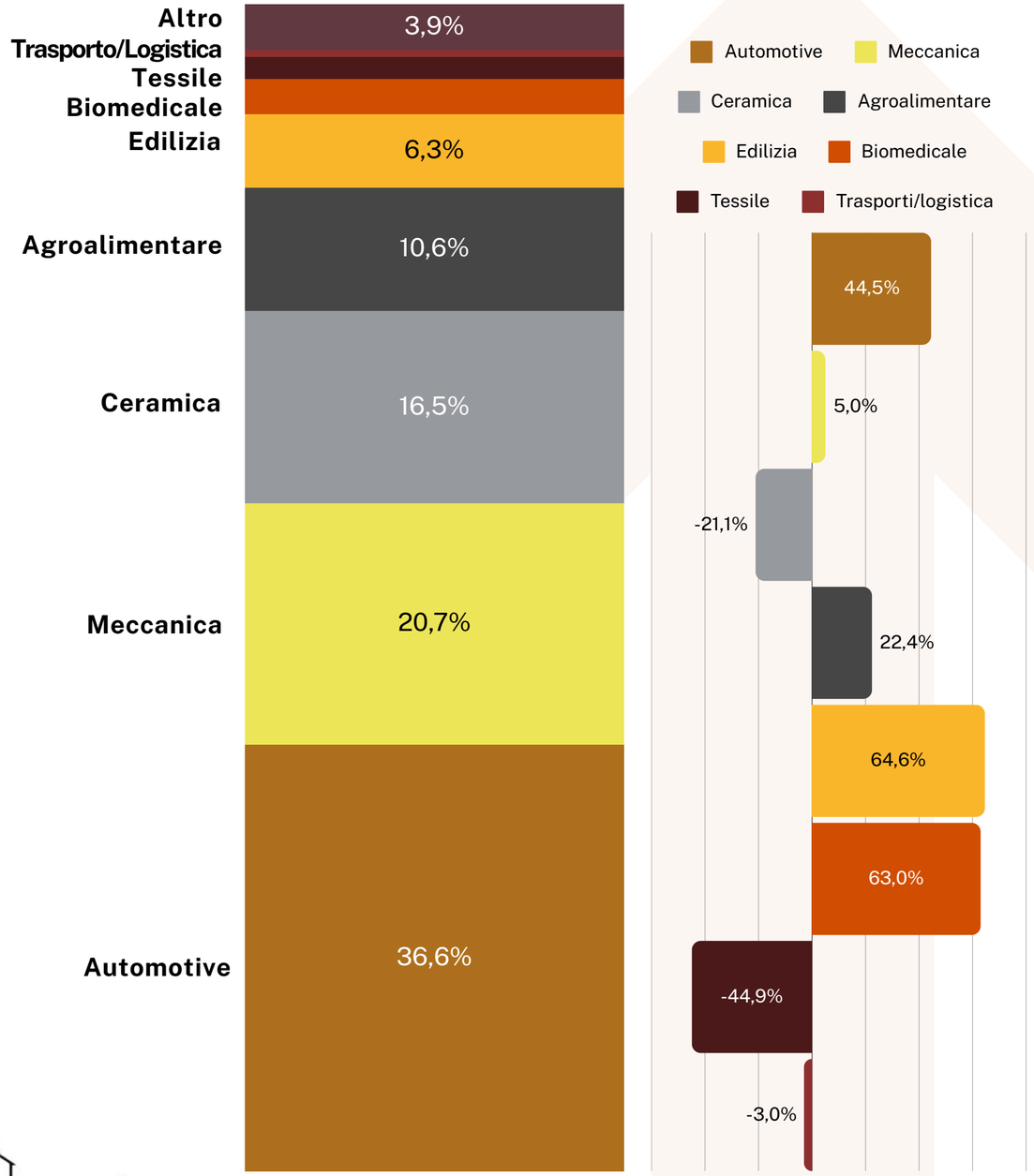
L'Automotive ha registrato un buon incremento del **+44,5%**. I risultati derivano principalmente dalle buone performance **dei produttori di veicoli,** con un aumento del **+33,8%** per le **imprese commerciali** e un più contenuto **+12,9% per la supply chain**.

Meccanica: la filiera nel suo complesso ha mostrato un miglioramento del risultato operativo del **+5%** nel 2023. Tuttavia, si evidenzia una significativa disparità tra **le imprese più grandi**, che hanno registrato un aumento del **+22,2%**, e le altre di **dimensioni minori,** in calo del **-7,3%**.

Sebbene la filiera **Ceramica** abbia registrato una flessione della redditività (**-21%**), il suo risultato operativo incide comunque per **il 16,5% sull'ammontare complessivo delle Top500** imprese modenesi.

Agroalimentare: ha registrato un trend positivo per quanto riguarda il risultato operativo, con un aumento medio del **+22,4%** dal 2022 al 2023.

Edilizia: si osserva che l'incremento dei ricavi ha determinato risultati operativi particolarmente brillanti, in aumento del **+64,6%**.



UNIMORE
UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI MODENA E REGGIO EMILIA

UTILE DELLE IMPRESE

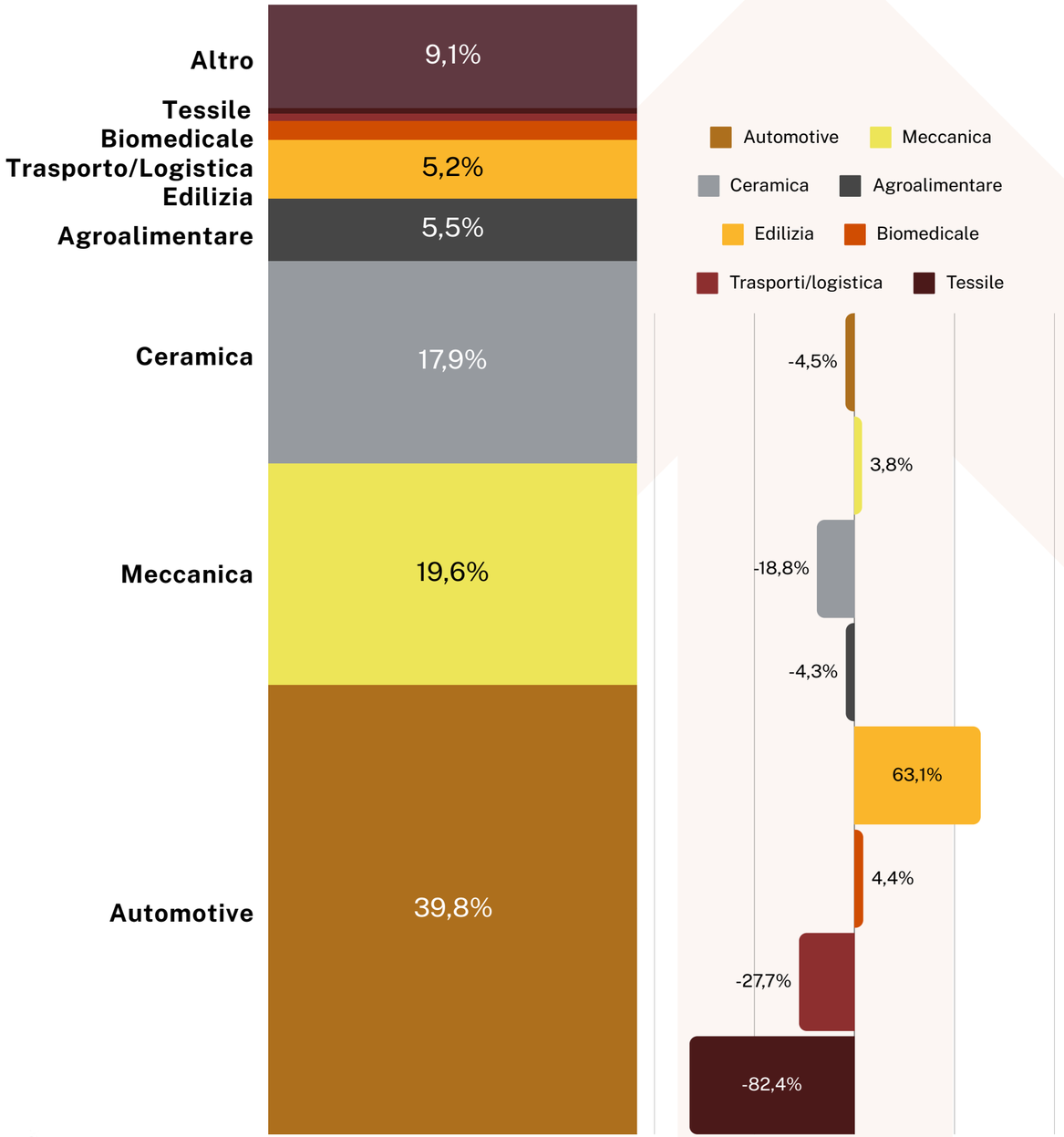
I buoni risultati complessivi dell'**Automotive**, nonostante un calo del **-4,5%** tra il 2022 e il 2023, derivano soprattutto dalla **performance dei top player**.

Per la **Meccanica** i margini del conto economico crescono con utili in crescita del **+3,8%**, un risultato molto superiore a quella delle imprese Top500 nel loro complesso.

Edilizia: Gli utili netti, seppur appesantiti dal peso degli oneri finanziari, sono aumentati del **+63,1%**.

Biomedicale: Il settore biomedicale modenese si conferma in salute, con una crescita significativa dei ricavi vendite e prestazioni (+12,3%). L'utile di esercizio ha registrato a livello aggregato una crescita del **4,4%**.

La filiera **Tessile-abbigliamento** ha subito una **contrazione delle vendite** e un **deterioramento dei margini**, con una diminuzione del **risultato economico medio** pari a **-82,4%**.



UNIVERSITAS STUDIORUM MUTINENSIS ET REGIENSIS 1175

UNIMORE
UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI MODENA E REGGIO EMILIA

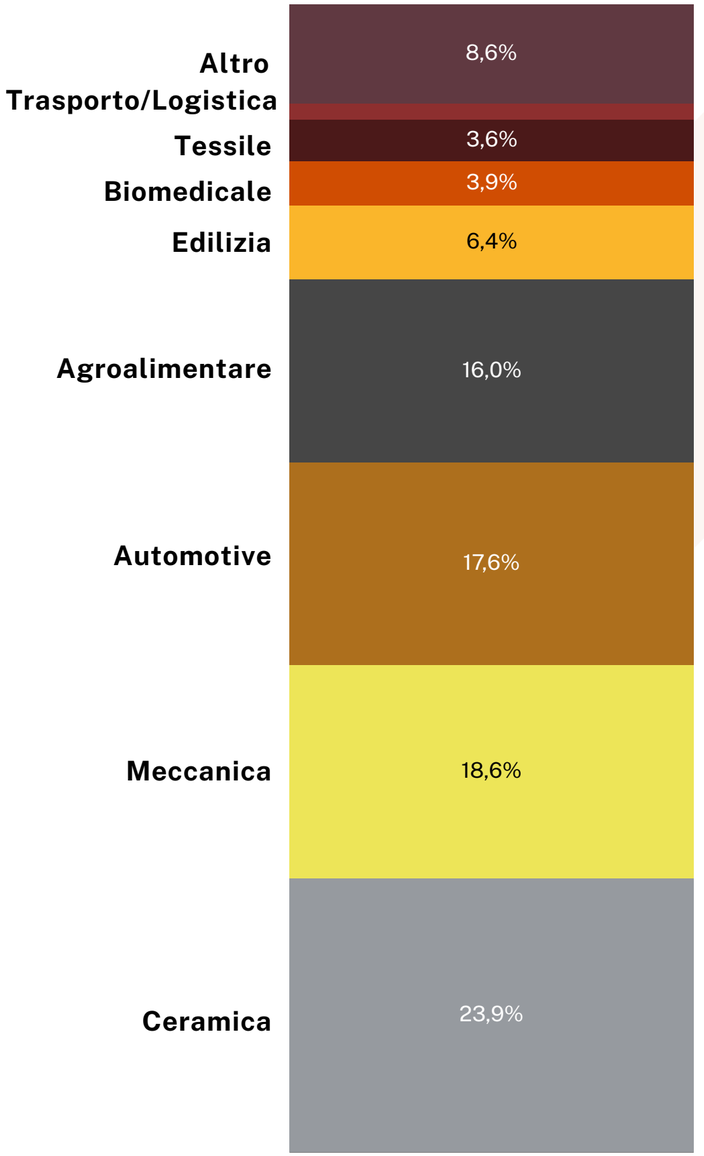
ATTIVO PATRIMONIALE

Ceramica: gli investimenti restano costanti e coprono una parte rilevante di quelli complessivi delle Top500 che mostra un **attivo complessivo quasi stabile da 14,63 a 14,50 miliardi** di euro, con un differenziale di -0,9%.

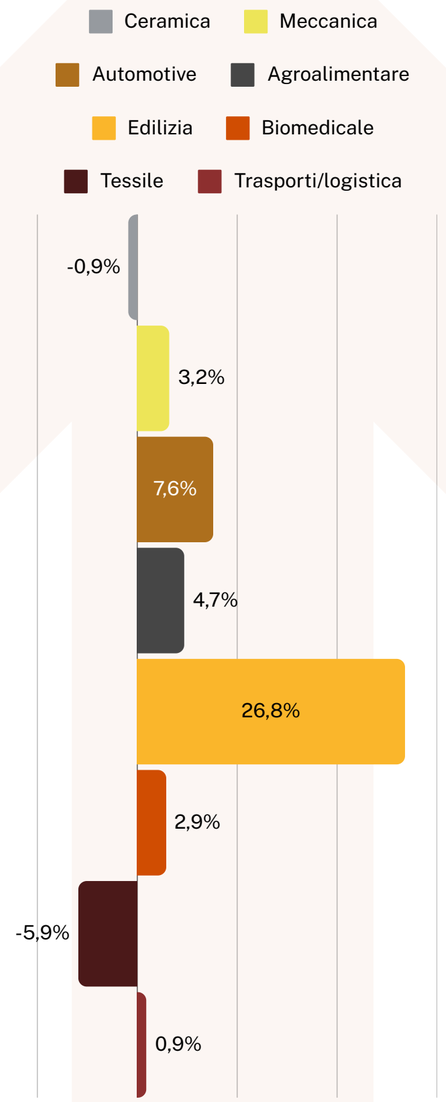
L'Automotive dal punto di vista patrimoniale nel suo complesso registra un moderato aumento dell'**attivo** (**+7,6%**) e del **patrimonio netto** (**+14,1%**).

Meccanica: un aumento degli investimenti, dimostrato dall'incremento dell'**attivo patrimoniale** del **+3,2%**.

Nell'**Agroalimentare** le **eccellenti performance economiche** hanno inoltre favorevolmente influenzato l' **incremento degli investimenti.** Il totale dell'attivo netto è cresciuto del **+4,7%.**



Totale Attività 2023



Totale Attività 23/22

UNIVERSITAS STUDIORUM MUTINENSIS ET REGIENSIS 1175

UNIMORE
UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI MODENA E REGGIO EMILIA

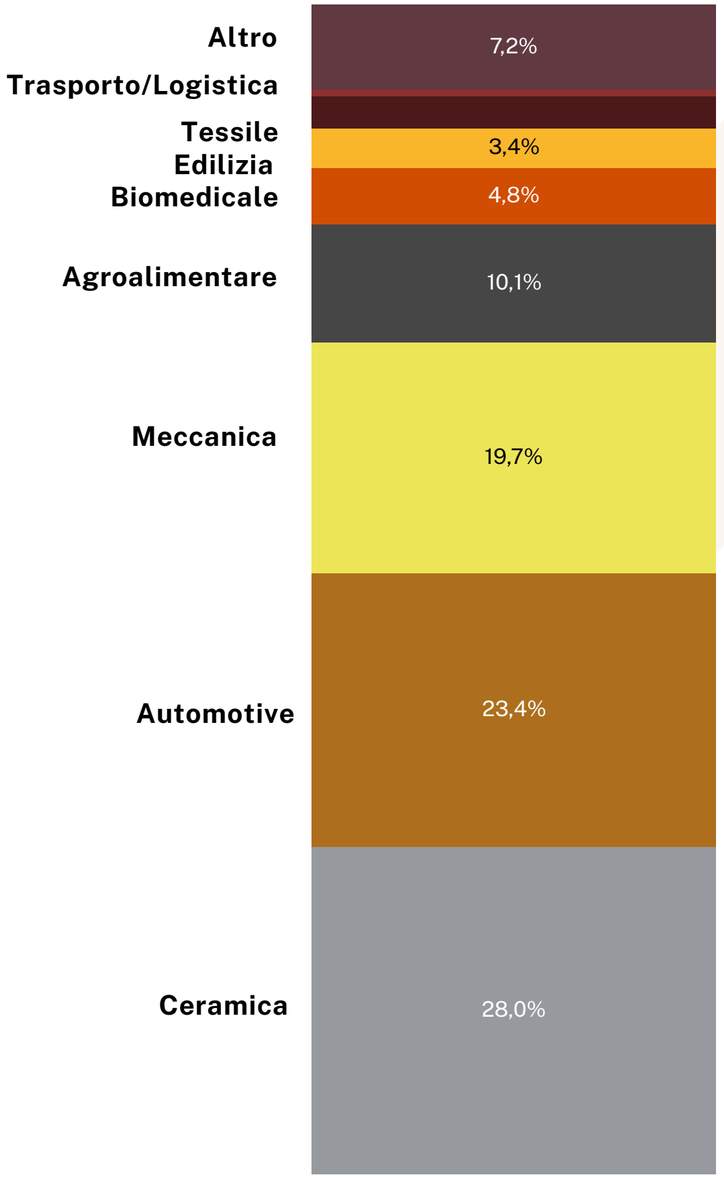
PATRIMONIO NETTO

Ceramica: Attivo costante a fronte di **un incremento del patrimonio netto a 7,22 a 7,71 miliardi (+6,8%) il** che conferma la **solidità patrimoniale** delle aziende di filiera.

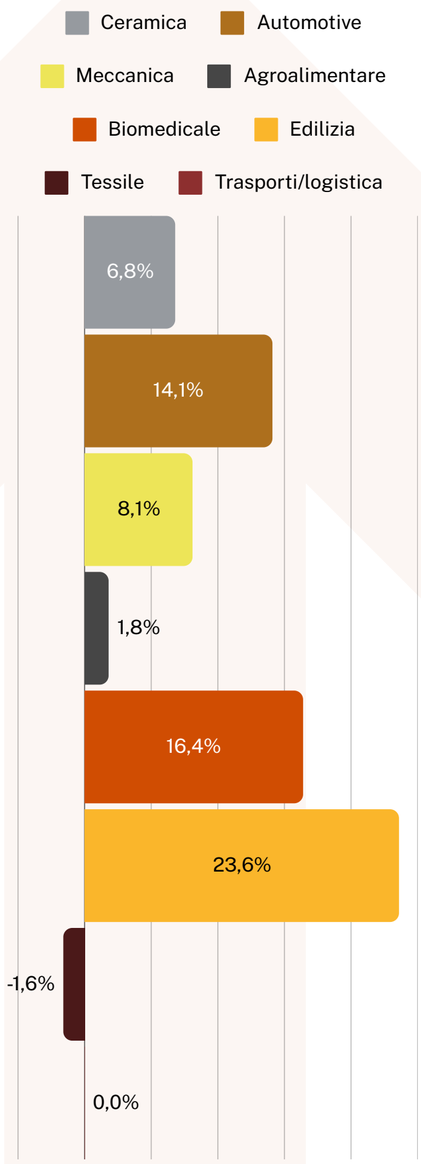
L'Automotive evidenzia un **rafforzamento più marcato del patrimonio netto (+14,1%)**, segnale di maggiore capitalizzazione.

La Meccanica, che ha un peso del 19,7% sul totale Top500, mostra un aumento del **patrimonio netto complessivo dell'8,1%**.

Edilizia: La **crescita dei volumi ha determinato** un incremento dell'**attivo netto (+19,5%)** e un aumento del **patrimonio netto (+23%)**.



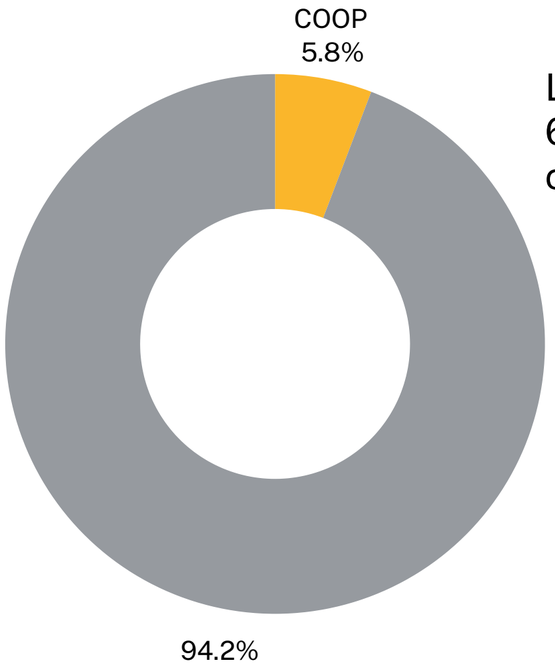
Patrimonio Netto 2023



Patrimonio Netto 23/22

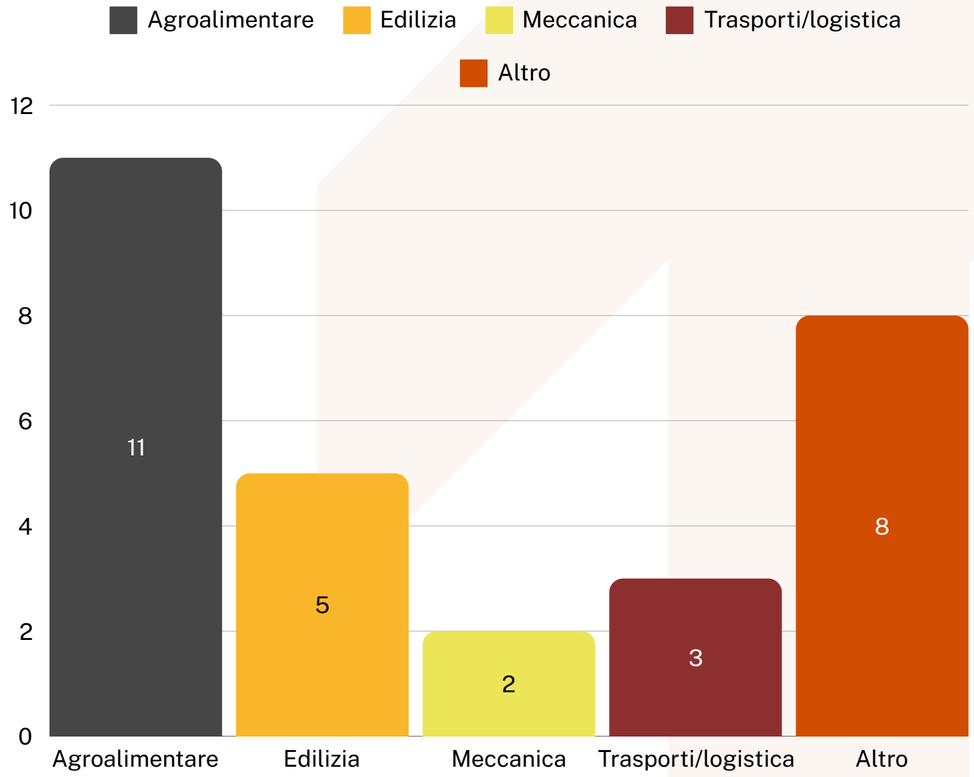
UNIMORE
UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI MODENA E REGGIO EMILIA

LE COOPERATIVE



Le cooperative rappresentano circa il 6% delle Top500 aziende modenesi, con due cooperative tra le Top50.

Il fatturato aggregato ha subito un calo del 3%. Nel 2023, le cooperative modenesi hanno registrato un fatturato medio di 63.382 migliaia di euro, inferiore rispetto al valore del 2022.
Nel 2023, **le cooperative** hanno registrato un miglioramento del proprio risultato nel 38% dei casi.



UNIMORE
UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI MODENA E REGGIO EMILIA

UNIMORE
UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI MODENA E REGGIO EMILIA

GRAZIE

PROF.STEFANO MONTANARI
PROF.SSA ULPIANA KOCOLLARI