

IL PERCORSO DELLE IMPRESE DI COSTRUZIONI VERSO LA SOSTENIBILITÀ ECONOMICA E FINANZIARIA

Analisi 2024 sui bilanci 2022

Direzione Affari Economici, Finanza e Centro Studi
Direzione Relazioni di Sistema, Amministrazione e Facility Management

15 novembre 2024

Avvertenze

- Sul totale di 400.000 imprese del mercato delle costruzioni, è stato estratto un **campione strutturato di 90.000** aziende

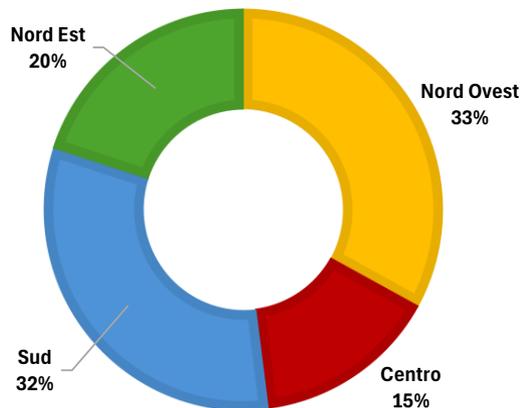
- Il campione è stato suddiviso in **8 classi di fatturato**:

1. < 0,5 milione	microimprese	5. 5-20 milioni	medio-grandi imprese
2. 0,5-1 milione	} Piccole imprese	6. 20-60 milioni	grandi imprese
3. 1-2 milioni		7. 60 – 120 milioni	grandi player
4. 2-5 milioni	medie imprese	8. Oltre 120 milioni	grandissimi player

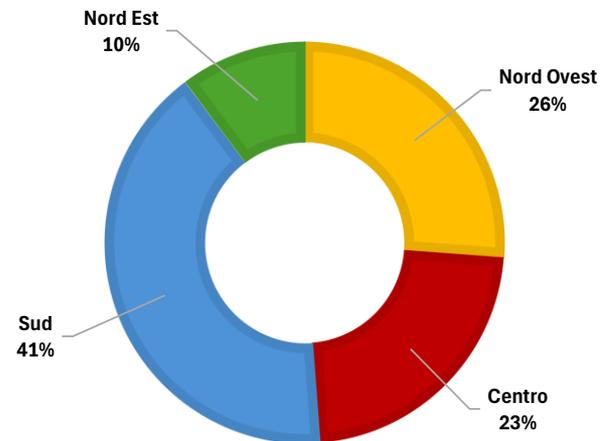
- Il campione strutturato comprende al suo interno un insieme rappresentativo di imprese Associate Ance

La distribuzione territoriale delle imprese

STRUTTURA CAMPIONE
ASSOCIATI ANCE



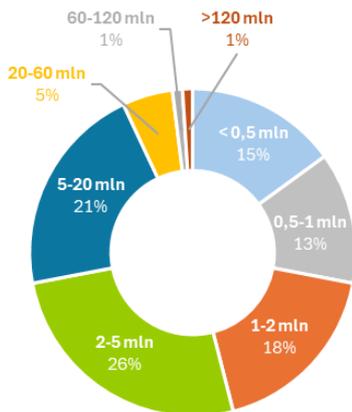
STRUTTURA CAMPIONE
ALTRE IMPRESE DEL SETTORE



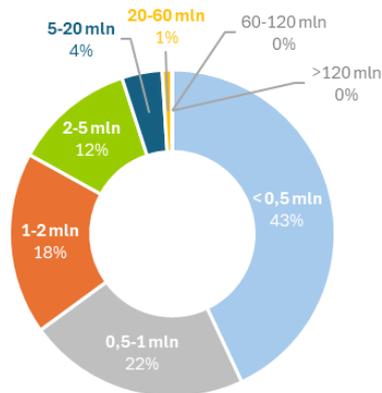
Elaborazione Ance su dati BVD – A Moody's Analytics Company

Struttura delle imprese Ance VS mercato delle costruzioni

STRUTTURA CAMPIONE
ASSOCIATI ANCE
Classi di fatturato – Val. %



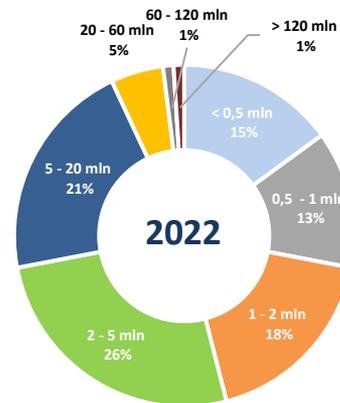
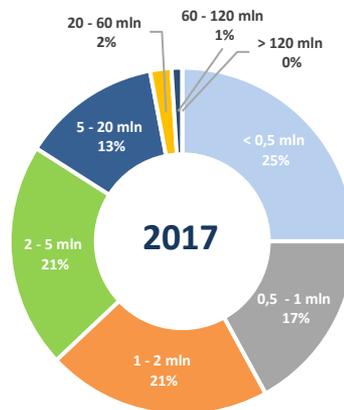
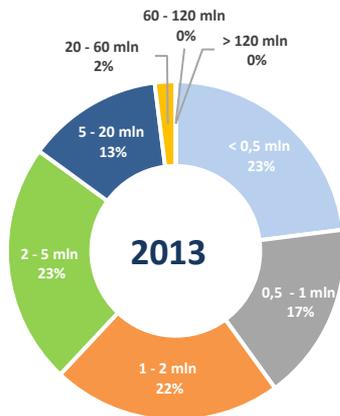
STRUTTURA CAMPIONE
ALTRE IMPRESE DEL
SETTORE
Classi di fatturato – Val. %



Fonte: Ance

La dinamica di crescita degli Associati tra il 2013 e il 2022

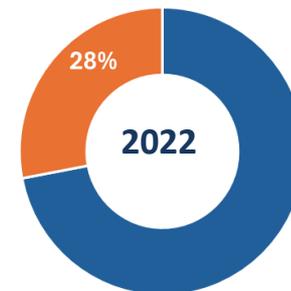
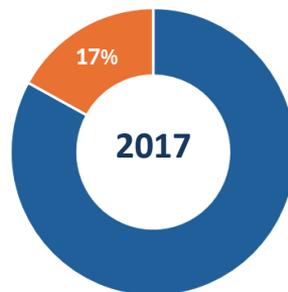
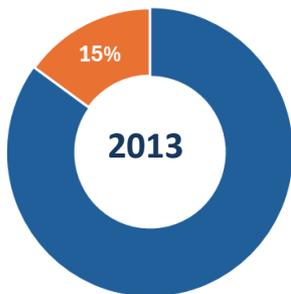
CAMPIONE ASSOCIATI ANCE Classi di fatturato– Val. %



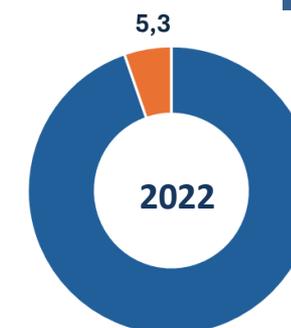
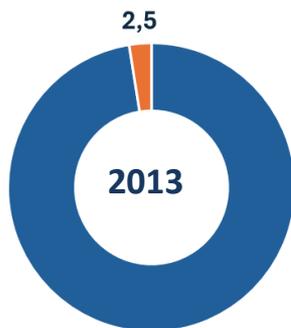
Fonte: Ance

La dinamica di crescita delle imprese tra il 2013 e il 2022

Imprese Associate

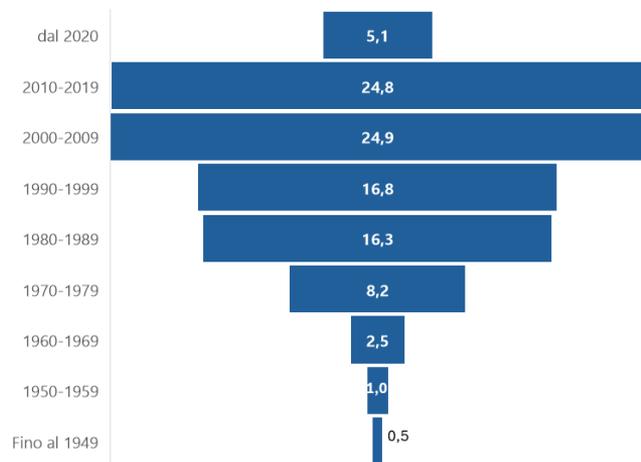


Altre Imprese del settore

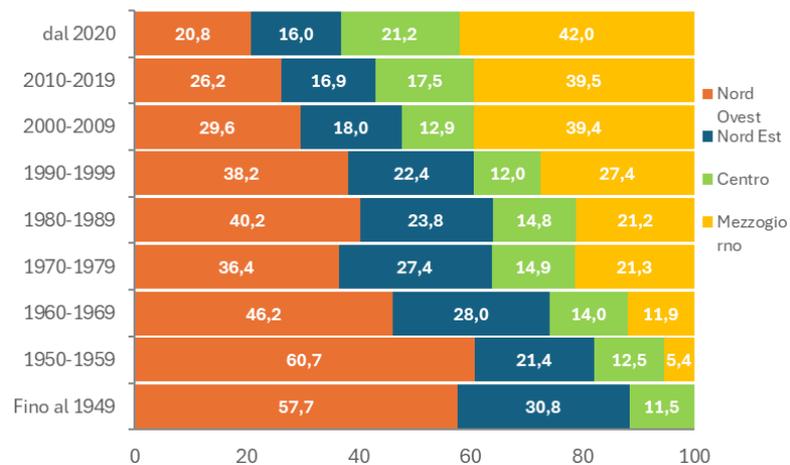


La storicità delle imprese associate

Imprese associate in Italia per anno di costituzione



Imprese associate per anno di costituzione e distribuzione territoriale

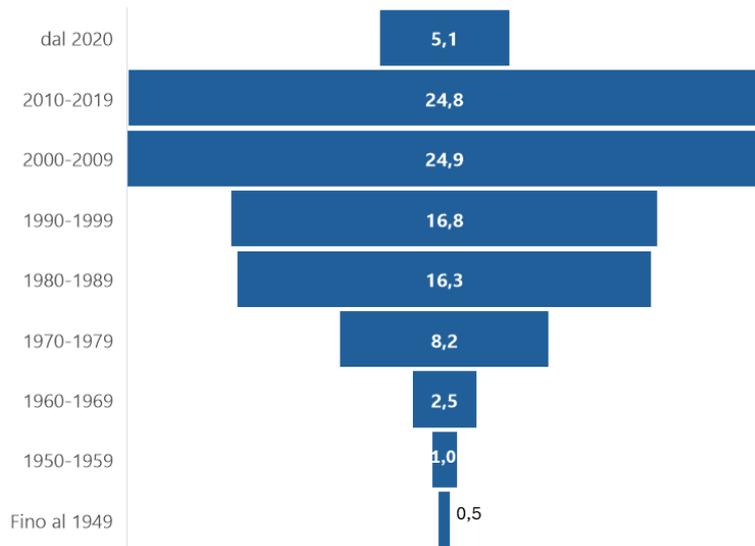


Elaborazione Ance su dati BVD – A Moody's Analytics Company

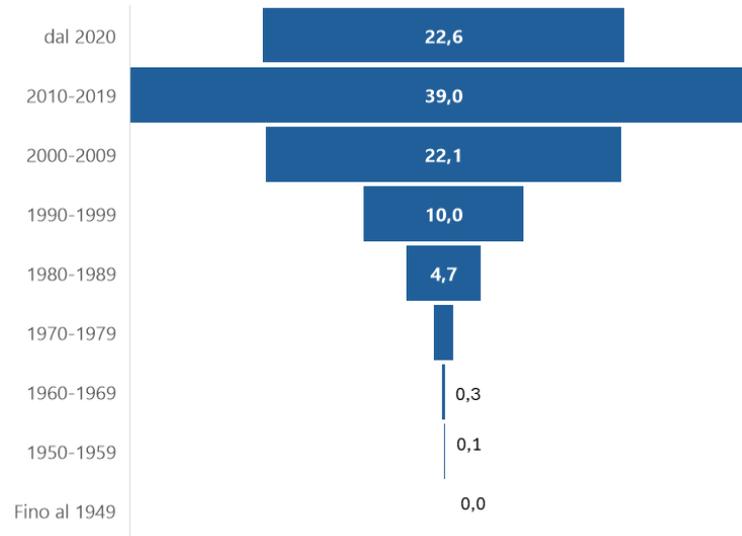
Le imprese «storiche», nate prima del 2000, sono maggiormente collocate nell'area Nord del Paese. Nel Mezzogiorno sono, invece, associate imprese di più recente costituzione (anni 2000 in poi)

La storicità delle imprese di costruzione

Imprese associate
per anno di costituzione



Altre Imprese del settore
per anno di costituzione

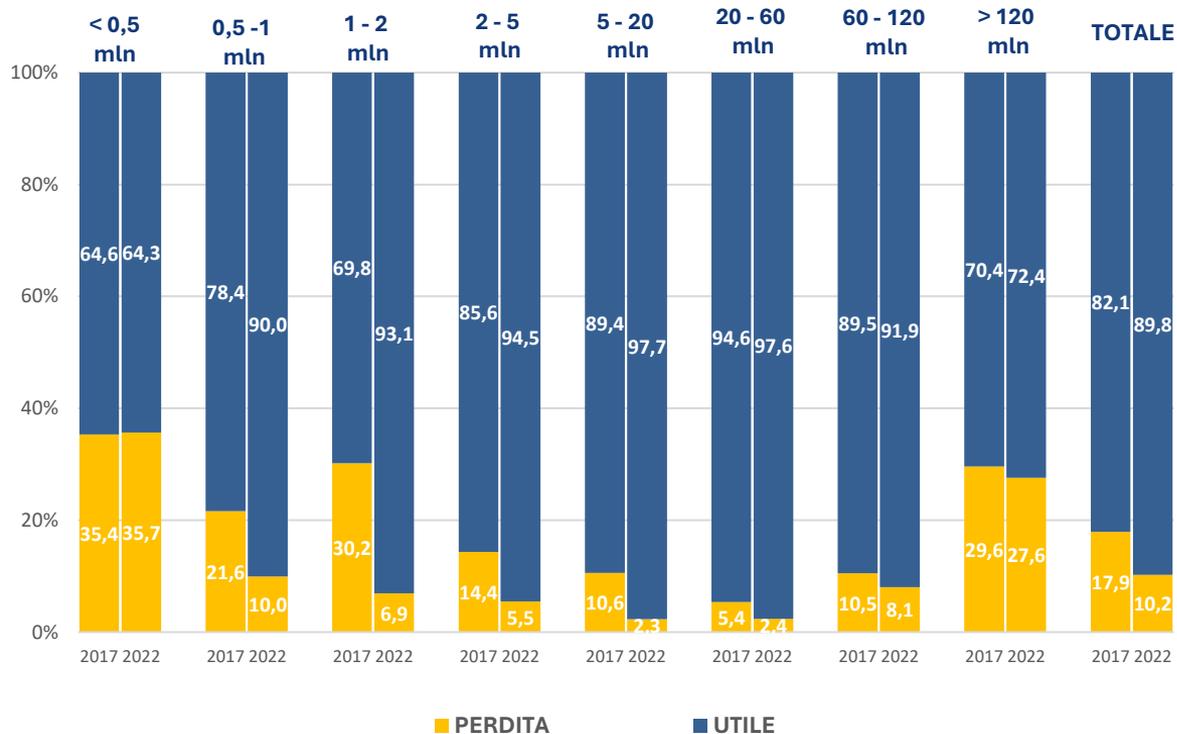


Elaborazione Ance su dati BVD – A Moody's Analytics Company

Le imprese «storiche» nate prima del 2000, in Italia costituiscono il 18,1% del totale.
Le Associate sono il 45% del totale, le altre imprese del settore solo il 16,3%.

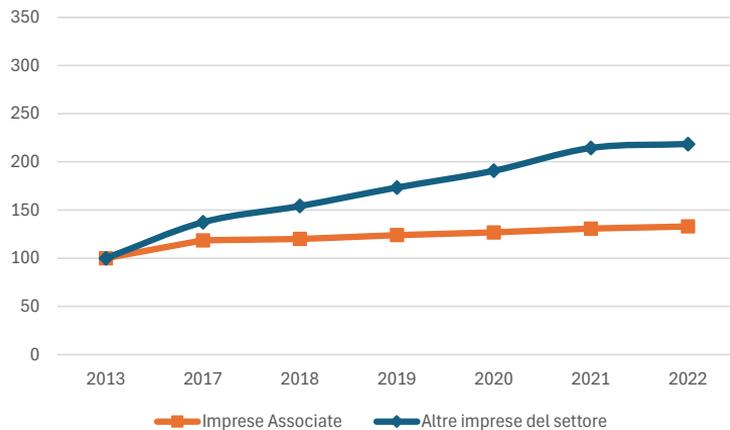
Analisi dimensionale

Le imprese Ance creano ricchezza

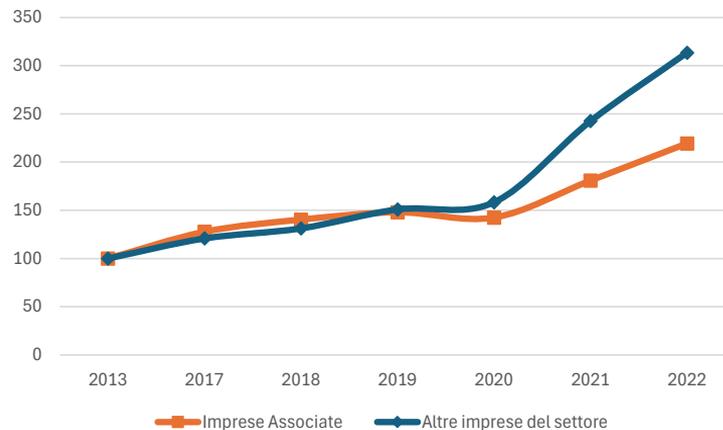


Dinamica di crescita delle imprese tra il 2013 e il 2022

Numero imprese – n.i. 2013 = 100



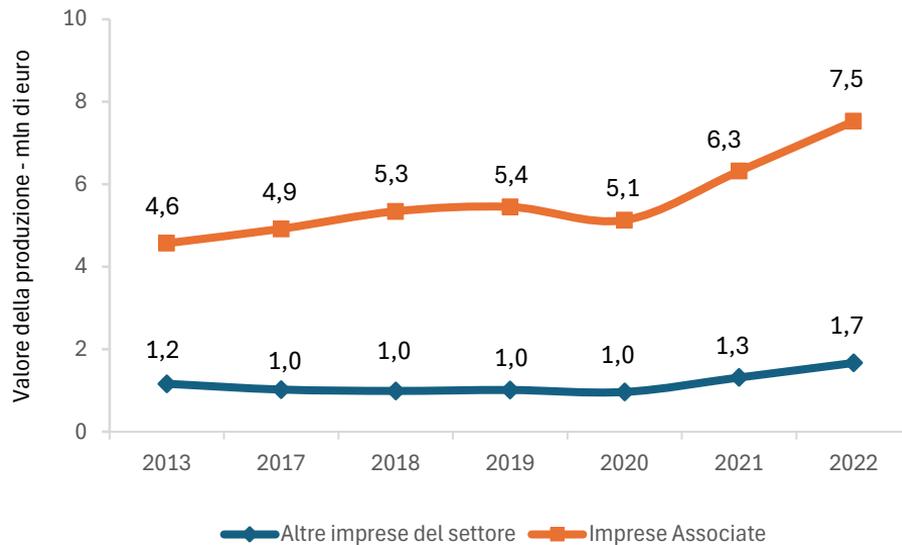
Valore della produzione – n.i. 2013 = 100



Elaborazione Ance su dati BVD – A Moody's Analytics Company

Dinamica di crescita delle imprese tra il 2013 e il 2022

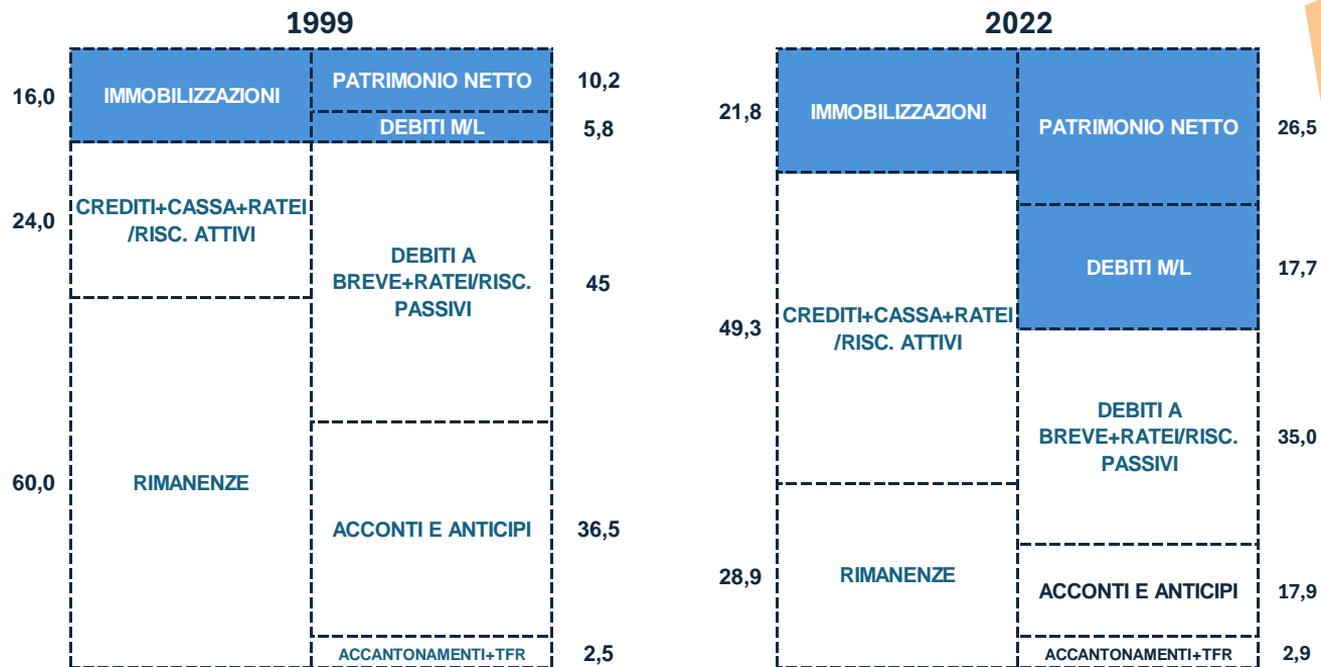
EVOLUZIONE DIMENSIONE IMPRESA MEDIA



Elaborazione Ance su dati BVD – A Moody's Analytics Company

1999-2022: l'evoluzione della struttura patrimoniale

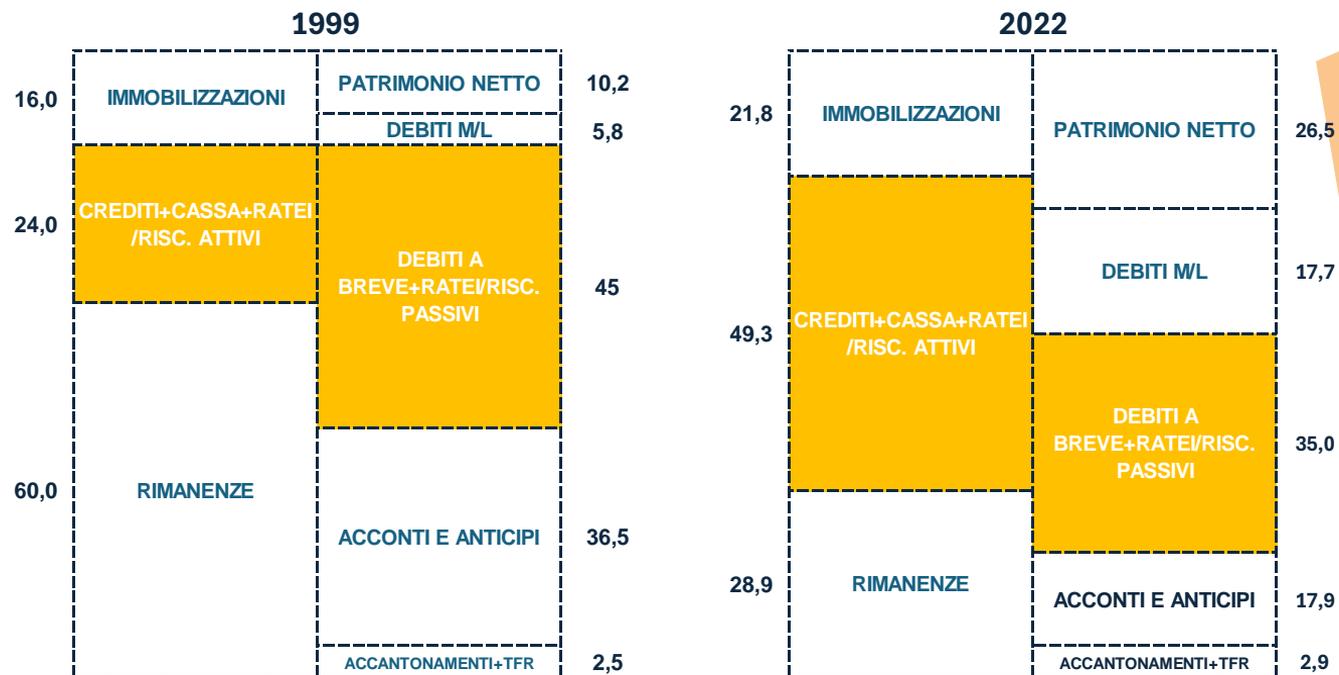
SOSTENIBILITÀ NEL MEDIO-LUNGO TERMINE DELLE IMPRESE ANCE



Il margine di struttura primario e secondario appare molto soddisfacente: il patrimonio netto e il debito a medio lungo costituiscono quasi il doppio delle immobilizzazioni

1999-2022 : l'evoluzione della struttura patrimoniale

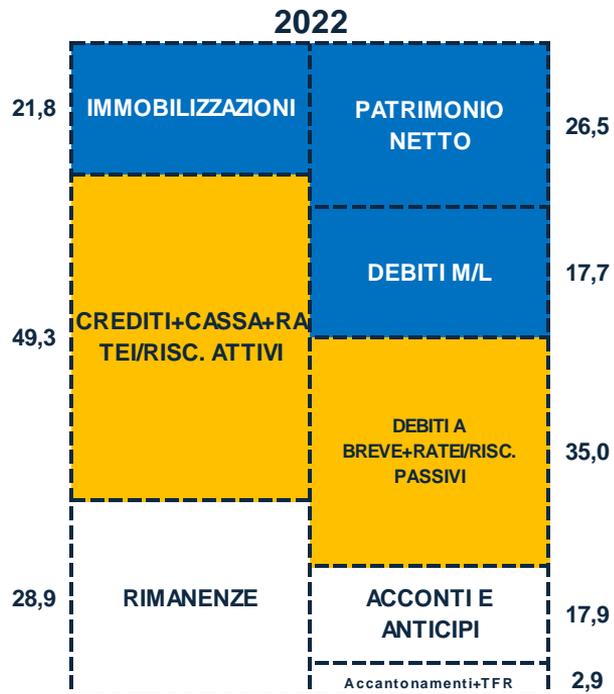
SOSTENIBILITÀ NEL MEDIO-LUNGO TERMINE DELLE IMPRESE ANCE



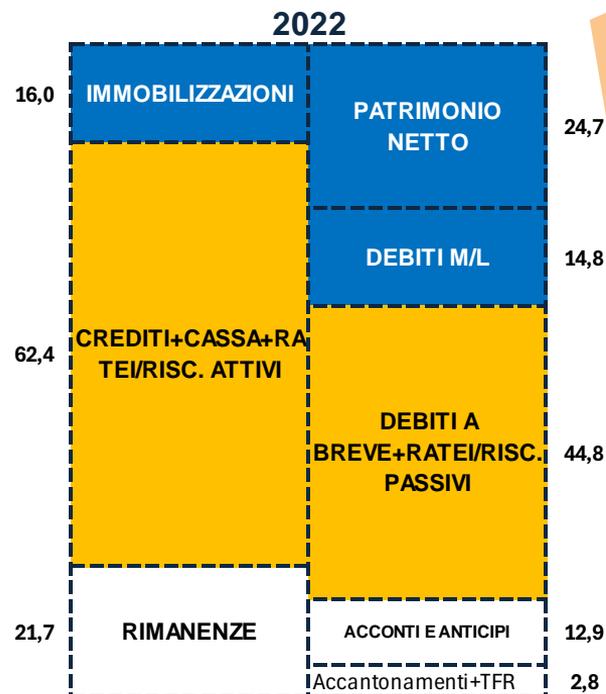
L'Indice di Disponibilità mostra che c'è coerenza nella struttura finanziaria di breve periodo, ossia tra gli impieghi di breve e debiti a breve. I risultati evidenziano che si è raggiunto un soddisfacente equilibrio tra impieghi in circolante (e sua liquidabilità) e fonti disponibili per il suo finanziamento.

La struttura patrimoniale

Imprese Associate



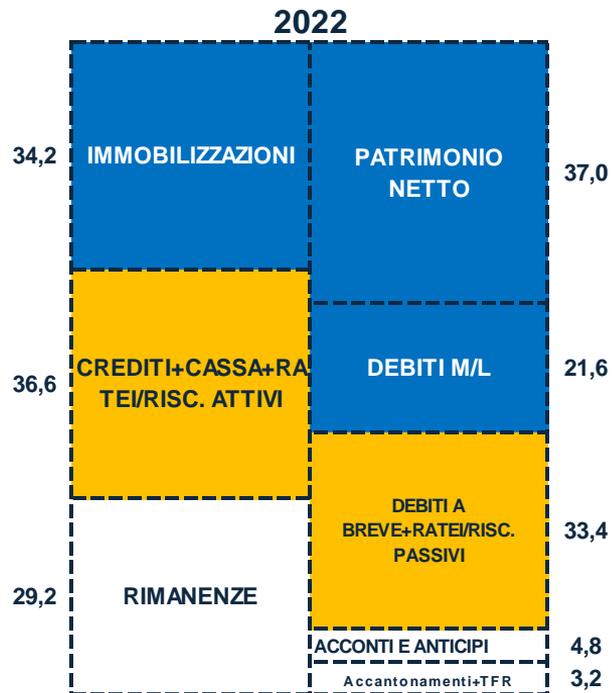
Altre imprese del settore



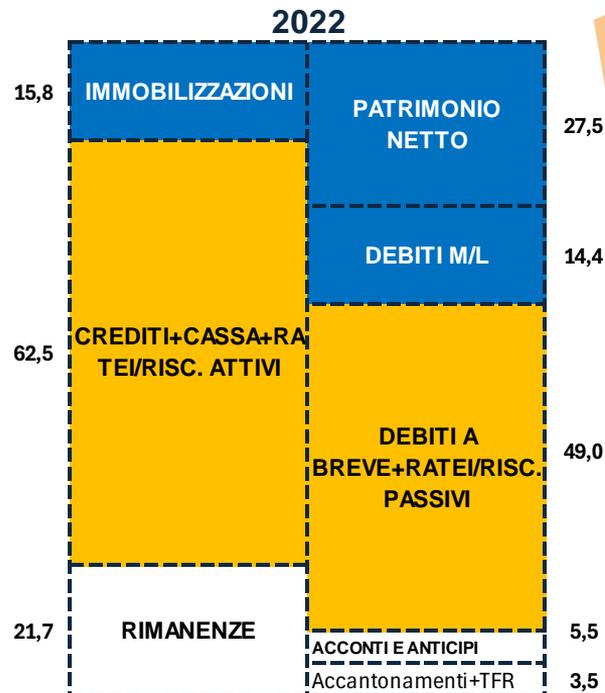
Le imprese **Associate** presentano un **solido equilibrio** sia nel breve che nel medio termine. Le **altre imprese del settore** risultano maggiormente esposte con debiti a breve termine e, quindi, soggette a rischio tassi. Anche dal lato delle **immobilizzazioni**, le Associate presentano un'accumulazione di capitale fisso più elevata.

La struttura patrimoniale – imprese sotto i 2 mln

Imprese Associate



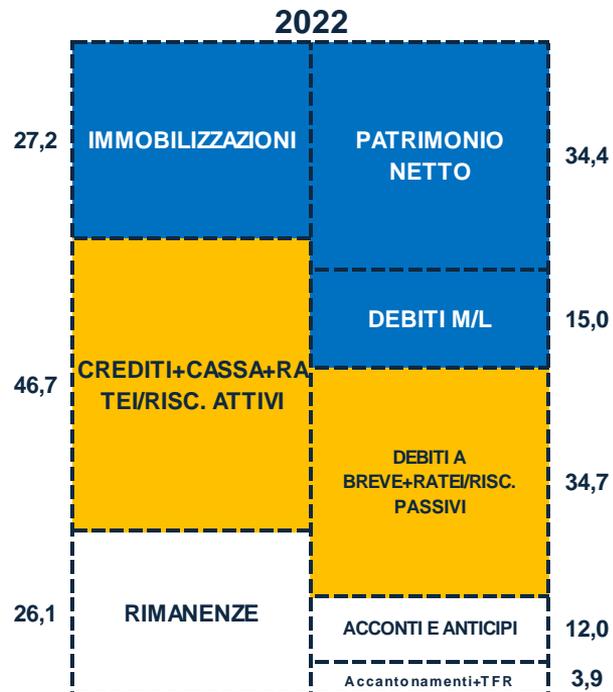
Altre imprese del settore



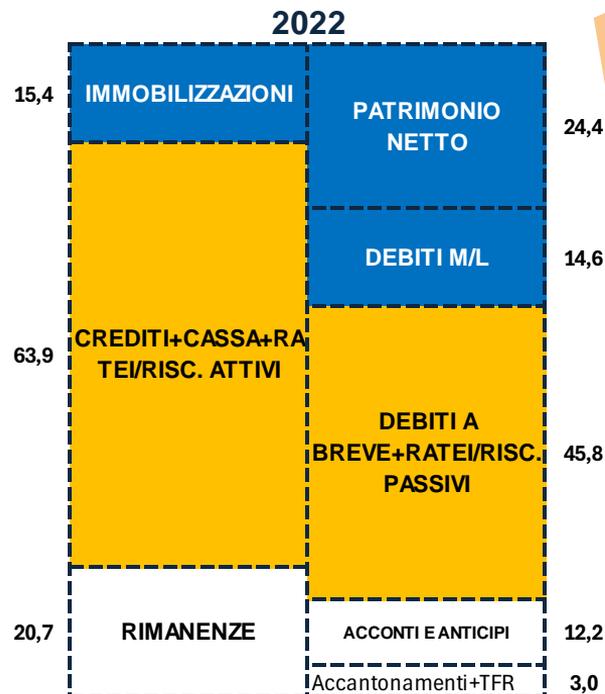
Le imprese **Associate** presentano un **solido equilibrio**, sia nel **breve**, che nel **medio termine**. Le **altre imprese del settore** risultano **maggiormente esposte con debiti a breve termine**. Le Associate hanno un livello di **patrimonializzazione** e di **immobilizzazioni** significativamente più elevato.

La struttura patrimoniale - imprese tra i 2 e i 20 mln

Imprese Associate



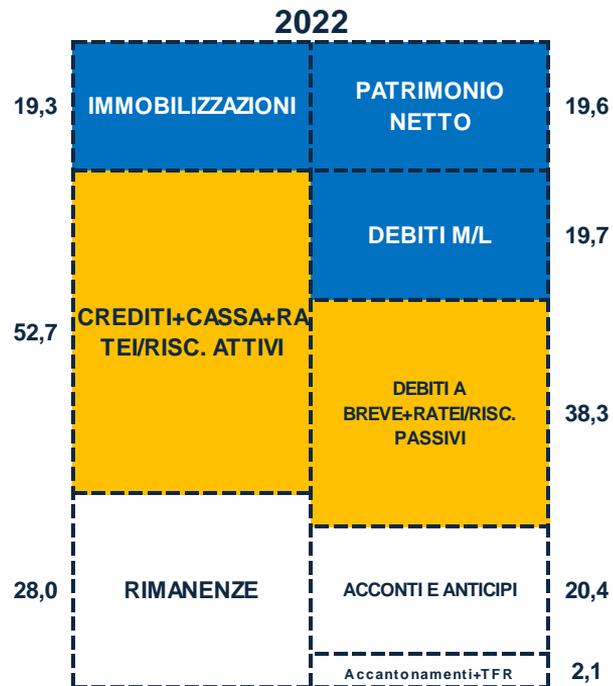
Altre imprese del settore



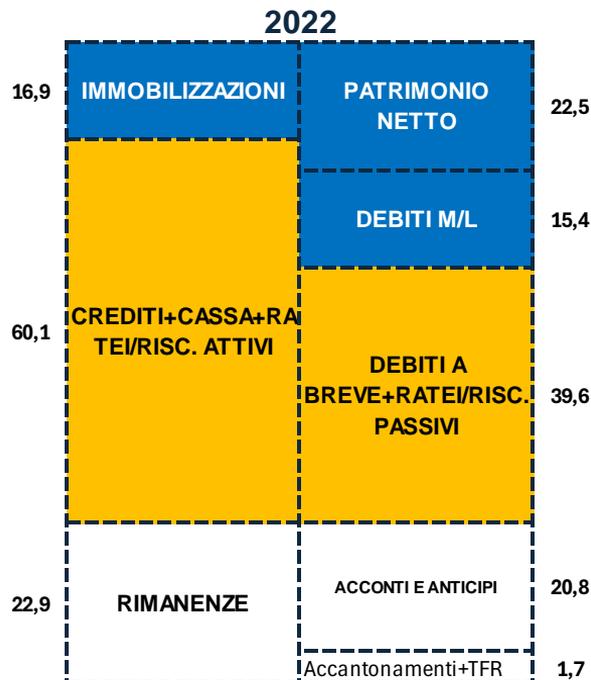
Il patrimonio netto e le immobilizzazioni delle imprese **Associate** sono più elevate rispetto alle altre imprese del settore che risultano **maggiormente esposte con debiti a breve termine**. Complessivamente, per i due gruppi sono rispettati sia l'equilibrio di breve che di medio-lungo termine

La struttura patrimoniale - imprese oltre i 20 mln

Imprese Associate



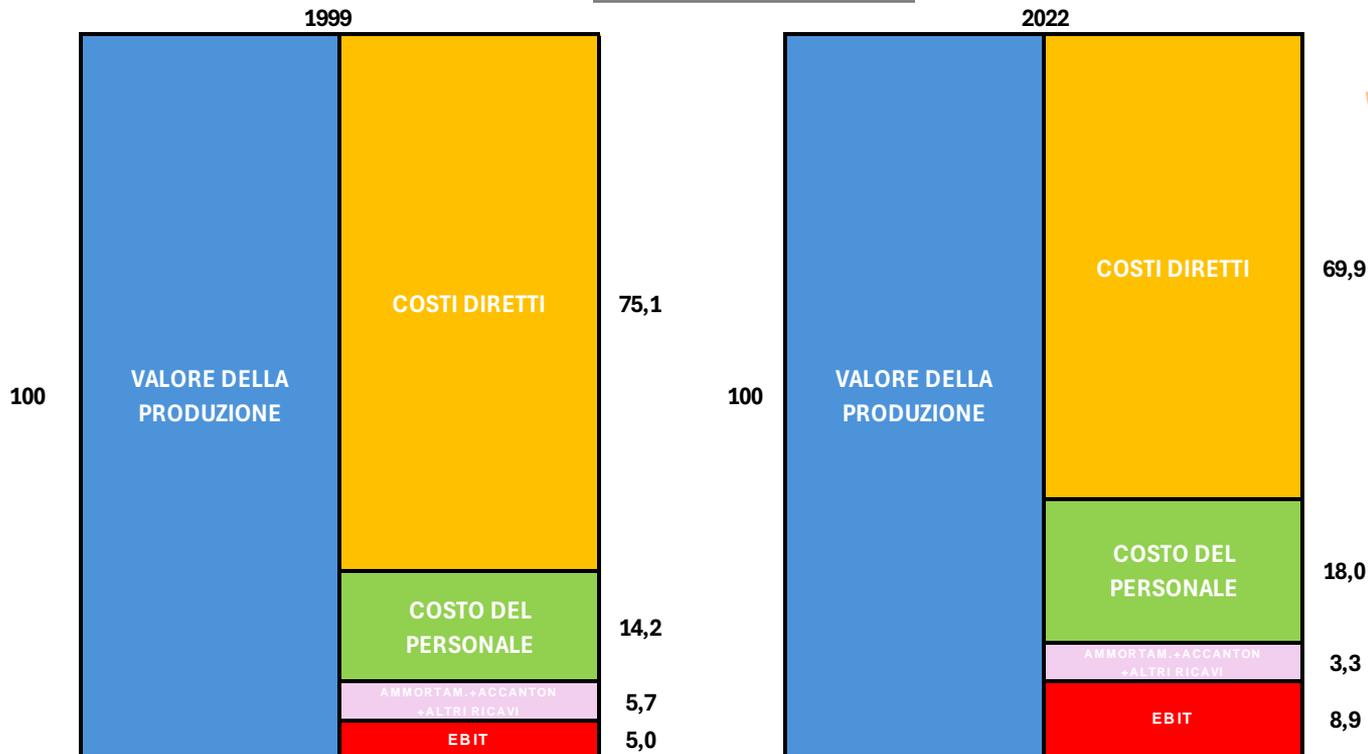
Altre imprese del settore



Gli Stati patrimoniali dei due gruppi d'impresa evidenziano un **equilibrio sia nel breve che nel medio termine**. Dal lato delle **immobilizzazioni**, le Associate presentano un'accumulazione di capitale fisso più elevata. Il livello delle rimanenze dei grandi player del restante mercato sono inferiori, mentre più elevato è il livello del circolante.

1999-2022: la redditività

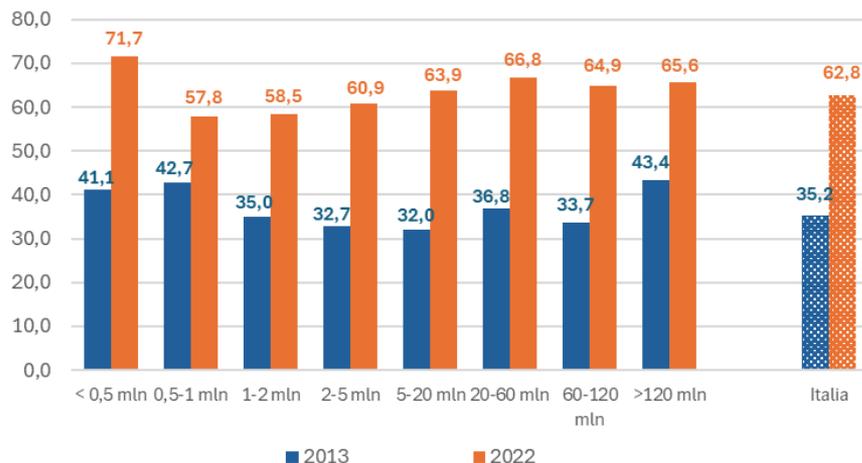
CONTO ECONOMICO TIPICO DELLA GESTIONE OPERATIVA DELLE IMPRESE ANCE



Posto 100 il valore della produzione di un'impresa associata, il 69,9% è assorbito dai costi diretti, il 18% circa dal costo del personale, il 3,3% dagli ammortamenti e accantonamenti e dagli altri ricavi. **L'EBIT è pari all'8,9%** (in salita rispetto al 5% del 1999). Nel confronto con l'anno 1999, emerge un peso minore dei costi diretti (costi di produzione, materie prime, spese generali) sostenuti per realizzare la produzione, pari al 75% del valore della produzione, ed un più alto costo del personale, 4 punti percentuali maggiore nel 2022.

2013-2022: redditività netta

UTILE NETTO / EBIT

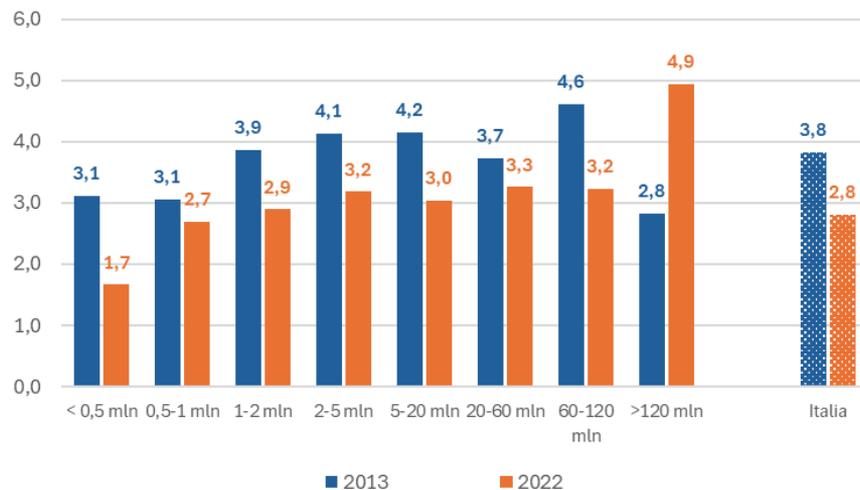


Elaborazione Ance su dati BVD – A Moody's Analytics Company

L'utile netto è aumentato in **maniera molto sostenuta** rispetto all'EBIT (Margine Operativo Netto) dal 2020. Questo trend di crescita, comune a tutte le classi di imprese, sembra essere il **fattore chiave** per spiegare l'aumento del ROE. Il complemento a 100 dell'EBIT, ossia il **37,2% medio del margine netto**, è assorbito **dalla gestione extraoperativa** (saldo gestione finanziaria, gestione extracaratteristica, gestione straordinaria e oneri fiscali)

2013-2022: la finanza d'impresa e l'indebitamento

CAPITALE DI TERZI / CAPITALE NETTO*



*(Totale passivo-patrimonio netto)/Patr. Netto

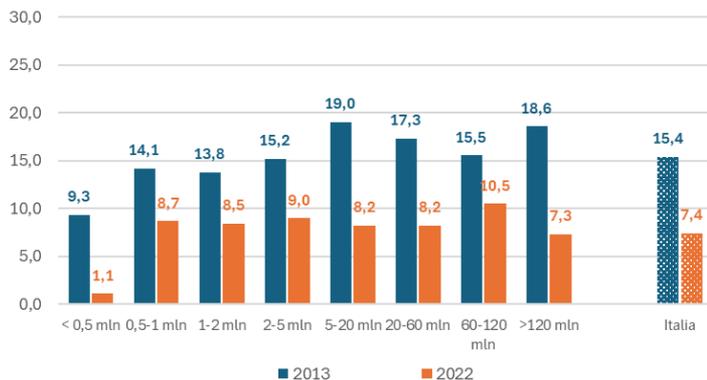
Elaborazione Ance su dati BVD – A Moody's Analytics Company

Il capitale di terzi è pari a 2,8 volte rispetto il capitale proprio, un livello molto più sostenibile rispetto al 2013. Nel periodo considerato, l'indebitamento è in netta diminuzione. Le imprese di più elevate dimensioni presentano un indebitamento maggiore della media. I grandi player hanno mediamente un capitale di terzi pari a quasi 5 volte il patrimonio netto.

2013-2022: la finanza d'impresa e l'indebitamento

SOSTENIBILITÀ DEL COSTO DEL DEBITO

Oneri finanziari / EBITDA



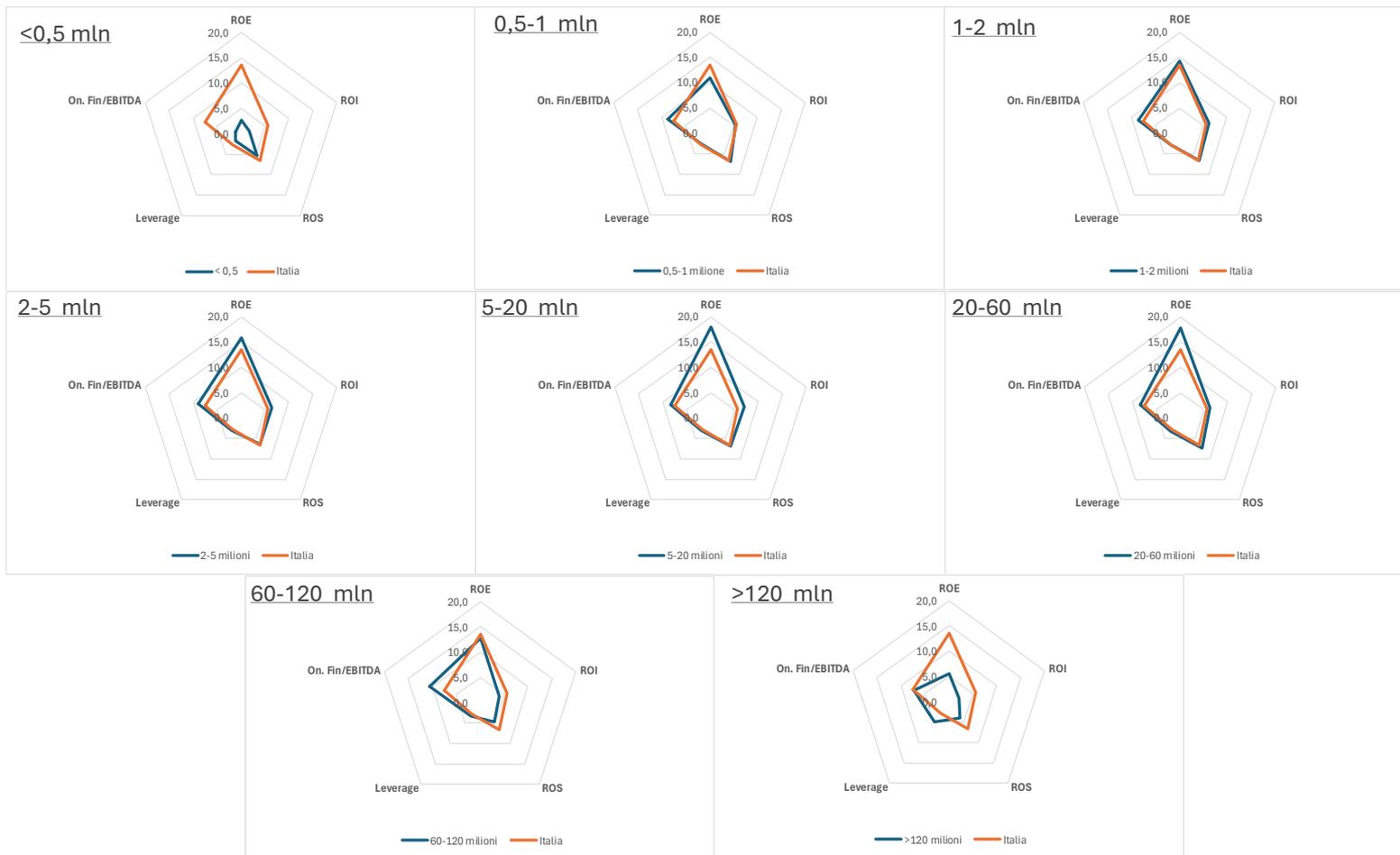
Oneri finanziari / EBIT



Elaborazione Ance su dati BVD – A Moody's Analytics Company

Gli oneri finanziari appaiono sostenibili: rappresentano circa il 7% del EBITDA, considerato anche il livello di indebitamento elevato (strutturalmente), ma molto più contenuto del passato. **La gestione operativa riesce a coprire efficacemente il costo finanziario dell'indebitamento.**

Le performance: analisi dimensionale

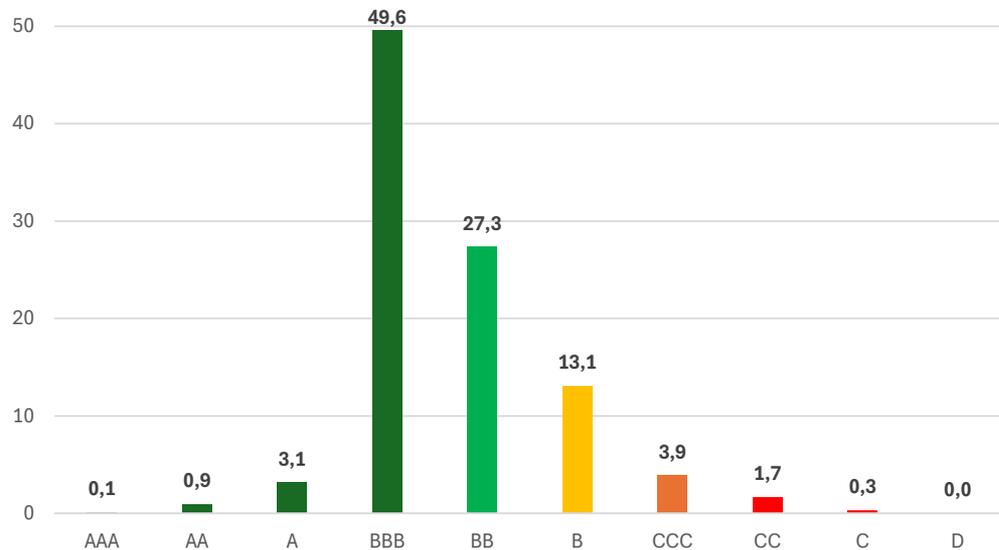


■ Conclusioni

- **Rispetto, al 1999** la struttura economico-finanziaria delle imprese di costruzioni ANCE è completamente cambiata, diventando **più solida**. Ciò è avvenuto nonostante la crisi abbia determinato un sostanziale riproporzionamento del mercato.
- **Dal 2017 al 2022**, assistiamo al consolidamento della ripresa, testimoniata dai seguenti elementi di bilancio:
 - **Redditività** crescente nel periodo
 - Aumento della **patrimonializzazione**
 - Aumento delle **immobilizzazioni**
 - **Copertura delle immobilizzazioni** con patrimonio
 - **Riduzione delle esposizioni a breve termine** a vantaggio di debiti a medio-lungo
 - **Debito sostenibile**, benché gli interessi inizino a pesare leggermente di più
 - **Equilibrio nelle scadenze** tra crediti e debiti a breve
 - **Diminuzione** del peso degli **acconti**

Analisi della rischiosità di credito (a cura di Modefinance)

Rating imprese associate - anno 2023



Elaborazione Ance su dati ModeFinance

Il **54%** delle imprese Associate sono **Investment Grade** (ossia conseguono un rating compreso tra AAA e BBB).

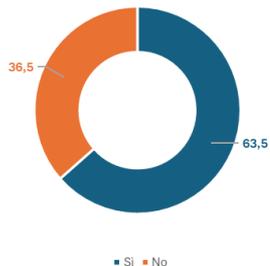
Un ulteriore **27%** è nella fascia BB, direttamente inferiore.

Il **19%** presenta un conclamato rischio di credito.

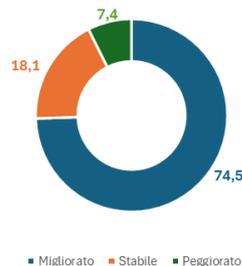
L'Indagine Ance sulla conoscenza e l'esperienza delle imprese nella finanza alternativa

La percezione dell'importanza delle informazioni finanziarie da parte delle imprese

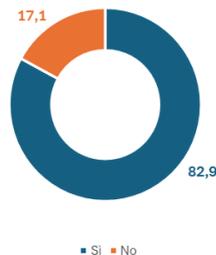
Conosci il rating bancario della tua impresa?



Se lo conosci che evoluzione ha avuto negli ultimi 5 anni?



Secondo te rispecchia la situazione economico-finanziaria della tua impresa?



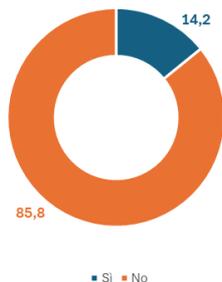
Il rating bancario risulta un'informazione conosciuta dalla maggior parte delle imprese, ma oltre il 36% non lo conosce

Nella maggioranza dei casi, il rating è in miglioramento

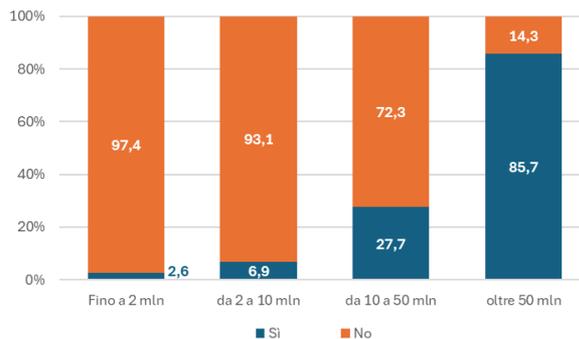
Per l'82,9% dei partecipanti il rating rispecchia la situazione economico-finanziaria dell'impresa

La percezione dell'importanza delle informazioni finanziarie da parte delle imprese

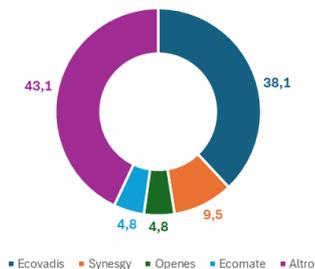
La tua impresa ha ottenuto una valutazione ESG?



Certificazione ESG per classe dimensionale



Quale soggetto ha svolto la valutazione ESG?



Il 14,2% ha il rating ESG, la percentuale aumenta con l'aumentare delle dimensioni d'impresa.

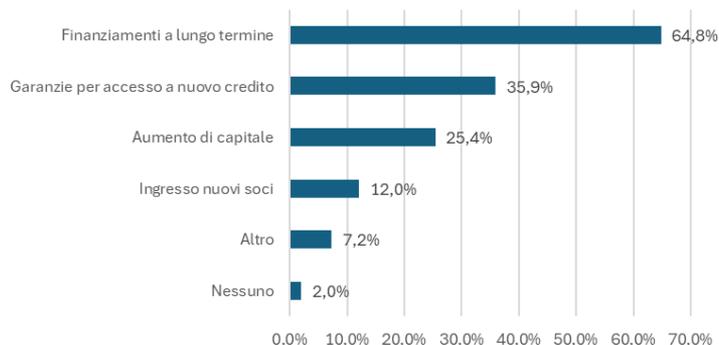
Tra le imprese che hanno la certificazione, la maggior parte si è rivolta a Ecovadis (38,1%)

Le strategie delle imprese nel medio-lungo periodo

A quale di queste operazioni è interessata la tua impresa nel medio-lungo periodo?



Per raggiungere questi obiettivi la tua azienda ha necessità di:



Fonte: Indagine Ance sulla conoscenza e l'esperienza delle imprese nella finanza alternativa

I tre principali obiettivi delle imprese nel medio-lungo periodo sono:

- **Investimenti per la crescita nel proprio comparto** (comune a tutte le classi dimensionali)
- **Operazioni di sviluppo immobiliare** (soprattutto per le imprese fino ai 10 mln di euro)
- **Investimenti in innovazione**
- **Investimenti in diversificazione**