

12 risultati economici delle imprese

Introduzione

L'osservatorio sulle condizioni economico-finanziarie delle società di capitali toscane viene realizzato da Unioncamere Toscana con la collaborazione e supervisione scientifica del Dipartimento di Scienze Aziendali dell'Università degli Studi di Firenze.

L'osservatorio prende in esame l'andamento in un arco temporale di cinque anni delle società di capitale con fatturato superiore a € 500.000 aventi sede nella regione Toscana.

Il campione di imprese monitorate nel quinquennio è aperto, ossia il numero di aziende analizzate varia di anno in anno per via della natalità e mortalità dell'imprenditoria toscana.

■ Dal momento che il bilancio redatto ai sensi di legge non mette direttamente in luce i margini reddituali e patrimoniali utili alla comprensione dell'equilibrio economico-finanziario di un'impresa, i valori in esso contenuti devono essere riclassificati. Il modello adottato per la riclassificazione dei valori di Stato Patrimoniale e di Conto Economico è quello di «pertinenza gestionale», il quale distingue e raggruppa gli investimenti e i finanziamenti, i costi e i ricavi, in relazione alle varie aree di gestione che caratterizzano il funzionamento aziendale.

Sulla base dei dati riclassificati vengono elaborati indicatori che consentono di mettere in evidenza tre fondamentali condizioni delle realtà aziendali:

1. *indici di sviluppo*: esaminano il livello di crescita dimensionale dell'impresa e il grado di penetrazione sui mercati;
2. *indici di redditività*: analizzano la ricchezza generata dalla gestione operativa (*redditività operativa*) e messa a disposizione dei soci (*redditività netta*);
3. *indici dell'equilibrio finanziario*: mettono in luce la struttura finanziaria dell'impresa (*solidità*) e

la sua capacità di servire i debiti contratti (*liquidità*).

I tre aspetti oggetto di analisi consentono di delineare le caratteristiche strutturali e di funzionamento delle imprese e verificare se e come queste cambino nel tempo, identificando le cause principali di tali cambiamenti.


I dati di bilancio, una volta riclassificati, vengono elaborati articolando l'analisi su due piani:

1. regionale;
2. provinciale.

Con riferimento ad entrambi i livelli territoriali, l'elaborazione viene sviluppata per:

- a. classe dimensionale;
- b. macrosettore (agricoltura, estrazione di minerali da cave e miniere, manifatturiero, utilities, costruzioni, commercio, alberghi e pubblici esercizi, trasporti e comunicazioni, altri servizi finanziari);
- c. classe dimensionale all'interno di ogni macrosettore;
- d. settore;
- e. classe dimensionale all'interno di ogni settore.


■ Ciascuno degli indicatori utilizzati per l'analisi viene calcolato come rapporto fra somme (RS), 1° quartile (Q1), mediana (Me), 3° quartile (Q3) e media aritmetica semplice (Mean). Dal momento che le distribuzioni dei quozienti di bilancio risultano spesso notevolmente asimmetriche e presentano un'accentuata curtosi, la mediana è stata ritenuta la metrica più adeguata per il calcolo di indicatori in grado di sintetizzare correttamente gli andamenti economici settoriali.

 **Tavola 12.1** Principali indicatori di bilancio delle società di capitale toscane - Anni 2004-2008
(indicatori mediani)

	2004	2005	2006	2007	2008
Sviluppo					
Tasso variazione ricavi (a)	-	2,5%	6,9%	4,4%	-1,5%
Tasso variazione VA (a)	-	2,2%	6,5%	3,8%	-1,7%
Grado sviluppo ISO (a)	-	-6,7%	-6,2%	-5,6%	-5,0%
Redditività					
Rendimento degli investimenti della gestione operativa (ROI operativo)	6,8%	6,6%	7,3%	7,4%	6,2%
Rotazione del capitale (giorni)	217	223	223	222	228
Redditività delle vendite (ROS)	4,3%	4,4%	4,9%	5,0%	4,4%
Costo del lavoro per unità di prodotto (CLUP)	63,2%	63,8%	61,6%	62,3%	64,9%
<i>Redditività netta</i>					
Oneri finanziari/fatturato	1,2%	1,2%	1,2%	1,3%	1,4%
Imposte/fatturato	1,7%	1,7%	1,9%	1,7%	1,4%
Utile netto/fatturato	0,3%	0,4%	0,5%	0,6%	0,5%
Solvibilità					
<i>Solidità della struttura finanziaria</i>					
Autonomia finanziaria	13,7%	15,5%	16,1%	16,1%	17,7%
Debiti	86,3%	84,5%	83,9%	83,9%	82,3%
<i>Condizioni di liquidità</i>					
Autofinanziamento operativo lordo (% ricavi)	6,6%	6,6%	7,0%	7,2%	6,5%
Coverage degli oneri finanziari	2,4	2,3	2,4	2,2	1,9

(a) a prezzi costanti (base=2004)


Fonte: Osservatorio sulle condizioni economico-finanziarie delle società di capitale toscane

 **Tavola 12.2** Principali indicatori di bilancio delle società di capitale toscane del macrosettore Agricoltura - Anni 2004-2008 (indicatori mediani)

	2004	2005	2006	2007	2008
Sviluppo					
Tasso variazione ricavi (a)	-	3,8%	6,1%	5,7%	3,2%
Tasso variazione VA (a)	-	5,1%	-2,1%	2,8%	0,9%
Grado sviluppo ISO (a)	-	-1,3%	-3,2%	-2,8%	1,1%
Redditività					
Rendimento degli investimenti della gestione operativa (ROI operativo)	2,0%	1,4%	1,8%	2,2%	1,0%
Rotazione del capitale (giorni)	520	603	662	731	708
Redditività delle vendite (ROS)	2,4%	1,8%	2,4%	2,5%	1,4%
Costo del lavoro per unità di prodotto (CLUP)	66,4%	68,0%	66,8%	64,7%	65,5%
<i>Redditività netta</i>					
Oneri finanziari/fatturato	2,5%	2,8%	3,1%	3,8%	4,1%
Imposte/fatturato	1,0%	1,0%	1,1%	1,0%	0,8%
Utile netto/fatturato	0,0%	-0,2%	0,0%	0,0%	-0,2%
Solvibilità					
<i>Solidità della struttura finanziaria</i>					
Autonomia finanziaria	25,9%	29,8%	32,4%	32,4%	37,5%
Debiti	74,1%	70,2%	67,6%	67,6%	62,5%
<i>Condizioni di liquidità</i>					
Autofinanziamento operativo lordo (% ricavi)	8,4%	7,7%	7,6%	7,4%	6,8%
Coverage degli oneri finanziari	1,8	1,4	1,6	1,5	1,0

(a) a prezzi costanti (base=2004)


Fonte: Osservatorio sulle condizioni economico-finanziarie delle società di capitale toscane

 **Tavola 12.3** Principali indicatori di bilancio delle società di capitale toscane del macrosettore Estrazione di minerali da cave e miniere - Anni 2004-2008 (*indicatori mediani*)

	2004	2005	2006	2007	2008
Sviluppo					
Tasso variazione ricavi (a)	-	-1,7%	8,5%	-4,5%	-4,9%
Tasso variazione VA (a)	-	-4,4%	8,5%	-4,1%	-10,9%
Grado sviluppo ISO (a)	-	-3,5%	0,5%	-2,7%	3,2%
Redditività					
Rendimento degli investimenti della gestione operativa (ROI operativo)	9,7%	10,1%	11,0%	9,3%	6,5%
Rotazione del capitale (giorni)	309	305	312	321	379
Redditività delle vendite (ROS)	8,2%	9,1%	10,7%	9,3%	7,1%
Costo del lavoro per unità di prodotto (CLUP)	53,6%	53,5%	49,8%	52,2%	59,5%
<i>Redditività netta</i>					
Oneri finanziari/fatturato	1,8%	1,7%	2,0%	2,3%	2,8%
Imposte/fatturato	3,0%	2,6%	3,2%	2,9%	1,8%
Utile netto/fatturato	1,0%	1,1%	1,3%	1,0%	0,9%
Solvibilità					
<i>Solidità della struttura finanziaria</i>					
Autonomia finanziaria	31,1%	33,8%	35,3%	38,9%	41,6%
Debiti	68,9%	66,2%	64,7%	61,1%	58,4%
<i>Condizioni di liquidità</i>					
Autofinanziamento operativo lordo (% ricavi)	16,1%	16,7%	17,9%	16,1%	16,3%
Coverage degli oneri finanziari	5,9	6,3	6,5	3,8	3,9

(a) a prezzi costanti (base=2004)


Fonte: Osservatorio sulle condizioni economico-finanziarie delle società di capitale toscane

 **Tavola 12.4** Principali indicatori di bilancio delle società di capitale toscane del macrosettore Manifatturiero - Anni 2004-2008 (*indicatori mediani*)

	2004	2005	2006	2007	2008
Sviluppo					
Tasso variazione ricavi (a)	-	1,5%	6,5%	4,4%	-2,4%
Tasso variazione VA (a)	-	2,3%	6,5%	1,9%	-3,0%
Grado sviluppo ISO (a)	-	-5,3%	-5,4%	-4,3%	-1,7%
Redditività					
Rendimento degli investimenti della gestione operativa (ROI operativo)	6,9%	6,7%	7,4%	7,4%	6,1%
Rotazione del capitale (giorni)	234	238	234	232	237
Redditività delle vendite (ROS)	4,5%	4,6%	4,9%	5,1%	4,3%
Costo del lavoro per unità di prodotto (CLUP)	67,1%	67,7%	66,0%	66,1%	69,2%
<i>Redditività netta</i>					
Oneri finanziari/fatturato	1,5%	1,4%	1,4%	1,5%	1,6%
Imposte/fatturato	1,7%	1,8%	2,0%	1,8%	1,4%
Utile netto/fatturato	0,3%	0,3%	0,4%	0,5%	0,4%
Solvibilità					
<i>Solidità della struttura finanziaria</i>					
Autonomia finanziaria	17,3%	19,0%	18,5%	19,1%	21,9%
Debiti	82,7%	81,0%	81,5%	80,9%	78,1%
<i>Condizioni di liquidità</i>					
Autofinanziamento operativo lordo (% ricavi)	7,2%	7,1%	7,3%	7,4%	6,7%
Coverage degli oneri finanziari	2,8	2,7	2,8	2,6	2,2

(a) a prezzi costanti (base=2004)


Fonte: Osservatorio sulle condizioni economico-finanziarie delle società di capitale toscane

 **Tavola 12.5** Principali indicatori di bilancio delle società di capitale toscane del macrosettore Utilities - Anni 2004-2008 (indicatori mediani)

	2004	2005	2006	2007	2008
Sviluppo					
Tasso variazione ricavi (a)	-	1,8%	6,3%	-1,0%	0,1%
Tasso variazione VA (a)	-	-3,7%	1,4%	-1,6%	5,2%
Grado sviluppo ISO (a)	-	-3,8%	-4,2%	-1,6%	-1,0%
Redditività					
Rendimento degli investimenti della gestione operativa (ROI operativo)	5,8%	4,4%	4,7%	5,4%	5,0%
Rotazione del capitale (giorni)	284	291	305	273	312
Redditività delle vendite (ROS)	4,6%	3,6%	4,2%	4,8%	4,6%
Costo del lavoro per unità di prodotto (CLUP)	57,0%	58,8%	60,5%	60,6%	59,0%
<i>Redditività netta</i>					
Oneri finanziari/fatturato	1,7%	1,5%	1,4%	1,6%	1,7%
Imposte/fatturato	2,1%	2,1%	2,3%	2,1%	1,7%
Utile netto/fatturato	0,5%	0,4%	0,6%	0,6%	1,0%
Solvibilità					
<i>Solidità della struttura finanziaria</i>					
Autonomia finanziaria	17,2%	19,4%	21,7%	22,8%	27,1%
Debiti	82,8%	80,6%	78,3%	77,2%	72,9%
<i>Condizioni di liquidità</i>					
Autofinanziamento operativo lordo (% ricavi)	354,0%	317,5%	328,7%	308,7%	309,3%
Coverage degli oneri finanziari	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1

(a) a prezzi costanti (base=2004)


Fonte: Osservatorio sulle condizioni economico-finanziarie delle società di capitale toscane

 **Tavola 12.6** Principali indicatori di bilancio delle società di capitale toscane del macrosettore Costruzioni - Anni 2004-2008 (indicatori mediani)

	2004	2005	2006	2007	2008
Sviluppo					
Tasso variazione ricavi (a)	-	3,0%	7,1%	5,8%	-1,3%
Tasso variazione VA (a)	-	2,7%	8,6%	6,1%	0,0%
Grado sviluppo ISO (a)	-	-8,0%	-7,7%	-7,7%	-8,9%
Redditività					
Rendimento degli investimenti della gestione operativa (ROI operativo)	7,9%	8,4%	8,8%	9,1%	8,4%
Rotazione del capitale (giorni)	247	255	262	262	268
Redditività delle vendite (ROS)	5,9%	6,5%	7,3%	7,7%	7,1%
Costo del lavoro per unità di prodotto (CLUP)	63,6%	62,9%	59,7%	61,3%	62,3%
<i>Redditività netta</i>					
Oneri finanziari/fatturato	1,5%	1,5%	1,6%	1,7%	1,9%
Imposte/fatturato	2,1%	2,2%	2,4%	2,3%	1,9%
Utile netto/fatturato	0,6%	0,8%	0,8%	1,2%	1,1%
Solvibilità					
<i>Solidità della struttura finanziaria</i>					
Autonomia finanziaria	10,1%	12,3%	13,1%	14,1%	14,0%
Debiti	89,9%	87,7%	86,9%	85,9%	86,0%
<i>Condizioni di liquidità</i>					
Autofinanziamento operativo lordo (% ricavi)	7,9%	8,5%	9,3%	9,6%	9,1%
Coverage degli oneri finanziari	2,7	2,7	2,6	2,5	2,2

(a) a prezzi costanti (base=2004)


Fonte: Osservatorio sulle condizioni economico-finanziarie delle società di capitale toscane

 **Tavola 12.7** Principali indicatori di bilancio delle società di capitale toscane del macrosettore Commercio, alberghi e pubblici esercizi - Anni 2004-2008 (*indicatori mediani*)

	2004	2005	2006	2007	2008
Sviluppo					
Tasso variazione ricavi (a)	-	2,7%	7,4%	4,0%	-2,2%
Tasso variazione VA (a)	-	2,4%	6,7%	4,6%	-2,6%
Grado sviluppo ISO (a)	-	-8,1%	-6,9%	-6,3%	-6,6%
Redditività					
Rendimento degli investimenti della gestione operativa (ROI operativo)	6,1%	6,1%	6,7%	6,7%	5,6%
Rotazione del capitale (giorni)	190	195	193	196	201
Redditività delle vendite (ROS)	3,3%	3,4%	3,7%	3,9%	3,3%
Costo del lavoro per unità di prodotto (CLUP)	57,1%	58,7%	56,7%	57,6%	61,3%
<i>Redditività netta</i>					
Oneri finanziari/fatturato	1,0%	1,0%	1,0%	1,1%	1,2%
Imposte/fatturato	1,2%	1,2%	1,4%	1,3%	1,0%
Utile netto/fatturato	0,3%	0,3%	0,4%	0,4%	0,3%
Solvibilità					
<i>Solidità della struttura finanziaria</i>					
Autonomia finanziaria	13,2%	15,6%	16,4%	16,3%	17,7%
Debiti	86,8%	84,4%	83,6%	83,7%	82,3%
<i>Condizioni di liquidità</i>					
Autofinanziamento operativo lordo (% ricavi)	5,0%	5,0%	5,4%	5,5%	4,9%
Coverage degli oneri finanziari	1,9	1,9	2,0	1,8	1,6

(a) a prezzi costanti (base=2004)


Fonte: Osservatorio sulle condizioni economico-finanziarie delle società di capitale toscane

 **Tavola 12.8** Principali indicatori di bilancio delle società di capitale toscane del macrosettore Trasporti e comunicazioni - Anni 2004-2008 (*indicatori mediani*)

	2004	2005	2006	2007	2008
Sviluppo					
Tasso variazione ricavi (a)	-	9,0%	7,1%	3,8%	-0,6%
Tasso variazione VA (a)	-	5,5%	7,8%	3,5%	-1,8%
Grado sviluppo ISO (a)	-	-5,3%	-6,7%	-5,3%	-5,4%
Redditività					
Rendimento degli investimenti della gestione operativa (ROI operativo)	6,6%	5,3%	7,2%	6,2%	4,5%
Rotazione del capitale (giorni)	164	166	166	163	173
Redditività delle vendite (ROS)	3,1%	2,8%	3,3%	2,8%	2,1%
Costo del lavoro per unità di prodotto (CLUP)	75,7%	74,9%	72,8%	75,8%	79,4%
<i>Redditività netta</i>					
Oneri finanziari/fatturato	0,8%	0,8%	0,8%	0,9%	0,9%
Imposte/fatturato	1,6%	1,5%	1,8%	1,5%	1,3%
Utile netto/fatturato	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%
Solvibilità					
<i>Solidità della struttura finanziaria</i>					
Autonomia finanziaria	12,8%	13,1%	14,0%	13,5%	15,1%
Debiti	87,2%	86,9%	86,0%	86,5%	84,9%
<i>Condizioni di liquidità</i>					
Autofinanziamento operativo lordo (% ricavi)	5,3%	4,7%	5,5%	4,9%	4,2%
Coverage degli oneri finanziari	2,0	1,6	2,0	1,8	1,1

(a) a prezzi costanti (base=2004)


Fonte: Osservatorio sulle condizioni economico-finanziarie delle società di capitale toscane

 **Tavola 12.9** Principali indicatori di bilancio delle società di capitale toscane del macrosettore Altri servizi finanziari - Anni 2004-2008 (*indicatori mediani*)

	2004	2005	2006	2007	2008
Sviluppo					
Tasso variazione ricavi (a)	-	1,9%	6,6%	5,9%	0,8%
Tasso variazione VA (a)	-	1,1%	5,9%	5,4%	0,7%
Grado sviluppo ISO (a)	-	-7,8%	-6,8%	-6,6%	-6,5%
Redditività					
Rendimento degli investimenti della gestione operativa (ROI operativo)	8,2%	7,5%	8,3%	8,5%	7,6%
Rotazione del capitale (giorni)	214	223	226	229	238
Redditività delle vendite (ROS)	5,7%	5,8%	6,5%	6,4%	6,0%
Costo del lavoro per unità di prodotto (CLUP)	59,3%	59,0%	55,7%	56,5%	58,3%
<i>Redditività netta</i>					
Oneri finanziari/fatturato	1,1%	1,1%	1,1%	1,2%	1,3%
Imposte/fatturato	2,5%	2,5%	2,8%	2,5%	2,0%
Utile netto/fatturato	0,5%	0,5%	0,7%	0,9%	0,8%
Solvibilità					
<i>Solidità della struttura finanziaria</i>					
Autonomia finanziaria	16,6%	18,7%	20,0%	20,2%	21,3%
Debiti	83,4%	81,3%	80,0%	79,8%	78,7%
<i>Condizioni di liquidità</i>					
Autofinanziamento operativo lordo (% ricavi)	8,7%	8,7%	9,4%	9,5%	9,2%
Coverage degli oneri finanziari	1,9	1,8	1,9	1,7	1,5

(a) a prezzi costanti (base=2004)


Fonte: Osservatorio sulle condizioni economico-finanziarie delle società di capitale toscane

 **Tavola 12.10** Principali indicatori di bilancio delle società di capitale toscane con fatturato da 500mila a 2 milioni di Euro - Anni 2004-2008 (*indicatori mediani*)

	2004	2005	2006	2007	2008
Sviluppo					
Tasso variazione ricavi (a)	-	1,5%	6,2%	3,8%	-2,1%
Tasso variazione VA (a)	-	1,6%	6,1%	3,4%	-2,1%
Grado sviluppo ISO (a)	-	-8,2%	-7,9%	-7,3%	-7,8%
Redditività					
Rendimento degli investimenti della gestione operativa (ROI operativo)	7,6%	7,3%	8,2%	8,1%	6,9%
Rotazione del capitale (giorni)	222	229	231	228	233
Redditività delle vendite (ROS)	5,0%	5,0%	5,7%	5,7%	5,0%
Costo del lavoro per unità di prodotto (CLUP)	63,4%	64,1%	61,6%	62,7%	65,1%
<i>Redditività netta</i>					
Oneri finanziari/fatturato	1,4%	1,3%	1,3%	1,4%	1,5%
Imposte/fatturato	1,8%	1,9%	2,1%	1,9%	1,6%
Utile netto/fatturato	0,3%	0,4%	0,5%	0,6%	0,5%
Solvibilità					
<i>Solidità della struttura finanziaria</i>					
Autonomia finanziaria	12,1%	14,5%	15,7%	15,9%	16,4%
Debiti	87,9%	85,5%	84,3%	84,1%	83,6%
<i>Condizioni di liquidità</i>					
Autofinanziamento operativo lordo (% ricavi)	7,5%	7,5%	8,0%	8,2%	7,4%
Coverage degli oneri finanziari	1,9	1,8	1,9	1,8	1,5

(a) a prezzi costanti (base=2004)


Fonte: Osservatorio sulle condizioni economico-finanziarie delle società di capitale toscane

 **Tavola 12.11** Principali indicatori di bilancio delle società di capitale toscane con fatturato da 2 a 5 milioni di Euro - Anni 2004-2008 (*indicatori mediani*)

	2004	2005	2006	2007	2008
Sviluppo					
Tasso variazione ricavi (a)	-	3,2%	7,6%	4,7%	-0,9%
Tasso variazione VA (a)	-	3,0%	7,6%	4,5%	-1,1%
Grado sviluppo ISO (a)	-	-5,7%	-5,1%	-4,4%	-2,2%
Redditività					
Rendimento degli investimenti della gestione operativa (ROI operativo)	6,5%	6,5%	7,0%	7,3%	6,2%
Rotazione del capitale (giorni)	212	217	215	214	221
Redditività delle vendite (ROS)	3,9%	3,9%	4,4%	4,5%	4,0%
Costo del lavoro per unità di prodotto (CLUP)	63,8%	63,8%	61,9%	62,0%	65,4%
<i>Redditività netta</i>					
Oneri finanziari/fatturato	1,1%	1,1%	1,1%	1,2%	1,4%
Imposte/fatturato	1,5%	1,6%	1,7%	1,6%	1,3%
Utile netto/fatturato	0,3%	0,4%	0,5%	0,6%	0,4%
Solvibilità					
<i>Solidità della struttura finanziaria</i>					
Autonomia finanziaria	13,9%	15,4%	15,5%	15,6%	17,5%
Debiti	86,1%	84,6%	84,5%	84,4%	82,5%
<i>Condizioni di liquidità</i>					
Autofinanziamento operativo lordo (% ricavi)	5,9%	6,0%	6,4%	6,5%	6,0%
Coverage degli oneri finanziari	2,9	2,8	2,9	2,7	2,3

(a) a prezzi costanti (base=2004)


Fonte: Osservatorio sulle condizioni economico-finanziarie delle società di capitale toscane

 **Tavola 12.12** Principali indicatori di bilancio delle società di capitale toscane con fatturato da 5 a 10 milioni di Euro - Anni 2004-2008 (*indicatori mediani*)

	2004	2005	2006	2007	2008
Sviluppo					
Tasso variazione ricavi (a)	-	3,4%	7,6%	5,1%	-0,6%
Tasso variazione VA (a)	-	3,2%	6,8%	5,0%	-1,3%
Grado sviluppo ISO (a)	-	-3,5%	-3,4%	-2,7%	2,1%
Redditività					
Rendimento degli investimenti della gestione operativa (ROI operativo)	5,3%	5,3%	5,9%	6,0%	4,9%
Rotazione del capitale (giorni)	213	216	209	212	223
Redditività delle vendite (ROS)	3,2%	3,2%	3,5%	3,7%	3,1%
Costo del lavoro per unità di prodotto (CLUP)	62,6%	64,1%	62,3%	62,3%	65,1%
<i>Redditività netta</i>					
Oneri finanziari/fatturato	1,1%	0,9%	1,0%	1,1%	1,3%
Imposte/fatturato	1,3%	1,4%	1,5%	1,4%	1,1%
Utile netto/fatturato	0,3%	0,4%	0,4%	0,5%	0,4%
Solvibilità					
<i>Solidità della struttura finanziaria</i>					
Autonomia finanziaria	17,1%	17,6%	16,8%	16,4%	20,4%
Debiti	82,9%	82,4%	83,2%	83,6%	79,6%
<i>Condizioni di liquidità</i>					
Autofinanziamento operativo lordo (% ricavi)	5,2%	5,1%	5,4%	5,5%	5,0%
Coverage degli oneri finanziari	3,2	3,3	3,2	2,8	2,4

(a) a prezzi costanti (base=2004)

Fonte: Osservatorio sulle condizioni economico-finanziarie delle società di capitale toscane

 **Tavola 12.13** Principali indicatori di bilancio delle società di capitale toscane con oltre 10 milioni di Euro di fatturato - Anni 2004-2008 (*indicatori mediani*)

	2004	2005	2006	2007	2008
Sviluppo					
Tasso variazione ricavi (a)	-	4,1%	9,2%	5,4%	-0,6%
Tasso variazione VA (a)	-	2,3%	6,7%	3,6%	-1,4%
Grado sviluppo ISO (a)	-	-3,8%	-3,3%	-2,0%	5,5%
Redditività					
Rendimento degli investimenti della gestione operativa (ROI operativo)	4,6%	4,3%	4,8%	4,8%	4,1%
Rotazione del capitale (giorni)	205	210	212	208	217
Redditività delle vendite (ROS)	2,6%	2,6%	2,9%	2,8%	2,6%
Costo del lavoro per unità di prodotto (CLUP)	59,7%	61,8%	60,3%	59,3%	62,2%
<i>Redditività netta</i>					
Oneri finanziari/fatturato	1,0%	0,9%	1,0%	1,2%	1,3%
Imposte/fatturato	1,2%	1,2%	1,3%	1,1%	1,0%
Utile netto/fatturato	0,5%	0,5%	0,5%	0,6%	0,5%
Solvibilità					
<i>Solidità della struttura finanziaria</i>					
Autonomia finanziaria	18,9%	18,9%	18,9%	17,7%	22,3%
Debiti	81,1%	81,1%	81,1%	82,3%	77,7%
<i>Condizioni di liquidità</i>					
Autofinanziamento operativo lordo (% ricavi)	4,7%	4,4%	4,6%	4,7%	4,5%
Coverage degli oneri finanziari	3,5	3,3	3,3	2,7	2,4

(a) a prezzi costanti (base=2004)

Fonte: Osservatorio sulle condizioni economico-finanziarie delle società di capitale toscane

Glossario

Autofinanziamento operativo lordo (% ricavi): Margine Operativo Lordo/Ricavi delle vendite; indica la capacità di autofinanziamento della gestione operativa in % sui ricavi.

Costo del lavoro per unità di prodotto (CLUP): CLUP = Costo del personale/Valore aggiunto * 100; è un indicatore indiretto di produttività del lavoro.

Coverage oneri finanziari: Margine Operativo Lordo/Oneri finanziari; misura il numero di volte in cui gli oneri finanziari netti sono coperti dal reddito operativo, dunque la capacità dell'impresa di far fronte al pagamento degli oneri finanziari.

Debiti/Capitale Investito Netto (CIN): esprime la quota di capitale investito netto finanziata con passività finanziaria.

Imposte su fatturato: misura l'incidenza degli oneri tributari sul volume di affari.

Oneri finanziari su fatturato: misura l'incidenza del costo dell'indebitamento finanziario sul volume di affari.

Patrimonio netto/Capitale Investito Netto (CIN): esprime la quota di capitale investito netto finanziata con mezzi propri (Capitale sociale, riserve, utili).

Redditività delle vendite (ROS, Return On Sales): ROS = Margine Operativo netto/Fatturato * 100; misura la redditività delle vendite della gestione caratteristica in relazione alla capacità remunerativa del flusso dei ricavi.

Rendimento degli investimenti in struttura operativa (ROI operativo, Return on investment):

ROIop = Margine Operativo Netto/Capitale Operativo Investito Netto * 100; misura la redditività operativa dell'impresa (marginetti) in rapporto al capitale utilizzato per produrla.

Rotazione del capitale investito (CT, Capital Turnover): CT =

Ricavi/Capitale Operativo Investito Netto; misura il ciclo di ritorno del capitale operativo sottoforma di moneta per effetto delle vendite.

Utile netto su fatturato: misura l'incidenza dell'utile netto sul volume di affari.