



Il totale attivo cresce del 15,51%

IL FOCUS Gli investimenti lordi in capo a queste 20 aziende nel 2022 sono stati pari a 10,89 miliardi di euro

BETTINA CAMPEDELLI

bettina.campedelli@univr.it

Le Top 20 di questo approfondimento sono le aziende mantovane con il maggiore valore degli investimenti lordi 2022 (totale attivo). Alcune di queste sono le maggiori anche in termini di giro d'affari, 4 delle prime venti imprese mantovane per totale attivo appartengono al settore della fabbricazione di tubi e condotti saldati e simili, altre 3 imprese al trattamento igienico e alla produzione di latte, 2 imprese al settore metallurgico e siderurgia, 2 al settore del legno, 2 imprese alla lavorazione della plastica, le restanti ai settori della calzetteria (1 impresa), raffinazione di petrolio (1 impresa), fabbricazione di organi di trasmissione (1 impresa), accessori per autoveicoli

(1 impresa), raccolta e fornitura di acqua (1 impresa), Trasporto di merci su strada (1 impresa) e attività di holding impegnate nelle attività gestionali (1 impresa).

Gli investimenti lordi in capo a queste 20 aziende sono nel complesso pari a 10,89 miliardi di euro nel 2022, ovvero il 46,68% di quelli delle "Top 500" e il 30,20% dei 4.842 bilanci disponibili per la provincia di Mantova. Nel 2022 la variazione del valore degli investimenti rispetto al 2021 è stata positiva e pari per le "Top 20" a 7,69%. Tale incremento è inferiore alla variazione media aggregata registrata dalle "Top 500" mantovane (+8,41% rispetto al 2021). Il fatturato delle Top 20 per totale attivo è pari a 12,91 miliardi nel 2022, in aumento del 15,51% rispetto al 2021, risultato di poco inferiore a quanto rilevato per le

Top 500 che nel 2022 hanno aumentato a livello aggregato il fatturato del 16,93%.

Oltre al fatturato anche i risultati reddituali delle Top 20 evidenziano un incremento generalizzato rispetto al 2021. A livello di EBITDA si registra un aumento del 13,10%, in termini di EBIT l'incremento raggiunge il 20,80% mentre a livello di risultato netto di esercizio l'incremento medio aggregato si attesta a +29,13%. Il ROA passa da 5,68% del 2021 a 6,37%. In generale, quindi, a livello reddituale, le Top 20 per totale attivo hanno registrato risultati in linea rispetto alla media delle Top 500 mantovane.

Analizzando gli equilibri patrimoniali e finanziari, si osserva come le Top 20 presentino nel 2022 un incremento dei debiti finanziari lordi di +12,27% a cui corri-

sponde a livello aggregato un incremento più che proporzionale della posizione finanziaria netta (+46,30%): se ne deduce una riduzione significativa sul fronte della liquidità. A livello di patrimonio netto la crescita (+15,96% rispetto al 2021) si colloca al di sopra rispetto di quella registrato a livello di Top 500 (+12,20%). L'incremento dell'indebitamento sostanzialmente allineato rispetto all'aumento del patrimonio netto ha generato una sostanziale stabilità del rapporto Debt/equity che cala nel 2022 a 0,20 rispetto allo 0,21 del 2021.

Gli oneri finanziari delle Top 20 segnalano una incremento di -25,59% rispetto al 2021, inferiore a quanto registrato a livello di Top 500 (+28,36%). Di conseguenza la loro incidenza sul fatturato cresce attestandosi a 0,82% (nel 2021 era pari a 0,75%).

Le top 20 aziende per totale attivo

N.	DENOMINAZIONE SOCIALE	ATECO 2007	TOT ATTIVO 2022	% VAR TOT ATTIVO 2022	FATTURATO 2022	% VAR. FATT. 2022	% EBITDA/ FATT. 2021	% EBITDA/ FATT. 2022	% ROA 2021	% ROA 2022	DEBT/EQUITY 2021	DEBT/EQUITY 2022	% OF/FATTUR 2021	% OF/FATTUR 2022
1	Marcegaglia Carbon Steel S.P.A.	242020	2.289.050.000	-4,8%	4.238.043.544	5,2%	4,80	5,13	8,37	8,52	0,10	0,10	0,94	1,02
2	Marcegaglia Holding S.R.L.	242020	1.989.753.000	19,3%	40.166.679	1,8%	27,35	22,68	12,50	0,27	0,00	0,00	12,67	9,2%
3	Marcegaglia Specialties S.P.A.	242020	1.108.351.000	-7,7%	2.034.059.076	1,6%	11,58	8,21	8,25	11,63	0,02	0,04	0,76	1,07
4	Gruppo Mauro Savoldi S.R.L.	162100	520.488.374	34,2%	429.639.334	23,5%	17,07	23,32	8,44	14,48	0,49	0,66	0,25	0,47
5	Marcegaglia Riviera S.P.A.	241000	520.009.824	21,6%	398.022.098	10,4%	6,08	9,55	0,52	1,54	0,01	0,14	1,53	1,19
6	Uffil Fibres S.P.A.	261000	306.482.024	-2,3%	159.048.672	3,3%	7,94	8,48	1,44	0,14	4,24	5,38	1,82	1,21
7	Fratelli Lufati S.P.A.	162000	497.932.877	2,5%	304.642.485	23,2%	20,55	28,96	10,34	15,18	0,00	0,40	0,16	0,07
8	Tecnico Energia Ambiente Mantova S.P.A. SB	500000	402.333.000	18,1%	56.404.000	9,3%	54,11	48,75	5,65	4,22	0,17	0,35	1,97	5,0%
9	Bartoloni Trasporti S.P.A.	491000	389.542.284	0,2%	202.701.916	4,6%	14,60	10,84	1,19	0,67	0,03	0,02	0,20	0,36
10	Savoldi Holding S.R.L.	701000	331.482.552	31,4%	28.241.058	2,5%	15,30	6,12	0,16	0,22	0,50	0,40	5,05	4,3%
11	Asi Italiana Energia E Servizi S.P.A.	352000	326.431.000	9,1%	2.019.227.040	22,4%	1,69	1,62	8,20	9,27	4,21	0,41	0,05	0,11
12	Golden Luffy Company S.P.A.	141000	116.112.000	3,5%	176.303.020	43,6%	0,27	7,04	1,38	2,61	0,11	1,06	0,28	0,35
13	Steganita Alkermis S.P.A.	165000	260.346.351	0,2%	477.045.312	15,4%	9,42	0,55	2,98	0,65	0,13	0,17	1,10	0,31
14	Marcegaglia Plastics S.P.A.	241000	242.529.536	58,9%	307.446.400	70,0%	8,54	11,77	20,44	0,03	0,03	0,08	3,19	0,78
15	Lanzetta Sociale Mantova S.A.C.	109000	242.358.505	12,0%	220.995.840	0,2%	2,94	4,99	9,44	1,60	2,55	2,24	0,26	0,85
16	Bondoli & Pavani S.P.A.	261000	212.451.205	20,0%	307.442.042	27,0%	14,11	17,40	7,79	12,00	0,15	0,15	0,16	0,10
17	Sadapan Chimica S.R.L.	261000	195.255.350	1,5%	308.662.072	38,4%	14,12	17,91	14,12	25,58	0,10	0,19	0,21	0,13
18	Consorzio Lattorio Virgilio S.A.C.	136100	184.443.000	4,9%	286.158.076	0,4%	2,20	0,57	0,60	1,10	5,29	5,52	0,20	0,37
19	Delta Med S.P.A.	222010	164.543.000	43,3%	24.476.000	12,5%	8,50	1,58	1,85	0,06	0,05	0,10	5,38	3,2%
20	Raccocchini Metalliche S.P.A.	242020	132.276.150	0,2%	140.771.498	16,5%	21,63	18,89	10,94	9,87	1,10	0,02	0,25	0,37
TOTALI			10.894.164.071		12.914.152.984									
MEDIANE			329.057.276	11,6%	259.376.028	10,8%	12,85	8,98	4,32	3,1%	0,19	0,17	0,32	0,63
MEDIE PONDERATE			544.707.204	7,6%	645.707.649	15,1%	7,5%	7,4%	5,6%	6,3%	0,21	0,20	0,75	0,82



Una fabbrica per la produzione di filati



161823

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.

Per il legno redditività record

FOCUS La variazione dell'Ebitda è pari a +46,71%, il giro d'affari complessivo è di 1,83 miliardi di euro (+24,17%)

Il distretto del legno comprende le attività connesse al taglio e piallatura del legno (16.10), alla fabbricazione di fogli da impiallacciatura e di pannelli a base di legno (16.21), alla fabbricazione di pavimenti in parquet assemblato (16.22), alla fabbricazione di altri prodotti di carpenteria in legno e falegnameria per l'edilizia (16.23), alla fabbricazione di imballaggi in legno (16.24), alla fabbricazione di altri prodotti in legno, sughero, paglia e materiali da intreccio: 44 i bilanci per un giro d'affari di 1,83 miliardi di euro (+24,17%).

Numeri record

All'incremento del fatturato fanno seguito aumenti ancor più rilevanti dei risultati reddituali: la variazione dell'EBITDA è pari a +46,71% e questo genera un incremento nell'indice di redditività lorda delle vendite (EBITDA/Fatturato) da 18,49% a 21,84%. Il reddito netto raddoppia registrando un +94,03% rispetto all'anno precedente generando un incremento della redditività delle vendite (ROS) che passa da 13,37 a 17,56 e del ROE che passa da 11,79 a 20,24.

Sul fronte finanziario cresce il ricorso all'indebitamento (+25,20% nel 2022 rispetto all'anno precedente) che, abbinato ad una discreta crescita del patrimonio

netto (+13,07%), contribuisce ad un lieve aumento rapporto Debt/equity che passa da 0,28 nel 2021 a 0,31 nel 2022. L'aumento dei debiti finanziari comporta un incremento in termini assoluti degli oneri finanziari (+37,13%) che associato all'incremento del fatturato determina un aumento non proporzionale del rapporto OF/fatturato che passa dallo 0,32% del 2021 allo 0,36% del 2022.

Le Top 10 registrano nel 2022 un aumento del fatturato pari a +24,43%, in linea con la media del distretto. Come già segnalato per i dati aggregati di distretto anche per le Top 10 l'EBITDA registra un incremento rilevante, pari a 50,27%, che associa-

to alla crescita meno che proporzionale del fatturato determina un incremento della redditività lorda sulle vendite (EBITDA/fatturato) che passa da 19,30% a 23,31%. L'incremento a livello di EBIT +67,83% rispetto al 2021 comporta un aumento dell'indice ROA che passa da 9,98% del 2021 a 14,891% del 2022.

Nelle Top 10, infine, si riscontra un incremento del ricorso all'indebitamento finanziario (+27,90%) maggiore rispetto a quello medio aggregato del distretto. L'incremento meno che proporzionale del patrimonio netto (-14,29%) genera un leggero inasprimento del rapporto Debt/equity che passa da 0,26 a 0,29. S.VA

Le top 10 aziende del legno

N. DENOMINAZIONE SOCIALE	FATTURATO 2022	% VAR. FATT. 2022	% EBITDA/ FATT. 2021	% EBITDA/ FATT. 2022	% ROA 2021	% ROA 2022	DEBT/EQUITY 2021	DEBT/EQUITY 2022	% OF/FATTUR 2021	% OF/FATTUR 2022
1 Gruppo Mauro Saviola S.R.L.	429.839.104	23,52	17,97	23,32	9,44	14,18	0,49	0,66	0,36	0,47
2 Frati Luigi S.P.A.	306.662.816	29,35	26,55	28,96	10,14	15,18	0,00	0,00	0,16	0,07
3 Panguaneta S.P.A.	109.862.576	27,12	17,27	22,06	9,93	18,82	0,57	0,34	0,25	0,15
4 Monari Pallets S.R.L.	51.533.364	19,02	16,03	16,69	14,30	18,72	1,36	0,79	0,20	0,29
5 Bedogna F.H.S.R.L.	33.550.666	19,01	16,35	21,56	13,96	16,99	0,36	0,45	0,31	0,51
6 Giorgio Levoni S.R.L.	29.404.830	7,11	3,42	3,51	4,69	4,72	3,26	2,87	0,53	0,80
7 Barili Arnaldo S.R.L.	19.271.468	21,34	21,27	20,28	24,94	24,91	0,05	0,04	0,03	0,04
8 Palm S.P.A. SB	17.116.096	25,45	5,63	6,06	3,88	5,85	3,83	3,10	1,04	1,54
9 I.P.A. Impiallacciatura Piaccaggio Ed Affini S.R.L.	13.356.407	10,18	7,48	12,04	6,37	14,75	0,42	0,13	0,07	0,13
10 Benazzi Compensati S.R.L.	13.028.904	22,94	7,68	14,30	2,39	12,21	0,43	0,26	0,17	0,13
TOTALI	1.023.626.231									
MEDIANE	31.477.748	22,14	16,19	18,49	9,69	14,97	0,48	0,40	0,23	0,22
MEDIE PONDERATE	102.362.623	24,43	19,30	23,31	9,96	14,89	0,26	0,29	0,28	0,32





Per le top 20 fatturato a +17,3%

IL FOCUS Nel 2022 il turnover aggregato ha superato i 14 miliardi, l'Ebitda in crescita (+16,83% rispetto al 2021)

SILVIA CANTELE
silvia.cantele@univr.it

Le Top 20 rappresentate in questo approfondimento sono le maggiori aziende mantovane per fatturato 2022. Nell'anno esse hanno prodotto un turnover aggregato di 14,63 miliardi, pari al 50,95% di quanto prodotto dalle Top 500 e al 43,80% del giro d'affari risultante dai 4.832 bilanci d'esercizio disponibili per la provincia.

Le Top 20 mantovane appartengono per un quarto al settore metallurgico (5 società su 20), 4 al settore della produzione di carne non di volatili e di prodotti della macellazione (attività dei mattatoi), 3 al settore del trattamento igienico del latte, 2 al settore della fabbricazione di macchinari e apparecchiature, 2 al settore della fabbricazione di fogli da impiallacciatura e di pannelli a base di legno e le restanti ai settori della fabbricazione di pro-

dotti derivanti dalla raffinazione del petrolio, della fabbricazione di materie plastiche, della produzione e distribuzione di energia elettrica e dell'attività delle agenzie di fornitura di lavoro temporaneo (interinale).

In termini di sviluppo, le Top 20 hanno visto incrementare mediamente il loro fatturato nel 2022 del 17,35%, un aumento superiore rispetto all'incremento subito dalle Top 500 (-16,93%). L'incremento significativo riguarda tutte le imprese Top 20, posto che solo un'azienda su 20 ha rilevato una variazione negativa del fatturato rispetto al 2021 e che 15 imprese su 20 hanno registrato un aumento del fatturato a doppia cifra.

Sul fronte dei margini si registra un incremento nel valore medio dell'EBITDA (+16,83% rispetto al 2021), leggermente più intenso di quanto rilevato per le Top 500 (+15,85%). Ancor più intensa la variazione positiva segnalata a livello di EBITPA-

ri a +25,17%, maggiore di quanto rilevato nello stesso periodo nelle Top 500 (23,36%). A livello di reddito netto aggregato le Top 20 hanno incrementato il loro risultato rispetto al 2021 del 37,43%.

I risultati positivi di risultato operativo (insieme alla dinamica del totale attivo) influenzano la redditività del capitale investito (ROA) che aumenta passando dal 8,03% al 9,49%, superiore rispetto alla redditività media delle Top 500 (6,27% nel 2022). Segna, invece, una lieve flessione il rapporto EBITDA/fatturato che nelle top 20 passa dal 6,47% del 2021 al 6,44% del 2022.

Positivo l'incremento in termini di investimenti: le Top 20 risultano aver aumentato l'attivo lordo del 5,92% rispetto al 2021, incremento meno proporzionale rispetto a quanto registrato a livello medio aggregato nelle Top 500 (+8,40%). Con riferimento alle fonti di finanziamento, la posizione finanzia-

ria netta delle Top 20 aumenta del 26,81% (aumento minore rispetto al -30,53% delle Top 500), aumento dovuto anche all'incremento dei debiti finanziari -7,17%. Il patrimonio netto in crescita (-16,64%) associato a una crescita meno proporzionale dei debiti finanziari determina un miglioramento nel rapporto Debt/equity medio che passa da 0,25 del 2021 a 0,23 del 2022, migliore rispetto di quello medio delle Top 500 (0,33 nel 2022).

Il valore degli oneri finanziari a conto economico registra una crescita significativa (+30,16%) nelle Top 20, valore più alto rispetto a quanto registrato a livello medio aggregato nelle Top 500, i cui oneri appaiono in leggero aumento (+28,36%). L'incidenza di tale costo sul giro d'affari delle Top 20, misurata dall'indice Of/fatturato, appare in lieve rialzo attestandosi allo 0,67%, superiore di poco al dato medio aggregato dalle Top 500 (0,64% nel 2022).



Le top 20 aziende per fatturato

N.	DENOMINAZIONE SOCIALE	ATECO 2007	FATTURATO 2022	% VAR. FATT. 2022	% EBITDA/FATT. 2021	% EBITDA/FATT. 2022	% ROA 2021	% ROA 2022	DEBT/EQUITY 2021	DEBT/EQUITY 2022	% OF/FATTUR 2021	% OF/FATTUR 2022
1	Maecopaglia Carbon Steel S.P.A.	242030	1.738.092.544	5,28	4,80	5,13	0,87	8,52	0,10	0,10	0,94	1,02
2	Maecopaglia Specialties S.P.A.	242030	2.034.086.095	5,86	11,58	8,27	15,25	5,63	0,02	0,04	2,76	1,07
3	les Italiana Energia E Servizi S.P.A.	102002	2.048.527.049	22,42	1,69	1,92	0,49	0,21	4,29	0,00	0,26	0,11
4	Maecopaglia Plaste S.P.A.	241000	601.746.400	76,06	0,54	0,75	5,37	2,14	0,01	0,00	0,28	0,78
5	Maecopaglia Palmis e Berto S.P.A.	255000	318.754.701	0,51	8,08	5,29	14,72	22,20	0,00	0,00	0,00	0,66
6	Storjga da Aliment S.P.A.	105100	479.645.352	25,47	6,40	0,35	2,98	0,65	0,17	0,17	0,10	0,21
7	Gruppo Mian e Savioli S.R.L.	162000	424.000.104	21,52	19,07	21,32	3,44	14,80	0,49	0,69	0,35	0,47
8	Maecopaglia Ravenna S.P.A.	241000	398.102.088	50,46	0,09	0,09	0,52	15,1	0,03	0,04	1,51	1,18
9	O.P.A.S. Società Cooperativa Agricola	01000	366.121.632	14,95	1,31	1,08	1,36	1,59	4,34	4,74	0,14	0,45
10	Tea Energia S.R.L.	351000	366.783.008	16,91	4,85	3,10	0,20	5,02	0,16	0,19	0,00	0,25
11	Sadegan Chimica S.R.L.	201000	306.683.112	36,42	14,12	17,91	14,84	25,58	0,20	0,18	0,21	0,13
12	Frost Luigi S.P.A.	142000	306.662.051	20,15	28,55	28,99	10,14	15,18	0,13	0,00	0,15	0,07
13	Martelli ERI S.P.A.	141000	300.303.004	0,17	4,66	2,24	0,72	4,54	0,51	0,41	0,34	0,37
14	Mec-Cami S.P.A.	199000	288.968.911	6,79	3,77	2,71	4,03	3,04	1,63	1,62	0,11	0,18
15	Consorzio Lattorio Virgilio S.A.C.	055000	283.726.196	0,40	2,10	0,67	0,80	1,90	5,09	3,83	0,20	0,47
16	Ghintoni S.R.L.	101000	276.833.526	16,07	0,52	0,77	1,25	1,58	1,56	1,51	0,24	0,25
17	Com S.P.A.	286000	240.477.357	0,44	5,08	4,70	2,81	1,54	0,81	0,80	0,04	0,18
18	Lattoria Sociale Mantova S.A.C.	115000	220.025.861	11,22	2,04	0,89	0,41	1,50	3,59	2,23	0,25	0,65
19	Staff S.P.A.	782000	217.056.968	0,63	0,68	0,77	14,36	14,51	1,00	1,82	0,01	0,65
20	Bonifazi & Pavesi S.P.A.	285000	207.442.037	0,78	10,7	10,0	7,75	17,20	0,18	0,38	0,28	0,10
TOTALI			34.632.131.584									
MEDIANE			337733.160	22,97	5,09	4,88	9,83	7,02	0,22	0,18	0,27	0,33
MEDIE PONDERATE			731.606.879	17,35	6,47	6,44	8,03	9,49	0,25	0,23	0,60	0,67



Le Top 20 mantovane appartengono per un quarto al settore metallurgico



161823

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.