

CHAMPIONS 20-120

Le PMI italiane Top Performing 2018

SPECIAL AFFAIRS
CAPITAL & TRADING SERVICES

 modeFinance

italypost | 

CHAMPIONS 20-120- edizione 2018

□ IL PROGETTO : **LE MIGLIORI PMI ITALIANE** nell'analisi di ITALYPOST

La recessione economica, la globalizzazione e il rapido spostamento degli assi strategici dei mercati, la disarticolazione e l'allungamento delle filiere produttive, l'accelerazione dei processi di innovazione spinta dalla competizione sempre più incalzante hanno modificato radicalmente il tessuto imprenditoriale del nostro Paese. La selezione naturale operata dalla crisi si manifesta purtroppo in una rarefazione della popolazione di imprese, ma anche in un processo di polarizzazione che vede aumentare sempre più la distanza fra imprese in difficoltà ed imprese che invece hanno imboccato la strada opposta, quella della crescita a doppia cifra, dell'espansione e del consolidamento. Stanno emergendo, oggi più di ieri, realtà che per dimensioni, capacità di innovare, posizionamento sui mercati, solidità patrimoniale e finanziaria, sono state in grado di convertire la contingenza negativa in una grande opportunità di restart e ripensamento radicale di strategie, modello di business, processi produttivi e organizzazione interna e costituiscono a livello mondiale delle autentiche best practises.

□ L'ANALISI E I CRITERI DI SELEZIONE

Special Affairs (società di advisory di Corporate Finance) e **Modefinance** (agenzia di rating fintech) hanno svolto la ricerca per **Italypost**, partendo da un database di 1.119.466 imprese (società di capitali attive in Italia alla data del 28/11/2017, analizzando i bilanci di circa 14.600 imprese e individuato fra queste **500 aziende** con un **fatturato compreso fra i 20 e i 120 milioni di euro**, che rientrano nel **range più elevato** di una serie di parametri che misurano **crescita, redditività, equilibrio patrimoniale-finanziario**.

Il campione delle aziende è stato costruito sulla base dei dati di bilancio estratti dal data base di *Infocamere* e del rating More di *Modefinance*, utilizzando i seguenti parametri :

Tasso di crescita (CAGR) degli ultimi 6 esercizi : superiore al 7%

Redditività (Ebitda/ Fatturato) degli ultimi 3 esercizi : superiore al 10%

Solidità finanziaria (Ebitda/PFN) : superiore a 1,85

Rating More : AAA-AA-A-BBB (Ottimo)

La scelta del **range di fatturato 20-120** mira ad individuare quella tipologia di aziende che si sono affrancate da dimensioni troppo piccole per poter presidiare i mercati con continuità, che hanno avviato processi di internazionalizzazione e riorganizzazione intensiva dei processi di produzione, puntato e investito sull'innovazione tecnologica, ma che non hanno ancora raggiunto dimensioni tali da poter considerare sufficientemente stabili tutti questi asset. La **fascia più dinamica**, insomma, quella delle aziende che godono ancora della flessibilità e della velocità di reazione delle PMI, ma che al tempo stesso stanno compiendo un upgrade qualitativo in termini di quota di mercato e di consolidamento.

Per questo motivo, cioè con l'intento di individuare aziende destinate ad un percorso esemplare di crescita e a diventare nuove, piccole multinazionali, abbiamo escluso dall'analisi tutte quelle realtà che fanno già parte di grandi gruppi nazionali o stranieri, o che sono controllate da fondi di investimento di private equity, sulla base del presupposto che nel primo caso è difficile valutare il caso aziendale stand alone, beneficiando l'azienda delle leve sinergiche e strategiche del gruppo e nel secondo caso spesso l'utilizzo della leva finanziaria da parte degli operatori di private equity modifica in una certa misura l'assetto finanziario facendo venire meno, nel tempo, i parametri di inclusione.

Le aziende selezionate sono **aziende familiari con una dinamicità elevatissima ed un tasso di rischio molto basso** (la quasi totalità non ha posizioni debitorie con le banche, ma gode anzi di notevoli riserve di liquidità), nelle quali fattori come l'innovazione tecnologica e digitale, l'internazionalizzazione, il lean approach applicato trasversalmente a tutti i processi aziendali, il miglioramento continuo, hanno prodotto percorsi di crescita e di evoluzione che **performano molto al di sopra della media sia rispetto alle aziende del settore che al resto della popolazione di riferimento**.

□ L'AGGREGATO

L'aggregato di queste 500 imprese identifica un vero e proprio **“cluster delle eccellenze”**, trasversale in termini settoriali, dimensionali e geografici, con un fatturato complessivo di quasi **22 miliardi di euro** ed una redditività che supera i **4 miliardi di euro, un aggregato occupazionale oltre 77.000 addetti, un livello di patrimonializzazione (cioè di mezzi propri) superiore ai 16 miliardi di euro e una PFN negativa (cioè cassa) che sfiora i 3 miliardi**, al netto dei debiti finanziari.

□ OBIETTIVI E STRUTTURA DEL PROGETTO

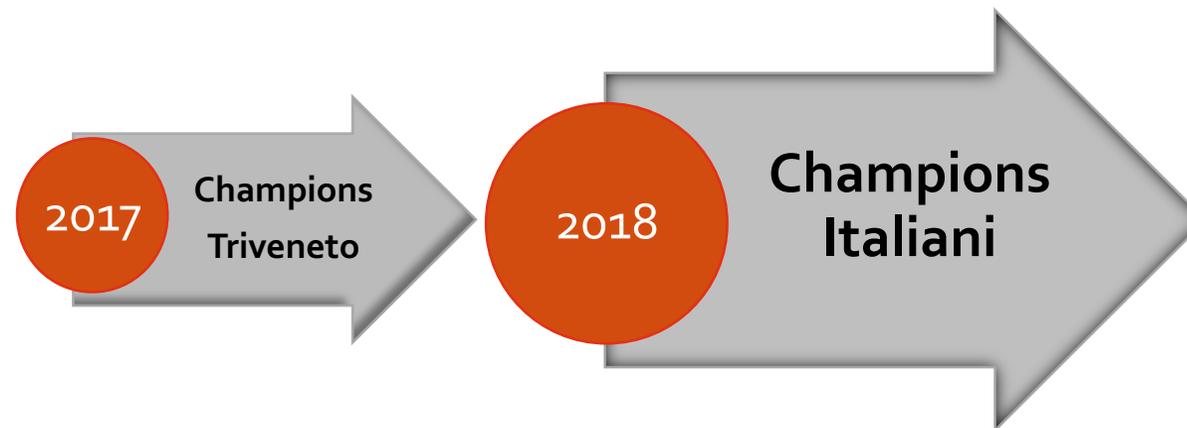
Il progetto vuol essere uno strumento originale di approfondimento, a scopo scientifico, e come tale non si limita all'analisi quantitativa e alla lettura orizzontale dei dati di bilancio, ma è stato **strutturato in tre step successivi**, come un **osservatorio permanente e dinamico sui casi di eccellenza** che si avvale di approfondimenti verticali sulle singole imprese e di incontri b2b con imprenditori e manager delle medesime realtà. Dopo la **ricerca** infatti viene analizzato il profilo aziendale di un certo numero di imprese (con la **pubblicazione di approfondimenti** che comprendono l'analisi della storia aziendale, il modello di business, del settore di riferimento, dei dati finanziari storici, il rating esterno) e organizzate **sessioni periodiche di meeting diretto con le imprese** riservate ai partner e alle Università che hanno aderito al progetto.

L'obiettivo della ricerca è quello di studiare i modelli di business di queste imprese ed effettuare una mappatura dei drivers che contraddistinguono il loro perimetro strategico, ma anche quello della **“contaminazione”**, cioè **l'opportunità di confronto reciproco fra imprenditori che hanno saputo vincere la sfida alle global companies**.

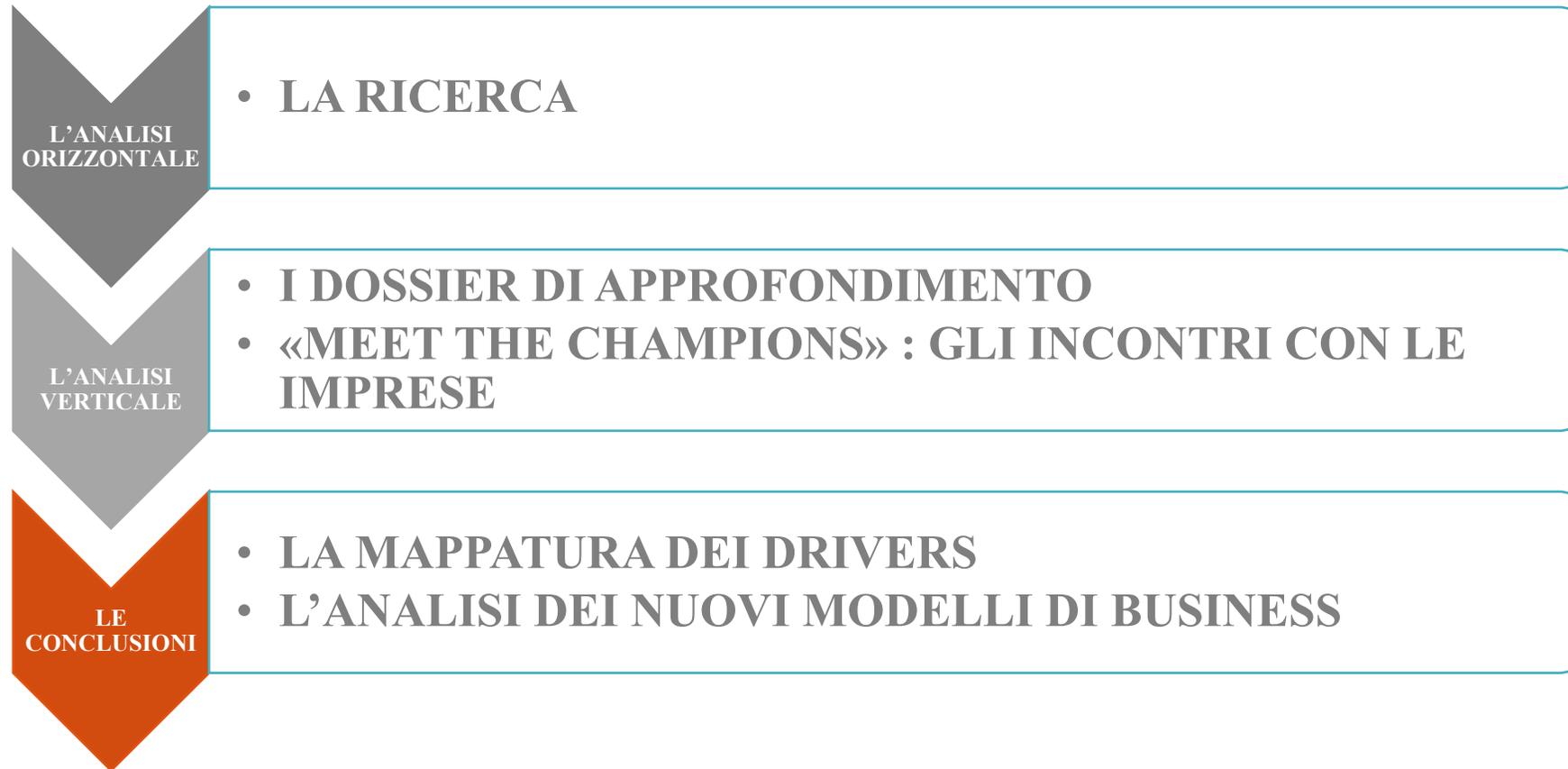
Padova, 2 marzo 2018

CHAMPIONS 20-120 2018

- ❑ LE EDIZIONI della RICERCA : 2017 (Triveneto) e 2018 (Italia)
- ❑ L'APPROCCIO : dall'analisi dei best cases allo studio del fenomeno generale
- ❑ GLI OBIETTIVI : la mappatura del cluster delle eccellenze nelle PMI
- ❑ MEET THE CHAMPIONS : parlano i protagonisti



IL PROGETTO : 3 LIVELLI DI ANALISI



CHAMPIONS 2017

GLI STRUMENTI



RICERCA «**100**
CHAMPIONS TRIVENETO»



40 DOSSIER DI
APPROFONDIMENTO



MEET the CHAMPIONS : **20**
IMPRESE INCONTRATE

L'ANALISI

- ❑ INDIVIDUAZIONE DELLE PRIME 100 AZIENDE CON REQUISITI MASSIMI DI REDDITIVITA', TASSO DI CRESCITA, SOLIDITA' PATRIMONIALE E FINANZIARIA
- ❑ ANALISI ORGANIZZATIVA, PRODUTTIVA, DI MERCATO
- ❑ ANALISI SETTORIALE
- ❑ ANALISI DELLE PERFORMANCE ECONOMICHE STORICHE
- ❑ RATING
- ❑ ANALISI DEI MODELLI DI BUSINESS
- ❑ ANALISI DELLE SPECIFICITA' PRODUTTIVE
- ❑ ANALISI DEL POSIZIONAMENTO STRATEGICO E DELLE LEVE COMPETITIVE
- ❑ ANALISI DELLE STRATEGIE DI CRESCITA

IL CONTESTO

**VENETO, TRENTINO A.A.,
FRIULI VENEZIA GIULIA**



CHAMPIONS 2018

GLI STRUMENTI

IL CONTESTO



RICERCA «**500**
CHAMPIONS NAZIONALI»

**L'INTERO TERRITORIO
NAZIONALE**

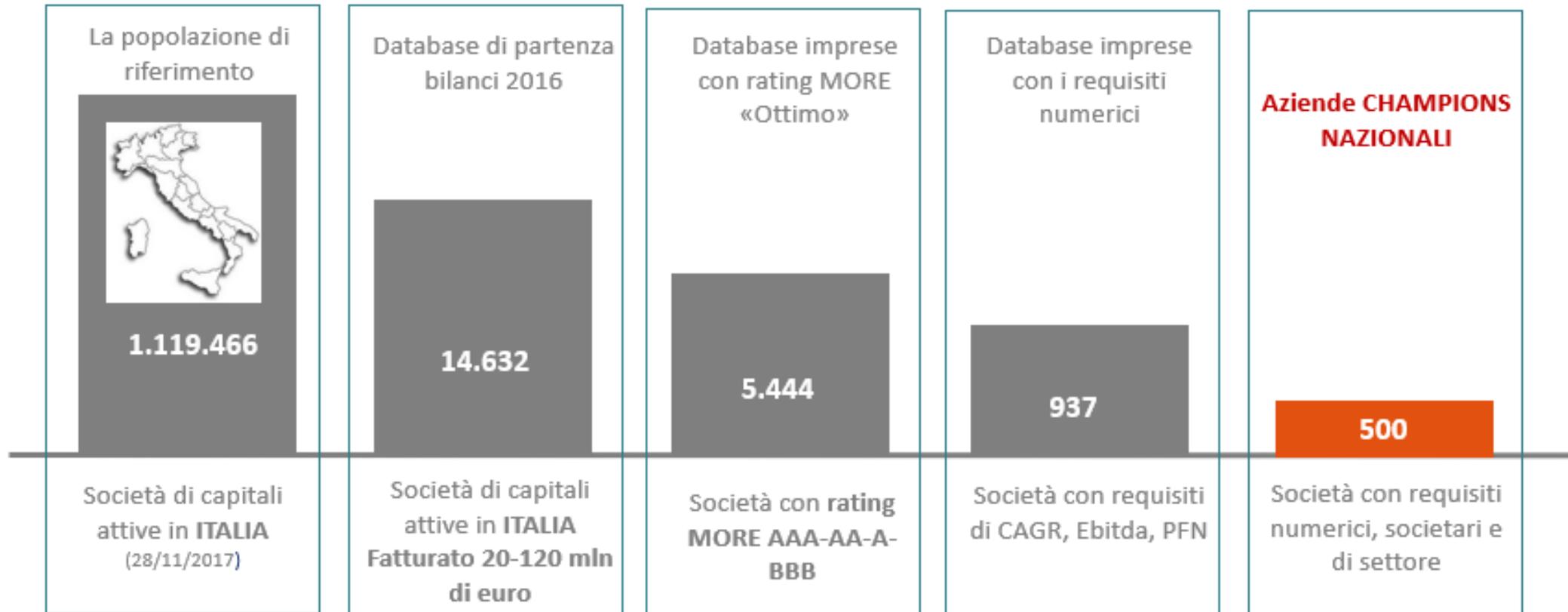


I DOSSIER DI
APPROFONDIMENTO



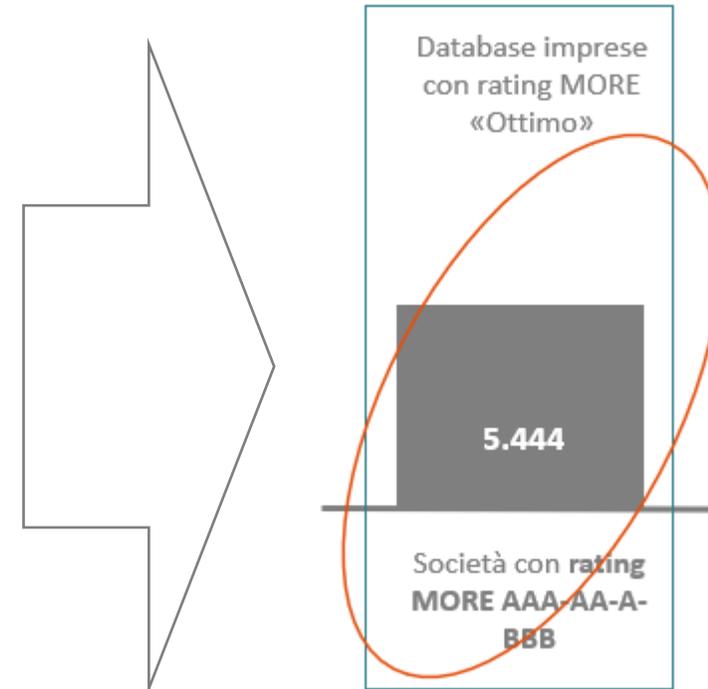
MEET the CHAMPIONS : gli
INCONTRI con le IMPRESE

I DATABASE DELLA RICERCA E LA STRATIFICAZIONE



LA RICERCA : I CRITERI NUMERICI

- ❑ **FATTURATO** : compreso fra i 20 e i 120 milioni di euro
- ❑ **RATING MORE** : «Ottimo» (BBB-A-AA-AAA)
- ❑ **CAGR 2010-2016** : uguale o superiore al 7%
- ❑ **EBITDA medio ultimi 3 esercizi**: uguale o superiore al 10%
- ❑ **RAPPORTO di INDEBITAMENTO** : inferiore o uguale all' 80%
- ❑ **PFN/EBITDA medio ultimi 3 esercizi** : inferiore o uguale a 1,85
- ❑ **NUMERO ADDETTI** : superiore a 20
- ❑ **RISULTATO NETTO 2016** : positivo



LA RICERCA : I CRITERI SOCIETARI

❑ Sono state **ESCLUSE** dal database finale le società :

- A partecipazione pubblica
- Le società cooperative
- Le società italiane controllate da società o gruppi stranieri (l'analisi è stata effettuata fino al 3° livello societario, eventuali situazioni di controllo in capo ad un soggetto estero successive a questo livello non sono state rilevate e la società è stata di conseguenza inclusa nella selezione)
- Le società italiane da un trust straniero
- Le società quotate con socio di maggioranza o di riferimento
- Le società controllate da fondi di investimento (sono incluse invece quelle società in cui la partecipazione è di minoranza)
- Le società controllate, quando inclusa nel campione anche la controllante con relativo bilancio consolidato
- Le società quotate con socio di maggioranza o di riferimento estero
- Le società controllate, quando inclusa nel campione anche la controllante con relativo bilancio consolidato
- Le società controllate da gruppi nazionali di dimensioni superiori ai 120 milioni (le società controllate da gruppi il cui consolidato è inferiore ai 120 milioni sono invece incluse)
- Le società appartenenti ai seguenti codici di attività: ATECO 38,38,39,41,42,43,92

❑ Sono state **INCLUSE** nel database finale le società :

- Controllate da società fiduciarie con sede in Italia e da trust di diritto italiano.

LA RICERCA : IL TEAM, I DATA BASE e IL METODO UTILIZZATO

L'analisi ha visto impegnato un team multidisciplinare, composto da Financial e Credit Rating analysts dell'agenzia di rating **MODEFINANCE** e da analisti esperti in Corporate Finance di **SPECIAL AFFAIRS**, società indipendente di advisory finanziaria. I dati sono stati estrapolati dal database del Registro Imprese (fonte primaria) e di Aida-Bureau Van Dijk con riferimento ai bilanci degli ultimi 6 esercizi (2010-2016). Il **metodo utilizzato** è stato il seguente:

- ❑ **ESTRAZIONE DEI DATABASE CON METODOLOGIA CERTIFICATA**
- ❑ **STRATIFICAZIONE DEI DATABASE SULLA BASE DEI CRITERI NUMERICI SELEZIONATI (CALCOLO DEGLI INDICATORI)**
- ❑ **ANALISI DEI DATI DI BILANCIO DEGLI ULTIMI 6 ESERCIZI**
- ❑ **ANALISI SPECIFICA DEI SINGOLI CASI PER LA SELEZIONE IN BASE AI DATI RELATIVI A COMPAGINE SOCIETARIA E SETTORE DI APPARTENENZA**

LA CLASSIFICAZIONE SETTORIALE

Nell'identificazione di COMPARTO e SETTORE si è fatto riferimento al codice ATECO 2007, ad eccezione delle holding finanziarie, dove si sono indicati comparto e settore relativi all'attività prevalente del gruppo.

COMPARTI	
Comparto di attività	Codice ATECO 2007
Commercio di autoveicoli	45
Commercio all'ingrosso	46
Commercio al dettaglio	47
Altri servizi	37,38,39,55,6,58,59,60,61,63,9,65,66,78,79,80,81,82,84,85,86, 87,88,90,91,92,93,94,95,96,97,98,99
Costruzioni	41,42,43
Energia e estrazione	5,6,7,8,9,19,35,36
Trasporti e logistica	49,50,51,52,53
Servizi alle imprese	62,63,1,69,70,2,71,72,73,74,75,77
Attività finanziarie e immobiliari	70,1,64,68
Manifatturiero	allegato dettaglio SETTORI

SETTORI comparto MANIFATTURIERO	
Settore	Codice ATECO 2007
Alimentare e bevande	01,02,03,04,10,11
Altro manifatturiero	12,23,32,33,1,33,2,33,3
Sistema moda	13,14,15
Mobile e arredo	16,31
Carta e stampa	17,18
Chimico e farmaceutico	20,21,26,8
Gomma e plastica	22
Prodotti metallo	24,25 (escluso 25.4)
Meccanico	25.4,26.5,26.6,26.7,28
Elettrico ed elettronico	26.1,26.2,26.3,26.4,27
Mezzi di trasporto	29,30

I RISULTATI A LIVELLO AGGREGATO

L'analisi dei valori aggregati delle prime 500 PMI italiane, significativa in quanto il database è costruito sulla base di criteri omogenei, evidenzia i seguenti risultati :

❑ **FATTURATO AGGREGATO (000/€) :** 21.713.568



❑ **CAGR 2010-2016 :** 13,07%



❑ **EBITDA medio ultimi 3 esercizi :** 19,07%



❑ **ROE medio ultimi 6 esercizi :** 19,53%



IL VALORE CREATO

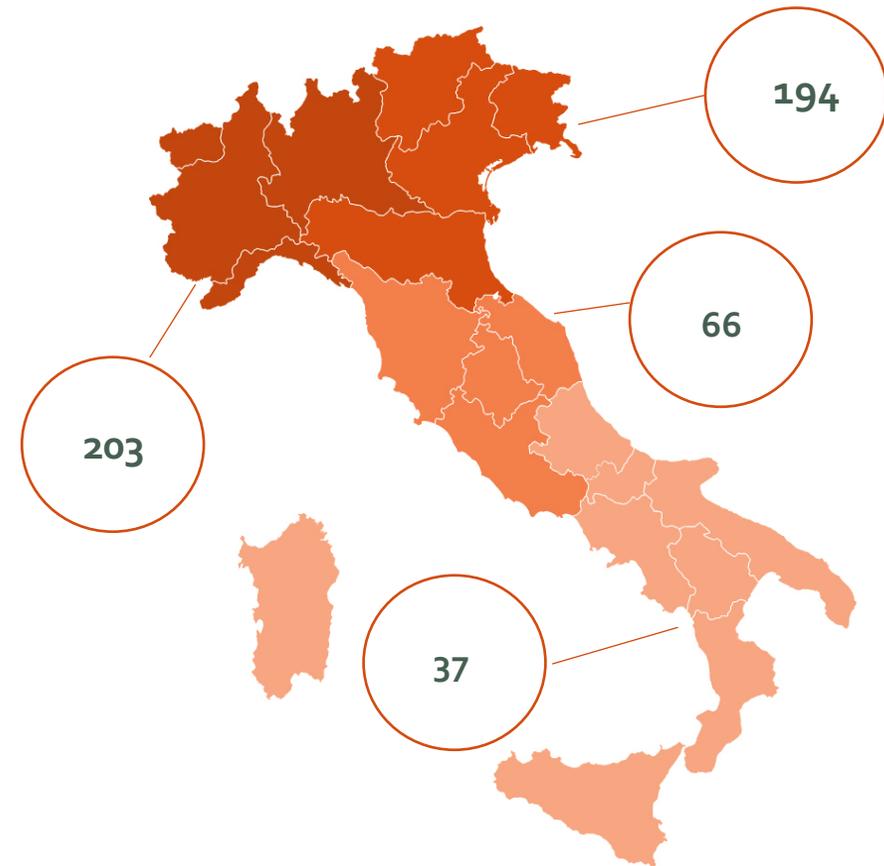
➤ **OLTRE 10,9 MILIARDI DI EURO INVESTITI IN ECONOMIA REALE in 6 anni**

- ❑ **8,1 mld di euro investiti** (immobilizzazioni e circolante) più 2,8 mld di cassa disponibili
- ❑ **7,3 mld di utili reinvestiti** per finanziare la crescita
- ❑ **Valore aggregato stimato del cluster : oltre 40 miliardi**



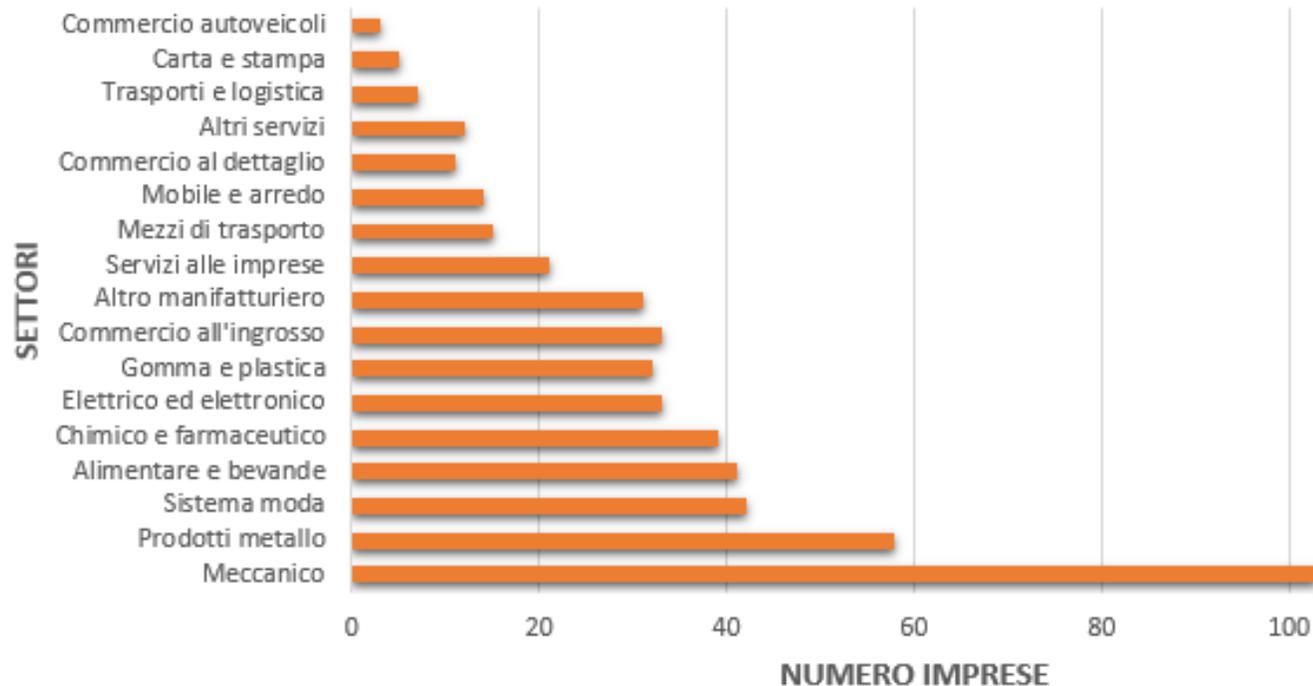
LE IMPRESE CHAMPIONS in ITALIA

AREA GEOGRAFICA	IMPRESE		FATTURATO	
	Numero	%	Euro/000	%
NORDOVEST	203	40,60%	8.907.983	41,02%
Lombardia	142	28,40%	6.208.107	28,59%
Piemonte	55	11,00%	2.484.313	11,44%
Liguria	6	1,20%	215.563	0,99%
Valle D'Aosta	0	0,00%	0	0,00%
NORDEST	194	38,80%	8.451.983	38,92%
Veneto	99	19,80%	4.255.249	19,60%
Emilia Romagna	73	14,60%	3.260.924	15,02%
Friuli Venezia Giulia	11	2,20%	456.601	2,10%
Trentino Alto Adige	11	2,20%	479.209	2,21%
CENTRO	66	13,20%	2.795.860	12,88%
Toscana	37	7,40%	1.539.541	7,09%
Marche	14	2,80%	489.473	2,25%
Lazio	12	2,40%	653.003	3,01%
Umbria	3	0,60%	113.843	0,52%
SUD e ISOLE	37	7,40%	1.557.742	7,17%
Campania	22	4,40%	908.526	4,18%
Puglia	7	1,40%	364.004	1,68%
Abruzzo	5	9,09%	164.002	6,60%
Sicilia	2	0,40%	71.204	0,33%
Calabria	1	0,20%	50.006	0,23%
Molise	0	0,00%	0	0,00%
TOTALI	500		21.713.568	



IL NUMERO DELLE IMPRESE per SETTORE

NUMERO di imprese per Settore



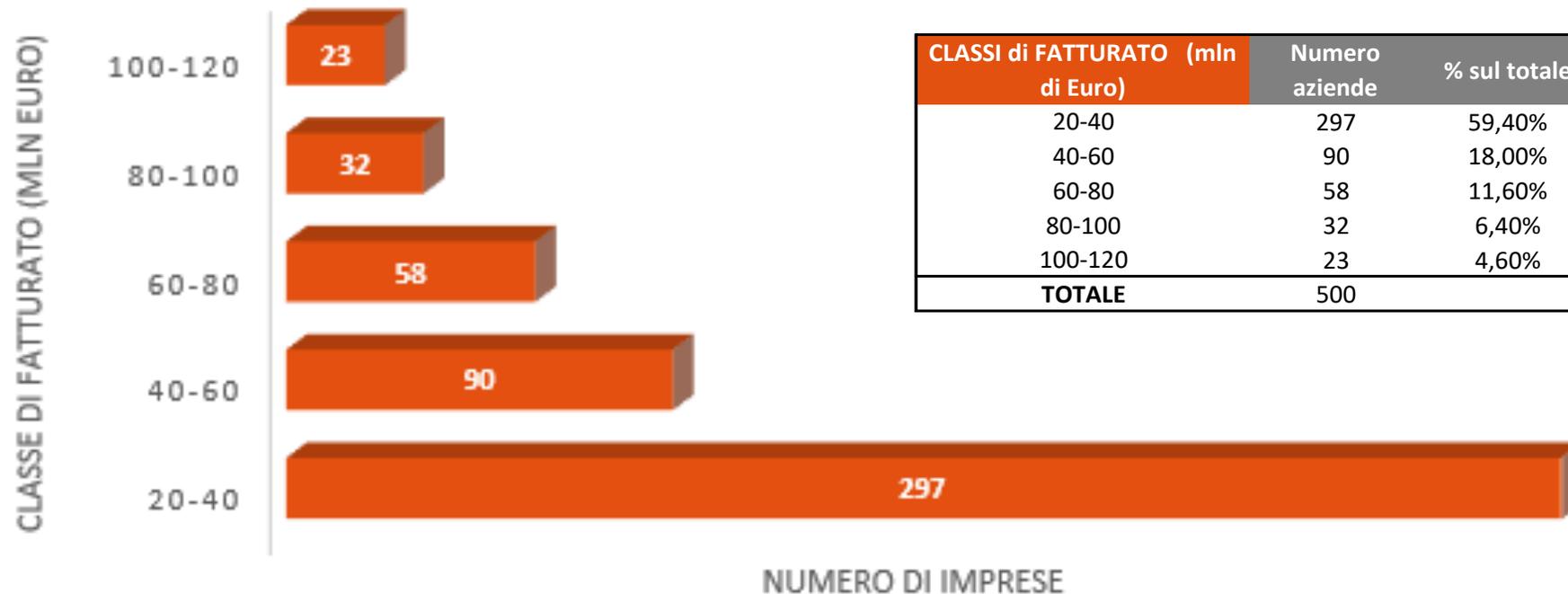
SETTORE	Numero	% sul totale
Meccanico	102	20,40%
Prodotti metallo	58	11,60%
Sistema moda	42	8,40%
Alimentare e bevande	40	8,00%
Chimico e farmaceutico	39	7,80%
Elettrico ed elettronico	33	6,60%
Gomma e plastica	32	6,40%
Commercio all'ingrosso	34	6,80%
Altro manifatturiero	31	6,20%
Servizi alle imprese	21	4,20%
Mezzi di trasporto	15	3,00%
Mobile e arredo	14	2,80%
Altri servizi	12	2,40%
Commercio al dettaglio	12	2,40%
Trasporti e logistica	7	1,40%
Carta e stampa	5	1,00%
Commercio autoveicoli	3	0,60%
TOTALE	500	

IL FATTURATO per SETTORE

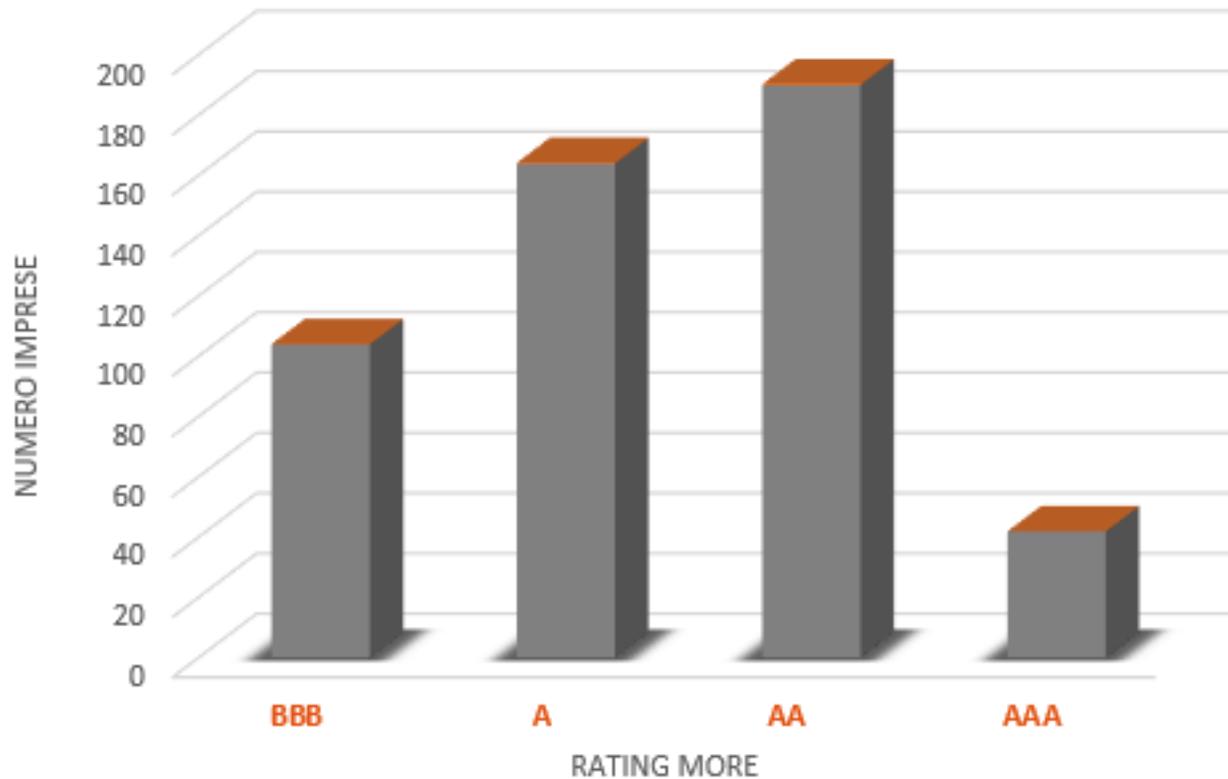


SETTORE	Fatturato	% sul totale
Meccanico	4.416.391	20,34%
Prodotti metallo	2.249.633	10,36%
Sistema moda	2.063.970	9,51%
Alimentare e bevande	1.935.101	8,91%
Chimico e farmaceutico	1.582.634	7,29%
Elettrico ed elettronico	1.436.793	6,62%
Gomma e plastica	1.435.629	6,61%
Altro manifatturiero	1.312.645	6,05%
Commercio all'ingrosso	1.268.989	5,84%
Servizi alle imprese	882.872	4,07%
Mobile e arredo	713.279	3,28%
Mezzi di trasporto	699.262	3,22%
Commercio al dettaglio	556.820	2,56%
Altri servizi	467.449	2,15%
Trasporti e logistica	307.044	1,41%
Carta e stampa	285.212	1,31%
Commercio autoveicoli	99.845	0,46%
TOTALE	21.713.568	

LA DISTRIBUZIONE per CLASSI DI FATTURATO



LA DISTRIBUZIONE per RATING MORE



RATING MORE	Numero aziende	% sul totale
BBB	104	20,80%
A	165	33,00%
AA	189	37,80%
AAA	42	8,40%
TOTALE	500	

rischio				equilibrato		ottimo			
D	C	CC	CCC	B	BB	BBB	A	AA	AAA

LE IMPRESE CHE CRESCONO DI PIU'

Ragione Sociale	Regione	Fatturato 2016	Fatturato 2010	CAGR 2010-2016	EBITDA 2016	EBITDA % medio 3 anni	Ris. Netto 2016	Indebitam ento	ATTIVITA'
ESSEMODA S.R.L.	Campania	49.415	4.770	47,64%	10.732	21,68%	6.490	39,21%	Produzione e vendita abbigliamento (marchio CLAYTON)
HAEMOTRONIC S.P.A.	Emilia-Romagna	38.292	3.737	47,38%	10.501	23,14%	6.605	77,22%	Produzione dispositivi medici
RAMPONI S.R.L.	Lombardia	20.105	2.835	38,61%	4.012	24,20%	2.387	37,37%	Produzione applicazioni e decorazioni per abbigliamento
THE BRIDGE S.R.L.	Veneto	28.488	4.079	38,26%	4.519	15,72%	2.459	61,93%	Produzione bevande vegetali biologiche
TEORESIS P.A.	Piemonte	24.569	3.577	37,87%	4.966	21,04%	3.036	48,86%	Consulenza ingegneristica e soluzioni ICT
OMNICOS GROUP S.R.L.	Lombardia	22.087	3.282	37,40%	3.909	16,85%	2.390	64,11%	Produzione cosmetici in private label
SHEDIR PHARMA S.R.L.	Campania	31.067	4.688	37,05%	4.337	20,89%	2.647	50,63%	Commercializzazione cosmetici, nutraceutici, integratori
A.E.C. S.R.L.	Piemonte	20.956	3.339	35,81%	5.827	25,06%	3.150	51,79%	Produzione componenti elettrici per il settore automotive
PHARMA QUALITY EUROPE S.R.L.	Toscana	24.399	4.065	34,81%	4.616	15,36%	2.845	68,44%	Servizi di informatica per il settore medicale e farmaceutico
RADEZTKY SRL	Lombardia	44.379	7.741	34,57%	5.772	10,30%	3.553	67,44%	Retail gioielleria ed orologeria (marchio KAIADOR)

LE IMPRESE CON LA REDDITIVITA' PIU' ELEVATA

Ragione Sociale	Regione	Fatturato 2016	Fatturato 2010	CAGR 2010-2016	EBITDA 2016	EBITDA % medio 3 anni	Ris. Netto 2016	Indebita mento	ATTIVITA' *
MONDO TV SPA	Lazio	27.415	12.287	14,31%	19.444	66,52%	8.555	25,12%	Produzione e distribuzione cartoni animati .Quotata.
ORNELLAIA E MASSETO S.R.L.	Toscana	36.257	22.605	8,19%	20.543	56,03%	18.322	23,92%	Produzione e commercializzazione vini
FARMAVITA SRL	Lombardia	20.139	10.171	12,06%	11.099	54,54%	7.444	8,80%	Produzione cosmetici per la cura dei capelli
MAZZER LUIGI S.P.A.	Veneto	28.898	17.970	8,24%	15.037	53,00%	9.384	10,60%	Produzione di macinacaffè e macinadosatori per caffè
PAOLO ASTORI S.P.A.	Piemonte	39.879	14.709	18,08%	19.383	50,87%	12.365	16,81%	Produzione particolari in metallo per automotive e aeronautica
CAMPEGGIO BELLA ITALIA S.P.A.	Veneto	21.014	13.849	7,20%	10.516	50,40%	5.951	23,83%	Gestione strutture turistico ricettive all'aria aperta
FIN SERVICE S.R.L.	Lombardia	23.199	7.973	19,48%	15.392	48,39%	10.188	60,16%	Consulenza per la finanza agevolata
TECHNOPROBE S.P.A.	Lombardia	76.179	21.134	23,83%	37.458	46,87%	25.199	18,83%	Produzione componenti di microelettronica
TECRES S.P.A.	Veneto	21.843	13.409	8,47%	9.782	44,70%	6.911	30,67%	Produzione di resine acriliche per il settore medicale
OFFICINA S. MARIA NOVELLA S.P.A.	Toscana	26.250	10.705	16,13%	12.098	44,10%	7.453	18,74%	Produzione e distribuzione di essenze, profumi, cosmetici

LE IMPRESE PIU' PATRIMONIALIZZATE

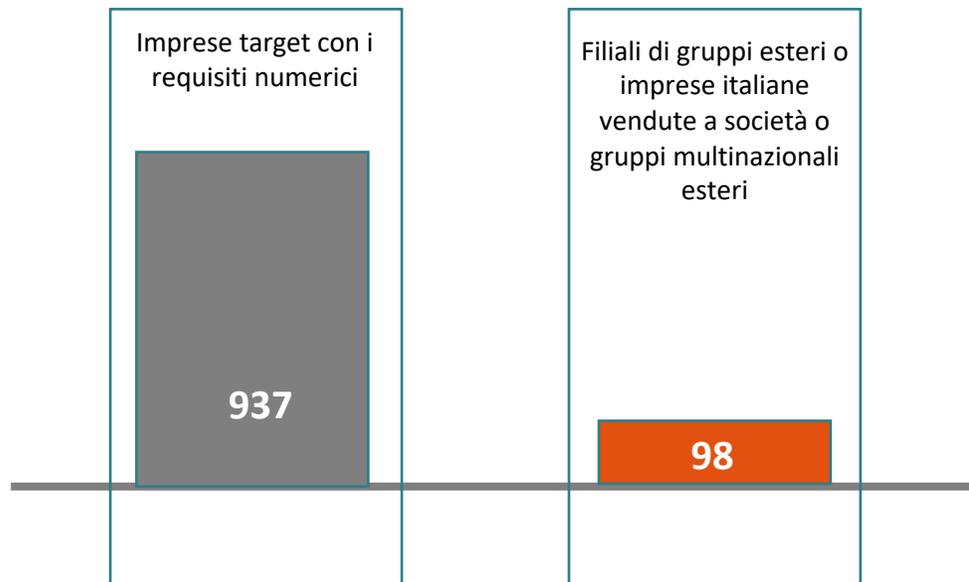
Ragione Sociale	Regione	Fatturato 2016	Fatturato 2010	CAGR 2010-2016	EBITDA 2016	EBITDA % medio 3 anni	Ris. Netto 2016	Indebitamento	ATTIVITA' *
FARMAVITA SRL	Lombardia	20.139	10.171	12,06%	11.099	54,54%	7.444	8,80%	Produzione cosmetici per la cura dei capelli
MAZZER LUIGI S.P.A.	Veneto	28.898	17.970	8,24%	15.037	53,00%	9.384	10,60%	Produzione di macinacaffè e macinadosatori per caffè
PIZZATO ELETTRICA S.R.L.	Veneto	32.069	16.802	11,37%	12.061	35,74%	7.367	10,86%	Produzione interruttori di posizione e dispositivi di sicurezza
CEIA S.R.L.	Toscana	107.020	63.698	9,03%	38.222	33,35%	25.176	12,63%	Produzione apparecchiature elettroniche di controllo
GIMET BRASS S.R.L.	Toscana	30.016	11.460	17,41%	9.271	32,33%	6.121	12,71%	Produzione catene e minuterie in ottone
AMBI S.R.L.	Lombardia	54.342	114	179,49%	18.115	34,38%	8.748	14,14%	Gruppo OMFB. Produzione componenti pompe a valvole
CONDORPELLI S.P.A.	Lombardia	21.335	8.059	17,62%	4.225	21,25%	2.909	14,95%	Produzione articoli in pelle e pelliccia
MECAL S.R.L.	Piemonte	23.085	14.202	8,43%	7.330	30,31%	5.095	15,26%	Produzione componenti per i settori automotive, TC e IT
AUDIO OHM S.R.L.	Lombardia	31.555	19.067	8,76%	6.196	19,53%	3.915	15,31%	Produzione componenti per il settore automotive
OFFICINE AMBROGIO MELESI E C. SRL	Lombardia	105.369	66.040	8,10%	21.166	21,70%	7.450	15,46%	Produzione flange per il settore petrolifero

LE IMPRESE A CONTROLLO ESTERO

Un fenomeno che è emerso dall'indagine è quello del rilevante numero di **società italiane controllate da gruppi esteri (escluse dalla ricerca)**.

Maggiormente interessate sono quelle a più elevata concentrazione di attività imprenditoriali, con punte in **Lombardia (29 imprese)** e **Veneto (21 imprese)**.

Sul totale del campione delle aziende target (che possiedono i requisiti numerici) le aziende controllate da società o gruppi esteri rappresentano il **10,46%**

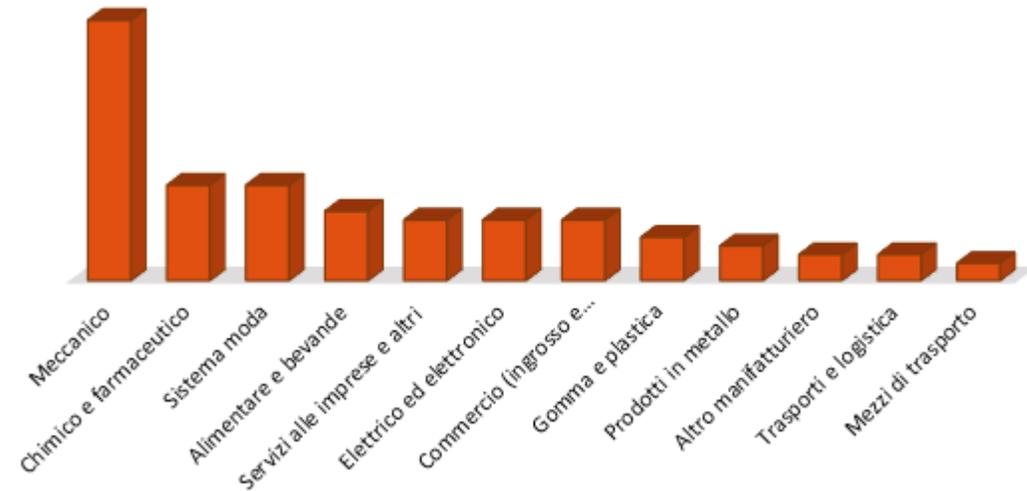


Imprese a controllo estero		
	IMPRESE	%
NORDEST	39	39,80%
NORDOVEST	39	39,80%
ITALIA CENTRALE	17	17,35%
ITALIA MERIDIONALE e ISOLE	3	3,06%
TOTALE	98	100,00%

CHI COMPRA IL MADE IN ITALY

Il fenomeno interessa in maniera trasversale tutti i settori, ma la maggiore concentrazione si rileva nel comparto manifatturiero, in particolare nei settori **Meccanico**, **Chimico Farmaceutico** e nel **Sistema Moda**, ossia i settori dove **risiedono competenze e know how tecnologico di alto livello** e in generale nei settori delle eccellenze del **Made in Italy**. Per quanto riguarda le **aziende cedute** gli acquirenti sono principalmente gruppi **statunitensi e tedeschi**, **francesi** (per quanto riguarda il Sistema moda), ma anche **svedesi e cinesi**.

IMPRESE A CONTROLLO ESTERO



GLOSSARIO

- ❑ **CAGR** = tasso annuo composto di crescita
- ❑ **EBITDA** = margine operativo lordo : è un indicatore di redditività che evidenzia il reddito di un'azienda basato solo sulla sua gestione operativa, quindi senza considerare gli interessi (gestione finanziaria), le imposte (gestione fiscale), il deprezzamento di beni e gli ammortamenti
- ❑ **EBIT** = margine operativo aziendale (è l'espressione del risultato aziendale prima delle imposte e degli oneri finanziari)
- ❑ **PFN** = posizione finanziaria netta : (Debiti v/banche + Debiti v/altri finanziatori) - (Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni + Disponibilità liquide).
Quando è positiva indica un'eccedenza di posizioni debitorie rispetto alla cassa, quando invece è negativa indica un'eccedenza di cassa rispetto alle (eventuali) posizioni debitorie
- ❑ **RAPPORTO di INDEBITAMENTO** : Debiti/Totale Attivo
- ❑ **ROE** = rapporto fra utile/perdita e Patrimonio Netto
- ❑ **ROS** = rapporto fra EBIT e fatturato