

IL PERCORSO DELLE IMPRESE DI COSTRUZIONI DEL VENETO 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

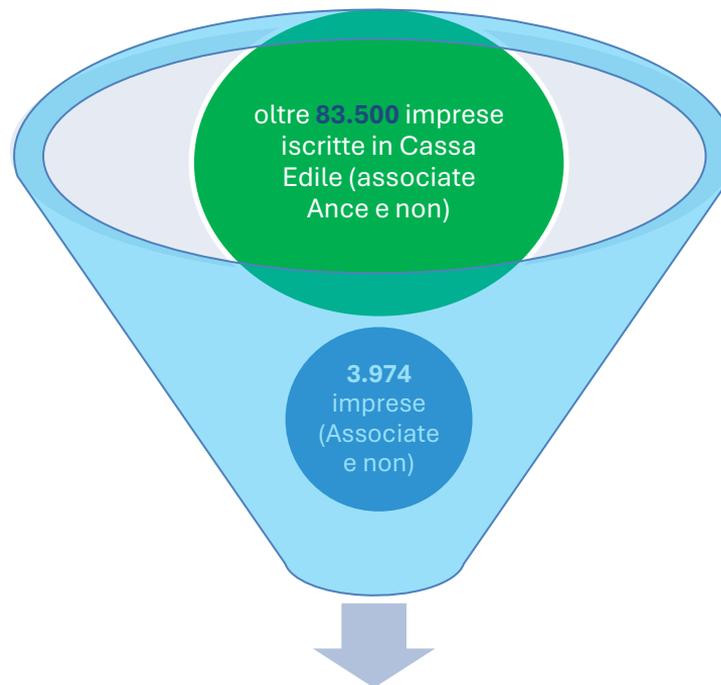
Giugno 2025



Struttura del campione d'analisi

Metodologia di analisi

Campione iniziale nazionale



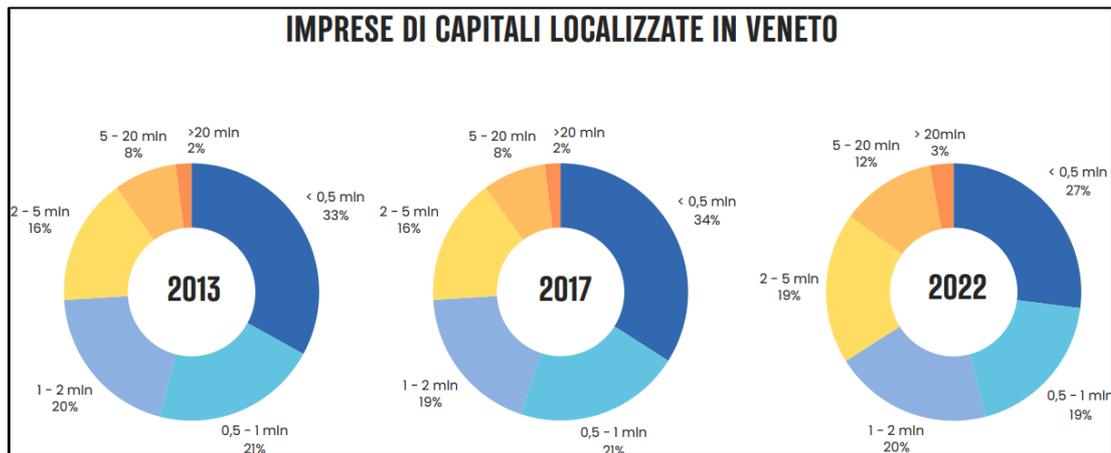
Campione Veneto

3 focus

Analisi effettuate

- Performance delle **imprese Ance a confronto con altre imprese edili**
- Performance delle **imprese Ance attive nei lavori pubblici**
- Analisi **per dimensione delle imprese**

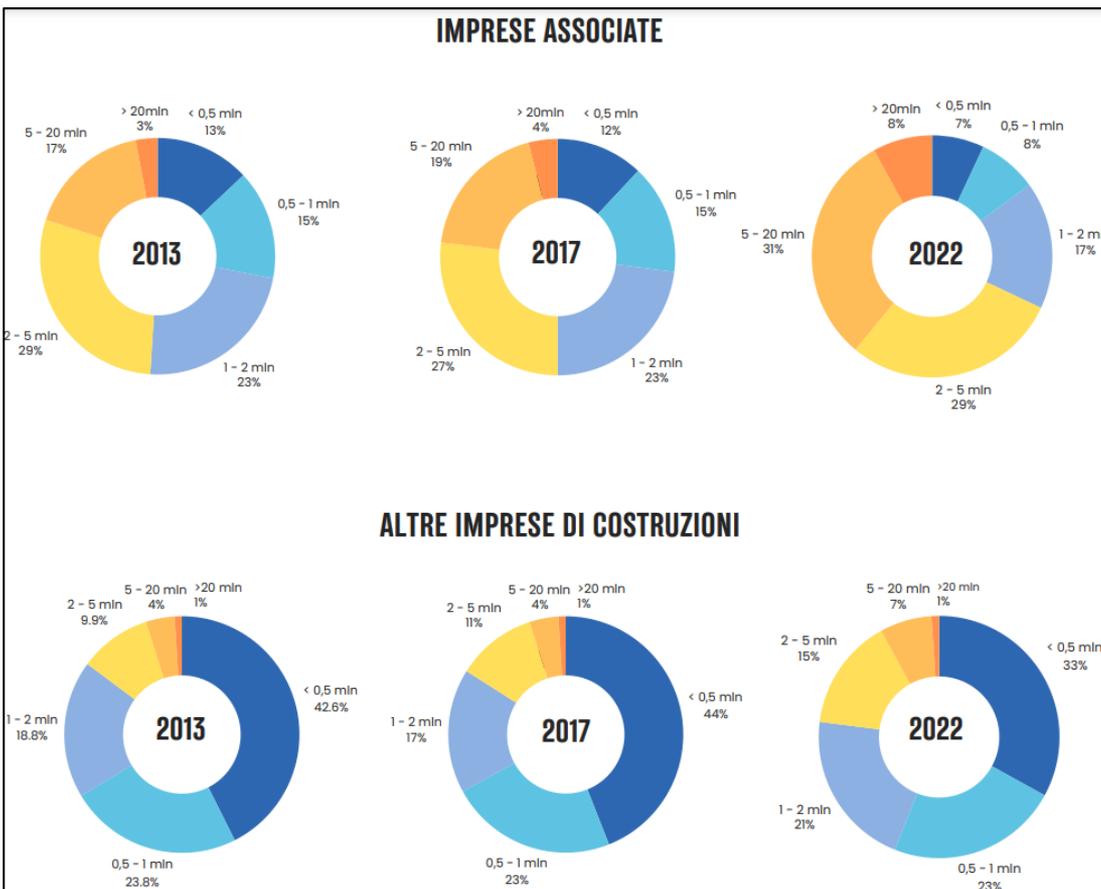
La dinamica di crescita delle imprese tra il 2013 e il 2022



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

Le **imprese venete** con fatturato > 2 mln sono passate dal 26% nel 2013 al 33% nel 2022

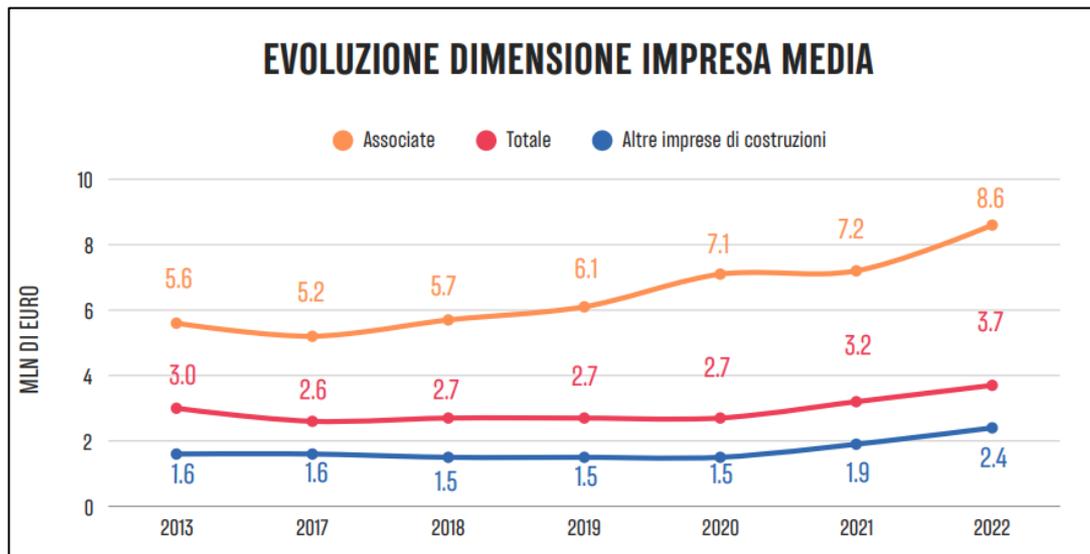
Le caratteristiche dei campioni



Le **imprese Associate** con fatturato > 2 mln sono passate dal 48% nel 2013 al 67% nel 2022

Le **altre imprese di costruzioni** con fatturato > 2 mln sono passate dal 15% nel 2013 al 24% circa nel 2022

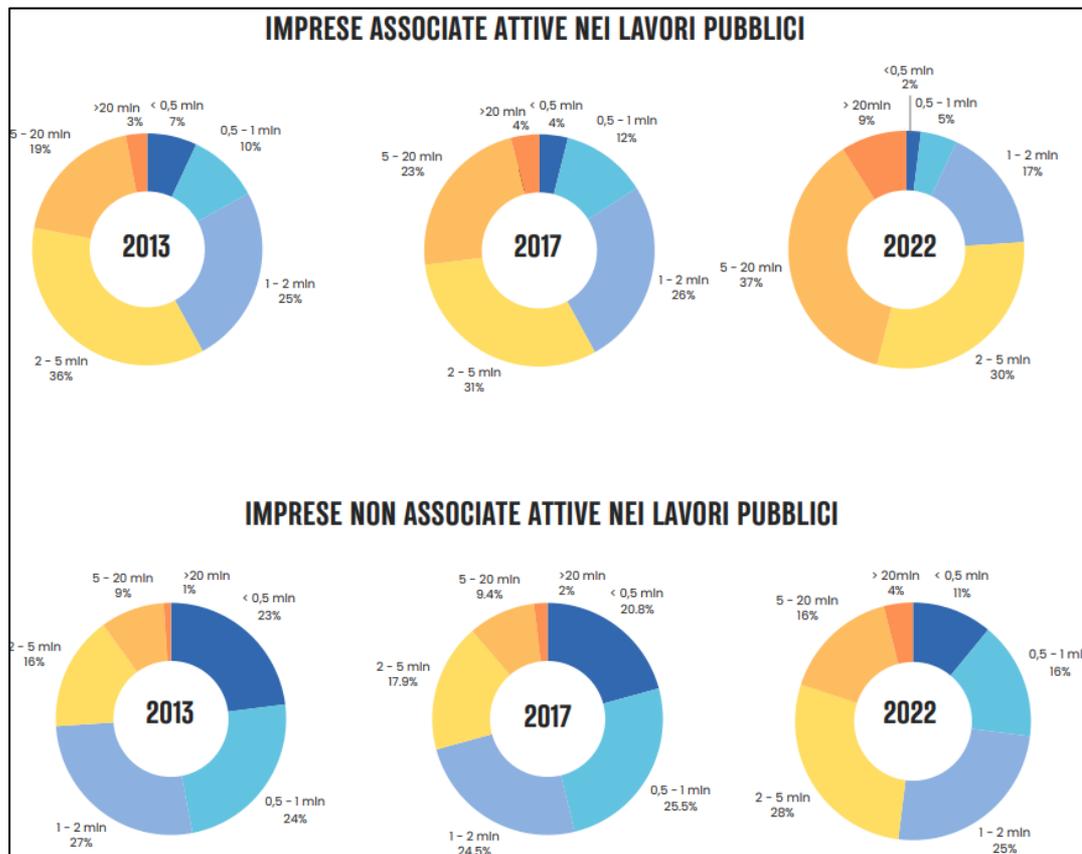
Dinamica di crescita delle imprese del Veneto tra il 2013 e il 2022



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

La dimensione media delle imprese associate in Veneto appare molto più elevata rispetto alla dimensione media delle non associate: 8,6 milioni di euro per le Associate, 2,4 milioni per le non associate. Anche la dinamica di crescita dei due gruppi nel periodo 2013-2022 è significativamente diversa.

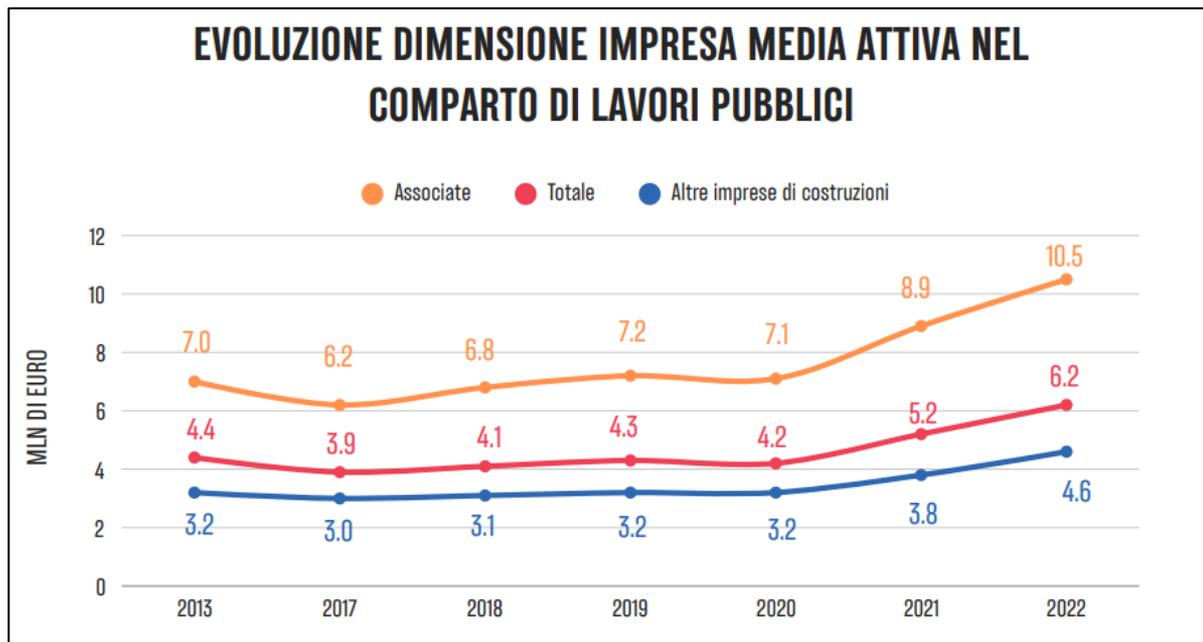
Le caratteristiche dei campioni di imprese attive nelle OOPP



Le **imprese Associate attive nei lavori pubblici** con fatturato > 2 mln sono passate dal 56,5% nel 2013 al 76,4% nel 2022

Le **imprese non associate attive nei lavori pubblici** con fatturato > 2 mln sono passate dal 26,6% nel 2013 al 47,7% circa nel 2022

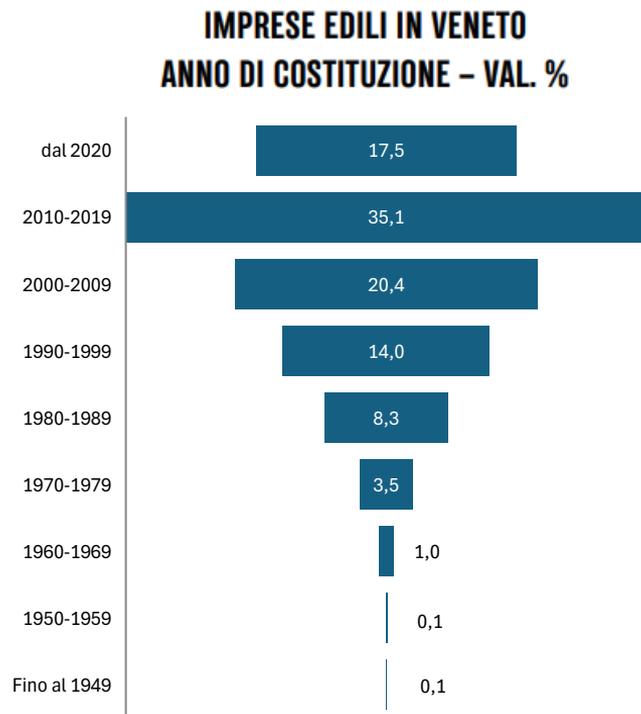
Dinamica di crescita delle imprese attive nelle OOPP del Veneto tra il 2013 e il 2022



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

La dimensione media delle imprese attive nei lavori pubblici in Veneto appare sensibilmente più elevata rispetto alla dimensione media: 10,5 milioni di euro per le Associate, 4,6 milioni per le non associate.

La storicità delle imprese

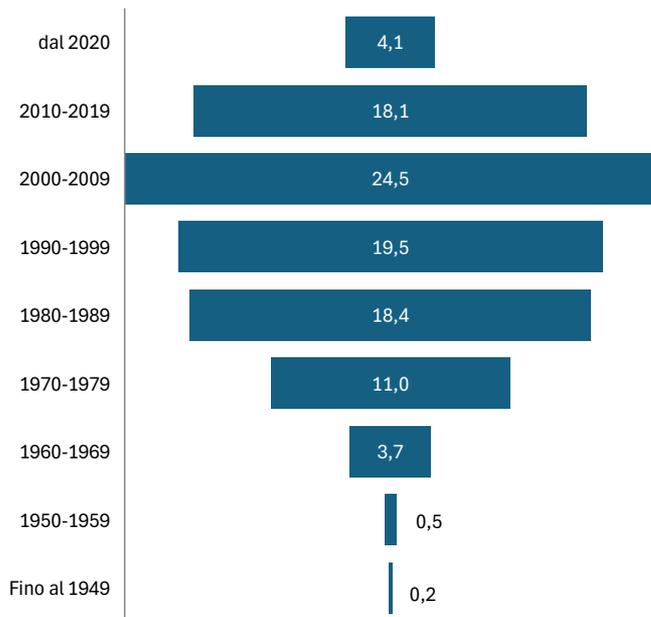


Il 27% circa delle imprese del Veneto è stato costituito prima del 2000

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

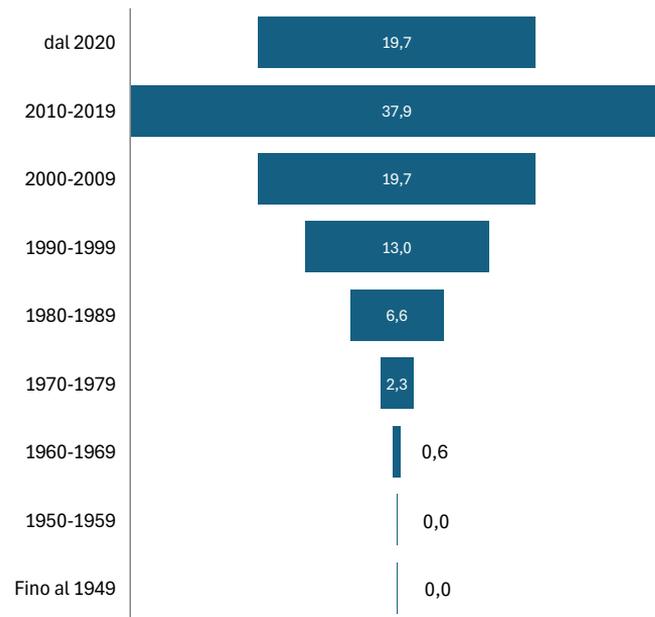
La storicità delle imprese in Veneto

IMPRESE ASSOCIATE ANNO DI COSTITUZIONE – VAL. %



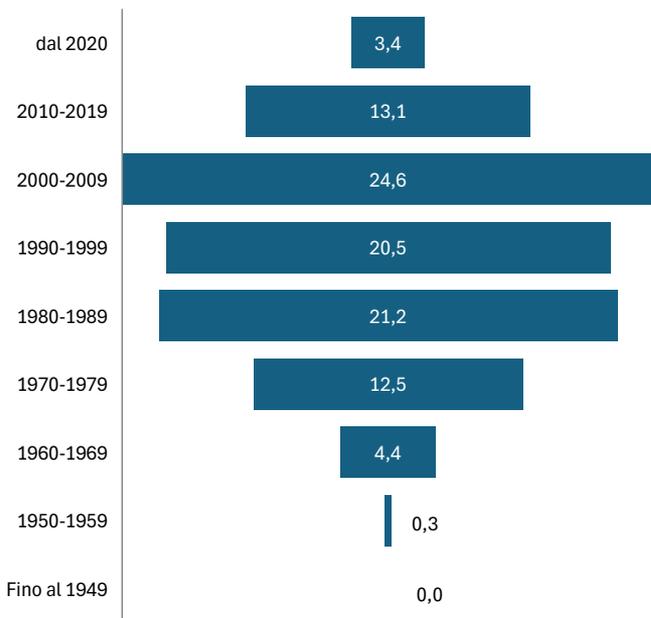
Le imprese Associate presentano una storicità più profonda rispetto alle altre imprese (il 23% delle quali è stato costituito prima del 2000, contro il 54% delle Associate)

ALTRE IMPRESE DI COSTRUZIONI ANNO DI COSTITUZIONE – VAL. %



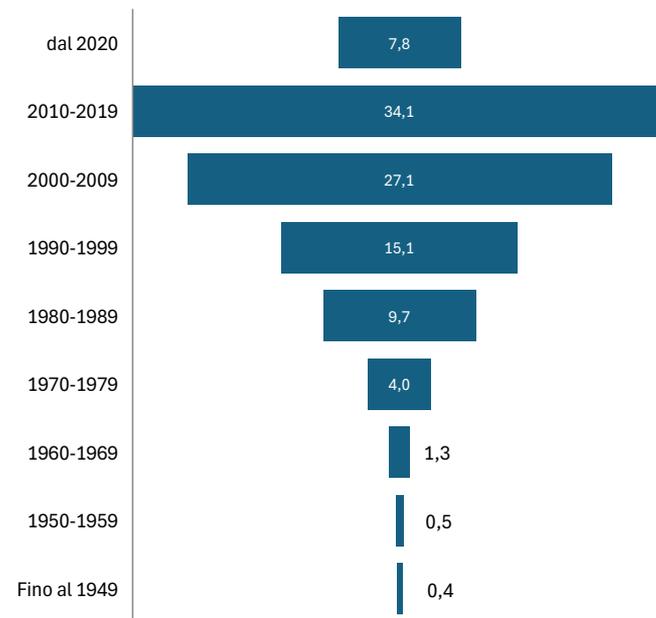
La storicità delle imprese attive in OOPP in Veneto

IMPRESE ASSOCIATE ANNO DI COSTITUZIONE – VAL. %



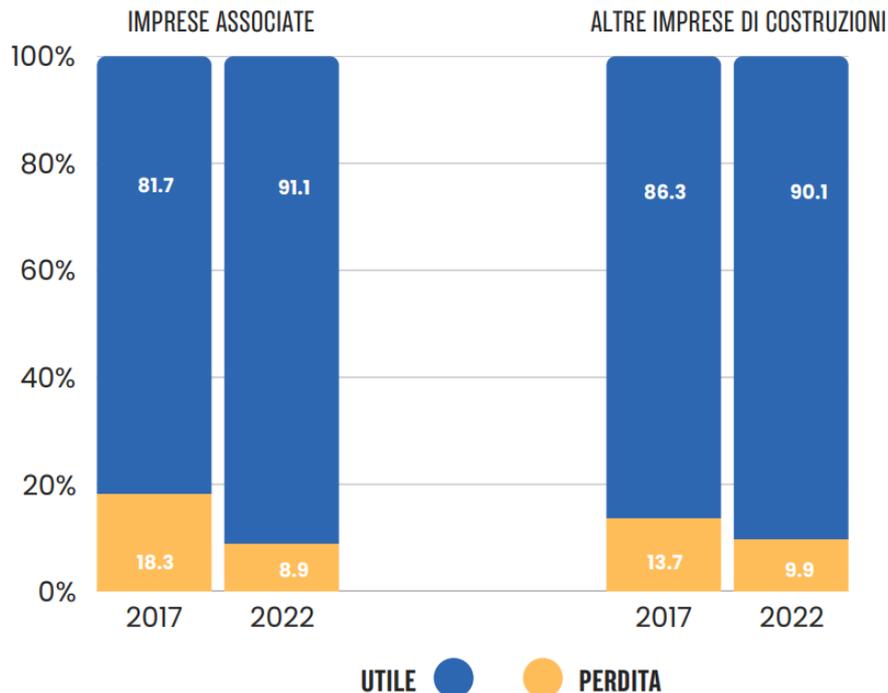
Le imprese attive nelle OOPP hanno una maggiore storicità della media delle imprese venete. Il 59% delle **imprese Associate attive nelle OOPP ha più di 25 anni di storia, il 31% per le altre imprese**

ALTRE IMPRESE DI COSTRUZIONI ANNO DI COSTITUZIONE – VAL. %



■ Economicità delle imprese

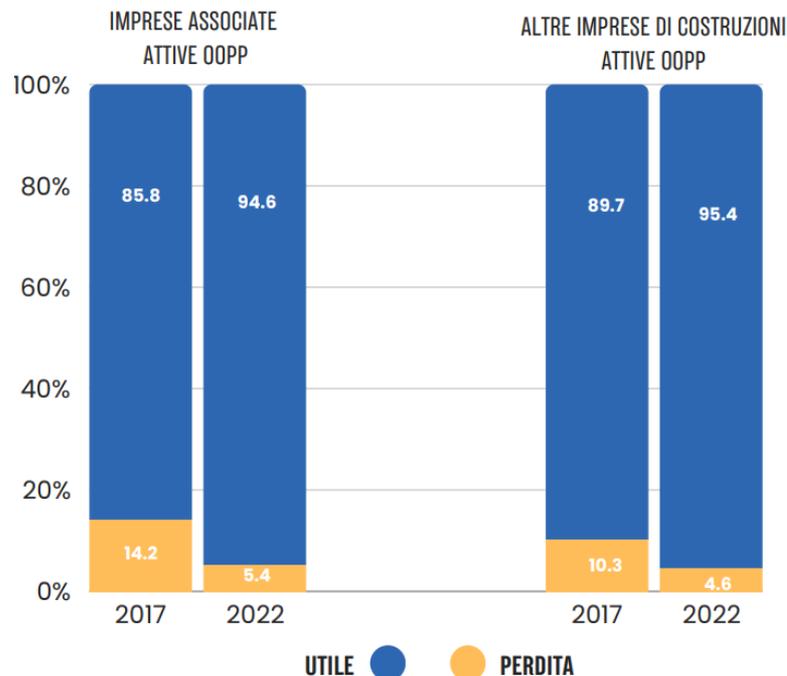
IMPRESE IN UTILE E PERDITA - VENETO



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

■ Economicità delle imprese attive nelle OOPP

IMPRESE ATTIVE NEI LAVORI PUBBLICI IN UTILE E PERDITA - VENETO

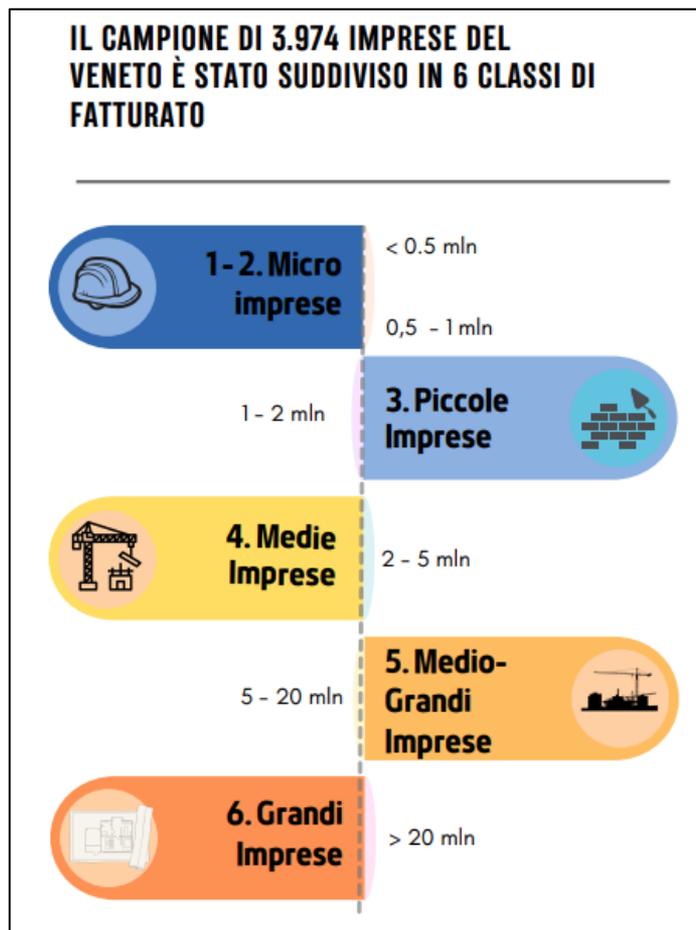


Elaborazione Ance su dati BVD - A Moody's Analytics Company



Analisi dimensionale

Metodologia di analisi

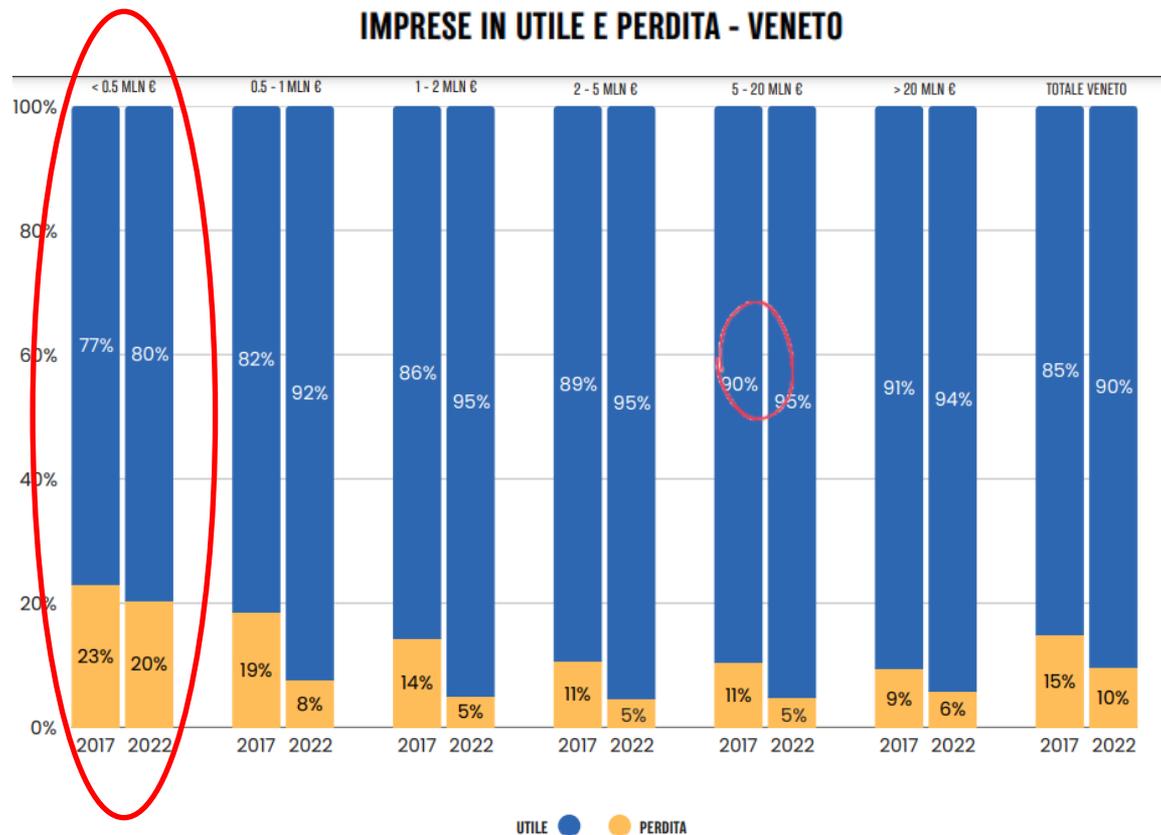


I principali risultati

IMPRESE DEL VENETO PER FASCIA DI FATTURATO

	Piccole imprese	Medie imprese	Grandi imprese
	< 2 mil	2-20 mil	20-120 milioni
Valore della produzione	✓	✓	✓
Valore aggiunto	✓	✓	✓
Margini (EBITDA , EBIT)	✓	✓	✓
Imprese in utile	✗	✓	✓
Redditività	✓	✓	✗
Utile netto/EBIT	✓	✓	✓
Indebitamento	✓	✓	✓
Sostenibilità oneri finanziari	✓	✓	✓

1) L'economicità per classe dimensionale



Andamento delle imprese in utile è in miglioramento per tutte le classi dimensionali.

Per il totale delle imprese la percentuale di aziende in utile passa dall'85% del 2017 al 90,3% del 2022.

Questo andamento deve essere confrontato con i margini (se ampi, ci troviamo di fronte ad una situazione stabile, se contenuti, la situazione è di debolezza).

2) La redditività operativa

REDDITIVITÀ DI TUTTO IL CAPITALE INVESTITO ROI

EBIT Caratterist./Capitale Investito nella gest. caratter. (*)

	2013	2017	2018	2019	2020	2021	2022
< 0,5	2,7	4,4	5,8	5,2	4,7	9,0	8,4
0,5-1 milione	4,5	4,7	5,7	6,0	4,6	6,7	7,5
1-2 milioni	4,3	5,1	5,3	5,5	4,5	7,5	9,3
2-5 milioni	3,6	4,7	5,3	5,3	4,9	6,5	8,0
5-20 milioni	3,7	3,7	4,0	4,5	4,5	5,7	6,9
Oltre 20 milioni	4,2	4,3	4,3	4,0	3,9	3,6	5,5
Totale Veneto	3,8	4,5	5,1	5,2	4,6	6,9	7,9

(*) Tot. Attivo-attività finanziarie-immob. Finanziarie-crediti vs soci

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

La redditività del capitale investito nella gestione caratteristica appare **nettamente in crescita nel 2022.**

Nel 2022, 100 euro investiti nel capitale delle imprese di costruzioni nel Veneto hanno generato un margine di circa 7,9 euro (nel 2017, il rendimento la metà, pari a 3,8 euro).

2) La redditività operativa

REDDITIVITÀ DELLE VENDITE ROS

(MON/Fatturato)

	2013	2017	2018	2019	2020	2021	2022
< 0,5	4,7	5,0	5,0	4,8	4,4	7,1	6,3
0,5-1 milione	4,3	4,8	4,7	4,8	4,1	5,6	5,5
1-2 milioni	4,0	4,3	4,5	4,4	4,0	5,6	6,3
2-5 milioni	3,8	4,4	4,5	4,2	4,5	5,8	6,3
5-20 milioni	3,8	3,7	3,9	3,9	4,5	5,6	6,3
Oltre 20 milioni	4,2	4,1	4,5	3,5	4,3	3,9	6,1
Totale Veneto	4,0	4,3	4,4	4,4	4,3	5,9	6,1

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

Il ROS indica la capacità dell'impresa di ottenere reddito dalle vendite.

In Veneto l'indice si attesta al 6,1%, in netto miglioramento, anche per le imprese di dimensioni più grandi.

2) La redditività netta

REDDITIVITÀ DEL CAPITALE PROPRIO ROE

(Utile-Perdita esercizio/Patrimonio netto)

	2013	2017	2018	2019	2020	2021	2022
< 0,5	4,5	11,1	15,5	12,6	13,8	25,1	22,5
0,5-1 milione	7,6	12,3	12,5	14,6	13,6	20,5	17,8
1-2 milioni	5,7	11,4	12,5	13,3	13,2	19,1	21,4
2-5 milioni	5,4	10,5	12,1	13,3	12,0	17,3	19,5
5-20 milioni	5,8	10,3	10,6	11,1	12,6	15,9	19,4
Oltre 20 milion	4,9	10,2	11,3	11,5	9,0	10,6	15,1
Totale Veneto	5,6	10,9	12,2	12,9	12,6	18,8	20,0

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

Il ROE, ossia la redditività netta del capitale di rischio, in Veneto si è attestato al 20% nel 2022, un valore eccezionale rispetto agli anni precedenti.

Una parte di questa crescita è spiegata dall'aumento del ROA.

La restante parte dipende dalla dimensione del capitale proprio sul totale delle fonti (indebitamento, seppur in diminuzione, continua ad essere alto) e la percentuale di margine netto sul margine operativo.

2) La redditività netta

EFFETTO LEVA FINANZIARIO POSITIVO

ONERI FINANZIARI / DEBITI FINANZIARI

	2013	2017	2018	2019	2020	2021	2022
< 0,5	2,4	0,8	0,9	0,9	0,8	0,8	0,8
0,5-1 milione	2,8	1,7	1,7	2,0	1,4	1,3	1,6
1-2 milioni	3,1	1,9	1,9	1,7	1,5	1,5	1,8
2-5 milioni	2,9	2,5	2,3	2,1	1,6	1,6	2,0
5-20 milioni	3,5	2,0	1,9	1,9	1,7	1,6	2,4
Oltre 20 milion	3,6	2,7	2,0	2,0	1,8	1,8	2,2
Totale Veneto	3,0	2,0	1,9	1,9	1,5	1,5	1,8

Confrontando il rapporto tra gli oneri finanziari e il debito finanziario (debiti a breve, +banche M/L+banche a breve) e il ROI, ossia la redditività operativa del capitale investito, **il risultato è positivo** (effetto leva positivo sulla redditività netta del capitale proprio pari al 6,1%).

ROI

EBIT Caratterist./Capitale Investito nella gest. caratter. (*)

	2013	2017	2018	2019	2020	2021	2022
< 0,5	2,7	4,4	5,8	5,2	4,7	9,0	8,4
0,5-1 milione	4,5	4,7	5,7	6,0	4,6	6,7	7,5
1-2 milioni	4,3	5,1	5,3	5,5	4,5	7,5	9,3
2-5 milioni	3,6	4,7	5,3	5,3	4,9	6,5	8,0
5-20 milioni	3,7	3,7	4,0	4,5	4,5	5,7	6,9
Oltre 20 milioni	4,2	4,3	4,3	4,0	3,9	3,6	5,5
Totale Veneto	3,8	4,5	5,1	5,2	4,6	6,9	7,9

(*) Tot. Attivo-attività finanziarie-immob. Finanziarie-crediti vs soci

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

2) La redditività netta

UTILE NETTO / EBIT

	2013	2017	2018	2019	2020	2021	2022
< 0,5	60,2	69,7	67,3	69,1	73,5	71,2	67,1
0,5-1 milione	44,7	62,7	61,0	62,7	69,2	65,3	62,1
1-2 milioni	46,8	58,0	57,9	59,7	68,5	64,9	64,0
2-5 milioni	41,8	56,7	57,6	61,0	65,7	66,3	64,0
5-20 milioni	38,6	54,9	56,9	59,2	67,9	66,9	65,2
Oltre 20 milioni	40,0	58,1	60,5	62,4	70,0	66,3	68,3
Totale Veneto	45,1	60,6	60,4	62,9	69,5	67,3	64,6

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) fino al 2020.

Questo trend di crescita sembra essere il fattore chiave per spiegare l'aumento del ROE.

Per il Veneto, il reciproco del rapporto considerato, che rappresenta la parte di redditività assorbita dalla gestione extraoperativa (saldo gestione finanziaria, gestione extracaratteristica, gestione straordinaria e oneri fiscali) , è pari al 35,4%.

3) L'andamento dell'indebitamento

CAPITALE DI TERZI / CAPITALE NETTO

(Totale passivo-patrimonio netto)/patr. Netto

	2013	2017	2018	2019	2020	2021	2022
< 0,5	3,2	3,1	2,5	2,3	1,8	2,2	2,1
0,5-1 milione	4,0	3,3	3,3	3,1	2,7	3,1	2,9
1-2 milioni	4,6	3,7	3,5	2,9	2,7	3,0	2,7
2-5 milioni	4,6	3,4	3,7	3,4	2,8	3,0	2,6
5-20 milioni	4,5	4,8	4,2	3,8	3,0	3,0	3,0
Oltre 20 milion	4,6	3,6	3,8	3,3	2,6	2,5	2,6
Totale Veneto	4,3	3,6	3,4	3,0	2,6	2,8	2,6

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

Il capitale di terzi è pari a 2,6 volte il capitale proprio, un valore inferiore di 1,7 p.p. rispetto al 2013.

Nel periodo considerato, l'indebitamento è in netta diminuzione.

- Le imprese di più elevate dimensioni presentano l'indebitamento maggiore della media (in linea col dato nazionale). La dinamica di rientro dal debito però è molto chiara.

3) La sostenibilità del debito

SOSTENIBILITÀ DEL COSTO DEL DEBITO

ONERI FINANZIARI / EBITDA

	2013	2017	2018	2019	2020	2021	2022
< 0,5	2,9	1,2	0,7	0,8	0,5	0,7	0,6
0,5-1 milione	5,7	2,7	2,6	2,5	2,1	2,6	2,6
1-2 milioni	9,7	5,5	4,5	3,4	2,6	3,0	3,4
2-5 milioni	11,2	5,4	5,8	4,3	4,0	4,0	4,4
5-20 milioni	14,3	8,4	7,9	6,2	4,4	4,8	6,2
Oltre 20 milioni	21,1	10,2	7,8	7,2	7,5	9,0	8,0
Totale Veneto	9,4	4,5	4,1	3,3	2,6	2,7	2,8

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

ONERI FINANZIARI / EBIT

	2013	2017	2018	2019	2020	2021	2022
< 0,5	2,4	0,9	0,7	0,6	0,4	0,7	0,6
0,5-1 milione	5,8	3,1	3,5	3,3	2,5	3,3	3,3
1-2 milioni	9,3	6,8	5,6	4,6	3,3	3,9	4,4
2-5 milioni	14,0	7,3	7,5	6,5	5,6	5,7	5,9
5-20 milioni	17,6	13,4	11,6	8,9	5,5	6,5	9,2
Oltre 20 milioni	32,0	15,9	12,7	10,0	10,6	14,6	11,4
Totale Veneto	10,3	5,7	5,2	4,2	3,0	3,4	3,4

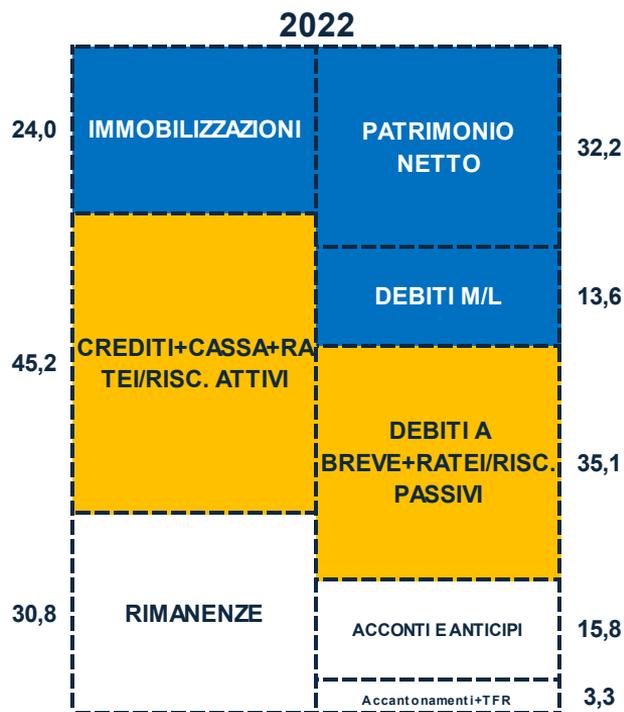
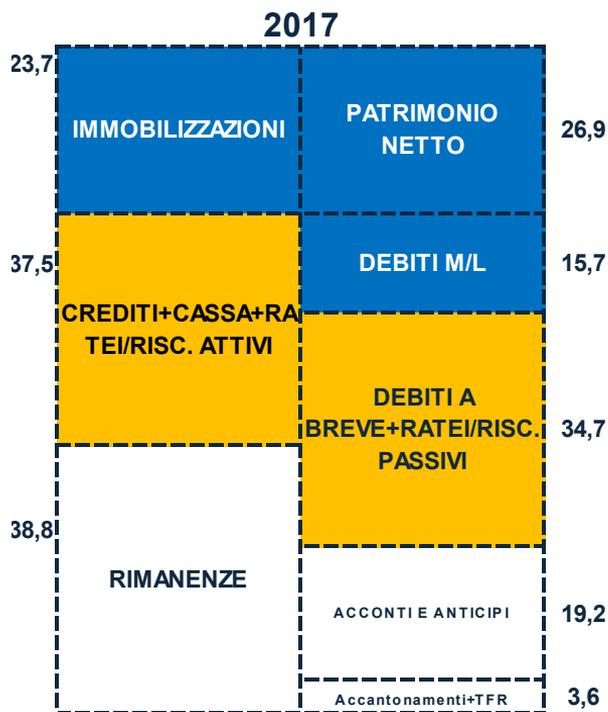
Gli oneri finanziari appaiono più sostenibili: essi rappresentano il 2,8% dell'EBITDA, in leggero rialzo rispetto al 2020, ma nettamente inferiori al valore medio italiano (7,4%).

La gestione operativa riesce a coprire efficacemente il costo finanziario dell'indebitamento, con alcune tensioni sulle classi di imprese più elevate



La struttura patrimoniale

La struttura patrimoniale delle imprese associate ANCE del Veneto



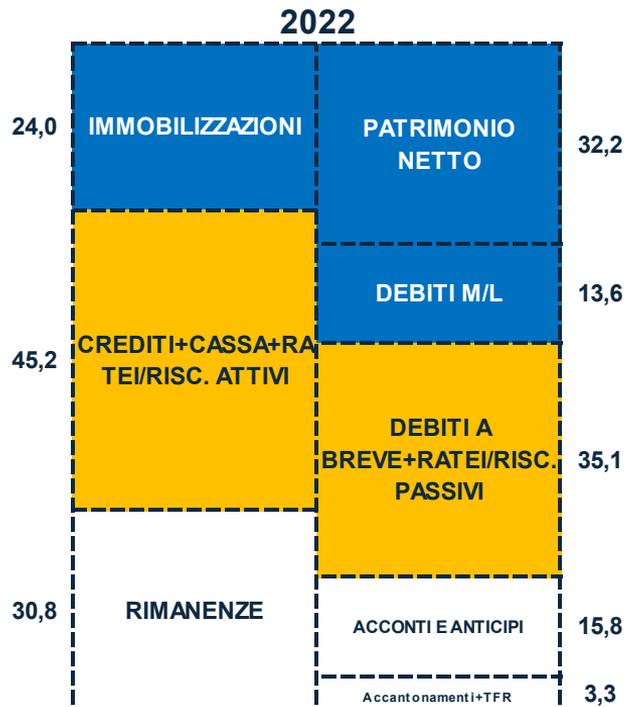
La struttura patrimoniale delle imprese di costruzioni **associate** del Veneto si è rafforzata tra il 2017 e il 2022: il **Margine di Struttura Primario** è aumentato (il patrimonio netto rappresenta quasi un terzo del passivo, in crescita rispetto al 2017).

Anche l'equilibrio di breve periodo (dato dall'**Indice di Disponibilità**) tra circolante ed esposizioni a breve termine è migliorato.

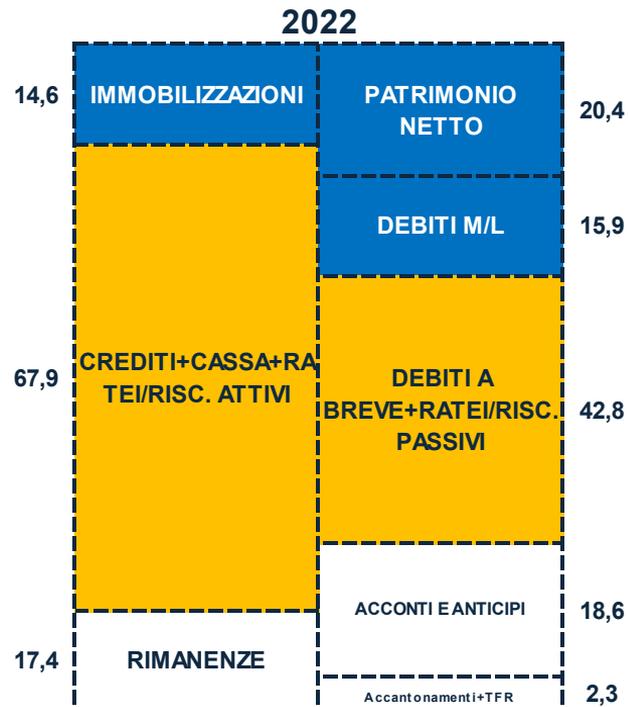
I **debiti a breve termine** sono rimasti stabili, ad un livello sufficientemente contenuto.

La struttura patrimoniale a confronto

Imprese Associate



Altre imprese



L'analisi della struttura patrimoniale delle altre imprese di costruzioni evidenzia un minor peso del **patrimonio netto** era appena sufficiente a coprire le **immobilizzazioni** (Margine di Struttura Primario) e delle immobilizzazioni (in diminuzione rispetto al 2017).

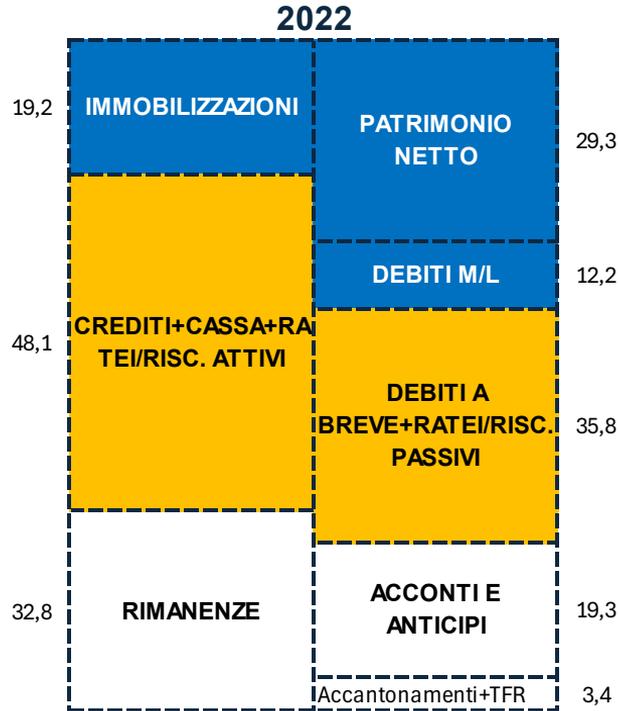
I **debiti a breve termine** rimangono a livelli elevati, con una significativa esposizione al rischio tassi.

Il **circolante** è significativamente superiore alle **esposizioni a breve termine** (**Indice di Disponibilità**): l'equilibrio di breve termine è rispettato.

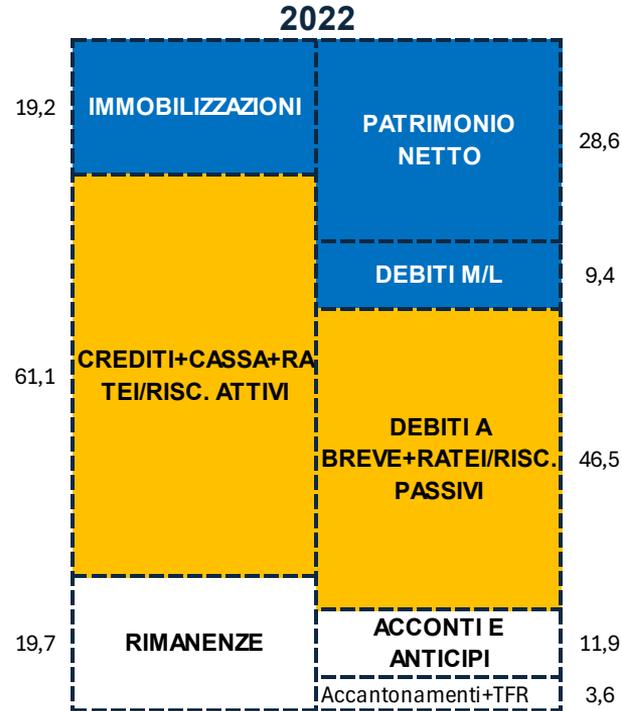
Elaborazione Ance su dati BVD - A Moody's Analytics Company

La struttura patrimoniale delle imprese del Veneto attive nelle OOPP

Imprese Associate in OOPP



Altre imprese in OOPP



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

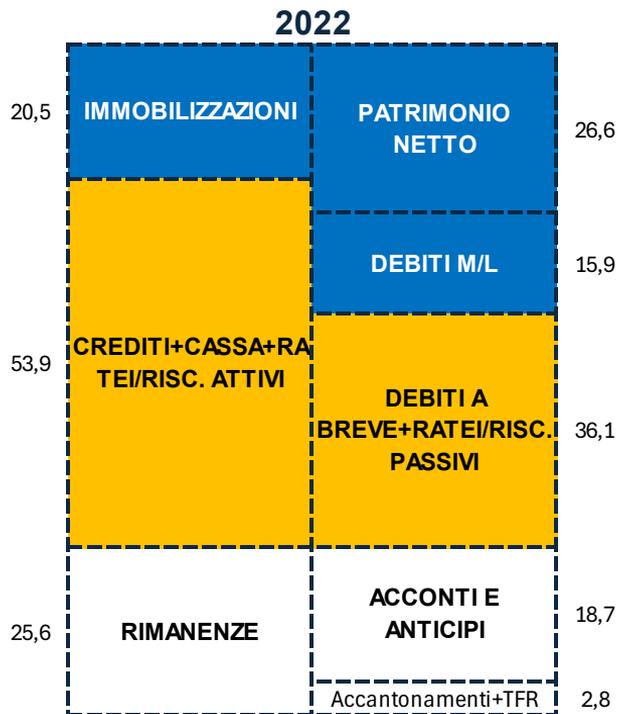
La struttura patrimoniale delle imprese di costruzioni **associate** del Veneto attive nei lavori pubblici è solida: il **Margine di Struttura Primario** è rispettato ampiamente, sia per le Associate, che per le altre imprese.

Anche l'equilibrio di breve periodo (dato dall'**Indice di Disponibilità**) tra circolante ed esposizioni a breve termine è migliorato (nel 2017 questo Indice non era rispettato per le altre imprese).

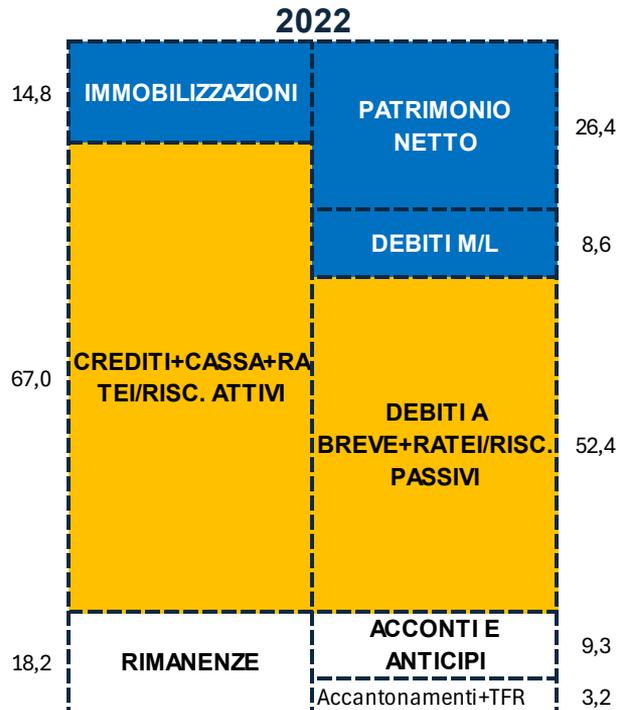
I **debiti a breve termine** sono rimasti stabili per le Associate, ad un livello sufficientemente contenuto mentre le altre imprese attive in OOPP presentano un indebitamento a breve abbastanza ragguardevole, con conseguente esposizione al rischio tassi.

La struttura patrimoniale nel tempo

Imprese costituite
prima del 2010



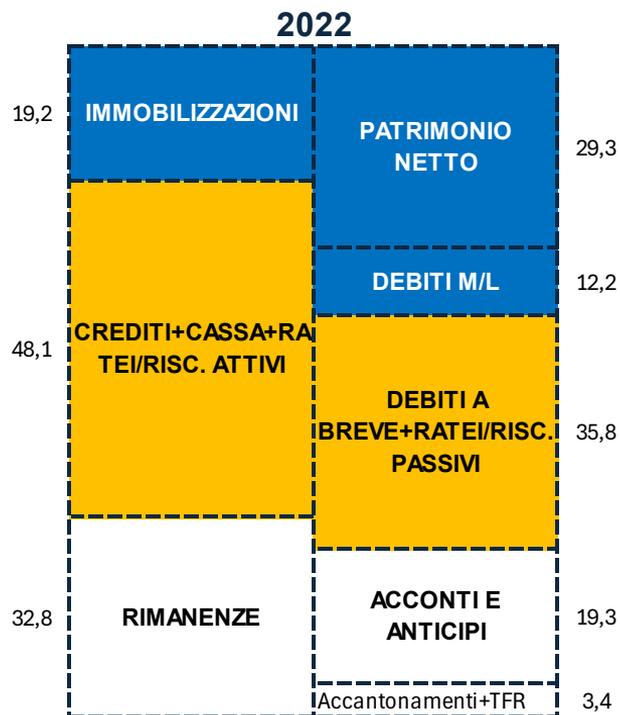
Imprese costituite
dopo il 2010



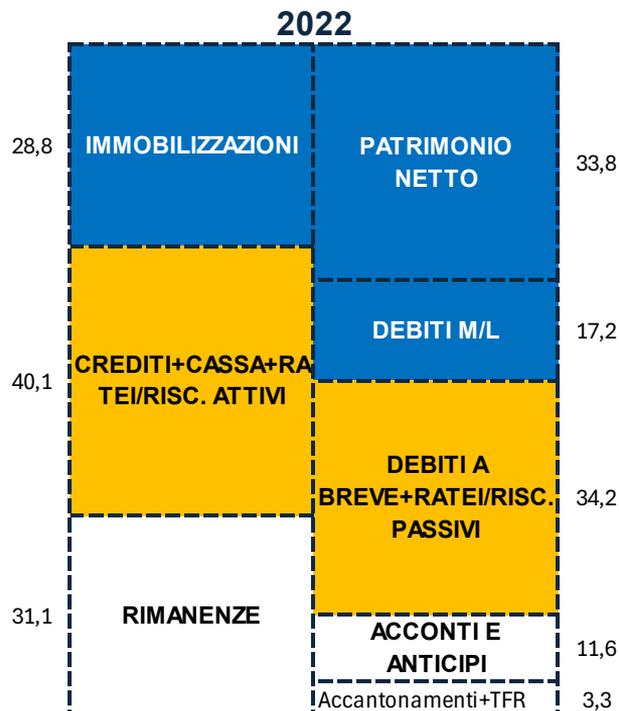
- Nel Veneto, le **imprese «storiche»**, costituite prima del 2010, appaiono più strutturate rispetto a quelle di più recente costituzione (il livello di **immobilizzazioni** è più elevato);
- Differenze si notano nella consistenza dei **debiti a breve termine**, decisamente più elevati per le imprese costituite dopo il 2010, e per i **crediti** e le **rimanenze**;
- Il **debito a M/L scadenza** delle imprese «storiche» ha un peso quasi doppio rispetto a quelle più «giovani»

La struttura patrimoniale delle imprese Associate del Veneto

Imprese Associate in OOPP



Impresa Associate non attive in OOPP



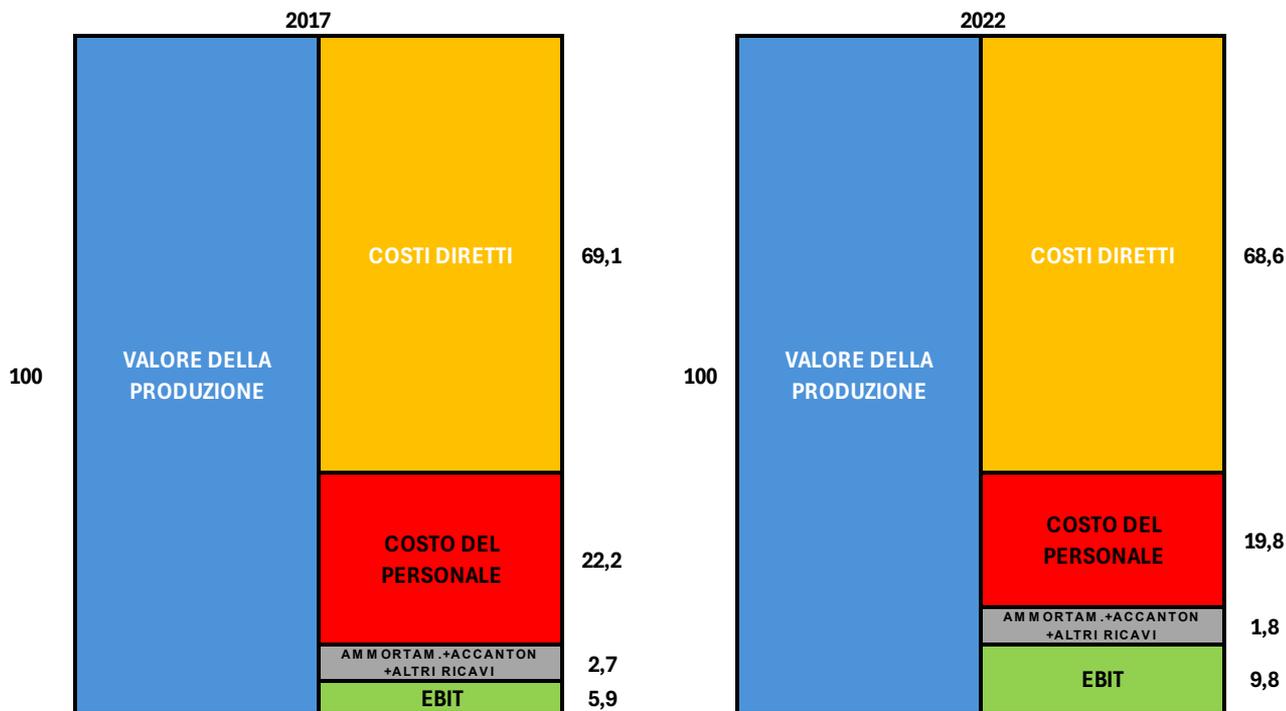
La struttura patrimoniale delle imprese di costruzioni **associate** del Veneto è solida: il **Margine di Struttura Primario** è rispettato ed è ulteriormente migliorata per entrambi i gruppi 'impresa (per le imprese non attive in OOPP, la somma di patrimonio netto e debiti a M/L scadenza rappresentano più del 50% del passivo).

Anche l'equilibrio di breve periodo (dato dall'**Indice di Disponibilità**) tra circolante ed esposizioni a breve termine è ampiamente rispettato (soprattutto per le imprese di OOPP).

I **debiti a breve termine** sono rimasti stabili, ad un livello sufficientemente contenuto.

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

Conto economico tipico della gestione operativa delle imprese del Veneto



Posto 100 il valore della produzione di un'impresa del Veneto, il 68,6% è assorbito dai costi diretti (costi di produzione, materie prime, spese generali) sostenuti per realizzare la produzione, il 20% circa dal costo del personale, l'1,8% dagli ammortamenti e accantonamenti e dagli altri ricavi.

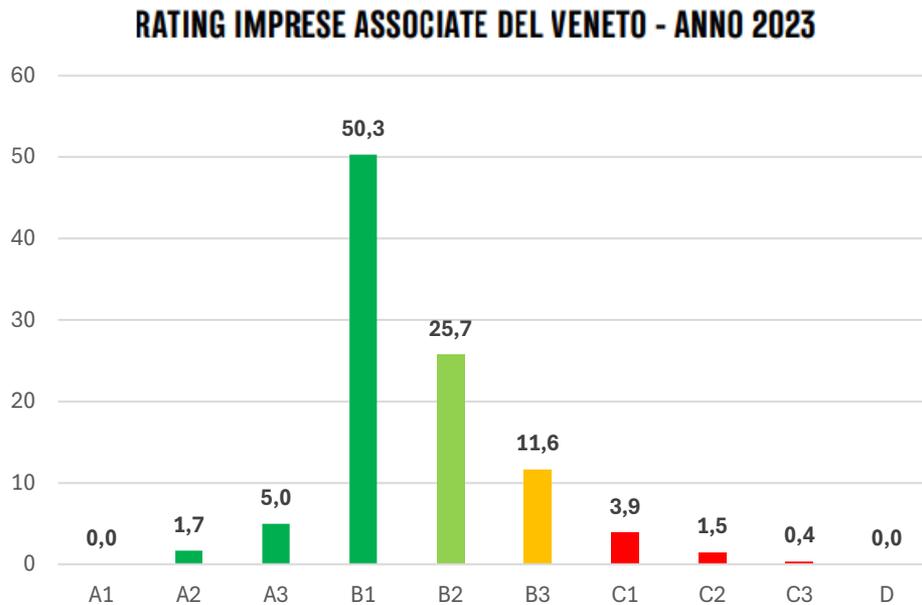
L'EBIT è pari al 9,8% (in salita rispetto al 5,9% del 2017).

A large, stylized number '4' is the central graphic. The top-left portion of the '4' is a light blue shape, while the rest of the number is a solid orange color. The '4' has a slight drop shadow, giving it a 3D appearance.

4

**Come il sistema bancario
valuta le imprese**

Analisi della rischiosità di credito (a cura di Modefinance)



Il **57%** delle imprese associate del Veneto è **Investment Grade** (ossia conseguono un rating compreso tra A1 e B1).

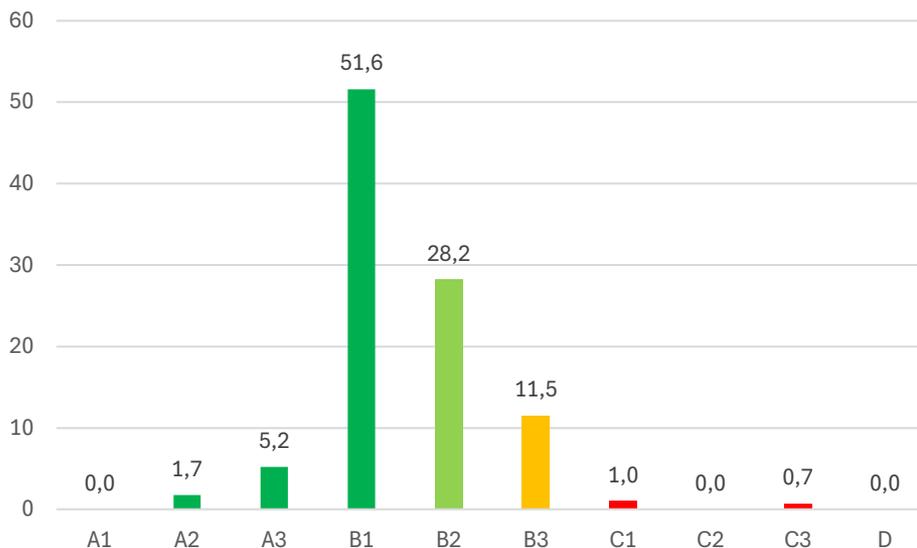
Un ulteriore **25,7%** è nella fascia B2, direttamente inferiore.

Solo il **17%** presenta un conclamato rischio di credito.

Elaborazione Ance su dati ModeFinance

Analisi della rischiosità di credito (a cura di Modefinance)

RATING IMPRESE ASSOCIATE ATTIVE NEI LAVORI PUBBLICI IN VENETO ANNO 2023



Il **58,5%** delle imprese associate del Veneto attive nelle OOPP è **Investment Grade** (ossia conseguono un rating compreso tra A1 e B1).

Un ulteriore **28,2%** è nella fascia B2, direttamente inferiore.

Solo il **13,2%** presenta un conclamato rischio di credito.

Elaborazione Ance su dati ModeFinance

■ Conclusioni

- **Le imprese Associate** sono quelle di **dimensioni medie più elevate** (8,6 milioni), **maggiormente strutturate** (il 67% ha un fatturato superiore a 2 milioni) **e con una storicità più profonda** (il 54% del totale ha più di 25 anni)
- **Le altre imprese** sono di **dimensione media più contenuta** (2,4 milioni), **meno strutturate** (il 24% ha un fatturato maggiore di 2 milioni) **e più giovani** (solo il 23% ha più di 25 di vita)
- **Le imprese attive nelle opere pubbliche** hanno dimensioni medie maggiori della media, maggiore strutturazione e una storicità più profonda
- **Il processo di crescita ha coinvolto tutte le classi dimensionali d'impresa**, con risultati importanti in termini di redditività (crescente), indebitamento (in netta diminuzione), sostenibilità del debito (in deciso miglioramento)
- La **struttura patrimoniale** delle imprese Associate appare **solida**, con equilibrio nelle scadenze sia nel M/L termine, che nel breve
- **La rischiosità** delle imprese Associate è **contenuta: il 57% è Investment Grade** (conseguono un rating compreso tra AAA e BBB); solo il 17% presenta un conclamato rischio di credito. Le imprese associate attive nelle OOPP ha risultati ancora migliori (solo il 13% è in condizioni di rischiosità conclamata)