



Analisi sulle performance delle imprese dei Cavalieri del Lavoro

26 aprile 2021

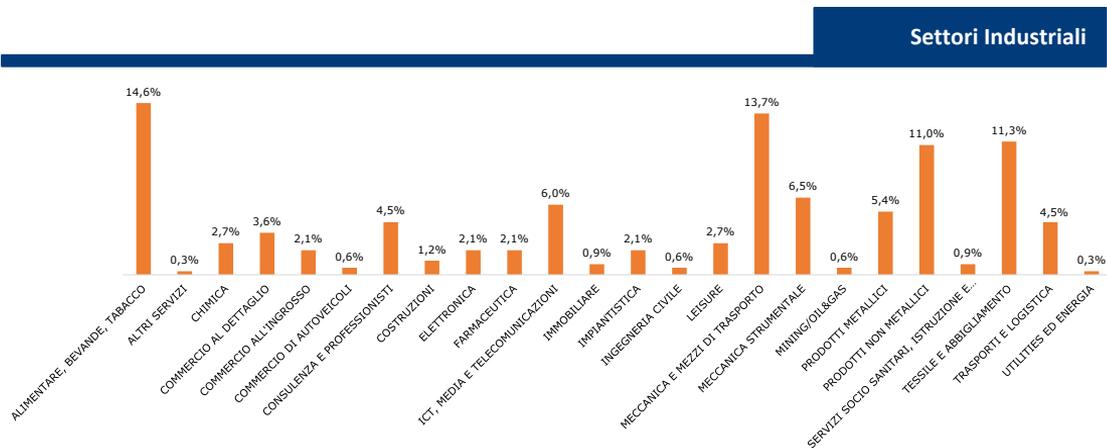
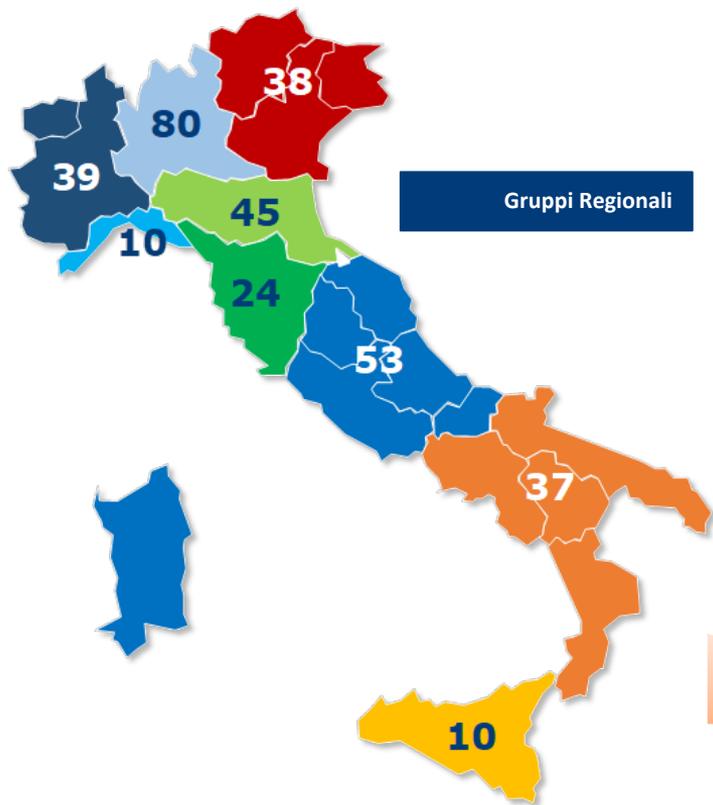
 **CRIF** RATINGS

Perimetro di analisi

L'attività svolta ha riguardato sia l'**universo delle aziende** riconducibili ai **Cavalieri del Lavoro** che quelle riferite ai **neo nominati** nel periodo **2018-2020**. Di seguito, la metodologia di analisi:

- la ricerca delle principali realtà aziendali (solo società di capitali ad esclusione delle istituzioni finanziarie) in cui i Cavalieri del Lavoro rivestono attualmente un ruolo apicale;
- la selezione dei **principali dati economico-finanziari** delle suddette aziende, relativamente alle ultime **quattro annualità di bilancio** disponibili (dal 2016 al 2019). I dati sono su **base consolidata** per le società che rivestono ruolo di capogruppo e su **base individuale** per quelle che, anche se parte di un gruppo di cui si dispone del bilancio consolidato, non svolgono il ruolo di capogruppo;
- la riclassificazione delle imprese mappate secondo **25 settori industriali** individuati da CRIF Ratings, con la sola **esclusione del settore finanziario** (banche, assicurazioni, fondi, etc...);
- il confronto, attraverso **l'analisi grafica di alcuni indicatori**, delle performance storiche delle imprese facenti capo ai Cavalieri del Lavoro con i relativi **benchmark nazionali**, sia su base settoriale che a livello di intera economia;
- a conclusione verranno mostrati i **dati economico-finanziari aggregati** del campione dei Cavalieri del Lavoro e i **principali indicatori di performance su base aggregata** confrontandoli con il dato su base nazionale.

Caratteristiche del campione di analisi 1/2



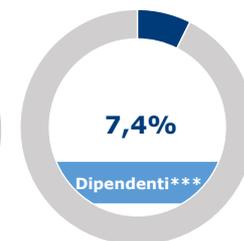
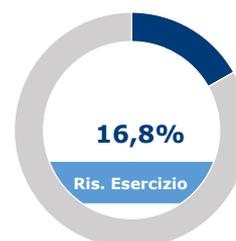
EUR 130m

Fatturato **mediano** Cavalieri del Lavoro

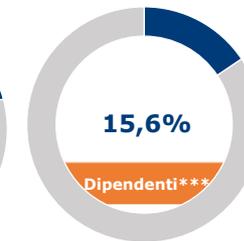
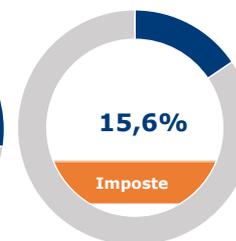
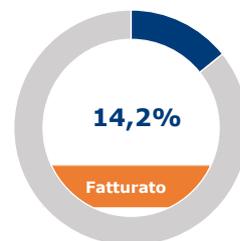
Tra i settori maggiormente rappresentati all'interno del pool troviamo l'**Alimentare, Bevande e Tabacco** (14,6%), la **Meccanica e Mezzi di Trasporto** (13,7%) e il **Tessile e Abbigliamento** (11,3%), comparti rappresentativi del Made in Italy.

Caratteristiche del campione di analisi 2/2

Contribuzione Cavalieri del Lavoro su
Totale Italia 2019
(tutte le società di capitali non finanziarie)*



Contribuzione Cavalieri del Lavoro su
Totale Italia 2019
(società di capitali non finanziarie con fatturato >
EUR 20m)**



~ 3%

Incidenza numerica Cavalieri
del Lavoro su campione

*Stime CRIF Ratings sulla base di una popolazione di c. 900.000 società di capitali che hanno depositato il bilancio individuale 2019.

**Stime CRIF Ratings sulla base di una popolazione di c. 16.000 società di capitali con fatturato 2019, su base individuale, maggiore di EUR 20m.

***Media periodo 2016-2019.

Highlights

Performance operative 2016-2019

I Cavalieri del Lavoro hanno registrato **tassi di crescita del fatturato più sostenuti rispetto alla mediana nazionale** (calcolata sull'universo delle società di capitali non finanziarie) beneficiando, tra gli altri fattori, di una struttura aziendale, sia in termini dimensionali che di governance, più solida rispetto alla media delle aziende italiane, nonché di una consolidata propensione all'export.

Hanno registrato, inoltre, **marginalità operative superiori** rispetto al dato mediano dell'economia italiana (in media c. 10,7% vs c. 7,5%), a testimonianza di un buon posizionamento competitivo nei relativi mercati di riferimento, sia nazionali che esteri, e dell'offerta di prodotti e servizi generalmente a valore aggiunto.

Le performance operative sono state inoltre influenzate dalla **maggiore propensione agli investimenti operativi** (rapporto Capex/Fatturato pari in media al 4,7% vs c. 0,8% del dato nazionale), tra cui brevetti, marchi e licenze, che hanno permesso di sostenere il posizionamento competitivo dei Cavalieri del Lavoro nel mercato.

Metriche creditizie 2016-2019

La **struttura patrimoniale** risulta **bilanciata** (rapporto Debito Finanziario Lordo/Patrimonio Netto mediamente pari a 0,6x) e maggiormente solida rispetto all'evidenza nazionale (1x). Anche la **leva finanziaria** si mostra **sostenibile**, con un rapporto Debito Finanziario Lordo/EBITDA mediamente pari a 2,7x contro un dato nazionale di c. 2,8x.

La **copertura degli interessi**, espressa dal rapporto EBITDA/Oneri Finanziari, è **significativamente più alta** rispetto al benchmark nazionale durante l'intero periodo di osservazione.

Adeguato è il profilo della liquidità. I Cavalieri del Lavoro hanno mostrato una maggiore capacità di far fronte al debito finanziario in scadenza nei successivi 12 mesi rispetto a quanto evidenziato dalla mediana delle aziende italiane: le disponibilità di cassa sono infatti sufficienti a coprire c. l'83% degli impegni finanziari a breve termine contro un dato nazionale di c. il 40%.

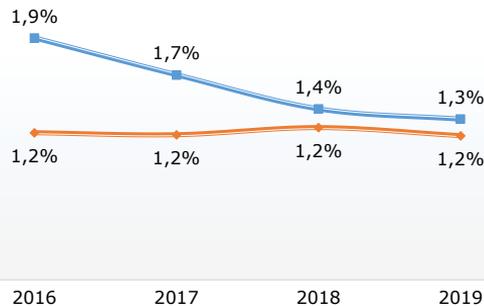
Performance storiche del campione complessivo ^{1/2}

Variazione % Fatturato



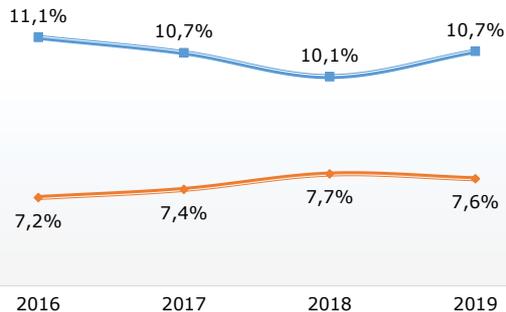
Il tasso di crescita del fatturato è **più sostenuto** rispetto al dato mediano nazionale (in media c. 3,4% vs c. 1,9%).

Incidenza Imposte/Fatturato (%)



Il tax rate è **superiore** al dato nazionale (in media c. 1,6% vs c. 1,2%).

EBITDA Margin (%)



La **marginalità operativa lorda** è **ampiamente superiore** rispetto al dato nazionale (in media c. 10,7% vs c. 7,5%).

Incidenza Capex/Fatturato (%)

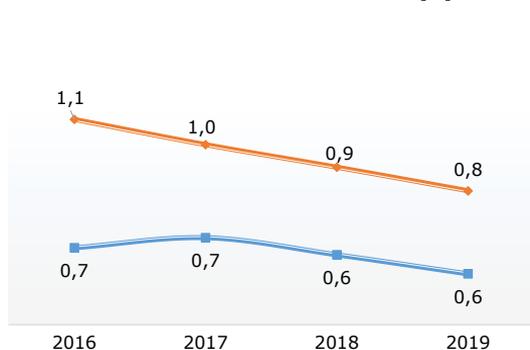


Si nota una **maggiore propensione** agli investimenti: Capex/Fatturato in media pari al c. 4,7% contro il c. 0,8% del dato nazionale.

— Cavalieri del Lavoro (dato mediano)
— Benchmark nazionale (dato mediano)

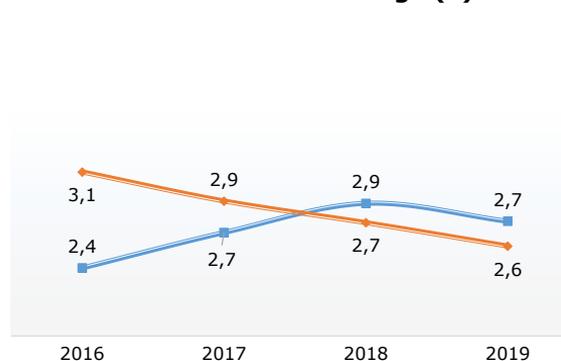
Performance storiche del campione complessivo 2/2

Debito finanziario lordo/PN (x)



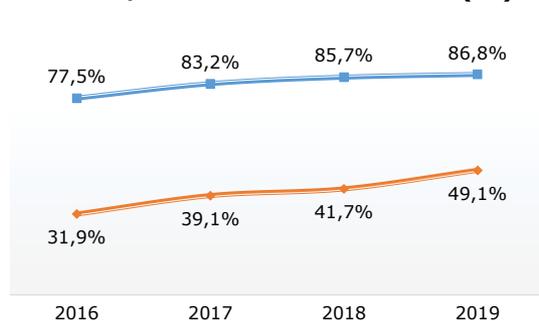
La struttura patrimoniale è mediamente più solida (in media c. 0,6x vs c. 1x del dato nazionale).

EBITDA Gross Leverage (x)



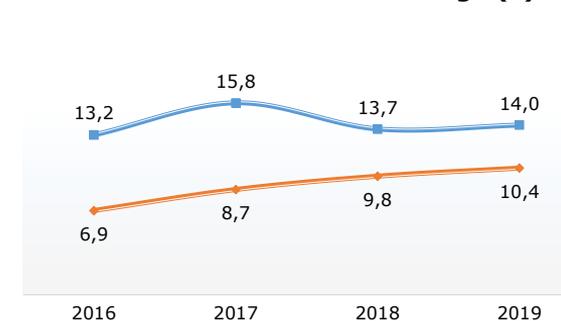
La leva finanziaria è su livelli sostenibili e in linea con il dato nazionale: c. 2,7x vs c. 2,8x a livello nazionale.

Cassa/Debito finanziario a b.t. (%)



Il profilo della liquidità è adeguato e nettamente migliore rispetto al dato nazionale: c. l'83% contro c. il 40,4%.

EBITDA Gross Interest Coverage (x)

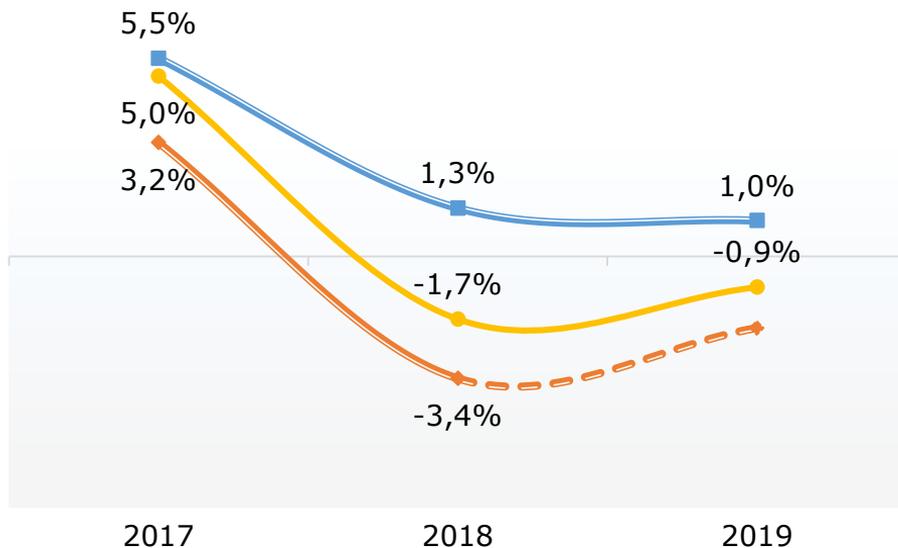


La copertura degli interessi evidenzia migliori performance: in media c. 14,2x vs c. 9x del dato nazionale.

— Cavalieri del Lavoro (dato mediano)
— Benchmark nazionale (dato mediano)

Andamento occupazionale

Variazione % Numero Dipendenti



Nel periodo 2017-2019 il tasso di variazione del numero dei dipendenti impiegati dalle aziende dei Cavalieri del Lavoro è **stato sempre al di sopra del livello medio italiano**. L'evidenza si conferma anche considerando, come benchmark nazionale, le sole società di capitali non finanziarie che hanno realizzato un fatturato superiore a EUR 20m.

CAVALIERI DEL LAVORO

TOTALE ITALIA*

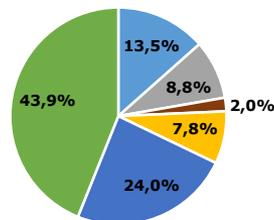
TOTALE ITALIA CON FATTURATO > EUR 20m

*Dato 2019 stimato da CRIF Ratings per via dell'indisponibilità di alcuni bilanci 2019.

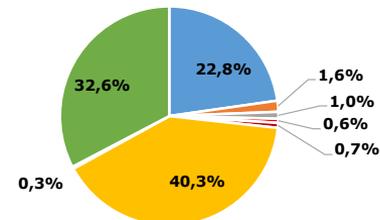
Caratteristiche dei neo nominati nel periodo 2018-2020



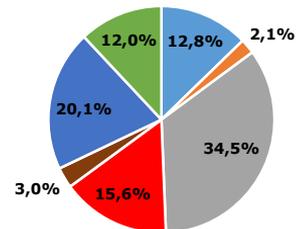
Nominati 2018 - Fatturato 2017



Nominati 2019 - Fatturato 2018



Nominati 2020 - Fatturato 2019

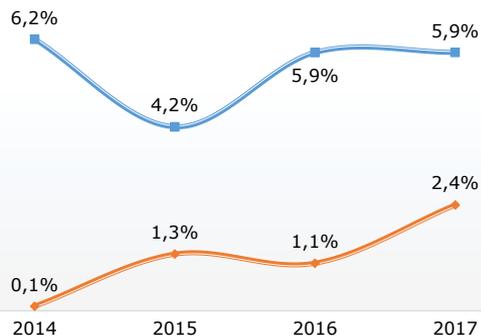


Legenda

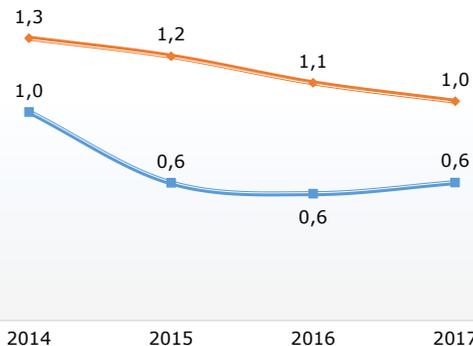
- ALIMENTARE, BEVANDE, TABACCO
- COMMERCIO ALL'INGROSSO
- MECCANICA E MEZZI DI TRASPORTO
- MECCANICA STRUMENTALE
- PRODOTTI METALLICI
- PRODOTTI NON METALLICI
- TESSILE E ABBIGLIAMENTO
- ALTRI SETTORI

Performance storiche del campione complessivo (Nominati nel 2018)

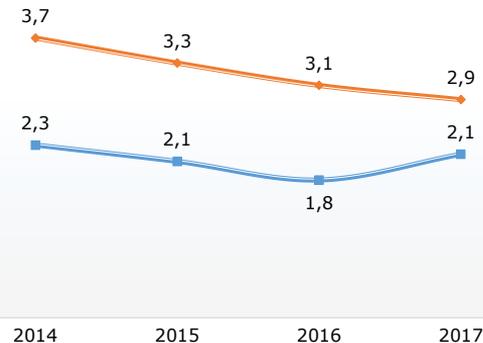
Variazione % Fatturato



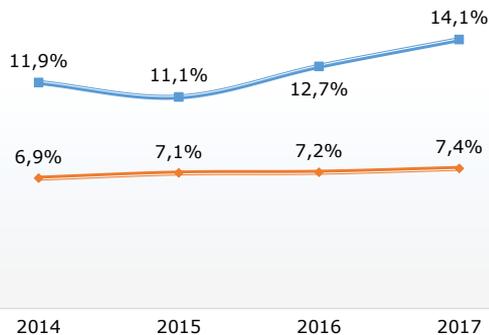
Debito finanziario lordo/PN (x)



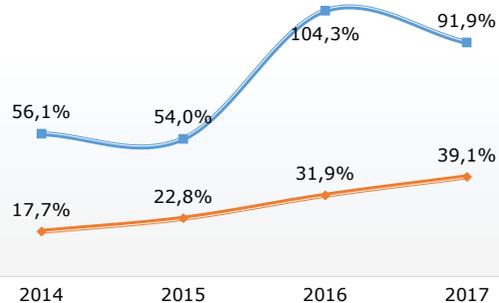
EBITDA Gross Leverage (x)



EBITDA Margin (%)



Cassa/Debito finanziario a b.t. (%)



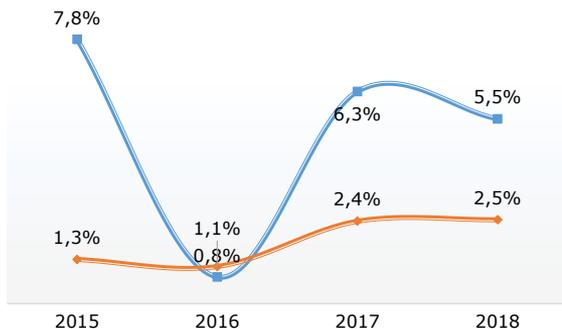
EBITDA Gross Interest Coverage (x)



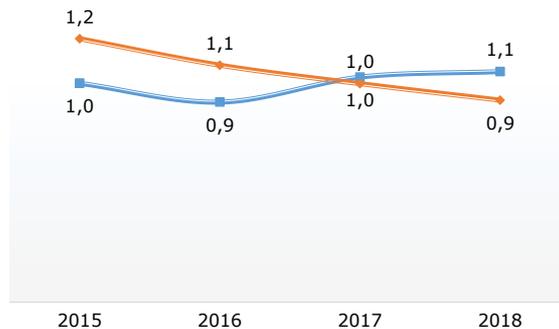
—■ Cavalieri del Lavoro (dato mediano)
—● Benchmark nazionale (dato mediano)

Performance storiche del campione complessivo (Nominati nel 2019)

Variazione % Fatturato



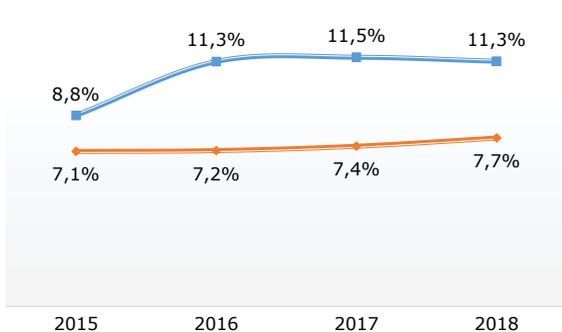
Debito finanziario lordo/PN (x)



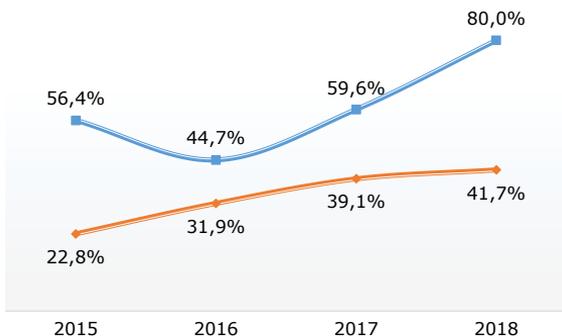
EBITDA Gross Leverage (x)



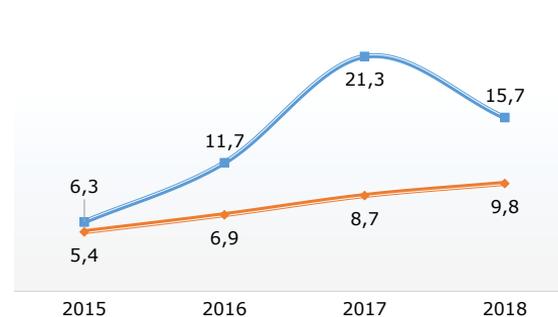
EBITDA Margin (%)



Cassa/Debito finanziario a b.t. (%)



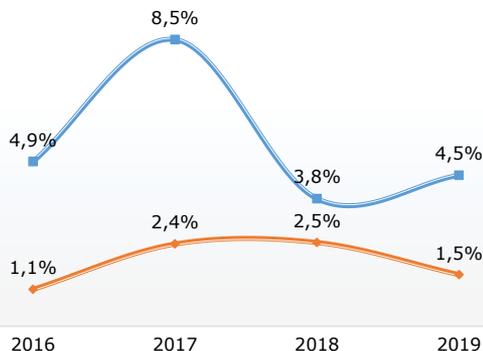
EBITDA Gross Interest Coverage (x)



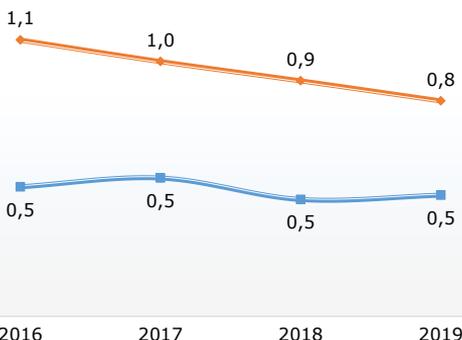
—■ Cavalieri del Lavoro (dato mediano)
—■ Benchmark nazionale (dato mediano)

Performance storiche del campione complessivo (Nominati nel 2020)

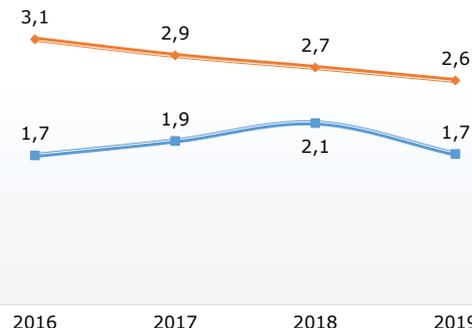
Variazione % Fatturato



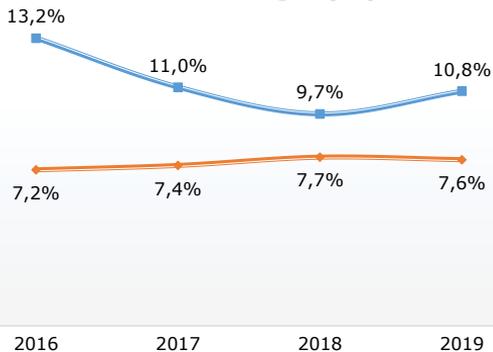
Debito finanziario lordo/PN (x)



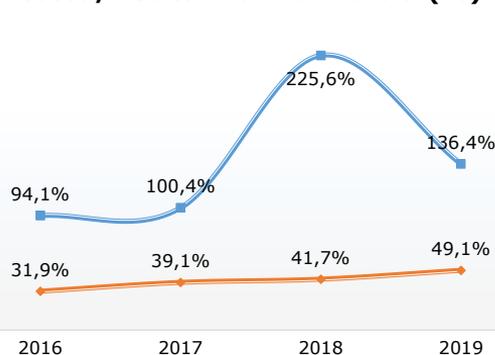
EBITDA Gross Leverage (x)



EBITDA Margin (%)



Cassa/Debito finanziario a b.t. (%)



EBITDA Gross Interest Coverage (x)



—■ Cavalieri del Lavoro (dato mediano)
—◆ Benchmark nazionale (dato mediano)

Identikit dell'impresa di successo: i Cavalieri del Lavoro



Dato Cav. del Lavoro
Dato nazionale

Conclusioni

1

L'analisi effettuata evidenzia come le imprese facenti capo a un Cavaliere del Lavoro registrino tassi di crescita del fatturato superiori alla mediana nazionale, beneficiando di una struttura aziendale, sia in termini dimensionali che di governance, mediamente più solida rispetto alla mediana delle aziende italiane nonché di una consolidata presenza su mercati esteri.

2

Le imprese riconducibili ai Cavalieri del Lavoro esprimono marginalità operative superiori rispetto alla mediana dell'economia italiana, a testimonianza (i) di un buon posizionamento competitivo nei relativi mercati di riferimento, sostenuto anche da una propensione agli investimenti più alta rispetto al dato nazionale, e (ii) dell'offerta di prodotti e servizi generalmente a valore aggiunto.

3

In termini di metriche creditizie, l'analisi evidenzia migliori performance da parte delle imprese riconducibili ai Cavalieri del Lavoro rispetto al dato nazionale, con una struttura patrimoniale adeguata, una leva finanziaria sostenibile e un profilo della liquidità più solido.

4

Un più solido profilo della liquidità, metriche creditizie più sostenibili, una più robusta struttura organizzativa, una maggiore propensione agli investimenti e una consolidata presenza sui mercati esteri permettono alle imprese riconducibili ai Cavalieri del Lavoro di mostrare una maggiore resilienza rispetto agli effetti dell'attuale crisi sanitaria e una più rapida ripresa nello scenario post-pandemico.

5

Le evidenze emerse confermano, sia dal punto di vista economico-finanziario che occupazionale, le superiori performance nel corso del tempo delle aziende riconducibili ai Cavalieri del Lavoro.