



Consiglio Nazionale  
dei Dottori Commercialisti  
e degli Esperti Contabili

**Fondazione  
Nazionale dei  
Commercialisti**

**RICERCA**

**OSSERVATORIO SUI BILANCI DELLE SOCIETÀ DI CAPITALI**

# **OSSERVATORIO SUI BILANCI DELLE SOCIETÀ DI CAPITALI**

## **Focus Costruzioni**

### **Bilanci 2023**

---

*Autori*

**Tommaso Di Nardo**

**Roberto De Luca**

**Nicola Lucido**

**Gianluca Scardocci**

**21 MARZO 2025**



## Sommario

1. PRESENTAZIONE	1
2. ANDAMENTO DEI RICAVI E DEL VALORE AGGIUNTO PER MACROAREE TERRITORIALI	2
3. ANDAMENTO DEI RICAVI E DEL VALORE AGGIUNTO DEI SINGOLI COMPARTI PRODUTTIVI DEL SETTORE DELLE COSTRUZIONI	3
4. ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICI DI BILANCIO	5
APPENDICE STATISTICA	7
NOTA METODOLOGICA	12



## 1. Presentazione

L'Osservatorio FNC sui bilanci fornisce una rappresentazione dei principali indicatori economico-finanziari delle società di capitali italiane. Dall'analisi sono escluse le società finanziarie e assicurative. Una prima sintesi dei bilanci 2023 è stata pubblicata lo scorso 29 gennaio ([Consulta qui il report](#)). Per i bilanci 2024 bisognerà aspettare l'estate per avere prime anticipazioni dei dati.

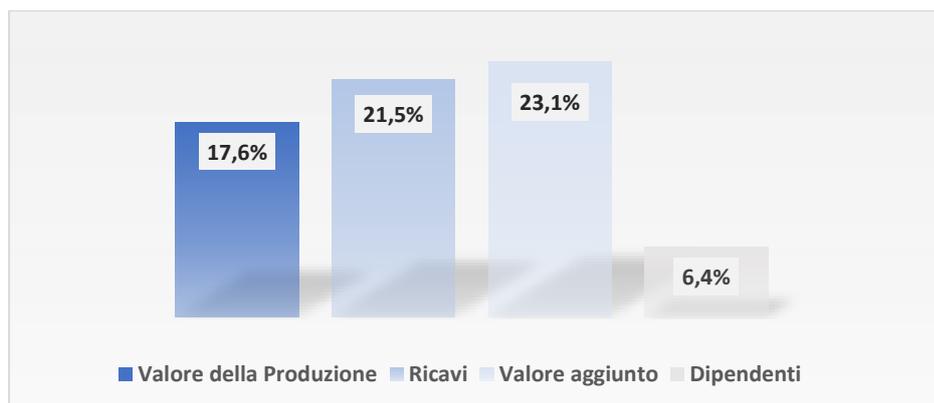
Il documento presenta il secondo focus settoriale 2025 dedicato ai bilanci 2023 delle società del settore "Costruzioni". Dal campione di bilanci esaminati, rappresentato da quasi 80 mila società, sono escluse le imprese con ricavi inferiori a 100 mila euro e superiori al miliardo di euro. Le 79.472 società analizzate generano un fatturato totale pari a 194 miliardi e impiegano 529.491 dipendenti con un rapporto fatturato/addetti pari a 367.000 euro in media.

Il focus analizza le variazioni annuali percentuali dei ricavi, del valore aggiunto, del valore della produzione e dei dipendenti considerando tutte le società per le quali è disponibile il bilancio negli ultimi tre anni. Inoltre, nel report sono presentati i dati sulla percentuale di società che registrano un risultato di esercizio positivo e alcuni indici di bilancio elaborati tenendo conto solo delle società che presentano un patrimonio netto e un risultato di esercizio non negativo. In particolare, sono esaminati gli indici di liquidità e di indebitamento, oltre ai principali indici di redditività (Roi, Roe, Roa e Ros).

I dati sono elaborati e rappresentati per classi di ricavi, comparti produttivi e regioni.

Per l'intero settore delle costruzioni qui esaminato, rispetto al 2022 i dati aggregati indicano un aumento del valore della produzione del 17,6%, dei ricavi del 21,5%, un incremento dei dipendenti del 6,4%, mentre il valore aggiunto fa registrare un aumento del 23,1 %<sup>1</sup>.

**Grafico 1** - Principali indicatori economici. Società di capitali settore costruzioni. Bilanci 2023. Tassi di crescita annuali.



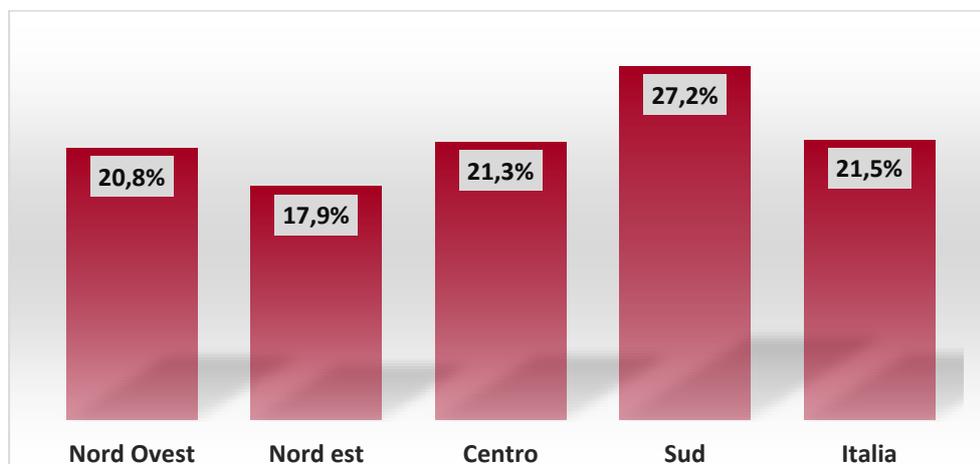
<sup>1</sup> Il diverso andamento dei ricavi rispetto al valore della produzione nel 2023 è dovuto alla variazione della voce "Variazione dei lavori in corso su ordinazione", il cui importo era pari a circa 5 miliardi nel 2022, mentre nel 2023 registra un valore negativo di circa 786 milioni.



## 2. Andamento dei ricavi e del valore aggiunto per macroaree territoriali

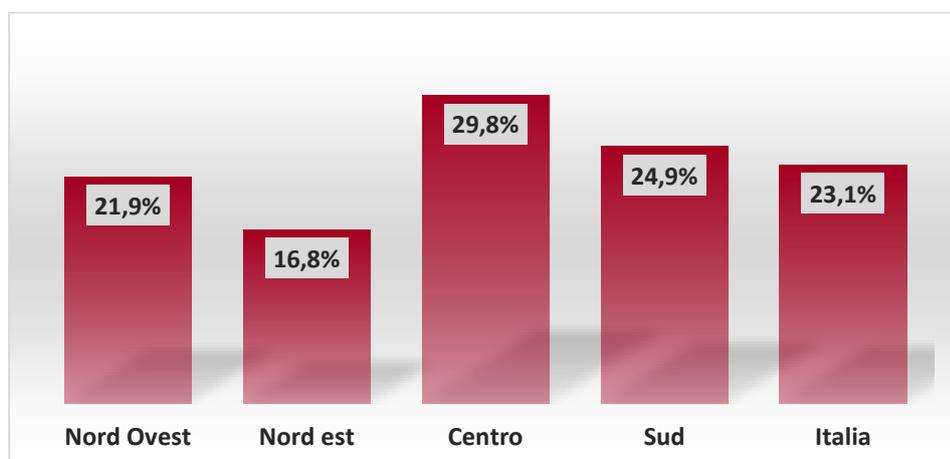
Analizzando l'andamento dei ricavi per le macroaree territoriali, notiamo che l'aumento generalizzato vede il Sud (+27,2%) come la macroarea con il tasso di crescita più alto rispetto al 2022, seguita dal Centro (+21,3%) mentre il Nord Ovest (+20,8%) ed il Nord Est (+17,9%) fanno registrare variazioni leggermente inferiori rispetto al dato nazionale che fa registrare un incremento del 21,5%.

Grafico 2 - Bilanci 2023. Variazione dei ricavi per macroaree territoriali. Tassi di crescita annuali.



Per quanto riguarda il valore aggiunto, l'andamento è positivo per tutte le macroaree, con il Centro che fa registrare un ritmo decisamente superiore rispetto alle altre aree geografiche. Infatti, a fronte di una crescita del 16,8% nel Nord-est, del 21,9% nel Nord-ovest e del 24,9% nel Sud, il valore aggiunto ha registrato un incremento del 29,8% al Centro.

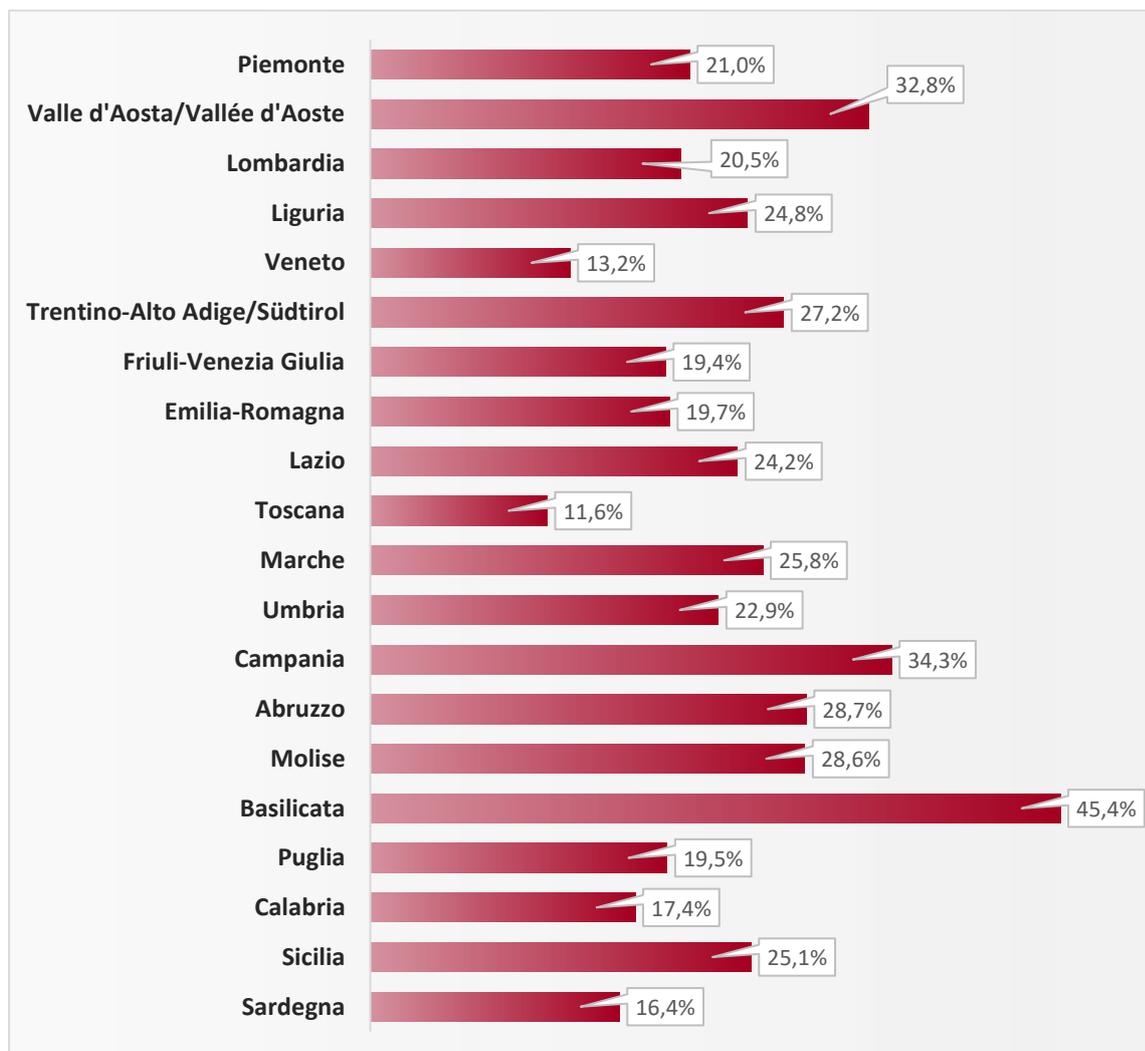
Grafico 3 - Bilanci 2023. Variazione del Valore aggiunto per macroaree territoriali. Tassi di crescita annuali.





L'andamento dei ricavi per regione mostra come la crescita più elevata si registra in Basilicata (+45,4%), seguita da Campania (+34,3%), Valle d'Aosta (+32,8%), Abruzzo (+28,7%) e Molise (+28,6%). Toscana (+11,6%), Veneto (+13,2%) e Sardegna (+16,4%) sono le regioni con i tassi di crescita più bassi.

Grafico 4 - Bilanci 2023. Variazione dei ricavi per regioni. Tasso di variazione annuale



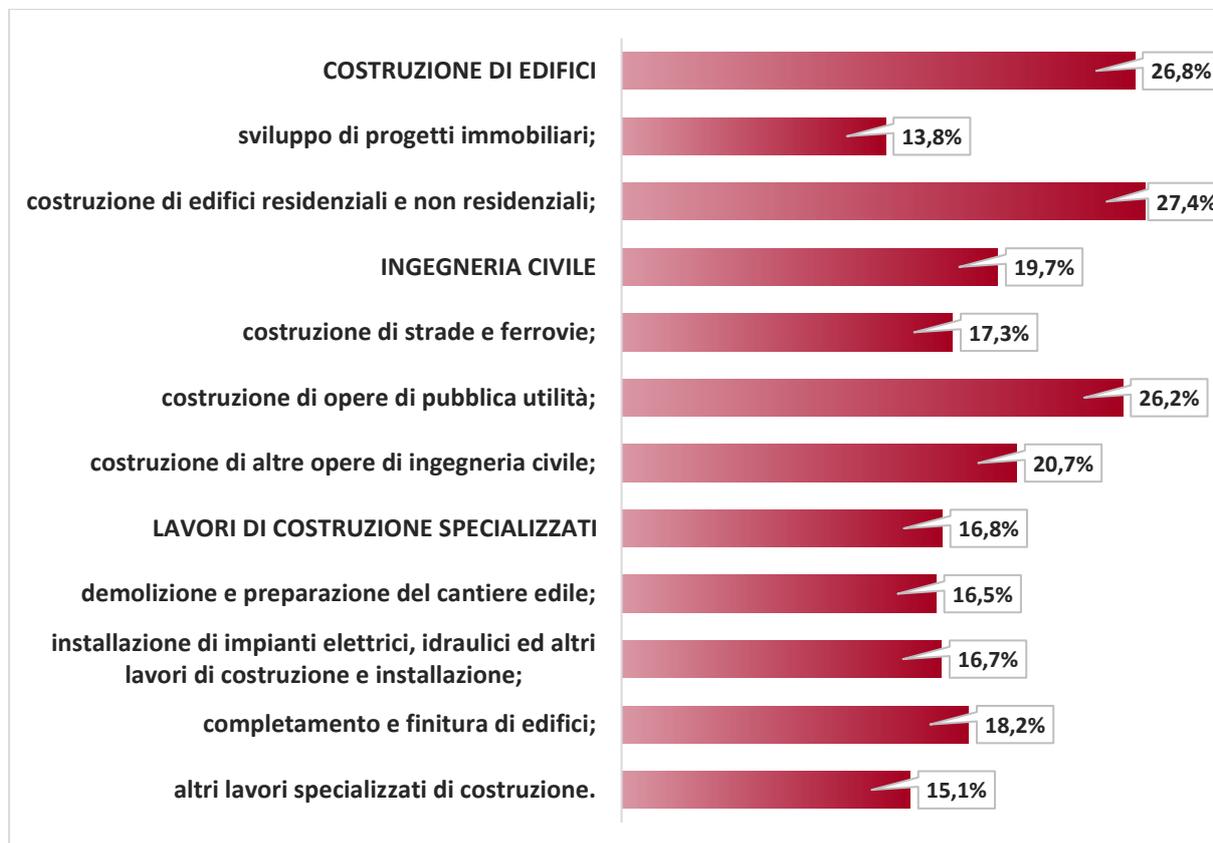
### 3. Andamento dei ricavi e del valore aggiunto dei singoli comparti produttivi del settore delle costruzioni

L'andamento dei ricavi per singolo comparto produttivo mostra delle differenze. I comparti con un tasso di crescita più elevato sono Costruzioni di edifici residenziali e non residenziali (+27,4%), Costruzione di opere di pubblica utilità (+26,2%) e Costruzione di altre opere di ingegneria civile (+20,7%). Altri comparti fanno registrare tassi di crescita inferiori: Altri lavori specializzati di



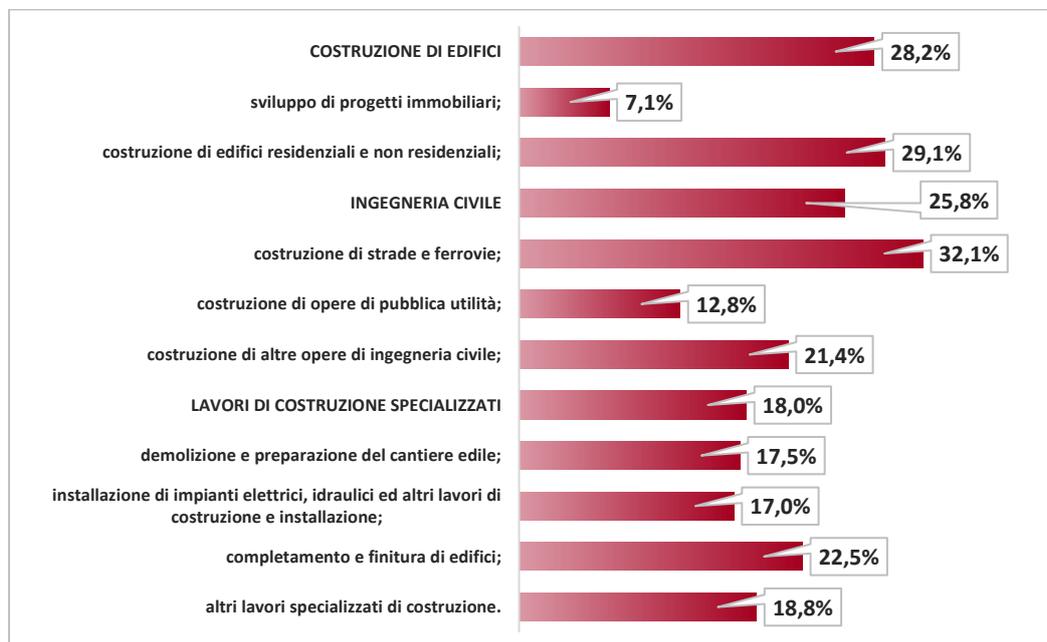
costruzione (+15,1%), Demolizione e preparazione del cantiere edile (+16,5%) e Installazione di impianti elettrici e idraulici (+16,7%)

**Grafico 5** - Bilanci 2023. Variazione del fatturato per singoli comparti produttivi. Tasso di variazione annuali.



Per quanto riguarda il valore aggiunto, i comparti con i maggiori tassi di crescita sono Costruzione di strade e ferrovie (+32,1%), Costruzioni di edifici residenziali e non residenziali (+29,1%) e Completamento e finitura di edifici (+22,5%). I comparti con i tassi di crescita più bassi sono: Sviluppo di progetti immobiliari (+7,1%), Costruzione di opere di pubblica utilità (+12,8%), Installazione di impianti elettrici e idraulici (+17,0%), Demolizione e preparazione del cantiere edile (+17,5%).

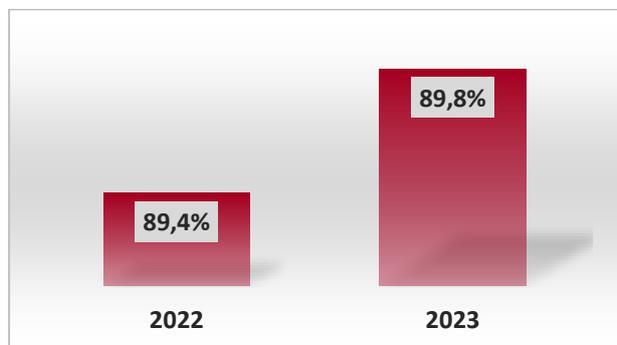
**Grafico 6** - Variazione del valore aggiunto per singoli comparti produttivi. Tasso di variazione annuale Anno 2023



#### 4. Andamento dei principali indici di bilancio

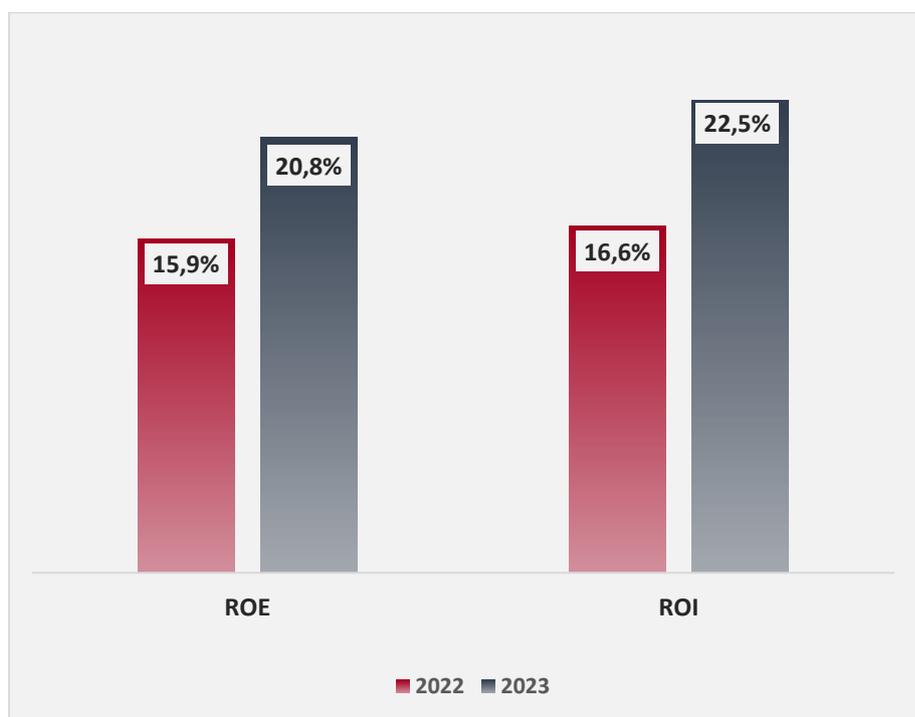
Gli indici di bilancio sono calcolati sulle società con risultato di esercizio e patrimonio netto non negativi. Secondo i dati esaminati, la quota di società che chiude il bilancio in utile è leggermente aumentata, passando da 89,4% nel 2022 a 89,8% nel 2023. Per quanto riguarda gli indici di redditività, i quozienti calcolati sui valori aggregati del campione di bilanci selezionato mostrano un incremento del Roi dal 16,6% al 22,5% e un aumento del Roe, che passa dal 15,9% al 20,8%. Tali valori testimoniano un miglioramento delle redditività, sia operativa che netta, delle imprese del settore Costruzioni.

**Grafico 7** - Bilanci 2023. Società di capitali con risultato di esercizio non negativo per gli anni 2022 e 2023





**Grafico 8** - Bilanci 2023. Indici di redditività: Roe e Roi per gli anni 2022 e 2023





## Appendice statistica

**Tabella 1** - Società di capitali Settore delle Costruzioni per classi di fatturato. Valori in migliaia di euro e quote percentuali

Indicatori	100-5.000		5.000,01-20.000		20.000,01-50.000		50.000,01-1.000.000		Totale	
	N.	%	N.	%	N.	%	N.	%	N.	%
Società	72.670	91,4%	5.567	7,0%	894	1,1%	341	0,4%	79.472	100,0%
Dipendenti	277.041	52,3%	125.434	23,7%	53.714	10,1%	73.302	13,8%	529.491	100,0%
Ricavi	76.198.847	39,2%	50.060.479	25,8%	27.287.325	14,0%	40.790.169	21,0%	194.336.820	100,0%
Valore aggiunto	25.987.188	43,9%	15.058.658	25,4%	7.836.612	13,2%	10.377.939	17,5%	59.260.397	100,0%
Valore della produzione	80.234.694	39,9%	50.853.771	25,3%	28.133.879	14,0%	41.796.775	20,8%	201.019.119	100,0%

**Tabella 2** - Numero di società, ricavi, dipendenti, e quote percentuali per i singoli comparti produttivi. Valori assoluti in migliaia di euro e quote percentuali

Comparti Produttivi	Società	%	Ricavi	%	Dipendenti	%	Fatt/Dipendenti
<b>COSTRUZIONI DI EDIFICI</b>	<b>38.620</b>	<b>48,6%</b>	<b>88.753.165</b>	<b>45,7%</b>	<b>172.263</b>	<b>32,5%</b>	<b>515</b>
sviluppo di progetti immobiliari;	1.768	2,2%	3.146.538	1,6%	2.188	0,4%	1438
costruzione di edifici residenziali e non residenziali;	36.852	46,4%	85.606.628	44,1%	170.075	32,1%	503
<b>LAVORI DI COSTRUZIONE SPECIALIZZATI</b>	<b>3.171</b>	<b>4,0%</b>	<b>23.823.106</b>	<b>12,3%</b>	<b>73.927</b>	<b>14,0%</b>	<b>322</b>
costruzione di strade e ferrovie;	1.757	2,2%	15.381.636	7,9%	40.138	7,6%	383
costruzione di opere di pubblica utilità;	620	0,8%	5.506.289	2,8%	25.414	4,8%	217
costruzione di altre opere di ingegneria civile;	794	1,0%	2.935.180	1,5%	8.375	1,6%	350
<b>INGEGNERIA CIVILE</b>	<b>37.681</b>	<b>47,4%</b>	<b>81.760.548</b>	<b>42,1%</b>	<b>283.301</b>	<b>53,5%</b>	<b>289</b>
demolizione e preparazione del cantiere edile;	2.115	2,7%	5.090.605	2,6%	16.560	3,1%	307
installazione di impianti elettrici, idraulici ed altri lavori di costruzione e installazione;	23.132	29,1%	57.196.399	29,4%	208.081	39,3%	275
completamento e finitura di edifici;	9.558	12,0%	12.081.012	6,2%	36.570	6,9%	330
altri lavori specializzati di costruzione.	2.876	3,6%	7.392.532	3,8%	22.090	4,2%	335
<b>TOTALE</b>	<b>79.472</b>	<b>100,0%</b>	<b>194.336.820</b>	<b>100,0%</b>	<b>529.491</b>	<b>100,0%</b>	<b>367</b>



**Tabella 3** - Variazione % dipendenti per singoli comparti produttivi e classi di fatturato in migliaia di euro

Comparti Produttivi	100-5.000	5.000,01-20.000	20.000,01-50.000	50.000,01-1.000.000	Totale
<b>Costruzioni di Edifici</b>	<b>4,3%</b>	<b>12,3%</b>	<b>7,4%</b>	<b>11,7%</b>	<b>7,1%</b>
sviluppo di progetti immobiliari;	11,2%	7,4%	14,5%	98,0%	17,7%
costruzione di edifici residenziali e non residenziali;	4,3%	12,4%	7,3%	10,7%	7,0%
<b>Ingegneria Civile</b>	<b>7,9%</b>	<b>-10,6%</b>	<b>5,7%</b>	<b>7,4%</b>	<b>1,9%</b>
costruzione di strade e ferrovie;	11,3%	-19,3%	5,7%	-0,5%	-3,1%
costruzione di opere di pubblica utilità;	1,6%	3,5%	6,1%	15,8%	9,3%
costruzione di altre opere di ingegneria civile;	5,5%	3,9%	5,2%	20,3%	6,5%
<b>Lavori di Costruzione Specializzati</b>	<b>7,0%</b>	<b>6,5%</b>	<b>7,3%</b>	<b>8,9%</b>	<b>7,2%</b>
demolizione e preparazione del cantiere edile;	10,2%	4,6%	4,9%	4,0%	7,6%
installazione di impianti elettrici, idraulici ed altri lavori di costruzione e installazione;	7,4%	7,2%	8,2%	9,4%	7,7%
completamento e finitura di edifici;	4,4%	6,2%	12,5%	-0,3%	4,9%
altri lavori specializzati di costruzione.	7,4%	3,2%	-0,4%	6,4%	5,3%
<b>TOTALE</b>	<b>6,1%</b>	<b>5,3%</b>	<b>6,9%</b>	<b>8,9%</b>	<b>6,4%</b>

**Tabella 4** - Variazione % valore della produzione per singoli comparti produttivi e classi di fatturato in migliaia di euro

Comparti Produttivi	100-5.000	5.000,01-20.000	20.000,01-50.000	50.000,01-1.000.000	Totale
<b>Costruzioni di Edifici</b>	<b>5,6%</b>	<b>29,2%</b>	<b>39,2%</b>	<b>42,6%</b>	<b>21,1%</b>
sviluppo di progetti immobiliari;	-0,7%	3,4%	43,4%	10,4%	9,0%
costruzione di edifici residenziali e non residenziali;	5,8%	30,3%	39,0%	44,1%	21,6%
<b>Ingegneria Civile</b>	<b>25,5%</b>	<b>13,7%</b>	<b>18,9%</b>	<b>16,7%</b>	<b>17,9%</b>
costruzione di strade e ferrovie;	34,2%	17,1%	16,9%	15,5%	19,1%
costruzione di opere di pubblica utilità;	8,4%	10,1%	15,5%	18,3%	14,4%
costruzione di altre opere di ingegneria civile;	15,4%	7,1%	33,4%	26,8%	18,3%
<b>Lavori di Costruzione Specializzati</b>	<b>6,5%</b>	<b>18,9%</b>	<b>25,2%</b>	<b>21,2%</b>	<b>14,0%</b>
demolizione e preparazione del cantiere edile;	12,7%	15,9%	17,6%	24,1%	15,3%
installazione di impianti elettrici, idraulici ed altri lavori di costruzione e installazione;	5,7%	17,1%	22,1%	20,3%	13,3%
completamento e finitura di edifici;	6,7%	31,1%	69,1%	75,7%	17,4%
altri lavori specializzati di costruzione.	8,1%	18,5%	24,8%	8,6%	13,2%
<b>TOTALE</b>	<b>7,1%</b>	<b>22,9%</b>	<b>30,1%</b>	<b>26,9%</b>	<b>17,6%</b>



**Tabella 5 - Variazione % ricavi per singoli comparti produttivi e classi di fatturato in migliaia di euro**

Comparti Produttivi	100-5.000	5.000,01-20.000	20.000,01-50.000	50.000,01-1.000.000	Totale
<b>COSTRUZIONI DI EDIFICI</b>	<b>4,6%</b>	<b>41,1%</b>	<b>61,2%</b>	<b>50,7%</b>	<b>26,8%</b>
sviluppo di progetti immobiliari;	-3,7%	14,8%	75,6%	7,6%	13,8%
costruzione di edifici residenziali e non residenziali;	4,9%	42,3%	60,5%	52,8%	27,4%
<b>INGEGNERIA CIVILE</b>	<b>3,2%</b>	<b>16,8%</b>	<b>20,5%</b>	<b>28,2%</b>	<b>19,7%</b>
costruzione di strade e ferrovie;	-1,1%	20,7%	16,8%	22,4%	17,3%
costruzione di opere di pubblica utilità;	8,8%	12,3%	15,8%	47,7%	26,2%
costruzione di altre opere di ingegneria civile;	10,5%	10,1%	45,2%	33,6%	20,7%
<b>LAVORI DI COSTRUZIONE SPECIALIZZATI</b>	<b>6,6%</b>	<b>21,5%</b>	<b>28,6%</b>	<b>32,2%</b>	<b>16,8%</b>
demolizione e preparazione del cantiere edile;	9,9%	19,6%	19,2%	36,4%	16,5%
installazione di impianti elettrici, idraulici ed altri lavori di costruzione e installazione;	6,1%	19,5%	25,2%	32,1%	16,7%
completamento e finitura di edifici;	6,8%	33,7%	69,1%	83,6%	18,2%
altri lavori specializzati di costruzione.	7,4%	21,6%	32,5%	11,3%	15,1%
<b>TOTALE</b>	<b>5,5%</b>	<b>29,7%</b>	<b>40,9%</b>	<b>37,4%</b>	<b>21,5%</b>

**Tabella 6 - Variazione % valore aggiunto per singoli comparti produttivi e classi di fatturato in migliaia di euro**

Comparti Produttivi	100-5.000	5.000,01-20.000	20.000,01-50.000	50.000,01-1.000.000	Totale
<b>COSTRUZIONI DI EDIFICI</b>	<b>8,8%</b>	<b>39,9%</b>	<b>57,9%</b>	<b>62,5%</b>	<b>28,2%</b>
sviluppo di progetti immobiliari;	-13,9%	1,3%	64,5%	13,9%	7,1%
costruzione di edifici residenziali e non residenziali;	9,5%	41,4%	57,6%	66,6%	29,1%
<b>INGEGNERIA CIVILE</b>	<b>58,8%</b>	<b>16,3%</b>	<b>20,1%</b>	<b>16,9%</b>	<b>25,8%</b>
costruzione di strade e ferrovie;	89,0%	21,8%	16,4%	18,0%	32,1%
costruzione di opere di pubblica utilità;	9,8%	8,8%	23,1%	11,1%	12,8%
costruzione di altre opere di ingegneria civile;	19,8%	10,1%	31,4%	47,2%	21,4%
<b>LAVORI DI COSTRUZIONE SPECIALIZZATI</b>	<b>10,1%</b>	<b>25,4%</b>	<b>31,0%</b>	<b>26,6%</b>	<b>18,0%</b>
demolizione e preparazione del cantiere edile;	13,0%	21,1%	27,4%	21,5%	17,5%
installazione di impianti elettrici, idraulici ed altri lavori di costruzione e installazione;	9,5%	22,8%	25,3%	25,8%	17,0%
completamento e finitura di edifici;	9,8%	43,5%	102,1%	85,5%	22,5%
altri lavori specializzati di costruzione.	13,2%	26,5%	28,9%	13,2%	18,8%
<b>TOTALE</b>	<b>12,5%</b>	<b>29,9%</b>	<b>38,4%</b>	<b>33,6%</b>	<b>23,1%</b>



**Tabella 7** - Ripartizione percentuale per classi di fatturato (migl. Euro) delle società in utile, delle società con patrimonio netto positivo e delle società che hanno risultato di esercizio e patrimonio netto non negativi.

Indicatore	100-5.000	5.000,01-20.000	20.000,01-50.000	50.000,01-1.000.000	Totale
Società con risultato di esercizio non negativo	89,2%	96,8%	95,1%	90,6%	89,8%
Società con patrimonio netto non negativo	97,3%	99,4%	99,6%	98,8%	97,5%
Società con risultato di esercizio e patrimonio netto non negativi	86,5%	96,3%	94,6%	89,4%	87,3%

**Tabella 8** - Principali Indici di bilancio del settore Costruzioni per classi di fatturato in migliaia di euro. Anni 2022 e 2023. Società con risultato di esercizio e patrimonio netto non negativi

Indici	100-5.000		5.000,01-20.000		20.000,01-50.000		50.000,01-1.000.000		Totale	
	22	23	22	23	22	23	22	23	22	23
Indice di liquidità	1,18	1,27	1,11	1,23	1,01	1,14	0,89	0,99	1,07	1,17
Indice di indebitamento	3,05	2,86	3,36	3,22	3,51	3,42	3,45	3,55	3,26	3,15
Indice di indebitamento a breve	0,43	0,43	0,49	0,51	0,45	0,48	0,54	0,55	0,47	0,48
Indice di indebitamento a medio e lungo	0,17	0,16	0,15	0,12	0,16	0,13	0,14	0,13	0,16	0,14
Indice di durata dei crediti (gg)	71,44	77,73	96,39	94,88	119,80	109,00	109,98	105,66	90,63	92,35
Indice di durata dei debiti (gg)	90,13	103,64	113,01	131,46	134,66	154,76	135,27	148,97	111,01	128,38
Indice di rotazione del capitale investito	0,71	0,70	0,79	0,85	0,59	0,71	0,63	0,72	0,70	0,74
ROE	15,5%	18,1%	19,4%	25,4%	16,0%	22,9%	13,0%	20,1%	15,9%	20,8%
ROA	7,9%	9,4%	8,9%	12,1%	7,2%	10,9%	6,1%	8,6%	7,6%	10,1%
ROI	16,3%	19,6%	19,5%	27,5%	15,2%	24,3%	14,6%	22,1%	16,6%	22,5%
ROS	10,7%	12,8%	10,9%	13,8%	11,8%	15,0%	9,3%	11,6%	10,6%	13,1%

**Tabella 9** - Indici di bilancio: ROE e ROI per singolo comparto produttivo per gli anni 2022 e 2023. Società con risultato di esercizio e patrimonio netto non negativo

Comparti produttivi	ROI		ROE	
	22	23	22	23
<b>COSTRUZIONI DI EDIFICI</b>	<b>14,4,0%</b>	<b>21,0%</b>	<b>14,0%</b>	<b>19,0%</b>
sviluppo di progetti immobiliari;	5,5%	6,4%	5,0%	6,3%
costruzione di edifici residenziali e non residenziali;	15,8%	23,1%	15,5%	20,9%
<b>INGEGNERIA CIVILE</b>	<b>10,4%</b>	<b>16,8%</b>	<b>9,7%</b>	<b>18,4%</b>
costruzione di strade e ferrovie;	8,8%	16,6%	7,8%	18,3%
costruzione di opere di pubblica utilità;	13,6%	15,7%	13,0%	17,7%
costruzione di altre opere di ingegneria civile;	15,9%	21,4%	16,0%	21,1%
<b>LAVORI DI COSTRUZIONE SPECIALIZZATI</b>	<b>24,4%</b>	<b>28,3%</b>	<b>22,4%</b>	<b>24,7%</b>
demolizione e preparazione del cantiere edile;	15,7%	20,5%	13,8%	18,4%
installazione di impianti elettrici, idraulici ed altri lavori di costruzione e installazione;	23,6%	26,8%	22,1%	23,6%
completamento e finitura di edifici;	37,2%	42,7%	31,3%	34,2%
altri lavori specializzati di costruzione.	24,6%	28,0%	23,2%	26,0%
<b>TOTALE</b>	<b>16,6%</b>	<b>22,5%</b>	<b>15,9%</b>	<b>20,8%</b>



**Tabella 10** - Dati regionali. Società con bilanci 2022 e 2023. Valore della Produzione, ricavi, Valore Aggiunto e Addetti per regione e macroregione. Valori assoluti 2023 in mil. Euro e var % 2023 su 2022

Regione	Ricavi 23	Var %	Val agg.23	Var %	Val prod.23	Var %	Dip.23	Var %
Abruzzo	5.710.038	28,7%	1.842.007	29,1%	5.833.169	24,3%	16.390	20,5%
Basilicata	1.836.631	45,4%	565.894	13,1%	1.746.958	16,9%	5.507	-8,0%
Calabria	2.419.849	17,4%	892.365	24,5%	2.551.201	16,7%	9.920	16,2%
Campania	13.721.110	34,3%	4.613.291	28,2%	14.501.546	28,3%	41.044	0,6%
Emilia-Romagna	17.666.932	19,7%	4.807.177	18,5%	17.898.455	13,6%	48.802	7,2%
Friuli-Venezia Giulia	3.177.663	19,4%	1.017.116	19,3%	3.189.701	15,2%	9.901	4,7%
Lazio	26.297.826	24,2%	8.497.516	36,6%	27.997.054	24,0%	65.248	8,4%
Liguria	2.998.537	24,8%	1.074.060	17,1%	3.157.366	18,7%	10.183	5,4%
Lombardia	50.357.719	20,5%	13.888.054	21,9%	51.553.205	16,7%	144.941	7,7%
Marche	3.802.101	25,8%	1.201.389	27,1%	3.932.979	21,3%	10.940	8,5%
Molise	778.623	28,6%	281.119	30,3%	817.647	26,2%	2.564	3,2%
Piemonte	12.330.413	21,0%	3.695.162	23,5%	12.736.343	17,5%	34.213	-0,5%
Puglia	7.792.960	19,5%	2.706.056	24,1%	8.361.579	19,2%	25.965	19,7%
Sardegna	2.471.103	16,4%	879.804	15,3%	2.584.989	12,0%	10.229	5,9%
Sicilia	6.986.855	25,1%	2.570.939	22,8%	7.230.417	18,2%	24.872	5,0%
Toscana	8.843.349	11,6%	2.946.734	14,9%	9.159.934	11,1%	26.721	3,1%
Trentino-Alto Adige	6.237.456	27,2%	1.724.594	16,2%	6.322.754	15,6%	16.656	0,4%
Umbria	2.259.139	22,9%	730.264	27,1%	2.336.934	18,7%	7.817	7,2%
Valle d'Aosta	505.069	32,8%	165.860	21,4%	491.431	14,6%	1.599	6,3%
Veneto	18.137.332	13,2%	5.158.197	15,0%	18.599.364	9,6%	48.424	1,3%
NORD	111.411.122	19,6%	31.530.220	19,8%	113.948.619	15,0%	314.534	5,1%
Nord Ovest	66.191.738	20,8%	18.823.136	21,9%	67.938.345	16,9%	190.763	6,0%
Nord est	45.219.384	17,9%	12.707.084	16,8%	46.010.274	12,3%	123.771	3,7%
CENTRO	41.202.415	21,3%	13.375.904	29,8%	43.426.901	20,5%	110.690	7,0%
SUD	41.717.168	27,2%	14.351.475	24,9%	43.627.506	22,0%	136.272	8,0%
Meridione	32.259.210	28,5%	10.900.732	26,2%	33.812.100	23,7%	101.171	9,0%
Isole	9.457.958	22,7%	3.450.743	20,8%	9.815.406	16,5%	35.101	5,2%



---

## Nota metodologica

Nell'ambito dell'Osservatorio sui bilanci delle società di capitali, la Fondazione Nazionale di Ricerca dei commercialisti effettua un monitoraggio costante con l'obiettivo di restituire un benchmarking dei dati di bilancio utile per un'analisi di settore. Il programma di monitoraggio della FNC, oltre ai due report completi e realizzati a distanza di sei mesi per tenere conto degli aggiornamenti periodici della banca dati, prevede la realizzazione di una serie di focus settoriali.

A partire dai dati contenuti nella Banca dati Aida – Bureau Van Dijk sono state effettuate due differenti estrazioni di dati. Nella prima, sono state estratte le società di capitali attive totali con bilancio 2021, 2022 e 2023 e per queste sono stati rilevati il numero, i dipendenti, il valore della produzione, il valore aggiunto e altri indicatori di bilancio. Nella seconda, al fine di condurre un'analisi dei bilanci non influenzata da valori negativi del patrimonio e del reddito, soprattutto considerando che il metodo di analisi scelto è stato quello dell'aggregazione dei valori dei singoli bilanci delle società esaminate, si è scelto di escludere dall'analisi sia le società con patrimonio netto negativo sia quelle con reddito netto negativo.

Infine, per poter effettuare anche un'analisi per singoli comparti produttivi, sono state considerate le società del settore costruzioni selezionate sulla base dei seguenti codici ateco:

- **41: COSTRUZIONE DI EDIFICI**
  - 41.1: sviluppo di progetti immobiliari;
  - 41.2: costruzione di edifici residenziali e non residenziali;
- **42: INGEGNERIA CIVILE**
  - 42.1: costruzione di strade e ferrovie;
  - 42.2: costruzione di opere di pubblica utilità;
  - 42.9: costruzione di altre opere di ingegneria civile;
- **43: LAVORI DI COSTRUZIONE SPECIALIZZATI**
  - 43.1: demolizione e preparazione del cantiere edile;
  - 43.2: installazione di impianti elettrici, idraulici ed altri lavori di costruzione e installazione;
  - 43.3: completamento e finitura di edifici;
  - 43.9: altri lavori specializzati di costruzione.

Le imprese rientranti nelle suddette categorie sono state poi distinte per classe di fatturato e territorio.

Con riferimento al fatturato sono state individuate le seguenti classi, escludendo dall'analisi sia le piccolissime società, cioè quelle con fatturato al di sotto di 100 mila euro, sia le grandissime società, cioè quelle con fatturato superiore al miliardo di euro:



### FATTURATO (valori espressi in migliaia di euro)

Microimprese	Piccole imprese	Medie imprese	Grandi imprese
100-5.000	5.000,01-20.000	20.000,01-50.000	50.000,01-1.000.000

Da un punto di vista metodologico, dunque, la presente ricerca è strutturata su tre livelli:

- primo livello di indagine: analisi macro, in cui si è proceduto a raccogliere ed elaborare i dati relativi alle società a responsabilità limitata attive a partire dai dati dei bilanci dell'anno 2023;
- secondo livello di indagine: analisi micro, nella quale ci si è soffermati su alcune voci del conto economico e dello stato patrimoniale registrate nelle società attive del settore industria e con bilanci disponibili per gli anni 2021, 2022 e 2023;
- terzo livello di indagine: determinazione di alcuni indici di natura reddituale, patrimoniale e finanziaria relativi alle imprese operanti nel settore industriale aventi patrimonio netto e risultato di esercizio non negativi.

In appendice sono riportati anche i dati relativi ad alcuni indici di bilancio come di seguito individuati:

#### Indicatori finanziari

- **Indice di liquidità:**  $(\text{Attivo circolante} - \text{Rimanenze}) / \text{Debiti a breve}$
- **Indice di indebitamento a breve:**  $\text{Debiti a breve} / \text{Totale passivo}$
- **Indice di indebitamento a lungo:**  $\text{Debiti a oltre} / \text{Totale passivo}$
- **Indice di indebitamento:**  $\text{Totale attivo} / \text{Patrimonio netto}$

#### Indici della gestione corrente

- **Rotazione del capitale investito:**  $\text{Ricavi delle vendite e delle prestazioni} / \text{Tot. attivo}$
- **Durata media dei crediti al loro IVA (gg):**  $(\text{Crediti vs. clienti} + \text{crediti vs. clienti oltre}) / (\text{Ricavi delle vendite e delle prestazioni} + \text{altri ricavi}) * 365$
- **Durata media dei debiti al loro IVA (gg):**  $(\text{Fornitori entro} + \text{fornitori oltre}) / (\text{Acquisti di materie} + \text{servizi} + \text{godimento beni di terzi})$

#### Indici di redditività

- **ROA:**  $\text{Risultato operativo} / \text{Totale attivo} * 100$
- **ROI:**  $\text{Risultato operativo} / (\text{Patrimonio netto} + \text{obbligazioni} + \text{obbligazioni oltre} + \text{debiti vs. banche} + \text{debiti vs. banche oltre} + \text{debiti vs. altri finanziatori} + \text{debiti vs. soci per finanziamenti} + \text{debiti vs. soci per finanziamenti oltre} + \text{debiti vs. altri finanziatori oltre}) * 100$
- **ROS:**  $\text{Risultato operativo} / (\text{Ricavi della vendita e delle prestazioni} + \text{altri ricavi}) * 100$
- **ROE:**  $\text{Utile/perdita di esercizio} / \text{Patrimonio netto} * 100$



**Fondazione Nazionale di Ricerca dei Commercialisti E.T.S.**  
Piazza della Repubblica, 68 00185 Roma