Statistiche e analisi

Bollettino statistico

Emittenti

25/3

dicembre 2024

Bollettino statistico CONSOB

Il *Bollettino statistico* è un documento a cadenza semestrale che contiene dati sui settori istituzionali di interesse della Consob basati su segnalazioni statistiche di vigilanza.

Le informazioni riportate nel presente Bollettino sono quelle disponibili in Istituto al momento della pubblicazione, comprensive di eventuali rettifiche pervenute.

In Appendice sono riportate le note generali relative alle fonti e alle modalità di trattamento dei dati. Pertanto, le Tavole devono essere esaminate congiuntamente con le eventuali note presenti in Appendice.

Nelle tavole sono utilizzati i seguenti segni convenzionali:

-- rilevazione quantitativa nulla;
— fenomeno non esistente;
.... fenomeno esistente ma dati non noti;
.. i dati non raggiungono la cifra significativa dell'ordine minimo considerato.

L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra dei dati nelle tavole è dovuta agli arrotondamenti.

Il presente Rapporto è stato curato da
Gaetano N. Finiguerra (Coordinatore)
Francesco Scalese
Davide Danzilli

Si ringrazia Andrea Conforti per la collaborazione.
Si ringrazia la struttura commerciale Factset per il supporto e la consulenza.

La copia, la distribuzione e la riproduzione del presente rapporto, in tutto o in parte, è soggetta a preventiva autorizzazione scritta da parte dell'Istituto.

Segreteria di redazione Cianciullo Andrea

Per eventuali informazioni e chiarimenti scrivere a ufficio.statistiche@consob.it

ISSN 2281-3101 (online)

Bollettino statistico CONSOB sui mercati di strumenti finanziari, i servizi di investimento e i bilanci delle società quotate italiane

Le società quotate italiane nel primo semestre 2024

Le società di diritto italiano diverse da banche e assicurazioni quotate sul mercato azionario principale EXM hanno riportato utili per 15,7 miliardi di euro nel primo semestre del 2024, in crescita del 20,3% rispetto allo stesso periodo del 2023. Questo risultato è principalmente attribuibile a un miglioramento del valore aggiunto determinato dalla riduzione dei costi operativi (23,3 miliardi), superiore alla flessione del fatturato (16,3 miliardi). Al 30 giugno 2024 il patrimonio netto ha raggiunto i 258,5 miliardi di euro, registrando un incremento del 3% rispetto a fine 2023.

Osservando gli indici, la redditività operativa ha mostrato segnali di miglioramento, come evidenziato dall'incremento dell'*EBITDA Margin*, passato dal 14,6% del 2022 al 21,5% nel primo semestre del 2024. Il rapporto *Debt to Equity* è diminuito dal 159,2% nel 2022 al 141,7% nel 2024, indicando una gestione finanziaria più prudente e un minor ricorso al debito. Tuttavia, l'*Interest Coverage Ratio* ha subito una sensibile diminuzione, scendendo da 865,1% nel 2022 a 330,7% nel 2024, suggerendo un impatto crescente dei costi del debito, correlato al ciclo di aumento dei tassi della BCE.

Le società di diritto italiano negoziate sul mercato azionario di crescita EGM hanno, invece, registrato utili di 106 milioni di euro, in calo del 61% rispetto al primo semestre del 2023. Questo deterioramento è legato al peggioramento delle attività non operative e finanziarie, che hanno prodotto complessive perdite per 847 milioni di euro, rispetto ai 773 milioni dell'anno precedente. Nonostante ciò, il patrimonio netto di queste società è salito a 4,9 miliardi di euro, segnando un aumento dell'1% rispetto a fine 2023.

Le aziende a piccola capitalizzazione hanno sofferto un calo della redditività, come evidenziato dagli indici, con il *ROE* in diminuzione dal 10,7% nel 2022 al 4,3% nel primo semestre 2024 e l'*EBITDA Margin* sceso all'11,9%. Questi *trend* evidenziano pressioni sui margini e un rallentamento della generazione di utili. Nonostante ciò, il *Debt to Equity* si è mantenuto stabile (67%), dimostrando una gestione oculata dell'indebitamento. L'*Interest Coverage Ratio*, pur in calo rispetto al 2022 (1218%), rimane a livelli rassicuranti (530% nel 2024), garantendo solidità nella copertura degli interessi passivi.

Le banche di diritto italiano quotate su EXM hanno riportato utili pari a 14,9 miliardi di euro, in crescita dell'11% rispetto al primo semestre del 2023. Questo risultato positivo è dovuto all'aumento degli interessi netti (2,4 miliardi) superiore all'aumento delle commissioni nette (1,1 miliardi). Il patrimonio netto è rimasto sostanzialmente stabile, attestandosi a 192,3 miliardi di euro rispetto ai 191,7 miliardi di euro di fine 2023.

Dagli indici è possibile apprezzare che il settore bancario mostra una robusta crescita della redditività: il *ROE* è passato dall'8,7% nel 2022 al 15,5% nel 2024, mentre il *ROA* è cresciuto dallo 0,6% all'1,2% nello stesso periodo. L'efficienza operativa è migliorata sensibilmente, con il rapporto *Cost to Income* in discesa dal 68,2% del 2022 al 52,8% nel 2024, segnalando una migliore capacità di controllo dei costi rispetto ai ricavi. Il *Net Interest Margin* è aumentato al 2,2%, riflettendo un contesto di tassi di interesse più elevati. La qualità degli attivi è migliorata, con il Cost of Risk in calo allo 0,21%, indicando una minore incidenza delle perdite su crediti e confermando una gestione prudente del rischio, che rafforza la solidità patrimoniale e la capacità di affrontare dinamiche macroeconomiche avverse.

Le società di assicurazioni di diritto italiano quotate su EXM hanno registrato utili per 2,9 miliardi di euro in calo del 3% rispetto al primo semestre del 2023. Il settore ha risentito dell'aumento dei costi legati ai sinistri e alle spese (5,1 miliardi di euro), che hanno superato i maggiori ricavi da attività operative (+4,8 miliardi di euro). Il patrimonio netto è rimasto stabile a 41 miliardi di euro al 30 giugno 2024, in linea con il dato di fine 2023.

Osservando gli indici di redditività, emerge che le assicurazioni hanno registrato un importante miglioramento, con il *ROE* passato dall'8,6% nel 2022 al 13,9% nel primo semestre 2024 e il *ROA* salito dallo 0,6% allo 0,9% nello stesso periodo. Particolarmente rilevante è il recupero del rendimento degli investimenti, che è passato da un valore negativo (-1,8% nel 2022) a un solido 5,2% nel 2024, segnalando una gestione più efficace del portafoglio investimenti. Il *Leverage Ratio* è diminuito rispetto al 2022 (14,64 contro 15,16), indicando una struttura patrimoniale più equilibrata e una maggiore capacità di resistere agli shock di mercato.

Listed italian companies in the first half of 2024

Italian companies other than banks and insurance companies listed on stock market EXM reported profits of 15.7 billion in the first half of 2024, up 20.3 percent compared to the same period in 2023. This result was mainly attributable to an improvement in value added brought about by a reduction in operating costs (23.3 billion), which exceeded the decline in sales (16.3 billion). As of June 30, 2024, net asset reached 258.5 billion, registering an increase of 3 percent compared to the end of 2023.

Looking at the ratios, operating profitability showed signs of improvement, as evidenced by the increase in EBITDA Margin from 14.6 percent in 2022 to 21.5 percent in the first half of 2024. The Debt to Equity Ratio decreased from 159.2% in 2022 to 141.7% in 2024, indicating more prudent financial management and less reliance on debt. However, the Interest Coverage Ratio decreased significantly, falling from 865.1% in 2022 to 330.7% in 2024, suggesting an increasing impact of debt costs related to the ECB's rate hike cycle.

In contrast, Italian companies traded on the growth market EGMs recorded profits of 106 million euros, down 61 percent from the first half of 2023. This deterioration is related to the worsening of nonoperating and financial activities, which produced total losses of 847 million euros, compared to 773 million euros in the previous year. Despite this, net asset of these companies rose to 4.9 billion euros, marking a 1 percent increase from the end of 2023.

Small-cap companies suffered a decline in profitability, as evidenced by the ratios, with ROE falling from 10.7% in 2022 to 4.3% in the first half of 2024 and EBITDA Margin falling to 11.9%. These trends point to margin pressures and a slowdown in profit generation. Despite this, Debt to Equity remained stable (67%), demonstrating prudent debt management. The Interest Coverage Ratio, although down from 2022 (1218%), remains at reassuring levels (530% in 2024), ensuring solidity in interest expense coverage.

Italian banks listed on EXM reported profits of 14.9 billion euros, up 11 percent from the first half of 2023. This positive result was due to the increase in net interest income (2.4 billion) exceeding the increase in net fee income (1.1 billion). Net asset remained essentially stable at 192.3 billion euros compared to 191.7 billion euros at the end of 2023.

From the ratios, banks show robust growth in profitability, with ROE rising from 8.7% in 2022 to 15.5% in 2024, and ROA increasing from 0.6% to 1.2% over the same period. Operating efficiency improved significantly, with the Cost to Income ratio falling from 68.2% in 2022 to 52.8% in 2024, signalling a better ability to control costs over revenues. Net Interest Margin increased to 2.2%, reflecting a higher interest rate environment. Asset quality improved, with Cost of Risk declining to 0.21%, indicating a lower incidence of loan losses and confirming prudent risk management, which strengthens capital soundness and ability to cope with adverse macroeconomic dynamics.

Italian insurance companies listed on EXM reported profits of 2.9 billion euros, down 3 percent from the first half of 2023. The sector was affected by an increase in insurance claims-related costs and expenses (5.1 billion euros), which outpaced the increase in insurance revenues from operating activities (+4.8 billion euros). Net asset remained stable at 41 billion euros as of June 30, 2024, in line with the figure at the end of 2023.

Looking at the profitability ratios, insurance companies reported a major improvement in profitability, with ROE rising from 8.6% in 2022 to 13.9% in the first half of 2024 and ROA rising from 0.6% to 0.9% over the same period. Particularly notable is the recovery of return on investments from negative -1.8% in 2022 to a solid 5.2% in 2024, signalling more effective management of the investment portfolio. The Leverage Ratio decreased compared to 2022 (14.64 vs. 15.16), indicating a more balanced capital structure and greater ability to withstand market shocks.

SOMMARIO

3. I bilanci delle società quotate 10

Appendice 22

I bilanci delle società quotate

3.1	Principali indicatori dimensionali e di redditività delle società quotate italiane per settore industriale	12
3.2	Conto economico delle società quotate diverse da banche e assicurazioni	13
3.3	Conto economico delle banche quotate	13
3.4	Conto economico delle imprese di assicurazione quotate	14
3.5	Stato patrimoniale delle società quotate diverse da banche e assicurazioni	15
3.6	Stato patrimoniale delle banche quotate	16
3.7	Stato patrimoniale delle imprese di assicurazione quotate	16
3.8	Rendiconto finanziario delle società quotate diverse da banche e assicurazioni	17
3.9	Rendiconto finanziario delle banche quotate	18
3.10	Rendiconto finanziario delle imprese di assicurazione quotate	18
3.11	Conto economico delle società negoziate su EGM	19
3.12	Stato patrimoniale delle società negoziate su EGM	19
3.13	Rendiconto finanziario delle società negoziate su EGM	20
3.14	Principali indici di bilancio delle società quotate diverse da banche e assicurazioni	21
3.15	Principali indici di bilancio delle banche quotate	21
3.16	Principali indici di bilancio delle assicurazioni quotate	21
3.17	Principali indici di bilancio delle società negoziate su EGM	21

Tav. 3.1 - Principali indicatori dimensionali e di redditività delle società quotate italiane per settore industriale
(milioni di euro)

		EXM			EGM	
		società non finanziarie	*banche*	*assicurazioni*		**totale**
2021	n. società quotate	194	20	4	169	**387**
	di cui consolidate in altre società quotate	6	1	1	0	**8**
	di cui con dati non disponibili	8	0	0	17	**25**
	totale attivo	1.193.701	2.850.869	691.500	10.376	**4.746.446**
	patrimonio netto	250.979	181.483	44.436	3.898	**480.796**
	valore della produzione	415.167	91.584	87.454	6.308	**600.513**
	risultato operativo	35.302	12.690	6.147	368	**54.507**
	utile netto	14.299	10.474	3.991	293	**29.057**
2022	n. società quotate	187	17	5	185	**394**
	di cui consolidate in altre società quotate	6	1	1	0	**8**
	di cui con dati non disponibili	9	0	1	18	**28**
	totale attivo	1.134.259	2.674.658	570.454	13.050	**4.392.420**
	patrimonio netto	245.675	180.705	37.641	5.389	**469.410**
	valore della produzione	569.505	90.455	50.381	10.355	**720.696**
	risultato operativo	49.144	17.605	4.913	826	**72.487**
	utile netto	30.162	15.758	3.245	587	**49.752**
2023	n. società quotate	191	17	4	203	**415**
	di cui consolidate in altre società quotate	6	1	1	0	**8**
	di cui con dati non disponibili	20	0	1	45	**66**
	totale attivo	1.092.223	2.602.829	581.063	11.363	**4.287.479**
	patrimonio netto	259.136	191.767	41.083	4.658	**496.644**
	valore della produzione	458.125	136.777	55.337	8.522	**658.760**
	risultato operativo	49.330	32.495	7.414	449	**89.688**
	utile netto	24.892	26.249	5.368	313	**56.823**
2024 I° sem.	n. società quotate	188	17	4	201	**410**
	di cui consolidate in altre società quotate	6	1	1	0	**8**
	di cui con dati non disponibili	11	0	1	29	**41**
	totale attivo	1.100.342	2.590.245	600.673	12.402	**4.303.662**
	patrimonio netto	258.586	192.326	41.029	4.903	**496.843**
	valore della produzione	213.716	60.945	31.169	4.616	**310.446**
	risultato operativo	45.927	19.680	4.261	230	**43.851**
	utile netto	15.781	14.912	2.850	106	**33.649**

Tav. 3.2 - Conto economico delle società quotate diverse da banche e assicurazioni
(milioni di euro)

	2024 I° sem.	*2023 I° sem.*	*var. % 2023 restated*
Fatturato	213.716	230.036	
Costi operativi	170.412	193.743	
Valore aggiunto	43.305	36.293	19,3%
Spese di vendita, generali e amministrative	14.157	11.852	
Altre spese operative	269	16	
Risultato operativo (EBIT)	28.879	24.426	18,2%
Proventi finanziari	9.116	10.045	
Oneri finanziari	13.888	14.223	
Oneri netti straordinari	618	597	
Utile ante imposte	23.489	19.651	19,5%
Imposte	8.806	7.673	
Utile contabilizzato a patrimonio netto	1.098	1.136	
Utile netto	15.781	13.114	20,3%
Utile di pertinenza di terzi	1.409	1.049	
Utile di pertinenza della capogruppo	14.373	12.065	19,1%
Utili da attività cessate	-621	21	
Utile disponibile per le azioni ordinarie	13.751	12.086	13,8%

Tav. 3.3 - Conto economico delle banche quotate
(milioni di euro)

	2024 I° sem.	*2023 I° sem.*	*var. % 2023 restated*
Interessi attivi	41.907	45.588	
Interessi passivi	15.775	21.880	
Interessi netti	26.132	23.707	10%
Accantonamenti per svalutazione crediti	1.660	1.844	
Margine di interesse al netto degli accantonamenti	24.472	21.863	12%
Commissioni attive	19.038	18.516	
Costi operativi	23.829	22.175	
Risultato netto della gestione operativa	19.680	18.203	8%
Utili da attività non operative	-33	-75	
Utili da attività non ricorrenti	25	89	
Utile ante imposte	19.621	18.041	9%
Imposte	5.347	5.193	
Utili da partecipazioni in società collegate	763	707	
Rettifiche	-126	-126	
Utile netto	14.912	13.399	11%
Utile di pertinenza di terzi	47	56	
Utile di pertinenza della capogruppo	14.865	13.343	11%
Utili da attività cessate	-19	100	
Utile disponibile per le azioni ordinarie	14.847	13.443	10%

Tav. 3.4 - Conto economico delle imprese di assicurazione quotate
(milioni di euro)

	2024 I° sem.	*2023 I° sem.*	*var. % 2023 restated*
Ricavi assicurativi	31.169	28.689	9%
Ricavi netti da attività di investimento	13.970	11.424	22%
Proventi netti da investimenti e prestiti	-16	503	
Altri ricavi da attività operativa	2.245	1.906	
Perdite, sinistri e riserve	26.911	24.510	10%
Spese di vendita, generali e amministrative	16.196	13.547	20%
Utile operativo prima degli interessi passivi	4.261	4.465	-5%
Interessi passivi, al netto degli interessi capitalizzati	656	456	
Utile operativo al netto degli interessi passivi	3.605	4.009	-10%
Utili da attività non operative	167	-24	
Utili da attività non ricorrenti	11	9	
Utile ante imposte	3.761	3.976	-5%
Imposte	1.194	1.184	
Utili da partecipazioni in società collegate	283	154	
Utile netto	2.850	2.946	-3%
Utile di pertinenza di terzi	287	317	
Utile di pertinenza della capogruppo	2.563	2.629	-3%
Utili da attività cessate	0	30	
Utile disponibile per le azioni ordinarie	2.563	2.659	-4%

Tav. 3.5 - Stato patrimoniale delle società quotate diverse da banche e assicurazioni
(milioni di euro)

	2024 I° sem.	*2023 I° sem.*	*var. % 2023 restated*
Attivo			
Liquidità e investimenti a breve termine	94.047	94.087	
Finanziamenti e crediti netti a breve termine	122.563	127.297	
Rimanenze	53.579	51.755	
Altre attività correnti	43.740	23.873	
Totale attività correnti (attivo circolante)	313.928	297.012	5,7%
Immobili, impianti e macchinari	281.137	286.981	
Investimenti a lungo termine	274.027	269.586	
Attività immateriali	167.530	171.390	
Attività fiscali differite	29.020	29.356	
Altre attività non correnti	34.701	40.956	
Totale attivo	1.100.342	1.095.280	0,5%
Passivo			
Debiti a breve termine e quota corrente del debito a lungo termine	130.853	136.608	
Debiti commerciali	79.412	89.263	
Passività fiscali	7.967	5.673	
Altre passività correnti	121.067	103.346	
Totale passività correnti	339.299	334.890	1,3%
Debiti a lungo termine	235.680	240.086	
Fondo per rischi e oneri	194.813	195.974	
Passività fiscali differite	26.300	25.889	
Altre passività non correnti	45.664	46.668	
Totale passivo	841.756	843.508	-0,2%
Patrimonio netto			
Patrimonio netto attribuibile alla controllante	231.441	226.782	
Patrimonio netto non attribuibile alla controllante	27.145	24.991	
Patrimonio netto	258.586	251.773	2,7%
Totale passivo e patrimonio netto	1.100.342	1.095.280	0,5%

Tav. 3.6 - Stato patrimoniale delle banche quotate
(milioni di euro)

	2024 I° sem.	*2023 I° sem.*	*var. % 2023 restated*
Attivo			
Liquidità e crediti verso banche	160.231	222.484	
Investimenti	696.230	691.379	
Prestiti netti	1.561.712	1.547.614	1%
Investimenti in società controllate non consolidate	13.542	13.221	
Beni immobili diversi da quelli bancari	774	1.979	
Immobili bancari, impianti e macchinari	27.431	26.646	
Attività fiscali differite	30.221	32.905	
Altre attività	100.104	66.664	
Totale attivo	2.590.245	2.602.893	0%
Passivo			
Depositi	1.334.764	1.328.814	0%
Debiti	570.137	592.858	
Fondo per rischi e oneri	16.744	18.549	
Passività fiscali differite	4.037	3.366	
Altre passività	472.238	467.538	
Totale passivo	2.397.919	2.411.125	-1%
Patrimonio netto			
Patrimonio netto attribuibile alla controllante	191.717	191.105	
Patrimonio netto non attribuibile alla controllante	608	663	
Patrimonio netto	192.325	191.767	0%
Totale passivo e patrimonio netto	2.590.245	2.602.892	0%

Tav. 3.7 - Stato patrimoniale delle imprese di assicurazione quotate
(milioni di euro)

	2024 I° sem.	*2023 I° sem.*	*var. % 2023 restated*
Attivo			
Liquidità	9.071	8.888	
Investimenti	534.285	524.602	
Crediti	8.137	7.856	
Immobili, impianti e macchinari	8.395	7.870	
Investimenti in società controllate non consolidate	5.290	5.368	
Attività fiscali differite	2.575	2.529	
Altre attività	32.920	29.571	
Totale attivo	600.673	586.684	2%
Passivo			
Passività da polizze assicurative	-1.244	2.862	
Debiti	21.470	40.262	
Fondo per rischi e oneri	2.846	2.911	
Passività fiscali differite	2.152	1.729	
Altre passività	534.420	497.837	
Totale passivo	559.644	545.601	3%
Patrimonio netto			
Patrimonio netto attribuibile alla controllante	37.336	36.935	
Patrimonio netto non attribuibile alla controllante	3.693	4.148	
Patrimonio netto	41.029	41.083	0%
Totale passivo e patrimonio netto	600.673	586.684	2%

Tav. 3.8 - Rendiconto finanziario delle società quotate diverse da banche e assicurazioni
(milioni di euro)

	2024 I° sem.	*2023 I° sem.*	*var. % 2023 restated*
Attività operative			
Utile netto	16.809	14.188	
Ammortamenti e svalutazioni	17.056	17.215	
Imposte differite e credito d'imposta sugli investimenti	-97	-86	
Altri flussi di cassa da attività operative	1.169	-2.493	
Flusso di cassa da attività operativa al lordo di variazioni del capitale circolante	34.937	28.825	21,2%
Variazioni del capitale circolante	-8.989	-7.324	
Flusso di cassa da attività operativa	25.948	21.501	20,7%
Attività di investimento			
Spese in conto capitale	20.453	20.178	
Attività nette da acquisizioni	3.769	1.993	
Vendita di immobilizzazioni e aziende	6.585	1.413	
Acquisto/vendita di investimenti	-612	-1.505	
Altri flussi di cassa da attività di investimento	290	204	
Flusso di cassa da attività di investimento	-17.958	-22.059	18,6%
Attività di finanziamento			
Dividendi pagati	11.895	10.913	
Variazioni di capitale	807	1.038	
Emissione/riduzione del debito	2.938	831	
Altri flussi di cassa da attività di finanziamento	-1.109	-983	
Flusso di cassa da attività di finanziamento	-9.259	-10.028	7,7%
Totale			
Flusso di cassa da variazione dei tassi di cambio	-45	-32	
Flusso di cassa complessivo	-1.315	-10.618	87,6%

Tav. 3.9 - Rendiconto finanziario delle banche quotate
(milioni di euro)

	2024 I° sem.	*2023 I° sem.*	*var. % 2023 restated*
Attività operative			
Flusso di cassa da attività operativa al lordo di variazioni del capitale circolante	25.562	20.778	
Variazioni del capitale circolante	-6.879	37.512	
Flusso di cassa da attività operativa	18.684	58.289	-68%
Attività di investimento			
Spese in conto capitale	2.079	1.456	
Attività nette da acquisizioni	0	0	
Vendita di immobilizzazioni e aziende	337	624	
Acquisto/vendita di investimenti	-40.962	-28.235	
Proventi da prestiti	4.587	-5	
Altri flussi di cassa da attività di investimento	0	0	
Flusso di cassa da attività di investimento	-38.117	-29.071	-31%
Attività di finanziamento			
Dividendi pagati	9.211	5.849	
Variazioni dei depositi	-33.262	-47.386	
Variazioni di capitale	-3.066	-4.056	
Emissione/riduzione del debito	9.052	-40.457	
Altri flussi di cassa da attività di finanziamento	-315	-0	
Flusso di cassa da attività di finanziamento	-36.802	-97.748	62%
Totale			
Flusso di cassa da variazione dei tassi di cambio	79	-499	
Altri flussi di cassa	-4	2	
Flusso di cassa complessivo	-56.159	-69.026	19%

Tav. 3.10 - Rendiconto finanziario delle imprese di assicurazione quotate
(milioni di euro)

	2024 I° sem.	*2023 I° sem.*	*var. % 2023 restated*
Attività operative			
Flusso di cassa da attività operativa al lordo di variazioni del capitale circolante	6.289	2.116	
Variazioni del capitale circolante	2.879	-269	
Flusso di cassa da attività operativa	9.168	1.847	396%
Attività di investimento			
Spese in conto capitale	-682	-747	
Vendita di immobilizzazioni e aziende	0	0	
Acquisto/vendita di investimenti	-6.821	3.508	
Altri flussi di cassa da attività di investimento	2.182	-2.061	
Flusso di cassa da attività di investimento	-7.446	591	-1360%
Attività di finanziamento			
Dividendi pagati	-2.307	-2.317	
Variazioni di capitale	-171	-187	
Emissione/riduzione del debito	455	-737	
Altri flussi di cassa da attività di finanziamento	504	-58	
Flusso di cassa da attività di finanziamento	-1.520	-3.299	54%
Totale			
Flusso di cassa da variazione dei tassi di cambio	-19	-25	
Flusso di cassa complessivo	183	-886	121%

Tav. 3.11 - Conto economico delle società negoziate su EGM
(milioni di euro)

	2024 I° sem.	*2023 I° sem.*	*var. % 2023 restated*
Fatturato	4.616	4.348	
Costi operativi	3.741	3.502	
Valore aggiunto	875	847	3%
Spese di vendita, generali e e amministrative	611	579	
Altre spese operative	35	9	
Risultato operativo (EBIT)	230	259	-11%
Proventi finanziari	88	91	
Oneri finanziari	103	81	
Oneri netti straordinari	10	12	
Utile ante imposte	204	256	-21%
Imposte	100	94	
Utile contabilizzato a patrimonio netto	2	5	
Utile netto	106	167	-37%
Utile di pertinenza di terzi	9	6	
Utile di pertinenza della capogruppo	97	161	-40%
Utili da attività cessate	0	-0	
Utile disponibile per le azioni ordinarie	97	161	-40%

Tav. 3.12 - Stato patrimoniale delle società negoziate su EGM
(milioni di euro)

	2024 I° sem.	*2023 I° sem.*	*var. % 2023 restated*
Attivo			
Liquidità e investimenti a breve termine	1.416	1.546	
Finanziamenti e crediti netti a breve termine	2.918	3.064	
Rimanenze	1.927	1.696	
Altre attività correnti	332	202	
Totale attività correnti (attivo circolante)	6.595	6.507	1%
Immobili, impianti e macchinari	2.483	2.438	
Investimenti a lungo termine	638	562	
Attività immateriali	2.172	2.060	
Attività fiscali differite	80	84	
Altre attività non correnti	435	470	
Totale attivo	12.402	12.122	2%
Passivo			
Debiti a breve termine e quota corrente del debito a lungo termine	1.206	1.204	
Debiti commerciali	1.884	1.901	
Passività fiscali	239	205	
Altre passività correnti	1.105	962	
Totale passività correnti	4.433	4.272	4%
Debiti a lungo termine	2.078	2.125	
Fondo per rischi e oneri	378	338	
Passività fiscali differite	80	80	
Altre passività non correnti	530	458	
Totale passivo	7.499	7.273	3%
Patrimonio netto			
Patrimonio netto attribuibile alla controllante	4.753	4.704	
Patrimonio netto non attribuibile alla controllante	150	144	
Patrimonio netto	4.903	4.849	1%
Totale passivo e patrimonio netto	12.402	12.122	2%

Tav. 3.13 - Rendiconto finanziario delle società negoziate su EGM
(milioni di euro)

	2024 I° sem.	*2023 I° sem.*	*var. % 2023 restated*
Attività operative			
Utile netto	120	169	
Ammortamenti e svalutazioni	265	280	
Imposte differite e credito d'imposta sugli investimenti	7	-5	
Altri flussi di cassa da attività operative	102	82	
Flusso di cassa da attività operativa al lordo di variazioni del capitale circolante	494	526	-6%
Variazioni del capitale circolante	-83	-443	
Flusso di cassa da attività operativa	411	83	393%
Attività di investimento			
Spese in conto capitale	-361	-482	
Attività nette da acquisizioni	39	14	
Vendita di immobilizzazioni e aziende	24	65	
Acquisto/vendita di investimenti	-69	-83	
Altri flussi di cassa da attività di investimento	-67	-6	
Flusso di cassa da attività di investimento	-511	-519	1%
Attività di finanziamento			
Dividendi pagati	-116	-104	
Variazioni di capitale	72	100	
Emissione/riduzione del debito	-42	259	
Altri flussi di cassa da attività di finanziamento	15	3	
Flusso di cassa da attività di finanziamento	-71	258	-128%
Totale			
Flusso di cassa da variazione dei tassi di cambio	-3	0	
Flusso di cassa complessivo	-174	-178	2%

Tav. 3.14 - Principali indici di bilancio delle società quotate diverse da banche e assicurazioni

	2024 I° Sem.	*2023*	*2022*
ROE*	12,2%	9,6%	12,3%
EBITDA Margin	21,5%	18,5%	14,6%
Debt to Equity	141,7%	143,5%	159,2%
Interest Coverage Ratio	330,7%	673,8%	865,1%

Tav. 3.15 - Principali indici di bilancio delle banche quotate

	2024 I° Sem.	*2023*	*2022*
ROE*	15,5%	13,7%	8,7%
ROA*	1,2%	1,0%	0,6%
Cost to Income	52,8%	58,9%	68,2%
Cost of Risk*	0,21%	0,28%	0,25%
Net Interest Margin*	2,2%	2,0%	1,4%
Loan to Deposit Ratio	117,0%	118,7%	117,9%
Leverage ratio	13,5	13,6	14,8

Tav. 3.16 - Principali indici di bilancio delle assicurazioni quotate

	2024 I° Sem.	*2023*	*2022*
ROE*	13,9%	13,1%	8,6%
ROA*	0,9%	0,9%	0,6%
Investment Yield*	5,2%	4,3%	-1,8%
Leverage Ratio	14,64	14,14	15,16

Tav. 3.17 - Principali indici di bilancio delle società negoziate su EGM

	2024 I° Sem.	*2023*	*2022*
ROE*	4,3%	6,2%	10,7%
EBITDA Margin	11,9%	13,1%	14,3%
Debt to Equity	67,0%	67,1%	59,8%
Interest Coverage Ratio	530,0%	513,7%	1218,0%

(*) Valore annualizzato.

Appendice

Fonte

Database FactSet Fundamentals sui dati di bilancio delle società quotate.

I bilanci delle società quotate

Dati sui bilanci degli emittenti (Tav. 3.1 - Tav. 3.13)

Dati relativi alle società di diritto italiano quotate sui mercati regolamentati Euronext Milan (EXM) e Euronext MIV Milan e a quelle negoziate sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan (EGM) gestiti da Borsa Italiana Spa.

Sono prese in considerazione le società quotate e quelle negoziate al 31 dicembre dell'anno contabile di riferimento, ad esclusione delle società revocate prima dell'approvazione del bilancio. I dati contabili aggregati non includono le società consolidate in altre società.

Con riferimento alle società quotate diverse da banche e assicurazioni si segnala che la capitalizzazione relativa alle società con dati non disponibili rappresenta lo 0,5% per l'anno 2020; lo 0,3% per il 2021; lo 0,1% per il 2022; lo 0,8% per il 2023 e il 2024.

Il valore della produzione per le banche è pari alla somma degli interessi attivi e commissioni nette, mentre per le assicurazioni è dato dai ricavi assicurativi.

Dati sui principali indici di bilancio degli emittenti (Tav. 3.14 - Tav. 3.17)

Dati relativi ai principali indicatori di bilancio di redditività, struttura finanziaria e performance operativa.

ROE= $\frac{Utile\ Netto}{Patrimonio\ Netto}$	EBITDA Margin= $\frac{EBITDA}{Fatturato}$
Debt to Equity= $\frac{Debiti\ a\ breve\ termine\ e\ quota\ corrente\ del\ debito\ a\ lungo\ termine+Debiti\ a\ lungo\ termine}{Patrimonio\ Netto}$	
Interest Coverage Ratio= $\frac{EBITDA}{Oneri\ finanziari}$	ROA= $\frac{Utile\ Netto}{Totale\ Attivo}$
Cost to Income= $\frac{Costi\ Operativi}{Interessi\ Netti+Commissioni\ Nette}$	Cost of Risk= $\frac{Accantonamenti\ per\ svalutazione\ crediti}{Prestiti\ netti}$
Net Interest Margin= $\frac{Interessi\ Netti}{Liquidità\ e\ crediti\ verso\ banche+Investimenti+Prestiti\ Netti}$	
Loan to Deposit Ratio= $\frac{Prestiti\ Netti}{Depositi}$	Leverage Ratio= $\frac{Totale\ Attivo}{Patrimonio\ Netto}$
Investment Yield= $\frac{Ricavi\ netti\ da\ attività\ di\ investimento}{Investimenti}$	

I valori degli indici sono annualizzati.