

# FATTORE

Emilia-Romagna - **TURISMO**

**Knowledge Assets**  
*Gli investimenti immateriali per il successo internazionale delle PMI turistiche*

Risultati dell'analisi dei bilanci  
**2001-2005** delle PMI turistiche  
*Confronto con PACA e Catalogna*

Bologna, 30 giugno 2007

**Output  
4**

Realizzato nell'ambito del progetto interregionale di sviluppo turistico "Fattore K- Gli investimenti immateriali per il successo internazionale del sistema delle PMI turistiche e agro-alimentari più significative" (L. 135/01)



## Gli output della Fase di **ProgettAzione** per la Regione Emilia-Romagna





# Indice

- **Le 99 imprese del target group**
- **Rappresentatività del target group**
- **Partecipazione all'indagine**
- **Lista delle 99 imprese del target group**
- **Assunzioni**
  - Obiettivi
  - Modalità/processo del lavoro
  - Precisazione tecnico metodologica
- **Immobilizzazioni**
  - Gli investimenti immateriali
    - Tipologia degli investimenti immateriali
  - Gli investimenti materiali
  - Gli investimenti finanziari
  - Il totale investimenti
- **Performance gestionali**
  - Capitale sociale
  - Patrimonio netto
  - Capitale circolante
  - Fatturato
  - Valore aggiunto
  - Risultato ante-imposte
  - ROI
  - ROE
  - ROS
- **Il peso degli investimenti immateriali**



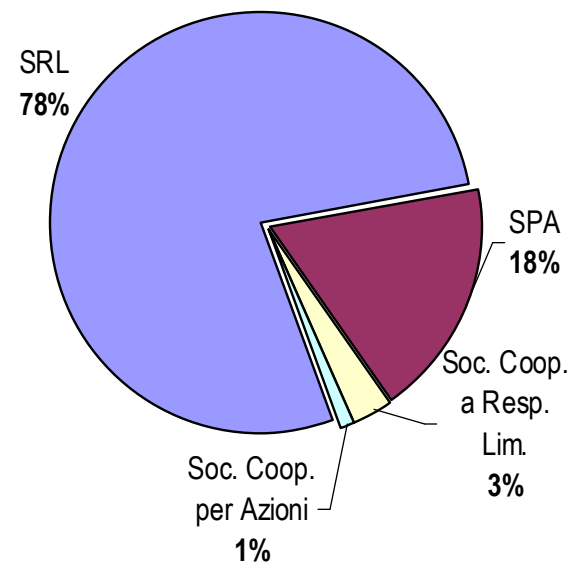
## Target-group

- Le 99 imprese del target-group
- Confronto con PACA e Catalogna
- Rappresentatività
- Partecipazione del target-group a Fattore K
- Lista delle 99 imprese del target-group



## Le 99 imprese del target-group (1)

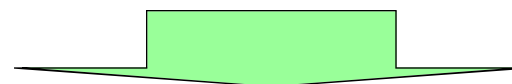
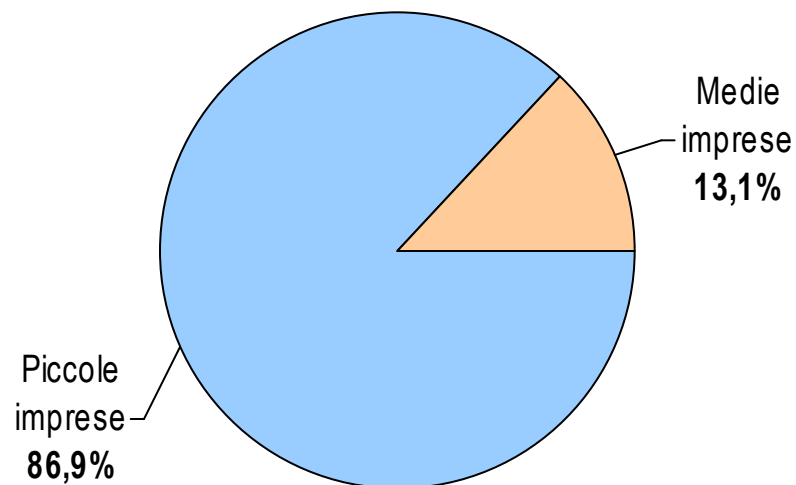
- La composizione del target-group è avvenuta in base a **4 criteri**:
  - **PMI e società di capitali**
  - **Sede legale** nella regione
  - Buone **performance di bilancio** nel periodo considerato (2000-2005)
  - Accertata **rappresentatività** settoriale e territoriale
  - **Indicazione e/o condivisione del target** da parte del servizio Turismo della Regione Emilia-Romagna
  
- **99 le imprese turistiche** selezionate, di cui:
  - **54 (54,5%)** Hotel e strutture similari
    - **51** piccole imprese
    - **3** medie imprese
  - **45 (45,5%)** Tour Operator, Agenzie di Viaggio e società di servizi similari
    - **35** piccole imprese
    - **10** medie imprese





## Le 99 imprese del target-group (2)

- **86** società (86,9%) sono **Piccole Imprese** (fatturato compreso tra 2 e 10 milioni di euro)
- **13** (13,1%) sono **Medie Imprese** (fatturato compreso tra 10 e 50 milioni di imprese)
- NB. Nel target sono presenti anche:
  - **14** imprese con un fatturato di poco inferiore ai 2 milioni di euro (comunque sempre superiore a 1 milione di Euro),
  - **1** impresa con un fatturato superiore a 50 milioni.
- **Queste imprese, molto vicine ai requisiti di fatturato richiesti per questa indagine, sono state indicate come realtà importanti dall'istituzione regionale**
- Saranno quindi considerate nell'indagine rispettivamente come "**piccole**" e "**medie**" imprese.



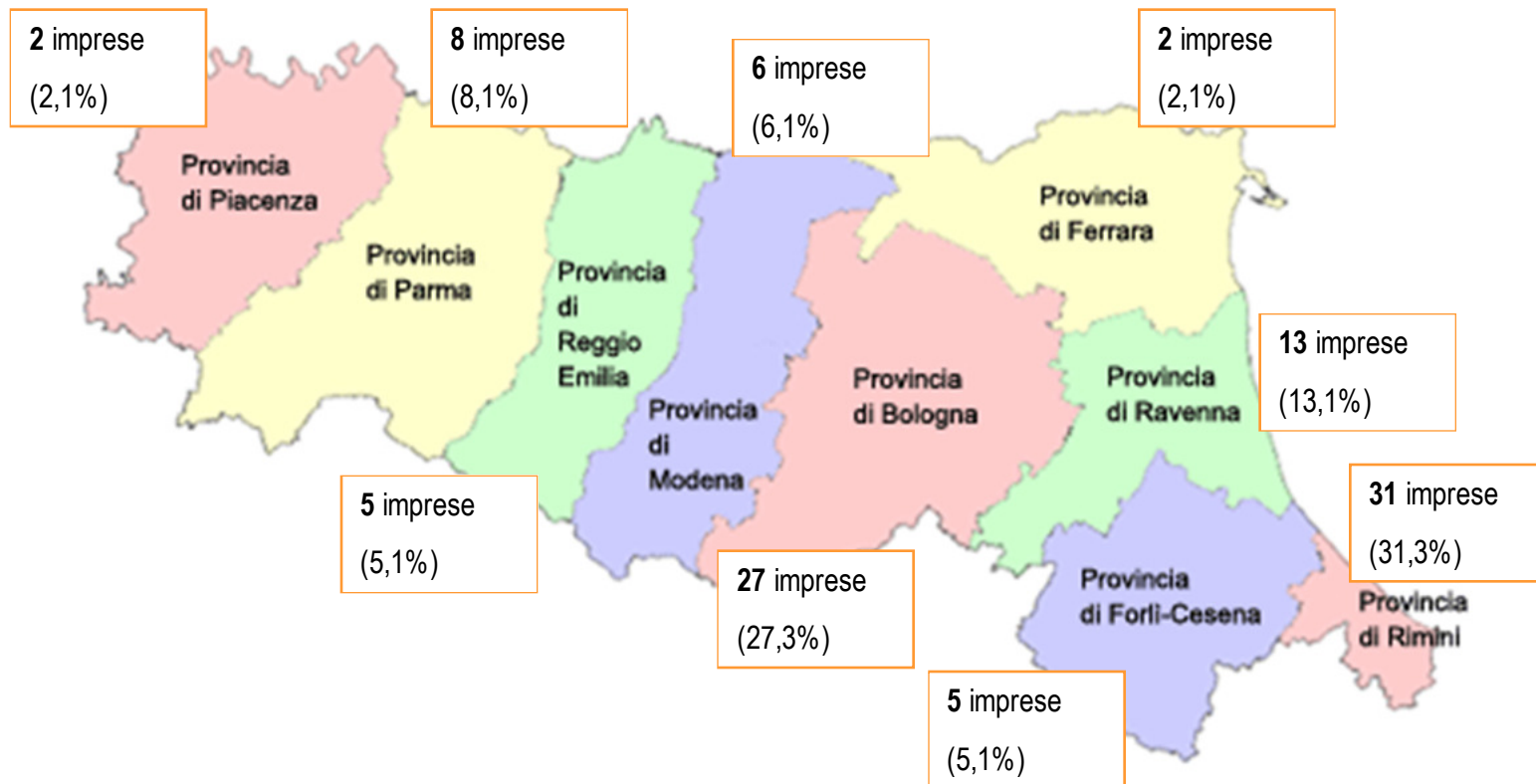
Piccole Imprese

Medie Imprese

Sottoclassi di fatturato	N
Da 1 a 2 milioni di euro	14
Da 2 a 5 milioni di euro	57
Da 5 a 10 milioni di euro	15
Da 10 a 30 milioni di euro	10
Da 30 a 50 milioni di euro	2
Oltre 50 milioni di euro	1
<b>Totale</b>	<b>99</b>

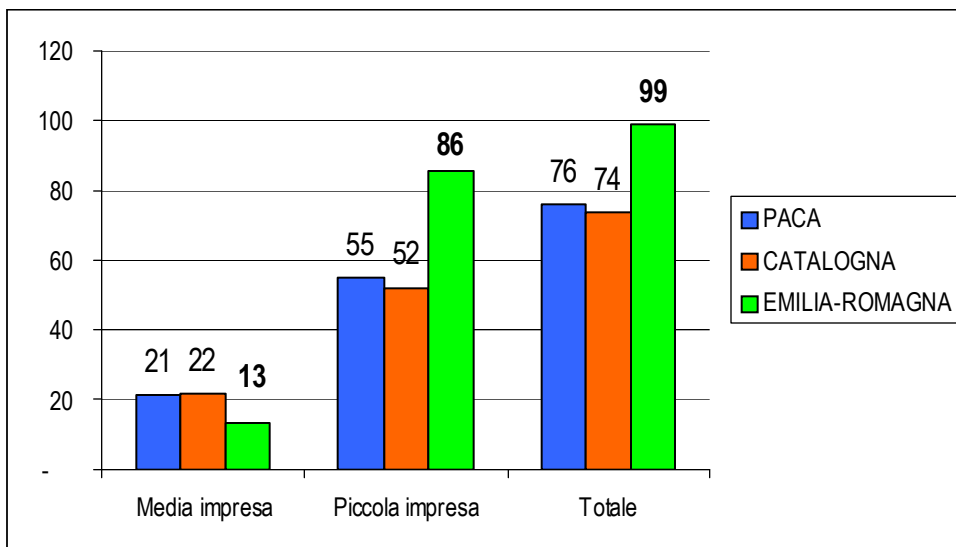
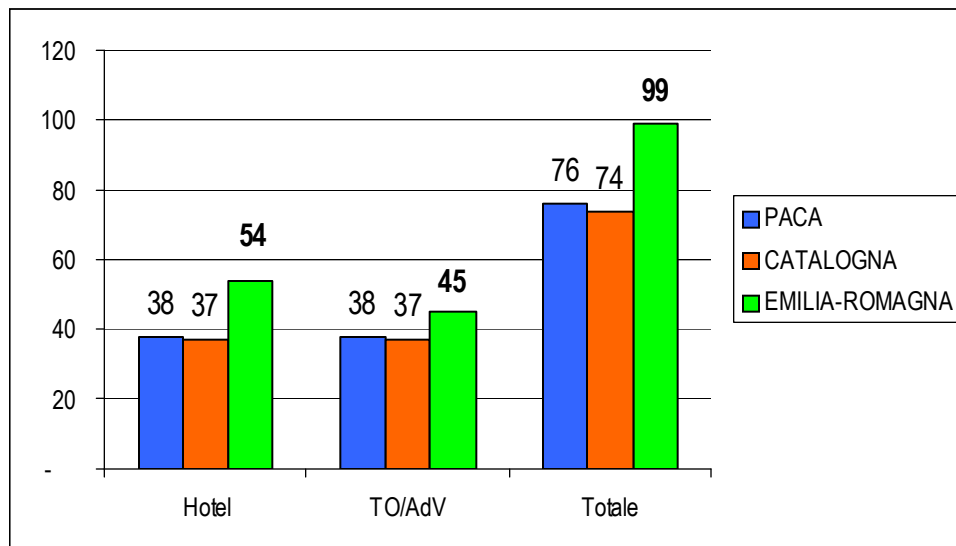


## Le 99 imprese del target-group (3)





## Confronto con target-group di PACA e Catalogna



- Il target-group dell'Emilia-Romagna è composto da **99** imprese, contro le **76** della PACA e le **74** della Catalogna
- La distribuzione per tipologia d'impresa è simile per le tre regioni:
  - **54,5%** hotel dell'Emilia-Romagna contro il **50%** sia di PACA che di Catalogna
  - **45,5%** i servizi dell'Emilia-Romagna contro il **50%** sia di PACA che di Catalogna
- Il confronto per dimensione di impresa mostra invece alcune differenze:
  - **13,1%** le medie imprese dell'Emilia-Romagna
  - **27,6%** quelle della PACA
  - **29,7%** quelle della Catalogna
- Tale differenza è condizionata dalla reale composizione del tessuto imprenditoriale in Emilia-Romagna, dove le medie imprese turistiche sono di meno rispetto alle altre due regioni.
- **Nel target-group esaminato per l'Emilia-Romagna è stata inserita la totalità delle medie imprese rispondenti ai criteri dell'indagine (società di capitali con sede legale nella regione)**





## Rappresentatività del target-group

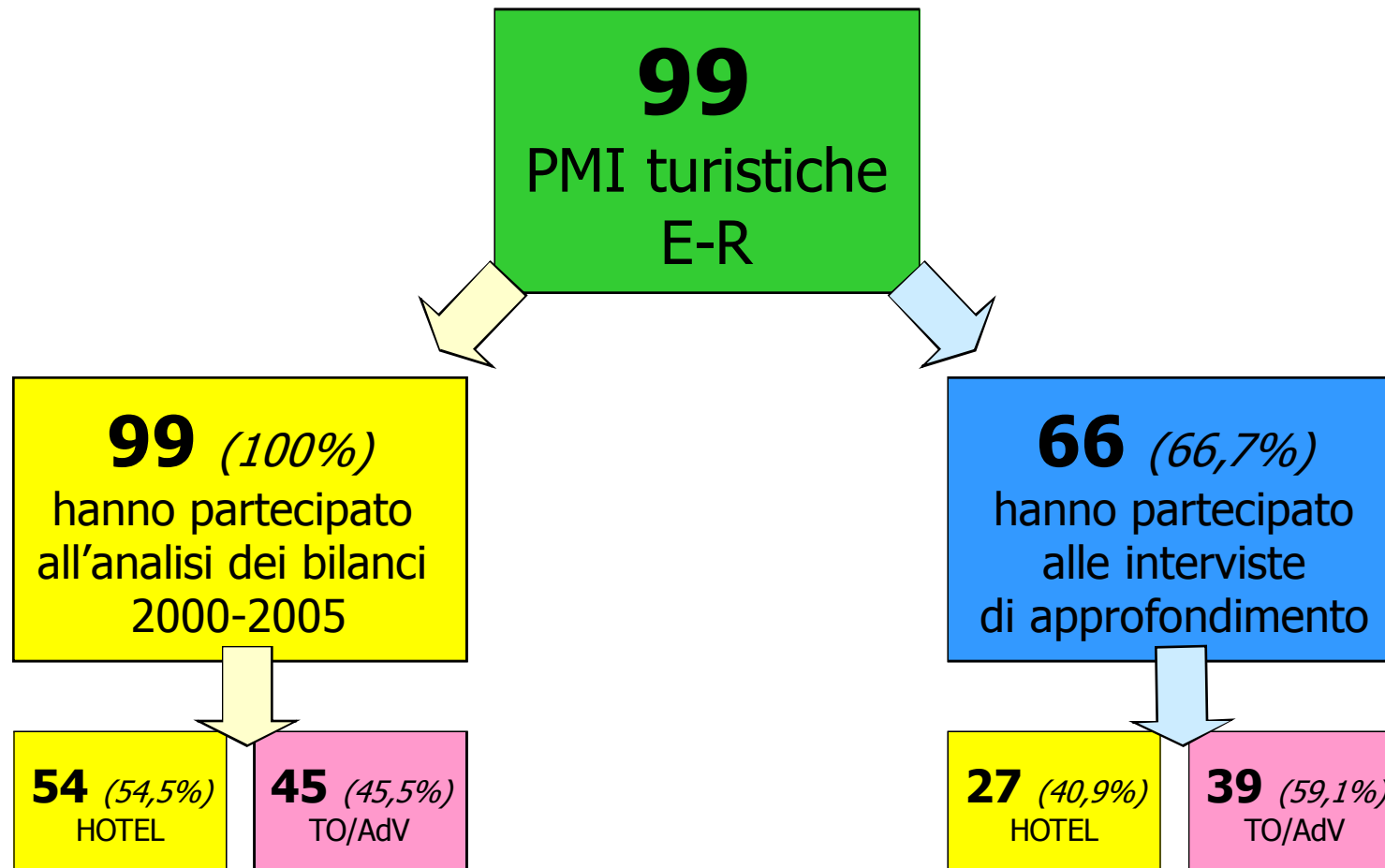
- Il target di imprese così determinato è fortemente rappresentativo dell'offerta turistica totale dell'Emilia-Romagna non solo da un punto di vista qualitativo, ma anche **quantitativo**.
- Considerando tutte le società di capitali con sede legale nella regione, registrate nei settori ricettivo (hotel e strutture similari) e servizi (TO e AdV) con un fatturato superiore a 1 milione di euro, in totale si contano:
  - **113** Hotel (e strutture similari)
  - **78** To/AdV (e servizi similari)
- Il target-group selezionato per l'Emilia-Romagna, composto in base a criteri qualitativi da **99** imprese, costituisce oltre il **90%** delle PMI turistiche (società di capitali) della regione con fatturato superiore a 2 milioni di euro; il **52%** circa se si considera quale limite inferiore di fatturato 1 milione di euro.

- Come visto nella slide precedente (ultimo punto), la rappresentatività del campione si rafforza considerando solo le **“medie” imprese**. Le **13** società di capitali del target-group con fatturato superiore ai 10 milioni di euro rappresentano il **100%** del relativo universo di riferimento

- **Fonte dei dati** → *Dun & Bradstreet*, banca dati di imprese riconosciuta a livello mondiale, una delle poche in Italia che permette una selezione anche per dimensione di fatturato
- *PS. Tutti i singoli nominativi sono stati inoltre verificati su altre banche dati ufficiali, ad esempio Infoimprese di Unioncamere, Telamaco, Federalberghi, sui principali motori di ricerca e sui siti internet istituzionali delle singole imprese mappate*



## Partecipazione del target-group a Fattore K





## Lista delle **99** imprese del target-group **MEDIE IMPRESE**

<b>Ricettivo</b>					
<b>N</b>	<b>RAGIONE SOCIALE</b>	<b>INSEGNA</b>	<b>FORMA GIURIDICA</b>	<b>COMUNE</b>	<b>PROV.</b>
1	GRAND HOTEL DI RIMINI SRL	Grand Hotel Rimini	SRL	RIMINI	RN
2	MOBYGEST SRL		SRL	RIMINI	RN
3	TERME DI SALSOMAGGIORE S.P.A. (GRA.AL Srl)	Hotel Salsomaggiore Terme	SRL	SALSOMAGGIORE TERME	PR

<b>Servizi</b>					
<b>N</b>	<b>RAGIONE SOCIALE</b>	<b>INSEGNA</b>	<b>FORMA GIURIDICA</b>	<b>COMUNE</b>	<b>PROV.</b>
1	ADRIA CONGREX Srl		SRL	Rimini	RN
2	CARAVANTOURS SPA	CARAVANTOURS	SPA	RIMINI	RN
3	CONDOR SRL	CONDOR	SRL	RIMINI	RN
4	FIRMA T.O. SRL	FIRMA T.O.	SRL	RIMINI	RN
5	I VIAGGI DEL TURCHESE SRL	I VIAGGI DEL TURCHESE	SRL	FIDENZA	PR
6	ITALCAMEL TRAVEL AGENCY SRL	ITALCAMEL TRAVEL AGENCY	SRL	RICCIONE	RN
7	ITERMAR SRL	ITERMAR	SRL	CATTOLICA	RN
8	MALATESTA VIAGGI SPA	MALATESTA VIAGGI G.T.A.	SPA	RIMINI	RN
9	NUOVA PLANETARIO SPA	NUOVA PLANETARIO	SPA	REGGIO EMILIA	RE
10	ROBINTUR SPA	ROBINTUR	SPA	BOLOGNA	BO



## Lista delle **99** imprese del target-group **PICCOLE IMPRESE → Ricettivo (a)**

N	RAGIONE SOCIALE	INSEGNA	FORMA GIURIDICA	COMUNE	PROV.
1	AGIGRUP SPA DI GRUPPIONI PAOLA E C	Top Hotel Park	SPA	PIANORO	BO
2	AURORA SRL	Hotel Sheraton Bologna	SRL	BOLOGNA	BO
3	B.L.V. SRL	Hotel Bellevue Beach	SRL	CERVIA	RA
4	BEACH S.R.L.	Hotel Aurelia	SRL	CERVIA	RA
5	BEST HOTELS SRL	Hotel Ramada Rimini Villa Rosa	SRL	RIMINI	RN
6	CITY HOTEL SRL	Best Western City Hotel	SRL	BOLOGNA	BO
7	CITY HOTELS COMPANY BOLOGNA SRL	Express By Holiday Inn Bologna Fiera	SRL	BOLOGNA	BO
8	DOMAGEST SRL	Eurogarden Hotel	SRL	OZZANO DELL'EMILIA	BO
9	DORY HOTEL S.R.L.	Hotel Dory	SRL	RICCIONE	RN
10	E.G.A. EMILIANA GRANDI ALBERGHI SRL	Royal Carlton	SRL	BOLOGNA	BO
11	EMME HOTELS SRL	Hotel Genzianella	SRL	CERVIA	RA
12	ESTATE Srl		SRL	Ravenna	RA
13	EUROPA HOTEL SOC. R. L.	Hotel Europa	SRL	BOLOGNA	BO
14	EXCELSIOR SAVOIA SPA	Le Méridien Rimini	SPA	RIMINI	RN
15	FASHOTEL S.R.L.	Vienna & Touring Hotel	SRL	RICCIONE	RN
16	GAVISA GESTIONE ACQUISTO VENDITA IMMOBILI SRL	Hotel Rouge	SRL	CERVIA	RA



## Lista delle **99** imprese del target-group **PICCOLE IMPRESE → Ricettivo (b)**

N	RAGIONE SOCIALE	INSEGNA	FORMA GIURIDICA	COMUNE	PROV.
17	GESTHOTEL S.R.L.	Grand Hotel Elite	SRL	BOLOGNA	BO
18	GLOBUS CITY SRL	Best Western Hotel Premier Hotel Globus City	SRL	FORLI'	FC
19	GRAND HOTEL ASTORIA SPA	Mercure Grand Hotel Astoria	SPA	REGGIO EMILIA	RE
20	GRAND HOTEL DES BAINS SRL	Grand Hotel des Bains	SRL	RICCIONE	RN
21	GRIBO SPA	Hotel San Marco	SPA	NOCETO	PR
22	H.P. ALBERGHI SPA	Hotel Negresco	SPA	CATTOLICA	RN
23	HOTEL & TRAVEL MANAGEMENT - S.R.L.	Holiday Inn Rimini	SRL	RIMINI	RN
24	HOTEL AMBASCIATORI SRL	Hotel Ambasciatori	SRL	RIMINI	RN
25	HOTEL MOLINO ROSSO SRL	Hotel Ristorante Molino Rosso	SRL	IMOLA	BO
26	HOTEL REAL FINI SRL	Hotel Real Fini Vai Emilia	SRL	MODENA	MO
27	HOTEL ROMA - S.R.L.	Hotel Roma	SRL	BOLOGNA	BO
28	IMG SRL	Hotel Internazionale	SRL	BOLOGNA	BO
29	IMMOBILIARE BOLOGNESE SAN DONATO S.R.L.	Best Western Hotel San Donato	SRL	BOLOGNA	BO
30	IMMOBILIARE MASSIMILIANO - S.R.L.	Hotel Le ruote	SRL	CADEO	PC
31	IMMOBILIARE TIZIANA SRL	Hotel Residenza Lido	SRL	CESENATICO	FC
32	LA CASA DI PAOLO TEVERINI SRL	Hotel Tosco Romagnolo	SRL	BAGNO DI ROMAGNA	FC
33	LE VALLI SPA	Park Hotel Le Valli	SPA	PIACENZA	PC



## Lista delle **99** imprese del target-group **PICCOLE IMPRESE → Ricettivo (c)**

N	RAGIONE SOCIALE	INSEGNA	FORMA GIURIDICA	COMUNE	PROV.
34	MALIBU' SRL	Hotel Mediterraneo	SRL	RICCIONE	RN
35	MARE - DUE SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA	Hotel Savioli Spiaggia	SRL	RICCIONE	RN
36	MAX SRL	Hotel Fiera	SRL	BOLOGNA	BO
37	NETTUNO HOTEL SRL	Hotel Nettuno	SRL	CASTEL MAGGIORE	BO
38	NUOVA SALTEMI SPA	Grand Hotel Terme Roseo	SPA	BAGNO DI ROMAGNA	FC
39	PARMA HOTEL SPA	Grand Hotel De La Ville	SPA	PARMA	PR
40	PIACENTINA IMMOBILI URBANI - P.I.U. - S.P.A.	Residence Liberty	SPA	PARMA	PR
41	PRESTIGE SRL	Hotel Metropolitan	SRL	CERVIA	RA
42	PROMHOTELS RICCIONE (Soc. Coop)		SCARL	Riccione	RN
43	REAL SRL	Hotel Buenos Aires	SRL	CERVIA	RA
44	REGINA HOTEL SOC. RL	Hotel Regina	SRL	BOLOGNA	BO
45	RIV SRL	Hotel Universal Beau Rivage	SRL	CERVIA	RA
46	SALSUBIUM SPA	Grand Hotel Terme di Castrocaro	SPA	CASTROCARO TERME	FC
47	SAVOIA S.R.L. 4 STELLE	Savioia Hotels	SRL	BOLOGNA	BO
48	TARO BUILDING SPA	Hotel Parma & Congressi	SPA	PARMA	PR
49	TERME DI RIOLO BAGNI SPA	Grande Hotel Terme di Riolo	SPA	RIOLO TERME	RA
50	TRE VECCHI SRL	Hotel Tre Vecchi	SRL	BOLOGNA	BO
51	TURISMHOTELS (Soc. Coop)		SCARL	Bellaria	RN



## Lista delle **99** imprese del target-group **PICCOLE IMPRESE → Servizi (a)**

N	RAGIONE SOCIALE	INSEGNA	FORMA GIURIDICA	COMUNE	PROV.
1	AGENZIA VIAGGI NUOVA ERA SRL	VIAGGI NUOVA ERA	SRL	SAN LAZZARO DI SAVENA	BO
2	ALLEGRO TOUR ITALIA SRL	ALLEGRIITALIA - AGENZIA DI VIAGGI E TURISMO	SRL	MODENA	MO
3	ARCI VIAGGI SRL	Sugar Viaggi	SRL	BOLOGNA	BO
4	ARIMINUM VIAGGI S.R.L.	ARIMINUM VIAGGI	SRL	RIMINI	RN
5	ATLANTIDE SOC. COOP. P.A.		SCPA	RAVENNA	RA
6	BIEMME SRL	HOLEQ VIAGGI E TURISMO	SRL	RIMINI	RN
7	BONONIA VIAGGI SRL	BONONIA VIAGGI	SRL	BOLOGNA	BO
8	CO.SE.PU.RI VIAGGI SRL	COSEPURI VIAGGI	SRL	BOLOGNA	BO
9	EASY MARKET SPA	WIRELESS TOUR	SPA	RIMINI	RN
10	ERBACCI SRL	ERBACCI	SRL	FAENZA	RA
11	ETERIA VIAGGI SRL	ETERIA VIAGGI	SRL	FIDENZA	PR
12	FAST SRL	FLY AWAY SPORTS	SRL	RAVENNA	RA
13	FINELDO SRL	ADRIATOUR	SRL	RIMINI	RN
14	FOSCHILANDIA SRL	FOSCHILANDIA T.O.	SRL	RIMINI	RN
15	G.M. TOUR S.R.L.	MONTANARI TOUR	SRL	RIMINI	RN
16	INCENTIVE SYSTEM SRL	INCENTIVE SYSTEM	SRL	BOLOGNA	BO
17	LARUS VIAGGI SRL	LARUS VIAGGI	SRL	COMACCHIO	FE
18	MAGO MERLINO SRL	MAGO MERLINO	SRL	SASSUOLO	MO



## Lista delle **99** imprese del target-group **PICCOLE IMPRESE → Servizi (b)**

N	RAGIONE SOCIALE	INSEGNA	FORMA GIURIDICA	COMUNE	PROV.
19	MECCA VIAGGI E VACANZE SRL	MECCA VIAGGI E VACANZE	SRL	RIMINI	RN
20	MELVILLE TRAVEL & LEISURE S.R.L.	MELVILLE TRAVEL & LEISURE	SRL	REGGIO EMILIA	RE
21	MILLENIUM SRL	DIMENSIONE DUE	SRL	NOVELLARA	RE
22	OVUNQUE AGENZIA VIAGGI SRL	OVUNQUE	SRL	MODENA	MO
23	PARMA INCOMING S.R.L.	PARMA INCOMING	SRL	PARMA	PR
24	POMODORO VIAGGI SRL	POMODORO VIAGGI	SRL	OZZANO DELL'EMILIA	BO
25	PROMOZIONE ALBERGHIERA (Soc. Coop)		SCARL	Rimini	RN
26	PROVIAGGI SRL	PROVIAGGI	SRL	FIORANO MODENESE	MO
27	RELAX SRL CASE & VACANZE	RELAX CASE & VACANZE	SRL	RICCIONE	RN
28	SPINNAKER'S TRAVEL OFFICE S.R.L.	SPINNAKER'S	SRL	REGGIO EMILIA	RE
29	SUN & SEA SRL	MY SUN SEA	SRL	ZOLA PREDOSA	BO
30	TEBE TOURS SPA	TEBE TOURS	SPA	MIRANDOLA	MO
31	TEODORICO HOLIDAY S.R.L.	TEODORICO HOLIDAY	SRL	RAVENNA	RA
32	TERRAMIA SRL	TERRAMIA	SRL	FERRARA	FE
33	TRAVEL JET COMPANY SRL	TRAVEL JET COMPANY	SRL	RICCIONE	RN
34	TURDLF SRL	IL TRENO DEL DOPOLAVORO FERROVIARIO	SRL	BOLOGNA	BO
35	VIOLANDO TOUR OPERATOR SRL	VIOLANDO TOUR OPERATOR	SRL	BOLOGNA	BO





## Assunzioni

- Obiettivi
- Modalità/processo del lavoro
- Precisazione tecnico-metodologica



## Obiettivi

- Conoscere andamento e **performance** delle **PMI turistiche – società di capitali** dell'Emilia-Romagna, in particolare tipologia e trend degli **investimenti immateriali**
- Analizzare il rapporto tra **investimenti immateriali** e i risultati di **business**
- Confrontare i risultati e le performance delle PMI dell'Emilia-Romagna con quelli delle PMI di **PACA e Catalogna** (cfr. Fase di Esplorazione di Fattore K)
- Comporre una **graduatoria** delle tipologie di impresa di maggiore successo in base a scelte di investimento e risultati di business



## **Modalità/processo di lavoro**

- 1. Selezione del target di imprese → Analisi svolta su 99 imprese per 5 annualità, dal 2001 al 2005\***
- 2. Acquisto dei bilanci civilistici da banca dati ufficiale Infocamere – Servizio Telemaco**
- 3. Catalogazione e archiviazione dei bilanci**
- 4. Progetto e strutturazione banca dati per imputazione dei dati di bilancio**
- 5. Imputazione e omogeneizzazione dei dati**
- 6. Riclassificazione dei bilanci**
- 7. Calcolo dei principali indicatori gestionali e di business**
- 8. Progetto rapporto di ricerca**
- 9. Elaborazione dati e redazione rapporto**

\*Ultima annualità disponibile alla data di acquisto dei bilanci



## Precisazione tecnico-metodologica

- L'analisi esposta di seguito è condotta facendo ricorso ai **valori medi\***, calcolati per ciascun anno e per ciascuna regione sul:
  - totale imprese
  - totale hotel
  - totale TO/AdV
  - totale Piccole Imprese
  - totale Medie Imprese
- **La ricostruzione dei valori medi permette di analizzare, confrontare e comparare in modo efficace la grande mole di dati a disposizione (99 bilanci per 5 annualità), anche con i risultati ottenuti dall'analisi dei bilanci delle imprese di PACA e Catalogna nello stesso periodo di tempo considerato**
- La media per ciascun indicatore è calcolata sul **numero effettivo di imprese** che, di volta in volta, lo rendono disponibile nel documento di bilancio.
  - Se ad esempio un'impresa non ha indicato un particolare dato, la media per quell'anno è correttamente calcolata su 98 imprese e non su 99.*
- Allo stesso modo si è ricorso, in alcuni sporadici casi, alla cosiddetta "**eliminazione delle code**"
  - Se un'impresa presenta un valore molto diverso dalle altre, tanto da alterarne il valore medio e quindi la possibilità di un'analisi corretta e più aderente alla realtà, si è scelto di non considerarla per quel caso specifico.*
- Altre scelte tecnico-metodologiche particolari saranno indicate di volta in volta nel corso del rapporto.

\***Valore medio** → E' dato dalla sommatoria di tutti i valori registrati per una singola variabile (ad esempio, la somma di tutti i fatturati 2005 degli hotel) diviso il numero di valori osservati (es. il numero di hotel che hanno indicato il fatturato del 2005)



# Immobilizzazioni

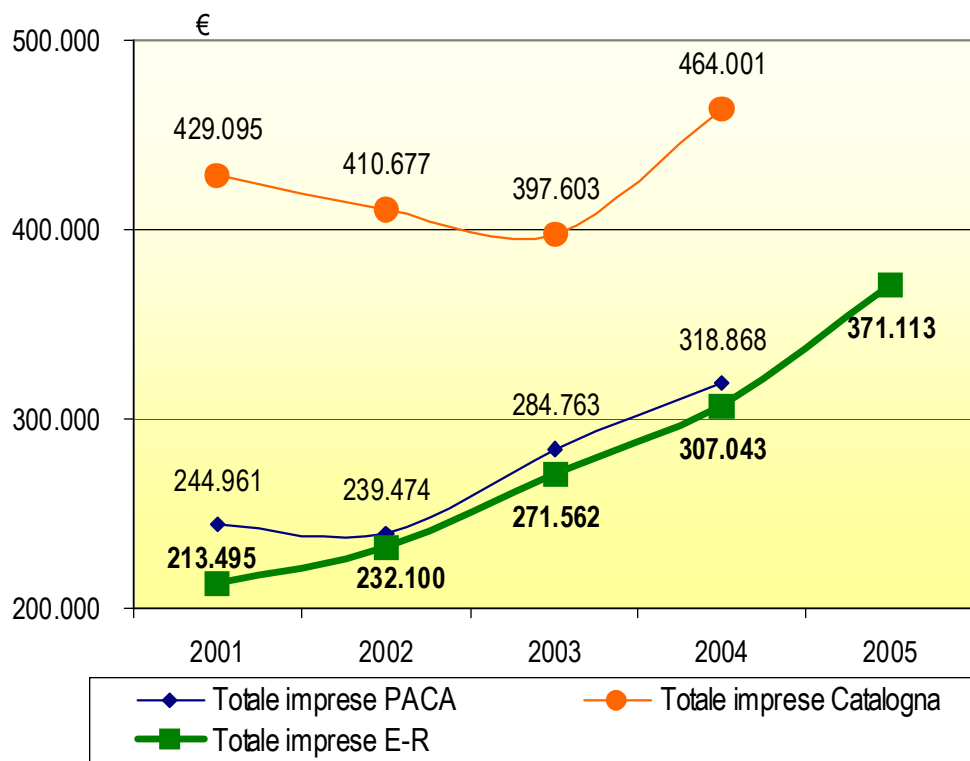
## Valori medi e trend

- **Investimenti immateriali**
  - **Tipologie degli investimenti immateriali**
- Investimenti materiali
- Investimenti finanziari
- Totale investimenti



## Immobilizzazioni

# Gli INVESTIMENTI IMMATERIALI nel totale delle imprese



### INVESTIMENTI IMMATERIALI SONO:

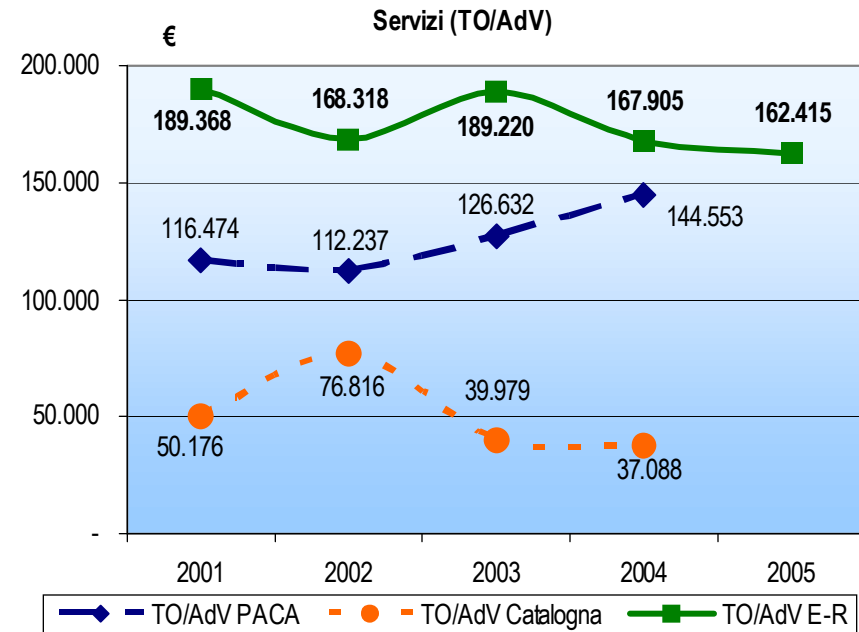
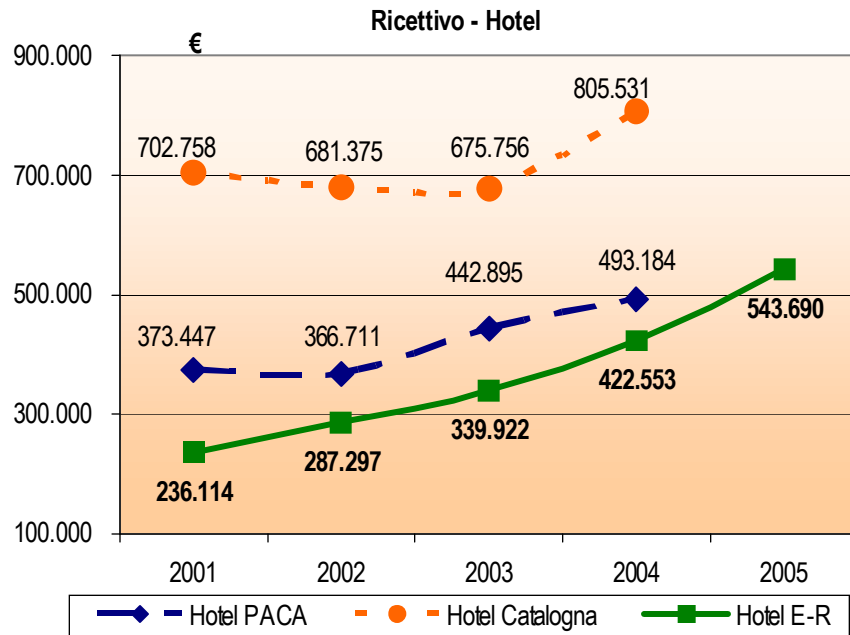
Le immobilizzazioni di carattere pluriennale (che giocano il loro effetto oltre il termine di un anno) non rappresentati da beni materiali. In tale voce sono iscritti i costi di avviamento e di ampliamento, ricerca & sviluppo, brevetto industriale, opere dell'ingegno, concessioni, licenze, marchi e diritti simili, etc. Le voci di dettaglio delle immobilizzazioni immateriali sono parzialmente diverse in Italia, Francia e Spagna

- Il livello medio delle immobilizzazioni immateriali in Emilia-Romagna è circa la **metà** di quello registrato in Catalogna e di poco inferiore al valore della PACA.
- Il trend nel quinquennio è comunque positivo, con una **crescita** costante complessiva del **74,2%**.
- Le imprese con i maggiori investimenti immateriali hanno sede nella provincia di **Modena** → valore medio 1 milione 549 mila euro nel 2005



## Immobilizzazioni

# Gli INVESTIMENTI IMMATERIALI per tipologia d'impresa

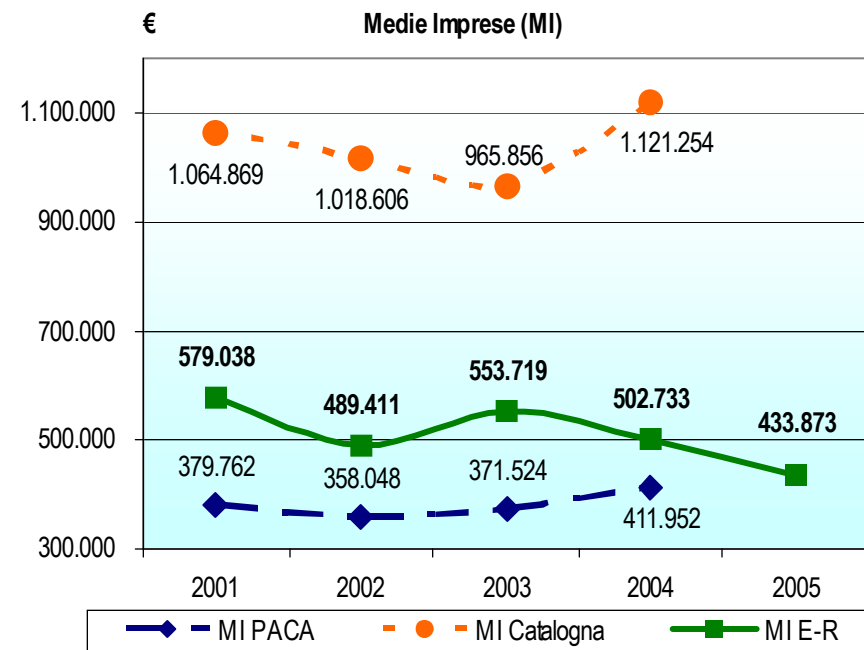
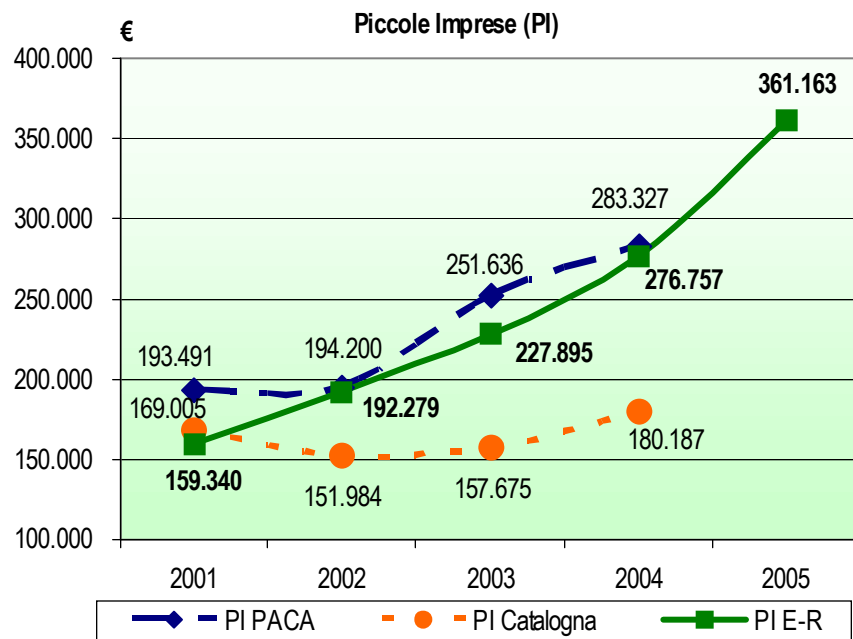


- Gli **hotel E-R** fanno registrare una crescita costante delle immobilizzazioni immateriali nel quinquennio
- Le **società di servizi** invece mostrano un andamento altalenante e un livello medio complessivo nel 2005 più basso del 14,2% rispetto al 2001.
- È importante evidenziare però che le società di **servizi** dell'E-R investono in media **di più** rispetto alle corrispettive di PACA e Catalogna (il rapporto con quest'ultima regione è addirittura di oltre **4 a 1** nel 2004)
- Gli **hotel E-R** invece investono mediamente meno rispetto a quelli della PACA e soprattutto della Catalogna (valore quasi **dimezzato** nel 2004)



## Immobilizzazioni

# Gli INVESTIMENTI IMMATERIALI per classe di fatturato



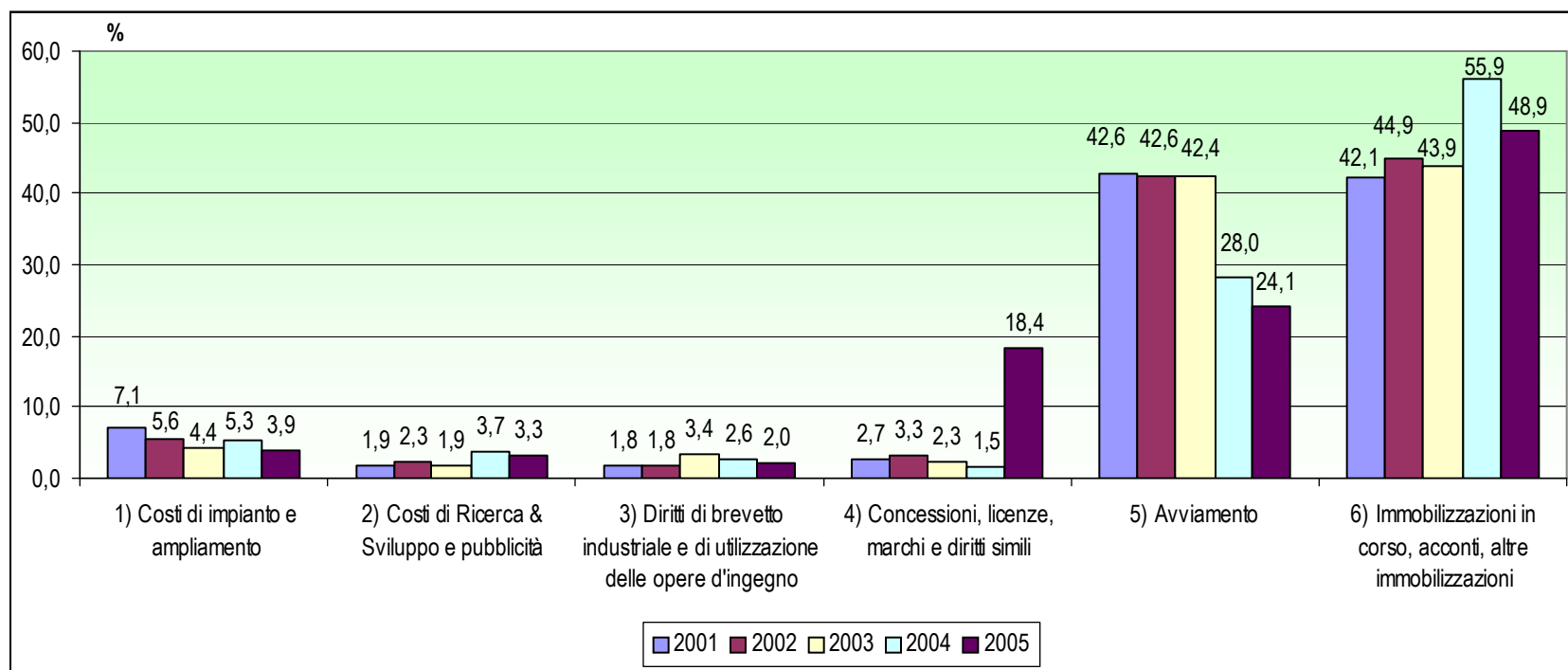
- Le **piccole imprese E-R** fanno registrare un trend particolarmente positivo, con una crescita del **+127%** nell'intero periodo e valori medi che sono **superiori** a quelli della Catalogna e simili a quelli della PACA.
- L'andamento per le **medie imprese** è invece altalenante nei primi tre anni e in declino nel 2004-2005. Il valore medio si colloca molto al di sotto della **Catalogna**, ma è superiore a quello della **PACA**





## Immobilizzazioni

# Tipologia degli INVESTIMENTI IMMATERIALI REALIZZATI 2001-2005\*

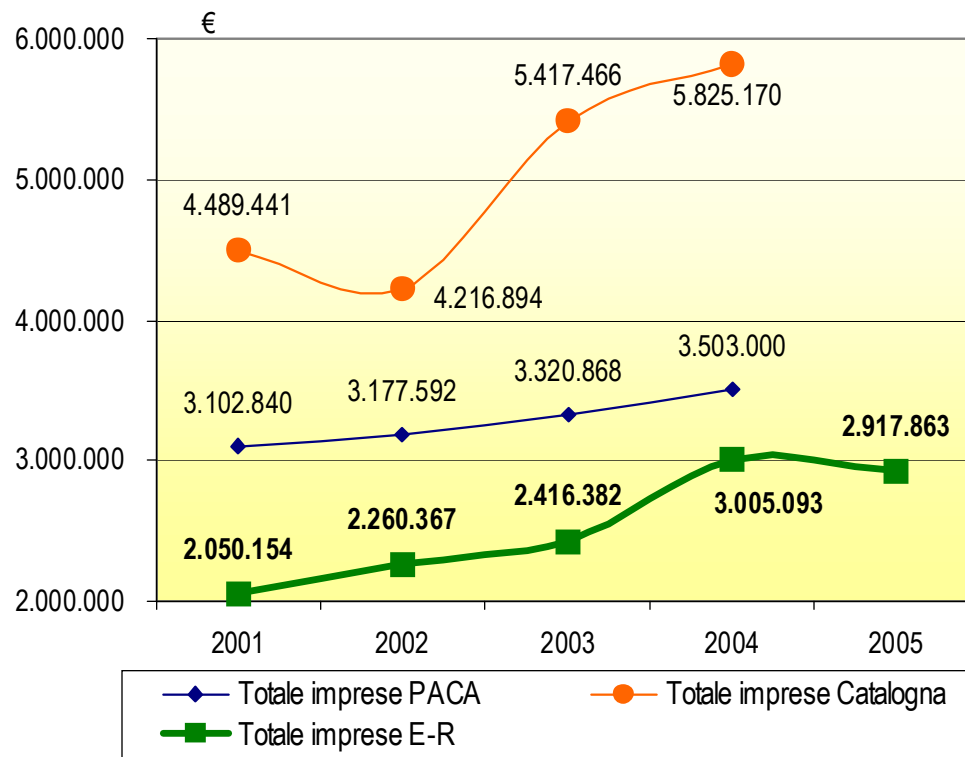


- \*Questo tipo di analisi è stato possibile solo per 33 imprese del target su 99 (33,3%), poiché le altre avevano il bilancio in forma abbreviata, con l'obbligo di indicare il totale delle immobilizzazioni ma senza specificarne le singole voci.
- Sono due le voci che incorporano i tre quarti circa degli investimenti realizzati:
  - Le immobilizzazioni in corso, acconti e altre immobilizzazioni, voce che dovrebbe essere residuale e che invece rappresenta il 50% circa del totale, senza quindi fornire indicazioni rilevanti sulla tipologia di investimento adottato
  - La voce "avviamento", ossia l'insieme di attitudini positive, calcolate monetariamente, di cui un'azienda in esercizio può essere dotata.
- Da evidenziare nell'ultimo anno (2005) un consistente aumento degli investimenti in "concessioni, licenze, marchi e diritti simili".



Immobilizzazioni

## Gli INVESTIMENTI MATERIALI nel totale delle imprese



### INVESTIMENTI MATERIALI SONO

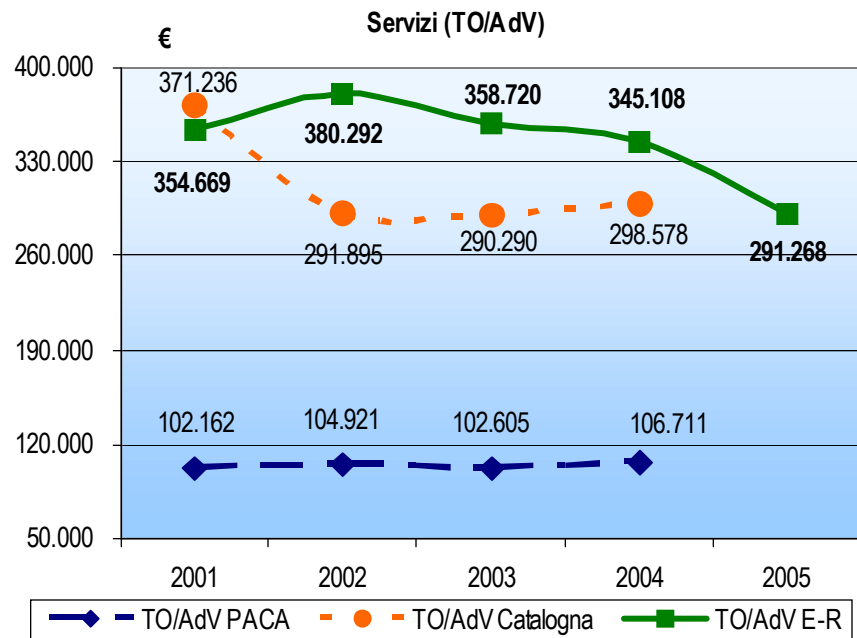
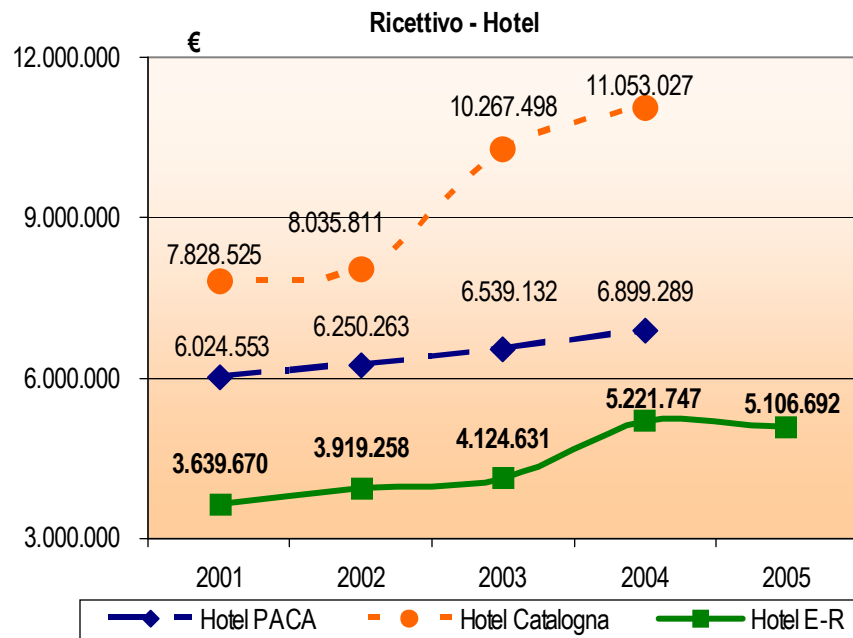
Le immobilizzazioni pluriennali relative a beni materiali strumentali all'esercizio dell'attività quali terreni, fabbricati, impianti e macchinari, attrezzature industriali e commerciali.

- Anche per quanto riguarda le immobilizzazioni materiali le PMI dell'E-R investono mediamente meno rispetto alle altre due regioni:
  - Quasi **3 milioni di euro** in meno rispetto alla **Catalogna** nel 2004
  - Circa **500 mila euro** in meno rispetto alla **PACA**
- Nel quinquennio l'andamento complessivo è positivo, con una **crescita** complessiva del **42,3%**.
- Le imprese con i maggiori investimenti materiali hanno sede nella provincia di **Parma** → valore medio 5 milioni 942 mila euro nel 2005



Immobilizzazioni

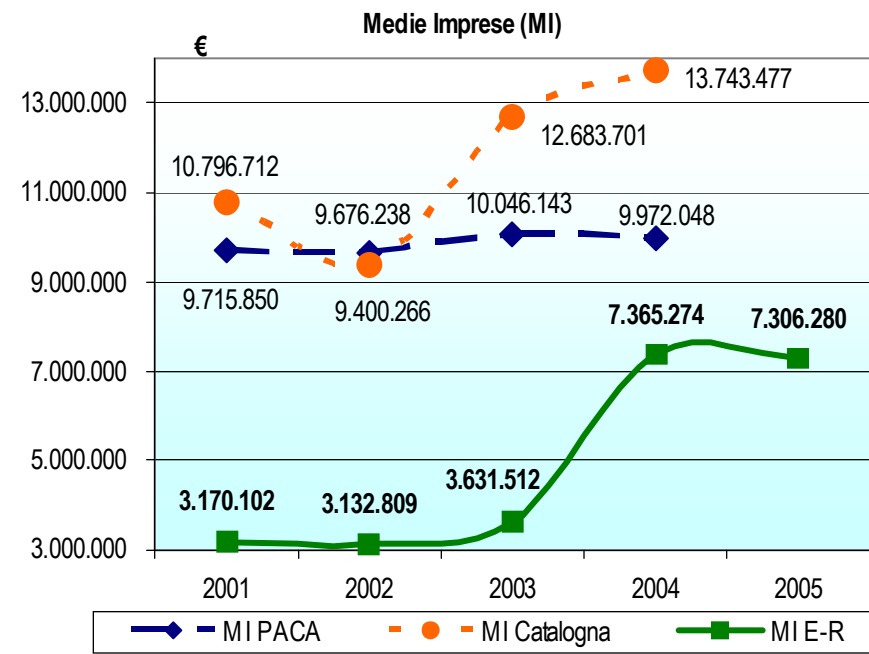
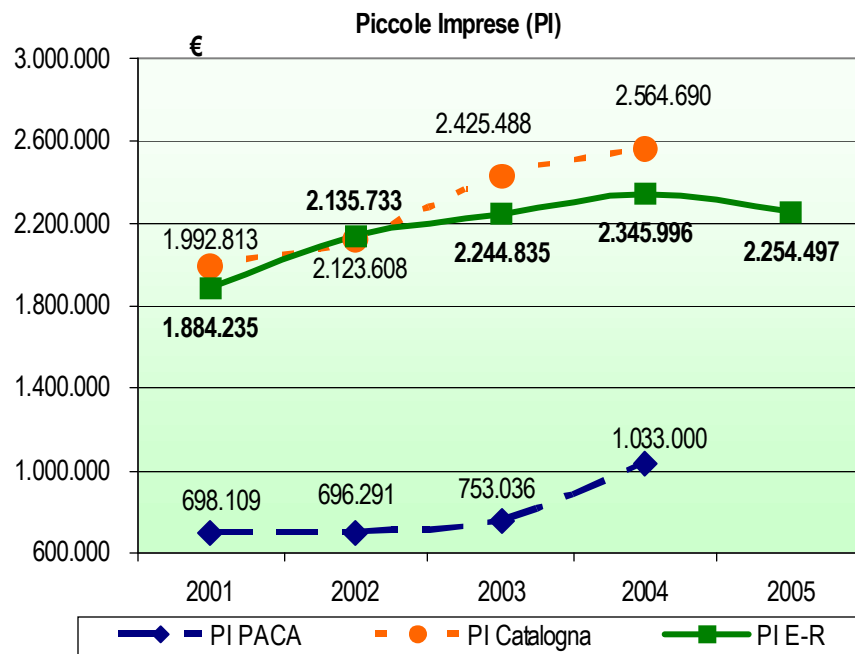
## Gli INVESTIMENTI MATERIALI per tipologia d'impresa



- I valori medi di investimento per gli **hotel E-R** sono molto più bassi rispetto a quelli registrati in **PACA** e soprattutto in **Catalogna** (ammontare più che doppio)
- Le **società di servizi** invece, nonostante un andamento nel complesso non positivo (-17,7% nei cinque anni), investono mediamente **di più** rispetto alle corrispettive aziende delle altre due regioni



## Gli INVESTIMENTI MATERIALI per classe di fatturato

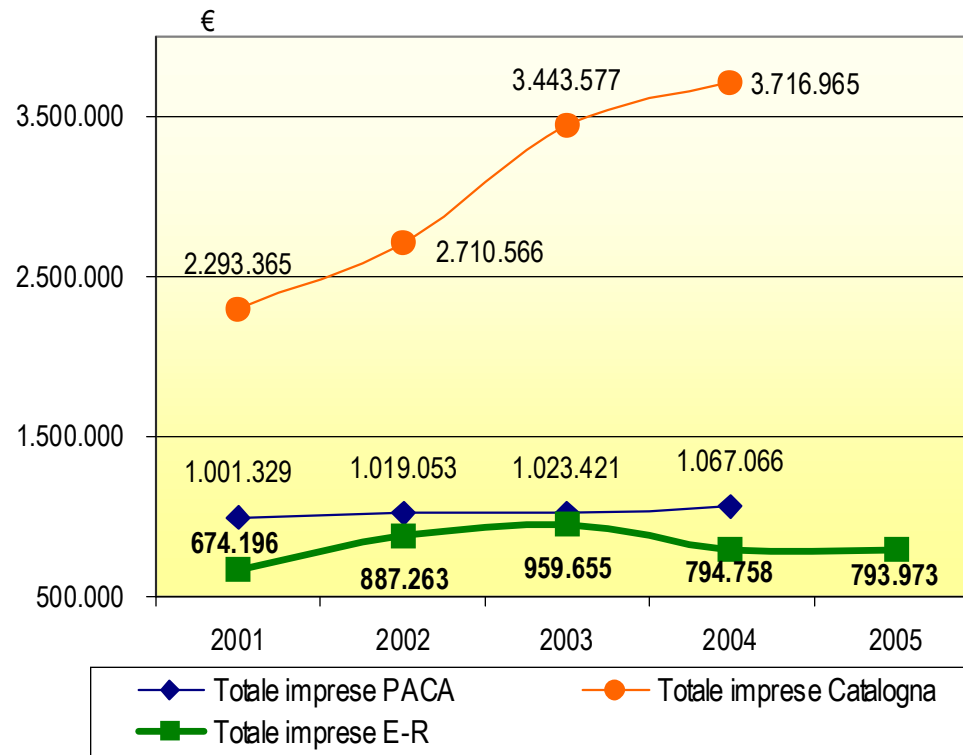


- Gli investimenti materiali crescono per le piccole imprese dell'E-R del **19,6%** nell'arco considerato, con una lieve flessione nel 2005. Il livello medio è di poco **inferiore** a quello della Catalogna ma superiore di **più del doppio** rispetto alla PACA.
- Le medie imprese fanno registrare invece un **forte incremento** nel 2004 (**+102,8%** rispetto al 2003). Nel complesso però il valore medio è sempre notevolmente **al di sotto** rispetto a quello misurato in PACA e in Catalogna



## Immobilizzazioni

# Gli INVESTIMENTI FINANZIARI nel totale delle imprese



### INVESTIMENTI FINANZIARIE SONO:

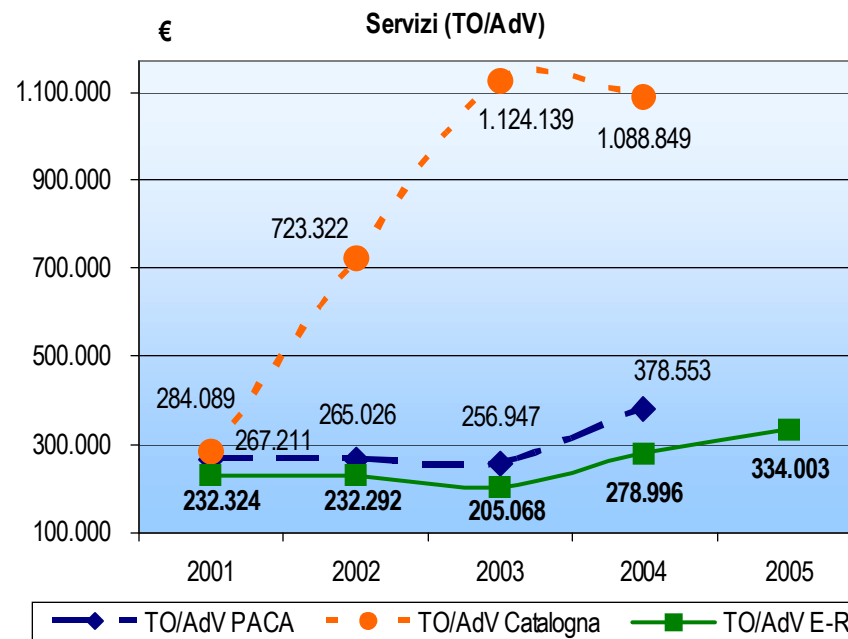
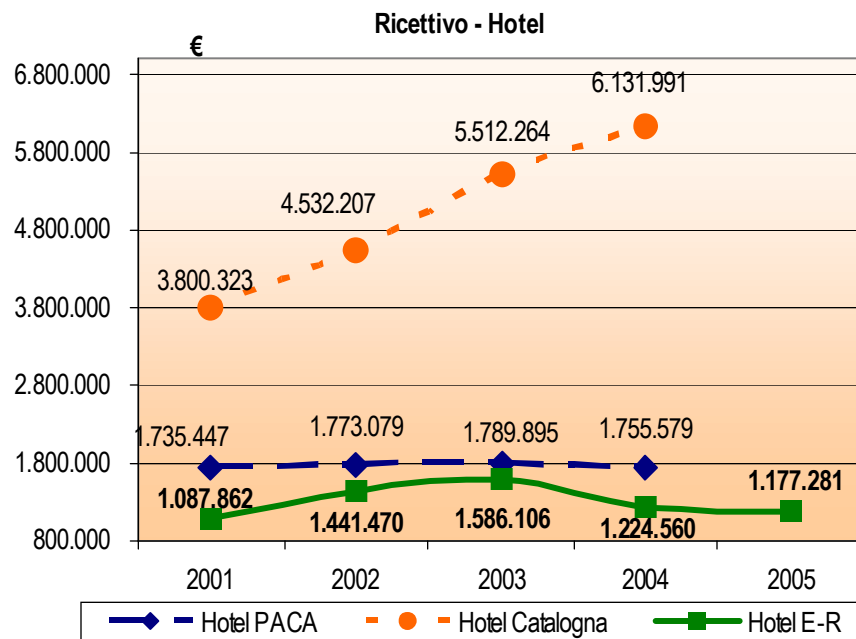
Le immobilizzazioni monetarie per partecipazioni, i titoli, azioni proprie e crediti che costituiscono investimenti duraturi nello svolgimento dell'attività d'impresa.

- Complessivamente si registrano valori medi **inferiori** rispetto alla PACA e soprattutto alla Catalogna (investimenti oltre **4 volte più bassi**)
- L'andamento per le imprese dell'E-R è altalenante, con una crescita complessiva del **+17,6%**.
- Le imprese con i maggiori investimenti finanziari hanno sede nella provincia di **Forlì-Cesena** → valore medio 1 milione 717 mila euro nel 2005



Immobilizzazioni

# Gli INVESTIMENTI FINANZIARI per tipologia d'impresa

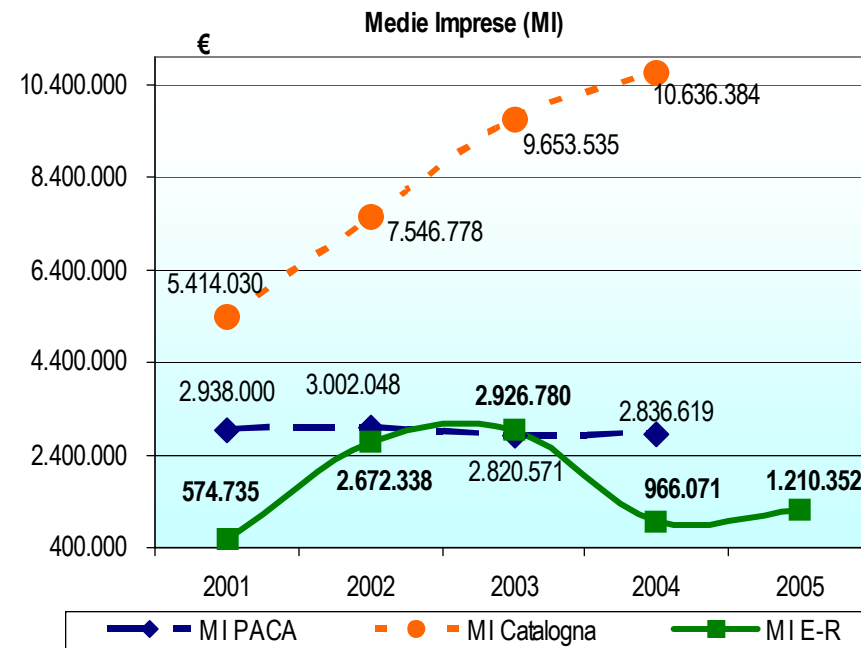
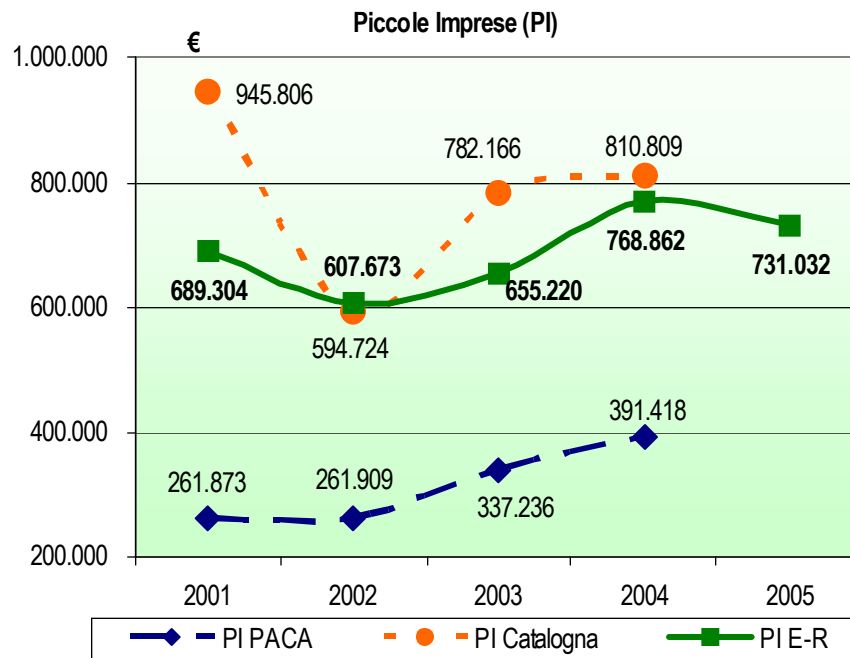


- Sia gli hotel che le società di servizi dell'E-R fanno registrare un **andamento variabile** con una crescita complessiva rispettivamente del **8,2%** e del **43,9%**.
- Nell'insieme, gli investimenti finanziari medi sono sempre **inferiori** a quelli di PACA e soprattutto della Catalogna



## Immobilizzazioni

# Gli INVESTIMENTI FINANZIARI per classe di fatturato

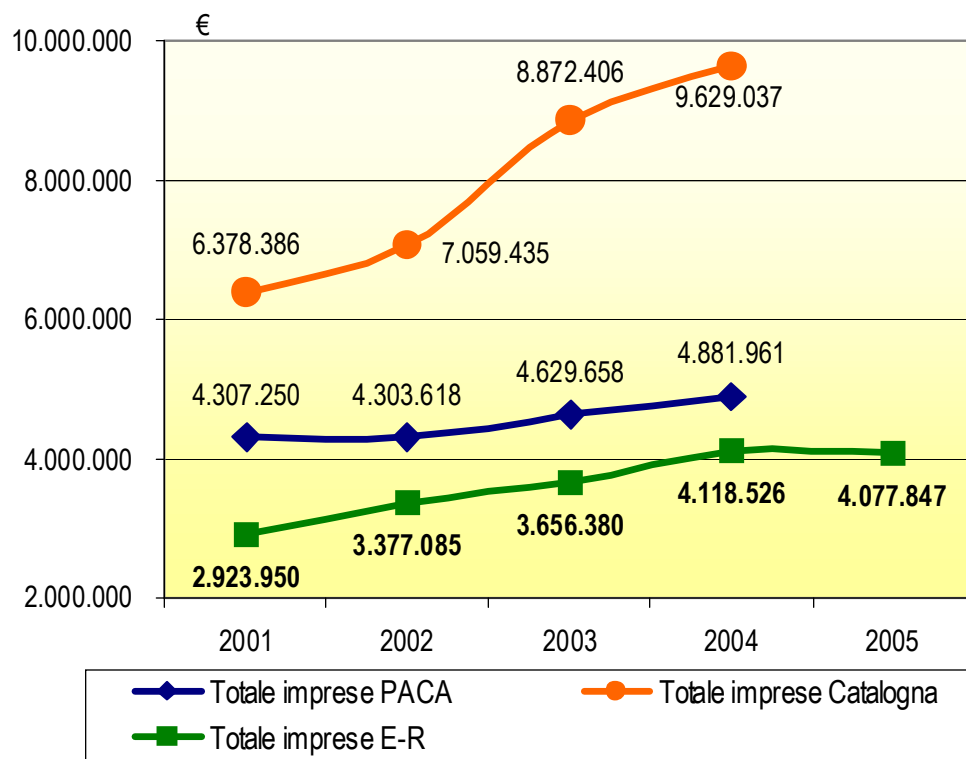


- Le **piccole imprese E-R** mostrano un andamento altalenante simile, anche per ammontare, a quello della **Catalogna** e molto superiore quello della PACA
- Le **medie imprese** invece fanno registrare una **forte crescita** nel biennio 2002-2003 (+391% rispetto al 2001), arrivando a uguagliare gli investimenti finanziari della PACA. Segue un brusco rallentamento nei due anni successivi (-57%). La **Catalogna** fa registrare valori medi **10 volte superiori**.



### Immobilizzazioni

## II TOTALE INVESTIMENTI nel totale delle imprese



#### TOTALE INVESTIMENTI E':

La somma delle immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie

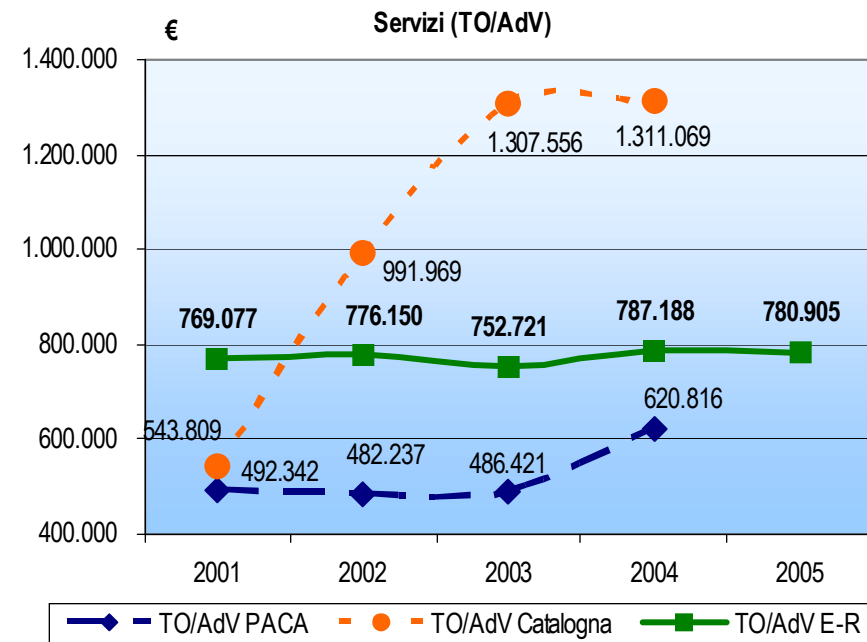
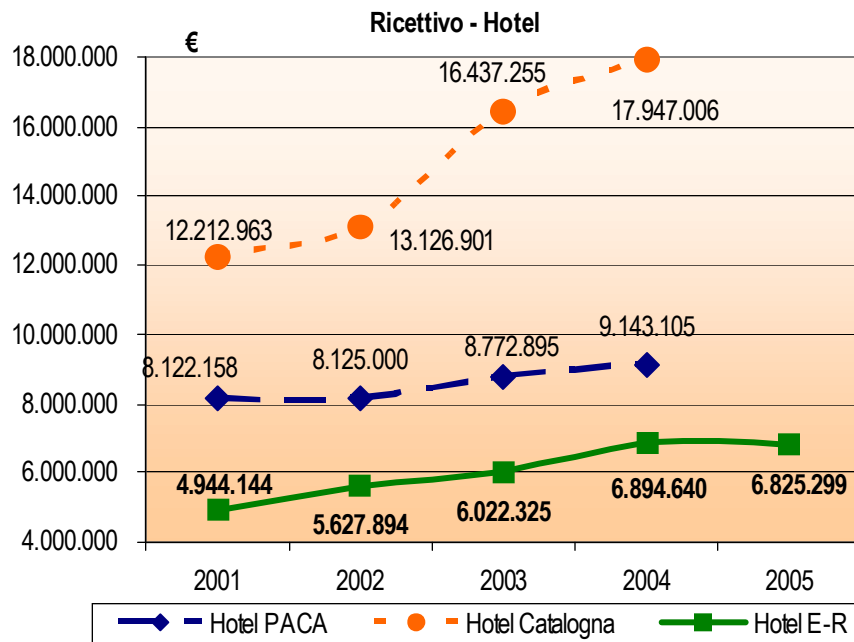
- Gli investimenti totali dell'Emilia-Romagna crescono complessivamente del **31,1%**, con una lieve flessione nel 2005 rispetto all'anno precedente.
- Le **PMI E-R** hanno investito meno rispetto a quelle della PACA e soprattutto della **Catalogna**, che fa registrare valori più che doppi
- Le imprese con i maggiori investimenti totali hanno sede nella provincia di **Parma** → valore medio 6 milioni 815 mila euro nel 2005





**Immobilizzazioni**

# II TOTALE INVESTIMENTI per tipologia d'impresa

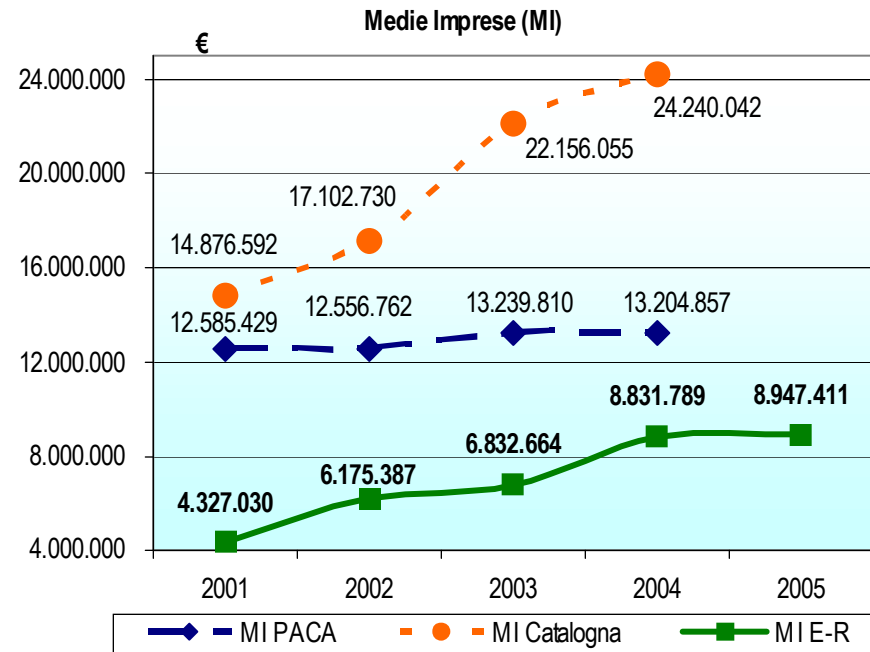
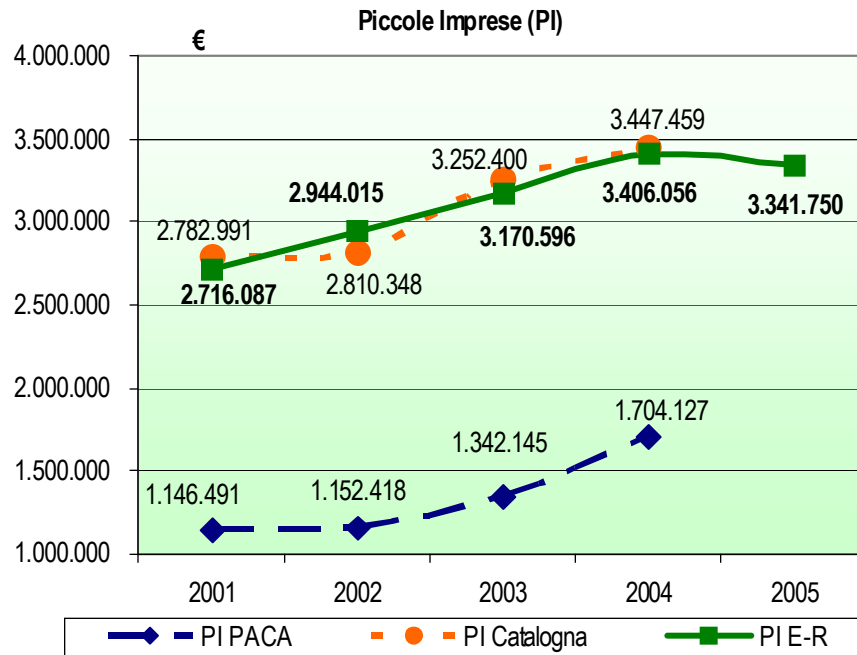


- Gli investimenti totali degli **hotel E-R** fanno registrare un andamento positivo, con una crescita nel quinquennio del **+38%**, ma sono inferiori a quelli effettuati sia in PACA che in **Catalogna**, dove il valore medio è **2 volte e mezzo superiore**.
- Le **società di servizi** mostrano invece un **trend costante**, con investimenti totali medi superiori alle imprese della PACA ma **inferiori** a quelle della Catalogna.



## Immobilizzazioni

# II TOTALE INVESTIMENTI per classe di fatturato



- Le **piccole imprese E-R** appaiono particolarmente **performanti** sul fronte degli investimenti totali, con un livello medio e un trend molto simile a quello catalano e molto superiore a quello francese.
- Le **medie imprese E-R**, pur con un trend in crescita nel quinquennio del **+106%**, mostrano livelli di investimento notevolmente **inferiori** rispetto alle altre due regioni **addirittura di 3 volte** rispetto alla Catalogna

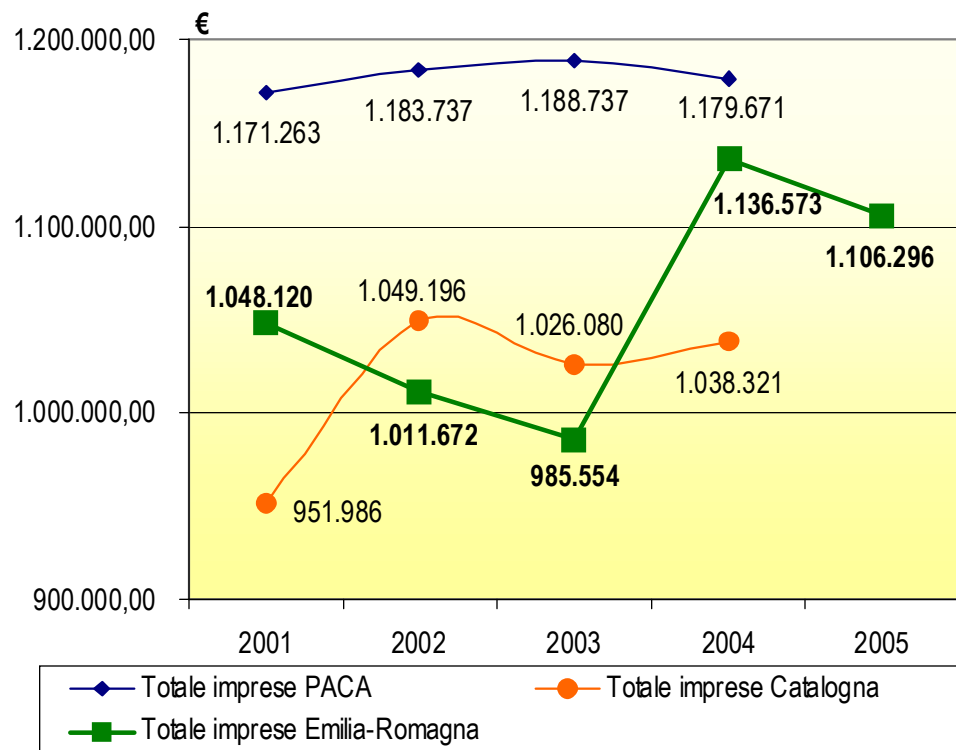


## C. Performance gestionali

- Capitale sociale
- Patrimonio netto
- Capitale circolante
- Fatturato
- Valore aggiunto
- Risultato ante-imposte
- Indicatori gestionali



## II CAPITALE SOCIALE nel totale delle imprese (dallo Stato Patrimoniale)



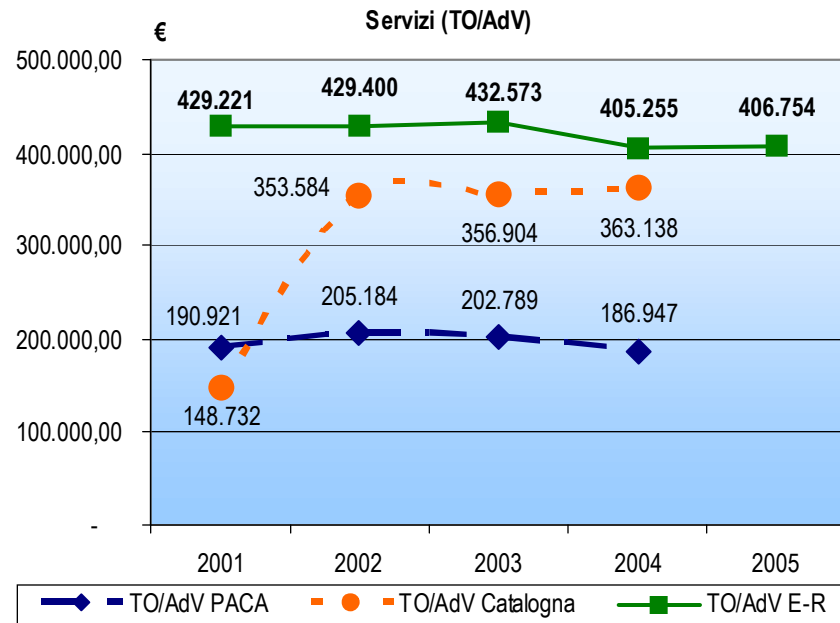
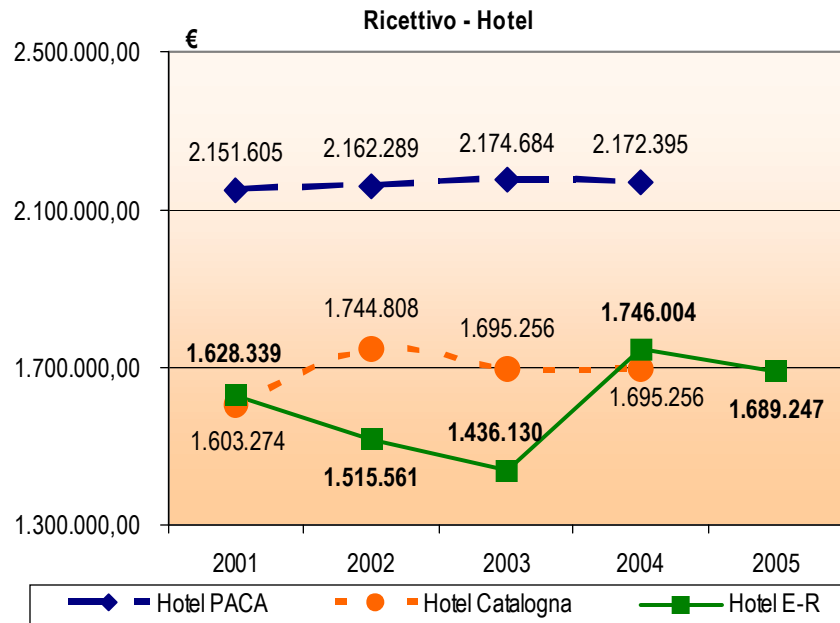
### CAPITALE SOCIALE E':

L'insieme dei valori nominali delle azioni o quote emesse da una società e corrispondente al capitale conferito dai soci alla costituzione più gli eventuali aumenti di capitale successivi. È iscritto nel patrimonio netto dell'azienda.

- Nei 5 anni considerati si registrano **forti modificazioni** nel capitale sociale medio delle imprese E-R:
  - Calo del **6,1%** nel 2003 rispetto al 2001
  - Aumento del **15,3%** nell'anno successivo
  - Nuova lieve **riduzione** nel 2005
- Complessivamente il capitale sociale delle imprese emiliano-romagnole è **inferiore** a quello delle imprese francesi e **superiore** a quello delle imprese spagnole
- Le imprese con il maggiore capitale sociale hanno sede nella provincia di **Parma** → valore medio 2 milioni 462 mila euro nel 2005

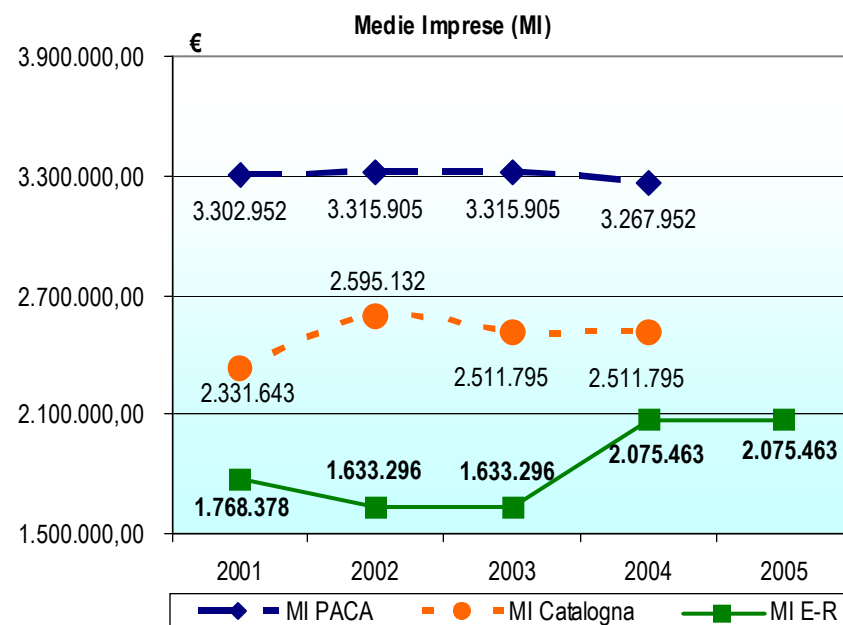
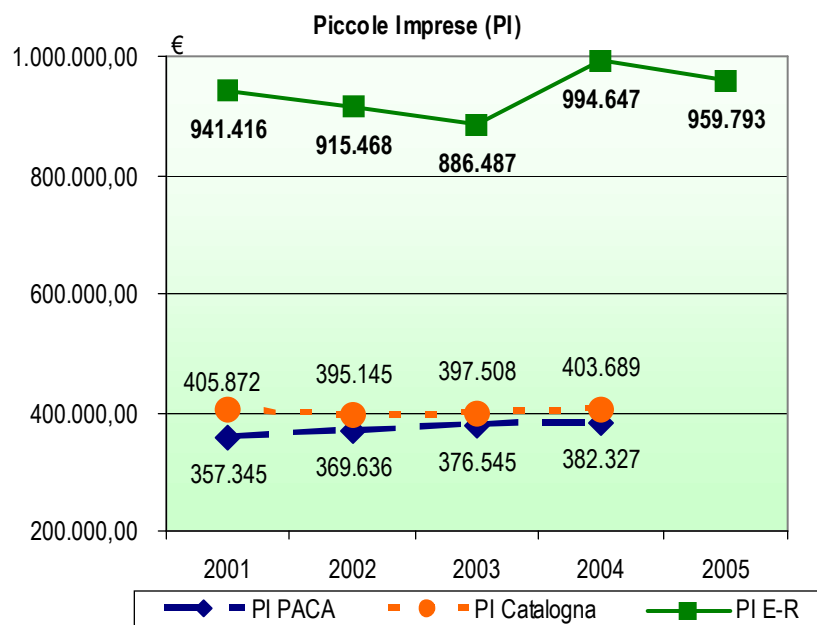


## II CAPITALE SOCIALE per tipologia d'impresa



- Gli **hotel E-R** mostrano un **andamento altalenante** del capitale sociale medio, simile a quello delle imprese catalane, ma **inferiore** a quello delle **francesi**
- Le **società di servizi** invece fanno registrare un **trend costante** con un lieve calo negli ultimi due anni, ma con un valore medio sempre **superiore** rispetto a PACA e Catalogna

## II CAPITALE SOCIALE per classe di fatturato

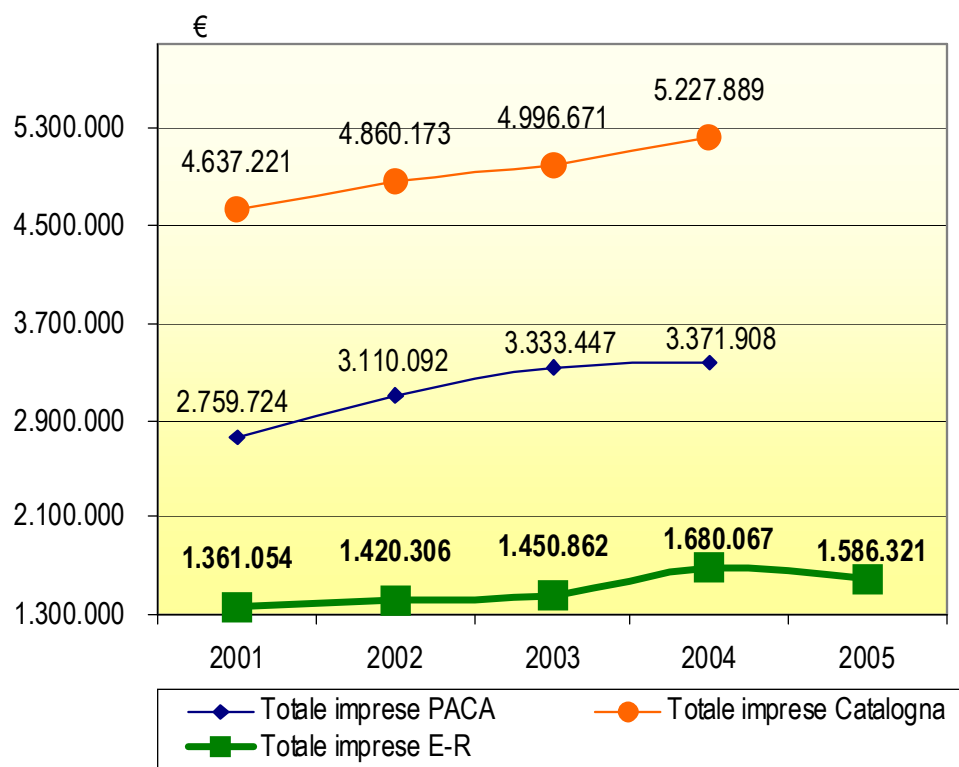


- Andamento altalenante per le **piccole imprese E-R**, che fanno registrare un livello medio **2 volte più elevato** rispetto alle corrispettive di PACA e Catalogna
- All'opposto le **medie imprese** che, nonostante una crescita complessiva del **17,3%** hanno un capitale sociale medio **inferiore** a quello registrato nelle altre 2 regioni



## II PATRIMONIO NETTO nel totale delle imprese

(dallo Stato Patrimoniale)



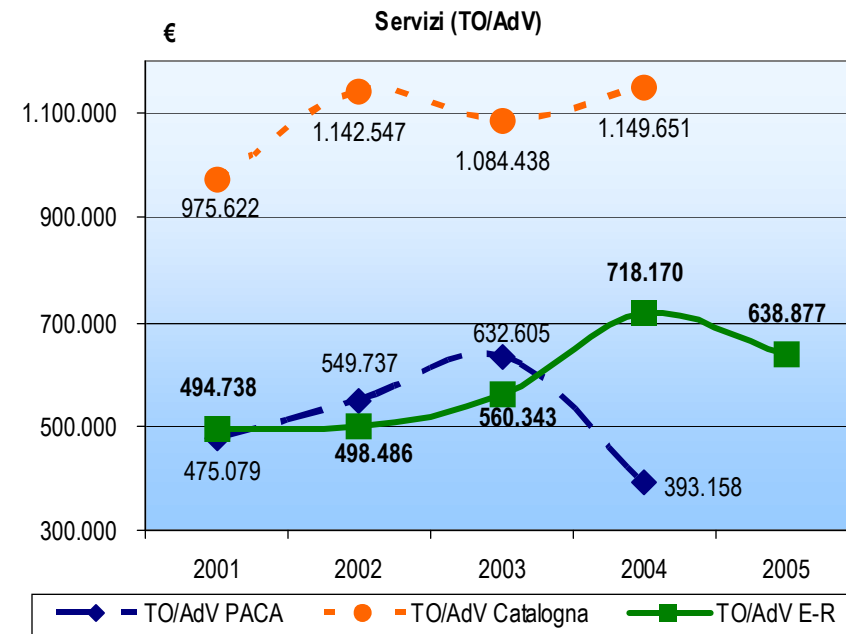
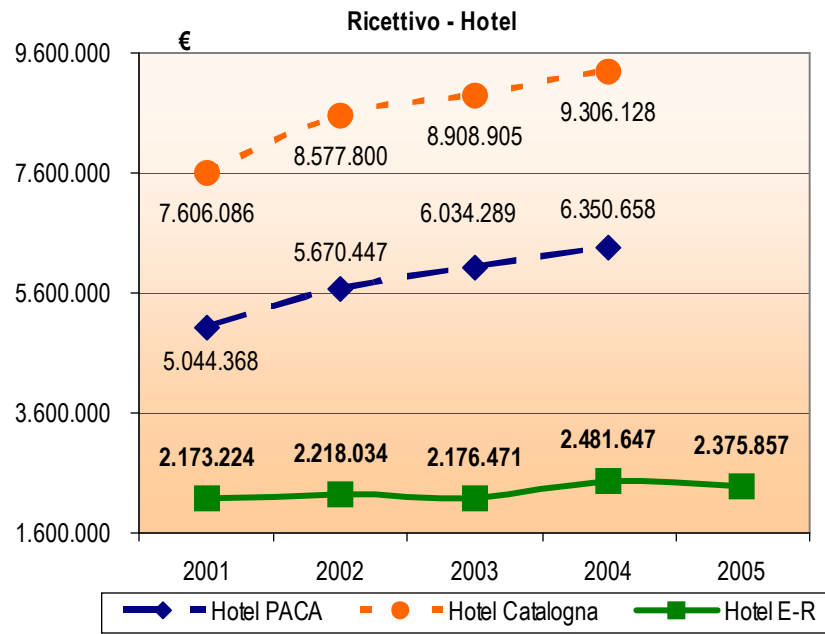
### PATRIMONIO NETTO E':

L'insieme dei mezzi propri dell'impresa. E' composto dal capitale sociale più riserve, utile o perdita di esercizio

- Il patrimonio netto medio delle imprese E-R, in crescita del **16,5%** dal 2001 al 2005, è molto inferiore rispetto alle altre due regioni:
  - Di oltre **2 volte** rispetto alle imprese della **PACA**
  - Di oltre **3 volte** rispetto a quelle **catalane**
- Le imprese con il maggiore patrimonio netto hanno sede nella provincia di **Parma** → valore medio 3 milioni 904 mila euro nel 2005



## II PATRIMONIO NETTO per tipologia d'impresa

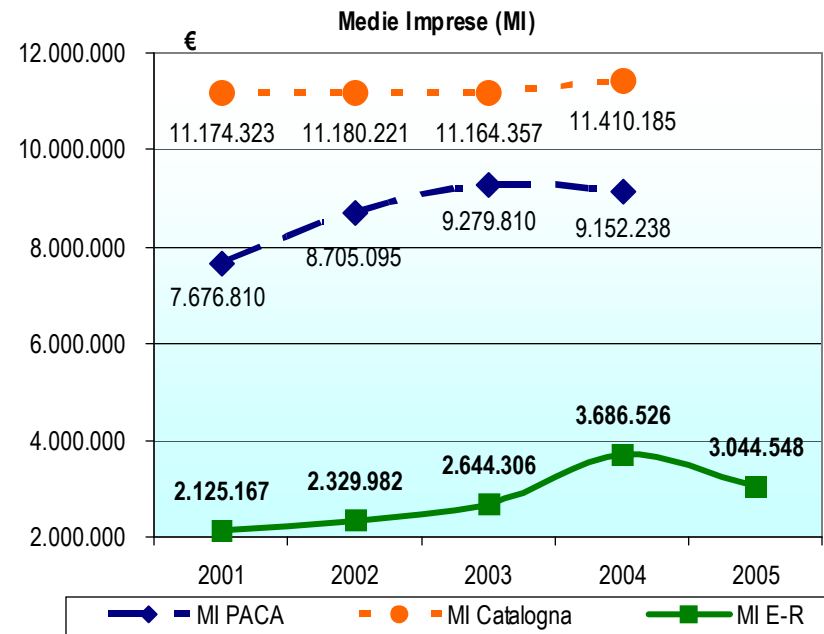
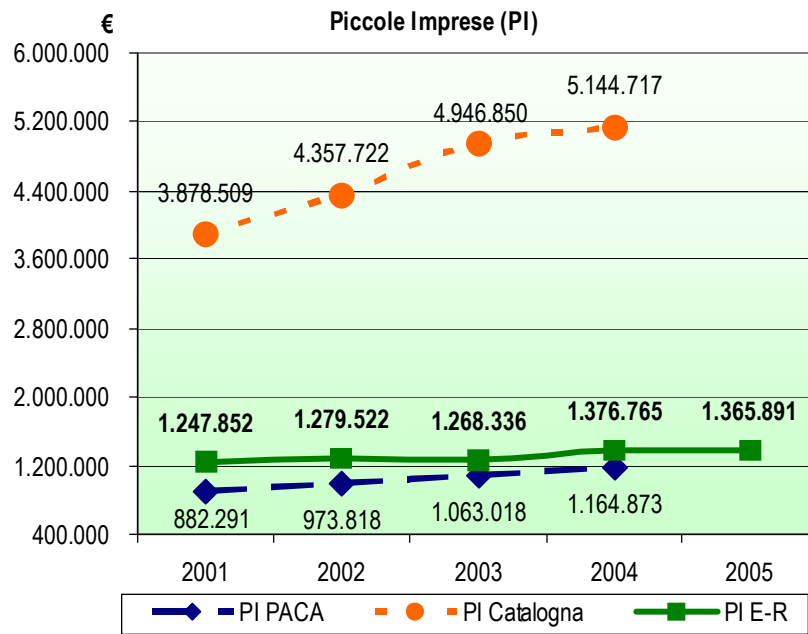


- Gli **hotel E-R** fanno registrare un andamento costante nei 5 anni considerati, con valori medi sempre notevolmente **inferiori** rispetto a PACA e Catalogna
- Le **società di servizi** crescono fino al 2004, superando le imprese PACA, ma subiscono un **calo** nell'ultimo anno del **26,7%**. Le imprese **catalane** fanno registrare valori superiori del **60%**.





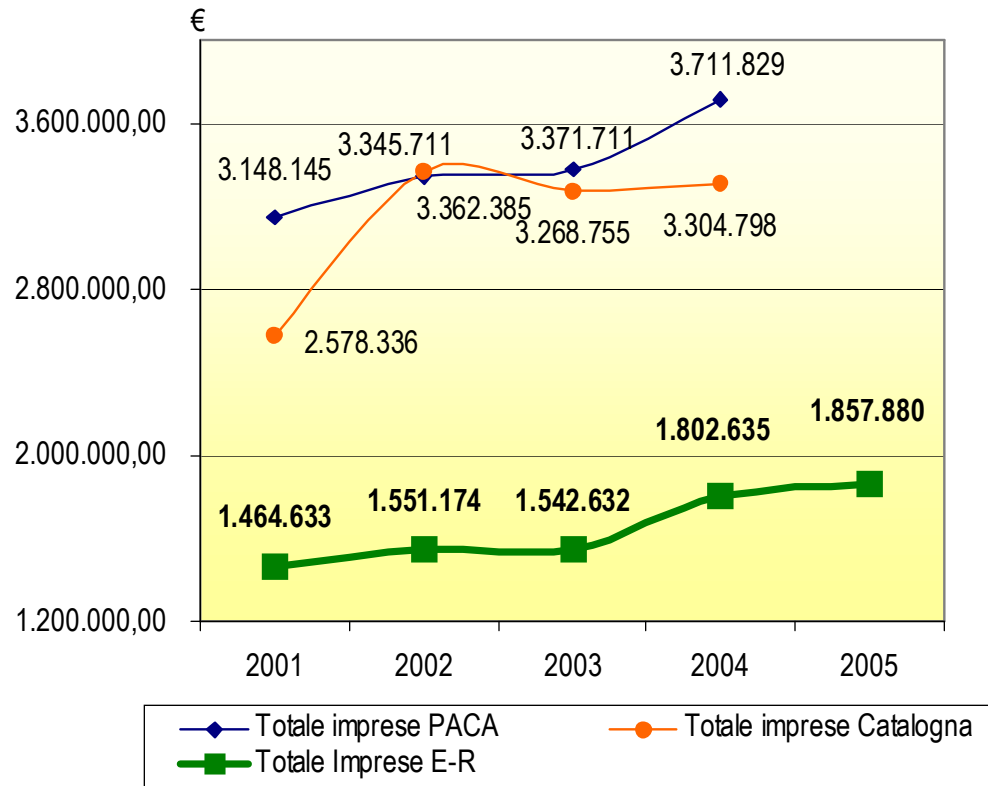
## II PATRIMONIO NETTO per classe di fatturato



- Le **piccole imprese E-R** fanno registrare un andamento costante nel tempo, sempre di poco **superiore** al patrimonio netto medio delle imprese **PACA** ma **4 volte inferiore** a quello delle imprese **catalane**
- Le **medie imprese** crescono fino al 2004 ma subiscono un calo del **17%** nel **2005**. il valore medio è di circa **3 volte inferiore** rispetto a quello della PACA e di **quasi 4** rispetto alla Catalogna



## II CAPITALE CIRCOLANTE nel totale delle imprese (dallo Stato Patrimoniale)



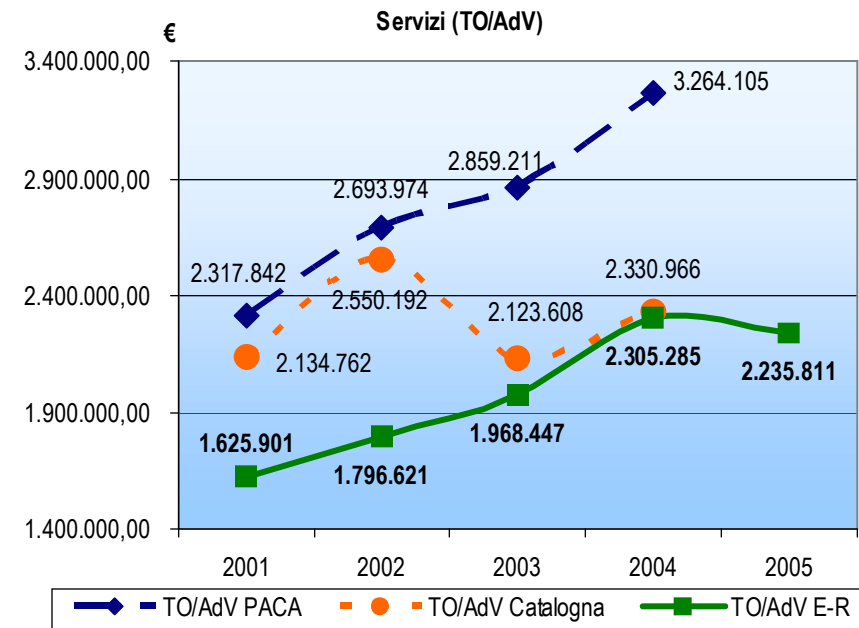
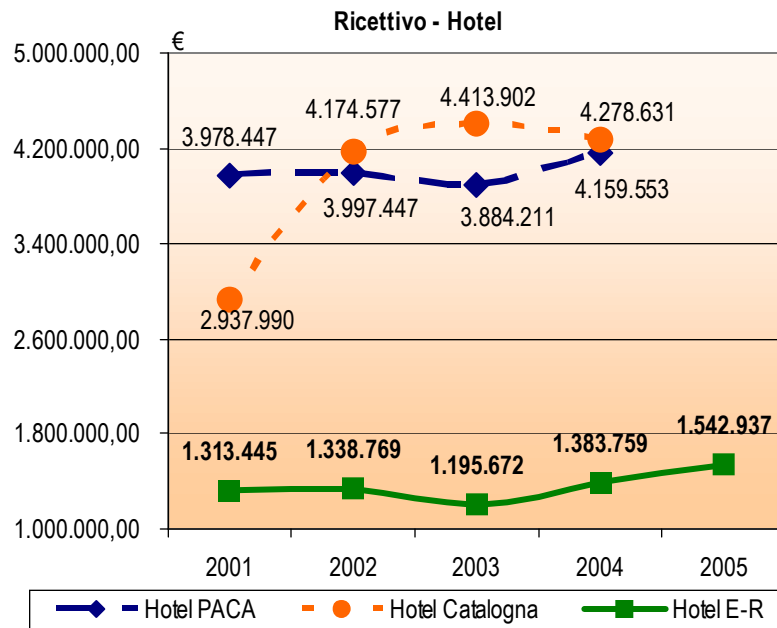
### CAPITALE CIRCOLANTE E':

Quella parte delle risorse delle società - costituito da beni di breve durata quali ad esempio materie prime, semilavorati, spese generali - necessarie allo svolgimento dei cicli produttivi e che contabilmente vengono iscritti fra i costi variabili.

- Il capitale circolante medio cresce nei cinque anni considerati del **26,8%**
- Il valori registrati sono sempre notevolmente più **bassi** rispetto a quelli di **PACA** e **Catalogna**
- Le imprese con il maggiore capitale circolante hanno sede nella provincia di **Parma**  
→ valore medio 3 milioni 947 mila euro nel 2005

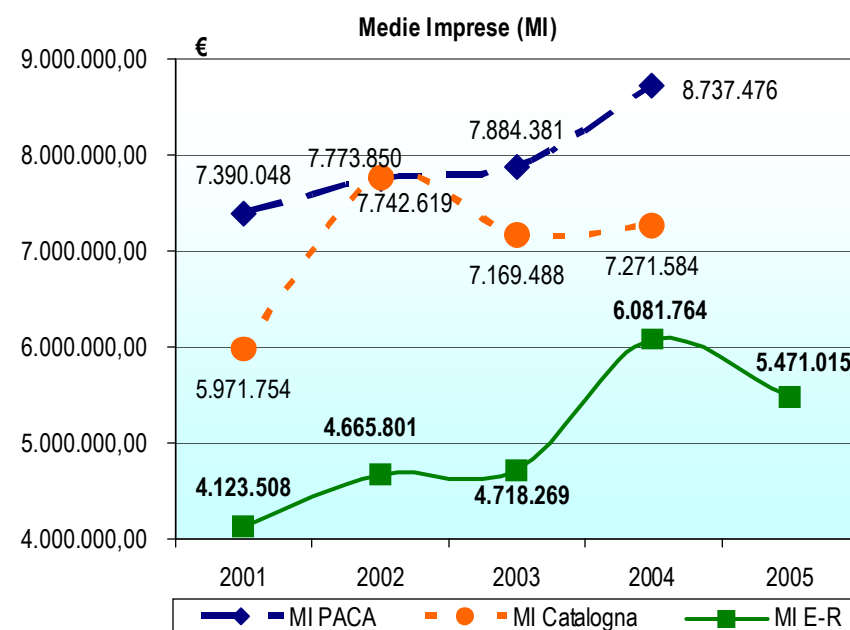
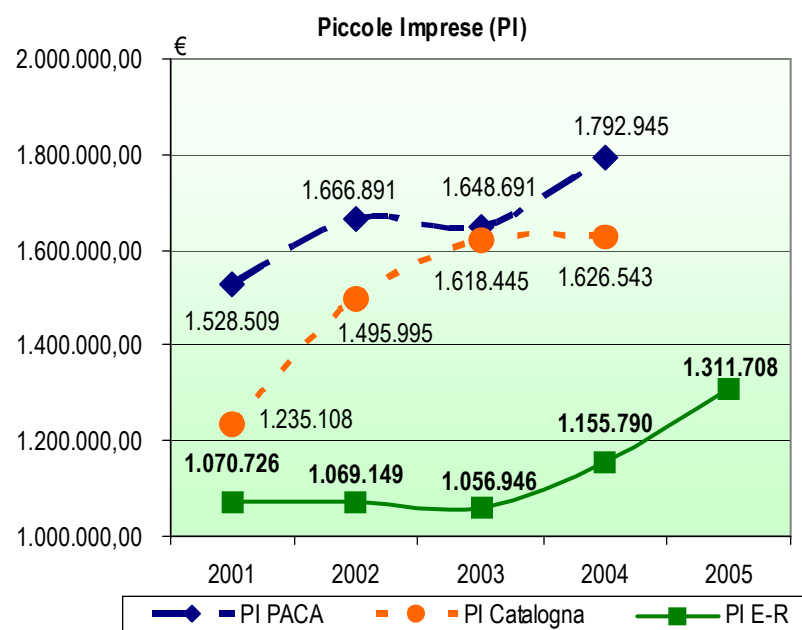


## II CAPITALE CIRCOLANTE per tipologia d'impresa



- Gli hotel crescono nel quinquennio del **17,4%**, ma con valori oltre 3 volte inferiori rispetto a quelli di PACA e Catalogna
- Le **società di servizi** fanno registrare un aumento consistente (**+37,5%**), uguagliando nel 2004 le **imprese catalane**, mentre quelle **francesi** mantengono valori sempre più **elevati**.

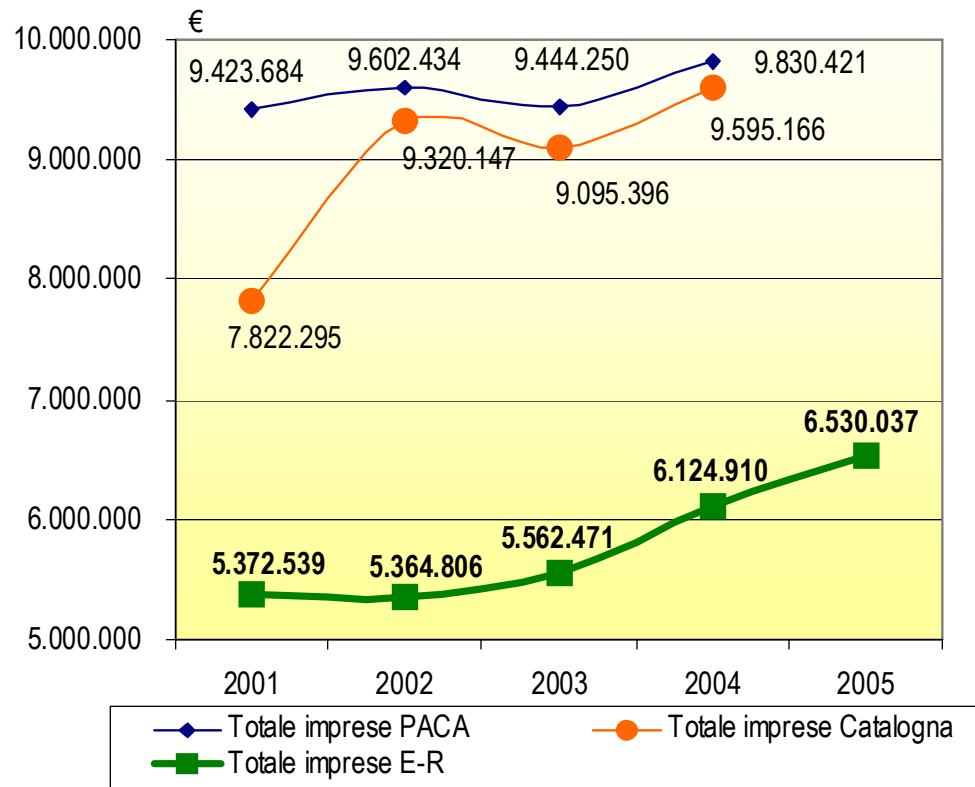
## II CAPITALE CIRCOLANTE per classe di fatturato



- Andamento costante per le **piccole imprese E-R** nel triennio 2001-2003, con una consistente crescita nei due anni successivi (**+24,1%**). I valori medi però sono sempre **inferiori** rispetto a quelli registrati in **PACA** e **Catalogna**.
- Commento simile anche per le **medie imprese**, che però fanno registrare un calo del **10%** nel 2005 rispetto all'anno precedente



## II FATTURATO nel totale delle imprese (dal Conto Economico)

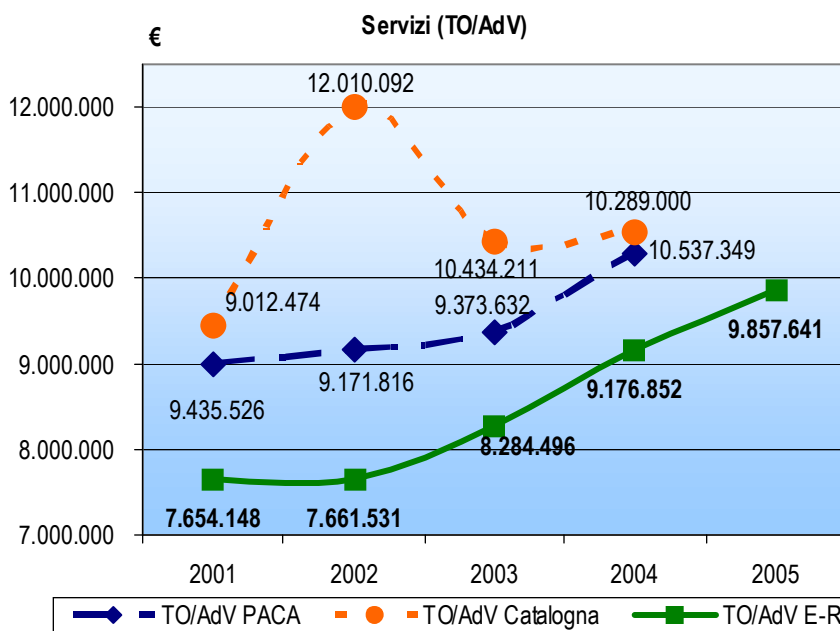
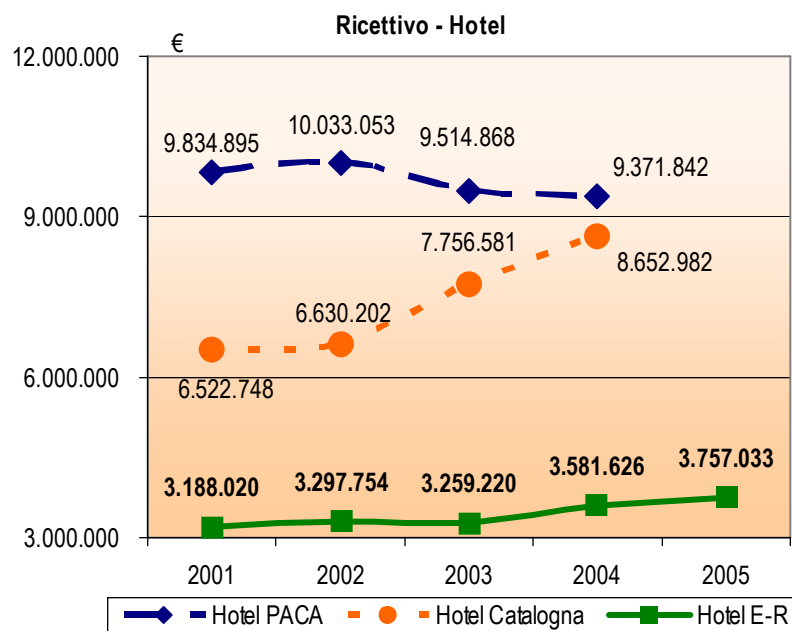


- **Crescita costante** del fatturato per le PMI emiliano romagnole nei 5 anni considerati (+**21,6%**).
- I valori medi sono però inferiori rispetto a quelli di **PACA** e **Catalogna** del **50%** circa.
- Le imprese con il maggiore fatturato hanno sede nella provincia di **Parma** → valore medio 16 milioni 217 mila euro nel 2005

### FATTURATO E':

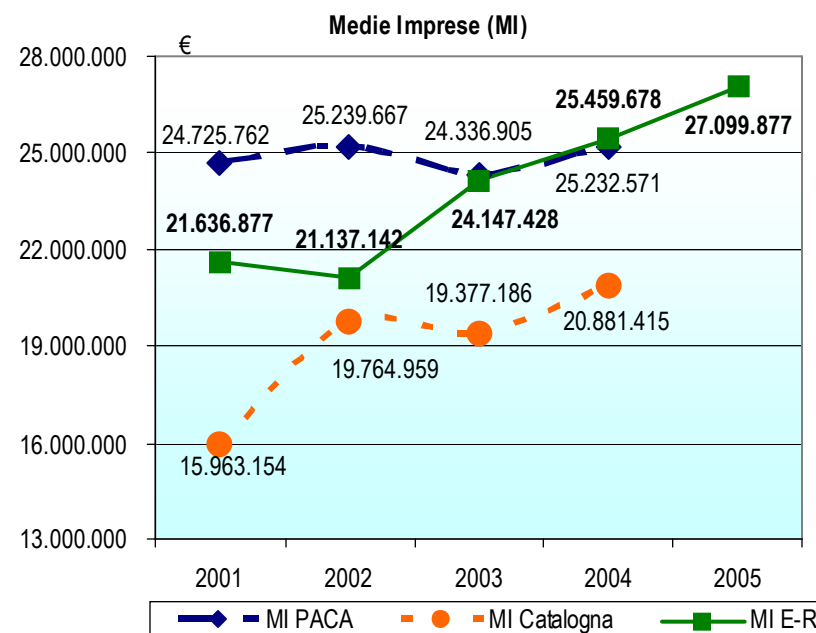
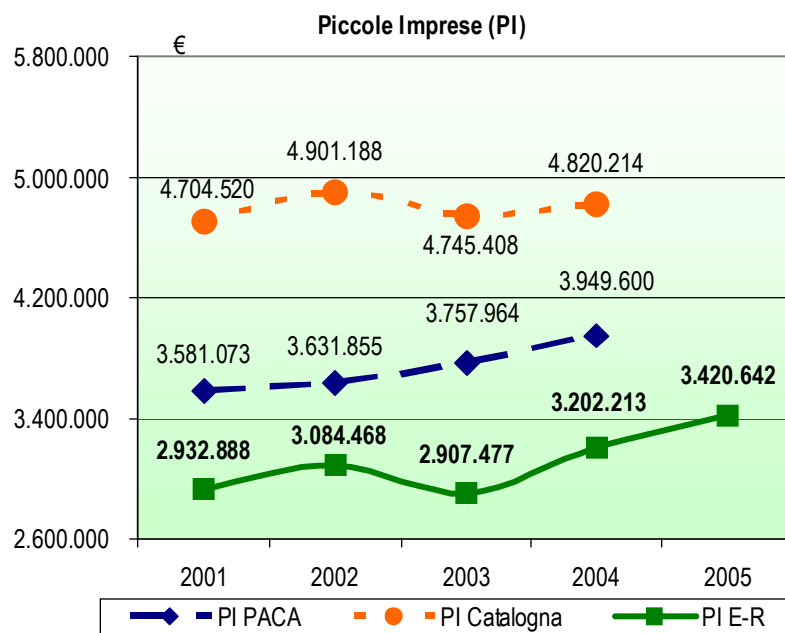
L'insieme dei ricavi determinati dalle vendite di beni e prestazioni di servizi caratteristici dell'attività ordinaria dell'impresa

## II FATTURATO per tipologia d'impresa



- Il fatturato medio negli **hotel E-R** cresce nell'intero periodo del **17,9%**, mantenendosi sempre molto **al di sotto** dei valori **PACA** e **Catalogna**
- Le **società di servizi** mostrano un risultato di fatturato più elevato rispetto agli hotel e una crescita più sostenuta (**+28,8%**). Anche in questo caso il livello medio è **inferiore**, seppure non di molto, rispetto ai fatturati di PACA e Catalogna

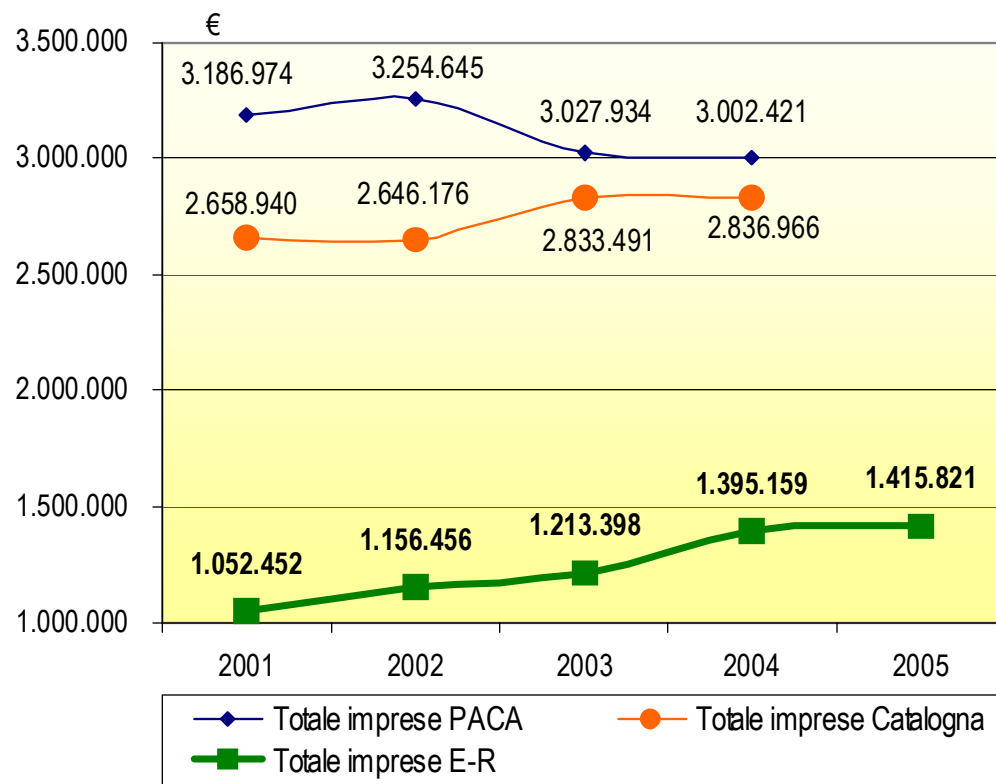
## II FATTURATO per classe di fatturato



- Andamento altalenante del fatturato per le **piccole imprese E-R**, con una crescita complessiva del **16,6%**. Il livello medio si mantiene sempre **al di sotto** di quello raggiunto in **PACA** e **Catalogna**.
- Migliore performance invece per le **medie imprese** con una crescita nell'intero quinquennio del **25,2%**, un valore medio di fatturato sempre **superiore** a quello delle imprese **catalane** e che supera nel **2004** quello delle imprese **PACA**



## II VALORE AGGIUNTO nel totale delle imprese



### VALORE AGGIUNTO E':

la misura di quanta parte della produzione è imputabile all'attività svolta internamente. È determinato dalla differenza tra i ricavi caratteristici meno i costi per materie prime e i costi esterni.

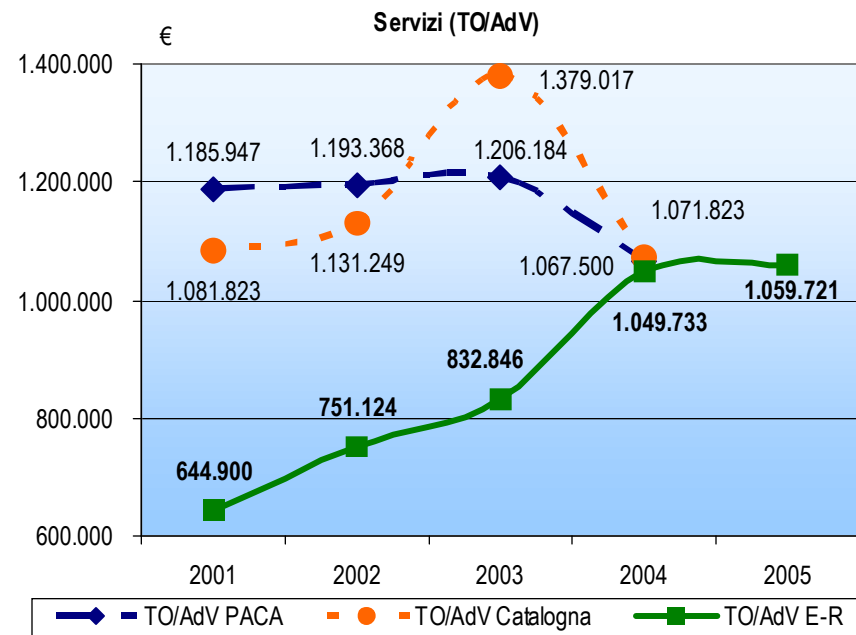
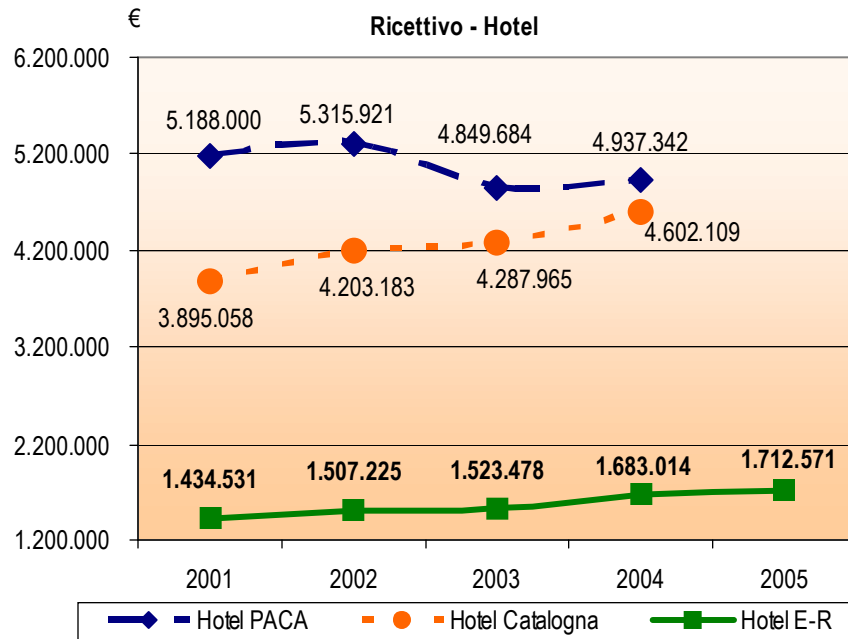
Il valore aggiunto permette di rispondere alla domanda: "data la materia prima e le altre condizioni produttive acquistate all'esterno, quanto valore l'impresa aggiunge a esse tramite il suo operato?".

- Il valore aggiunto medio cresce nei cinque anni del **34,5%**, con un trend superiore a quello sia di **PACA** che di **Catalogna**
- Il livello rispetto a queste due regioni è però **inferiore di oltre due volte**.
- Le imprese con il maggiore valore aggiunto hanno sede nella provincia di **Parma** → valore medio 3 milioni 423 mila euro nel 2005





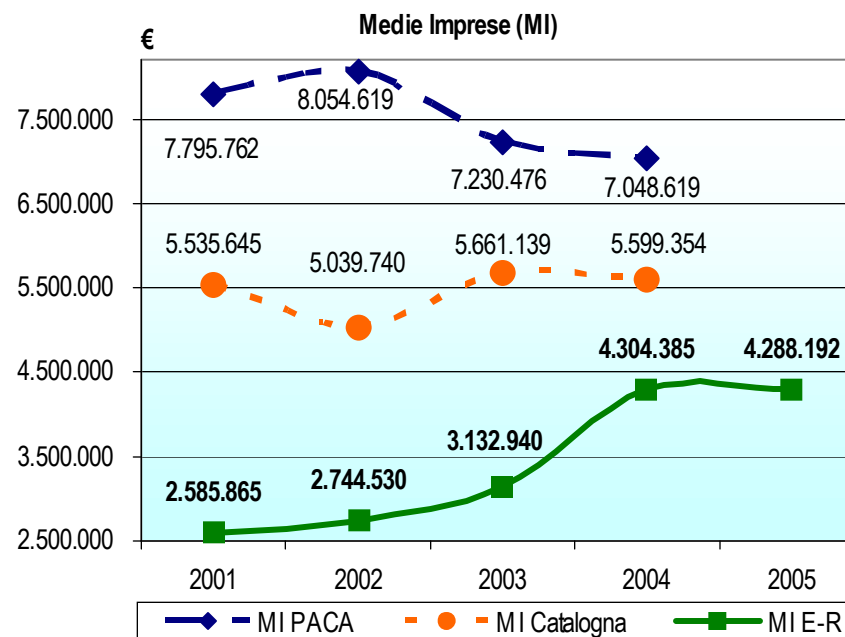
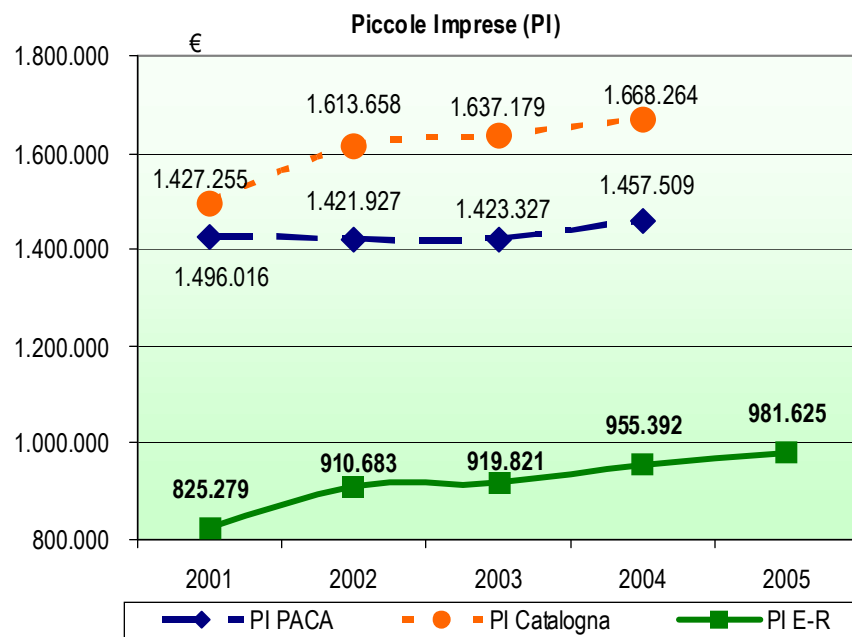
## II VALORE AGGIUNTO per tipologia d'impresa



- Gli **hotel E-R** crescono di anno in anno con un aumento complessivo del **19,4%**. I livelli medi sono però molto **inferiori** a quelli di PACA e Catalogna.
- Le **società di servizi E-R** fanno registrare un forte **incremento**, pari al **64,4%**, raggiungendo nel 2004 il livello di **PACA** e **Catalogna**.



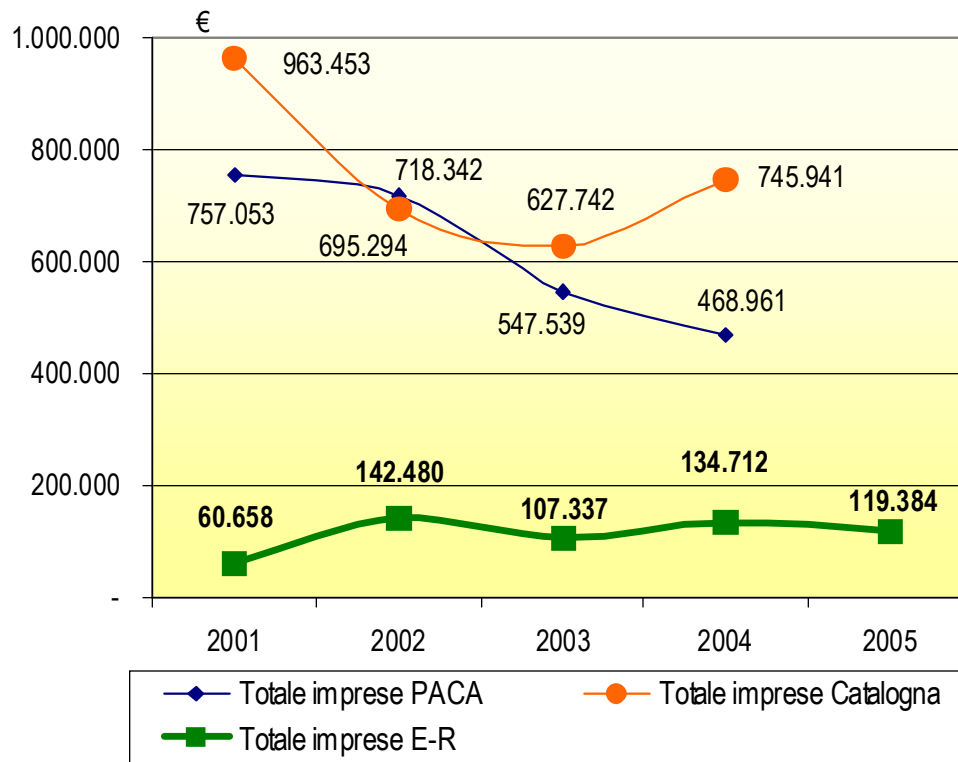
## II VALORE AGGIUNTO per classe di fatturato



- Sia le **piccole** che le **medie imprese E-R** fanno registrare nell'intero quinquennio una **crescita complessiva** piuttosto sostenuta, rispettivamente del **18,9%** e del **65,1%**
- I valori medi sono però **notevolmente inferiori** a quelli realizzati da **PACA** e **Catalogna**.



## II RISULTATO ANTE IMPOSTE nel totale delle imprese (dal Conto Economico)

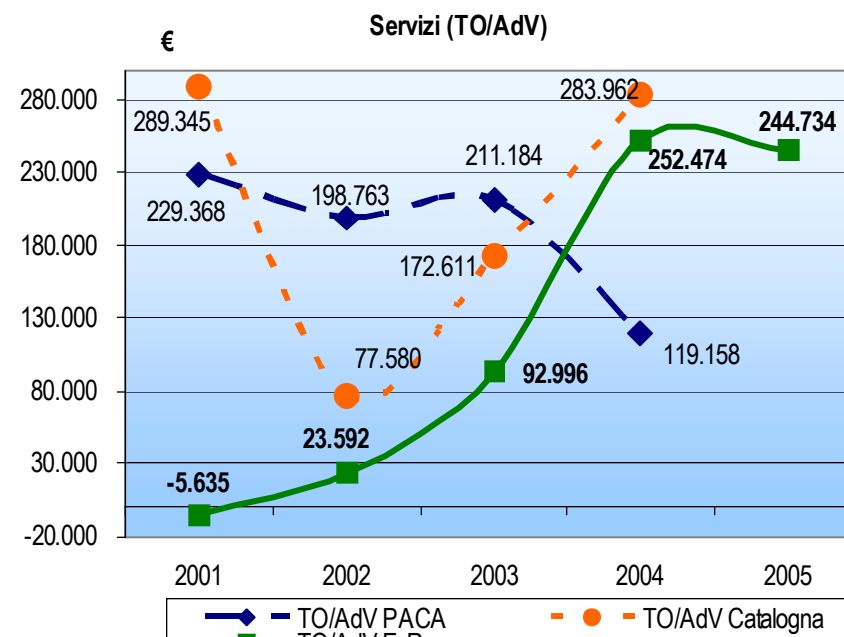
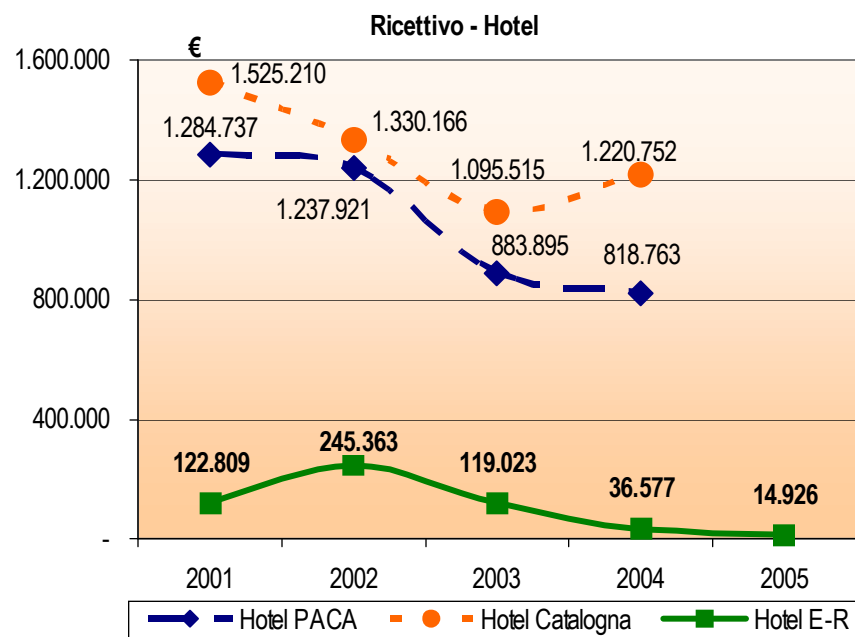


### RISULTATO ANTE IMPOSTE E':

L'**utile** (o la perdita) registrato annualmente dall'azienda dopo aver detratto dai ricavi totali l'insieme dei costi (ordinari e straordinari), ma al lordo delle imposte

- **Andamento altalenante** per quanto riguarda il risultato d'impresa nel quinquennio considerato.
- Dopo un risultato **2001** particolarmente basso, il valore medio cresce nel **2002** del **136%**, in una fase congiunturale del turismo particolarmente sfavorevole, a causa della crisi internazionale post 11 settembre.
- Negli anni successivi le imprese non riescono a ripetere il picco del 2002, con un **decremento complessivo** nel **2005** del **16,2%**
- Nel confronto con le realtà di **PACA** e **Catalogna** si evidenziano risultati e performance d'impresa significativamente inferiori:
  - Nel 2004 le imprese **catalane** fanno registrare un utile oltre **5 volte** superiore
  - Quello delle imprese **PACA** è oltre **3 volte** superiore
- Le imprese con il maggiore utile ante imposte hanno sede nella provincia di **Parma** → valore medio 650 mila euro nel 2005

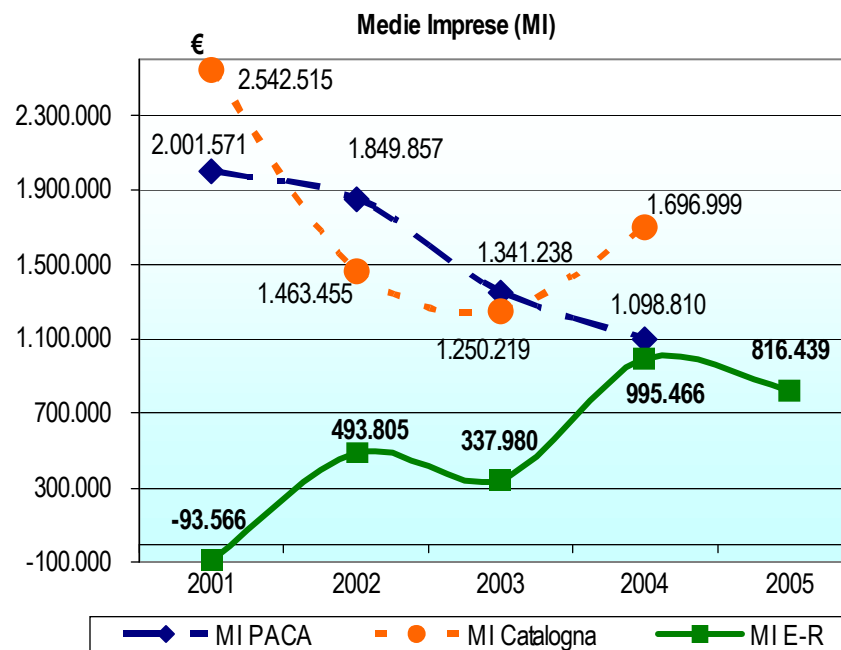
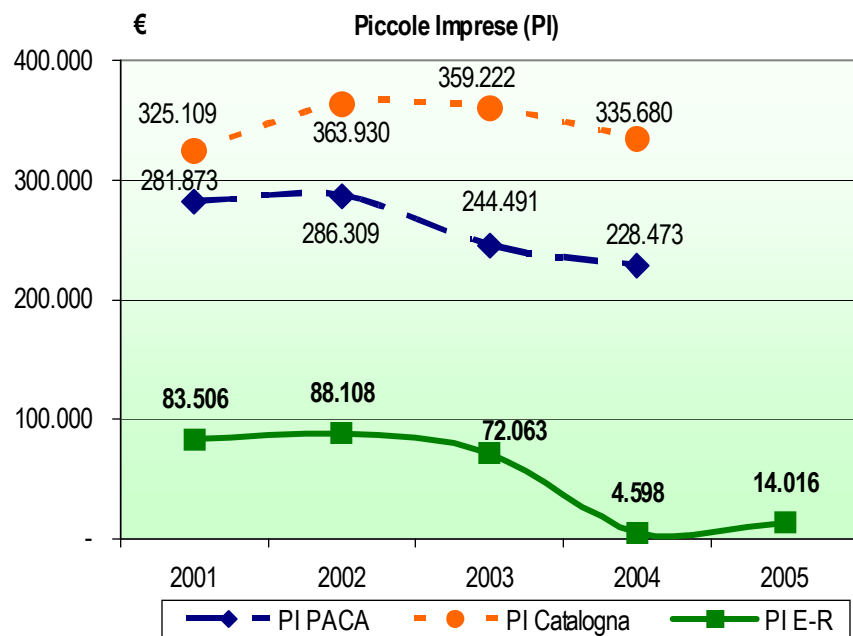
## II RISULTATO ANTE IMPOSTE per tipologia d'impresa



- Nel quinquennio considerato l'utile degli **hotel E-R** diminuisce sensibilmente, con un calo complessivo dell'**88,5%** e valori molto **al di sotto** di quelli della **PACA** e della **Catalogna**
- Viceversa le **società di servizi** fanno registrare una performance di grande rilevanza, riuscendo a ribaltare un **valore medio addirittura negativo nel 2001**, superando nel **2004** l'utile medio delle imprese **PACA** e collocandosi poco al di sotto di quelle della **Catalogna**. Solo nell'ultimo anno si registra un lieve calo rispetto a quello precedente, pari al **4%**.



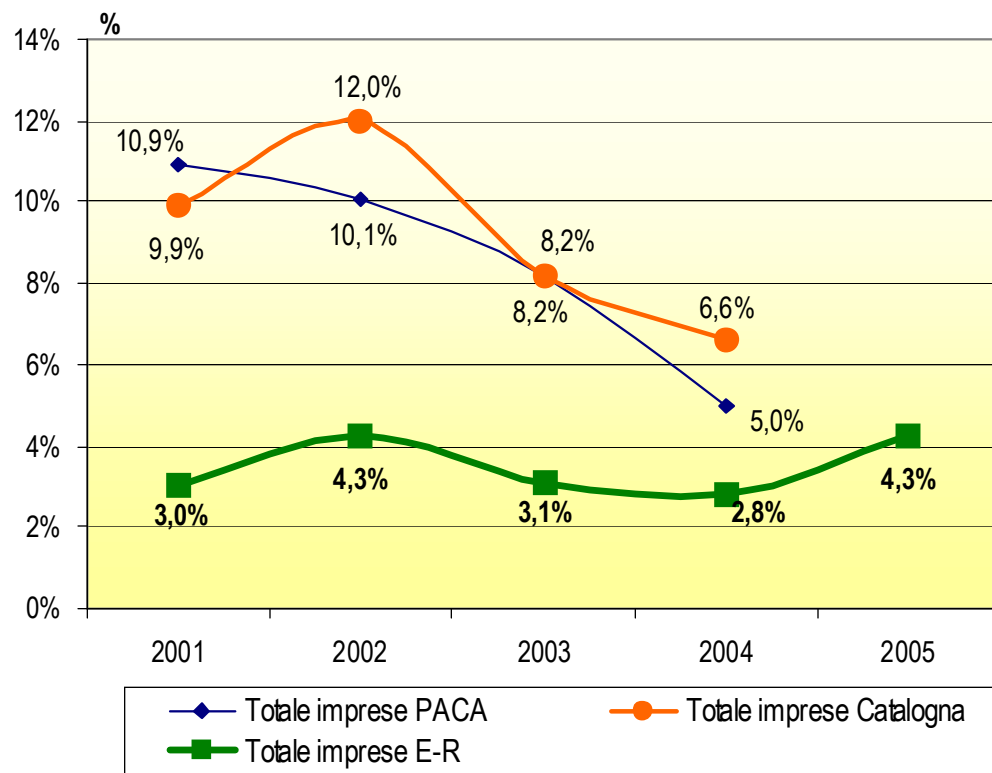
## II RISULTATO ANTE IMPOSTE per classe di fatturato



- Risultato d'impresa in flessione, per le **piccole imprese E-R**, dell'**83%** nell'intero periodo, seppure con un **lieve recupero** nell'ultimo anno rispetto al 2004. Gli utili medi registrati dalle imprese **PACA** e **Catalogna** sono sensibilmente **più elevati**.
- Le **medie imprese E-R** partono invece da un **risultato negativo nel 2001** ma crescono negli anni successivi a tassi di crescita molto **elevati**, fino a raggiungere nel **2004** il valore della **PACA**.



## ROI – Return on Investment - nel totale delle imprese



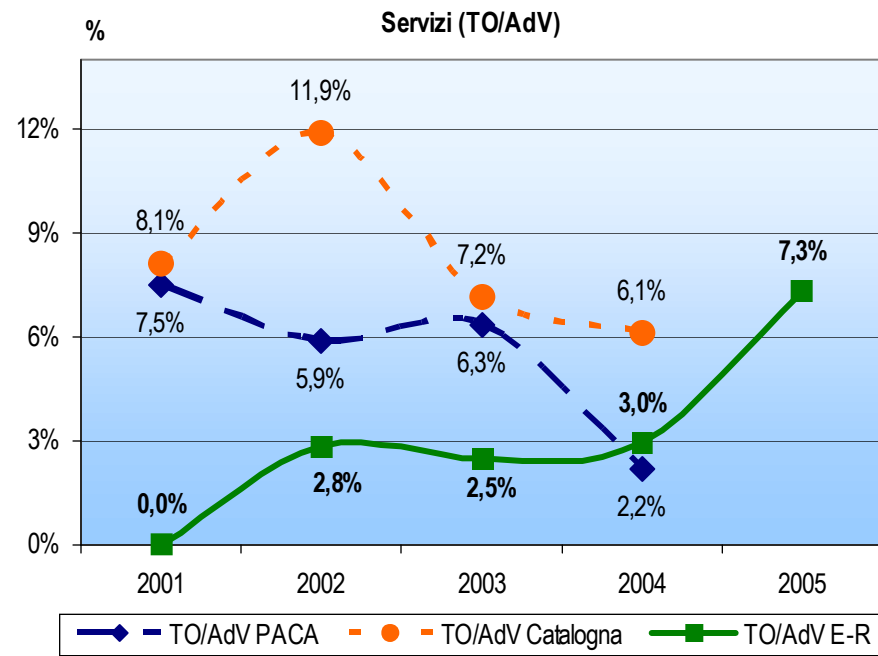
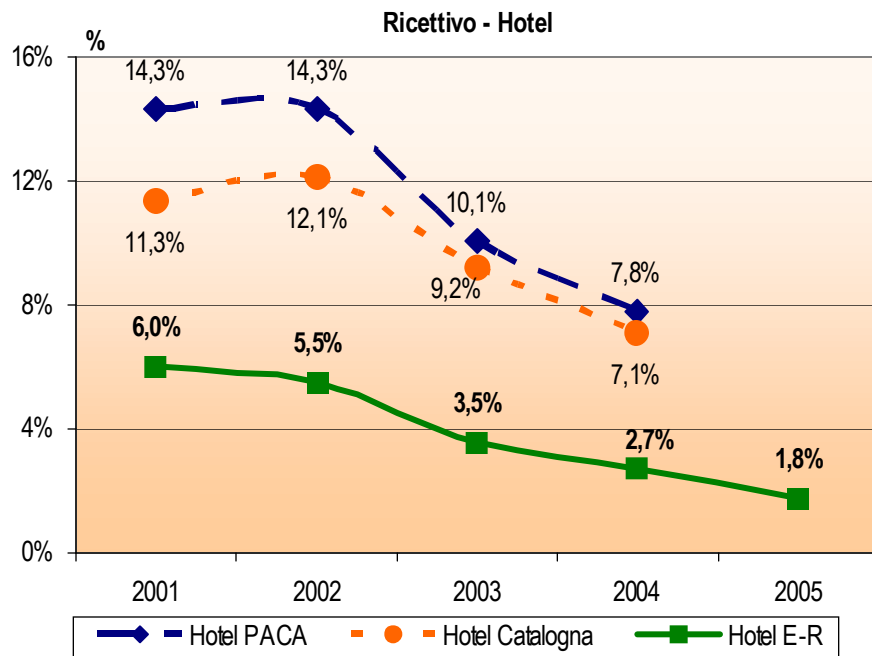
- I valori medi del ROI si attestano per le imprese emiliano romagnole tra il **3%** del 2001 e il **4,3%** del 2005.
- Le imprese **PACA** e **catalane** fanno registrare **indici più elevati** in tutto il periodo considerato. Il gap però sembra ridursi costantemente.
- Le imprese con il maggiore ROI hanno sede nella provincia di **Ferrara** → valore medio 23,7% nel 2005

### ROI E':

Il rapporto tra il Reddito Operativo (il reddito al netto dei costi derivante dalla gestione tipica dell'impresa) e il totale attivo (o capitale investito). Permette di capire se l'attività su cui si è investito - indipendentemente dal costo e dal tipo di fonti di finanziamento - è redditizia o meno.



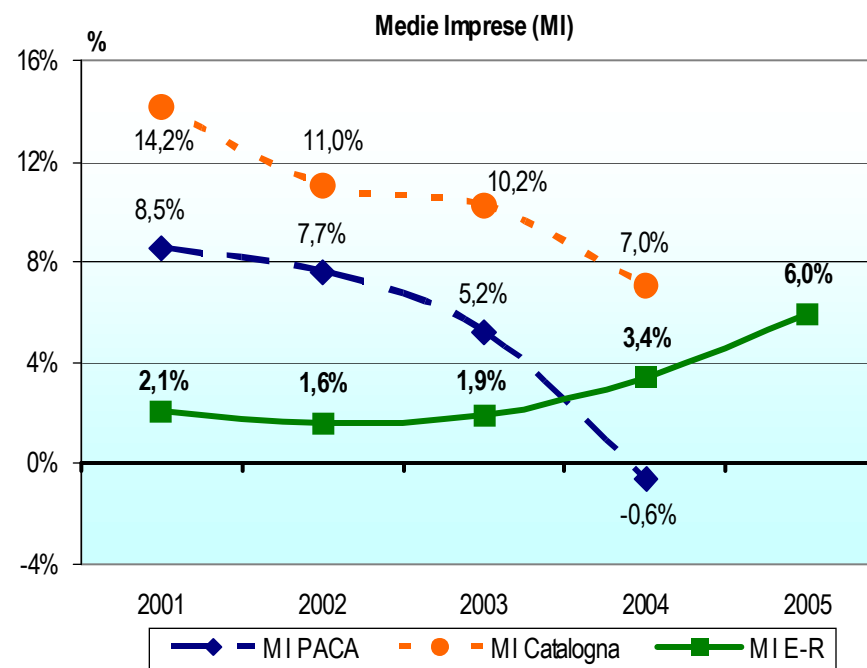
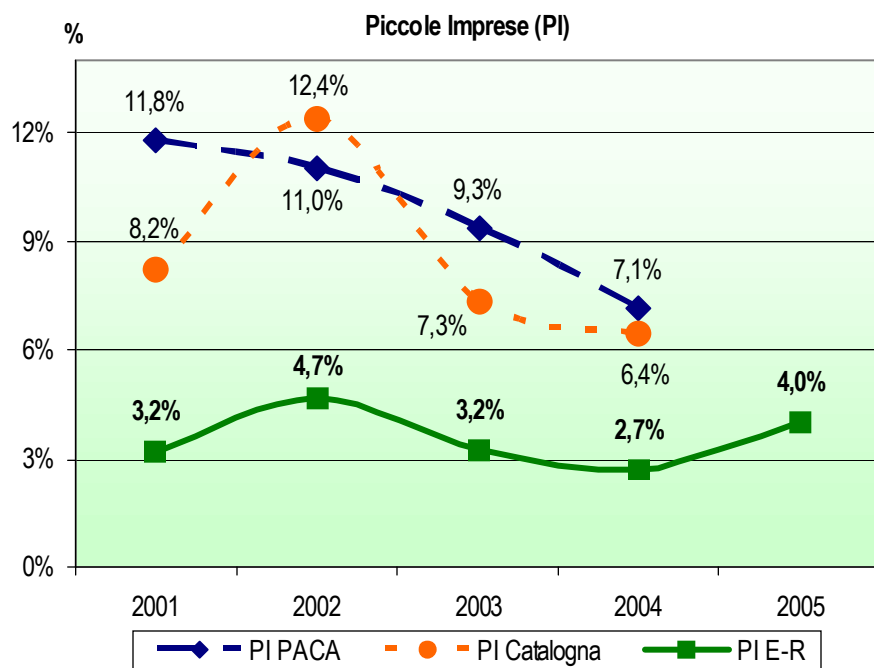
## ROI – Return on Investment - per tipologia d'impresa



- Gli **hotel E-R** fanno registrare una **flessione** del ROI, che passa dal **6%** del **2001** all'**1,8%** del **2005**. Anche per gli hotel delle altre **due regioni** l'indice è in **calo** costante, ma i valori medi si mantengono sensibilmente più **elevati**.
- Le **società di servizi E-R** passano da un **valore nullo** del **2001** a un **7,3%** del **2005**, superando nel 2004 la **PACA**.



## ROI – Return on Investment - per classe di fatturato

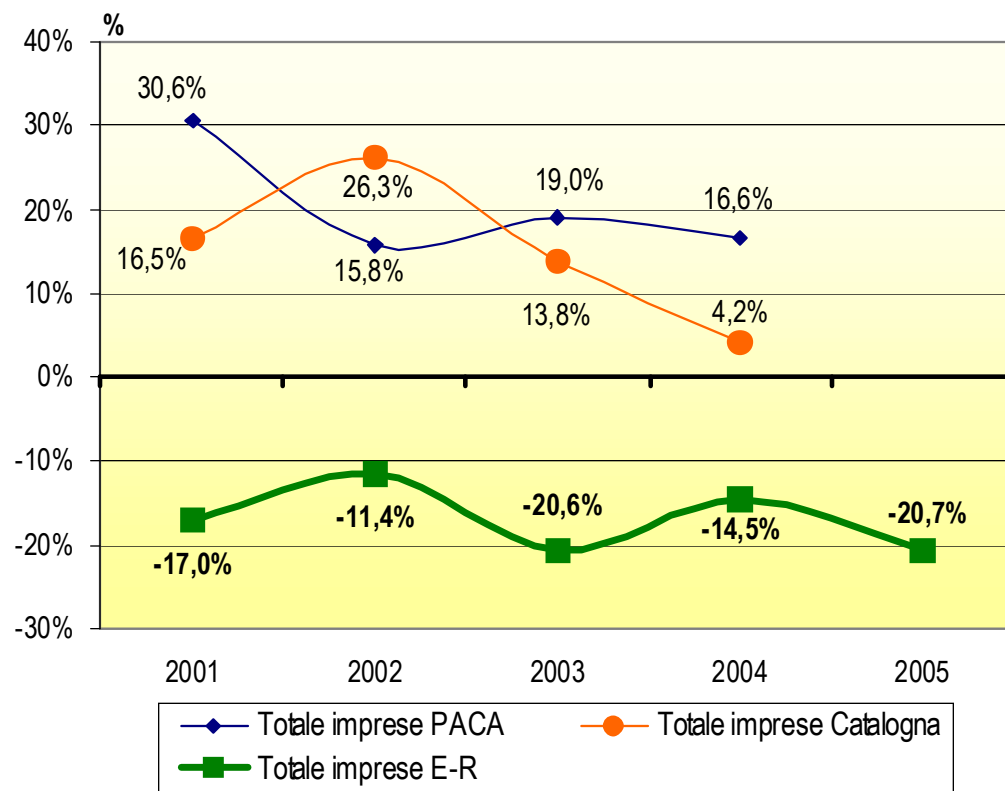


- Andamento altalenante del ROI per le **piccole imprese E-R**, con un picco del **4%** nel **2002**, una **flessione** nei due anni successivi e una nuova crescita pari al **4%** nel **2005**. I valori sono comunque sempre più **bassi** di quelli registrati in **PACA** e **Catalogna**.
- Le **medie imprese E-R** crescono a partire dal **2002** fino a raggiungere il **6%** nel **2005**. È importante sottolineare il **trend in controtendenza** rispetto a PACA e Catalogna, i cui ROI sono **in calo** nello stesso periodo considerato.





## ROE – Return on Equity nel totale delle imprese



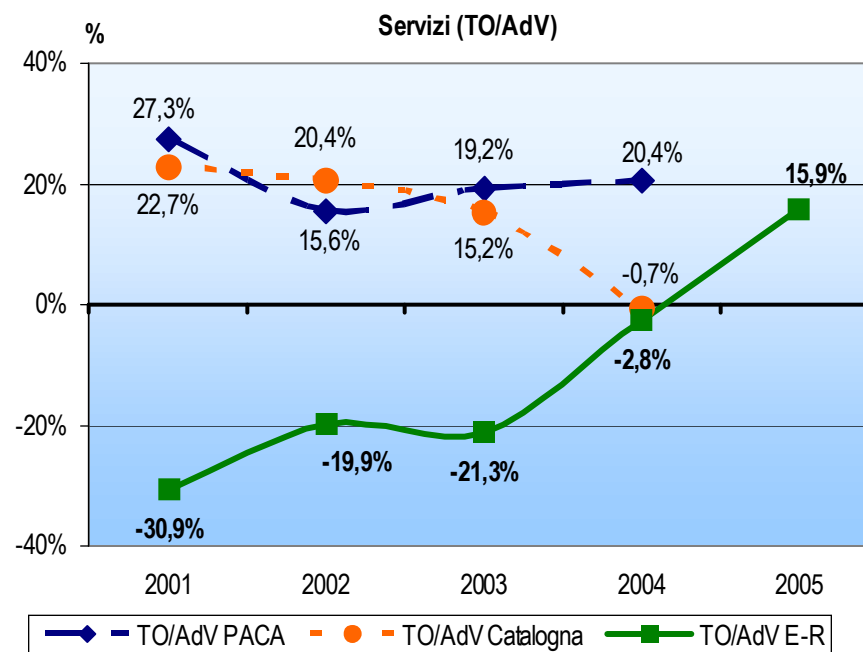
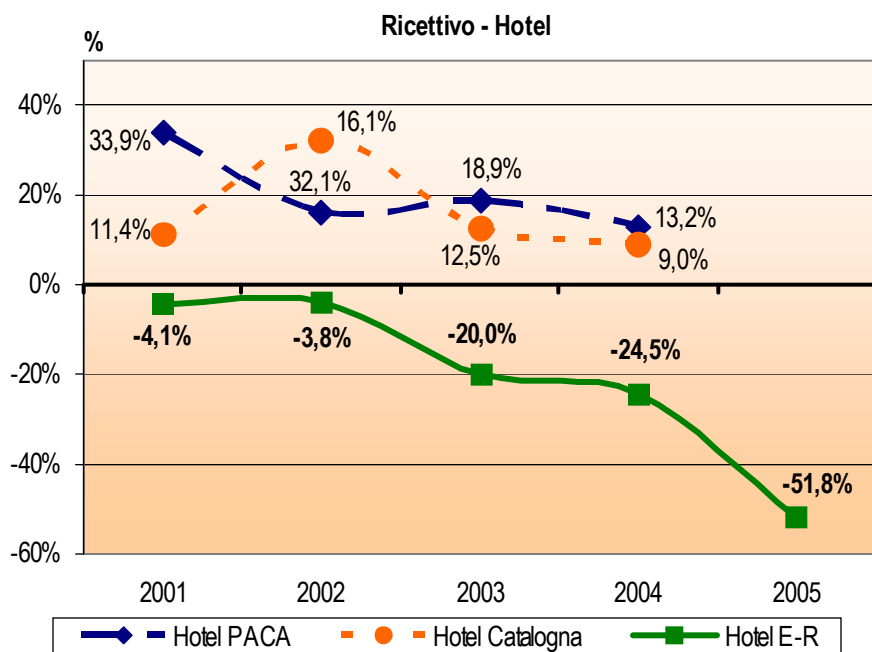
### ROE E':

È il rapporto percentuale tra il Risultato d'esercizio e il patrimonio netto. Misura il peso degli utili netti conseguiti in un esercizio in rapporto al capitale proprio investito (di tipo finanziario o da conferimento)

- L'evidenza più rilevante per le imprese dell'Emilia-Romagna è il **valore sempre negativo** del ROE nell'intero periodo considerato.
- In termini di analisi gestionale, si evidenzia una situazione di **grande criticità** o di mancanza di convenienza imprenditoriale, perdurante nel tempo
- Le imprese con il maggiore ROE hanno sede nella provincia di **Ferrara** → valore medio 44,8% nel 2005



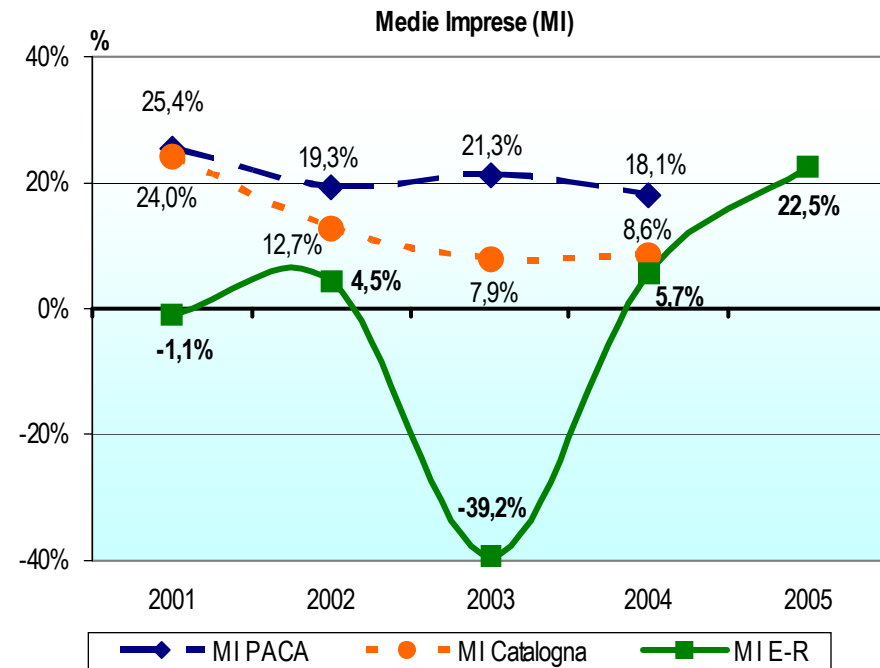
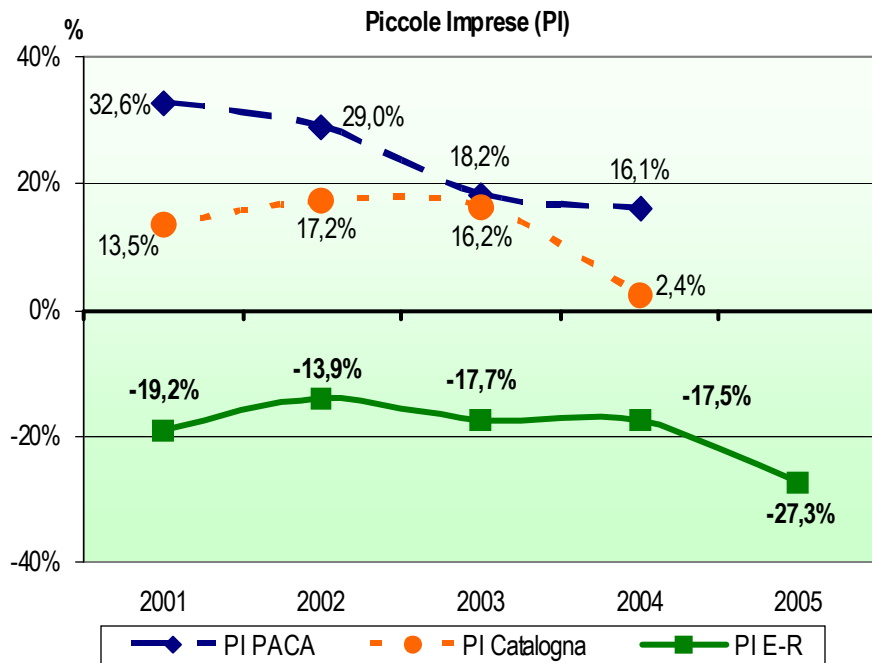
## ROE – Return on Equity - per tipologia d'impresa



- ROE sempre **negativo** e sempre **in calo** per gli **hotel E-R**, a differenza di quelli registrati per **PACA** e **Catalogna**, che si attestano su valori positivi seppure in decremento nel periodo considerato.
- Le **società di servizi** invece riescono nell'ultimo anno a invertire la tendenza pervenendo ad un indice **positivo**, pari al **15,9%** nel 2005.



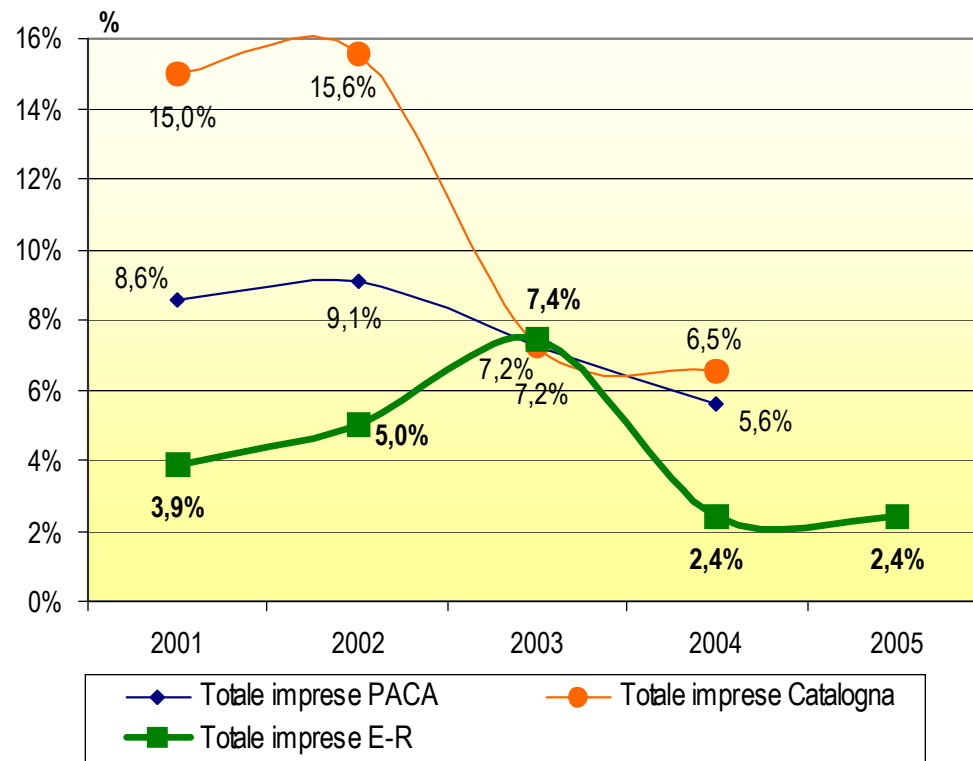
## ROE – Return on Equity - per classe di fatturato



- Valori sempre **negativi** per le **piccole imprese E-R**, contro trend in calo ma sempre positivi per **PACA** e **Catalogna**.
- Le **medie imprese** invece riescono, dopo un brusco **calo** nel **2003**, a pervenire a **ROE positivi** nel **2004** e in forte crescita nel **2005**, attestandosi agli stessi livelli di **PACA** e **Catalogna**



## ROS - Return on Sales - nel totale delle imprese



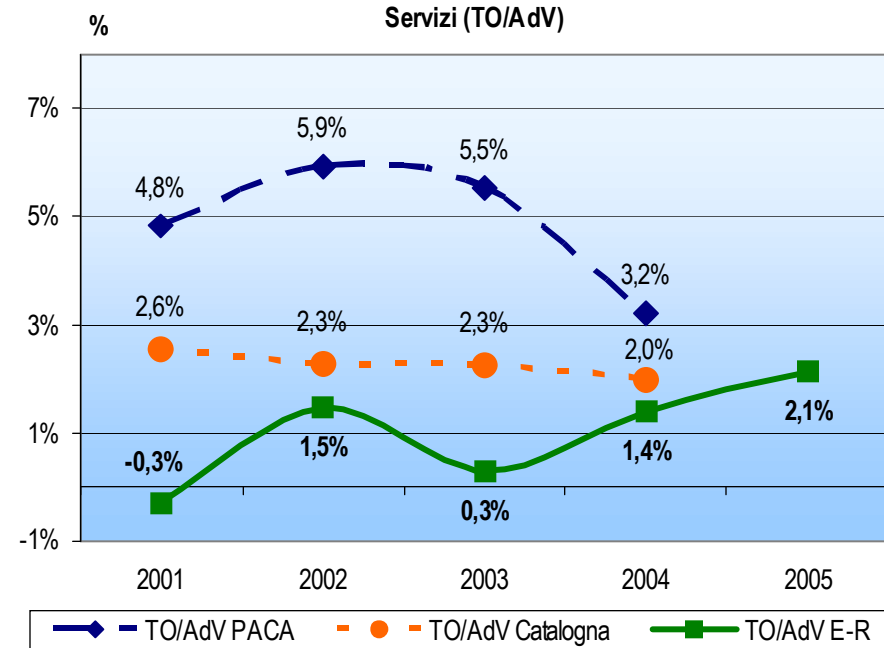
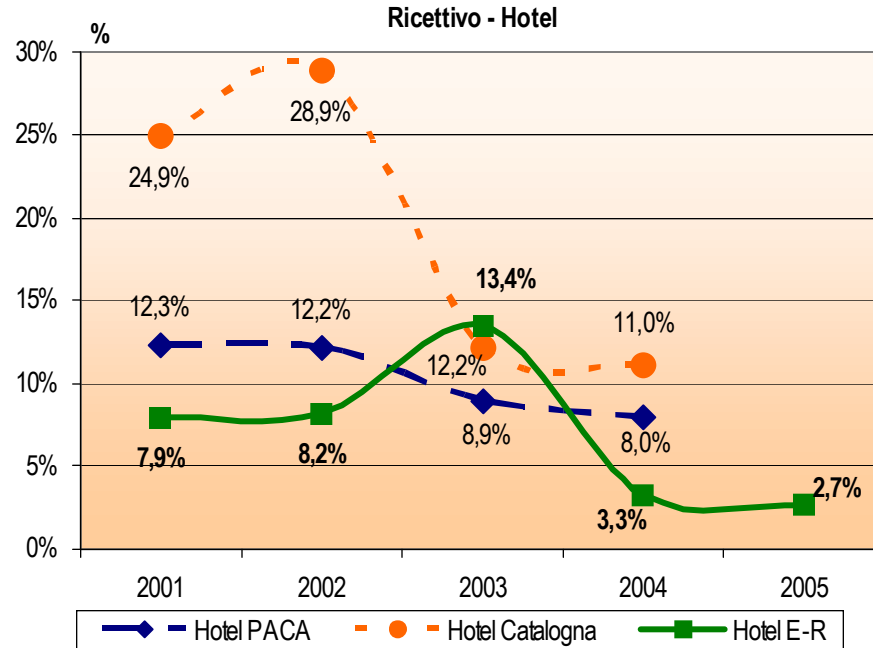
### ROSE':

Il rapporto tra Reddito operativo e il fatturato. Indica quanto un'impresa realizza nella gestione tipica attraverso i ricavi totali.

- ROS in **crescita** per le imprese E-R fino al **2003**, dove raggiungono i livelli di **PACA** e **Catalogna**, ma **in calo** nei due anni successivi.
- Le imprese con il maggiore ROS hanno sede nella provincia di **Ravenna** → valore medio 7,5% nel 2005



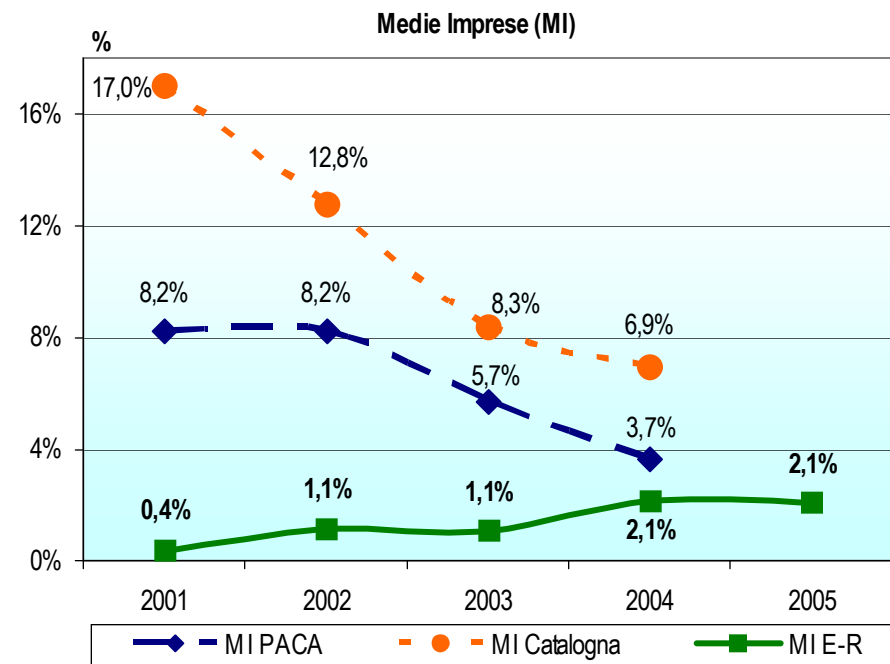
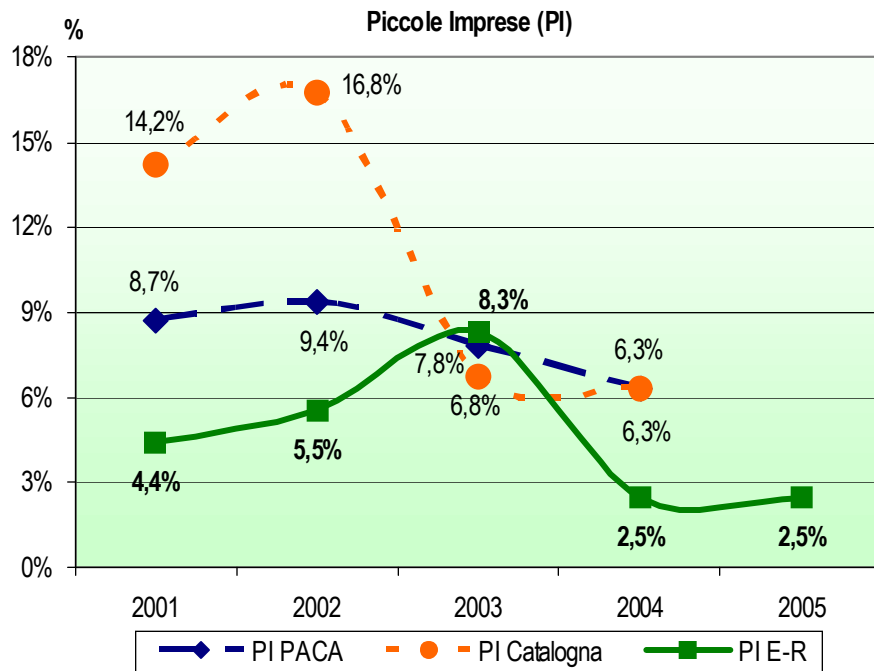
## ROS - Return on Sales - per tipologia d'impresa



- Trend in crescita per gli **hotel E-R** fino al **2003**, con valori **superiori** a quelli di PACA e Catalogna, ma successivo **brusco calo** nei due anni successivi.
- Le **società di servizi** mantengono invece un livello più basso che si attesta al **2,1%** nel 2005. I valori sono sempre **inferiori** a quelli di **PACA** e **Catalogna**.



## ROS - Return on Sales - per classe di fatturato



- Le **piccole imprese E-R** crescono fino al **2003**, con valori che superano **PACA** e **Catalogna**, ma fanno registrare un **brusco calo** nel **2004** e **2005**.
- Le **medie imprese E-R** mostrano un **trend in costante e lieve crescita**, mentre le imprese di **PACA** e **Catalogna**, seppure con valori sempre **più elevati**, fanno registrare una **forte flessione** del ROS medio nel periodo considerato.



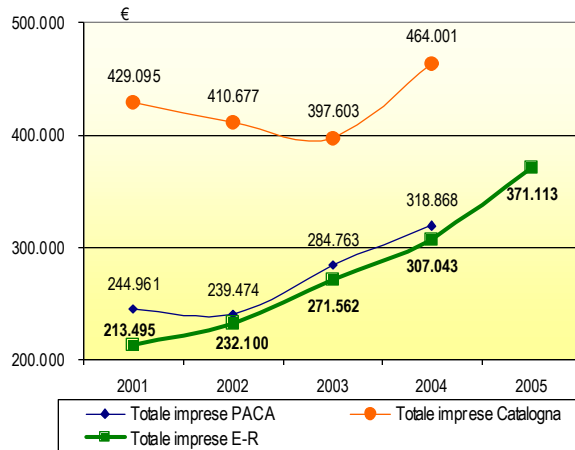
## D. Il peso degli investimenti immateriali

- Confronti sul totale delle imprese
- Confronti per tipologia di imprese
  - Hotel
  - TO/AdV
- Confronti per classe di fatturato
  - Piccole imprese
  - Medie imprese
- Evidenze

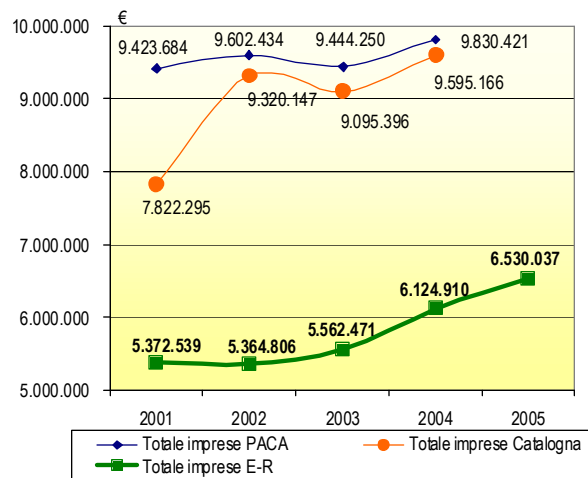


## Confronti sul totale delle imprese

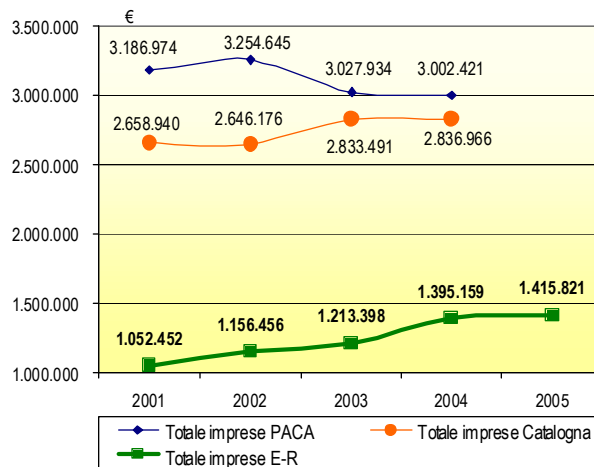
**Immobilizzazioni immateriali €**



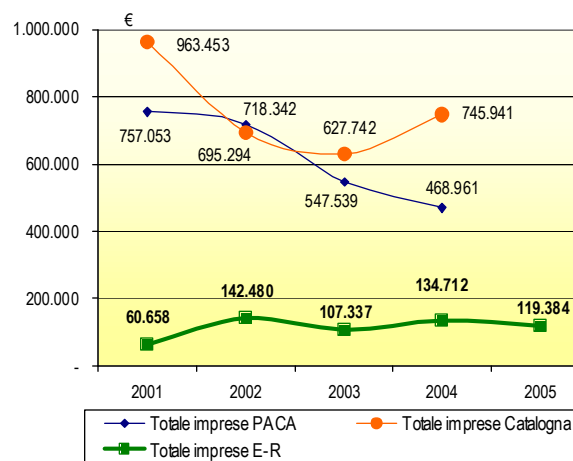
**Fatturato €**



**Valore aggiunto €**



**Risultato ante imposte €**



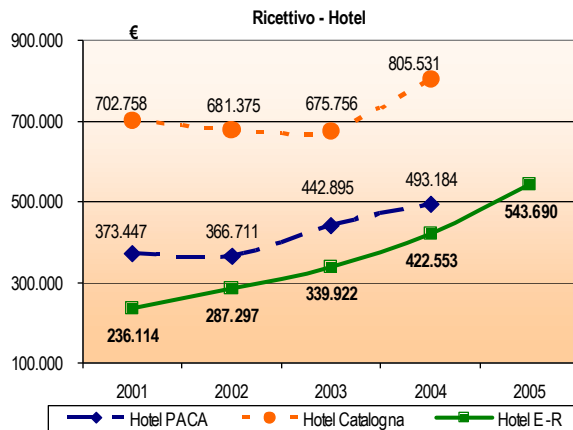
- Le imprese dell'**Emilia-Romagna** fanno registrare valori medi per le voci di bilancio sempre più bassi rispetto a **PACA** e **Catalogna**.
- Le **immobilizzazioni immateriali** mostrano un trend in costante crescita, cui fa seguito:
  - un andamento positivo in termini di **fatturato** e **valore aggiunto**
  - Un **risultato ante imposte** più o meno stabile
- Nel confronto con PACA e Catalogna, le imprese E-R paiono avere un andamento complessivo di crescita, ma con **valori medi molto inferiori**



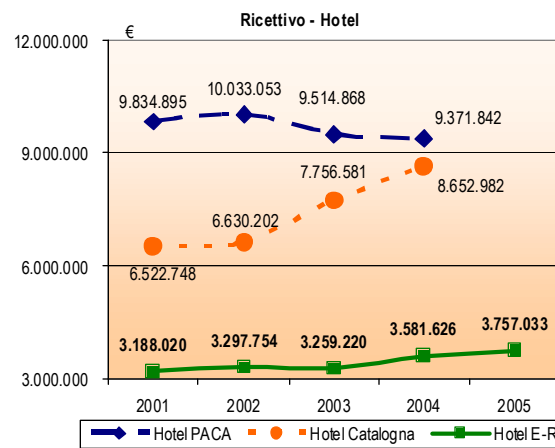


## Confronti per tipologia di imprese → HOTEL

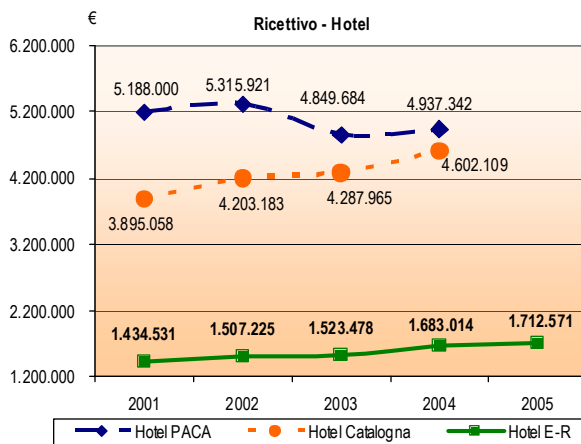
### Immobilizzazioni immateriali €



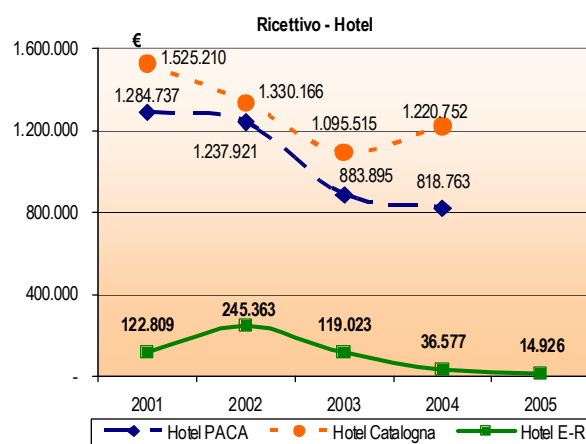
### Fatturato €



### Valore aggiunto €



### Risultato ante imposte €

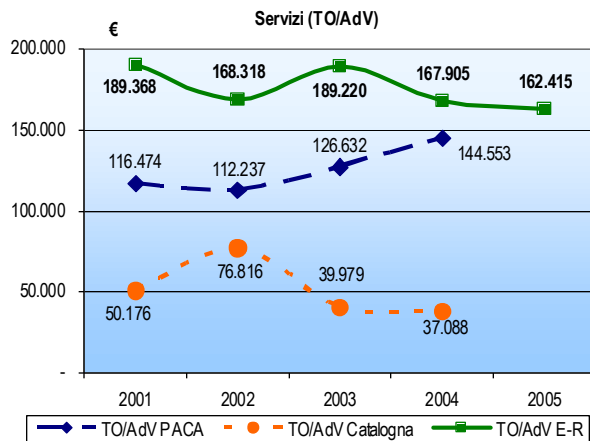


- Anche per gli **hotel E-R** si registrano valori medi sempre notevolmente **inferiori** a quelli di **PACA** e **Catalogna**.
- A fronte di un trend degli **investimenti immateriali** in costante crescita non corrisponde un conseguente andamento di **fatturato** e **valore aggiunto**, che crescono ad un **tasso meno sostenuto**.
- A differenza di quanto emerso in PACA e Catalogna, **il risultato ante imposte è mediamente di scarsa entità**

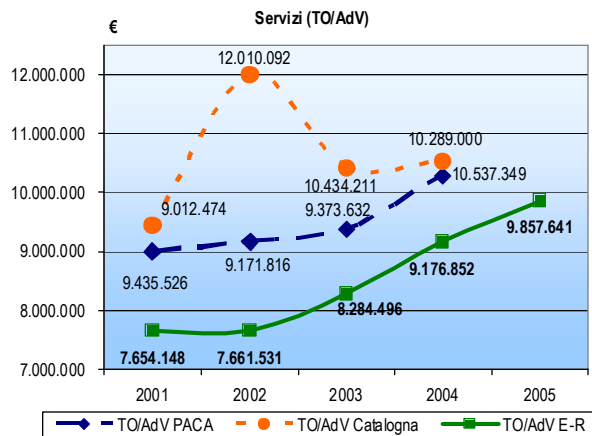


## Confronti per tipologia di imprese → TO/AdV

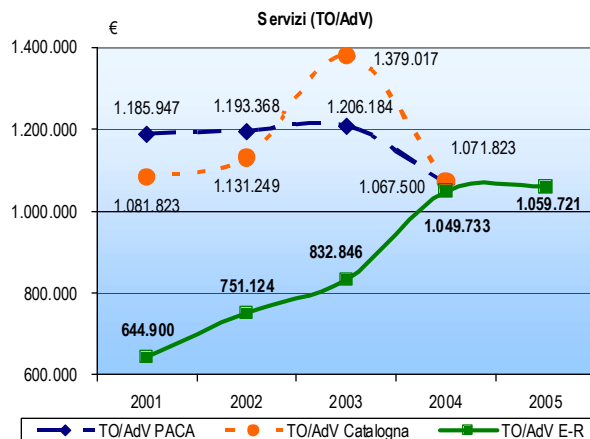
### Immobilizzazioni immateriali €



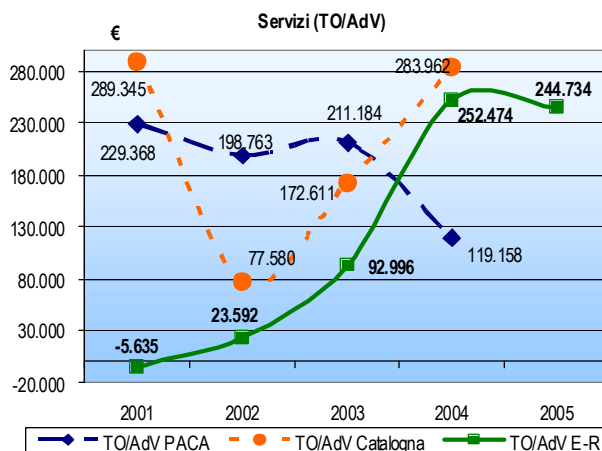
### Fatturato €



### Valore aggiunto €



### Risultato ante imposte €



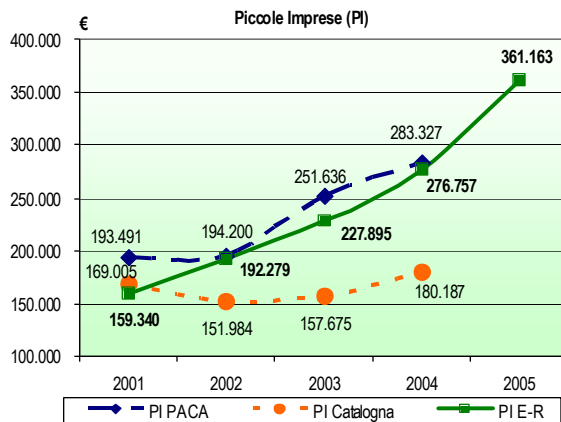
■ L'analisi sulle **società di servizi dell'E-R** indica invece una forte **correlazione positiva** tra livello degli **investimenti immateriali** (sempre superiori a quelli realizzati da PACA e Catalogna) e l'andamento delle altre **voci di bilancio**. Nello specifico si evidenzia:

- Un **fatturato** in forte crescita
- Un **valore aggiunto** in forte crescita e con un **trend** molto più performante rispetto a **PACA** e **Catalogna**, fino a raggiungere lo stesso loro livello medio
- Un **risultato d'impresa** molto positivo che supera di oltre **120.000 euro** il valore **PACA** (nel 2004) e si avvicina a ritmo sostenuto a quello della **Catalogna**, nonostante un gap iniziale di oltre **290.000 euro**

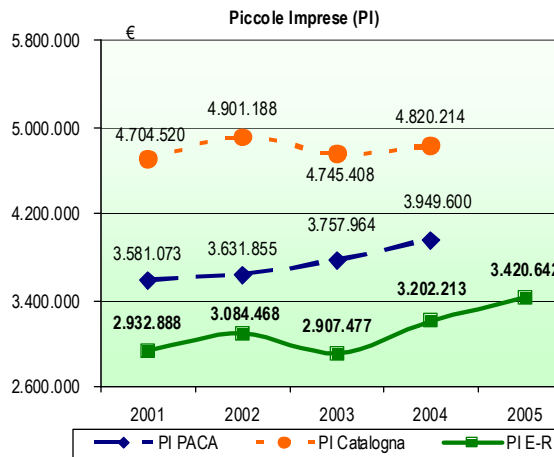


## Confronti per classe di fatturato → Piccole imprese

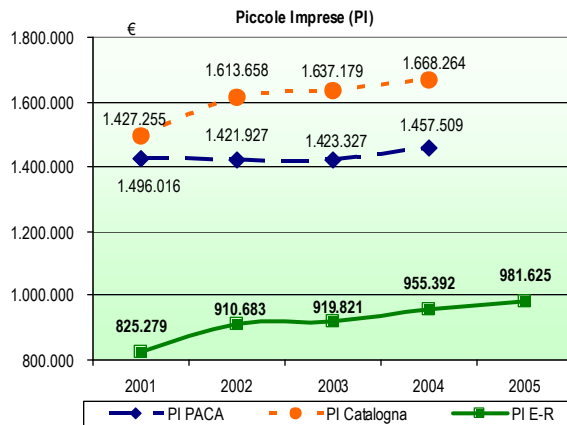
### Immobilizzazioni immateriali €



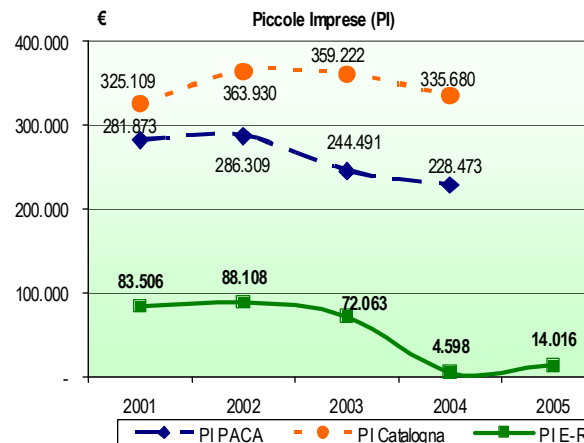
### Fatturato €



### Valore aggiunto €



### Risultato ante imposte €



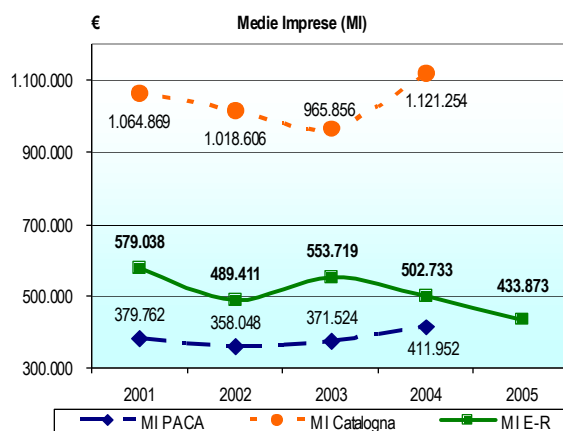
■ Le **piccole imprese** dell'Emilia-Romagna non riescono a valorizzare nel modo corretto gli **investimenti immateriali** realizzati, sempre in costante crescita nel periodo considerato:

- **Fatturato e valore aggiunto** crescono ma a ritmo meno sostenuto e si mantengono su livelli inferiori a quelli **PACA e Catalogna**
- Il **risultato ante imposte** fa registrare un **andamento decrescente** e valori medi **molto inferiori** a quelli delle altre due regioni europee

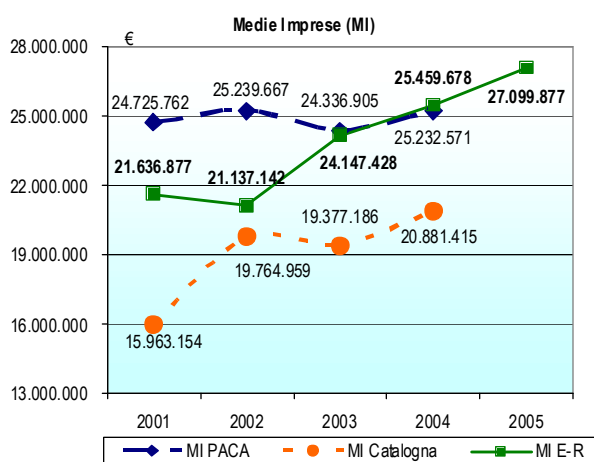


## Confronti per classe di fatturato → Medie imprese

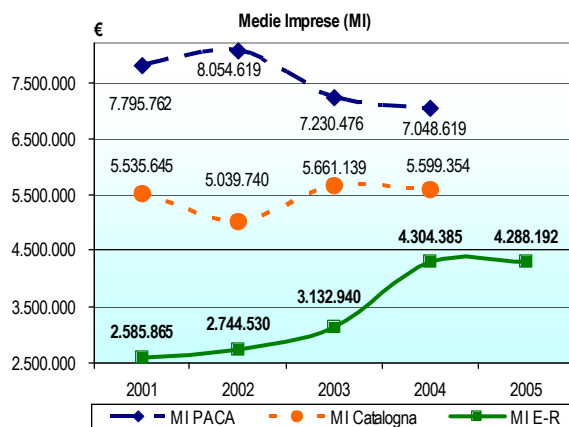
### Immobilizzazioni immateriali €



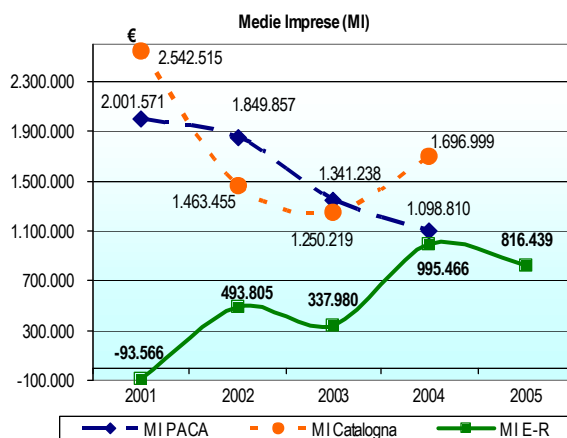
### Fatturato €



### Valore aggiunto €



### Risultato ante imposte €















■ Le medie imprese E-R fanno registrare un **andamento altalenante** degli investimenti immateriali, superiori a quelli della **PACA** ma molto inferiori a quelli della **Catalogna**. Questo si traduce in:

- Buona crescita in termini di **fatturato**
- Trend positivo per quanto riguarda il **valore aggiunto**, seppure su valori più bassi rispetto alle due regioni;
- Andamento altalenante del **risultato ante imposte**, ma con una crescita complessiva nell'intero periodo superiore a quella fatta registrare dalla **Catalogna** e in controtendenza rispetto alla **PACA**



## Evidenze

- Dall'analisi comparata svolta sui bilanci delle PMI turistiche di tre regioni emergono due aspetti rilevanti:
  - Le imprese che investono maggiormente in *risorse immateriali* fanno registrare nella media migliori risultati in termini di **fatturato**, **valore aggiunto** e **utile ante imposte**
  - le imprese dell'Emilia-Romagna non sempre riescono, come succede invece in PACA e soprattutto in Catalogna, a tradurre la mole di **investimenti immateriali realizzati** in **risultati performanti** in termini di fatturato, valore aggiunto e utile d'impresa
- In base agli elementi di bilancio analizzati, quali sono e dove stanno le imprese più performanti?

Tipologia	Emilia-Romagna	Catalogna	PACA
Hotel			
TO/AdV			
Piccole imprese			
Medie imprese			

Nelle interviste dirette alle imprese verificheremo questa indicazione e come si è realizzata.



## TEAM del Progetto **FATTORE K** – Emilia-Romagna

### ■ Capi progetto

- Giuseppe Giaccardi
  - Direzione e coordinamento, gestione dei rapporti
- Lidia Marongiu
  - Comunicazione e testi , gestione dei rapporti
- Andrea Zironi
  - Ricerche ed elaborazioni, gestione dei rapporti

### ■ Interviste – data entry – ricerche di base

- Stefania Derudas (responsabile)
- Massimo Fresu
- Maria Monti

### ■ Segreteria organizzativa

- Consuelo Varsi



**GRAZIE  
DELL'ATTENZIONE**

Progetto, modello, elaborazioni, azioni e metodologia sono un prodotto originale dello **Studio Giaccardi & Associati – Consulenti di Direzione**  
© *All rights reserved, Alghero (SS), giugno 2007*