



BVA

BEST VALUE AWARD

AZIENDE MARCHIGIANE CHE CREANO VALORE ECONOMICO



FONDAZIONE
CASSA DI RISPARMIO
DI JESI



NETWORK
ADVISORY



La presente ricerca **"BEST VALUE AWARD"** è stata predisposta da Network Advisory al fine di fornire un quadro sulla capacità di creare valore finanziario da parte delle imprese marchigiane.

I destinatari della ricerca acconsentono a non riprodurre o utilizzare in tutto o in parte i risultati dell'analisi senza averlo previamente comunicato a Network Advisory e si impegnano a citare la fonte del materiale riprodotto o utilizzato.

Nella redazione della ricerca sono stati utilizzati dati di dominio pubblico e non sono state effettuate analisi sulla veridicità e accuratezza delle informazioni; pertanto Network Advisory, nonostante abbia agito con la massima diligenza, professionalità ed indipendenza, non si assume responsabilità e non fornisce garanzia sui dati elaborati.

Il **BEST VALUE AWARD** è il premio annuale assegnato alle imprese marchigiane che si sono distinte nella creazione del valore finanziario.

Per valore finanziario si intende la capacità dell'azienda di generare una redditività congrua rispetto ai capitali impiegati.

Seguendo la prassi utilizzata dagli investitori di capitale di rischio in aziende non quotate (private equity) il valore finanziario è stato calcolato come un multiplo della redditività operativa lorda (EBITDA) al netto dell'indebitamento finanziario.

In particolare è stata utilizzata la seguente formula:
VALORE = EBITDA x n – Posizione Finanziaria Netta

LA SCELTA DEL MULTIPLO

Poiché l'analisi aveva l'obiettivo di individuare le imprese marchigiane che nel 2017 hanno incrementato maggiormente il loro valore finanziario rispetto al 2016 **è stato utilizzato un multiplo pari a 8, che rispecchia la media desumibile dalle transazioni di cessioni e acquisizioni avvenute nel 2016 in Italia.**

La scelta del multiplo pari a 8 volte, pur risultando impropria se applicata indistintamente a tutte le aziende marchigiane, ai fini della presente analisi mantiene la sua rilevanza in quanto l'obiettivo della ricerca non è tanto quello di determinare una misura assoluta del valore, quanto una misura relativa per fini di comparazione.

Sotto questo profilo è importante che il multiplo sia identico per tutte le aziende e rimanga costante per tutti gli anni, mentre la sua dimensione non influisce sui risultati qualitativi dell'analisi.

LA CLASSIFICAZIONE DEL CAMPIONE

L'analisi, che ha riguardato i bilanci di 6700 società, è stata sviluppata secondo le seguenti fasi:

1. Calcolo del valore finanziario (2016 e 2017) di ciascun impresa applicando la formula:
 $EBITDA \times 8 - PFN$;
2. Collocazione delle imprese sulla base del loro valore finanziario 2017 all'interno delle seguenti classi:
 - **Leone:** le imprese con un valore superiore a 100 mln di euro.
 - **Tigre:** le imprese con un valore compreso tra 50 e 100 mln di euro;
 - **Pantera:** le imprese con un valore compreso tra 10 e 50 mln di euro;
 - **Ghepardo:** le imprese con un valore compreso tra 5 e 10 mln di euro;
3. Determinazione all'interno di ciascuna classe dell'incremento percentuale del valore finanziario registrato nel 2017 rispetto al 2016;
4. Classificazione delle imprese di ciascuna classe in base all'incremento percentuale registrato nel biennio 2016-2017;



TOTALE AZIENDE ANALIZZATE: 6700

SONO STATE PRESE QUELLE CON VALORE POSITIVO: 3557



LEONE



TIGRE



PANTERA



GHEPARDO

MICRO

AZIENDE

23

32

253

265

2744

VALORE TOTALE

6.490.529.835

2.223.809.939

4.984.964.959

1.846.149.946

VARIAZIONE TOTALE

601.398.087

367.784.753

469.419.787

121.407.474

VARIAZIONE %

10,2%

19,8%

10,4%

7,0%

LA CLASSIFICAZIONE DEL CAMPIONE



Valore 5 - 10 mln

GHEPARDO



Valore 10 - 50 mln

PANTERA



Valore 50 - 100 mln

TIGRE



Valore > 100 mln

LEONE

PREMIO SPECIALE

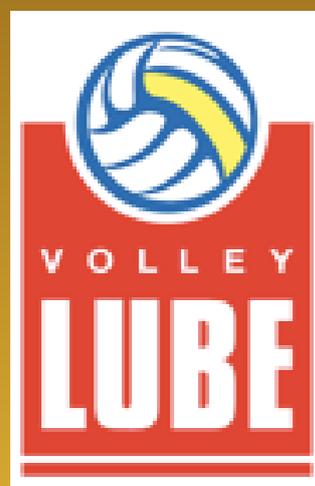
MICRO IMPRESA

DENOMINAZIONE	VAR %	EBITDA	PFN
SAINT FERRY S.R.L.	12275%		



Valore 5 - 10 mln

GHEPARDO



	DENOMINAZIONE	PROVINCIA	VAR %	EBITDA	PFN
1°	A.S. VOLLEY LUBE S.R.L. Societa' Sportiva Dilettantistica	MC	34427%	↑	↓
2°	TRANSADRIATICO SOCIETA' COOPERATIVA	AP	5281%	↑	↓
3°	ANDREA MONTELPARE S.P.A.	FM	3864%	↑	↓





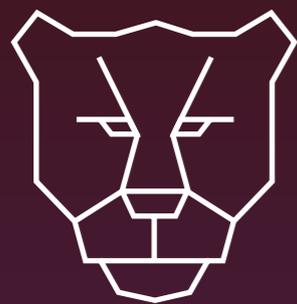
GHEPARDO

Valore 5 - 10 mln

DENOMINAZIONE	2017					VAR. VALUTAZIONE %	RICAVI	EBITDA	PFN
	PROV.	RICAVI	EBITDA	PFN	VAR. VALUTAZIONE				
A.S. VOLLEY LUBE S.R.L. SOCIETA' SPORTIVA DILETTANTISTICA	MC	4.286.819	987.949	397.004	7.484.847	34427%	↑	↑	↓
TRANSADRIATICO SOCIETA' COOPERATIVA	AP	25.394.868	691.018	362.168	5.069.975	5281%	↑	↑	↓
ANDREA MONTELPARE S.P.A.	FM	14.067.471	872.029	1.139.451	5.689.521	3864%	↓	↑	↓
PIERALISI SOCIETA' PER AZIONI	AN	27.455.863	1.396.300	3.489.908	7.378.501	2443%	↑	↑	↓
MODA ITALIA S.R.L.	PS	6.082.150	1.195.303	2.389.823	6.873.551	2298%	↑	↑	↓
DECAMEC SRL	AP	2.730.180	874.834	91.805	6.063.236	719%	↑	↑	↑
ZAFFIRO ANCONA S.R.L.	AN	2.768.949	657.581	131.369	4.502.168	718%	↑	↑	↓
E.M. COMPANY SRL	MC	14.173.473	1.009.845	2.933.221	4.454.969	645%	↑	↑	↓
LA FERROMETALLI S.R.L.	MC	7.355.255	800.263	(247.351)	5.494.472	476%	↑	↑	↓
VALBETON S.R.L.	MC	7.936.731	817.707	527.153	4.961.797	471%	↑	↑	↓

Valore 10 - 50 mln

PANTERA



	DENOMINAZIONE	PROVINCIA	VAR %	EBITDA	PFN
1°	COSMETAL S.R.L.	MC	1701%	↑	↓
2°	RODO FIRENZE S.R.L.	MC	1376%	↑	↓
3°	CIVITANAVI SYSTEMS S.R.L.	FM	1221%	↑	↓





PANTERA

Valore 10 - 50 mln

	2017									
DENOMINAZIONE	PROV.	RICAVI	EBITDA	PFN	VAR. VALUTAZIONE	VAR. VALUTAZIONE %	RICAVI	EBITDA	PFN	
COSMETAL S.R.L.	MC	17.699.935	2.614.190	557.497	19.225.823	1701%	↑	↑	↓	
RODO FIRENZE S.R.L.	MC	13.807.169	1.928.677	744.923	13.689.422	1376%	↑	↑	↓	
CIVITANAVI SYSTEMS S.R.L.	FM	10.524.397	4.549.628	(3.191.240)	36.590.676	1221%	↑	↑	↓	
LA GRIFFE - S.R.L.	AP	20.109.714	1.517.016	(2.880.735)	12.617.979	526%	↑	↑	↓	
GENERAL IMPIANTI - S.R.L.	AN	18.917.298	3.132.350	2.347.068	17.316.323	321%	↓	↑	↓	
OLTREMARE S.P.A.	PS	20.808.484	2.834.810	891.520	15.752.882	261%	↑	↑	↓	
FALC S.P.A.	MC	47.736.157	6.150.903	12.234.858	26.503.762	253%	↑	↑	↑	
APRA S.P.A.	AN	18.149.283	1.637.681	(317.462)	9.464.495	239%	↑	↑	↓	
ISOFOM S.R.L.	PS	27.715.640	2.299.882	1.412.460	11.887.090	233%	↑	↑	↓	
IMMOBILIARE DE.IM. - S.R.L.	FM	7.039.331	5.482.899	(215.078)	30.635.208	228%	↑	↑	↑	
KORG ITALY S.P.A.	AN	15.159.455	1.472.248	(8.696.750)	14.022.771	217%	↑	↑	↓	

Valore 50 - 100 mln

TIGRE



DENOMINAZIONE	PROVINCIA	VAR %	EBITDA	PFN
1° ROMANA COSTRUZIONI S.P.A.	MC	283%	↑	↓
2° FRATELLI GUZZINI S.P.A.	MC	242%	↑	↑
3° GALLERY HOLDING S.P.A.	PS	137%	↑	↓





TIGRE

Valore 50 - 100 mln

DENOMINAZIONE	2017					VAR. VALUTAZIONE %	RICAVI	EBITDA	PFN
	PROV.	RICAVI	EBITDA	PFN	VAR. VALUTAZIONE				
ROMANA COSTRUZIONI S.P.A.	MC	49.665.603	6.995.532	(10.260.183)	48.953.190	283%	↑	↑	↓
FRATELLI GUZZINI S.P.A.	MC	50.054.751	11.062.595	(10.981.174)	70.358.099	242%	↑	↑	↑
GALLERY HOLDING S.P.A.	PS	89.776.970	7.373.769	(1.842.402)	35.215.533	137%	↑	↑	↓
AEA - S.R.L.	AN	68.530.616	8.647.956	10.308.954	33.695.023	134%	↑	↑	↑
SIMONETTI MARIO S.R.L.	AN	118.108.311	6.754.405	(19.152.103)	33.489.894	84%	↑	↑	↓
INTERNATIONAL PROMO STUDIO S.R.L.	PS	36.700.357	8.868.010	8.210.944	24.564.064	64%	↑	↑	↓
VALMEX S.P.A.	PS	69.139.327	8.707.627	1.221.920	25.102.499	58%	↑	↑	↓
PAOLONI S.R.L.	AN	38.459.616	7.222.616	(506.236)	19.821.331	52%	↑	↑	↑
ADRIA FERRIES S.P.A.	AN	47.827.491	9.522.801	(1.599.003)	25.642.539	49%	↑	↑	↓
PROMETEO - S.P.A.	AN	119.119.494	7.113.488	(6.398.683)	17.024.374	37%	↓	↓	↓

Valore > 100 mln

LEONE



DENOMINAZIONE	PROVINCIA	VAR %	EBITDA	PFN
1° RENCO GROUP S.P.A.	MC	4694%	↑	↓
2° PAIMA S.R.L.	AN	75%	↑	↓
3° LUBE INDUSTRIES S.R.L.	FM	59%	↑	↓





LEONE

Valore > 100 mln

DENOMINAZIONE	2017					VAR. VALUTAZIONE %	RICAVI	EBITDA	PFN
	PROV.	RICAVI	EBITDA	PFN	VAR. VALUTAZIONE				
RENCO GROUP S.P.A.	PS	254.954.000	14.183.000	1.429.000	109.698.079	4694%	↓	↑	↓
PAIMA S.R.L.	AN	42.319.326	13.474.248	(15.708.156)	52.887.712	75%	↑	↑	↓
LUBE INDUSTRIES S.R.L.	MC	191.232.092	18.655.480	21.672.522	47.089.400	59%	↑	↑	↓
TOD'S	FM	662.577.000	143.418.000	82.946.000	321.614.000	43%	↑	↑	↓
ENERECO S.P.A.	PS	54.484.195	14.247.886	(11.644.390)	32.619.957	35%	↑	↑	↓
ELICA S.P.A.	AN	479.305.000	38.403.000	69.288.000	46.900.000	25%	↑	↑	↑
HSD S.P.A.	PS	88.386.000	21.983.000	(1.075.000)	31.361.000	22%	↑	↑	↓
BIESSE S.P.A.	PS	690.120.000	80.163.000	(30.553.000)	115.542.000	21%	↑	↑	↓
MARCHE MULTISERVIZI S.P.A.	PS	116.499.091	27.335.915	10.335.897	17.583.463	9%	↑	↑	↓
IMAC S.P.A.	AP	258.200.330	23.237.286	5.647.490	11.792.275	7%	↑	↑	↓



BVA

BEST VALUE AWARD

AZIENDE MARCHIGIANE CHE CREANO VALORE ECONOMICO