

OSSERVATORIO GIFASP 2020

# “Le condizioni economico finanziarie del settore Astucci e Scatole Pieghevoli”

Novembre 2020



# Executive Summary (1)

- Nel 2019 il settore degli Astucci e Scatole Pieghevoli ha registrato una **crescita dei fatturati del +5% in euro, nuovamente più dinamico della media delle imprese manifatturiere italiane...** Nuovo punto di massimo dal lato dell'efficienza d'uso del capitale investito, che ha ormai superato i livelli del benchmark manifatturiero.
- Il settore degli Astucci e Scatole Pieghevoli conferma **livelli di marginalità superiori alla media delle imprese manifatturiere italiane**, con un gruppo di “best performers” (23% delle imprese) che evidenzia un livello 2019 dell'EBITDA in % del valore della produzione superiore al 15%.
- **Performance settoriali mediamente migliori** del benchmark manifatturiero si segnalano anche in termini di **redditività** e **autofinanziamento**; da rilevare, in particolare, che circa 1 impresa del settore su 4 mostra livelli di redditività (ROI) nel 2019 superiori a 10; addirittura 1 su 3 registra un livello di autofinanziamento (cash-flow) superiore al 10% del valore della produzione.
- **Il grado di indebitamento del settore si mantiene particolarmente contenuto**: nel 2019 il Leverage (Debiti finanziari / Capitale proprio) si è confermato su livelli più contenuti della media manifatturiera. Si conferma, inoltre, un costo medio del debito ai minimi storici.

# Executive Summary (2)

- L'analisi dei bilanci d'esercizio a livello di cluster merceologici segnala **performance particolarmente favorevoli** per le imprese del settore specializzate nel **segmento Cosmetico**, con tassi di crescita, livelli dei margini e condizioni di autofinanziamento decisamente più elevate della media nel 2019.
- L'analisi dei bilanci d'esercizio a livello di cluster dimensionali, invece, segnala **performance particolarmente favorevoli** per le **Medie imprese** (50-99 addetti) del settore, sia in termini di crescita sia anche di condizioni reddituali.
- Pur in un quadro settoriale complessivamente favorevole, si segnalano **performance subottimali** per un gruppo anche nutrito di aziende: il 35 per cento delle imprese ha segnato un calo del fatturato 2019; il 27 per cento evidenzia un tasso di rotazione del capitale investito inferiore a 1; il 26 per cento mostra margini operativi inferiori al 5% del valore della produzione, così come il 29 per cento un cash-flow in % della produzione inferiore ai 5 punti percentuali; il 16 per cento, infine, registra livelli di redditività operativa (ROI) negativi.

# Dinamiche del settore Astucci e Scatole Pieghevoli

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Isem 2020
<i>Produzione (fonte Assografici)</i>													
- tons/000	613	565	607	617	583	578	606	633	637	649	655	681	
- var. %	-2.7	-7.9	+7.4	+1.6	-5.5	-0.9	+4.9	+4.5	+0.7	+1.9	+0.9	+3.9	+0.5
<i>Esportazioni</i>													
- tons/000	92	81	83	82	88	84	83	84	88	91	92	92	
- var. %	-11.6	-11.9	+2.8	-1.6	+7.5	-4.1	-1.4	+1.6	+4.3	+3.0	+0.3	-0.4	-9.1
<i>Importazioni</i>													
- tons/000	50	42	45	46	43	41	44	42	50	54	52	55	
- var. %	+17.0	-16.1	+7.9	+1.3	-5.6	-5.7	+6.9	-2.9	+19.0	+6.9	-2.9	+5.3	-10.5
<i>Consumo apparente</i>													
- tons/000	571	526	569	581	538	535	567	591	599	612	615	644	
- var. %	+0.4	-7.9	+8.2	+2.1	-7.3	-0.7	+6.0	+4.3	+1.4	+2.1	-0.9	+0.5	+0.9
<i>Per confronto (fonte Assografici):</i>													
<i>Esportazioni cartoncino per astucci</i>													
- tons/000	424	409	528	481	395	416	428	451	488	505	508	501	
- var. %	-9.5	-3.7	+29.2	-8.9	-17.7	+5.2	+2.8	+5.4	+8.3	+3.5	+0.5	-1.4	+3.3
<i>Importazioni cartoncino per astucci</i>													
- tons/000	498	455	548	593	608	622	669	705	711	728	751	773	
- var. %	-9.3	-8.7	+20.5	+8.3	+2.4	+2.2	+7.6	+5.5	+0.8	+2.3	+3.2	+3.0	+3.8

Il Centro Studi di Assografici segnala:

sostenuto dal favorevole trend del comparto alimentare e della cosmesi-profumeria (a fronte di un lieve arretramento della farmaceutica) il settore aumenta le quantità prodotte 2019 del 3.9% rispetto al 2018: crescita molto favorevole e decisamente superiore a quella conseguito nel 2018 (+0.9%); dopo la forte crescita nel 1 trimestre 2020 (+5.5%), si segnala nel 2 trimestre una simile flessione tendenziale (-4.3%) per la produzione settoriale, determinata dagli effetti della pandemia Covid-19, per cui il primo semestre 2020 si chiude con una moderata crescita del +0.5% sul primo semestre 2019.

# Il campione di bilanci analizzato

## Numerosità bilanci per anno

	'09	'10	'11	'12	'13	'14	'15	'16	'17	'18	'19
N.bil.	48	51	65	68	65	65	64	61	58	61	47

## Numerosità bilanci per cluster (dati 2019)

Comparti	N. addetti			Totale
	< 49	50-99	> 99/group	
Cosmetico	2	0	3	5
Farmaceutico	3	2	3	8
General Packaging	14	8	9	31
Altro	1	1	1	3
<b>Totale</b>	<b>20</b>	<b>11</b>	<b>16</b>	<b>47</b>

La ricostruzione delle poste di bilancio è avvenuta applicando la metodologia degli **indici a catena** che permette di gestire **campioni dinamici** con tecniche statistiche tipiche dei campioni chiusi. Tale metodologia consente quindi di superare il problema della diversa numerosità del campione di bilanci nell'arco temporale analizzato e di sfruttare tutte le informazioni disponibili.