

OSSERVATORIO GIFASP 2019

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

EXECUTIVE SUMMARY



Executive Summary (1)

- Nel 2018 il settore degli Astucci e Scatole Pieghevoli ha registrato una **crescita dei fatturati del +4.2% in euro, più dinamico della media delle imprese manifatturiere italiane** ... Nel medio periodo (ultimo decennio), la performance di crescita del settore appare, peraltro, allineata a quella media manifatturiera.
- Il settore degli Astucci e Scatole Pieghevoli conferma **livelli di marginalità superiori alla media delle imprese manifatturiere italiane**, con un gruppo di “*best performers*” (16% delle imprese) che ha registrato un livello 2018 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**; in particolare, solo il 7% delle imprese del settore presenta un autofinanziamento (*cash-flow*) negativo; viceversa, circa 1/3 delle imprese registra un livello di *cash-flow* superiore al 10% del valore della produzione. Va tuttavia segnalato nel 2018 l'ampliamento del numero di imprese con redditività operativa (ROI) negativa.
- **Il grado di indebitamento del settore si mantiene particolarmente contenuto**: nel 2018 il *Leverage* (Debiti finanziari / Capitale proprio) si è attestato su livelli di minimo, decisamente più contenuti della media manifatturiera. Allo stesso modo, l'anno scorso il costo medio del debito delle imprese del settore è risultato su livelli di minimo storico.

Executive Summary (2)

- L'analisi dei bilanci 2018 a livello di cluster merceologici conferma **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 settoriale.
- L'analisi dei bilanci 2018 a livello di cluster dimensionali segnala, inoltre, **performance particolarmente favorevoli** per le **Medie imprese** (50-99 addetti) del settore, sia in termini di crescita di lungo periodo sia soprattutto di condizioni reddituali. Questo risultato non tiene, tuttavia, conto dell'eventuale appartenenza a Gruppi delle diverse aziende, che potrebbe costituire un "fattore critico di successo" soprattutto in termini di efficienza (date le possibili maggiori economie realizzabili a livello di gruppo).
- L'analisi dei bilanci 2018 conferma, infine, **performance decisamente più favorevoli** nell'efficienza d'uso del capitale investito (*turnover ratios*) per le imprese del settore più **"export-oriented"** (con almeno il 20% del fatturato realizzato all'estero), che beneficiano anche di tempi medi di incasso da clienti (*giorni clienti*) significativamente inferiori alla media.

Il campione di bilanci analizzato

Numerosità bilanci per anno											
	'08	'09	'10	'11	'12	'13	'14	'15	'16	'17	'18
N.bil.	50	52	55	71	69	65	63	69	65	59	62

Numerosità bilanci per cluster (dati 2018)				
Comparti	N. addetti			Totale
	< 49	50-99	> 99/group	
Cosmetico	4	1	3	8
Farmaceutico	6	3	4	13
General Packaging	16	11	11	38
Altro	1	1	1	3
Totale	27	16	19	62

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.

Dinamiche del settore Astucci e Scatole Pieghevoli

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Isem 2019
Produzione (fonte Assografici)													
- tons/000	630	613	565	607	617	583	578	606	633	637	649	655	
- var. %	0.0	-2.7	-7.9	+7.4	+1.6	-5.5	-0.9	+4.9	+4.5	+0.7	+1.9	+0.9	+1.7
Esportazioni													
- tons/000	104	92	81	83	82	88	84	83	84	88	91	91	
- var. %	+2.4	-11.6	-11.9	+2.8	-1.6	+7.5	-4.1	-1.4	+1.6	+4.3	+3.0	+0.3	+4.5
Importazioni													
- tons/000	43	50	42	45	46	43	41	44	42	50	54	43	
- var. %	+16.6	+17.0	-16.1	+7.9	+1.3	-5.6	-5.7	+6.9	-2.9	+19.0	+6.9	-21.1	-8.9
Consumo apparente													
- tons/000	569	571	526	569	581	538	535	567	591	599	612	607	
- var. %	+0.6	+0.4	-7.9	+8.2	+2.1	-7.3	-0.7	+6.0	+4.3	+1.4	+2.1	-0.9	+0.5
<i>Per confronto (fonte Assografici):</i>													
<i>Esportazioni cartoncino per astucci</i>													
- tons/000	469	424	409	528	481	395	416	428	451	488	505	508	
- var. %	+10.6	-9.5	-3.7	+29.2	-8.9	-17.7	+5.2	+2.8	+5.4	+8.3	+3.5	+0.5	-4.5
<i>Importazioni cartoncino per astucci</i>													
- tons/000	549	498	455	548	593	608	622	669	705	711	728	747	
- var. %	-1.3	-9.3	-8.7	+20.5	+8.3	+2.4	+2.2	+7.6	+5.5	+0.8	+2.3	+2.7	+1.2

Il Centro Studi di Assografici segnala:

- gli astucci e scatole pieghevoli, sostenuti dal favorevole andamento del comparto della farmaceutica e della cosmesi-profumeria, superiore a quello dell'alimentare, hanno aumentato le quantità prodotte 2018 dello 0.9% rispetto al 2017. Si tratta di un tasso di crescita positivo ma inferiore a quello conseguito nel 2017 (+1.9%);
- dopo la lieve crescita nel 1 trimestre 2019, si segnala nel 2 trimestre 2019 un incremento produttivo più intenso per la produzione in quantità di astucci e scatole pieghevoli, per cui il primo semestre 2019 si chiude con un favorevole +1.7% sul primo semestre 2018.