OSSERVATORIO GIFASP 2026

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

ABSTRACT | Ottobre 2026

studia bo
ufficio studi per nuove imprese

Sintesi (1)

- Nel 2025 il settore degli Astucci e Scatole Pieghevoli ha evidenziato un **peggioramento delle condizioni economico-finanziarie**.
- In particolare, il settore ha evidenziato un calo di **fatturati**, **efficienza d'uso del capitale investito** e **margini operativi**, determinando un calo significativo dei livelli di **redditività**.
- A fronte di tempi di incasso su livelli di minimo, il contenimento dei fabbisogni di capitale circolante ha sostenuto la **capacità di autofinanziamento** del settore, confermatasi su livelli storicamente elevati per l'esperienza dell'ultimo decennio. Da qui, **il grado di indebitamento del settore si è potuto mantenere particolarmente contenuto**.
- Va, tuttavia, rilevato - all'interno del campione di imprese analizzato - un **ampliamento della quota** di imprese con **performance economico finanziarie meno favorevoli**.

Sintesi (2)

- **Evoluzione del fatturato settoriale in linea con la media manifatturiera**; nonostante il calo (-2.3%) nel 2025 i ricavi restano comunque circa il 20% sopra i livelli pre-pandemici del 2019.
- **Efficienza del capitale in peggioramento**. La rotazione del capitale investito scende a 1,23 (-4.1%), sotto la media manifatturiera e i livelli pre-pandemici.
- **Margini e redditività in calo, ma ancora sopra la media**. L'EBITDA scende al 13.1% del valore della produzione (-1 punto circa; manifattura 9.6%) e il ROI all'8,7 (-1.5 punti; manifattura 7.9), tornando sotto la doppia cifra.
- **Struttura finanziaria molto solida**. Autofinanziamento all'11.7% della produzione (manifattura 8.3%) e leverage al minimo storico di 0.33 (manifattura 0.64). Resta elevato il costo del debito: 5.2%, contro il 3.4% della manifattura.

Sintesi (3)

- **Prospettive 2026-2027**: il 2026 si presenta come un anno di moderata ripresa trainata dal mercato interno, mentre l'export arretra. Il 2027 dovrebbe portare una domanda mondiale più vivace, ma anche costi della carta in risalita.
- **Produzione e fatturato 2026**. Secondo l'indagine GIFASP di settembre 2026 (15 aziende associate), nei primi 8 mesi produzione e fatturato mediani sono superiori del 3-5% ai livelli 2025. Le stime di chiusura indicano produzione in quantità +4% e fatturato +3%. Il Centro Studi Assografici conferma una crescita moderata nel primo semestre (+0.7%), sostenuta dalla domanda interna di cosmesi-profumeria e, soprattutto, farmaceutica.
- **Export 2026-2027**. Dopo un 2025 positivo (+1.1%), l'export italiano del settore cala del -7.6% nei primi 7 mesi del 2026, molto più dei concorrenti UE e del commercio mondiale. Anche la ripresa attesa nel 2027 sarebbe più debole di quella dei competitor.

Appendice statistica e metodologica

Dinamiche del settore Astucci e Scatole Pieghevoli

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	1sem 2026
Produzione (fonte Assografici)													
- tons/000	606	633	637	649	655	681	679	726	719	681	692	735	
- var. %	+4.8	+4.5	+0.6	+1.9	+0.9	+4.0	-0.3	+6.9	-1.0	-5.3	+1.6	+6.2	**+0.7**
Esportazioni													
- tons/000	83	84	88	91	92	92	87	94	96	89	86	84	
- var. %	-1.1	+1.4	+4.4	+3.4	+1.4	-0.4	-5.4	+7.6	+2.5	-7.1	-3.2	-2.2	**-14.2**
Importazioni													
- tons/000	43	42	50	54	53	55	50	60	74	74	70	63	
- var. %	+6.6	-1.6	+19.3	+7.4	-3.1	+5.6	-9.6	+19.8	+23.1	-0.1	-4.5	-10.2	**-6.2**
Consumo apparente													
- tons/000	566	591	599	612	615	644	642	692	697	666	676	714	
- var. %	+5.9	+4.4	+1.4	+2.1	+0.5	+4.8	-0.4	+7.8	+0.7	-4.5	+1.6	+5.6	**+1.8**
Per confronto (fonte Assografici):													
Esportazioni cartoncino per astucci													
- tons/000	428	451	488	505	508	502	506	558	438	346	403	464	
- var. %	+2.8	+5.4	+8.4	+3.5	+0.4	-1.0	+0.6	+10.3	-21.5	-21.0	+16.7	+15.0	**-10.1**
Importazioni cartoncino per astucci													
- tons/000	669	705	711	728	751	740	731	768	900	748	914	975	
- var. %	+7.6	+5.5	+0.8	+2.3	+3.2	-1.4	-1.1	+5.0	+17.2	-16.9	+22.2	+6.7	**-6.9**

Il campione di imprese analizzato (1/5)

Numerosità bilanci per anno											
	'15	'16	'17	'18	'19	'20	'21	'22	'23	'24	'25
N.bil.	64	61	59	62	63	64	75	74	75	73	69

Numerosità bilanci per cluster (dati 2025)

Comparti	N. addetti < 49	50-99	> 99	Totale
Cosmetico	3	2	3	**8**
Farmaceutico	4	5	4	**13**
General Packaging	21	11	13	**45**
Altro	1	1	1	**3**
Totale	**29**	**19**	**21**	**69**

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.

Ripartizione Ricavi 2025 per Cluster [1]
(69 imprese)

	Piccole Imprese	Medie Imprese	Grandi Imprese	**TOTALE**
Cosmetico	0.9%	6.5%	4.9%	**12.3%**
Farmaceutico	0.9%	6.5%	12.9%	**20.4%**
Gen-Packaging	8.1%	12.1%	44.9%	**65.1%**
Altro	0.5%	0.6%	1.2%	**2.2%**
TOTALE	**10.4%**	**25.7%**	**63.9%**	**100.0%**

Ripartizione Ricavi 2025 per Cluster [2]
(69 imprese)

	Gruppi	Indipendenti	**TOTALE**
Cosmetico	6.4%	5.7%	**12.2%**
Farmaceutico	11.5%	8.8%	**20.2%**
Gen-Packaging	27.3%	38.1%	**65.4%**
Altro	1.2%	1.0%	**2.2%**
TOTALE	**46.3%**	**53.7%**	**100.0%**

Ripartizione Ricavi 2025 per Cluster [3]
(69 imprese)

	Piccole Imprese	Medie Imprese	Grandi Imprese	**TOTALE**
Gruppi	2.1%	14.5%	29.4%	**46.0%**
Indipendenti	8.3%	11.2%	34.5%	**54.0%**
TOTALE	**10.4%**	**25.7%**	**63.9%**	**100.0%**