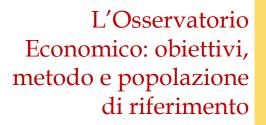


OSSERVATORIO ECONOMICO 7° edizione 23 novembre 2018







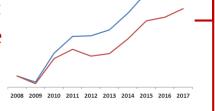
OSSERVATORIO ECONOMICO 7° edizione 23 novembre 2018





Lo scenario di settore

I risultati 2017: un quadro generale





In conclusione...



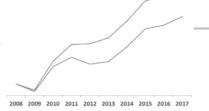


L'Osservatorio Economico: obiettivi, metodo e popolazione di riferimento



Lo scenario di settore

I risultati 2017: un quadro generale





In conclusione...





Quest'anno l'Osservatorio giunge alla settima edizione



periodo di osservazione

2008-2017





L'Osservatorio Economico è ...

...uno strumento a disposizione delle imprese associate per:

- → analizzare le performance economiche e finanziarie delle aziende del settore, con riguardo all'andamento recente e al trend nel lungo periodo
- → confrontare i propri risultati con le medie di settore
- → favorire la diffusione di metodologie e strumenti per l'analisi e la gestione economico-finanziaria delle imprese
- → più in generale, favorire il confronto tra gli imprenditori sulle problematiche relative alla gestione e allo sviluppo delle imprese nel settore





Il metodo alla base dell'Osservatorio

- ❖ Raccolta, elaborazione e analisi dei bilanci di un campione di imprese produttrici di etichette autoadesive, associate GIPEA e non, in forma di società di capitali
- * Approfondimento dei risultati delle imprese sia rispetto all'esercizio più recente per cui sono disponibili i bilanci, sia nel medio-lungo periodo
- * Aggiornamento del campione in ogni edizione, con variazioni di anno in anno per le dinamiche che condizionano la vita delle aziende, e sua manutenzione (eventuali operazioni di «normalizzazione» dei bilanci)





I limiti dell'analisi

- Utilizzo dei bilanci depositati dalle aziende, con possibili vincoli derivanti da:
 - livello di profondità dell'analisi
 - omogeneità nel trattamento contabile dei dati
 - presenza di bilanci in forma abbreviata
- Grado di diversificazione delle aziende del settore, stimato intorno a un terzo (ricavi generati con prodotti/servizi differenti dalle etichette)





L'edizione del 2017 analizza i bilanci di 95 aziende



Società i cui bilanci sono tornati disponibili

IN: 5 azienda

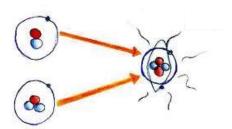
90 aziende





OUT: 3 aziende

1 in liquidazione, 1 cancellata



1 azienda i cui bilanci non sono disponibili







La popolazione di riferimento per fasce di fatturato

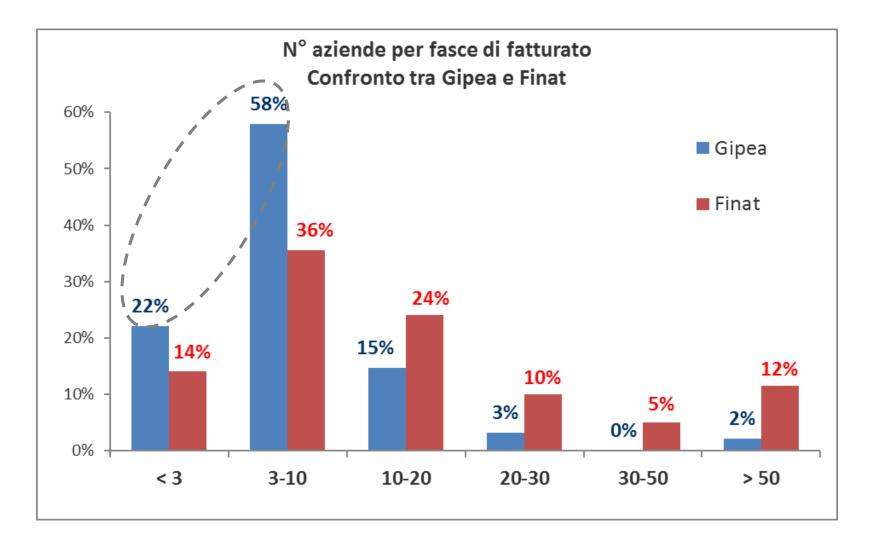
Fasce di fatturato in € mln	Numero Aziende	%	Totale fatturato per fascia (€ mln)	%
> 10	19	20%	379	52%
5 - 10	32	34%	225	31%
2,5-5	26	27%	100	14%
< 2,5	18	19%	24	3%
Totale	95	100%	728	100%

- Le 19 aziende con ricavi superiori a € 10 milioni rappresentano oltre la metà del fatturato del campione.
- Se ad esse aggiungiamo le 32 aziende con ricavi tra € 5 e 10 milioni, si supera 1'80 % del fatturato del campione





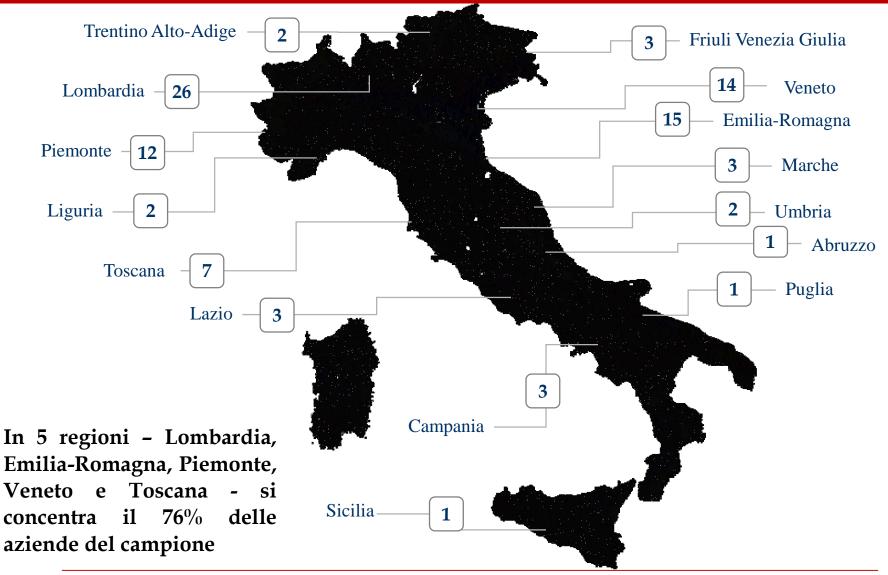
La popolazione di riferimento per fasce di fatturato: Un confronto a livello europeo







La localizzazione per regione







Definizioni e sigle (I/II)

EBITDA

Conto economico

EBIT

Conto economico

ROS

Conto economico / Indice di bilancio

CCN

Stato patrimoniale

CIN

Stato patrimoniale

PN

Stato patrimoniale

PFN

Stato patrimoniale

Acronimo di «Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization» (letteralmente, utile prima degli interessi, delle imposte, del deprezzamento e degli ammortamenti), corrisponde al Margine Operativo Lordo (MOL). Tale indicatore esprime il reddito della gestione caratteristica prima degli ammortamenti e, per effetto di ciò, viene considerato un indicatore predittivo della capacità di un'azienda di generare cassa attraverso il proprio core business

Acronimo di «Earnings Before Interest and Taxes» (letteralmente, utile prima degli interessi e delle imposte), corrisponde al Reddito Operativo ed esprime il reddito della gestione caratteristica di un'azienda

Acronimo di «Return on sales» (letteralmente, ritorno sulle vendite), calcolato come rapporto tra il Reddito Operativo (EBIT) e i ricavi di vendita, rappresenta un indicatore che esprime la capacità di un'azienda di generare reddito in relazione alle vendite

Acronimo di «Capitale Circolante Netto», rappresenta il capitale impiegato per la gestione corrente del business. È dato dalla differenza tra l'attivo corrente di gestione caratteristica (tra cui crediti commerciali, crediti diversi, rimanenze) e il passivo corrente di gestione caratteristica (tra cui debiti di fornitura, debiti diversi, fondi di breve periodo)

Acronimo di «Capitale Investito Netto», rappresenta il capitale complessivamente investito in azienda (attivo corrente di gestione caratteristica e immobilizzazioni) espresso al netto delle fonti legate alla gestione operativa (debiti di fornitura, debiti diversi, fondi gestionali, ...), a prescindere dal tipo di fonte finanziaria impiegato (patrimonio netto e posizione finanziaria netta)

Acronimo di «Patrimonio Netto», rappresenta l'ammontare complessivo delle risorse di pertinenza dei soci/degli azionisti, versate a titolo di capitale o generate dagli utili non distribuiti

Acronimo di «Posizione Finanziaria Netta», rappresenta l'indebitamento finanziario netto di un'impresa, ossia l'ammontare delle risorse finanziarie raccolte presso il sistema creditizio (ed eventualmente da altri finanziatori, tra cui gli stessi soci) al netto delle eventuali attività finanziarie





Definizioni e sigle (II/II)

RONA

Indice di bilancio

Acronimo di «Return on Net Assets» (letteralmente, ritorno sugli investimenti netti), calcolato come rapporto tra il Reddito Operativo (EBIT) e il capitale investito netto (CIN), rappresenta un indicatore di redditività degli capitale investito nel business a prescindere dal tipo di fonte finanziaria impiegato

CAPEX

Flusso finanziario

Sintesi di «Capital Expenditure» (letteralmente, spese in conto capitale), corrisponde agli investimenti, ossia ai costi sostenuti per acquisire o sviluppare asset durevoli

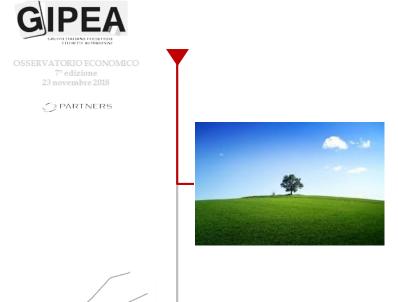
CAGR

Indicatore utilizzato nell'analisi finanziaria Acronimo di «Compound Annual Growth Rate» (letteralmente, tasso annuo di crescita composto), rappresenta la crescita media annua percentuale di una data grandezza in un certo orizzonte temporale o, in altri termini, la crescita di una data grandezza come se la stessa avesse un andamento costante in ciascun anno del periodo osservato



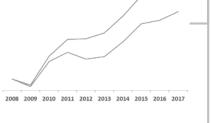


L'Osservatorio Economico: obiettivi, metodo e popolazione di riferimento



Lo scenario di settore

I risultati 2017: un quadro generale





In conclusione...





I dati Eurostat evidenziano la crescita dei produttori italiani anche per il 2017

Produzione e consumo di etichette autoadesive in Italia

Italia - Etichette autoadesive (€mln)	2016 ¹	2017	Var %
Produzione	679	720	(6,0%)
Import	65	72	10,7%
Export	(112	119	6,7%
Consumo apparente	632	l ₁ 673	6,4%

¹ Nel 2016 Eurostat ha rettificato il dato sull'Italia, riducendo la propria stima rispetto ai valori presentati sino allo scorso anno

| Export mediamente pari al 16% della produzione |

Fonte: Elaborazione Centro Studi Assografici su indagine Eurostat.

L'indagine coinvolge tutte le imprese con almeno 20 addetti e un campione di imprese con numero di addetti compreso tra 3 e 19. I valori si riferiscono al solo fatturato delle etichette autoadesive.





L'Italia si conferma tra i Paesi con maggiore crescita

Europa: produttori di etichette

Europa - Principali produttori di etichette autoadesive	Produzione 2016 (€mln)	Produzione 2017 (€mln)	quota % sul Tot. UE28 2017	variazione % 2017/2016
Germania	1.083	1.112	19,2%	2,7%
Gran Bretagna	982	983	16,9%	0,1%
Francia	790	826	14,2%	4,6%
Italia	679	720	12,4%	(6,0%)
Spagna	520	560	9,6%	7,6%
Totale UE 28	5.533	5.807	100%	5,0%

Fonte: Elaborazione Centro Studi Assografici su indagine Eurostat.

L'indagine coinvolge tutte le imprese con almeno 20 addetti e un campione di imprese con numero di addetti compreso tra 3 e 19. I valori si riferiscono al solo fatturato delle etichette autoadesive.





I dati rilevati confermano un trend di crescita anche per il 2018

Aumento del 2,2% del fatturato etichette nei primi 9 mesi del 2018

Fatturato 9 mesi (€ mln)	GenSet. 2017	GenSet. 2018	Var. %
Totale	248	258	4,0%
Etichette	173	177	(2,2%)
% sul totale	70%	68%	` '

Le imprese di minori dimensioni registrano una decrescita

Dimensione d'impresa (per Fatturato Etichette)	Trend GenSet. 2018/2017
<1€mln	
1-5€mln	+
>5€mln	+

Fonte: Indagine GIPEA su un campione di 38 aziende produttrici di etichette

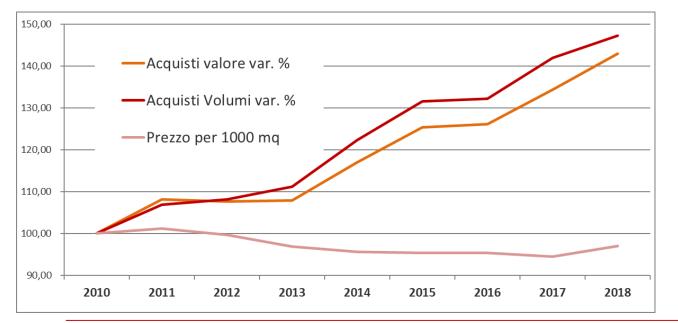




Gli acquisti di materiali autoadesivi confermano la crescita dei volumi. Nel 2018 tornano a crescere anche i prezzi

Italia - Acquisti di materiali autoadesivi	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	cagr 2011-2017
Acquisti valore var. %	8,2%	-0,5%	0,2%	8,5%	7,1%	0,6%	(6,5%	3,7%
Acquisti Volumi var. %	6,8%	1,2%	2,8%	10,0%	7,5%	0,5%	7,4%	4,9%
Prezzo per 1000 mq	456	449	437	431	430	430	426	-1,1%
var. %	1,2%	-1,6%	-2,7%	-1,4%	-0,2%	0,0%	(-0,9%	1

GenSett. 2018
€ 245 MLN
(+6,4%)
MQ 555
+3,7%
€ 441 (+2,7%)



Fonte: indagine GIPEA presso 7 aziende fornitrici di materiali autoadesivi che rappresentano circa il 95% delle consegne effettuate agli etichettifici italiani. I dati GenSett. 2018 riguardano 6 aziende fornitrici

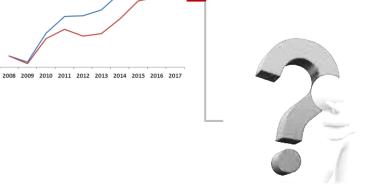




L'Osservatorio Economico: obiettivi, metodo e popolazione di riferimento



I risultati 2017: un quadro generale



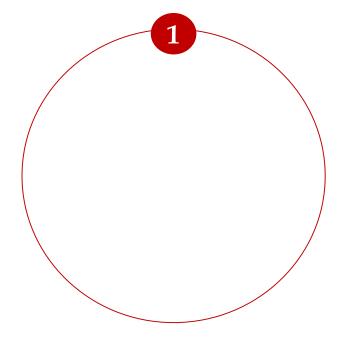
In conclusione...





Il 2017 è stato un anno di ...

... crescita, con un recupero della velocità dopo il rallentamento del 2016







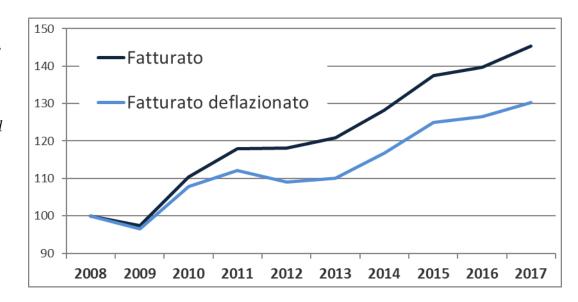


Recupero della velocità della crescita dopo il rallentamento del 2016

dati in €mIn	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Fatturato	501	488	553	591	592	605	643	689	700	728
Variazione %	n.d.	-2,7%	13,4%	6,8%	0,3%	2,2%	6,2%	7,1%	1,7%	4,0%
Tasso di inflazione		0,8%	1,5%	2,8%	3,1%	1,2%	0,2%	0,1%	0,4%	0,9%
Fatturato deflazionato	501	484	541	562	546	552	585	626	634	653
Variazione %	n.d.	-3,5%	11,7%	3,9%	-2,7%	1,0%	6,0%	7,0%	1,3%	3,1%

Δ 17/08	CAGR 08- 17
227	4,2%
45,3%	
152	3,0%
30,3%	

Nota: il fatturato qui esaminato è relativo alle sole vendite. Per completezza, si segnala la presenza di altri ricavi, che ammontano complessivamente ad € 17,9 milioni nel 2017 (€ 19,5 milioni nel 2016), derivanti, tra gli altri, da contributi, incremento immobilizzazioni per lavori interni e, se pur in misura ridotta, da dividendi da partecipate non consolidate

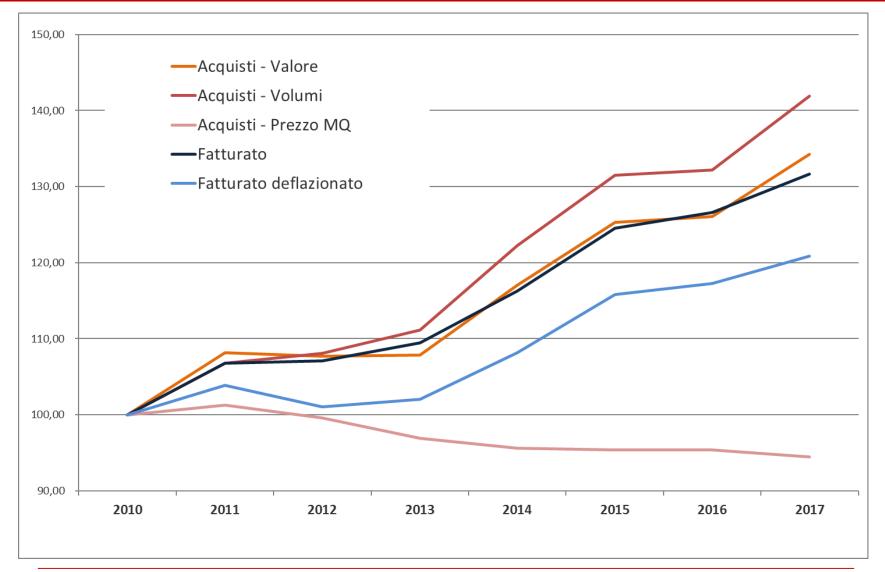








Confronto tra crescita dei fatturati e degli acquisti di materie prime







La crescita non interessa tutti gli operatori: nel 2017 vi sono 28 aziende che registrano un calo dei ricavi e 23 aziende che hanno ricavi inferiori al 2008

NEL 2017

Aziende con crescita ricavi > 10%

15 aziende

Aziende con riduzione dei ricavi

28 aziende

TRA 2008 E 2017 Aziende con cagr dei ricavi > 5%

27 aziende

Aziende con riduzione dei ricavi

23 aziende







Le esportazioni valgono il 16% dei ricavi e si concentrano nelle aziende di maggiori dimensioni

Dati relativi a 38 aziende sul totale campione di 95 aziende

Ricavi per area	€mln	%
Ricavi Italia	379.249	84%
Ricavi Europa	59.339	13%
Ricavi Extra Europa	15.537	3%
Totale Ricavi	454.126	100%

- L'incidenza dell'export è allineata ai dati
 Eurostat
- I principali esportatori sono anche le aziende di maggiori dimensioni: il 70% dei ricavi all'estero è fatto da 4 aziende

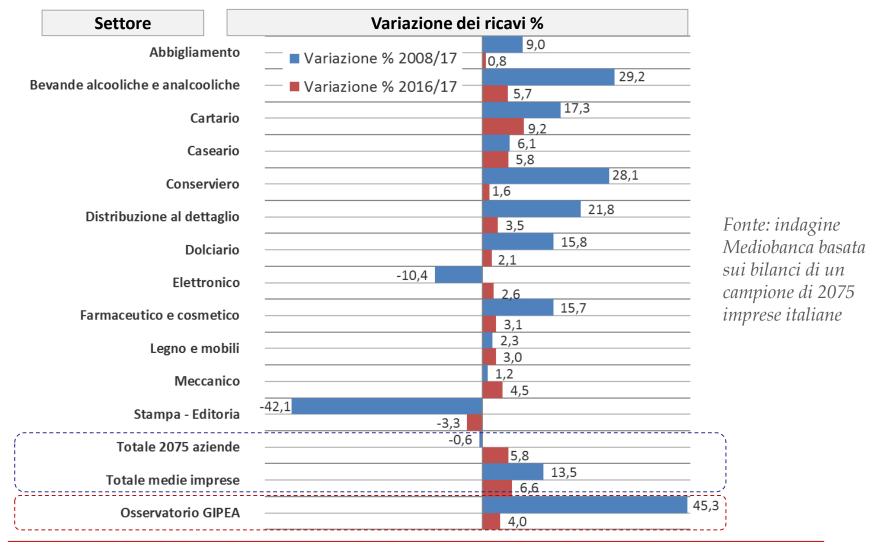
Fonte: Bilanci del campione GIPEA







Nonostante il fatturato prevalentemente domestico, la crescita dal 2008 a oggi dei produttori di etichette è superiore a quella di molti altri settori







1

Crescita degli etichettifici (europei) e dei settori clienti (italiani) a confronto

FINAT

M	ed	ie	Azi	enc	le I	tal	iane	•
---	----	----	-----	-----	------	-----	------	---

Settore	CAGR 13-17
Food	+ 5,3%
Beverage	+ 4,9%
Healt/Beauty	+ 4,4%
Pharma	+ 5,2%
Retail	+ 2,4%
Consumer Durables Electronics	5 + 3,4%
Trasportation Logistics	+ 2,7%

Settore	CAGR 13-17	2017
Caseario	+ 0,3%	+ 5,8%
Conserviero	+ 1,7%	+ 1,6%
Dolciario	+ 1,3%	+ 2,1%
Bevande alcooliche e analcooliche	+ 2,6%	+ 5,7%
Farmaceutico e cosmetico	+ 2,0%	+ 3,1%
Distribuzione al dettaglio	+ 1,9%	+ 3,5%
Elettronico	- 2,1%	+ 2,6%
Elettrodomestici	+ 3,4%	+ 5,5%
Trasporti	+ 2,0%	+ 7,1%





Il 2017 è stato un anno di ...

... crescita, con un recupero della velocità dopo il rallentamento del 2016

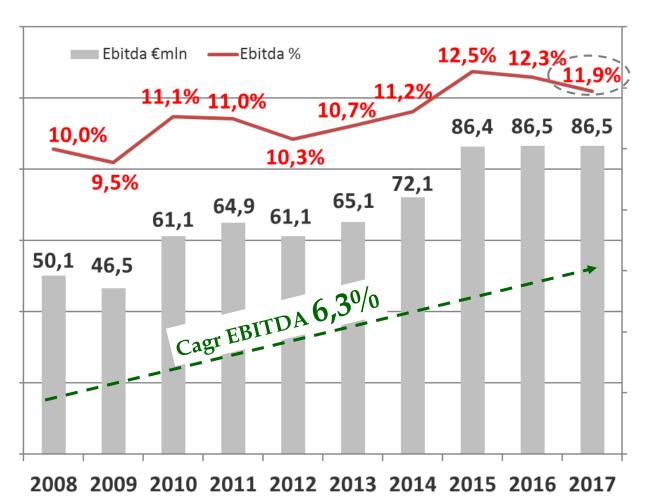








Si ferma la crescita dell'Ebitda a valore, mentre in % si registra una riduzione



La flessione dell'EBITDA margin di 0,4 punti percentuali nel 2017 è data da:

- una riduzione degli «altri proventi»
- un lieve incremento di «servizi» e «godimento beni di terzi», in parte bilanciato dal lieve calo delle altre voci di costo





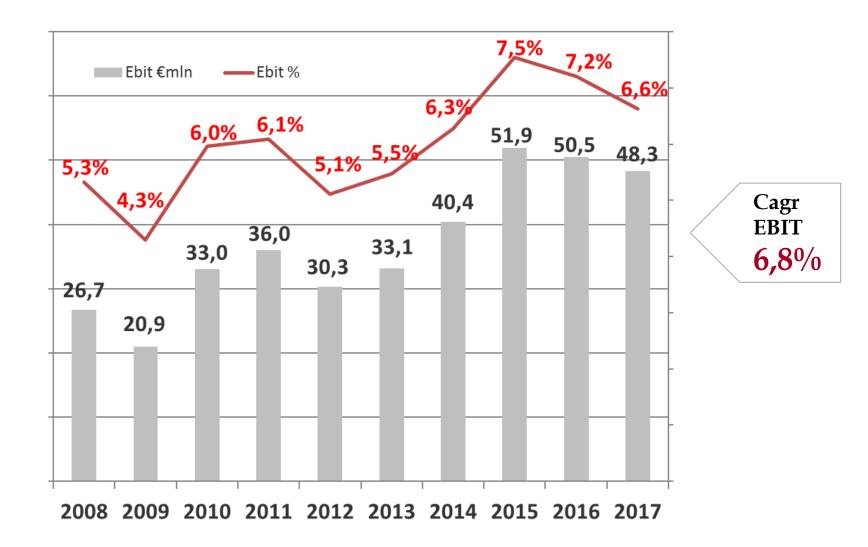
La correlazione tra crescita e marginalità

		EBITDA % 2017
NIEL 2017	Aziende con crescita ricavi > 15 aziendi 10%	le 15,0 %
NEL 2017	Aziende con riduzione dei ricavi 28 aziend	le 9,0 %
TRA 2008 E	Aziende con cagr dei ricavi > 27 aziend	le 15,9 %
2017	Aziende con riduzione dei ricavi	le 8,8 %





L'EBIT si assesta al di sotto della performance del 2016 in ragione dell'incremento degli ammortamenti









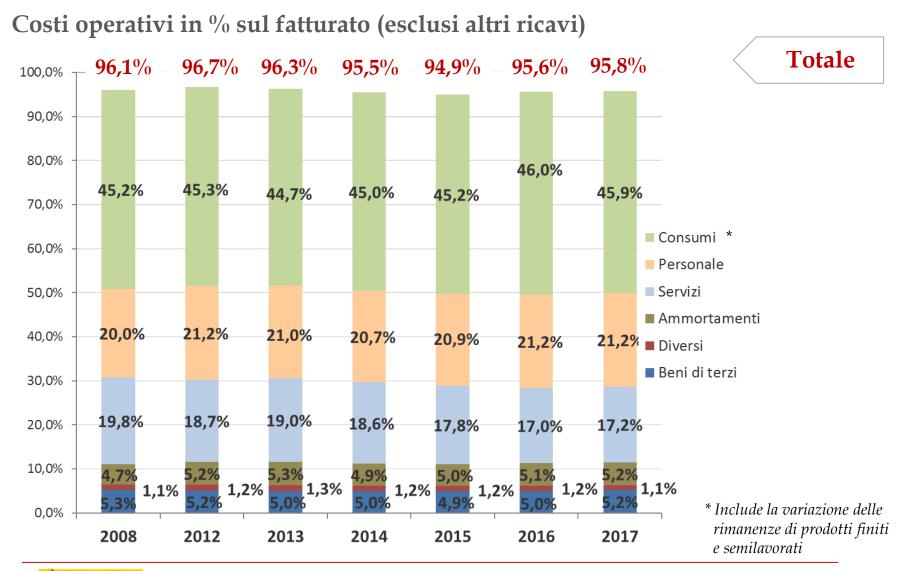
Cresce nuovamente il numero di aziende in perdita, mentre si conferma un buon numero di aziende con risultati eccellenti

	Numero aziende					
Risultato d'esercizio %	2008	2013	2014	2015	2016	2017
Maggiore di 10%	8	9	10	12	13	17
da 5% a 10%	14	14	18	19	17	13
da 1% a 5%	23	27	29	33	34	32
da 0% a 1%	21	31	27	27	23	21
Aziende con risultato positivo	66	81	84	91	87	83
da -1% a 0%	4	3	4	2	1	4
da -5% a -1%	11	10	5	1	3	5
minore di -5%	6	1	2	1	4	3
Aziende con risultato negativo	21	14	11	4	8 (12
Totale	87	95	95	95	95	95





Nel mix dei costi operativi, cresce l'incidenza di materie prime e personale, si riduce quella dei servizi









Il conto economico del 2017 a confronto con il 2016

	Intero Campione	2016	5	2017	7
	Conto economico	€/mln	%	€/mln	%
1.	Ricavi netti	700,3	100%	728,2	100%
2.	Consumi materie prime	323,0	46,1%	335,0	46,0%
3.	Altri costi di produzione	162,6	23,2%	170,8	23,5%
3.a	Servizi	119,2	17,0%	125,1	17,2%
3.b	Godimento Beni di Terzi	35,3	5,0%	37,7	5,2%
3.c	Oneri diversi di gestione	8,1	1,2%	8,0	1,1%
4.	Variaz. magazzino prod. e semil.	0,6	0,1%	0,9	0,1%
5.	Valore aggiunto (1-2-3±4)	215,3	30,7%	223,3	30,7%
6.	Costo del personale	148,3	21,2%	154,7	21,2%
7.	M.O.L. (Ebitda) di gest. car. (5-6)	67,0	9,6%	68,6	9,4%
8.	Ammortamenti e accantonamenti	36,0	5,1%	38,2	5,2%
9.	Reddito oper. (Ebit) di gest. car. (7-8)	31,0	4,4%	30,4	4,2%
10.	Altri proventi	19,5	2,8%	17,9	2,5%
11.	Reddito operativo (Ebit) (9±10)	50,5	7,2%	48,3	6,6%
12	Proventi e Oneri finanziari	(3,9)	-0,6%	(2,8)	-0,4%
13.	Reddito di competenza (11+12)	46,5	6,6%	45,5	6,2%
14.	Componenti straordinari	0,1	0,0%	(0,1)	0,0%
15.	Reddito ante imposte (13±14)	46,6	6,7%	45,4	6,2%
16.	Imposte	13,9	2,0%	12,3	1,7%
17.	Risultato d'esercizio (15-16)	32,7	4,7%	33,1	4,6%
	M.O.L. (Ebitda) totale (7+10)	86,5	12,3%	86,5	11,9%

Variazioni					
Var €/mln	Var%	Var incid. %			
27,9	4,0%	0%			
12,0	0,0	-0,1%			
8,2	0,1	0,2%			
5,9	0,0	0,2%			
2,5	0,1	0,1%			
(0,2)	(0,0)	-0,1%			
0,3	0,5	0,0%			
8,0	0,0	-0,1%			
6,4	0,0	0,1%			
1,6	0,0	-0,1%			
2,1	0,1	0,1%			
(0,5)	(0,0)	-0,2%			
(1,6)	(0,1)	-0,3%			
(2,1)	(0,0)	-0,6%			
1,1	(0,3)	0,2%			
(1,1)	(0,0)	-0,4%			
(0,1)	(1,9)	0,0%			
(1,2)	(0,0)	-0,4%			
(1,7)	(0,1)	-0,3%			
0,4	0,0	-0,1%			
		0.=:/			
0,0	0,0	-0,5%			







Il conto economico del 2017 a confronto con il 2008

	Intero Campione	2008		2017	
	Conto economico	€/mln	%	€/mln	%
1.	Ricavi netti	501,1	100%	728,2	100%
2.	Consumi materie prime	227,5	45,4%	335,0	46,0%
3.	Altri costi di produzione	131,0	26,1%	170,8	23,5%
3.a	Servizi	99,1	19,8%	125,1	17,2%
3.b	Godimento Beni di Terzi	26,3	5,3%	37,7	5,2%
3.c	Oneri diversi di gestione	5,7	1,1%	8,0	1,1%
4.	Variaz. magazzino prod. e semil.	1,0	0,2%	0,9	0,1%
5.	Valore aggiunto (1-2-3±4)	143,5	28,6%	223,3	30,7%
6.	Costo del personale	100,4	20,0%	154,7	21,2%
7.	M.O.L. (Ebitda) di gest. car. (5-6)	43,1	8,6%	68,6	9,4%
8.	Ammortamenti e accantonamenti	23,4	4,7%	38,2	5,2%
9.	Reddito oper. (Ebit) di gest. car. (7-8)	19,8	3,9%	30,4	4,2%
10.	Altri proventi	6,9	1,4%	17,9	2,5%
11.	Reddito operativo (Ebit) (9±10)	26,7	5,3%	48,3	6,6%
12	Proventi e Oneri finanziari	(5,1)	-1,0%	(2,8)	-0,4%
13.	Reddito di competenza (11+12)	21,6	4,3%	45,5	6,2%
14.	Componenti straordinari	(0,3)	-0,1%	(0,1)	0,0%
15.	Reddito ante imposte (13±14)	21,4	4,3%	45,4	6,2%
16.	Imposte	10,5	2,1%	12,3	1,7%
17.	Risultato d'esercizio (15-16)	10,9	2,2%	33,1	4,6%
	M.O.L. (Ebitda) totale (7+10)	50,1	10,0%	86,5	11,9%

Variazioni						
/ar €/mln	Var%	Var incid. %				
227,1	45,3%	0,0%				
107,5	0,5	0,6%				
39,8	0,3	-2,7%				
26,1	0,3	-2,6%				
11,4	0,4	-0,1%				
2,3	0,4	0,0%				
(0,1)	(0,1)	-0,1%				
79,7	0,6	2,0%				
54,3	0,5	1,2%				
25,5	0,6	0,8%				
14,8	0,6	0,6%				
10,7	0,5	0,2%				
11,0	1,6	1,1%				
21,6	0,8	1,3%				
2,2	(0,4)	0,6%				
23,9	1,1	1,9%				
0,2	(0,7)	0,0%				
24,0	1,1	2,0%				
1,8	0,2	-0,4%				
22,3	2,1	2,4%				
36,4	0,7	1,9%				
	•					





Il 2017 è stato un anno di ...

... crescita, con un recupero della velocità dopo il rallentamento del 2016



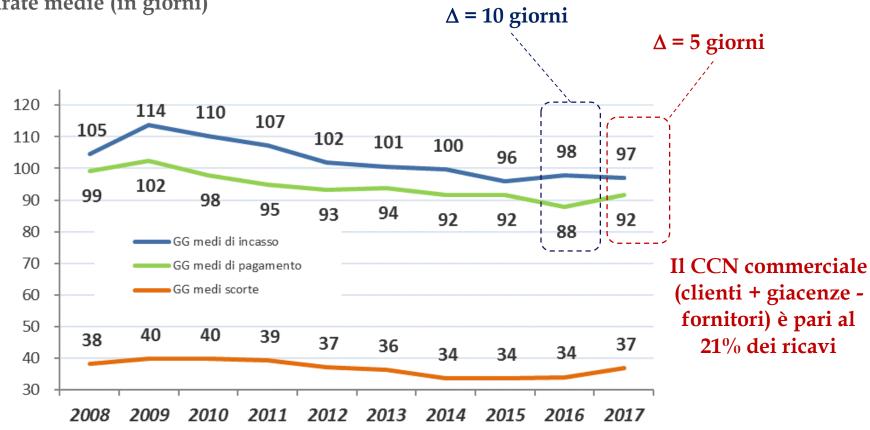






Si riduce la forbice tra giorni di incasso e di pagamento e si incrementa la durata delle giacenze. L'effetto complessivo è di un incremento del capitale circolante netto

Capitale circolante commerciale: durate medie (in giorni)



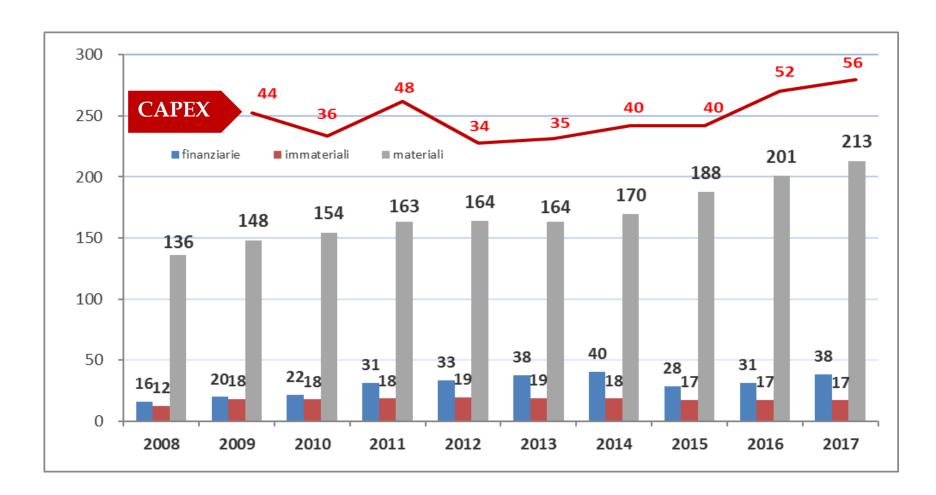






Le immobilizzazioni crescono ulteriormente nel 2017, in virtù di un'accelerazione degli investimenti

Evoluzione delle immobilizzazioni e delle CAPEX







Gli investimenti del settore: i numeri principali

Investimenti totali 2009-2017

- immobilizzazioni materiali e immateriali
- immobilizzazioni finanziarie

Propensione ad investire

€ 387 milioni esclusi i leasing

€ 365 milioni

€ 22 milioni

5,7% dei ricavi in media





Volume degli investimenti e crescita sono correlati?

Non necessariamente, mentre sembrano più correlati investimenti e marginalità

	# aziende	cagr ricavi'09-'17	Ebitda % 2017
Aziende con alta propensione all'investimento: >10%	19	4,6%	[15,7 %]
Aziende con propensione all'investimento media: tra 4 e 10%	52	5,8%	12,6 %
Aziende con bassa propensione all'investimento: <4%	24	4,2%	7,9 %

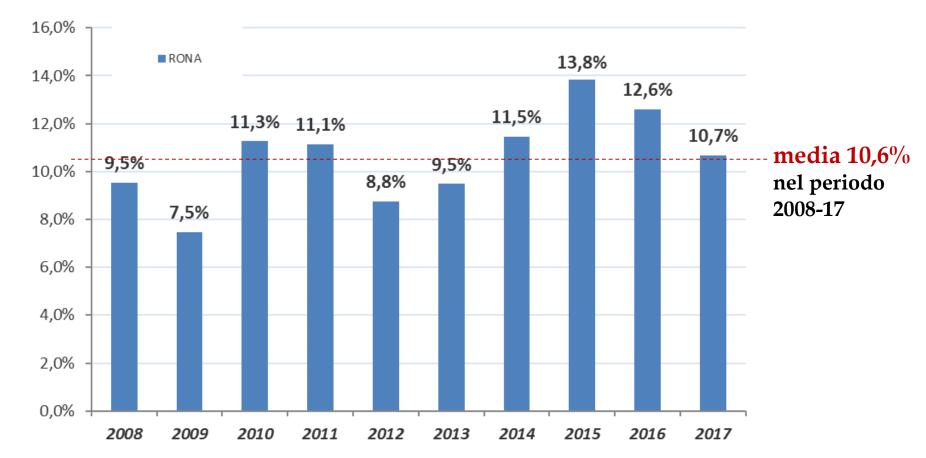
Rapporto tra Capex e ricavi





Il lieve calo del reddito operativo combinato con una crescita del capitale investito netto determinano una flessione della redditività, che si attesta comunque su valori superiori al costo medio del capitale

Evoluzione del RONA







Il 2017 è stato un anno di ...

... crescita, con un recupero della velocità dopo il rallentamento del 2016



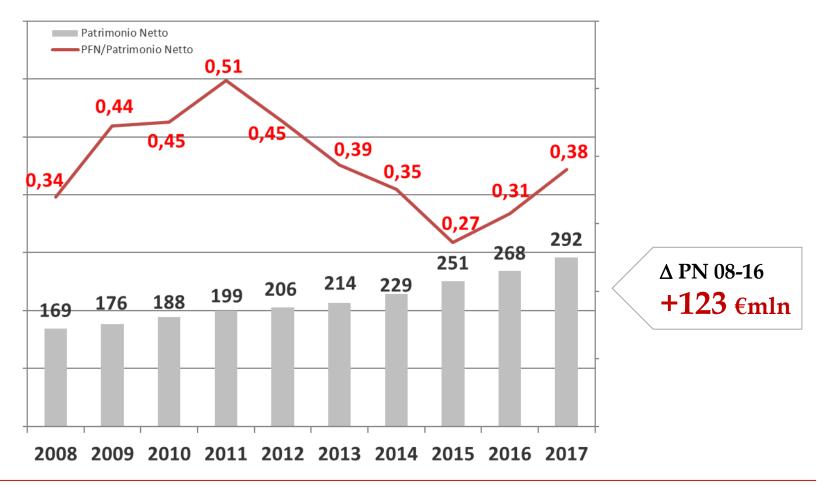






Le aziende continuano a patrimonializzarsi e conservano un atteggiamento prudente verso la leva finanziaria

Patrimonio netto e rapporto di indebitamento



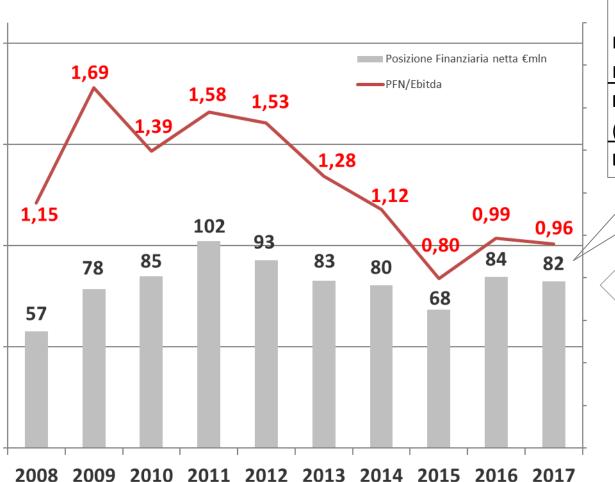






Peraltro, l'indebitamento finanziario netto torna a crescere, rimanendo su livelli ampiamente sostenibili

PFN e capacità di rimborso del debito (PFN/Ebitda)



	€mIn
DEBITI BT	86
DEBITI ML	78
DEBITI FINANZIARI	164
(-) LIQUIDITA'	-82
PFN	82

Δ PFN 16-17
-2 €mln







Considerando anche gli impegni per leasing, l'indebitamento complessivo è pari a € 138 milioni, sostanzialmente invariato rispetto all'anno precedente

Infatti:

Variazione PFN 2017

Variazione leasing 2017

Variazione totale indebitamento

- € 2 milioni

+ € 1 milioni
al lordo dei rimborsi

- € 1 milioni

- 52 aziende presentano impegni per leasing per complessivi € 56 mln al 31.12.2017
- * la PFN inclusi i leasing si attesta a
 € 138 mln, pari a 1,6 volte
 l'Ebitda





Il 2017 è stato un anno di ...

... crescita, con un recupero della velocità dopo il rallentamento del 2016

situazione reddituale buone performance, positiva, se pure con soprattutto per le 5 margini in lieve aziende medio-piccole contrazione conferma della investimento, se solidità finanziaria pure con una redditività anche essa in flessione







La dimensione dell'azienda conta?

		GRAN	GRANDI		MEDIE		IO- DLE	PICCO	OLE			
	Conto economico	> 10 m	> 10 milioni		5 - 10 milioni		2,5 - 5 milioni		< 2,5 milioni		Totale	
	Anno 2017	€/mln	€/mln %		%	€/mln %		€/mln %		€/mln	%	
1.	Ricavi netti	379,0	100%	225,2	100%	100,4	100%	23,6	100%	728,2	100%	
2.	Consumi materie prime	182,1	48,1%	104,8	46,5%	39,1	39,0%	9,0	38,0%	335,0	46,0%	
3.	Altri costi di produzione	84,4	22,3%	53,3	23,7%	26,4	26,3%	6,7	28,3%	170,8	23,5%	
3.a	Servizi	61,6	16,3%	39,7	17,6%	19,2	19,1%	4,6	19,4%	125,1	17,2%	
3.b	Godimento Beni di Terzi	20,0	5,3%	10,7	4,7%	5,6	5,5%	1,4	6,1%	37,7	5,2%	
3.c	Oneri diversi di gestione	2,8	0,7%	2,9	1,3%	1,6	1,6%	0,7	2,8%	8,0	1,1%	
4.	Variaz. magazzino prod./semil.	0,4	0,1%	0,3	0,1%	0,2	0,2%	(0,0)	0,0%	0,9	0,1%	
5.	Valore aggiunto (1-2-3±4)	112,8	29,8%	67,4	29,9%	35,0	34,9%	8,0	33,7%	223,3	30,7%	
6.	Costo del personale	81,0	21,4%	46,2	20,5%	21,5	21,4%	6,0	25,3%	154,7	21,2%	
7.	Margine oper. lordo gest. car. (5-6)	31,8	8,4%	21,2	9,4%	13,5	13,5%	2,0	8,4%	68,6	9,4%	
8.	Ammortamenti e accantonamenti	18,4	4,8%	12,0	5,3%	6,7	6,6%	1,2	5,0%	38,2	5,2%	
9.	Reddito operativo gest. caratt. (7-8)	13,5	3,6%	9,3	4,1%	6,9	6,8%	0,8	3,4%	30,4	4,2%	
10.	Oneri e proventi extra gest. caratt.	9,3	2,5%	5,9	2,6%	2,2	2,2%	0,5	2,1%	17,9	2,5%	
11.	Reddito operativo (9±10)	22,8	6,0%	15,1	6,7%	9,0	9,0%	1,3	5,5%	48,3	6,6%	
12	Proventi e Oneri finanziari	(0,8)	-0,2%	(0,9)	-0,4%	(0,8)	-0,8%	(0,3)	-1,5%	(2,8)	-0,4%	
13.	Reddito di competenza (11-12)	22,0	5,8%	14,2	6,3%	8,3	8,2%	1,0	4,0%	45,5	6,2%	
14.	Componenti straordinari	(0,0)	0,0%	(0,0)	0,0%	(0,0)	0,0%	(0,0)	-0,1%	(0,1)	0,0%	
15.	Reddito di competenza (13±14)	22,0	5,8%	14,2	6,3%	8,3	8,2%	0,9	4,0%	45,4	6,2%	
16.	Imposte	5,2	1,4%	4,2	1,9%	2,5	2,5%	0,4	1,5%	12,3	1,7%	
17.	Risultato d'esercizio (15-16)	16,8	4,4%	10,0	4,4%	5,7	5,7%	0,6	2,5%	33,1	4,6%	
		•								-		
	M.O.L. (Ebitda) (7+10)	41,2	10,9%	27,1	12,0%	15,7	15,6%	2,5	10,5%	86,5	11,9%	







La dimensione dell'azienda conta?

I numeri oggi non lo dimostrano in modo incontrovertibile e nel settore continuano ad operare aziende capaci di presidiare nicchie redditizie ... ma è solo un fatto di tempo?

dimensione (ricavi in €mln)	n. aziende	cagr ricavi 2008-17	ricavi medi 2017 k€	Ebitda 2017 %
> 10	19	5,1%	19.948	10,9%
5 - 10	32	3,5%	7.038	12,0%
2,5 - 5	26	3,6%	3.863	15,6%
< 2,5	18	1,8%	1.311	10,5%
Totale	95	4,2%	7.666	11,9%







Le aziende di dimensione media e grande conseguono una maggiore produttività del personale

	Totale		Fasce per ricavi > 10 mln 5 - 10 mln 0				
Addetti medi per azienda	42	95	36	18			
Costo del personale su ricavi	21,3%	21,4%	20,5%	22,3%			
Ricavi medi per addetto (K€)	197	210	196	165			
Val. aggiunto per addetto (K€)	60	62	58	56			
Costo medio per addetto (K€)	42	45	40	37			

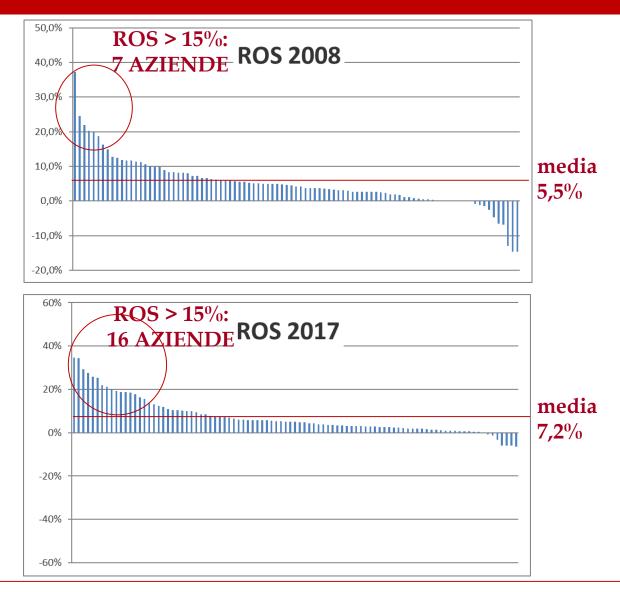
Nota: analisi condotta su un sottocampione di 83 aziende il cui bilancio fornisce indicazioni sull'organico aziendale







Si conferma la dispersione dei risultati operativi intorno alla media ...

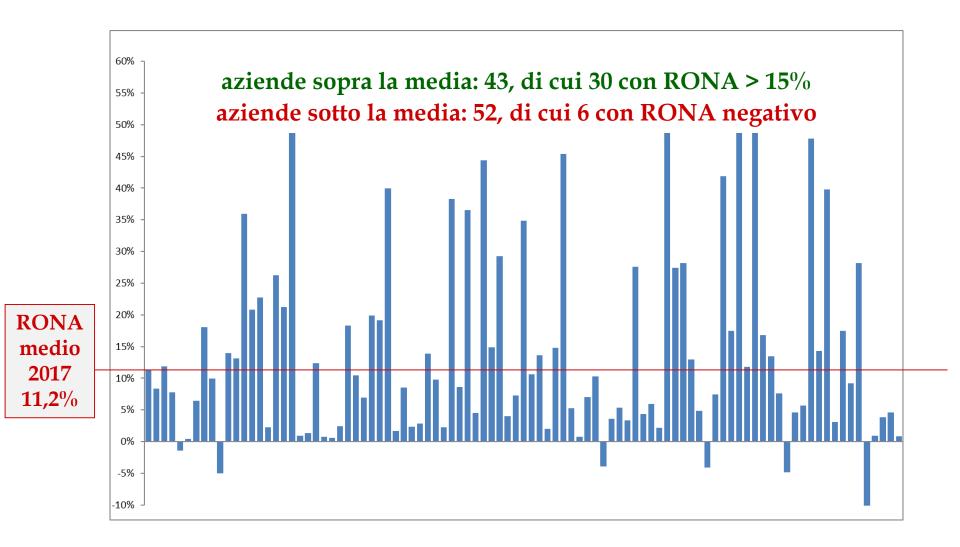








... e, parallelamente, si conferma la dispersione della redditività del capitale investito







L'Osservatorio Economico: obiettivi, metodo e popolazione di riferimento

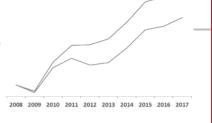








I risultati 2017: un quadro generale





In conclusione...





In sintesi

Nel 2017 il settore registra una crescita sostenuta e mantiene una buona marginalità, se pure in lieve flessione rispetto al biennio precedente

												(,	\	1
Intero Campione	2008		2012		2013		2014		2015		2016		2017		CAGR
Conto economico	€/mln	%	'17-'08												
Ricavi netti	501,1		592,3		605,4		642,9		688,8		700,3		728,2		4,2%
Variaz. % anno prec.			18,2%		2,2%		6,2%		7,1%		1,7%	1	4,0%		
Valore aggiunto	143,5	28,6%	175,8	29,7%	181,5	30,0%	194,2	30,2%	213,1	30,9%	215,3	30,7%	223,3	30,7%	5,0%
Variaz. % anno prec.			22,5%		3,3%		7,0%		9,7%		1,0%		3,7%		
Margine operativo lordo (Ebitda)	50,1	10,0%	61,1	10,3%	65,1	10,7%	72,1	11,2%	86,4	12,5%	86,5	12,3%	86,5	11,9%	6,3%
Variaz. % anno prec.			22,1%		6,5%		10,7%		19,9%		0,1%		0,0%		
Reddito operativo (Ebit)	26,7	5,3%	30,3	5,1%	33,1	5,5%	40,4	6,3%	51,9	7,5%	50,5	7,2%	48,3	6,6%	6,8%
Variaz. % anno prec.			13,5%		9,5%		21,9%		28,6%		-2,9%		-4,2%		! ! !
Risultato d'esercizio	10,9	2,2%	16,3	2,8%	16,8	2,8%	22,8	3,5%	32,6	4,7%	32,7	4,7%	33,1	4,6%	13,2%
Variaz. % anno prec.			50,0%		3,4%		35,2%		43,4%		0,1%		1,4%		
												1		,	1 1 1





In conclusione...

- → 28 aziende con ricavi in calo nel 2017 (23 dal 2008)
- → margini positivi ma in lieve flessione
- → numero delle aziende in perdita sempre contenuto, se pure in incremento
- → correlazione tra capacità di investimento e generazione di margini superiori alla media
- → redditività degli investimenti in flessione
- → crescente polarizzazione delle performance

IL SETTORE SI AVVIA AD UNA FASE DI CONSOLIDAMENTO?





GRAZIE PER L'ATTENZIONE!

Per approfondimenti:

FEDERICO VISCONTI

fvisconti@liuc.it

GIANLUCA CINTI

gianluca.cinti@partnerscpa.it 02 760 766 00



