

VETRO

# Cresce la redditività operativa Il settore offre opportunità

*Un panorama composto da società in media patrimonializzate e solide*

di Luca Fornaciari

Il settore del vetro, nonostante abbia un'importante valenza storica per l'imprenditoria parmensese, ha oggi un ruolo marginale nello sviluppo del contesto economico della provincia sia per il ridotto numero di imprese che vi operano, sono attive solo 4 aziende, che per il livello di fatturato che, nel complesso, risulta inferiore a quello degli altri settori considerati nello studio. Inoltre, i ricavi aggregati nel 2016 si riducono in media di circa il 3,33% rispetto al 2015. Il decremento complessivo dipende dall'andamento della società di maggiori dimensioni in quanto alcune imprese del settore sperimentano una crescita del fatturato.

L'andamento economico evidenzia un miglioramento nel biennio considerato. Infatti se nel 2015 il settore manifestava un utile d'esercizio in media pari ad 692.792 euro, nel 2016 emerge un utile d'esercizio medio in crescita e pari a 3.043.000 euro. Tuttavia risulta significativo evidenziare che, nel 2015, il risultato medio di settore derivava esclusivamente dalla perdita



realizzata dall'azienda di maggiori dimensioni, poiché le altre tre manifestavano un utile. Nel 2015 il settore ha realizzato in media un utile significativo poiché la perdita della società di maggiori dimensioni si è ridotta significativamente. Focalizzando invece l'attenzione sul risultato operativo, nel biennio emerge un incremento medio di settore del 22,19% evidenziando che, nonostante la redditività complessiva risulta in parte critica a causa del significativo peso della gestione finanziaria, il core business genera un margine crescente. Tali risultati sono confer-

mati anche dall'analisi dei principali indicatori di redditività. Il ROE in media assume valori crescenti passando da uno negativo per il 2015 ad uno positivo per il 2016. In particolare la redditività del capitale di rischio passa da -4,03% per il 2015 a 3,27% per il 2016. Il ROI evidenzia una riduzione (di circa il 7,93%) e si assesta su livelli contenuti e non congrui per remunerare in modo soddisfacente il capitale investito. L'efficienza delle vendite misurata dal ROS passa dal 4,82% al 5,28%, evidenziando che oltre il 94% dei ricavi risulta assorbito dai costi operativi.

Con riferimento alla patrimonializzazione delle società del campione l'analisi sulla media del settore può essere forviante. Il patrimonio netto medio di settore passa da 53.573.442 a 56.343.000 euro con un incremento medio di circa il 5,16%. Tuttavia la composizione del comparto risulta eterogenea poiché due delle società che compongono risultano molto capitalizzate al punto che il rapporto di indebitamento risulta inferiore all'unità. Le altre due società presentano una situazione opposta; il patrimonio netto è significativamente contenuto ed il rapporto di indebitamento particolarmente elevato.

In conclusione, nel periodo considerato la redditività, in termini di margine operativo lordo, risulta in ripresa dimostrando le opportunità offerte dal settore.

## IL TREND

**La redditività complessiva risulta in ripresa, il core business genera un margine crescente**

Posizione	IMPRESA/GRUPPO	Ricavi		Utile/Perdita		MOL (EBITDA)		ROI		
		2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	
2016	2015	(dati in migliaia di Euro)								
6	7	BORMIOLI ROCCO SPA	443.408	471.921	-5.167	-12.946	67.045	60.801	5,72%	3,71%
14	17	BORMIOLI LUIGI SPA	203.093	198.074	15.590	16.838	32.971	34.567	9,00%	11,35%
79	72	DECORFIN SRL	56.083	58.752	1.528	-1.258	4.918	2.965	1,78%	-1,29%
186	204	VETRO DUE SRL	19.684	18.255	220	137	857	1.420	4,52%	9,06%