



a cura di Claudio Della Rossa

# SEGNALI DI RIPRESA

## *Analisi dei bilanci delle aziende grafiche 2015*

L'annuale analisi dei fatturati e della redditività delle aziende grafiche italiane per l'anno 2015 esprime un segnale positivo, dopo anni di calo e di una marcata tensione competitiva fra le imprese, fortemente condizionata dalla domanda dal mercato di una maggior "customizzazione" degli stampati e da processi di gestione sempre più serrati ed antieconomici.

Finalmente uno spiraglio di positività del nostro settore, tuttavia ancora influenzato dalla stagnazione economica e sostenuto solo in parte dallo sviluppo sui mercati internazionali dalle imprese strutturate per l'export; in diversi paesi i successi non sono mancati, soprattutto nei settori dove imprenditori, strutture commerciali ed i professionisti più dinamici si sono proposti con maggior determinazione e con investimenti commerciali.

Quindi nel nostro panel, formato da 450 aziende di grafica e stampa, se in passato il peso della diversificazione nella proposta di servizi innovativi aveva in parte compensato la perdita di fatturati dei tradizionali stampati commerciali ed editoriali, (il calo complessivo era risultato molto marcato, superiore al 5% annuo) i dati del 2014 avevano

evidenziato una perdita di fatturati di solo il 2,5%, indicando in controtendenza per le imprese del settore packaging ed etichette significativi segnali di ripresa.

Per il 2015 i risultati complessivi del nostro panel segnalano un fatturato complessivo di € 6.748.944.000, con una crescita pari allo 0,6%, rispetto l'anno precedente, quasi in linea con la crescita del PIL.

Questi i dati di confronto:

Fatturati 2013	Fatturati 2014	Fatturati 2015
€ 6.878.282.000	€ 6.709.795.000	€ 6.748.943.000
	-2,5%	+ 0,6%



*Finalmente uno spiraglio di positività del nostro settore, tuttavia ancora influenzato dalla stagnazione economica e sostenuto solo in parte dallo sviluppo sui mercati internazionali dalle imprese strutturate per l'export.*



Le aziende monitorate sono così localizzate:

<b>Nord</b>	79%
<b>Centro e Sardegna</b>	16%
<b>Sud</b>	5%

LOMBARDIA	164
VENETO	82
EMILIA ROMAGNA	53
PIEMONTE	30
LAZIO	33
FRIULI V.G.	16
CAMPANIA	12
TOSCANA	20
UMBRIA	11
MARCHE	7
TRENTINO A.A.	9
SICILIA	4
PUGLIA	2
ABRUZZO	2
CALABRIA	2
LIGURIA	1
SARDEGNA	1
VAL D'AOSTA	1

La dimensione delle aziende grafiche del nostro panel vede una marcata crescita di quelle con fatturati importanti, a scapito di quelle di dimensioni contenute (piccole e medie).

La dimensione "europea" ottimale, di almeno 10.000.000 di € di fatturato è ancora lontana per oltre il 60% delle imprese del nostro settore, che quindi faticano non poco a trovare risorse per finanziare gli investimenti, condizionate da eccessivi costi burocratici ed amministrativi, nell'impossibilità di realizzare economie di scala e nella meccanizzazione/informatizzazione dei processi.

Sul piano industriale è il sistema Italia delle imprese manifatturiere che risulta penalizzato dalla piccola dimensione: i dati di paragone con gli altri paesi europei e gli USA sono impietosi e vedono anche per il 2015 la crescita del GAP degli indici di produttività oraria delle aziende operanti nel nostro paese, rispetto agli altri sistemi industriali.

Questa è la segmentazione per fatturato delle nostre imprese grafiche ed i caratteri dell'azienda "media" del nostro campione, che avvalorano le considerazioni espresse in precedenza.

	2013	2014	2015
sotto 5 mln	97	95	98
tra 5mln e 10 mln	193	184	178
tra 10 mln e 20 mln	86	96	94
oltre 20 mln	74	75	80

L'AZIENDA GRAFICA MEDIA ITALIANA NEL 2015	
FATTURATO MEDIO 2015	€ 14.998.000
INCREMENTO SUL 2014	€ 87.000
INCREMENTO %	0,6 %
UTILE LORDO MEDIO 2015	€ 365.000
PATRIMONIO MEDIO	€ 6.505.254
UTILE SU FATTURATO %	2,4 %
UTILE SU PATRIMONIO %	4,9 %

Rispetto le nostre analisi, svolte sui bilanci degli anni precedenti per le stesse aziende grafiche, constatiamo una discesa marcata del fatturato medio del nostro campione, generato in larga parte dai minori ricavi delle piccole e medie aziende del settore; il sistema industriale grafico vede un incremento dei profitti sul fatturato, una importante crescita della patrimonializzazione ed una limitata crescita della redditività sul capitale investito.

Sul totale delle aziende monitorate nel corso del 2015, il 61% incrementa il proprio fatturato, mentre 175 aziende (il 39%) diminuisce il proprio giro d'affari.

Sul totale di 450 aziende grafiche, 366 dichiarano utili (l'81%), mentre il 19% segnala bilanci in perdita; fra queste 13 aziende presentano una patrimonializzazione negativa.

Il trend dei valori di fatturato medio delle imprese monitorate è stato il seguente:

<b>2011</b>	€ 17.484.000	
<b>2012</b>	€ 16.376.000	(- 6,33%)
<b>2013</b>	€ 15.619,000	(- 4,62%)
<b>2014</b>	€ 14.991.000	(-4,02%)
<b>2015</b>	€ 14.998.000	(= =)

In conclusione una perdita del fatturato medio in 5 anni pari a € 1.486.000, e quindi dell'8,5%.

Nell'analisi dei bilanci non vogliamo considerare in questa

sede le negatività, ma far tesoro delle esperienze e delle capacità dei migliori. Questi imprenditori e manager hanno saputo gestire in tempi turbolenti i propri business con successo.

Lasciamo da parte dunque l'analisi dei sistemi organizzativi in difficoltà e concentriamo l'attenzione sulle 15 aziende che primeggiano, elencate dalla più performante in giù, su tre indicatori di valore:

1. L'incremento di fatturato sull'anno precedente
2. La redditività della gestione, o rapporto utile su fatturato
3. Il fatturato per addetto per le aziende con più di 15 dipendenti

Sul piano economico-finanziario, tuttavia, i valori riportati richiederebbero maggiori approfondimenti, in quanto il posizionamento acquisito è "l'istantanea" di fine anno, un momento convenzionale della vita aziendale; quindi è il risultato di processi aziendali che, rispetto all'anno precedente, possono essere i più disparati, quali l'arrivo di nuovi investitori, lo scorporo o l'accorpamento di altre realtà industriali, la cessione o acquisizione di rami d'azienda o degli immobili di proprietà.

I dati consuntivi del 2015 vogliono offrire una panoramica dell'efficienza aziendale tout-court, con le 15 aziende leader nei tre parametri considerati.

## LE AZIENDE ITALIANE DEL SETTORE GRAFICO fatturati 2015 1

Pos 2015	Ragione sociale	Sede	Pr	FATT 2012	FATT 2013	FATT 2014	FATT 2015	diff 2015-2014	Utile 2015	Patrimonio	Utile/fatt. 2015	Add	FATT/ADD	
1	1 ISTITUTO POLIGRAFICO E ZECCA DELLO STATO SPA	Roma	RM	LAZ	394.593	385.100	357.676	<b>343.650</b>	-14.026	57.900	657.010	16,8%	1661	207
2	8 PIXARTPRINTING SRL	Quarto d'Altino	VE	VEN	41.521	56.372	ND	<b>89.919</b>		11.213	33.925	12,5%	399	225
3	2 SEDA ITALY SPA	Arzano	NA	CAM	198.762	199.737	201.146	<b>209.007</b>	7.861	8.283	127.340	4,0%	858	244
4	491 ARBE INDUSTRIE GRAFICHE SPA	Modena	MO	EMI	17.900	13.676	7.410	<b>60</b>	-7.350	7.148	-281	11913,3%	8	8
5	20 GPS S.P.A.	Schio	VI	VEN	46.322	48.658	52.158	<b>55.256</b>	3.098	4.870	30.204	8,8%	160	345
6	63 LITOSUD SRL (CONS.)	Roma	RM	LAZ	39.561	27.612	24.189	<b>24.475</b>	286	4.201	22.183	17,2%	96	255
7	9 INDUSTRIA GRAFICA EUROSTAMPA SPA	Bene Viuggina	CN	PIE	63.819	70.263	64.589	<b>69.154</b>	4.565	4.118	23.190	6,0%	340	203
8	369 ANDREOTTI FOTOINCISIONI S.R.L.	Segrate	MI	LOM	8.478	9.067	10.032	<b>4.687</b>	-5.345	3.875	5.075	82,7%	73	64
9	5 ROTOLITO LOMBARDA SPA	Milano	MI	LOM	129.744	117.229	136.457	<b>138.890</b>	2.433	3.847	66.384	2,8%	294	472
10	126 STEC SOCIETA' TIPOGRAFICO EDITRICE CAPITOLINA SPA	Roma	RM	LAZ	18.222	17.415	14.185	<b>13.704</b>	-401	3.739	8.276	27,3%	47	292
11	7 LEGATORIA EDITORIALE GIOVANNI OLIVOTTO LEGO SPA	Vicenza	VI	VEN	112.289	108.742	105.355	<b>107.349</b>	1.994	3.640	29.078	3,4%	663	162
12	212 LITOTIPOGRAFIA ALCIONE S.R.L.	Trento	TN	TAA	8.532	10.403	12.981	<b>8.827</b>	-4.154	3.627	8.011	41,1%	2	4.414
13	21 ARTI GRAFICHE REGGIANE & LAI SPA (cons.)	Cavriago	RE	EMI	112.328	117.731	53.321	<b>54.458</b>	1.137	3.433	53.673	6,3%	159	343
14	18 FAG ARTIGRAFICHE SPA	Dogliani	CN	PIE	48.016	53.059	53.653	<b>56.004</b>	2.351	3.418	33.602	6,1%	196	286
15	29 CARTOGRAFICA VENETA SPA	Lonigo	VI	VEN	36.453	37.403	39.407	<b>40.945</b>	1.538	3.416	22.849	8,3%	116	353
16	52 CENTRO STAMPA POLIGRAFICI SRL	Campi Bisenzio	FI	TOS	34.086	31.850	31.017	<b>27.137</b>	-3.880	2.906	18.241	10,7%	111	244
17	48 CENTRO STAMPA QUOTIDIANI SPA	Erbusco	BS	LOM	34.559	30.747	30.243	<b>27.962</b>	-2.281	2.879	36.355	10,3%	82	341
18	31 POZZONI SPA	Cisano Bergamas.	BG	LOM	69.333	45.413	43.031	<b>36.641</b>	-6.390	2.759	88.792	7,5%	423	87
19	80 PUSTERLA 1880 - S.P.A.	Venegono Inferiore	VA	LOM	15.206	14.260	ND	<b>20.860</b>		2.547	11.768	12,2%	74	282
20	78 TECNOMEDIA S.R.L.	Rozzano	MI	LOM	24.812	20.523	19.241	<b>20.916</b>	1.675	2.509	6.466	12,0%	15	1.394

## LE AZIENDE ITALIANE DEL SETTORE GRAFICO fatturati 2015 1

Pos 2015	Ragione sociale	Sede	Pr	FATT 2012	FATT 2013	FATT 2014	FATT 2015	diff 2015-2014	Utile 2015	Patrimonio	Utile/fatt. 2015	Add	FATT/ADD		
1	212	LITOTIPOGRAFIA ALCIONE S.R.L.	Trento	TN	TAA	8.532	10.403	12.981	<b>8.827</b>	-4.154	3.627	8.011	41,1%	2	4.414
2	79	BRIZZI DISTRIBUZIONE ITALIA SPA	Roma	RM	LAZ	16.566	19.772	20.204	<b>20.881</b>	677	98	1.874	0,5%	5	4.176
3	78	TECNOMEDIA S.R.L.	Rozzano	MI	LOM	24.812	20.523	19.241	<b>20.916</b>	1.675	2.509	6.466	12,0%	15	1.394
4	371	CIEMME SRL	Milano	MI	LOM	4.814	4.916	5.150	<b>4.620</b>	-530	77	362	1,7%	4	1.155
5	290	VALPRINT SPA	Milano	MB	LOM	15.036	11.640	7.655	<b>6.554</b>	-1.101	28	954	0,4%	7	936
6	244	ARTI GRAFICHE PICENE SRL	Roma	RM	LAZ	6.952	7.941	8.428	<b>7.806</b>	-622	0	178	0,0%	9	867
7	258	FARGRAFICA SRL	Lissone	MB	LOM	6.737	7.181	6.789	<b>7.376</b>	587	67	940	0,9%	9	020
8	331	POLIPRESS SRL	Castel guelfo di B	BO	EMI	6.874	6.013	6.322	<b>5.652</b>	-670	-25	2.235	-0,4%	7	807
9	296	CARTONGRAF ACCOPPIATI SRL	Burago Molgora	MB	LOM	6.559	7.724	8.375	<b>6.452</b>	-1.923	7	1.907	0,1%	8	807
10	345	EVENTS&EXHIBITIONS SRL	Morza	MB	LOM	3.427	4.092	3.967	<b>5.350</b>	1.383	17	1.212	0,3%	8	669
11	217	OPTIMA SRL	Milano	MI	LOM	9.532	10.534	9.630	<b>8.750</b>	-880	61	123	0,7%	15	583
12	310	SEGRAF SRL	Nova Milanese	MI	LOM	7.117	7.557	5.550	<b>6.177</b>	627	-8	774	-0,1%	11	562
13	130	ROTOLITO EMILIANA SRL	Malalbergo	BO	EMI	9.367	10.827	16.726	<b>13.183</b>	-2.542	-3.850	-926	-29,2%	25	527
14	242	TIPOGRAFIA BIGNOTTI SRL	Castel Goffredo	MN	LOM	7.063	7.668	7.555	<b>7.875</b>	320	26	58	0,3%	15	525
15	390	EGIDIO LOGISTICA SRL	Salò	BS	LOM	5.524	5.975	3.573	<b>4.161</b>	588	9	1.027	0,2%	8	520
16	5	ROTOLITO LOMBARDA SPA	Milano	MI	LOM	129.744	117.229	136.457	<b>138.890</b>	2.433	3.847	66.384	2,8%	294	472
17	61	POLIGRAFICI IL BORGO SPA	San lazzaro di S	BO	EMI	19.817	18.260	20.022	<b>24.736</b>	4.714	-101	8.984	-0,4%	53	467
18	102	INDES IMBALLAGGI SRL	Camparda	MB	LOM	10.183	13.695	16.508	<b>16.797</b>	289	45	1.028	0,3%	36	467

Copyright elaborazione dati 2016-17 © Studio Della Rossa [www.dellarossaconsulenze.it](http://www.dellarossaconsulenze.it)

se i dati 2015 non sono disponibili si fa riferimento per patrimonio e utile all'ultimo dato pubblicato

## LE AZIENDE ITALIANE DEL SETTORE GRAFICO fatturati 2015 1

Pos 2015	Ragione sociale	Sede	Pr	FATT 2012	FATT 2013	FATT 2014	FATT 2015	diff 2015-2014	Utile 2015	Patrimonio	Utile/fatt. 2015	Add	FATT/ADD		
1	2	SEDA ITALY SPA	Arzano	NA	CAM	198.762	199.737	201.146	<b>209.007</b>	7.861	8.283	127.340	4,0%	858	244
2	32	IN PRINT SPA	Bollate	MI	LOM	35.088	30.324	30.433	<b>36.075</b>	5.642	116	1.518	0,3%	87	415
3	72	GRAFICHE MERCURIO SPA	Angri	SA	CAM	16.129	15.820	16.702	<b>21.727</b>	5.025	34	9.314	0,2%	54	402
4	61	POLIGRAFICI IL BORGO SPA	San lazzaro di S	BO	EMI	19.817	18.260	20.022	<b>24.736</b>	4.714	-101	8.984	-0,4%	53	467
5	9	INDUSTRIA GRAFICA EUROSTAMPA SPA	Bene Viuggina	CN	PIE	63.819	70.263	64.589	<b>69.154</b>	4.565	4.110	23.190	6,0%	340	203
6	163	COMPUNET CARDS SRL	Catania	CT	SIC	ND	5.706	6.607	<b>10.841</b>	4.234	60	4.542	0,6%	53	205
7	20	GPS S.P.A.	Schio	VI	VEN	46.322	48.658	52.158	<b>55.256</b>	3.098	4.070	30.204	8,8%	100	345
8	171	CENTRO SERVIZI EDITORIALI SRL	Grisignano di Z	VI	VEN	7.803	7.103	7.653	<b>10.463</b>	2.810	21	1.040	0,2%	38	275
9	117	IMOCO SPA	Villorba	TV	VEN	11.745	12.234	11.745	<b>14.289</b>	2.544	50	857	0,3%	67	213
10	5	ROTOLITO LOMBARDA SPA	Milano	MI	LOM	129.744	117.229	136.457	<b>138.890</b>	2.433	3.847	66.384	2,8%	294	472
11	18	FAG ARTIGRAFICHE SPA	Dogliani	CN	PIE	48.016	53.059	53.653	<b>56.004</b>	2.351	3.418	33.602	6,1%	196	286
12	7	LEGATORIA EDITORIALE GIOVANNI OLIVOTTO LEGO SPA	Vicenza	VI	VEN	112.289	108.742	106.355	<b>107.349</b>	1.994	3.640	29.078	3,4%	663	162
13	448	COOPERATIVA LAVORATORI ZANARDI	Padova	PD	VEN	ND	ND	384	<b>2.329</b>	1.945	13	1.256	0,6%	31	75
14	88	GIUNTI INDUSTRIE GRAFICHE SPA	Prato	PO	TOS	19.372	17.862	17.520	<b>19.461</b>	1.933	-353	17.878	-1,8%	88	221
15	357	LEGATORIA PGM SRL	Milano	MI	LOM	3.291	2.990	3.327	<b>5.026</b>	1.699	18	845	0,4%	48	105
16	78	TECNOMEDIA S.R.L.	Rozzano	MI	LOM	24.812	20.523	19.241	<b>20.916</b>	1.675	2.509	6.466	12,0%	15	1.394
17	190	ROTOFILM SPA	Castellalto	TE	ABR	7.605	7.596	7.806	<b>9.468</b>	1.662	35	520	0,4%	22	430
18	22	EUROPOLIGRAFICO SPA	Verona	VR	VEN	48.696	45.487	50.945	<b>52.601</b>	1.656	56	40.521	0,1%	207	254
19	64	ECOPACK SPA	Piobesi Torinese	TO	PIE	19.051	20.650	22.662	<b>24.290</b>	1.628	-65	15.001	-0,3%	118	206
20	224	STAMPERIA ALICESE - S.R.L.	Cavaglia'	BI	PIE	7.431	6.749	6.927	<b>8.490</b>	1.563	109	4.751	1,3%	58	146

Copyright elaborazione dati 2016-17 © Studio Della Rossa [www.dellarossaconsulenze.it](http://www.dellarossaconsulenze.it)

se i dati 2015 non sono disponibili si fa riferimento per patrimonio e utile all'ultimo dato pubblicato

## CONCLUSIONI ED INDIRIZZI

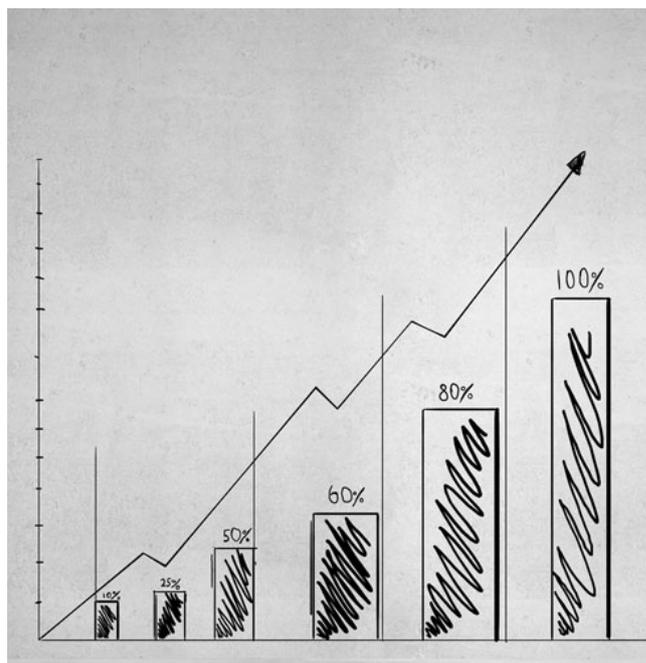
I dati del 2015 e le prime stime di chiusura del 2016 confermano gli orientamenti del mercato e della validità delle strategie delle aziende grafiche che lo presidiano: i trend fortemente condizionati dalla multimedialità nei processi di comunicazione e l'internazionalizzazione dei mercati sono fattori prioritari.

C'è la indispensabile necessità di recuperare competitività aziendale con l'innovazione ed il lean management, sviluppare maggiormente il marketing ed il web-to-print, investire nella digitalizzazione dei processi di stampa e possibilmente diversificare la produzione nel settore packaging: sono questi i nuovi valori sui quali cimentarsi per crescere.

Questi "mega trends" sono condizionati fortemente da un modello di consumo digitale, che si sta trasferendo in tutti i settori della domanda, soprattutto nel campo dei prodotti e servizi "customizzati" richiesti alle imprese grafiche che vivono dinamicamente i nuovi paradigmi economici.

Anche i primi dati di bilancio del 2016 delle aziende leader nel nostro settore stanno testimoniando, grazie ai risultati positivi, il valore delle scelte imprenditoriali innovative e degli investimenti tecnologici realizzati in questi anni.

In particolare sono oggi premiate, anche dalle decisioni



governative sugli ammortamenti in impiantistica, le aziende evolute: queste sono state in grado di acquisire capacità e modelli gestionali per potersi inserire in reti internazionali, scambiandosi risorse, know-how, esperienze e capacità d'innovazione.

Concretamente integrarsi ed operare fianco a fianco con fornitori di tecnologie, partner, professionisti e clienti che operano nei settori all'avanguardia, dove le competenze acquisite giornalmente fanno la differenza.

## STUDIO DELLA ROSSA

Lo Studio, composto da padre e figlio, si occupa di processi organizzativi e sviluppo commerciale; le esperienze partono dal Gruppo Electrolux Zanussi per poi approdare nel mondo della stampa e delle aziende grafiche. Ha collaborato e collabora tuttora con qualificate realtà imprenditoriali sul territorio nazionale e ha pubblicato numerosi articoli e testi specialistici sulle riviste del settore.

[www.dellarossaconsulenze.it](http://www.dellarossaconsulenze.it)