

SPECIALE

BILANCI 2010



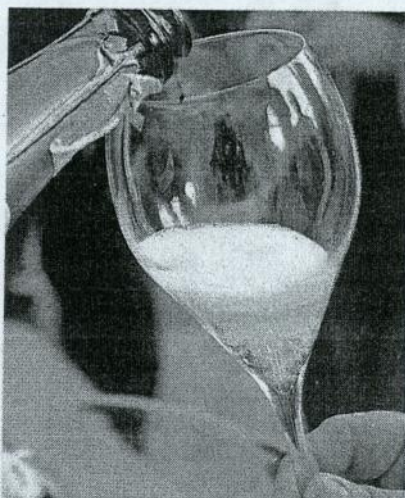
SOTTO LALENTE
750 AZIENDE BRESCIANE

GIORNALE DI BRESCIA

FRANCIACORTA

Le bollicine fanno salire le vendite I margini sono però più contenuti

■ Per la prima volta è sottoposto ad analisi un settore che, seppur caratterizzato da volumi di fatturato contenuti in confronto ad altri comparti bresciani, si distingue per l'indiscussa rilevanza internazionale del proprio marchio. Le imprese esaminate, che si identificano con quelle che pubblicano il bilancio ed hanno un volume di attività superiore al milione di euro, nel 2010 hanno manifestato una modesta crescita del fatturato (7%), che non ha permesso miglioramenti nei redditi prodotti. Più in dettaglio, il settore presenta un valore aggiunto (coerente con la qualità media del prodotto) e un Ebitda particolarmente elevati (rispettivamente 38% e 26% del fatturato): entrambi si riducono di un punto percentuale, tenuto conto della stabilità dell'incidenza del costo del lavoro. La crescita del volume di attività, che caratterizza tutte le imprese salvo due eccezioni, non ha comportato modificazioni del Roi, sul quale ha comunque influito: da una parte la contrazione di due punti percentuali della marginalità delle vendite (Ros), che si mantiene comunque su valori significativi; dall'altra il modesto miglioramento della rotazione del capitale investito, cioè del livello di efficienza di utilizzo delle risorse disponibili. Le cause principali possono essere individuate sia nella dinamica dei mercati di sbocco, sia nell'impatto dei costi di produzione che, noti gli ingenti investimenti dall'acquisto del terreno per la produzione delle uve, alle



avanzate tecnologie enologiche per la loro lavorazione, alla diffusa comunicazione, sono da sempre rilevanti in Franciacorta. Pertanto, a differenza di molti altri settori di attività, appare evidente la criticità dei margini che devono mantenersi su livelli elevati per permettere l'equilibrio economico, tenuto conto del significativo fabbisogno di investimenti necessari per l'ottenimento dei volumi di fatturato. Nel settore quattro imprese presentano Roi negativi, anche se i valori sono assai prossimi allo zero, condizione che comunque richiede attenzione; inoltre, solo

in quattro casi si assiste al miglioramento delle performance rispetto al 2009.

Ponendo ora l'attenzione sulla struttura finanziaria, le variazioni sono limitate: il rapporto di indebitamento presenta una tendenza alla crescita ma rimane su valori assai contenuti, anche se l'incidenza degli oneri finanziari sul fatturato non è modesta ma in calo, agevolata anche dalla riduzione del costo del denaro. Si tratta comunque di una situazione positiva, considerato anche il modesto grado di assorbimento dell'Ebitda da parte degli oneri finanziari. Il grado di patrimonializzazione delle aziende viticole franciacortine è quindi elevato ed in parte anche dovuto al fatto che una parte non trascurabile di queste aziende sorgono per opera di imprenditori già attivi in altri settori, i quali investono i loro patrimoni nel mondo del vino. In sintesi, il settore presenta una situazione complessiva che nel 2010 non ha subito cambiamenti. L'analisi di bilancio evidenzia alcune peculiarità attese, a partire dalla rilevanza del valore aggiunto e dell'Ebitda, che non si riflettono però pienamente sui tassi di redditività, comunque assai difformi tra le imprese esaminate, sia in termini di valori sia di evoluzione. Complessivamente il livello di rischio operativo è sostenibile mentre quello finanziario risulta contenuto.

Claudio Teodori
Laura Bosio

DUE ANNI A CONFRONTO

IMPRESE/GRUPPI	Bilancio		Fatturato		EBITDA (MOL)		Utile/perdita esercizio		ROI	
	I	C	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Guido Berlucchi & C. S.p.A.	x		44.488	42.038	11.848	11.735	4.183	5.378	5,6%	6,5%
Cà Del Bosco S.r.l.	x		22.037	20.322	7.372	6.763	4.381	3.882	8,2%	7,8%
Contadi Castaldi S.r.l.	x		5.704	5.451	1.099	1.194	214	288	2,0%	2,5%
Barone Giulio Pizzini Piomarta S. Agr. p.A.	x		4.247	3.363	292	642	-397	-2.433	-0,6%	0,1%
Società Agricola Monte Rossa S.r.l.	x		4.158	3.727	881	677	549	328	4,7%	3,4%
La Montina S.r.l.	x		3.465	3.087	743	739	94	94	3,9%	4,3%
Antica Cantina Fratta S.p.A.	x		2.473	2.784	214	225	-56	-94	-0,5%	-0,9%
Azienda Agricola F.lli Berlucchi S.r.l.	x		2.216	1.958	843	253	336	36	6,1%	2,0%
Azienda Agricola Mirabella S.r.l.	x		2.191	2.200	394	307	83	53	3,0%	3,6%
Soc. Agricola Bersi Serlini S.r.l.	x		1.650	1.536	84	338	-267	-36	-0,6%	0,9%
Majolini S.r.l.	x		1.465	1.347	277	295	-170	-129	-0,1%	0,4%
Azienda Agricola Monzio Compagnoni S.r.l.	x		1.153	1.132	518	556	7	38	3,3%	3,8%
Totale (valori /000)	12	0	95.247	88.945	24.565	23.724	8.957	7.405		
Media su valori cumulati									4,4%	4,8%

Legenda: I, bilancio di esercizio individuale - C, bilancio consolidato. Con la collaborazione della PwC PricewaterhouseCoopers