

---

**IL FILO ROSSO  
DEL POMODORO**  
più **VALORE** al **PRODOTTO**,  
più **VALORE** alla **FILIERA**

## ***ANALISI DEL COSTO INDUSTRIALE NEL SETTORE DELLE CONSERVE DI POMODORO***

***Francesco Gangi***

***Professore di Economia e Gestione delle Imprese***

***Università della Campania – Luigi Vanvitelli***

# Indice della presentazione

---

- Finalità dello Studio
- Metodologia
- Risultati analisi dei bilanci
- Risultati analisi del costo industriale
- Considerazioni conclusive

## Finalità dello Studio

---

- **Lo studio è il risultato di una convenzione stipulata tra ANICAV e il Dipartimento di Economia dell'Università della Campania Luigi Vanvitelli.**
  
- **Step 1: Inquadramento economico finanziario delle imprese operanti nell'industria delle conserve di pomodoro.**
  
- **Step 2: Analisi del costo industriale dei principali prodotti/formato dell'industria conserviera (nell'ambito della più ampia sostenibilità economica e sociale della filiera del pomodoro).**
  
- **Prodotti/Formato oggetto di analisi:**
  1. **Pelato gr. 500**
  2. **Polpa gr. 500**
  3. **Pelato 3kg**
  4. **Passata 700 gr**

## Metodologia

---

➤ **Universo d'indagine:**

**Aziende associate ANICAV nel bacino Centro-Sud che hanno prodotto le referenze prescelte.**

➤ **Periodo di osservazione:**

**Anni 2014-2016.**

➤ **Fonti dei Dati:**

**Piattaforma AIDA + Piattaforma telematica ANICAV**

**3.123 osservazioni (panel analysis dei dati di bilancio)**

**862 osservazioni (panel analysis principali driver del costo industriale)**

➤ **Caveat:**

**L'analisi è un primo tentativo di stima di un dato di costo medio di produzione su base unitaria e di settore, e riflette semplificazioni di calcolo anche in funzione delle informazioni disponibili.**

## 1.1 Risultati analisi dei bilanci (dati mediani-panel 3y)

### ➤ Liquidità

Indice di liquidità corrente = 1,28

Indice di liquidità differita = 0,57

➔ Il divario tra i 2 indici esprime la dipendenza dal magazzino



### ➤ Indebitamento complessivo

Indebitamento a bt = 87%

Indebitamento a mlt = 13%

Debiti totali / Equity = 3,3

➔ Data la stagionalità, alta incidenza dei debiti di campagna a BT (tipico tema di data di chiusura dei bilanci).  
Limitata capitalizzazione.

### ➤ Leva finanziaria

Debito Finanziario / Equity = 1,42

Debito Bancario / Vendite = 48,4%

Posizione Fin. Netta / EBITDA = 5,6

➔ La PFN al 31/12 risente della stagionalità. Valori medio-alti in rapporto al margine operativo lordo (CNDCEC → val.rif. Per equilibrio =3)

## 1.2 Risultati analisi dei bilanci (dati mediani-panel 3y)



### ➤ Costo del capitale e analisi del Valore

ROI (aggiustato per il rischio) = 3%

Costo medio del debito (i) = 2,5%

Effetto leva =  $ROI - i = 0,5\%$



L'effetto leva è positivo. Il settore ha beneficiato anche del basso costo del denaro.

ROE (aggiustato per il rischio) = 2,3%

Rendimento atteso dei MP (Re) = 8%

Differenziale di valore per l'azionista =  $ROE - Re = -5,7\%$



Tema di creazione di valore per i finanziatori.

Dato l'effetto leva positivo, una causa è la redditività delle vendite (4% ca.)

Costo medio ponderato del capitale (CM) = 5%

Differenziale di valore sul capitale =  $ROI - CM = -2\%$



Significativo il tema della price-competition.

## 1.3 Risultati analisi dei bilanci (dati mediani-panel 3y)

➤ Solvibilità:

Z-score = 2,20

➔ Zona Grigia

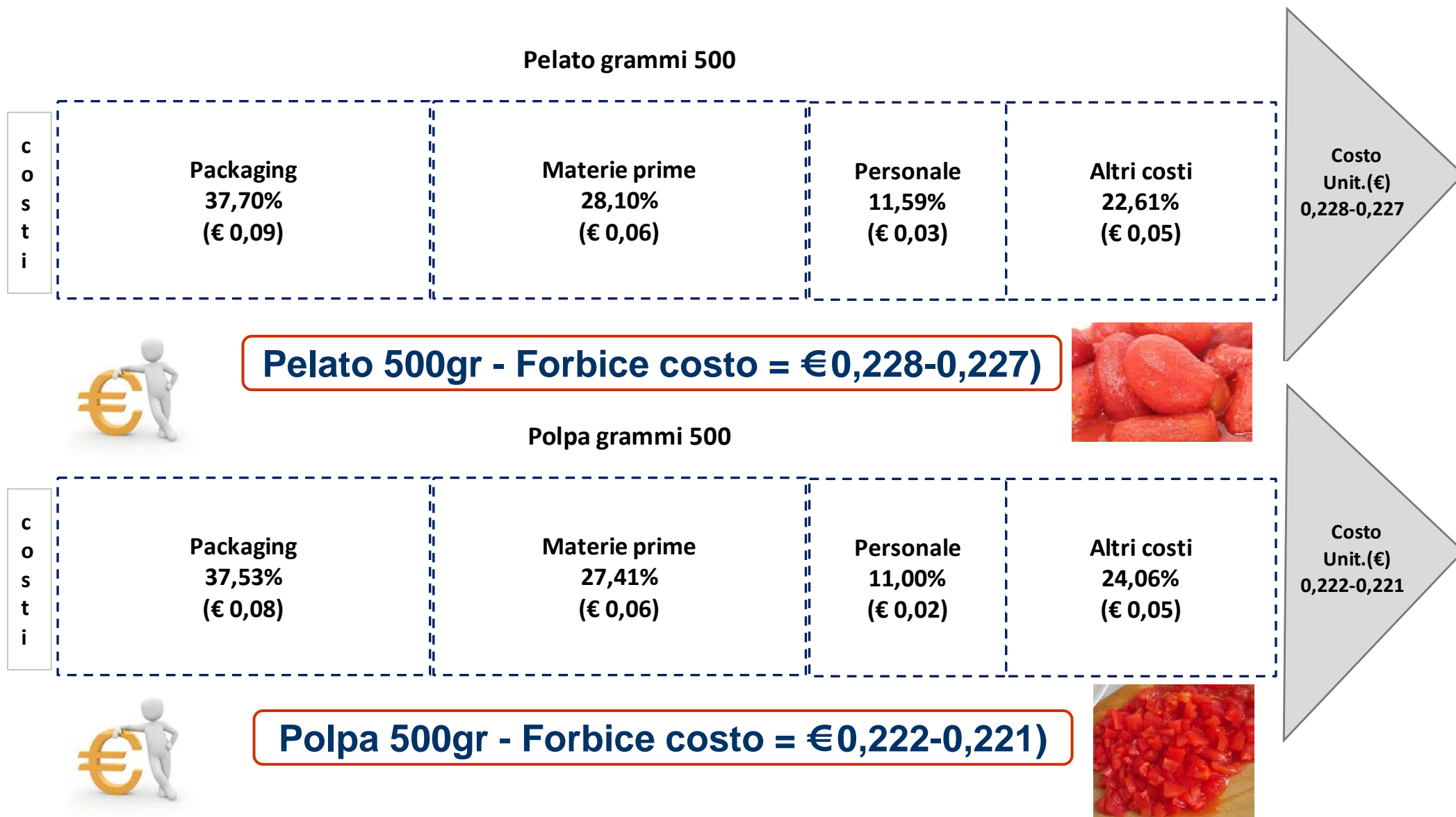


EM-score = 5,45

Demarcazione sottile  
tra Investment Grade  
(entro BBB-) e Below  
Investment Grade (da  
BB+)

RATING	INTERVALLI DI SCORES
AAA	>8,15
AA+	7,60-8,14
AA	7,30-7,59
AA-	7,00-7,29
A+	6,85-6,99
A	6,65-6,84
A-	6,40-6,64
BBB+	6,25-6,39
BBB	5,85-6,24
BBB-	5,65-5,84
BB+	5,25-5,64
BB	4,95-5,24
BB-	4,75-4,94
B+	4,50-4,74
B	4,15-4,49
B-	3,75-4,14
CCC+	3,20-3,74
CCC	2,50-3,19
CCC-	1,75-2,49
D	0-1,74

## 2. 1 Analisi del costo industriale Pelato e Polpa 500gr (dati mediani-panel 3y)





## 2. 2 Analisi del costo industriale Pelato 3kg e Passata (dati mediani-panel 3y)

### Pelato grammi 3000

c o s t i	Packaging	Materie prime	Personale	Altri costi	Costo Unit.(€) 1,205-1,197
	34,18%	27,38%	12,69%	25,75%	
	(€ 0,41)	(€ 0,33)	(€ 0,15)	(€ 0,31)	



**Pelato 3kg - Forbice costo = €1,205-1,197)**



### Passata 700

c o s t i	Packaging	Materie prime	Personale	Altri costi	Costo Unit.(€) 0,384-0,381
	36,20%	33,32%	8,84%	21,64%	
	(€ 0,14)	(€ 0,13)	(€ 0,03)	(€ 0,08)	



**Passata 700gr - Forbice costo = €0,384-0,381)**



## **2.3 Analisi del costo industriale + costi struttura (dati mediani-panel 3y)**

---

**Impatto stimato costi di struttura (aggiuntivi):**

**Ulteriori analisi (extra costo industriale) hanno condotto ad una stima dell'impatto dei costi di struttura in un range (media-mediana) tra il 6,2% e 6,5% sul valore della produzione dei bilanci analizzati.**

## Considerazioni conclusive

---



- La redditività è un tema aperto, sia dal lato dell'equity che dal lato della sostenibilità del debito. L'industria è mediamente in equilibrio dal lato della solvibilità, ma con margini sottili e dipendenza dalla monetizzazione del magazzino.



- L'analisi del costo industriale fornisce utili parametri di riferimento per il controllo di gestione e la definizione delle politiche di prezzo.
- La gestione della gamma di vendita può essere una leva importante per mitigare la forte price-competition.



- L'analisi del costo industriale può essere intesa come parte di una più ampia analisi del valore generato dal lato sia della responsabilità economica (redditività) che della responsabilità sociale dell'impresa (valore per gli stakeholder).

---

**GRAZIE PER  
L'ATTENZIONE !**