

# L'armiero non perde un colpo: tengono i ricavi, resta alta la solidità

Export in leggero calo ma la metà delle aziende ha aumentato il reddito operativo. Ebitda al 16%

## Settori

Claudio Teodori  
Università degli studi di Brescia

BRESCIA. Il settore degli armamenti è di particolare rilievo non solo a livello economico ma anche politico e sociale. Per la sua rilevanza, il Governo predispone annualmente un'ampia relazione in merito alle operazioni autorizzate di export e import. Nel 2019 si rileva un ulteriore calo (1,4%) delle esportazioni autorizzate di materiale di armamento, assai inferiore a quello dello scorso anno ma che conferma la progressiva tendenza negativa nel tempo.

Le esportazioni, che riguardano 84 Paesi, sono prevalentemente composte dai materiali (91% del totale contro il 94% dello scorso anno) e, per il rimanente, da tecnologia, servizi e ricambi: nell'ambito dei materiali, le armi e le munizioni hanno manifestato una forte contrazione. Purtroppo, non sono disponibili informazioni aggiornate sulla produzione e vendita di armi e munizioni. Vengono in parte in aiuto i dati del Banco di prova nazionale e dell'Opal che evidenziano, nel 2019, un ulteriore calo del 6,8% delle armi provate rispetto al 2018, con una sostanziale tenuta delle «armi lunghe» che costituiscono la specialità dei produttori bresciani. Nel primo semestre del 2020 la situazione non è migliorata.

**Sotto la lente.** Dall'analisi economico-finanziaria delle

aziende, con sede prevalentemente in Valle Trompia dove è collocata buona parte delle realtà produttive, attraverso indici calcolati senza inserire i valori di Beretta (nella tabella il bilancio individuale), la cui dimensione non è comparabile con le altre, appare una sostanziale stabilità complessiva. In merito a Beretta si osserva una leggera contrazione del fatturato che produce un contenimento dei tassi di redditività e della solidità, anche se i valori si mantengono su livelli soddisfacenti.

Ponendo l'attenzione all'intero settore, il fatturato è in leggera crescita (+2,6%), con stabilità degli indici di redditività e di solidità: il 59% delle imprese ha aumentato il fatturato (68% lo scorso anno) e il 50% anche il reddito operativo. Il valore aggiunto sulle vendite ferma il suo progresso al 43%, indicatore evidente

del grado di originalità e della qualità dei prodotti.

Tale crescita si è anche riflessa sull'Ebitda (margine operativo lordo) che, nel 2019, si avvicina al 16%, grazie all'invarianza dell'ingente costo del lavoro. Gli indici di redditività operativa presentano un andamento incrementativo nel triennio, portando la redditività delle vendite (Ros) al 12% e la redditività operativa complessiva (Roi) prossima al 10%. Migliora anche il reddito netto, con solo due imprese che chiudono il 2019 in perdita.

**L'indebitamento.** Anche la solidità, di particolare rilievo nelle imprese con dimensione ridotta, manifesta dati in leggero miglioramento. Il rap-

## TRE ANNI A CONFRONTO

N	IMPRESE/GRUPPI	Bilancio		Fatturato			Ebitda (MOL)			Utile/Perdita esercizio			Rapporto indebitamento			ROI		
		I	C	2019	2018	2017	2019	2018	2017	2019	2018	2017	2019	2018	2017	2019	2018	2017
1	Fabbrica d'armi Pietro Beretta S.p.A.	x		207.700	213.942	173.460	23.142	32.712	7.472	11.098	17.555	533	1,1	0,8	0,9	6,3%	11,6%	0,9%
2	A. Uberti S.p.A.	x		14.060	12.314	12.231	4.912	3.917	3.648	3.517	2.615	3.478	0,2	0,2	0,2	21,9%	19,2%	21,2%
3	Armi Perazzi S.p.A.	x		13.367	13.474	13.674	1.606	1.660	1.535	95	111	47	0,8	0,9	1,1	1,9%	2,5%	1,3%
4	Caesar Guerini S.r.l.	x		9.605	8.845	8.443	4.071	3.076	2.914	3.268	2.425	2.266	0,9	1,6	2,6	28,7%	25,7%	27,7%
5	Chiappa Firearms S.r.l.	x		9.557	9.949	8.815	527	929	474	243	544	86	2,1	2,3	2,9	2,5%	6,7%	2,4%
6	Fabarm-Fabbrica Bresciana Armi S.p.A.	x		7.284	7.637	7.733	347	474	428	210	308	276	0,3	0,3	0,4	3,0%	4,5%	3,9%
7	Rizzini S.r.l.	x		6.435	6.452	5.503	275	656	356	104	379	164	4,2	4,2	5,7	3,4%	9,6%	5,4%
8	Sabatti S.p.A.	x		6.196	6.036	5.716	480	860	548	140	318	227	1,2	1,1	1,1	4,7%	8,8%	6,8%
9	C E B S.r.l.	x		3.530	2.613	2.148	369	227	118	205	86	34	2,7	3,0	3,1	7,3%	4,6%	2,2%
10	Zoli Antonio S.r.l.	x		3.516	3.342	3.191	456	275	169	270	103	29	3,9	8,0	12,2	12,8%	6,2%	2,8%
11	Fausti Stefano S.r.l.	x		3.339	4.108	4.870	309	347	288	35	143	138	5,1	6,7	8,7	0,8%	4,0%	4,1%
12	Lancelotti Mara S.r.l.	x		2.934	2.588	2.137	814	623	419	576	425	272	0,5	0,7	0,8	38,2%	36,6%	30,6%
13	Bottega Incisioni di Cesare Giovanelli S.r.l.	x		2.531	2.498	2.256	33	47	-16	27	56	-85	9,4	13,3	-46,9	-0,9%	-0,4%	-7,8%
14	Bettinsoli Tarcisio S.r.l.	x		2.505	2.836	3.638	89	78	109	3	-8	7	3,6	4,3	4,4	2,2%	1,5%	2,4%
15	ANC S.r.l.	x		2.000	1.925	1.768	308	243	254	174	130	153	0,8	0,9	1,1	16,7%	14,3%	18,2%
16	Sight System S.r.l.	x		1.305	1.359	1.277	390	337	411	259	219	282	1,9	2,5	2,2	37,0%	31,6%	41,3%
17	Effebi S.r.l. di F. Beretta	x		1.299	1.016	898	26	5	-56	9	-11	-62	22,6	25,0	20,2	1,1%	-0,5%	-6,5%
18	Act-Mag S.r.l.	x		1.192	1.513	985	270	457	171	160	293	92	0,4	0,7	0,8	32,6%	45,3%	18,9%
19	Investarm S.r.l.	x		1.140	1.436	1.416	-95	-22	31	-120	-48	12	0,5	0,5	0,6	-5,9%	-1,6%	1,2%
20	A.D.C. Armi Dallera Custom S.r.l.	x		1.016	610	941	84	77	61	23	2	5	3,5	4,3	4,6	4,1%	3,2%	1,3%
21	Arsenal Firearms S.r.l.	x		992	902	1.252	-362	34	-122	-534	-254	-376	41,7	5,0	3,5	-15,6%	-6,6%	-9,6%
22	Unimec S.r.l.	x		957	940	779	81	77	72	43	44	40	1,0	1,0	1,3	10,1%	11,4%	10,5%
23	Pedersoli 2 S.r.l.	x		604	564	581	66	57	57	22	13	19	0,6	0,6	0,7	2,3%	1,8%	2,0%
<b>Totale/1000</b>		<b>23</b>	<b>0</b>	<b>303.063</b>	<b>306.898</b>	<b>263.714</b>	<b>38.198</b>	<b>47.148</b>	<b>19.339</b>	<b>19.827</b>	<b>25.449</b>	<b>7.636</b>						
<b>Media su valori cumulati (senza Beretta)</b>													<b>1,0</b>	<b>1,1</b>	<b>1,3</b>	<b>9,9%</b>	<b>9,8%</b>	<b>8,1%</b>

LEGENDA: (I) Bilancio individuale - (C) Bilancio consolidato - Valori in migliaia di euro

infogdb

porto di indebitamento complessivo continua il suo percorso di riduzione, raggiungendo l'unità (stesso valore di debiti e patrimonio netto), accompagnato da un'ottima sostenibilità economica del debito.

A completare la valutazione sulla ridotta rischiosità del settore è l'evidente capacità delle risorse dei soci (mezzi propri) di coprire finanziariamente tutte le immobilizzazioni.

In conclusione, il 2019 conferma la buona situazione economica complessiva del settore armiero, condizione importante per affrontare le criticità emerse nel primo semestre del 2020. //



L'analisi. Il Margine operativo lordo vale quasi il 16% del monte vendite

## Smart Working e Cyber Security: i rischi nascosti dietro il lavoro agile!



Lo **Smart Working** espone la rete aziendale a rischi di intrusione e violazione della privacy: contattaci per progettare al meglio il tuo sistema o valutare il grado di sicurezza della tua infrastruttura. **Security Trust** dispone di tecnici specializzati e qualificati che offrono questa consulenza ad importanti gruppi internazionali.



**Security Trust**

LE TECNOLOGIE PIÙ INNOVATIVE PER LA PROGETTAZIONE, INSTALLAZIONE E MANUTENZIONE DEI SISTEMI DI SICUREZZA.

MILANO | ROMA | BARI | LECCE | LUCCA | ENNA | CAGLIARI

Via Industriale traversa III, 15/17 - Cellatica (BS)

Call center Italia +39 030 3534 080

info@securitytrust.it - securitytrust.it