



# I **Fabbricanti** crescono nel fatturato e nella redditività ma soffrono su debito e oneri finanziari

*Il leader di mercato è sempre Evoca. Tra le aziende in maggiore risalto come indici finanziari c'è GPE Vendors. Ottimi risultati anche per Fas International*

Anche quest'anno abbiamo inserito nella nostra analisi finanziaria i Fabbricanti del settore del Vending che hanno il loro core business nei distributori automatici (macchine freestanding e table-top) per medio-grandi locazioni (escludendo, quindi, i produttori di sole macchine OCS). **Abbiamo considerato i bilanci 2023 delle prime 15 aziende che compaiono nel ranking uscito sul n. 410 (dicembre 2024) di Vending Magazine (escludendo, quindi, Epta S.p.a. e Nova Distributori Automatici S.r.l.), in coerenza con gli anni precedenti.** In questo modo possiamo avere valori complessivi confrontabili tra loro.

In alcune tabelle, e per determinati valori, sono presenti delle celle che riportano la dicitura n.c. (non calcolabile). Questo significa che, a partire dai bilanci disponibili, non è stato possibile ricavare un dato affidabile secondo le procedure adottate da Cerved.

## MIGLIORA MA RESTA NEGATIVO IL RISULTATO NETTO

Il **fatturato cumulato 2023** per le 15 aziende comprese nell'analisi è di 699.945.819 Euro, in crescita del 9,5% rispetto ai 639.386.000 Euro nel 2022. La crescita nel 2022 era stata del 14,3%, rispetto ai 559.411.000 Euro del 2021, e del 38,1% rispetto ai 463.122.000 Euro del 2020. Il valore del 2023 è ancora inferiore del 4,1% rispetto ai 672.122.000 Euro del 2019. Quindi nel 2023 non è stato ancora recuperato il valore ante-Covid.

Il **fatturato medio 2023 delle aziende considerate è stato di 46.663.055 Euro**, contro 42.625.733 Euro del 2022, 37.294.067 Euro del 2021, 30.874.800 Euro del 2020 e 44.808.133 Euro del 2019.

Il **Risultato netto medio 2023** continua a essere negativo ed è pari a -486.867 Euro, comunque in miglioramento rispetto a -1.641.667 Euro del 2022 e a -1.133.333 Euro del 2021. Nel 2020 era stato negativo per -2.995.867 Euro, dopo la perdita media di 931.733 Euro nel 2019.

## PESANO L'INDEBITAMENTO E GLI ONERI FINANZIARI

Il **ROS, Return on Sales, cioè il margine sulle vendite**, (risultato operativo sul fatturato) passa dal 7,57% del 2019 al -2,58% del 2020, al -0,65% del 2021, all'1,76% del 2022, al 6,13% del 2023. Quindi un valore in forte crescita rispetto ai tre anni precedenti, ma inferiore al dato del 2019.

**L'andamento del ROE, la redditività rispetto al Patrimonio Netto investito dai soci**, continua a essere negativo anche nel 2023 e vale -2,71%. Nel 2022 era -8,53%, dopo che era stato negativo anche nel 2021

(-5,45%), nel 2020 (-13,50%) e nel 2019 (-3,79%).

**Il ROI medio è il rapporto tra Risultato operativo e Capitale investito:** nel 2023 è positivo e pari a 4,29%, in crescita rispetto all'1,04% del 2022. Nel 2021 era stato 1,83%, nel 2020 era stato negativo, -1,57%, e nel 2019 era stato 4,77%.

**Il Rapporto di indebitamento medio è in ulteriore crescita**, raggiungendo il valore di 3,32, il più alto dal 2019 quando abbiamo iniziato le nostre rilevazioni. Nel 2022 era 3,14, dopo 2,83 nel 2021, 2,49 nel 2020 e 2,40 nel 2019. Quindi aumentano i debiti rispetto al Patrimonio Netto.

**Gli Oneri finanziari medi sul fatturato** sono ancora in crescita al 6,91%, dopo il 5,11% del 2022 e il 4,89% del 2021. Nel 2020 erano il 6,15% e il 9,22% nel 2019.

In riduzione gli **Oneri finanziari sul MOL**. Erano il 71,15% nel 2019 e l'80,93% nel 2020, nel 2021 erano il 58,94%, il 77,86% nel 2022 e sono il 61,28% nel 2023.

## I FABBRICANTI CON I MIGLIORI INDICI NEL 2023

Per ogni indicatore esaminato è stata individuata una "Top 5" delle migliori aziende.

Si conferma azienda leader **Evoca S.p.a. con un fatturato di 336.787.000 Euro** (in crescita del 9,4%, dopo il

## NOTA METODOLOGICA

### Indici di redditività:

- **ROE** - Return on Equity: (Risultato netto rettificato/Patrimonio netto ante distribuzioni deliberate)\*100
- **ROI** - Return on Investment: (Oneri finanziari + Risultato netto rettificato + Voci di lavoro)/Capitale Raccolto\*100
- **ROS** - Return on Sales: (Utile corrente ante gestione finanziaria + voci aggiuntive)/Ricavi netti \*100
- **Rapporto di indebitamento:** (Debiti consolidati + totale passivo a breve termine)/Patrimonio netto
- **MOL, Margine Operativo Lordo:**  
A.1 "Ricavi operativi" (in cui si ricomprendono anche recuperi di costi, royalties, contributi promozionali da fornitori ecc.) se dettagliabili dalla voce A.5 "Altri Ricavi"  
+ Variazione rimanenze semilavorati e prodotti finiti  
+ Capitalizzazioni di immobilizzazioni materiali  
+ Contributi in conto esercizio  
- Acquisti netti  
+ Variazione materie prime  
- Costi per servizi e godimento di beni di terzi (in cui si ricomprendono anche costi operativi che l'azienda ha ricompreso nella voce B.14 "oneri diversi", qualora dettagliati in Nota Integrativa)  
- Costo del lavoro.
- **EBITDA:** MOL + Saldo ricavi e oneri diversi non rientranti nel concetto di attività caratteristica

**I MACRODATI DEI FABBRICANTI DEL VENDING ITALIANO**

ANNO	FATTURATO COMPLESSIVO	FATTURATO MEDIO	RISULTATO NETTO COMPLESSIVO	RISULTATO NETTO MEDIO	EBITDA COMPLESSIVO	EBITDA MEDIO
2023	699.945.819	46.663.055	-7.303.000	-486.867	85.412.000	5.694.133
2022	639.386.000	42.625.733	-24.625.000	-1.641.667	45.927.000	3.061.800
2021	559.411.000	37.294.067	-17.000.000	-1.133.333	47.364.000	3.157.600
2020	463.122.000	30.874.800	-44.938.000	-2.995.867	35.493.000	2.366.200
2019	672.122.000	44.808.133	-13.976.000	-931.733	92.172.000	6.144.800

  

ANNO	ROI MEDIO	ROE MEDIO	ROS MEDIO	RAPPORTO DI INDEBITAMENTO MEDIO	ONERI FINANZIARI SU FATTURATO MEDIO	ONERI FINANZIARI SU MOL MEDIO	CONSUMI DI MATERIE PRIME SU COSTI
2023	4,29%	-2,71%	6,13%	3,32	6,91%	61,28%	63,56%
2022	1,04%	-8,46%	1,76%	3,14	5,11%	77,86%	62,94%
2021	1,83%	-5,34%	-0,65%	2,83	4,89%	58,94%	56,51%
2020	-1,57%	-13,50%	-2,78%	2,49	6,15%	80,93%	51,32%
2019	4,77%	-3,79%	7,57%	2,40	9,22%	71,15%	55,21%

+26% dell'anno precedente), seguita da **Rheavendors Industries S.p.a.** con 96.384.000 Euro – in crescita del 31% dopo il + 22% nel 2022 (era seconda lo scorso anno e terza nel 2021) – e **Bianchi Industry S.p.a.** con 61.243.000 Euro (+22,3% nel 2023 e -5% nel 2022; era al quarto posto nel 2022 e nel 2021).

Al quarto posto c'è **Sandenvendo Europe S.p.a.** con 55.388.000 Euro, +10,3% nel 2023 e +13% nel 2022; era al terzo posto nel 2022 e al quinto nel 2021. Al quinto posto è presente **Fas International S.p.a.** con 2.644.000 Euro, +14,8%; il fabbricante veneto era al sesto posto nel 2022.

**Per quanto riguarda il ROI, in testa alla classifica troviamo GPE Vendors S.r.l.** al 29,8% (era al secondo posto nel 2022), seguita da Sandenvendo Europe S.p.a. col 25,6% (fuori dalle prime cinque nel 2022), Daint S.p.a. col 22,9% (al primo posto nel 2022), DF ITALIA S.r.l. col 22,7% (al quinto posto nel 2022) e Nuova Inox S.r.l. col 12,4% (al terzo posto nel 2022).

**Per il ROS al primo posto anche nel 2023 abbiamo Daint S.r.l.** – dopo il 2020, il 2021 e il 2022 – con un margine sulle vendite del 21,5%. Seguono Fas International S.p.a. con il 13,8% – era al secondo posto anche nel 2021 e nel 2022 – Nuova Inox S.r.l. con il 13,6%, Evoca

S.p.a. con il 6,8% e GPE Vendors S.r.l. con il 6,2%. Nuova Inox S.r.l., Evoca S.p.a. e GPE Vendors S.r.l. erano nella stessa posizione anche nel 2022.

**Per il ROE al primo posto abbiamo GPE Vendors S.r.l. con il 57,8%**, seguita da Daint S.p.a. col 36,4%, Sandenvendo Europe S.p.a. con il 32,8%, DF Italia S.r.l. con il 26,5% e Nuova Inox S.r.l. con il 13,1%.

Per il Rapporto di indebitamento i valori più bassi sono quelli di Saga Coffee S.p.a. e Ducale S.r.l. con lo 0,4, **Fas International S.p.a.** e Nuova Inox S.r.l. con 0,5 e A.C.E.M. S.r.l. S.r.l. con 1,0. Ducale S.r.l. occupava la prima posizione anche nel 2020, 2021 e 2022.

**Ducale S.r.l. non presenta oneri finanziari.** DF Italia S.r.l. evidenzia lo 0,17% di oneri finanziari sul fatturato, Sandenvendo Europe S.p.a. lo 0,20%, VEA Group S.p.a. (ex Carimali) lo 0,36% e Magex S.r.l. lo 0,40%.

Il valore più alto anche nel 2023 è quello di Evoca S.p.a. con un rapporto oneri finanziari su fatturato pari al 13,10%, dopo il 9,92% del 2022 e il 10,64% del 2021.

**Per quanto riguarda l'incidenza dei costi delle materie rispetto ai costi totali, i valori più bassi li abbiamo per Daint S.p.a. con il 40,6%**, Nuova Inox S.r.l. con il 45,3%, Manea Vending S.r.l. con il 49,5%, Magex S.r.l. con il 53,2% e Bianchi Industry S.p.a. con il 57,7%.

**CLASSIFICA FATTURATO**

AZIENDA	Ricavi 2023	Ricavi 2022	Differenza
EVOCA S.P.A.	336.787.000	307.815.000	9%
RHEAVENDORS INDUSTRIES S.P.A.	96.384.000	73.557.000	31%
BIANCHI INDUSTRY S.P.A.	61.243.000	50.070.000	22%
SANDENVENDO EUROPE S.P.A.	55.388.000	50.224.000	10%
FAS INTERNATIONAL S.P.A.	52.644.000	45.839.000	15%
SAGA COFFEE S.P.A.	32.232.000	49.916.000	-35%
VEA GROUP S.P.A. (EX CARIMALI)	22.004.000	21.375.000	3%
DAINT S.P.A.	10.665.000	12.303.000	-13%
DUCALE S.R.L.	7.530.000	8.020.000	-6%
DF ITALIA S.R.L.	5.970.000	5.030.000	19%
GPE VENDORS S.R.L.	4.751.000	3.279.000	45%
MAGEX S.R.L.	4.224.000	4.312.000	-2%
MANEA VENDING S.R.L.	4.023.000	2.792.000	44%
NUOVA INOX S.R.L.	3.295.819	2.757.000	20%
A.C.E.M. S.R.L. S.R.L.	2.805.000	2.097.000	34%

**CLASSIFICA ROI (%)  
(REDDITIVITÀ SUL CAPITALE INVESTITO)**

AZIENDA	ROI 2023	ROI 2022
EVOCA S.P.A.	3,4%	0,6%
RHEAVENDORS INDUSTRIES S.P.A.	3,1%	2,5%
BIANCHI INDUSTRY S.P.A.	5,4%	1,4%
SANDENVENDO EUROPE S.P.A.	25,6%	-3,8%
FAS INTERNATIONAL S.P.A.	11,3%	4,6%
SAGA COFFEE S.P.A.	3,1%	-0,3%
VEA GROUP S.P.A. (EX CARIMALI)	0,4%	-11,1%
DAINT S.P.A.	22,9%	28,3%
DUCALE S.R.L.	-11,8%	-3,2%
DF ITALIA S.R.L.	22,7%	4,2%
GPE VENDORS S.R.L.	29,8%	6,3%
MAGEX S.R.L.	0,1%	-0,9%
MANEA VENDING S.R.L.	4,6%	1,2%
NUOVA INOX S.R.L.	12,4%	5,7%
A.C.E.M. S.R.L. S.R.L.	-1,8%	-6,2%