

Financial statement analysis of Italian ceramic tile manufacturers

Analisi di bilancio dei produttori italiani di piastrelle

Luca Baraldi - Acimac Research Dept. (studi@acimac.it - www.mec-studies.com)
Salvatore Curatolo, University of Parma (Italy)

The definitive 2016 financial statement data from major Italian ceramic tile manufacturers make it clear once again that the Italian industry is in good health. This is confirmed by the new Acimac Research Department's Report entitled "**Financial statement analysis of World ceramic tile manufacturers**", which examines the 2014-2016 economic and financial figures of a significant sample of companies: 388 in total, of which 82 Italian, 77 Spanish, as well as 40 firms operating in other EU countries, 84 in Asia and 55 in other countries in the world.

Despite slackening the pace slightly compared with the previous year, in 2016 the Italian industry nonetheless posted **year-on-year growth of 5.5%**, in line with Spain, Italy's main European competitor. The Italian ceramic industry is also enjoying **stronger growth than the world's other main ceramic-manufacturing countries**, both in Europe and Asia.

The growth trend in the Italian ceramic tile industry is also accompanied by a virtuous new phenomenon, in the shape of **rising employment** (+3.1% across the sample), which had been falling until the previous year. Growth in employment is also over two percentage points higher than in Spain (+1%). This increase in employment means companies are not reacting passively to changes in world demand but are forecasting permanent growth and thus stepping up their investments in human capital as well as production technologies.

Investment dynamics are also positive and more favourable to intangible assets than to plant and machinery, other capital goods and production equipment. However, investments in tangible fixed assets have also seen significant growth, boosted by the proximity of ceramic tile manufacturers to machinery manufacturers within a single cluster. As known, this feeds a fertile sub-soil of widespread industrial know-how, which promotes technological progress and turns it into competitive advantage.

The further progress of profitability indicators confirms the economic and financial health of Italian ceramic tile manufacturers, with **ROI growing** by one percentage point (from 4.2 to 5.3%). **Added value in relation to turnover** remains stable at 32.3%, which is the same level as in Spain and the rest of Europe, but still higher than the Asian average. **Add-**

L'analisi dei bilanci 2016 dei principali produttori italiani di piastrelle ceramiche conferma, ancora una volta, il buono stato di salute del comparto. Lo si evince dal nuovo Rapporto del Centro Studi Acimac "**Analisi di bilancio dei produttori mondiali di piastrelle ceramiche**" che esamina i dati economico-finanziari 2014-2016 di un campione significativo di aziende: 388 in totale, di cui 82 italiane, 77 spagnole, 40 operanti in altri Paesi UE, 84 in Asia e 55 in altri Paesi del mondo.

Seppure non più ai ritmi dell'anno precedente, nel 2016 le aziende ceramiche italiane hanno registrato **una crescita del 5,5%**, in linea con l'andamento dell'industria spagnola (principale competitor europeo), e superiore rispetto alle altre principali realtà produttive europee ed asiatiche.

La tendenza di sviluppo dell'industria ceramica italiana è poi associata ad un fenomeno nuovo e virtuoso: **la crescita dell'occupazione** (+3,1% nelle imprese del campione) che fino all'anno precedente manifestava una contrazione, e che risulta superiore di oltre due punti percentuali rispetto all'incremento registrato in Spagna (+1%).

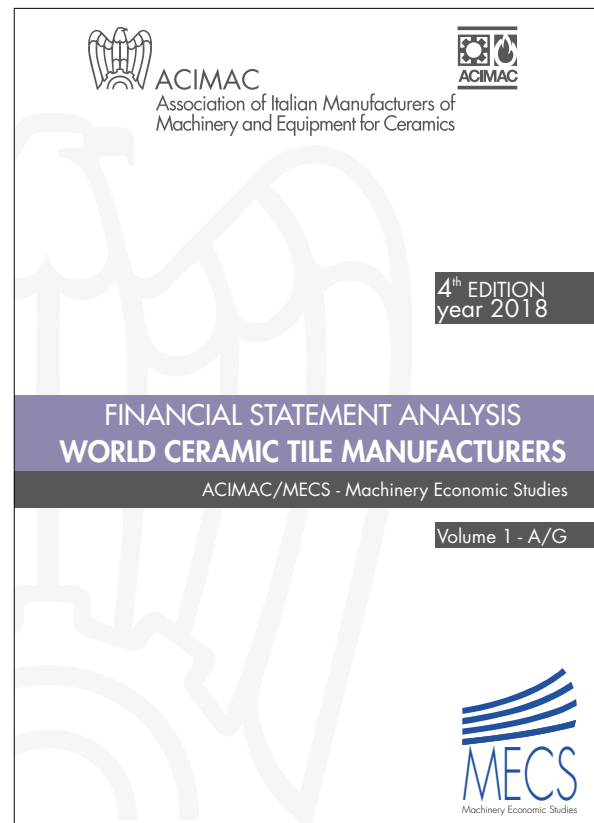
L'incremento occupazionale conferma che le imprese non reagiscono passivamente ai mutamenti della domanda mondiale, ma scommettono su una

crescita permanente, accrescendo gli investimenti non soltanto in tecnologie produttive, ma anche in capitale umano.

La **dinamica degli investimenti** rivela poi una composizione virtuosa, più favorevole alle immobilizzazioni immateriali rispetto alla dinamica degli investimenti in macchinari e impianti, altri beni strumentali e attrezzatura produttiva. Le immobilizzazioni materiali, comunque, crescono anch'esse in maniera significativa, in questo sempre favoriti dalle economie di prossimità distrettuale con le imprese produttrici di macchinari e impianti per l'industria ceramica, che alimenta un fertile humus di know-how industriale diffuso nel quale il progresso tecnologico viene promosso e trasformato in reale competitività.

La salute economico-finanziaria delle imprese italiane produttrici di piastrelle ceramiche è attestata dall'ulteriore progresso degli indici di redditività: **la redditività del capitale investito, ROI**, cresce di un ulteriore punto percentuale (dal 4,2 al 5,3%). Si mantiene stabile il **valore aggiunto in rapporto al fatturato** (32,3%, al medesimo livello di Spagna e resto dell'Europa, ma ancora superiore alla media asiatica).

Altissimo risulta, poi, il valore aggiunto per addetto, principale indicatore di produttività lorda industriale, che in Italia rasenta i 100.000 Euro per addetto: in Spagna esso risulta inferiore del



ed value per employee, which is a key indicator of gross industrial productivity, is outstandingly high in Italy (about 100,000 Euros per employee), compared with Spain, where it is 25% lower. Added value per employee is much lower in those ceramic tile manufacturing countries that make more intensive use of labour: on average 36,000 Euros in the rest of Europe and 23,000 Euro in Asia.

Italy's gross industrial productivity is therefore higher overall than that of its main global competitors, especially in terms of the efficient use of the growing pool of human resources. The high level of productivity per employee has been achieved as a result of exceptionally high levels of investment per employee (415,000 euros). Thanks to this, Italian companies benefit simultaneously from extremely advanced production equipment and a low ratio of **labour costs** to revenues. In Italy, this indicator (known as ULC or unit labour cost) has fallen to 18.6% since the previous year, compared with 20.4% in Spain, despite the fact that average labour costs per employee in Italy are over 13,000 Euros higher than in Spain (55,000 Euros in Italy against 42,000 Euro in Spain). Italian companies' ratio of labour costs to revenues has fall-

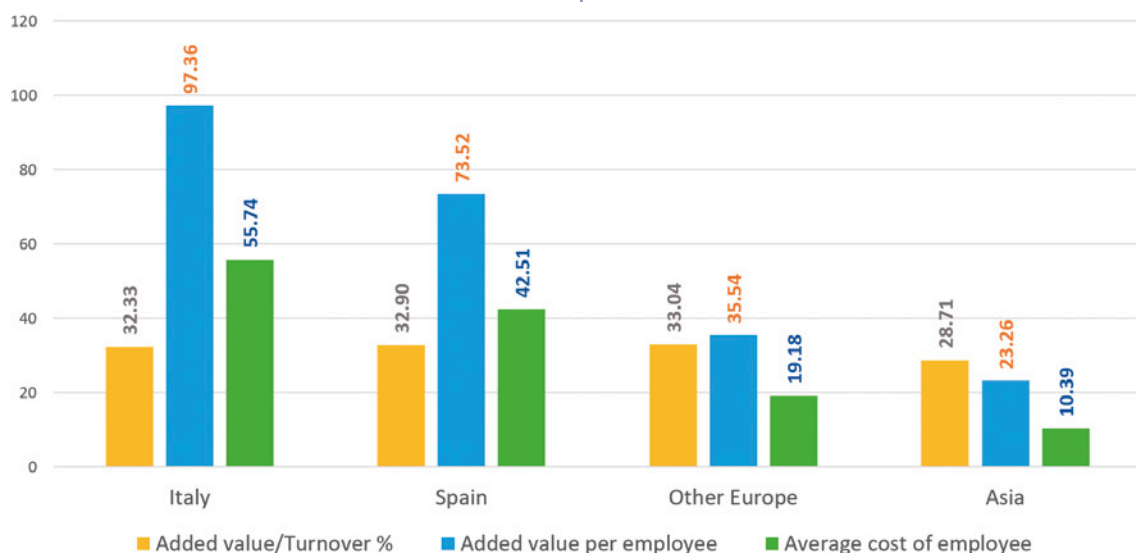
MORE INFO?
www.mec-studies.com!

25%, mentre è di parecchio più basso nei Paesi a maggiore intensità di lavoro (in media 36.000 Euro nel resto d'Europa e 23.000 Euro in Asia).

La produttività lorda industriale italiana è dunque complessivamente maggiore rispetto ai principali competitor globali, soprattutto in termini di efficienza nell'impiego della crescente manodopera. Grazie a questa elevata produttività per addetto, ottenuta attraverso un altissimo livello degli investimenti

sivamente maggiore rispetto ai principali competitor globali, soprattutto in termini di efficienza nell'impiego della crescente manodopera. Grazie a questa elevata produttività per addetto, ottenuta attraverso un altissimo livello degli investimenti

FIG. 1 - WORLD CERAMIC TILE MANUFACTURERS: INDICATORS OF COST COMPETITIVENESS AND PRODUCTIVITY BY GEOGRAPHICAL AREA
 Produttori di piastrelle: Indicatori di competitività di costo e di produttività per area geografica



TAB. 1 - WORLD CERAMIC TILE MANUFACTURERS: FINANCIAL STATEMENT INDICATORS BY GEOGRAPHICAL AREA
 Produttori di piastrelle: Indicatori di bilancio per area geografica

	Italy		Spain		Other Europe		Asia	
	2016	Average 14/16	2016	Average 14/16	2016	Average 14/16	2016	Average 14/16
ROI	5.27	3.86	5.20	4.11	7.37	7.00	6.89	6.95
ROS	6.76	5.06	7.05	5.50	8.14	6.96	7.78	7.97
ROT	0.84	0.79	0.78	0.78	0.80	0.82	0.88	0.91
Leverage	3.40	3.30	2.31	2.41	2.38	2.39	2.28	2.33
Added Value/Sales margin %	32.34	31.01	32.91	31.59	33.04	30.77	28.71	28.24
Added Value per employee	97.36	88.12	73.53	68.50	35.55	32.09	23.27	22.11
EBITDA margin %	11.43	9.90	11.47	10.02	13.23	11.81	13.97	13.83
EBIT margin %	6.58	4.94	6.98	5.43	9.19	8.58	7.81	7.92
Profit/Loss margin %	5.52	3.80	6.78	4.69	5.75	5.45	5.32	5.48
Gearing %	105.57	111.99	77.21	75.94	82.39	75.92	78.48	79.87
Costs of employees / Turnover %	18.60	19.49	20.43	20.34	17.49	16.98	12.91	11.68
Average cost of employee	55.74	53.83	42.51	42.14	19.18	18.04	10.40	9.78
Total assets per employee	415.37	409.78	315.39	310.56	134.12	128.40	167.87	150.16

Source: Acimac Research Dept., *Financial Statement Analysis of World Ceramic Tiles Manufacturers (4th edition)* - www.mec-studies.com

en to almost the same levels as other European companies (mainly from Eastern Europe), despite the fact that the latter's average labour cost per employee does not even reach 20,000 Euros.

As has often been noted, **Unit Labour Cost is the true indicator of the competitiveness of Italian tile manufacturers in terms of labour costs.** As said before, despite the fact that Italy's unit labour costs are distinctly higher than those of their competitors (and growing), the country's more capital-intensive structure and the higher productivity of its workforce more than offset the effect of salary adjustments and the high tax burden borne by Italian firms.

This competitive edge, however, manifests itself in Italy's main market, i.e. the high quality-high price segment, where competition from Asian producers, who still enjoy marked advantages in terms of labour costs, is not strong: the average annual labour costs per employee of Asian companies is little more than 10,000 euros.

Italian ceramic tile manufacturers made **significant improvements in EBITDA and EBIT** in 2016, broadly in line with Spain (these indicators are higher in the rest of Europe and Asia). However, the **average net profit** achieved by Italian companies is slightly lower than that of their Spanish counterparts (5.5% against 6.8% in Spain), although in line with the rest of Europe and with Asian manufacturers. This is partly attributable to the **higher tax impact** (net of tax relief deriving from the national Industry 4.0 plan), and to the **higher levels of interest** payable by Italian companies: this is due to higher levels of borrowing from third parties, as indicated by the still **high levels of leverage and gearing** (both of which indicate the degree of capitalisation of companies).

×

per ciascun occupato (415.000 Euro), le imprese ceramiche italiane riescono a mantenere al contempo sia un'attrezzatura produttiva estremamente avanzata che una bassa incidenza del **costo del lavoro sul fatturato**. In Italia questo indicatore del **CLUP** (costo del lavoro per unità di prodotto) è calato nel 2016 al 18,6%, inferiore rispetto al 20,4% rilevato in Spagna e nonostante il più alto livello medio del costo del lavoro per addetto (55.000 Euro in Italia contro i 42.000 Euro in Spagna). Significativo è il fatto che l'incidenza sul fatturato del costo del lavoro delle imprese italiane scenda fino ad avvicinarsi al livello delle altre realtà europee (soprattutto dell'Est Europa), sebbene queste ultime sopportino un costo del lavoro per addetto che non raggiunge, in media, nemmeno i 20.000 Euro.

Come spesso sottolineato, **il CLUP è il vero indicatore della competitività delle produzioni italiane di piastrelle in termini di costo del lavoro**: anche in presenza di un costo del lavoro per addetto nettamente superiore (e in crescita) rispetto a quello dei competitor, la maggiore intensità di capitale e l'elevata produttività del lavoro compensano l'effetto degli adeguamenti salariali e il significativo cuneo fiscale italiani. Va tuttavia sottolineato che la maggiore competitività italiana si manifesta

nel suo mercato rilevante, cioè in quei segmenti *high quality-high price* dove non è sentita la concorrenza dei produttori asiatici, che ancora godono di marcati vantaggi in termini di costo del lavoro (il costo del lavoro annuo per addetto della media delle imprese asiatiche supera di poco i 10.000 Euro).

Nel 2016, le imprese italiane produttrici di piastrelle mostrano un **significativo miglioramento del margine operativo lordo (EBITDA) e del risultato operativo (EBIT)**, all'incirca in linea con quanto si osserva in Spagna (nel resto d'Europa e in Asia tali indici sono maggiori). Tuttavia, **l'utile netto medio** conseguito dalle imprese italiane è leggermente inferiore rispetto a quello spagnolo (5,5% contro 6,8% in Spagna), seppure in linea col resto d'Europa e con i produttori asiatici. Ciò va attribuito in parte alla **maggiore incidenza degli oneri fiscali** (al netto degli sgravi fiscali riferiti al piano nazionale Industria 4.0), e in parte al maggiore onere che le imprese italiane sopportano in termini di **interessi passivi**: questo è dovuto ad un maggiore indebitamento con capitale di terzi, come attestano gli ancora **elevati livelli di Leverage e Gearing** (entrambi indicatori del grado di capitalizzazione delle imprese).

×

INSPIRED BY THE SUN



As clean as the sun...
As powerful as the sun...
As efficient as the sun...

Everyone needs a role model in life.

THE LOWEST GAS CONSUMPTION IN THE WORLD

- Porcelain stoneware tiles: < 390 Kcal/Kg
- Sanitary ware: < 800 kcal/Kg
- Contractually guaranteed and certified values
- Reduced CO₂ and NO_x emissions

TITANIUM® uses the oxygen excess available in the inner of the kiln thanks to a patented fume recycling system that oxidises fuel completely and significantly reduces CO₂ and NO_x emissions.

