Analisi delle performance dei produttori di carpenterie

Bilanci 2017

Ufficio Studi Economici UNICMI

Milano, novembre 2018

Introduzione

- Il lavoro ha come obiettivo l'analisi delle performance aggregate delle aziende operanti nelle costruzioni metalliche destinate al settore edile (carpenterie metalliche) nel periodo 2009 - 2017.
- Le performance delle aziende sono state analizzate considerando quattro profili: crescita, redditività, produttività e struttura finanziaria. È stata condotta un'analisi della sostenibilità dei modelli di business delle aziende confrontando crescita, redditività e solidità finanziaria.
- Il lavoro si articola e in due parti:
  1. analisi delle performance di crescita, di redditività, di produttività e della struttura finanziaria del campione aggregato;
  2. focus sulle venti aziende (top 20) di maggiori dimensioni (in termini di ricavi).

Le aziende analizzate

- I campione è composto da 101 aziende con un fatturato aggregato pari a 1,5 miliardi di Euro. L'azienda di minori dimensioni ha un fatturato di 441 mila Euro, la maggiore di 341 milioni di Euro.
- Il numero di addetti complessivo è di 5.803 nel 2017, che corrisponde a 57 dipendenti medi per azienda.

Campione analizzato

Aziende	101
Fatturato aggregato campione	1.513.811.384 €
Fatturato medio	14.988.232 €
Numero dipendenti medio	57

Analisi delle performance aggregate

Crescita

- Nel 2017 i ricavi sono cresciuti del 0,6%, un tasso di crescita minore rispetto i due anni precedenti. Negli ultimi otto anni il fatturato è cresciuto con un CAGR del 4,3%. Si consideri che il risultato del 2015 è in buona misura determinato dai lavori relativi all'EXPO di Milano, per cui va considerato come un evento straordinario che non evidenzia una ripresa strutturale.

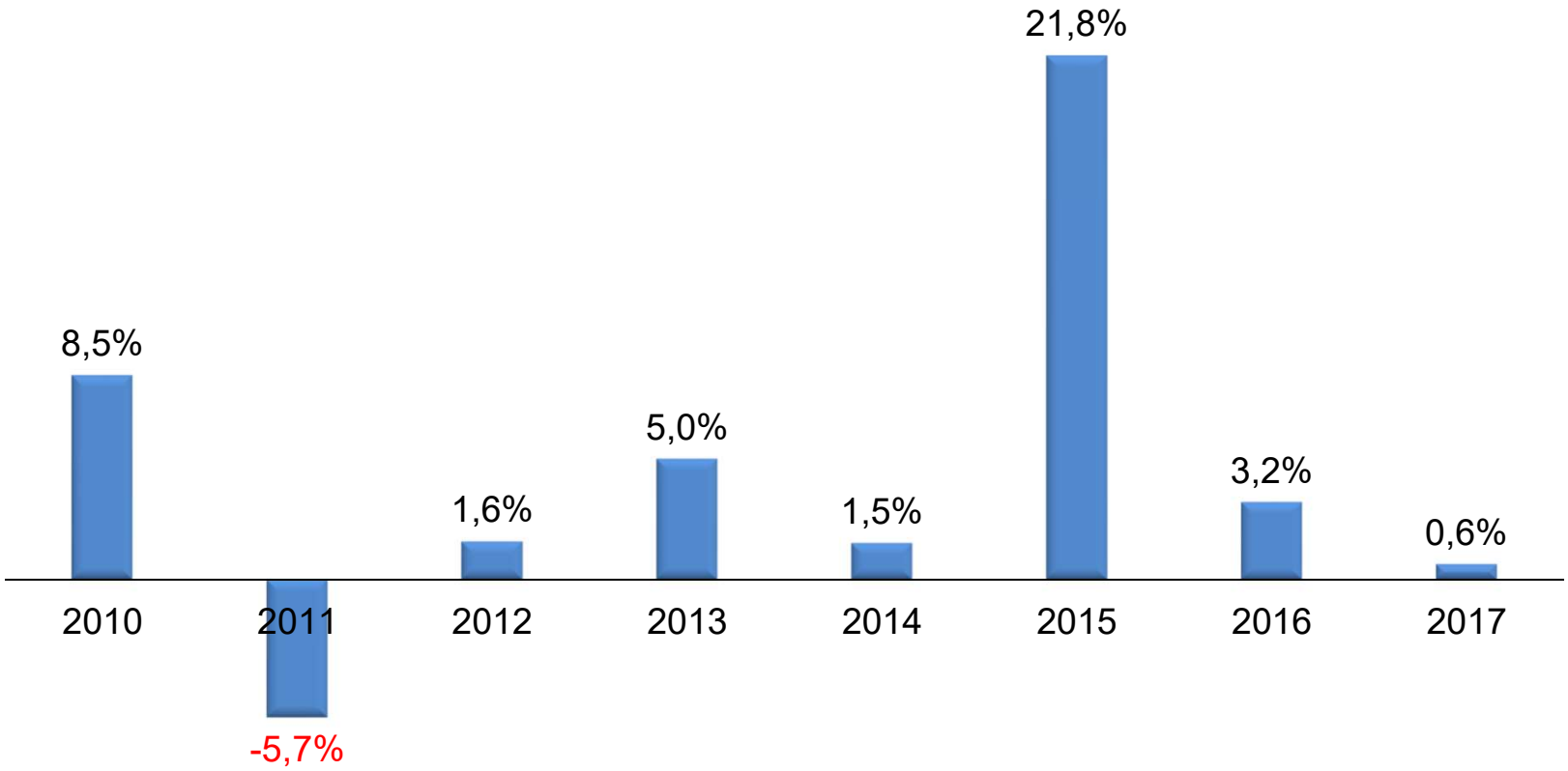
- Il tasso di variazione del valore aggiunto registra performance positive dal 2013 in poi. Nell'ultimo anno considerato il valore aggiunto è cresciuto del 4,2% in linea con la media del periodo considerato.

- Gli occupati medi per azienda sono passati da 46 nel 2009 a 57 nel 2017. Si registra l'incremento maggiore di occupati nel 2015. Dal 2016 in poi si rileva una situazione di sostanziale stabilità del numero di occupati medio per azienda.

Crescita

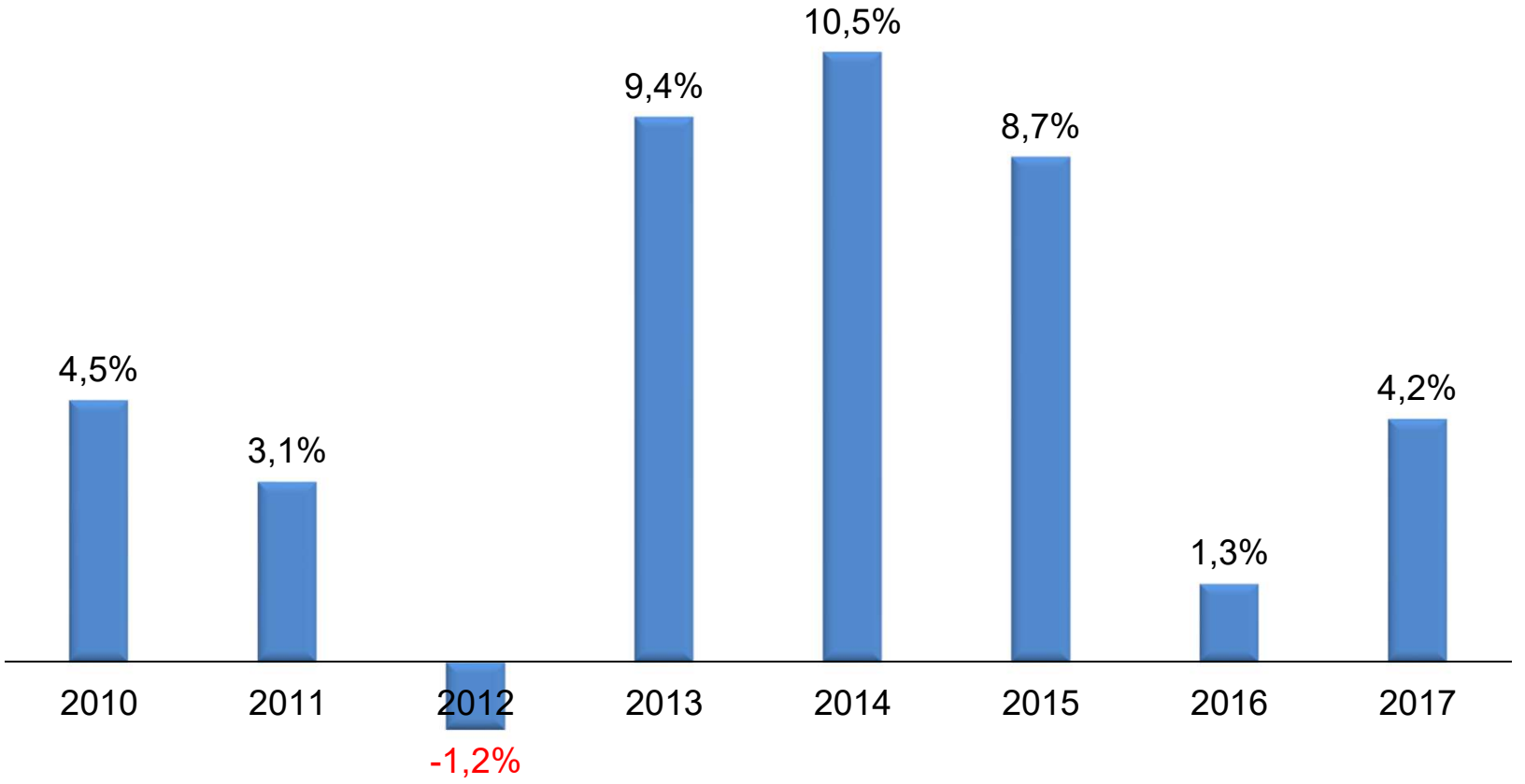
CAGR 2009 - 2017 Ricavi: 4,2%

Tasso di variazione dei ricavi



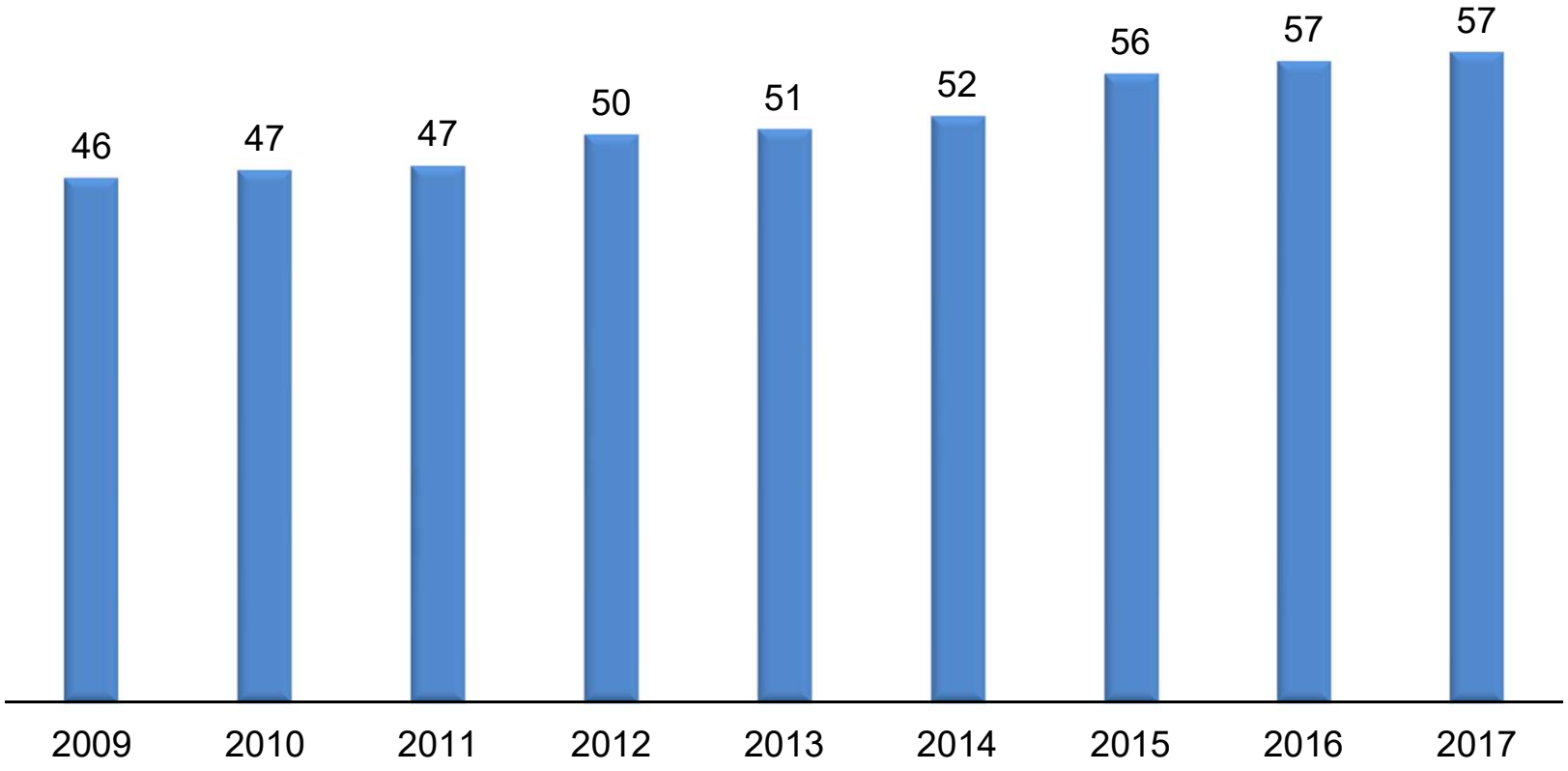
Crescita

Tasso di variazione valore aggiunto



Crescita

Media Addetti per azienda



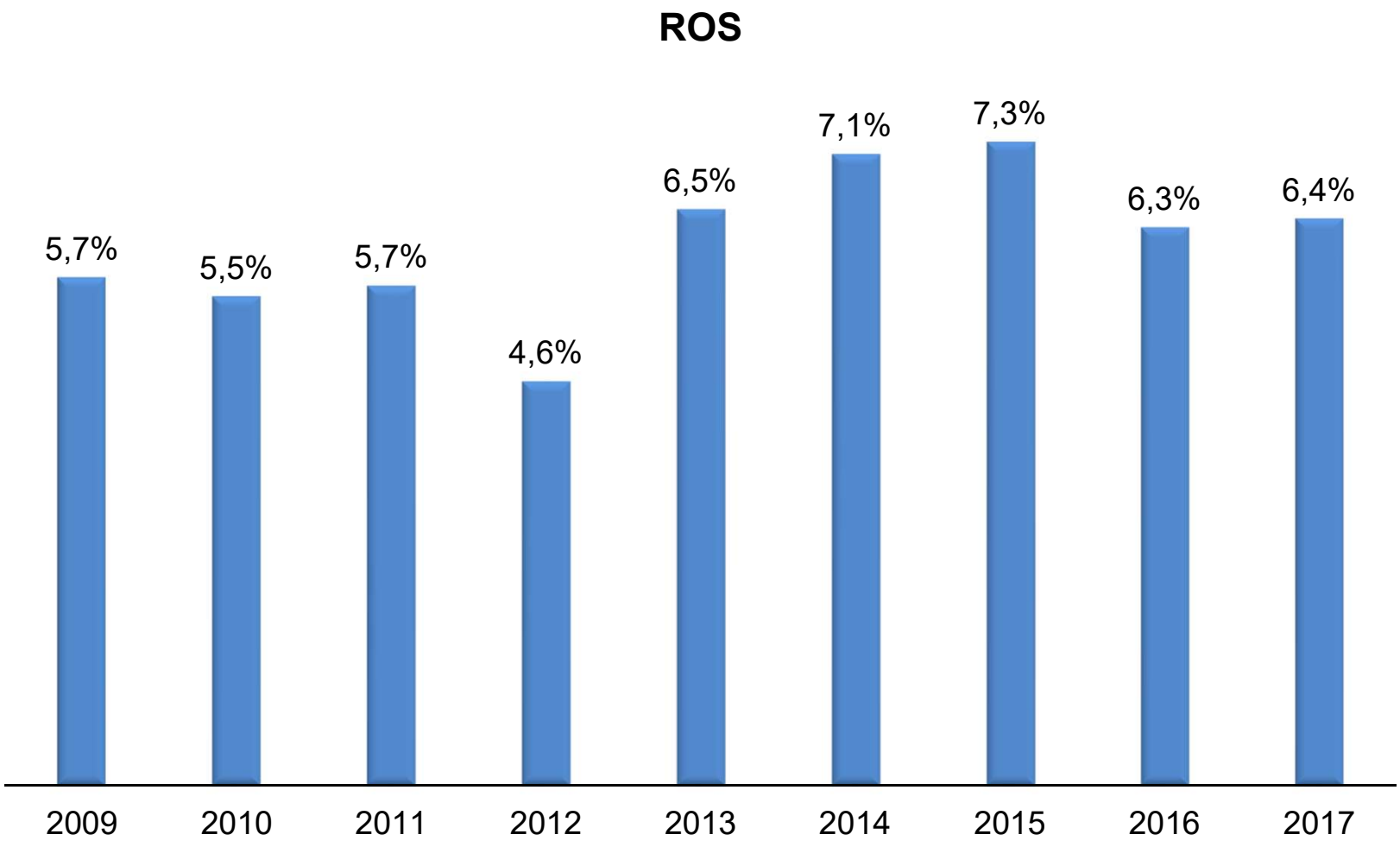
Redditività

- L'analisi della redditività evidenzia performance in miglioramento dal 2013 al 2015. Gli ultimi due anni analizzati mostrano un assestamento della marginalità delle vendite a 6,4%, un valore lievemente superiore la media del periodo considerato (6,1%).

- La redditività degli investimenti segue lo stesso andamento del ROS e si mantiene stabile dal 2016 in poi con un valore di poco superiore al 10%.

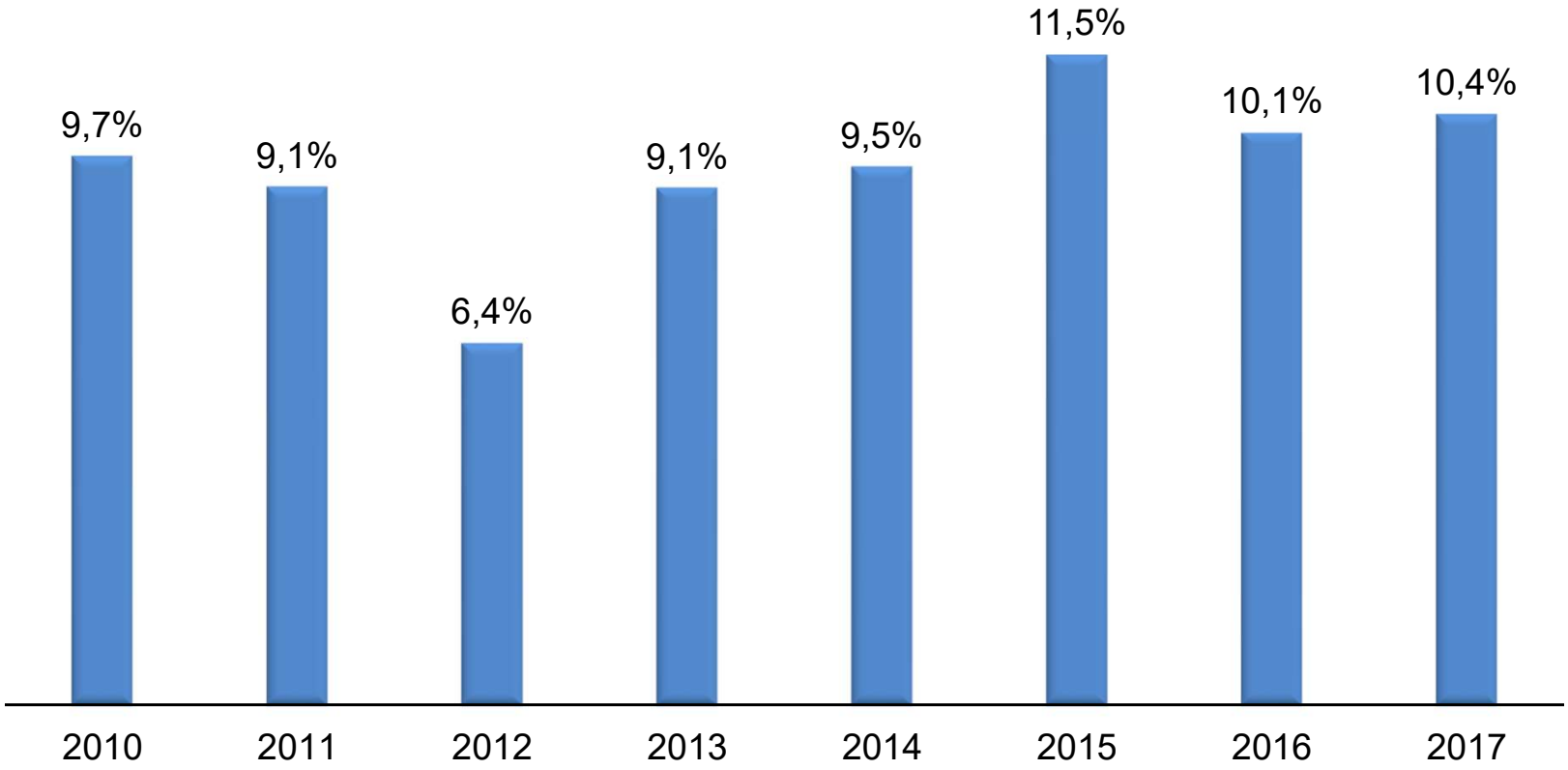
- Il ROE (redditività netta del capitale proprio) è caratterizzato da performance in crescita dal 2014 in poi. Nel 2017 il ROE registra il valore più alto di tutto il periodo (10,1%). Il miglioramento delle performance è dovuto ad un miglioramento della redditività operativa e ad una riduzione dei costi del debito e degli oneri straordinari.

Redditività



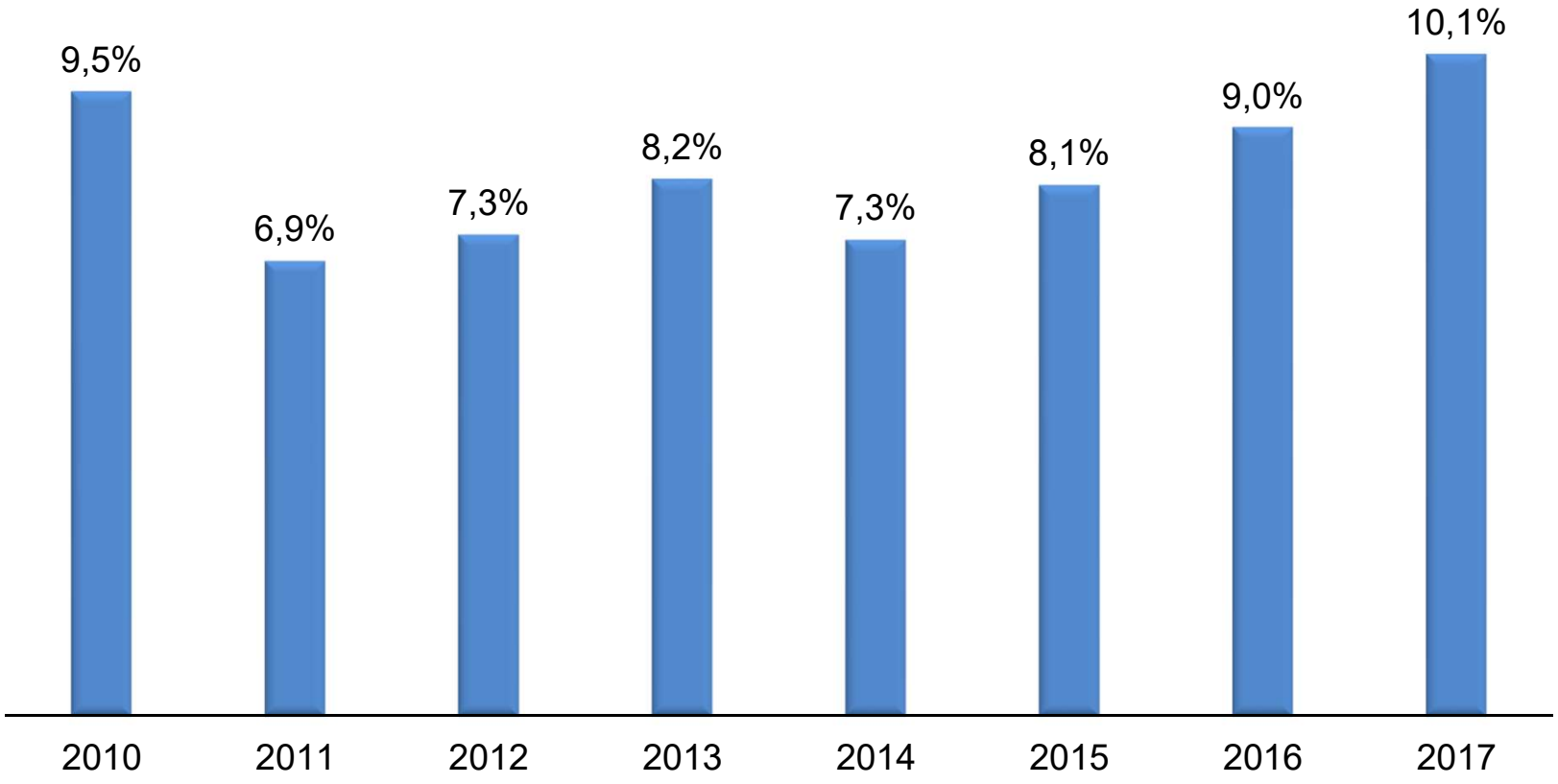
Redditività

ROIC



Redditività

ROE



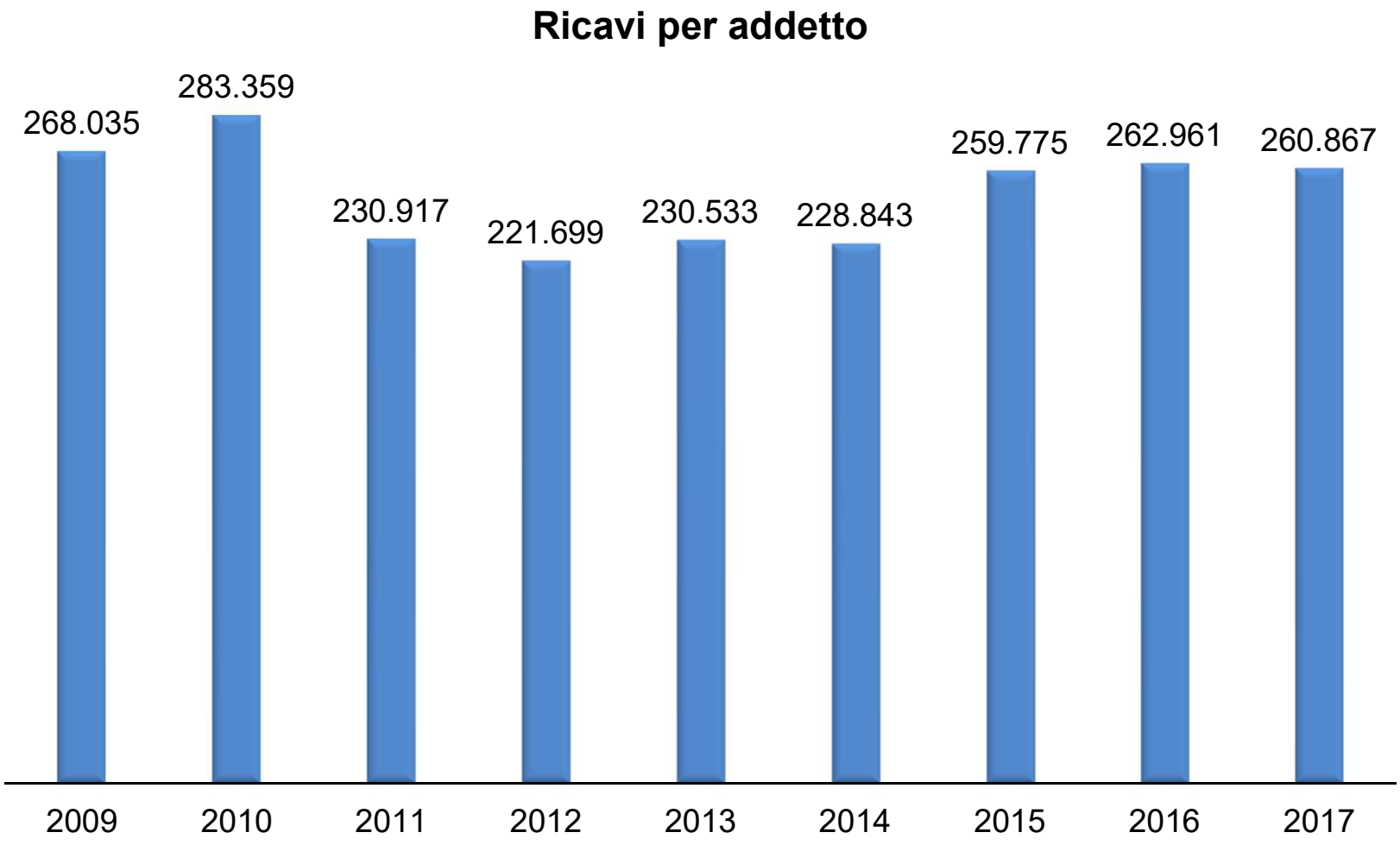
Produttività

- La produttività degli addetti, caratterizzata da un calo nel periodo 2011-2014, è tornata a valori in linea con la media del periodo considerato. Nel 2017 il valore è pari 260.867 € di ricavi netti per dipendente.

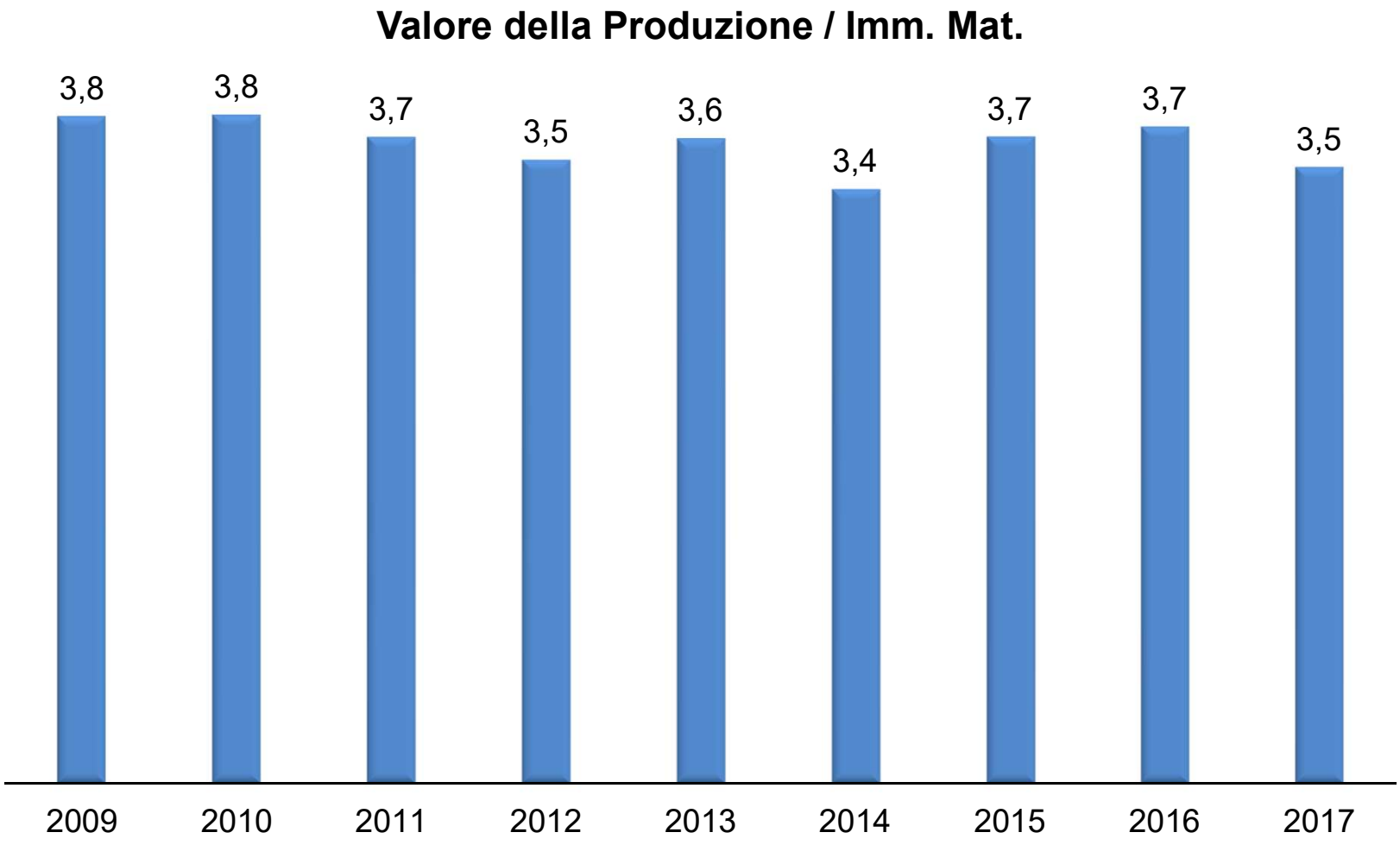
- La produttività delle immobilizzazioni materiali è stata caratterizzata da un trend in aumento fino al 2016. Nell'ultimo anno si osserva un lieve calo della produttività.

- Le performance del valore aggiunto per addetto sono caratterizzate da un trend in crescita per tutto il periodo considerato. Nel 2017 si registrano le performance migliori con un valore pari a 74.169 € per addetto.

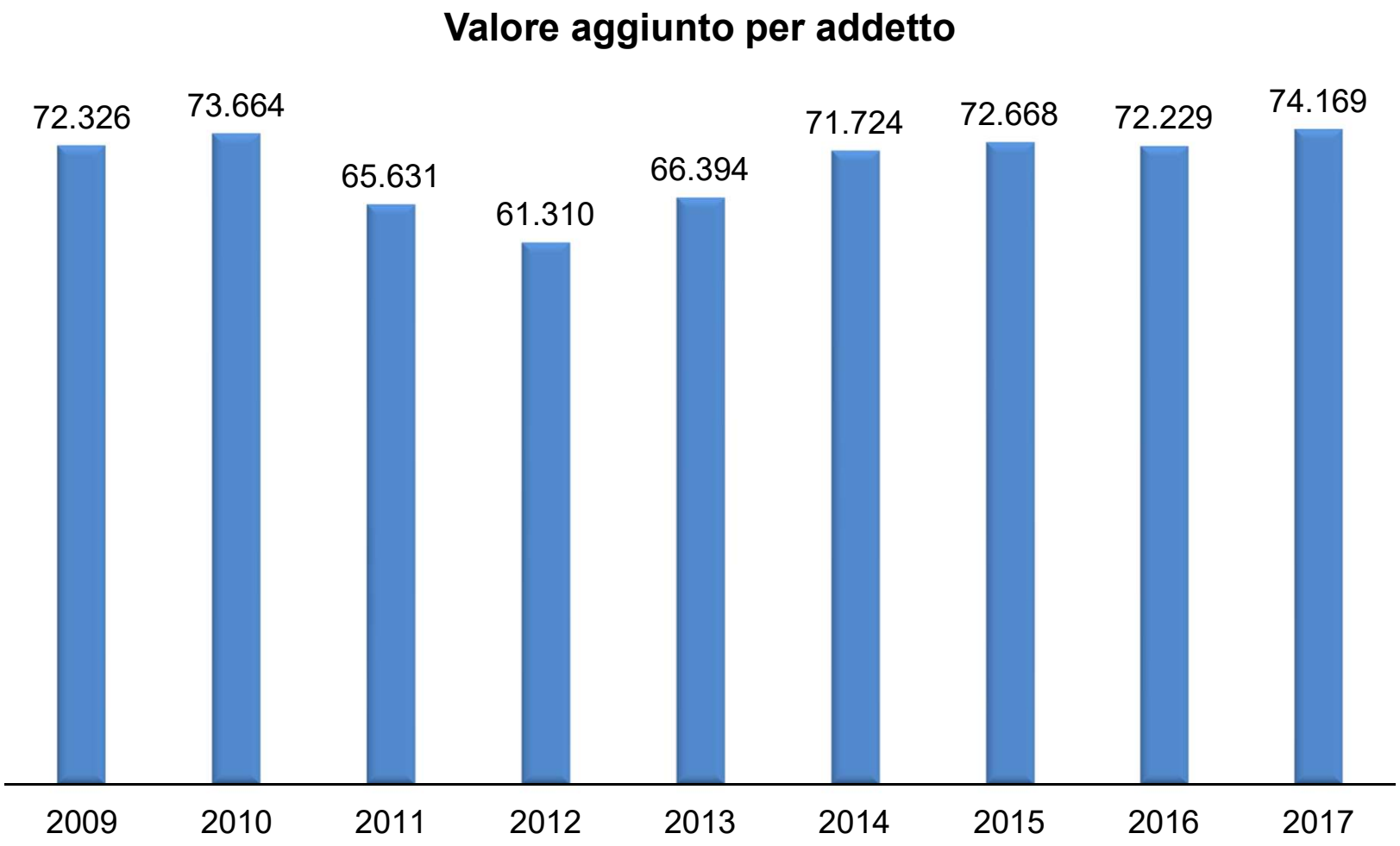
Produttività



Produttività



Produttività



Struttura finanziaria

- Il tasso d'indebitamento è stato interessato da un trend in aumento fino al 2014. Dal 2015 in poi si rileva una diminuzione. Dal 2016 in poi si rileva la stabilizzazione attorno a valori di poco superiori a 4.

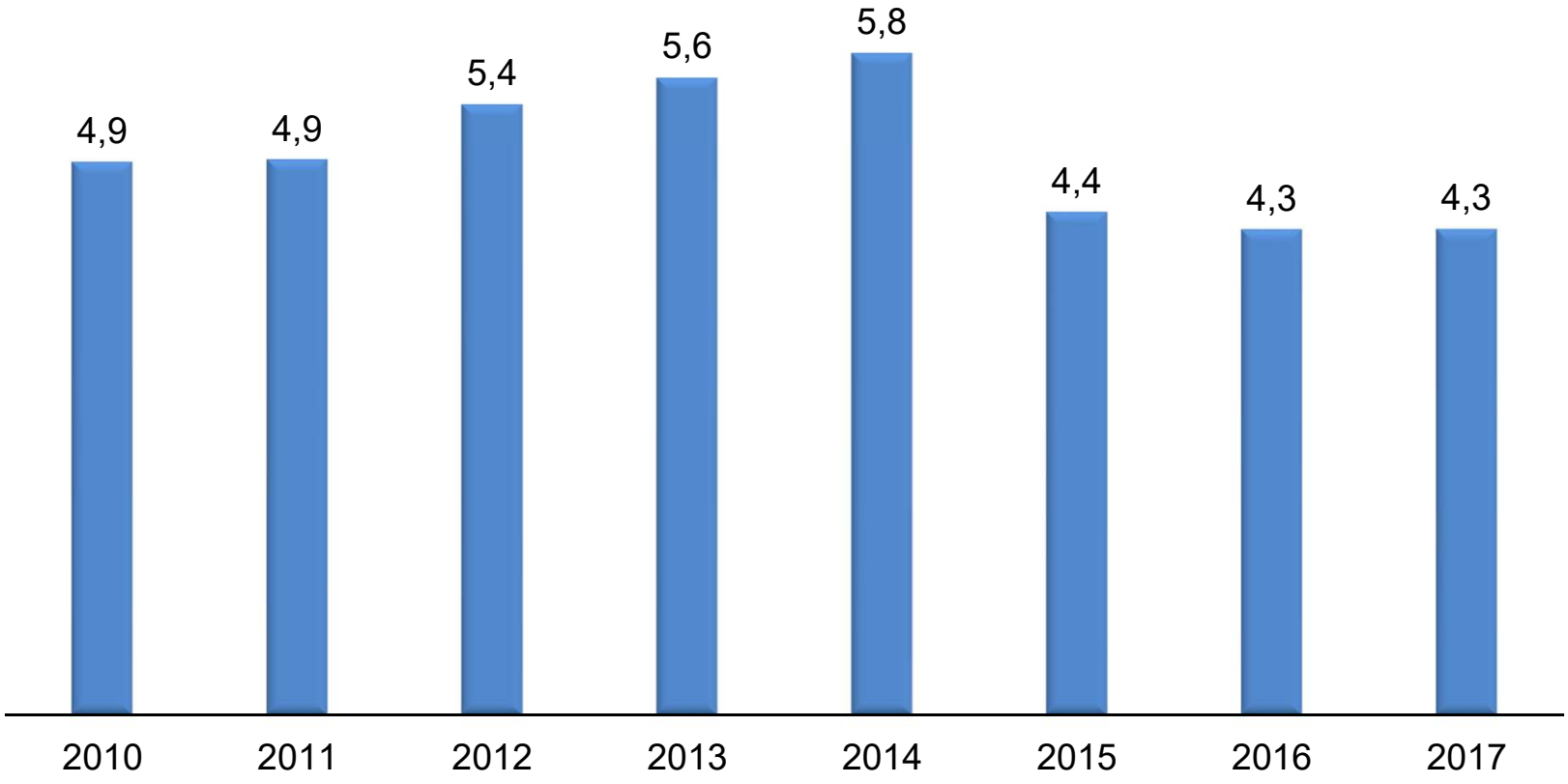
- L'incidenza dei debiti finanziari su passivo totale è diminuita dal 2014 in poi. Il 2017 è un anno sostanzialmente positivo con un incidenza dei debiti pari a 42,3%, il valore più basso registrato nel periodo considerato.

- In riferimento ai debiti a lungo, si rileva un calo dell'incidenza negli ultimi 4 anni considerati. Nel 2017 si registra il valore più basso del periodo, pari a 13,2%.

- La PFN/EBITDA ha registrato un aumento nel 2017 attestandosi a 2,2 in linea con la media del settore.

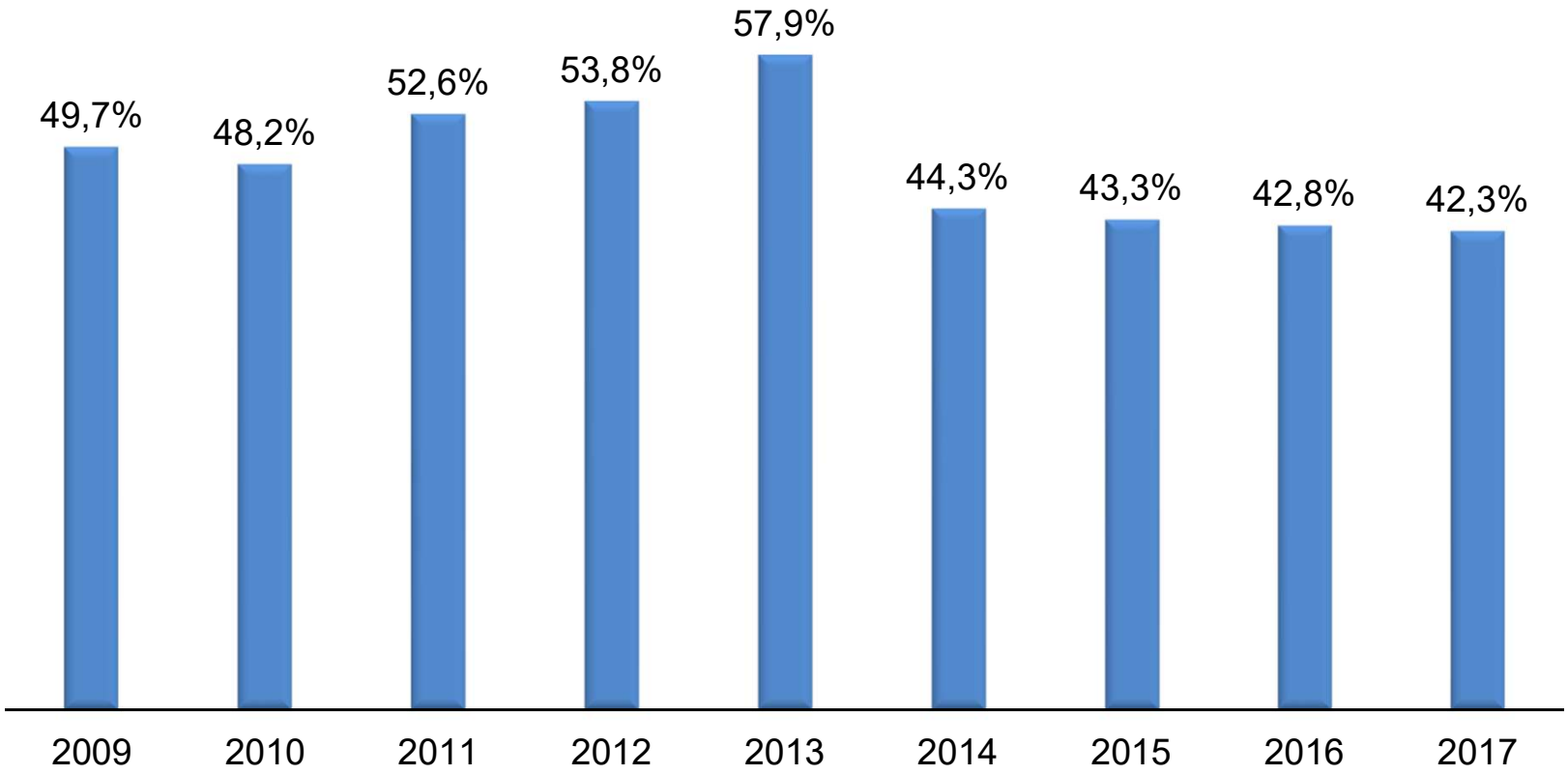
Struttura finanziaria

Tasso di indebitamento (iniziale)



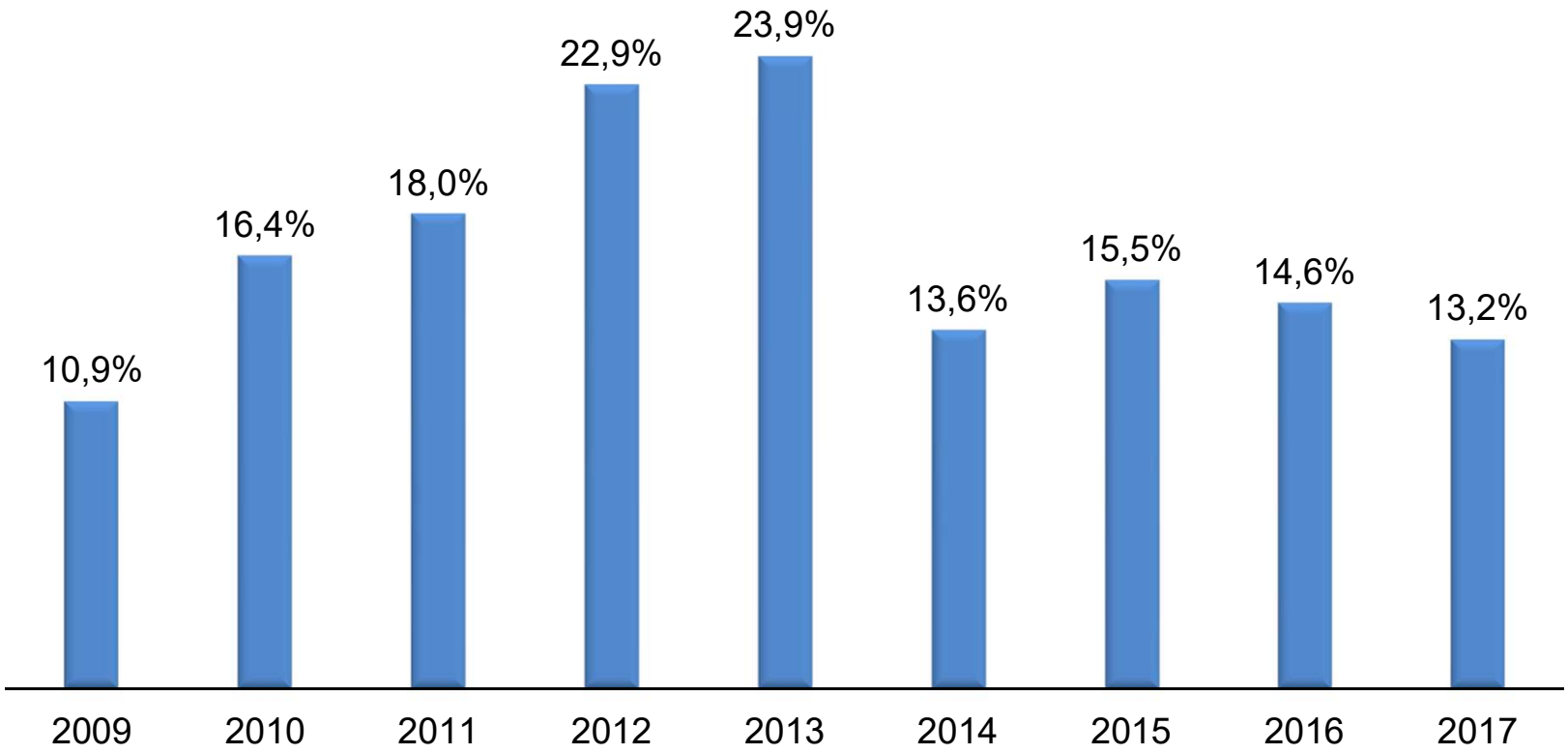
Struttura finanziaria

Debiti finanziari a breve su passivo totale



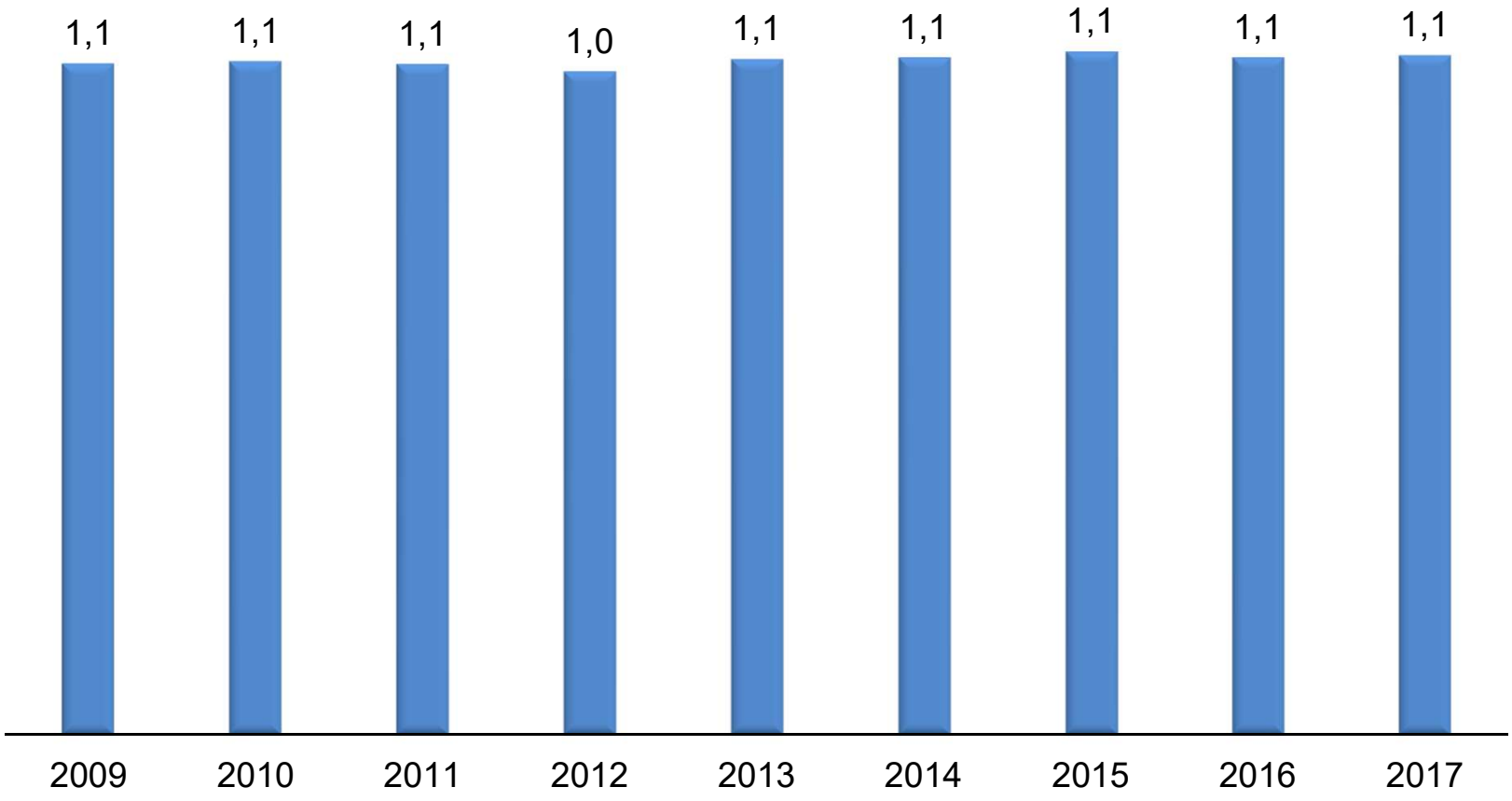
Struttura finanziaria

Debiti a M/L termine su passivo totale

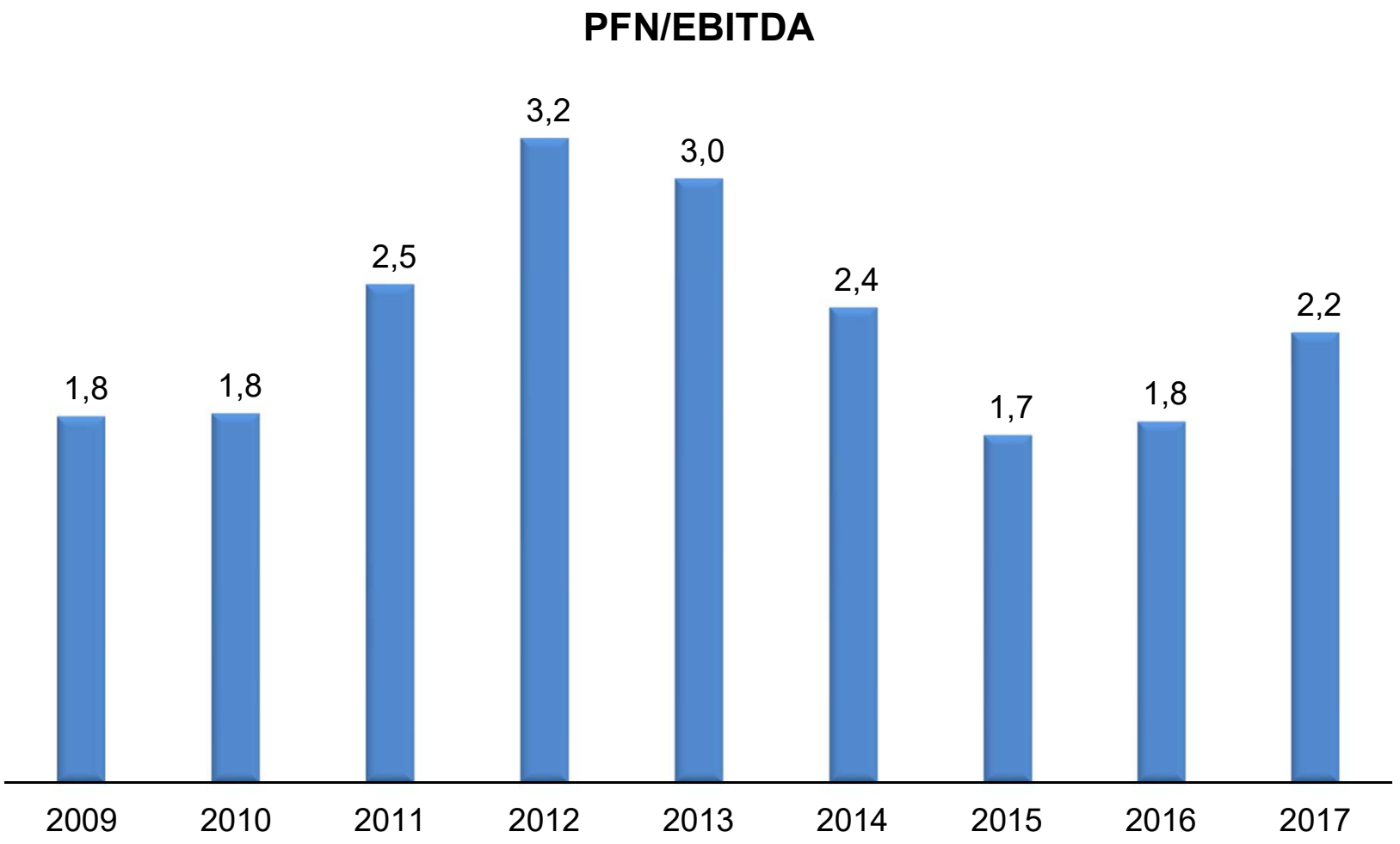


Struttura finanziaria

Valore della Produzione /Costi totali



Struttura finanziaria



Focus sulle aziende top 20

Le caratteristiche delle aziende

- L'analisi delle aziende di maggiori dimensioni è stata effettuata considerando le prime 20 aziende operanti nel settore delle carpenterie metalliche per ricavi netti. Il fatturato aggregato delle aziende considerate è pari a poco più di un miliardo di Euro. Il fatturato medio è pari a circa 51,8 milioni di Euro. Rispetto il campione totale aggregato, il numero di dipendenti medio per azienda è superiore e si attesta a 161 addetti.

Aziende top 20

Numero aziende	20
Fatturato medio	51.872.548 €
Numero dipendenti medio	161
Fatturato aggregato	1.037.450.952 €

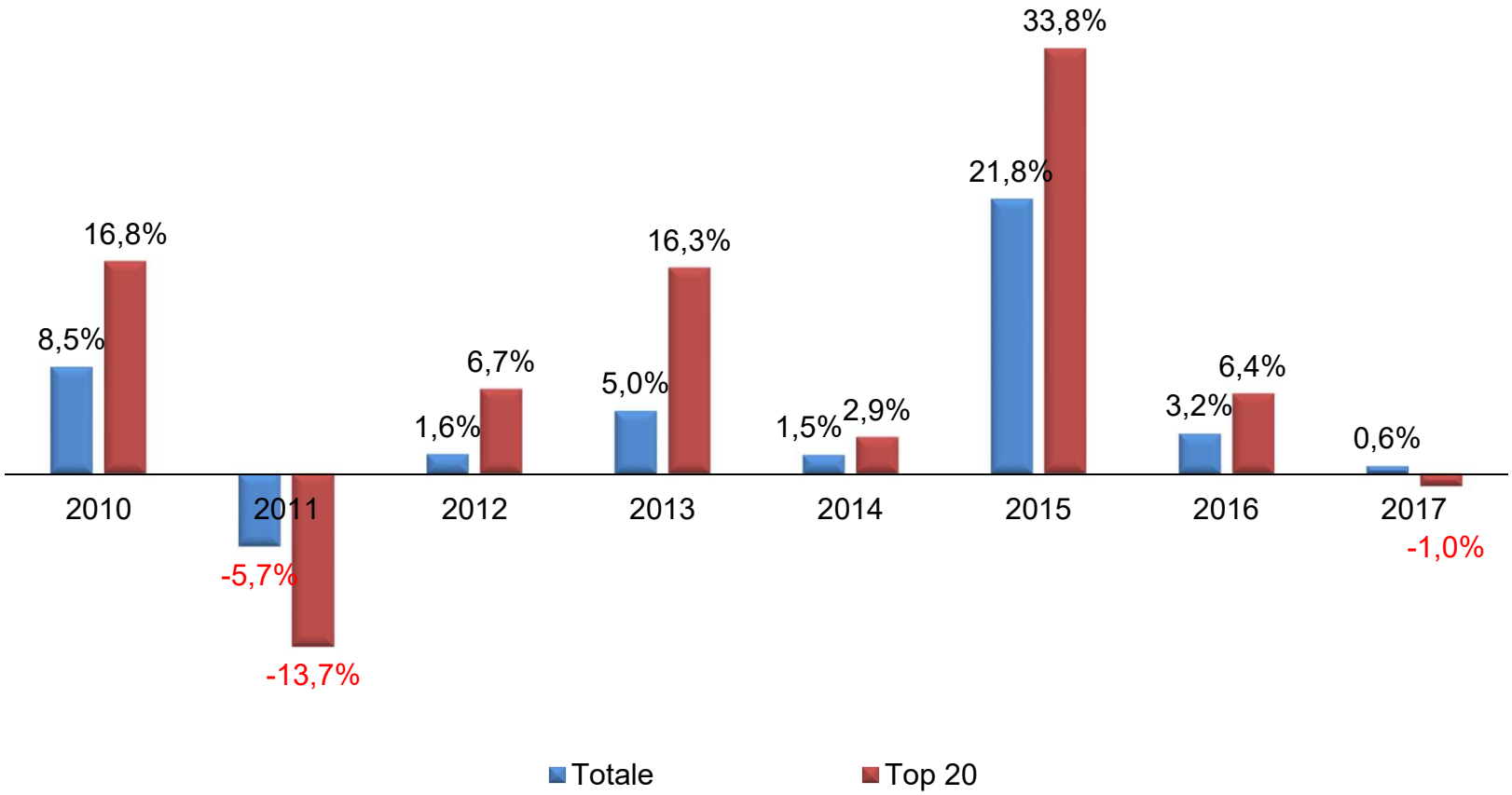
Crescita

- Fino al 2016 le performance di crescita delle aziende di maggiori dimensioni erano superiori al totale del campione. Nel 2017 si rileva un inversione di tendenza, con una riduzione dei ricavi pari a -1% per le aziende di grandi dimensioni che hanno risentito maggiormente del rallentamento della crescita.

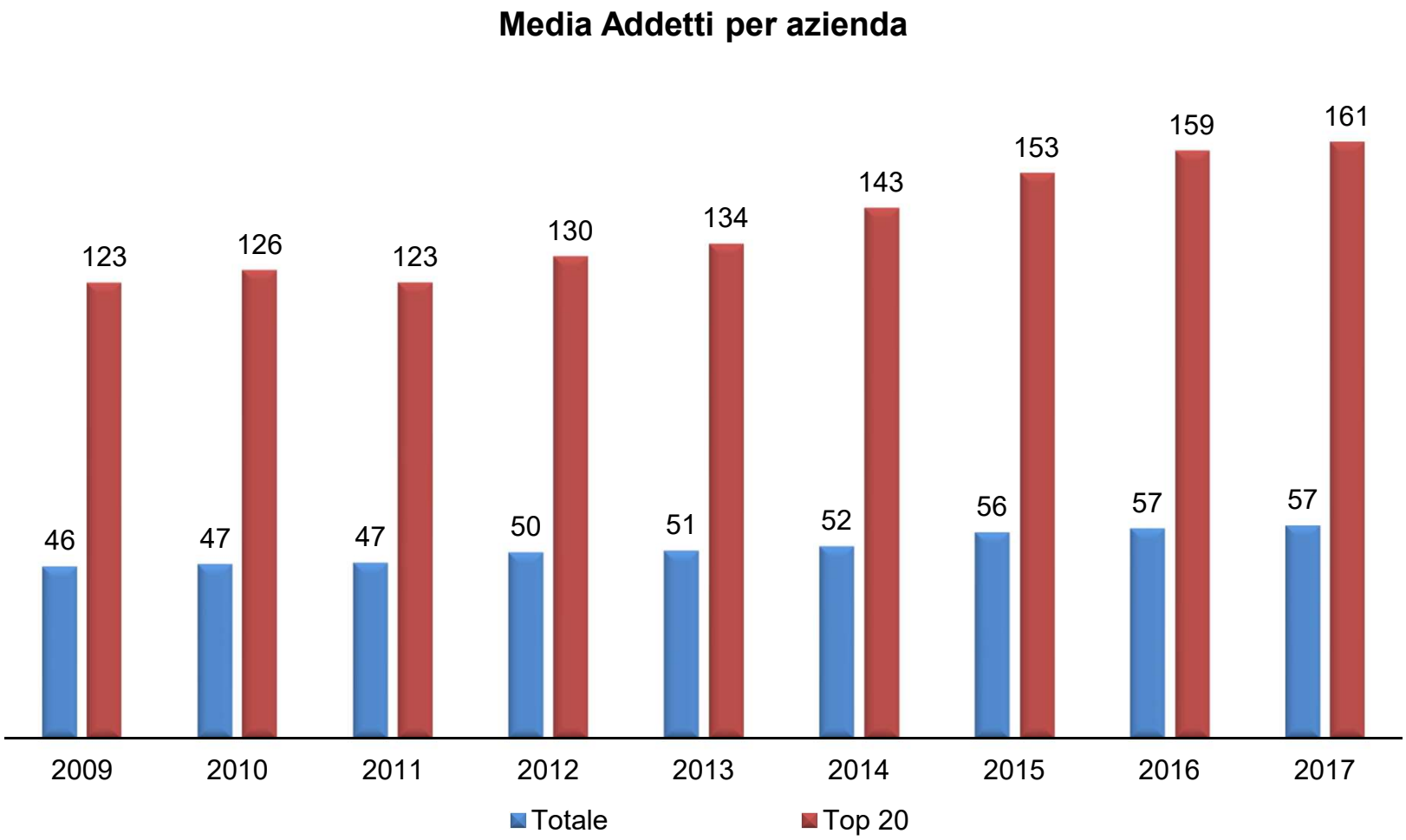
- Entrambe le dimensioni considerate sono cresciute per numero di dipendenti per tutto il periodo considerato. Nel 2017 si assiste ad un lieve aumento per le aziende di grandi dimensioni.

Crescita

Tasso di variazione dei ricavi



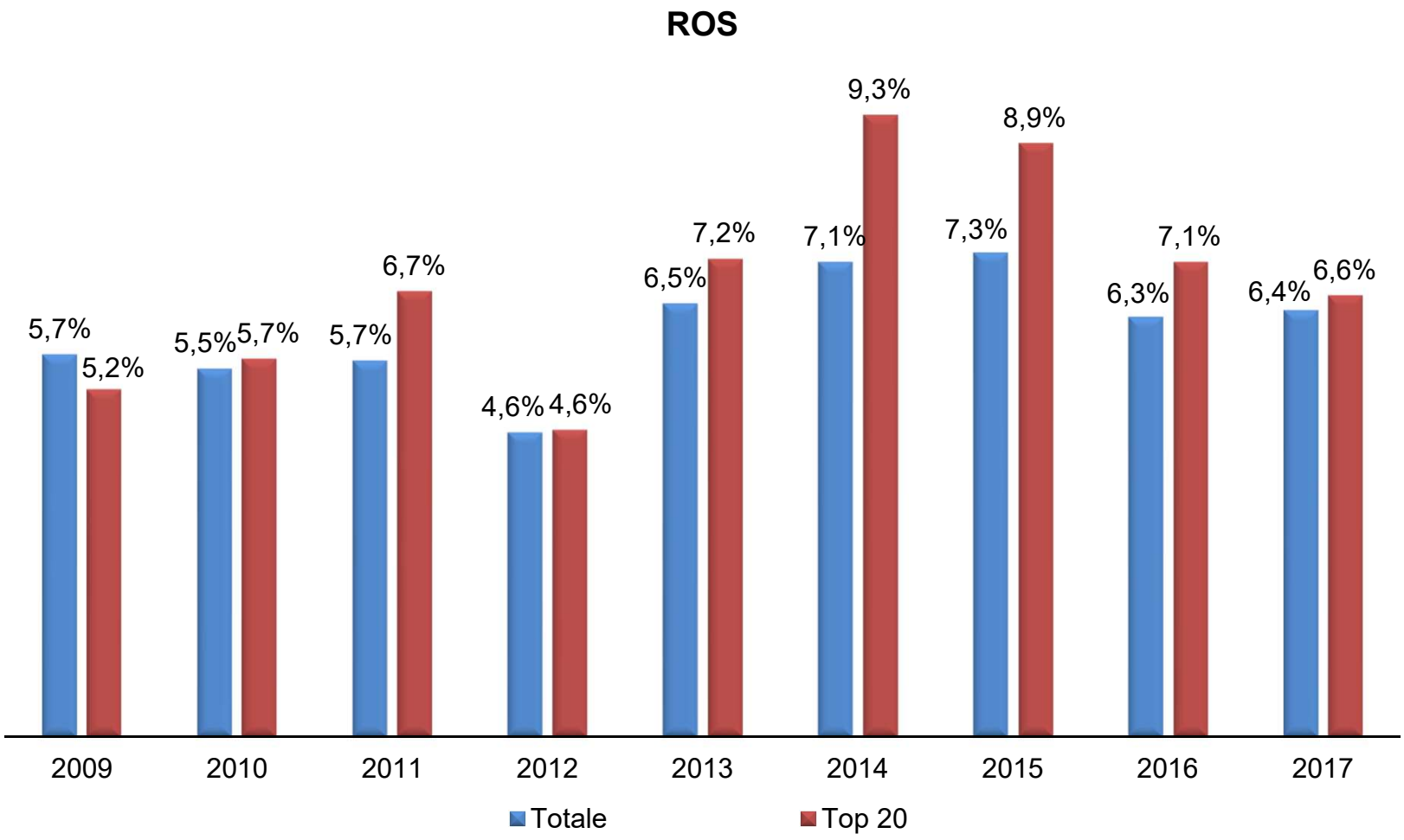
Crescita


Media Addetti per azienda
123
126
123
130
134
143
153
159
161
46
47
47
50
51
52
56
57
57
2009
2010
2011
2012
2013
2014
2015
2016
2017
Totale
Top 20

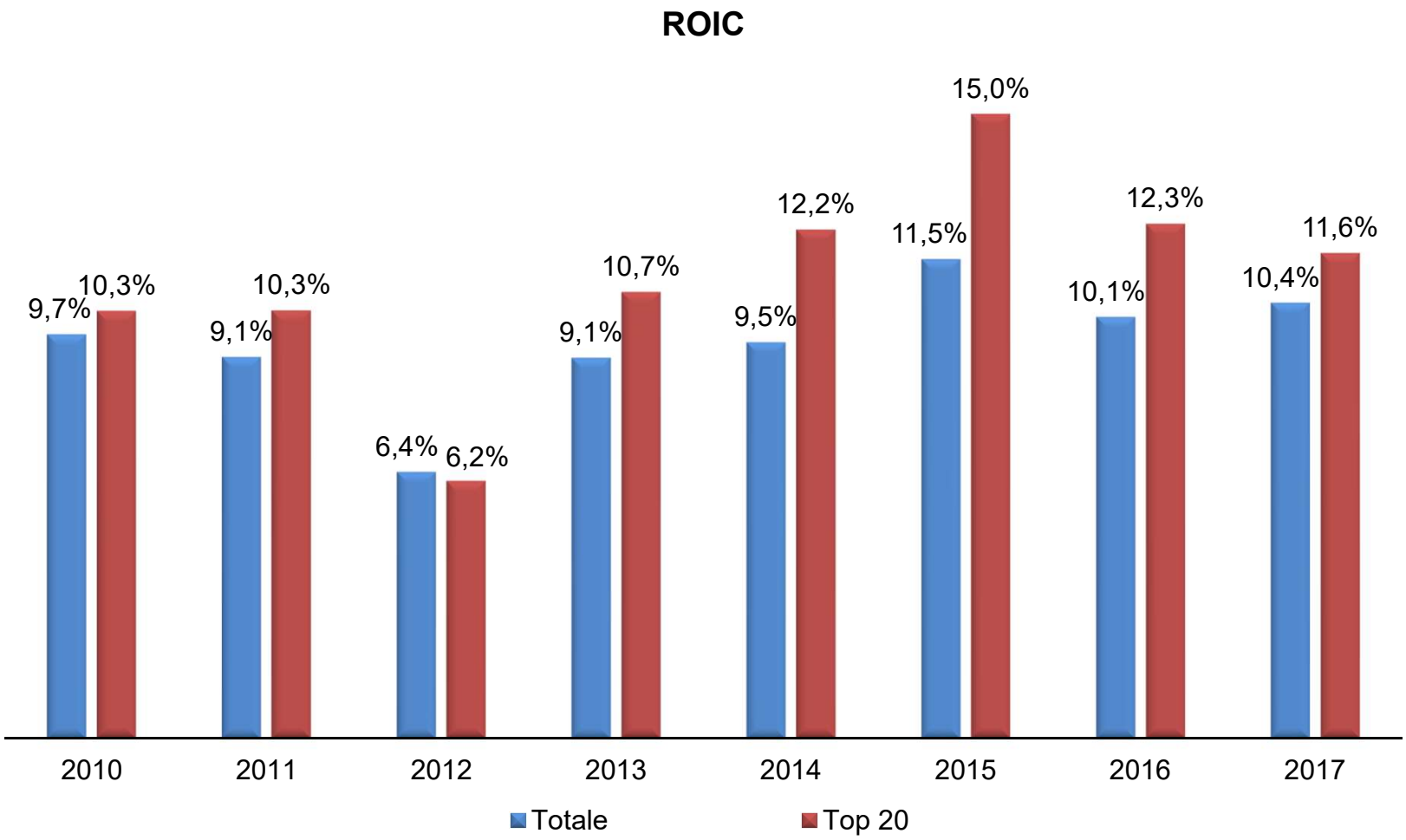
Redditività

- Fino al 2015 la redditività delle vendite (ROS) è più alta per le aziende di grandi dimensioni. Nel 2016 e nel 2017 il differenziale di redditività delle grandi aziende rispetto all'intero comparto si riduce.
- La redditività del capitale investito (ROIC) risulta stabile fino al 2013 per le grandi aziende. Dal 2014 al 2015 si assiste ad un miglioramento generalizzato della redditività, con performance migliori per le grandi aziende. Il 2016 e il 2017 rappresentano due anni relativamente negativi durante i quali si assiste ad un assestamento della redditività del comparto e ad una diminuzione del ROIC per le aziende di grandi dimensioni.

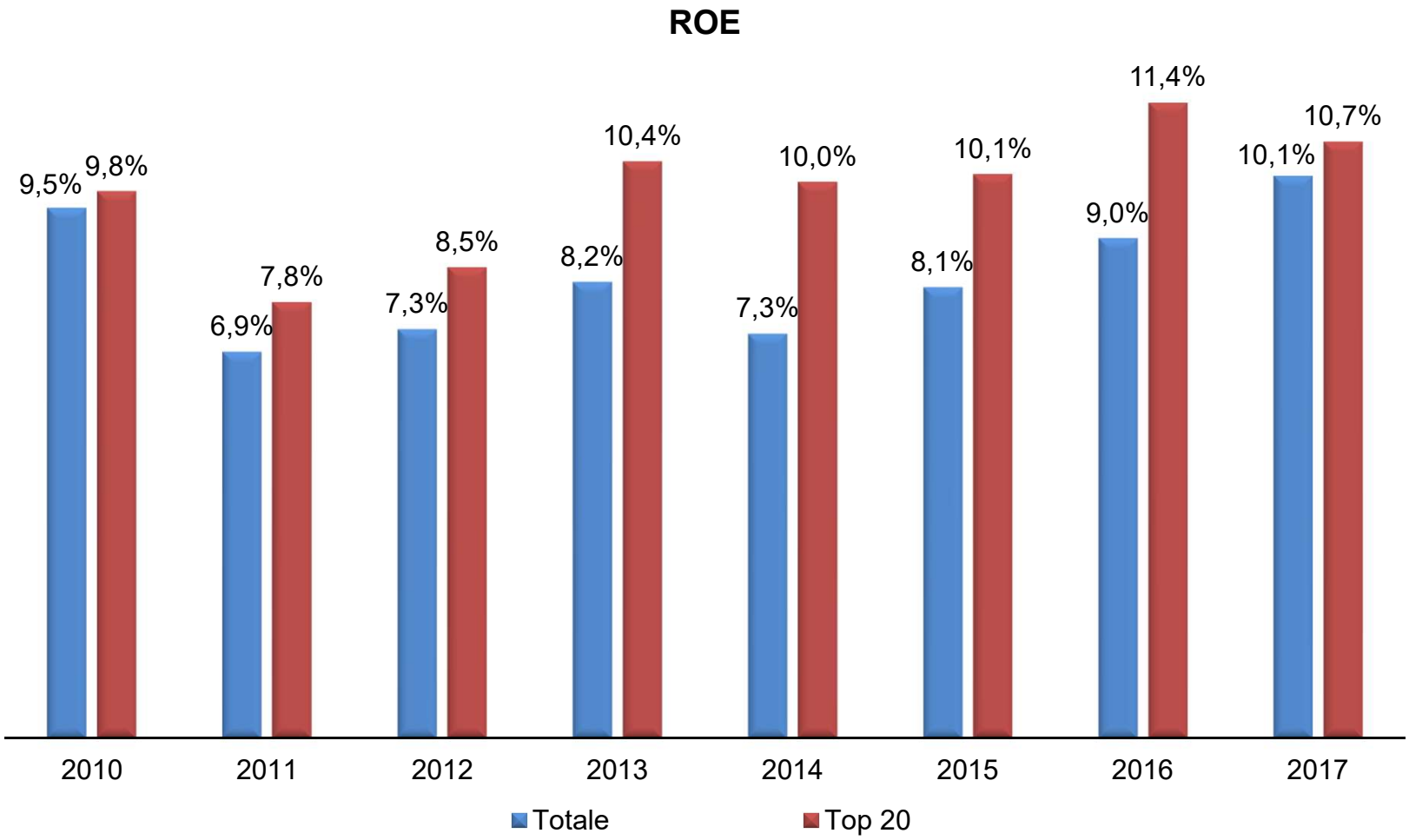
Redditività



Redditività



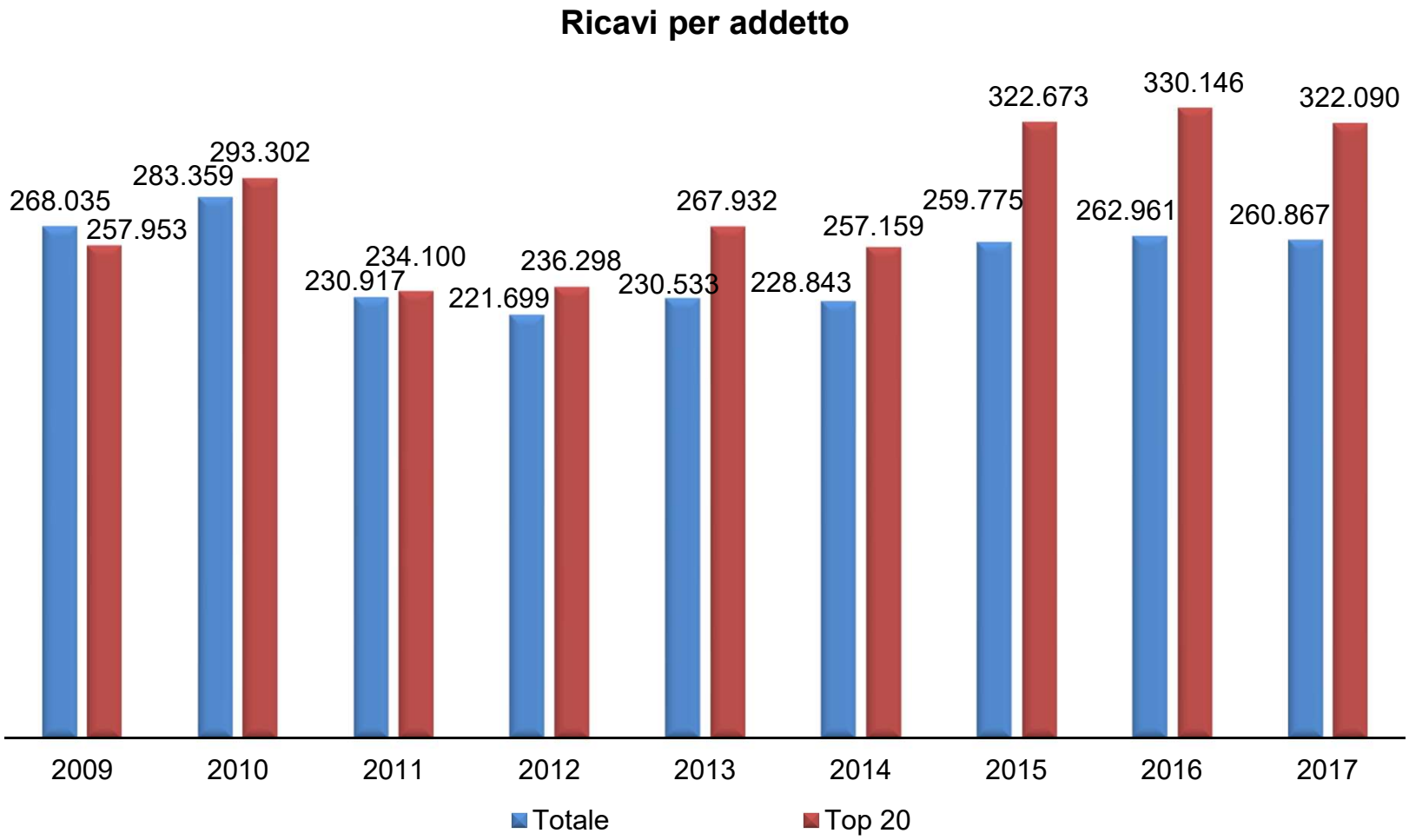
Redditività



Produttività

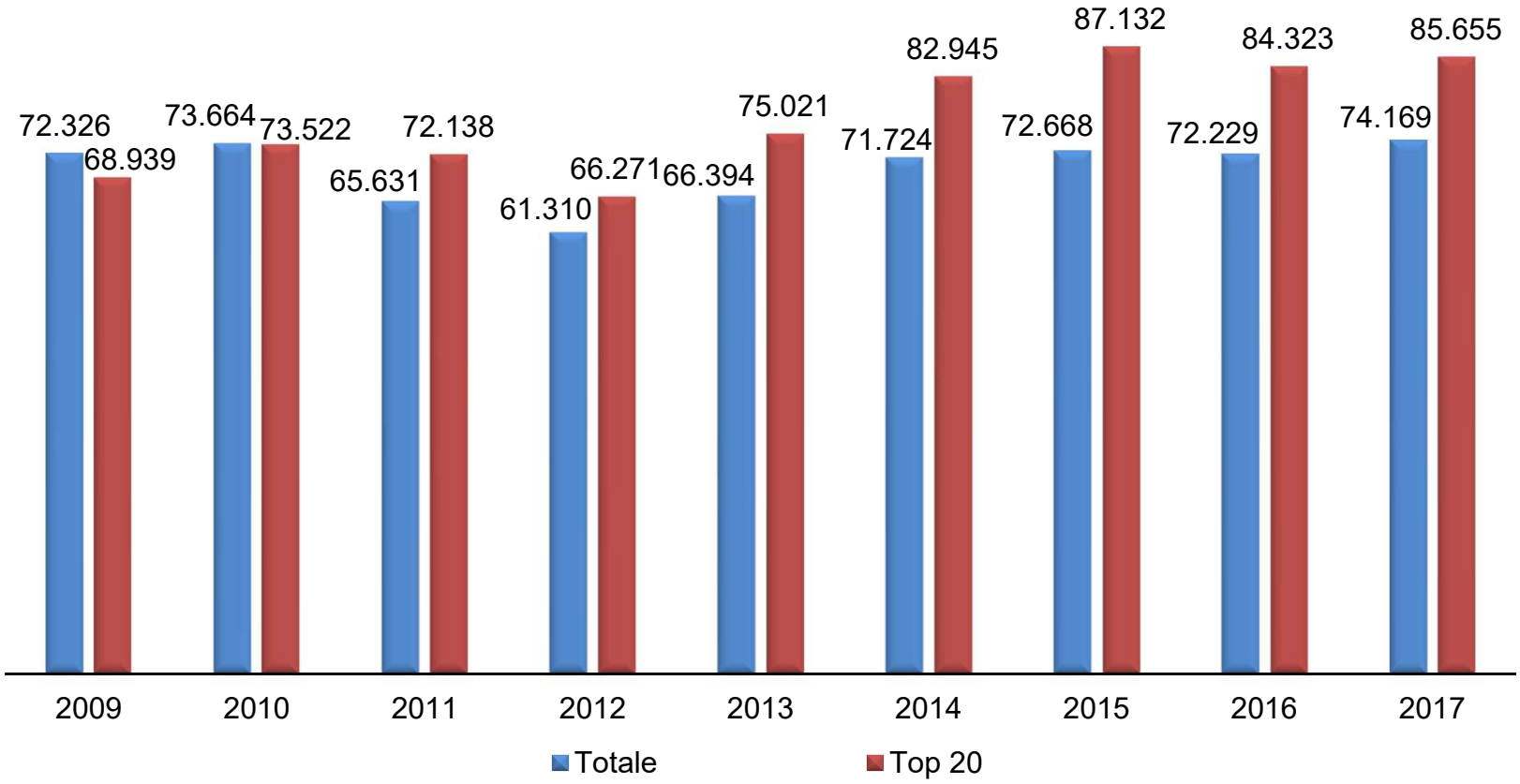
- La produttività delle aziende di maggiori dimensioni è superiore a quella del campione totale. Dal 2015 al 2017 si assiste ad un aumento della produttività delle grandi aziende con valori al di sopra la media del settore.
- I ricavi per addetto delle grandi aziende sono stati interessati da un trend in aumento dal 2012 al 2016. Nell'ultimo anno si registra il valore più altro del periodo che si attesta a 329 mila Euro di ricavi per addetto. Anche il valore aggiunto per addetto è strutturalmente più elevato per le aziende di grandi dimensioni.
- La produttività delle immobilizzazioni materiali ha un andamento complessivamente positivo dal 2013 in poi, per via della crescita dei ricavi delle grandi aziende. Nell'ultimo anno l'indicatore è interessato da una flessione a causa della riduzione del fatturato che ha colpito le aziende di maggiori dimensioni.

Produttività



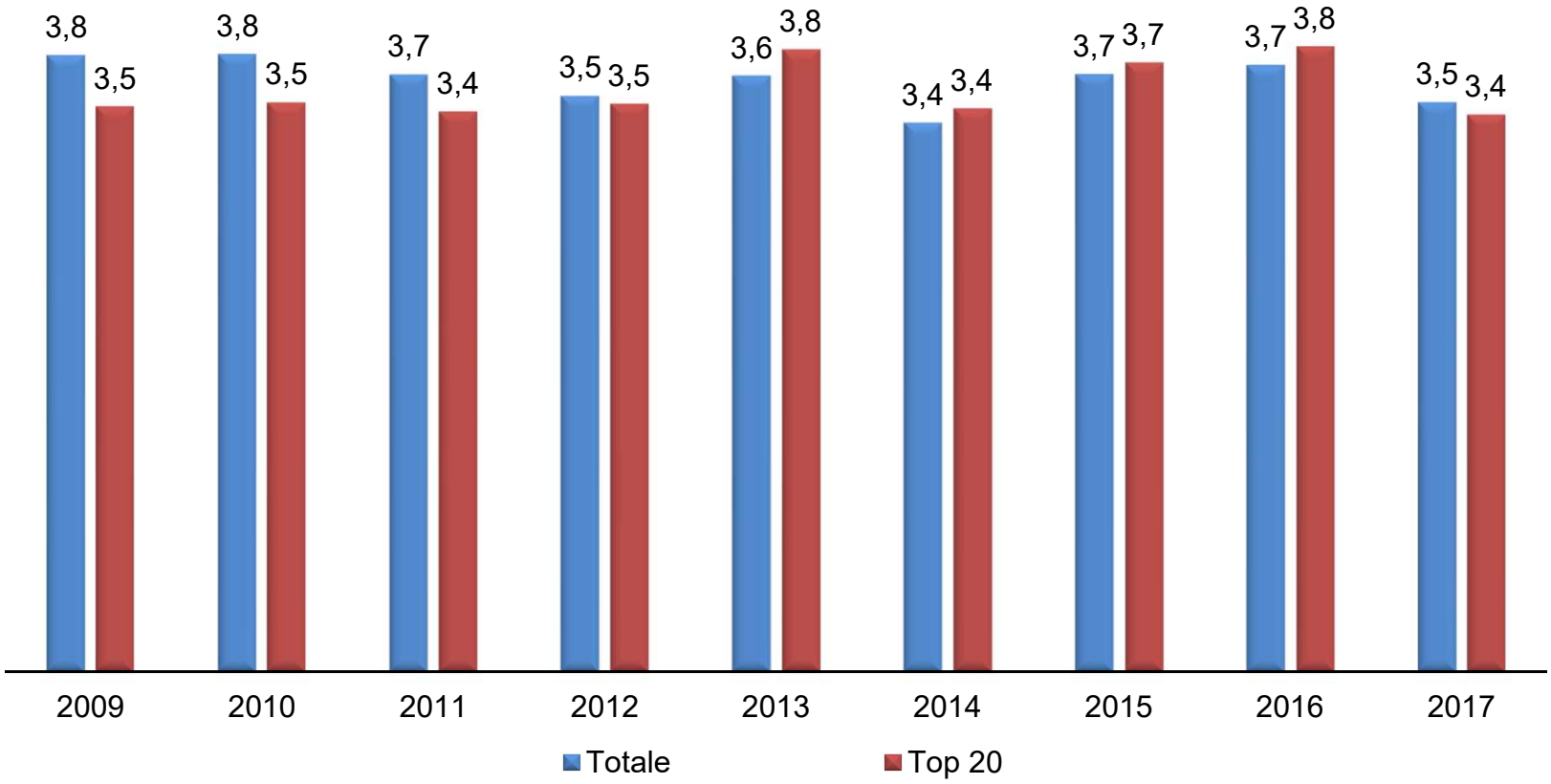
Produttività

Valore aggiunto per addetto



Produttività

Valore della Produzione / Imm. Mat.

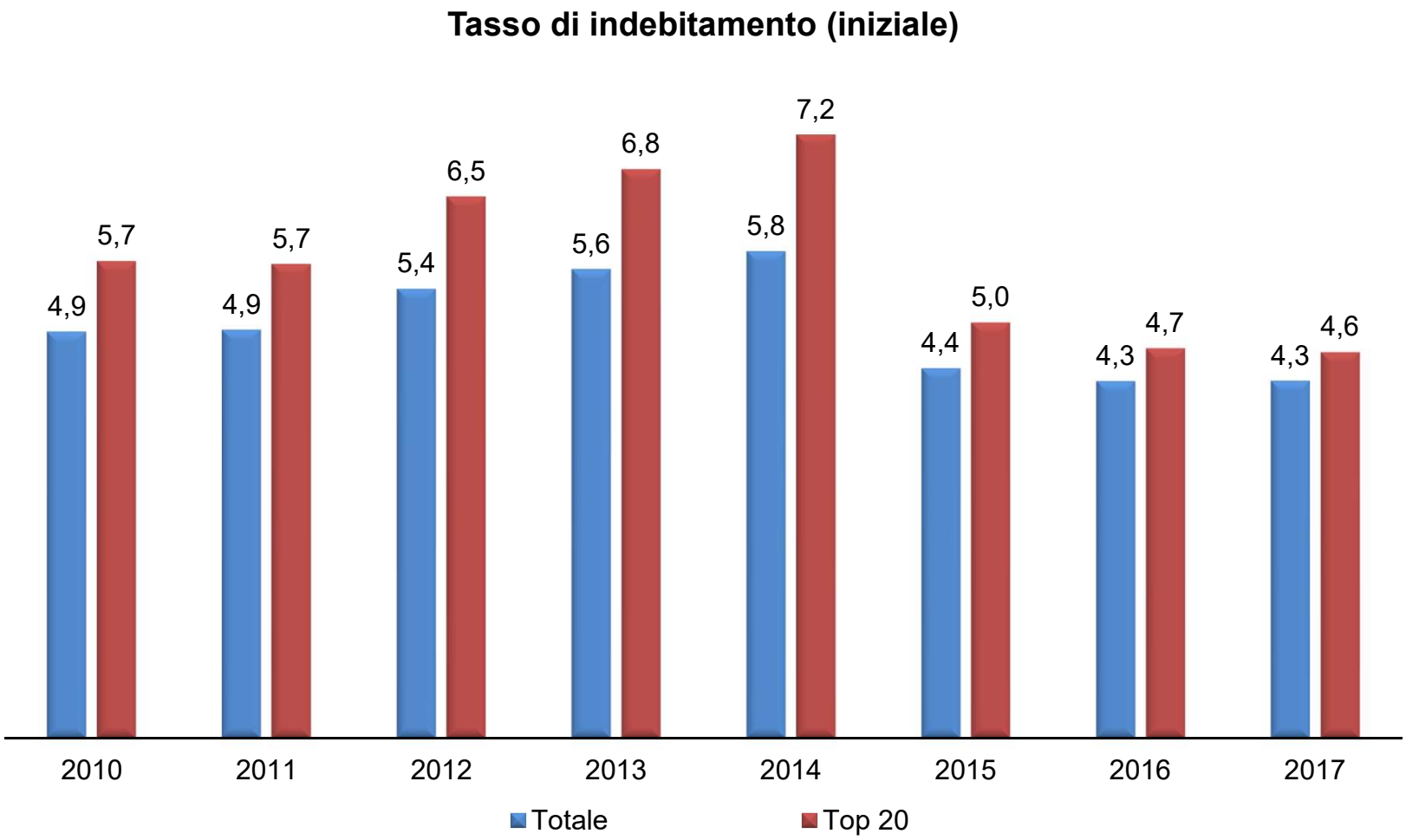


Struttura finanziaria

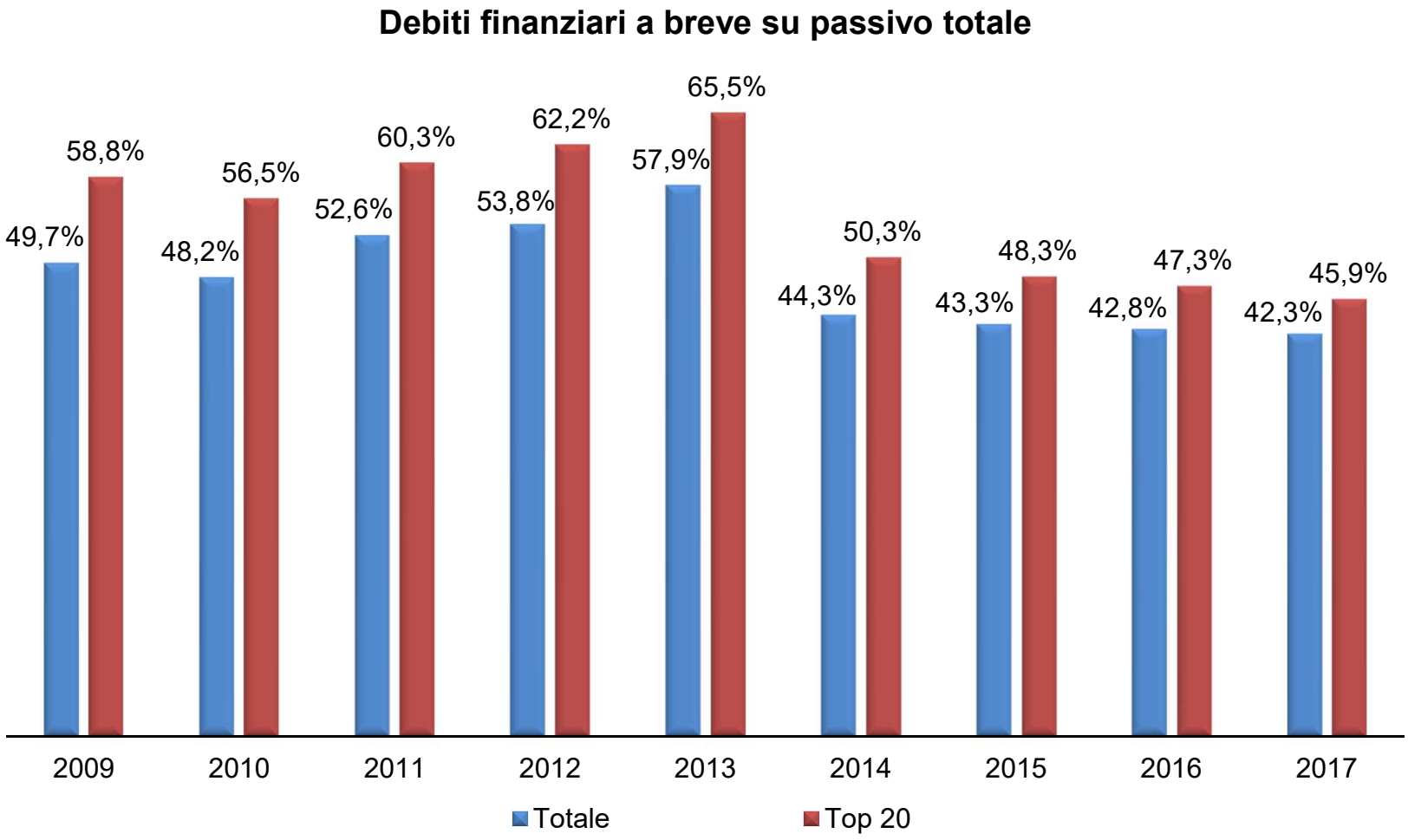
- Si rileva una diminuzione del tasso d'indebitamento nel comparto 2015 al 2017. Le grandi aziende sono strutturalmente caratterizzate da un indebitamento più alto rispetto al totale del campione per via delle dimensioni dei lavori che comportano un maggior assorbimento di cassa determinato dalle rimanenze (lavori in corso di realizzazione) e dai tempi lunghi di pagamento dei clienti.

- Per entrambi i gruppi analizzati si registra una diminuzione dell'incidenza dei debiti finanziari e dei debiti a lungo sul totale delle passività, tuttavia le aziede di grandi dimensioni sono maggiormente indebitate sia a breve sia a MLT.

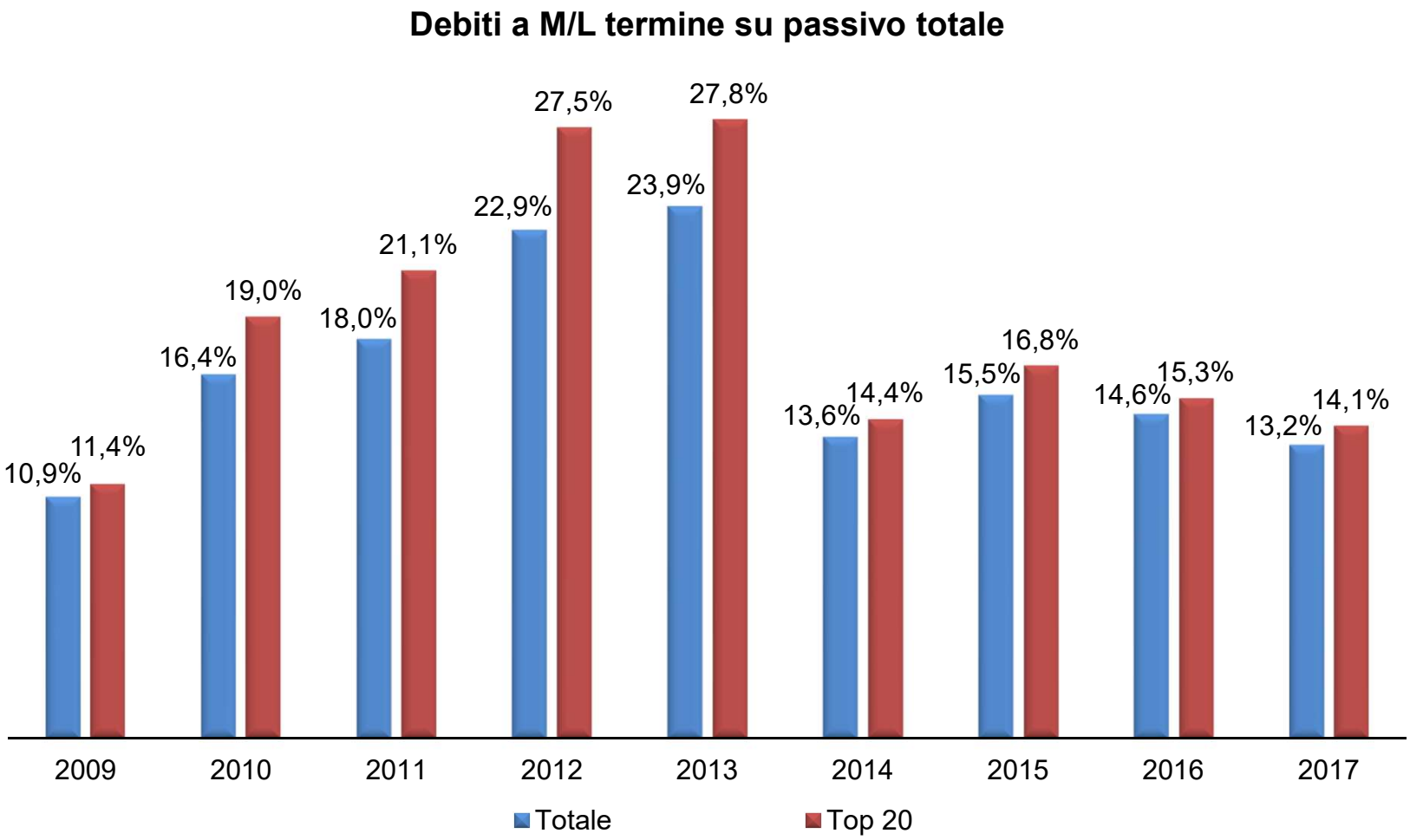
Struttura finanziaria



Struttura finanziaria



Struttura finanziaria



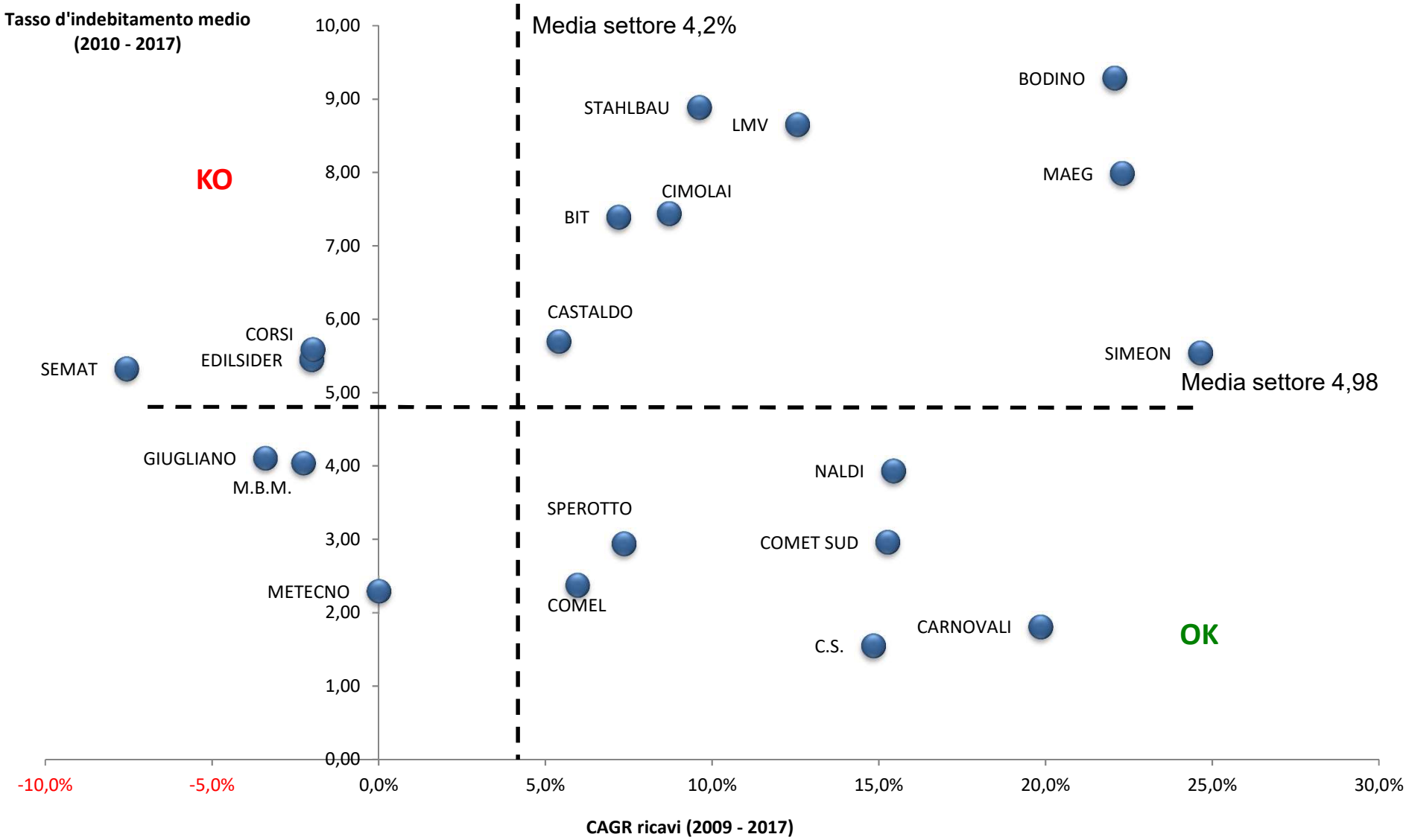
Sostenibilità del business model

- È stata dedicata un'ulteriore analisi delle aziende top 20 del settore sulla sostenibilità dei modelli di business. L'analisi è stata effettuata considerando congiuntamente gli indici di sviluppo, redditività e solidità finanziaria su un arco di temporale pluriennale (dal 2009 al 2017).
- **Tasso di indebitamento e crescita (CAGR Ricavi).** Rispetto l'anno precedente si riscontra un miglioramento delle performance delle aziende del settore. Sei aziende si trovano nel quadrante virtuoso e sono quindi riuscite a crescere preservando l'indebitamento
- Tre aziende si trovano nel quadrante critico e sono quindi caratterizzate da una crescita negativa e un indebitamento elevato.
- La maggior parte delle aziende ha ottenuto risultati soddisfacenti dal punto di vista della crescita non riuscendo, però, a contenere l'indebitamento. solo una sembra avere una situazione compromessa dal punto di vista del tasso di indebitamento.
- Tre aziende hanno ottenuto performance negative di crescita ma sono riuscite a mantenere un tasso d'indebitamento contenuto.

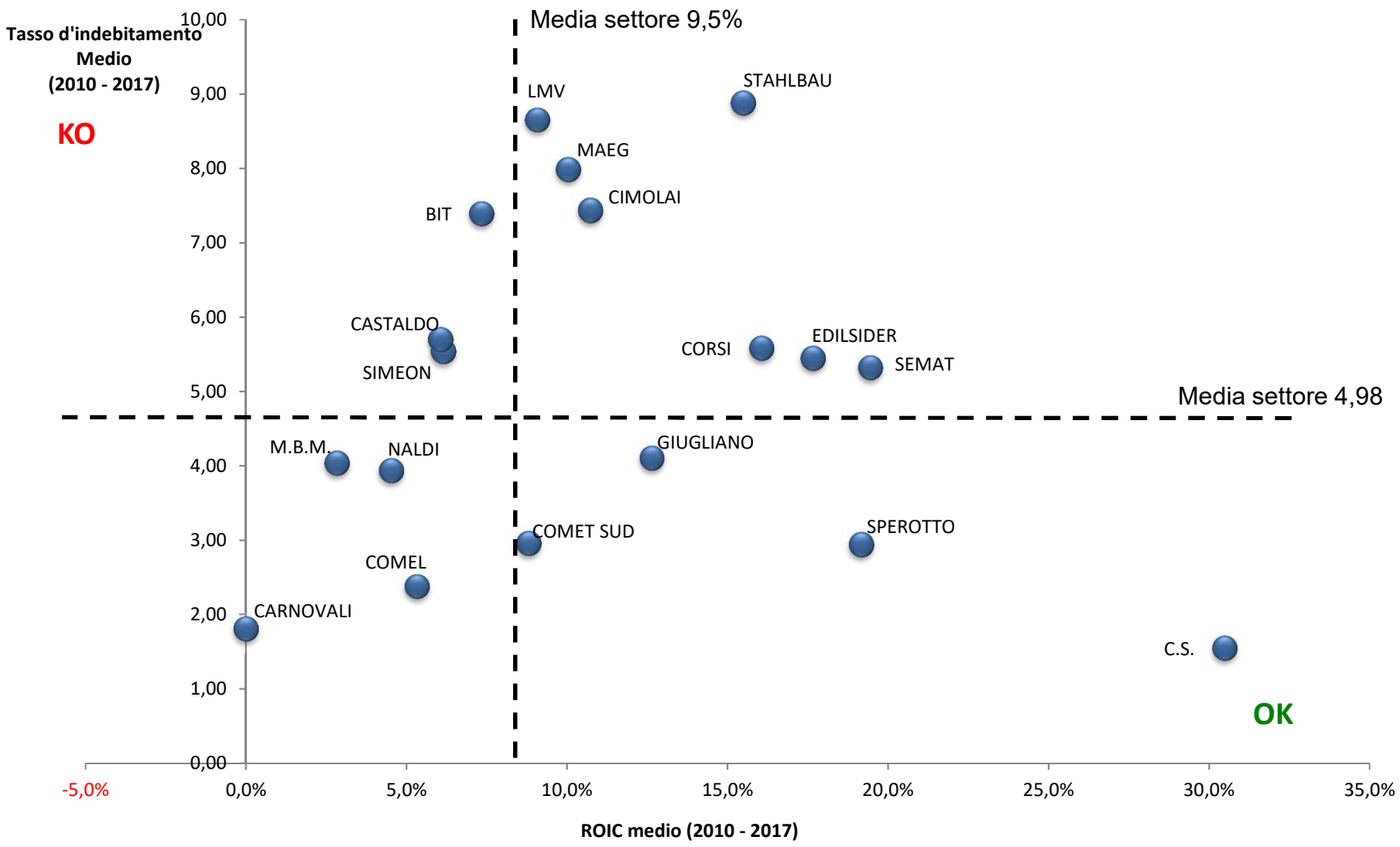
Sostenibilità del business model

- **Crescita (CAGR Ricavi) e redditività commerciale (ROS).** Otto aziende sul totale si trovano nel quadrante virtuoso con livelli di crescita e redditività delle vendite elevati. Solo tre aziende si trovano sul quadrante critico. Le restanti nove aziende si trovano nei quadranti intermedi, sei hanno ottenuto performance di crescita soddisfacenti ma una marginalità bassa mentre tre hanno preservato la marginalità sulle vendite a sfavore della crescita dei ricavi.
- **Tasso di indebitamento e redditività del capitale investito (ROIC).** Quattro aziende si trovano nel quadrante virtuoso. Solo tre aziende sono caratterizzate da un elevato tasso d'indebitamento e scarse performance di redditività.
- La maggior parte delle aziende ha ottenuto performance soddisfacenti dal punto di vista della redditività degli investimenti mantenendo, però, un indebitamento elevato.
- Solo quattro aziende, seppure caratterizzate da scarse performance reddituali hanno registrato tassi d'indebitamento inferiori alla media del comparto.

Sostenibilità del business model

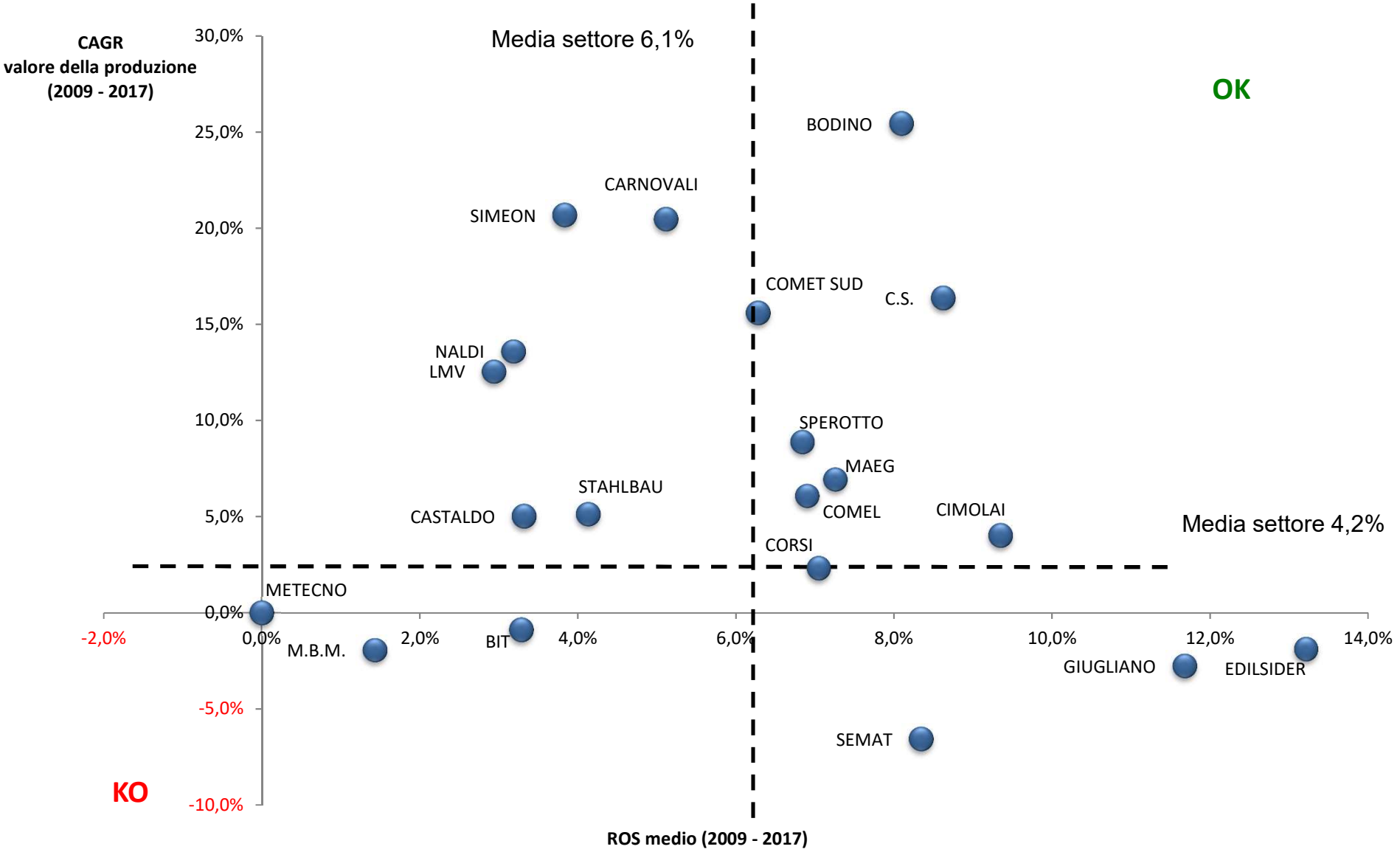


Sostenibilità del business model



Eliminati gli *outlier* : Bodino, Metecno.

Sostenibilità del business model



La presente relazione è stata redatta da Carmine Garzia sulla base di dati elaborati dall'Ufficio Studi Economici di UNICMI - Unione Nazionale delle Industrie delle Costruzioni Metalliche dell'Involucro e dei Serramenti.

I dati contenuti nel presente documento non possono essere divulgati senza specifica autorizzazione scritta di UNICMI.

© 2018 UNICMI, Milano

www.windowmarket.it