



2015

# BILANCI d'ACCIAIO

ANALISI IN CHIAVE STRATEGICA E PROSPETTICA DEI **BILANCI 2014**

VII EDIZIONE OTTOBRE 2015



**Claudio Teodori, Cristian Carini**

Università degli Studi di Brescia - Health & Wealth

Il focus sui bilanci  
e la valutazione del rischio

- 1. Gli obiettivi perseguiti**
- 2. La metodologia utilizzata**
- 3. Il confronto tra i comparti di attività**
- 4. Considerazioni di sintesi**

## Analisi **evolutiva** della situazione economico-finanziaria delle imprese del settore acciaio

### PRODUZIONE

- ❑ Semiprodoti
- ❑ Acciai inossidabili
- ❑ Acciai comuni e legati
- ❑ Fabbricazione di tubi
- ❑ Laminazione di semiprodoti
- ❑ Trafilatura a freddo
- ❑ Forgiatura
- ❑ Stampaggio a caldo
- ❑ Fusione di ghisa
- ❑ Fusione di acciaio

### DISTRIBUZIONE

- ❑ DP - Specializzati tubi, raccordi e curve
- ❑ DP - Specializzati prodotti piani
- ❑ DP - Specializzati prodotti inox
- ❑ DP - Specializzati prodotti lunghi
- ❑ DP - Generalisti
- ❑ Agenti, rappresentanti di case estere, trading

### COMMERCIO DI ROTTAME E FERROLEGHE

### CENTRI SERVIZIO

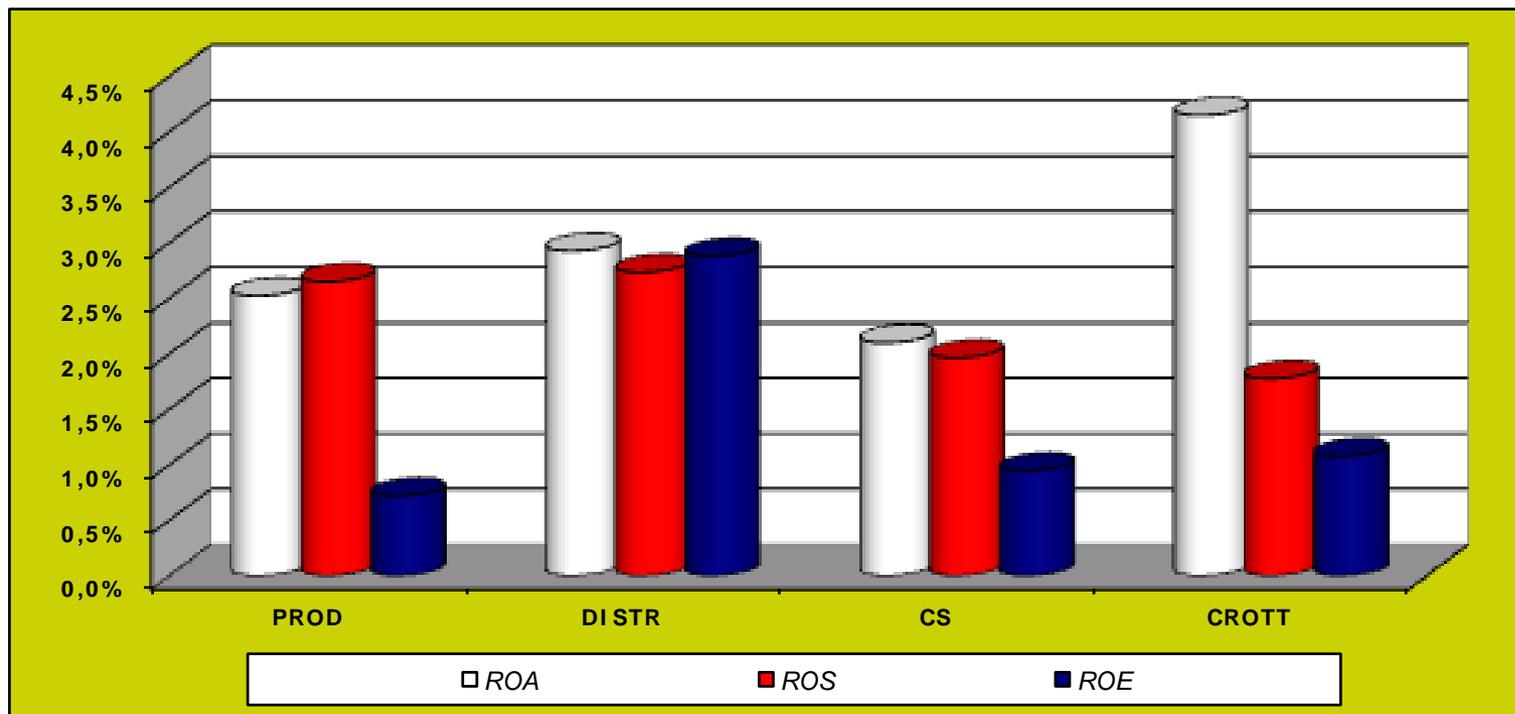
- ❑ Prodotti piani - Coils e lamiere
- ❑ Prodotti in inox
- ❑ Prodotti lunghi - Tondo c.a.
- ❑ Prodotti lunghi - Travi e laminati

Comparti 2014	Imprese		Fatturato		Bilancio ordinario	
	Numero	%	MI €	%	% Imprese	% Fatturato
Produzione	306	38	26.881	67	80	99
Distribuzione	167	21	3.102	8	66	93
Centri servizio	78	10	4.099	10	86	99
Commercio di rottame e ferroleghie	263	32	6.113	15	47	87
<b>Totale</b>	<b>814</b>	<b>100</b>	<b>40.196</b>	<b>100</b>	<b>67</b>	<b>97</b>

## Le dimensioni esaminate

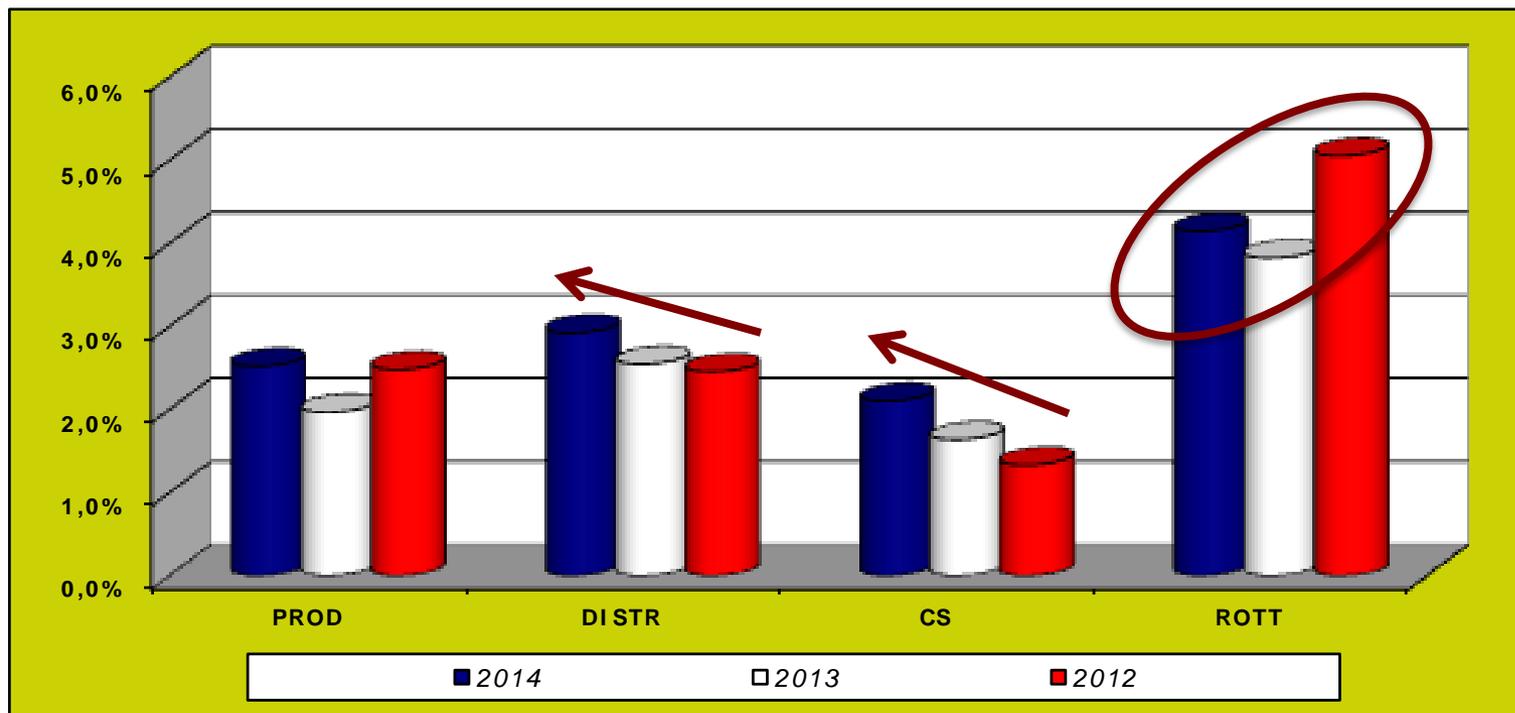
- ❑ Analisi del reddito e della redditività
- ❑ Struttura dei costi
- ❑ Situazione patrimoniale e finanziaria
- ❑ Solidità e sviluppo
- ❑ Liquidità e posizione finanziaria netta

La redditività operativa e  
netta - 2014



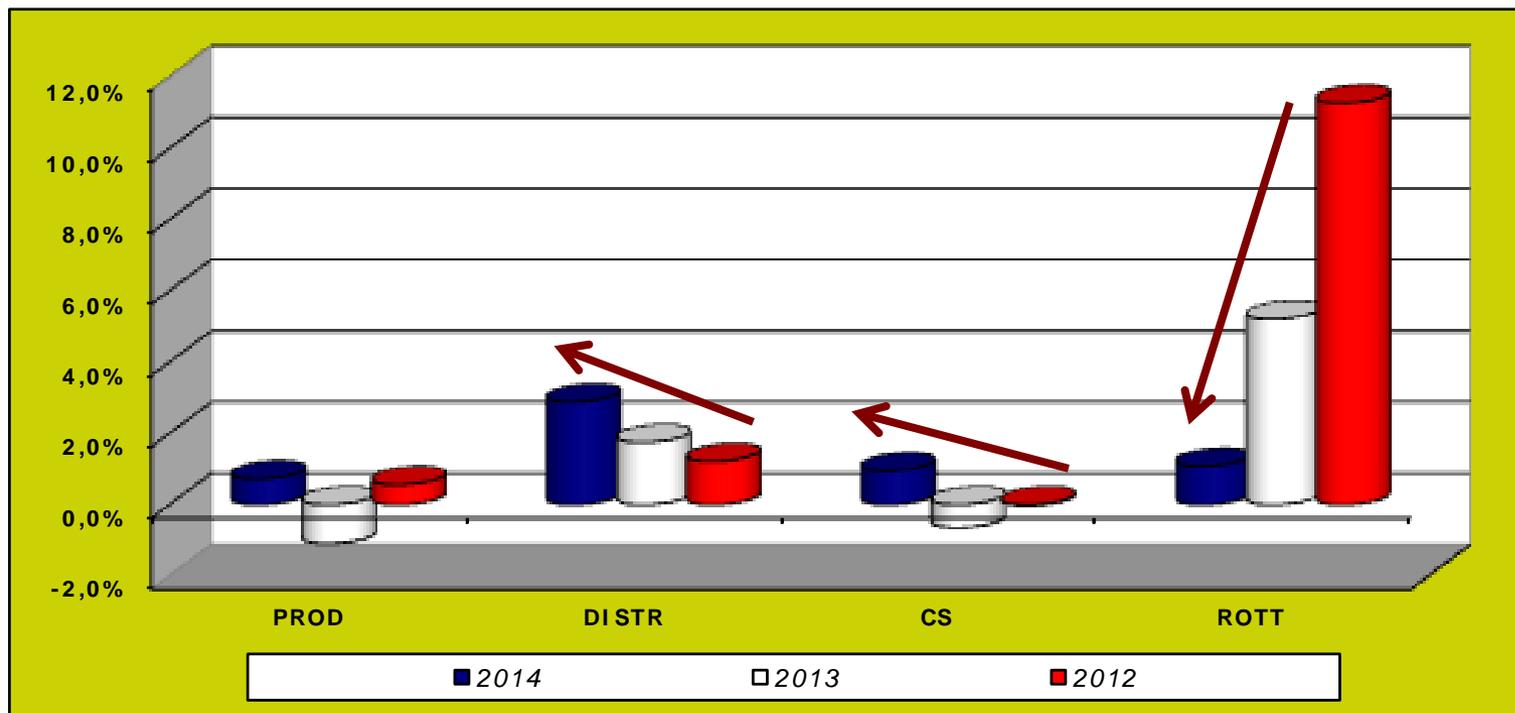
- Valori generalmente contenuti
- Similarità ROA/ROS
- Assenza di produzione di valore

La redditività operativa  
Triennio



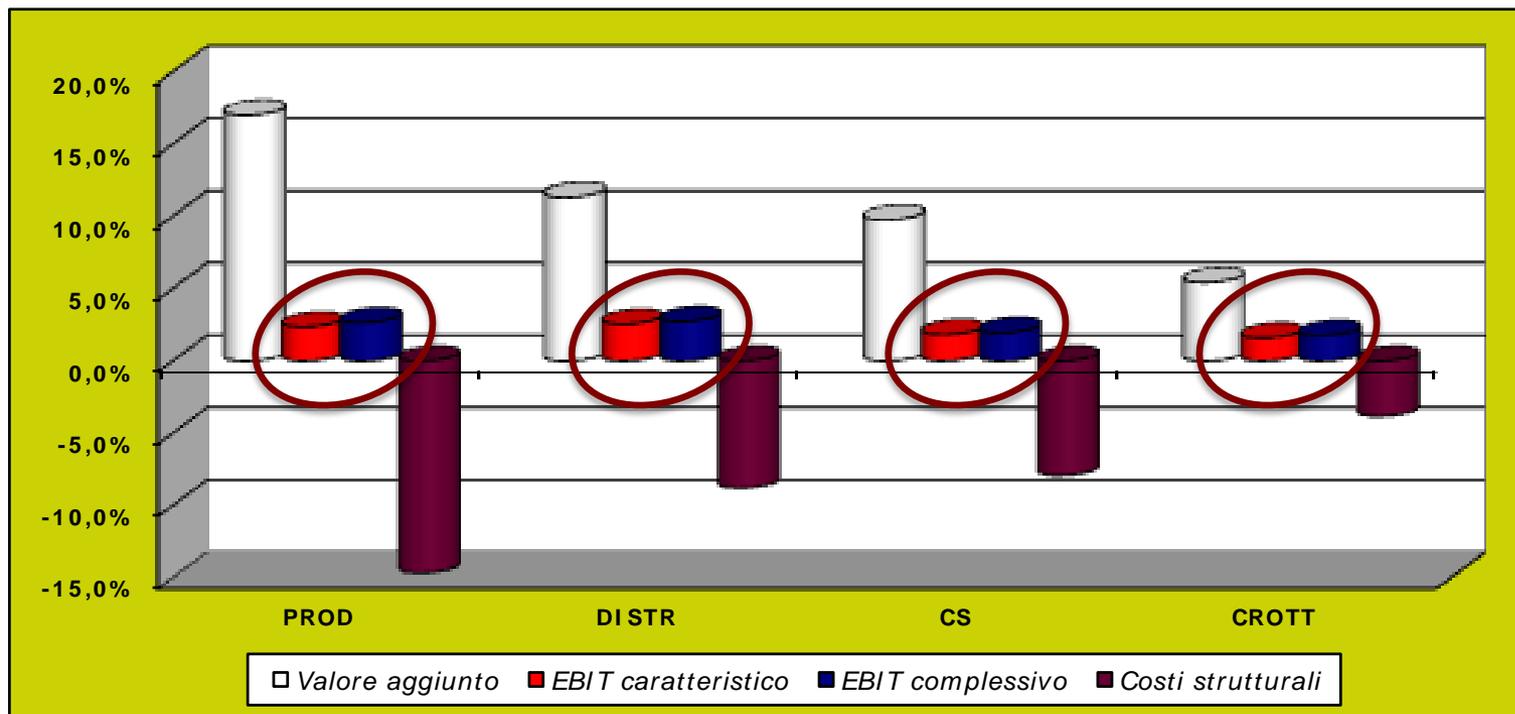
- Stabilità o lenta crescita
- Dinamica temporale difforme nei comparti
- Situazione simile per il ROS ad eccezione del commercio di rottame e ferroleghie

La redditività netta  
Triennio



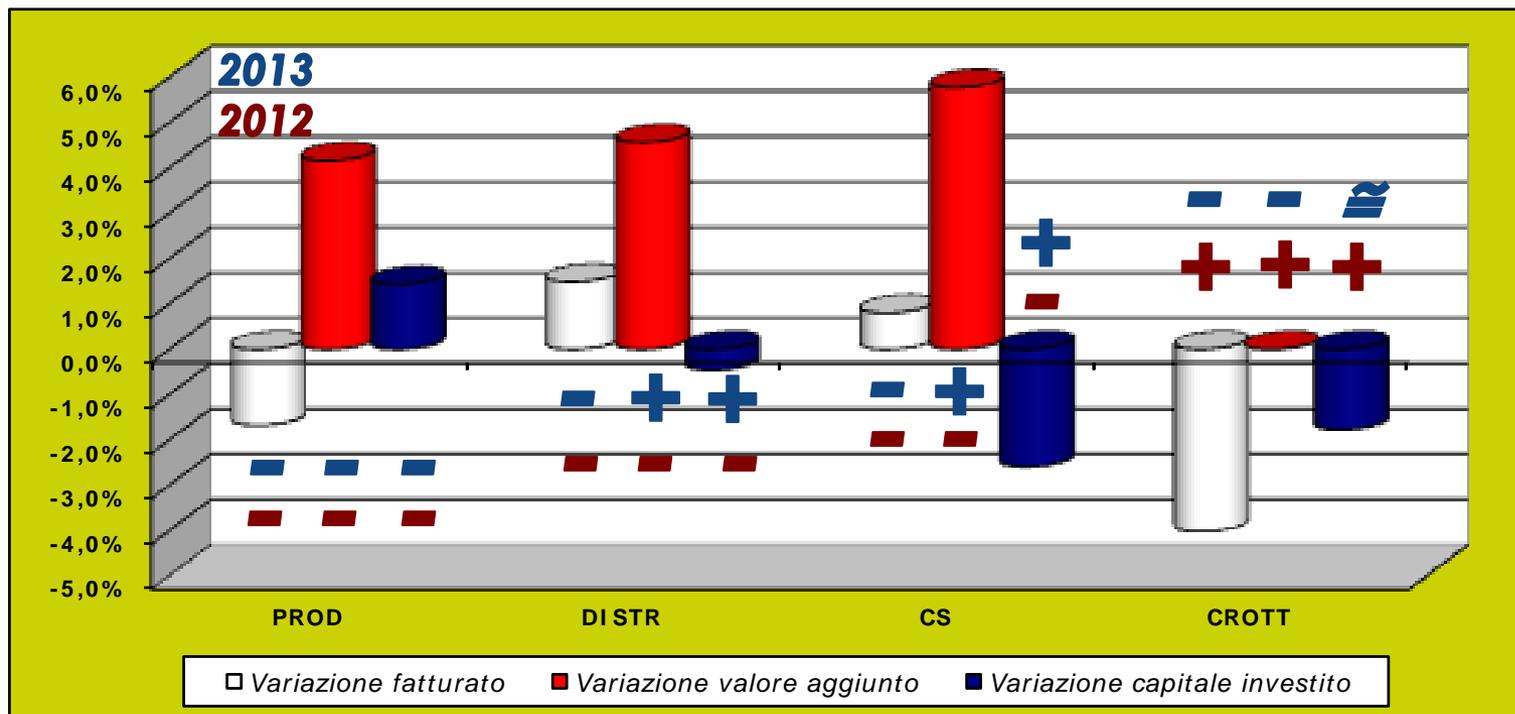
- Valori modesti
- Variazioni contenute
- Limitazione dei valori negativi
- Situazione di debolezza anche riguardo la relazione tra reddito netto e fatturato

**Il reddito della gestione  
caratteristica - 2014**



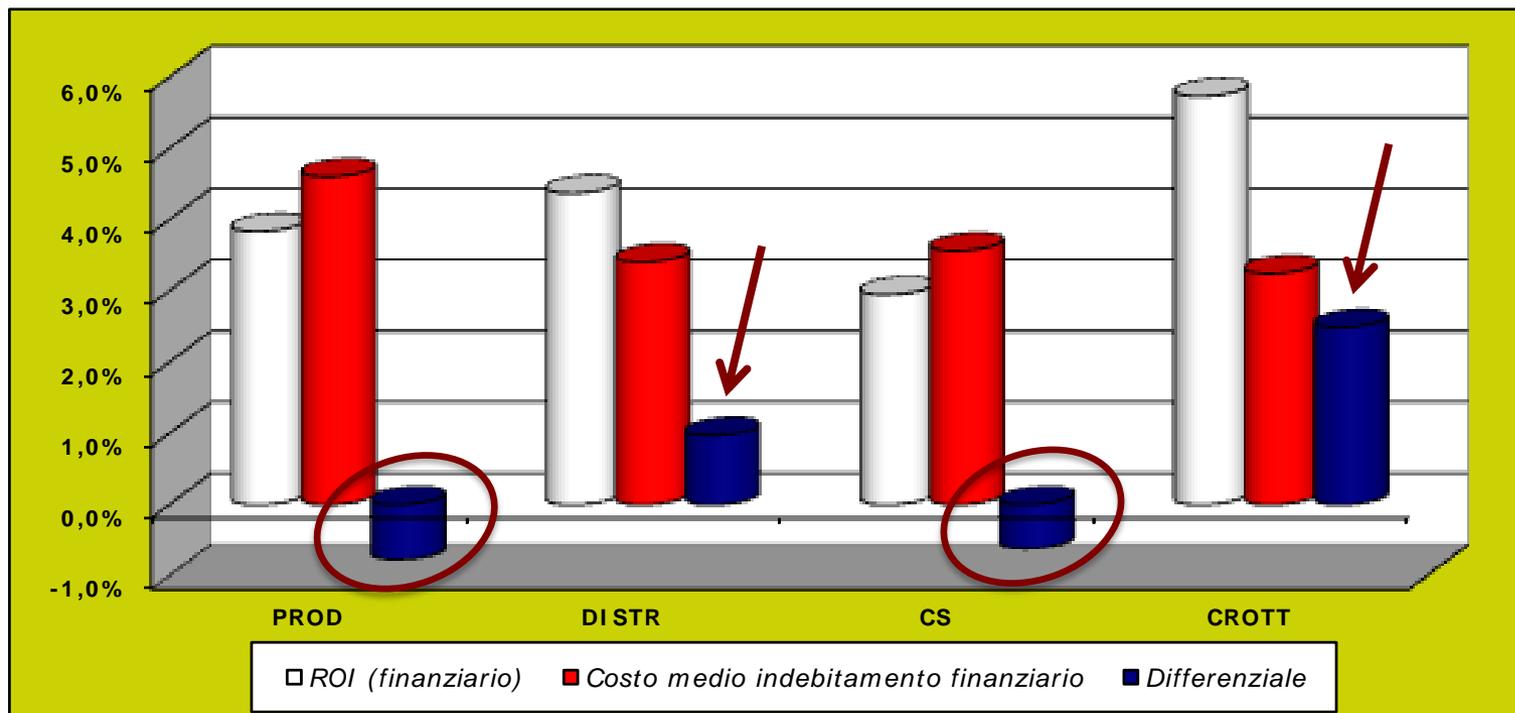
- Valore aggiunto con tendenza alla crescita
- Marginalità contenuta e simile
- Differenti strutture dei costi
- Modesto peso dei redditi patrimoniali (finanziari)

Lo sviluppo operativo e  
strutturale - 2014



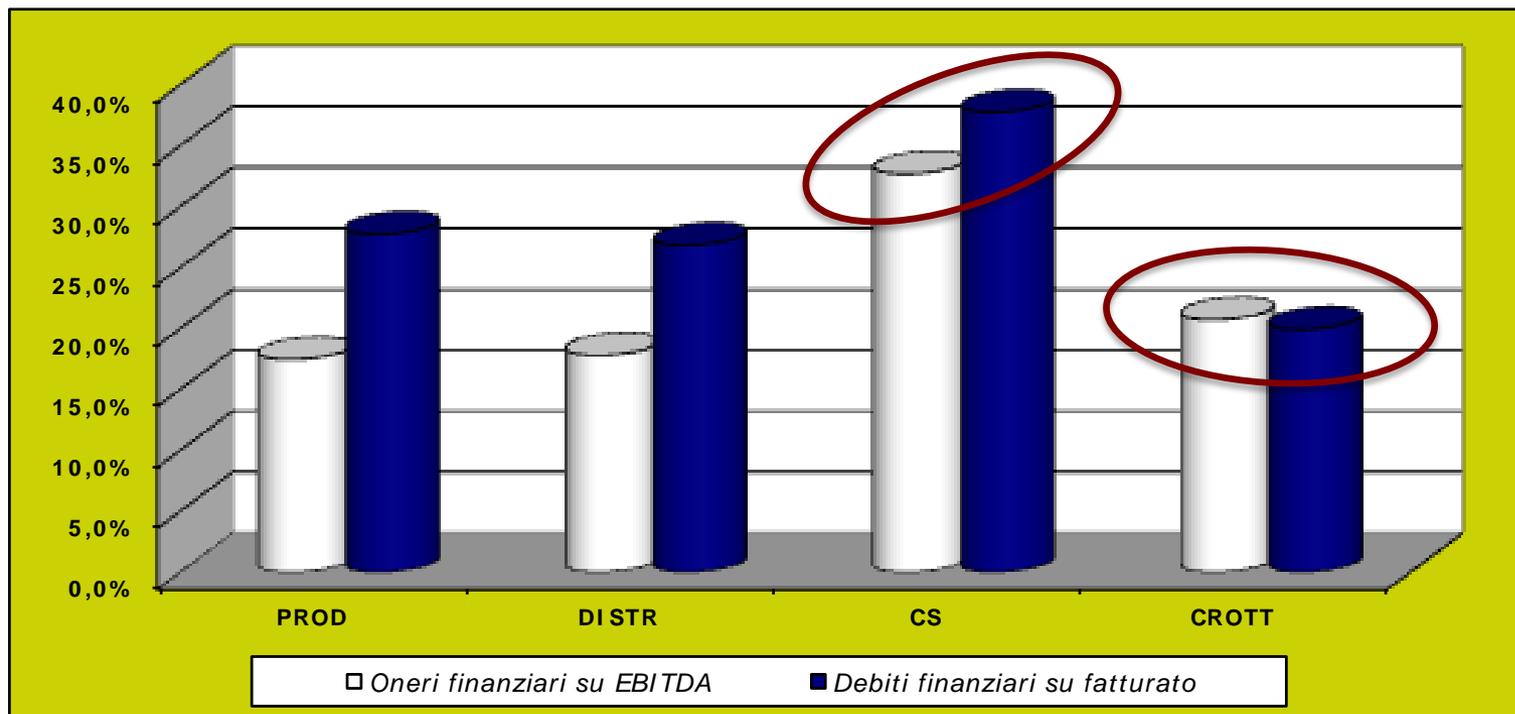
- Differenze sul fatturato
- Variazioni più ampie per il valore aggiunto
- Valori contenuti per il capitale investito
- Decrescita cumulata per le vendite (CAGR)

**La leva e il rischio  
finanziario - 2014**



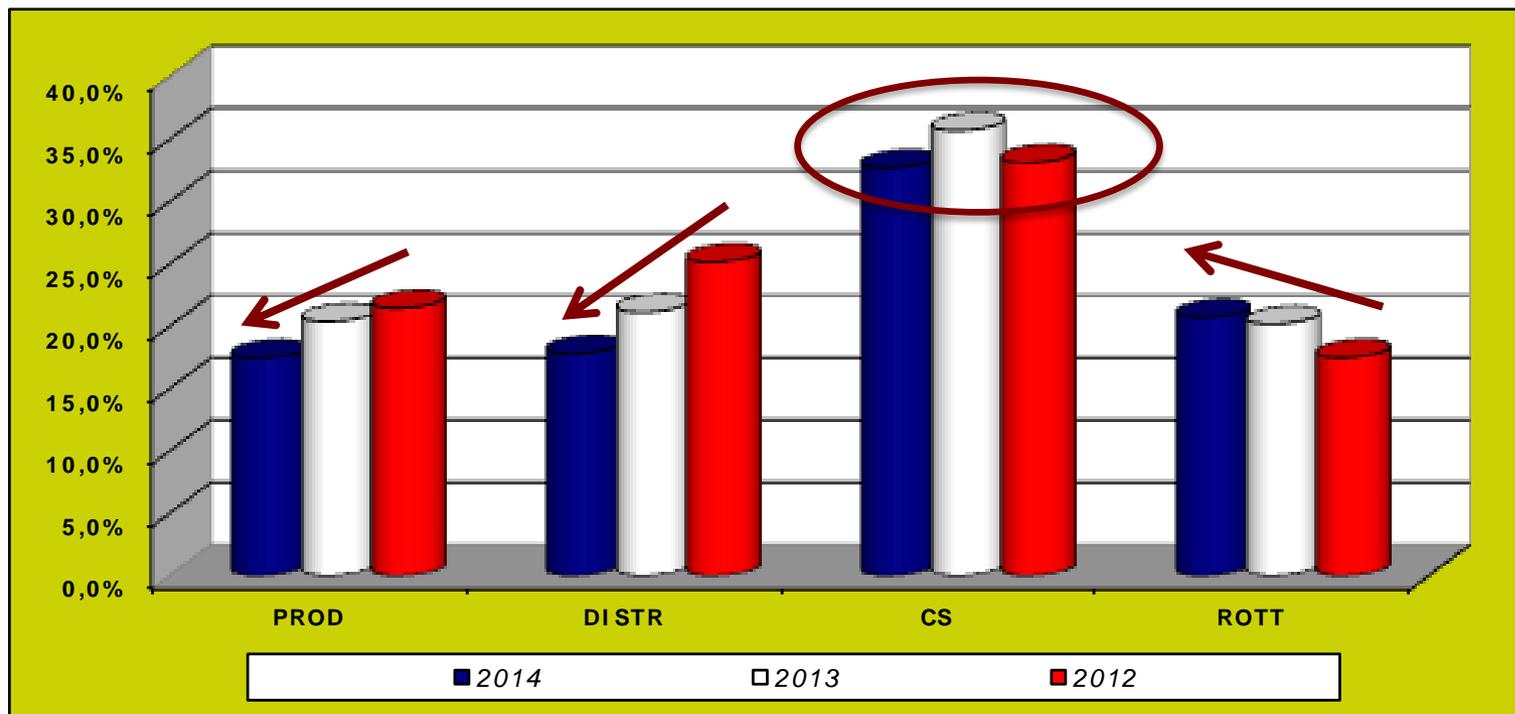
- ❑ Rischio finanziario alto e diffuso (situazione peggiore nel 2013)
- ❑ Differenziazioni limitate nel costo dell'indebitamento
- ❑ Ruolo chiave della redditività
- ❑ Criticità maggiori nella produzione e nei centri servizio

**Gli oneri e i debiti finanziari - 2014**



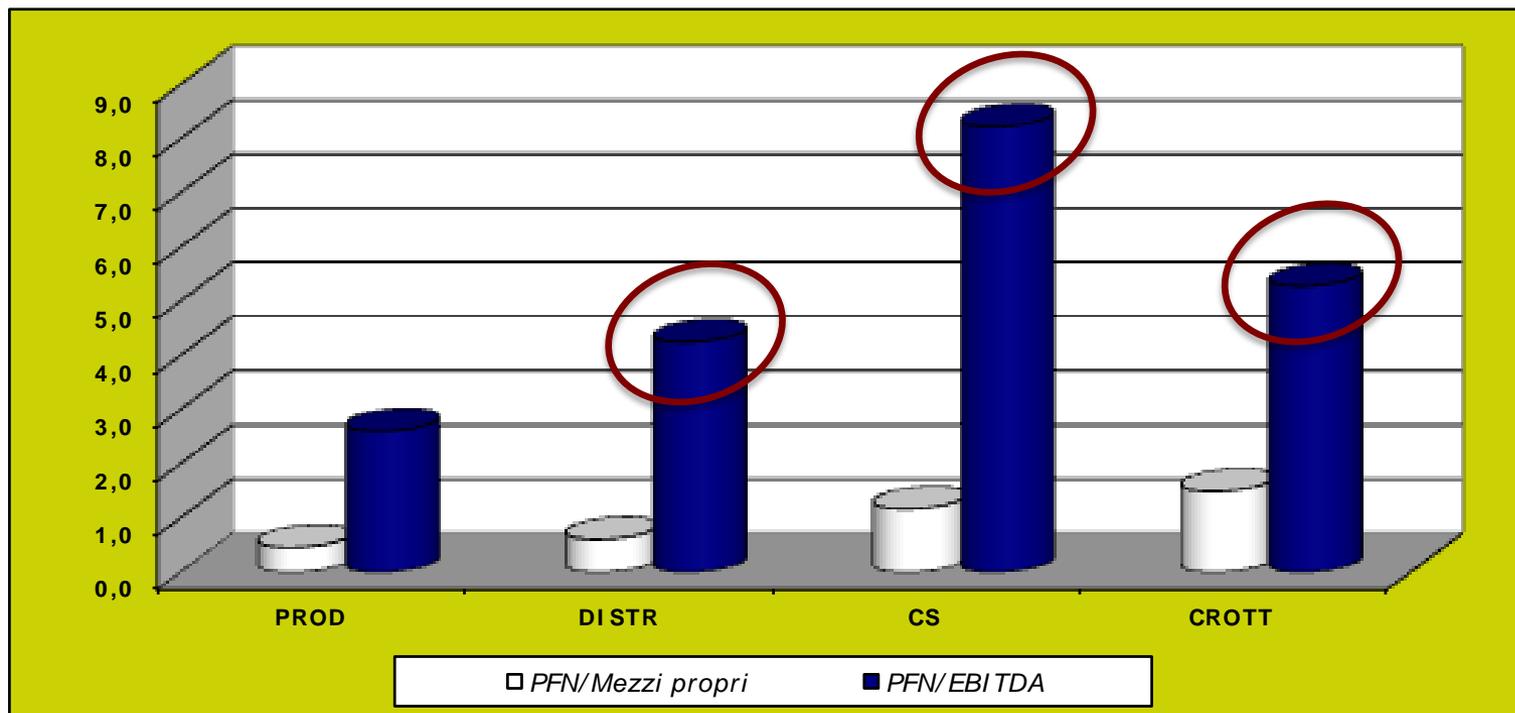
- ❑ Indicatori di rischiosità finanziaria
- ❑ Valori elevati in alcuni comparti
- ❑ Parametri rilevanti in situazione di crisi

**Gli oneri finanziari  
sull'Ebitda - 2014**



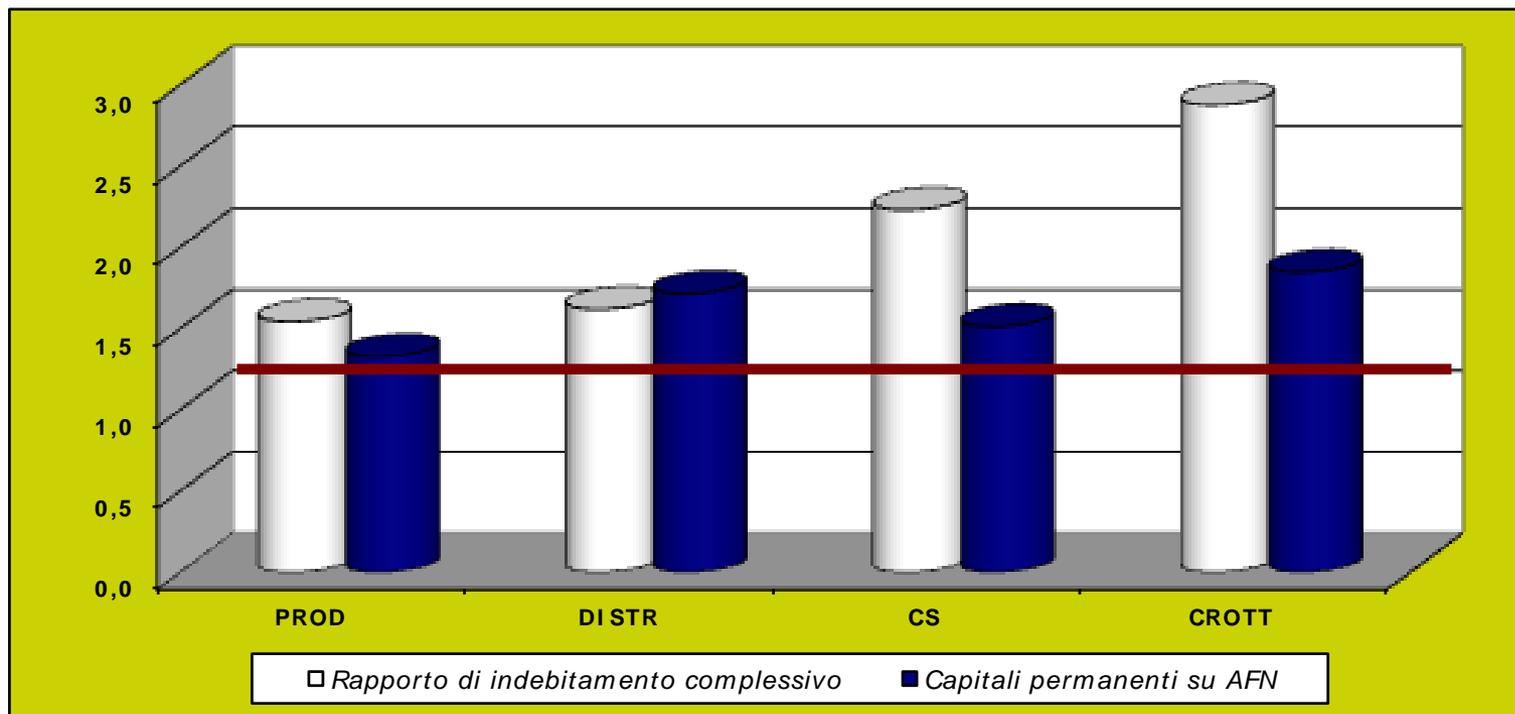
- ❑ Indicatore con rilevanza informativa elevata
- ❑ Dinamiche assai difformi nei comparti
- ❑ Dinamica simile in termini di incidenza sul fatturato

**La posizione finanziaria  
netta - 2014**



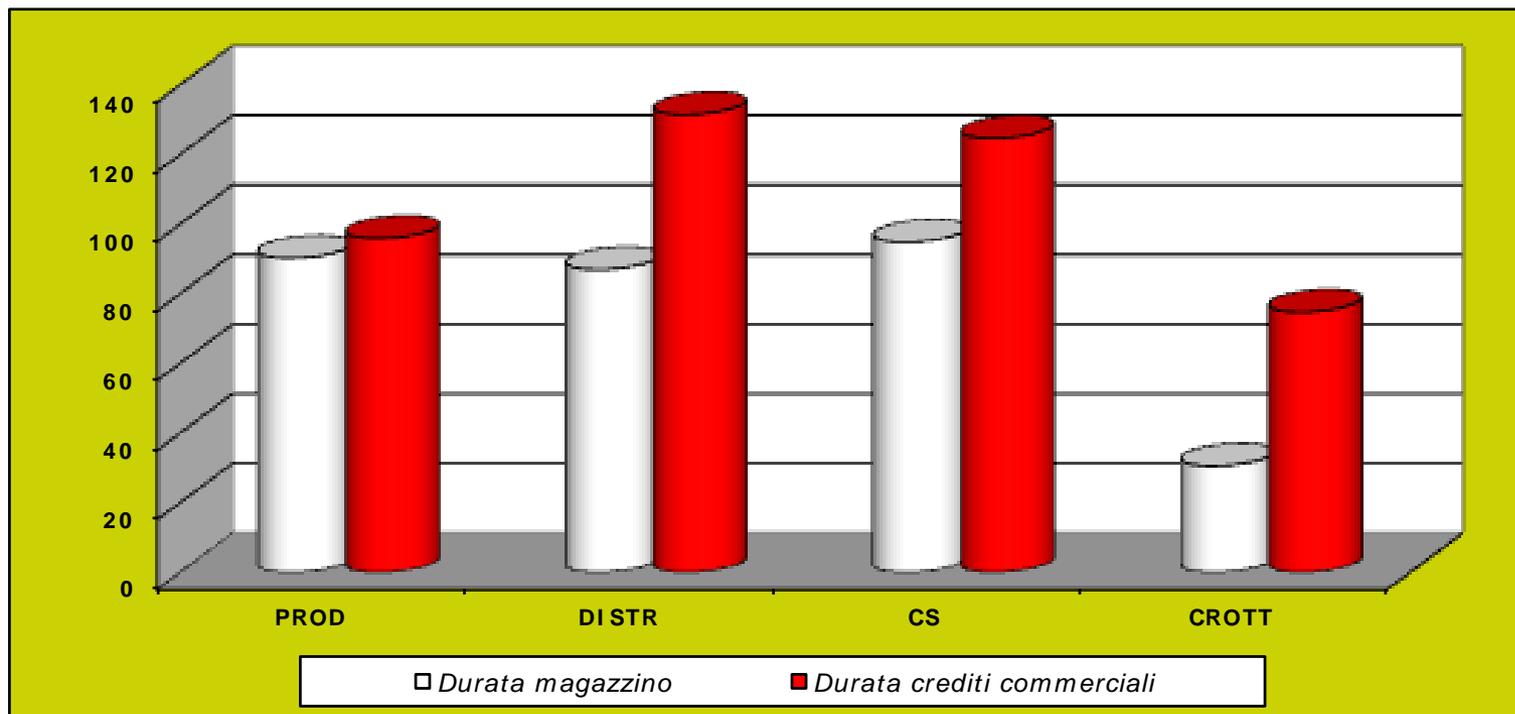
- ❑ Indicatore rilevante nel mercato finanziario
- ❑ Sostenibilità e rimborsabilità del debito
- ❑ Alcune situazioni critiche
- ❑ Modeste variazioni nel triennio

**Il grado di capitalizzazione  
- 2014**



- Indebitamento elevato in termini relativi
- Equilibrio temporale tra scadenze
- Esistenza di autocopertura

**Il capitale circolante  
operativo - 2014**



- ❑ Fabbisogni finanziari della gestione tipica
- ❑ Alcuni valori particolarmente elevati
- ❑ Tendenza all'incremento nel triennio

## Redditività e sviluppo operativo

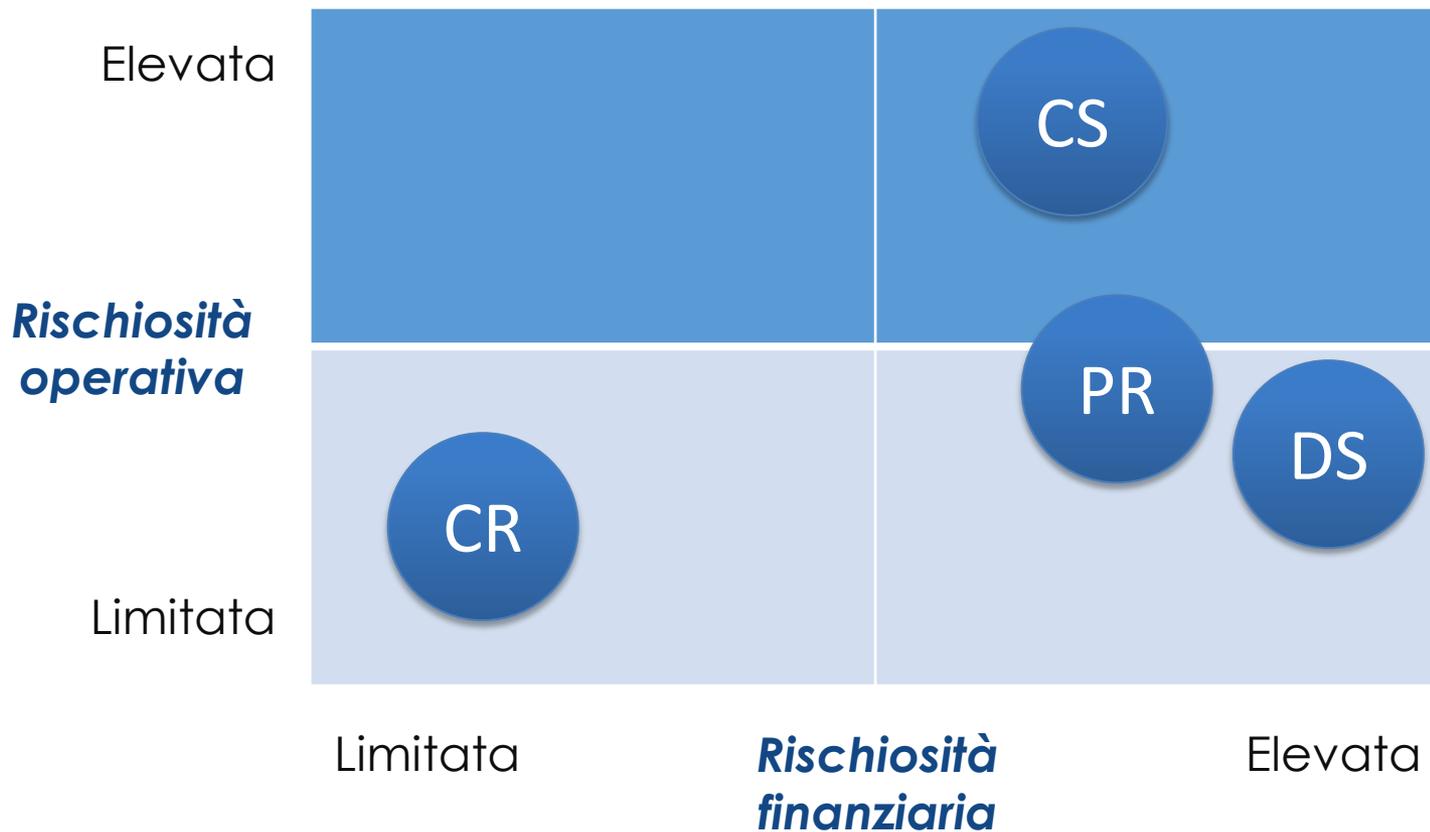
- ❑ Tenuta del business tipico ma valori contenuti
- ❑ Valore aggiunto sul fatturato con tendenza alla crescita (ma non sufficiente)
- ❑ Leva finanziaria contenuta/negativa, in generale miglioramento
- ❑ Calo/stabilità del fatturato (negativo sul triennio)
- ❑ Redditività netta modesta

## Solidità

- ❑ Indebitamento elevato in termini relativi
- ❑ Riduzione incidenza oneri finanziari (EBITDA) ma fragilità
- ❑ Equilibrio investimenti/finanziamenti per durata
- ❑ Stabile la relazione tra posizione finanziaria netta, mezzi propri e fatturato
- ❑ In leggero calo la relazione tra posizione finanziaria netta ed EBITDA ma elevata

## Liquidità

- ❑ Indicatori generali con variazioni modeste
- ❑ Indicatori di durata in leggera crescita ma alcuni elevati
- ❑ Riduzione generalizzata della capacità di produrre flussi monetari caratteristici



## Produttori

- ❑ Criticità della variabile fatturato con aumento in cinque cluster
- ❑ Valore aggiunto elevato nelle fonderie (fusione), nelle forge e nello stampaggio
- ❑ Tre cluster in perdita, tre con utili modesti
- ❑ Tre cluster con differenziale negativo
- ❑ Cluster Fusione acciaio con la migliore performance
- ❑ Situazione soddisfacente anche nella Fabbricazione di tubi, nelle Forge e nello Stampaggio
- ❑ Situazione da monitorare nei Semiprodotti, nelle Trafilerie, nella Fusione di ghisa e negli Acciai comuni e legati
- ❑ Situazione complessa negli altri cluster

## Distributori

- ❑ Un cluster con differenziale negativo e due con differenziale nullo
- ❑ Un cluster in perdita
- ❑ Riduzione o variazione nulla/modesta del fatturato in quattro cluster
- ❑ Situazione maggiormente sostenibile in Inox e Piani

## Centri Servizio

- ❑ Due cluster con differenziale negativo e in perdita
- ❑ Riduzione del fatturato in due cluster
- ❑ Miglioramento nell'Inox

***“Mai prima abbiamo avuto così poco tempo per fare così tanto”***

*[Franklin Delano Roosevelt]*

***“L'unico modo per iniziare a fare qualcosa è smettere di parlare e iniziare a fare”***

*[Walt Disney]*



***“Dietro ogni impresa di successo c'è qualcuno che ha preso una decisione coraggiosa”***

*[Peter Druker]*