



ACIMAC

Association of Italian Manufacturers of
Machinery and Equipment for Ceramics



2nd EDITION
year 2015

ACIMAC RESEARCH DEPARTMENT FINANCIAL STATEMENT ANALYSIS

WORLD CERAMIC AND HEAVY CLAY MACHINERY MANUFACTURERS
AND COLOR & GLAZE MANUFACTURERS
*PRODUTTORI MONDIALI DI MACCHINARI PER
L'INDUSTRIA CERAMICA E DEL LATERIZIO E COLORIFICI*

ACIMAC
Via Fossa Buracchione 84
41126 Baggiovara (MO)
ITALY
T. +39 059 510 336
info@acimac.it
www.acimac.it



ACIMAC

Association of Italian Manufacturers of
Machinery and Equipment for Ceramics



FINANCIAL STATEMENT ANALYSIS

WORLD CERAMIC AND HEAVY CLAY MACHINERY
MANUFACTURERS AND COLOR & GLAZE MANUFACTURERS

*PRODUTTORI MONDIALI DI MACCHINARI PER
L'INDUSTRIA CERAMICA E DEL LATERIZIO E COLORIFICI*



CONTENTS

➤	INTRODUCTION.....	Pag. 12
■	QUESTIONI METODOLOGICHE <i>METHODOLOGICAL ISSUES</i>	Pag. 17
■	CASI ANOMALI E NUMEROSITÀ CAMPIONARIA <i>TREATMENT OF ANOMALOUS CASES AND SAMPLE SIZE</i>	Pag. 18
■	L'ANALISI CLUSTER ED IL BENCHMARKING <i>CLUSTER AND BENCHMARKING ANALYSIS</i>	Pag. 21
➤	COUNTRY AGGREGATES WORLD CERAMIC AND HEAVY CLAY MACHINERY MANUFACTURERS AND COLOR & GLAZE MANUFACTURERS	
■	ITALIA / ITALY.....	Pag. 26
■	ALTRI PAESI DEL MONDO/ <i>REST OF THE WORLD</i>	Pag. 27
➤	CLUSTER ANALYSIS.....	Pag. 38
	<i>ROI CLASS AND CLUSTER ANALYSIS</i>	Pag. 44
■	CLASS AA (ROI)	Pag. 48
■	CLASS A (ROI)	Pag. 49
■	CLASS AB (ROI)	Pag. 50
■	CLASS B (ROI)	Pag. 51
■	CLASS C (ROI)	Pag. 52
■	CLASS D (ROI)	Pag. 53

Aak Service Srl	Pag. 56	Cerlase	Pag. 120
Abrasivi Adria Srl	Pag. 58	Certech Spa.....	Pag. 122
Adi Spa.....	Pag. 60	Cima Srl	Pag. 124
Air Power Group Spa.....	Pag. 62	Cimma Ing. Morandotti & C. Srl	Pag. 126
Alpina Industriale Spa.	Pag. 64	Clas Srl	Pag. 128
Ancora Spa.....	Pag. 66	Cleia	Pag. 130
Assogroup Srl	Pag. 68	Cos.me.tec. Srl	Pag. 132
Autin - Spa.	Pag. 70	Cosmac Srl	Pag. 134
Automazioni Cismac Srl.....	Pag. 72	Cuccolini Srl.....	Pag. 136
Aweld, S.r.o.	Pag. 74	Diamant-D Spa	Pag. 138
B.c.r. Srl	Pag. 76	Diatex Spa.....	Pag. 140
Barcom Srl	Pag. 78	Efi Cretaprint Sl.....	Pag. 142
Bedeschi Spa.	Pag. 80	Emil Mec Srl.....	Pag. 144
Beralmar Tecnologic Sa	Pag. 82	Equipceramic S.a.	Pag. 146
Bernini Impianti Srl.....	Pag. 84	Errece Macquinaria Ceramica Sl.....	Pag. 148
Bevini Soc. A Responsabilita' Limitata	Pag. 86	Eurofilter Spa	Pag. 150
Bmr Spa.	Pag. 88	Expert System Solutions Srl	Pag. 152
Bongioanni Macchine Spa.....	Pag. 90	F.lli Rossi Fu Cesare Srl	Pag. 154
Bongioanni Stampi Srl.....	Pag. 92	F.m.Srl	Pag. 156
C.b.m. - Srl	Pag. 94	Favole Srl.....	Pag. 158
C.i.me.s.	Pag. 96	Fazzini Filiera Srl	Pag. 160
C.m.a. - Srl	Pag. 98	Ferrari & Cigarini Srl	Pag. 162
C.m.f. Technology Spa.....	Pag. 100	Forgestal Sl	Pag. 164
Ca.mi Depurazioni Srl.....	Pag. 102	Frac Srl.....	Pag. 166
Capaccioli - Srl.....	Pag. 104	Fujian Haiyuan	Pag. 168
Carfer Forni Srl	Pag. 106	G.p. Service Srl	Pag. 170
Cer Impianti Srl	Pag. 108	Gabbrielli Technology Srl.....	Pag. 172
Ceramic Instruments - Srl	Pag. 110	Gaiotto Automation Spa.	Pag. 174
Ceramifor Lda.....	Pag. 112	Gape Due Spa.	Pag. 176
Ceratec	Pag. 114	Gp Iii Srl.....	Pag. 178
Ceric Technologies	Pag. 116	Gruppo Tecnoferrari Spa	Pag. 180
Cerinnov.....	Pag. 118	Hans Lingl Gmbh & Co. Kg	Pag. 182

CERAMIC+ HEAVY CLAY MACHINERY

I.c. Srl	Pag. 184	Newton Serigrafica Srl	Pag. 252
I.c.f. & Welko Spa.	Pag. 186	Nuova Astra Srl	Pag. 254
I.m.a.s. Srl	Pag. 188	Nuova Lecon Srl	Pag. 256
Ideco Srl	Pag. 190	Nuova O.m.c. - Srl	Pag. 258
In.te.sa. Spa	Pag. 192	Nuova O.m.i.p. Srl	Pag. 260
Italdiamant Spa - Unipersonale.....	Pag. 194	Officina C.m.c. - Srl.....	Pag. 262
Italforni Pesaro Srl.....	Pag. 196	Officina Ferrari Carlo Spa.....	Pag. 264
Italforni - a Responsabilita' Limitata	Pag. 198	Officine Smac Spa.	Pag. 266
Italstampi Spa	Pag. 200	Omega Srl	Pag. 268
Italvision - Srl	Pag. 202	Omic Impianti Srl	Pag. 270
I-Tech Srl	Pag. 204	Orizzonte-Srl	Pag. 272
Keda Clean Energy Co., Ltd.....	Pag. 206	Patrizio Pini Srl	Pag. 274
Kerajet Sa	Pag. 208	Pcl Ceramics Limited	Pag. 276
Kromia Srl	Pag. 210	Poligraph Srl.....	Pag. 278
Laeis Gmbh.....	Pag. 212	Poppi Clementino Spa.	Pag. 280
L.b. - Officine Meccaniche - Spa	Pag. 214	Premier Srl.....	Pag. 282
L.e.m.a. Srl	Pag. 216	Progetti Plant Srl - Societa' Unipersonale...	Pag. 284
Luna Abrasivi Srl.....	Pag. 218	Projecta Engineering Srl	Pag. 286
Maer Srl	Pag. 220	Proteo Engineering Srl	Pag. 288
Maincer Sl	Pag. 222	Realmeccanica Srl	Pag. 290
Manfredini E Schianchi Srl	Pag. 224	Ricoth Srl	Pag. 292
Marcheluzzo Impianti Srl	Pag. 226	Riedhammer Gmbh.....	Pag. 294
Marfin Srl	Pag. 228	Rigma Srl	Pag. 296
Martinelli Ettore Srl.....	Pag. 230	Rivi Magnetics Srl	Pag. 298
Maschinenfabrik Gustav Eirich	Pag. 232	S.a.i.t. - Srl.....	Pag. 300
Mass - Spa.	Pag. 234	S.c.r.- Stampi Ceramici Roteglia - Srl	Pag. 302
Meccanica 2P Srl.....	Pag. 236	S.r.s. Spa.....	Pag. 304
Mectiles Italia Srl	Pag. 238	Sacmi Forni Spa.....	Pag. 306
Metalcertima S.a.....	Pag. 240	Sacmi Imola S.c.	Pag. 308
Molcer Lda	Pag. 242	Sacmi Impianti - Spa.	Pag. 310
Molde Azul Sl.....	Pag. 244	Sacmi Molds & Dies Spa.....	Pag. 312
Morando Srl.....	Pag. 246	Saex Impianti Srl	Pag. 314
N B P Srl	Pag. 248	Sassuolo Lab Srl	Pag. 316
Netzsch Espana Sa	Pag. 250	Se.te.c. Srl	Pag. 318

CERAMIC+ HEAVY CLAY MACHINERY

Seedex Srl	Pag. 320	Tecnema Technology Srl.....	Pag. 358
Sermat Srl	Pag. 322	Tecno - Italia Srl.....	Pag. 360
Simac Tech Srl	Pag. 324	Tecno Diamant Srl.....	Pag. 362
Simec Srl	Pag. 326	Tecno Impianti Srl	Pag. 364
Sitec Srl.....	Pag. 328	Tecnocer Italia Srl	Pag. 366
Siti - B&T Group Spa.....	Pag. 330	Tecnofiliere Srl	Pag. 368
Solar Impianti Srl	Pag. 332	Tecnografica Spa	Pag. 370
Studio 1 Automazioni Industriali Srl	Pag. 334	Tecnomec Borghi Srl	Pag. 372
Stylgraph Srl.....	Pag. 336	Tecnopress - Srl	Pag. 374
Surfaces Technological Abrasives Srl	Pag. 338	Tecnosint Srl	Pag. 376
System Spa.	Pag. 340	Tek-Mak Srl	Pag. 378
T.g. Mac Srl	Pag. 342	Torres Dang Sl	Pag. 380
Takahama Industry Co,Ltd.	Pag. 344	Tosilab Spa.	Pag. 382
Takasago Industry Co.,Ltd.	Pag. 346	Traimec Srl	Pag. 384
Talleres Cortes Sl.....	Pag. 348	Trebax Srl	Pag. 386
Talleres Foro Sa	Pag. 350	Tyrolit Vincent Srl	Pag. 388
Talleres Morte E Hijos Sl	Pag. 352	United Symbol - srl.....	Pag. 390
Tck - a Responsabilita' Limitata	Pag. 354	Vsi srl	Pag. 392
Technology Design Srl	Pag. 356	Whitech srl	Pag. 394

➔ RANKINGS

• Operating revenue (Turnover)	Pag. 398	• Added Value Margin	Pag. 416
• Number of employees.....	Pag. 400	• EBITDA %.....	Pag. 418
• Cash Flow	Pag. 402	• EBIT %.....	Pag. 420
• ROE.....	Pag. 404	• Profit/Loss %.....	Pag. 422
• ROI.....	Pag. 406	• MORE Rating	
• ROS	Pag. 408	Probability of default.....	Pag. 424
• ROA	Pag. 410	• CRIF Rating - Financial stability	Pag. 426
• Equity Ratio	Pag. 412	• ACIMAC	
• Gearing	Pag. 414	Multi-dimensional ranking	Pag. 428

COLOR GLAZE

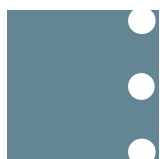
Bonet Spain Sociedad Limitada.	Pag. 448	Fritta Sl.....	Pag. 488
China Glaze Company Limited.....	Pag. 450	Fritta-Italia Srl.....	Pag. 490
Color-Esmalt Sociedad Anonima	Pag. 452	Garcolor Spa	Pag. 492
Coloritalia Bonet Srl.....	Pag. 454	Inco Industria Colori Spa	Pag. 494
Colorobbia Espana Sa.....	Pag. 456	Kerafrit Sa.....	Pag. 496
Colorobbia Holding Spa	Pag. 458	Megacolor Productos Ceramicos Sl	Pag. 498
Colorobbia Italia Spa	Pag. 460	Metco Srl.....	Pag. 500
Colorobbia Spa.....	Pag. 462	Reimbold & Strick Italia Srl	Pag. 502
Coloronda Sociedad Limitada	Pag. 464	S.c.f. Colorificio Ceramico Srl	Pag. 504
Def.di R.doni S.p.a.....	Pag. 466	S.p.c.- Smalti Per Ceramica - Srl.....	Pag. 506
Endeka Ceramics Holding 1 Slu	Pag. 468	Sicer Spa.....	Pag. 508
Endeka Ceramics Spa.....	Pag. 470	Smalticeram Unicer Spa	Pag. 510
Endeka Ceramics Sa.....	Pag. 472	Smaltochimica Spa	Pag. 512
Esmalglass - Spa	Pag. 474	Torrecid Italia Srl	Pag. 514
Esmalglass Sa.....	Pag. 476	Torrecid Sociedad Anonima	Pag. 516
Esmaltes, Sociedad Anonima.....	Pag. 478	Vernis Italia Srl	Pag. 518
Esmalticer - Esmaltes Ceramicos, Lda.....	Pag. 480	Vernis, Sa	Pag. 520
Euroarce Srl.....	Pag. 482	Vetriceramici Spa	Pag. 522
Eurocolor Srl.....	Pag. 484	Vidres, Sa	Pag. 524
Ferro Spain Sa.....	Pag. 486		

➤ RANKINGS

• Operating revenue (Turnover).....	Pag. 528	• Added Value Margin.....	Pag. 532
• Number of employees.....	Pag. 528	• EBITDA %	Pag. 533
• Cash Flow	Pag. 529	• EBIT %.....	Pag. 533
• ROE	Pag. 529	• Profit/Loss %	Pag. 534
• ROI	Pag. 530	• MORE Rating	
• ROS.....	Pag. 530	Probability of default.....	Pag. 534
• ROA.....	Pag. 531	• CRIF Rating - Financial stability.....	Pag. 535
• Equity Ratio	Pag. 531	• ACIMAC	
• Gearing	Pag. 532	Multi-dimensional ranking	Pag. 536

➤ APPENDIX

■ CRITERI DI COSTRUZIONE RANKING MULTIDIMENSIONALE ACIMAC	
<i>ACIMAC MULTIDIMENSIONAL RANKING COMPUTATION CRITERIA</i>	Pag. 538
■ GLOSSARIO DI INDICI E RAPPORTI	
<i>INDEX AND RATIO GLOSSARY</i>	Pag. 539



INTRODUCTION

Questo Rapporto fornisce un sistema completo di valutazione della performance e di benchmarking sui modelli di business per un campione di produttori mondiali di macchinari per l'industria ceramica e dei produttori mondiali di colori e smalti per la ceramica.

Esso costituisce la prima parte di un più ampio insieme di prodotti per l'analisi dei dati forniti dal Centro Studi ACIMAC (gli altri prodotti sono i trend di vendita internazionali e le analisi di benchmarking su dati specifici forniti delle singole imprese). Esso costituisce il secondo contributo conoscitivo, oltre al rapporto sulla produzione e consumo mondiale di piastrelle in ceramica, e ha l'obiettivo di fornire ad imprenditori e manager (di imprese italiane o straniere), a studiosi ed analisti di settore uno strumento per una più profonda comprensione delle principali caratteristiche e dinamiche del settore e dei suoi principali attori e concorrenti.

Esso rappresenta inoltre un potente strumento integrato di dati strutturati destinato ad accompagnare ed aiutare imprenditori e manager nella elaborazione delle migliori strategie produttive e commerciali a livello di impresa o gruppo. Il presente rapporto dà al lettore l'opportunità di valutare le performance economiche e le similarità economiche delle imprese del settore, sia in Italia che nei paesi o gruppi di paesi dove può essere rinvenuta una significativa presenza di produttori di macchinari per l'industria ceramica ovvero di produttori di colori e smalti per piastrelle in ceramica.

La restante parte del Rapporto è organizzata nel modo seguente:

La **PARTE PRIMA**, a carattere introduttivo, si compone di tre sezioni distinte:

- La **prima sezione** presenta una breve discussione degli **aspetti metodologici e statistici** che hanno accompagnato la realizzazione dell'indagine.
- La **seconda sezione** fornisce una **prima analisi dei risultati su base geografica**. In questa fase l'analisi è condotta raggruppando le imprese per singola area nazionale, ove sufficientemente numerose, o per macro area geografica (laddove la numerosità delle imprese

This report describes a complete method for evaluating the performance of a sample of world producers of machinery for the ceramic industry and world producers of glazes and colours for the ceramic industry.

It is the first part of a broader suite of products for analysing data provided by the ACIMAC Research Department (the other products are the international sales trends and the benchmarking analyses) which have the aim of providing entrepreneurs, managers of Italian and non-Italian companies, scholars and sector analysts with a tool for greater understanding of the main characteristics and trends in the sector and its key players and competitors.

It is also a powerful integrated tool containing organised data that will help entrepreneurs and managers draw up the best manufacturing and commercial strategies at a company or group level.

It will enable readers to evaluate the economic performance of sector companies in Italy and in other countries or groups of countries where ceramic machinery manufacturers or ceramic glaze and colour producers have a significant presence.

The rest of the Report is organised as follows:

PART ONE serves as an introduction and consists of three separate sections.

- The **first section** briefly discusses the methodological and statistical aspects of the survey.
- The **second section** provides an initial analysis of the results on a geographical basis.

At this stage the analysis is performed by grouping companies together by individual countries (if the number of companies is sufficiently large) or by larger geographical regions if the number of companies is too small (aggregate average data are provided for ITALY and the REST OF THE WORLD).

This section examines the incidence of costs and profit margins at all levels of operation and the relevant trends, comparing the last few years of financial statement data and calculating the relevant variations. The main geographical regions are then compared and commented on.

se è risultata troppo esigua: ITALIA, RESTO DEL MONDO). In questa sezione si esamina l'incidenza dei costi e i margini di profittabilità ad ogni livello gestionale ed in un'ottica dinamica, confrontando gli ultimi tre anni di dati di bilancio e calcolando i rilevanti tassi di variazione. I principali aggregati geografici sono poi confrontati e commentati.

- La **terza sezione** presenta *l'analisi delle imprese aggregate per gruppi omogenei di performance reddituali* secondo un approccio di analisi per cluster. L'intento è quello di fornire una lettura dei dati e delle performance economico finanziarie che, prescindendo da classificazioni a priori, geografiche, settoriali o dimensionali, consenta un confronto più omogeneo con produttori che, sebbene di nazionalità e dimensioni differenti, risultano accomunati da risultati e strutture economico-finanziarie e produttive simili. In altri termini si privilegia il confronto tra modelli gestionali e di business delle imprese.

Vengono ivi esaminate le variabili economiche, patrimoniali e finanziarie (compresi indici e ratios) più rilevanti nel differenziare le imprese in gruppi omogenei.

In altri termini tali variabili costituiscono gli indicatori che, più di altri, fanno la differenza nel collocare un'impresa in un gruppo (modello di business) caratterizzato da buona performance piuttosto che in un altro gruppo con difficoltà strutturali, economiche o gestionali.

Infine, si presentano comparativamente i caratteri dei diversi modelli di business e si elencano le imprese, nazionali o estere, le cui caratteristiche le rendono simili a quei modelli.

Nella **PARTE SECONDA**, si procede con l'*analisi delle singole imprese*, esaminate e confrontate ciascuna con gli aggregati di riferimento descritti nella Parte Prima. In essa le imprese vengono *analizzate attraverso l'analisi di bilancio per indici di tipo standard condotta su dati di stato patrimoniale e di conto economico*; in particolare ci si concentra sui seguenti:

1. struttura ed evoluzione recente dei risultati

- The **third section** provides an analysis of companies grouped into homogeneous groups or clusters of profitability performance based on a cluster analysis approach.

The aim is to interpret economic and financial data and performance indicators independently of prior, geographical, sectoral or dimensional classifications, thereby allowing a more consistent comparison to be made with companies with similar results and levels of performance regardless of their size and nationality.

In other words, direct comparisons can be made between companies' management and business models.

This section also examines the most important economic and financial variables (including indices and ratios) for differentiating companies into clusters, namely the indicators that more than others determine whether a company is to be placed in a strongly performing cluster (corresponding to a business model) or one experiencing structural, economic or management difficulties.

Lastly, the characteristics of the various business models are compared and a list is provided of Italian and non-Italian companies with similar characteristics.

PART TWO analyses the individual companies, each of which is examined and compared with the reference groups described in Part One.

In this section the companies are analysed through a standard index-based financial statement analysis using balance sheet and income statement data.

In particular it focuses on the following:

1. structure and recent trends in the economic and financial results of the various management areas (e.g. production, production costs and the inventory cycle; personnel management; financial management; asset management, etc.);
2. structure of debt and equity capital;
3. main financial indices and economic ratios;
4. the added value creation process, including its implications in terms of costs and plant

economico-finanziari delle diverse aree gestionali (es. Produzione, suoi costi e ciclo delle scorte; gestione del personale; gestione finanziaria; gestione dell'attivo immobilizzato, ecc.);

2. struttura dei debiti e del capitale proprio;
3. principali indici di bilancio e rapporti economici;
4. processo di creazione del valore aggiunto, incluse le sue implicazioni in termini di onerosità e di grado di utilizzo degli impianti, di decisione aziendale sul confine tra make e buy (che a sua volta determina, come risultato, il grado di integrazione verticale dell'impresa);
5. altri margini di profittabilità a diversi livelli nella catena di creazione del valore dell'impresa;
6. indici di attenzione e di vulnerabilità finanziaria;
7. rating (da diverse fonti) della singola impresa, ciascuno contestualizzato nelle sue medie settoriali di riferimento;
8. presentazione grafica (con diagrammi RADAR) del grado di similarità di ciascuna impresa con il gruppo in cui essa è stata classificata nel corso della relativa analisi di cluster e benchmarking. I grafici radar presentano le caratteristiche delle imprese e dei cluster attraverso una sintesi basata su sole 6 variabili.

Nella **PART E TERZA le imprese produttrici mondiali di macchinari per l'industria ceramica sono state sottoposte a ulteriore classificazione** (ranking multidimensionale) **sulla base di un insieme di 15 indicatori** (11 indici di bilancio e due indicatori sintetici di società di rating), al fine di consentire al lettore di confrontare in modo immediato i risultati di ciascuna impresa con quelli dei concorrenti.

È opportuno sottolineare che rispetto alla precedente edizione del rapporto sulle performance economico finanziarie delle imprese mondiali produttrici di macchinari per l'industria ceramica (triennio 2010 - 2012) la selezione dei 15 indicatori è stata aggiornata con alcune modifiche marginali.

Tale decisione scaturisce, soprattutto, dai risultati dell'analisi di cluster in cui emerge quali indicatori possano essere ritenuti robusti nel di-

capacity utilisation and make-or-buy trade-off corporate decisions (which in turn determine the company's degree of vertical integration);

5. *other profitability margins at various levels in the company's chain of value;*
6. *alert and financial vulnerability indices;*
7. *ratings (from various sources) of individual companies, each placed within the context of sector averages;*
8. *graphical representation (using RADAR diagrams) of the degree of similarity between each company and the cluster it has been assigned to during the cluster and benchmarking analysis.*

The radar diagrams show the key characteristics of the companies and clusters based on the 6 most interesting variables.

In PART THREE the world ceramic tile manufacturers are further classified according to a multidimensional ranking based on a system of 15 indicators (11 financial statement ratios, 2 company size indicators and 2 rating company synthetic indicators).

This will enable readers to make a direct comparison between a company's results and those of its competitors.

It should be noted that compared to the previous edition of the report on the economic and financial performance of the world ceramic machinery manufacturers (three-year period 2010 - 2012), the choice of the 15 indicators underwent some minor changes.

This decision was based above all on the results of the cluster analysis showing which indicators can be considered robust for discriminating between levels of company performance.

The general approach to construction of the multidimensional ranking proposed by the Acimac Research Department and the corresponding results were confirmed in the cluster analysis.

It was also decided to use three-year averages for the chosen indicators so as to obtain a more structural or medium-term picture. In a sector subject to significant annual sales fluctuations, this makes it possible to provide more

scriminare tra le performance d'impresa.

L'impianto generale per la costruzione del ranking multidimensionale proposto dal Centro Studi di Acimac e i relativi risultati sono infatti confermati nell'analisi per cluster.

È stato inoltre deciso di adottare la media triennale degli indicatori prescelti al fine di fornire una indicazione più strutturale, o di medio periodo.

Ciò consente, in un settore caratterizzato da fluttuazioni annuali delle vendite anche significative, di fornire indicazioni di ranking più stabili e accurati per ogni singola impresa.

I criteri di costruzione del ranking multidimensionale proposto da Acimac hanno privilegiato la selezione di 4 indici sintetici riferiti alla redditività d'impresa (ROI, ROE, ROS, ROA), 4 indici riferiti alla efficienza economico-produttiva e gestionale d'impresa (Valore aggiunto/fatturato, EBITDA/fatturato, EBIT/fatturato, Utile-Perdita/fatturato) e 3 indici riferiti alla struttura e alla solidità finanziaria (Cash Flow/fatturato, Indice di autonomia finanziaria, Gearing).

Gli indicatori dimensionali, fatturato complessivo (operating turnover) e numero di dipendenti, seppur non direttamente correlati alle performance economiche, sono parimenti inseriti nel ranking multidimensionale.

Le imprese sono dapprima ordinate sulla base di un indice unidimensionale che tiene conto del posizionamento (ranking) ottenuto dall'impresa su ogni singolo indicatore prescelto.

Il ranking finale è quindi stato calcolato come media del posizionamento ottenuto su ciascuna delle variabili degli altri 15 ranking.

È bene osservare, tuttavia, che gli indicatori prescelti attribuiscono un maggior peso alla redditività ed efficienza dei processi gestionali, rispetto alla robustezza finanziaria ed alla struttura patrimoniale.

La **PARTE QUARTA** del presente rapporto, **organizzata con modalità analoga alla precedente Parte Prima, è dedicata ai produttori mondiali di colori e smalti per la ceramica.**

Anche per questo gruppo di imprese viene fornita l'analisi dei risultati **sulla base di due principali raggruppamenti geografici, vale a dire ITALIA e RESTO DEL MONDO** (data l'esigua

stable and accurate rankings for each individual company.

The criterion for constructing the multidimensional ranking proposed by Acimac focused on 4 synthetic indices for company profitability (ROI, ROE, ROS and ROA), 4 indices for economic/productive and management efficiency (Added Value margin, EBITDA margin, EBIT margin and Profit/Loss margin) and 3 indices for structure and financial solidity (Cash Flow margin, Equity ratio and Gearing).

Although not directly related to economic performance, the dimensional indicators of operating turnover and number of employees were also included in the multidimensional ranking.

The companies were first ranked on the basis of an index that takes account of the company's ranking for each chosen indicator.

The final ranking was then calculated as an average of the rankings obtained for the 15 selected variables.

It should be noted however that the chosen indicators assign greater weight to the profitability and efficiency of management processes than to financial strength and equity structure.

PART FOUR of this report, organised in an analogous way to **PART ONE**, is devoted to world producers of ceramic glazes and colours.

*For this group of companies the results were again analysed on the basis of two main geographical areas, **ITALY** and **REST OF THE WORLD** (given the very small number of non-Italian companies).*

This analysis examines the incidence of costs and profit margins at all levels of operation and the relevant trends, comparing the last few years of financial statement data and calculating the relevant variations.

The two geographical regions are then compared and commented on.

For this group of producers it was not considered appropriate to perform cluster analysis. The number of observed companies for which complete economic and financial data are available (39 companies) did not appear sufficiently large to ensure a reliable cluster analysis.

Company name	Company Name	Group
City	City	
Country	Country	
Website address	www.website.com	

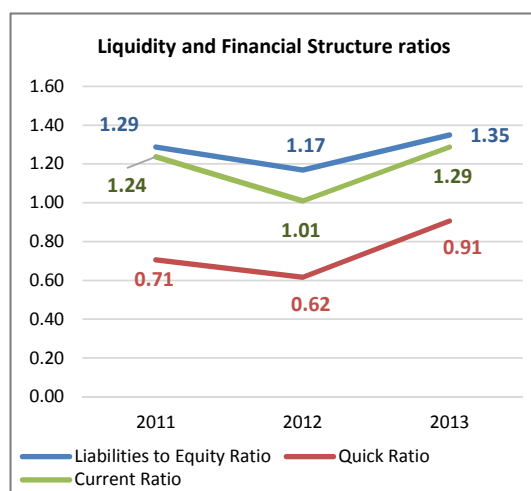
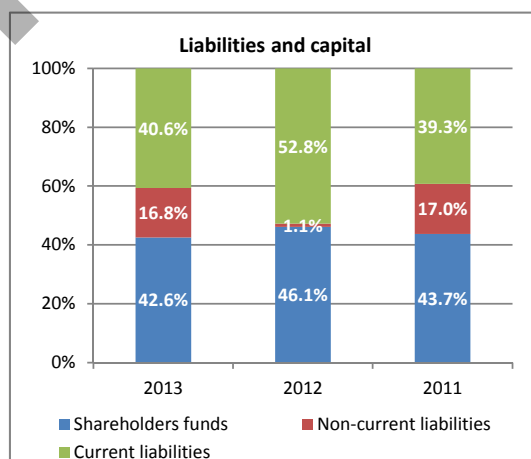
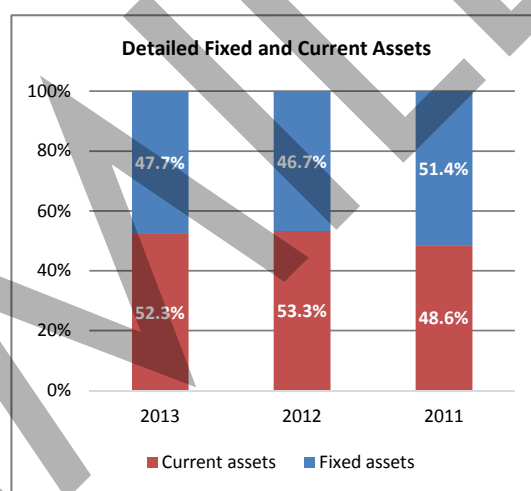
Operating revenue (Turnover)	17,530
P/L for period [=Net income]	750
Number of employees	77

Values in th EUR

BALANCE SHEET	2013	2012	2011	% VAR 13/12
Fixed assets	6,912	5,650	5,574	22.3%
Intangible fixed assets	8	59	112	-87.1%
Tangible fixed assets	6,617	5,477	5,357	20.8%
Other fixed assets	287	114	105	152.0%
Current assets	7,580	6,454	5,264	17.4%
Stock	2,243	2,517	2,264	-10.9%
Debtors	2,640	2,434	2,356	8.5%
Other current assets	2,696	1,502	644	79.5%
Cash & cash equivalent	331	110	376	201.8%
Total assets	14,491	12,104	10,838	19.7%
Shareholders funds	6,168	5,583	4,740	10.5%
Capital	2,748	2,832	2,684	-3.0%
Other shareholders funds	3,420	2,751	2,056	24.3%
Non-current liabilities	2,435	131	1,843	1759.1%
Long term debt	2,336	59	1,825	3875.5%
Other non-current liabilities	99	72	18	37.0%
Provisions	99	72	18	37.0%
Current liabilities	5,888	6,390	4,255	-7.9%
Loans	4,179	4,893	2,673	-14.6%
Creditors	751	863	1,019	-13.0%
Other current liabilities	958	635	564	50.8%
Total shareh. funds & liab.	14,491	12,104	10,838	19.7%
Working capital	4,133	4,088	3,601	1.1%
Net current assets	1,692	64	1,009	2554.8%
Number of employees	77	77	87	0.0%

INCOME STATEMENT	2013	2012	2011	% VAR
Operating revenue(Turnover)	17,530	17,023	15,381	3.0%
Sales	17,530	17,023	15,381	3.0%
EBIT (Core operations margin)	872	771	803	13.1%
Financial revenue	214	105	149	103.9%
Financial expenses	335	287	287	16.6%
Financial P/L	-122	-183	-138	33.4%
P/L before tax	750	588	666	27.5%
Taxation	n.a.	6	11	n.a.
P/L after tax	750	582	654	28.9%
Extr. and other revenue	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Extr. and other expenses	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Extr. and other P/L	0	0	n.a.	n.a.
P/L for period [=Net income]	750	582	654	28.9%

SYNTHETIC DATA	2013	2012	2011	% VAR
Material costs	14,965	14,763	13,531	1.4%
Costs of employees	899	728	579	23.6%
Depreciation & Amortization	94	82	33	14.6%
Interest paid	289	267	253	8.1%
Cash flow	844	664	686	27.2%
Added Value	n.a.	1,665	1,530	n.a.
EBITDA	966	853	836	13.2%



MAIN RATIOS

	2013	2012	2011	% VAR 13/12
ROE using Net income %	12.16	10.42	13.79	16.7%
ROI	6.02	6.37	7.41	-5.5%
ROS	4.97	4.53	5.22	9.8%
ROT	1.21	1.41	1.42	-14.0%
Leverage	2.35	2.17	2.29	8.4%
Incidence of non-core operations	0.86	0.75	0.81	14.0%
Current Assets to Total Assets Ratio %	52.30	53.32	48.57	-1.9%
Added Value margin %	n.a.	9.78	9.95	n.a.
Added Value per employee	n.a.	21.62	17.58	n.a.
Liabilities to Equity Ratio	1.35	1.17	1.29	15.5%
Equity Ratio %	42.57	46.13	43.73	-7.7%
Short-term debt Ratio %	40.63	52.79	39.26	-23.0%
Long-term debt Ratio %	16.80	1.08	17.01	1452.8%
Quick Ratio	0.91	0.62	0.71	47.1%
Current Ratio	1.29	1.01	1.24	27.5%
Equity to fixed assets Ratio	0.89	0.99	0.85	-9.7%
EBITDA margin %	5.51	5.01	5.44	10.0%
EBIT margin %	4.97	4.53	5.22	9.8%
Profit/Loss margin %	4.28	3.46	4.33	23.8%
ROCE using net income	12.08	14.86	13.77	-18.7%
ROA using net income	5.18	4.81	6.03	7.7%
Cash flow / Operating revenue %	4.82	3.90	4.46	23.5%

OTHER Operational Ratios

Net assets turnover	2.04	2.98	2.34	-31.6%
Interest cover %	3.02	2.89	3.18	4.6%
Stock turnover	7.82	6.76	6.79	15.5%
Collection period (days)	54.22	51.47	55.14	5.3%
Credit period (days)	15.42	18.25	23.84	-15.5%

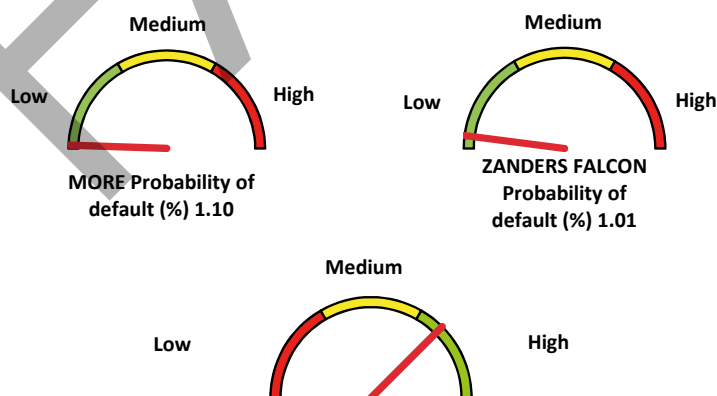
OTHER Structure Ratios

Shareholders liquidity ratio	2.53	42.63	2.57	-94.1%
Solvency ratio (Asset based) %	42.57	46.13	43.74	-7.7%
Solvency ratio (Liability based)%	74.11	85.62	77.73	-13.4%
Gearing %	107.23	89.98	95.27	19.2%

OTHER Per employee Ratios

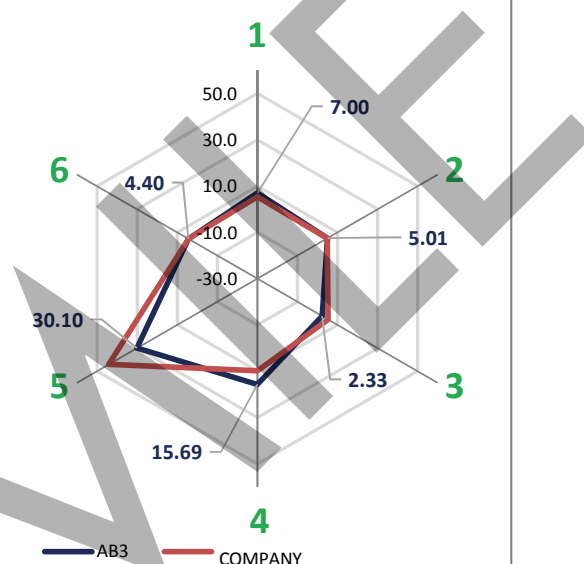
Profit per employee	9.74	7.64	7.65	27.5%
Operating revenue per employee	227.66	221.08	176.79	3.0%
Costs of employees / Turnover %	5.13	4.28	3.77	20.0%
Average cost of employee	11.68	9.45	6.66	23.6%
Shareholders funds per employee	80.11	72.50	54.48	10.5%
Working capital per employee	53.67	53.09	41.39	1.1%
Total assets per employee	188.20	157.19	124.57	19.7%

RATINGS

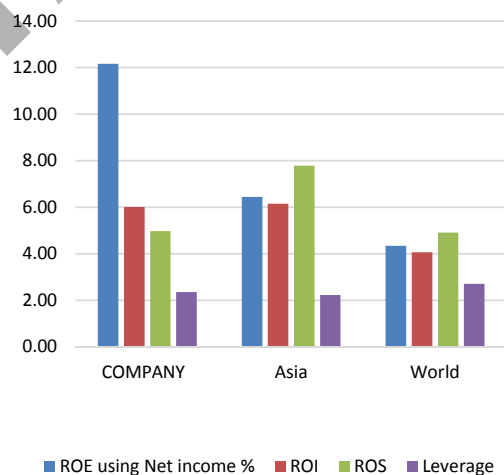


Profitability class (ROI): AB - Cluster AB3

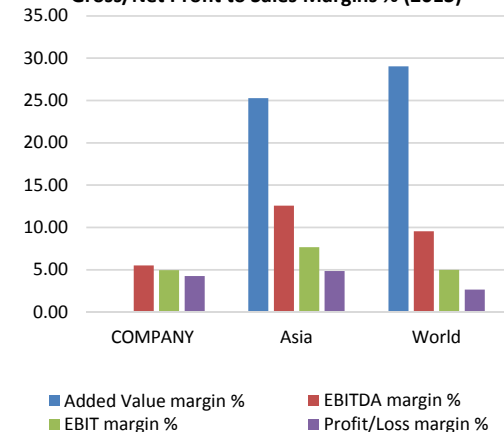
1 EBITDA % 2 ROS % 3 ROA % 4 AV/Sales %
5 Equity ratio % 6 Cash flow/Op. rev.%



Main budget indexes (2013)



Gross/Net Profit to Sales Margins % (2013)





ACIMAC

Association of Italian Manufacturers of
Machinery and Equipment for Ceramics



ORDER FORM

(you can order online following these links:)



INVOICING DATA

Company *

Contact reference: Name Surname

Address *

ZIP * City *

State/Province * Country *

VAT * Fiscal Code *

Tel. * Fax

Email (which will receive order confirmation) *

Acimac Member (yes/no)

SHIPPING DATA

(if different from invoicing data)

Address *

ZIP * City *

State/Province * Country *

Please send this form to ACIMAC Research Center (studi@acimac.it) and wait for an order confirmation with all the order data and the correct amount. In case they are not correct, or if you do not receive any mail, please contact ACIMAC Research Center (studi@acimac.it).

S.A.L.A. S.r.l. a socio unico will issue an invoice after payment receipt.



ACIMAC

Association of Italian Manufacturers of
Machinery and Equipment for Ceramics



[CHECK RATES](#) ↓

Surveys & Studies

Annual Statistical Survey	n° copies
Acimac Quarterly Survey (4 issues)	n° copies
Raw Materials and Components Survey (4 issues)	n° copies
A World Production and Consumption of Ceramic Tiles (2004-2013)	n° copies
B Financial Analysis World Ceramic Machinery Manufacturers (data 2013)	n° copies
C Financial Analysis World Ceramic Tiles Manufacturers	n° copies
D Financial Analysis World Heavy Clay Manufacturers	n° copies
E Financial Analysis World Sanitaryware Manufacturers	n° copies

Packages

A + B	n° copies
A + C	n° copies
B + C	n° copies
A + B + C	n° copies

Total Amount €

PAYMENT & CONDITIONS

Bank Transfer

BANCA POPOLARE DELL'EMILIA-ROMAGNA

Filiale n.6, Modena

IBAN: IT 69T 05387 12912 000000952216

SWIFT: BPMOIT22XXX

Owner: S.A.L.A. s.r.l. a socio unico

Via Fossa Buracchione, 84 – Loc. Baggiovara

41126 – Modena

C.F./P.I.: 02016070365

Shipping costs are included.

(you can order online following these links:)



**ACIMAC**Association of Italian Manufacturers of
Machinery and Equipment for Ceramics

PRICES

Products		Special Rate Acimac Members	Price*
	Annual Statistical Survey	free	€ 500
	Acimac Quarterly Survey	free	€ 500/year
	Raw Materials and Components Quarterly Survey	free	€ 500/year
A	World Production and Consumption of Ceramic Tiles	x 1: € 1.000 x 2: € 1.400 x 3: € 2.000	x 1: € 1.500 x 2: € 2.100 x 3: € 3.000
B	Financial Statement Analysis of World Ceramic Machinery Manufacturers and Color & Glaze manufacturers - 2° edition (data 2013)	x 1: € 1.000 x 2: € 1.400 x 3: € 2.000	x 1: € 1.500 x 2: € 2.100 x 3: € 3.000
C	Financial Statement Analysis of World Ceramic Tile Manufacturers	x 1: € 1.500 x 2: € 2.100 x 3: € 3.000	x 1: € 2.000 x 2: € 2.800 x 3: € 4.000
D	Financial Statement Analysis of World Heavy Clay Manufacturers	x 1: € 800 x 2: € 1.120 x 3: € 1.600	x 1: € 1.200 x 2: € 1.680 x 3: € 2.400
E	Financial Statement Analysis of World Sanitaryware Manufacturers	x 1: € 800 x 2: € 1.120 x 3: € 1.600	x 1: € 1.200 x 2: € 1.680 x 3: € 2.400

Packages	Special Rate Acimac Members	Price*
A + B	€ 2.000 € 1.800	€ 3.000 € 2.700
A + C or B + C	€ 2.500 € 2.250	€ 3.500 € 3.150
A + B + C	€ 3.500 € 3.000	€ 4.000 € 4.250

* The price refers to the consultancy service by Centro Studi Acimac for the realization of the studies

[BACK](#) ↑

(you can order online following these links:)

