



# Caso: Ricchetti vs. Graniti Fiandre

A cura di G.Modugno



# Ceramiche Ricchetti: problemi riscontrabili da una prima analisi

1. Elevata incidenza degli oneri finanziari: l'azienda è eccessivamente indebitata?
2. Calano le vendite! (ma con maggiori margini ...?)
3. Tempi di incasso e pagamento ....
4. Incremento delle scorte
5. PFN breve periodo peggiora (att.ne: calano i debiti a lungo termine)

# Ceramiche Ricchetti: alcuni indicatori

	2005	2004	2003
<b>indici di equilibrio finanziario</b>			
CURRENT RATIO	1,20	1,12	1,35
QUICK RATIO	0,54	0,54	0,75
<b>indici di durata</b>			
dei crediti verso clienti	150	145	150
dei debiti verso fornitori	146	137	145
delle scorte di prodotti	213	170	135
<b>struttura finanziaria</b>			
debt to equity (deb. Finanz./patrim. Netto)	86%	84%	91%
ICR (sostenibilità economica indebit.)	1,99	1,44	0,40
<b>redditività</b>			
ROE	1,26%	2,98%	-1,57%
ROA (EBIT/tot. Att.)	3,03%	2,27%	0,73%
ROS (R.oper./Val.Prod.)	3,8%	3,1%	3,2%

# Ceramiche Ricchetti: diagnosi

- Calano le vendite: problemi di competitività
- Aumento delle scorte: la durata media della rimanenza dei prodotti è in aumento ... ciò produrrà anche aumenti nei costi di finanziamento e possibili svalutazioni
- Redditività: in definitiva, nonostante il calo delle vendite, il ROS aumenta leggermente. Questo fatto, sebbene positivo di per sé, è la conseguenza di politiche non sostenibili nel tempo: l'aumento del magazzino (rigo A2) e la riduzione del costo del personale. Se i ricavi di vendita dovessero ulteriormente scendere, l'azienda potrebbe non essere più in grado di sostenere la redditività utilizzando queste leve.
- PFN breve termine: l'incremento dell'esposizione a breve nel 2004 in qs. caso va a compensare il calo dei debiti a lungo termine, segno che forse il rimborso di questi ha richiesto nuovo indebitamento. Scarsa sostenibilità finanziaria dei mutui?

# Graniti Fiandre: problemi riscontrabili da una prima analisi

1. Aumento dell'indebitamento a breve
  - È sostenibile?
  - A che pro?
2. Peggioramento dell'equilibrio finanziario a breve?
3. Peggioramento redditività caratteristica

Punti di forza: solida dal punto di vista patrimoniale;  
crescita della redditività per i soci

# Graniti Fiandre: alcuni indicatori

<b>analisi equilibrio finanziario a breve</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
CURRENT RATIO	1,06	1,63	2,15
QUICK RATIO	0,65	0,99	1,49
<b>indici di durata</b>			
dei crediti	137	126	133
dei debiti	157	157	157
delle scorte di prodotti	94	90	90
<b>struttura finanziaria</b>			
debt to equity (deb. Finanz./patrim. Netto)	30%	10%	8%
ICR (sostenibilità economica indebit.)	18,1	55,8	41,4
<b>redditività</b>			
ROE	6,1%	5,5%	5,4%
ROA (EBIT/Tot. Att.)	5,9%	7,8%	6,8%
ROS (R.Operat./Val.Prod.)	9,1%	11,8%	13,5%

# Graniti Fiandre: diagnosi

- L'indebitamento a breve cresce: va a finanziare la crescita esterna dell'azienda. Cresce il rischio finanziario, mentre nulla possiamo dire ancora sulla redditività che i nuovi investimenti porteranno
- Il livello di indebitamento attuale appare sostenibile: rapporto EBIT/On.Fin. ancora molto rassicurante, da verificare comunque nel prossimo esercizio. Possibili ripercussioni sulla redditività netta
- Può essere critica la scelta di finanziare a breve un investimento durevole: la fonte scelta indica una politica di finanziamento piuttosto aggressiva
- Il calo nella redditività caratteristica pare imputabile all'incremento del costo per materie e di quello per servizi (energia?). Incidono inoltre gli accantonamenti e le imposte e tasse.
- Il problema fondamentale è comunque il calo del VALORE AGGIUNTO. L'incremento nel costo delle materie potrebbe suggerire che l'impresa si sta spostando verso la fascia alta del mercato, puntando sulla qualità del prodotto, ma questa politica non ha prodotto ancora i risultati attesi.