

## IL CONFRONTO TRA GRANITI FIANDRE E CERAMICHE RICCHETTI

di G.Modugno

I bilanci allegati espongono la situazione, nel triennio 2003 -2005, di due noti produttori italiani di piastrelle: GRANITI FIANDRE e CERAMICHE RICCHETTI.

I bilanci sono stati già riclassificati, quindi non corrispondono esattamente a quelli pubblicati dalle aziende. Ad esempio, sono stati esclusi dal calcolo del reddito gli effetti delle rivalutazioni e svalutazioni di azioni proprie, nonché eventuali profitti o perdite ottenuti dalla vendita delle stesse. Inoltre, alcuni componenti reddituali - classificati come ordinari nel bilancio civilistico - sono stati qui considerati straordinari.

I valori sono arrotondati alle migliaia di €; tali arrotondamenti comportano la non perfetta coincidenza tra investimenti e finanziamenti nello Stato Patrimoniale, ma l'effetto è del tutto trascurabile.

In base ai bilanci disponibili, confrontate la situazione delle due aziende sotto il duplice profilo dell'equilibrio finanziario e della performance reddituale, evidenziando soprattutto eventuali punti di debolezza.

Lo scopo non è quello di calcolare molti indici di bilancio, bensì quello di trarre dai dati disponibili poche ma significative informazioni che consentano di supportare il giudizio espresso!

# GRANITI FIANDRE

| ATTIVO                                   |        | 2005           | %         |        | 2004           | %         |        | 2003           | %          |
|------------------------------------------|--------|----------------|-----------|--------|----------------|-----------|--------|----------------|------------|
| <b>IMMOBILIZZAZIONI</b>                  |        | <b>166.808</b> | <b>65</b> |        | <b>134.716</b> | <b>63</b> |        | <b>109.057</b> | <b>53</b>  |
| Immateriali                              |        | 1.403          | 0,5       |        | 1.803          | 0,8       |        | 1.806          | 0,9        |
| Materiali                                |        | 32.980         | 12,9      |        | 32.801         | 15,3      |        | 33.486         | 16,2       |
| Finanziarie (partec., crediti non comm.) |        | 130.847        | 51,1      |        | 99.461         | 46,4      |        | 73.454         | 35,6       |
| crediti commerciali a lungo termine      |        | 1.578          | 0,6       |        | 651            | 0,3       |        | 311            | 0,2        |
| <b>ATTIVO CORRENTE</b>                   |        | <b>89.068</b>  | <b>35</b> |        | <b>79.787</b>  | <b>37</b> |        | <b>97.132</b>  | <b>47</b>  |
| <b>Scorte</b>                            |        | <b>34.325</b>  | 13,4      |        | 31.285         | 14,6      |        | 29.680         | 14,4       |
| materie                                  | 4.374  |                | 1,7       | 3.811  |                | 1,8       | 3.886  |                | 1,9        |
| semilavorati                             | 601    |                | 0,2       | 472    |                | 0,2       | 439    |                | 0,2        |
| prodotti finiti e merci                  | 29.350 |                | 11,5      | 27.002 |                | 12,6      | 25.355 |                | 12,3       |
| <b>Crediti</b>                           |        | <b>51.051</b>  | 20,0      |        | 45.673         | 21,3      |        | 42.679         | 20,7       |
| verso clienti                            | 41.058 |                | 16,0      | 37.310 |                | 17,4      | 37.028 |                | 18,0       |
| altri                                    | 9.830  |                | 3,8       | 8.248  |                | 3,8       | 5.464  |                | 2,6        |
| risconti attivi e anticipi a fornitori   | 163    |                |           | 115    |                |           | 187    |                |            |
| <b>Liquidità</b>                         |        | <b>3.692</b>   | 1,4       |        | 2.829          | 1,3       |        | 24.773         | 12,0       |
| cassa, banche e simili                   | 3.692  |                |           | 2.829  |                |           | 24.773 |                |            |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>                     |        | <b>255.876</b> | 100       |        | <b>214.503</b> | 100       |        | <b>206.189</b> | <b>100</b> |

| PASSIVO E NETTO                               |        | 2005           |             |        | 2004           |             |        | 2003           |             |
|-----------------------------------------------|--------|----------------|-------------|--------|----------------|-------------|--------|----------------|-------------|
| <b>PATRIMONIO NETTO</b>                       |        | <b>160.801</b> | <b>62,8</b> |        | <b>155.436</b> | <b>72,5</b> |        | <b>151.343</b> | <b>73,4</b> |
| Capitale apportato                            |        | 124.888        | 48,8        |        | 124.888        | 58,2        |        | 124.888        | 60,6        |
| Autofinanziamento                             |        | 35.913         | 14,0        |        | 30.548         | 14,2        |        | 26.455         | 12,8        |
| riserve proprie                               | 26.125 |                | 10,2        | 22.030 |                | 10,3        | 18.257 |                | 8,9         |
| riserve da rivalutazione                      | -      |                | 0,0         | 0      |                | 0,0         | 0      |                | 0,0         |
| reddito d'esercizio                           | 9.788  |                | 3,8         | 8.518  |                | 4,0         | 8.198  |                | 4,0         |
| <b>DEBITI A LUNGO TERMINE</b>                 |        | <b>9.865</b>   | <b>3,9</b>  |        | <b>9.510</b>   | <b>4,4</b>  |        | <b>9.389</b>   | <b>4,6</b>  |
| T.F.R.+ altri fondi simili                    |        | 8.508          | 3,3         |        | 7.986          | 3,7         |        | 7.755          | 3,8         |
| V.so istituti di credito e altri finanziatori |        | 1.357          | 0,0         |        | 1.524          | 0,7         |        | 1.634          | 0,8         |
| Altri                                         |        |                | 0,5         |        |                | 0,0         |        |                | 0,0         |
|                                               |        |                | 0,0         |        |                |             |        |                |             |
| <b>DEBITI A BREVE TERMINE</b>                 |        | <b>85.207</b>  | <b>33,3</b> |        | <b>49.560</b>  | <b>23,1</b> |        | <b>45.457</b>  | <b>22,0</b> |
| verso fornitori                               |        | 31.103         | 12,2        |        | 28.937         | 13,5        |        | 26.629         | 12,9        |
| verso banche e altri finanziatori             |        | 46.850         | 18,3        |        | 14.159         | 6,6         |        | 10.516         | 5,1         |
| altri                                         |        | 6.199          | 2,4         |        | 5.791          | 2,7         |        | 7.858          | 3,8         |
| acconti e risc.ti pass. (debiti non mon.)     |        | 1.055          |             |        | 673            |             |        | 454            |             |
| <b>TOTALE PASSIVO E NETTO</b>                 |        | <b>255.873</b> | <b>100</b>  |        | <b>214.506</b> | <b>100</b>  |        | <b>206.189</b> | <b>100</b>  |

| <b>C/ EC. GRANITI<br/>FIANDRE</b>                  | <b>2005</b> |                |             | <b>VAR.%</b> |  | <b>2004</b>    | <b>%</b>    | <b>VAR.%</b> |  | <b>2003</b>    | <b>%</b>    |
|----------------------------------------------------|-------------|----------------|-------------|--------------|--|----------------|-------------|--------------|--|----------------|-------------|
| Ricavi di vendita beni e servizi                   |             | 113.921        |             | 3,6%         |  | 109.943        |             | 7,4%         |  | 102.402        |             |
| Variazione prodotti e semilavorati                 |             | 2.476          |             | 47,3%        |  | 1.681          |             | -53,1%       |  | 3.585          |             |
| Produzioni in economia                             |             | 1              |             | 0,0%         |  | 1              |             |              |  | 0              |             |
| <b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>                     |             | <b>116.398</b> | <b>100</b>  | 4,3%         |  | <b>111.625</b> | <b>100</b>  | 5,3%         |  | <b>105.987</b> | <b>100</b>  |
| Consumi di mat. + costo merci vendute              |             | 38.232         | 32,8        | 1,2%         |  | 37.788         | 33,9        | 16,9%        |  | 32.322         | 30,5        |
| <i>costo acquisto materie e merci</i>              | 38.795      |                |             |              |  | 37.713         |             |              |  | 32.404         |             |
| <i>variazione materie (- se positiva)</i>          | -563        |                |             |              |  | 75             |             |              |  | -82            |             |
| Costi per servizi vari e altri oneri oper.         |             | 33.694         | 28,9        | 14,2%        |  | 29.506         | 26,4        | 0,7%         |  | 29.311         | 27,7        |
| <b>VALORE AGGIUNTO</b>                             |             | <b>44.472</b>  | <b>38,2</b> | 0,3%         |  | <b>44.331</b>  | <b>39,7</b> | -0,1%        |  | <b>44.354</b>  | <b>41,8</b> |
| costo del personale                                |             | 25.940         | 22,3        | 5,3%         |  | 24.625         | 22,1        | 4,8%         |  | 23.505         | 22,2        |
| imposte e tasse, e altri costi                     |             | 776            | 0,7         | 340,9%       |  | 176            | 0,2         | -23,8%       |  | 231            | 0,2         |
| <b>M.O.L.</b>                                      |             | <b>17.756</b>  | <b>15,3</b> | -9,1%        |  | <b>19.530</b>  | <b>17,5</b> | -5,3%        |  | <b>20.618</b>  | <b>19,5</b> |
| ammortamenti                                       |             | 5.960          | 5,1         | -3,2%        |  | 6.157          | 5,5         | 0,5%         |  | 6.124          | 5,8         |
| accantonamenti                                     |             | 1.158          | 1           | 350,6%       |  | 257            | 0,2         | 13,7%        |  | 226            | 0,2         |
| altri proventi e oneri, non finanziari             |             | 3.194          | 2,7         | -3,9%        |  | 3.324          | 3           | -6,3%        |  | 3.546          | 3,3         |
| <b>REDDITO OPERATIVO</b>                           |             | <b>13.832</b>  | <b>9,1</b>  | -15,9%       |  | <b>16.440</b>  | <b>11,8</b> | -7,7%        |  | <b>17.814</b>  | <b>13,5</b> |
| proventi e oneri da titoli o finanziamenti a terzi |             | 1.165          | 1           | 140,2%       |  | 485            |             | -75,6%       |  | 1.990          |             |
| proventi e oneri da partecipazioni                 |             | 85             | 0,1         | -169,7%      |  | -122           |             | -97,9%       |  | -5.834         |             |
| utili e perdite su cambi                           |             | 3.245          | 2,8         |              |  | -775           |             | -558,6%      |  | 169            |             |
| <b>EBIT</b>                                        |             | <b>18.327</b>  | <b>13</b>   | 14,3%        |  | <b>16.028</b>  | <b>15,1</b> | 13,4%        |  | <b>14.139</b>  | <b>13,2</b> |
| oneri finanziari                                   |             | -981           |             | 180,3%       |  | -350           |             | -29,7%       |  | -498           |             |
| <b>REDDITO ORDINARIO</b>                           |             | <b>17.346</b>  |             | 10,6%        |  | <b>15.678</b>  |             | 14,9%        |  | <b>13.641</b>  |             |
| ricavi straordinari (esclusi gest. part.)          |             |                |             |              |  | 128            |             | -54,3%       |  | 280            |             |
| costi straordinari (esclusi gest. part.)           |             |                |             |              |  | -201           |             | -28,0%       |  | -279           |             |
| <b>SALDO COMPON. STRAORDINARI</b>                  |             |                |             |              |  | <b>-73</b>     |             |              |  | <b>1</b>       |             |
| <b>REDDITO ANTE IMPOSTE</b>                        |             | <b>17.346</b>  |             | 11,2%        |  | <b>15.605</b>  |             | 14,4%        |  | <b>13.642</b>  |             |
| imposte sul reddito                                |             | -7.558         |             |              |  | -7.087         |             |              |  | -5.444         |             |
| <b>REDDITO NETTO D'ESERCIZIO</b>                   |             | <b>9.788</b>   |             |              |  | <b>8.518</b>   |             |              |  | <b>8.198</b>   |             |

| RICCHETTI                              |  |        |         |      |        |         |      |        |         |      |
|----------------------------------------|--|--------|---------|------|--------|---------|------|--------|---------|------|
| ATTIVO                                 |  | 2005   |         | %    | 2004   |         | %    | 2003   |         | %    |
| IMMOBILIZZAZIONI                       |  |        | 140.580 | 50   |        | 150.411 | 54   |        | 146.644 | 53   |
| Immateriali                            |  |        | 290     | 0    |        | 464     | 0,2  |        | 734     | 0,3  |
| Materiali                              |  |        | 51.033  | 18   |        | 56.364  | 20,1 |        | 55.568  | 19,9 |
| Finanziarie                            |  |        | 89.257  | 32   |        | 93.583  | 33,4 |        | 90.342  | 32,4 |
|                                        |  |        |         |      |        |         |      |        |         |      |
| ATTIVO CORRENTE                        |  |        | 140.800 | 50   |        | 129.813 | 46   |        | 132.462 | 47   |
| Scorte                                 |  |        | 76.927  | 27   |        | 67.490  | 24,1 |        | 58.662  | 21   |
| materie                                |  | 2.245  |         | 1    | 2.770  |         | 1    | 2.602  |         | 0,9  |
| semilavorati                           |  | 1.057  |         | 0    | 1.183  |         | 0,4  | 1.490  |         | 0,5  |
| prodotti finiti e merci                |  | 73.625 |         | 26   | 63.537 |         | 22,7 | 54.570 |         | 19,6 |
|                                        |  |        |         | 0    |        |         |      |        |         |      |
| Crediti                                |  |        | 63.065  | 22   |        | 59.705  | 21,3 |        | 70.477  | 25,3 |
| verso clienti                          |  | 51.952 |         | 18   | 54.128 |         | 19,3 | 60.420 |         | 21,6 |
| Altri                                  |  | 10.774 |         | 4    | 5.027  |         | 1,8  | 9.600  |         | 3,4  |
| risconti attivi e anticipi a fornitori |  | 339    |         | 0    | 550    |         |      | 457    |         |      |
|                                        |  |        |         |      |        |         |      |        |         |      |
| Liquidità                              |  |        | 808     | 0    |        | 2.618   | 0,9  |        | 3.323   | 1,2  |
| cassa, banche e simili                 |  | 808    |         | 0    | 2.618  |         | 0,9  | 3.323  |         | 1,2  |
| TOTALE ATTIVO                          |  |        | 281.380 | 100  |        | 280.224 | 100  |        | 279.106 | 100  |
|                                        |  |        |         |      |        |         |      |        |         |      |
|                                        |  |        |         |      |        |         |      |        |         |      |
| PASSIVO E NETTO                        |  | 2005   |         | %    | 2004   |         | %    | 2003   |         | %    |
| PATRIMONIO NETTO                       |  |        | 115.685 | 41,1 |        | 115.734 | 41,3 |        | 112.483 | 40,3 |
| capitale sociale                       |  |        | 55.693  | 19,8 |        | 55.693  | 19,9 |        | 55.693  | 20,0 |
| riserva sovrapprezzo                   |  |        | 39.353  | 14,0 |        | 39.353  | 14,0 |        | 39.353  | 14,1 |
| Autofinanziamento                      |  |        | 21.853  | 7,8  |        | 23.954  | 8,5  |        | 20.724  | 7,4  |
| riserve proprie                        |  | 8.431  |         | 0,0  |        | 8.535   | 0,0  | 13.140 |         | 0,0  |
| riserve da rivalutazione               |  | 11.965 |         | 0,0  | 11.965 |         | 0,0  | 11.965 |         | 0,0  |
| reddito d'esercizio                    |  | 1.457  |         | 0,0  | 3.454  |         | 0,0  | -4.381 |         | 0,0  |
| - azioni proprie                       |  |        | -1.214  | -0,4 |        | -3.266  | -1,2 |        | -3.287  | -1,2 |
| DEBITI A LUNGO TERMINE                 |  |        | 48.502  | 17,2 |        | 49.073  | 17,5 |        | 68.769  | 24,6 |
| T.F.R.+ altri fondi simili             |  |        | 18.048  | 6,4  |        | 17.854  | 6,4  |        | 17.660  | 6,3  |
| V.so banche e altri finanziatori       |  |        | 28.324  | 10,1 |        | 30.412  | 10,9 |        | 51.109  | 18,3 |
| Altri                                  |  |        | 2.130   | 0,8  |        | 807     | 0,3  |        |         | 0,0  |
| DEBITI A BREVE TERMINE                 |  |        | 117.193 | 41,6 |        | 115.410 | 41,2 |        | 97.850  | 35,1 |
| verso fornitori                        |  |        | 34.228  | 12,2 |        | 34.806  | 12,4 |        | 35.526  | 12,7 |
| verso banche e altri finanziatori      |  |        | 70.709  | 25,1 |        | 67.351  | 24,0 |        | 51.170  | 18,3 |
| altri                                  |  |        | 11.946  | 4,2  |        | 13.122  | 4,7  |        | 11.080  | 4,0  |
| acconti e risc.pass. (debiti non mon.) |  |        | 310     | 0,1  |        | 131     | 0,0  |        | 74      | 0,0  |
| TOTALE PASSIVO E NETTO                 |  |        | 281.380 | 100  |        | 280.217 | 100  |        | 279.102 | 100  |

| <b>C/ EC.<br/>RICCHETTI</b>               | <b>2005</b> |                | <b>%</b>    | <b>Δ%</b> | <b>2004</b> |                | <b>%</b>    | <b>Δ%</b> | <b>2003</b> |                | <b>%</b>    |
|-------------------------------------------|-------------|----------------|-------------|-----------|-------------|----------------|-------------|-----------|-------------|----------------|-------------|
| Ricavi di vendita beni e servizi          |             | 126.130        |             | -7,6%     |             | 136.432        |             | -7,5%     |             | 147.492        |             |
| Variazione prodotti e semilavorati        |             | 10.083         |             | 14,4%     |             | 8.812          |             | -6725,6%  |             | -133           |             |
| Produzioni in economia                    |             | 0              |             |           |             | 0              |             |           |             | 0              |             |
| VAL. PRODUZ. al netto dei CONTRIBUTI      |             | 136.213        |             | -6,2%     |             | 145.244        |             | -1,4%     |             | 147.359        |             |
| Contributi in c/esercizio                 |             | 0              |             |           |             | 0              |             |           |             | 0              |             |
| <b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>            |             | <b>136.213</b> | <b>100</b>  | -6,2%     |             | <b>145.244</b> | <b>100</b>  | -1,4%     |             | <b>147.359</b> | <b>100</b>  |
| Consumi mat .+ costo merci vend.          |             | 39.480         | 29,0        | -11,6%    |             | 44.653         | 31          | -5,0%     |             | 47.000         | 32          |
| <i>costo acquisto materie e merci</i>     | 38.834      |                |             |           | 44.668      |                |             |           | 42.643      |                |             |
| <i>variazione materie (- se positiva)</i> | 646         |                |             |           | -15         |                |             |           | 4.357       |                |             |
| Costi per servizi vari                    |             | 46.469         | 34,1        | -3,1%     |             | 47.980         | 33,0        | 3,0%      |             | 46.574         | 31,6        |
| <b>VALORE AGGIUNTO</b>                    |             | <b>50.264</b>  | <b>36,9</b> | -4,5%     |             | <b>52.611</b>  | <b>36,2</b> | -2,2%     |             | <b>53.785</b>  | <b>36,5</b> |
| costo del personale                       |             | 37.321         | 27,4        | -4,9%     |             | 39.225         | 27,0        | -3,6%     |             | 40.689         | 27,6        |
| imposte e tasse                           |             | 1.174          | 0,9         | -1,1%     |             | 1.187          | 0,8         | -0,8%     |             | 1.197          | 0,8         |
| <b>M.O.L.</b>                             |             | <b>11.769</b>  | <b>8,6</b>  | -3,5%     |             | <b>12.199</b>  | <b>8,4</b>  | 2,5%      |             | <b>11.899</b>  | <b>8,1</b>  |
| ammortamenti                              |             | 7.162          | 5,3         | -6,4%     |             | 7.653          | 5,3         | -1,0%     |             | 7.733          | 5,2         |
| accantonamenti                            |             | 470            | 0,3         | -53,7%    |             | 1.016          | 0,7         | 77,3%     |             | 573            | 0,4         |
| altri proventi e oneri, non finanziari    |             | 1.000          | 0,7         | 0,0%      |             | 1.000          | 0,7         | -9,1%     |             | 1.100          | 0,7         |
| <b>REDDITO OPERATIVO</b>                  |             | <b>5.137</b>   | <b>3,8</b>  | 13,4%     |             | <b>4.530</b>   | <b>3,1</b>  | -3,5%     |             | <b>4.693</b>   | <b>3,2</b>  |
| proventi e oneri da titoli, inter.att.    |             | 334            | 0,2         | 111,4%    |             | 158            | 0,1         | -43,0%    |             | 277            | 0,2         |
| proventi e oneri da partecipazioni        |             | 3.042          | 2,2         | 81,9%     |             | 1.672          | 1,2         | -156,8%   |             | -2.942         | -2,0        |
| utili e perdite su cambi                  |             | -230           | -0,2        |           |             | -4             | 0,0         | -99,4%    |             | -699           | -0,5        |
| <b>EBIT</b>                               |             | <b>8.283</b>   | <b>6,1</b>  | 30,3%     |             | <b>6.356</b>   | <b>4,4</b>  | 378,3%    |             | <b>1.329</b>   | <b>0,9</b>  |
| oneri finanziari                          |             | -4.287         | -3,1        | -3,0%     |             | -4.418         | -3,0        | -11,9%    |             | -5.017         | -3,4        |
| <b>REDDITO ORDINARIO</b>                  |             | <b>3.996</b>   | <b>2,9</b>  | 106,2%    |             | <b>1.938</b>   | <b>1,3</b>  | -152,5%   |             | <b>-3.688</b>  | <b>-2,5</b> |
| ricavi straordinari                       |             | 1.276          | 0,9         | -84,2%    |             | 8.067          | 5,6         | 177,3%    |             | 2.909          | 2,0         |
| costi straordinari                        |             | -903           | -0,7        | -33,5%    |             | -1.358         | -0,9        | -27,6%    |             | -1.875         | -1,3        |
| <b>SALDO COMPON. STRAORDIN.</b>           |             | <b>373</b>     | <b>0,3</b>  | -94,4%    |             | <b>6.709</b>   | <b>4,6</b>  | 548,8%    |             | <b>1.034</b>   | <b>0,7</b>  |
| <b>REDDITO ANTE IMPOSTE</b>               |             | <b>4.369</b>   | <b>3,2</b>  | -49,5%    |             | <b>8.647</b>   | <b>6,0</b>  |           |             | <b>-2.654</b>  | <b>-1,8</b> |
| imposte sul reddito                       |             | -2.912         | -2,1        |           |             | -5.193         | -3,6        |           |             | -1.727         | -1,2        |
| <b>REDDITO NETTO D'ESERCIZIO</b>          |             | <b>1.457</b>   | <b>1,1</b>  |           |             | <b>3.454</b>   | <b>2,4</b>  |           |             | <b>-4.381</b>  | <b>-3,0</b> |