

Modulo “Financial Accounting” – Prova in uscita – Partecipante: Giovanni Ciraolo

Impresa Sergio Rossi – analisi delle prestazioni e profittabilità

L’impresa in oggetto versa in una situazione finanziaria critica poiché gli indici di solidità e redditività hanno subito un forte peggioramento nel triennio ma se lo stress finanziario dovuto ad un utilizzo inefficiente della leva operativa è notevole al contrario i ratios di copertura delle immobilizzazioni lasciano ritenere che l’impresa possiede ancora capacità di adattamento e di ristrutturazione.

Redditività del capitale proprio (Utile di esercizio/ Capitale proprio)

Per la Sergio Rossi il ROE diventa negativo nel 2013 dopo aver conseguito l’indice migliore anche rispetto al capitale impiegato e ad investimenti privi di rischio. Il forte peggioramento della redditività è da individuare nel ROS cioè nei margini di ricavo che crollano mentre gli indici di rotazione degli impieghi non variano sensibilmente, non si consolidano le passività e una politica diversa del circolante non viene adottata (eventuale ricorso al factoring).

ROE	2014	2013	2012
Sergio Rossi	-48,5%	-10,0%	16,0%
S&S	2,3%	1,3%	13,5%
PR	8,2%	0,2%	8,0%
PD	38,0%	14,3%	13,6%
<i>Average</i>	0,0%	1,4%	12,8%

Rendimento della gestione tipica (Risultato operativo/Totale impieghi)

Il ROI della Sergio Rossi peggiora costantemente anche rispetto ad una leva che diventa moltiplicativa in senso negativo rispetto al ROE. Un ROS in forte decrescita (minore redditività delle vendite) non viene compensato da un incremento sufficiente della rotazione del circolante.

ROI	2014	2013	2012
Sergio Rossi	-6,1%	2,3%	7,6%
S&S	2,6%	2,3%	5,8%
PR	3,7%	2,6%	3,0%
PD	22,2%	8,0%	7,0%
<i>Average</i>	5,6%	3,8%	5,8%

Rendimento delle vendite (Risultato operativo/Ricavi di vendita)

Si evince il basso margine di ricavo unitario dei prodotti ed un controllo piuttosto recessivo di efficienza sui costi operativi.

ROS	2014	2013	2012
Sergio Rossi	-8,3%	2,7%	8,5%
S&S	2,0%	1,8%	6,2%
PR	2,2%	1,7%	2,2%
PD	12,9%	4,4%	4,1%
<i>Average</i>	2,2%	2,7%	5,2%

Rotazione degli impieghi (Ricavi di vendita/Capitale investito)

Il ROT non compensa la perdita molto forte del ROS, quindi la Sergio Rossi non riesce ad aumentare la liquidità dei ricavi ed allo stesso tempo non è neppure in grado di aumentare i volumi con efficienza che sono finanziati fondamentalmente a breve.

ROT	2014	2013	2012
Sergio Rossi	0,73	0,83	0,89
S&S	1,31	1,28	0,93
PR	1,68	1,56	1,37
PD	1,71	1,81	1,71
<i>Average</i>	1,36	1,37	1,23

Leva operativa (Mezzi di terzi/Capitale proprio)

A parte il caso di "PR" che ha una leva sempre altissima, ma indici operativi più positivi e stabili rispetto a "Sergio Rossi", l'indicatore di quest'ultimo nel 2014 aumenta il suo effetto di fattore negativo in termini lineari rispetto al ROI. Tra l'altro un rapporto superiore a 3 viene spesso considerato già indice di squilibrio o criticità.

MT/E	2014	2013	2012
Sergio Rossi	5,94	3,81	3,79
S&S	3,65	3,18	2,75
PR	6,08	6,80	7,80
PD	1,74	2,47	2,54
<i>Average</i>	4,35	4,06	4,22

Tasso di indebitamento passivo (oneri finanziari/passivo oneroso)

Per la "Sergio Rossi" l'indice di onere finanziario migliora nel 2014 ma non compensa il forte peggioramento del ROI che "gira" pesantemente in negativo.

r	2014	2013	2012
Sergio Rossi	2,2%	4,33%	3,67%
S&S	1,8%	1,8%	0,8%
PR	2,0%	2,3%	1,5%
PD	1,3%	1,0%	0,8%
Average	1,8%	2,4%	1,7%

Incidenza della tassazione (utile/risultato ante imposte)

s	2014	2013	2012
Sergio Rossi	1,37	1,03	0,63
S&S	0,41	0,31	0,69
PR	0,57	0,05	0,54
PD	0,65	0,56	0,59
Average	0,75	0,49	0,61

Rapporto corrente (Attività correnti/Passività correnti)

RC	2014	2013	2012
Sergio Rossi	2,70	1,30	5,18
S&S	0,88	0,74	0,80
PR	0,80	0,87	0,94
PD	1,46	1,41	1,23
Average	1,46	1,08	0,99

Moltiplicatore di leva (ROI – tasso indebitamento passivo)

ROI-r	2014	2013	2012
Sergio Rossi	-8,3%	-2,1%	3,9%
S&S	0,8%	0,6%	5,0%
PR	1,7%	0,3%	1,5%
PD	20,9%	7,0%	6,3%
Average	3,8%	1,5%	4,2%

Equilibrio economico-finanziario Sergio Rossi (Risultato operativo/Oneri finanziari; Oneri finanziari/Vendite)

Non è l'indebitamento finanziario ad avere causato la tensione nei conti della Sergio Rossi, anzi con il peggioramento dei margini industriali si è indebolita la possibilità di un rilancio dei volumi di produzione che sopporterebbero un maggior debito; la società sembra invece avviata verso un abbassamento del punto di pareggio di bilancio confermato da un controllo ferreo dei costi operativi e finanziari e della gestione straordinaria. La Sergio Rossi deve trovare alternativamente maggiore leva più conveniente (con franchising di vendita, più personale assunto con contratti variabili e maggiore diffusione del marchio sul territorio in negozi più ampi) ed aumento di volumi di vendita oppure ridurre il rapporto corrente (utilizzando il factoring per monetizzare crediti ed allineando maggiormente i tempi di incasso e pagamento) ed accrescere l'indebitamento di gestione minimizzandone il costo proprio grazie la liquidità liberata sul circolante.

	2014	2013	2012
Ebit/Oneri finanziari	- 5,58	1,37	4,27
Oneri finanziari/Ricavi vendita	1,5%	2,0%	2,0%

In termini complessivi di correlazione fonti-impieghi, la gestione 2014 di Sergio Rossi ha comportato una redditività operativa negativa di oltre il 6% dell'attivo mentre il patrimonio netto ha registrato rispetto al totale dei mezzi finanziari di "stakeholders" una redditività ponderata negativa di oltre l'11% ed il costo ponderato del debito di terzi è stato di poco meno del 2%.