

Valutazione (rating) dell'azienda Alfa Spa

Sintesi di Stato Patrimoniale

Attivo	31.12.2010	31.12.2011	+/- (%)	31.12.2012	+/- (%)
ATTIVO FISSO (Immobilizzazioni)	80.311	117.383	46,2%	108.121	-7,9%
Immobilizzazioni Immateriali	22.726	25.208	10,9%	25.789	2,3%
Immobilizzazioni Materiali	31.031	29.314	-5,5%	34.005	16,0%
Terreni e Fabbricati	--	--	//	--	//
Altre Immobilizzazioni materiali	31.031	29.314	-5,5%	34.005	16,0%
Immobilizzazioni Finanziarie	26.553	62.860	136,7%	48.326	-23,1%
Partecipazioni	--	--	//	--	//
Crediti v/controlanti, collegate, e altre	26.553	62.860	136,7%	48.326	-23,1%
Altre immobilizzazioni finanziarie	--	--	//	--	//
ATTIVO CORRENTE	330.940	355.896	7,5%	277.031	-22,2%
Magazzino/Rimanenze finali	59.165	51.382	-13,2%	57.116	11,2%
Materie prime	17.188	17.004	-1,1%	20.105	18,2%
Semilavorati e prodotti finiti	18.540	12.687	-31,6%	21.517	69,6%
Lavori in corso su ordinazione	23.438	21.691	-7,5%	15.494	-28,6%
Anticipi a fornitori	--	--	//	--	//
Crediti	260.823	285.755	9,6%	212.645	-25,6%
Disponibilità liquide	6.830	10.402	52,3%	1.465	-85,9%
Altro Attivo Circolante	4.123	8.357	102,7%	5.805	-30,5%
CAPITALE INVESTITO	411.251	473.279	15,1%	385.152	-18,6%
Passivo	31.12.2010	31.12.2011	+/- (%)	31.12.2012	+/- (%)
MEZZI PROPRI (Patrimonio Netto)	162.718	184.351	13,3%	164.454	-10,8%
<i>di cui Capitale Sociale</i>	46.000	46.000	0,0%	46.000	0,0%
<i>di cui Altre Riserve</i>	116.718	138.351	18,5%	118.454	-14,4%
PASSIVITA' A M/L TERMINE	75.477	120.079	59,1%	58.780	-51,0%
Fondi per rischi e oneri	28.646	62.491	118,2%	19.625	-68,6%
Fondo TFR	46.831	57.587	23,0%	39.155	-32,0%
Debiti verso banche	--	--	//	--	//
Altri debiti a M/L termine	--	--	//	--	//
PASSIVITA' CORRENTI	173.056	168.850	-2,4%	161.918	-4,1%
Debiti verso banche	65.104	63.045	-3,2%	63.493	0,7%
Debiti verso fornitori	56.250	55.363	-1,6%	52.679	-4,8%
Acconti da clienti	--	--	//	--	//
Altri debiti a breve	51.702	50.441	-2,4%	45.746	-9,3%
CAPITALE ACQUISITO	411.251	473.279	15,1%	385.152	-18,6%

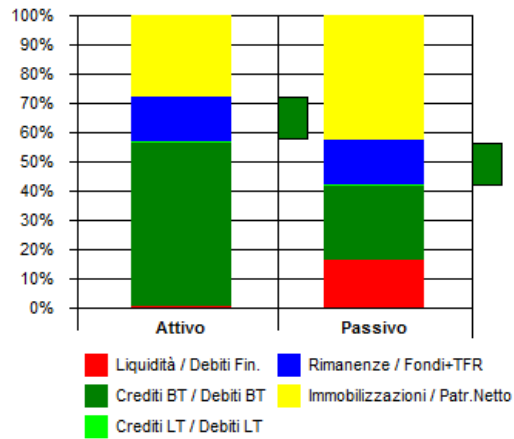
Conto economico riclassificato a Valore Aggiunto

Attivo	31.12.2010	31.12.2011	+/- (%)	31.12.2012	+/- (%)
RICAVI	813.986	919.152	12,9%	693.599	-24,5%
+ Variazione rimanenze finali e semil.	–	–	//	–	//
+ Variazione lavori in corso.	7.604	-22.518	-396,1%	28.296	225,7%
+ Incrementi di immobil.per lav.int.	182	2.597	1325,3%	507	-80,5%
+ Altri ricavi	–	–	//	–	//
= VALORE DELLA PRODUZIONE	821.772	899.232	9,4%	722.402	-19,7%
- Acquisti	204.805	266.973	30,4%	213.264	-20,1%
- Variazione materie prime	18.276	-8.969	-149,1%	-6.579	26,6%
- Spese generali	272.099	357.202	31,3%	233.696	-34,6%
= VALORE AGGIUNTO	326.592	284.026	-13,0%	282.020	-0,7%
- Costo del lavoro (escluso accantonamento TFR)	216.661	188.566	-13,0%	202.283	7,3%
= MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	109.932	95.461	-13,2%	79.737	-16,5%
- Accantonamenti	11.666	11.150	-4,4%	8.461	-24,1%
- Ammortamenti e svalutazioni	26.666	26.005	-2,5%	27.629	6,2%
= MARGINE OPERATIVO NETTO (MON)	71.600	58.306	-18,6%	43.646	-25,1%
+ Proventi (oneri) gestione accessoria	551	2.093	279,7%	671	-67,9%
= RISULTATO ANTE ONERI FINANZIARI (EBIT)	72.151	60.399	-16,3%	44.317	-26,6%
- Oneri (Proventi) Finanziari	12.400	6.082	-50,9%	8.981	47,7%
- Rettifiche di valore di attività finanziarie	–	–	//	–	//
- Oneri (Proventi) straordinari	2.764	3.497	26,5%	1.863	-46,7%
= RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	56.987	50.819	-10,8%	33.473	-34,1%
- Imposte	23.833	25.237	5,9%	22.427	-11,1%
=REDDITO NETTO (Utile/Perdita d'Esercizio)	33.153	25.582	-22,8%	11.047	-56,8%

Analisi grafica dello stato patrimoniale: struttura

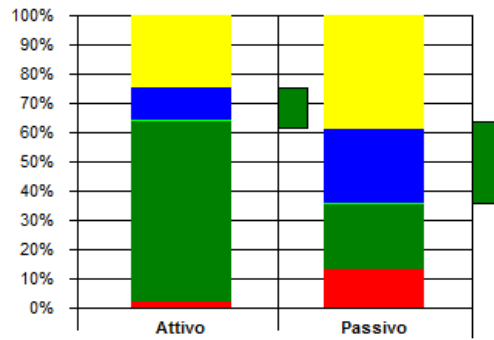
Struttura Stato Patrimoniale 2012

Margine di Struttura
 E' la differenza tra Patrimonio Netto e Immobilizzazioni.
 Se positivo o tendente a 0 (verde) indica che i Propri Capitali sono sufficienti allo svolgimento dell'attività d'Impresa; altrimenti (rosso) non sono sufficienti.

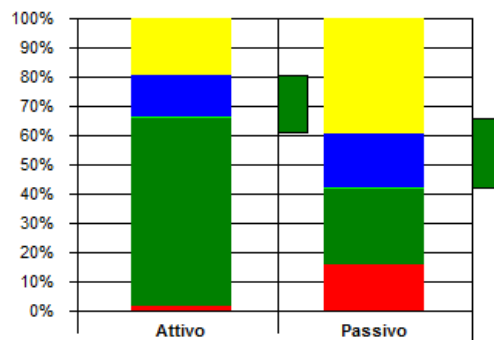


Margine di Tesoreria
 E' la differenza tra Liquidità più Crediti a BT e Debiti Finanziari più Debiti a BT. Se positivo (verde) indica una buona Situazione Finanziaria; se negativo (rosso) uno squilibrio della Situazione Finanziaria.

Struttura Stato Patrimoniale 2011

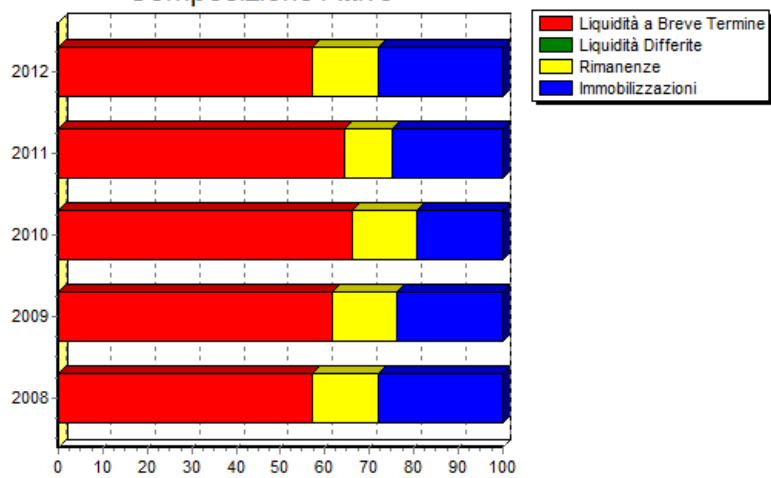


Struttura Stato Patrimoniale 2010

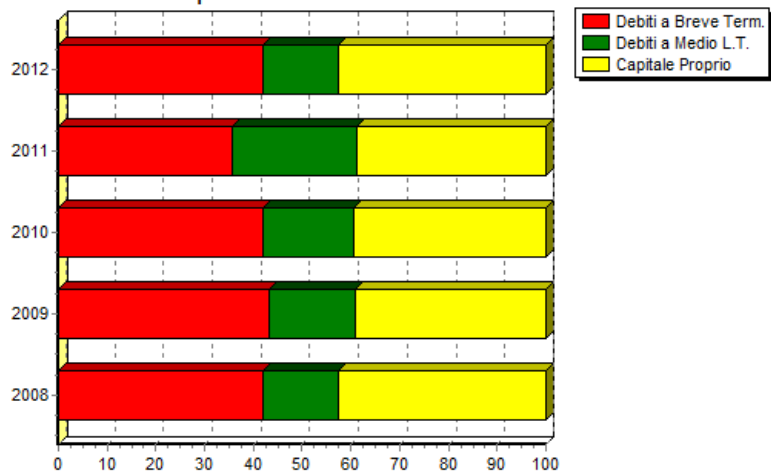


Analisi grafica dello stato patrimoniale: composizione

Composizione Attivo



Composizione Passivo



Analisi per indici

INDICI DI STRUTTURA FINANZIARIA	31.12.2010	Giudizio	31.12.2011	Giudizio	31.12.2012	Giudizio
Elasticità degli impieghi	0,80	Discreto	0,75	Discreto	0,72	Discreto
Liquidità capitale investito	0,66	Discreto	0,64	Sufficiente	0,57	Sufficiente
Rigidità dei finanziamenti	2,38	Sufficiente	2,80	Discreto	2,38	Sufficiente
Indebitamento	2,53	Equilibrio	2,57	Equilibrio	2,34	Equilibrio
Solidità patrimoniale	3,54	In Aumento	4,01	In Aumento	3,58	In Aumento
INDICE DI CICLO FINANZIARIO						
	31.12.2010	Giudizio	31.12.2011	Giudizio	31.12.2012	Giudizio
Rotazione del Capitale Investito	2,00	Ottimo	1,90	Ottimo	1,88	Ottimo
INDICI DI SITUAZIONE ECONOMICA						
	31.12.2010	Giudizio	31.12.2011	Giudizio	31.12.2012	Giudizio
ROS (Return On Sales = MON / [Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni])	8,8%	Discreto	6,3%	Discreto	6,3%	Discreto
ROI (Return on Investments = EBIT / CI)	17,5%	Buono	12,8%	Discreto	11,5%	Discreto
ROE (Return on Equity = UTILE NETTO / CP)	20,4%	Ottimo	13,9%	Buono	6,7%	Sufficiente
Tasso costo di indebitamento ("I")	5,0%	Buono	2,1%	Buono	4,1%	Buono
EFFETTO LEVERAGE						
	31.12.2010	Giudizio	31.12.2011	Giudizio	31.12.2012	Giudizio
Leverage = ROI - I (se ROI > I, dove I = Tasso di indebitamento)	12,6%	Ottimo	10,7%	Ottimo	7,4%	Buono

Analisi equilibrio strutturale aziendale

	31.12.2010	Giudizio	31.12.2011	Giudizio	31.12.2012	Giudizio
Liquidità	1,55	Ottimo	1,75	Ottimo	1,32	Ottimo
Disponibilità	1,89	Buono	2,06	Buono	1,68	Buono
Garanzia	2,03	Ottimo	1,57	Ottimo	1,52	Ottimo
Margine di Tesoreria	98.720	Ottimo	135.664	Ottimo	57.997	Ottimo
Capitale circolante netto	157.884	Ottimo	187.047	Ottimo	115.113	Ottimo
Margine di struttura	82.408	Ottimo	66.968	Ottimo	56.333	Ottimo

Indice complessivo di equilibrio finanziario aziendale (Calcolo probabilità di fallimento)

Le tecniche di scoring si basano su modelli di previsione delle insolvenze costruiti con diverse metodologie di tipo statistico. I più noti sono quelli basati sull'analisi discriminante.

Con l'analisi discriminante sono identificate alcune variabili indipendenti (normalmente indici di bilancio) alle quali, con elaborazioni statistiche, si attribuiscono dei "pesi" per ottenere un risultato che è considerato espressivo della capacità dell'azienda di perdurare nel tempo.

L'attuale formula di Altman utilizzata e corretta per **società NON quotate**, si basa principalmente su cinque indici:

- Indice di flessibilità aziendale
- Indice di autofinanziamento
- ROI
- Capitalizzazione (Indice di indipendenza da terzi)
- Turnover attività totali

opportunamente pesati con i quali si assegna al valore di sintesi ottenuto (Z-score) la capacità di esprimere sinteticamente la probabilità dell'azienda di essere o meno insolvente nei successivi 3 anni.

Pertanto la lettura dello scoring è la seguente:

- per valori > di 3 corrispondono scarse probabilità di una crisi finanziaria;
- per valori >= di 1,8 ma <= a 3 esistono possibilità di una crisi finanziaria, da tenere sotto controllo;
- per valori < a 1,8 esistono forti probabilità di una crisi finanziaria.

$$ZSCORE = 1.5 \frac{\text{capitale circolante}}{\text{capitale investito}} + 1.44 \frac{\text{utile non distribuito}}{\text{capitale investito}} + 3.64 \frac{\text{risultato operativo}}{\text{capitale investito}} + 0.7 \frac{\text{valore di mercato}}{\text{passività totali}} + 0.64 \frac{\text{vendite nette}}{\text{capitale investito}}$$

Sulla base del valore dello Z-SCORE la probabilità di fallimento è:

ALTA	MEDIO-ALTA	MEDIA	BASSA
La probabilità di fallimento è molto alta	Probabilità di fallimento entro 2 anni	Cautela nella gestione	Società finanziariamente solida
Z < 1.8	1.8 <= Z <= 2.7	2.7 < Z <= 3	Z > 3




	peso	31.12.2010	Giudizio	31.12.2011	Giudizio	31.12.2012	Giudizio
Indice di flessibilità aziendale <i>Capitale Circolante / Capitale Investito</i>	1.5	0,805	Ottimo	0,752	Ottimo	0,719	Ottimo
Indice di autofinanziamento <i>Utile Non Distribuito (Altre Riserve) / Capitale Investito</i>	1.44	0,284	Buono	0,292	Buono	0,308	Ottimo
ROI <i>Risultato Operativo EBIT / Capitale Investito</i>	3.64	0,175	Buono	0,128	Discreto	0,115	Discreto
Indice indipendenza da terzi <i>Patrimonio Netto / Passività Correnti e Consolidate</i>	0.7	0,655	Discreto	0,638	Discreto	0,745	Discreto
Turnover Attività <i>Valore della Produzione / Capitale Investito</i>	0.64	1,998	Buono	1,900	Buono	1,876	Buono
SCORING (Z-SCORE)		3,992		3,676		3,663	
Probabilità fallimento		BASSA		BASSA		BASSA	

Evidenze

	31.12.2010	Giudizio	31.12.2011	Giudizio	31.12.2012	Giudizio
Acid Test (indice di liquidità) (Attivo corrente – rimanenze / Passivo corrente)	1,570	Discreto	1,803	Buono	1,358	Sufficiente
Autonomia Finanziaria (CP / CI = CP / (CP+CT))	0,396	Sufficiente	0,390	Sufficiente	0,427	Sufficiente
Rapporto di Indebitamento (Passività Correnti / Mezzi Propri)	1,064		0,916		0,985	
Rapporto di Indebitamento Bancario (Debiti vs. banche / Mezzi Propri)	0,400		0,342		0,386	




Valutazione per Ammissione a Fondo di Garanzia MEDIO CREDITO

Codice ATECO: 32.99.90 Valutazione Utilizzata: STANDARD	31.12.2010	PUNTEGGIO	31.12.2011	PUNTEGGIO	31.12.2012	PUNTEGGIO
A) Mezzi Propri+Debiti Medio-Lungo Termine/Immobilizzazioni	2,966	3	2,593	3	2,065	3
B) Mezzi Propri/Totale Passivo	0,396	3	0,390	3	0,427	3
C) Oneri Finanziari/Fatturato	0,015	3	0,007	3	0,013	3
D) Margine Operativo Lordo (MOL)/Fatturato	0,135	2	0,104	2	0,115	2
TOT PUNTEGGIO		11		11		11
Livello		A		A		A
Valutazione	FASCIA "1"		Proposta POSITIVA al Comitato			

LIVELLO	2010	2011	2012
A			
B			
C			

Calcolo del RATING BASILEA2

Indicatori principali	31.12.2010		31.12.2011		31.12.2012	
	Valore	Scoring	Valore	Scoring	Valore	Scoring
Grado di copertura immobilizzazioni nette	2,966	3,00	2,593	3,00	2,065	3,00
Grado di indipendenza finanziaria	0,396	3,00	0,390	3,00	0,427	3,00
Incidenza oneri finanziari su fatturato	0,015	2,49	0,007	3,00	0,012	2,76
Liquidità generata dalla gestione	0,145	3,00	0,109	3,00	0,100	3,00
SCORING		11,49		12,00		11,76
RATING		A		A		A

2010	2011	2012	
			A / AA / AAA
			BBB / BBB+
			BBB-
			BB+
			BB
			BB-
			B+
			B
			B-
			B-
			CCC
			CC / C / D