

Valutazione dell'azienda
ALFA SpA
Report Analisi di Bilancio con Rating Basilea 3
e merito di credito Fondo di Garanzia Mediocredito Centrale

Sintesi di Stato Patrimoniale

Attivo	31.12.2015	31.12.2016	+/- (%)	31.12.2017	+/- (%)
ATTIVO FISSO (Immobilizzazioni)	117.383	108.121	-7,9%	17.036	-84,2%
Immobilizzazioni Immateriali	25.209	25.790	2,3%	–	-100,0%
Immobilizzazioni Materiali	29.314	34.005	16,0%	7.636	-77,5%
Terreni e Fabbricati	–	–	n.c.	–	n.c.
Altre Immobilizzazioni materiali	29.314	34.005	16,0%	7.636	-77,5%
Immobilizzazioni Finanziarie	62.860	48.326	-23,1%	9.400	-80,5%
Partecipazioni	–	–	n.c.	–	n.c.
Crediti v/controlanti, collegate, e altre	62.860	48.326	-23,1%	9.400	-80,5%
Altre immobilizzazioni finanziarie	–	–	n.c.	–	n.c.
ATTIVO CORRENTE	355.895	277.031	-22,2%	551.840	99,2%
Magazzino/Rimanenze finali	51.382	57.116	11,2%	25.350	-55,6%
Materie prime	17.004	20.105	18,2%	–	-100,0%
Semilavorati e prodotti finiti	12.687	21.517	69,6%	25.350	17,8%
Lavori in corso su ordinazione	21.691	15.494	-28,6%	–	-100,0%
Anticipi a fornitori	–	–	n.c.	–	n.c.
Crediti	285.754	212.645	-25,6%	427.768	101,2%
Disponibilità liquide	10.402	1.465	-85,9%	97.139	6530,6%
Altro Attivo Circolante	8.357	5.805	-30,5%	1.583	-72,7%
CAPITALE INVESTITO	473.278	385.152	-18,6%	568.876	47,7%
Passivo	31.12.2015	31.12.2016	+/- (%)	31.12.2017	+/- (%)
MEZZI PROPRI (Patrimonio Netto)	184.350	164.454	-10,8%	106.019	-35,5%
di cui Capitale Sociale	46.000	46.000	0,0%	73.989	60,8%
di cui Altre Riserve	138.350	118.454	-14,4%	32.030	-73,0%
PASSIVITA' A M/L TERMINE	120.079	58.780	-51,0%	35.727	-39,2%
Fondi per rischi e oneri	62.492	19.625	-68,6%	–	-100,0%
Fondo TFR	57.587	39.155	-32,0%	10.728	-72,6%
Debiti verso banche	–	–	n.c.	–	n.c.
Altri debiti a M/L termine	–	–	n.c.	24.999	n.c.
PASSIVITA' CORRENTI	168.849	161.918	-4,1%	427.130	163,8%
Debiti verso banche	63.045	63.493	0,7%	2.671	-95,8%
Debiti verso fornitori	55.363	52.679	-4,8%	111.099	110,9%
Acconti da clienti	–	–	n.c.	–	n.c.
Altri debiti a breve	50.441	45.746	-9,3%	313.360	585,0%
CAPITALE ACQUISITO	473.278	385.152	-18,6%	568.876	47,7%

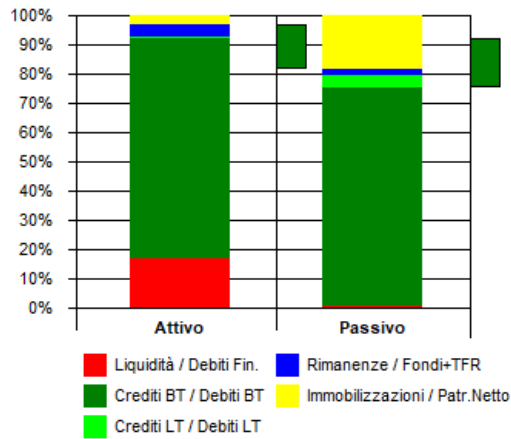
Conto economico riclassificato a Valore Aggiunto

Attivo	31.12.2015	31.12.2016	+/- (%)	31.12.2017	+/- (%)
RICAVI	919.152	693.599	-24,5%	506.107	-27,0%
+ Variazione rimanenze finali e semil.	–	–	n.c.	–	n.c.
+ Variazione lavori in corso.	-22.518	28.296	n.c.	–	-100,0%
+ Incrementi di immobil.per lav.int.	2.597	507	-80,5%	–	-100,0%
+ Altri ricavi	12.194	1.439	-88,2%	442	-69,3%
= VALORE DELLA PRODUZIONE	911.425	723.841	-20,6%	506.549	-30,0%
- Acquisti	266.973	213.264	-20,1%	138.648	-35,0%
- Variazione materie prime	-8.969	-6.579	n.c.	4.150	n.c.
- Spese generali	372.894	236.997	-36,4%	248.925	5,0%
= VALORE AGGIUNTO	280.527	280.159	-0,1%	114.826	-59,0%
- Costo del lavoro (escluso accantonamento TFR)	188.565	202.284	7,3%	70.099	-65,3%
= MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	91.962	77.875	-15,3%	44.727	-42,6%
- Accantonamenti	11.150	8.461	-24,1%	3.723	-56,0%
- Ammortamenti e svalutazioni	26.005	27.630	6,2%	3.886	-85,9%
= MARGINE OPERATIVO NETTO (MON)	54.807	41.784	-23,8%	37.118	-11,2%
+ Proventi (oneri) gestione accessoria	2.093	671	-67,9%	1.374	104,8%
= RISULTATO ANTE ONERI FINANZIARI (EBIT)	56.900	42.455	-25,4%	38.492	-9,3%
- Oneri (Proventi) Finanziari	6.082	8.981	47,7%	20.944	133,2%
- Rettifiche di valore di attività finanziarie	–	–	n.c.	–	n.c.
= RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	50.818	33.474	-34,1%	17.548	-47,6%
- Imposte	25.236	22.427	-11,1%	13.200	-41,1%
=REDDITO NETTO (Utile/Perdita d'Esercizio)	25.582	11.047	-56,8%	4.348	-60,6%

Analisi grafica dello stato patrimoniale: struttura

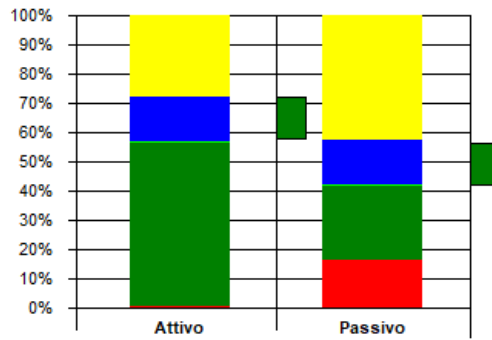
Struttura Stato Patrimoniale 2017

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.

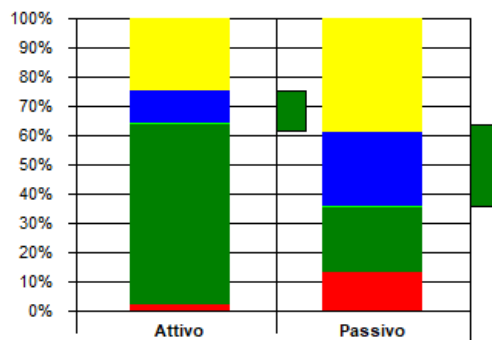


Margine di Tesoreria
 E' la differenza tra Liquidità più Crediti a BT e Debiti Finanziari più Debiti a BT. Se positivo (verde) indica una buona Situazione Finanziaria; se negativo (rosso) uno squilibrio della Situazione Finanziaria.

Struttura Stato Patrimoniale 2016

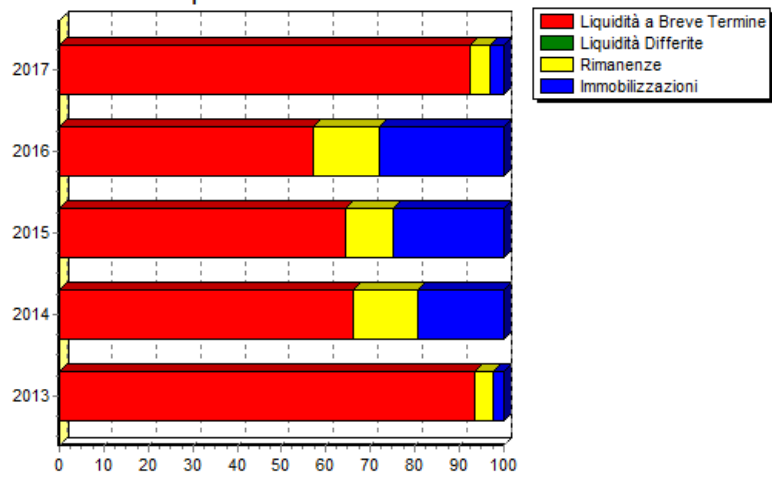


Struttura Stato Patrimoniale 2015

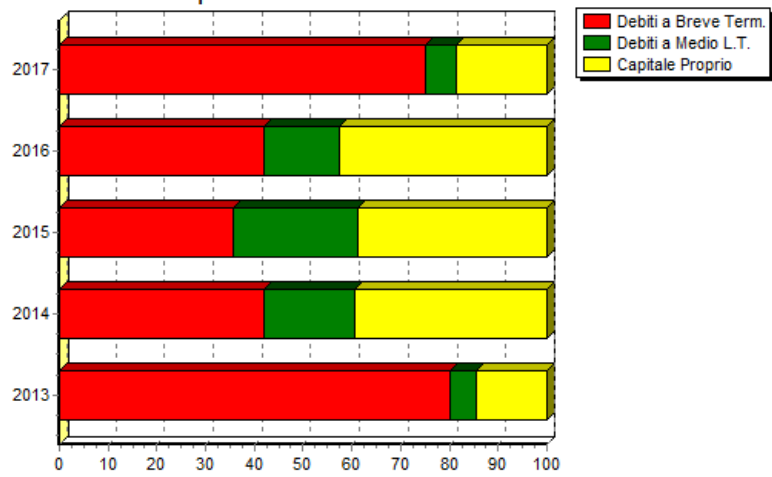


Analisi grafica dello stato patrimoniale: composizione

Composizione Attivo



Composizione Passivo



Analisi per indici

INDICI DI STRUTTURA FINANZIARIA	31.12.2015	Giudizio	31.12.2016	Giudizio	31.12.2017	Giudizio
Elasticità degli impieghi	0,75	Discreto	0,72	Discreto	0,97	Buono
Liquidità capitale investito	0,64	Sufficiente	0,57	Sufficiente	0,93	Buono
Rigidità dei finanziamenti	2,80	Discreto	2,38	Sufficiente	1,33	Sufficiente
Indebitamento	2,57	Equilibrio	2,34	Equilibrio	5,37	Dipendenza da terzi
Solidità patrimoniale	4,01	In Aumento	3,58	In Aumento	1,43	In Aumento
INDICE DI CICLO FINANZIARIO	31.12.2015	Giudizio	31.12.2016	Giudizio	31.12.2017	Giudizio
Rotazione del Capitale Investito	1,93	Ottimo	1,88	Ottimo	0,89	Buono
INDICI DI SITUAZIONE ECONOMICA	31.12.2015	Giudizio	31.12.2016	Giudizio	31.12.2017	Giudizio
ROS (Return On Sales = MON / [Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni])	6,0%	Discreto	6,0%	Discreto	7,3%	Discreto
ROI (Return on Investments = EBIT / CI)	12,0%	Discreto	11,0%	Discreto	6,8%	Sufficiente
ROE (Return on Equity = UTILE NETTO / CP)	13,9%	Buono	6,7%	Sufficiente	4,1%	Sufficiente
Tasso costo di indebitamento ("I")	2,1%	Buono	4,1%	Buono	4,5%	Buono
EFFETTO LEVERAGE	31.12.2015	Giudizio	31.12.2016	Giudizio	31.12.2017	Giudizio
Leverage = ROI - I (se ROI > I, dove I = Tasso di indebitamento)	9,9%	Buono	7,0%	Buono	2,2%	Sufficiente

Analisi equilibrio strutturale aziendale

	31.12.2015	Giudizio	31.12.2016	Giudizio	31.12.2017	Giudizio
Liquidità	1,75	Ottimo	1,32	Ottimo	1,23	Ottimo
Disponibilità	2,06	Buono	1,68	Buono	1,29	Discreto
Garanzia	1,57	Ottimo	1,52	Ottimo	6,22	Ottimo
Margine di Tesoreria	135.664	Ottimo	57.997	Ottimo	99.360	Ottimo
Capitale circolante netto	187.046	Ottimo	115.113	Ottimo	124.710	Ottimo
Margine di struttura	66.967	Ottimo	56.333	Ottimo	88.983	Ottimo

Evidenze

	31.12.2015	Giudizio	31.12.2016	Giudizio	31.12.2017	Giudizio
Acid Test (indice di liquidità) (Attivo corrente – rimanenze / Passivo corrente)	1,803	Buono	1,358	Sufficiente	1,233	Sufficiente
Autonomia Finanziaria (CP / CI = CP / (CP+CT))	0,390	Sufficiente	0,427	Sufficiente	0,186	Insufficiente
Rapporto di Indebitamento (Passività Correnti / Mezzi Propri)	0,916	Ottimo	0,985	Ottimo	4,029	Insufficiente
Rapporto di Indebitamento Bancario (Debiti vs. banche / Mezzi Propri)	0,342	Ottimo	0,386	Ottimo	0,025	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	31.12.2015	Giudizio	31.12.2016	Giudizio	31.12.2017	Giudizio
Indice di flessibilità aziendale <i>Capitale Circolante / Capitale Investito</i>	1.5	0,752	Ottimo	0,719	Ottimo	0,970	Ottimo
Indice di autofinanziamento <i>Utile Non Distribuito (Altre Riserve) / Capitale Investito</i>	1.44	0,292	Buono	0,308	Ottimo	0,056	Sufficiente
ROI <i>Risultato Operativo EBIT / Capitale Investito</i>	3.64	0,120	Discreto	0,110	Discreto	0,068	Sufficiente
Indice indipendenza da terzi <i>Patrimonio Netto / Passività Correnti e Consolidate</i>	0.7	0,638	Discreto	0,745	Discreto	0,229	Sufficiente
Turnover Attività <i>Valore della Produzione / Capitale Investito</i>	0.64	1,926	Buono	1,879	Buono	0,890	Insufficiente
SCORING (Z-SCORE)		3,666		3,647		2,513	
Probabilità fallimento		BASSA		BASSA		MEDIO-ALTA	




Valutazione per Ammissione a Fondo di Garanzia MEDIOCREDITO

Codice ATECO: 01.25.11 Valutazione Utilizzata: INDUSTRIA, AGRICOLTURA, ECC.	31.12.2015	PUNTEGGIO	31.12.2016	PUNTEGGIO	31.12.2017	PUNTEGGIO
Mezzi Propri+Passivo a ML termine / Immobilizzazioni	259,3%	3	206,5%	3	832,0%	3
Mezzi Propri / Totale Passivo	39,0%	3	42,7%	3	18,6%	3
MOL_MCC / Oneri Finanziari	19,232	3	9,498	3	3,534	3
MOL_MCC / Fatturato	12,7%	3	12,3%	3	14,6%	3
TOT PUNTEGGIO		12		12		12
Livello		A		A		A
Valutazione	FASCIA "1" Proposta POSITIVA al Consiglio di Gestione (organo del Fondo MCC competente per l'ammissione alla Controgaranzia) Non è necessario inviare, unitamente alla richiesta di ammissione alla Controgaranzia, i modelli di valutazione previsti nel modulo di richiesta					

LIVELLO	2015	2016	2017
A			
B			
C			

Calcolo del RATING BASILEA 3

Indicatori principali	31.12.2015		31.12.2016		31.12.2017	
	Valore	Scoring	Valore	Scoring	Valore	Scoring
Grado di copertura immobilizzazioni nette	2,593	3,00	2,065	3,00	8,320	3,00
Grado di indipendenza finanziaria	0,390	3,00	0,427	3,00	0,186	2,73
Incidenza oneri finanziari su fatturato	0,007	3,00	0,012	2,76	0,041	0,00
Liquidità generata dalla gestione	0,109	3,00	0,100	3,00	0,014	0,00
SCORING		12,00		11,76		5,73
RATING		A		A		C

2015	2016	2017	
			A / AA / AAA
			BBB / BBB+
			BBB-
			BB+
			BB
			BB-
			B+
			B
			B-
			CCC
			CC / C / D