

**Valutazione dell'azienda**  
**ALFA SpA**  
**Report Analisi di Bilancio con Rating Basilea 3,**  
**merito di credito MCC e indicatori di Allerta Crisi d'Impresa**

Sintesi di Stato Patrimoniale

Attivo	31.12.2020	31.12.2021	+/- (%)	31.12.2022	+/- (%)
<b>ATTIVO FISSO (Immobilizzazioni)</b>	218.005	193.927	-11,0%	296.428	52,9%
<b>Immobilizzazioni Immateriali</b>	6.523	5.330	-18,3%	58.537	998,3%
<b>Immobilizzazioni Materiali</b>	206.117	178.231	-13,5%	219.525	23,2%
Terreni e Fabbricati	–	–	n.c.	–	n.c.
Altre Immobilizzazioni materiali	206.117	178.231	-13,5%	219.525	23,2%
<b>Immobilizzazioni Finanziarie</b>	5.365	10.366	93,2%	18.366	77,2%
Partecipazioni	–	–	n.c.	–	n.c.
Crediti v/controlanti, collegate, e altre	–	–	n.c.	–	n.c.
Altre immobilizzazioni finanziarie	5.365	10.366	93,2%	18.366	77,2%
<b>ATTIVO CORRENTE</b>	531.317	656.855	23,6%	626.494	-4,6%
<b>Magazzino/Rimanenze finali</b>	90.467	163.194	80,4%	132.058	-19,1%
Materie prime	90.467	163.194	80,4%	132.058	-19,1%
Semilavorati e prodotti finiti	–	–	n.c.	–	n.c.
Lavori in corso su ordinazione	–	–	n.c.	–	n.c.
Anticipi a fornitori	–	–	n.c.	–	n.c.
<b>Crediti</b>	411.358	468.408	13,9%	473.958	1,2%
<b>Disponibilità liquide</b>	21.651	16.349	-24,5%	8.478	-48,1%
<b>Altro Attivo Circolante</b>	7.841	8.904	13,6%	12.000	34,8%
<b>CAPITALE INVESTITO</b>	749.322	850.782	13,5%	922.922	8,5%
<b>Passivo</b>	31.12.2020	31.12.2021	+/- (%)	31.12.2022	+/- (%)
<b>MEZZI PROPRI (Patrimonio Netto)</b>	21.773	37.014	70,0%	38.590	4,3%
<i>di cui Capitale Sociale</i>	20.000	20.000	0,0%	20.000	0,0%
<i>di cui Altre Riserve</i>	1.773	17.014	859,6%	18.590	9,3%
<b>PASSIVITA' A M/L TERMINE</b>	77.108	185.698	140,8%	158.352	-14,7%
Fondi per rischi e oneri	–	5.001	+inf.	5.001	0,0%
Fondo TFR	43.073	60.496	40,4%	57.669	-4,7%
Debiti verso banche	–	–	n.c.	–	n.c.
Altri debiti a M/L termine	34.035	120.201	253,2%	95.682	-20,4%
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	650.441	628.070	-3,4%	725.980	15,6%
Debiti verso banche	–	–	n.c.	–	n.c.
Debiti verso fornitori	–	–	n.c.	–	n.c.
Acconti da clienti	–	–	n.c.	–	n.c.
Altri debiti a breve	650.441	628.070	-3,4%	725.980	15,6%
<b>CAPITALE ACQUISITO</b>	749.322	850.782	13,5%	922.922	8,5%

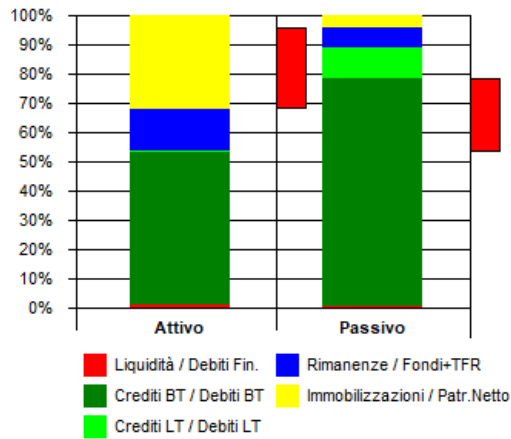
## Conto economico riclassificato a Valore Aggiunto

	31.12.2020	31.12.2021	+/- (%)	31.12.2022	+/- (%)
<b>RICAVI</b>	<b>1.292.125</b>	<b>1.498.766</b>	<b>16,0%</b>	<b>1.825.908</b>	<b>21,8%</b>
+ Variazione rimanenze finali e semil.	-	-	n.c.	-	n.c.
+ Variazione lavori in corso.	-	-	n.c.	-	n.c.
+ Incrementi di immobil.per lav.int.	-	-	n.c.	-	n.c.
+ Altri ricavi	2.794	18.127	548,8%	2.068	-88,6%
<b>= VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>1.294.919</b>	<b>1.516.893</b>	<b>17,1%</b>	<b>1.827.976</b>	<b>20,5%</b>
- Acquisti	446.140	538.132	20,6%	407.634	-24,3%
- Variazione materie prime	-60.467	-72.727	-20,3%	31.136	142,8%
- Spese generali	385.705	380.982	-1,2%	504.122	32,3%
<b>= VALORE AGGIUNTO</b>	<b>523.541</b>	<b>670.506</b>	<b>28,1%</b>	<b>885.084</b>	<b>32,0%</b>
- Costo del lavoro (escluso accantonamento TFR)	427.269	538.257	26,0%	755.126	40,3%
<b>= MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>96.272</b>	<b>132.249</b>	<b>37,4%</b>	<b>129.958</b>	<b>-1,7%</b>
- Accantonamenti	16.850	22.514	33,6%	26.272	16,7%
- Ammortamenti e svalutazioni	41.764	52.498	25,7%	64.880	23,6%
<b>= MARGINE OPERATIVO NETTO (MON)</b>	<b>37.658</b>	<b>57.237</b>	<b>52,0%</b>	<b>38.806</b>	<b>-32,2%</b>
+ Proventi (oneri) gestione accessoria	7	5	-28,6%	2	-60,0%
<b>= RISULTATO ANTE ONERI FINANZIARI (EBIT)</b>	<b>37.665</b>	<b>57.242</b>	<b>52,0%</b>	<b>38.808</b>	<b>-32,2%</b>
- Oneri (Proventi) Finanziari	15.184	17.476	15,1%	13.233	-24,3%
- Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-	n.c.	-	n.c.
<b>= RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>22.481</b>	<b>39.766</b>	<b>76,9%</b>	<b>25.575</b>	<b>-35,7%</b>
- Imposte	20.707	24.526	18,4%	23.999	-2,1%
<b>= REDDITO NETTO (Utile/Perdita d'Esercizio)</b>	<b>1.774</b>	<b>15.240</b>	<b>759,1%</b>	<b>1.576</b>	<b>-89,7%</b>

## Analisi grafica dello stato patrimoniale: struttura

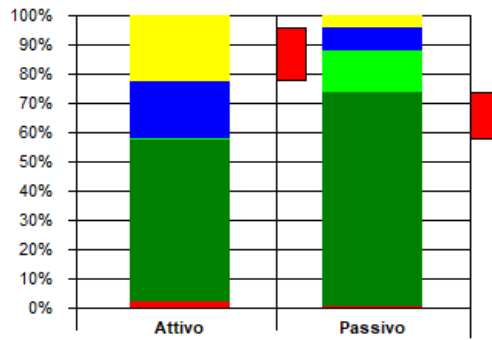
### Struttura Stato Patrimoniale 2022

**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.

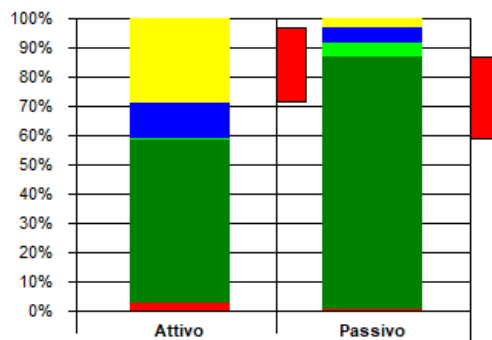


**Margine di Tesoreria**  
 E' la differenza tra Liquidità più Crediti a BT e Debiti Finanziari più Debiti a BT. Se positivo (verde) indica una buona Situazione Finanziaria; se negativo (rosso) uno squilibrio della Situazione Finanziaria.

### Struttura Stato Patrimoniale 2021

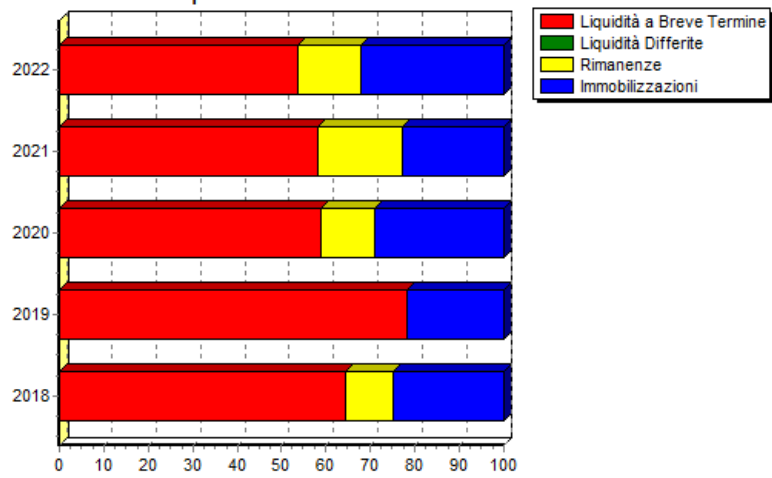


### Struttura Stato Patrimoniale 2020

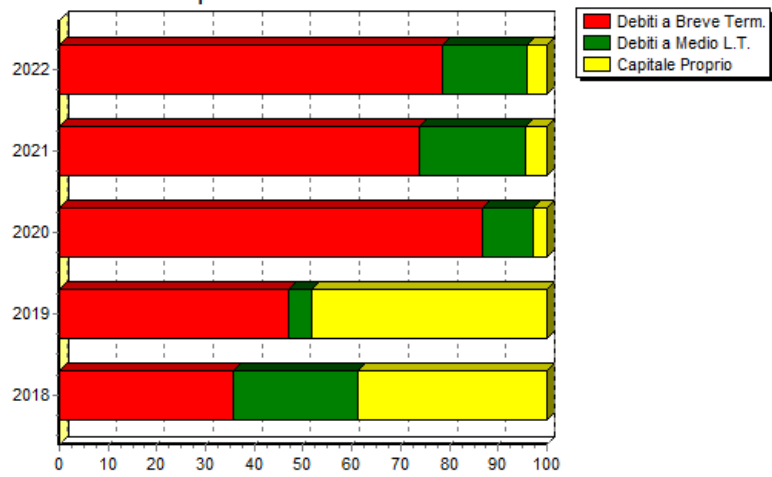


## Analisi grafica dello stato patrimoniale: composizione

### Composizione Attivo



### Composizione Passivo



## Analisi per indici

INDICI DI STRUTTURA FINANZIARIA	31.12.2020	Giudizio	31.12.2021	Giudizio	31.12.2022	Giudizio
Elasticità degli impieghi	0,71	Discreto	0,77	Discreto	0,68	Sufficiente
Liquidità capitale investito	0,59	Sufficiente	0,58	Sufficiente	0,54	Sufficiente
Rigidità dei finanziamenti	1,15	Sufficiente	1,35	Sufficiente	1,27	Sufficiente
Indebitamento	34,42	Dipendenza da terzi	22,99	Dipendenza da terzi	23,92	Dipendenza da terzi
Solidità patrimoniale	1,09	Discreta	1,85	In Aumento	1,93	In Aumento
INDICE DI CICLO FINANZIARIO	31.12.2020	Giudizio	31.12.2021	Giudizio	31.12.2022	Giudizio
Rotazione del Capitale Investito	1,73	Ottimo	1,78	Ottimo	1,98	Ottimo
INDICI DI SITUAZIONE ECONOMICA	31.12.2020	Giudizio	31.12.2021	Giudizio	31.12.2022	Giudizio
ROS (Return On Sales = $\text{MON} / [\text{Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni}]$ )	2,9%	Sufficiente	3,8%	Sufficiente	2,1%	Sufficiente
ROI (Return on Investments = $\text{EBIT} / \text{CI}$ )	5,0%	Sufficiente	6,7%	Sufficiente	4,2%	Sufficiente
ROE (Return on Equity = $\text{UTILE NETTO} / \text{CP}$ )	8,1%	Discreto	41,2%	Ottimo	4,1%	Sufficiente
Tasso costo di indebitamento ("I")	2,1%	Buono	2,1%	Buono	1,5%	Ottimo
EFFETTO LEVERAGE	31.12.2020	Giudizio	31.12.2021	Giudizio	31.12.2022	Giudizio
Leverage = $\text{ROI} - \text{I}$ (se $\text{ROI} > \text{I}$ , dove $\text{I}$ = Tasso di indebitamento)	2,9%	Sufficiente	4,6%	Discreto	2,7%	Sufficiente

## Analisi equilibrio strutturale aziendale

	31.12.2020	Giudizio	31.12.2021	Giudizio	31.12.2022	Giudizio
Liquidità	0,67	Discreto	0,77	Discreto	0,66	Discreto
Disponibilità	0,80	Sufficiente	1,03	Sufficiente	0,85	Sufficiente
Garanzia	0,10	Insufficiente	0,19	Insufficiente	0,13	Insufficiente
Margine di Tesoreria	-209.591	Insufficiente	-134.409	Insufficiente	-231.544	Insufficiente
Capitale circolante netto	-119.124	Insufficiente	28.785	Buono	-99.486	Insufficiente
Margine di struttura	-196.232	Insufficiente	-156.913	Insufficiente	-257.838	Insufficiente

## Evidenze

	31.12.2020	Giudizio	31.12.2021	Giudizio	31.12.2022	Giudizio
Acid Test (indice di liquidità) (Attivo corrente – rimanenze / Passivo corrente)	0,678	Insufficiente	0,786	Insufficiente	0,681	Insufficiente
Autonomia Finanziaria (CP / CI = CP / (CP+CT))	0,029	Insufficiente	0,044	Insufficiente	0,042	Insufficiente
Rapporto di Indebitamento (Passività Correnti / Mezzi Propri)	29,874	Insufficiente	16,968	Insufficiente	18,813	Insufficiente
Rapporto di Indebitamento Bancario (Debiti vs. banche / Mezzi Propri)	0,000	Ottimo	0,000	Ottimo	0,000	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	31.12.2020	Giudizio	31.12.2021	Giudizio	31.12.2022	Giudizio
Indice di flessibilità aziendale <i>Capitale Circolante / Capitale Investito</i>	1.5	0,709	Ottimo	0,772	Ottimo	0,679	Ottimo
Indice di autofinanziamento <i>Utile Non Distribuito (Altre Riserve) / Capitale Investito</i>	1.44	0,002	Insufficiente	0,020	Sufficiente	0,020	Sufficiente
ROI <i>Risultato Operativo EBIT / Capitale Investito</i>	3.64	0,050	Sufficiente	0,067	Sufficiente	0,042	Sufficiente
Indice indipendenza da terzi <i>Patrimonio Netto / Passività Correnti e Consolidate</i>	0.7	0,030	Insufficiente	0,045	Insufficiente	0,044	Insufficiente
Turnover Attività <i>Valore della Produzione / Capitale Investito</i>	0.64	1,728	Buono	1,783	Buono	1,981	Buono
<b>SCORING (Z-SCORE)</b>		<b>2,377</b>		<b>2,605</b>		<b>2,498</b>	
<b>Probabilità fallimento</b>		<b>MEDIO-ALTA</b>		<b>MEDIO-ALTA</b>		<b>MEDIO-ALTA</b>	

## Valutazione per Ammissione a Fondo di Garanzia MEDIOCREDITO




<b>Modulo economico finanziario</b>						
Codice ATECO: 01.25.11 Settore: INDUSTRIA	2020	GIUDIZIO	2021	GIUDIZIO	2022	GIUDIZIO
V1: Debiti a breve / Fatturato	0,5034	Buono	0,4135	Buono	0,3925	Ottimo
V2: Oneri Finanziari / MOL	0,1912	Discreto	0,1593	Discreto	0,1276	Discreto
V3: Costo dei mezzi di terzi	0,0222	Buono	0,0236	Buono	0,0163	Buono
V4: Liquidità / Fatturato	0,0168	Sufficiente	0,0109	Sufficiente	0,0046	Insufficiente
V5: Rotazione magazzino	14,2828	Ottimo	9,1840	Buono	13,8266	Ottimo
V6: Variazione % Fatturato	0,6914	Sufficiente	0,1599	Discreto	0,2183	Discreto
V7: Indice di autonomia finanziaria	0,0291	Sufficiente	0,0435	Sufficiente	0,0418	Sufficiente
<b>SCORE</b>	<b>-3,0348</b>		<b>-3,5967</b>		<b>-3,8191</b>	
<b>CLASSE</b>	<b>F7</b>		<b>F5</b>		<b>F5</b>	
<b>Modulo andamentale</b>						
<b>SCORE</b>	<b>-3,4407</b>		<b>-3,4407</b>		<b>-3,4407</b>	
<b>CLASSE</b>	<b>A6</b>		<b>A6</b>		<b>A6</b>	
<b>Valutazione Finale</b>						
<b>CLASSE DI VALUTAZIONE (da 1 a 12)</b>	<b>6</b>		<b>5</b>		<b>5</b>	
<b>Probabilità di inadempimento</b>	<b>2.87%</b>		<b>1.61%</b>		<b>1.61%</b>	
<b>FASCIA DI VALUTAZIONE FINALE MCC (da 1 a 5)</b>	<b>3</b>		<b>3</b>		<b>3</b>	
<b>Valutazione</b>	<b>Vulnerabile</b> Accettabile rischio di credito		<b>Vulnerabile</b> Accettabile rischio di credito		<b>Vulnerabile</b> Accettabile rischio di credito	



Classe di valutazione	Fascia di valutazione	Probabilità di inadempimento	2020	2021	2022
1	1	0.12%			
2	2	0.33%			
3		0.67%			
4		1.02%			
5		3	1.61%		☀
6	2.87%		☀		
7	3.62%				
8	4		5.18%		
9		8.45%			
10		9.43%			
11		5	16.30%		
12	22.98%				

## Calcolo del RATING BASILEA 3

Indicatori principali	31.12.2020		31.12.2021		31.12.2022	
	Valore	Scoring	Valore	Scoring	Valore	Scoring
Grado di copertura immobilizzazioni nette	0,454	0,00	1,148	1,59	0,664	0,00
Grado di indipendenza finanziaria	0,029	0,00	0,044	0,00	0,042	0,00
Incidenza oneri finanziari su fatturato	0,012	2,83	0,012	2,85	0,007	3,00
Liquidità generata dalla gestione	0,058	3,00	0,080	3,00	0,072	3,00
<b>SCORING</b>		5,83		7,44		6,00
<b>RATING</b>		C		B-		C

2020	2021	2022	
			A / AA / AAA
			BBB / BBB+
			BBB-
			BB+
			BB
			BB-
			B+
			B
			B-
			CCC
			CC / C / D

## Analisi Allerta Crisi d'Impresa

<b>Calcolo del Debt Service Coverage Ratio</b>	
Calcolo DSCR da RENDICONTO FINANZIARIO	Prev. 2023
<b>Numeratore DSCR</b>	
Flusso finanziario dell'attività operativa (Free cash flow from operations, FCFO)	1.655
+ Disponibilità liquide iniziali	8.478
+ Linee di credito disponibili	1.000
<b>= Flussi al servizio del debito</b>	<b>11.133</b>
<b>Denominatore DSCR</b>	
Debiti finanziari, quota finanziaria e interessi	100
+ Debiti fiscali e contributivi scaduti	100
+ Debiti verso fornitori e altri creditori scaduti	100
<b>= Debito non operativo</b>	<b>300</b>
<b>Indice DSCR calcolato (Flussi al servizio del debito / Debito non operativo)</b>	<b>37,11</b>

### Indicatori Allerta Crisi d'Impresa

Indicatori allerta		Soglia	2022	Allerta
Patrimonio Netto	>	0	38.590,00	<b>NO</b>
DSCR (calcolato da Bilancio previsionale 2023)	>	1	37,11	<b>NO</b>
Indice di Sostenibilità degli Oneri Finanziari	<	2,8%	0,7%	<b>NO</b>
Indice di Adeguatezza Patrimoniale	>	9,4%	4,7%	<b>SÌ</b>
Indice di Liquidità	>	92,1%	86,3%	<b>SÌ</b>
Indice di Ritorno Liquido dell'Attivo	>	0,3%	7,2%	<b>NO</b>
Indice di indebitamento Previdenziale e Tributario	<	5,6%	0,0%	<b>NO</b>

#### ASSENZA DI RAGIONEVOLE PRESUNZIONE DELLO STATO DI CRISI

Il valore PATRIMONIO NETTO (decurtato dei "CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI" e "VII. Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi") è positivo e pertanto di per sé non genera allerta.

L'Indice DSCR, calcolato mediante il rapporto tra i flussi di cassa complessivi liberi al servizio del debito attesi nei sei mesi successivi ed i flussi necessari per rimborsare il debito non operativo che scade negli stessi sei mesi, è maggiore di 1 e pertanto non genera allerta.

Gli Indici CNDCEC relativi al "Settore (A) AGRICOLTURA SILVICOLTURA E PESCA" (inerenti Codice ATECO 01.25.11) fuori soglia settoriale sono 2 su 5 e pertanto di per sé non generano allerta.