



## Valutazione d'azienda (rating)

Report ottenuto con i servizi di autoanalisi forniti on-line dal sito [www.basilea2.it](http://www.basilea2.it)

Analisi dell'azienda

**Azienda "C"**

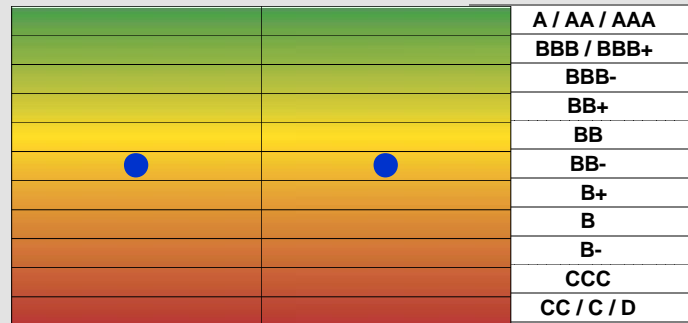
Il sito web [www.basilea2.it](http://www.basilea2.it) è di proprietà di **Euroimpresa Consulting Srl** di Brescia. I servizi on line sono stati sviluppati con il supporto tecnologico offerto da **ACG Srl** di Milano.

**FiveStarsRating®** è un marchio registrato di **Euroimpresa Consulting Srl**

In questa pagina viene presentato il risultato finale dell'analisi svolta in modo automatico sui dati forniti dall'utente:

- > la valutazione di sintesi, il **rating**,
- > e la sua spiegazione, attraverso l'esclusivo format del **FiveStarRating®** che illustra, anche graficamente, il valore attribuito alle aree di indagine di maggior interesse utilizzate per il calcolo del rating: l'aspetto patrimoniale, l'aspetto finanziario, l'aspetto economico, la performance (se sono stati forniti i dati di più bilanci) e, per i servizi che li considerano, i dati qualitativi e settoriali e i dati relativi al rapporto con il sistema creditizio.

**Valutazione sintetica dell'azienda = "BB-"**



**Media Ponderata**                      **dec.02**  
**dec-aa / aa / aa**

Il rating è graduato attraverso una scala ordinale di 10 classi, da "AAA" (migliore valutazione) a "D" (peggiore valutazione). Si rinvia al sito per un'accurata descrizione del significato di ogni classe. Si è scelto di accorpare le valutazioni più alte (A, AA e AAA) e quelle peggiori perché solo un esame molto approfondito dei parametri qualitativi potrebbe consentire un'accurata classificazione in quei raggruppamenti, favorendo viceversa una buona rappresentazione delle classi intermedie (da B a BBB).

**Livello del Servizio: 2 - E rating**

Questo rating è calcolato come media ponderata degli indici di bilancio maggiormente rappresentativi e tiene conto dei dati qualitativi. E' una valutazione del bilancio di impresa, che dal punto di vista dei finanziatori esprime il "merito creditizio" (o, in senso negativo, il suo reciproco, cioè la probabilità d'insolvenza). Da un punto di vista economico più generale esprime il grado di solidità dell'azienda mediante l'attitudine della stessa a conseguire condizioni di equilibrio di gestione negli aspetti patrimoniali ed economico finanziari nonché la sua capacità di crescita nel medio/breve periodo.



Valutazione integrata e commentata dall'analista.  
 (Analisi fornita solo con il servizio e-check-up)

*N.B. Tutti gli importi sono espressi in migliaia di Euro.*

## 2 - Stato patrimoniale riclassificato

Attivo	dec.00	dec.01	+/- (%)	dec.02	+/- (%)	Passivo	dec.00	dec.01	+/- (%)	dec.02	+/- (%)
<b>ATTIVO FISSO</b>	<b>1.088</b>	<b>1.165</b>	7,0	<b>1.317</b>	13,1	<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>337</b>	<b>356</b>	5,6	<b>531</b>	49,1
<b>IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>	2	4	180,1	63	1.371,4	Capitale sociale	88	88		88	
<b>IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>	1.071	1.147	7,1	1.246	8,7	Ris.e utili/perd. portati a nuovo	186	191	2,8	441	131,0
Terreni e Fabbricati	889	889	-0,0	893	0,5	Utile/Perdita d'esercizio	63	77	21,5	1	-98,2
Altre immobilizzazioni materiali	182	258	41,6	353	36,6	<b>PASSIVITA' A M/L TERMINE</b>	<b>762</b>	<b>773</b>	1,4	<b>567</b>	<b>-26,6</b>
<b>IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>	16	13	-14,5	7	-44,4	Fondi per rischi ed oneri			-		-
Partecipazioni			-		-	Fondo TFR	239	247	3,4	226	-8,7
Crediti v/control., collegate e altre	16	13	-14,5	7	-44,4	Debiti verso banche	523	421	-19,5	341	-18,9
Altre immobilizzazioni finanziarie			-		-	Altri debiti a M/L termine		105	-		-100,0
<b>ATTIVO CORRENTE</b>	<b>1.334</b>	<b>1.831</b>	37,3	<b>1.990</b>	8,7	<b>PASSIVO CORRENTE</b>	<b>1.323</b>	<b>1.867</b>	41,1	<b>2.209</b>	18,3
<b>RIMANENZE</b>	586	768	31,0	843	9,7	Debiti v/banche	649	1.131	74,4	1.619	43,1
Materie prime			-		-	Debiti v/fornitori	412	586	42,3	421	-28,1
Semilavorati e prodotti finiti	546	768	40,6	843	9,7	Anticipi da clienti	29	23	-21,4	17	-24,8
Lavori in corso	40		-100,0		-	Altri debiti a breve	233	127	-45,6	152	19,6
Acconti			-		-						
<b>CREDITI</b>	707	1.026	45,1	1.146	11,7						
Crediti v/clienti	617	933	51,1	927	-0,7						
Altri crediti a breve	90	93	3,6	219	136,3						
<b>ALTRE ATTIVITA' FINAN. A BREVE</b>			-		-						
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	40	38	-7,2	1	-96,8						
<b>TOTALE IMPIEGHI</b>	<b>2.422</b>	<b>2.996</b>	23,7	<b>3.307</b>	10,4	<b>TOTALE FONTI</b>	<b>2.422</b>	<b>2.996</b>	23,7	<b>3.307</b>	10,4

### 3 - Conto economico riclassificato

	dec.00	dec.01	+/- (%)	dec.02	+/- (%)
<b>RICAVI</b>	<b>2.736</b>	<b>2.731</b>	<b>-0,2</b>	<b>2.386</b>	<b>-12,6</b>
Variazione rimanenze finali e semil.		11	-	-5	-
Variazione lavori in corso	-9		-		-
Incremento immobil. per lavori interni		36	-	30	-15,9
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>2.727</b>	<b>2.778</b>	<b>1,9</b>	<b>2.411</b>	<b>-13,2</b>
Acquisti	1.086	1.157	6,5	873	-24,5
Variazione materie prime	-39	-170	-	-79	-
Spese generali	780	926	18,7	877	-5,2
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>899</b>	<b>866</b>	<b>-3,7</b>	<b>740</b>	<b>-14,5</b>
Costo del lavoro	543	505	-6,9	519	2,7
Accantonamenti			-		-
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>356</b>	<b>360</b>	<b>1,1</b>	<b>221</b>	<b>-38,7</b>
Ammortamenti e svalutazioni	142	138	-2,5	70	-49,0
<b>REDDITO OPERATIVO</b>	<b>215</b>	<b>222</b>	<b>3,5</b>	<b>150</b>	<b>-32,3</b>

	dec.00	dec.01	+/- (%)	dec.02	+/- (%)
<b>REDDITO OPERATIVO</b>	<b>215</b>	<b>222</b>	<b>3,5</b>	<b>150</b>	<b>-32,3</b>
Proventi finanziari	7	1	-89,1	5	649,2
Oneri finanziari	114	112	-2,1	124	10,7
<b>SALDO GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>-108</b>	<b>-111</b>	<b>-</b>	<b>-118</b>	<b>-</b>
Proventi non caratteristici	6	14	139,0	16	21,8
Oneri non caratteristici	11	12	0,8	13	16,3
<b>SALDO GEST. NON CARATTERISTICA</b>	<b>-6</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>53,7</b>
Rettifiche di attività finanziarie			-		-
<b>RISULTATO ANTE GEST.STRAORD.</b>	<b>101</b>	<b>113</b>	<b>11,4</b>	<b>35</b>	<b>-69,0</b>
<b>SALDO GESTIONE STRAORDINARIA</b>			<b>-</b>		<b>-</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>101</b>	<b>113</b>	<b>11,4</b>	<b>35</b>	<b>-69,0</b>
Imposte	38	36	-5,4	34	-6,5
<b>RISULTATO NETTO DI ESERCIZIO</b>	<b>63</b>	<b>77</b>	<b>21,5</b>	<b>1</b>	<b>-98,2</b>

## 4 - Analisi strutturale dello stato patrimoniale

### Prospetto di sintesi - impieghi

	dec.00	dec.01	dec.02
<b>Attivo fisso</b>	1.088	1.165	1.317
<b>Realizzabilità</b>	586	768	843
<b>Liquidità differite</b>	707	1.026	1.146
<b>Liquidità immediate</b>	40	38	1
<b>Totale impieghi</b>	2.422	2.996	3.307

**Attivo fisso:** comprende le immobilizzazioni immateriali, materiali e quelle finanziarie, cioè quelle attività la cui durata di utilizzo o scadenza di realizzo è superiore ad un anno.

**Realizzabilità:** disponibilità in senso ampio: comprende le attività che possono essere convertite in denaro solo a seguito di operazioni di realizzo (magazzino).

**Liquidità differite:** si compone dell'insieme delle attività di bilancio rappresentate da crediti nei confronti di terzi per i quali si prospettano flussi monetari in entrata entro dodici mesi, a decorrere dalla data di riferimento dell'analisi.

**Liquidità immediate o liquidità nette:** comprende le voci già espresse in denaro contante o equivalente (cassa, c/c attivi, ecc), trasformabili immediatamente e senza oneri in denaro.

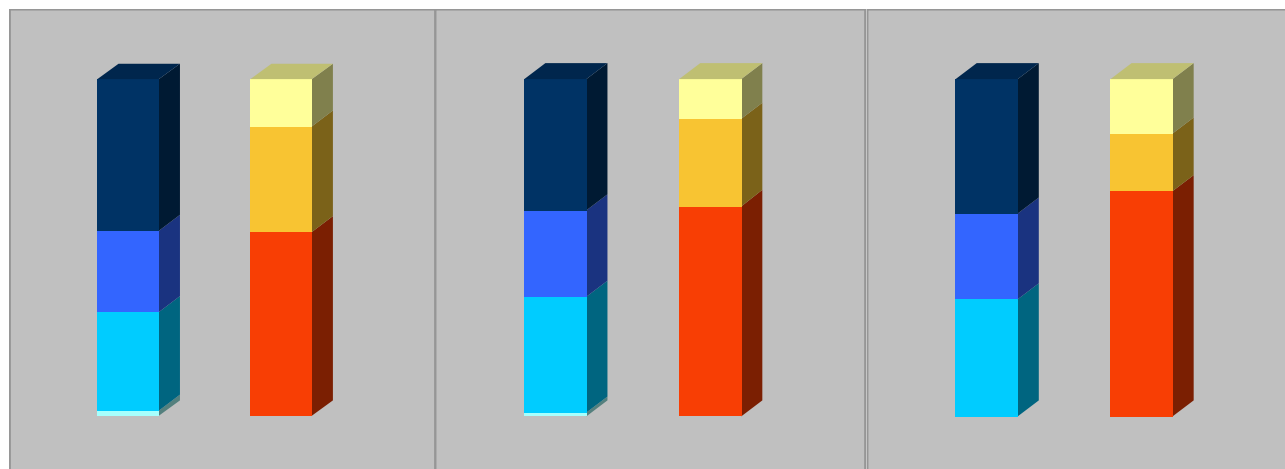
### Prospetto di sintesi - fonti

	dec.00	dec.01	dec.02
<b>Patrimonio netto</b>	337	356	531
<b>Passivo a m/l termine</b>	762	773	567
<b>Passivo corrente</b>	1.323	1.867	2.209
<b>Totale fonti</b>	2.422	2.996	3.307

**Patrimonio netto:** comprende il capitale sociale, le riserve e l'utile o perdita di esercizio. Accoglie pertanto i valori che rappresentano le fonti finanziarie senza obbligo di rimborso, al netto delle eventuali perdite di gestione che ne hanno eroso l'ammontare.

**Passivo a medio/lungo termine o passività consolidate:** accoglie i debiti con durata pluriennale (mutui, obbligazioni, fondo Tfr) cioè quelle passività per le quali sia prevista l'esigibilità oltre il limite temporale che separa, convenzionalmente, il breve dal medio-lungo periodo.

**Passivo corrente o passività a breve:** accoglie i debiti con scadenza supposta non superiore all'anno (fornitori, cambiali passive, fondo imposte...), cioè quei valori indicativi di esborsi monetari entro i dodici mesi successivi.



dec.00

dec.01

dec.02

#### Attivo

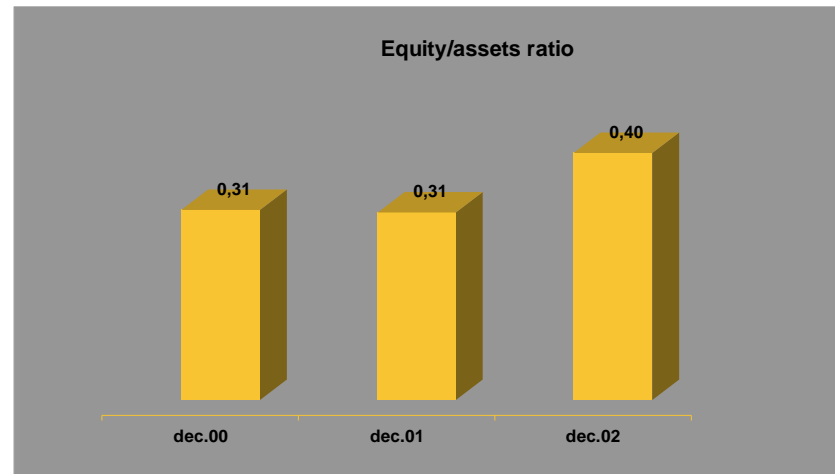
- Attivo fisso
- Realizzabile
- Liquidità differite
- Liquidità immediate

#### Passivo

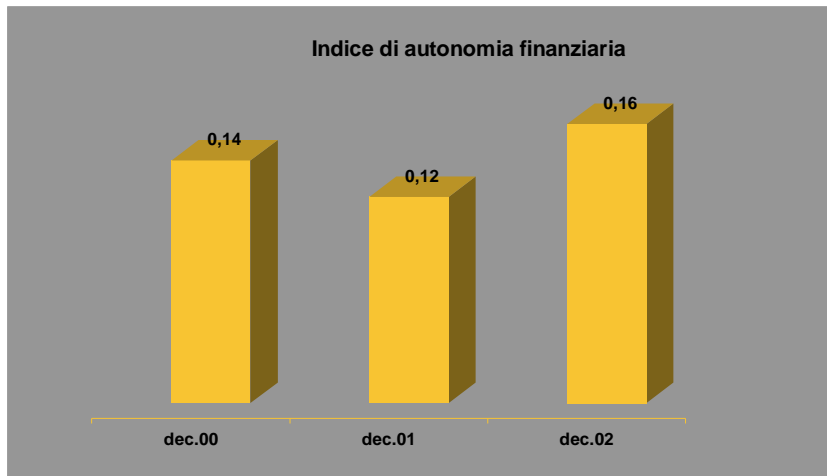
- Patrimonio netto
- Passività m/l
- Passività a breve

## 5 - Indicatori di solidità patrimoniale

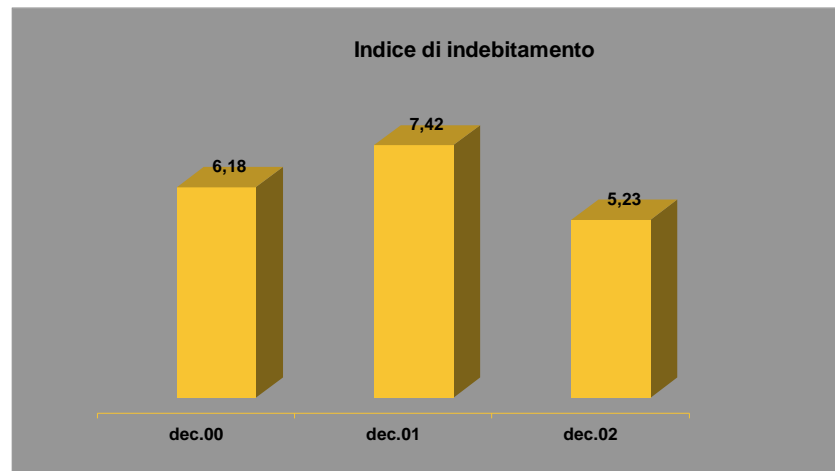
	dec.00	dec.01	dec.02
<i>Attivo fisso</i>	1.088	1.165	1.317
<i>Totale impieghi</i>	2.422	2.996	3.307
<i>Patrimonio netto</i>	337	356	531
<i>Passivo m/l termine</i>	762	773	567
<i>Passivo corrente</i>	1.323	1.867	2.209
<b>Equity/assets ratio</b>	<b>0,31</b>	<b>0,31</b>	<b>0,40</b>
<b>Autonomia finanziaria</b>	<b>0,14</b>	<b>0,12</b>	<b>0,16</b>
<b>Indebitamento</b>	<b>6,18</b>	<b>7,42</b>	<b>5,23</b>



**Patrimonio netto/ totale attività immobilizzate:** indica in che misura le immobilizzazioni sono finanziate con il capitale proprio. Per valori del quoziente maggiori o uguali a 1 le attività fisse sono coperte da risorse permanenti dell'azienda.



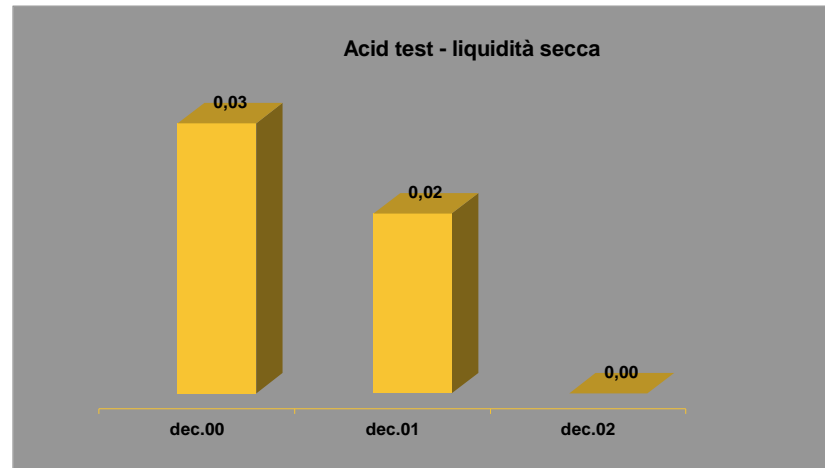
**Patrimonio netto/impieghi totali netti:** segnala il grado di autofinanziamento aziendale rapportando le risorse finanziarie proprie con il totale degli investimenti immobilizzati e correnti. Punto inferiore di guardia è il 33% sotto il quale la società potrebbe essere sottocapitalizzata.



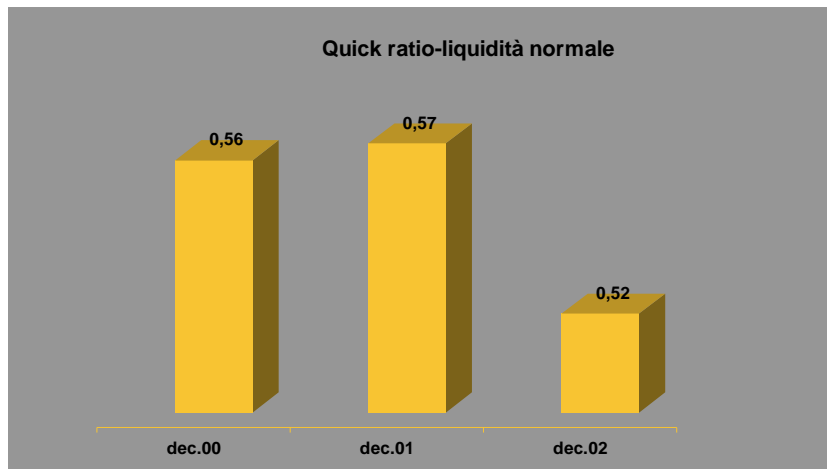
**Mezzi di terzi/Patrimonio netto:** denominato anche "tasso di rischio" esprime il peso dei debiti rispetto a quello del capitale proprio sul totale delle fonti cui l'impresa ha fatto ricorso. Fornisce una attendibile stima del rischio che caratterizza la posizione dei creditori.

## 6 - Indicatori di liquidità

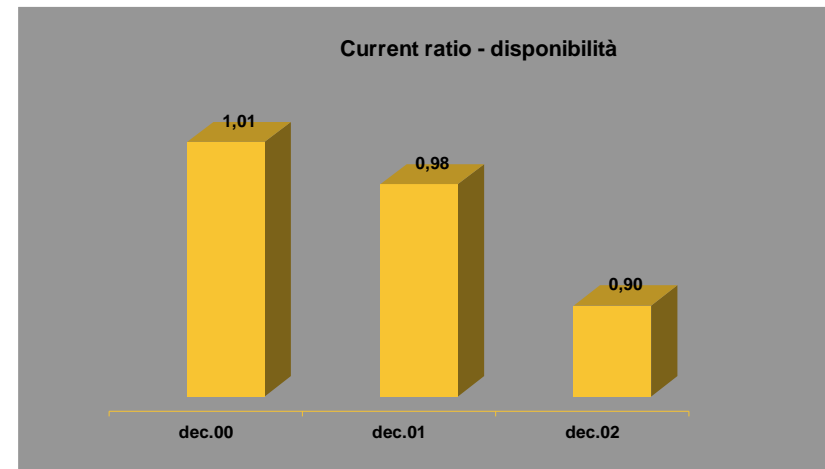
	dec.00	dec.01	dec.02
<i>Realizzabilità</i>	586	768	843
<i>Liquidità differite</i>	707	1.026	1.146
<i>Liquidità immediate</i>	40	38	1
<i>Attivo corrente</i>	1.334	1.831	1.990
<i>Passivo corrente</i>	1.323	1.867	2.209
<b>Acid test</b>	<b>0,03</b>	<b>0,02</b>	<b>0,00</b>
<b>Quick ratio</b>	<b>0,56</b>	<b>0,57</b>	<b>0,52</b>
<b>Current ratio</b>	<b>1,01</b>	<b>0,98</b>	<b>0,90</b>



**Liquidità immediate/passivo corrente:** indica in che misura le passività correnti trovano copertura attraverso le risorse immediatamente disponibili. Non è possibile definire un valore ottimale dell'indice che può variare in funzione delle caratteristiche aziendali e del settore di appartenenza.



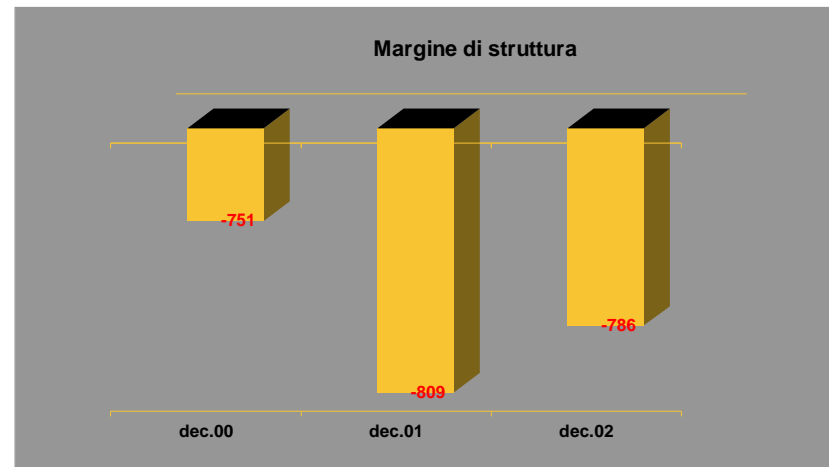
**(Liquidità immediate+liquidità differite)/passivo corrente:** misura la capacità dell'azienda di soddisfare i debiti che maturano a breve scadenza non tenendo conto delle risorse generate dalle scorte. L'impresa denota una struttura soddisfacente di liquidità qualora il rapporto assuma valore maggiore o uguale a 1



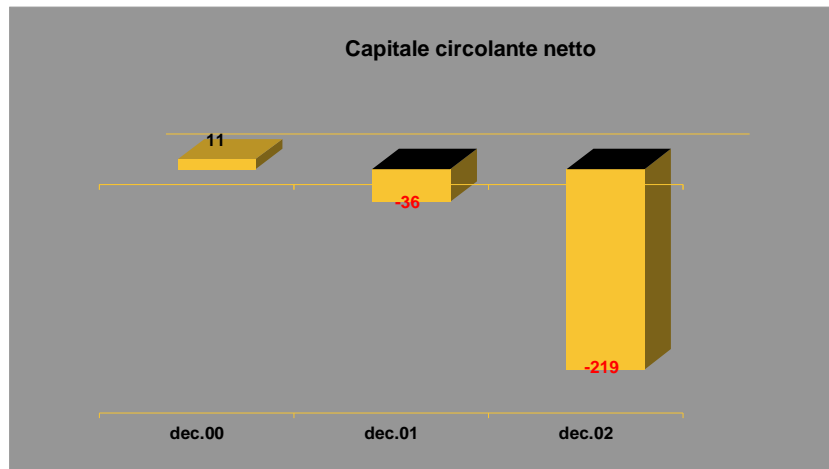
**(Liq.imm.+liq.diff+realizzabilità)/passivo corrente:** misura la capacità dell'azienda di soddisfare i debiti a breve attraverso disponibilità liquide o rapidamente liquidabili considerando anche le risorse che derivano dalle giacenze di magazzino. Può essere ritenuto soddisfacente un valore compreso tra 1 e 2 a seconda dell'incidenza del magazzino e della velocità di realizzo dello stesso.

## 7 - Analisi per margini

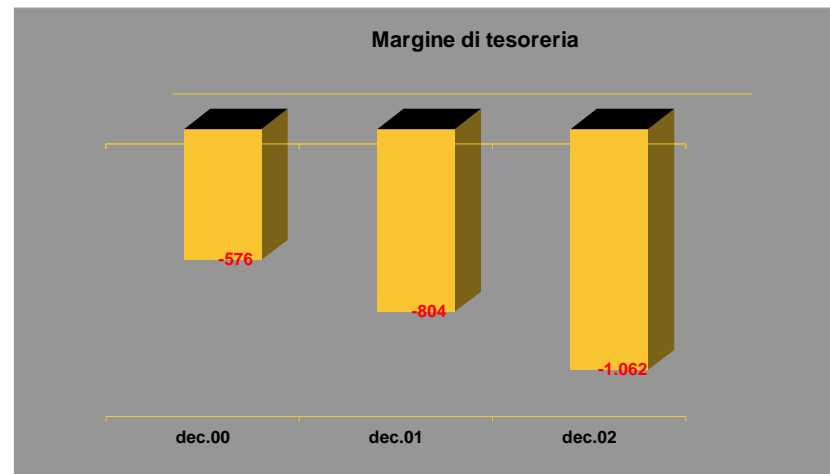
	dec.00	dec.01	dec.02
<i>Attivo fisso</i>	1.088	1.165	1.317
<i>Realizzabilità</i>	586	768	843
<i>Liquidità differite</i>	707	1.026	1.146
<i>Liquidità immediate</i>	40	38	1
<i>Attivo corrente</i>	1.334	1.831	1.990
<i>Patrimonio netto</i>	337	356	531
<i>Passivo corrente</i>	1.323	1.867	2.209
<b>Margine di struttura</b>	<b>-751</b>	<b>-809</b>	<b>-786</b>
<b>Capitale circ. netto</b>	<b>11</b>	<b>-36</b>	<b>-219</b>
<b>Margine di tesoreria</b>	<b>-576</b>	<b>-804</b>	<b>-1.062</b>



**Patrimonio netto - attivo fisso:** indica la capacità di copertura delle immobilizzazioni con i mezzi propri definendo il grado di equilibrio strutturale esistente. Per una solida struttura patrimoniale è necessario che tale indicatore sia positivo. Ciò equivale a dire che il capitale proprio deve essere sufficiente a coprire il fabbisogno di moneta per l'acquisizione dei fattori a lento ciclo di impiego.



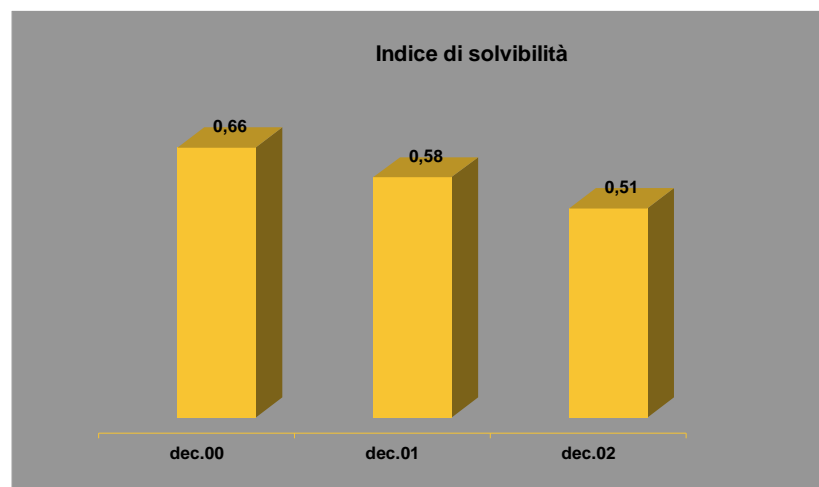
**Attivo corrente-passivo corrente:** una accettabile posizione di liquidità è definita dal mantenimento di un CCN pari almeno la valore delle rimanenze. Queste ultime devono essere finanziate dalle passività a medio lungo termine.



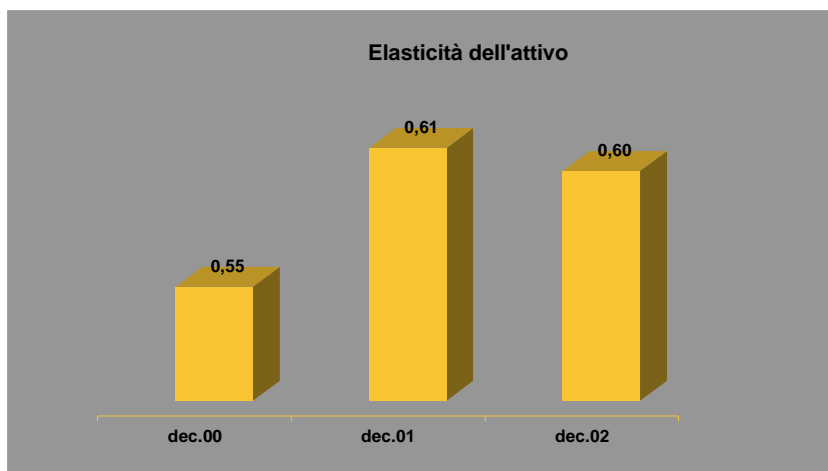
**( Liq.imm.+liq.diff)-passivo corrente:** misura il grado di equilibrio finanziario nel breve periodo o la presenza di eventuali tensioni. Deve essere positivo (o comunque non negativo). L'impresa dovrebbe essere sempre in grado di far fronte ai debiti correnti con le risorse aventi pari durata.

## 8 - Indicatori di solvibilità e di elasticità

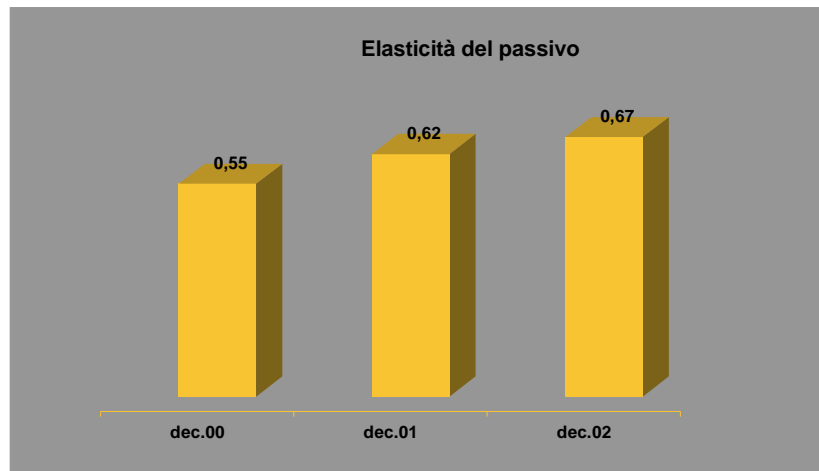
	dec.00	dec.01	dec.02
<i>Attivo fisso</i>	1.088	1.165	1.317
<i>Attivo corrente</i>	1.334	1.831	1.990
<i>Realizzabilità</i>	586	768	843
<i>Totale impieghi</i>	2.422	2.996	3.307
<i>Patrimonio netto</i>	337	356	531
<i>Passivo m/l termine</i>	762	773	567
<i>Passivo corrente</i>	1.323	1.867	2.209
<b>Equilibrio fin. m/l</b>	<b>0,66</b>	<b>0,58</b>	<b>0,51</b>
<b>Elasticità dell'attivo</b>	<b>0,55</b>	<b>0,61</b>	<b>0,60</b>
<b>Elasticità del passivo</b>	<b>0,55</b>	<b>0,62</b>	<b>0,67</b>



**(Patrimonio netto+passivo a m/l) / (attivo fisso+realizzabilità):** evidenzia in che misura le immobilizzazioni e le rimanenze sono finanziate da capitale duraturo. In una situazione equilibrata l'attivo fisso e le rimanenze devono trovare copertura finanziaria con risorse durevoli. Deve pertanto fornire un valore pari o superiore a 1.



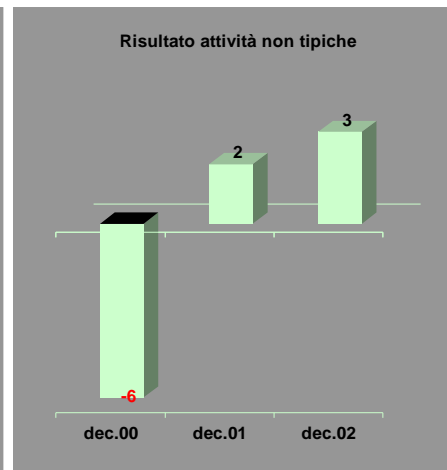
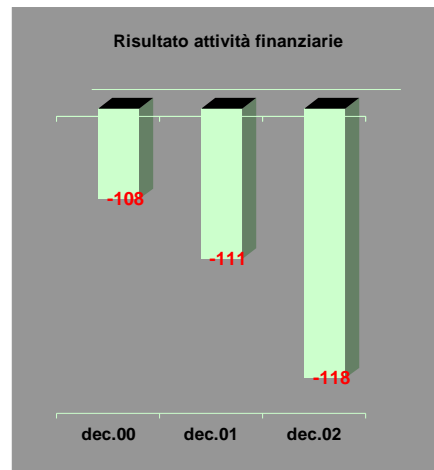
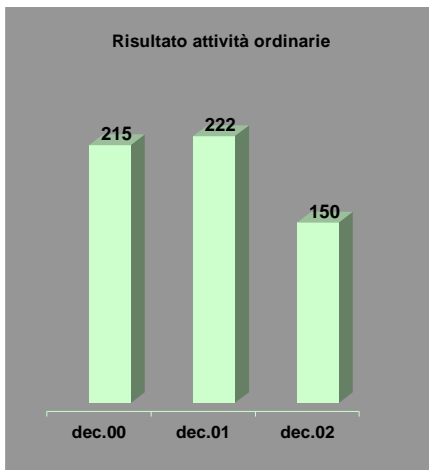
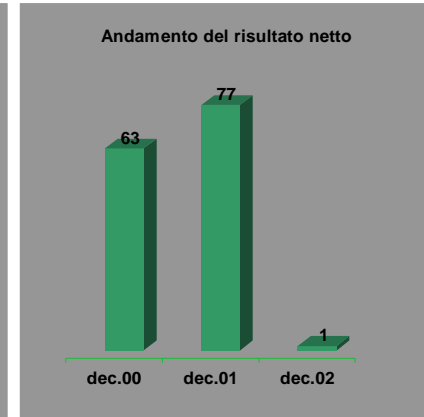
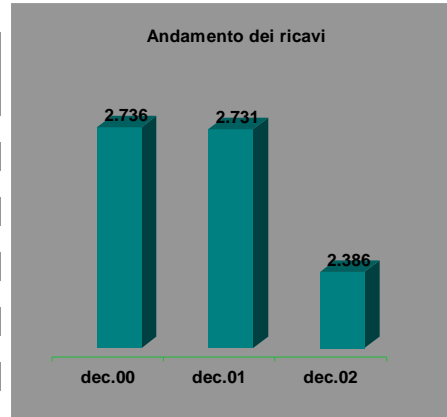
**Attivo corrente/attività totali :** la struttura dell'impresa è tanto migliore quanto più alto è il valore assunto dall'indice. Una struttura patrimoniale e finanziaria è solida se possiede caratteristiche di elasticità. Non esiste un valore standard teorico per questo quoziente. Deve essere usato nelle analisi temporali o di posizione.



**Passivo corrente/passività totali:** la struttura dell'impresa è tanto migliore quanto più basso è il valore assunto dall'indice. Non esiste un valore standard teorico per questo indice. L'apprezzamento infatti non può essere attuato sul suo valore in un dato periodo ma sull'evoluzione di tale valore nel tempo o sul confronto con altri valori standard di settore.

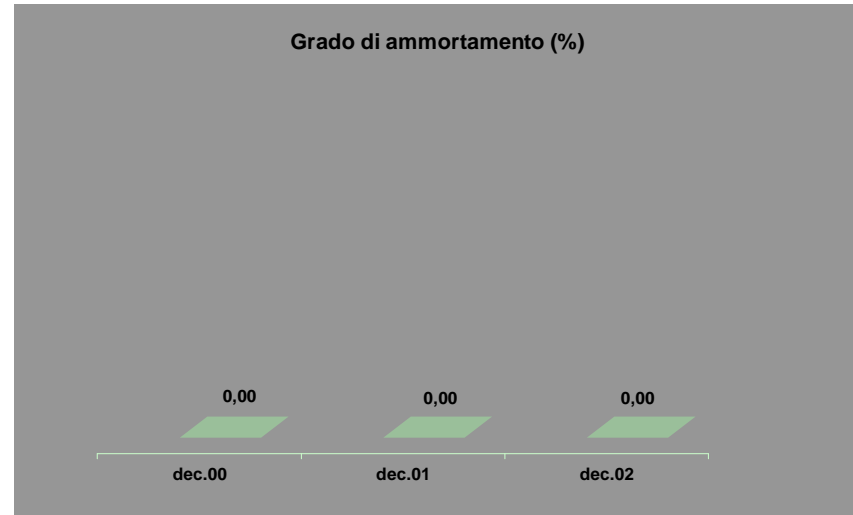
## 9 - Andamento e risultati economici per aree di attività

	dec.00	dec.01	dec.02
<i>Ricavi</i>	2.736	2.731	2.386
<i>Risultato attività ordinarie</i>	215	222	150
<i>Risultato attività finanziarie</i>	-108	-111	-118
<i>Risultato attività non tipiche</i>	-6	2	3
<i>Risultato attività straordinarie</i>	0	0	0
<i>Risultato netto di esercizio</i>	63	77	1

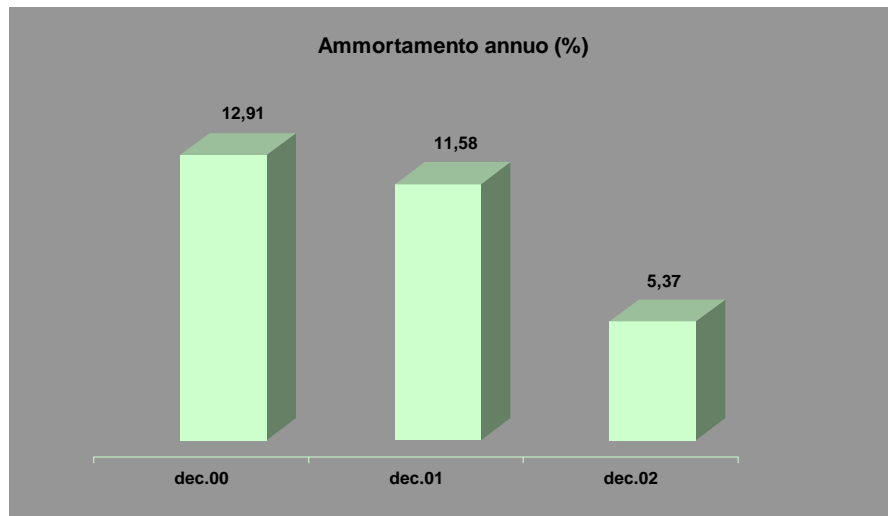


## 10 - Grado di ammortamento

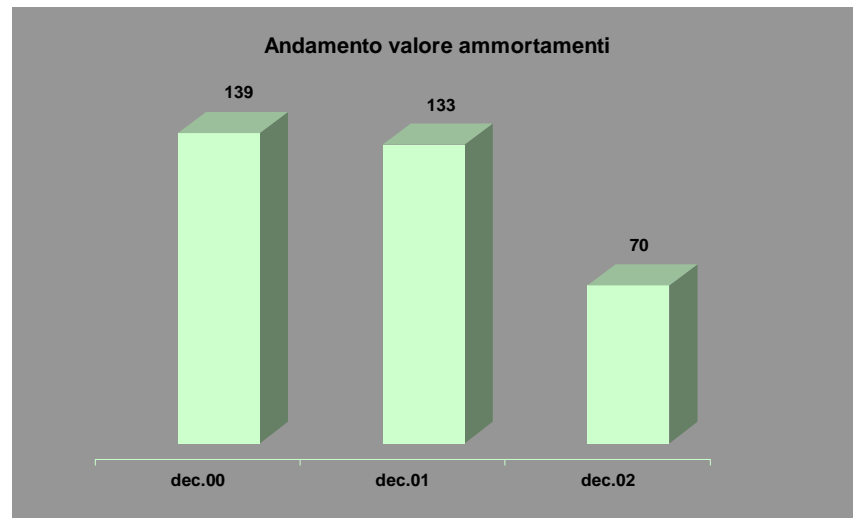
	dec.00	dec.01	dec.02
<i>Immobilizz. Lorde</i>	1.073	1.151	1.310
<b>Fondo Ammortamento</b>			
<i>Ammortamenti</i>	139	133	70
<b>Grado di ammortamento(%)</b>	<b>N.c.</b>	<b>N.c.</b>	<b>N.c.</b>
<b>Ammortamento annuo (%)</b>	<b>12,91</b>	<b>11,58</b>	<b>5,37</b>



**Fondo amm./Totale Imm.lorde:** indica in che misura percentuale sono state ammortizzate il totale delle immobilizzazioni materiali ed immateriali.



**Ammortamenti annui/Totale Imm.lorde:** indica la percentuale media di ammortamento annua delle immobilizzazioni materiali ed immateriali.

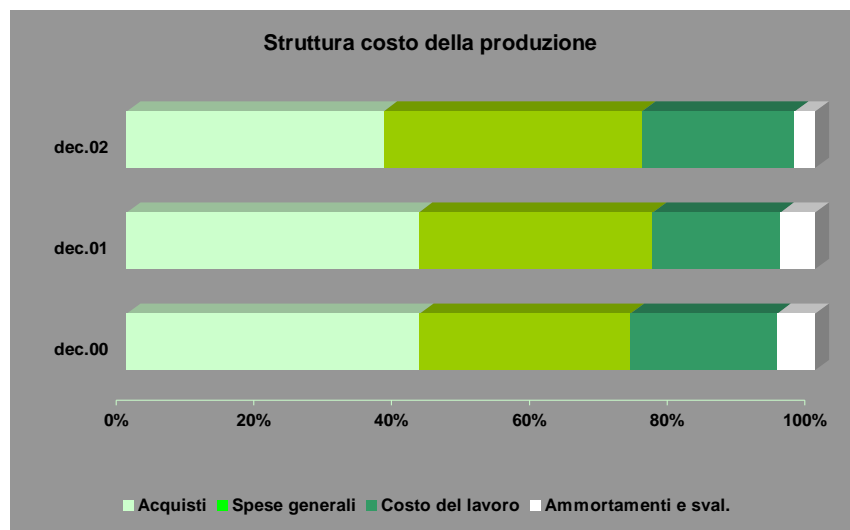


Somma della quota ammortamento annua relativa alle immobilizzazioni materiali ed immateriali.

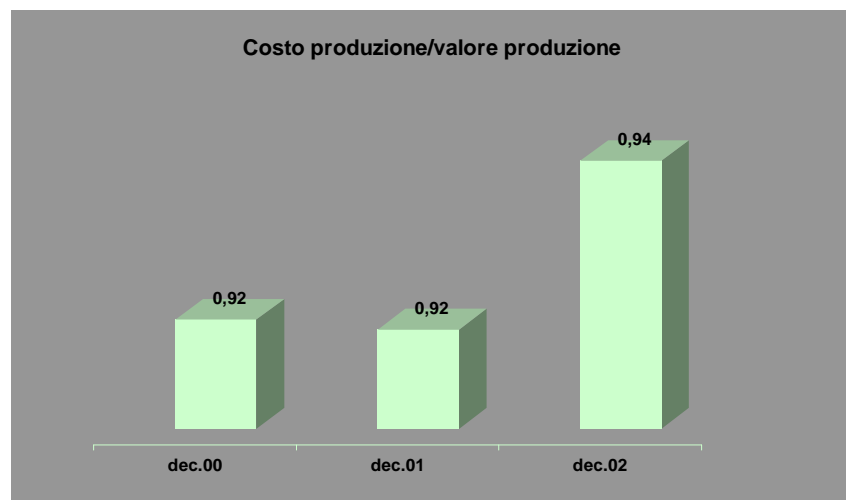
## 11 - Struttura del costo della produzione e indicatori di efficienza

	dec.00	dec.01	dec.02
Valore della produzione*	2.727	2.778	2.411
Ricavi	2.736	2.731	2.386
Acquisti	1.086	1.157	873
Var. materie prime	-39	-170	-79
Spese generali	780	926	877
Costo del lavoro	543	505	519
Ammortamenti e sval.	142	138	70

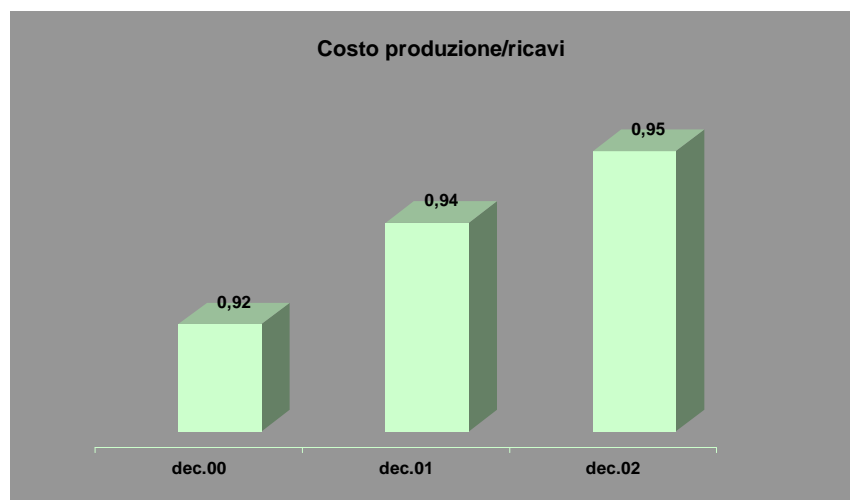
\*si riferisce ai risultati della gestione caratteristica



Rappresenta l'incidenza percentuale delle singole componenti negative di reddito sul totale del costo della produzione.



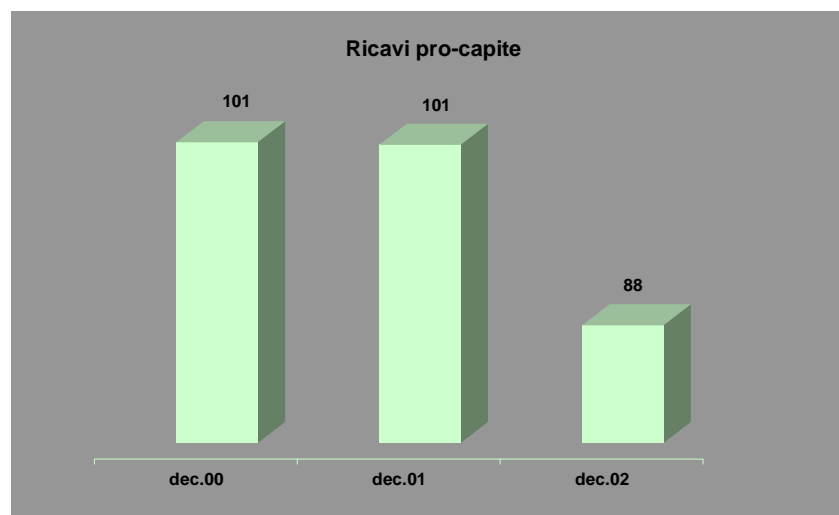
**Costo della produzione/Valore della produzione:** indica l'attitudine dell'azienda a coprire i costi derivanti dall'attività caratteristica attraverso il valore della produzione. Perché possa prodursi reddito operativo deve assumere valore inferiore a 1.



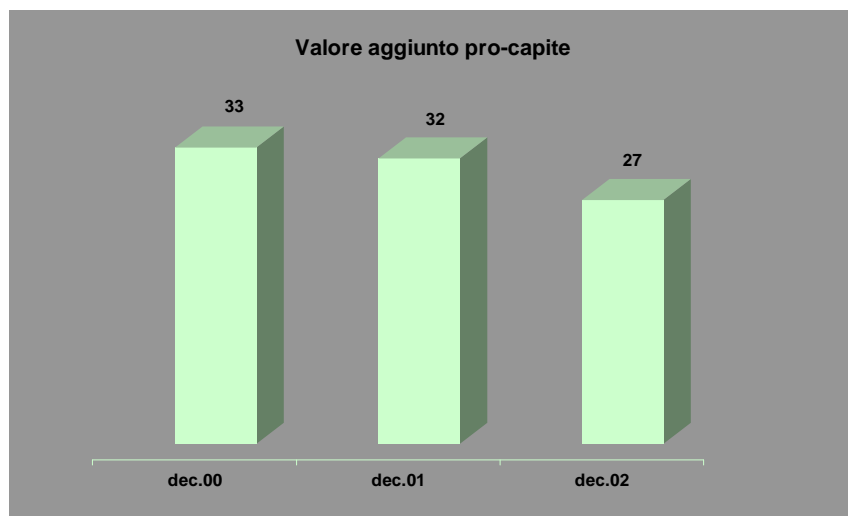
**Costo della produzione/ricavi:** indica l'attitudine dell'azienda a coprire i costi derivanti dall'attività caratteristica attraverso i relativi ricavi.

## 12 - Valori pro capite

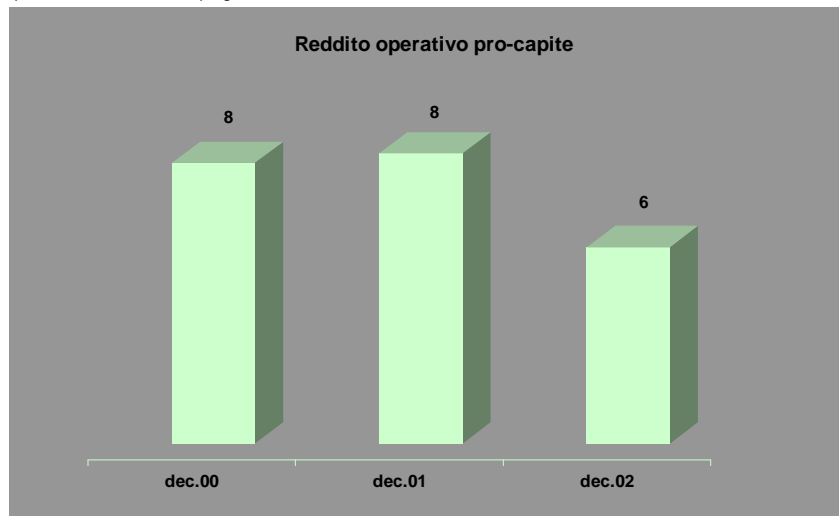
	dec.00	dec.01	dec.02
<i>Ricavi</i>	2.736	2.731	2.386
<i>Valore aggiunto</i>	899	866	740
<i>Reddito operativo</i>	215	222	150
<i>Numero dipendenti</i>	27	27	27
<b>Ricavi p.c.</b>	<b>101</b>	<b>101</b>	<b>88</b>
<b>Valore aggiunto p.c.</b>	<b>33</b>	<b>32</b>	<b>27</b>
<b>Reddito operativo p.c.</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>6</b>



**Ricavi/numero dei dipendenti:** indica il fatturato medio pro-capite. Varia in funzione delle caratteristiche dell'azienda e e del settore di appartenenza. E' uno dei principali indicatori della produttività dei fattori impiegati.



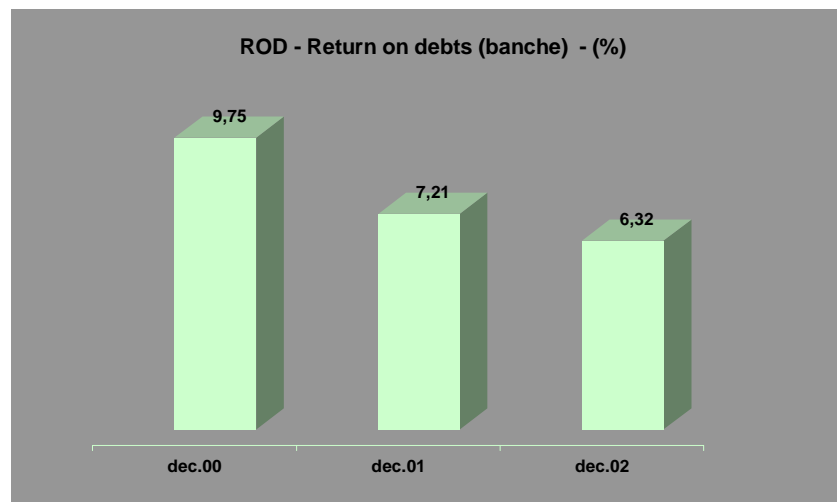
**Valore Aggiunto/numero dei dipendenti:** indica il valore aggiunto prodotto pro-capite. L'apprezzamento di tale valore può essere attuato sulla sua evoluzione nel tempo o sul confronto con altri valori di settore.



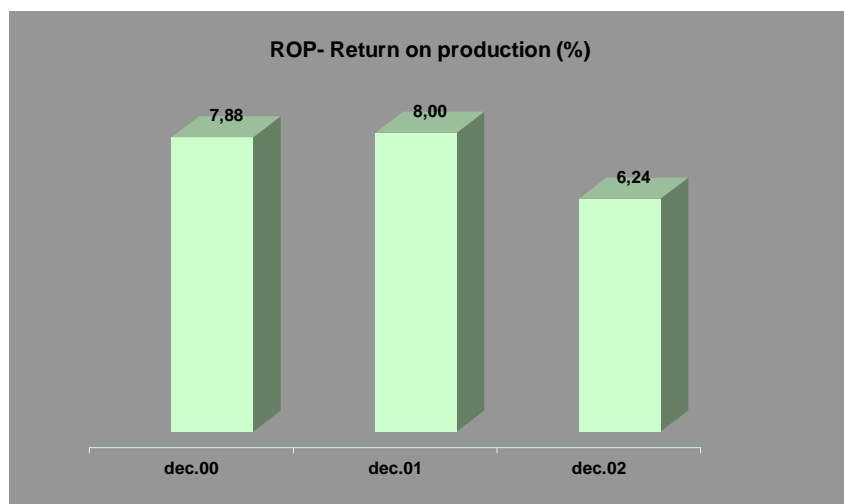
**Reddito operativo/numero dei dipendenti:** indica il reddito operativo prodotto pro-capite. L'apprezzamento di tale valore può essere attuato sulla sua evoluzione nel tempo o sul confronto con altri valori di settore.

## 13 - Indicatori di profittabilità - ROD, ROP e ROS

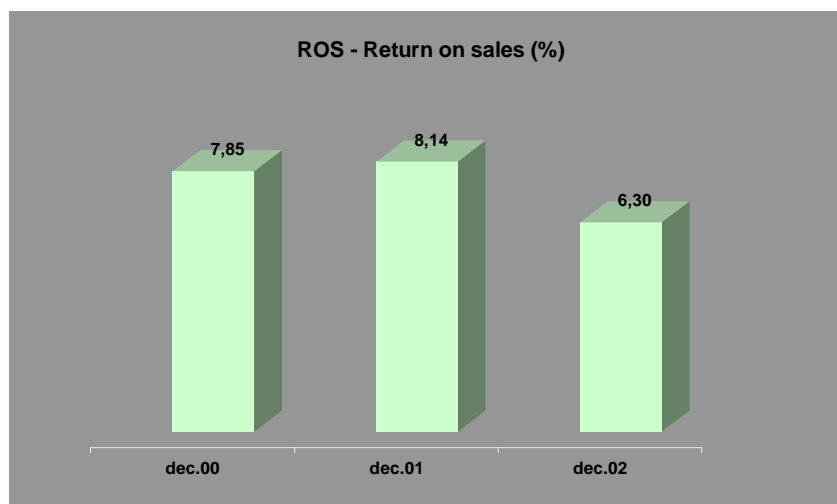
	dec.00	dec.01	dec.02
Valore della produz.	2.727	2.778	2.411
Ricavi	2.736	2.731	2.386
Reddito operativo	215	222	150
Interessi passivi bancari	114	112	124
Debiti verso banche	1.172	1.552	1.960
<b>ROD (verso banche) (%)</b>	<b>9,75</b>	<b>7,21</b>	<b>6,32</b>
<b>ROP (%)</b>	<b>7,88</b>	<b>8,00</b>	<b>6,24</b>
<b>ROS (%)</b>	<b>7,85</b>	<b>8,14</b>	<b>6,30</b>



**Interessi passivi/Debiti verso banche:** segnala il tasso medio di interesse corrisposto ai finanziatori esterni. Entro certi limiti il valore è un dato imposto dal mercato e su di esso non influisce il livello di indebitamento. Deve tendere alla misura minore possibile.



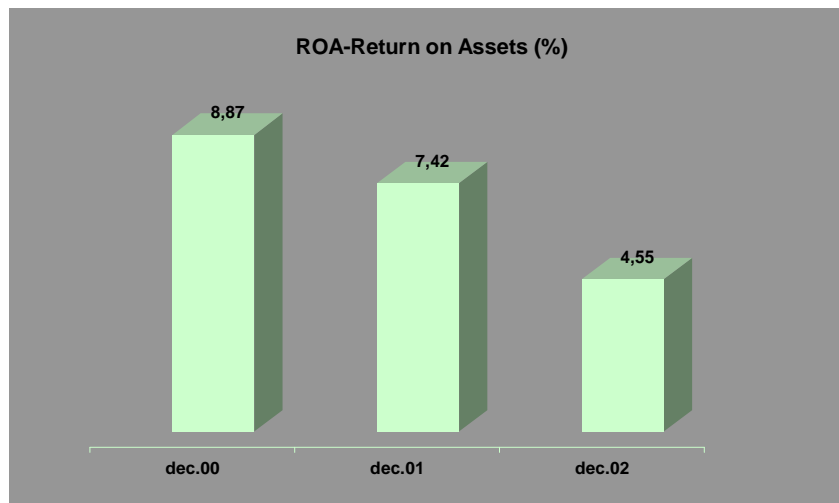
**Reddito operativo/Valore della Produzione:** indica la percentuale di ricarico sul valore della produzione. Esprime quanti euro di reddito operativo l'azienda è riuscita ad ottenere su cento euro di valore della produzione.



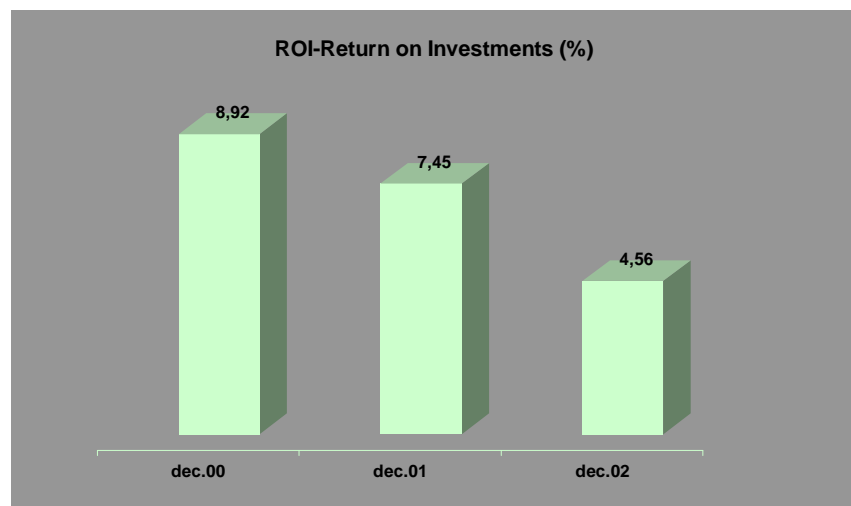
**Reddito operativo/Ricavi :** misura sinteticamente la bontà (in termini di ricchezza) della gestione caratteristica ovvero il reddito operativo per unità di ricavo.

## 14 - Indicatori di profittabilità - ROA, ROI e ROE

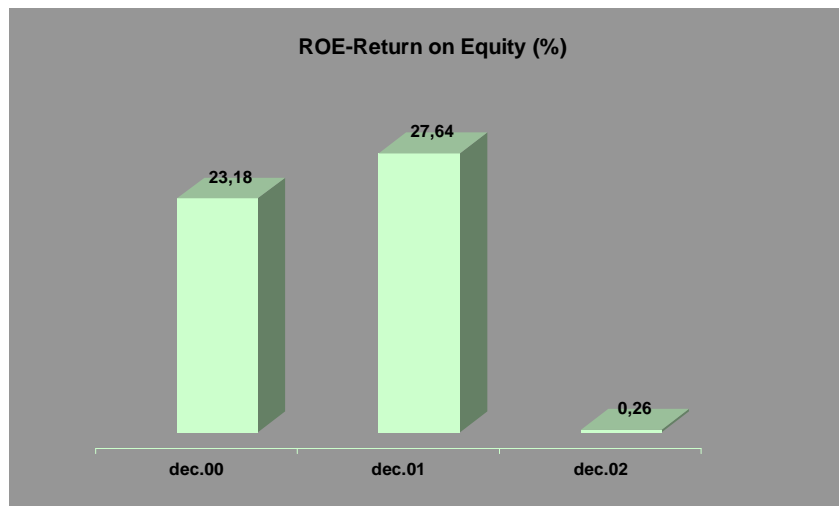
	dec.00	dec.01	dec.02
<i>Reddito operativo</i>	215	222	150
<i>Risultato netto di esercizio</i>	63	77	1
<i>Patrimonio netto</i>	337	356	531
<i>Passivo a m/l termine</i>	762	773	567
<i>Totale impieghi</i>	2.422	2.996	3.307
<i>Immobilizzazione finanz.</i>	16	13	7
<b>ROA (%)</b>	<b>8,87</b>	<b>7,42</b>	<b>4,55</b>
<b>ROI (%)</b>	<b>8,92</b>	<b>7,45</b>	<b>4,56</b>
<b>ROE (%)</b>	<b>23,18</b>	<b>27,64</b>	<b>0,26</b>



**Reddito operativo/Totale impieghi:** esprime la redditività dei capitali investiti a prescindere dalle fonti di finanziamento. Misura la capacità dell'azienda a rendere remunerativi gli investimenti di capitale. Si confronta con il tasso rappresentativo del costo medio del denaro.



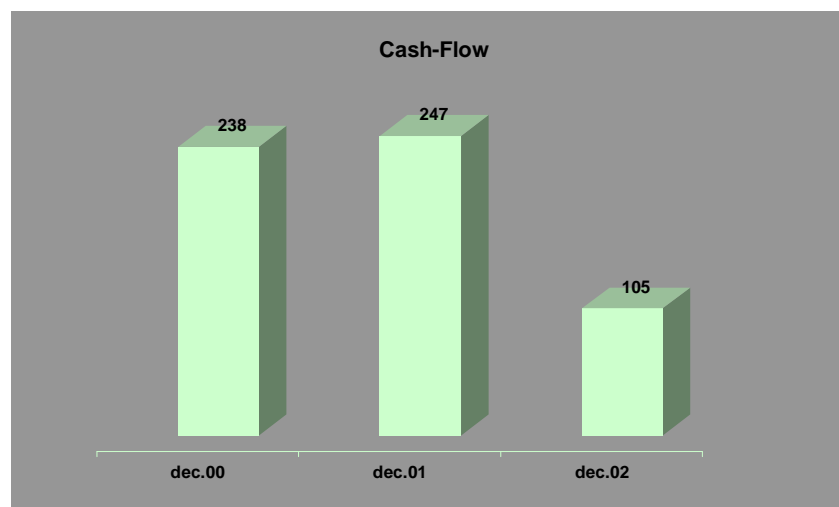
**Reddito operativo/(Capitale Investito-imm.fin.):** Esprime il rendimento del capitale investito al netto degli impieghi estranei alla gestione caratteristica.



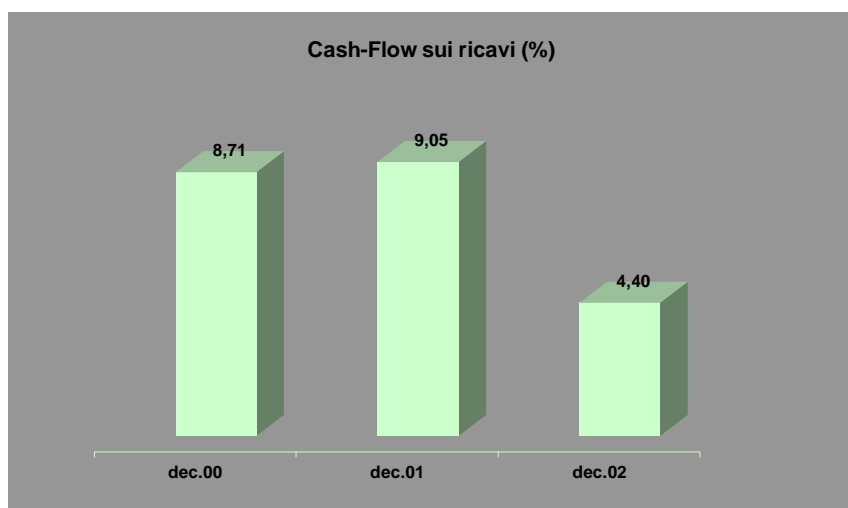
**Risultato netto di esercizio/(Patrimonio netto-Ris. Esercizio):** misura il rendimento dei mezzi propri ossia il livello di remunerazione del capitale acquisito dall'azienda con il vincolo del pieno rischio. Si confronta con il rendimento degli investimenti alternativi.

## 15 - Cash-flow

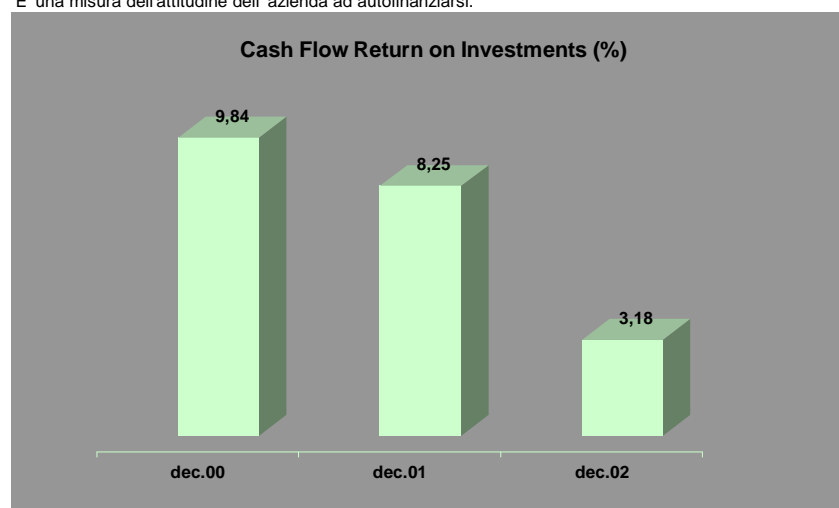
	dec.00	dec.01	dec.02
Ricavi	2.736	2.731	2.386
Ammortamenti e svalutazioni	142	138	70
Risultato netto di esercizio	63	77	1
Totale impieghi	2.422	2.996	3.307
Quota TRF	33	32	33
Altri accantonamenti			
<b>Cash-flow</b>	<b>238</b>	<b>247</b>	<b>105</b>
<b>Cash-flow sui ricavi (%)</b>	<b>8,71</b>	<b>9,05</b>	<b>4,40</b>
<b>CFROI (%)</b>	<b>9,84</b>	<b>8,25</b>	<b>3,18</b>



**Risultato d'esercizio+ammortamenti+quota TRF+altri accantonamenti:** con tale termine si indica l'ammontare delle risorse finanziarie complessivamente liberate dalla gestione corrente. E' una misura dell'attitudine dell' azienda ad autofinanziarsi.



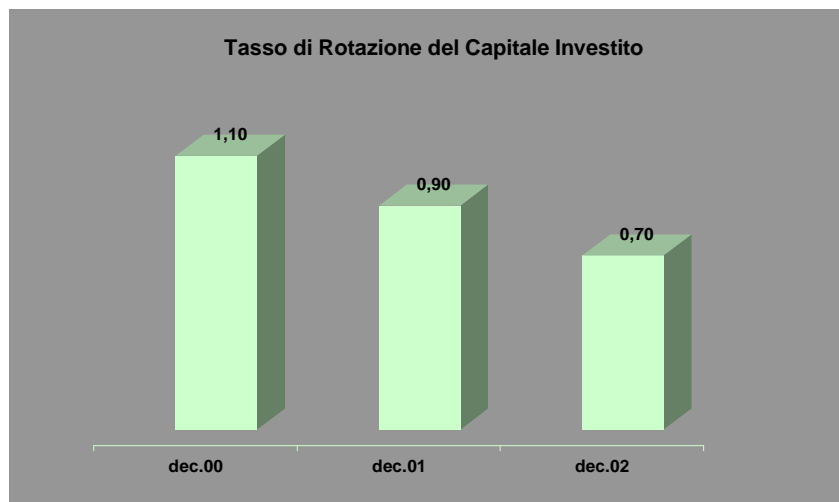
**Cash-flow/ricavi:** L'indice mostra la quota di fatturato che progressivamente si è tradotta in cash-flow.



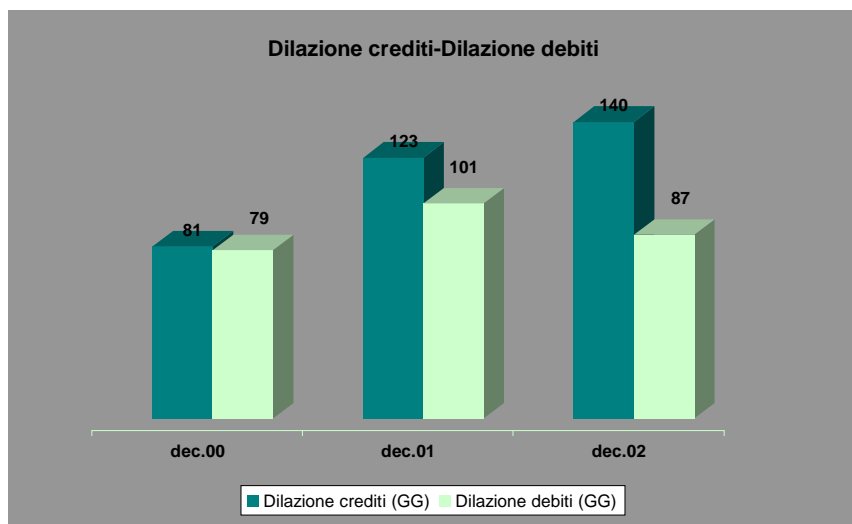
**Cash-flow/totale impieghi:** indica in che misura percentuale gli investimenti totali sono recuperabili attraverso il cash-flow prodotto dalla gestione corrente.

## 16 -Tasso di rotazione del capitale investito e dilazioni medie

	dec.00	dec.01	dec.02
Ricavi	2.736	2.731	2.386
Acquisti	1.086	1.157	873
Spese generali	780	926	877
Crediti verso clienti	617	933	927
Rimanenze	586	768	843
Totale impieghi	2.422	2.996	3.307
Debiti verso fornitori	412	586	421
<b>TDR del capitale investito</b>	<b>1,13</b>	<b>0,91</b>	<b>0,72</b>
<b>Dilazione crediti (GG)</b>	<b>81</b>	<b>123</b>	<b>140</b>
<b>Dilazione debiti (GG)</b>	<b>79</b>	<b>101</b>	<b>87</b>
<b>Giorni medi magazzino</b>	<b>194</b>	<b>239</b>	<b>348</b>

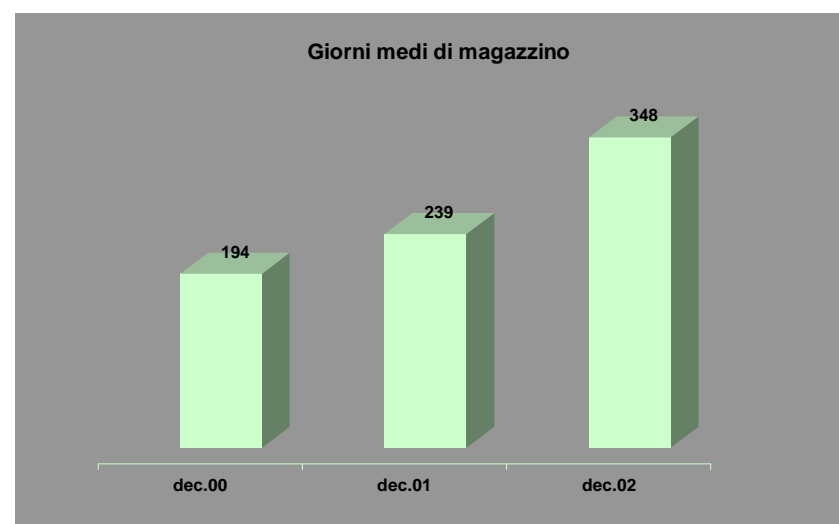


**Ricavi/Totale impieghi:** misura il grado di efficienza globale della gestione ovvero il ricavo medio per unità di investimento. E' la misura in cui l'azienda è riuscita a sfruttare le risorse disponibili per conseguire il volume di vendita che ha caratterizzato il periodo di riferimento.



**$(\text{Crediti verso clienti/Ricavi}) \times 365 - (\text{Debiti verso fornitori/Acquisti}) \times 365$**

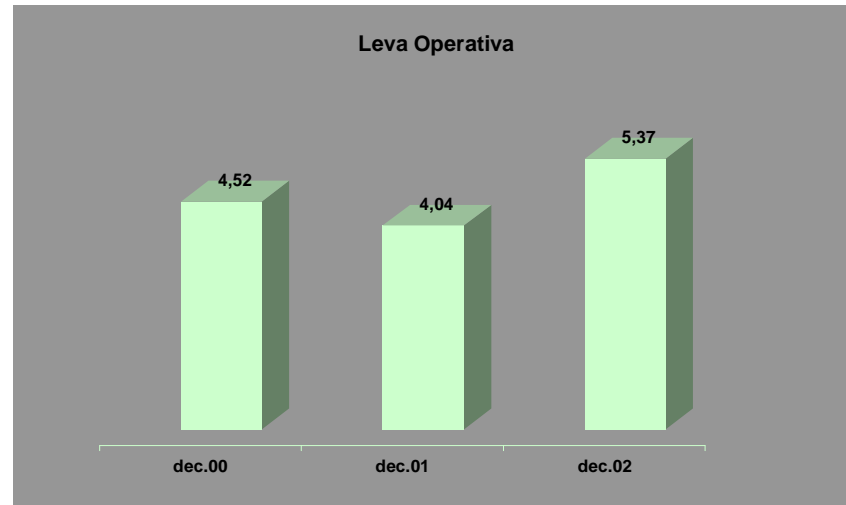
Misurano il tempo medio di incasso dei crediti e il tempo medio di pagamento ai fornitori. Una differenza positiva tra la durata media dei debiti e dei crediti denota una situazione favorevole per l'azienda.



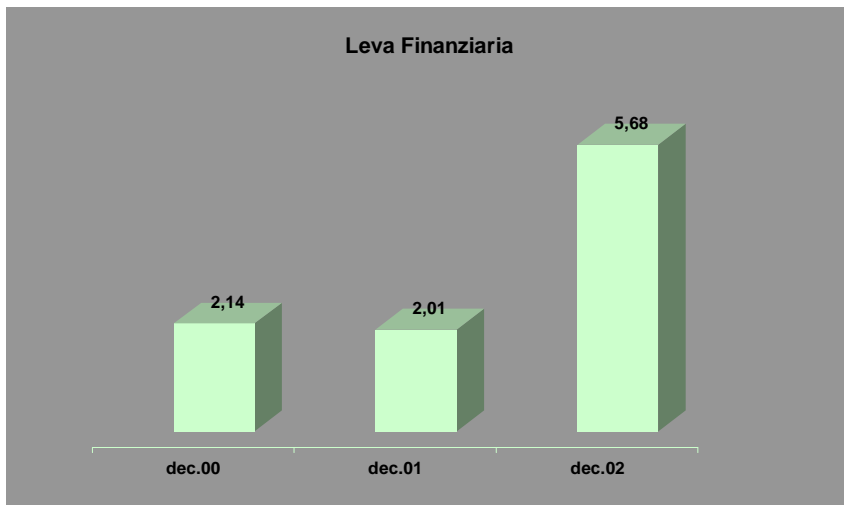
**$(\text{Rimanenze/acquisti}) \times 365$**  segnala la velocità di rinnovo del capitale investito nelle giacenze, espressa in numero di giorni.

## 17 - Leve (leverage analysis)

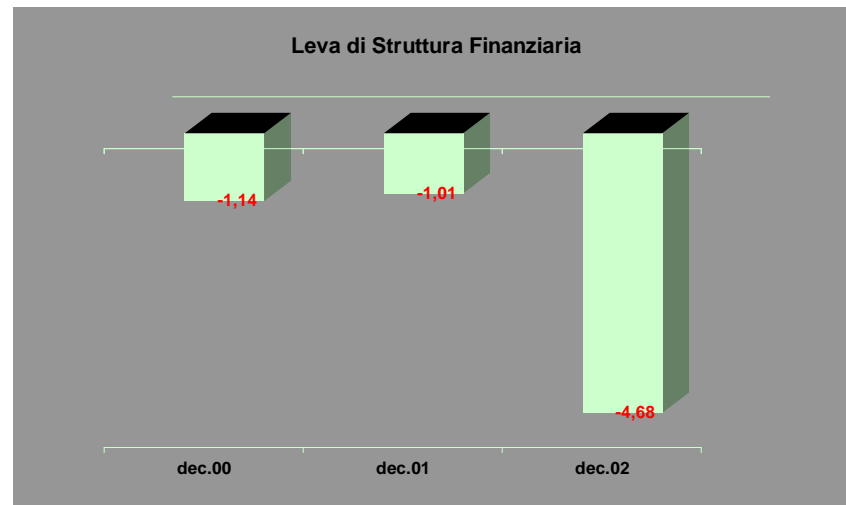
	dec.00	dec.01	dec.02
<i>Ricavi</i>	2.736	2.731	2.386
<i>Costi variabili</i>	1.766	1.833	1.579
<i>Margine di contribuzione</i>	970	898	807
<i>Risultato operativo</i>	215	222	150
<i>Oneri finanziari</i>	114	112	124
<i>Risultato ante imposte</i>	100	110	26
<b>Leva operativa</b>	<b>4,52</b>	<b>4,04</b>	<b>5,37</b>
<b>Leva finanziaria</b>	<b>2,14</b>	<b>2,01</b>	<b>5,68</b>
<b>Leva totale</b>	<b>9,65</b>	<b>8,14</b>	<b>30,50</b>
<b>Leva di struttura finanziaria</b>	<b>-1,14</b>	<b>-1,01</b>	<b>-4,68</b>



Il leverage operativo esprime l'effetto dell'aumento (leverage) del reddito operativo ad un incremento delle vendite, fissi gli altri parametri.



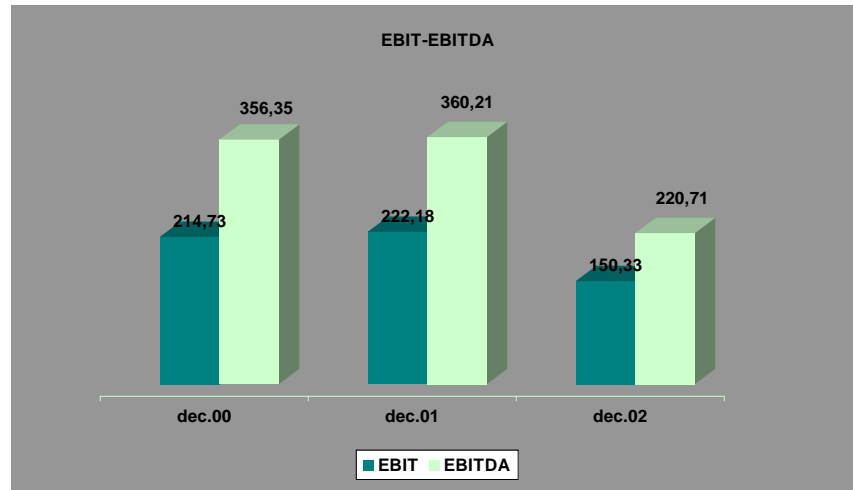
Il leverage finanziario esprime l'effetto dell'aumento (leverage) del reddito prima delle imposte, all'aumento del reddito operativo, fissi gli altri parametri.



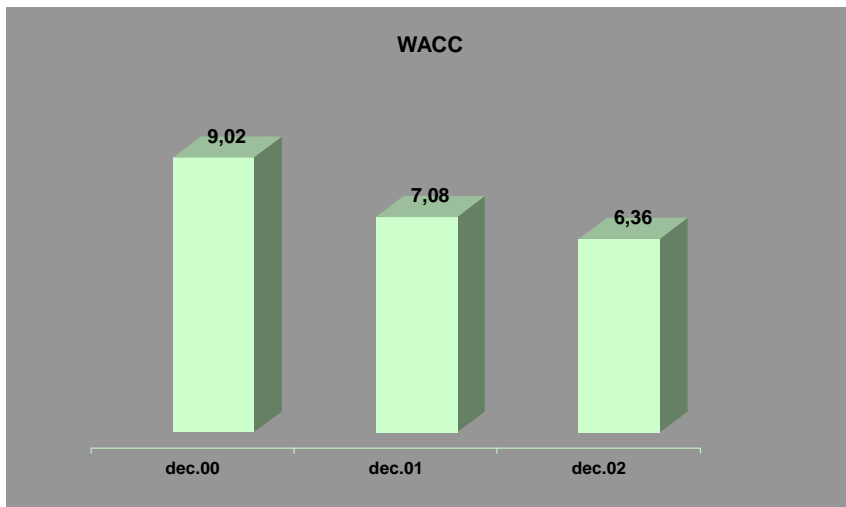
Il leverage di struttura finanziaria determina la variazione del reddito ante imposte a seguito della variazione dell'indebitamento medio.

## 18 - EBIT, EBITDA, WACC & EVA

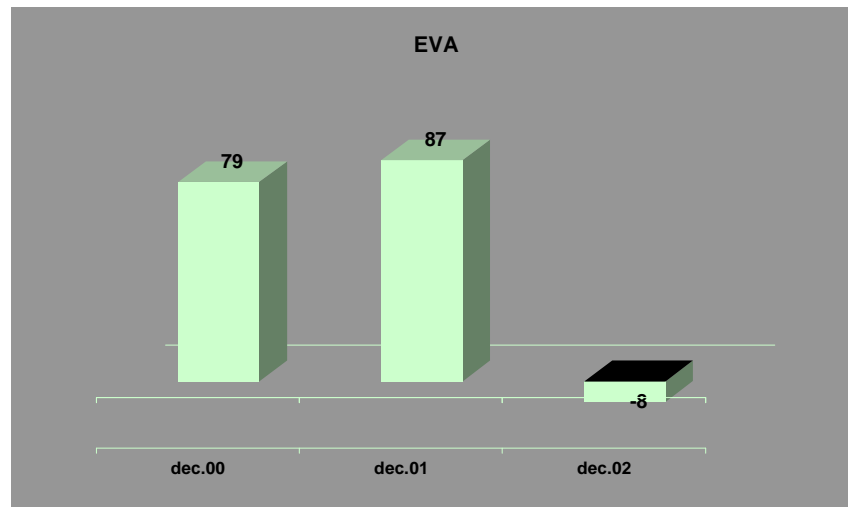
	dec.00	dec.01	dec.02
<i>Reddito operativo</i>	215	222	150
<i>Ammortamenti e sval.</i>	142	138	70
<i>Capitale proprio</i>	337	356	531
<i>Tasso senza rischio</i>	3,00	3,00	3,00
<i>Premio per rischio</i>	3,50	3,50	3,50
<i>Debiti</i>	1.172	1.552	1.960
<i>Interessi</i>	114	112	124
<b>EBIT</b>	<b>215</b>	<b>222</b>	<b>150</b>
<b>EBITDA</b>	<b>356</b>	<b>360</b>	<b>221</b>
<b>WACC</b>	<b>9,02</b>	<b>7,08</b>	<b>6,36</b>
<b>EVA</b>	<b>79</b>	<b>87</b>	<b>-8</b>



**EBIT:** corrisponde al reddito operativo.  
**EBITDA:** corrisponde al margine operativo lordo.



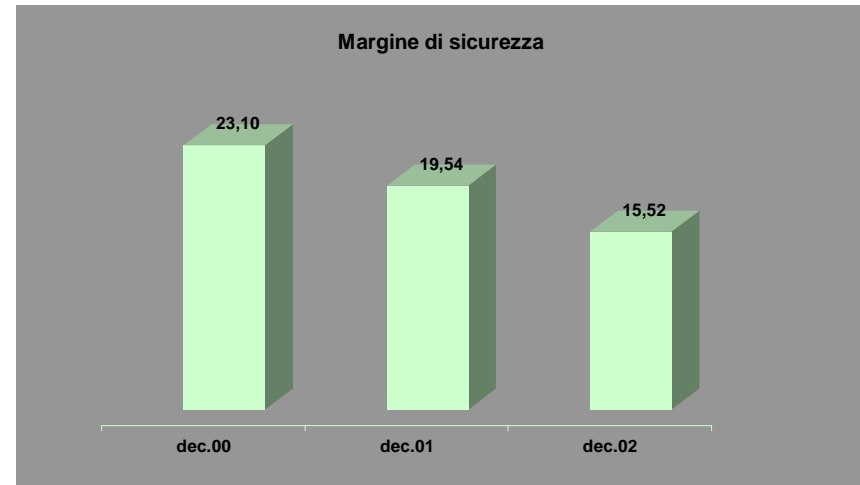
**WACC:** è il costo medio ponderato del capitale. Rappresenta il rendimento medio richiesto da coloro che si accingono a finanziare l'impresa in termini di capitale di rischio e di debito.



**EVA:** rappresenta il reddito operativo al netto d'imposta sottratto il costo medio ponderato di tutto il capitale investito. Serve per misurare il valore creato o distrutto nel corso dell'esercizio.

## 19 - Break-even analysis e analisi di sensitività

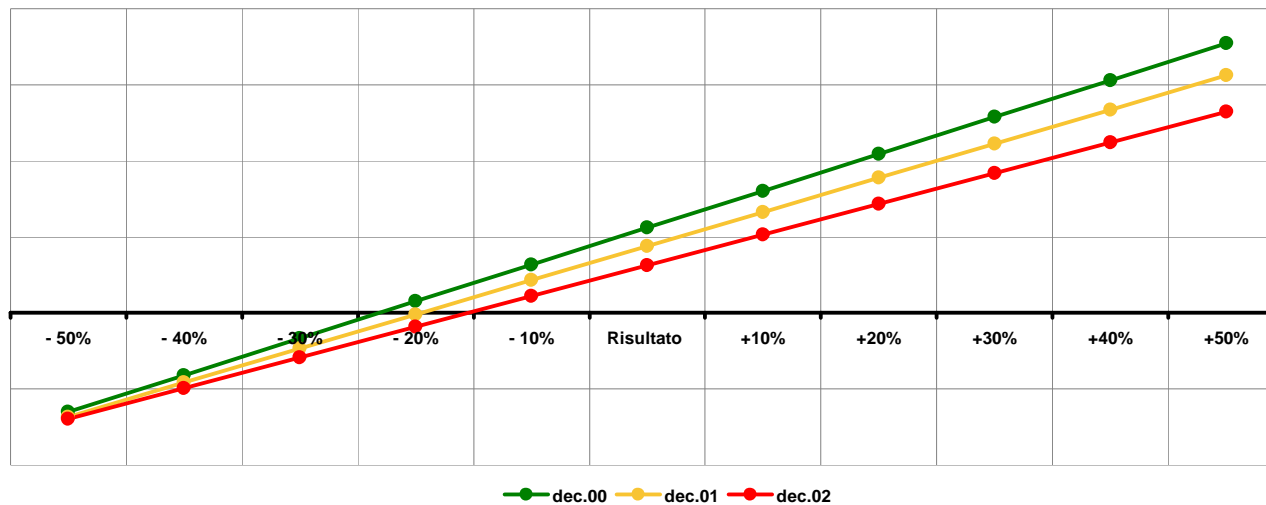
	dec.00	dec.01	dec.02
Ricavi	2.736	2.731	2.386
Costi fissi	746	722	682
Costi variabili	1.766	1.833	1.579



Indica di quanto percentualmente possono diminuire le vendite attuali (cioè di quanto può ridursi il livello del fatturato netto esposto in bilancio) prima che l'impresa possa realizzare perdite.

E' un indicatore della capacità di resistenza dell'azienda di fronte ad un calo delle quantità vendute

### Analisi di sensitività



La break-even analysis (applicata al bilancio di esercizio) si pone l'obiettivo di stabilire quale sia il livello minimo di ricavi necessario per coprire integralmente i costi dell'area caratteristica (sia fissi che variabili); ricerca cioè i ricavi di equilibrio, definiti appunto, come il livello dei ricavi in corrispondenza dei quali, coperti i costi, il reddito operativo sia nullo. La break-even analysis analizza solamente la struttura dei ricavi e dei costi dalla cui differenza si origina il reddito operativo, non il reddito netto. Non vengono pertanto considerati i costi per imposte, gli interessi passivi e i componenti di reddito di natura straordinaria o appartenenti alla gestione non caratteristica.

**Valutazione Qualitativa**

<b>1</b>	<b>Elementi qualitativi di valutazione</b>	<b>7</b>
<b>A</b>	Assetto proprietario e profilo di governance	<b>10</b>
<b>B</b>	Profilo gestionale	<b>7</b>
<b>C</b>	Settore, posizionamento e prospettive	<b>6</b>
<b>2</b>	<b>Valutazione dei rapporti con il sistema creditizio</b>	<b>3</b>
<b>3</b>	<b>Pregiudizievoli</b>	<b>10</b>

