

ANALISI DI BILANCIO PER INDICI e RATING PMI 2016

DATI IMPRESA

DENOMINAZIONE:	TEST S.P.A.				
SEDE	29100 PIACENZA (PC) VIA xxx				
C.F. e N.REG.IMP.	C.F. : 000000000 - N.REA: PC0				
SETTORE ATTIVITA'	INDUSTRIA MANIFATTURIERA, ALBERGHI (SOCIETÀ ALBERGHIERE PROPRIETARIE DELL'IMMOBILE), PESCA E PISCICOLTURA				
ANNI ANALISI	2015	2014	2013	2012	2011
ELABORAZIONE A CURA DI:	Studio Dott. XXX				

Stato patrimoniale	2015	2014	2013	2012	2011
Attivo					
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti					
1) Parte richiamata	0	0	0	0	0
2) Parte da richiamare	0	0	0	0	0
Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)	0	0	0	0	0
B) Immobilizzazioni					
I - Immobilizzazioni immateriali	43.540	45.623	33.728	24.763	34.869
II - Immobilizzazioni materiali	6.796.030	6.762.858	6.867.139	6.230.176	6.524.769
III - Immobilizzazioni finanziarie					
1) partecipazioni	428.330	428.330	428.330	428.330	428.330
2) crediti					
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0	0	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	250.000	250.000	250.000	250.000	250.000
Totale crediti	250.000	250.000	250.000	250.000	250.000
3) altri titoli	0	0	0	0	0
4) azioni proprie	0	0	0	0	0
Totale immobilizzazioni finanziarie	678.330	678.330	678.330	678.330	678.330
Totale immobilizzazioni (B)	7.517.900	7.486.811	7.579.197	6.933.269	7.237.968
C) Attivo circolante					
I - Rimanenze	4.649.444	4.755.922	4.788.474	4.880.434	4.803.977
II - Crediti					
esigibili entro l'esercizio successivo	3.919.457	4.245.021	3.657.220	3.163.462	4.251.726
esigibili oltre l'esercizio successivo	106.741	124.249	176.492	173.940	91.331
Totale crediti	4.026.198	4.369.270	3.833.712	3.337.402	4.343.057
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	37.860	26.104	21.766	20.238	19.004
IV - Disponibilità liquide	95.758	5.529	13.838	2.597	2.771
Totale attivo circolante (C)	8.809.260	9.156.825	8.657.790	8.240.671	9.168.809
D) Ratei e risconti	121.387	210.949	302.928	92.191	140.007
Totale attivo	16.448.547	16.854.585	16.539.915	15.266.131	16.546.784
Passivo					
A) Patrimonio netto					
I - Capitale	2.000.000	2.000.000	2.000.000	2.000.000	2.000.000
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	0	0	0	0	0
III - Riserve di rivalutazione	3.415.749	3.415.749	3.415.749	3.415.749	3.415.749
IV - Riserva legale	76.437	76.210	74.266	72.930	71.176
V - Riserve statutarie	0	0	0	0	0
VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio	250.000	250.000	250.000	250.000	250.000
VII - Altre riserve, distintamente indicate	885.496	881.187	844.253	818.871	785.543
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	0	0	0	0
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	13.975	4.539	38.876	26.717	35.086
Totale patrimonio netto	6.641.657	6.627.685	6.623.144	6.584.267	6.557.554
B) Fondi per rischi e oneri	349.627	413.627	307.229	287.548	263.720
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	833.123	798.229	727.848	646.338	616.922
D) Debiti					
esigibili entro l'esercizio successivo	7.221.740	7.205.528	7.356.867	7.088.374	7.905.560
esigibili oltre l'esercizio successivo	1.388.994	1.793.060	1.509.718	638.221	1.185.657
Totale debiti	8.610.734	8.998.588	8.866.585	7.726.595	9.091.217
E) Ratei e risconti	13.406	16.456	15.109	21.383	17.371
Totale passivo	16.448.547	16.854.585	16.539.915	15.266.131	16.546.784

Conto economico	2015	2014	2013	2012	2011
A) Valore della produzione:					
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	10.408.775	10.848.910	11.275.901	10.583.513	10.691.731
2) variazioni delle rim. di prodotti in corso di lavor., semilav. e finiti	-147.101	-67.060	-118.935	23.079	346.098
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione	0	0	0	0	0
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	144.181	0	0	0
5) altri ricavi e proventi	170.804	169.752	177.904	152.053	180.741
Totale valore della produzione	10.432.478	11.095.783	11.334.870	10.758.645	11.218.570
B) Costi della produzione:					
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	4.450.879	5.583.429	6.050.482	5.431.524	5.775.837
7) per servizi	2.540.323	2.207.001	2.195.600	2.618.989	2.717.720
8) per godimento di beni di terzi	92.817	81.952	72.449	75.657	73.951
9) per il personale	2.152.156	2.069.545	2.075.273	1.914.433	1.790.527
10) ammortamenti e svalutazioni:					
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	42.682	36.151	22.684	19.878	22.958
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	455.937	448.872	399.218	367.341	364.850
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0	0	0	0
d) sval. dei crediti compresi nell'attivo circ. e delle disp. liquide	11.922	7.978	11.419	12.354	26.857
Totale ammortamenti e svalutazioni	510.541	493.001	433.321	399.573	414.665
11) variazioni delle rim. di materie prime, sussidiarie, di cons. e merci	-40.624	-34.508	-26.975	-53.377	-67.667
12) accantonamenti per rischi	0	90.000	0	0	0
13) altri accantonamenti	26.000	0	0	0	0
14) oneri diversi di gestione	112.631	60.322	57.054	59.124	37.996
Totale costi della produzione	9.844.723	10.550.742	10.857.204	10.445.923	10.743.029
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	587.755	545.041	477.666	312.722	475.541
C) Proventi e oneri finanziari:					
15) proventi da partecipazioni	0	0	0	0	0
16) altri proventi finanziari	4.393	3.197	2.719	1.746	773
17) interessi e altri oneri finanziari	345.118	357.311	300.750	288.909	277.253
17-bis) utili e perdite su cambi	-35.585	-40.406	10.959	9.316	-3.840
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	-376.310	-394.520	-287.072	-277.847	-280.320
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie:					
18) rivalutazioni	0	0	0	0	0
19) svalutazioni	0	0	0	0	0
Totale delle rettifiche di valore di attività finanziarie (18 - 19)	0	0	0	0	0
E) Proventi e oneri straordinari:					
20) proventi	1.878	13.492	5.511	78.675	1.709
21) oneri	69.696	4.640	13.928	7.717	11.061
Totale delle partite straordinarie (20 - 21)	-67.818	8.852	-8.417	70.958	-9.352
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D + - E)	143.627	159.373	182.177	105.833	185.869
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	129.652	154.834	143.301	79.116	150.783
23) Utile (perdita) dell'esercizio	13.975	4.539	38.876	26.717	35.086

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO IN TERMINI FINANZIARI	Anno 2015	Anno 2014	Anno 2013	Anno 2012	Anno 2011
ATTIVITÀ					
ATTIVO FISSO (AF)	7.624.641	7.611.060	7.755.689	7.107.209	7.329.299
RIMANENZE E REALIZZABILITÀ (RD)	4.808.691	4.992.975	5.113.168	4.992.863	4.962.988
LIQUIDITÀ DIFFERITE (LD)	3.919.457	4.245.021	3.657.220	3.163.462	4.251.726
LIQUIDITÀ IMMEDIATE (LI)	95.758	5.529	13.838	2.597	2.771
TOTALE ATTIVITÀ	16.448.547	16.854.585	16.539.915	15.266.131	16.546.784
PASSIVITÀ					
CAPITALE NETTO (CN)	6.641.657	6.627.685	6.623.144	6.584.267	6.557.554
PASSIVITÀ FISSE (PF)	2.571.744	3.004.916	2.544.795	1.572.107	2.066.299
PASSIVITÀ CORRENTI (PC)	7.235.146	7.221.984	7.371.976	7.109.757	7.922.931
TOTALE PASSIVITÀ	16.448.547	16.854.585	16.539.915	15.266.131	16.546.784

ANALISI STRUTTURALE O PER MARGINI	Anno 2015	Anno 2014	Anno 2013	Anno 2012	Anno 2011
MARGINE DI STRUTTURA (MS=CN-AF)	-982.984	-983.375	-1.132.545	-522.942	-771.745
CAPITALE CIRCOLANTE LORDO (CCL=LI+LD+RD)	8.823.906	9.243.525	8.784.226	8.158.922	9.217.485
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO (CCN=(LI+LD+RD)-PC)	1.588.760	2.021.541	1.412.250	1.049.165	1.294.554
MARGINE DI TESORERIA (MT=[LI+LD]-PC)	-3.219.931	-2.971.434	-3.700.918	-3.943.698	-3.668.434

CONTO ECONOMICO A VALORE AGGIUNTO E MARGINE OPERATIVO LORDO	Anno 2015	Anno 2014	Anno 2013	Anno 2012	Anno 2011
+ VALORE DELLA PRODUZIONE	10.432.478	11.095.783	11.334.870	10.758.645	11.218.570
- CONSUMI (CO)	4.410.255	5.548.921	6.023.507	5.378.147	5.708.170
- ALTRI COSTI DI GESTIONE ESTERNA (AC)	2.745.771	2.349.275	2.325.103	2.753.770	2.829.667
= VALORE AGGIUNTO	3.276.452	3.197.587	2.986.260	2.626.728	2.680.733
- COSTO DEL LAVORO (CL)	2.152.156	2.069.545	2.075.273	1.914.433	1.790.527
= MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	1.124.296	1.128.042	910.987	712.295	890.206
- AMMORTAMENTI	498.619	485.023	421.902	387.219	387.808
- SVALUTAZIONE IMMOBILIZ. E CREDITI DELL'ATTIVO C.	11.922	7.978	11.419	12.354	26.857
- ALTRI ACCANTONAMENTI	26.000	90.000	0	0	0
= RISULTATO OPERATIVO (RO)	587.755	545.041	477.666	312.722	475.541
+/- PROVENTI/ONERI FINANZIARI	-376.310	-394.520	-287.072	-277.847	-280.320
= UTILE ORDINARIO	211.445	150.521	190.594	34.875	195.221
+/- PROVENTI/ONERI STRAORDINARI	-67.818	8.852	-8.417	70.958	-9.352
+/- RETTIFICHE DI VALORE DELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE	0	0	0	0	0
= UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	143.627	159.373	182.177	105.833	185.869
- IMPOSTE	129.652	154.834	143.301	79.116	150.783
= UTILE NETTO DI ESERCIZIO (RN)	13.975	4.539	38.876	26.717	35.086

DETTAGLIO SINTETICO INDICI	FORMULA	Anno 2015	Anno 2014	Anno 2013	Anno 2012	Anno 2011
<i>INDICI DI SOLIDITÀ</i>						
INDICE DI COPERTURA DELLE IMMOB. CON FONTI DUREVOLI	$\frac{(CN+PF)}{AF}$	120,84%	126,56%	118,21%	114,76%	117,66%
INDICE DI COPERTURA DELLE IMMOB. CON CAPITALE PROPRIO	$\frac{CN}{AF}$	87,11%	87,08%	85,40%	92,64%	89,47%
INDICE DI INDIPENDENZA DAI TERZI (LEVA FINANZIARIA)	$\frac{CN}{(PC+PF)}$	67,72%	64,81%	66,79%	75,84%	65,65%
<i>INDICI DI LIQUIDITÀ</i>						
INDICE DI LIQUIDITÀ CORRENTE O DI DISPONIBILITÀ	$\frac{(LI+LD+RD)}{PC}$	121,96%	127,99%	119,16%	114,76%	116,34%
INDICE SECCO DI LIQUIDITÀ (ACID TEST RATIO - ATR)	$\frac{(LI+LD)}{PC}$	55,50%	58,86%	49,80%	44,53%	53,70%
<i>INDICI DI ROTAZIONE E DURATA</i>						
TURNOVER DEL MAGAZZINO (TdM)	$\frac{CdV}{RD}$	0,92	1,11	1,18	1,08	1,15
TURNOVER DEI CREDITI (TdC)	$\frac{VEND}{LD}$	2,66	2,56	3,08	3,35	2,51
TURNOVER DEI DEBITI (TdD)	$\frac{(CO+AC)}{PC}$	0,99	1,09	1,13	1,14	1,08
TURNOVER DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO (TdCCN)	$\frac{VEND}{CCN}$	6,55	5,37	7,98	10,09	8,26
TURNOVER DELLE ATTIVITÀ TOTALI (TdAT)	$\frac{VEND}{TA}$	0,63	0,64	0,68	0,69	0,65
DURATA DEL MAGAZZINO (IN GIORNI)	$\frac{360}{TdM}$	393	324	306	334	313
DURATA DEI CREDITI (IN GIORNI)	$\frac{360}{TdC}$	136	141	117	108	143
DURATA DEI DEBITI (IN GIORNI)	$\frac{360}{TdD}$	364	329	318	315	334
DURATA DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO (IN GIORNI)	$\frac{360}{TdCCN}$	55	67	45	36	44
DURATA DELLE ATTIVITÀ TOTALI (IN GIORNI)	$\frac{360}{TdAT}$	569	559	528	519	557
<i>INDICI DI REDDITIVITÀ</i>						
REDDITIVITÀ DEL CAPITALE PROPRIO (RETURN ON EQUITY-ROE)	$\frac{RN}{CN}$	0,21%	0,07%	0,59%	0,41%	0,54%
REDDITIVITÀ DEL CAPITALE INVESTITO O REDDITIVITÀ OPERATIVA (ROI)	$\frac{RO}{TA}$	3,57%	3,23%	2,89%	2,05%	2,87%
REDDITIVITÀ DELLE VENDITE (RETURN ON SALES-ROS)	$\frac{RO}{VEND}$	5,65%	5,02%	4,24%	2,95%	4,45%
COSTO DEL DENARO A PRESTITO (RETURN ON DEBTS-ROD)	$\frac{OF}{(PC+PF)}$	3,52%	3,49%	3,03%	3,33%	2,78%
ROI - ROD (SPREAD)	(ROI-ROD)	0,05	-0,26	-0,14	-1,28	0,10
EFFETTO DI LEVA FINANZIARIA O TASSO DI RISCHIO	$\frac{(PC+PF)}{CN}$	147,66%	154,31%	149,73%	131,86%	152,33%
MARGINE OPERATIVO LORDO SULLE VENDITE	$\frac{MOL}{VEND}$	10,80%	10,40%	8,08%	6,73%	8,33%
INCIDENZA DEGLI ONERI FINANZIARI SUL FATTURATO	$\frac{ON. FIN.}{VEND}$	3,32%	3,29%	2,67%	2,73%	2,59%
<i>INDICI DI EFFICIENZA</i>						
RENDIMENTO DEI DIPENDENTI	$\frac{VEND}{CL}$	4,84	5,24	5,43	5,53	5,97
RENDIMENTO DELLE MATERIE	$\frac{VEND}{CO}$	2,36	1,96	1,87	1,97	1,87

DETTAGLIO INDICI COMMENTATO	FORMULA	Anno 2015	Anno 2014	Anno 2013	Anno 2012	Anno 2011
ANALISI STRUTTURALE O PER MARGINI						
MARGINE DI STRUTTURA	CN-AF	-982.984	-983.375	-1.132.545	-522.942	-771.745
<p>Il margine di struttura è dato dalla differenza fra il capitale netto e il valore netto delle immobilizzazioni. Tale indice indica se i mezzi propri sono in grado di coprire il fabbisogno durevole rappresentato dalle attività immobilizzate. Se il margine è positivo significa che il capitale proprio copre tutto il fabbisogno durevole; se è negativo significa che una parte del fabbisogno durevole è coperto dai debiti (capitale di terzi).</p>						
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	[LI+LD+RD]-PC	1.588.760	2.021.541	1.412.250	1.049.165	1.294.554
<p>Il capitale circolante netto è dato dalla differenza fra le attività correnti (LI+LD+RD) e le passività a breve termine (PC). Un giudizio positivo sulla struttura finanziaria prevede il capitale circolante netto sia abbondantemente positivo. Se è negativo allora l'azienda sta finanziando con fonti a breve termine le attività immobilizzate, esponendosi così a rischi da natura finanziaria.</p>						
MARGINE DI TESORERIA	[LI+LD]-PC	-3.219.931	-2.971.434	-3.700.918	-3.943.698	-3.668.434
<p>Il margine di tesoreria è dato dalla differenza fra le attività liquide immediate e quelle differite (LI+LD) e le passività a breve termine (PC). Il margine di tesoreria dovrebbe essere positivo; se il margine è negativo allora l'impresa si trova in zona di rischio finanziario, perché, di fronte ad una richiesta di pagamento immediato dei debiti, non avrebbe mezzi monetari sufficienti per farvi fronte.</p>						
RAPPORTI FRA GLI INDICI DELL'ANALISI STRUTTURALE						
RAPPORTI FRA MARGINE DI TESORERIA E MARGINE DI STRUTTURA						
MARGINE DI STRUTTURA		<0	<0	<0	<0	<0
MARGINE DI TESORERIA		<0	<0	<0	<0	<0
SITUAZIONE		SITUAZIONE PATOLOGICA	SITUAZIONE PATOLOGICA	SITUAZIONE PATOLOGICA	SITUAZIONE PATOLOGICA	SITUAZIONE PATOLOGICA
RAPPORTI FRA CAPITALE CIRCOLANTE NETTO E MARGINE DI STRUTTURA						
MARGINE DI STRUTTURA		<0	<0	<0	<0	<0
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO		>0	>0	>0	>0	>0
SITUAZIONE		SCARSA SOLIDITA' PATRIMONIALE	SCARSA SOLIDITA' PATRIMONIALE	SCARSA SOLIDITA' PATRIMONIALE	SCARSA SOLIDITA' PATRIMONIAL E	SCARSA SOLIDITA' PATRIMONIAL E
RAPPORTI FRA CAPITALE CIRCOLANTE NETTO E MARGINE DI TESORERIA						
MARGINE DI TESORERIA		<0	<0	<0	<0	<0
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO		>0	>0	>0	>0	>0
SITUAZIONE		SCARSA SOLIDITA' PATRIMONIALE	SCARSA SOLIDITA' PATRIMONIALE	SCARSA SOLIDITA' PATRIMONIALE	SCARSA SOLIDITA' PATRIMONIAL E	SCARSA SOLIDITA' PATRIMONIAL E

DETTAGLIO INDICI COMMENTATO	FORMULA	Anno 2015	Anno 2014	Anno 2013	Anno 2012	Anno 2011
ANALISI PER INDICI						
INDICI DI SOLIDITÀ						
INDICE DI COPERTURA DELLE IMMOB. CON FONTI DUREVOLI	$\frac{(CN+PF)}{AF}$	120,84%	126,56%	118,21%	114,76%	117,66%
Tale indice rappresenta il rapporto esistente fra i mezzi propri (CN) e le fonti durevoli di terzi (PF) e il totale delle attività fisse (AF). È necessario che un'azienda abbia a disposizione fonti proprie e fonti durevoli di terzi per importi corrispondenti alle attività fisse in cui ha investito. L'indice è ritenuto corretto se presenta un valore pari o superiore al 100%.						
INDICE DI COPERTURA DELLE IMMOB. CON CAPITALE PROPRIO	$\frac{CN}{AF}$	87,11%	87,08%	85,40%	92,64%	89,47%
Tale indice rappresenta il rapporto tra i mezzi propri (CN) e il totale delle attività durevoli (AF). Viene espresso un giudizio positivo sul grado di capitalizzazione dell'azienda se l'indice si avvicina al 100%						
INDICE DI INDIPENDENZA DAI TERZI (LEVA FINANZIARIA)	$\frac{CN}{(PC+PF)}$	67,72%	64,81%	66,79%	75,84%	65,65%
Tale indice rappresenta il rapporto tra i mezzi propri (CN) e le passività correnti e durature (PC+PF) e indica il grado di finanziamento dell'impresa. Non esiste una misura standard per questo indice ma si ritiene che l'indice non dovrebbe essere troppo inferiore al 50% e comunque non inferiore al 25%. Una bassa percentuale indica una eccessiva dipendenza dell'azienda dal capitale di terzi.						
INDICI DI LIQUIDITÀ						
INDICE DI LIQUIDITÀ CORRENTE O DI DISPONIBILITÀ	$\frac{(LI+LD+RD)}{PC}$	121,96%	127,99%	119,16%	114,76%	116,34%
L'indice rappresenta il rapporto tra le attività correnti (LI+LD+RD), c.d. capitale circolante lordo, e le passività correnti. Segnala la capacità dell'impresa di far fronte alle passività correnti con i mezzi immediatamente disponibili o liquidabili a breve termine. Il dato che è ritenuto generalmente corretto non dovrebbe essere di troppo inferiore al 200%.						
INDICE SECCO DI LIQUIDITÀ (ACID TEST RATIO - ATR)	$\frac{(LI+LD)}{PC}$	55,50%	58,86%	49,80%	44,53%	53,70%
L'indice rappresenta il rapporto tra le liquidità immediate e le liquidità differite (LI+LD) e le passività correnti. Rispetto all'indice precedente si differenzia per il fatto che non si tiene conto delle rimanenze. L'indice è considerato corretto se supera il 100%. Viene considerato ragionevole un indice inferiore al 100%, purché non sia molto inferiore a tale valore.						
INDICI DI ROTAZIONE E DURATA						
Tali indici rappresentano la velocità di trasformazione degli investimenti in denaro. Non vi sono dei dati standard ma se il confronto temporale indica un aumento di velocità significa che è in miglioramento la liquidità dell'impresa. Dividendo il numero di giorni di un anno solare (360 per convenzione) con gli indici di turnover si ottiene la durata in giorni delle attività a cui gli indici di turnover si riferiscono.						
TURNOVER DEL MAGAZZINO (TdM)	$\frac{CdV}{RD}$	0,92	1,11	1,18	1,08	1,15
L'indice rappresenta il rapporto tra il costo del venduto (CdV) e le rimanenze (RD) e indica la velocità di rinnovamento del magazzino.						
TURNOVER DEI CREDITI (TdC)	$\frac{VEND}{LD}$	2,66	2,56	3,08	3,35	2,51
L'indice rappresenta il rapporto tra le vendite (VEND) e le liquidità disponibili (LD) e indica la velocità di rinnovo dei crediti.						
TURNOVER DEI DEBITI (TdD)	$\frac{(CO+AC)}{PC}$	0,99	1,09	1,13	1,14	1,08
L'indice rappresenta il rapporto tra la somma dei consumi (CO) e gli altri costi di gestione esterni (AC) le passività correnti (PC) e indica la velocità di rinnovo dei debiti.						

DETTAGLIO INDICI COMMENTATO	FORMULA	Anno 2015	Anno 2014	Anno 2013	Anno 2012	Anno 2011
TURNOVER DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO (TdCCN)	$\frac{VEND}{CCN}$	6,55	5,37	7,98	10,09	8,26
L'indice rappresenta il rapporto tra le vendite (VEND) e il capitale circolante netto (CCN=[LI+LD+RD]-PC) e indica la velocità di rinnovo delle attività correnti nette.						
TURNOVER DELLE ATTIVITÀ TOTALI (TdAT)	$\frac{VEND}{TA}$	0,63	0,64	0,68	0,69	0,65
L'indice rappresenta il rapporto tra le vendite (VEND) e le attività totali (TA) e indica la velocità di rinnovamento delle attività complessive dell'impresa.						
DURATA DEL MAGAZZINO (IN GIORNI)	$\frac{360}{TdM}$	393	324	306	334	313
DURATA DEI CREDITI (IN GIORNI)	$\frac{360}{TdC}$	136	141	117	108	143
DURATA DEI DEBITI (IN GIORNI)	$\frac{360}{TdD}$	364	329	318	315	334
DURATA DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO (IN GIORNI)	$\frac{360}{TdCCN}$	55	67	45	36	44
DURATA DELLE ATTIVITÀ TOTALI (IN GIORNI)	$\frac{360}{TdAT}$	569	559	528	519	557
INDICI DI REDDITIVITÀ						
REDDITIVITÀ DEL CAPITALE PROPRIO (RETURN ON EQUITY-ROE)	$\frac{RN}{CN}$	0,21%	0,07%	0,59%	0,41%	0,54%
L'indice rappresenta il rapporto tra il reddito netto (RN) e il patrimonio netto (RN) e misura il rendimento del capitale proprio investito nell'impresa. la misura minima soddisfacente è una percentuale equivalente al tasso rappresentativo del costo del denaro a breve termine ed esente da rischi. Quanto più supera tale tasso, tanto più la redditività è buona.						
REDDITIVITÀ DEL CAPITALE INVESTITO O REDDITIVITÀ OPERATIVA (ROI)	$\frac{RO}{TA}$	3,57%	3,23%	2,89%	2,05%	2,87%
L'indice rappresenta il rapporto tra il reddito operativo (RO) e il totale delle attività investite nell'impresa (TA).						
REDDITIVITÀ DELLE VENDITE (RETURN ON SALES-ROS)	$\frac{RO}{VEND}$	5,65%	5,02%	4,24%	2,95%	4,45%
L'indice rappresenta il rapporto tra il reddito operativo (RO) e le vendite (VEND) e misura la resa in termini di reddito operativo delle vendite effettuate. Cioè indica quanto reddito operativo si è creato ogni 100 di vendite.						
COSTO DEL DENARO A PRESTITO (RETURN ON DEBTS-ROD)	$\frac{OF}{(PC+PF)}$	3,52%	3,49%	3,03%	3,33%	2,78%
L'indice rappresenta il rapporto tra gli oneri finanziari (OF) e le passività correnti e durature (PC+PF) e misura il costo medio dei finanziamenti.						
ROI - ROD (SPREAD)	(ROI-ROD)	5,42%	-26,01%	-14,48%	-127,93%	9,84%
L'indice misura la differenza tra l'indice di redditività del capitale investito (ROI) e l'indice del costo del denaro a prestito (ROD). Se la differenza è maggiore di zero il risultato è positivo altrimenti il risultato è negativo. Infatti se il costo dei finanziamenti supera la redditività del capitale investito l'impresa perde sempre di più con l'incremento dell'indebitamento. Se invece la redditività operativa supera il costo dell'indebitamento l'azienda guadagna sempre di più, al crescere dell'indebitamento. Ne consegue che un'impresa con un'alta redditività ha interesse ad indebitarsi, fino a che non si espone ad un'eccessiva dipendenza dai capitali di terzi.						
EFFETTO DI LEVA FINANZIARIA O TASSO DI RISCHIO	$\frac{(PC+PF)}{CN}$	147,66%	154,31%	149,73%	131,86%	152,33%
L'indice rappresenta il rapporto fra l'indebitamento a breve e lungo termine (PC+PF) e il capitale netto (CN). Maggiore è tale valore e maggiore è la leva finanziaria, cioè l'incidenza dei costi per l'indebitamento sul reddito netto.						

DETTAGLIO INDICI COMMENTATO	FORMULA	Anno 2015	Anno 2014	Anno 2013	Anno 2012	Anno 2011
MARGINE OPERATIVO LORDO SULLE VENDITE	$\frac{MOL}{VEND}$	10,80%	10,40%	8,08%	6,73%	8,33%

L'indice rappresenta il rapporto tra il margine operativo lordo (MOL) e le vendite (VEND) e misura la resa in termini di margine operativo lordo delle vendite effettuate.
Tale indice consente confronti con altre imprese dello stesso settore.

INCIDENZA DEGLI ONERI FINANZIARI SUL FATTURATO	$\frac{ON. FIN.}{VEND}$	3,32%	3,29%	2,67%	2,73%	2,59%
--	-------------------------	-------	-------	-------	-------	-------

Tale indice rappresenta il rapporto tra gli oneri finanziari (ON. FIN.) e le vendite (VEND) e mette in evidenza quanta parte dei ricavi di vendita è assorbita dagli oneri finanziari.
Non esiste una misura standard adeguata anche se è ritenuto che oltre certi livelli (6-8%) l'impresa si consideri oppressa dagli oneri finanziari e difficilmente in grado di sopravvivere, salvo che abbia elevati tassi di redditività delle vendite (ROS).

INDICI DI EFFICIENZA

RENDIMENTO DEI DIPENDENTI	$\frac{VEND}{CL}$	4,84	5,24	5,43	5,53	5,97
---------------------------	-------------------	------	------	------	------	------

L'indice rappresenta il rapporto tra le vendite (VEND) e il costo del lavoro (CL).

RENDIMENTO DELLE MATERIE	$\frac{VEND}{CO}$	2,36	1,96	1,87	1,97	1,87
--------------------------	-------------------	------	------	------	------	------

L'indice rappresenta il rapporto tra le vendite (VEND) e il costo dei consumi (CO).

INDICE DI ALTMAN					
INDICE	2015	2014	2013	2012	2011
Z-SCORE	0,98	0,99	1,00	0,99	0,96
VALUTAZIONE	Non equilibrio finanziario				
PMI PRODUZIONE					
FORMULA UTILIZZATA: $(0.717 * A) + (0.847 * B) + (3.107 * C) + (0.42 * D) + (0.998 * E)$					
A = (Attività Correnti - Passività Correnti) / Totale Attività					
B = Utile Netto / Totale Attività					
C = Risultato Operativo / Totale Attività					
D = Capitale Netto / Totale Passività					
E = Ricavi / Totale Attività					

RATING MEDIO CREDITO											
SETTORE: INDUSTRIA MANIFATTURIERA, ALBERGHI (SOCIETÀ ALBERGHIERE PROPRIETARIE DELL'IMMOBILE), PESCA E PISCICOLTURA											
INDICE	INDICATORI ECONOMICO/FINANZIARI	2015	PUNTEGGIO	2014	PUNTEGGIO	2013	PUNTEGGIO	2012	PUNTEGGIO	2011	PUNTEGGIO
A)	(Mezzi Propri+Debiti Medio/Lungo Termine) Immobilizzazioni	106,82%	3	112,47%	3	107,31%	3	104,17%	3	106,98%	3
B)	Mezzi Propri Totale del Passivo	40,38%	3	39,32%	3	40,04%	3	43,13%	3	39,63%	3
C)	Margine Operativo Lordo (MOL) Oneri Finanziari Lordi	325,77%	3	315,70%	3	302,91%	3	246,55%	3	321,08%	3
D)	Margine Operativo Lordo (MOL) Fatturato	10,80%	3	10,40%	3	8,08%	3	6,73%	2	8,33%	3
TOTALE PUNTEGGIO		12		12		12		11		12	
LIVELLO		A		A		A		A		A	
VALUTAZIONE FASCIA		FASCIA 1		FASCIA 1		FASCIA 1		FASCIA 1		N.D.	

LEGENDA PUNTEGGI RATING MEDIO CREDITO	
INTERVALLO DI VALORI	PUNTEGGIO
A ≥ 100%	3
50% < A < 100%	2
0 < A ≤ 50%	1
A ≤ 0	0
B ≥ 10%	3
6% < B < 10%	2
0 < B ≤ 6%	1
B ≤ 0	0
C ≥ 2	3
2 > C ≥ 1,5	2
1,5 > C ≥ 1	1
C < 1	0
D ≥ 8%	3
8% > D ≥ 5%	2
5% > D ≥ 3%	1
D < 3%	0

RATING AUTOVALUTAZIONE PMI

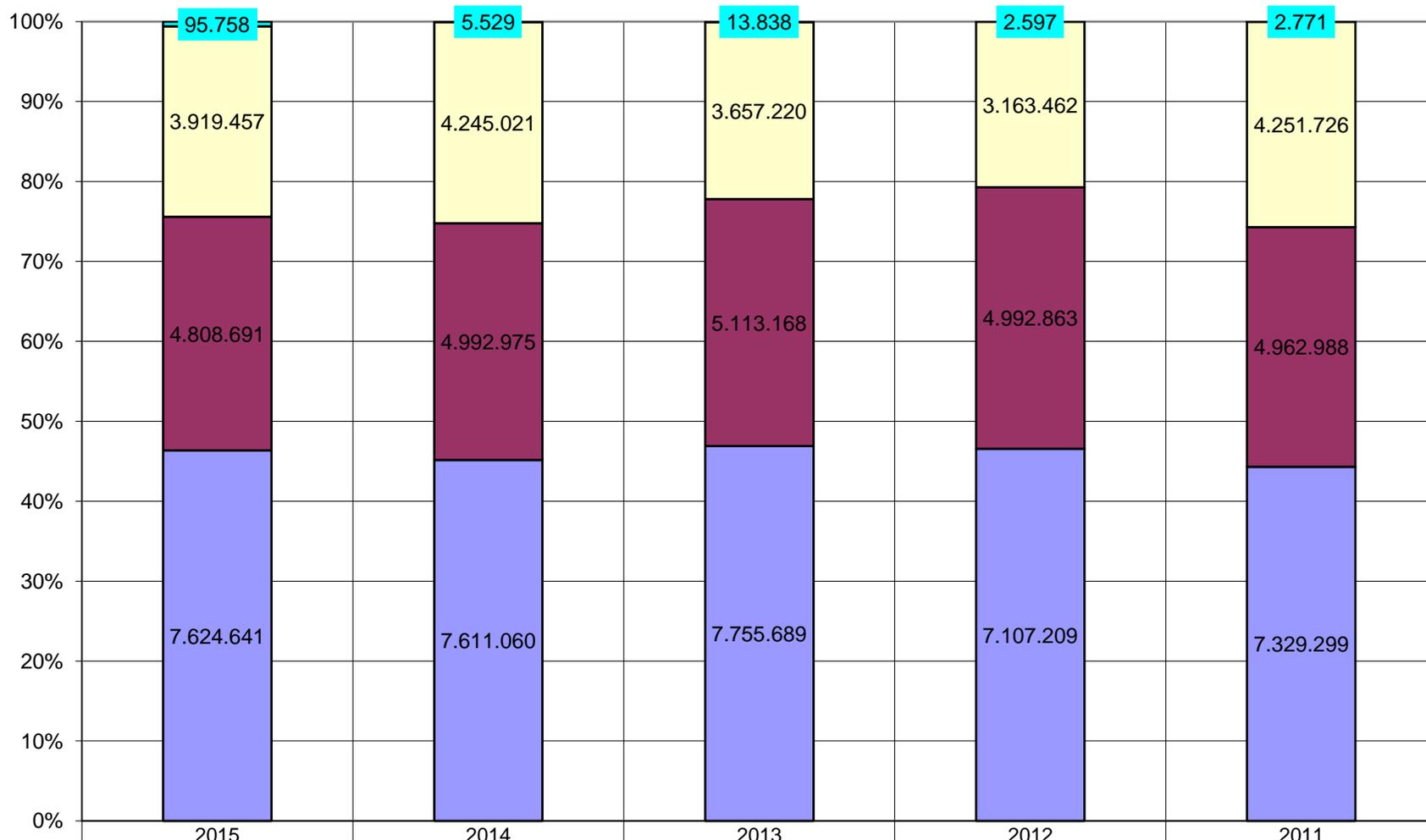
INDICE	2015	PUNTEGGIO	2014	PUNTEGGIO	2013	PUNTEGGIO	2012	PUNTEGGIO	2011	PUNTEGGIO
A) <u>(Mezzi Propri+Debiti Medio/Lungo Termine)</u> Immobilizzazioni	106,82%	5	112,47%	5	107,31%	5	104,17%	5	106,98%	5
B) <u>Mezzi Propri</u> Totale del Passivo	40,38%	5	39,32%	5	40,04%	5	43,13%	5	39,63%	5
C) <u>(Mezzi Propri+Debiti Medio/Lungo Termine)</u> Totale del Passivo	48,82%	4	49,96%	4	49,17%	4	47,31%	4	46,80%	4
D) <u>Margine Operativo Lordo (MOL)</u> Oneri Finanziari Lordi	3,26	4	3,16	4	3,03	4	2,47	3	3,21	4
E) <u>Margine Operativo Lordo (MOL)</u> Fatturato	10,80%	5	10,40%	5	8,08%	4	6,73%	3	8,33%	4
F) <u>Risultato Operativo (RO/EBIT)</u> Oneri Finanziari Lordi	1,70	0	1,53	0	1,59	0	1,08	0	1,72	0
TOTALE PUNTEGGIO		23		23		22		20		22
CLASSE		BB+		BB+		BB+		BB		BB+

CLASSE	2015	2014	2013	2012	2011
A					
BBB					
BBB-					
BB+	X	X	X		X
BB				X	
BB-					
B+					
B					
B-					
CCC					
C					

INDICI		INTERVALLI RATING PMI			PUNTEGGI
A)	<u>(Mezzi Propri+Debiti Medio/Lungo Termine)</u> Immobilizzazioni		A ≥	100%	5
		75%	≤ A <	100%	4
		50%	≤ A <	75%	3
		25%	≤ A <	50%	2
		0%	≤ A <	25%	1
		A <	0%	0	
B)	<u>Mezzi Propri</u> Totale del Passivo		B ≥	20%	5
		15%	≤ B <	20%	4
		10%	≤ B <	15%	3
		5%	≤ B <	10%	2
		3%	≤ B <	5%	1
		B <	3%	0	
C)	<u>(Mezzi Propri+Debiti Medio/Lungo Termine)</u> Totale del Passivo		B ≥	50%	5
		30%	≤ B <	50%	4
		20%	≤ B <	30%	3
		10%	≤ B <	20%	2
		5%	≤ B <	10%	1
		B <	5%	0	
D)	<u>Margine Operativo Lordo (MOL)</u> Oneri Finanziari Lordi		C ≥	5,00	5
		5,00	> C ≥	2,50	4
		2,50	> C ≥	1,50	3
		1,50	> C ≥	1,25	2
		1,25	> C ≥	1,00	1
		C <	1,00	0	
E)	<u>Margine Operativo Lordo (MOL)</u> Fatturato		D ≥	10%	5
		10%	> D ≥	8%	4
		8%	> D ≥	6%	3
		6%	> D ≥	4%	2
		4%	> D ≥	3%	1
		D <	3%	0	
F)	<u>Risultato Operativo (RO)</u> Oneri Finanziari Lordi		E ≥	7,00	5
		7,00	> E ≥	5,00	4
		5,00	> E ≥	3,00	3
		3,00	> E ≥	2,50	2
		2,50	> E ≥	2,00	1
		E <	2,00	0	

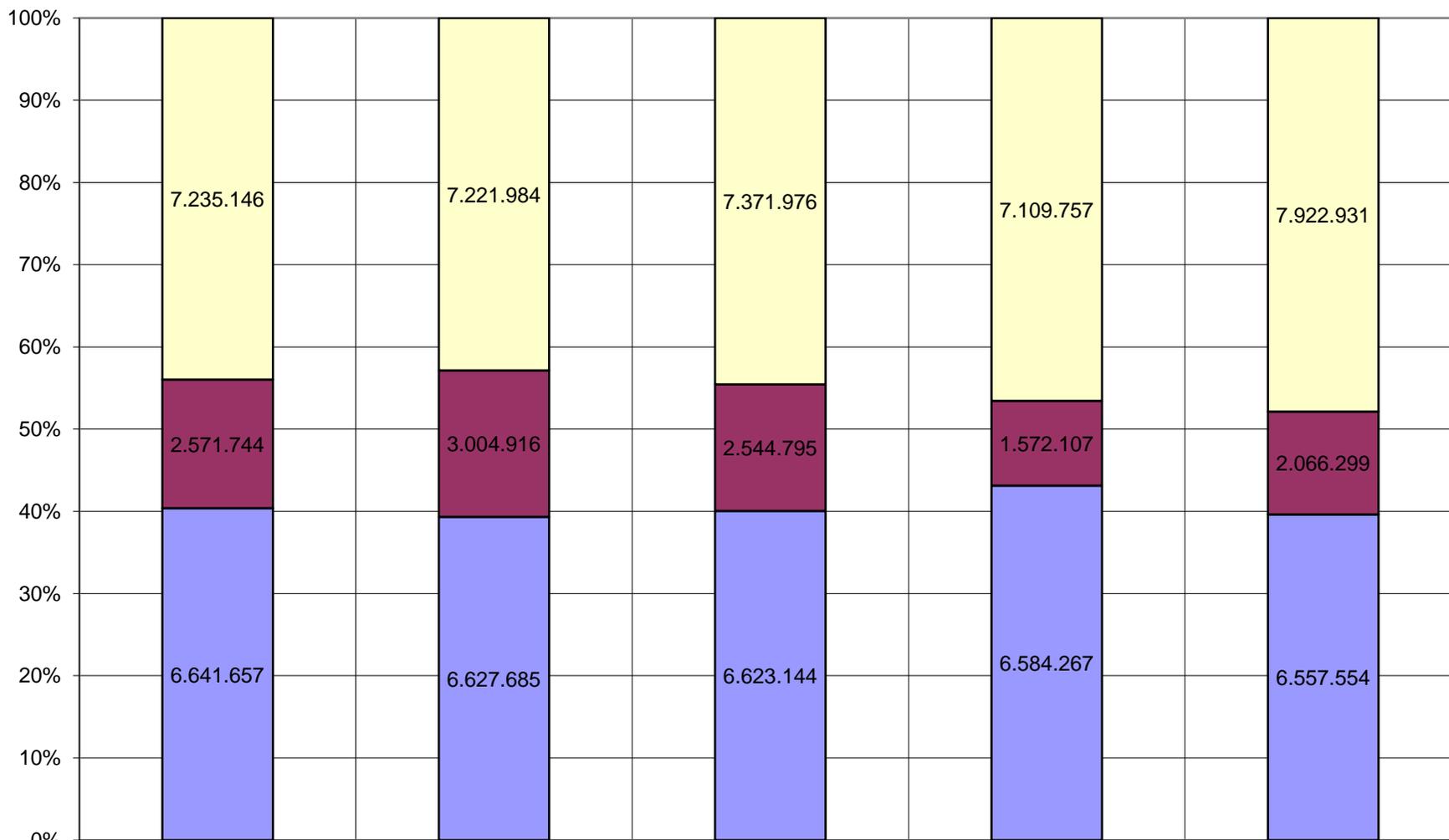
CLASSE	PUNTEGGI			
A	29	30		
BBB	27	28		
BBB-	24	25	26	
BB+	21	22	23	
BB	19	20		
BB-	17	18		
B+	14	15	16	
B	11	12	13	
B-	8	9	10	
CCC	4	5	6	7
C	0	1	2	3

ATTIVO RICLASSIFICATO

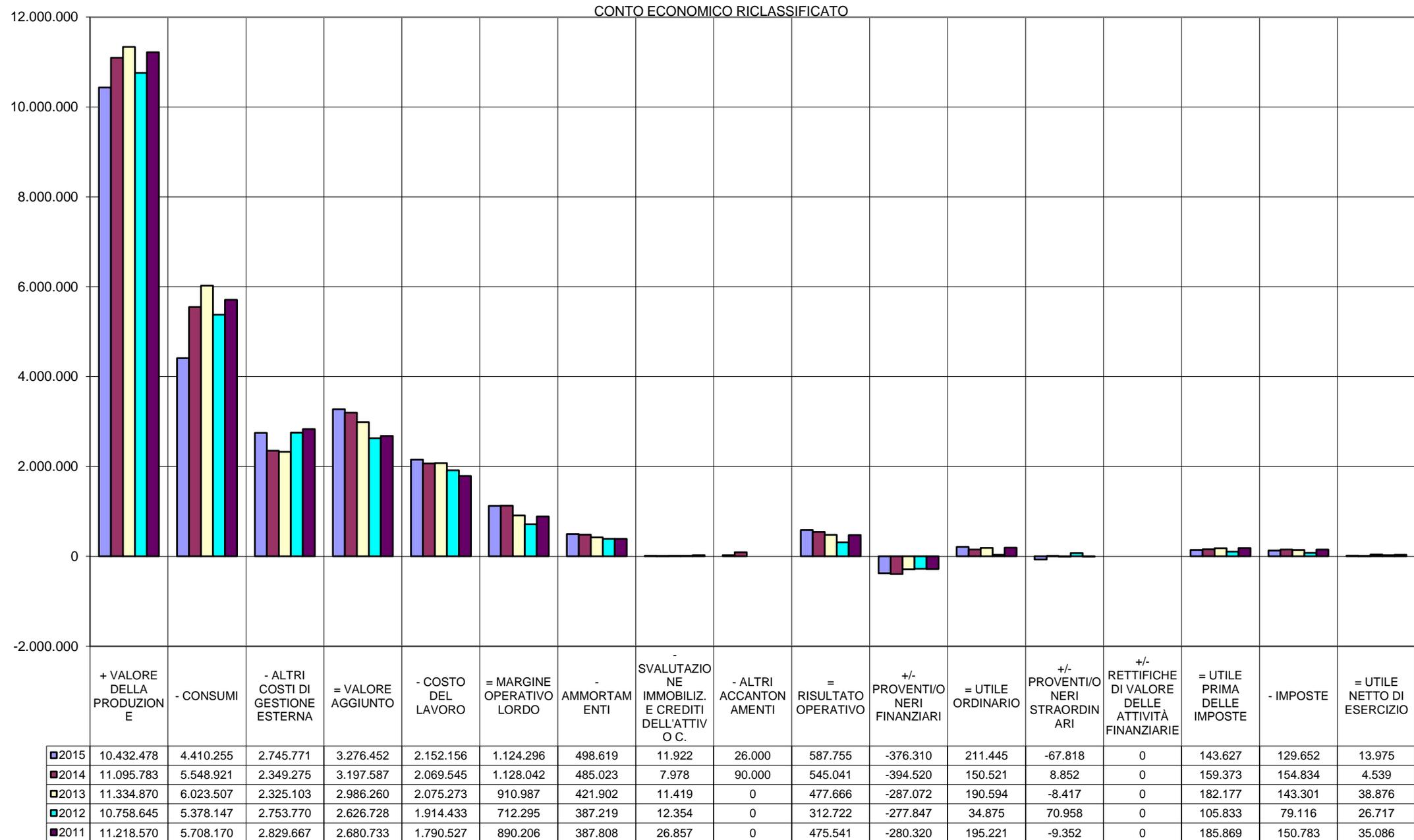


■ LIQUIDITÀ IMMEDIATE	95.758	5.529	13.838	2.597	2.771
□ LIQUIDITÀ DIFFERITE	3.919.457	4.245.021	3.657.220	3.163.462	4.251.726
■ RIMANENZE E REALIZZABILITÀ	4.808.691	4.992.975	5.113.168	4.992.863	4.962.988
■ ATTIVO FISSO	7.624.641	7.611.060	7.755.689	7.107.209	7.329.299

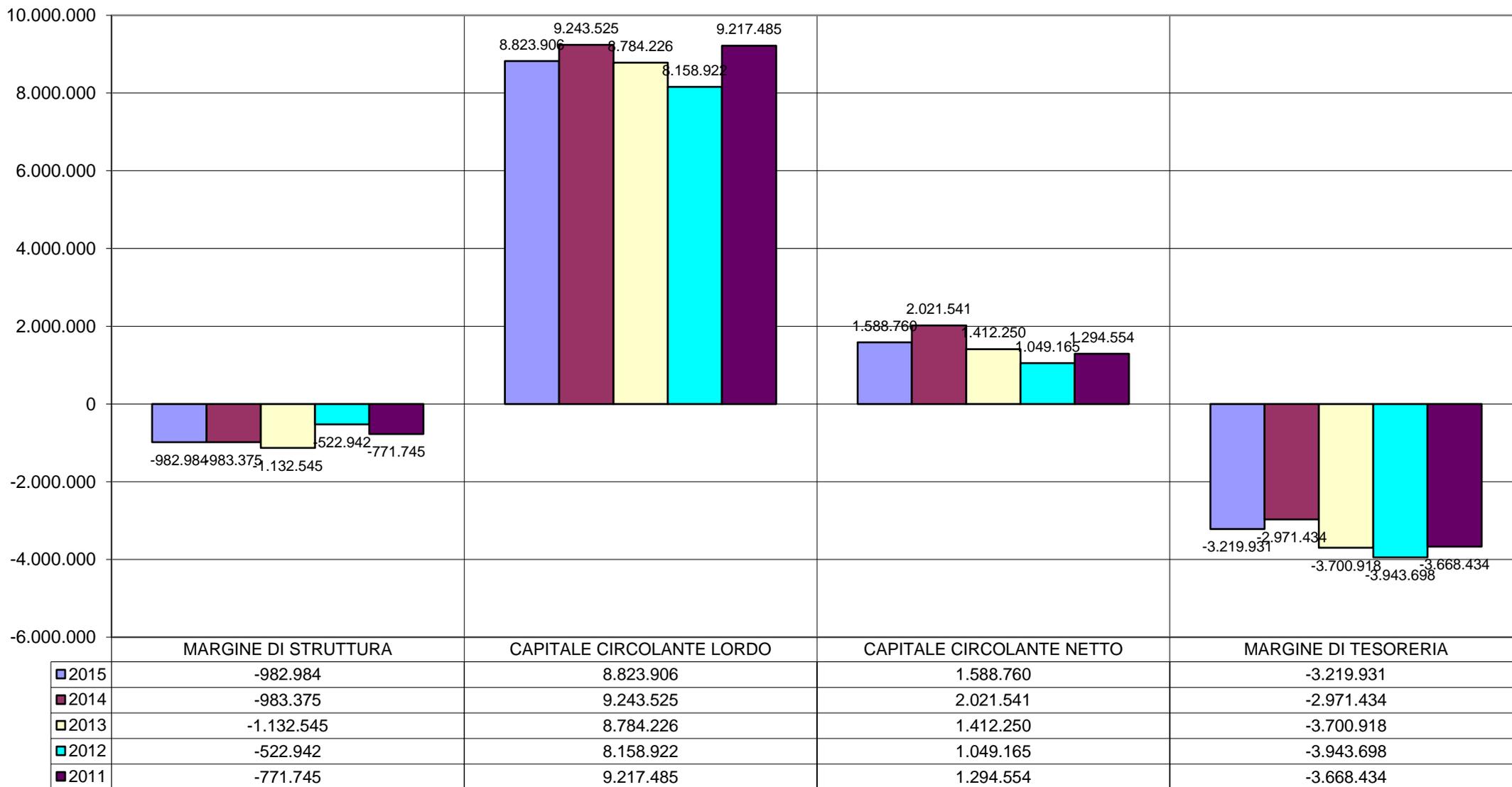
PASSIVO RICLASSIFICATO



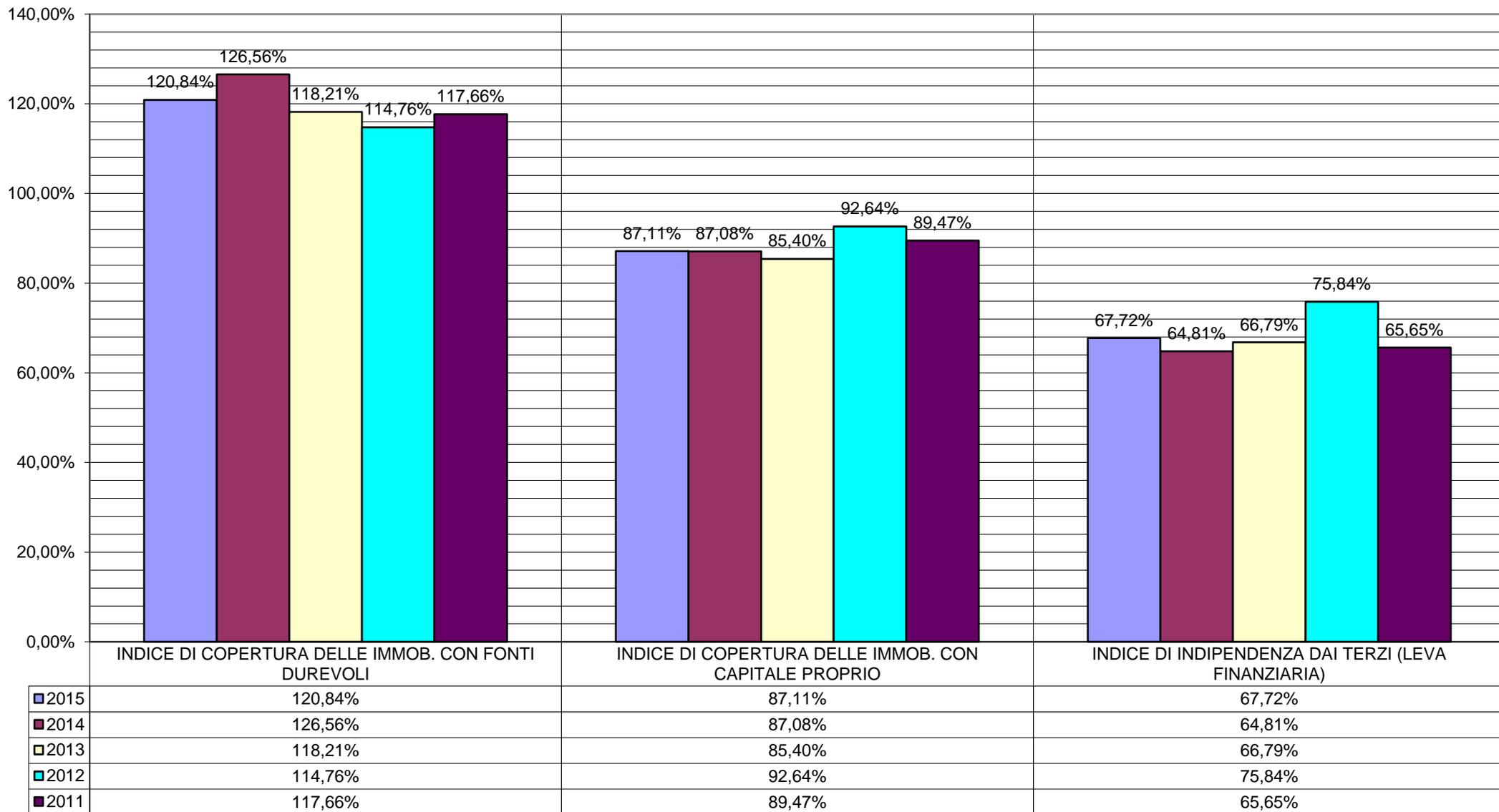
	2015	2014	2013	2012	2011
□ PASSIVITÀ CORRENTI	7.235.146	7.221.984	7.371.976	7.109.757	7.922.931
■ PASSIVITÀ FISSE	2.571.744	3.004.916	2.544.795	1.572.107	2.066.299
■ CAPITALE NETTO	6.641.657	6.627.685	6.623.144	6.584.267	6.557.554



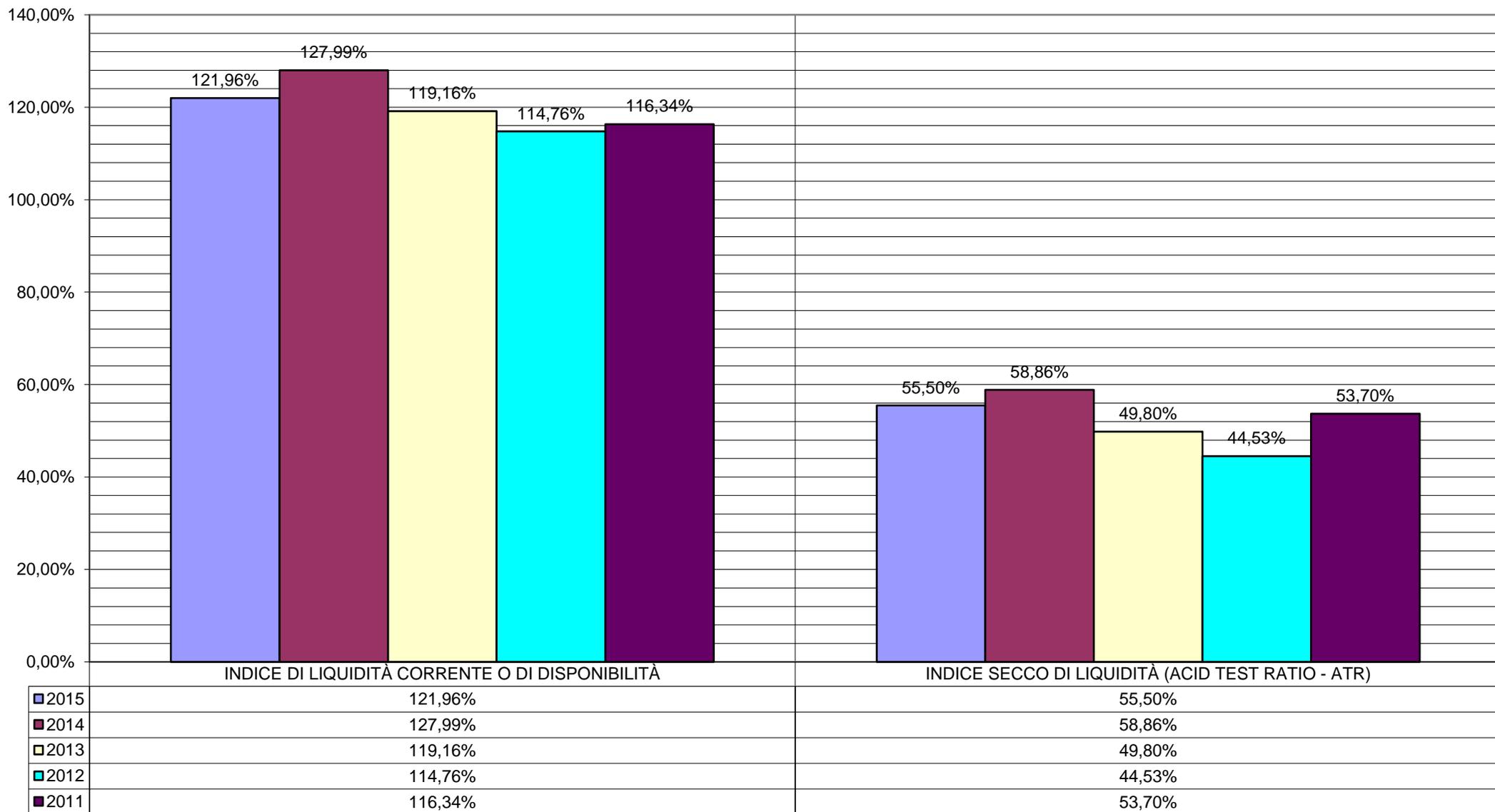
ANALISI STRUTTURALE



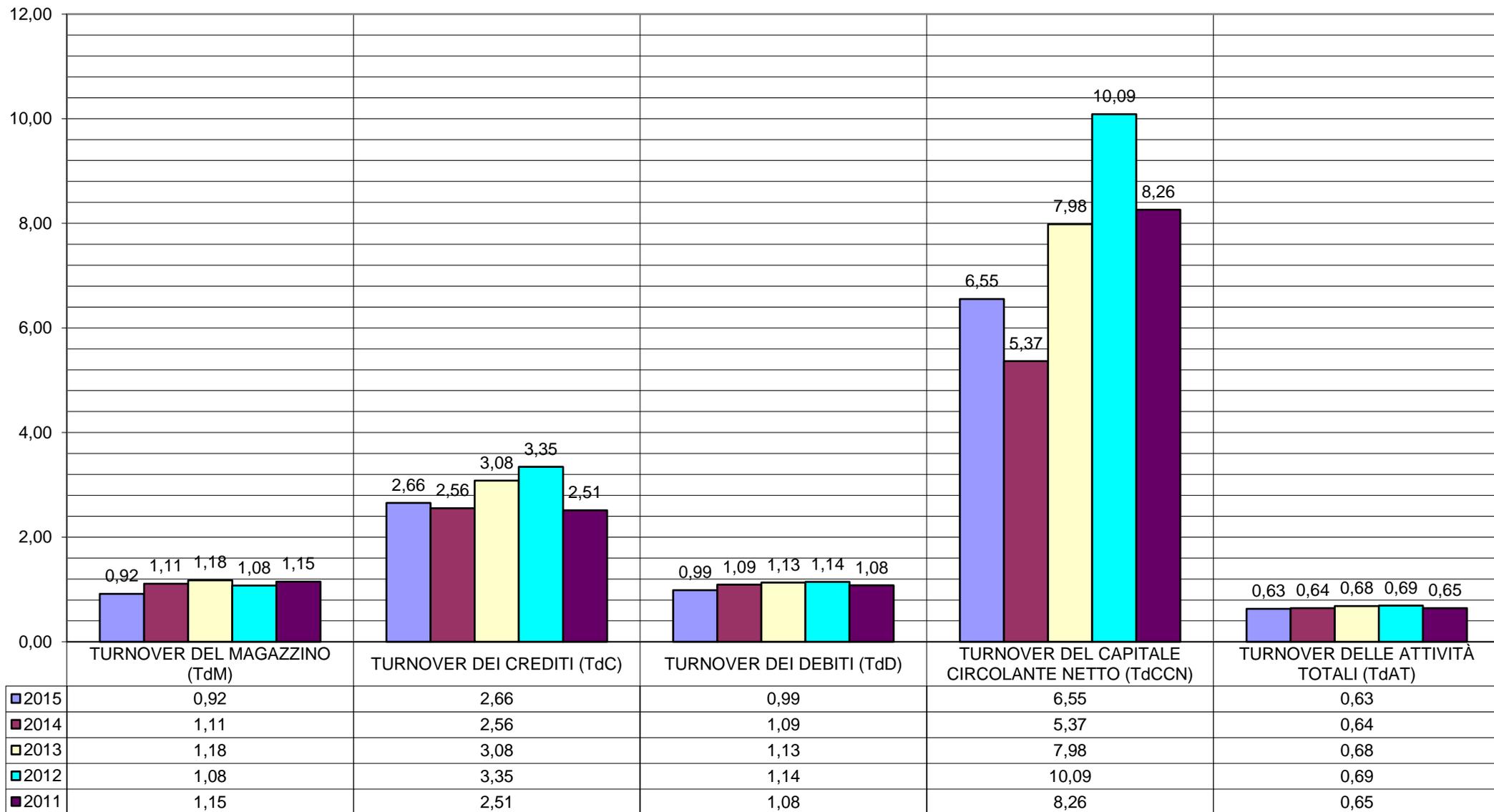
INDICI DI SOLIDITA'



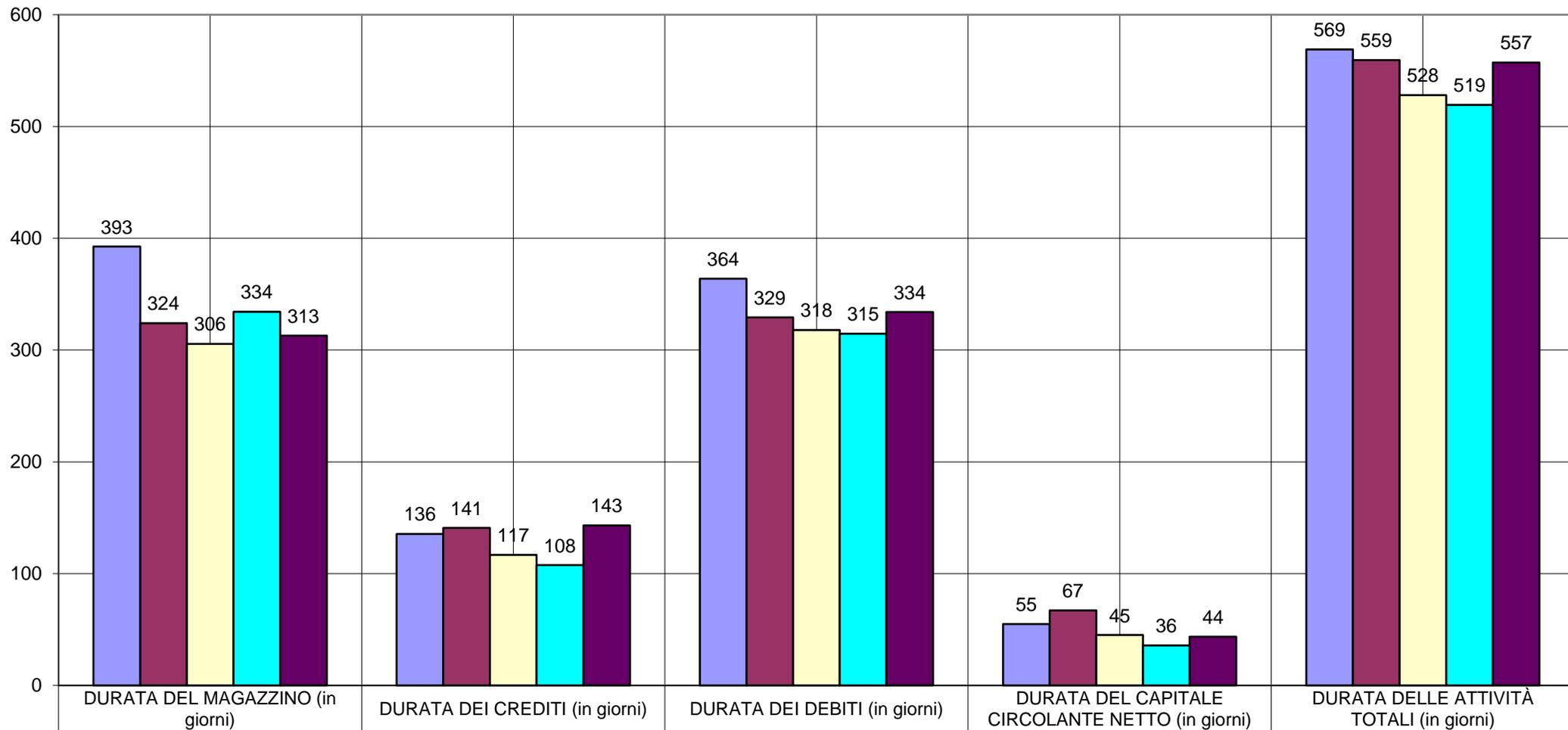
INDICI DI LIQUIDITA'



INDICI DI TURNOVER



INDICI DI DURATA



■ 2015	393	136	364	55	569
■ 2014	324	141	329	67	559
■ 2013	306	117	318	45	528
■ 2012	334	108	315	36	519
■ 2011	313	143	334	44	557

INDICI DI REDDITIVITA'

