



Analisi Competitor

Settembre 2023





DEMO



Agenda

1

Le aziende esaminate

2

Principali ratio economico finanziari

3

Valutazione economico finanziaria

4

Allegati

Agenda

1

Le aziende esaminate

2

Principali ratio economico finanziari

3

Valutazione economico finanziaria

4

Allegati

Il prodotto è strutturato per confrontare il cliente con **5/6 competitor** a sua scelta:



ALFA SPA

BETA SRL

GAMMA SPA

DELTA SPA

...

...

NB Sono escluse dall'analisi competitor **le società di persone** (snc, sas...)

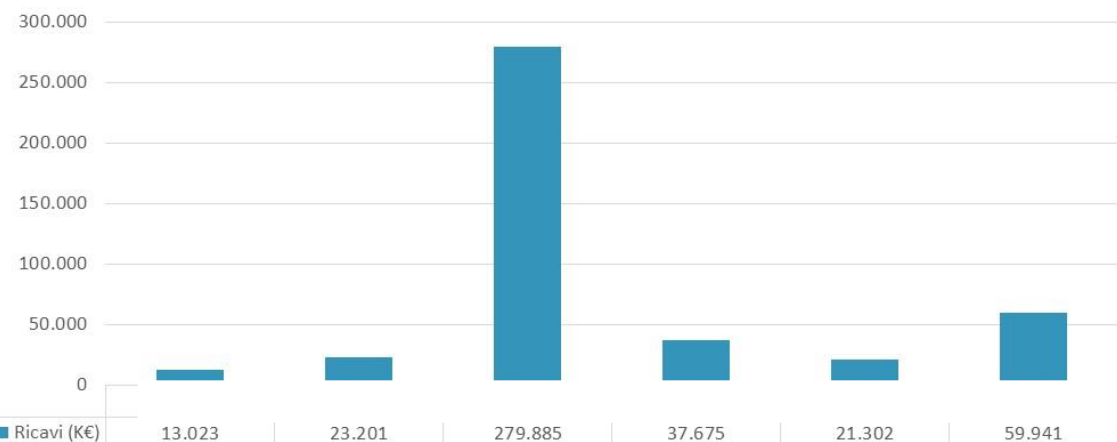
Inoltre, per le società che redigono il bilancio in forma abbreviata, a causa della mancanza di alcuni dati di bilancio, potrebbero non essere disponibili l'analisi del circolante, la PFN, gli indicatori di produttività...

I profili dei competitor: principali dati anno 2020

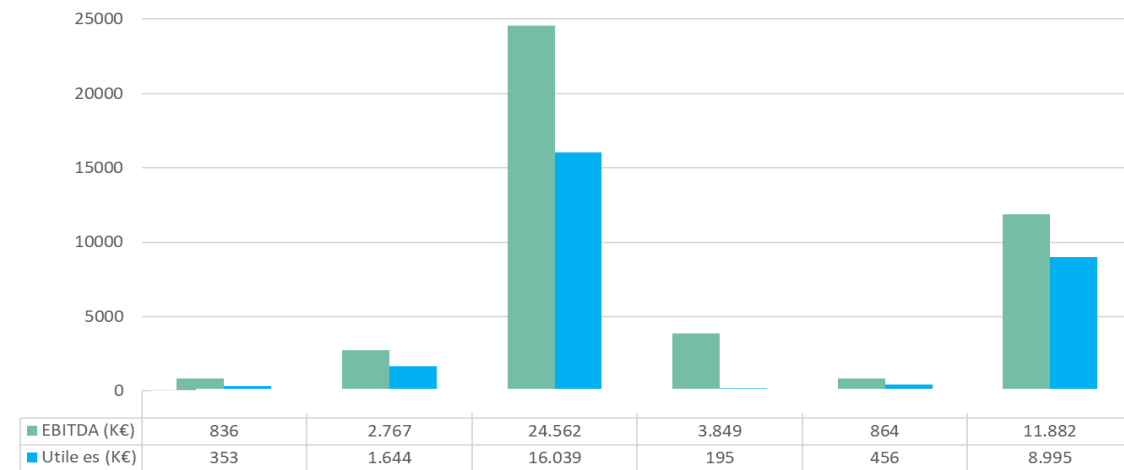
1

Aziende esaminate

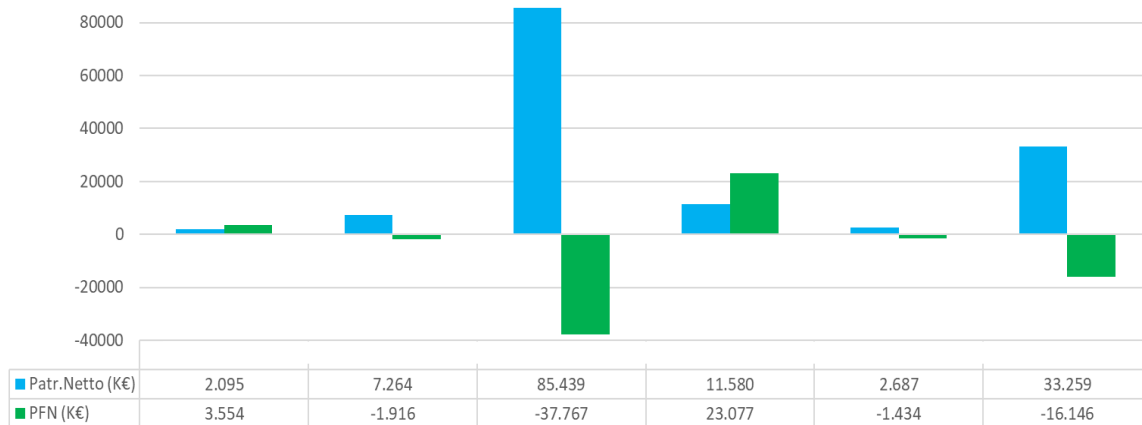
Ricavi



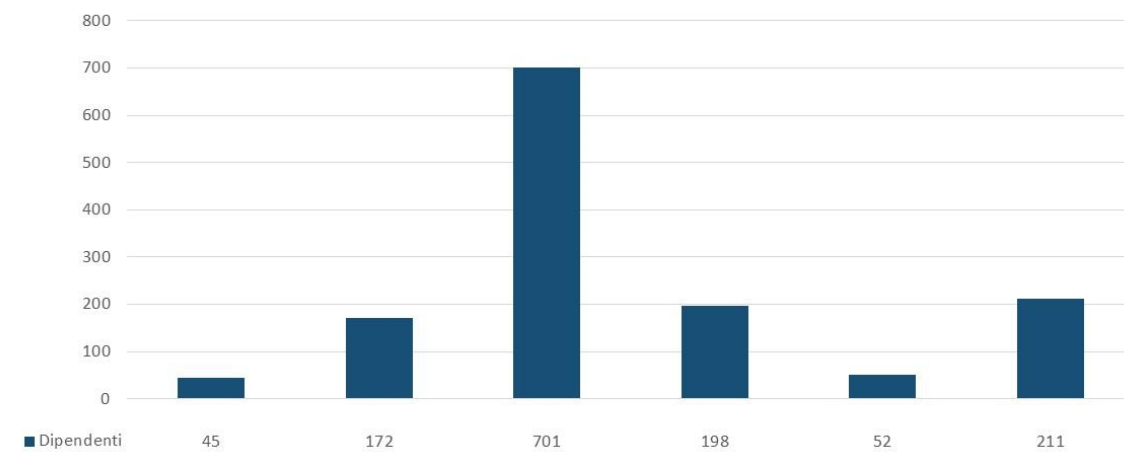
EBITDA e Utile



Struttura Finanziaria



N° Dipendenti



PFN = debiti fin al netto dei crediti fin e delle liquidità. Il segno meno corrisponde ad un saldo positivo

*L' **Aggregato Parametrico** è il modulo di Sistema CeBi che permette di ottenere un'analisi settoriale basata su un codice di attività economica puntuale. Tale modulo permette, inoltre, di filtrare l'analisi settoriale in funzione di alcuni importanti dati di bilancio quali dimensione del fatturato, Ebitda, livello di patrimonializzazione ecc.*

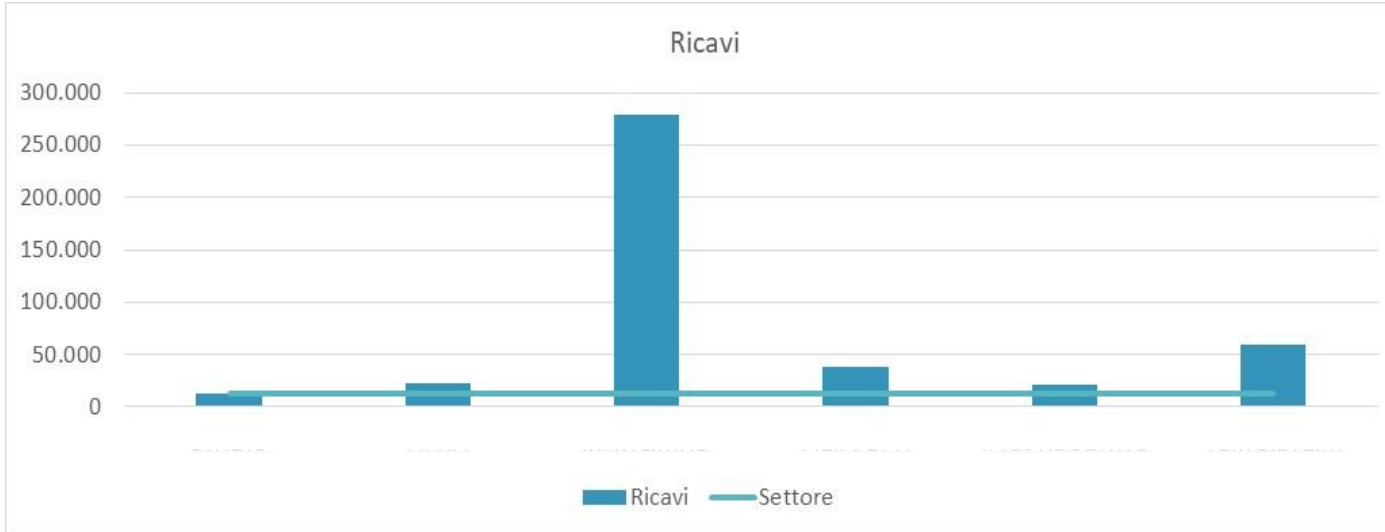
Nella presente analisi le caratteristiche del campione analizzato sono le seguenti:

- ATECO 2007: 620100 Produzione software non connesso all'edizione.
- Società di capitali con fatturato fino a 50 mln di euro nell'anno 2020.
- Esclusione delle società che redigono il bilancio in forma abbreviata.

La numerosità del campione evidenziato è pari a 507 società.

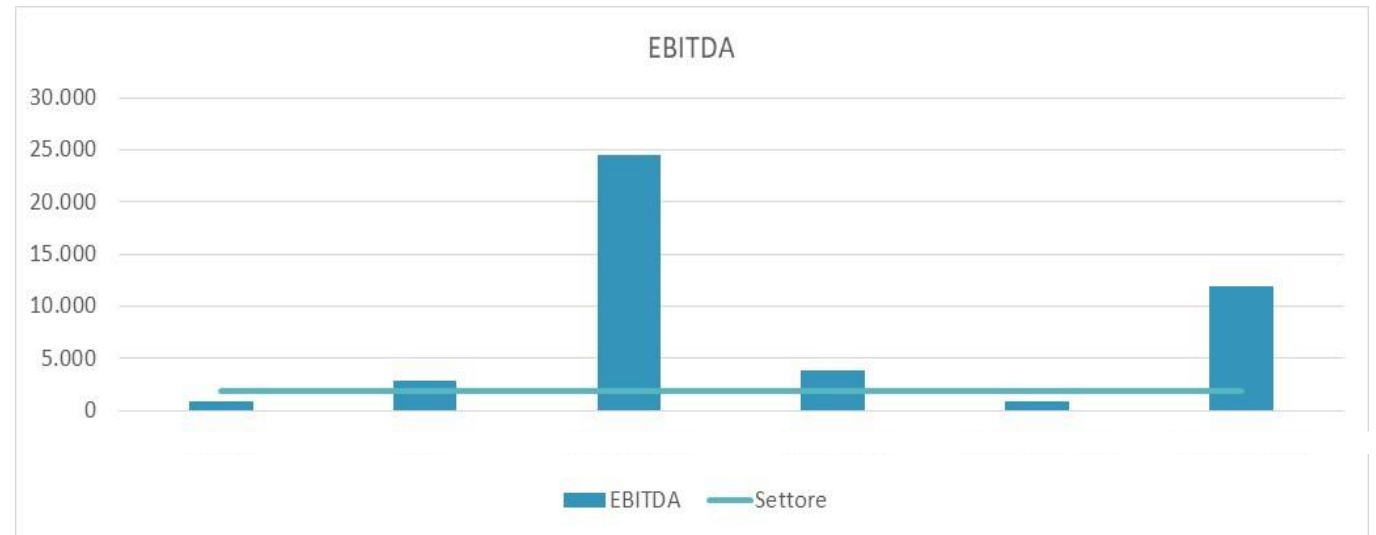
I profili dei competitor: principali dati anno 2020

1 Aziende esaminate



Analisi dei **Ricavi** generati nell'ultimo esercizio dei Competitor presi in esame, confrontati con la dimensione media del Settore di appartenenza.

Analisi dell' **EBITDA** generato nell'ultimo esercizio dei Competitor presi in esame, confrontati con il valore della marginalità media del Settore di appartenenza.



Agenda

1

Le aziende esaminate

2

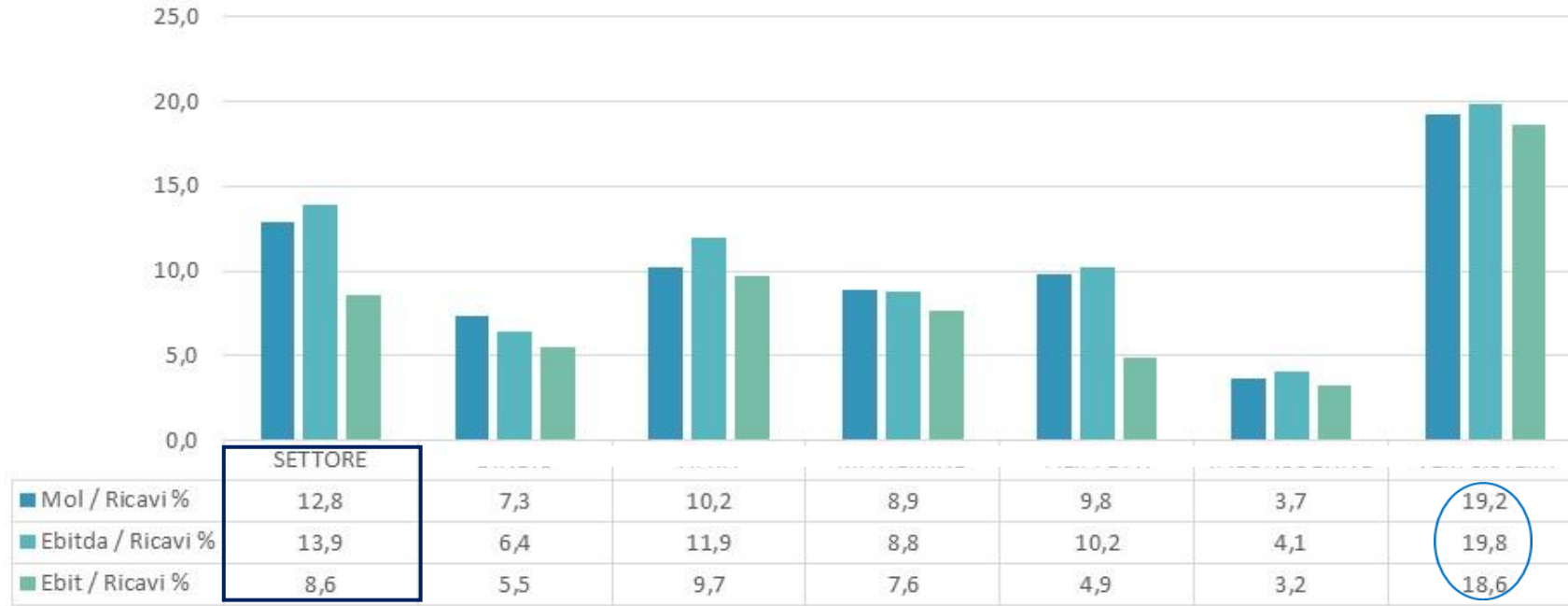
Principali ratio economico finanziari

3

Valutazione economico finanziaria

4

Allegati



- **Tutte le società** presentano margini positivi.
- **XXX** mostra margini maggiori rispetto alle altre aziende in esame e rispetto al settore
- **XXX** invece, osserva margini meno brillanti in confronto alle altre aziende e in confronto al settore preso in esame

MOL (redditività della gestione caratteristica) = Ricavi + Variazione scorte – Acquisti – Servizi – Lavoro

EBITDA (redditività gestione caratteristica e accessoria) = MOL + Altri ricavi/oneri

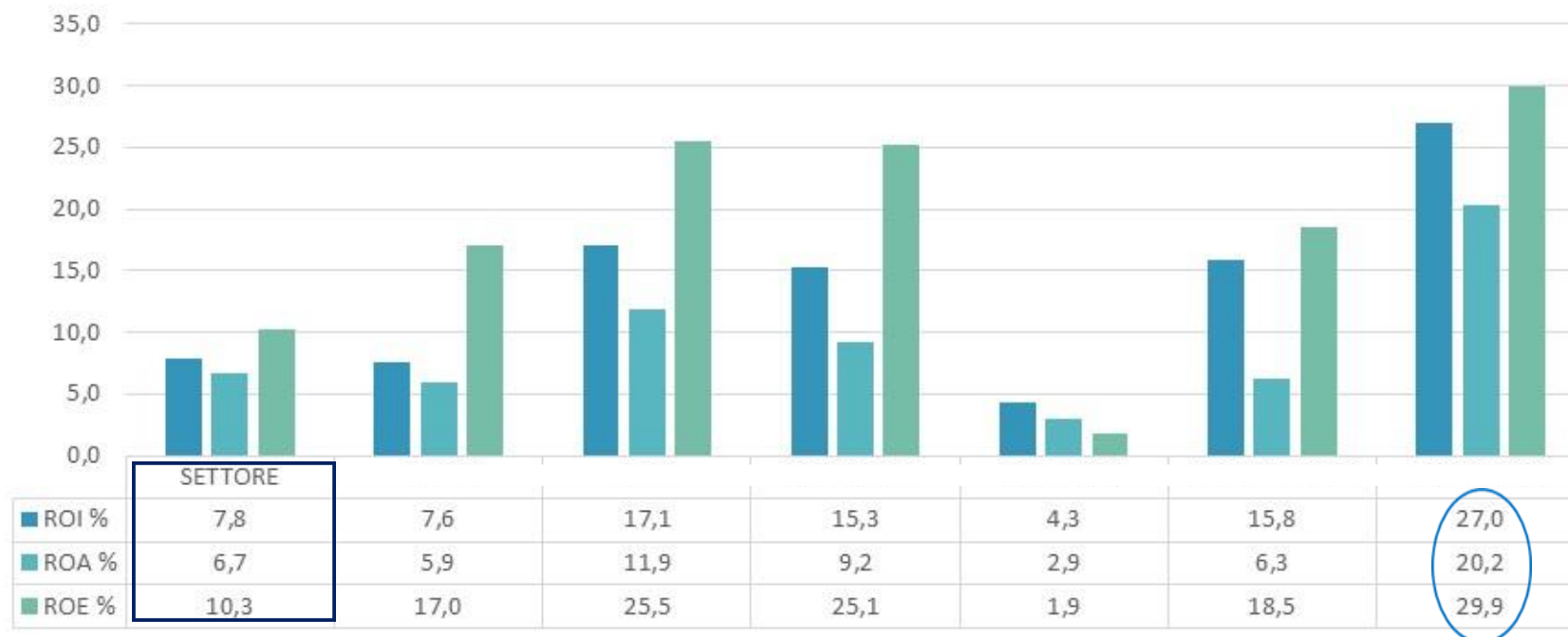
EBIT (redditività netta ante interessi e imposte) = EBITDA – Ammortamenti – Accantonamenti – Svalutazione crediti

Analisi della redditività anno 2020

2

Ratio Eco-Fin

L'analisi della **redditività** ha l'obiettivo di misurare la capacità dell'azienda di produrre reddito dall'impiego delle risorse investite



- **Tutte le società** presentano performance positive in termini di analisi della redditività in tutte le aree.

- Emerge su tutte **XXX** con una elevata redditività in ogni area

- **XXX** mostra invece una più contenuta marginalità

- **XXX** è in linea con il settore in termini di Roi e Roa e evidenzia un ottimo risultato in rapporto al Patrimonio netto (Roe).

$ROI = (\text{Risultato d'esercizio} + \text{Oneri finanziari}) / \text{Capitale Raccolto}$

$ROA = (\text{Risultato d'esercizio} + \text{Oneri finanziari}) / \text{Attivo medio}$

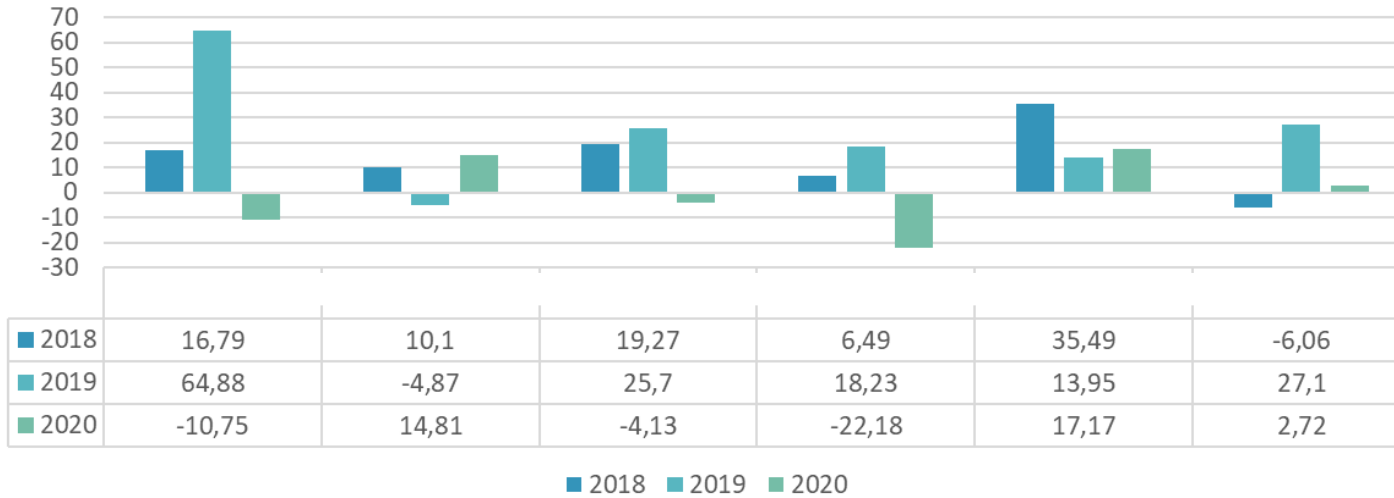
$ROE = \text{Risultato d'esercizio} / \text{Patrimonio netto medio}$

Evoluzione triennale dei ricavi

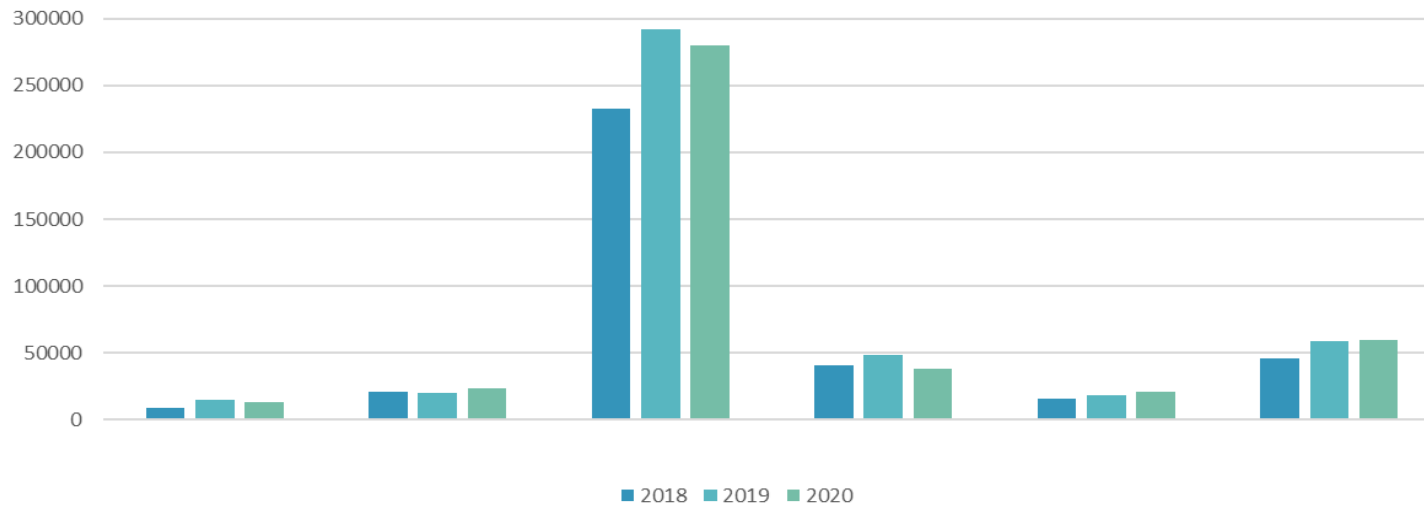
2

Ratio Eco-Fin

Var. % Ricavi



Trend Ricavi



- **XXX** sono le società che registrano una crescita del fatturato nel 2020
- Tuttavia è preferibile analizzare il trend triennale in quanto alcune società esaminate hanno una produzione pluriennale

Evoluzione della marginalità operativa su ricavi

2

Ratio Eco-Fin

MOL/Ricavi



EBITDA/Ricavi

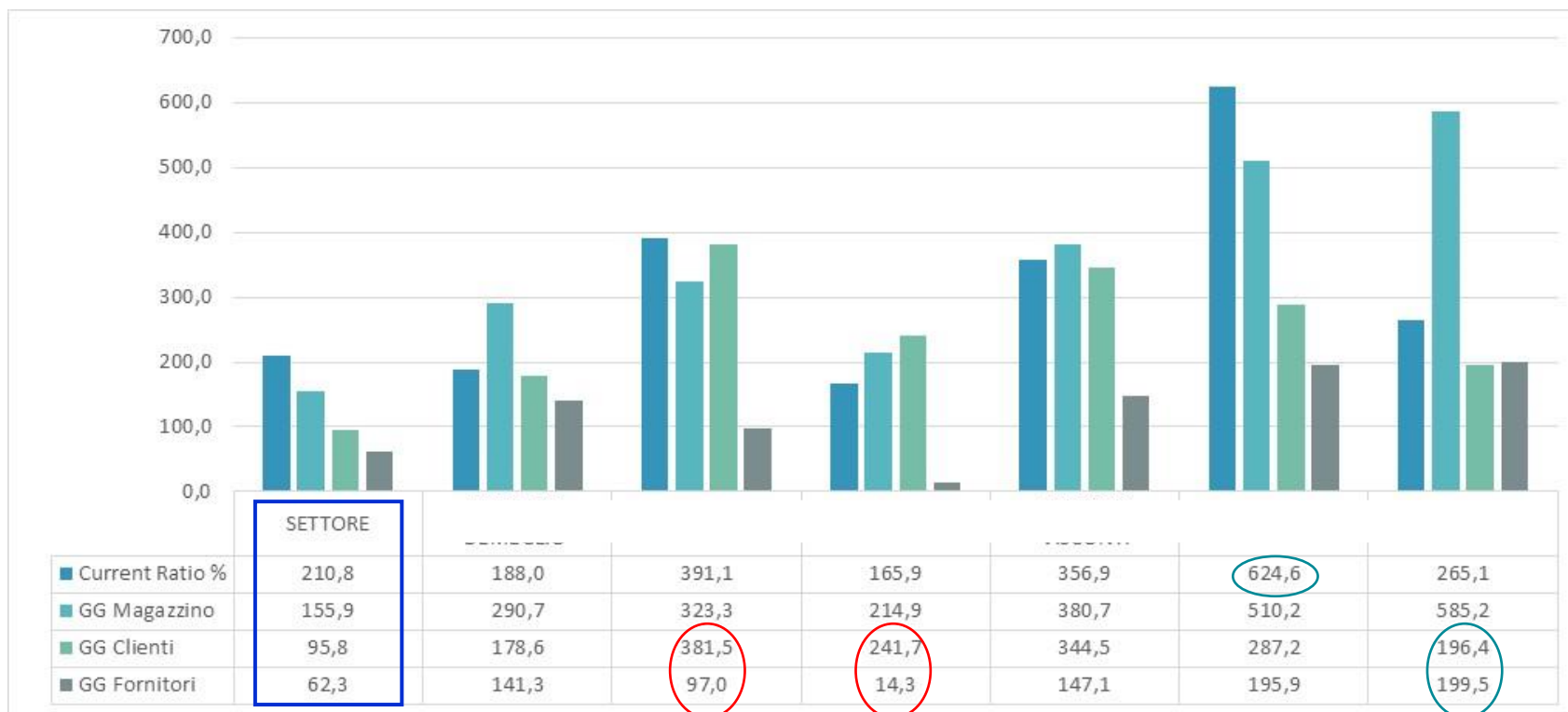


- **Tutte le società** mostrano una marginalità positiva con risultati brillanti per **XXX**
- **XXX** ha una marginalità più contenuta in tutto il triennio

Capitale circolante e durata del ciclo operativo

2

Ratio Eco-Fin



- **XXX** è la società che presenta il miglior indice di liquidità a breve termine (current ratio).
- Ma anche **le altre società**, ad eccezione di **XXX** presentano una liquidità molto elevata superiore a quella rilevata dal settore.
- I tempi di magazzino sono molto elevati per **tutte le società** analizzate e superiori a quelli indicati dal settore.
- Tutte le società ad eccezione di **XXX** presentano tempi di incasso più lunghi rispetto alle dilazioni di pagamento concesse ai fornitori, evidenziando uno squilibrio nel circolante.
- La **XXX** evidenzia al contrario un sostanziale equilibrio tra incassi e pagamenti.
- Da un'analisi del circolante le società che presentano lo squilibrio maggiore sono **XXX**
- Si sottolinea che **tutte le società** hanno tempi di incasso e pagamento maggiori a quelli rilevati dal settore, ad eccezione di Mirco Visconti che evidenzia tempi di pagamento nettamente inferiori a quelli del settore.

$Current\ Ratio = Attività\ a\ BT / Passività\ a\ BT$

$GG\ Magazzino = (Rimanenze - Acconti\ fornitori) / Ricavi * 360$

$GG\ Clienti = Crediti\ commerciali / Ricavi * 360$

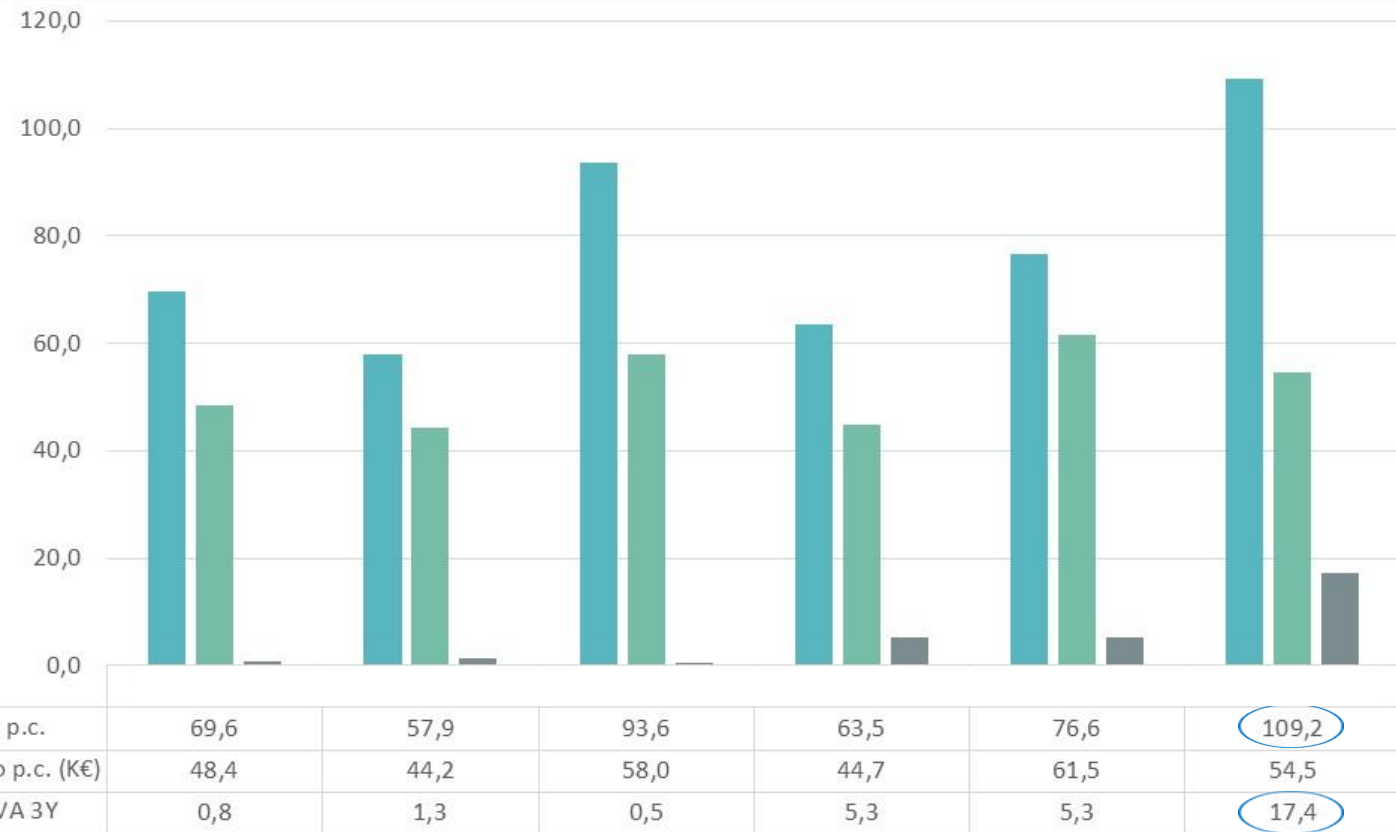
$GG\ Fornitori = Debiti\ commerciali / (Acquisti + Servizi) * 360$

Produttività anno 2020

L'analisi della **produttività** ha come obiettivo quello di analizzare la capacità di un'azienda di trasformare i fattori produttivi in output finali.

2

Ratio Eco-Fin

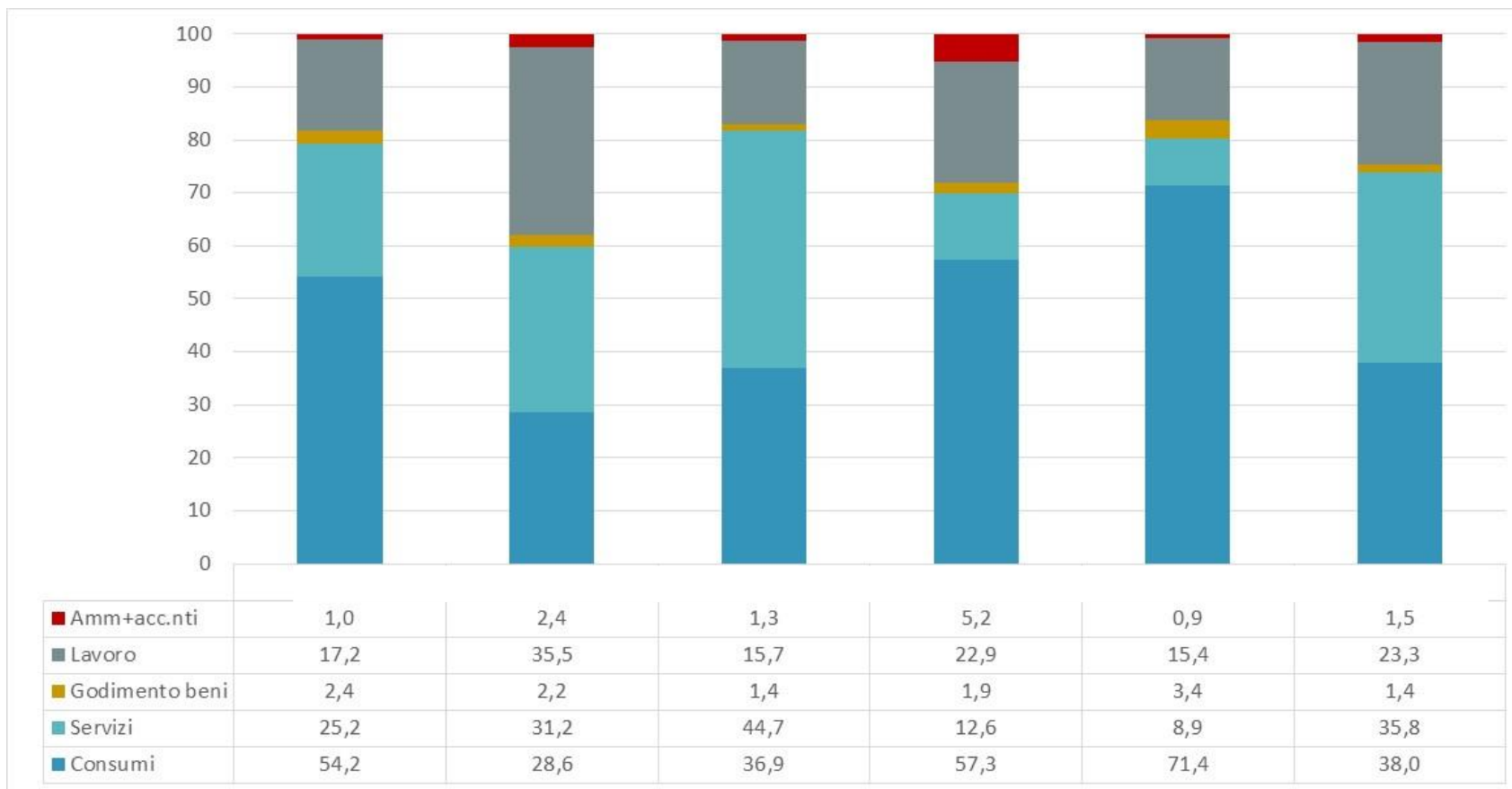


- Il costo del lavoro pro capite è variabile tra i 44.200€ (XXX) e i 61.500€ (XXX).
- XXX presenta il valore aggiunto pro capite più elevato
- XXX è anche l'azienda che ha maggiormente investito in immobilizzazioni materiali negli ultimi 3 anni rispetto al valore aggiunto.

Composizione costi operativi 2020

2

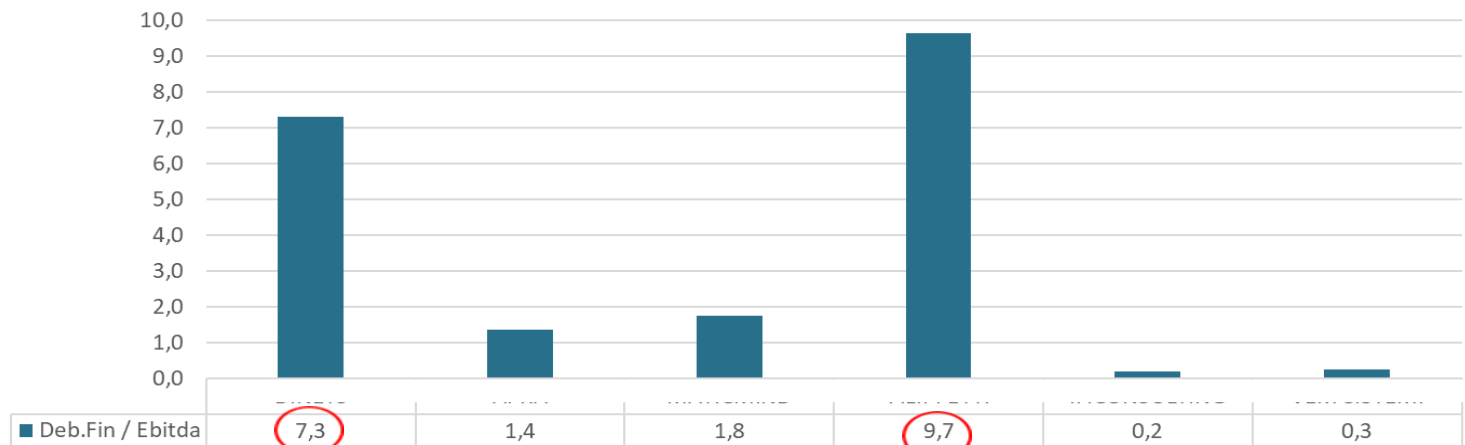
Ratio Eco-Fin



- La struttura dei costi è piuttosto disomogenea tra tutte le aziende esaminate anche a causa della diversa attività
- **XXX** presentano un maggior valore di acquisti e fanno un ricorso molto più limitato a spese per servizi.
- Il valore degli ammortamenti è uniforme per **tutte le aziende**, tranne per **XXX** che mostra un valore leggermente più elevato.
- **XXX** presenta maggiori costi fissi rispetto agli altri.

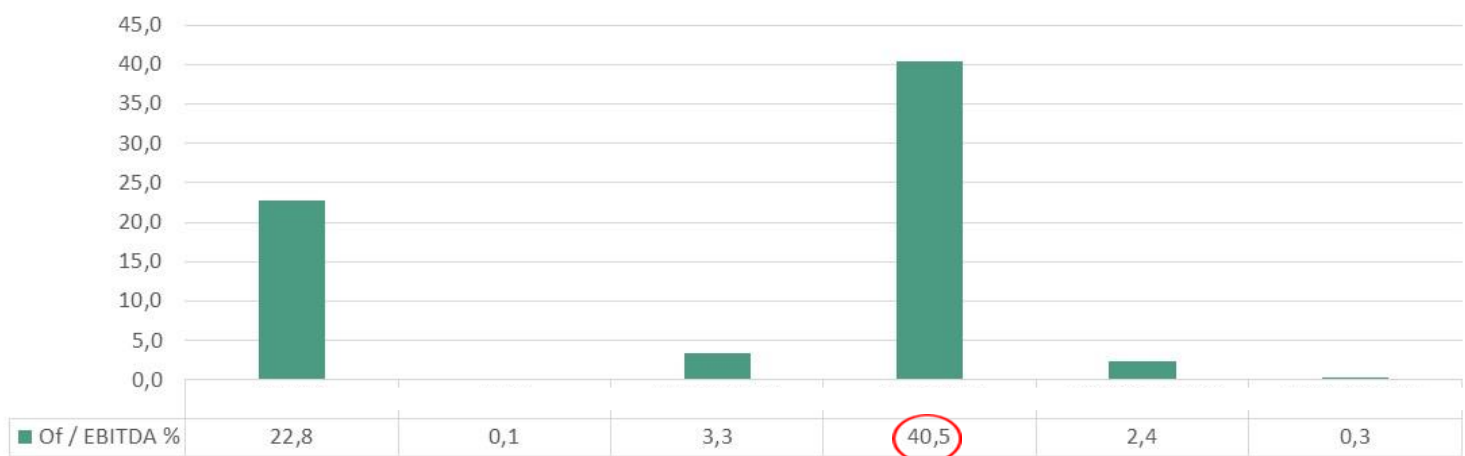
Deb.Fin / EBITDA

Esprime la capacità dell'impresa di ripagare debito complessivo in numero anni



Of / EBITDA %

Esprime il grado di copertura degli oneri finanziari attraverso il cash flow generato dalla gestione reddituale operativa.



- Il valore dei debiti finanziari rapportati all'EBITDA (rappresentativo del numero di anni necessario per rimborsare i debiti) è contenuto per quasi tutte le società.
- Eccezione per **XXX** che presentano un valore di debiti finanziari poco sostenibile se rapportato all'ebitda.
- XXX** evidenzia anche un valore elevato di interessi passivi rapportati alla marginalità operativa.
- Tutte le altre aziende** hanno valori contenuti e fanno un uso sostenibile della leva finanziaria

Agenda

1

Le aziende esaminate

2

Principali ratio economico finanziari

3

Valutazione economico finanziaria

4

Allegati

Il CeBi-Score è il modulo di Sistema CeBi finalizzato alla diagnosi del profilo di rischio finanziario delle società. Fornisce una misura predittiva del profilo di rischio economico-finanziario dell'impresa, collocata nel suo sistema economico di riferimento (settore e localizzazione geografica) attuale e prospettico.

Il modello consente di assegnare:

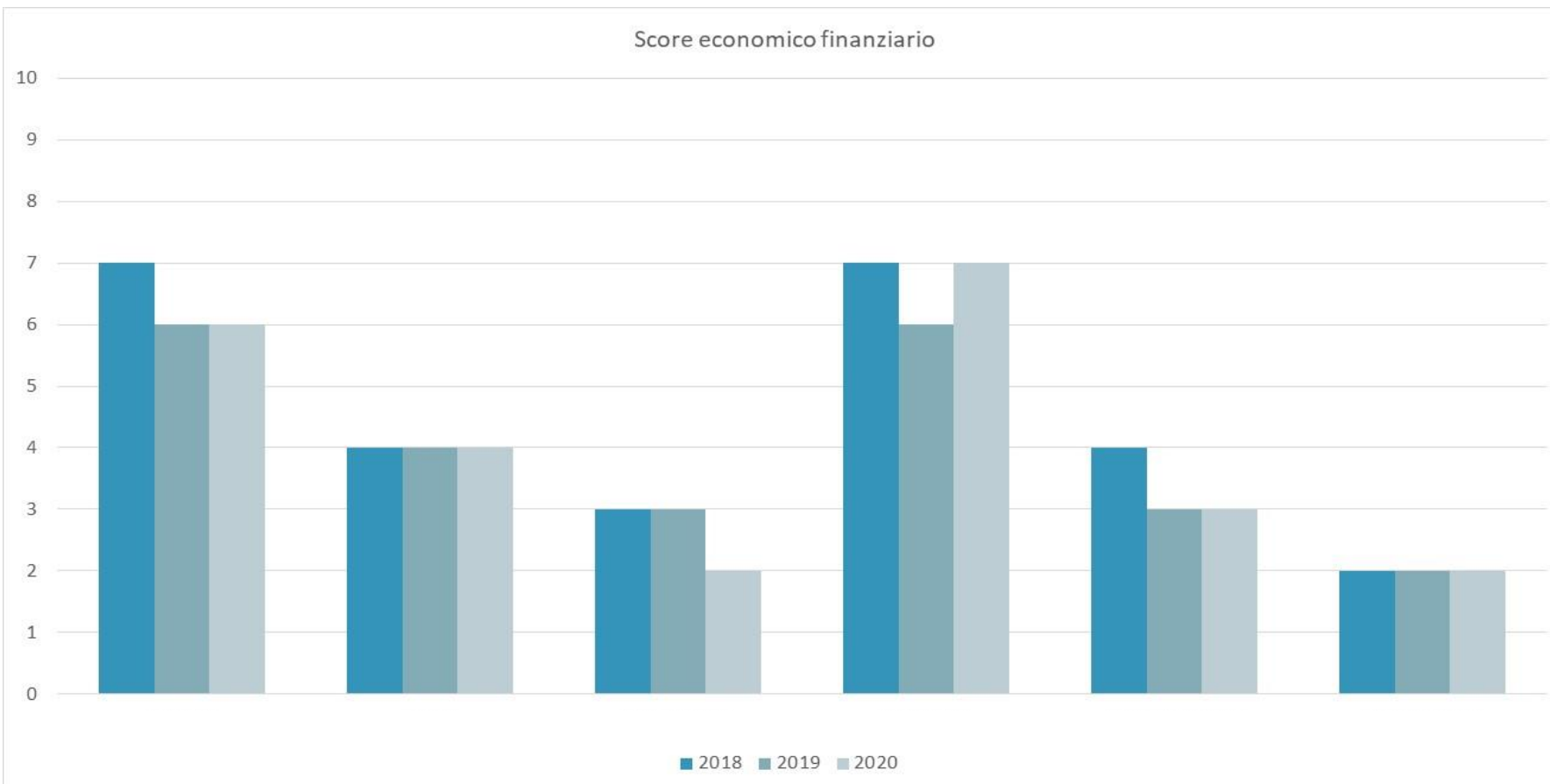
- Una **probabilità di default individuale** a 1, 3 e 5 anni (concetto di sofferenza ufficiale)
- Una corrispondente **categoria di rischio** sulla base di una scala articolata su 10 classi a rischiosità crescente, raggruppate su 3 macroaree: solvibilità, vulnerabilità e rischio
- Confrontando la valutazione dell'impresa rispetto al suo settore di riferimento (Ateco al 3 digit).

Lo score economico finanziario: Cebi-score4©

3

Valutazione Eco-Fin

10	R4	Rischio massimo
9	R3	Rischio molto elevato
8	R2	Rischio elevato
7	R1	Rischio
6	V2	Vulnerabilità elevata
5	V1	Vulnerabilità
4	S4	Solvibilità
3	S3	Solvibilità elevata
2	S2	Sicurezza
1	S1	Sicurezza elevata



Le aziende che mostrano nel 2020 un migliore profilo di rischio sono **XXX**, grazie alla loro buona marginalità e alla solida struttura finanziaria.

XXX mostra un peggioramento di una classe di score posizionandosi in area di «Rischio» a causa dell'incremento dell'indebitamento a lungo termine, poco sostenibile se messo a confronto con i margini economici che l'azienda è riuscita a produrre.

XXX hanno un profilo stabile di «Solvibilità» per **XXX** ma di «Vulnerabilità elevata» per **XXX**; quest'ultima infatti evidenzia una struttura finanziaria poco equilibrata accompagnata da una bassa sostenibilità dell'indebitamento rispetto ai margini operativi.

Agenda

1

Le aziende esaminate

2

Principali ratio economico finanziari

3

Valutazione economico finanziaria

4

Allegati

Bilancio stato patrimoniale 2020

4

Allegati

STATO PATRIMONIALE												
Imm.immateriali	738	5,3	881	4,2	13.092	4,9	12.365	17,1	40	0,4	3.110	4,7
Imm.materiali	242	1,7	410	2,0	1.902	0,7	2.280	3,2	407	3,6	9.777	14,9
Imm.finanziarie	103	0,7	5.786	27,6	6.497	2,4	2.856	3,9	77	0,7	628	1,0
ATTIVO IMMOBILIZZATO	1.083	7,8	7.077	33,8	21.491	8,1	17.501	24,2	524	4,6	13.515	20,6
Rimanenze	2.910	20,9	128	0,6	19.904	7,5	9.399	13,0	468	4,1	2.659	4,1
Crediti commerciali	6.120	44,0	7.541	36,0	99.424	37,4	25.507	35,3	8.035	70,5	25.704	39,2
Crediti finanziari BT	0	0,0	0	0,0	2.220	0,8	3.660	5,1	0	0,0	704	1,1
Altri crediti BT	1.233	8,9	497	2,4	44.468	16,7	5.891	8,1	773	6,8	4.242	6,5
Disponibilità liquide	2.556	18,4	5.696	27,2	78.293	29,5	10.390	14,4	1.604	14,1	18.696	28,5
ATTIVO BT	12.819	92,2	13.862	66,2	244.309	91,9	54.847	75,8	10.880	95,4	52.005	79,4
ATTIVO	13.902	100,0	20.939	100,0	265.800	100,0	72.348	100,0	11.404	100,0	65.520	100,0
Patrimonio netto	2.095	15,1	7.264	34,7	85.439	32,1	11.580	16,0	2.687	23,6	33.259	50,8
Fondi rischi	330	2,4	2.983	14,2	3.292	1,2	2.045	2,8	599	5,3	965	1,5
Debiti finanziari MLT	2.900	20,9	824	3,9	22.394	8,4	17.373	24,0	0	0,0	2.427	3,7
Altri debiti MLT	65	0,5	516	2,5	2.248	0,8	41	0,1	0	0,0	50	0,1
PASSIVO IMMOBILIZZATO	5.390	38,8	11.587	55,3	113.373	42,7	31.039	42,9	3.286	28,8	36.701	56,0
Debiti commerciali	4.727	34,0	1.400	6,7	86.224	32,4	17.250	23,8	6.510	57,1	17.397	26,6
Debiti finanziari BT	3.210	23,1	2.956	14,1	20.852	7,8	19.754	27,3	170	1,5	827	1,3
Altri debiti BT	575	4,1	4.996	23,9	45.351	17,1	4.305	6,0	1.438	12,6	10.595	16,2
PASSIVO BT	8.512	61,2	9.352	44,7	152.427	57,3	41.309	57,1	8.118	71,2	28.819	44,0
PASSIVO	13.902	100,0	20.939	100,0	265.800	100,0	72.348	100,0	11.404	100,0	65.520	100,0

Bilancio conto economico 2020

4

Allegati

CONTO ECONOMICO												
RICAVI	13.023	100,0	23.201	100,0	279.885	100,0	37.675	100,0	21.302	100,0	59.941	100,0
+ Variaz.semil., incrementi imm e contribu	452	3,5	20	0,1	840	0,3	2.668	7,1	121	0,6	245	0,4
VALORE DELLA PRODUZIONE	13.475	103,5	23.221	100,1	280.725	100,3	40.343	107,1	21.423	100,6	60.186	100,4
- Acquisti	6.717	51,6	5.501	23,7	95.667	34,2	24.998	66,4	14.370	67,5	18.131	30,2
+ Variaz.riman.mat.prime,sussid.,merci	-133	-1,0	-614	-2,6	-8	0,0	2.846	7,6	-500	-2,3	-634	-1,1
- Costi per servizi e godim. beni terzi	3.491	26,8	7.144	30,8	119.450	42,7	5.627	14,9	2.571	12,1	18.386	30,7
VALORE AGGIUNTO OPERATIVO	3.134	24,1	9.962	42,9	65.600	23,4	12.564	33,3	3.982	18,7	23.035	38,4
- Costo del lavoro	2.180	16,7	7.597	32,7	40.658	14,5	8.857	23,5	3.199	15,0	11.508	19,2
MARGINE OPERATIVO LORDO	954	7,3	2.365	10,2	24.942	8,9	3.707	9,8	783	3,7	11.527	19,2
- Ammortamenti immob. materiali	15	0,1	190	0,8	393	0,1	478	1,3	132	0,6	516	0,9
- Svalutazioni del circolante	0	0,0	136	0,6	134	0,0	511	1,4	41	0,2	63	0,1
- Accant.operativi per rischi ed oneri	0	0,0	31	0,1	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
MARGINE OPERATIVO NETTO	939	7,2	2.008	8,7	24.415	8,7	2.718	7,2	610	2,9	10.948	18,3
+/- Saldo ricavi/oneri diversi	-118	-0,9	402	1,7	-380	-0,1	142	0,4	81	0,4	355	0,6
- Ammortam. immobilizzaz. immateriali	109	0,8	164	0,7	2.711	1,0	1.019	2,7	10	0,0	137	0,2
UTILE CORRENTE ANTE GEST. FINANZIARIA	712	5,5	2.246	9,7	21.324	7,6	1.841	4,9	681	3,2	11.166	18,6
+ Proventi finanziari	6	0,0	25	0,1	15	0,0	0	0,0	0	0,0	1.247	2,1
UTILE CORRENTE ANTE ONERI FINANZIARI	718	5,5	2.271	9,8	21.339	7,6	1.841	4,9	681	3,2	12.413	20,7
- Oneri finanziari	191	1,5	4	0,0	818	0,3	1.557	4,1	21	0,1	31	0,1
UTILE CORRENTE	527	4,0	2.267	9,8	20.521	7,3	284	0,8	660	3,1	12.382	20,7
+/-Comp.straordinari, Svalutazioni, Plus/m	0	0,0	0	0,0	-471	-0,2	0	0,0	0	0,0	-646	-1,1
RISULTATO ANTE IMPOSTE	527	4,0	2.267	9,8	20.050	7,2	284	0,8	660	3,1	11.736	19,6
- Imposte nette sul reddito	174	1,3	623	2,7	4.011	1,4	89	0,2	204	1,0	2.741	4,6
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	353	2,7	1.644	7,1	16.039	5,7	195	0,5	456	2,1	8.995	15,0
EBITDA	836	6,4	2767	11,9	24562	8,8	3849	10,2	864	4,1	11882	19,8
Cash Flow	593	4,6	2.163	9,3	19.522	7,0	1.999	5,3	639	3,0	10.170	17,0

Indicatori economico finanziari anno 2020

4

Allegati

Mol / Ricavi %	7,3	10,2	8,9	9,8	3,7	19,2
Ebitda / Ricavi %	6,4	11,9	8,8	10,2	4,1	19,8
Ebit / Ricavi %	5,5	9,7	7,6	4,9	3,2	18,6
ROI %	7,6	17,1	15,3	4,3	15,8	27,0
ROA %	5,9	11,9	9,2	2,9	6,3	20,2
ROE %	17,0	25,5	25,1	1,9	18,5	29,9
Of / Mol %	20,0	0,2	3,3	42,0	2,7	0,3
Of / EBITDA %	22,8	0,1	3,3	40,5	2,4	0,3
Of / Ricavi %	1,5	0,0	0,3	4,1	0,1	0,1
Pn / Passivo %	15,1	34,7	32,1	16,0	23,6	50,8
Pn / Deb.Fin. %	34,3	192,2	197,6	31,2	1580,6	1022,1
Cash Flow / Attivo %	4,9	11,3	8,4	3,2	5,9	16,6
Deb.Fin / Ebitda	7,3	1,4	1,8	9,7	0,2	0,3
Current Ratio %	150,6	148,2	160,3	132,8	134,0	180,5
GG Magazzino	ND	6,8	24,2	ND	12,1	ND
GG Clienti	ND	122,6	119,2	ND	130,8	ND
GG Fornitori	ND	43,3	138,9	ND	127,5	ND
Var % Ricavi	-10,8	14,8	-4,1	-22,2	17,2	2,7
Costo del lavoro p.c. (K€)	48,4	44,2	58,0	44,7	61,5	54,5
Ricavi pro capite (K€)	289,4	134,9	399,3	190,3	409,7	284,1
OF / Debiti Fin %	3,7	0,1	1,8	5,1	3,8	0,9
PFN / PN %	169,6	-26,4	-44,2	199,3	-53,4	-48,5
DEB FIN / PN %	291,6	52,0	50,6	320,6	6,3	9,8
PFN / EBITDA	4,3	-0,7	-1,4	7,0	-1,7	-1,3

DATI ECONOMICI

Ricavi: proventi derivanti da vendite e prestazioni di servizi; per le società con lavori pluriennali includono anche la variazione del lavoro in corso

Margine Operativo Lordo (MOL): margine lordo della gestione caratteristica calcolato come sottrazione dai ricavi dalle spese per acquisti, servizi, lavoro e variazione magazzino

Ebitda: margine lordo della gestione caratteristica e accessoria, differisce dal MOL per l'inclusione delle voci di altri ricavi, oneri diversi di gestione e proventi/perdite di cambio

Ebit: risultato operativo netto, calcolato prima degli impatti finanziari e fiscali. Sono escluse anche le componenti straordinarie, laddove disponibili

Cash Flow dell'esercizio: flussi di c/economico al netto delle componenti contabili. Calcolato come risultato d'esercizio al netto dei costi non monetari (ammortamenti, accantonamenti, ..) e dei proventi non monetari (utilizzo fondi,..)

DATI PATRIMONIALI

Attivo a breve termine: include tutte le voci che presentano scadenza presunta entro l'esercizio successivo, anche se incluse nell'attivo immobilizzato del bilancio ufficiale

Passivo a breve termine: include tutte le voci che presentano scadenza presunta entro l'esercizio successivo

Patrimonio netto: differisce dal patrimonio netto contabile per la deduzione dei crediti soci per versamenti dovuti e dei dividendi deliberati sull'utile dell'esercizio

Patrimonio Netto Tangibile: concetto più prudenziale per la riduzione dovuta alle immobilizzazioni immateriali

Rimanenze: Includono le rimanenze di fine anno, gli anticipi a fornitori e, per le società di produzione pluriennale, la riduzione per gli anticipi dai clienti.

Crediti/debiti commerciali: includono, oltre a crediti clienti e debiti fornitori, anche i rapporti verso società del gruppo se non esplicitamente finanziari

Capitale circolante: differenza tra le attività e le passività a breve termine

Capitale circolante operativo: calcolato come somma di rimanenze e di crediti di funzionamento, al netto dei debiti di funzionamento

Capitale investito: Attivo di bilancio al netto dei debiti di funzionamento e dei fondi rischi

Posizione finanziaria netta complessiva: debiti finanziari a breve e medio-lungo termine al netto delle disponibilità liquide e dei crediti finanziari

INDICATORI ECONOMICO-FINANZIARI

ROE: Rapporto tra il risultato d'esercizio e il patrimonio netto medio degli ultimi due esercizi

ROI: Redditività del capitale investito, calcolato come rapporto tra risultato d'esercizio al lordo degli oneri finanziari e il capitale investito medio

ROA: Redditività dell'attivo calcolato come rapporto tra risultato d'esercizio al lordo degli oneri finanziari e l'attivo medio

Acid test: rapporto tra le attività a breve termine, al netto delle rimanenze, e le passività a breve termine

Current ratio: rapporto tra le attività e le passività a breve termine

Giorni credito clienti: rapporto tra i crediti commerciali medi e i ricavi d'esercizio (per i giorni dell'anno)

Giorni credito fornitori: rapporto tra i debiti commerciali medi e le spese per acquisti e servizi d'esercizio (per i giorni dell'anno)

Contatti e copyright



WEBSITE
www.cerved.com



Copyright

® Copyright 2021 Cerved Group SpA - Via dell'Unione Europea, 6A-6B - 20097 San Donato Milanese

Tutti i diritti sono riservati. Questa pubblicazione o parte di essa non può essere diffusa, tradotta, riprodotta, adattata, integrata e riutilizzata, in qualsiasi ambito diffusionale, Paese e lingua, con qualsiasi mezzo, anche elettronico senza il consenso di Cerved Group S.p.A. I dati sono stati raccolti in ottemperanza delle Leggi vigenti e scrupolosamente analizzati ma non implicano Responsabilità alcuna per Cerved Group S.p.A.