FACSIMILE

# SOCIETA' XYZ

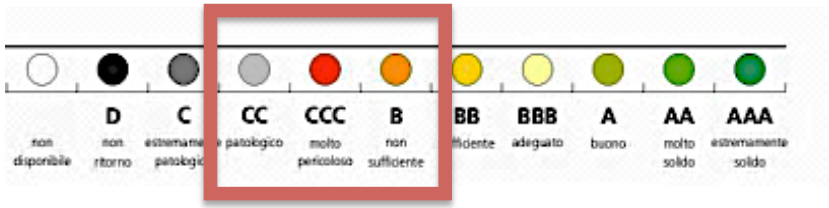
**ANALISI PRELIMINARE**

*Dati riservati e confidenziali per consiglieri ed azionisti*

Aprile 2016

# PREMESSA

- Il nostro punto di partenza è lo score aziendale (ancora con dati del 2014) e ci concentriamo su aziende con score da B-non sufficiente a CC-patologico, quindi con rischio di entrare in una crisi di liquidità.




- Si procede quindi con un'analisi preliminare su:
  - Trend dello scoring aziendale
  - Trend ed indicatori aziendali
  - Confronti nel settore
- Questa analisi permette subito di evidenziare la dimensione degli squilibri reddituali, finanziari o patrimoniali e le aree di debolezza ed opportunità
- Di seguito alcune tavole di solo esempio per presentare il tipo di output
- Con il bilancio 2015 e il budget 2016 passiamo ad una analisi di sensitivity

# IN SINTESI PER LA SOCIETA' XYZ EMERGE CHE…..

- TREND DELLO SCORING
  - In peggioramento generale, in particolare la redditività

- POSIZIONE RISPETTO A SOCIETA' DELLO STESSO SETTORE
  - rispetto ai concorrenti, vi è elevata immobilizzazione di risorse nel magazzino e nei crediti. Sembra che ci sia spazio per ottimizzare il capitale circolante netto.
  - In questi contesti, le soluzioni finanziarie, fatta salva la bontà del piano industriale, si possono trovare non solo rimodulando gli affidamenti con il ceto bancario (anche se non sarà sufficiente solo quella manovra), ma anche con accelerazioni sul recupero del credito con operatori specializzati.

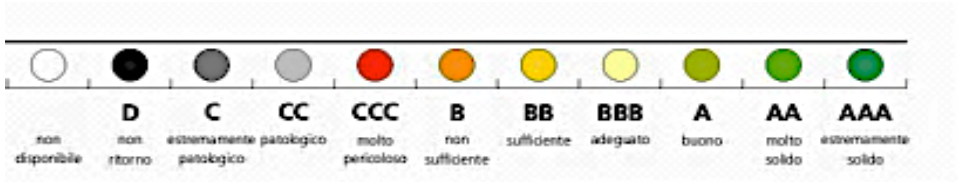
FACSIMILE

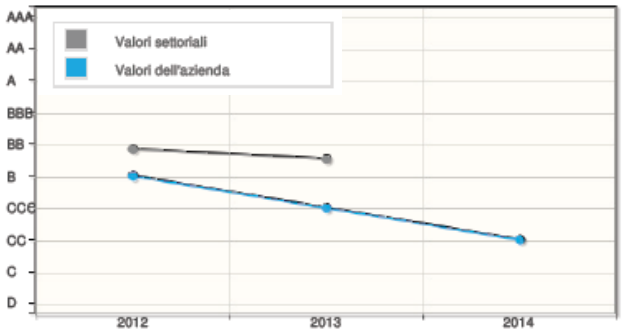
- TREND ULTIMI 5 ANNI
  - Balza all'occhio il rapporto Ebitda/Pfn, che indica, grossolanamente, gli anni necessari per ripagare gli impegni bancari. Solo questo dato potrebbe creare o ha già creato rigidità nelle banche, visto il livello di marginalità %. In tale contesto la Vs azienda è in una situazione di "stallo". Non può crescere perché ha bisogno di finanziamenti (o per finanziare il magazzino o i clienti nuovi) e il sistema bancario potrebbe concederne solo una minima parte e non può neanche permettersi di decrementare i fatturati, pena il rischio di liquidità.
  - Purtroppo la conferma proviene dal fatto che gli azionisti hanno dovuto rinunciare a distribuzione di utile o addirittura hanno dovuto finanziare la società.
  - vedendo la struttura del vostro Stato Patrimoniale, anche se avrete probabilmente rivisto le politiche del credito e gestione acquisti/stock, si possono fare considerazioni per accelerare il recupero di liquidità dai macchinari anche dal magazzino.

# Trend dello Scoring 2012- 2014 della SOCIETA' XYZ

FACSIMILE

| | 2014<br>31 Dicembre 2014 | 2013<br>31 Dicembre 2013 | 2012<br>31 Dicembre 2012 |
|---|---|---|---|
| Scoring Generale | CCC | CCC | B |
| Solvibilità | | | |
| Liquidità | | | |
| Redditività | | | |

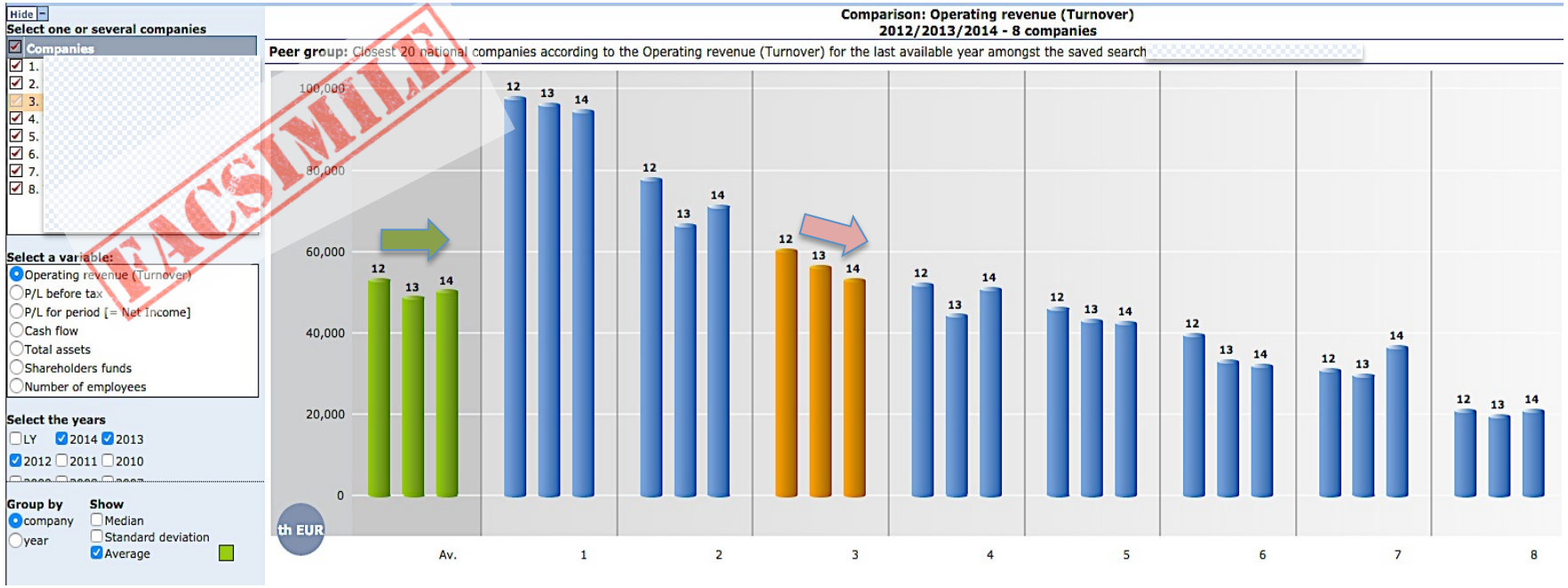



*Fonte dati: MF su bilanci 2014*

*Società XYZ*

# Confronto del settore – Ricavi - trend 2012-2014

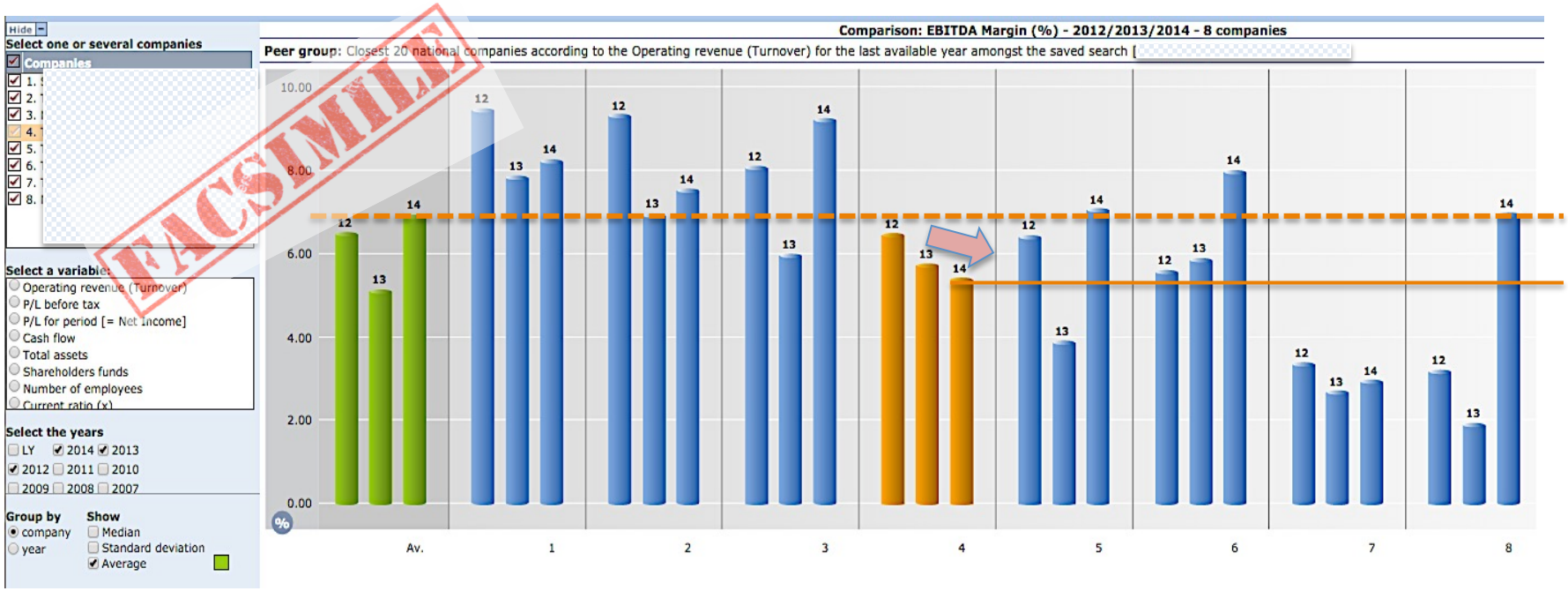



*Le società identificate hanno prodotti e servizi simili; eventuali differenziazioni hanno lo scopo di valutare come strategie diverse possono impattare sulle performance reddituali, patrimoniali e finanziarie.*

*Fonte: Bilanci 2014 di società italiane stesso settore/concorrenti*

*Società XYZ*

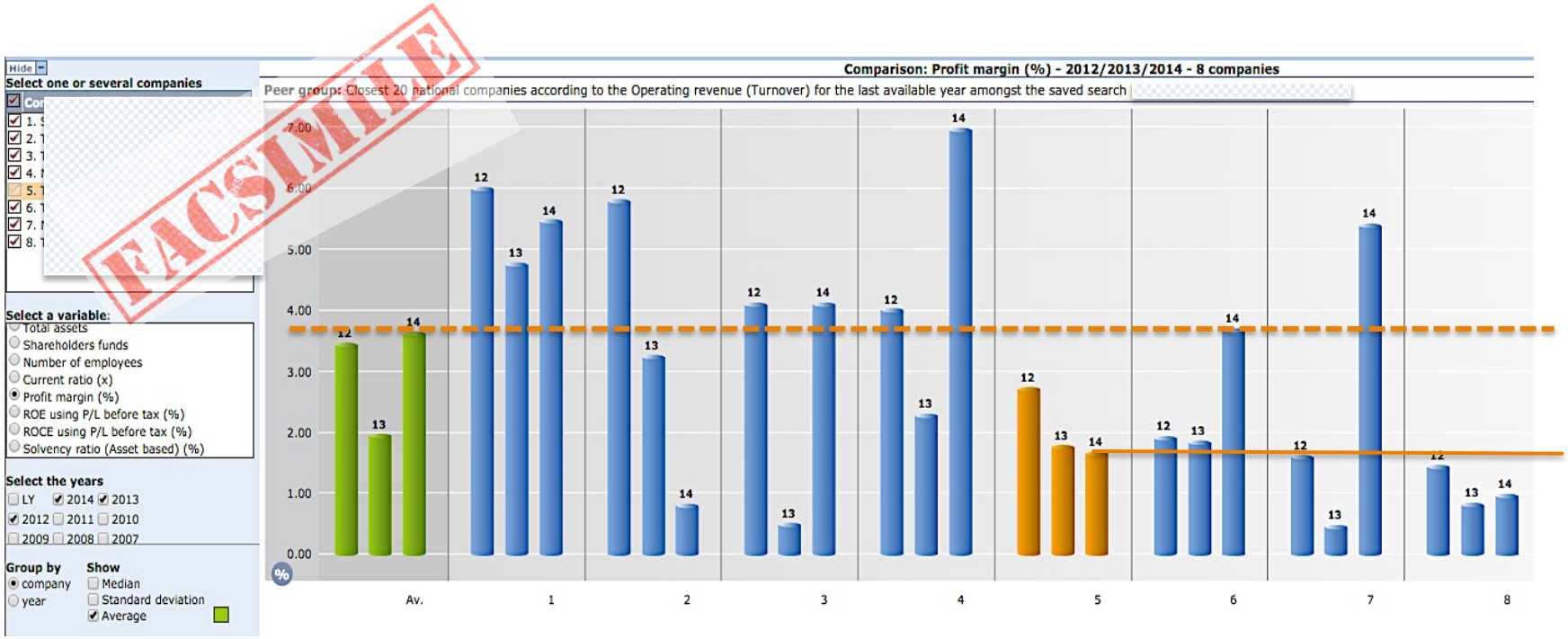
# Confronto del settore – Ebitda % (Mol) - 2012-2014




*Fonte: Bilanci 2014 di società italiane stesso settore / concorrenti*

*Società XYZ*

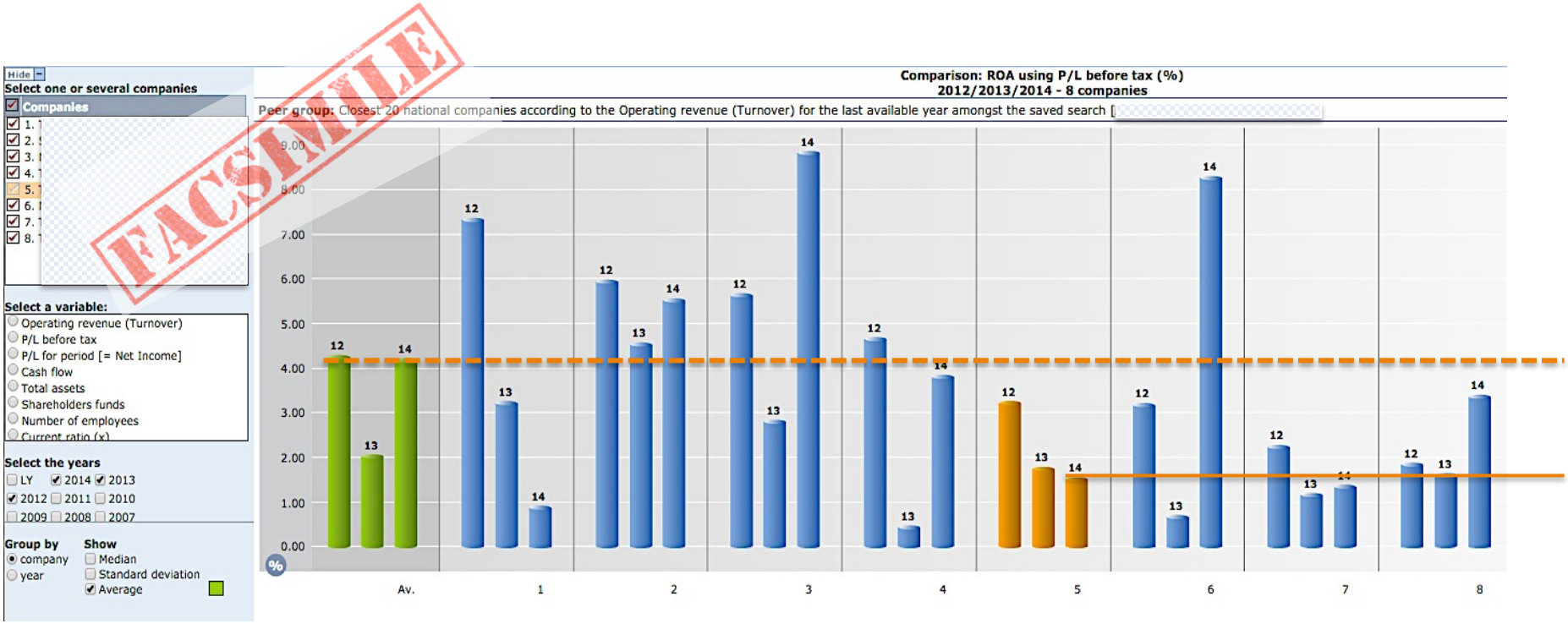
# Confronto del settore - Profitto % prima delle tasse - 2012-2014




*Fonte: Bilanci 2014 di società italiane stesso settore / concorrenti*

*Società XYZ*

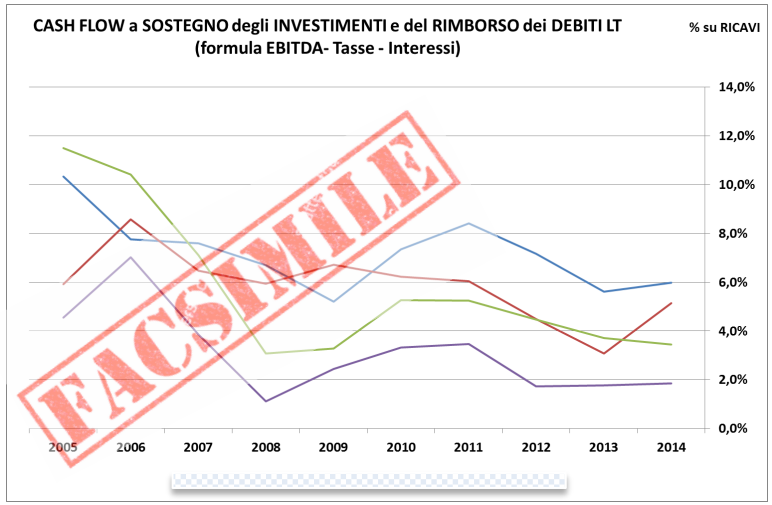
# Confronto del settore – Indice di Redditività sull'Attivo - 2012-2014

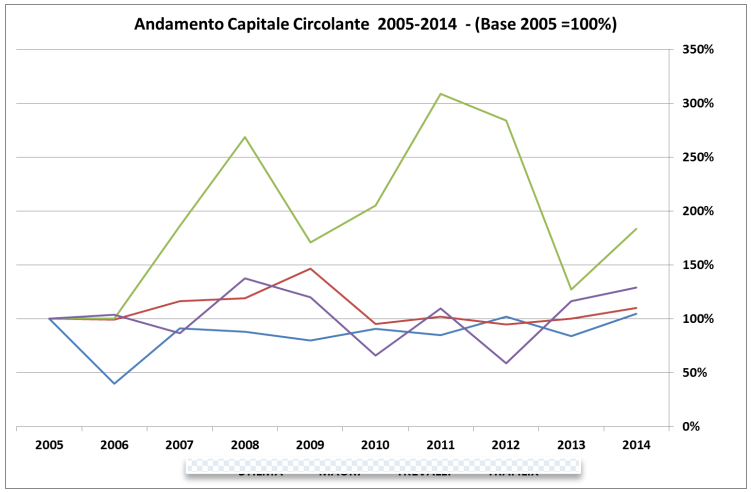


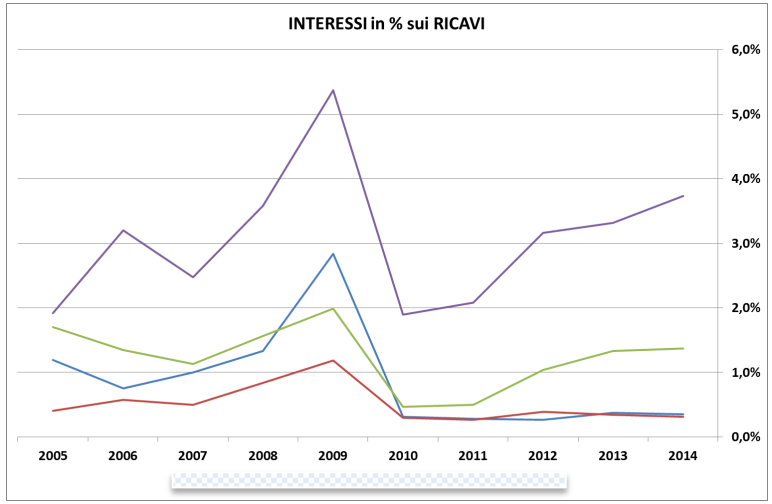

*Fonte: Bilanci 2014 di società italiane stesso settore / concorrenti*

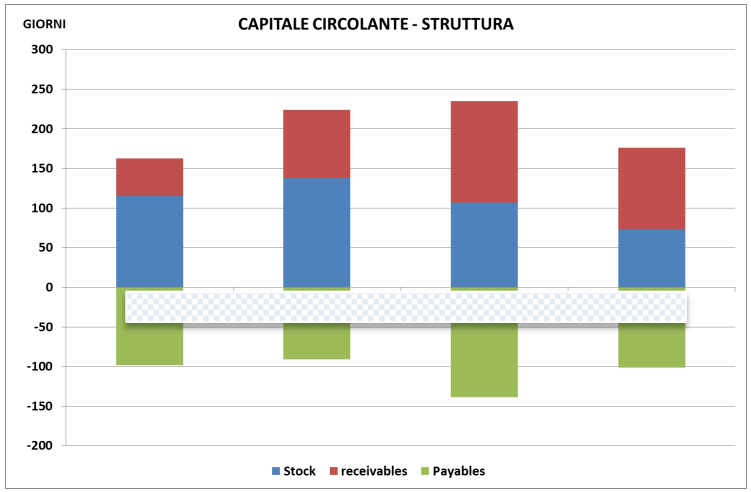
*Società XYZ*

# Cash flow a sostegno degli investimenti e rimborso debiti LT e fin CCN




ENTRIAGE

# STATO PATRIMONIALE - TREND 2010- 2014

| Balance sheet | 31/12/2014 EUR | 31/12/2013 EUR | 31/12/2012 EUR | 31/12/2011 EUR | 31/12/2010 EUR |
|---|---|---|---|---|---|
| **Assets** | | | | | |
| Fixed assets | 11.057.091 | 11.078.333 | 11.400.773 | 12.286.363 | 11.437.092 |
| - Intangible fixed assets | 531.079 | 308.104 | 60.000 | 120.000 | 180.000 |
| - Tangible fixed assets | 9.823.042 | 10.067.259 | 10.637.803 | 11.463.393 | 11.254.122 |
| - Other fixed assets | 702.970 | 702.970 | 702.970 | 702.970 | 2.970 |
| Current assets | 46.461.027 | 45.217.642 | 39.096.603 | 47.376.766 | 40.907.642 |
| - Stock | 15.461.136 | 19.596.021 | 18.169.473 | 20.787.342 | 18.942.966 |
| - Debtors | 18.564.993 | 11.334.351 | 19.426.272 | 25.345.693 | 21.201.418 |
| - Other current assets | 12.434.898 | 14.287.270 | 1.500.858 | 1.243.731 | 763.258 |
| * Cash & cash equivalent | 4.224 | 1.426.410 | 118.643 | 14.438 | 453.766 |
| TOTAL ASSETS | 57.518.118 | 56.295.975 | 50.497.376 | 59.663.129 | 52.344.734 |
| **Liabilities & Equity** | | | | | |
| Shareholders funds | 14.679.871 | 14.083.019 | 13.422.157 | 12.277.760 | 9.434.570 |
| - Capital | 2.880.000 | 2.880.000 | 2.880.000 | 2.880.000 | 2.880.000 |
| - Other shareholders funds | 11.799.871 | 11.203.019 | 10.542.157 | 9.397.760 | 6.554.570 |
| Non-current liabilities | 6.226.523 | 7.444.700 | 8.988.127 | 5.363.156 | 6.362.561 |
| - Long term debt | 5.826.023 | 7.051.169 | 8.554.091 | 4.925.435 | 5.902.041 |
| - Other non-current liabilities | 400.500 | 393.531 | 434.036 | 437.721 | 460.520 |
| * Provisions | 47.482 | 45.163 | 87.508 | 114.453 | 102.701 |
| Current liabilities | 36.611.724 | 34.768.256 | 28.087.092 | 42.022.213 | 36.547.603 |
| - Loans | 14.450.409 | 12.672.440 | 11.399.190 | 17.044.593 | 11.004.400 |
| - Creditors | 20.114.365 | 21.258.573 | 16.049.915 | 22.713.041 | 24.588.337 |
| - Other current liabilities | 2.046.950 | 837.243 | 637.987 | 2.264.579 | 954.866 |
| TOTAL SHAREH. FUNDS & LIAB. | 57.518.118 | 56.295.975 | 50.497.376 | 59.663.129 | 52.344.734 |
| EBITDA | 2.842.669 | 3.201.842 | 3.879.695 | 6.281.690 | 3.846.111 |

FAC SIMILE

Pfn 2014 (Debiti Bancari – cassa)= 20,3 Mio

Pfn/Ebitda 2014: 7,3 volte

*Fonte dati: bilanci*

# CONTO ECONOMICO - TREND 2010- 2014

| Profit & loss account | 31/12/2014 EUR | 31/12/2013 EUR | 31/12/2012 EUR | 31/12/2011 EUR | 31/12/2010 EUR |
|---|---|---|---|---|---|
| Operating revenue (Turnover) | 52.814.769 | 56.130.052 | 60.133.086 | 84.361.668 | 58.527.891 |
| Sales | 53.228.502 | 54.610.988 | 59.421.888 | 83.355.061 | 56.903.682 |
| Costs of goods sold | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Gross profit | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Other operating expenses | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Operating P/L [=EBIT] | 1.068.179 | 1.530.338 | 2.241.042 | 4.682.425 | 2.171.553 |
| Financial revenue | 523.144 | 201.909 | 10.102 | 1.204 | 1.917 |
| Financial expenses | 723.149 | 749.621 | 626.279 | 417.028 | 272.600 |
| Financial P/L | -200.005 | -547.712 | -616.177 | -415.824 | -270.683 |
| P/L before tax | 868.174 | 982.626 | 1.624.865 | 4.266.601 | 1.900.870 |
| Taxation | 294.939 | 370.299 | 562.160 | 1.437.185 | 486.084 |
| P/L after tax | 573.235 | 612.327 | 1.062.705 | 2.829.416 | 1.414.786 |
| Extr. and other revenue | 27.505 | 48.532 | 81.695 | 13.775 | 4.212 |
| Extr. and other expenses | 3.895 | 0 | 0 | 0 | 3.239 |
| Extr. and other P/L | 23.610 | 48.532 | 81.695 | 13.775 | 973 |
| P/L for period [=Net income] | 596.845 | 660.859 | 1.144.400 | 2.843.191 | 1.415.759 |
| | | | | | |
| **Memo lines** | | | | | |
| Export revenue | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Material costs | 43.627.602 | 46.563.048 | 49.946.352 | 71.789.733 | 49.197.188 |
| Costs of employees | 3.700.344 | 3.650.331 | 3.240.028 | 3.330.264 | 2.954.806 |
| | | | | | |
| Depreciation & Amortization | 1.774.490 | 1.671.504 | 1.638.653 | 1.599.265 | 1.674.558 |
| | | | | | |
| Interest paid | 723.149 | 749.621 | 626.279 | 417.028 | 272.600 |
| Research & Development expenses | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | | | | | |
| Cash flow | 2.371.335 | 2.332.363 | 2.783.053 | 4.442.456 | 3.090.317 |
| Added value | 7.089.767 | 7.102.614 | 7.211.520 | 9.626.933 | 6.803.807 |
| EBITDA | 2.842.669 | 3.201.842 | 3.879.695 | 6.281.690 | 3.846.111 |

Mix Prodotto/ Paese

FACSIMILE

*Fonte dati: bilanci*

# INDICATORI - TREND 2010- 2014

| Unconsolidated | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2012 | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|---|---|---|---|---|---|
| | EUR | EUR | EUR | EUR | EUR |
| **Profitability ratios** | | | | | |
| ROE using P/L before tax (%) | 5,91 | 6,98 | 12,11 | 34,75 | 20,15 |
| ROCE using P/L before tax (%) | 7,61 | 8,05 | 10,05 | 26,55 | 13,76 |
| ROA using P/L before tax (%) | 1,51 | 1,75 | 3,22 | 7,15 | 3,63 |
| ROE using Net income (%) | 4,07 | 4,69 | 8,53 | 23,16 | 15,01 |
| ROCE using Net income (%) | 6,31 | 6,55 | 7,90 | 18,48 | 10,69 |
| ROA using Net income (%) | 1,04 | 1,17 | 2,27 | 4,77 | 2,71 |
| Profit margin (%) | 1,64 | 1,75 | 2,70 | 5,06 | 3,25 |
| Gross Margin (%) | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| EBITDA Margin (%) | 5,38 | 5,70 | 6,45 | 7,45 | 6,57 |
| EBIT Margin (%) | 2,02 | 2,73 | 3,73 | 5,55 | 3,71 |
| Cash flow / Operating revenue (%) | 4,49 | 4,16 | 4,63 | 5,27 | 5,28 |
| Enterprise value / EBITDA (x) | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| **Operational ratios** | | | | | |
| Net assets turnover (x) | 2,53 | 2,61 | 2,68 | 4,78 | 3,71 |
| Interest cover (x) | 1,48 | 2,04 | 3,58 | 11,23 | 7,97 |
| Stock turnover (x) | 3,42 | 2,86 | 3,31 | 4,06 | 3,09 |
| Collection period (days) | 127 | 73 | 116 | 108 | 130 |
| Credit period (days) | 137 | 136 | 96 | 97 | 151 |
| Export revenue / Operating revenue (%) | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| R&D expenses / Operating revenue (%) | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| **Structure ratios** | | | | | |
| Current ratio (x) | 1,27 | 1,30 | 1,39 | 1,13 | 1,12 |
| Liquidity ratio (x) | 0,85 | 0,74 | 0,75 | 0,63 | 0,60 |
| Shareholders liquidity ratio (x) | 2,36 | 1,89 | 1,49 | 2,29 | 1,48 |
| Solvency ratio (Asset based) (%) | 25,52 | 25,02 | 26,58 | 20,58 | 18,02 |
| Solvency ratio (Liability based) (%) | 34,27 | 33,36 | 36,20 | 25,91 | 21,99 |
| Gearing (%) | 140,85 | 142,85 | 151,89 | 182,51 | 184,08 |
| **Per employee ratios** | | | | | |
| Profit per employee (th.) | 9 | 11 | 18 | 50 | 25 |
| Operating revenue per employee (th.) | 574 | 617 | 676 | 981 | 760 |
| Costs of employees / Operating revenue (%) | 7,01 | 6,50 | 5,39 | 3,95 | 5,05 |
| Average cost of employee (th.) | 40 | 40 | 36 | 39 | 38 |
| Shareholders funds per employee (th.) | 160 | 155 | 151 | 143 | 123 |
| Working capital per employee (th.) | 151 | 106 | 242 | 272 | 202 |
| Total assets per employee (th.) | 625 | 619 | 567 | 694 | 680 |

FACSIMILE

*Fonte dati: bilanci*

# ENTRIAGE

www.entriage.com

info@entriage.com

Capital & Partners S.r.l.

Via R. Lepetit 8/10 – 20124 Milano

Tel. +39 02.36102580

Board Member di TMA Italia, Turnaround Management Association,
Organizzazione internazionale no-profit dedicata ai temi delle ristrutturazioni aziendali e alla gestione del Turnaround.

**Membro certificato di EACTP**, organismo europeo di certificazione dei professionisti che operano in ambito del turnaround.