

# RATIOS

2017

Centro Studi Federlegno Arredo Eventi SpA

Analisi della performance delle imprese  
per le aziende del settore Legno-Arredo



## Per una conoscenza del mercato a supporto delle strategie aziendali

Elaborato dal **Centro Studi FederegnoArredo**, grazie alla conoscenza approfondita dei comparti, delle loro tematiche e dinamiche, è un valido supporto alle strategie delle imprese del settore Legno-Arredo.

È un sistema di **analisi delle performance delle imprese** che si basa sui risultati di bilancio andamentali realizzati dagli operatori esaminati - in un periodo di 6 anni - valutati non solo in senso assoluto, ma anche in **confronto** con quanto accaduto al **settore di riferimento** nel suo insieme.

Il confronto viene realizzato mediante la creazione della struttura economico-finanziaria dell'azienda «media» con i rispettivi indicatori.



Uno strumento di comprensione dei risultati consuntivi e di benchmark per contribuire a orientare le strategie aziendali

## Per una conoscenza del mercato a supporto delle strategie aziendali

- L'analisi è stata condotta sui dati di società capitali<sup>1</sup> disponibili per gli anni 2011-2016
- Le imprese sono state identificate per attività sulla base della classificazione ATECO 2007 e delle stime operate dal Centro Studi FederlegnoArredo.
- Il periodo analizzato è sufficientemente ampio per cogliere le dinamiche delle imprese in un periodo particolarmente difficile per il contesto economico, che ha inevitabilmente condizionato le performance delle imprese stesse, evidenziando però nell'ultimo anno alcuni segnali di ripresa. I dati vanno quindi analizzati e interpretati alla luce di questo scenario

<sup>1</sup> Fonte AIDA – Bureau Van Dijck

## Il PMI Score

Il **PMI Score** nasce da una metodologia consolidata di analisi delle aziende

A red magnifying glass icon with a white outline, positioned to the left of the text.

**È un indicatore sintetico della performance delle imprese in rapporto con il suo settore di riferimento**

Il punteggio esprime, su una scala da 1 a 100, il posizionamento dell'azienda sulla base di 14 indicatori ponderati in funzione della loro significatività a rappresentare lo stato di salute dell'impresa.

Gli indicatori sono raggruppati in tre aree espressive della redditività, solidità e solvibilità con il contributo che ognuna di esse fornisce alla performance complessiva: in alcuni casi il risultato deriva da una buona redditività accompagnata da una minore solidità o viceversa; si evidenziano così i punti di forza e le aree di miglioramento verso cui ogni azienda può operare.

Il «cruscotto» visualizza la posizione attuale e suggerisce dove agire

## PMI Score: UNA SINTESI

All'interno del Ratios è riportato il **PMI Score**, un **indicatore sintetico della performance dell'impresa in rapporto con il suo settore di riferimento**.

**PMI Score** nasce da una metodologia consolidata di analisi delle aziende e si esprime in un punteggio che esprime, su una scala da 1 (minimo) a 100 (massimo), il posizionamento dell'azienda sulla base di 11 indicatori ponderati in funzione della loro significatività a rappresentare lo **stato di salute dell'impresa**.

Ogni Ratios, oltre al singolo PMI Score attribuito ad ogni impresa, comprende una **Mappa dei PMI Score** di tutte le imprese presenti.



3 diverse Aree di analisi che esprimono lo stato di salute dell'azienda, il segmento rosso indica situazioni particolarmente critiche e delicate.



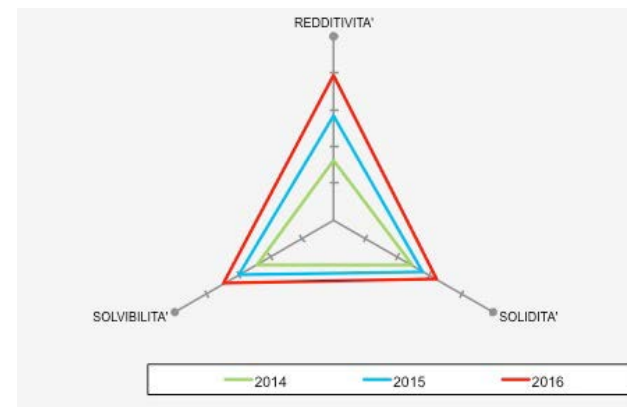
media ponderata di indicatori che misurano la **capacità dell'impresa di generare ricchezza**



media ponderata di indicatori che esprimono la **capacità dell'impresa di mantenere un equilibrio finanziario a breve e a medio termine**



media ponderata di indicatori che esprimono la **capacità dell'impresa di far fronte con i flussi finanziari della gestione alle scadenze (debiti)**



Evoluzione del PMI Score negli ultimi 3 anni, nell'esempio l'impresa ha **sviluppato tutte le aree indistintamente, con particolare attenzione alla redditività**.

## Esempio - Ratios Azienda «AAA»

STATO PATRIMONIALE modello di contabilità	2011		2012		2013		2014		2015		2016		var. % 2016/2011	var. % 2016/2015	2016
	euro	%	euro	%	euro	%	euro	%	euro	%	euro	%			%
Totale attivo immobilizzato	19.223.546	17,1%	25.115.229	21,6%	24.374.135	20,8%	24.452.236	19,4%	22.853.295	18,1%	8.618.514	6,7%	-55,2%	-62,3%	29,2%
Totale Immob. immateriali	585.603	0,5%	587.767	0,5%	624.670	0,7%	934.575	0,7%	616.742	0,6%	728.514	0,6%	24,4%	-10,8%	1,3%
Totale Immob. materiali	3.630.572	3,2%	7.926.190	6,8%	7.848.288	6,7%	7.456.174	5,9%	7.340.938	5,8%	7.888.730	6,1%	117,3%	7,5%	20,4%
Totale Immob. finanziarie	15.007.371	13,4%	16.601.272	14,3%	15.700.977	13,4%	16.061.487	12,7%	14.695.615	11,7%	1.270	0,0%	-100,0%	-100,0%	7,5%
Attivo circolante	92.936.598	82,9%	91.339.257	78,4%	92.749.846	79,2%	101.533.346	80,6%	103.271.564	81,9%	119.762.490	93,3%	28,9%	16,0%	70,8%
Rimanenze	16.680.948	14,9%	15.535.436	13,3%	14.677.276	12,5%	18.866.596	15,0%	19.344.573	15,3%	15.751.914	12,3%	-5,6%	-18,6%	13,8%
TOTALE CREDITI	74.963.799	66,8%	74.558.077	64,0%	76.728.352	65,5%	81.175.427	64,4%	82.434.094	65,4%	83.243.092	64,8%	11,0%	1,0%	43,6%
- di cui: verso clienti	70.130.004	62,5%	71.108.148	61,1%	74.232.588	63,4%	77.555.247	61,6%	79.279.765	62,9%	81.844.702	63,8%	16,7%	3,2%	35,2%
Altre attività	1.231.234	1,1%	1.231.093	1,1%	1.334.811	1,1%	1.362.854	1,1%	1.487.522	1,2%	1.593.985	1,2%	29,5%	7,2%	1,3%
Liquidità	54.617	0,0%	14.651	0,0%	9.407	0,0%	128.469	0,1%	5.375	0,0%	19.173.499	14,9%	n.s.	n.s.	12,1%
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>112.154.144</b>	<b>100,0%</b>	<b>116.454.486</b>	<b>100,0%</b>	<b>117.123.981</b>	<b>100,0%</b>	<b>125.985.582</b>	<b>100,0%</b>	<b>126.124.859</b>	<b>100,0%</b>	<b>128.381.004</b>	<b>100,0%</b>	<b>14,5%</b>	<b>1,8%</b>	<b>100,0%</b>
Patrimonio netto	26.427.750	23,6%	27.330.436	23,5%	28.454.137	24,3%	28.414.589	22,6%	29.891.840	23,7%	34.307.580	26,7%	29,8%	14,8%	31,2%
Capitale versato	13.670.000	12,2%	13.670.000	11,7%	13.670.000	11,7%	13.670.000	10,8%	13.670.000	10,8%	13.670.000	10,6%	0,0%	0,0%	9,1%
Riserve	14.097.896	12,6%	12.757.750	11,0%	13.660.436	11,7%	n.d.	n.d.	14.744.591	11,7%	14.446.328	11,3%	2,5%	-2,0%	19,4%
Utile/perdite d'esercizio	-1.340.146	-1,2%	902.686	0,8%	1.123.701	1,0%	-39.546	0,0%	1.477.249	1,2%	6.580.599	5,1%	591,0%	345,5%	2,7%
Debiti consolidati e fondi oes	7.420.017	6,6%	7.501.724	6,4%	7.313.234	6,2%	10.417.430	8,3%	20.605.005	16,3%	14.621.933	11,4%	97,1%	-29,0%	13,2%
Fondi per rischi ed oneri oes	1.695.228	1,5%	1.746.133	1,5%	1.867.403	1,6%	1.924.681	1,5%	5.640.000	4,5%	2.509.530	2,0%	48,0%	-55,5%	1,8%
Fondo tfr oes	1.928.269	1,7%	1.908.185	1,6%	1.819.714	1,6%	1.741.944	1,4%	1.692.594	1,3%	1.859.487	1,4%	-3,6%	9,9%	1,8%
Debiti consolidati	3.796.520	3,4%	3.847.406	3,3%	3.626.117	3,1%	6.750.805	5,4%	13.272.411	10,5%	10.252.916	8,0%	170,1%	-22,8%	9,5%
- di cui: debiti finanziari	3.796.520	3,4%	3.847.406	3,3%	3.626.117	3,1%	6.607.393	5,2%	13.272.411	10,5%	9.606.477	7,5%	153,0%	-27,6%	9,3%
Debiti entro esercizio succ.	78.288.742	69,8%	81.619.289	70,1%	81.340.483	69,4%	87.064.193	69,1%	75.549.126	59,9%	79.358.351	61,8%	1,4%	5,0%	55,3%
- di cui: debiti finanziari	23.912.618	21,3%	28.505.852	24,5%	27.535.386	23,5%	30.398.968	24,1%	18.704.806	14,8%	16.028.920	12,5%	-33,0%	-14,3%	15,3%
- di cui: verso fornitori	51.664.799	46,1%	49.784.311	42,6%	49.356.630	42,1%	52.585.837	41,7%	52.974.978	42,0%	53.400.945	41,6%	3,4%	0,8%	32,8%
Altre passività	17.635	0,0%	3.037	0,0%	16.127	0,0%	89.370	0,1%	78.888	0,1%	93.140	0,1%	428,2%	18,1%	0,3%
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>112.154.144</b>	<b>100,0%</b>	<b>116.454.486</b>	<b>100,0%</b>	<b>117.123.981</b>	<b>100,0%</b>	<b>125.985.582</b>	<b>100,0%</b>	<b>126.124.859</b>	<b>100,0%</b>	<b>128.381.004</b>	<b>100,0%</b>	<b>14,5%</b>	<b>1,8%</b>	<b>100,0%</b>



## Esempio - Ratios Azienda «AAA»

CONTO ECONOMICO	2011		2012		2013		2014		2015		2016		var. % 2016/2011	var. % 2016/2015	2016
	euro	%	euro	%	euro	%	euro	%	euro	%	euro	%			
Ricavi netti	138.386.097	99,4%	139.879.898	98,0%	149.997.001	97,9%	150.524.951	97,4%	171.534.235	97,1%	191.095.671	98,0%	38,1%	11,4%	98,0%
+ Var. rim. semilav. e prod.	-1.412.631	-1,0%	-388.457	-0,3%	-776.354	-0,5%	1.146.359	0,7%	937.201	0,5%	-216.837	-0,1%	84,7%	-123,1%	-0,3%
+ Altre partite	0	0,0%	61.911	0,0%	254.758	0,2%	241.568	0,2%	0	0,0%	0	0,0%	n.d.	n.d.	0,3%
+ Ricavi diversi	2.223.519	1,6%	3.174.140	2,2%	3.720.126	2,4%	2.648.118	1,7%	4.215.730	2,4%	4.037.853	2,1%	81,6%	-4,2%	2,0%
Valore della produzione	139.198.985	100,0%	142.727.490	100,0%	153.196.431	100,0%	154.560.996	100,0%	176.887.168	100,0%	194.916.887	100,0%	40,0%	10,3%	100,0%
- Acquisti netti e var.mat_prime	96.940.456	69,6%	96.553.094	67,6%	104.345.503	68,1%	104.456.180	67,6%	118.669.215	67,2%	127.422.211	65,4%	31,4%	7,4%	55,9%
- Costi per servizi	23.706.919	17,0%	24.917.391	17,5%	31.580.148	20,6%	32.386.516	21,0%	34.879.569	19,7%	35.515.142	18,2%	49,8%	1,8%	22,5%
- Godimento beni di terzi	2.897.453	2,1%	3.012.640	2,1%	3.057.078	2,0%	3.099.579	2,0%	4.210.548	2,4%	4.078.725	2,1%	40,8%	-3,1%	2,6%
- Oneri diversi di gestione	7.280.087	5,2%	7.356.010	5,2%	1.791.454	1,2%	2.320.649	1,5%	2.144.947	1,2%	2.718.196	1,4%	-62,7%	26,7%	1,1%
Valore aggiunto	8.372.070	6,0%	10.888.355	7,6%	12.422.248	8,1%	12.298.072	8,0%	16.782.887	9,5%	25.182.413	12,9%	200,8%	50,0%	18,0%
- Costo del lavoro	7.988.024	5,7%	7.554.086	5,3%	8.012.985	5,2%	8.428.914	5,5%	9.028.306	5,1%	10.646.532	5,5%	33,3%	17,9%	10,9%
Margine operativo lordo (EBITDA)	384.046	0,3%	3.334.289	2,3%	4.409.263	2,9%	3.809.158	2,5%	7.754.581	4,4%	14.535.881	7,5%	3684,9%	87,4%	7,1%
- Ammortamenti imm. mat.	961.229	0,7%	1.085.721	0,8%	1.064.257	0,7%	1.072.389	0,7%	1.117.559	0,6%	1.286.490	0,7%	33,8%	15,1%	1,2%
- Amm. imm. immateriali	165.503	0,1%	171.309	0,1%	182.014	0,1%	225.300	0,1%	234.456	0,1%	206.411	0,1%	24,7%	-12,0%	0,4%
- Svalutaz. e acc.operativi	360.422	0,3%	367.743	0,3%	379.410	0,2%	385.226	0,2%	488.478	0,3%	415.609	0,2%	15,3%	-14,9%	0,9%
Margine operativo netto (EBIT)	-1.103.108	-0,8%	1.709.496	1,2%	2.783.582	1,8%	2.186.243	1,4%	5.914.088	3,3%	12.627.371	6,5%	1244,7%	113,5%	4,9%
+/- Utili/perdite su cambi	-49.956	0,0%	0	0,0%	62.931	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	-100,0%	n.d.	-0,1%
+ Proventi finanziari netti	656.316	0,5%	767.750	0,5%	612.424	0,4%	492.015	0,3%	350.424	0,2%	413.164	0,2%	-37,0%	17,9%	0,1%
- Oneri finanziari	854.249	0,6%	1.281.644	0,9%	1.308.319	0,9%	1.566.150	1,0%	1.217.469	0,7%	1.150.791	0,6%	34,7%	-5,5%	0,6%
Utile corrente	-1.350.997	-1,0%	1.195.602	0,8%	2.150.618	1,4%	1.112.108	0,7%	5.047.043	2,9%	11.889.744	6,1%	980,1%	135,8%	4,3%
+/- Saldo partite straordinarie	84.251	0,1%	432.715	0,3%	-7.935	0,0%	-475.951	-0,3%	-1.589.560	-0,9%	0	0,0%	-100,0%	-100,0%	-0,5%
Utile ante imposte	-1.266.746	-0,9%	1.628.317	1,1%	2.142.683	1,4%	636.157	0,4%	3.457.483	2,0%	11.889.744	6,1%	1038,6%	243,9%	3,8%
- Imposte	73.400	0,1%	725.631	0,5%	1.018.982	0,7%	675.703	0,4%	1.980.234	1,1%	5.309.145	2,7%	7133,2%	168,1%	1,7%
Utile/perdita d'esercizio	-1.340.146	-1,0%	902.686	0,6%	1.123.701	0,7%	-39.546	0,0%	1.477.249	0,8%	6.580.599	3,4%	591,0%	345,5%	2,1%
Dipendenti medi (n.ro)	258		250		251		257		301		334		30,5%	11,0%	324

## Esempio - Ratios Azienda «AAA»

INDICI	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2016
<b>INDICATORI ECONOMICI</b>							
Redditività del totale attivo (ROA) (%)	-0,98	1,47	2,38	1,74	4,69	9,84	6,39
Redditività delle vendite (ROS) (%)	-0,79	1,20	1,82	1,41	3,35	6,48	4,88
Rotazione Attivo	1,24	1,23	1,31	1,23	1,40	1,52	1,31
Redditività del capitale proprio (ROE finanziario)*	-7,41	1,57	5,18	2,18	15,71	33,45	17,99
Costo debito (i)	3,08	3,96	4,20	4,23	3,81	4,49	3,15
ROE	-5,07	3,30	3,95	-0,14	4,94	19,18	8,79
<b>INDICATORI FINANZIARI</b>							
Indice di liquidità	0,97	0,93	0,96	0,95	1,11	1,31	1,03
Indice di disponibilità	1,19	1,12	1,14	1,16	1,37	1,51	1,27
Indice di struttura	1,76	1,39	1,47	1,59	2,21	5,68	1,52
Leva finanziaria ( Debiti /PN)	3,11	3,13	2,99	3,30	2,97	2,61	2,08
Debiti v/banche su fatt. (%)	15,52	19,30	17,68	19,45	10,64	8,21	11,17
Oneri finanz. su ricavi vendite (%)	0,61	0,90	0,85	1,02	0,69	0,59	0,59
<b>INDICATORI OPERATIVI</b>							
Redditività operativa = EBITDA / Val. produzione	0,28	2,34	2,88	2,50	4,39	7,46	7,06
Numero dipendenti	256	250	251	257	301	334	324
Ricavi pro-capite (Euro/Dip.)	540.571	559.520	597.601	585.700	569.881	572.143	390.306
Valore aggiunto pro-capite	32.703	43.553	49.491	47.852	55.757	75.396	71.481
Costo personale pro-capite	31.203	30.216	31.924	32.797	29.994	31.876	43.373
Rendimento dipendenti	1,05	1,44	1,55	1,46	1,86	2,37	1,65
<b>INDICI DELLA GESTIONE CORRENTE</b>							
Giac. media delle scorte (gg)	44	41	36	45	41	30	39,25
Durata media dei crediti (gg)	182	181	176	185	165	153	98,04
Durata media dei debiti (gg)	156	150	133	140	126	120	116,75
Durata Ciclo Commerciale (gg)	70	72	80	90	80	64	20,55
Fabbisogno finanziario commerciale	26.612.942	27.779.719	32.723.251	37.094.793	37.437.495	33.291.389	7.117.131
<b>BREAK EVEN ANALYSIS</b>							
Margine di Sicurezza	-0,06	0,09	0,19	0,14	0,35	0,65	29,6%
Break Even Point (BEP) (valore)	147.474.750	131.249.294	128.505.315	135.489.872	130.839.306	117.951.816	99.499.969



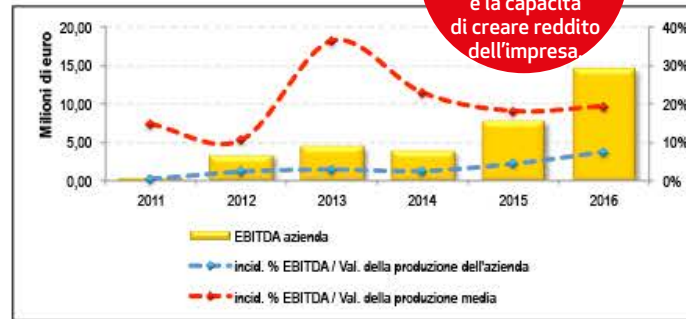
## Esempio Grafici

Grafico 4. RICAVI DELLE VENDITE (valori in milioni di euro)



Come varia il fatturato negli anni? Come varia rispetto alla media delle altre aziende?

Grafico 5. EBITDA (valori in milioni di euro)



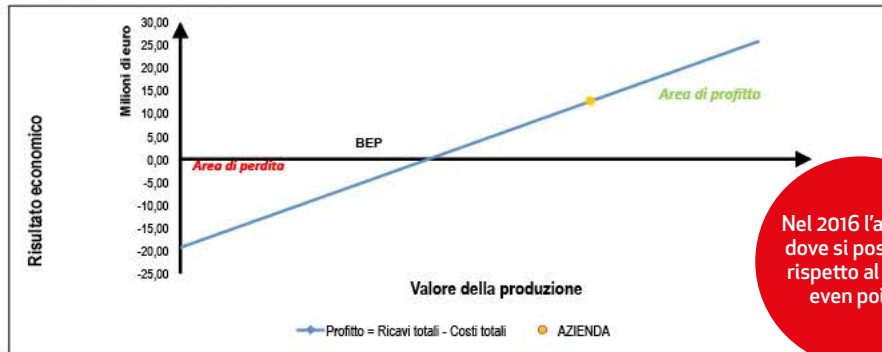
Maggiore è l'incidenza dell'EBITDA sul valore della produzione, maggiore è la capacità di creare reddito dell'impresa

Grafico 6. UTILE/PERDITA D'ESERCIZIO (valori in milioni di euro)



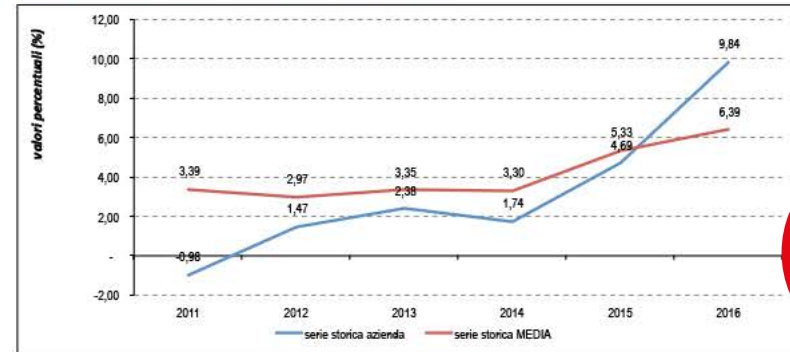
L'azienda genera profitto o perdita? Com'è l'andamento nel corso degli anni?

Grafico 7. PROFITTOGRAMMA 2016



Nel 2016 l'azienda dove si posiziona rispetto al Break even point?

Grafico 8. ANDAMENTO ROA (serie storica della Redditività del totale attivo)

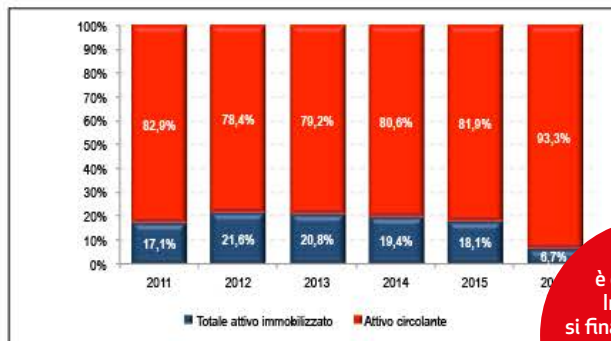


L'azienda produce reddito nell'utilizzo delle risorse impiegate?

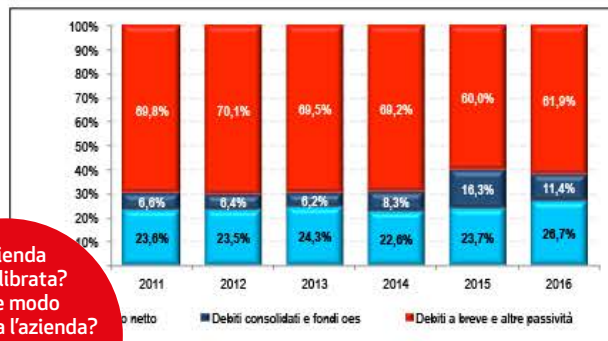
## Esempio Grafici

Grafico 9. EVOLUZIONE STRUTTURA STATO PATRIMONIALE DELL'AZIENDA E DELLA MEDIA (valori in percentuale)

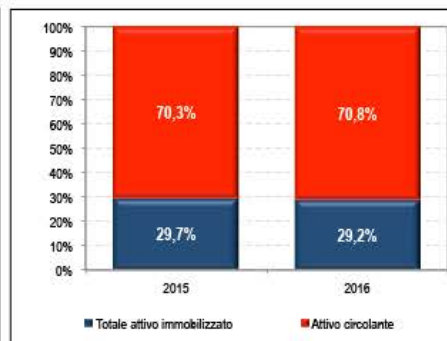
ATTIVO AZIENDA



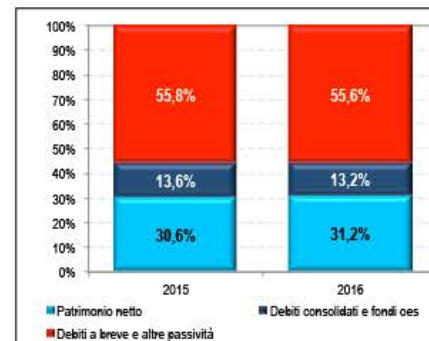
PASSIVO AZIENDA



ATTIVO MEDIA



PASSIVO MEDIA



L'azienda è equilibrata? In che modo si finanzia l'azienda? Tramite patrimonio netto o debiti a breve e consolidati?

Grafico 10. STRUTTURA COSTI OPERATIVI DELL'AZIENDA

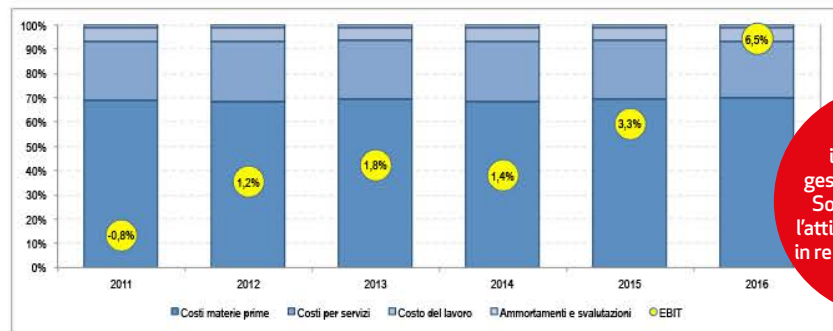
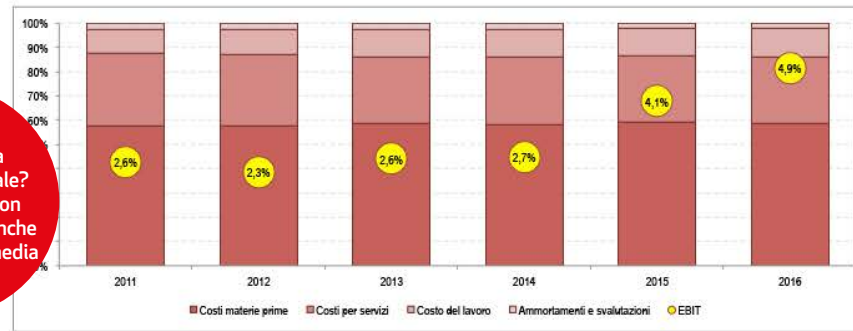


Grafico 11. STRUTTURA COSTI OPERATIVI DELLA MEDIA



Quali sono i costi più incidenti nella gestione aziendale? Sono coerenti con l'attività svolta, anche in relazione alla media del settore?

## ELENCO RATIOS PUBBLICATI

Costo in euro  
per non associati  
(IVA al 22% esclusa)

### SETTORE

Case ed edifici in legno	900
Pannelli	900
Imballaggi industriali	900
Imballaggi Ortofrutticoli	900
Pallets	900
Commercio legno	900
Allestimenti fieristici	900
Area living	900
Camere da letto e camere per ragazzi	900
Sedie	900
Arredamenti commerciali	900
Imbottiti	900
Cucine	900
Sistemi per dormire	900
Complementi d'arredo	900
Mobili vari (outdoor, mobili in kit, altro)	900
Illuminazione	900
Ufficio	900
Arredobagno	900
Tende e schermature solari	900
Pavimenti di legno	900
Porte interne	900
Porte d'ingresso	900
Finestre e portefinestre legno e legno-alluminio	900
Semilavorati per arredo	900

## MANUALE OPERATIVO

Ogni Ratios è accompagnato dal Manuale Operativo per la lettura e la comprensione dei risultati alla luce della metodologia di analisi utilizzata.

Il Centro Studi, a richiesta, organizza una sessione di approfondimento mediante collegamento via web con cadenza mensile per le aziende interessate ad approfondire i contenuti del Ratios e fornire eventuali chiarimenti.

Per maggiori informazioni contattare il Centro Studi FederlegnoArredo al numero 02 80604657 oppure via email [centrostudi@federlegnoarredo.it](mailto:centrostudi@federlegnoarredo.it)

## Indice Manuale Operativo

- I. Premessa
- II. PMI Score
- III. Note Metodologiche
  - a. Riclassificazione Stato Patrimoniale a liquidità/esigibilità crescenti
  - b. Riclassificazione Conto Economico a Valore della produzione e Valore aggiunto
  - c. Le aree di analisi: economica, finanziaria, operativa, gestione capitale circolante, break even point (BEP)
  - d. Gli indicatori
    - Indicatori economici
    - Indicatori finanziari
    - Indicatori operativi
    - Indicatori della gestione corrente
    - BEP Analysis
  - e. I grafici