

CHAMPIONS 120-500

Nota metodologica e criteri di estrazione

LA RICERCA : IL TEAM, I DATA BASE e IL METODO UTILIZZATO

L'analisi è stata svolta da un team multidisciplinare, composto da Financial e Credit Rating analysts dell'agenzia di rating **MODEFINANCE** e da analisti esperti in Corporate Finance di una società indipendente di advisory finanziaria.

I dati sono stati estrapolati dal database del Registro Imprese (fonte primaria) e di Aida-Bureau Van Dijk con riferimento ai bilanci degli ultimi 6 esercizi (2011-2017).

Il **metodo utilizzato** è stato il seguente:

- ❑ **ESTRAZIONE DEI DATABASE CON METODOLOGIA CERTIFICATA**
- ❑ **STRATIFICAZIONE DEI DATABASE SULLA BASE DEI CRITERI NUMERICI SELEZIONATI (CALCOLO DEGLI INDICATORI)**
- ❑ **ANALISI DEI DATI DI BILANCIO DEGLI ULTIMI 6 ESERCIZI**
- ❑ **ANALISI SPECIFICA DEI SINGOLI CASI PER LA SELEZIONE IN BASE AI DATI RELATIVI A COMPAGINE SOCIETARIA E SETTORE DI APPARTENENZA**

LA RICERCA : I CRITERI NUMERICI

- ❑ **FATTURATO 2017** : compreso fra i 120 e i 500 milioni di euro (si è fatto riferimento al fatturato consolidato, laddove presente, sia per il 2017 che per gli altri esercizi considerati. Dove non presente il consolidato si è riportato il fatturato del bilancio d'esercizio)
- ❑ **RATING MORE** : «Ottimo» (BBB-A-AA-AAA)
- ❑ **CAGR 2011-2017**: uguale o superiore al **4,5%**
- ❑ **EBITDA medio ultimi 3 esercizi**: uguale o superiore al **8,5%**
- ❑ **RAPPORTO di INDEBITAMENTO** : inferiore o uguale all' **80%**
- ❑ **PFN/EBITDA medio ultimi 3 esercizi** : inferiore o uguale a **2,5**
- ❑ **EBIT 2017** : positivo
- ❑ **RISULTATO NETTO 2017** : positivo

LA RICERCA : I CRITERI SOCIETARI

❑ Sono state **ESCLUSE** dal database finale le società :

- A partecipazione pubblica
- Le società cooperative
- Le società italiane controllate da società o gruppi esteri (l'analisi è stata effettuata fino al 3° livello societario, eventuali situazioni di controllo in capo ad un soggetto estero successive a questo livello non sono state rilevate e la società è stata di conseguenza inclusa nella selezione)
- Le società italiane controllate da un trust straniero
- Le società quotate con socio di maggioranza o di riferimento estero
- Le società controllate da fondi di investimento (sono incluse invece quelle società in cui la partecipazione è di minoranza)
- Le società controllate, quando inclusa nel campione anche la controllante con relativo bilancio consolidato
- Le società controllate da gruppi nazionali di dimensioni superiori ai 500 milioni (le società controllate da gruppi il cui consolidato è inferiore ai 500 milioni sono invece incluse)
- Le società appartenenti ai seguenti codici di attività ATECO: 37,38,39,41,42,43,92

❑ Sono state **INCLUSE** nel database finale le società :

- Controllate da società fiduciarie con sede in Italia e da trust di diritto italiano.

GLOSSARIO

- ❑ **CAGR** = tasso annuo composto di crescita
- ❑ **EBITDA** = margine operativo lordo : è un indicatore di redditività che evidenzia il reddito di un'azienda basato solo sulla sua gestione operativa, quindi senza considerare gli interessi (gestione finanziaria), le imposte (gestione fiscale), il deprezzamento di beni e gli ammortamenti
- ❑ **EBIT** = margine operativo aziendale (è l'espressione del risultato aziendale prima delle imposte e degli oneri finanziari)
- ❑ **PFN** = posizione finanziaria netta : (Debiti v/banche + Debiti v/altri finanziatori) - (Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni + Disponibilità liquide).
Quando è positiva indica un'eccedenza di posizioni debitorie rispetto alla cassa, quando invece è negativa indica un'eccedenza di cassa rispetto alle (eventuali) posizioni debitorie
- ❑ **RAPPORTO di INDEBITAMENTO** : Debiti/Totale Attivo
- ❑ **ROE** = rapporto fra utile/perdita e Patrimonio Netto
- ❑ **ROS** = rapporto fra EBIT e fatturato