



ANALISI DI BILANCIO E RATING

ALFA Spa

Anni 2011 - 2015

INSERISCI QUI IL TUO LOGO

Sommario

Financial Highlights 2015 1

Dati finanziari principali..... 3

Dati patrimoniali..... 6

Indici di Bilancio..... 8

Stato Patrimoniale Riclassificato..... 9

Stato Patrimoniale Liquidità Esigibilità..... 9

Stato Patrimoniale Gestionale..... 12

Conto Economico Riclassificato..... 16

Conto Economico a valore aggiunto..... 16

Rendiconto Finanziario 21

Rendiconto finanziario - metodo anglosassone 21

Rendiconto finanziario OIC 10..... 25

Posizione Finanziaria Netta..... 28

Indici di Redditività 32

Indici di Solidità..... 37

Indici di Liquidità 42

Indici di Copertura Finanziaria 48

Analisi del Rating..... 54

Equilibrio finanziario - Metodo Standard & Poor's 54

Indice di Altman 55

Rating MCC..... 56

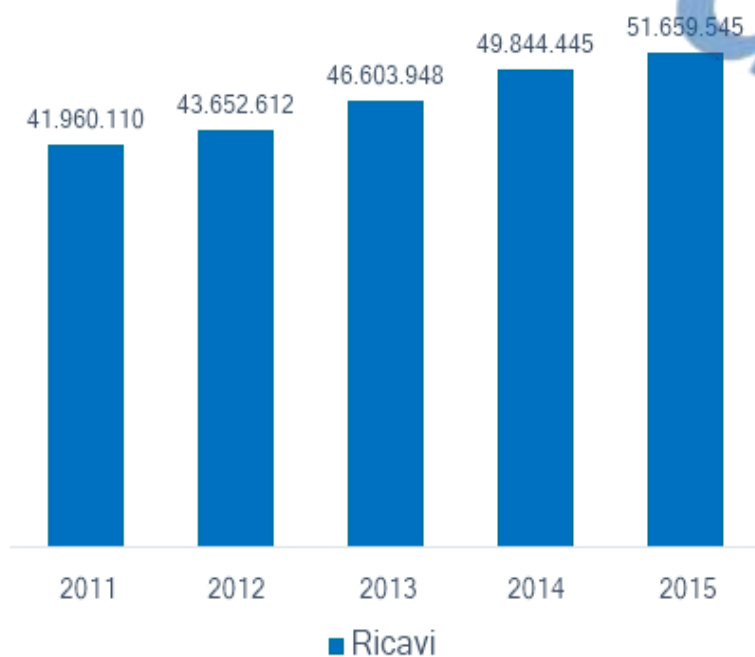
Valutazione Performance 66

Note metodologiche..... 69

Financial Highlights 2015

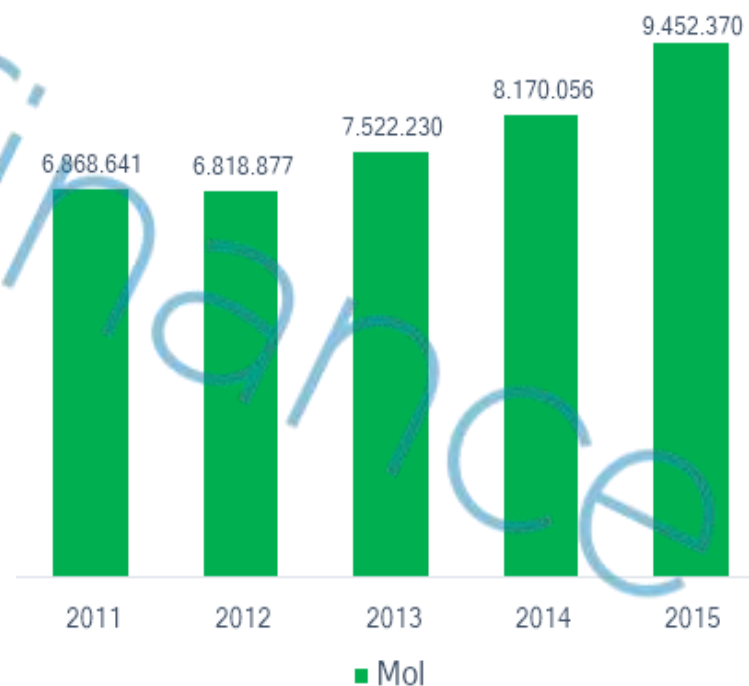
Ricavi

€ 51.659.545 ▲ +3,6%



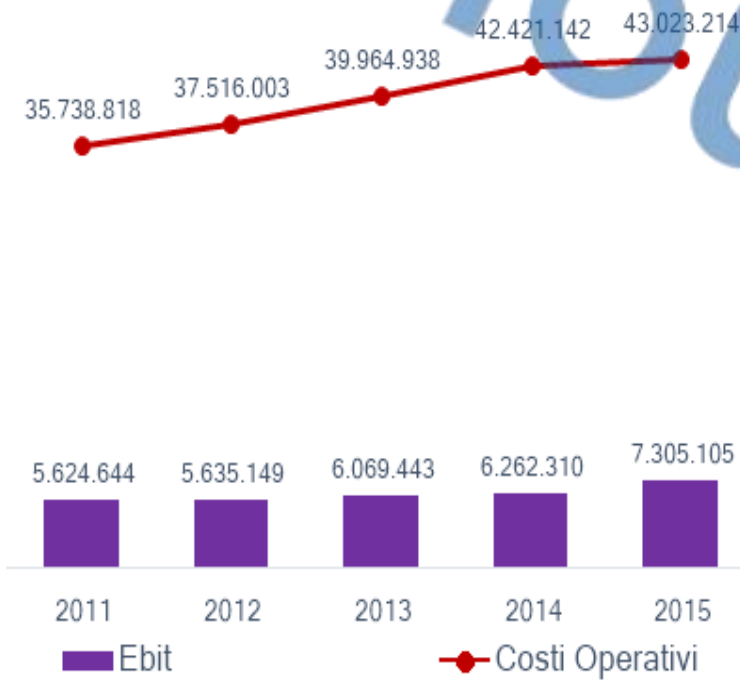
Mol

€ 9.452.370 ▲ +15,7%



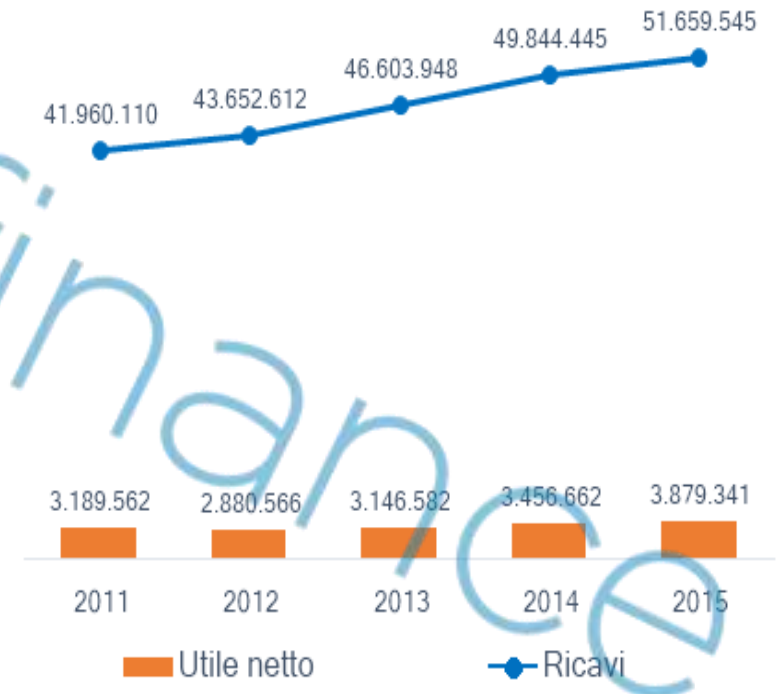
Ebit

€ 7.305.105 ▲ +16,7%



Utile

€ 3.879.341 ▲ +12,2%



Dati finanziari principali

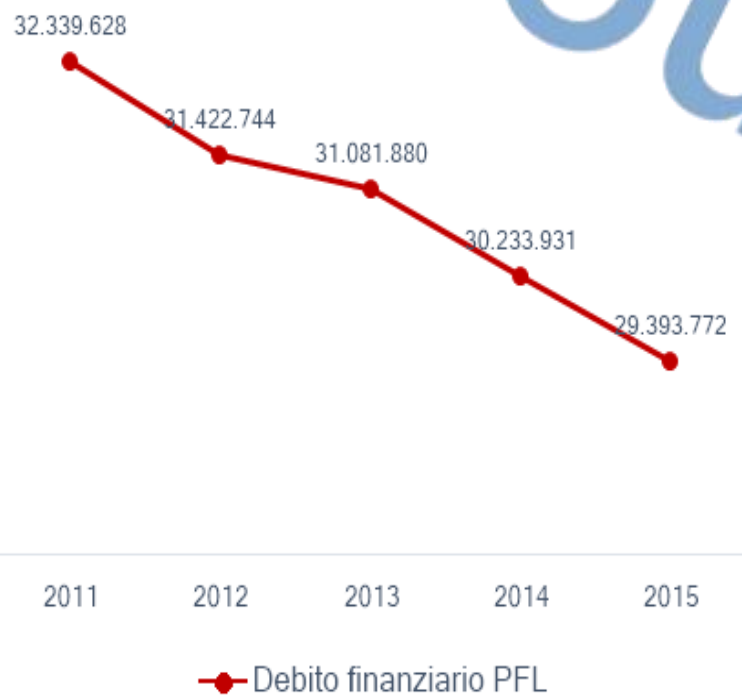
	2011	2012	2013	2014	2015
Ricavi	41.960.110	▲ 43.652.612	▲ 46.603.948	▲ 49.844.445	▲ 51.659.545
% change	-	+4,0%	+6,8%	+7,0%	+3,6%
Mol	6.868.641	▼ 6.818.877	▲ 7.522.230	▲ 8.170.056	▲ 9.452.370
% change	-	-0,7%	+10,3%	+8,6%	+15,7%
Ebit	5.624.644	▲ 5.635.149	▲ 6.069.443	▲ 6.262.310	▲ 7.305.105
% change	-	+0,2%	+7,7%	+3,2%	+16,7%
Utile (perdita)	3.189.562	▼ 2.880.566	▲ 3.146.582	▲ 3.456.662	▲ 3.879.341
% change	-	-9,7%	+9,2%	+9,9%	+12,2%
Posizione finanziaria netta	17.907.410	▼ 16.306.722	▼ 14.488.472	▼ 13.324.657	▼ 13.024.236
% change	-	-8,9%	-11,2%	-8,0%	-2,3%
<i>Pfn/Pn</i>	0,62	0,51	0,39	0,34	0,33
<i>Pfn/Mol</i>	2,61	2,39	1,93	1,63	1,38
<i>Leverage</i>	2,56	2,35	2,14	2,12	2,05
Flusso di Cassa Operativo	-	705.652	▼ (566.592)	▲ 3.411.627	▼ 3.407.703
% change	-	-	-180,3%	+702,1%	-0,1%

Nell'ultimo bilancio approvato, relativo all'esercizio 2015, il fatturato è cresciuto del 3,6% rispetto all'anno precedente, attestandosi ad € 51.659.545. Il Margine Operativo Lordo (MOL) è cresciuto del 15,7% rispetto al 2014 attestandosi ad € 9.452.370, pari al 18,3% del fatturato. L'Ebit, infine, è cresciuto del 16,7% attestandosi ad € 7.305.105, pari al 14,1% del fatturato.

Gli indicatori di redditività vedono per il ROI un aumento di 1,3 punti percentuali rispetto all'anno precedente, attestandosi nel 2015 all'8,9%, il ROE risulta in aumento di 0,8 punti percentuali e si attesta al 9,7% e per quanto concerne la redditività delle vendite (ROS) assistiamo ad un aumento di 1,6 punti rispetto al 2014, con un valore del ROS pari al 14,1%. Gli oneri finanziari si sono mantenuti sostanzialmente stabili rispetto al 2014 (+1,7%) ed ammontano ad € 1.061.495, con un'incidenza sul fatturato pari al 2,1%.

Debito finanziario PFL

€ 29.393.772 ▼ -2,8%



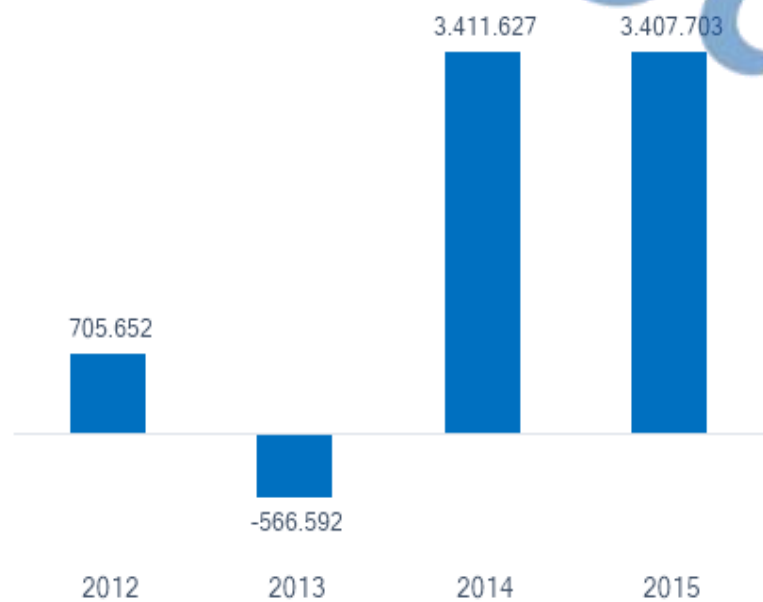
Pfn/Pn

0,33 ▼ -5,4%



Flusso di Cassa Operativo

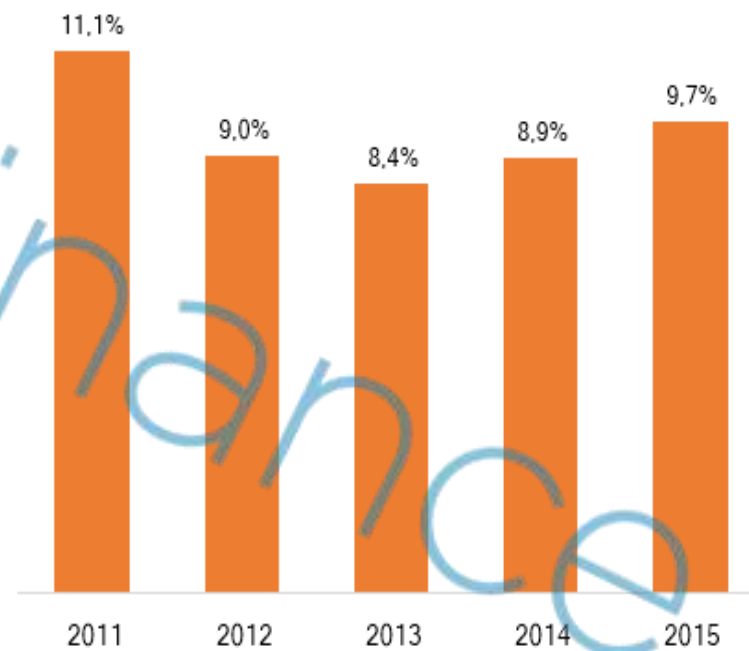
€ 3.407.703 ▼ -0,1%



■ Flusso di Cassa Operativo

ROE

9,7% ▲ +8,6%



■ ROE

Dati patrimoniali

	2011		2012		2013		2014		2015	
	€	% change	€	% change	€	% change	€	% change	€	% change
Immobilizzazioni	12.441.404	-	12.362.396	-0,6%	17.756.452	+43,6%	18.203.985	+2,5%	20.202.359	+11,0%
Crediti oltre 12 mesi	841.792	-	646.480	-23,2%	462.349	-28,5%	286.455	-38,0%	100.788	-64,8%
Totale Attivo a lungo	13.283.196	-	13.008.876	-2,1%	18.218.801	+40,0%	18.490.440	+1,5%	20.303.147	+9,8%
Rimanenze	55.044	-	118.506	+115,3%	25.988	-78,1%	30.876	+18,8%	23.895	-22,6%
Liquidità differite	45.597.629	-	47.282.653	+3,7%	45.578.047	-3,6%	46.576.041	+2,2%	45.461.996	-2,4%
Liquidità immediate	14.432.218	-	15.116.022	+4,7%	16.593.408	+9,8%	16.909.274	+1,9%	16.369.536	-3,2%
Totale Attivo a breve	60.084.891	-	62.517.181	+4,0%	62.197.443	-0,5%	63.516.191	+2,1%	61.855.427	-2,6%
TOTALE ATTIVO	73.368.087	-	75.526.057	+2,9%	80.416.244	+6,5%	82.006.631	+2,0%	82.158.574	+0,2%
Patrimonio Netto	28.678.535	-	32.159.099	+12,1%	37.505.682	+16,6%	38.762.346	+3,4%	40.041.688	+3,3%
Fondi e Tfr	2.580.725	-	2.542.929	-1,5%	2.744.667	+7,9%	2.703.652	-1,5%	2.561.191	-5,3%
Totale Debiti a lungo	18.835.263	-	18.549.010	-1,5%	19.971.260	+7,7%	20.190.762	+1,1%	20.084.755	-0,5%
<i>di cui finanziari</i>	15.926.286	-	15.692.576	-1,5%	16.832.388	+7,3%	17.106.834	+1,6%	17.152.349	+0,3%
Totale Debiti a breve	25.854.289	-	24.817.948	-4,0%	22.939.302	-7,6%	23.053.523	+0,5%	22.032.131	-4,4%
<i>di cui finanziari</i>	16.413.342	-	15.730.168	-4,2%	14.249.492	-9,4%	13.127.097	-7,9%	12.241.423	-6,7%
TOTALE PASSIVO	73.368.087	-	75.526.057	+2,9%	80.416.244	+6,5%	82.006.631	+2,0%	82.158.574	+0,2%

Dati patrimoniali 2015

Attivo a lungo ▲ € 20.303.147 +9,8%

Il valore delle attività a lungo termine è cresciuto di € 1.812.707 al termine dell'esercizio 2015 rispetto al 2014, attestandosi ad un totale di € 20.303.147 e facendo segnare un incremento del 9,8% nel corso dell'ultimo anno.

Attivo a breve ▼ € 61.855.427 -2,6%

L'Attivo a breve ammonta ad un totale di € 61.855.427, in calo del 2,6% rispetto al 2014, in cui era pari ad € 63.516.191. I giorni di dilazione dei crediti v/clienti sono diminuiti di 8 giorni nell'esercizio 2015, rispetto a quello precedente, attestandosi ad una media di 107 giorni.

Capitale Investito Netto ▲ € 53.065.924 +1,9%

Nell'esercizio 2015 il Capitale Investito Netto è pari ad € 53.065.924 e si è mantenuto sostanzialmente invariato rispetto all'anno precedente, quando ammontava ad € 52.087.003.

Capitale Circolante Netto ▼ € 39.823.296 -1,6%

Il Capitale Circolante Netto nel 2015 si attesta ad un totale di € 39.823.296 e fa segnare un calo dell'1,6% rispetto all'esercizio 2014, in cui ammontava ad € 40.462.668. I giorni di dilazione dei debiti concessi dai fornitori sono diminuiti di 11 giorni nell'esercizio 2015, rispetto a quello precedente, attestandosi ad una media di 66 giorni.

Indebitamento finanziario netto ▼ € 13.024.236 -2,3%

Nell'esercizio 2015 la Posizione Finanziaria si attesta ad € 13.024.236, in calo del 2,3% rispetto all'anno precedente.

Crediti commerciali ▼ € 43.515.843 -2,1%

Il valore complessivo dei crediti commerciali è diminuito nell'esercizio 2015, rispetto a quello precedente, del 3,3% attestandosi ad € 15.300.889. L'azienda non ha crediti commerciali oltre i 12 mesi.

Disponibilità liquide ▼ € 16.266.556 -1,7%

Al 31/12/2015 l'azienda può contare su € 16.266.556 in disponibilità liquide, dato in calo dell'1,7% rispetto all'anno precedente.

Patrimonio netto ▲ € 40.041.688 +3,3%

Al termine dell'esercizio 2015 il valore del Patrimonio Netto si attesta ad € 40.041.688 e fa registrare un incremento del 3,3% rispetto al 2014 in cui era pari ad € 38.762.346.

Debito finanziario ▼ € 29.393.772 -2,8%

Al 31/12/2015 l'azienda riporta passività finanziarie per un totale di € 29.393.772, costituito per € 12.241.423 da debiti a breve termine e per la rimanente parte (€ 17.152.349) da passività a lunga scadenza, mentre nel 2014 il debito finanziario ammontava ad € 30.233.931 (di cui € 13.127.097 a breve termine ed € 17.106.834 a lungo). In definitiva, il debito finanziario è diminuito del 2,8% rispetto al 2014.

Debiti commerciali ▼ € 6.677.695 -4,1%

Il valore dei debiti v/fornitori è diminuito del 12,3% rispetto all'anno precedente, attestandosi ad € 5.132.226. Il valore dei debiti commerciali oltre i 12 mesi, riclassificato all'interno dello Stato patrimoniale gestionale come Passività operative non correnti, si è mantenuto sostanzialmente in linea con l'anno precedente, attestandosi ad € 92.652.

Indici di Bilancio

Indici di Redditività	2011	2012	2013	2014	2015
ROE	11,1%	▼ 9,0%	▼ 8,4%	▲ 8,9%	▲ 9,7%
ROI	7,7%	▼ 7,5%	7,5%	▲ 7,6%	▲ 8,9%
ROS	13,4%	▼ 12,9%	▲ 13,0%	▼ 12,6%	▲ 14,1%
ROT	0,9	0,9	0,9	▲ 1,0	1,0

Indici di Solidità	2011	2012	2013	2014	2015
Copertura Immobilizzazioni	3,58	▲ 3,90	▼ 3,15	▲ 3,19	▼ 2,96
Indipendenza Finanziaria	0,39	▲ 0,43	▲ 0,47	0,47	▲ 0,49
Leverage	2,56	▼ 2,35	▼ 2,14	▼ 2,12	▼ 2,05
Pfn/Pn	0,62	▼ 0,51	▼ 0,39	▼ 0,34	▼ 0,33

Indici di Liquidità	2011	2012	2013	2014	2015
Margine di Tesoreria	34.175.558	▲ 37.580.727	▲ 39.232.153	▲ 40.431.792	39.799.401
Margine di Struttura	15.395.339	▲ 19.150.223	19.286.881	▲ 20.271.906	▼ 19.738.541
Quick Ratio	232,2%	▲ 251,4%	▲ 271,0%	▲ 275,4%	▲ 280,6%
Current Ratio	2,3	▲ 2,5	▲ 2,7	▲ 2,8	2,8
Capitale Circolante Netto	34.230.602	▲ 37.699.233	▲ 39.258.141	▲ 40.462.668	39.823.296

Copertura Finanziaria	2011	2012	2013	2014	2015
Ebit/Of	5,6	5,6	▲ 6,1	▼ 6,0	▲ 6,9
Mol/Pfn	38,4%	▲ 41,8%	▲ 51,9%	▲ 61,3%	▲ 72,6%
Fcgc/Of	n.d.	1,55	▲ 5,64	▼ 5,20	▲ 6,68
Pfn/Mol	2,6	▼ 2,4	▼ 1,9	▼ 1,6	▼ 1,4
Pfn/Ricavi	42,7%	▼ 37,4%	▼ 31,1%	▼ 26,7%	▼ 25,2%

Stato Patrimoniale Riclassificato

Stato Patrimoniale Liquidità Esigibilità

	2011		2012		2013		2014		2015	
	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%
Immobilizzi materiali netti	10.549.070	14,4%	10.538.663	14,0%	14.413.458	17,9%	14.676.443	17,9%	16.878.616	20,5%
Immobilizzi immateriali netti	905.552	1,2%	866.601	1,2%	2.386.249	3,0%	2.573.626	3,1%	2.302.633	2,8%
Immobilizzi finanziari	986.782	1,3%	957.132	1,3%	956.745	1,2%	953.916	1,2%	1.021.110	1,2%
Crediti oltre 12 mesi	841.792	1,2%	646.480	0,9%	462.349	0,6%	286.455	0,4%	100.788	0,1%
TOTALE ATTIVO A LUNGO	13.283.196	18,1%	13.008.876	17,2%	18.218.801	22,7%	18.490.440	22,6%	20.303.147	24,7%
Rimanenze	55.044	0,1%	118.506	0,2%	25.988	0,0%	30.876	0,0%	23.895	0,0%
Crediti commerciali a breve	16.431.138	22,4%	16.702.966	22,1%	15.549.811	19,3%	15.826.932	19,3%	15.300.889	18,6%
Crediti comm. a breve verso gruppo	27.439.652	37,4%	28.539.524	37,8%	28.006.484	34,8%	28.635.227	34,9%	28.214.954	34,3%
Crediti finanziari a breve verso gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri crediti a breve	1.323.292	1,8%	1.394.149	1,9%	1.670.296	2,1%	1.745.556	2,1%	1.345.285	1,6%
Ratei e risconti	403.547	0,6%	646.014	0,9%	351.456	0,4%	368.326	0,5%	600.868	0,7%
Liquidità differite	45.597.629	62,2%	47.282.653	62,6%	45.578.047	56,7%	46.576.041	56,8%	45.461.996	55,3%
Attività finanziarie a breve termine	865.602	1,2%	856.249	1,1%	861.740	1,1%	363.406	0,4%	102.980	0,1%
Cassa, Banche e c/c postali	13.566.616	18,5%	14.259.773	18,9%	15.731.668	19,6%	16.545.868	20,2%	16.266.556	19,8%
Liquidità immediate	14.432.218	19,7%	15.116.022	20,0%	16.593.408	20,6%	16.909.274	20,6%	16.369.536	19,9%
TOTALE ATTIVO A BREVE	60.084.891	81,9%	62.517.181	82,8%	62.197.443	77,3%	63.516.191	77,5%	61.855.427	75,3%
TOTALE ATTIVO	73.368.087	100,0%	75.526.057	100,0%	80.416.244	100,0%	82.006.631	100,0%	82.158.574	100,0%
Patrimonio netto	28.678.535	39,1%	32.159.099	42,6%	37.505.682	46,6%	38.762.346	47,3%	40.041.688	48,7%
Fondi per rischi e oneri	59.260	0,1%	49.422	0,1%	283.968	0,4%	295.940	0,4%	203.572	0,3%
Trattamento di fine rapporto	2.521.465	3,4%	2.493.507	3,3%	2.460.699	3,1%	2.407.712	2,9%	2.357.619	2,9%
Obbligazioni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Obbligazioni convertibili	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso banche oltre i 12 mesi	11.569.836	15,8%	11.365.986	15,1%	12.535.865	15,6%	13.069.854	15,9%	13.165.984	16,0%
Debiti verso altri finanziatori a lunga scadenza	4.356.450	5,9%	4.326.590	5,7%	4.296.523	5,3%	4.036.980	4,9%	3.986.365	4,9%
Debiti commerciali a lungo termine	95.600	0,1%	97.860	0,1%	95.642	0,1%	94.653	0,1%	92.652	0,1%
Debiti commerciali a lungo vs gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti finanziari a lungo vs gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti a lungo termine	232.652	0,3%	215.645	0,3%	298.563	0,4%	285.623	0,4%	278.563	0,3%
TOTALE DEBITI A LUNGO	18.835.263	25,7%	18.549.010	24,6%	19.971.260	24,8%	20.190.762	24,6%	20.084.755	24,5%

TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	47.513.798	64,8%	50.708.109	67,1%	57.476.942	71,5%	58.953.108	71,9%	60.126.443	73,2%
Obbligazioni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Obbligazioni convertibili	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso banche entro i 12 mesi	12.653.256	17,3%	11.598.652	15,4%	10.986.532	13,7%	9.896.533	12,1%	8.986.532	10,9%
Debiti verso altri finanziatori a breve scadenza	3.236.520	4,4%	3.261.523	4,3%	3.262.960	4,1%	3.230.564	3,9%	3.254.891	4,0%
Debiti commerciali a breve termine	5.200.949	7,1%	5.170.442	6,9%	5.756.287	7,2%	5.760.072	7,0%	5.039.574	6,1%
Debiti commerciali a breve vs gruppo	1.514.714	2,1%	1.254.485	1,7%	1.133.053	1,4%	1.104.862	1,4%	1.545.469	1,9%
Debiti finanziari a breve vs gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a breve termine	523.566	0,7%	869.993	1,2%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti a breve termine	2.725.284	3,7%	2.662.853	3,5%	1.800.470	2,2%	3.061.492	3,7%	3.205.665	3,9%
TOTALE DEBITI A BREVE	25.854.289	35,2%	24.817.948	32,9%	22.939.302	28,5%	23.053.523	28,1%	22.032.131	26,8%
TOTALE PASSIVO	73.368.087	100,0%	75.526.057	100,0%	80.416.244	100,0%	82.006.631	100,0%	82.158.574	100,0%

Margine di Tesoreria

Analizzando il Margine di Tesoreria relativo all'esercizio 2015 si rileva che l'azienda si trova in una situazione di equilibrio finanziario, ovvero ha le capacità di far fronte alle passività correnti con l'utilizzo delle disponibilità liquide e dei crediti a breve. Rispetto all'anno precedente il margine è peggiorato di € 632.391.

Margine di Struttura

Analizzando il Margine di Struttura relativo all'esercizio 2015 le attività immobilizzate sono state finanziate con fonti di capitale proprio. Rispetto all'anno precedente il margine è peggiorato di € 533.365.

Quick Ratio

Analizzando il Quick ratio relativo all'esercizio 2015 notiamo che l'azienda si trova in una soddisfacente situazione di tranquillità finanziaria dato che le liquidità immediate e quelle differite riescono a coprire le passività correnti. Rispetto all'anno precedente, l'indice è rimasto sostanzialmente invariato.

Current Ratio

Analizzando l'Indice di Liquidità (Current ratio) relativo all'esercizio 2015 si rileva che l'azienda si trova in una soddisfacente situazione di equilibrio finanziaria dato che le attività correnti riescono a coprire le passività correnti. Rispetto all'anno precedente, l'indice è rimasto sostanzialmente invariato.

Matrice rapporti Margine di tesoreria e Margine di struttura

		2013		2014		2015	
		Positivo	Negativo	Positivo	Negativo	Positivo	Negativo
Positivo	Situazione ottimale			Situazione ottimale		Situazione ottimale	
Negativo							

Matrice rapporti CCN e Margine di struttura

		2013		2014		2015	
		Positivo	Negativo	Positivo	Negativo	Positivo	Negativo
Positivo	Situazione ottimale			Situazione ottimale		Situazione ottimale	
Negativo							

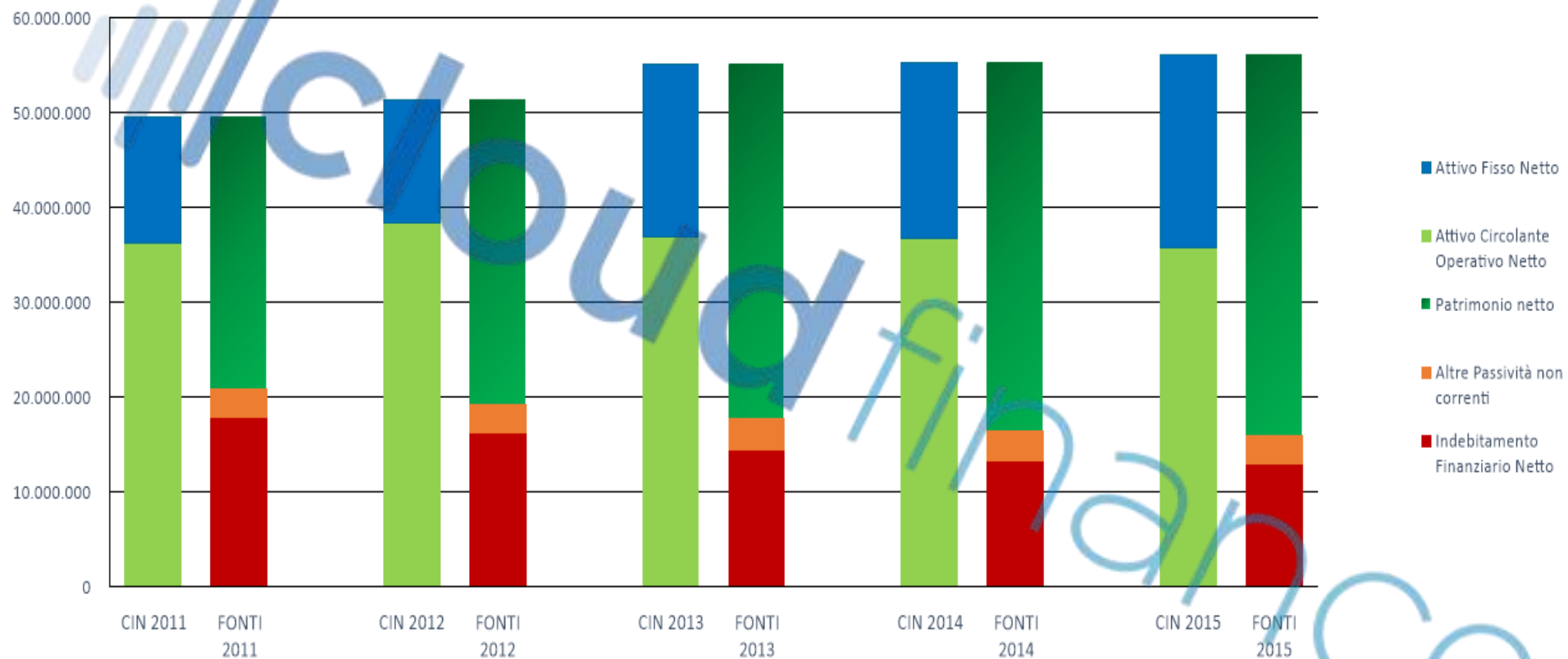
Matrice rapporti CCN e Margine di Tesoreria

		2013		2014		2015	
		Positivo	Negativo	Positivo	Negativo	Positivo	Negativo
Positivo	Situazione ottimale			Situazione ottimale		Situazione ottimale	
Negativo							

Stato Patrimoniale Gestionale

	2011		2012		2013		2014		2015	
	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%
Immobilizzazioni Immateriali	905.552	1,9%	866.601	1,8%	2.386.249	4,6%	2.573.626	4,9%	2.302.633	4,3%
Immobilizzazioni materiali	11.390.862	24,5%	11.185.143	23,1%	14.875.807	28,6%	14.962.898	28,7%	16.979.404	32,0%
Immobilizzazioni finanziarie	986.782	2,1%	957.132	2,0%	956.745	1,8%	953.916	1,8%	1.021.110	1,9%
ATTIVO FISSO NETTO	13.283.196	28,5%	13.008.876	26,8%	18.218.801	35,0%	18.490.440	35,5%	20.303.147	38,3%
Rimanenze	55.044	0,1%	118.506	0,2%	25.988	0,0%	30.876	0,1%	23.895	0,0%
Crediti netti v/clienti	43.870.790	94,2%	45.242.490	93,3%	43.556.295	83,8%	44.462.159	85,4%	43.515.843	82,0%
Altri crediti operativi	1.323.292	2,8%	1.394.149	2,9%	1.670.296	3,2%	1.745.556	3,4%	1.345.285	2,5%
Ratei e risconti attivi	403.547	0,9%	646.014	1,3%	351.456	0,7%	368.326	0,7%	600.868	1,1%
(Debiti v/fornitori)	(5.200.949)	-11,2%	(5.170.442)	-10,7%	(5.756.287)	-11,1%	(5.760.072)	-11,1%	(5.039.574)	-9,5%
(Debiti v/imprese del gruppo)	(1.514.714)	-3,3%	(1.254.485)	-2,6%	(1.133.053)	-2,2%	(1.104.862)	-2,1%	(1.545.469)	-2,9%
(Altri debiti operativi)	(1.865.448)	-4,0%	(1.812.755)	-3,7%	(1.682.562)	-3,2%	(2.826.147)	-5,4%	(2.861.880)	-5,4%
(Ratei e risconti passivi)	(859.836)	-1,8%	(850.098)	-1,8%	(117.908)	-0,2%	(235.345)	-0,5%	(343.785)	-0,6%
ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO NETTO	36.211.726	77,7%	38.313.379	79,1%	36.914.225	71,0%	36.680.491	70,4%	35.695.183	67,3%
CAPITALE INVESTITO	49.494.922	106,2%	51.322.255	105,9%	55.133.026	106,0%	55.170.931	105,9%	55.998.330	105,5%
(Fondo tfr)	(2.521.465)	-5,4%	(2.493.507)	-5,1%	(2.460.699)	-4,7%	(2.407.712)	-4,6%	(2.357.619)	-4,4%
(Altri fondi)	(59.260)	-0,1%	(49.422)	-0,1%	(283.968)	-0,5%	(295.940)	-0,6%	(203.572)	-0,4%
(Passività operative non correnti)	(328.252)	-0,7%	(313.505)	-0,6%	(394.205)	-0,8%	(380.276)	-0,7%	(371.215)	-0,7%
CAPITALE INVESTITO NETTO	46.585.945	100,0%	48.465.821	100,0%	51.994.154	100,0%	52.087.003	100,0%	53.065.924	100,0%
Debiti v/banche a breve termine	12.653.256	27,2%	11.598.652	23,9%	10.986.532	21,1%	9.896.533	19,0%	8.986.532	16,9%
Altri debiti finanziari a breve	3.760.086	8,1%	4.131.516	8,5%	3.262.960	6,3%	3.230.564	6,2%	3.254.891	6,1%
Debiti v/banche a lungo termine	11.569.836	24,8%	11.365.986	23,5%	12.535.865	24,1%	13.069.854	25,1%	13.165.984	24,8%
Altri debiti finanziari a lungo	4.356.450	9,4%	4.326.590	8,9%	4.296.523	8,3%	4.036.980	7,8%	3.986.365	7,5%
Finanziamento soci	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti Leasing	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Crediti finanziari)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Attività finanziarie correnti)	(865.602)	-1,9%	(856.249)	-1,8%	(861.740)	-1,7%	(363.406)	-0,7%	(102.980)	-0,2%
(Disponibilità liquide)	(13.566.616)	-29,1%	(14.259.773)	-29,4%	(15.731.668)	-30,3%	(16.545.868)	-31,8%	(16.266.556)	-30,7%
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	17.907.410	38,4%	16.306.722	33,6%	14.488.472	27,9%	13.324.657	25,6%	13.024.236	24,5%
Capitale sociale	5.200.000	11,2%	5.200.000	10,7%	5.200.000	10,0%	5.200.000	10,0%	5.200.000	9,8%
Riserve	20.288.973	43,6%	24.078.533	49,7%	29.159.100	56,1%	30.105.684	57,8%	30.962.347	58,3%
Utile/(perdita)	3.189.562	6,8%	2.880.566	5,9%	3.146.582	6,1%	3.456.662	6,6%	3.879.341	7,3%
PATRIMONIO NETTO	28.678.535	61,6%	32.159.099	66,4%	37.505.682	72,1%	38.762.346	74,4%	40.041.688	75,5%
FONTI DI FINANZIAMENTO	46.585.945	100,0%	48.465.821	100,0%	51.994.154	100,0%	52.087.003	100,0%	53.065.924	100,0%

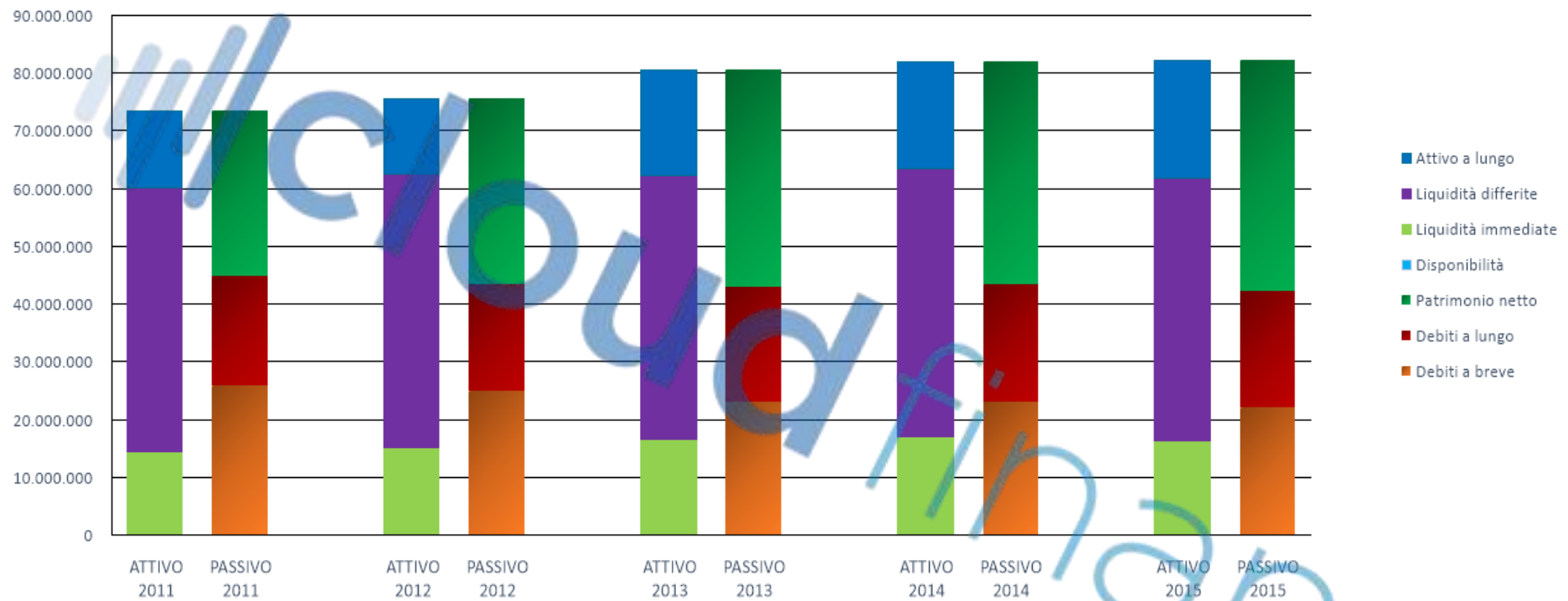
Composizione Stato Patrimoniale Gestionale



Stato Patrimoniale Liquidità Esigibilità

	2011		2012		2013		2014		2015	
	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%
Immobilizzi materiali netti	10.549.070	14,4%	10.538.663	14,0%	14.413.458	17,9%	14.676.443	17,9%	16.878.616	20,5%
Immobilizzi immateriali netti	905.552	1,2%	866.601	1,2%	2.386.249	3,0%	2.573.626	3,1%	2.302.633	2,8%
Immobilizzi finanziari	986.782	1,3%	957.132	1,3%	956.745	1,2%	953.916	1,2%	1.021.110	1,2%
Crediti oltre 12 mesi	841.792	1,2%	646.480	0,9%	462.349	0,6%	286.455	0,4%	100.788	0,1%
TOTALE ATTIVO A LUNGO	13.283.196	18,1%	13.008.876	17,2%	18.218.801	22,7%	18.490.440	22,6%	20.303.147	24,7%
Rimanenze	55.044	0,1%	118.506	0,2%	25.988	0,0%	30.876	0,0%	23.895	0,0%
Liquidità differite	45.597.629	62,2%	47.282.653	62,6%	45.578.047	56,7%	46.576.041	56,8%	45.461.996	55,3%
Liquidità immediate	14.432.218	19,7%	15.116.022	20,0%	16.593.408	20,6%	16.909.274	20,6%	16.369.536	19,9%
TOTALE ATTIVO A BREVE	60.084.891	81,9%	62.517.181	82,8%	62.197.443	77,3%	63.516.191	77,5%	61.855.427	75,3%
TOTALE ATTIVO	73.368.087	100,0%	75.526.057	100,0%	80.416.244	100,0%	82.006.631	100,0%	82.158.574	100,0%
Patrimonio netto	28.678.535	39,1%	32.159.099	42,6%	37.505.682	46,6%	38.762.346	47,3%	40.041.688	48,7%
Fondi per rischi e oneri	59.260	0,1%	49.422	0,1%	283.968	0,4%	295.940	0,4%	203.572	0,3%
Trattamento di fine rapporto	2.521.465	3,4%	2.493.507	3,3%	2.460.699	3,1%	2.407.712	2,9%	2.357.619	2,9%
TOTALE DEBITI A LUNGO	18.835.263	25,7%	18.549.010	24,6%	19.971.260	24,8%	20.190.762	24,6%	20.084.755	24,5%
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	47.513.798	64,8%	50.708.109	67,1%	57.476.942	71,5%	58.953.108	71,9%	60.126.443	73,2%
TOTALE DEBITI A BREVE	25.854.289	35,2%	24.817.948	32,9%	22.939.302	28,5%	23.053.523	28,1%	22.032.131	26,8%
TOTALE PASSIVO	73.368.087	100,0%	75.526.057	100,0%	80.416.244	100,0%	82.006.631	100,0%	82.158.574	100,0%

Composizione Stato Patrimoniale



Conto Economico Riclassificato

Conto Economico a valore aggiunto

	2011		2012		2013		2014		2015	
	€	% ricavi	€	% ricavi	€	% ricavi	€	% ricavi	€	% ricavi
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	41.960.110	100,0%	43.652.612	100,0%	46.603.948	100,0%	49.844.445	100,0%	51.659.545	100,0%
(+/-) Variazione rimanenze prodotti finiti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi	343.383	0,8%	293.975	0,7%	366.920	0,8%	397.665	0,8%	508.251	1,0%
(+) Costi capitalizzati	279.476	0,7%	411.831	0,9%	521.818	1,1%	344.200	0,7%	314.769	0,6%
Valore della produzione operativa	42.582.969	101,5%	44.358.418	101,6%	47.492.686	101,9%	50.586.310	101,5%	52.482.565	101,6%
(-) Acquisti di merci	(1.065.903)	2,5%	(567.496)	1,3%	(452.381)	1,0%	(549.074)	1,1%	(472.112)	0,9%
(-) Acquisti di servizi	(19.964.655)	47,6%	(21.152.707)	48,5%	(22.441.078)	48,2%	(23.802.814)	47,8%	(24.796.014)	48,0%
(-) Godimento beni di terzi	(1.902.840)	4,5%	(2.008.239)	4,6%	(2.647.453)	5,7%	(3.075.773)	6,2%	(2.581.881)	5,0%
(-) Oneri diversi di gestione	(234.285)	0,6%	(654.113)	1,5%	(693.477)	1,5%	(729.256)	1,5%	(380.184)	0,7%
(+/-) Variazione rimanenze materie prime	24.490	0,1%	(23.538)	-0,1%	(5.518)	0,0%	4.888	0,0%	(6.981)	0,0%
Costi della produzione	(23.143.193)	55,2%	(24.406.093)	55,9%	(26.239.907)	56,3%	(28.152.029)	56,5%	(28.237.172)	54,7%
VALORE AGGIUNTO	19.439.776	46,3%	19.952.325	45,7%	21.252.779	45,6%	22.434.281	45,0%	24.245.393	46,9%
(-) Costi del personale	(12.571.135)	30,0%	(13.133.448)	30,1%	(13.730.549)	29,5%	(14.264.225)	28,6%	(14.793.023)	28,6%
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	6.868.641	16,4%	6.818.877	15,6%	7.522.230	16,1%	8.170.056	16,4%	9.452.370	18,3%
(-) Ammortamenti	(854.191)	2,0%	(910.474)	2,1%	(810.904)	1,7%	(1.562.123)	3,1%	(1.750.784)	3,4%
(-) Accantonamenti e svalutazione attivo corrente	(389.806)	0,9%	(273.254)	0,6%	(641.883)	1,4%	(345.623)	0,7%	(396.481)	0,8%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	5.624.644	13,4%	5.635.149	12,9%	6.069.443	13,0%	6.262.310	12,6%	7.305.105	14,1%
(-) Oneri finanziari	(1.001.764)	2,4%	(1.009.364)	2,3%	(1.000.031)	2,1%	(1.043.971)	2,1%	(1.061.495)	2,1%
(+) Proventi finanziari	1.013.568	2,4%	978.874	2,2%	860.907	1,8%	666.086	1,3%	612.809	1,2%
Saldo gestione finanziaria	11.804	0,0%	(30.490)	-0,1%	(139.124)	-0,3%	(377.885)	-0,8%	(448.686)	-0,9%
(-) Altri costi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	(4.939)	0,0%	(315.668)	0,6%
(+) Altri ricavi e proventi non operativi	30.836	0,1%	18.303	0,0%	48.569	0,1%	45.089	0,1%	32.354	0,1%
Saldo altri ricavi e costi non operativi	30.836	0,1%	18.303	0,0%	48.569	0,1%	40.150	0,1%	(283.314)	-0,5%
RISULTATO PRIMA IMPOSTE	5.667.284	13,5%	5.622.962	12,9%	5.978.888	12,8%	5.924.575	11,9%	6.573.105	12,7%
(-) Imposte sul reddito	(2.477.722)	5,9%	(2.742.396)	6,3%	(2.832.306)	6,1%	(2.467.913)	5,0%	(2.693.764)	5,2%
RISULTATO NETTO	3.189.562	7,6%	2.880.566	6,6%	3.146.582	6,8%	3.456.662	6,9%	3.879.341	7,5%

Risultati economici 2015

Ricavi

▲ € 51.659.545 **+3,6%**

Nell'ultimo bilancio approvato, relativo all'esercizio 2015, il fatturato è cresciuto del 3,6% rispetto all'anno precedente, attestandosi ad € 51.659.545. Tenendo conto delle altre componenti del valore della produzione (variazione rimanenze prodotti, altri ricavi, costi capitalizzati), il Valore della Produzione Operativa si attesta ad € 52.482.565, in crescita del 3,7% rispetto al 2014.

Ebit

▲ € 7.305.105 **+16,7%**

L'Ebit, infine, è cresciuto del 16,7% attestandosi ad € 7.305.105, pari al 14,1% del fatturato.

Mol

▲ € 9.452.370 **+15,7%**

Il Margine Operativo Lordo (MOL) è cresciuto del 15,7% rispetto al 2014 attestandosi ad € 9.452.370, pari al 18,3% del fatturato. Nell'esercizio 2015, la crescita del Mol rispetto all'anno precedente è determinata dai seguenti fattori: una crescita del fatturato, che risulta in aumento di 3,6 punti percentuali rispetto all'anno precedente, un incremento degli Altri Ricavi, che fanno segnare una crescita di 27,8 punti ed infine un complessivo miglioramento delle incidenze dei costi operativi, che risultano mediamente in diminuzione di 0,3 punti percentuali. Le rimanenze di prodotti finiti non fanno registrare variazioni rispetto al precedente esercizio e pertanto non rilevano ai fini dell'analisi. In particolare, per quanto concerne l'analisi delle variazioni delle singole incidenze dei costi operativi sul fatturato, si evidenzia un miglioramento per quelle relative alle materie prime ed alla media di godimento di beni di terzi e oneri diversi di gestione mentre assistiamo ad un peggioramento rispetto all'incidenza relativa alla variazione rimanenze delle materie prime, al personale e ai servizi.

Utile

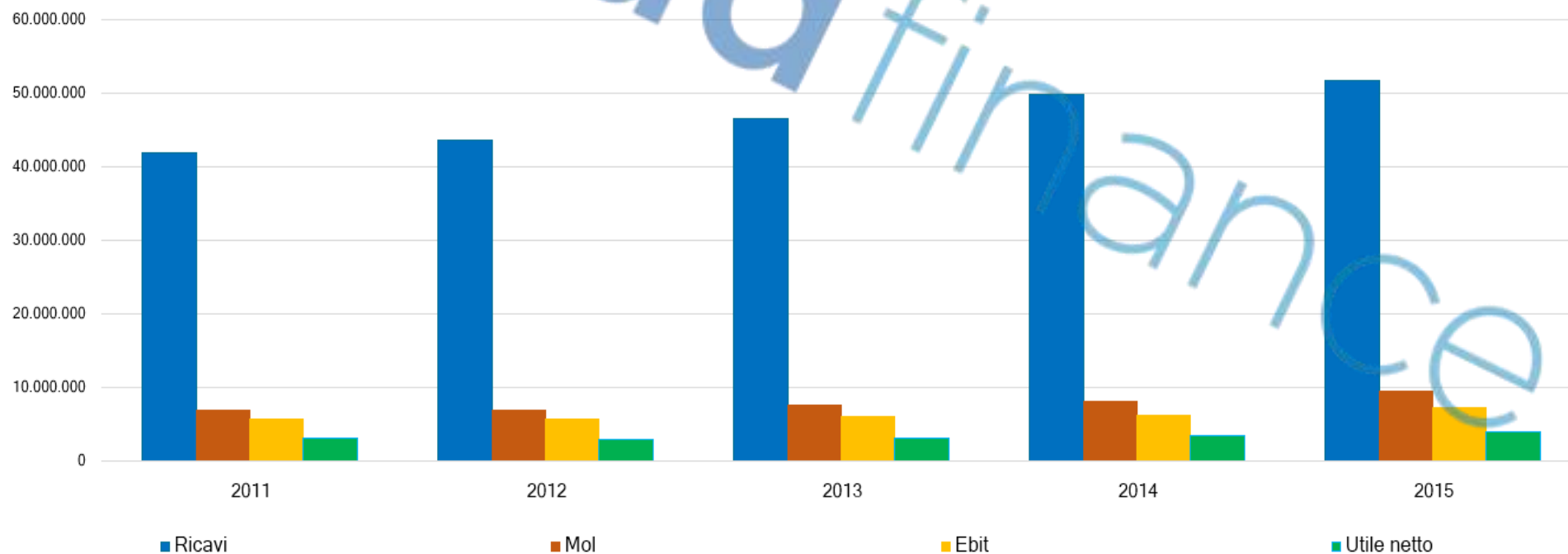
▲ € 3.879.341 **+12,2%**

Nell'esercizio 2015 l'utile netto è cresciuto del 12,2% rispetto all'anno precedente, attestandosi su un valore di € 3.879.341.

Analisi risultati economici

	2011		2012		2013		2014		2015	
	€	% change	€	% change	€	% change	€	% change	€	% change
Ricavi delle vendite	41.960.110	-	43.652.612	+4,0%	46.603.948	+6,8%	49.844.445	+7,0%	51.659.545	+3,6%
Valore della Produzione	42.582.969	-	44.358.418	+4,2%	47.492.686	+7,1%	50.586.310	+6,5%	52.482.565	+3,7%
Margine Operativo Lordo (Mol)	6.868.641	-	6.818.877	-0,7%	7.522.230	+10,3%	8.170.056	+8,6%	9.452.370	+15,7%
Risultato Operativo (Ebit)	5.624.644	-	5.635.149	+0,2%	6.069.443	+7,7%	6.262.310	+3,2%	7.305.105	+16,7%
Risultato ante-imposte (Ebt)	5.667.284	-	5.622.962	-0,8%	5.978.888	+6,3%	5.924.575	-0,9%	6.573.105	+10,9%
Utile netto	3.189.562	-	2.880.566	-9,7%	3.146.582	+9,2%	3.456.662	+9,9%	3.879.341	+12,2%

Margini Economici



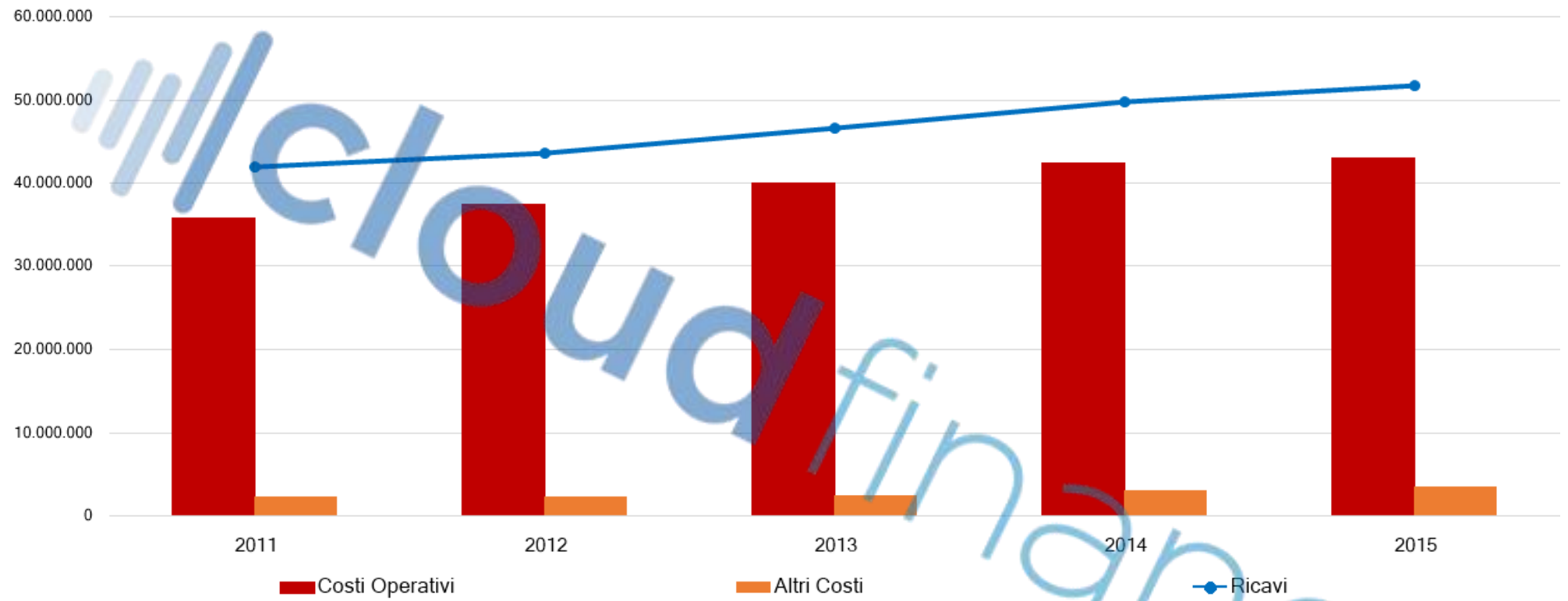
Analisi Costi di gestione

	2011			2012			2013			2014			2015		
	€	% ricavi	% var. incid.	€	% ricavi	% var. incid.	€	% ricavi	% var. incid.	€	% ricavi	% var. incid.	€	% ricavi	% var. incid.
Acquisti di merci	1.065.903	2,5%	-	567.496	1,3%	-1,2%	452.381	1,0%	-0,3%	549.074	1,1%	+0,1%	472.112	0,9%	-0,2%
Acquisti di servizi	19.964.655	47,6%	-	21.152.707	48,5%	+0,9%	22.441.078	48,2%	-0,3%	23.802.814	47,8%	-0,4%	24.796.014	48,0%	+0,2%
Godimento beni di terzi	1.902.840	4,5%	-	2.008.239	4,6%	+0,1%	2.647.453	5,7%	+1,1%	3.075.773	6,2%	+0,5%	2.581.881	5,0%	-1,2%
Oneri diversi di gestione	234.285	0,6%	-	654.113	1,5%	+0,9%	693.477	1,5%	0,0%	729.256	1,5%	0,0%	380.184	0,7%	-0,7%
Costi del personale	12.571.135	30,0%	-	13.133.448	30,1%	+0,1%	13.730.549	29,5%	-0,6%	14.264.225	28,6%	-0,8%	14.793.023	28,6%	+0,0%
Totale Costi Operativi	35.738.818	85,2%	-	37.516.003	85,9%	+0,8%	39.964.938	85,8%	-0,2%	42.421.142	85,1%	-0,6%	43.023.214	83,3%	-1,8%
Ammortamenti e accantonamenti	1.243.997	3,0%	-	1.183.728	2,7%	-0,3%	1.452.787	3,1%	+0,4%	1.907.746	3,8%	+0,7%	2.147.265	4,2%	+0,3%
Oneri finanziari	1.001.764	2,4%	-	1.009.364	2,3%	-0,1%	1.000.031	2,1%	-0,2%	1.043.971	2,1%	-0,1%	1.061.495	2,1%	0,0%
Altri costi non operativi	0	0,0%	-	0	0,0%	0,0%	0	0,0%	0,0%	4.939	0,0%	+0,0%	315.668	0,6%	+0,6%
Totale Altri Costi	2.245.761	5,4%	-	2.193.092	5,0%	-0,3%	2.452.818	5,3%	+0,2%	2.956.656	5,9%	+0,7%	3.524.428	6,8%	+0,9%

Matrice del raccordo economico - finanziario

	2012	2013	2014	2015
Confronto tra risultato economico (utile netto) e risultato finanziario (flusso di cassa per azionisti)	Utile economico e surplus finanziario	Utile economico e surplus finanziario	Utile economico e surplus finanziario	Utile economico e surplus finanziario

Costi di Gestione

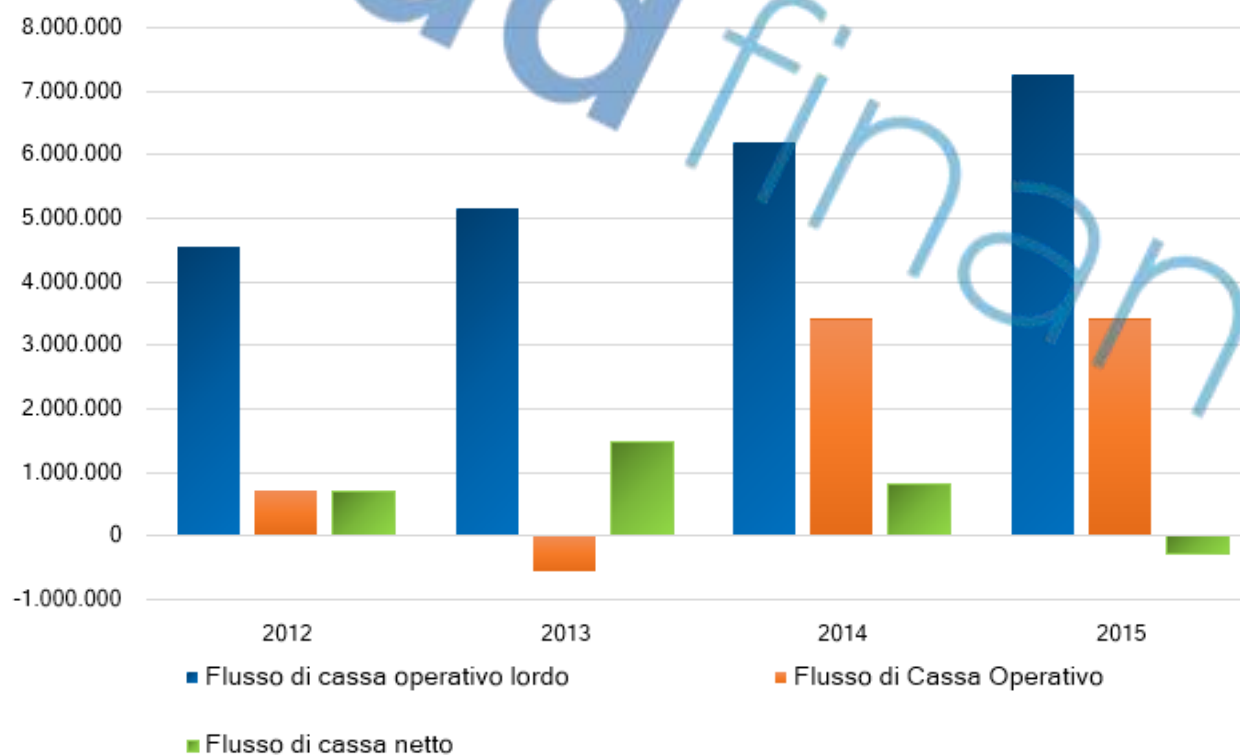


Rendiconto Finanziario

Rendiconto finanziario - metodo anglosassone

	2012	2013	2014	2015
	€	€	€	€
+/- Ebit	5.635.149	6.069.443	6.262.310	7.305.105
- Imposte figurative	(3.019.971)	(3.107.315)	(2.755.005)	(2.985.675)
+/- Nopat	2.615.178	2.962.128	3.507.305	4.319.430
+ Ammortamenti, Accantonamenti e Tfr	1.929.757	2.191.245	2.662.090	2.928.657
Flusso di cassa operativo lordo	4.544.935	▲ 5.153.373	▲ 6.169.395	▲ 7.248.087
+/- Clienti	(1.371.700)	1.686.195	(905.864)	946.316
+/- Rimanenze	(63.462)	92.518	(4.888)	6.981
+/- Fornitori	(288.476)	462.195	(25.395)	(281.892)
+/- Altre attività	(118.012)	202.542	83.764	353.396
+/- Altre passività	(79.438)	(779.465)	1.248.082	137.113
+/- Variazione fondi	(1.057.079)	(1.178.603)	(1.140.982)	(1.320.334)
Variazione CCN	(2.978.167)	485.382	(745.283)	(158.420)
Flusso di cassa della gestione corrente	1.566.768	▲ 5.638.755	▼ 5.424.112	▲ 7.089.667
+/- Investimenti/Disinvestimenti	(861.116)	(6.205.347)	(2.012.485)	(3.681.964)
Flusso di Cassa Operativo	705.652	▼ (566.592)	▲ 3.411.627	▼ 3.407.703
+ Scudo fiscale del debito	277.575	275.009	287.092	291.911
+/- Proventi/Oneri straordinari	18.303	48.569	40.150	(283.314)
+/- Proventi/Oneri finanziari	(30.490)	(139.124)	(377.885)	(448.686)
+/- Partecipazioni e titoli	0	0	(30.000)	(20.000)
Flusso di Cassa al servizio del debito	971.040	▼ (382.138)	▲ 3.330.984	▼ 2.947.614

+/- Utilizzo banche a breve	(1.054.604)	(612.120)	(1.089.999)	(910.001)
+/- Incremento debiti v/banche a lungo termine	(203.850)	1.169.879	533.989	96.130
+/- Finanziamento soci	0	0	0	0
+/- Equity	599.998	2.200.001	0	0
+/- Leasing	0	0	0	0
+/- Altri crediti/debiti finanziari	380.573	(903.727)	239.224	186.944
Flusso di cassa per azionisti	693.157	▲ 1.471.895	▲ 3.014.198	▼ 2.320.687
- Dividendo distribuito	0	0	(2.199.998)	(2.599.999)
Flusso di cassa netto	693.157	▲ 1.471.895	▼ 814.200	▼ (279.312)
Cumulato con cassa anno precedente	14.259.773	15.731.668	16.545.868	16.266.556



Analisi Cash-flow

	2012	2013	2014	2015
	€	€	€	€
Flusso di cassa operativo lordo	4.544.935	▲ 5.153.373	▲ 6.169.395	▲ 7.248.087
% change	-	+13,4%	+19,7%	+17,5%
Variazione CCN	(2.978.167)	▲ 485.382	▼ (745.283)	▲ (158.420)
% change	-	+116,3%	-253,5%	+78,7%
Flusso di cassa della gestione corrente	1.566.768	▲ 5.638.755	▼ 5.424.112	▲ 7.089.667
% change	-	+259,9%	-3,8%	+30,7%
Flusso di Cassa Operativo	705.652	▼ (566.592)	▲ 3.411.627	▼ 3.407.703
% change	-	-180,3%	+702,1%	-0,1%
Flusso di Cassa al servizio del debito	971.040	▼ (382.138)	▲ 3.330.984	▼ 2.947.614
% change	-	-139,4%	+971,7%	-11,5%
Flusso di cassa per azionisti	693.157	▲ 1.471.895	▲ 3.014.198	▼ 2.320.687
% change	-	+112,3%	+104,8%	-23,0%
Flusso di cassa netto	693.157	▲ 1.471.895	▼ 814.200	▼ (279.312)
% change	-	+112,3%	-44,7%	-134,3%

Il rendiconto finanziario utilizzato per l'analisi è quello dei flussi di liquidità che determina, nella fattispecie, il Flusso di cassa disponibile per gli azionisti e i finanziatori (detto anche Unlevered Free Cash-flow o Free Cash-flow to the Firm). Tale flusso corrisponde al Flusso di cassa operativo, ovvero quello che scaturisce dalla gestione caratteristica dell'impresa al lordo degli oneri finanziari e della restituzione delle risorse impiegate da tutti i finanziatori dell'impresa (capitale di rischio e di terzi). Per calcolare tale flusso occorre utilizzare il concetto del NOPAT, ovvero considerare le c.d. imposte figurative che rappresentano la parte di imposta imputabile al solo risultato operativo che la società pagherebbe se non ci fossero gli oneri finanziari o proventi/oneri straordinari che in Italia sono in parte deducibili. Iniziamo la nostra analisi con il primo flusso di cassa detto operativo lordo dato dalla somma del NOPAT con i costi non monetari per eccellenza ovvero gli ammortamenti e gli accantonamenti. Nell'ultimo bilancio approvato, relativo all'esercizio 2015, il flusso di cassa operativo lordo è positivo ed è cresciuto del 17,5% rispetto all'esercizio precedente, attestandosi ad € 7.248.087. Il flusso di capitale circolante risulta negativo a causa del calo dei debiti verso i fornitori e della riduzione delle altre passività e fondi, nonostante si registri una diminuzione dei crediti verso i clienti, una riduzione delle rimanenze ed un calo delle altre attività.

Continuiamo la nostra analisi con il flusso di cassa della gestione corrente che, dopo quello operativo lordo, è l'indicatore più importante della performance finanziaria di un'azienda. Esso comprende tutte le operazioni che costituiscono le attività tipiche dell'azienda che presentano il carattere di continua ripetitività nel tempo. Nell'esercizio 2015 il flusso di cassa della gestione corrente è positivo, ovvero le entrate monetarie risultano maggiori delle uscite monetarie, ed è cresciuto del 30,7% rispetto all'esercizio precedente, attestandosi ad € 7.089.667. Le risorse generate dalla gestione corrente che possono essere impiegate per il fabbisogno generato dall'altro flusso, che attiene l'area degli investimenti in immobilizzazioni necessarie per un eventuale sviluppo aziendale.

Il flusso di cassa operativo rappresenta il flusso di cassa al lordo degli oneri finanziari e dei benefici fiscali derivanti da questi ultimi e misura la liquidità generata dalla gestione aziendale per tutti gli investitori (azionisti e finanziatori) al netto delle spese non cash, delle variazioni del circolante non cash e delle necessità di investimento/reinvestimento. Un flusso positivo genera liquidità disponibile che può essere impiegata per effettuare pagamenti del debito (interessi passivi e restituzione sorta capitale) e del patrimonio netto (dividendi e riacquisto di azioni proprie). Un flusso di cassa negativo implica che l'impresa deve affrontare un deficit di cassa che deve essere coperto da nuova immissione di Equity o attraverso l'apporto di ulteriore debito. Nell'esercizio 2015, il flusso di cassa operativo è positivo e si è mantenuto sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente (-0,1%), attestandosi ad € 3.407.703.

Notevole importanza riveste infine il flusso di cassa al servizio del debito che è rappresentato dal flusso di cassa operativo al netto degli oneri straordinari e degli oneri finanziari aggiustato per tenere conto del beneficio della deducibilità di quest'ultimi e destinato al rimborso delle rate dei debiti a medio e lungo termine contratti per la realizzazione dei progetti aziendali. Nell'esercizio 2015 il flusso di cassa al servizio del debito è pari ad € 2.947.614 e risulta sufficiente a rimborsare le risorse ottenute dai finanziatori.

Rendiconto finanziario OIC 10

	2012	2013	2014	2015
	€	€	€	€
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (Metodo indiretto)				
Utile (perdita) dell'esercizio	2.880.566	3.146.582	3.456.662	3.879.341
Imposte sul reddito	2.742.396	2.832.306	2.467.913	2.693.764
Interessi passivi/(interessi attivi)	30.490	139.124	377.885	448.686
(Dividendi)	0	0	0	0
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(2.182)	(40.936)	(10.788)	(32.353)
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	5.651.270	▲ 6.077.076	▲ 6.291.672	▲ 6.989.438
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>				
Accantonamenti ai fondi	746.029	982.264	754.344	781.392
Ammortamenti delle immobilizzazioni	910.474	810.904	1.562.123	1.750.784
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	273.254	398.077	345.623	712.148
Altre rettifiche per elementi non monetari	0	0	0	0
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	1.929.757	▲ 2.191.245	▲ 2.662.090	▲ 3.244.324
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>				
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(63.462)	92.518	(4.888)	6.981
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	(1.371.700)	1.686.195	(905.864)	946.316
Decremento/(incremento) dei debiti vs fornitori	(288.476)	462.195	(25.395)	(281.892)
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	(242.467)	294.558	(16.870)	(232.542)
Decremento/(incremento) ratei e risconti passivi	(9.738)	(732.190)	117.437	108.440
Altre variazioni del capitale circolante netto	(218.499)	(781.174)	885.656	218.130
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	(2.194.342)	▲ 1.022.102	▼ 50.076	▲ 765.433
<i>Altre rettifiche</i>				
Interessi incassati/(pagati)	(30.490)	(139.124)	(377.885)	(448.686)
(Imposte sul reddito pagate)	(2.742.396)	(2.832.306)	(2.467.913)	(2.693.764)
Dividendi incassati	0	0	0	0
(Utilizzo fondi)	(783.825)	(536.720)	(795.359)	(923.853)
4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	(3.556.711)	(3.508.150)	(3.641.157)	(4.066.303)
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	1.829.974	▲ 5.782.273	▼ 5.362.681	▲ 6.932.892
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento				
<i>Immobilizzazioni materiali</i>				
(Investimenti)	(290.167)	(4.090.319)	(729.834)	(2.763.894)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0	0	0
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>				

(Investimenti)	(570.949)	(2.115.028)	(1.282.651)	(918.070)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0	0	0
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>				
(Investimenti)	29.650	387	2.829	(67.194)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0	0	0
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>				
(Investimenti)	11.535	35.445	509.122	(22.888)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0	0	0
<i>Acquisizione o cessione di società controllate o di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide</i>				
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(819.931)	▼ (6.169.515)	▲ (1.500.534)	▼ (3.772.046)
C. Flussi finanziari derivanti all'attività di finanziamento				
<i>Mezzi di terzi</i>				
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	(1.054.604)	(612.120)	(1.089.999)	(910.001)
Accensione finanziamenti	137.720	271.256	242.050	69.842
Rimborso finanziamenti	0	0	0	0
<i>Mezzi propri</i>				
Aumento di capitale a pagamento	599.998	2.200.001	0	0
Cessione (acquisto) di azioni proprie	0	0	0	0
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	0	0	(2.199.998)	(2.599.999)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(316.886)	▲ 1.859.137	▼ (3.047.947)	▼ (3.440.158)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C)	693.157	1.471.895	814.200	(279.312)
Disponibilità liquide al 1 gennaio	13.566.616	14.259.773	15.731.668	16.545.868
Disponibilità liquide al 31 dicembre	14.259.773	15.731.668	16.545.868	16.266.556

Analisi Cash-flow

	2012	2013	2014	2015
	€	€	€	€
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	5.651.270	▲ 6.077.076	▲ 6.291.672	▲ 6.989.438
<i>% change</i>	-	+7,5%	+3,5%	+11,1%
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	1.929.757	▲ 2.191.245	▲ 2.662.090	▲ 3.244.324
<i>% change</i>	-	+13,6%	+21,5%	+21,9%
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	(2.194.342)	▲ 1.022.102	▼ 50.076	▲ 765.433
<i>% change</i>	-	+146,6%	-95,1%	+1.428,5%
4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	(3.556.711)	▲ (3.508.150)	▼ (3.641.157)	▼ (4.066.303)
<i>% change</i>	-	+1,4%	-3,8%	-11,7%
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	1.829.974	▲ 5.782.273	▼ 5.362.681	▲ 6.932.892
<i>% change</i>	-	+216,0%	-7,3%	+29,3%
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(819.931)	▼ (6.169.515)	▲ (1.500.534)	▼ (3.772.046)
<i>% change</i>	-	-652,4%	+75,7%	-151,4%
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(316.886)	▲ 1.859.137	▼ (3.047.947)	▼ (3.440.158)
<i>% change</i>	-	+686,7%	-263,9%	-12,9%
Disponibilità liquide al 31 dicembre	14.259.773	▲ 15.731.668	▲ 16.545.868	▼ 16.266.556
<i>% change</i>	-	+10,3%	+5,2%	-1,7%

Posizione Finanziaria Netta

Posizione Finanziaria Netta*

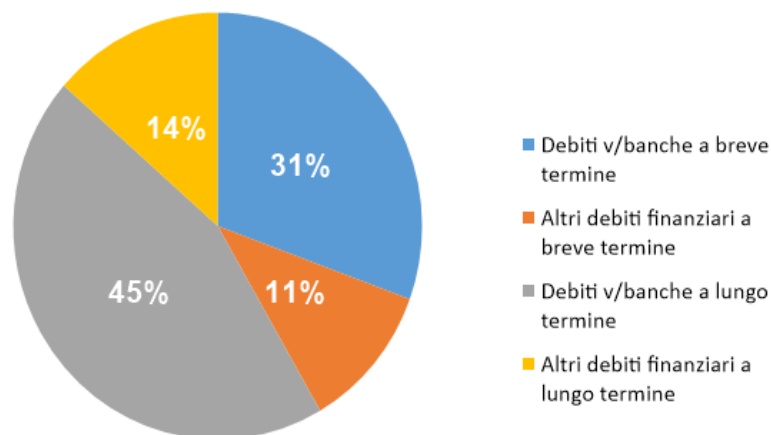
	2011	2012	2013	2014	2015
	€	€	€	€	€
Liquidità	13.566.616	▲ 14.259.773	▲ 15.731.668	▲ 16.545.868	▼ 16.266.556
Crediti finanziari verso terzi a breve termine	0	0	0	0	0
Attività finanziarie correnti	865.602	856.249	861.740	363.406	102.980
Crediti finanziari verso controllate a breve	0	0	0	0	0
Crediti finanziari verso collegate a breve	0	0	0	0	0
Crediti finanziari correnti	865.602	856.249	861.740	363.406	102.980
Debiti v/banche a breve termine	(12.653.256)	▼ (11.598.652)	▼ (10.986.532)	▼ (9.896.533)	▼ (8.986.532)
Obbligazioni	0	0	0	0	0
Quota corrente di finanziamenti bancari	0	0	0	0	0
Debiti verso società di factoring	0	0	0	0	0
Debiti per leasing	0	0	0	0	0
Quota corrente di debiti verso altri finanziatori	(3.760.086)	(4.131.516)	(3.262.960)	(3.230.564)	(3.254.891)
Debiti finanziari verso controllate	0	0	0	0	0
Debiti finanziari verso collegate	0	0	0	0	0
Indebitamento finanziario corrente	(16.413.342)	▼ (15.730.168)	▼ (14.249.492)	▼ (13.127.097)	▼ (12.241.423)
Indebitamento finanziario corrente netto	(1.981.124)	▼ (614.146)	▼ 2.343.916	▼ 3.782.177	▼ 4.128.113
Debiti verso banche	(11.569.836)	(11.365.986)	(12.535.865)	(13.069.854)	(13.165.984)
Prestito obbligazionario	0	0	0	0	0
Debiti per leasing	0	0	0	0	0
Debiti verso altri finanziatori	(4.356.450)	(4.326.590)	(4.296.523)	(4.036.980)	(3.986.365)
Debiti finanziari verso controllate	0	0	0	0	0
Debiti finanziari verso collegate	0	0	0	0	0
Indebitamento finanziario non corrente	(15.926.286)	▼ (15.692.576)	▲ (16.832.388)	▲ (17.106.834)	▲ (17.152.349)
Posizione finanziaria netta	(17.907.410)	▼ (16.306.722)	▼ (14.488.472)	▼ (13.324.657)	▼ (13.024.236)

* Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 ed in conformità con la raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 "Raccomandazione per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi". L'indicatore non comprende eventuali attività e passività finanziarie originate dalla valutazione al fair value di strumenti finanziari derivati designati di copertura, e l'adeguamento al fair value delle relative eventuali poste coperte.

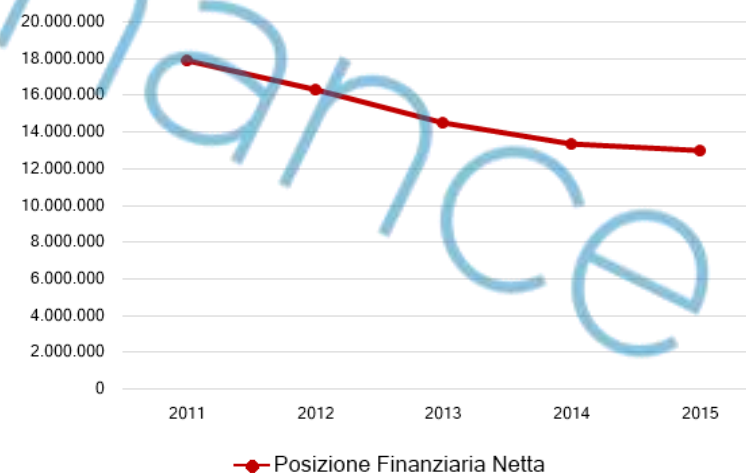
Posizione Finanziaria Lorda e Netta

	2011		2012		2013		2014		2015	
	€	% change	€	% change	€	% change	€	% change	€	% change
Debiti v/banche a breve termine	12.653.256	-	11.598.652	-8,3%	10.986.532	-5,3%	9.896.533	-9,9%	8.986.532	-9,2%
Altri debiti finanziari a breve termine	3.760.086	-	4.131.516	+9,9%	3.262.960	-21,0%	3.230.564	-1,0%	3.254.891	+0,8%
Tot. Debiti finanziari a breve termine	16.413.342	-	15.730.168	-4,2%	14.249.492	-9,4%	13.127.097	-7,9%	12.241.423	-6,7%
Debiti v/banche a lungo termine	11.569.836	-	11.365.986	-1,8%	12.535.865	+10,3%	13.069.854	+4,3%	13.165.984	+0,7%
Altri debiti finanziari a lungo termine	4.356.450	-	4.326.590	-0,7%	4.296.523	-0,7%	4.036.980	-6,0%	3.986.365	-1,3%
Tot. Debiti finanziari a lungo termine	15.926.286	-	15.692.576	-1,5%	16.832.388	+7,3%	17.106.834	+1,6%	17.152.349	+0,3%
POSIZIONE FINANZIARIA LORDA (PFL)	32.339.628	-	31.422.744	-2,8%	31.081.880	-1,1%	30.233.931	-2,7%	29.393.772	-2,8%
(Attività finanziarie correnti)	(865.602)	-	(856.249)	-1,1%	(861.740)	+0,6%	(363.406)	-57,8%	(102.980)	-71,7%
(Disponibilità liquide)	(13.566.616)	-	(14.259.773)	+5,1%	(15.731.668)	+10,3%	(16.545.868)	+5,2%	(16.266.556)	-1,7%
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (PFN)	17.907.410	-	16.306.722	-8,9%	14.488.472	-11,2%	13.324.657	-8,0%	13.024.236	-2,3%

Struttura del debito al 31/12/2015



Posizione Finanziaria Netta



Nell'esercizio 2015 la Posizione Finanziaria Lorda, pari al totale delle passività di natura finanziaria contratte dall'azienda si attesta ad € 29.393.772, sostanzialmente invariata rispetto all'anno precedente (-2,8%). La posizione lorda è determinata dalle seguenti componenti: altri debiti finanziari, che ammontano ad € 7.241.256, mutui passivi, pari invece ad € 13.165.984 ed infine debiti bancari a breve termine, che si attestano su un importo di € 8.986.532. Non risultano iscritti a bilancio debiti verso soci per finanziamenti e debiti per leasing. In riferimento nello specifico ai debiti per leasing, questi ultimi potrebbero anche essere stati contabilizzati con il metodo patrimoniale. Il valore delle voci attive di cui va diminuita la posizione lorda per ottenere la PFN risulta invece composto da crediti finanziari per € 102.980, cassa e disponibilità liquide per € 16.266.556. La Posizione finanziaria netta dell'azienda è calcolata come somma dei debiti verso banche e dei finanziamenti a breve e medio lungo termine, al netto della cassa attiva e delle attività finanziarie prontamente liquidabili. Il rapporto Pfn/Pn nell'esercizio 2015 è pari a 0,33, in virtù di un valore dell'Equity di € 40.041.688 e di un valore del debito, in termini di Posizione Finanziaria Netta, di € 13.024.236. Il valore dell'indebitamento risulta equilibrato, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e fonti proprie. L'indice si mantiene in definitiva sostanzialmente stabile rispetto all'anno 2014 in cui si attestava su un valore di 0,34. La stabilità dell'indice è riconducibile al fatto che la Posizione Finanziaria Netta non fa registrare significative variazioni se confrontata con il dato dell'anno precedente e si verifica nonostante l'Equity mostri invece un sensibile incremento. Nello specifico, il Patrimonio Netto passa da un valore di € 38.762.346 nel 2014 ad € 40.041.688 nell'anno in corso, con un incremento del 3,3% mentre la Pfn si attesta su un valore di € 13.024.236 nel 2015 a fronte di € 13.324.657 dell'anno precedente evidenziando invece una variazione percentuale piuttosto contenuta del 2,3%. Nel 2013 l'indice risultava pari a 0,39. Il rapporto Pfn/Mol, pari ad un valore di 1,4, risulta sostenibile e la sua situazione finanziaria, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e la sua marginalità lorda, risulta equilibrata. Il rapporto Pfn/Ricavi, pari ad un valore di 25,2%, risulta sostenibile e la sua situazione finanziaria, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e la sua capacità di generare ricavi, risulta equilibrata.

Rating Debito Finanziario

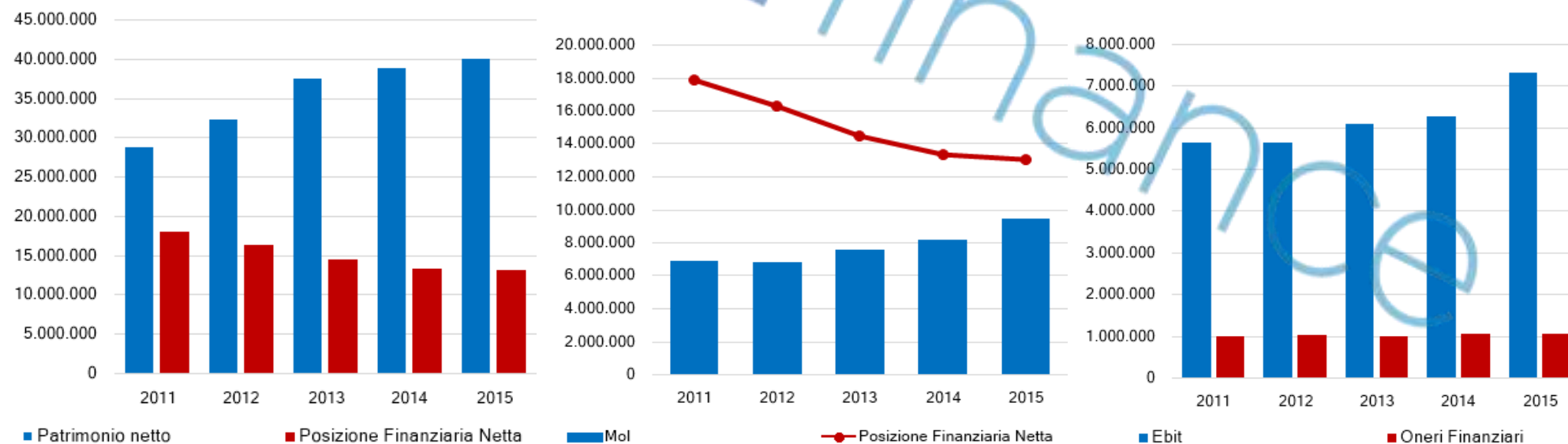
AA

L'azienda è poco indebitata

Al 31/12/2015 il debito finanziario netto (Pfn) finanzia il 15,9% delle attività aziendali ed è pari al 32,5% del capitale proprio.

Il Debito Finanziario è sostenibile

Inoltre, l'analisi degli indici di copertura finanziaria evidenzia che tale livello di indebitamento è perfettamente sostenibile, in quanto il reddito operativo che l'azienda ha generato nel 2015 è adeguato a rimborsare il debito e a sostenere gli oneri finanziari. Nello specifico, il rapporto Pfn/Mol è pari a 1,4 mentre l'indice Mol/Of è 8,9 ed entrambi segnalano un soddisfacente equilibrio tra il reddito della gestione e le uscite legate al servizio del debito.



Indici di Redditività

ROE

2011

2012

2013

2014

2015

Risultato Netto / Patrimonio Netto

11,1% ●

↓ 9,0% ●

↓ 8,4% ●

↑ 8,9% ●

↑ 9,7% ●

Esprime la redditività complessiva dei mezzi propri investiti nell'azienda e fornisce un indicatore di confronto con investimenti alternativi

Chiave di lettura

ROE < 2%

2% < ROE < 6%

ROE > 6%

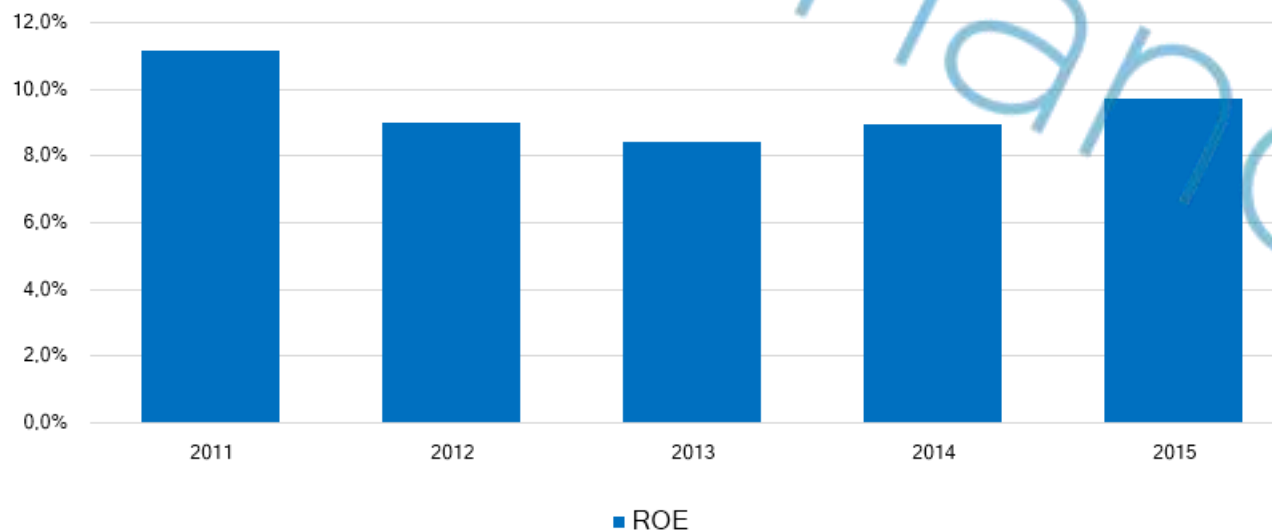
Significato

Risultato non soddisfacente

Risultato non esaltante

Risultato soddisfacente

Il ROE dell'anno 2015 è pari a 9,7%, dato da un Utile di € 3.879.341 e da un valore contabile dell'Equity che ammonta ad € 40.041.688. Il valore del ROE rilevato dall'ultimo bilancio è da ritenersi soddisfacente. L'indice fa segnare in definitiva un sensibile incremento rispetto all'anno 2014 in cui era pari a 8,9%. La crescita, dunque il miglioramento, del ROE si accompagna ad un aumento sia dell'Equity che del Risultato Netto ed è dovuta al più che proporzionale aumento dell'Utile rispetto al Patrimonio Netto. Nello specifico, il Patrimonio Netto passa da un valore di € 38.762.346 nel 2014 ad € 40.041.688 nell'anno in corso, con un incremento di 3,3 punti percentuali mentre il Risultato Netto si attesta su un valore di € 3.879.341 nel 2015 a fronte di € 3.456.662 dell'anno precedente evidenziando a sua volta una crescita percentuale di 12,2 punti. Nel 2013 il ROE risultava pari a 8,4%.



ROI

2011

2012

2013

2014

2015

Risultato Operativo / Totale Attivo

7,7% ●

↔ 7,5% ●

↔ 7,5% ●

↔ 7,6% ●

↑ 8,9% ●

Esprime il rendimento della gestione tipica dell'azienda, in base alle risorse finanziarie raccolte a titolo di debito o di capitale di rischio

Chiave di lettura

ROI < 7%

7% < ROI < 15%

ROI > 15%

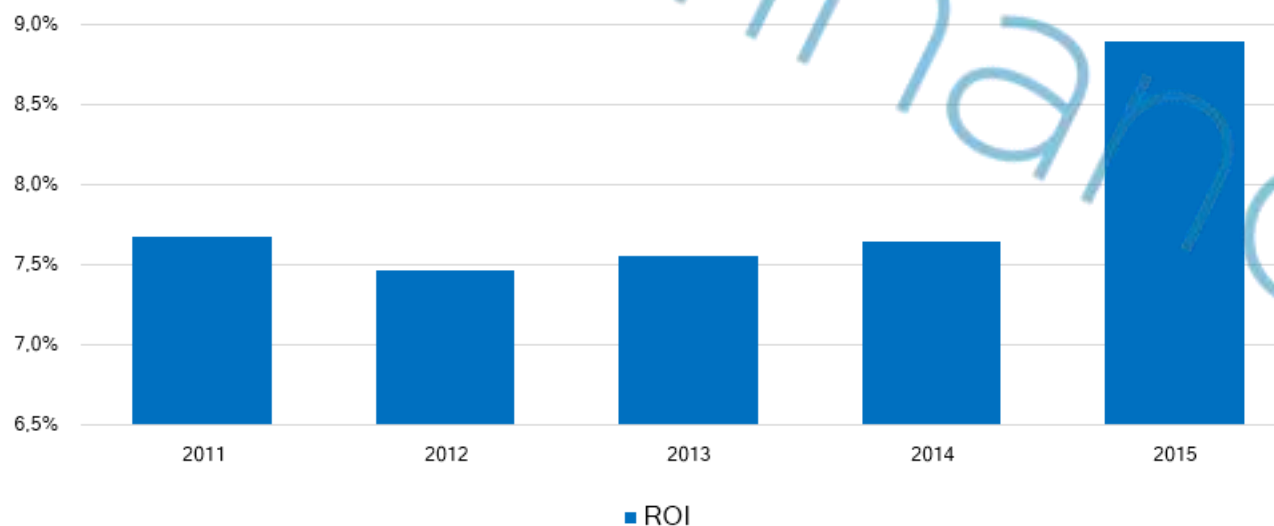
Significato

Risultato non soddisfacente

Risultato nella norma

Risultato soddisfacente

Nel 2015 il ROI è pari a 8,9% ed è dato da un valore totale delle attività pari ad € 82.158.574 e da un Risultato Operativo (EBIT) di € 7.305.105. Il rendimento della gestione caratteristica dell'azienda è nella norma. L'indice fa segnare in definitiva un sensibile incremento rispetto all'anno 2014 in cui era pari a 7,6%. L'andamento del ROI è direttamente riconducibile al fatto che il Risultato Operativo mostra un sensibile incremento se confrontato con il dato dell'anno precedente mentre il Totale Attivo non fa registrare significative variazioni. Nello specifico, le attività passano da un valore di € 82.006.631 nel 2014 ad € 82.158.574 nell'anno in corso, con una variazione piuttosto contenuta di 0,2 punti percentuali mentre l'EBIT si attesta su un valore di € 7.305.105 nel 2015 a fronte di € 6.262.310 dell'anno precedente evidenziando invece una crescita di 16,7 punti. Nel 2013 il ROI risultava pari a 7,5%.



ROS

2011

2012

2013

2014

2015

Risultato Operativo / Vendite

13,4% ●

↔ 12,9% ●

↔ 13,0% ●

↔ 12,6% ●

↑ 14,1% ●

Indice della capacità commerciale dell'azienda ed esprime il reddito medio generato a fronte di ogni unità di ricavo realizzata (redditività delle vendite)

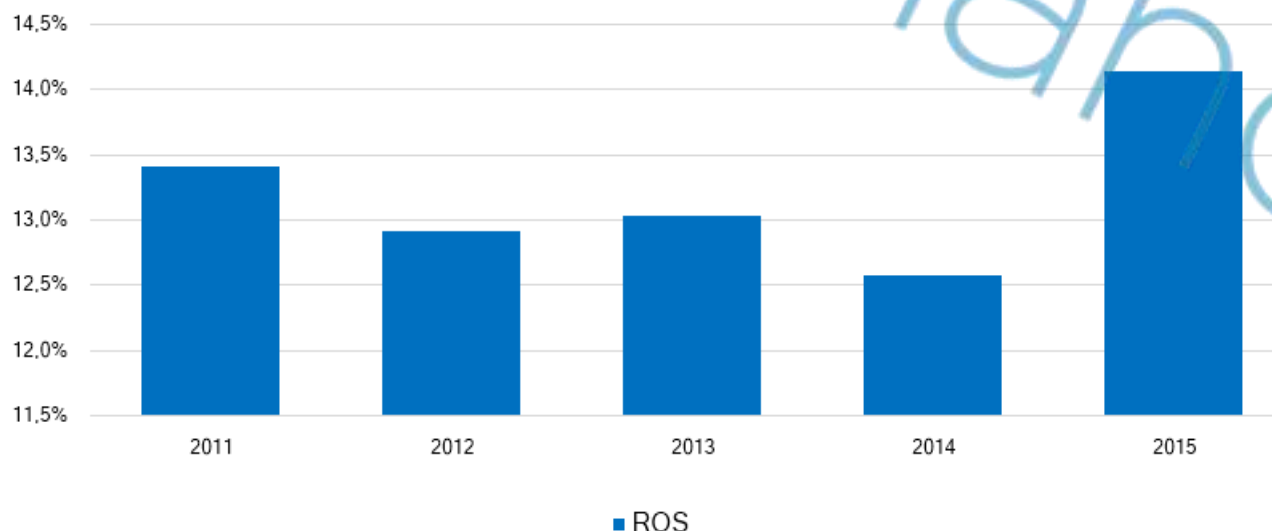
Chiave di lettura

- ROS < 0%
- 0% < ROS < 5%
- 5% < ROS < 13%
- ROS > 13%

Significato

- Redditività dell'azienda fallimentare
- Redditività dell'azienda critica
- Redditività dell'azienda soddisfacente
- Redditività dell'azienda molto soddisfacente

Nel 2015 il ROS è pari a 14,1%, dato che l'azienda ha ottenuto ricavi per € 51.659.545 e il Risultato Operativo (EBIT) risulta pari ad € 7.305.105. L'analisi evidenzia che la gestione caratteristica è in grado di generare importanti risorse in grado di coprire i costi dei fattori produttivi utilizzati in modo molto soddisfacente tali da garantire un ampio margine di reddito da destinare eventualmente alla copertura delle altre aree gestionali e alla remunerazione del capitale proprio sotto forma di dividendi. L'indice fa segnare in definitiva un sensibile incremento rispetto all'anno 2014 in cui era pari a 12,6%. La crescita, dunque il miglioramento, del ROS si accompagna ad un aumento sia dei Ricavi che dell'EBIT ed è dovuta al più che proporzionale aumento dell'EBIT rispetto ai Ricavi. Nello specifico, le vendite passano da un valore di € 49.844.445 nel 2014 ad € 51.659.545 nell'anno in corso, con un incremento di 3,6 punti percentuali mentre l'EBIT si attesta su un valore di € 7.305.105 nel 2015 a fronte di € 6.262.310 dell'anno precedente evidenziando a sua volta una crescita percentuale di 16,7 punti. Nel 2013 il ROS risultava pari a 13,0%.



ROT

2011

2012

2013

2014

2015

Vendite / Capitale Investito Netto

0,9 ●

↔ 0,9 ●

↔ 0,9 ●

↔ 1,0 ●

↔ 1,0 ●

Indicatore che esprime il ricavo netto medio generato da ogni unità di capitale operativo investito nell'attività dell'azienda e quindi è molto importante per valutare la capacità produttiva

Chiave di lettura

ROT < 0,5

0,5 < ROT < 1

1 < ROT < 2

ROT > 2

Significato

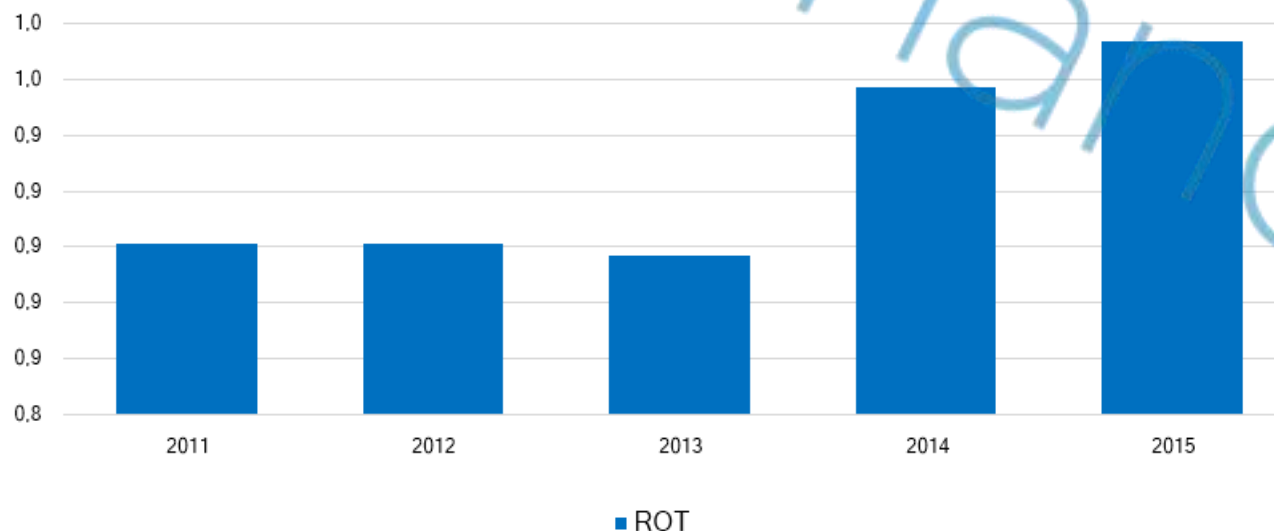
Efficienza produttiva non soddisfacente

Efficienza produttiva poco soddisfacente

Efficienza produttiva soddisfacente

Efficienza produttiva molto soddisfacente

Il ROT dell'anno 2015 è pari a 1,0, dato da un fatturato di € 51.659.545 e da un valore del Capitale investito che ammonta ad € 53.065.924. Il valore del ROT rilevato dall'ultimo bilancio non evidenzia una performance particolarmente soddisfacente. L'indice si mantiene in definitiva sostanzialmente stabile rispetto all'anno 2014 in cui era pari a 1,0. La stabilità del ROT è riconducibile al fatto che il Capitale investito non fa registrare significative variazioni se confrontato con il dato dell'anno precedente e si verifica nonostante il fatturato mostri invece un sensibile incremento. Nello specifico, il Capitale investito passa da un valore di € 52.087.003 nel 2014 ad € 53.065.924 nell'anno in corso, con una variazione piuttosto contenuta di 1,9 punti percentuali mentre il fatturato si attesta su un valore di € 51.659.545 nel 2015 a fronte di € 49.844.445 dell'anno precedente evidenziando invece un incremento percentuale di 3,6 punti. Nel 2013 il ROT risultava pari a 0,9.

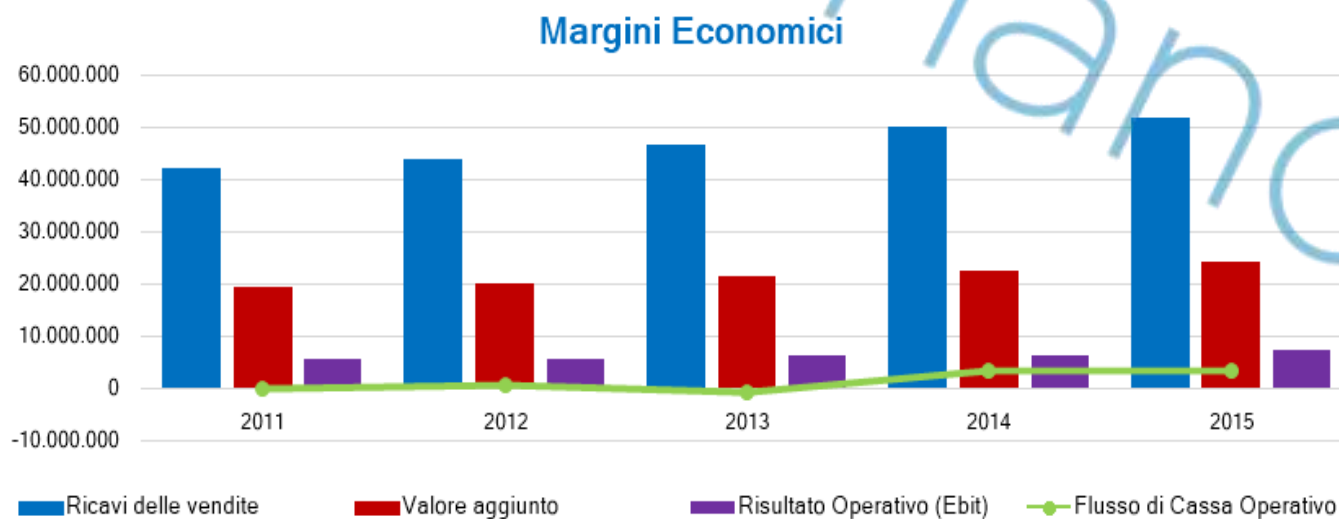


Margini Economici

	2011	2012	2013	2014	2015
Ricavi delle vendite	41.960.110	▲ 43.652.612	▲ 46.603.948	▲ 49.844.445	▲ 51.659.545
Valore aggiunto	19.439.776	▲ 19.952.325	▲ 21.252.779	▲ 22.434.281	▲ 24.245.393
Margine Operativo Lordo (Mol)	6.868.641	▼ 6.818.877	▲ 7.522.230	▲ 8.170.056	▲ 9.452.370
Risultato Operativo (Ebit)	5.624.644	▲ 5.635.149	▲ 6.069.443	▲ 6.262.310	▲ 7.305.105
Risultato ante-imposte (Ebt)	5.667.284	▼ 5.622.962	▲ 5.978.888	▼ 5.924.575	▲ 6.573.105
Utile netto	3.189.562	▼ 2.880.566	▲ 3.146.582	▲ 3.456.662	▲ 3.879.341
Flusso di Cassa Operativo	-	705.652	▼ (566.592)	▲ 3.411.627	▼ 3.407.703

Altri indici di Redditività

	2011	2012	2013	2014	2015
Nopat	n.d.	2.615.178	▲ 2.962.128	▲ 3.507.305	▲ 4.319.430
ROIC	n.d.	5,5%	▲ 5,9%	▲ 6,7%	▲ 8,2%



Indici di Solidità

Copertura Immobilizzazioni

	2011	2012	2013	2014	2015
Patrimonio Netto + Passività a lungo / Attivo Immobilizzato	3,58 ●	↑ 3,90 ●	↓ 3,15 ●	↔ 3,19 ●	↓ 2,96 ●

L'indice esprime la capacità dei capitali apportati dai soci o dai terzi creditori di coprire le necessità di investimenti in immobilizzazioni

Chiave di lettura

Indice < 1

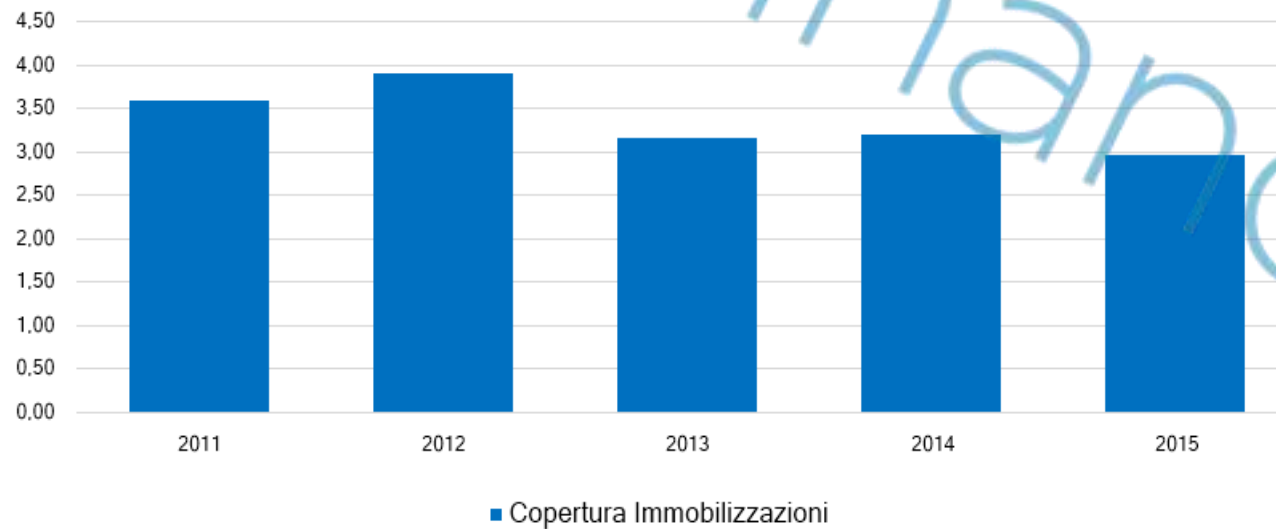
Indice > 1

Significato

Risultato non soddisfacente

Risultato soddisfacente

Nell'esercizio 2015 si riscontra una situazione soddisfacente dal punto di vista della solidità patrimoniale in quanto l'indice evidenzia una struttura efficiente dato che le attività fisse risultano finanziate interamente da fonti durevoli. L'indice è in peggioramento rispetto all'anno precedente e si attesta su un valore pari a 2,96.



Indipendenza Finanziaria

2011

2012

2013

2014

2015

Patrimonio Netto / Totale Attivo

0,39 ●

↔ 0,43 ●

↔ 0,47 ●

↔ 0,47 ●

↔ 0,49 ●

Indicatore che evidenzia in quale entità l'attivo patrimoniale dell'azienda è stato finanziato con mezzi propri

Chiave di lettura

Indice < 0,20

0,20 < Indice < 0,50

Indice > 0,50

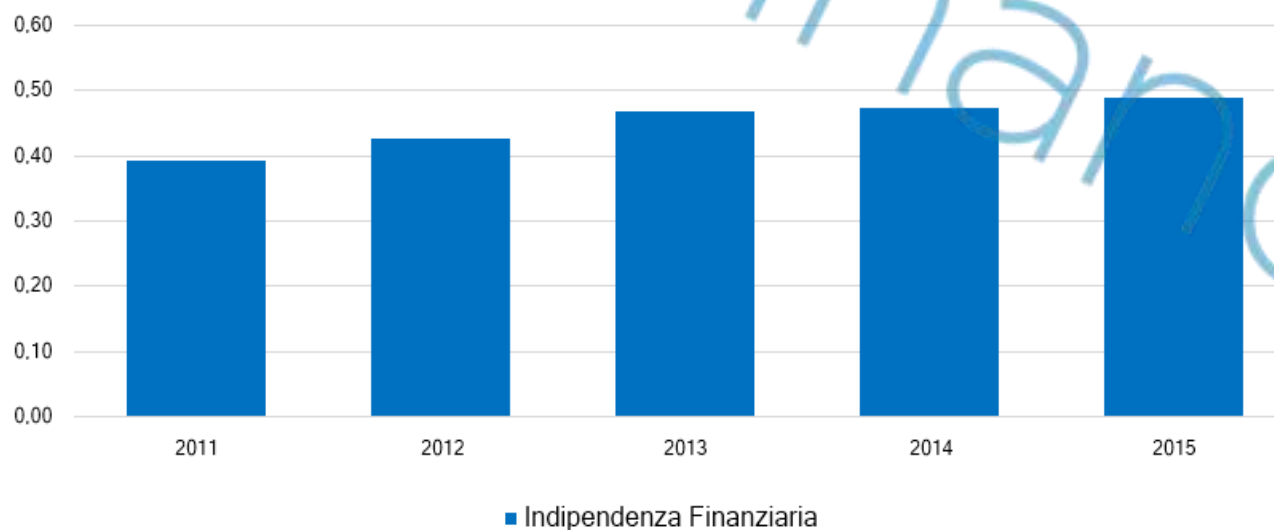
Significato

Situazione critica

Situazione soddisfacente

Situazione buona

Nel 2015 l'indice di Indipendenza Finanziaria è pari a 0,49 ed è dato da un valore totale delle attività pari ad € 82.158.574 e da un Patrimonio Netto di € 40.041.688. L'azienda risulta finanziata prevalentemente tramite capitale di terzi. Si richiede pertanto un attento monitoraggio della situazione per evitare un rischio finanziario. L'indice si mantiene in definitiva sostanzialmente stabile rispetto all'anno 2014 in cui era pari a 0,47. La stabilità dell'indice di Indipendenza Finanziaria è riconducibile al fatto che il Totale Attivo non fa registrare significative variazioni se confrontato con il dato dell'anno precedente e si verifica nonostante il Patrimonio Netto mostri invece un sensibile incremento. Nello specifico, le attività passano da un valore di € 82.006.631 nel 2014 ad € 82.158.574 nell'anno in corso, con una variazione piuttosto contenuta di 0,2 punti percentuali mentre l'Equity si attesta su un valore di € 40.041.688 nel 2015 a fronte di € 38.762.346 dell'anno precedente evidenziando invece un incremento percentuale di 3,3 punti. Nel 2013 l'indice risultava pari a 0,47.



Leverage

	2011	2012	2013	2014	2015
Totale Attivo / Patrimonio Netto	2,56 ●	↓ 2,35 ●	↓ 2,14 ●	↔ 2,12 ●	↔ 2,05 ●

L'indice esprime la proporzione tra risorse proprie e di terzi utilizzate per finanziare gli impieghi aziendali

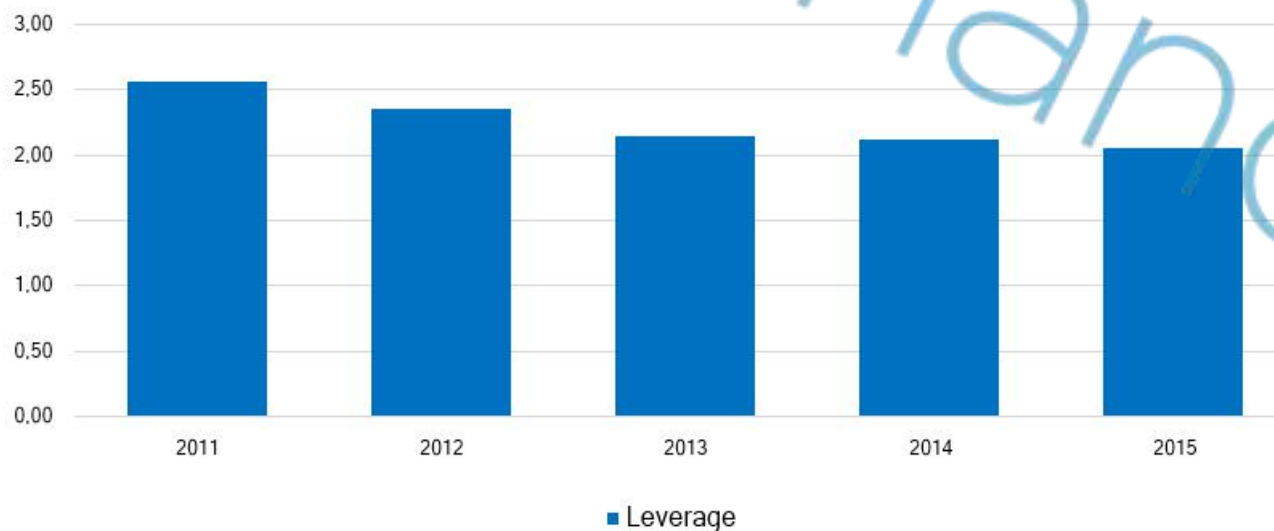
Chiave di lettura

- Leverage > 5
- 3 < Leverage < 5
- 2 < Leverage < 3
- Leverage < 2

Significato

- Situazione molta rischiosa
- Situazione rischiosa
- Situazione nella norma
- Situazione ottima

Nel 2015 il Leverage ratio è pari a 2,05 ed è dato da un valore contabile del Patrimonio Netto pari ad € 40.041.688 e da un totale delle attività che ammonta ad € 82.158.574. L'indice si mantiene in definitiva sostanzialmente stabile rispetto all'anno 2014 in cui era pari a 2,12. La stabilità del Leverage ratio è riconducibile al fatto che il totale delle attività non fa registrare significative variazioni se confrontato con il dato dell'anno precedente e si verifica nonostante il Patrimonio Netto mostri invece un sensibile incremento. Nello specifico, il Patrimonio Netto passa da un valore di € 38.762.346 nel 2014 ad € 40.041.688 nell'anno in corso, con un incremento di 3,3 punti percentuali mentre il Totale Attivo si attesta su un valore di € 82.158.574 nel 2015 a fronte di € 82.006.631 dell'anno precedente evidenziando invece una variazione percentuale piuttosto contenuta di 0,2 punti. Nel 2013 l'indice risultava pari a 2,14.



Pfn/Pn

2011

2012

2013

2014

2015

Posizione Finanziaria Netta / Patrimonio Netto

0,62 ●

↔ 0,51 ●

↔ 0,39 ●

↔ 0,34 ●

↔ 0,33 ●

Indicatore di equilibrio tra mezzi di terzi e mezzi propri. Molto utilizzato come monitoraggio del rischio finanziario dell'impresa

Chiave di lettura

Pfn/Pn < 3

3 < Pfn/Pn < 5

Pfn/Pn > 5

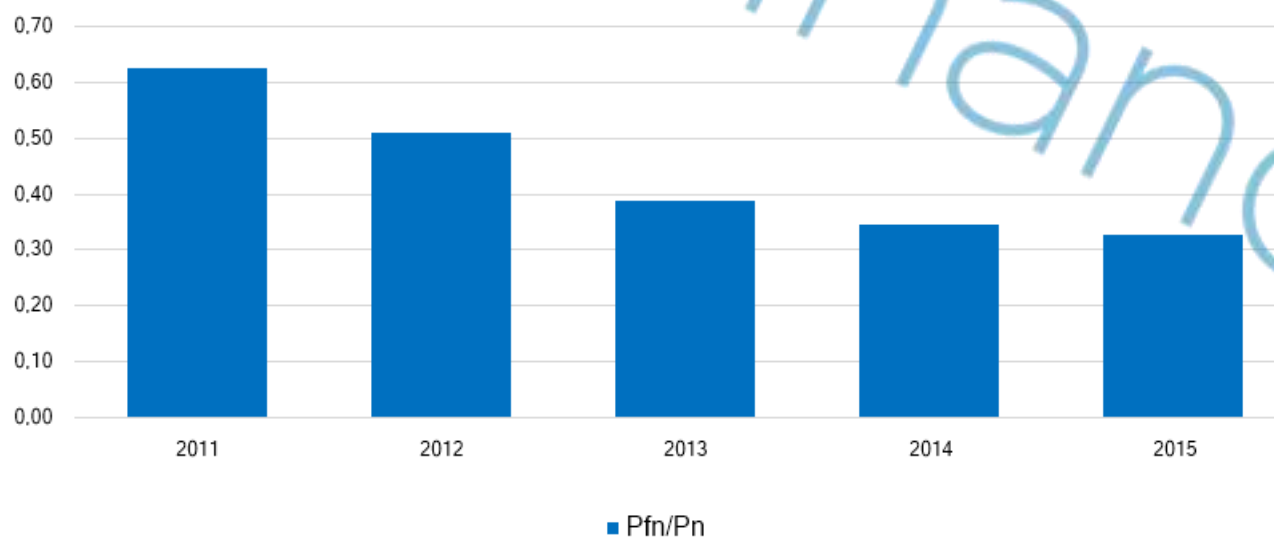
Significato

Situazione di equilibrio

Situazione di rischio

Situazione di grave rischio

Il rapporto Pfn/Pn nell'esercizio 2015 è pari a 0,33, in virtù di un valore dell'Equity di € 40.041.688 e di un valore del debito, in termini di Posizione Finanziaria Netta, di € 13.024.236. Il valore dell'indebitamento risulta equilibrato, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e fonti proprie. L'indice si mantiene in definitiva sostanzialmente stabile rispetto all'anno 2014 in cui si attestava su un valore di 0,34. La stabilità dell'indice è riconducibile al fatto che la Posizione Finanziaria Netta non fa registrare significative variazioni se confrontata con il dato dell'anno precedente e si verifica nonostante l'Equity mostri invece un sensibile incremento. Nello specifico, il Patrimonio Netto passa da un valore di € 38.762.346 nel 2014 ad € 40.041.688 nell'anno in corso, con un incremento del 3,3% mentre la Pfn si attesta su un valore di € 13.024.236 nel 2015 a fronte di € 13.324.657 dell'anno precedente evidenziando invece una variazione percentuale piuttosto contenuta del 2,3%. Nel 2013 l'indice risultava pari a 0,39.



Altri indici di solidità

	2011	2012	2013	2014	2015
Banche su Circolante	0,40	▼ 0,37	▲ 0,38	▼ 0,36	0,36
Banche a breve su Circolante	0,21	▼ 0,19	▼ 0,18	▼ 0,16	▼ 0,15
Rapporto di Indebitamento	60,9%	▼ 57,4%	▼ 53,4%	▼ 52,7%	▼ 51,3%
Rotazione circolante	0,70	0,70	▲ 0,75	▲ 0,78	▲ 0,84
Rotazione magazzino	762,30	▼ 368,36	▲ 1.793,29	▼ 1.614,34	▲ 2.161,94
Indice di Capitalizzazione Pn/Pfn	160,1%	▲ 197,2%	▲ 258,9%	▲ 290,9%	▲ 307,4%
Tasso di intensità Attivo Circolante	143,2%	143,2%	▼ 133,5%	▼ 127,4%	▼ 119,7%

Indici di Liquidità

Margine di Tesoreria

	2011	2012	2013	2014	2015
(Attività a breve - Rimanenze) - Passività a breve	34.175.558 ●	↑ 37.580.727 ●	↑ 39.232.153 ●	↑ 40.431.792 ●	↔ 39.799.401 ●

Il margine di tesoreria esprime la capacità dell'azienda a far fronte alle passività correnti con l'utilizzo delle disponibilità liquide e dei crediti a breve e rappresenta un indicatore della liquidità netta

Chiave di lettura

Margine di tesoreria > 0

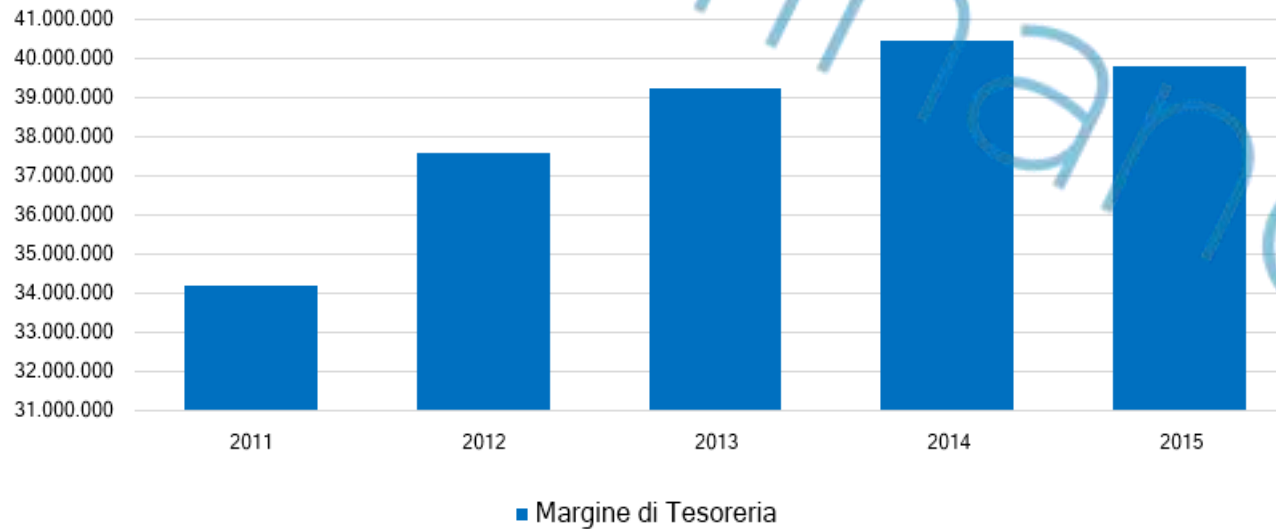
Margine di tesoreria < 0

Significato

Situazione di equilibrio finanziario

Situazione di crisi di liquidità

Analizzando il Margine di Tesoreria relativo all'esercizio 2015 si rileva che l'azienda si trova in una situazione di equilibrio finanziario, ovvero ha le capacità di far fronte alle passività correnti con l'utilizzo delle disponibilità liquide e dei crediti a breve. Rispetto all'anno precedente il margine è peggiorato di € 632.391.



Margine di Struttura

2011

2012

2013

2014

2015

Patrimonio Netto - Immobilizzazioni Nette

15.395.339 ● ↑ 19.150.223 ● ↔ 19.286.881 ● ↑ 20.271.906 ● ↓ 19.738.541 ●

Il Margine di Struttura permette di verificare le modalità di finanziamento delle immobilizzazioni e valutare il grado di capitalizzazione rispetto alla dimensione aziendale}

Chiave di lettura

Margine di Struttura > 0

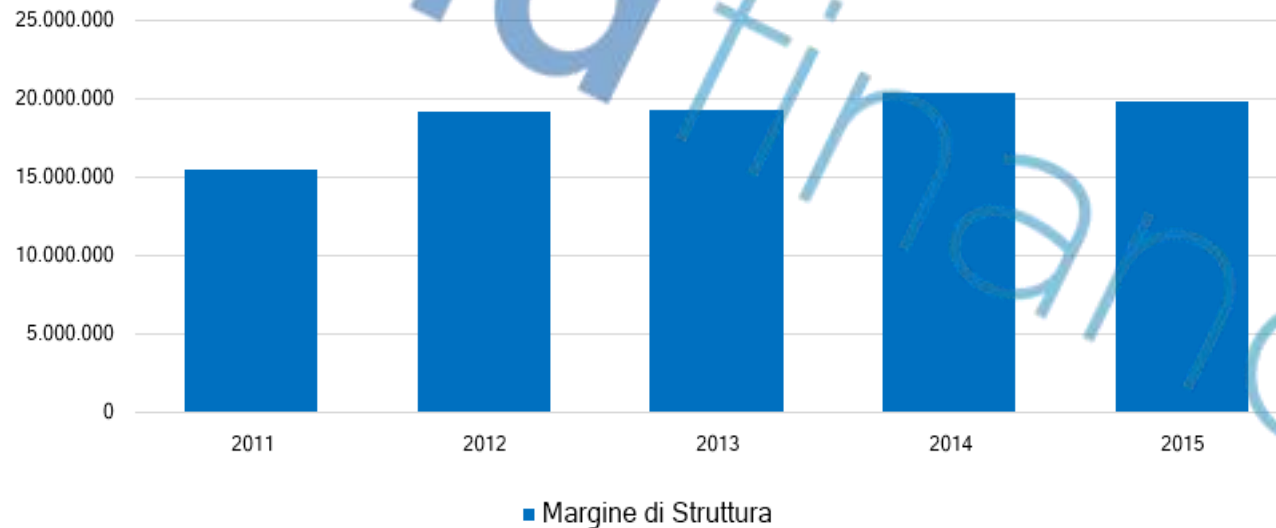
Margine di Struttura < 0

Significato

Le attività immobilizzate sono state finanziate con fonti di capitale proprio.

Il Patrimonio netto finanzia interamente le attività fisse e in parte quelle correnti

Analizzando il Margine di Struttura relativo all'esercizio 2015 le attività immobilizzate sono state finanziate con fonti di capitale proprio. Rispetto all'anno precedente il margine è peggiorato di € 533.365.



Quick Ratio

2011

2012

2013

2014

2015

(Attività a breve - Rimanenze) / Passività a breve

232,2% ●

↑ 251,4% ●

↑ 271,0% ●

↔ 275,4% ●

↔ 280,6% ●

Evidenzia la capacità dell'azienda di far fronte agli impegni scadenti nel breve periodo utilizzando le risorse disponibili in forma liquida nello stesso periodo di tempo

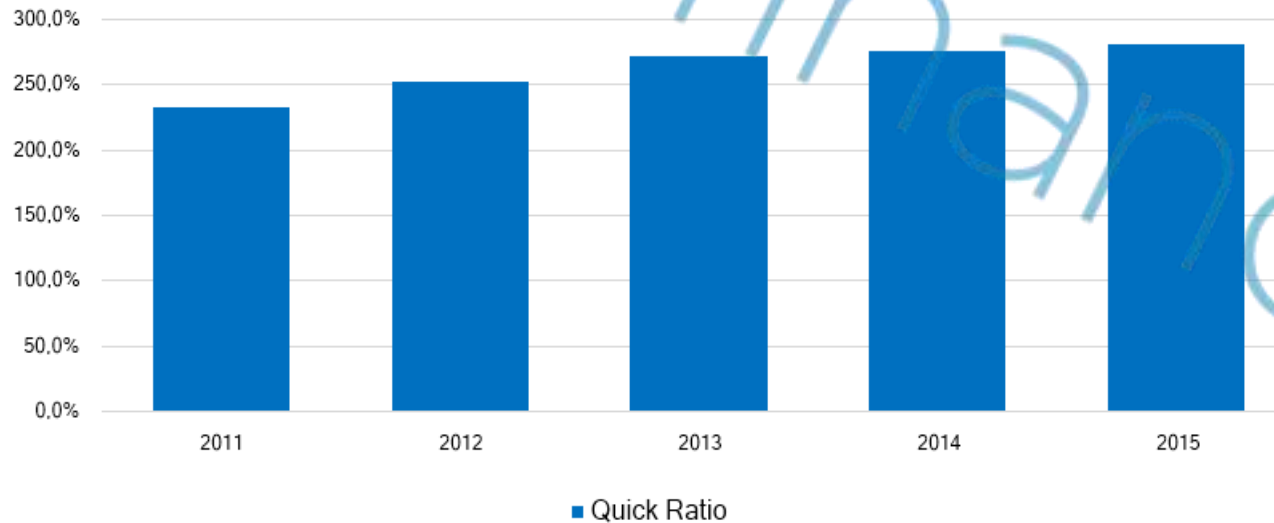
Chiave di lettura

- Quick ratio > 100%
- 50% < Quick ratio < 100%
- 30% < Quick ratio < 50%
- Quick ratio < 30%

Significato

- Situazione di ottimo equilibrio finanziario
- Situazione di soddisfacente equilibrio
- Situazione di insoddisfacente equilibrio
- Situazione di squilibrio finanziario

Analizzando il Quick ratio relativo all'esercizio 2015 notiamo che l'azienda si trova in una soddisfacente situazione di tranquillità finanziaria dato che le liquidità immediate e quelle differite riescono a coprire le passività correnti. Rispetto all'anno precedente, l'indice è rimasto sostanzialmente invariato.



Indice di liquidità (Current Ratio)

2011

2012

2013

2014

2015

Attività a breve / Passività a breve

2,3 ●

↑ 2,5 ●

↑ 2,7 ●

↔ 2,8 ●

↔ 2,8 ●

Verifica se l'ammontare delle attività che ritorneranno in forma liquida entro un anno è superiore ai debiti che diventeranno esigibili nello stesso periodo di tempo

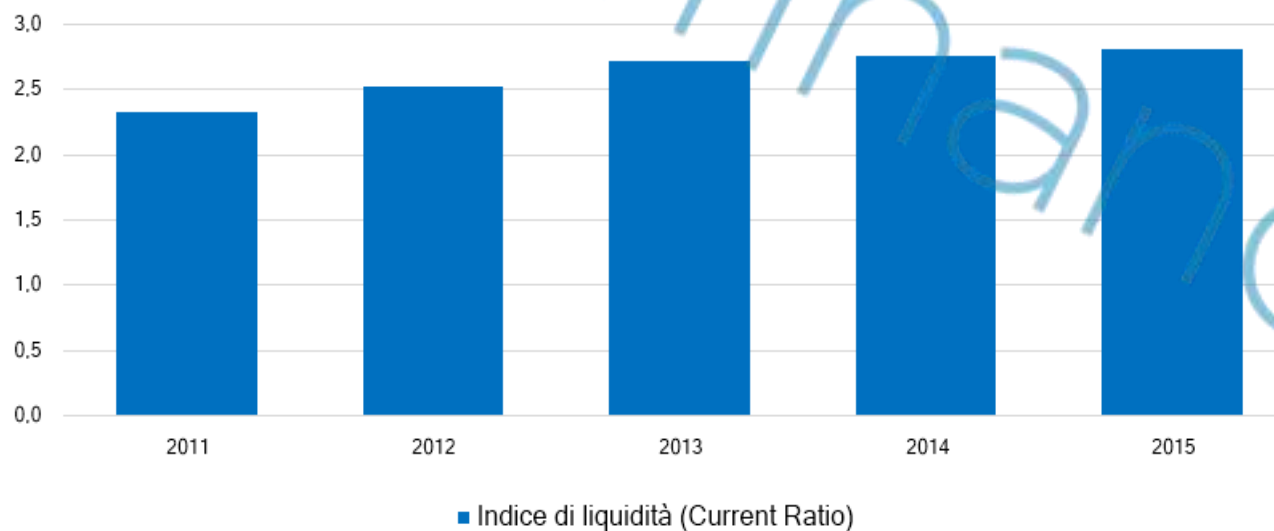
Chiave di lettura

Current ratio > 1,5
 1,2 < Current ratio < 1,5
 1 < Current ratio < 1,2
 Current ratio < 1

Significato

Situazione di soddisfacente tranquillità finanziaria
 Situazione di tranquillità finanziaria
 Situazione di tranquillità finanziaria ma da tenere sotto controllo
 Situazione di squilibrio finanziario

Analizzando l'Indice di Liquidità (Current ratio) relativo all'esercizio 2015 si rileva che l'azienda si trova in una soddisfacente situazione di equilibrio finanziaria dato che le attività correnti riescono a coprire le passività correnti. Rispetto all'anno precedente, l'indice è rimasto sostanzialmente invariato.



Capitale Circolante Netto

2011

2012

2013

2014

2015

Attività a breve - Passività a breve

34.230.602 ● ↑ 37.699.233 ● ↑ 39.258.141 ● ↑ 40.462.668 ● ↔ 39.823.296 ●

Il Capitale Circolante Netto indica il saldo tra le attività correnti e le passività correnti e quindi espressione della liquidità aziendale

Chiave di lettura

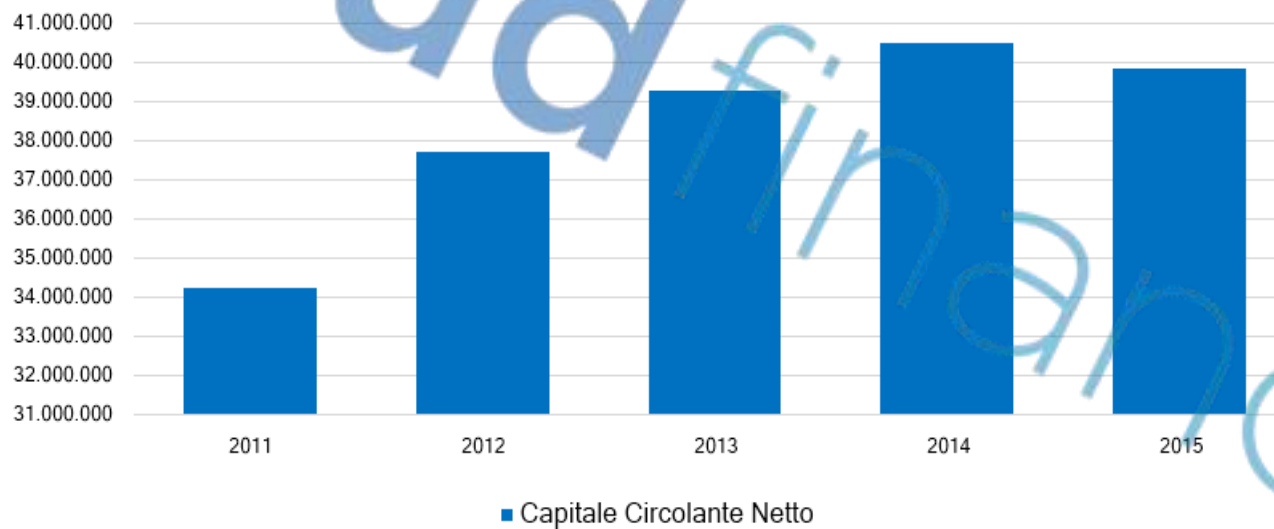
CCN > 0

CCN < 0

Significato

Situazione di equilibrio

Situazione finanziaria-patrimoniale da riequilibrare



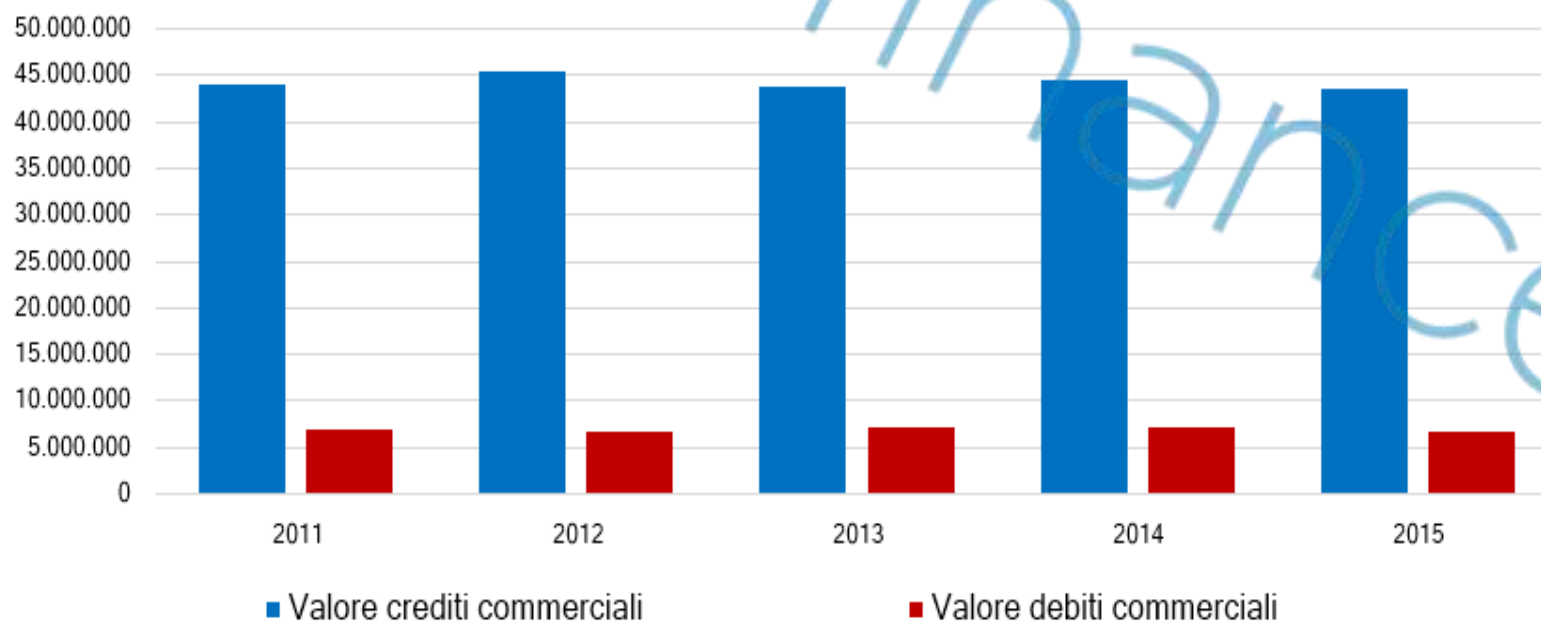
Altri Indici di liquidità

	2011	2012	2013	2014	2015
Giorni di credito ai clienti	141	▼ 138	▼ 120	▼ 114	▼ 107
Giorni di credito dai fornitori	83	▼ 80	▲ 82	▼ 77	▼ 66
Giorni di scorta	0	1	0	0	0
Durata scorte	19	75	21	20	18

Indici di Produttività

	2011	2012	2013	2014	2015
Costo del lavoro su Fatturato	30,0%	▲ 30,1%	▼ 29,5%	▼ 28,6%	28,6%
Valore Aggiunto su Fatturato	46,3%	▼ 45,7%	▼ 45,6%	▼ 45,0%	▲ 46,9%
Valore Aggiunto/Valore della Produzione	45,7%	▼ 45,0%	▼ 44,7%	▼ 44,3%	▲ 46,2%

Crediti/Debiti commerciali



Indici di Copertura Finanziaria

Ebit/Of	2011	2012	2013	2014	2015
Risultato Operativo / Oneri Finanziari	5,6 ●	↔ 5,6 ●	↔ 6,1 ●	↔ 6,0 ●	↑ 6,9 ●

L'indice indica il grado di copertura che il risultato operativo riesce a fornire al costo degli oneri finanziari

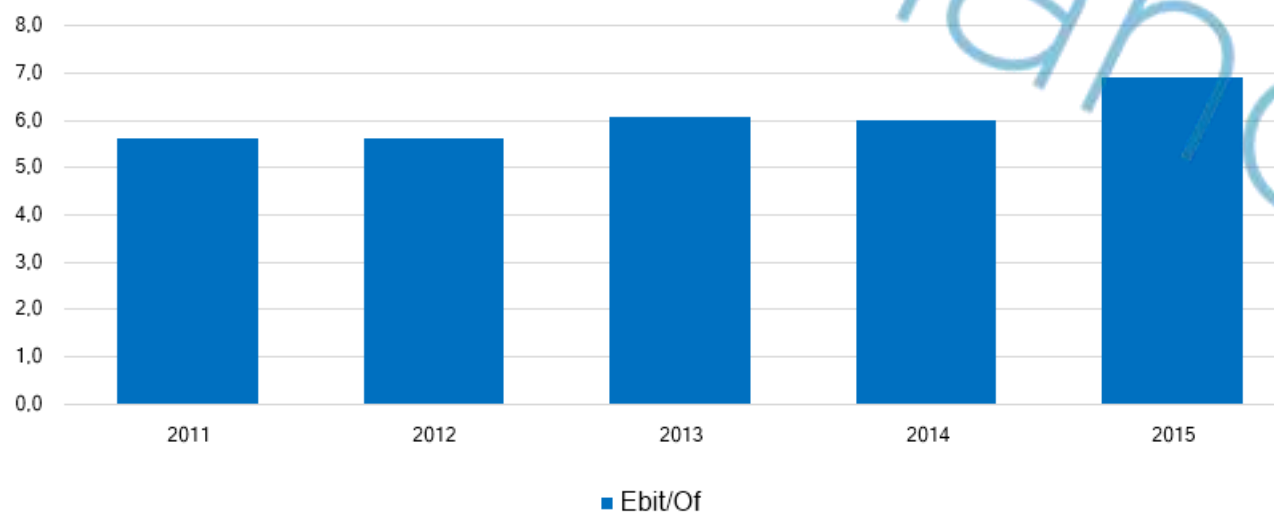
Chiave di lettura

Ebit/Of < 1
 1 < Ebit/Of < 1,7
 1,7 < Ebit/Of < 3
 Ebit/Of > 3

Significato

Grave tensione finanziaria
 Tensione finanziaria
 Situazione buona ma da monitorare
 Situazione buona

Il rapporto EBIT/OF dell'esercizio 2015 è pari a 6,9 ed è determinato da un valore dell'EBIT di € 7.305.105 e da oneri finanziari per € 1.061.495. L'indice denota una situazione di equilibrio finanziario, in quanto il reddito generato dalla gestione caratteristica è sufficiente a remunerare il capitale di terzi acquisito per produrlo. L'indice fa segnare in definitiva un sensibile incremento rispetto all'anno 2014 in cui era pari a 6,0. L'andamento dell'indice è direttamente riconducibile al fatto che il Risultato Operativo mostra un sensibile incremento se confrontato con il dato dell'anno precedente mentre gli oneri finanziari non fanno registrare significative variazioni. Nello specifico, gli oneri finanziari passano da un valore di € 1.043.971 nel 2014 ad € 1.061.495 nell'anno in corso, con una variazione piuttosto contenuta di 1,7 punti percentuali mentre l'EBIT si attesta su un valore di € 7.305.105 nel 2015 a fronte di € 6.262.310 dell'anno precedente evidenziando invece una crescita di 16,7 punti. Nel 2013 Il rapporto EBIT/OF risultava pari a 6,1.



Mol/Pfn

2011

2012

2013

2014

2015

Margine Operativo Lordo / Posizione Finanziaria Netta

38,4% ●

↔ 41,8% ●

↔ 51,9% ●

↔ 61,3% ●

↔ 72,6% ●

L'indice indica la quota dei debiti finanziari rimborsabile con le risorse prodotte dalla gestione caratteristica misurata dal Margine operativo lordo

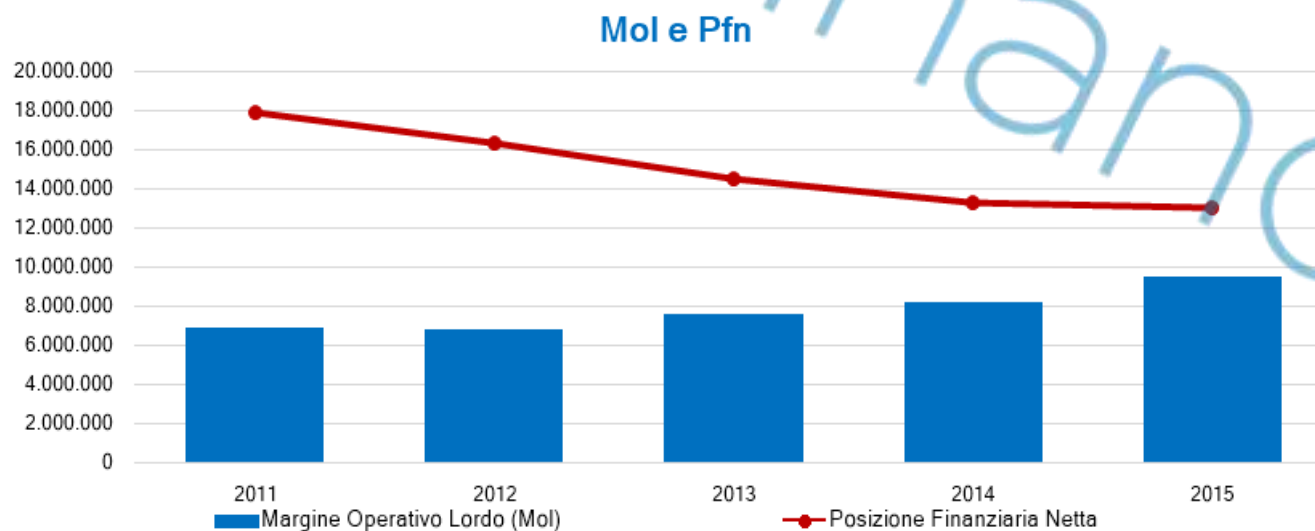
Chiave di lettura

- Mol/Pfn < 20%
- 20% < Mol/Pfn < 33%
- Mol/Pfn > 33%

Significato

- Situazione rischiosa
- Situazione nella norma ma migliorabile
- Situazione ottima

Il rapporto Mol/Pfn nell'esercizio 2015 è pari a 72,6%, in virtù di un Margine Operativo Lordo di € 9.452.370 e di un valore del debito, in termini di Posizione Finanziaria Netta, di € 13.024.236. Il rapporto Mol/Pfn si mantiene in definitiva sostanzialmente stabile rispetto all'anno 2014 in cui era pari a 61,3%. La stabilità dell'indice è riconducibile al fatto che la Posizione Finanziaria Netta non fa registrare significative variazioni se confrontato con il dato dell'anno precedente e si verifica nonostante il Margine Operativo Lordo mostri invece un sensibile incremento. Nello specifico, la Pfn passa da un valore di € 13.324.657 nel 2014 ad € 13.024.236 nell'anno in corso, con una variazione piuttosto contenuta di 2,3 punti percentuali mentre il Mol si attesta su un valore di € 9.452.370 nel 2015 a fronte di € 8.170.056 dell'anno precedente evidenziando invece un incremento percentuale di 15,7 punti. Nel 2013 l'indice risultava pari a 51,9%.



Fcg/Of

	2011	2012	2013	2014	2015
Flusso di Cassa della Gestione Corrente / Oneri Finanziari	n.d.	1,6 ●	↑ 5,6 ●	↔ 5,2 ●	↑ 6,7 ●

L'indice indica la capacità dell'impresa di generare risolve finanziarie, rappresentate dal Flusso di cassa della gestione corrente, necessarie per rimborsare la spesa per gli oneri finanziari

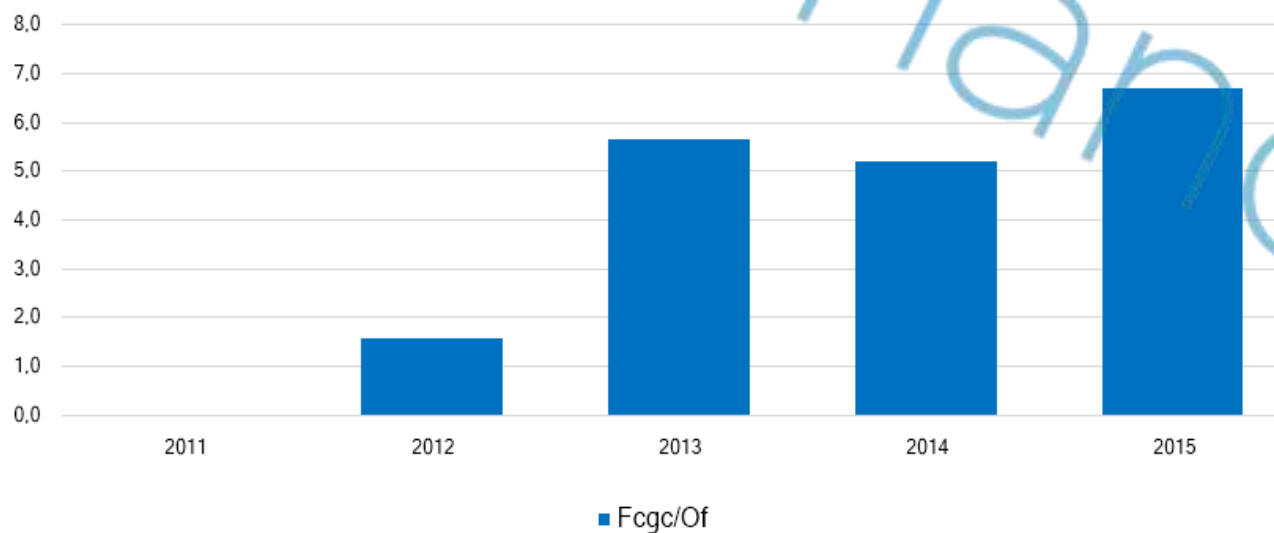
Chiave di lettura

- Fcg/Of < 2
- 2 < Fcg/Of < 3
- Fcg/Of > 3

Significato

- Situazione rischiosa
- Situazione nella norma ma migliorabile
- Situazione ottima

Il rapporto Fcg/Of dell'esercizio 2015 è pari a 6,7 ed è determinato da un valore del Flusso di Cassa della Gestione Corrente di € 7.089.667 e da oneri finanziari per € 1.061.495. L'indice fa segnare in definitiva un sensibile incremento rispetto all'anno 2014 in cui era pari a 5,2. L'andamento dell'indice è direttamente riconducibile al fatto che il flusso di cassa mostra un sensibile incremento se confrontato con il dato dell'anno precedente mentre gli oneri finanziari non fanno registrare significative variazioni. Nello specifico, gli oneri finanziari passano da un valore di € 1.043.971 nel 2014 ad € 1.061.495 nell'anno in corso, con una variazione piuttosto contenuta di 1,7 punti percentuali mentre il Flusso di Cassa della Gestione Corrente si attesta su un valore di € 7.089.667 nel 2015 a fronte di € 5.424.112 dell'anno precedente evidenziando invece una crescita di 30,7 punti. Nel 2013 Il rapporto Fcg/Of risultava pari a 5,6.



Pfn/Mol

2011

2012

2013

2014

2015

Posizione Finanziaria Netta / Margine Operativo Lordo

2,6 ●

↔ 2,4 ●

↔ 1,9 ●

↔ 1,6 ●

↔ 1,4 ●

L'indice è molto utilizzato per valutare il grado di rischio finanziario dell'azienda

Chiave di lettura

Pfn/Mol > 5

3 < Pfn/Mol < 5

Pfn/Mol < 3

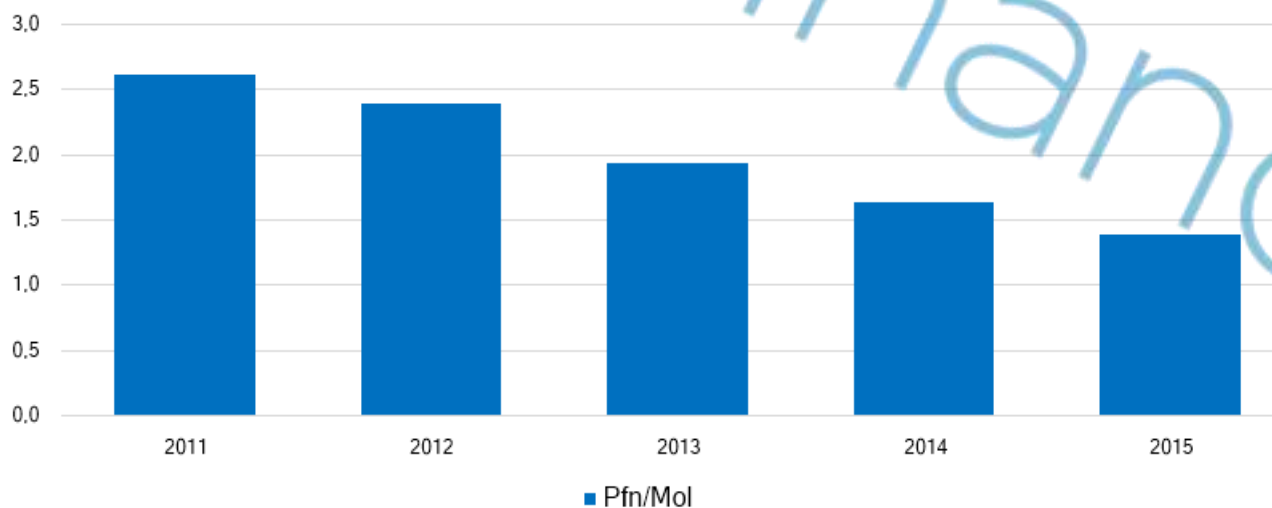
Significato

Situazione molto rischiosa

Situazione rischiosa e da migliorare

Situazione ottima

Il rapporto Mol/Pfn nell'esercizio 2015 è pari a 1,4, in virtù di un Margine Operativo Lordo di € 9.452.370 e di un valore del debito, in termini di Posizione Finanziaria Netta, di € 13.024.236. Il valore dell'indice mostra che l'attività operativa dell'azienda è in grado di generare sufficienti risorse per far fronte ai debiti pregressi. Il rapporto Mol/Pfn si mantiene in definitiva sostanzialmente stabile rispetto all'anno 2014 in cui si attestava su un valore di 1,6. La stabilità dell'indice è riconducibile al fatto che la Posizione Finanziaria Netta non fa registrare significative variazioni se confrontata con il dato dell'anno precedente e si verifica nonostante il Margine Operativo Lordo mostri invece un sensibile incremento. Nello specifico, il Mol passa da un valore di € 8.170.056 nel 2014 ad € 9.452.370 nell'anno in corso, con un incremento di 15,7 punti percentuali mentre la Pfn si attesta su un valore di € 13.024.236 nel 2015 a fronte di € 13.324.657 dell'anno precedente evidenziando invece una variazione percentuale piuttosto contenuta di 2,3 punti. Nel 2013 l'indice risultava pari a 1,9.



Pfn/Ricavi

2011

2012

2013

2014

2015

Posizione Finanziaria Netta / Ricavi

42,7% ●

↓ 37,4% ●

↓ 31,1% ●

↓ 26,7% ●

↓ 25,2% ●

L'indice è molto utilizzato per valutare il grado di rischio finanziario dell'azienda in base al rapporto tra il debito finanziario e la capacità di generare ricavi

Chiave di lettura

Pfn/Ricavi > 50%

30% < Pfn/Ricavi < 50%

Pfn/Ricavi < 30%

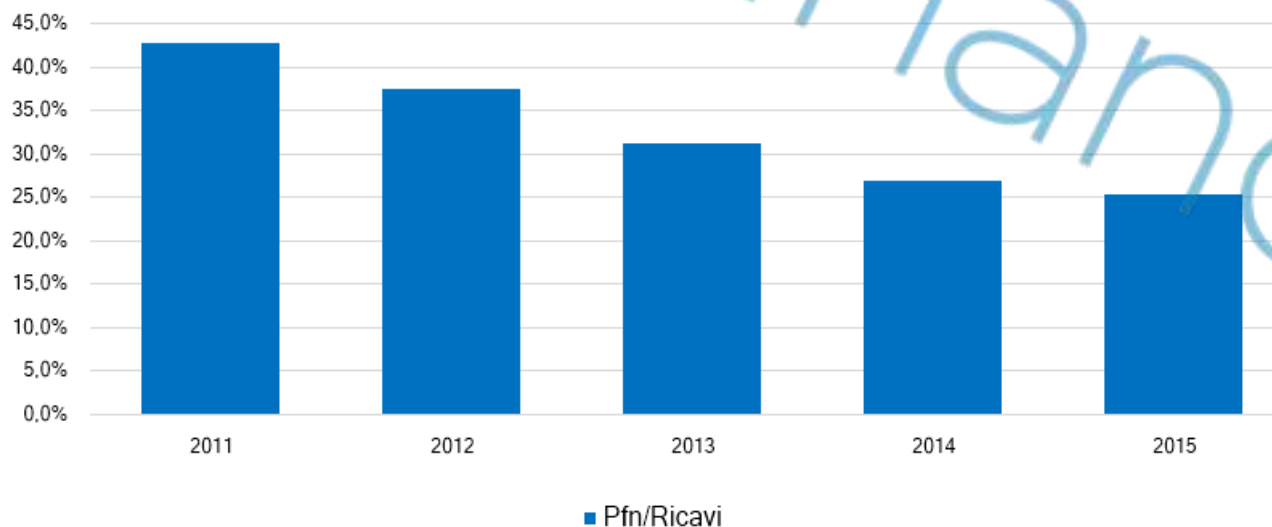
Significato

Situazione molto rischiosa

Situazione rischiosa e da migliorare

Situazione ottima

Il rapporto Pfn/Ricavi nell'esercizio 2015 è pari a 25,2%, in virtù di un fatturato di € 51.659.545 e di un valore del debito, in termini di Posizione Finanziaria Netta, di € 13.024.236. Il rapporto Pfn/Ricavi fa segnare in definitiva un sensibile calo rispetto all'anno 2014 in cui si attestava su un valore di 26,7%. L'andamento dell'indice è direttamente riconducibile al fatto che il fatturato mostra un sensibile incremento se confrontato con il dato dell'anno precedente mentre la Posizione Finanziaria Netta non fa registrare significative variazioni. Nello specifico, il fatturato passa da un valore di € 49.844.445 nel 2014 ad € 51.659.545 nell'anno in corso e fa registrare una crescita di 3,6 punti percentuali mentre la Pfn si attesta su un valore di € 13.024.236 nel 2015 a fronte di € 13.324.657 dell'anno precedente evidenziando invece una variazione percentuale piuttosto contenuta di 2,3 punti. Nel 2013 l'indice risultava pari a 31,1%.



Altri indici Copertura Finanziaria

	2011	2012	2013	2014	2015
Oneri finanziari su Fatturato	2,4%	▼ 2,3%	▼ 2,1%	2,1%	2,1%
Oneri finanziari su Mol	14,6%	▲ 14,8%	▼ 13,3%	▼ 12,8%	▼ 11,2%
Mol/Of	6,9	▼ 6,8	▲ 7,5	▲ 7,8	▲ 8,9
Mol su Fatturato	0,16	0,16	0,16	0,16	▲ 0,18



Analisi del Rating

Equilibrio finanziario - Metodo Standard & Poor's

Parametri di riferimento

Fattore di Rischio	Indici				
	Ebit/Of	Mol/Of	Ro/V	D/(D+CN)	FCGC/D
A = Molto sicura	> 5	> 7	> 5 %	< 30 %	> 40 %
B = Sicura	> 2	> 2,5	> 5 %	> = 30 %	< = 40 %
C = Rischio moderato	> 2	> 2,5	< = 5 %		
D = Rischiosa	< = 2 > 1	> 2,5			
E = Molto rischiosa	< = 2 > 1	< = 2,5			
F = Insolvente	< = 1				

	2011	2012	2013	2014	2015
Ebit/Of	5,61	5,58	6,07	6,00	6,88
Mol/Of	6,86	6,76	7,52	7,83	8,90
Ro/V	13,4%	12,9%	13,0%	12,6%	14,1%
D/(D+CN)	53,0%	49,4%	45,3%	43,8%	42,3%
FCGC/D	n.d.	5,0%	18,1%	17,9%	24,1%

Il modello di rating Standard & Poor's utilizza indici finanziari tralasciando, a differenza di quelli utilizzati dalle banche italiane, profili squisitamente patrimoniali-contabili come il rapporto Debt/Equity. Per tale motivo è bene sempre confrontarlo anche con il valore di tale indice.

Valutazione sugli ultimi 5 anni
consuntivi

RATING

B

che corrisponde ad un equilibrio finanziario

Sicuro

Indice di Altman

		2015		
Z-score modello di Altman standard	2,1	Incertezza	Modello di previsione del rischio di fallimento elaborato da Edward I. Altman nel 1968 a partire da un campione di 66 aziende manifatturiere statunitensi	
$Z = 1,2X1 + 1,4X2 + 3,3X3 + 0,6X4 + 0,999X5$				
Z-score PMI manifatturiere	1,7	Incertezza	Modello rivisitato da Altman nel 1993 ed applicato da Danovi e Falini nel 2013 allo studio delle PMI manifatturiere italiane}	
$Z = 0,717X1 + 0,847X2 + 3,107X3 + 0,420X4 + 0,998X5$				
Z-score non manifatturiere	4,9	Rischio Nullo	Versione del 1995 elaborata da Altman, Hartzell e Peck per prevedere il rischio di fallimento di aziende non appartenenti al settore manifatturiero oppure operanti in mercati emergenti	
$Z = 6,56X1 + 3,26X2 + 6,72X3 + 1,05X4$				

Variabili		2011	2012	2013	2014	2015
X1	Capitale Circolante*/Totale Attivo	0,47	0,50	0,49	0,49	0,48
X2	Utile netto/Totale Attivo	0,04	0,04	0,04	0,04	0,05
X3	Risultato Operativo/Totale Attivo	0,08	0,07	0,08	0,08	0,09
X4	Patrimonio Netto/Totale Debito**	0,61	0,70	0,83	0,85	0,90
X5	Ricavi/Totale Attivo	0,57	0,58	0,58	0,61	0,63

*Attività a breve - Passività a breve

**TFR + Debiti a breve + Debiti a lungo

Indice di Altman per anno	2011	2012	2013	2014	2015
Z-score modello di Altman standard	1,8	1,9	2,0	2,0	2,1
Z-score PMI manifatturiere	1,4	1,5	1,5	1,6	1,7
Z-score non manifatturiere	4,4	4,6	4,7	4,8	4,9

Rating MCC

Disposizioni operative del Fondo di Garanzia per le PMI - Decreto del Ministero dello Sviluppo Economico di concerto con il Ministero dell'Economia e delle Finanze del 6 marzo 2017, pubblicato in G.U. del 7 luglio 2017

Modulo economico-finanziario

Dati di input		2011	2012	2013	2014	2015
		€	€	€	€	€
SP01	Crediti v/soci per versamenti ancora dovuti	0	0	0	0	0
SP02	Totale Immobilizzazioni immateriali	905.552	866.601	2.386.249	2.573.626	2.302.633
SP03	Totale Immobilizzazioni materiali	10.549.070	10.538.663	14.413.458	14.676.443	16.878.616
SP04	Totale Immobilizzazioni finanziarie	986.782	957.132	956.745	953.916	1.021.110
SP05	Totale Immobilizzazioni	12.441.404	12.362.396	17.756.452	18.203.985	20.202.359
SP06	Totale rimanenze	55.044	118.506	25.988	30.876	23.895
SP07	Crediti esigibili entro l'esercizio successivo	45.194.082	46.636.639	45.226.591	46.207.715	44.861.128
SP08	Crediti esigibili oltre l'esercizio successivo	841.792	646.480	462.349	286.455	100.788
SP09	Totale Crediti	46.035.874	47.283.119	45.688.940	46.494.170	44.961.916
SP10	Attività finanziarie che non costituiscono imm.ni	865.602	856.249	861.740	363.406	102.980
SP11	Disponibilità liquide	13.566.616	14.259.773	15.731.668	16.545.868	16.266.556
SP12	Totale Attivo Circolante	60.523.136	62.517.647	62.308.336	63.434.320	61.355.347
SP13	Totale Ratei e Risconti attivi	403.547	646.014	351.456	368.326	600.868
SP14	Totale Attivo	73.368.087	75.526.057	80.416.244	82.006.631	82.158.574
SP15	Patrimonio Netto	28.678.535	32.159.099	37.505.682	38.762.346	40.041.688
SP16	Utile (perdita) di esercizio	3.189.562	2.880.566	3.146.582	3.456.662	3.879.341
SP17	Totale Fondi per rischi e oneri	59.260	49.422	283.968	295.940	203.572
SP18	Trattamento Fine Rapporto lavoro subordinato	2.521.465	2.493.507	2.460.699	2.407.712	2.357.619
SP19	Debiti esigibili entro l'esercizio successivo	24.994.453	23.967.850	22.821.394	22.818.178	21.688.346
SP20	Debiti esigibili oltre l'esercizio successivo	16.254.538	16.006.081	17.226.593	17.487.110	17.523.564
SP21	Totale Debiti	41.248.991	39.973.931	40.047.987	40.305.288	39.211.910

SP22	Totale Ratei e Risconti passivi	859.836	850.098	117.908	235.345	343.785
SP23	Totale Passivo	73.368.087	75.526.057	80.416.244	82.006.631	82.158.574
CE01	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	41.960.110	43.652.612	46.603.948	49.844.445	51.659.545
CE02	Var. rimanenze prod. in corso di lav. semil. e finiti	0	0	0	0	0
CE03	Variazione dei lavori in corso su ordinazione	0	0	0	0	0
CE04	Incrementi di imm.ni per lavori interni	279.476	411.831	521.818	344.200	314.769
CE05	Totale Altri Ricavi e Proventi	374.218	310.096	374.553	427.027	508.251
CE06	Totale Valore della Produzione	42.613.804	44.374.539	47.500.319	50.615.672	52.482.565
CE07	Costi materie prime, sussidiarie, di cons. e merci	1.065.903	567.496	452.381	549.074	472.112
CE08	Costi per servizi	19.964.655	21.152.707	22.441.078	23.802.814	24.796.014
CE09	Costi per godimento beni di terzi	1.902.840	2.008.239	2.647.453	3.075.773	2.581.881
CE10	Totali costi per il personale	12.571.135	13.133.448	13.730.549	14.264.225	14.793.023
CE11	Ammortamenti delle imm.ni immateriali	514.826	609.900	595.380	1.095.274	1.189.063
CE12	Ammortamenti delle imm.ni materiali	339.365	300.574	215.524	466.849	561.721
CE13	Totale ammortamenti e svalutazioni	1.243.997	1.183.728	1.208.981	1.907.746	2.147.265
CE14	Variazione delle rimanenze di materie prime	-24.490	23.538	5.518	-4.888	6.981
CE15	Accantonamento per rischi	0	0	0	0	0
CE16	Altri accantonamenti	0	0	243.806	0	0
CE17	Oneri diversi di gestione	234.285	654.113	693.477	729.256	380.184
CE18	Totale Costi della produzione	36.958.325	38.723.269	41.423.243	44.324.000	45.177.460
CE19	Totale interessi e altri oneri finanziari	1.001.764	1.009.364	1.000.031	1.043.971	1.061.495
CE20	Totale proventi e oneri finanziari	11.804	-30.490	-139.124	-377.885	-448.686
CE21	Totale Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0	0	0	-315.667
CE22	Totale delle partite straordinarie	1	2.182	40.936	10.788	32.353
CE23	Risultato prima delle imposte	5.667.284	5.622.962	5.978.888	5.924.575	6.573.105
CE24	Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio	2.477.722	2.742.396	2.832.306	2.467.913	2.693.764
CE25	Utile (perdita) di esercizio	3.189.562	2.880.566	3.146.582	3.456.662	3.879.341

Variabili Società di capitali - settore Industria

Variabili [xi]	Pesi [bi]	2011	2012	2013	2014	2015
V1* Debiti a breve / Fatturato*	1,709764	0,60	0,55	0,49	0,46	0,42
V1* = SP19 / CE01		Medio Basso	Medio	Medio	Medio	Medio Alto
V2* Oneri finanziari / MOL*	1,006155	0,15	0,15	0,13	0,13	0,11
V2* = CE19 / (CE06 - CE18 + CE13 + CE15 + CE16)		Medio	Medio	Medio Alto	Medio Alto	Medio Alto
V3* Costo dei mezzi di terzi*	21,7339	0,02	0,03	0,02	0,03	0,03
V3* = CE19 / SP21		Medio	Medio Basso	Medio	Medio Basso	Medio Basso
V4* Liquidità / Fatturato*	-3,257383	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30
V4* = SP11 / CE01		Alto	Alto	Alto	Alto	Alto
V5* Rotazione magazzino*	-0,035931	11,00	11,00	11,00	11,00	11,00
V5* = CE01 / SP06		Alto	Alto	Alto	Alto	Alto
V6* Variazione % fatturato*	0,874921	n.d.	-0,06	-0,03	-0,03	-0,06
V6* = (CE01 t - CE01 t-1) / CE01 t-1		-	Alto	Alto	Alto	Alto
V7* Indice di autonomia finanziaria*	-1,842869	0,39	0,43	0,47	0,47	0,49
V7* = (SP15 - SP01) / (SP23 - SP01)		Medio Alto	Alto	Alto	Alto	Alto
D1 Oneri finanziari / MOL (parte negativa)	-1,380648	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
D1 = V2* se MOL < 0 altrimenti 0						
D2 MOL negativo	0,502537	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
D2 = 1 se MOL < 0 altrimenti 0						
D3 Variazione % fatturato negativa	-1,318575	n.d.	-0,06	-0,03	-0,03	-0,06
D3 = V6* se V6* < 0 altrimenti D3 = 0						
D4 Fascia fatturato	0,925375	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
D4 = 1 se CE01 <= 500.000 altrimenti 0						
D5 Debiti a breve / Fatturato x Fascia fatturato	-0,672704	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
D5 = V1* x D4						
D6 Costo dei mezzi di terzi x Fascia fatturato	-11,51058	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
D6 = V3* x D4						
D7 Liquidità / Fatturato x Fascia Fatturato	1,934049	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
D7 = V4* x D4						

Classe di valutazione modulo economico-finanziario

	2012	2013	2014	2015
Score modulo economico-finanziario [xb]	-5,08	-5,29	-5,34	-5,41
Classe di valutazione	F1	F1	F1	F1

Modulo economico finanziario

Formula

$$xb = C + \sum xi * bi$$

(C = -4,584023)

Lo score xb per il modulo economico-finanziario viene determinato, come da specifiche tecniche, attraverso una combinazione lineare delle variabili xi (ciascuna moltiplicata per il rispettivo coefficiente bi) a cui viene sommata la costante C, fissata per le Società di capitali - settore Industria ad un valore pari a -4,584023.

Modulo andamentale Centrale Rischi

Dati di input		2015
		€
CR01	Totale per cassa - Accordato t-1	9.000.000
CR02	Totale per cassa - Accordato t-2	9.000.000
CR03	Totale per cassa - Accordato t-3	9.000.000
CR04	Totale per cassa - Accordato t-4	9.000.000
CR05	Totale per cassa - Accordato t-5	9.000.000
CR06	Totale per cassa - Accordato t-6	9.000.000
CR07	Totale per cassa - Utilizzato t-1	8.986.532
CR08	Totale per cassa - Utilizzato t-2	8.986.532
CR09	Totale per cassa - Utilizzato t-3	8.986.532
CR10	Totale per cassa - Utilizzato t-4	8.986.532
CR11	Totale per cassa - Utilizzato t-5	8.986.532
CR12	Totale per cassa - Utilizzato t-6	8.986.532
CR13	Rischi a scadenza - Accordato t-1	13.200.000
CR14	Rischi a scadenza - Accordato t-2	13.200.000
CR15	Rischi a scadenza - Accordato t-3	13.200.000
CR16	Rischi a scadenza - Accordato t-4	13.200.000
CR17	Rischi a scadenza - Accordato t-5	13.200.000
CR18	Rischi a scadenza - Accordato t-6	13.200.000
CR19	Rischi a scadenza - Utilizzato t-1	13.100.000
CR20	Rischi a scadenza - Utilizzato t-2	13.100.000
CR21	Rischi a scadenza - Utilizzato t-3	13.100.000
CR22	Rischi a scadenza - Utilizzato t-4	13.100.000
CR23	Rischi a scadenza - Utilizzato t-5	13.100.000
CR24	Rischi a scadenza - Utilizzato t-6	13.100.000
S1	Sofferenze - Utilizzato t-1	0
S2	Sofferenze - Utilizzato t-2	0

S3	Sofferenze - Utilizzato t-3	0
S4	Sofferenze - Utilizzato t-4	0
S5	Sofferenze - Utilizzato t-5	0
S6	Sofferenze - Utilizzato t-6	0

	2015	Formula	
CR25	uti_autrev_t-1	-4.113.468	CR25 = CR07 - CR19
CR26	uti_autrev_t-2	-4.113.468	CR26 = CR08 - CR20
CR27	uti_autrev_t-3	-4.113.468	CR27 = CR09 - CR21
CR28	uti_autrev_t-4	-4.113.468	CR28 = CR10 - CR22
CR29	uti_autrev_t-5	-4.113.468	CR29 = CR11 - CR23
CR30	uti_autrev_t-6	-4.113.468	CR30 = CR12 - CR24
CR31	acc_autrev_t-1	-4.200.000	CR31 = CR01 - CR13
CR32	acc_autrev_t-2	-4.200.000	CR32 = CR02 - CR14
CR33	acc_autrev_t-3	-4.200.000	CR33 = CR03 - CR15
CR34	acc_autrev_t-4	-4.200.000	CR34 = CR04 - CR16
CR35	acc_autrev_t-5	-4.200.000	CR35 = CR05 - CR17
CR36	acc_autrev_t-6	-4.200.000	CR36 = CR06 - CR18
	-	-	
CR37	totuti_autrev	24.680.808	CR37 = CR25 + CR26 + CR27 + CR28 + CR29 + CR30
	-	-	
CR38	totacc_autrev	25.200.000	CR38 = CR31 + CR32 + CR33 + CR34 + CR35 + CR36
CR39	Sconfino_t-1	0	CR39 = CR07 - CR01 se CR07 > CR01 altrimenti CR39 = 0
CR40	Sconfino_t-2	0	CR40 = CR08 - CR02 se CR08 > CR02 altrimenti CR40 = 0
CR41	Sconfino_t-3	0	CR41 = CR09 - CR03 se CR09 > CR03 altrimenti CR41 = 0
CR42	Sconfino_t-4	0	CR42 = CR10 - CR04 se CR10 > CR04 altrimenti CR42 = 0
CR43	Sconfino_t-5	0	CR43 = CR11 - CR05 se CR11 > CR05 altrimenti CR43 = 0
CR44	Sconfino_t-6	0	CR44 = CR12 - CR06 se CR12 > CR06 altrimenti CR44 = 0
CR45	Sconfino_scadenza_t-1	0	CR45 = CR19 - CR13 se CR19 > CR13 altrimenti CR45 = 0
CR46	Sconfino_scadenza_t-2	0	CR46 = CR20 - CR14 se CR20 > CR14 altrimenti CR46 = 0
CR47	Sconfino_scadenza_t-3	0	CR47 = CR21 - CR15 se CR21 > CR15 altrimenti CR47 = 0
CR48	Sconfino_scadenza_t-4	0	CR48 = CR22 - CR16 se CR22 > CR16 altrimenti CR48 = 0

CR49	Sconfino_scadenza_t-5	0	CR49 = CR23 - CR17 se CR23 > CR17 altrimenti CR49 = 0
CR50	Sconfino_scadenza_t-6	0	CR50 = CR24 - CR18 se CR24 > CR18 altrimenti CR50 = 0
CR51	mvuti_t-1	0	CR51 = 1 se manca CR07 altrimenti CR51 = 0
CR52	mvuti_t-2	0	CR52 = 1 se manca CR08 altrimenti CR52 = 0
CR53	mvuti_t-3	0	CR53 = 1 se manca CR09 altrimenti CR53 = 0
CR54	mvuti_t-4	0	CR54 = 1 se manca CR10 altrimenti CR54 = 0
CR55	mvuti_t-5	0	CR55 = 1 se manca CR11 altrimenti CR55 = 0
CR56	mvuti_t-6	0	CR56 = 1 se manca CR12 altrimenti CR56 = 0
CR57	Totale accordato per cassa	54.000.000	CR57 = CR01 + CR02 + CR03 + CR04 + CR05 + CR06
CR58	Totale utilizzato per cassa	53.919.192	CR58 = CR07 + CR08 + CR09 + CR10 + CR11 + CR12
CR59	Totale accordato a scadenza	79.200.000	CR59 = CR13 + CR14 + CR15 + CR16 + CR17 + CR18
CR60	Totale utilizzato a scadenza	78.600.000	CR60 = CR19 + CR20 + CR21 + CR22 + CR23 + CR24
CR61	Dsconf_t-1	0	CR61 = 1 se CR39 > 0 altrimenti CR61 = 0
CR62	Dsconf_t-2	0	CR62 = 1 se CR40 > 0 altrimenti CR62 = 0
CR63	Dsconf_t-3	0	CR63 = 1 se CR41 > 0 altrimenti CR63 = 0
CR64	Dsconf_t-4	0	CR64 = 1 se CR42 > 0 altrimenti CR64 = 0
CR65	Dsconf_t-5	0	CR65 = 1 se CR43 > 0 altrimenti CR65 = 0
CR66	Dsconf_t-6	0	CR66 = 1 se CR44 > 0 altrimenti CR66 = 0
CR67	Dsconf_scad_t-1	0	CR67 = 1 se CR45 > 0 altrimenti CR67 = 0
CR68	Dsconf_scad_t-2	0	CR68 = 1 se CR46 > 0 altrimenti CR68 = 0
CR69	Dsconf_scad_t-3	0	CR69 = 1 se CR47 > 0 altrimenti CR69 = 0
CR70	Dsconf_scad_t-4	0	CR70 = 1 se CR48 > 0 altrimenti CR70 = 0
CR71	Dsconf_scad_t-5	0	CR71 = 1 se CR49 > 0 altrimenti CR71 = 0
CR72	Dsconf_scad_t-6	0	CR72 = 1 se CR50 > 0 altrimenti CR72 = 0
C1*	uti_acc_autrev	0,98	C1 = CR37/CR38 con cap 1.2, floor 0. Se CR37 > 0 e CR38 = 0, C1* = 1, se CR37 e CR38 = 0, C1* = 0
C2	mesisconf	0	C2 = CR61 + CR62 + CR63 + CR64 + CR65 + CR66
C3	mesisconf_scad	0	C3 = CR67 + CR68 + CR69 + CR70 + CR71 + CR72
C4	mvtot6	0	C4 = CR51 + CR52 + CR53 + CR54 + CR55 + CR56

Variabili dicotomiche

		2015	Formula
DC1	DM_uti_acc_autrev	0,00	$DC1 = C1^*$ se $C4 \geq 4$, $DC1 = 0$ se $C4 < 4$
DC3	Dsconf_scad	0	$DC3 = 0$ se $C3 \leq 0$, $DC3 = 1$ se $C3 > 0$

Variabili Società di Capitali

	Variabili [xi]	Pesi [bi]	2015
C1*	uti_acc_autrev	3,179026	0,98
C2	mesisconf	0,0326226	0
DC1	DM_uti_acc_autrev	-1,066972	0,00
DC3	Dsconf_scad	0,720867	0

Classe di valutazione modulo andamentale Centrale Rischi

	2015	Formula
Score modulo andamentale Centrale Rischi [xb]	-1,84	$xb = C + \sum xi*bi + LN((0,0518888/(1-0,0518888))*((1-0,0502134)/0,0502134))$ (C = -4,984468)

Classe di valutazione

Modulo andamentale

UN

Integrazione modulo economico-finanziario e modulo andamentale

Classe modulo economico-finanziario

Classe modulo andamentale

Classe di valutazione integrata*

Fascia di valutazione**

Probabilità di inadempimento

Ammissibilità della domanda

	2012	2013	2014	2015
	F1	F1	F1	F1
	UN	UN	UN	UN
	1	1	1	1
	1	1	1	1
	0,12%	0,12%	0,12%	0,12%
	Sicurezza	Sicurezza	Sicurezza	Sicurezza
	AMMISSIBILE - Rischio di credito basso	AMMISSIBILE - Rischio di credito basso	AMMISSIBILE - Rischio di credito basso	AMMISSIBILE - Rischio di credito basso

UN - Unrated (ovvero non classificabile) è l'output restituito dalla procedura di valutazione in caso di dati mancanti, controlli di qualità non superati oppure gravi eventi pregiudizievoli quali procedure fallimentari in corso. In questi casi non è possibile determinare la classe di valutazione del soggetto beneficiario in relazione ai singoli moduli oppure alla fascia di valutazione finale, da cui dipende la probabilità di inadempimento del soggetto e di conseguenza la domanda di ammissione ai benefici previsti dal Fondo non può essere accolta.

Classe di valutazione integrata 2015

SDC		Modulo andamentale											
		A1	A2	A3	A4	A5	A6	A7	A8	A9	A10	A11	UN
Modulo finanziario	F1	1	1	1	1	1	2	3	4	5	6	6	1
	F2	1	2	2	2	2	3	3	4	5	6	7	2
	F3	1	2	3	3	3	3	4	5	5	6	8	3
	F4	1	2	3	4	4	5	5	6	6	7	9	4
	F5	2	2	3	4	5	5	5	6	8	9	10	5
	F6	3	3	3	4	5	6	6	6	8	9	11	6
	F7	3	3	3	4	5	6	7	7	8	10	11	7
	F8	4	4	4	5	6	7	7	8	9	10	12	8
	F9	5	5	5	5	7	8	8	9	9	11	12	9
	F10	7	7	7	7	8	9	10	10	11	11	12	10
	F11	9	9	9	9	10	11	11	12	12	12	12	12
	UN	UN	UN	UN	UN	UN	UN	UN	UN	UN	UN	UN	UN

Fascia di valutazione

Fascia	Area	Descrizione
1	Sicurezza	Soggetto caratterizzato da un profilo economico e da una capacità di far fronte agli impegni molto buoni. Il rischio di credito è basso
2	Solvibilità	Soggetto caratterizzato da un'adeguata capacità di far fronte agli impegni finanziari. Il rischio di credito è contenuto.
3	Vulnerabilità	Soggetto caratterizzato da tratti di vulnerabilità. Il rischio di credito è accettabile.
4	Pericolosità	Soggetto caratterizzato da elementi di fragilità. Il rischio di credito è significativo.
5	Rischiosità	Soggetto caratterizzato da problemi estremamente gravi, che pregiudicano la capacità di adempiere alle obbligazioni assunte, ovvero già in stato di default. Il rischio di credito è elevato.

Valutazione Performance

Economica

ROI Redditività capitale investito				ROE Redditività mezzi propri				ROS Redditività delle vendite				ROT Rotazione capitale investito			
Anno	Valore	Trend	Ind.	Anno	Valore	Trend	Ind.	Anno	Valore	Trend	Ind.	Anno	Valore	Trend	Ind.
2011	7,7%	—	neutro	2011	11,1%	—	positivo	2011	13,4%	—	positivo	2011	0,9	—	neutro
2012	7,5%	↔	neutro	2012	9,0%	↓	positivo	2012	12,9%	↔	neutro	2012	0,9	↔	neutro
2013	7,5%	↔	neutro	2013	8,4%	↓	positivo	2013	13,0%	↔	positivo	2013	0,9	↔	neutro
2014	7,6%	↔	neutro	2014	8,9%	↑	positivo	2014	12,6%	↔	neutro	2014	1,0	↔	neutro
2015	8,9%	↑	neutro	2015	9,7%	↑	positivo	2015	14,1%	↑	positivo	2015	1,0	↔	neutro

Valutazione economica

A-

La redditività dell'azienda è buona

Si raccomandano i seguenti interventi per migliorare ulteriormente la performance:

Attraverso la formula di scomposizione del ROI notiamo che tale positività deriva solo dal ROS ma non dal ROT. Per tale motivo si consiglia di migliorare il grado di efficienza produttiva.

Anche se il valore del ROE è soddisfacente attraverso la formula di scomposizione del ROE notiamo che tale valore è influenzato positivamente dal ROI e dal leverage ma non dalla gestione straordinaria e fiscale. Si consiglia pertanto di intervenire su quest'ultima area gestionale.

Il grado di efficienza produttiva dell'azienda è poco soddisfacente. Si consiglia di intervenire sulla redditività del capitale investito.

Patrimoniale

Pfn/Pn				M Propri + Deb m/l / Immobilizzazioni				Pn/Attivo Indipendenza finanziaria				Copertura Immobilizzazioni			
Anno	Valore	Trend	Ind.	Anno	Valore	Trend	Ind.	Anno	Valore	Trend	Ind.	Anno	Valore	Trend	Ind.
2011	0,62	—	positivo	2011	381,9%	—	positivo	2011	0,39	—	neutro	2011	3,58	—	positivo
2012	0,51	↔	positivo	2012	410,2%	↓	positivo	2012	0,43	↔	neutro	2012	3,90	↑	positivo
2013	0,39	↔	positivo	2013	323,7%	↑	positivo	2013	0,47	↔	neutro	2013	3,15	↓	positivo
2014	0,34	↔	positivo	2014	323,8%	↔	positivo	2014	0,47	↔	neutro	2014	3,19	↔	positivo
2015	0,33	↔	positivo	2015	297,6%	↑	positivo	2015	0,49	↔	neutro	2015	2,96	↓	positivo

Valutazione patrimoniale

A-

La solidità dell'azienda è buona

La gestione patrimoniale aziendale non necessita di interventi

Finanziaria

Pfn/Mol				Ebit/Of				Pfn/Ricavi				Fcg/Of			
Anno	Valore	Trend	Ind.	Anno	Valore	Trend	Ind.	Anno	Valore	Trend	Ind.	Anno	Valore	Trend	Ind.
2011	2,6	—	positivo	2011	5,6	—	positivo	2011	42,7%	—	neutro	2011	n.d.	—	-
2012	2,4	↔	positivo	2012	5,6	↔	positivo	2012	37,4%	↑	neutro	2012	1,6	—	negativo
2013	1,9	↔	positivo	2013	6,1	↔	positivo	2013	31,1%	↑	neutro	2013	5,6	↑	positivo
2014	1,6	↔	positivo	2014	6,0	↔	positivo	2014	26,7%	↑	positivo	2014	5,2	↔	positivo
2015	1,4	↔	positivo	2015	6,9	↑	positivo	2015	25,2%	↑	positivo	2015	6,7	↑	positivo

Valutazione finanziaria

AAA

La solvibilità dell'azienda è ottima

La gestione finanziaria aziendale non necessita di interventi

Liquidità

Quick Ratio Liquidità immediata				Current Ratio Liquidità Corrente				Margine di Tesoreria				Margine di Struttura			
Anno	Valore	Trend	Ind.	Anno	Valore	Trend	Ind.	Anno	Valore	Trend	Ind.	Anno	Valore	Trend	Ind.
2011	232,2%	—	positivo	2011	2,32	—	positivo	2011	34.175.558	—	positivo	2011	15.395.339	—	positivo
2012	251,4%	↑	positivo	2012	2,52	↑	positivo	2012	37.580.727	↑	positivo	2012	19.150.223	↑	positivo
2013	271,0%	↑	positivo	2013	2,71	↑	positivo	2013	39.232.153	↑	positivo	2013	19.286.881	↔	positivo
2014	275,4%	↔	positivo	2014	2,76	↔	positivo	2014	40.431.792	↑	positivo	2014	20.271.906	↑	positivo
2015	280,6%	↔	positivo	2015	2,81	↔	positivo	2015	39.799.401	↔	positivo	2015	19.738.541	↓	positivo

Valutazione liquidità

AAA

La condizione della liquidità aziendale dell'azienda è ottima

La gestione della liquidità aziendale non necessita di interventi

Valutazione globale

Valutazione globale

A+

Dall'analisi delle diverse aree gestionali emerge che la condizione generale dell'azienda è soddisfacente

Note metodologiche

Abbreviazioni

- NO ASSETS** Il Totale Attivo è pari a zero
- NO EQUITY** Il Patrimonio Netto è pari a zero oppure negativo
- NO CIN** Il Capitale Investito Netto è pari a zero oppure negativo
- NO DEBT** Il totale dei debiti finanziari (PFL) è pari a zero
- NO PFN** La Posizione Finanziaria Netta è pari a zero oppure negativa, mentre la PFL è maggiore di zero.
- NO DB** Il Totale dei Debiti a Breve Termine è pari a zero
- NO RICAVI** L'azienda non ha ottenuto ricavi
- NO MOL** Il Margine Operativo Lordo (MOL) è pari a zero oppure negativo
- NO EBIT** Il Risultato Operativo (EBIT) è pari a zero oppure negativo
- NO OF** Gli oneri finanziari sono pari a zero
- NO FCGC** Il Flusso di Cassa della Gestione Corrente è pari a zero oppure negativo

Indici

- ROE** Risultato Netto / Patrimonio Netto
- ROI** Risultato Operativo / Totale Attivo
- ROS** Risultato Operativo / Vendite
- ROT** Vendite / Capitale Investito Netto

ROIC	$\text{Nopat} / \text{Capitale Investito Netto (media ultimi 2 anni)}$
Copertura Immobilizzazioni	$\text{Patrimonio Netto} + \text{Passività a lungo} / \text{Attivo Immobilizzato}$
Indipendenza Finanziaria	$\text{Patrimonio Netto} / \text{Totale Attivo}$
Leverage	$\text{Totale Attivo} / \text{Patrimonio Netto}$
Pfn/Pn	$\text{Posizione Finanziaria Netta} / \text{Patrimonio Netto}$
Banche su Circolante	$\text{Debiti verso banche} / \text{Totale Attivo a breve}$
Banche a breve su Circolante	$\text{Debiti verso banche entro i 12 mesi} / \text{Totale Attivo a breve}$
Rapporto di Indebitamento	$(\text{Totale Debiti a lungo} + \text{Totale Debiti a breve}) / \text{Totale Attivo}$
Rotazione circolante	$\text{Ricavi} / \text{Totale Attivo a breve}$
Rotazione magazzino	$\text{Ricavi} / \text{Rimanenze}$
Indice di Capitalizzazione Pn/Pfn	$\text{Patrimonio Netto} / \text{Posizione Finanziaria Netta}$
Tasso di intensità Attivo Circolante	$\text{Totale Attivo a breve} / \text{Ricavi}$
Margine di Tesoreria	$(\text{Attività a breve} - \text{Rimanenze}) - \text{Passività a breve}$
Margine di Struttura	$\text{Patrimonio Netto} - \text{Immobilizzazioni Nette}$
Quick Ratio	$(\text{Attività a breve} - \text{Rimanenze}) / \text{Passività a breve}$
Current Ratio	$\text{Attività a breve} / \text{Passività a breve}$
Capitale Circolante Netto	$\text{Attività a breve} - \text{Passività a breve}$
Liquidità corrente	$\text{Totale Attivo a breve} / \text{Totale Debiti a breve}$
Giorni di credito ai clienti	$360 * (\text{Crediti verso clienti} / \text{Ricavi})$
Giorni di credito dai fornitori	$360 * [\text{Debiti verso Fornitori} / (\text{Acquisti di merci} + \text{Acquisti di Servizi} + \text{Spese per Godimento Beni di Terzi})]$
Giorni di scorta	$360 * (\text{Rimanenze} / \text{Ricavi})$
Durata scorte	$360 * (\text{Rimanenze} / \text{Acquisti di Merci})$
Ebit/Of	$\text{Risultato Operativo} / \text{Oneri Finanziari}$
Mol/Pfn	$\text{Margine Operativo Lordo} / \text{Posizione Finanziaria Netta}$
Fcgc/Of	$\text{Flusso di Cassa della Gestione Corrente} / \text{Oneri Finanziari}$

Pfn/Mol Posizione Finanziaria Netta / Margine Operativo Lordo

Pfn/Ricavi Posizione Finanziaria Netta / Ricavi

Segnaliamo che il calcolo del valore dei crediti v/clienti e fornitori richiama le voci della IV Dir. Cee e non comprende i crediti commerciali vs gruppo ed è dato da:

- C. II. 1. Crediti v/clienti (entro + oltre);
- D. 7. Fornitori (entro + oltre)

Tale calcolo è quello utilizzato dal CERVED.

Stato Patrimoniale Liquidità

Crediti oltre 12 mesi Crediti v/clienti oltre 12 mesi (C.II.1)
 Crediti v/imprese controllate oltre 12 mesi commerciali (C.II.2)
 Crediti v/imprese collegate oltre 12 mesi commerciali (C.II.3)
 Crediti v/imprese controllanti oltre 12 mesi commerciali (C.II.4)
 Crediti tributari oltre 12 mesi (C.II.4-bis)
 Crediti per imposte anticipate oltre 12 mesi (C.II.4-ter)
 Crediti v/altri oltre 12 mesi (C.II.5)

Altri crediti a breve Crediti v/soci per versamenti ancora dovuti (A)
 Crediti tributari entro 12 mesi (C.II.4-bis)
 Crediti per imposte anticipate entro 12 mesi (C.II.4-ter)
 Crediti v/altri entro 12 mesi (C.II.5)

Attività finanziarie a breve termine Totale Attività finanziarie non immobilizzate (C.III)

Altri debiti a lungo termine Debiti tributari oltre 12 mesi (D.12)
 Debiti v/istituti di previdenza e sicurezza sociale oltre 12 mesi (D.13)

Altri debiti a breve termine

Altri debiti oltre 12 mesi (D.14)

Debiti tributari entro 12 mesi (D.12)

Debiti v/istituti di previdenza e sicurezza sociale entro 12 mesi (D.13)

Altri debiti entro 12 mesi (D.14)

Ratei e risconti passivi (E)

Stato Patrimoniale Gestionale**Immobilizzazioni materiali**

Totale Immobilizzazioni materiali (B.II)

Crediti v/clienti oltre 12 mesi (C.II.1)

Crediti v/imprese controllate oltre 12 mesi commerciali (C.II.2)

Crediti v/imprese collegate oltre 12 mesi commerciali (C.II.3)

Crediti v/imprese controllanti oltre 12 mesi commerciali (C.II.4)

Crediti tributari oltre 12 mesi (C.II.4-bis)

Crediti per imposte anticipate oltre 12 mesi (C.II.4-ter)

Crediti v/altri oltre 12 mesi (C.II.5)

Crediti netti v/clienti

Crediti v/clienti entro 12 mesi (C.II.1)

Crediti v/imprese controllate entro 12 mesi commerciali (C.II.2)

Crediti v/imprese collegate entro 12 mesi commerciali (C.II.3)

Crediti v/imprese controllanti entro 12 mesi commerciali (C.II.4)

Altri crediti operativi

Crediti v/soci per versamenti ancora dovuti (A)

Crediti tributari entro 12 mesi (C.II.4-bis)

Crediti per imposte anticipate entro 12 mesi (C.II.4-ter)

Crediti v/altri entro 12 mesi (C.II.5)

Debiti v/fornitori Debiti v/fornitori entro 12 mesi (D.7)

Altri debiti operativi Acconti entro 12 mesi (D.6)

Debiti tributari entro 12 mesi (D.12)

Debiti v/istituti di previdenza e sicurezza sociale entro 12 mesi (D.13)

Altri debiti entro 12 mesi (D.14)

Passività operative non correnti Acconti oltre 12 mesi (D.6)

Debiti v/fornitori oltre 12 mesi (D.7)

Debiti v/imprese controllate oltre 12 mesi commerciali (D.9)

Debiti v/imprese collegate oltre 12 mesi commerciali (D.10)

Debiti v/imprese controllanti oltre 12 mesi commerciali (D.11)

Debiti tributari oltre 12 mesi (D.12)

Debiti v/istituti di previdenza e sicurezza sociale oltre 12 mesi (D.13)

Altri debiti oltre 12 mesi (D.14)

Conto Economico a valore aggiunto

Ricavi dalle vendite e prestazioni Ricavi delle vendite e prestazioni (A.1)

Variazione rimanenze prodotti finiti Variazioni rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti (A.2)

Altri ricavi Altri ricavi e proventi (A.5) riferiti a: altri ricavi e proventi

Costi capitalizzati Variazioni lavori in corso su ordinazione (A.3)

Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni (A.4)

Acquisti di merci Costi per acquisto materie prime, sussidiarie, di consumo, merci (B.6)

Acquisti di servizi Costi per servizi (B.7)

Godimento beni di terzi	Costi per godimento di beni di terzi (B.8)
Oneri diversi di gestione	Oneri diversi di gestione (B.14)
Variazione rimanenze materie prime	Variazioni rimanenze materie prime, merci (B.11)
Costi del personale	Totale Costi per il personale (B.9)
Ammortamenti	Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali (B.10.a) Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali (B.10.b)
Accanton. e sval. attivo corrente	Svalutazioni dei crediti del circolante (B.10.d) Accantonamento per rischi (B.12) Altri accantonamenti (B.13)
Oneri finanziari	Interessi e altri oneri finanziari (B.17)
Proventi finanziari	Proventi da partecipazioni (C.15) Altri proventi finanziari (C.16) Utili e perdite su cambi (C.17-bis)
Oneri straordinari	Altre svalutazioni delle immobilizzazioni (B.10.c) Totale Svalutazioni (D.19) Totale Oneri Straordinari (E.21)
Proventi straordinari	Altri ricavi e proventi (A.5) riferiti a: Contributi in conto esercizio Totale Rivalutazioni (D.18) Totale Proventi Straordinari (E.20)
Imposte sul reddito	Totale Imposte e Tasse (22)