



## ANALISI DI BILANCIO E RATING

**ALFA Spa**

**Anni 2014 - 2015**

Analisi di Bilancio realizzata su [www.cloudfinance.it](http://www.cloudfinance.it)

 **cloud**finance  
Software Analisi Finanziaria

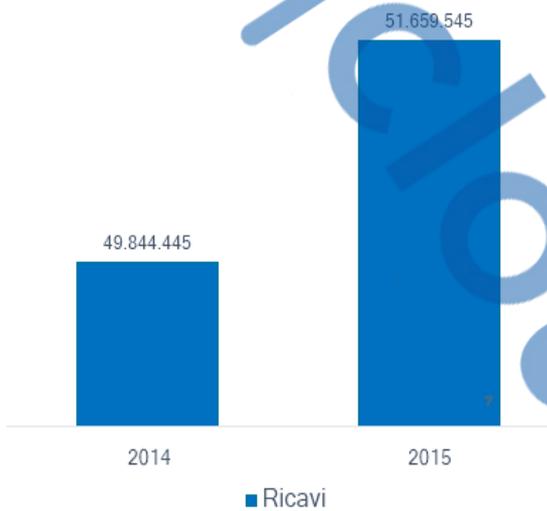
# Sommario

<b>Financial Highlights 2015</b> .....	<b>1</b>
Dati finanziari principali.....	2
Dati patrimoniali.....	4
Indici di Bilancio.....	6
<b>Stato Patrimoniale Riclassificato</b> .....	<b>7</b>
Stato Patrimoniale Liquidità Esigibilità.....	7
Stato Patrimoniale Gestionale.....	9
<b>Conto Economico Riclassificato</b> .....	<b>12</b>
Conto Economico a valore aggiunto.....	12
<b>Rendiconto Finanziario</b> .....	<b>16</b>
Rendiconto finanziario - metodo anglosassone .....	16
Rendiconto finanziario OIC 10.....	19
<b>Posizione Finanziaria Netta</b> .....	<b>21</b>
<b>Indici di Redditività</b> .....	<b>24</b>
<b>Indici di Solidità</b> .....	<b>27</b>
<b>Indici di Liquidità</b> .....	<b>30</b>
<b>Indici di Copertura Finanziaria</b> .....	<b>33</b>
<b>Analisi del Rating</b> .....	<b>36</b>
Equilibrio finanziario - Metodo Standard & Poor's .....	36
Indice di Altman.....	37
Rating MCC.....	38
<b>Valutazione Performance</b> .....	<b>46</b>
<b>Note metodologiche</b> .....	<b>49</b>

# Financial Highlights 2015

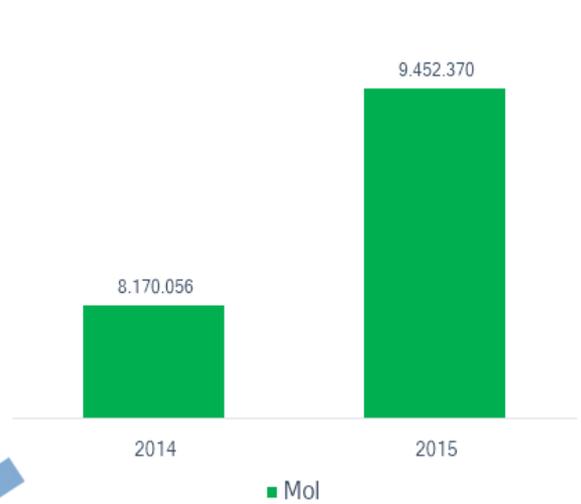
## Ricavi

€ 51.659.545 ▲ +3,6%



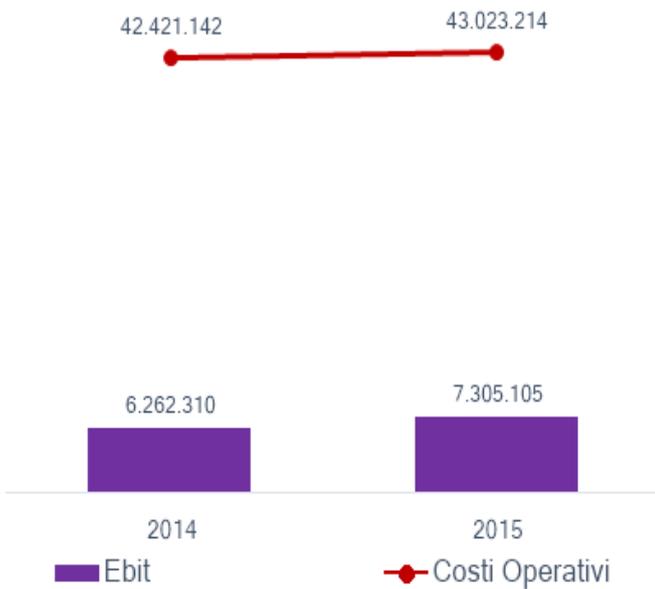
## Mol

€ 9.452.370 ▲ +15,7%



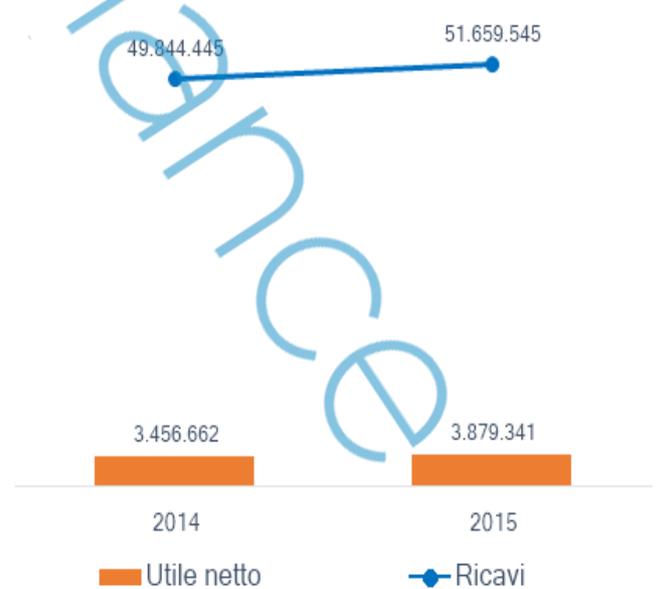
## Ebit

€ 7.305.105 ▲ +16,7%



## Utile

€ 3.879.341 ▲ +12,2%



## Dati finanziari principali

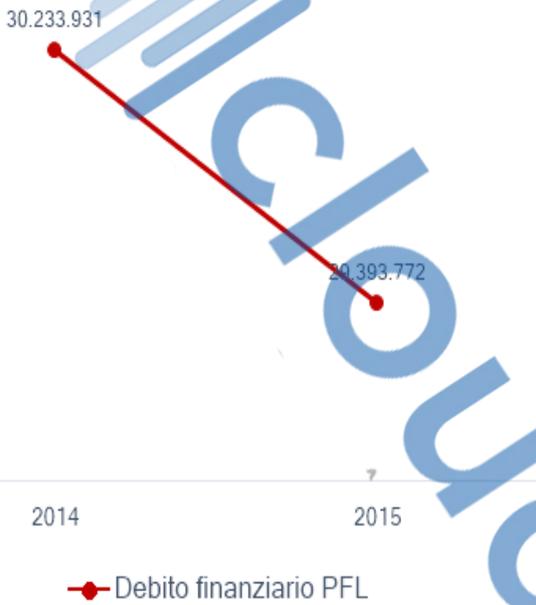
	2014	2015
<b>Ricavi</b>	<b>49.844.445</b>	<b>▲ 51.659.545</b>
<i>% change</i>	-	+3,6%
<b>Mol</b>	<b>8.170.056</b>	<b>▲ 9.452.370</b>
<i>% change</i>	-	+15,7%
<b>Ebit</b>	<b>6.262.310</b>	<b>▲ 7.305.105</b>
<i>% change</i>	-	+16,7%
<b>Utile (perdita)</b>	<b>3.456.662</b>	<b>▲ 3.879.341</b>
<i>% change</i>	-	+12,2%
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>13.324.657</b>	<b>▼ 13.024.236</b>
<i>% change</i>	-	-2,3%
<i>Pfn/Pn</i>	0,34	0,33
<i>Pfn/Mol</i>	1,63	1,38
<i>Leverage</i>	2,12	2,05
<b>Flusso di Cassa Operativo</b>	-	<b>3.407.703</b>
<i>% change</i>	-	-

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%.

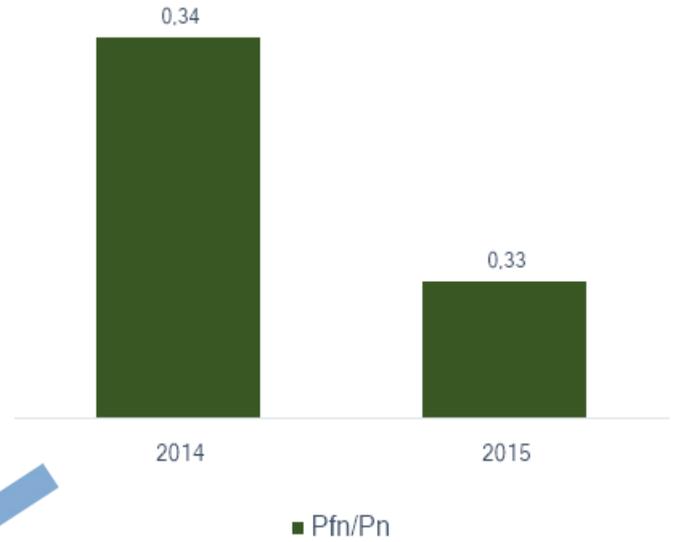
## Debito finanziario PFL

€ 29.393.772 ▼ -2,8%



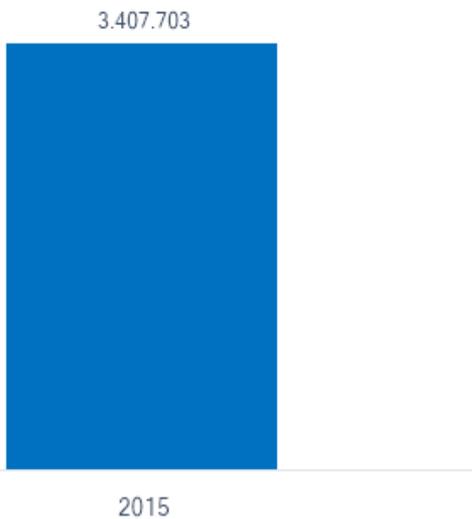
## Pfn/Pn

0,33 ▼ -5,4%



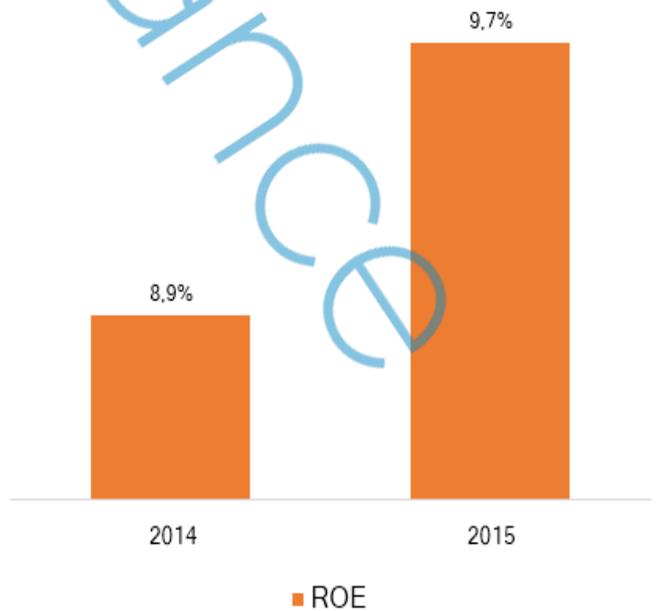
## Flusso di Cassa Operativo

€ 3.407.703 ▼ -



## ROE

9,7% ▲ +8,6%



## Dati patrimoniali

	2014		2015	
	€	% change	€	% change
Immobilizzazioni	18.203.985	-	20.202.359	+11,0%
Crediti oltre 12 mesi	286.455	-	100.788	-64,8%
<b>Totale Attivo a lungo</b>	<b>18.490.440</b>	-	<b>20.303.147</b>	<b>+9,8%</b>
Rimanenze	30.876	-	23.895	-22,6%
Liquidità differite	46.576.041	-	45.461.996	-2,4%
Liquidità immediate	16.909.274	-	16.369.536	-3,2%
<b>Totale Attivo a breve</b>	<b>63.516.191</b>	-	<b>61.855.427</b>	<b>-2,6%</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>82.006.631</b>	-	<b>82.158.574</b>	<b>+0,2%</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>38.762.346</b>	-	<b>40.041.688</b>	<b>+3,3%</b>
<b>Fondi e Tfr</b>	<b>2.703.652</b>	-	<b>2.561.191</b>	<b>-5,3%</b>
<b>Totale Debiti a lungo</b>	<b>20.190.762</b>	-	<b>20.084.755</b>	<b>-0,5%</b>
<i>di cui finanziari</i>	17.106.834	-	17.152.349	+0,3%
<b>Totale Debiti a breve</b>	<b>23.053.523</b>	-	<b>22.032.131</b>	<b>-4,4%</b>
<i>di cui finanziari</i>	13.127.097	-	12.241.423	-6,7%
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>82.006.631</b>	-	<b>82.158.574</b>	<b>+0,2%</b>

## 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.

**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.

**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.

**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	2014	2015
ROE	8,9%	▲ 9,7%
ROI	7,6%	▲ 8,9%
ROS	12,6%	▲ 14,1%
ROT	1,0	1,0

Indici di Solidità	2014	2015
Copertura Immobilizzazioni	3,19	▼ 2,96
Indipendenza Finanziaria	0,47	▲ 0,49
Leverage	2,12	▼ 2,05
Pfn/Pn	0,34	▼ 0,33

Indici di Liquidità	2014	2015
Margine di Tesoreria	40.431.792	39.799.401
Margine di Struttura	20.271.906	▼ 19.738.541
Quick Ratio	275,4%	▲ 280,6%
Current Ratio	2,8	2,8
Capitale Circolante Netto	40.462.668	39.823.296

Copertura Finanziaria	2014	2015
Ebit/Of	6,0	▲ 6,9
Mol/Pfn	61,3%	▲ 72,6%
Fgc/Of	n.d.	6,68
Pfn/Mol	1,6	▼ 1,4
Pfn/Ricavi	26,7%	▼ 25,2%

# Stato Patrimoniale Riclassificato

## Stato Patrimoniale Liquidità

### Esigibilità

	2014		2015	
	€	%	€	%
<b>Immobilizzi materiali netti</b>	14.676.443	17,9%	16.878.616	20,5%
<b>Immobilizzi immateriali netti</b>	2.573.626	3,1%	2.302.633	2,8%
<b>Immobilizzi finanziari</b>	953.916	1,2%	1.021.110	1,2%
<b>Crediti oltre 12 mesi</b>	286.455	0,4%	100.788	0,1%
<b>TOTALE ATTIVO A LUNGO</b>	<b>18.490.440</b>	<b>22,6%</b>	<b>20.303.147</b>	<b>24,7%</b>
<b>Rimanenze</b>	<b>30.876</b>	<b>0,0%</b>	<b>23.895</b>	<b>0,0%</b>
Crediti commerciali a breve	15.826.932	19,3%	15.300.889	18,6%
Crediti comm. a breve verso imprese del gruppo	28.635.227	34,9%	28.214.954	34,3%
Crediti finanziari a breve verso imprese del gruppo	0	0,0%	0	0,0%
Altri crediti a breve	1.745.556	2,1%	1.345.285	1,6%
Ratei e risconti	368.326	0,5%	600.868	0,7%
<b>Liquidità differite</b>	<b>46.576.041</b>	<b>56,8%</b>	<b>45.461.996</b>	<b>55,3%</b>
Attività finanziarie a breve termine	363.406	0,4%	102.980	0,1%
Cassa, Banche e c/c postali	16.545.868	20,2%	16.266.556	19,8%
<b>Liquidità immediate</b>	<b>16.909.274</b>	<b>20,6%</b>	<b>16.369.536</b>	<b>19,9%</b>
<b>TOTALE ATTIVO A BREVE</b>	<b>63.516.191</b>	<b>77,5%</b>	<b>61.855.427</b>	<b>75,3%</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>82.006.631</b>	<b>100,0%</b>	<b>82.158.574</b>	<b>100,0%</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>38.762.346</b>	<b>47,3%</b>	<b>40.041.688</b>	<b>48,7%</b>
<b>Fondi per rischi e oneri</b>	<b>295.940</b>	<b>0,4%</b>	<b>203.572</b>	<b>0,3%</b>
<b>Trattamento di fine rapporto</b>	<b>2.407.712</b>	<b>2,9%</b>	<b>2.357.619</b>	<b>2,9%</b>
Obbligazioni	0	0,0%	0	0,0%
Obbligazioni convertibili	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso banche oltre i 12 mesi	13.069.854	15,9%	13.165.984	16,0%
Debiti verso altri finanziatori a lunga scadenza	4.036.980	4,9%	3.986.365	4,9%
Debiti commerciali a lungo termine	94.653	0,1%	92.652	0,1%
Debiti commerciali a lungo vs imprese del gruppo	0	0,0%	0	0,0%
Debiti finanziari a lungo vs imprese del gruppo	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti a lungo termine	285.623	0,4%	278.563	0,3%
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO</b>	<b>20.190.762</b>	<b>24,6%</b>	<b>20.084.755</b>	<b>24,5%</b>
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO + PN</b>	<b>58.953.108</b>	<b>71,9%</b>	<b>60.126.443</b>	<b>73,2%</b>
Obbligazioni	0	0,0%	0	0,0%
Obbligazioni convertibili	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso banche entro i 12 mesi	9.896.533	12,1%	8.986.532	10,9%
Debiti verso altri finanziatori a breve scadenza	3.230.564	3,9%	3.254.891	4,0%
Debiti commerciali a breve termine	5.760.072	7,0%	5.039.574	6,1%
Debiti commerciali a breve vs imprese del gruppo	1.104.862	1,4%	1.545.469	1,9%
Debiti finanziari a breve vs imprese del gruppo	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a breve termine	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti a breve termine	3.061.492	3,7%	3.205.665	3,9%
<b>TOTALE DEBITI A BREVE</b>	<b>23.053.523</b>	<b>28,1%</b>	<b>22.032.131</b>	<b>26,8%</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>82.006.631</b>	<b>100,0%</b>	<b>82.158.574</b>	<b>100,0%</b>

## Matrice rapporti Margine di tesoreria e Margine di struttura

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

## Matrice rapporti CCN e Margine di struttura

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

## Matrice rapporti CCN e Margine di Tesoreria

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

### 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.

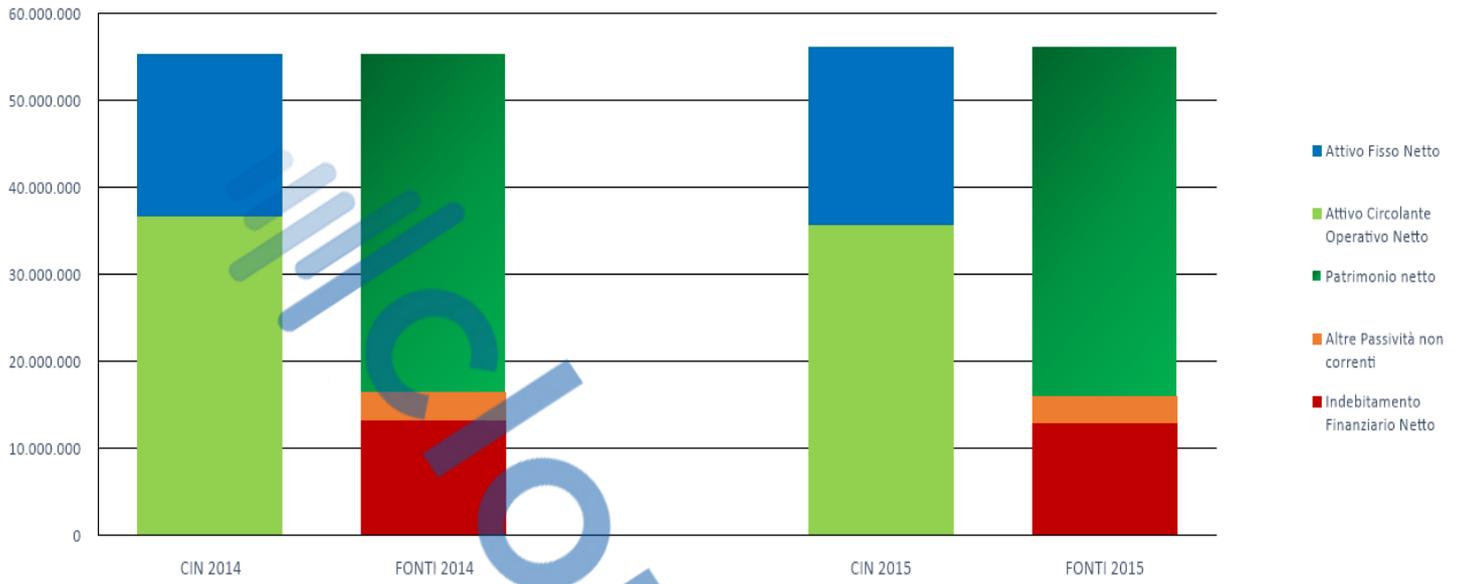
### Current Ratio

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.

## Stato Patrimoniale Gestionale

	2014		2015	
	€	%	€	%
Immobilizzazioni Immateriali	2.573.626	4,9%	2.302.633	4,3%
Immobilizzazioni materiali	14.962.898	28,7%	16.979.404	32,0%
Immobilizzazioni finanziarie	953.916	1,8%	1.021.110	1,9%
<b>ATTIVO FISSO NETTO</b>	<b>18.490.440</b>	<b>35,5%</b>	<b>20.303.147</b>	<b>38,3%</b>
Rimanenze	30.876	0,1%	23.895	0,0%
Crediti netti v/clienti	44.462.159	85,4%	43.515.843	82,0%
Altri crediti operativi	1.745.556	3,4%	1.345.285	2,5%
Ratei e risconti attivi	368.326	0,7%	600.868	1,1%
(Debiti v/fornitori)	(5.760.072)	-11,1%	(5.039.574)	-9,5%
(Debiti v/imprese del gruppo)	(1.104.862)	-2,1%	(1.545.469)	-2,9%
(Altri debiti operativi)	(2.826.147)	-5,4%	(2.861.880)	-5,4%
(Ratei e risconti passivi)	(235.345)	-0,5%	(343.785)	-0,6%
<b>ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO NETTO</b>	<b>36.680.491</b>	<b>70,4%</b>	<b>35.695.183</b>	<b>67,3%</b>
<b>CAPITALE INVESTITO</b>	<b>55.170.931</b>	<b>105,9%</b>	<b>55.998.330</b>	<b>105,5%</b>
(Fondo tfr)	(2.407.712)	-4,6%	(2.357.619)	-4,4%
(Altri fondi)	(295.940)	-0,6%	(203.572)	-0,4%
(Passività operative non correnti)	(380.276)	-0,7%	(371.215)	-0,7%
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>52.087.003</b>	<b>100,0%</b>	<b>53.065.924</b>	<b>100,0%</b>
Debiti v/banche a breve termine	9.896.533	19,0%	8.986.532	16,9%
Altri debiti finanziari a breve	3.230.564	6,2%	3.254.891	6,1%
Debiti v/banche a lungo termine	13.069.854	25,1%	13.165.984	24,8%
Altri debiti finanziari a lungo	4.036.980	7,8%	3.986.365	7,5%
Finanziamento soci	0	0,0%	0	0,0%
Debiti Leasing	0	0,0%	0	0,0%
(Crediti finanziari)	0	0,0%	0	0,0%
(Attività finanziarie correnti)	(363.406)	-0,7%	(102.980)	-0,2%
(Disponibilità liquide)	(16.545.868)	-31,8%	(16.266.556)	-30,7%
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>13.324.657</b>	<b>25,6%</b>	<b>13.024.236</b>	<b>24,5%</b>
Capitale sociale	5.200.000	10,0%	5.200.000	9,8%
Riserve	30.105.684	57,8%	30.962.347	58,3%
Utile/(perdita)	3.456.662	6,6%	3.879.341	7,3%
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>38.762.346</b>	<b>74,4%</b>	<b>40.041.688</b>	<b>75,5%</b>
<b>FONTI DI FINANZIAMENTO</b>	<b>52.087.003</b>	<b>100,0%</b>	<b>53.065.924</b>	<b>100,0%</b>

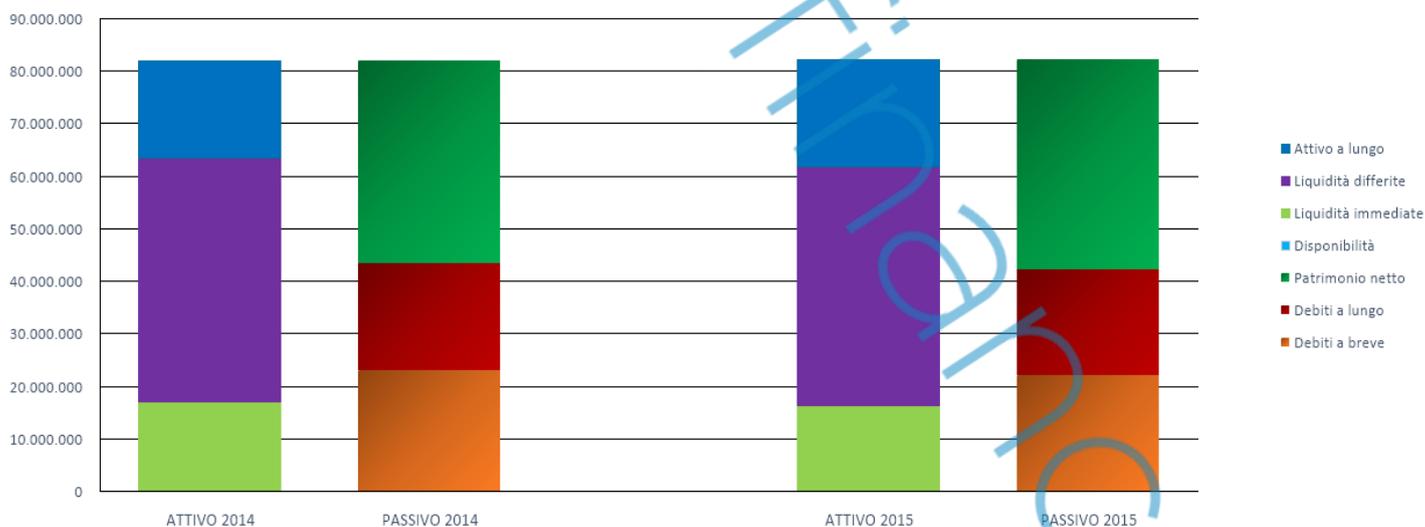
## Composizione Stato Patrimoniale Gestionale



## Stato Patrimoniale Liquidità Esigibilità

	2014		2015	
	€	%	€	%
Immobilizzi materiali netti	14.676.443	17,9%	16.878.616	20,5%
Immobilizzi immateriali netti	2.573.626	3,1%	2.302.633	2,8%
Immobilizzi finanziari	953.916	1,2%	1.021.110	1,2%
Crediti oltre 12 mesi	286.455	0,4%	100.788	0,1%
<b>TOTALE ATTIVO A LUNGO</b>	<b>18.490.440</b>	<b>22,6%</b>	<b>20.303.147</b>	<b>24,7%</b>
Rimanenze	30.876	0,0%	23.895	0,0%
Liquidità differite	46.576.041	56,8%	45.461.996	55,3%
Liquidità immediate	16.909.274	20,6%	16.369.536	19,9%
<b>TOTALE ATTIVO A BREVE</b>	<b>63.516.191</b>	<b>77,5%</b>	<b>61.855.427</b>	<b>75,3%</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>82.006.631</b>	<b>100,0%</b>	<b>82.158.574</b>	<b>100,0%</b>
Patrimonio netto	38.762.346	47,3%	40.041.688	48,7%
Fondi per rischi e oneri	295.940	0,4%	203.572	0,3%
Trattamento di fine rapporto	2.407.712	2,9%	2.357.619	2,9%
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO</b>	<b>20.190.762</b>	<b>24,6%</b>	<b>20.084.755</b>	<b>24,5%</b>
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO + PN</b>	<b>58.953.108</b>	<b>71,9%</b>	<b>60.126.443</b>	<b>73,2%</b>
<b>TOTALE DEBITI A BREVE</b>	<b>23.053.523</b>	<b>28,1%</b>	<b>22.032.131</b>	<b>26,8%</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>82.006.631</b>	<b>100,0%</b>	<b>82.158.574</b>	<b>100,0%</b>

### Composizione Stato Patrimoniale



# Conto Economico Riclassificato

## Conto Economico a valore aggiunto

	2014		2015	
	€	% ricavi	€	% ricavi
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	49.844.445	100,0%	51.659.545	100,0%
(+/-) Variazione rimanenze prodotti finiti	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi	397.665	0,8%	508.251	1,0%
(+) Costi capitalizzati	344.200	0,7%	314.769	0,6%
<b>Valore della produzione operativa</b>	<b>50.586.310</b>	<b>101,5%</b>	<b>52.482.565</b>	<b>101,6%</b>
(-) Acquisti di merci	(549.074)	1,1%	(472.112)	0,9%
(-) Acquisti di servizi	(23.802.814)	47,8%	(24.796.014)	48,0%
(-) Godimento beni di terzi	(3.075.773)	6,2%	(2.581.881)	5,0%
(-) Oneri diversi di gestione	(729.256)	1,5%	(380.184)	0,7%
(+/-) Variazione rimanenze materie prime	4.888	0,0%	(6.981)	0,0%
<b>Costi della produzione</b>	<b>(28.152.029)</b>	<b>56,5%</b>	<b>(28.237.172)</b>	<b>54,7%</b>
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>22.434.281</b>	<b>45,0%</b>	<b>24.245.393</b>	<b>46,9%</b>
(-) Costi del personale	(14.264.225)	28,6%	(14.793.023)	28,6%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)</b>	<b>8.170.056</b>	<b>16,4%</b>	<b>9.452.370</b>	<b>18,3%</b>
(-) Ammortamenti	(1.562.123)	3,1%	(1.750.784)	3,4%
(-) Accantonamenti e svalutazione attivo corrente	(345.623)	0,7%	(396.481)	0,8%
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>6.262.310</b>	<b>12,6%</b>	<b>7.305.105</b>	<b>14,1%</b>
(-) Oneri finanziari	(1.043.971)	2,1%	(1.061.495)	2,1%
(+) Proventi finanziari	666.086	1,3%	612.809	1,2%
<b>Saldo gestione finanziaria</b>	<b>(377.885)</b>	<b>-0,8%</b>	<b>(448.686)</b>	<b>-0,9%</b>
(-) Altri costi non operativi	(4.939)	0,0%	(315.668)	0,6%
(+) Altri ricavi e proventi non operativi	45.089	0,1%	32.354	0,1%
<b>Saldo altri ricavi e costi non operativi</b>	<b>40.150</b>	<b>0,1%</b>	<b>(283.314)</b>	<b>-0,5%</b>
<b>RISULTATO PRIMA IMPOSTE</b>	<b>5.924.575</b>	<b>11,9%</b>	<b>6.573.105</b>	<b>12,7%</b>
(-) Imposte sul reddito	(2.467.913)	5,0%	(2.693.764)	5,2%
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>3.456.662</b>	<b>6,9%</b>	<b>3.879.341</b>	<b>7,5%</b>

## 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

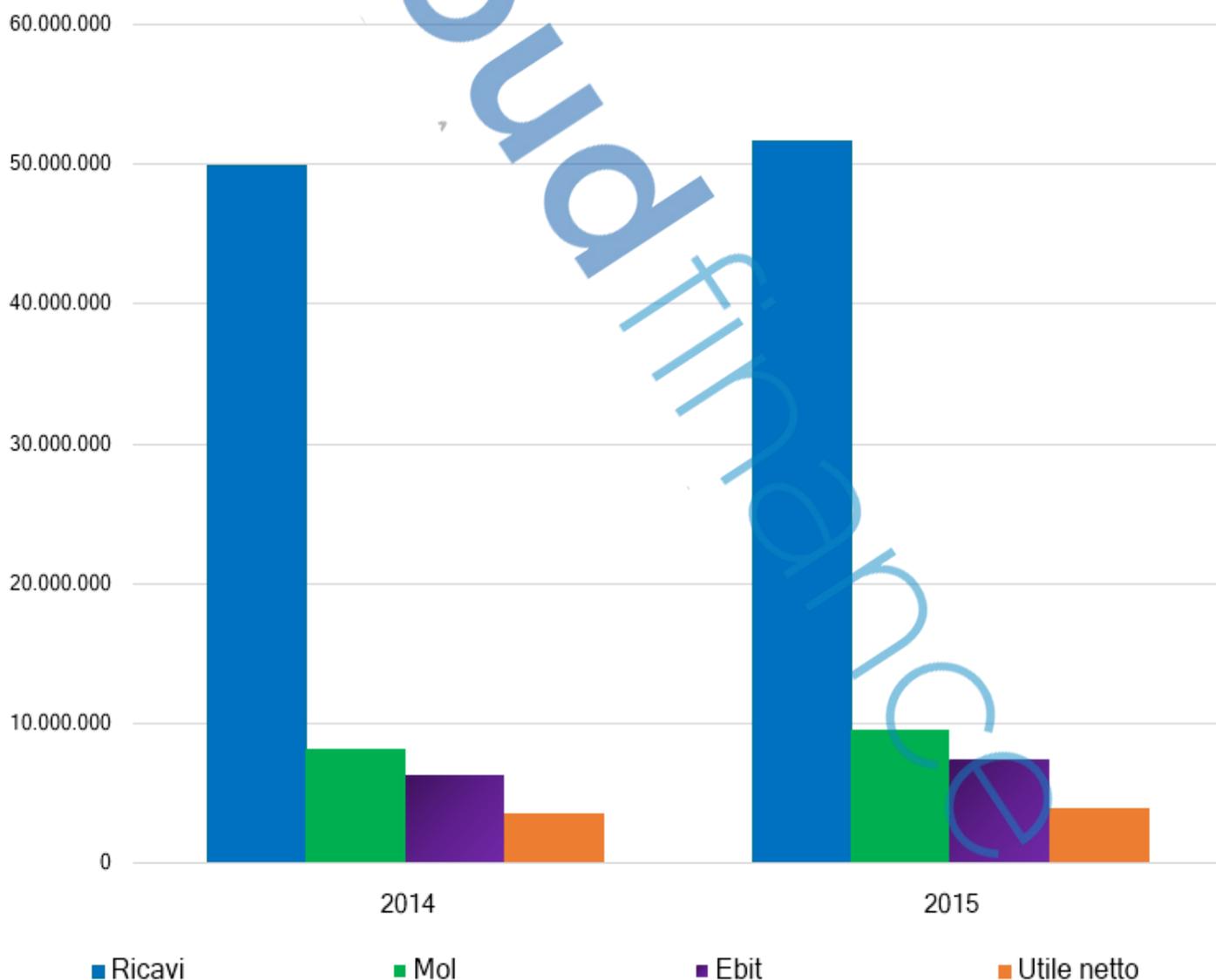
▲ € 3.879.341 +12,2%

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

	2014		2015	
	€	% change	€	% change
Ricavi delle vendite	49.844.445	-	▲ 51.659.545	+3,6%
Valore della Produzione	50.586.310	-	▲ 52.482.565	+3,7%
Margine Operativo Lordo (Mol)	8.170.056	-	▲ 9.452.370	+15,7%
Risultato Operativo (Ebit)	6.262.310	-	▲ 7.305.105	+16,7%
Risultato ante-imposte (Ebt)	5.924.575	-	▲ 6.573.105	+10,9%
Utile netto	3.456.662	-	▲ 3.879.341	+12,2%

### Margini Economici



## Analisi Costi di gestione

	2014			2015		
	€	% ricavi	% var. incid.	€	% ricavi	% var. incid.
Acquisti di merci	549.074	1,1%	-	472.112	0,9%	-0,2%
Acquisti di servizi	23.802.814	47,8%	-	24.796.014	48,0%	+0,2%
Godimento beni di terzi	3.075.773	6,2%	-	2.581.881	5,0%	-1,2%
Oneri diversi di gestione	729.256	1,5%	-	380.184	0,7%	-0,7%
Costi del personale	14.264.225	28,6%	-	14.793.023	28,6%	+0,0%
<b>Totale Costi Operativi</b>	<b>42.421.142</b>	<b>85,1%</b>	-	<b>43.023.214</b>	<b>83,3%</b>	<b>-1,8%</b>
Ammortamenti e accantonamenti	1.907.746	3,8%	-	2.147.265	4,2%	+0,3%
Oneri finanziari	1.043.971	2,1%	-	1.061.495	2,1%	0,0%
Altri costi non operativi	4.939	0,0%	-	315.668	0,6%	+0,6%
<b>Totale Altri Costi</b>	<b>2.956.656</b>	<b>5,9%</b>	-	<b>3.524.428</b>	<b>6,8%</b>	<b>+0,9%</b>

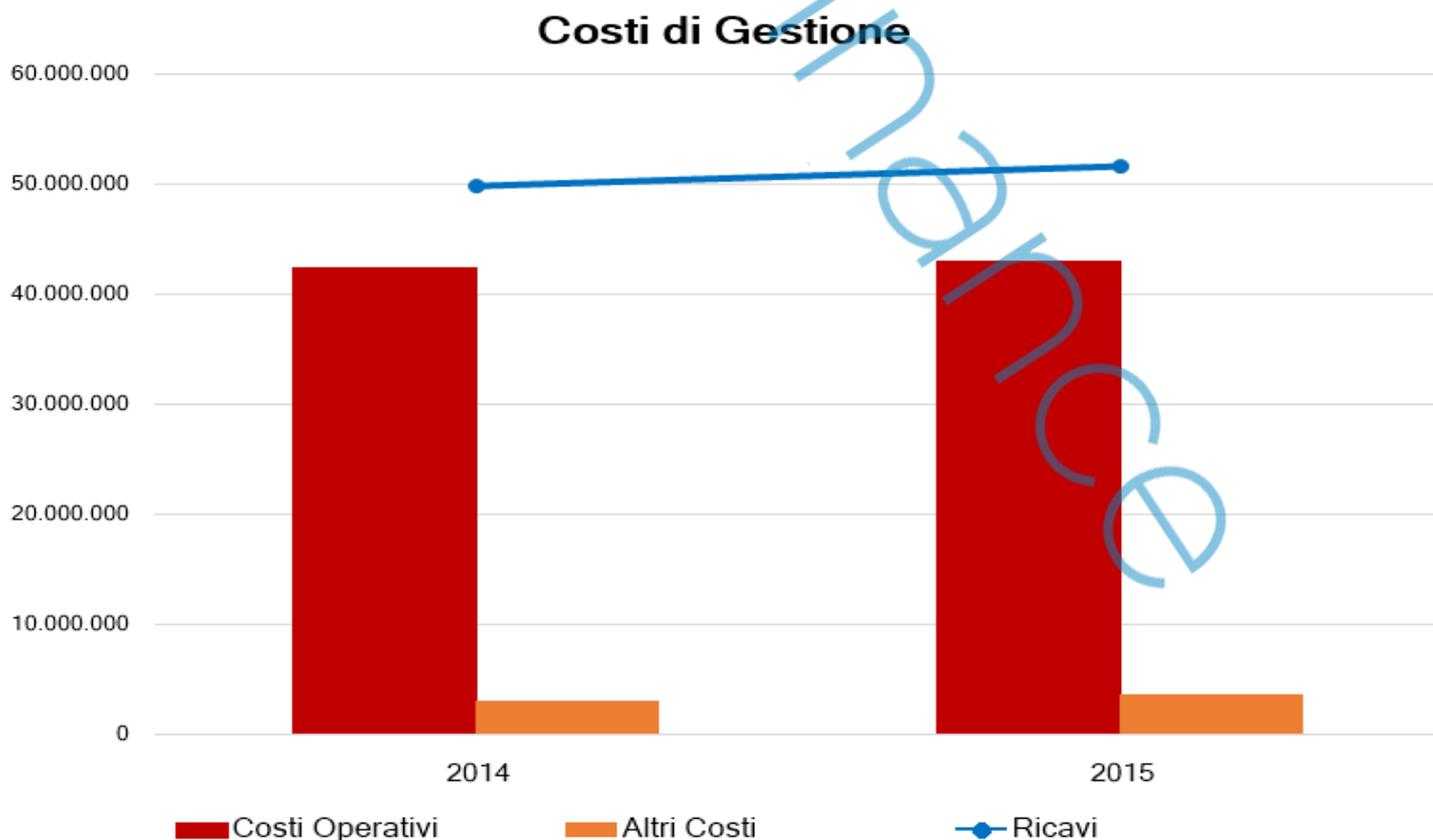
Nel valutare l'incidenza sui ricavi di alcune delle tipiche voci di costo, si rileva che gli indicatori calcolati si mantengono tutti sostanzialmente in linea con l'anno precedente. Nello specifico, l'incidenza dei costi per l'acquisto di servizi è pari al 48,0%, l'incidenza dei costi per l'acquisto di materie prime è pari allo 0,9%, mentre i costi per il godimento di beni di terzi sono pari al 5,0% come percentuale sul fatturato. Infine, l'incidenza del costo del lavoro è pari al 28,6%. L'analisi effettuata evidenzia dunque un trend sostanzialmente in linea con l'anno precedente in termini di efficienza di costo. Nell'esercizio 2015 l'utile netto è cresciuto del 12,2% rispetto all'anno precedente, attestandosi su un valore di € 3.879.341.

## Matrice del raccordo economico - finanziario

2015

Confronto tra risultato economico (utile netto) e risultato finanziario (flusso di cassa per azionisti)

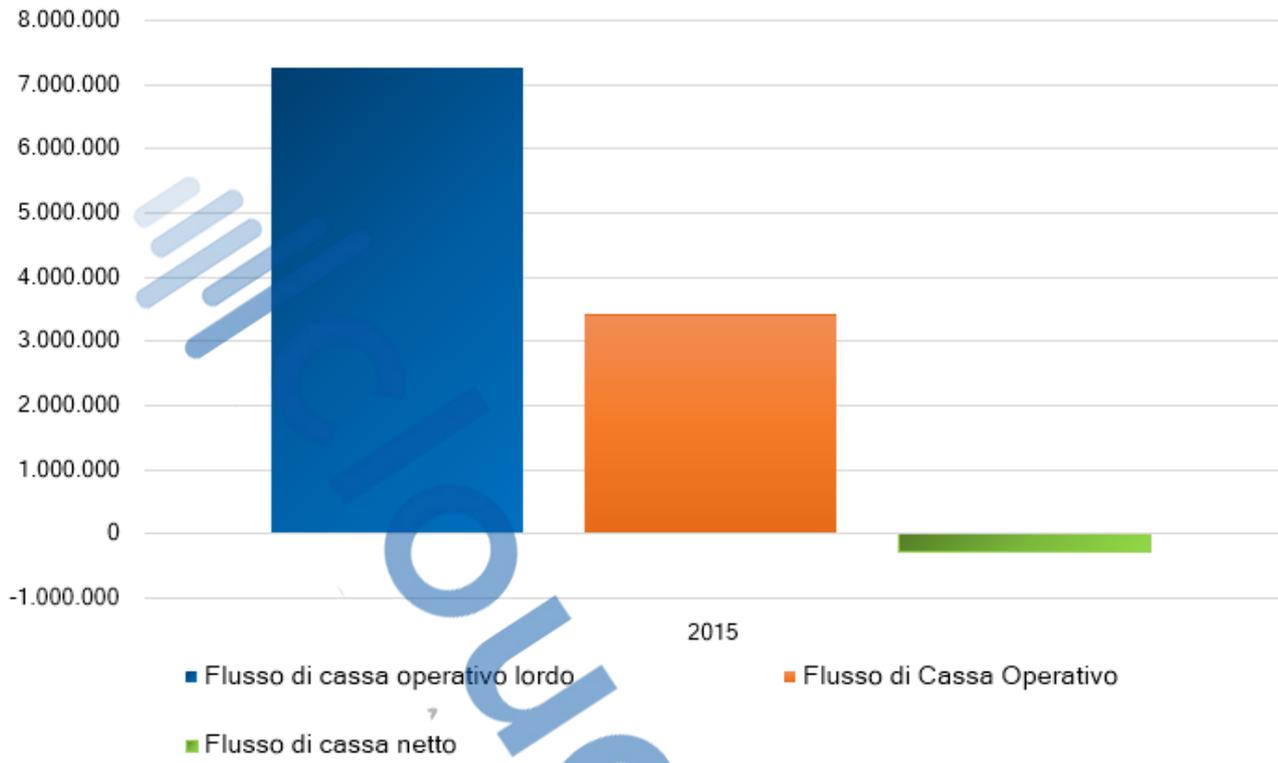
Utile economico e surplus finanziario



# Rendiconto Finanziario

## Rendiconto finanziario - metodo anglosassone

	<b>2015</b>
	€
+/- Ebit	7.305.105
- Imposte figurative	(2.985.675)
+/- Nopat	4.319.430
+ Ammortamenti, Accantonamenti e Tfr	2.928.657
<b>Flusso di cassa operativo lordo</b>	<b>7.248.087</b>
+/- Clienti	946.316
+/- Rimanenze	6.981
+/- Fornitori	(281.892)
+/- Altre attività	353.396
+/- Altre passività	137.113
+/- Variazione fondi	(1.320.334)
<b>Variazione CCN</b>	<b>(158.420)</b>
<b>Flusso di cassa della gestione corrente</b>	<b>7.089.667</b>
<b>+/- Investimenti/Disinvestimenti</b>	<b>(3.681.964)</b>
<b>Flusso di Cassa Operativo</b>	<b>3.407.703</b>
+ Scudo fiscale del debito	291.911
+/- Proventi/Oneri straordinari	(283.314)
+/- Proventi/Oneri finanziari	(448.686)
+/- Partecipazioni e titoli	(20.000)
<b>Flusso di Cassa al servizio del debito</b>	<b>2.947.614</b>
+/- Utilizzo banche a breve	(910.001)
+/- Incremento debiti v/banche a lungo termine	96.130
+/- Finanziamento soci	0
+/- Equity	0
+/- Leasing	0
+/- Altri crediti/debiti finanziari	186.944
Flusso di cassa per azionisti	2.320.687
<b>- Dividendo distribuito</b>	<b>(2.599.999)</b>
Flusso di cassa netto	<b>(279.312)</b>
<b>Cumulato con cassa anno precedente</b>	<b>16.266.556</b>



## Analisi Cash-flow

2015

	€
<b>Flusso di cassa operativo lordo</b>	7.248.087
<i>% change</i>	-
<b>Variazione CCN</b>	(158.420)
<i>% change</i>	-
<b>Flusso di cassa della gestione corrente</b>	7.089.667
<i>% change</i>	-
<b>Flusso di Cassa Operativo</b>	<b>3.407.703</b>
<i>% change</i>	-
<b>Flusso di Cassa al servizio del debito</b>	2.947.614
<i>% change</i>	-
<b>Flusso di cassa per azionisti</b>	2.320.687
<i>% change</i>	-
<b>Flusso di cassa netto</b>	<b>(279.312)</b>
<i>% change</i>	-

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 e si attesta 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 e si attesta 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 attesta 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

2015

	€
<b>A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (Metodo indiretto)</b>	
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>3.879.341</b>
Imposte sul reddito	2.693.764
Interessi passivi/(interessi attivi)	448.686
(Dividendi)	0
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(32.353)
<b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>6.989.438</b>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>	
Accantonamenti ai fondi	781.392
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.750.784
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	712.148
Altre rettifiche per elementi non monetari	0
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</b>	<b>3.244.324</b>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>	
Decremento/(incremento) delle rimanenze	6.981
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	946.316
Decremento/(incremento) dei debiti vs fornitori	(281.892)
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	(232.542)
Decremento/(incremento) ratei e risconti passivi	108.440
Altre variazioni del capitale circolante netto	218.130
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN</b>	<b>765.433</b>
<i>Altre rettifiche</i>	
Interessi incassati/(pagati)	(448.686)
(Imposte sul reddito pagate)	(2.693.764)
Dividendi incassati	0
(Utilizzo fondi)	(923.853)
<b>4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche</b>	<b>(4.066.303)</b>
<b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>	<b>6.932.892</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>	
<i>Immobilizzazioni materiali</i>	
(Investimenti)	(2.763.894)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	
(Investimenti)	(918.070)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>	
(Investimenti)	(67.194)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>	
(Investimenti)	(22.888)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0
<i>Acquisizione o cessione di società controllate o di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide</i>	
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(3.772.046)</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti all'attività di finanziamento</b>	
<i>Mezzi di terzi</i>	
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	(910.001)
Accensione finanziamenti	69.842
Rimborso finanziamenti	0
<i>Mezzi propri</i>	
Aumento di capitale a pagamento	0
Cessione (acquisto) di azioni proprie	0
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	(2.599.999)
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>(3.440.158)</b>
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C)	<b>(279.312)</b>
Disponibilità liquide al 1 gennaio	16.545.868
<b>Disponibilità liquide al 31 dicembre</b>	<b>16.266.556</b>

## Analisi Cash-flow

	2015
	€
<b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>6.989.438</b>
<i>% change</i>	-
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</b>	<b>3.244.324</b>
<i>% change</i>	-
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN</b>	<b>765.433</b>
<i>% change</i>	-
<b>4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche</b>	<b>(4.066.303)</b>
<i>% change</i>	-
<b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>	<b>6.932.892</b>
<i>% change</i>	-
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(3.772.046)</b>
<i>% change</i>	-
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>(3.440.158)</b>
<i>% change</i>	-
<b>Disponibilità liquide al 31 dicembre</b>	<b>16.266.556</b>
<i>% change</i>	-

# Posizione Finanziaria Netta

## Posizione Finanziaria Netta\*

	2014	2015
	€	€
<b>Liquidità</b>	<b>16.545.868</b>	<b>▼ 16.266.556</b>
Crediti finanziari verso terzi a breve termine	0	0
Attività finanziarie correnti	363.406	102.980
Crediti finanziari verso controllate a breve	0	0
Crediti finanziari verso collegate a breve	0	0
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>363.406</b>	<b>102.980</b>
Debiti v/banche a breve termine	(9.896.533)	▼ (8.986.532)
Obbligazioni	0	0
<b>Quota corrente di finanziamenti bancari</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Debiti verso società di factoring</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Debiti per leasing	0	0
Quota corrente di debiti verso altri finanziatori	(3.230.564)	(3.254.891)
Debiti finanziari verso controllate	0	0
Debiti finanziari verso collegate	0	0
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(13.127.097)</b>	<b>▼ (12.241.423)</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>3.782.177</b>	<b>▼ 4.128.113</b>
Debiti verso banche	(13.069.854)	(13.165.984)
<b>Prestito obbligazionario</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Debiti per leasing</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Debiti verso altri finanziatori	(4.036.980)	(3.986.365)
Debiti finanziari verso controllate	0	0
Debiti finanziari verso collegate	0	0
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(17.106.834)</b>	<b>▲ (17.152.349)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(13.324.657)</b>	<b>▼ (13.024.236)</b>

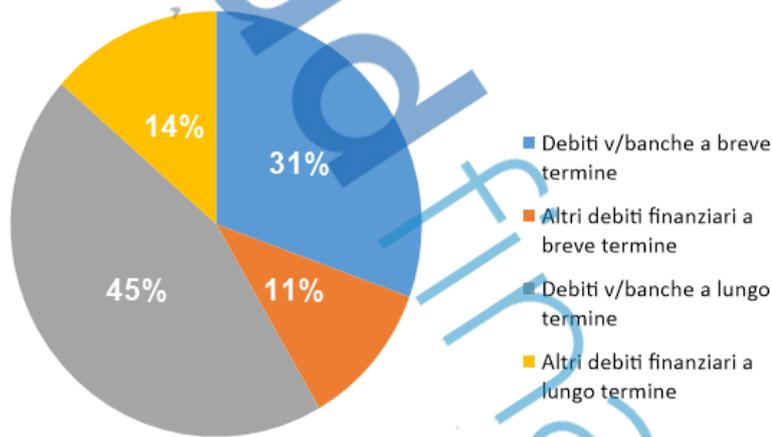
\* Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 ed in conformità con la raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 "Raccomandazione per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi". L'indicatore non comprende eventuali attività e passività finanziarie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

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%. 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.

## Posizione Finanziaria Lorda e Netta

	2014		2015	
	€	% change	€	% change
Debiti v/banche a breve termine	9.896.533	-	▼ 8.986.532	-9,2%
Altri debiti finanziari a breve termine	3.230.564	-	3.254.891	+0,8%
<b>Tot. Debiti finanziari a breve termine</b>	<b>13.127.097</b>	-	<b>▼ 12.241.423</b>	<b>-6,7%</b>
Debiti v/banche a lungo termine	13.069.854	-	▲ 13.165.984	+0,7%
Altri debiti finanziari a lungo termine	4.036.980	-	3.986.365	-1,3%
<b>Tot. Debiti finanziari a lungo termine</b>	<b>17.106.834</b>	-	<b>▲ 17.152.349</b>	<b>+0,3%</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA LORDA (PFL)</b>	<b>30.233.931</b>	-	<b>▼ 29.393.772</b>	<b>-2,8%</b>
(Attività finanziarie correnti)	(363.406)	-	(102.980)	-71,7%
(Disponibilità liquide)	(16.545.868)	-	(16.266.556)	-1,7%
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (PFN)</b>	<b>13.324.657</b>	-	<b>▼ 13.024.236</b>	<b>-2,3%</b>

### Struttura del debito al 31/12/2015



### Posizione Finanziaria Netta



## Rating Debito Finanziario

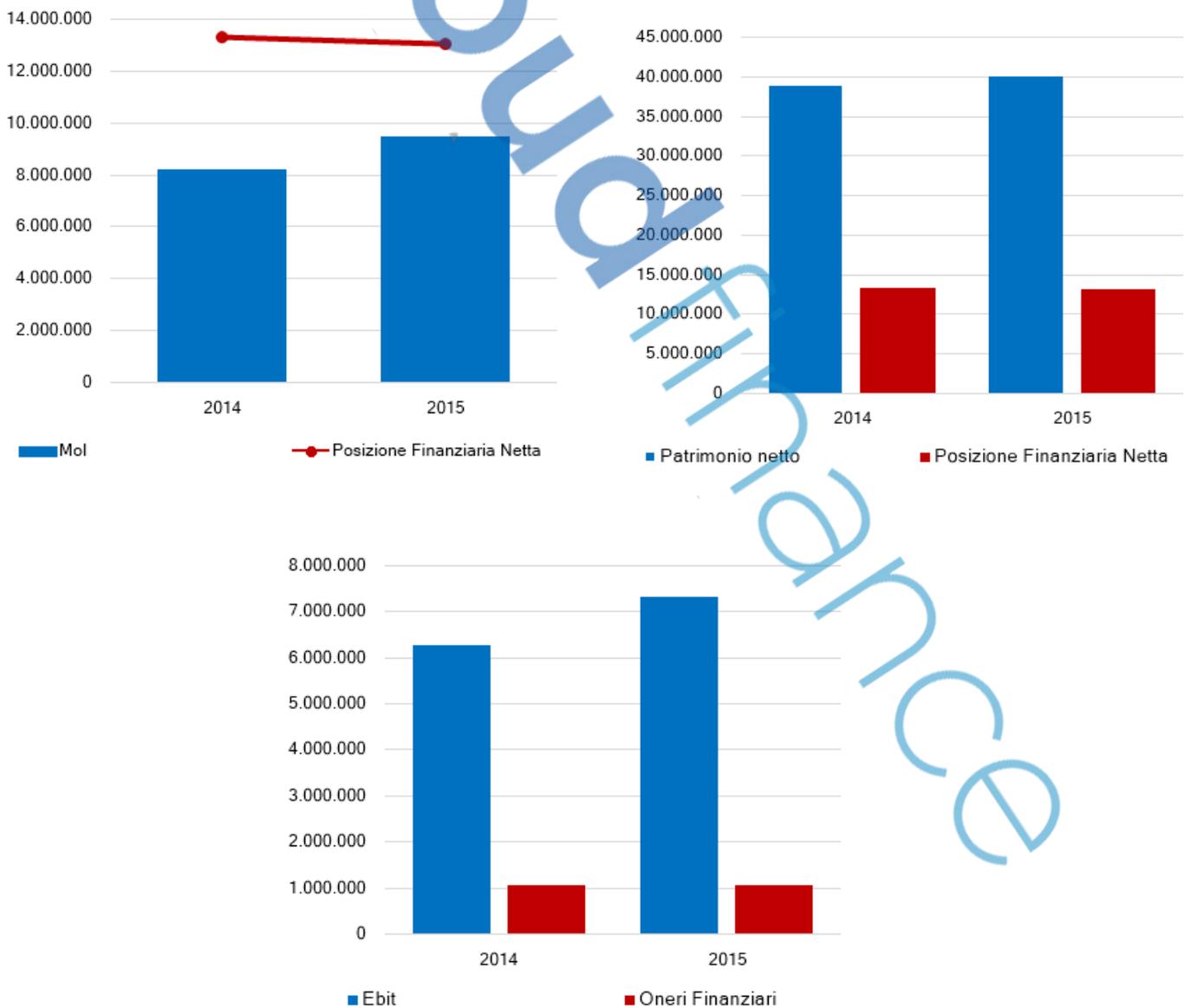
AA

### 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

2014

2015

**Risultato Netto / Patrimonio Netto** **8,9%** ● **↑ 9,7%** ●

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

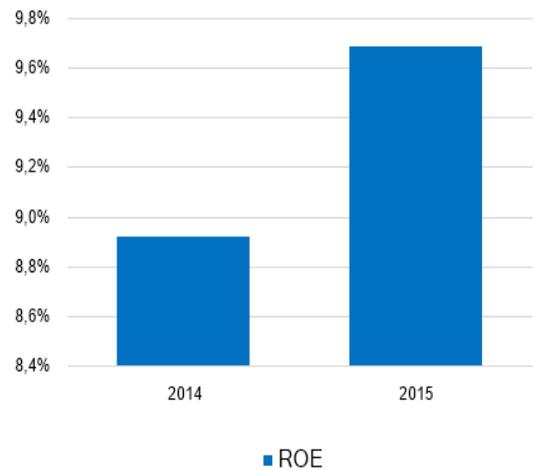
### Chiave di lettura

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.



## ROI

2014

2015

**Risultato Operativo / Totale Attivo** **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

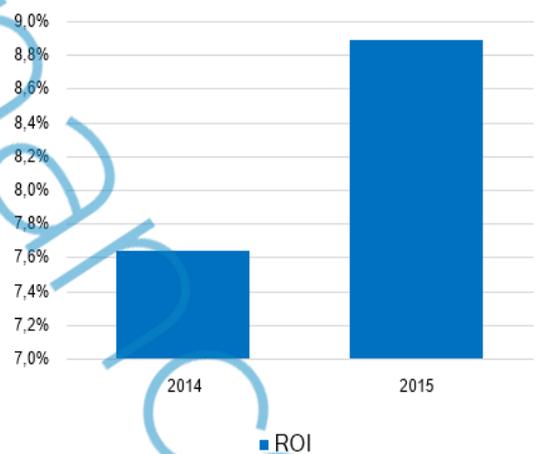
### Chiave di lettura

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.



## ROS

2014

2015

**Risultato Operativo / Vendite**
**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)

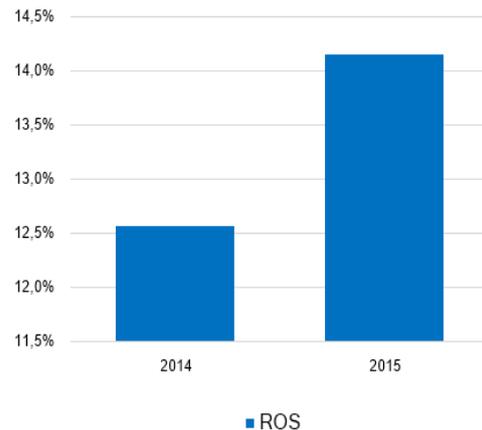
**Chiave di lettura**

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.



## ROT

2014

2015

**Vendite / Capitale Investito Netto**
**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

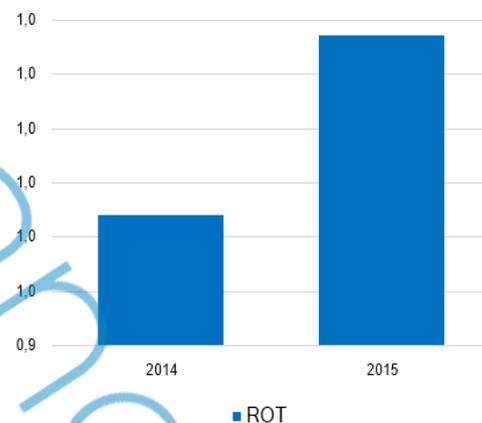
**Chiave di lettura**

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.

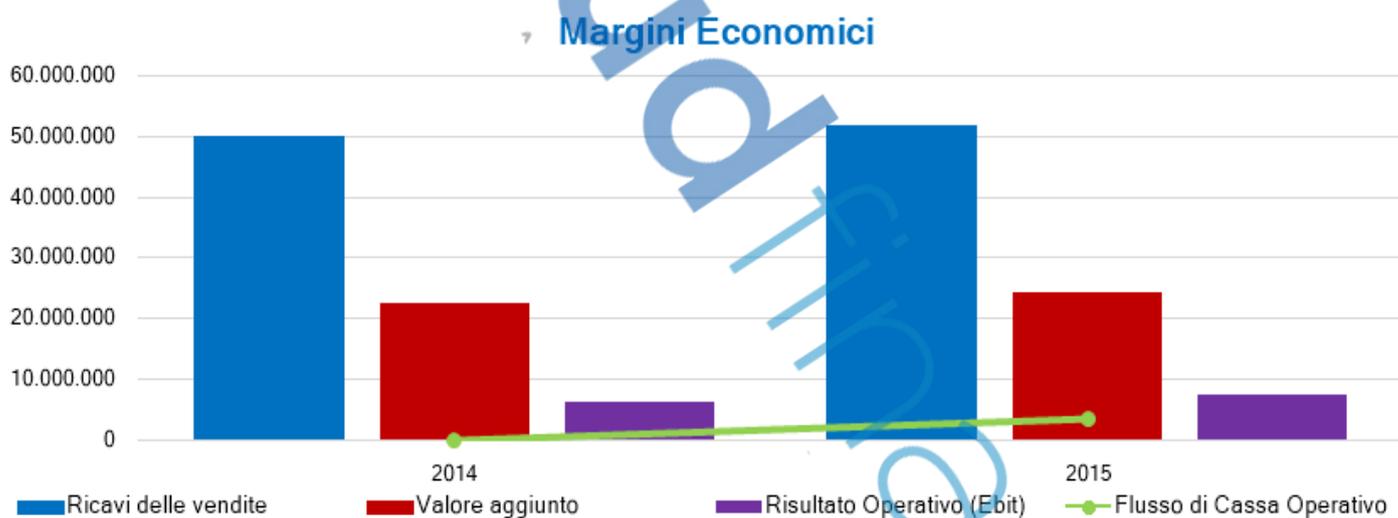


## Margini Economici

	2014	2015
Ricavi delle vendite	49.844.445	▲ 51.659.545
Valore aggiunto	22.434.281	▲ 24.245.393
Margine Operativo Lordo (Mol)	8.170.056	▲ 9.452.370
Risultato Operativo (Ebit)	6.262.310	▲ 7.305.105
Risultato ante-imposte (Ebt)	5.924.575	▲ 6.573.105
Utile netto	3.456.662	▲ 3.879.341
Flusso di Cassa Operativo	-	3.407.703

## Altri indici di Redditività

	2014	2015
Nopat	n.d.	4.319.430
ROIC	n.d.	8,2%



# Indici di Solidità

## Copertura Immobilizzazioni

2014

2015

Patrimonio Netto + Passività a lungo / Attivo  
Immobilizzato

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

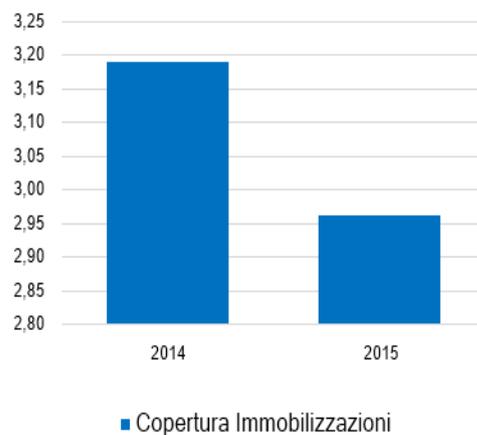
### Chiave di lettura

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

2014

2015

Patrimonio Netto / Totale Attivo

0,47 ● ↔ 0,49 ●

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

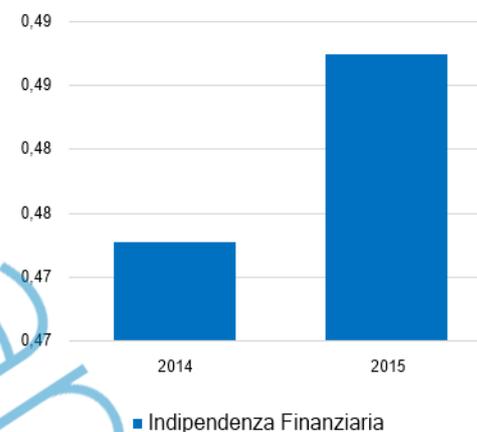
### Chiave di lettura

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.



## Leverage

2014

2015

Totale Attivo / Patrimonio Netto

2,12 ●

↔ 2,05 ●

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

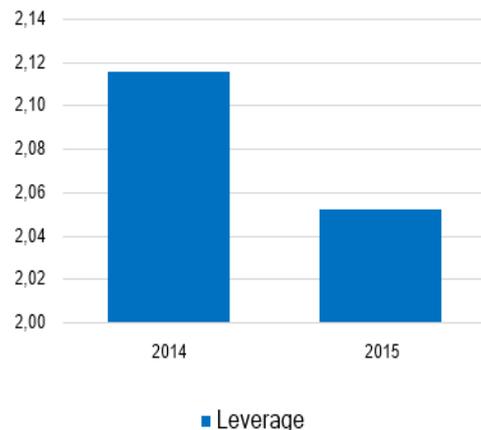
## Chiave di lettura

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.



## Pfn/Pn

2014

2015

Posizione Finanziaria Netta / Patrimonio Netto

0,34 ●

↔ 0,33 ●

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

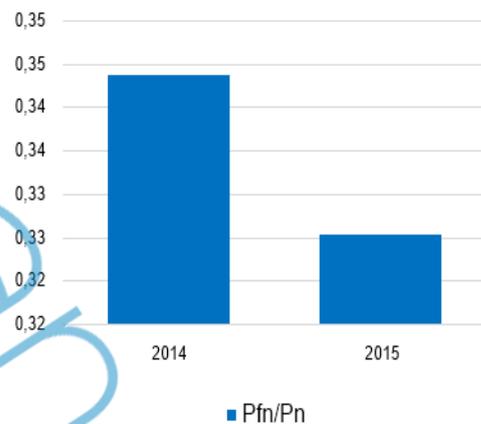
## Chiave di lettura

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%.





# Indici di Liquidità

## Margine di Tesoreria

2014

2015

(Attività a breve - Rimanenze) - Passività a breve

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

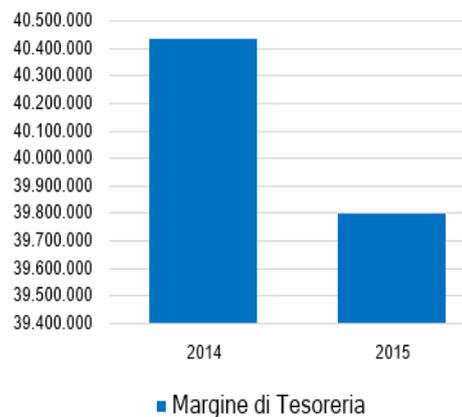
### Chiave di lettura

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

2014

2015

Patrimonio Netto - Immobilizzazioni Nette

20.271.906 ●

↓ 19.738.541 ●

Patrimonio Netto - Immobilizzazioni Nette

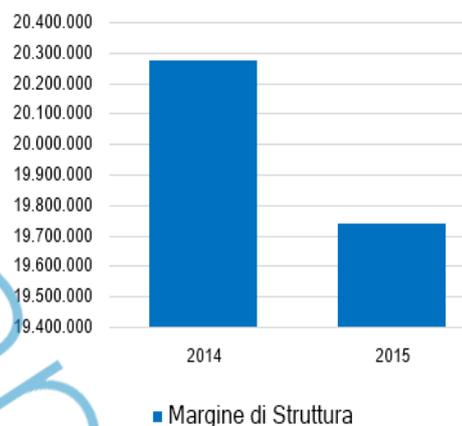
### Chiave di lettura

Margine di Struttura > 0  
Margine di Struttura < 0

### Significato

Struttura finanziaria equilibrata  
Inadeguato finanziamento imm.ni

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

2014

2015

(Attività a breve - Rimanenze) /  
Passività a breve

**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

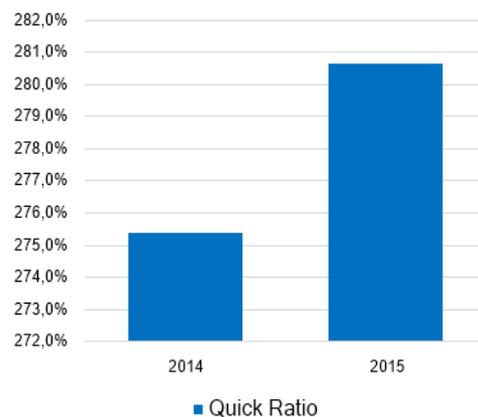
### Chiave di lettura

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

2014

2015

Attività a breve / Passività a  
breve

**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

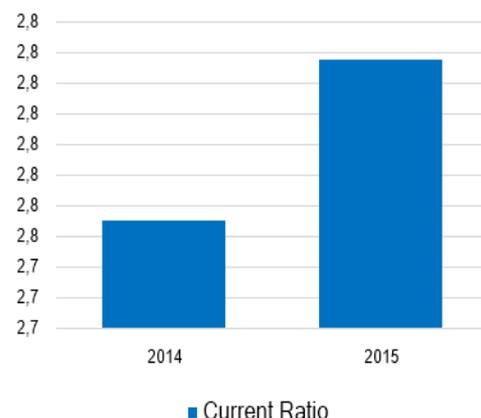
### Chiave di lettura

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

2014

2015

Attività a breve - Passività a  
breve

**40.462.668** ● ↔ **39.823.296** ●

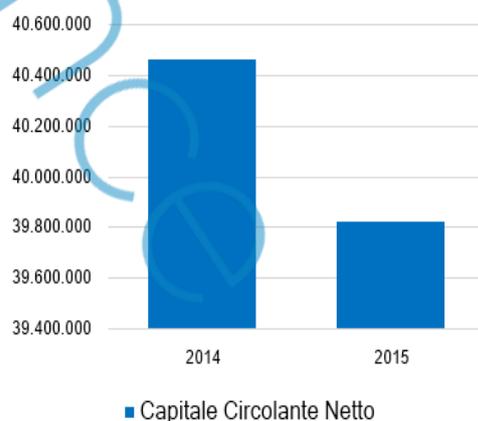
Il Capitale Circolante Netto indica il saldo tra le attività correnti e le passività correnti e quindi espressione della liquidità aziendale

### Chiave di lettura

CCN > 0  
CCN < 0

### Significato

Situazione di equilibrio  
Situazione finanziaria-patrimoniale da riequilibrare



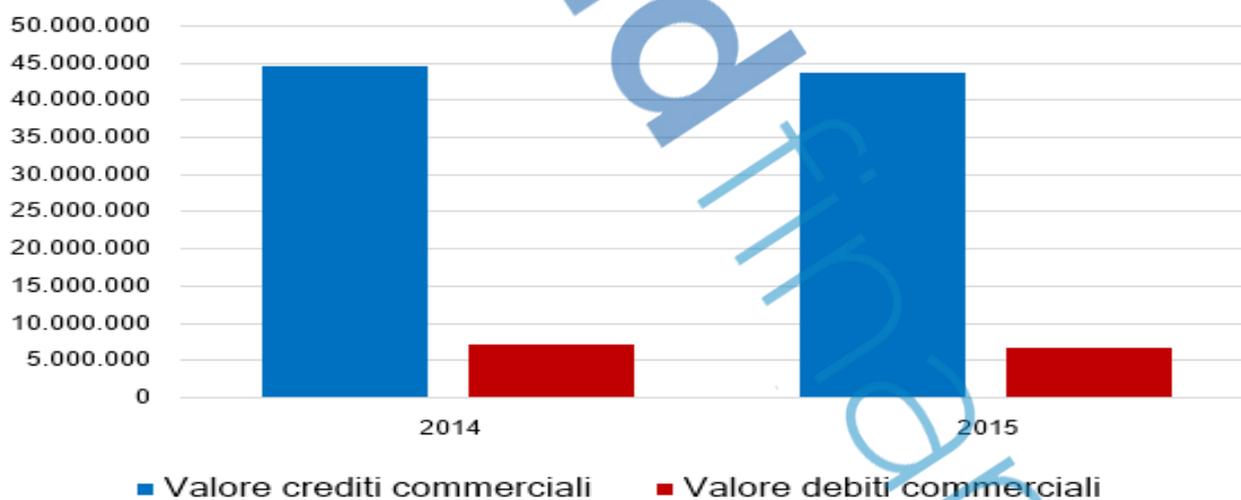
## Altri Indici di liquidità

	2014	2015
Giorni di credito ai clienti	114	▼ 107
Giorni di credito dai fornitori	77	▼ 66
Giorni di scorta	0	0
Durata scorte	20	18

## Indici di Produttività

	2014	2015
Costo del lavoro su Fatturato	28,6%	28,6%
Valore Aggiunto su Fatturato	45,0%	▲ 46,9%
Valore Aggiunto/Valore della Produzione	44,3%	46,2%

## Crediti/Debiti commerciali



# Indici di Copertura Finanziaria

## Ebit/Of

2014

2015

**Risultato Operativo / Oneri Finanziari**

6,0 ●

↑ 6,9 ●

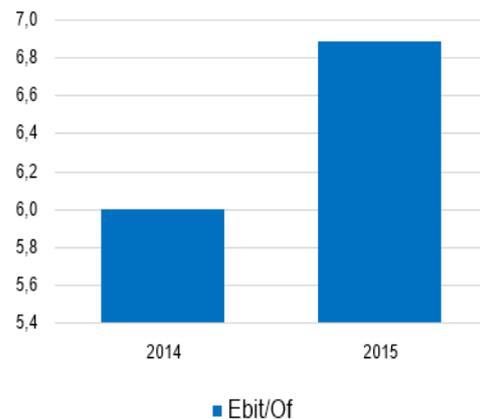
L'indice indica il grado di copertura che il risultato operativo riesce a fornire al costo degli oneri finanziari

**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.

## Mol/Pfn

2014

2015

**Margine Operativo Lordo / Posizione Finanziaria Netta**

61,3% ●

↔ 72,6% ●

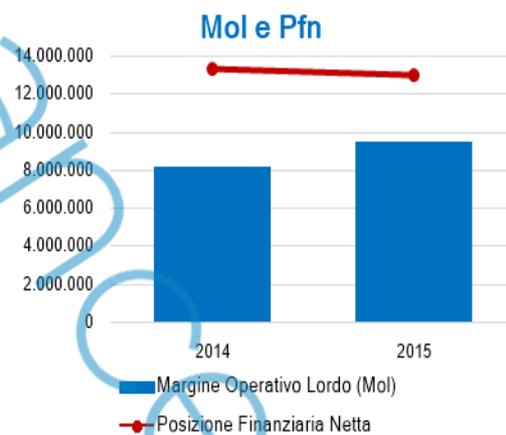
L'indice indica la quota dei debiti finanziari rimborsabile con le risorse prodotte dalla gestione caratteristica misurata dal Margine operativo lordo

**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.

## Fcg/Of

2014

2015

## Flusso di Cassa della Gestione Corrente / Oneri Finanziari

n.d.

6,7 ●

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

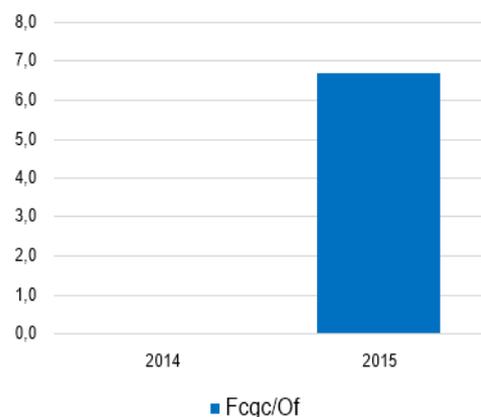
## Chiave di lettura

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

## Significato

Situazione rischiosa  
Situazione nella norma ma migliorabile  
Situazione ottima

Il rapporto Fcg/Of nell'esercizio 2015 è pari a 6,7, dato da oneri finanziari pari ad € 1.061.495 e da un flusso di cassa pari ad € 7.089.667. Nell'anno 2014 l'indice non è invece calcolabile in quanto i dati a disposizione non consentono di determinare il flusso di cassa.



## Pfn/Mol

2014

2015

## Posizione Finanziaria Netta / Margine Operativo Lordo

1,6 ●

↔ 1,4 ●

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

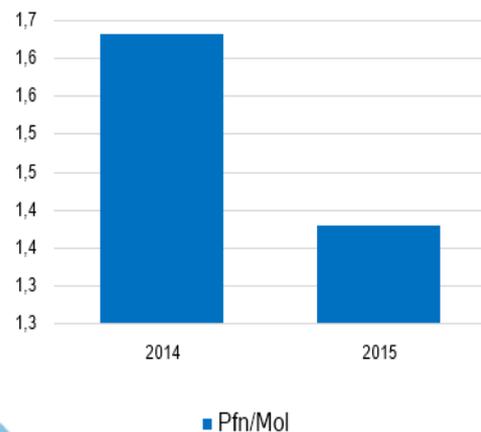
## Chiave di lettura

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.



## Pfn/Ricavi

2014

2015

Posizione Finanziaria Netta / Ricavi

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

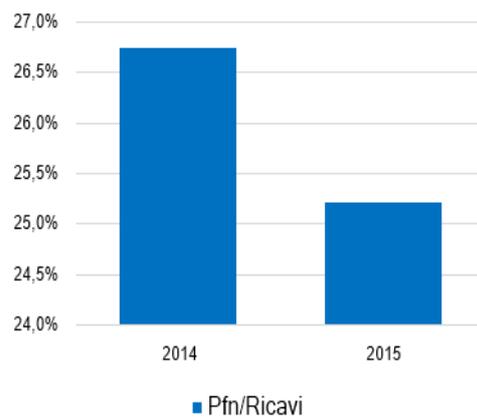
## Chiave di lettura

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.



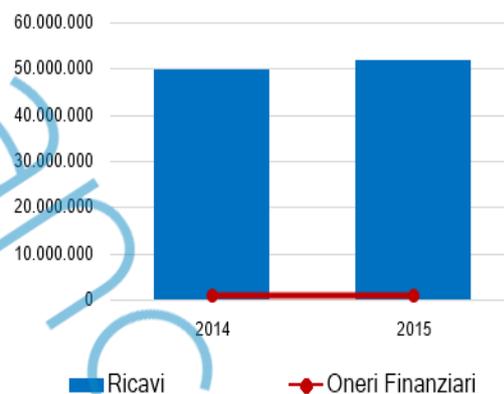
## Altri indici Copertura Finanziaria

2014

2015

Oneri finanziari su Fatturato	2,1%	2,1%
Oneri finanziari su Mol	12,8%	11,2%
Mol/Of	7,8	8,9
Mol su Fatturato	0,16	0,18

## Ricavi e Oneri Finanziari



# 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				

	2014	2015
Ebit/Of	6,00	6,88
Mol/Of	7,83	8,90
Ro/V	12,6%	14,1%
D/(D+CN)	43,8%	42,3%
FCGC/D	n.d.	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  
2 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 azienda 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 manifatturiere oppure operanti in mercati emergenti
$Z = 6,56X1 + 3,26X2 + 6,72X3 + 1,05X4$			

Variabili		2014	2015
X1	Capitale Circolante*/Totale Attivo	0,49	0,48
X2	Utile netto/Totale Attivo	0,04	0,05
X3	Risultato Operativo/Totale Attivo	0,08	0,09
X4	Patrimonio Netto/Totale Debito**	0,85	0,90
X5	Ricavi/Totale Attivo	0,61	0,63

\*Attività a breve - Passività a breve

\*\*TFR + Debiti a breve + Debiti a lungo

Indice di Altman per anno	2014	2015
Z-score modello di Altman standard	2,0	2,1
Z-score PMI manifatturiere	1,6	1,7
Z-score non manifatturiere	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		2014	2015
		€	€
<b>SP01</b>	Crediti v/soci per versamenti ancora dovuti	0	0
<b>SP02</b>	Totale Immobilizzazioni immateriali	2.573.626	2.302.633
<b>SP03</b>	Totale Immobilizzazioni materiali	14.676.443	16.878.616
<b>SP04</b>	Totale Immobilizzazioni finanziarie	953.916	1.021.110
<b>SP05</b>	Totale Immobilizzazioni	18.203.985	20.202.359
<b>SP06</b>	Totale rimanenze	30.876	23.895
<b>SP07</b>	Crediti esigibili entro l'esercizio successivo	46.207.715	44.861.128
<b>SP08</b>	Crediti esigibili oltre l'esercizio successivo	286.455	100.788
<b>SP09</b>	Totale Crediti	46.494.170	44.961.916
<b>SP10</b>	Attività finanziarie che non costituiscono imm.ni	363.406	102.980
<b>SP11</b>	Disponibilità liquide	16.545.868	16.266.556
<b>SP12</b>	Totale Attivo Circolante	63.434.320	61.355.347
<b>SP13</b>	Totale Ratei e Risconti attivi	368.326	600.868
<b>SP14</b>	Totale Attivo	82.006.631	82.158.574
<b>SP15</b>	Patrimonio Netto	38.762.346	40.041.688
<b>SP16</b>	Utile (perdita) di esercizio	3.456.662	3.879.341
<b>SP17</b>	Totale Fondi per rischi e oneri	295.940	203.572
<b>SP18</b>	Trattamento Fine Rapporto lavoro subordinato	2.407.712	2.357.619
<b>SP19</b>	Debiti esigibili entro l'esercizio successivo	22.818.178	21.688.346
<b>SP20</b>	Debiti esigibili oltre l'esercizio successivo	17.487.110	17.523.564
<b>SP21</b>	Totale Debiti	40.305.288	39.211.910
<b>SP22</b>	Totale Ratei e Risconti passivi	235.345	343.785
<b>SP23</b>	Totale Passivo	82.006.631	82.158.574
<b>CE01</b>	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	49.844.445	51.659.545
<b>CE02</b>	Var. rimanenze prod. in corso di lav. semil. e finiti	0	0
<b>CE03</b>	Variazione dei lavori in corso su ordinazione	0	0
<b>CE04</b>	Incrementi di imm.ni per lavori interni	344.200	314.769
<b>CE05</b>	Totale Altri Ricavi e Proventi	427.027	508.251
<b>CE06</b>	Totale Valore della Produzione	50.615.672	52.482.565
<b>CE07</b>	Costi materie prime, sussidiarie, di cons. e merci	549.074	472.112
<b>CE08</b>	Costi per servizi	23.802.814	24.796.014
<b>CE09</b>	Costi per godimento beni di terzi	3.075.773	2.581.881
<b>CE10</b>	Totali costi per il personale	14.264.225	14.793.023
<b>CE11</b>	Ammortamenti delle imm.ni immateriali	1.095.274	1.189.063
<b>CE12</b>	Ammortamenti delle imm.ni materiali	466.849	561.721
<b>CE13</b>	Totale ammortamenti e svalutazioni	1.907.746	2.147.265
<b>CE14</b>	Variazione delle rimanenze di materie prime	-4.888	6.981

<b>CE15</b>	Accantonamento per rischi	0	0
<b>CE16</b>	Altri accantonamenti	0	0
<b>CE17</b>	Oneri diversi di gestione	729.256	380.184
<b>CE18</b>	Totale Costi della produzione	44.324.000	45.177.460
<b>CE19</b>	Totale interessi e altri oneri finanziari	1.043.971	1.061.495
<b>CE20</b>	Totale proventi e oneri finanziari	-377.885	-448.686
<b>CE21</b>	Totale Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	-315.667
<b>CE22</b>	Totale delle partite straordinarie	10.788	32.353
<b>CE23</b>	Risultato prima delle imposte	5.924.575	6.573.105
<b>CE24</b>	Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio	2.467.913	2.693.764
<b>CE25</b>	Utile (perdita) di esercizio	3.456.662	3.879.341

## Variabili Società di capitali - settore Industria

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

## Classe di valutazione modulo economico-finanziario

Score modulo economico-finanziario [xb]

2015

-5,41

### Classe di valutazione

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

<b>CR35</b>	acc_autrev_t-5	-4.200.000	<b>CR35 = CR05 - CR17</b>
<b>CR36</b>	acc_autrev_t-6	-4.200.000	<b>CR36 = CR06 - CR18</b>
<b>CR37</b>	totuti_autrev	-24.680.808	<b>CR37 = CR25 + CR26 + CR27 + CR28 + CR29 + CR30</b>
<b>CR38</b>	totacc_autrev	-25.200.000	<b>CR38 = CR31 + CR32 + CR33 + CR34 + CR35 + CR36</b>
<b>CR39</b>	Sconfino_t-1	0	<b>CR39 = CR07 - CR01 se CR07 &gt; CR01 altrimenti CR39 = 0</b>
<b>CR40</b>	Sconfino_t-2	0	<b>CR40 = CR08 - CR02 se CR08 &gt; CR02 altrimenti CR40 = 0</b>
<b>CR41</b>	Sconfino_t-3	0	<b>CR41 = CR09 - CR03 se CR09 &gt; CR03 altrimenti CR41 = 0</b>
<b>CR42</b>	Sconfino_t-4	0	<b>CR42 = CR10 - CR04 se CR10 &gt; CR04 altrimenti CR42 = 0</b>
<b>CR43</b>	Sconfino_t-5	0	<b>CR43 = CR11 - CR05 se CR11 &gt; CR05 altrimenti CR43 = 0</b>
<b>CR44</b>	Sconfino_t-6	0	<b>CR44 = CR12 - CR06 se CR12 &gt; CR06 altrimenti CR44 = 0</b>
<b>CR45</b>	Sconfino_scadenza_t-1	0	<b>CR45 = CR19 - CR13 se CR19 &gt; CR13 altrimenti CR45 = 0</b>
<b>CR46</b>	Sconfino_scadenza_t-2	0	<b>CR46 = CR20 - CR14 se CR20 &gt; CR14 altrimenti CR46 = 0</b>
<b>CR47</b>	Sconfino_scadenza_t-3	0	<b>CR47 = CR21 - CR15 se CR21 &gt; CR15 altrimenti CR47 = 0</b>
<b>CR48</b>	Sconfino_scadenza_t-4	0	<b>CR48 = CR22 - CR16 se CR22 &gt; CR16 altrimenti CR48 = 0</b>
<b>CR49</b>	Sconfino_scadenza_t-5	0	<b>CR49 = CR23 - CR17 se CR23 &gt; CR17 altrimenti CR49 = 0</b>
<b>CR50</b>	Sconfino_scadenza_t-6	0	<b>CR50 = CR24 - CR18 se CR24 &gt; CR18 altrimenti CR50 = 0</b>
<b>CR51</b>	mvuti_t-1	0	<b>CR51 = 1 se manca CR07 altrimenti CR51 = 0</b>
<b>CR52</b>	mvuti_t-2	0	<b>CR52 = 1 se manca CR08 altrimenti CR52 = 0</b>
<b>CR53</b>	mvuti_t-3	0	<b>CR53 = 1 se manca CR09 altrimenti CR53 = 0</b>
<b>CR54</b>	mvuti_t-4	0	<b>CR54 = 1 se manca CR10 altrimenti CR54 = 0</b>
<b>CR55</b>	mvuti_t-5	0	<b>CR55 = 1 se manca CR11 altrimenti CR55 = 0</b>
<b>CR56</b>	mvuti_t-6	0	<b>CR56 = 1 se manca CR12 altrimenti CR56 = 0</b>
<b>CR57</b>	Totale accordato per cassa	54.000.000	<b>CR57 = CR01 + CR02 + CR03 + CR04 + CR05 + CR06</b>
<b>CR58</b>	Totale utilizzato per cassa	53.919.192	<b>CR58 = CR07 + CR08 + CR09 + CR10 + CR11 + CR12</b>
<b>CR59</b>	Totale accordato a scadenza	79.200.000	<b>CR59 = CR13 + CR14 + CR15 + CR16 + CR17 + CR18</b>
<b>CR60</b>	Totale utilizzato a scadenza	78.600.000	<b>CR60 = CR19 + CR20 + CR21 + CR22 + CR23 + CR24</b>
<b>CR61</b>	Dsconf_t-1	0	<b>CR61 = 1 se CR39 &gt; 0 altrimenti CR61 = 0</b>
<b>CR62</b>	Dsconf_t-2	0	<b>CR62 = 1 se CR40 &gt; 0 altrimenti CR62 = 0</b>
<b>CR63</b>	Dsconf_t-3	0	<b>CR63 = 1 se CR41 &gt; 0 altrimenti CR63 = 0</b>
<b>CR64</b>	Dsconf_t-4	0	<b>CR64 = 1 se CR42 &gt; 0 altrimenti CR64 = 0</b>
<b>CR65</b>	Dsconf_t-5	0	<b>CR65 = 1 se CR43 &gt; 0 altrimenti CR65 = 0</b>
<b>CR66</b>	Dsconf_t-6	0	<b>CR66 = 1 se CR44 &gt; 0 altrimenti CR66 = 0</b>
<b>CR67</b>	Dsconf_scad_t-1	0	<b>CR67 = 1 se CR45 &gt; 0 altrimenti CR67 = 0</b>
<b>CR68</b>	Dsconf_scad_t-2	0	<b>CR68 = 1 se CR46 &gt; 0 altrimenti CR68 = 0</b>
<b>CR69</b>	Dsconf_scad_t-3	0	<b>CR69 = 1 se CR47 &gt; 0 altrimenti CR69 = 0</b>
<b>CR70</b>	Dsconf_scad_t-4	0	<b>CR70 = 1 se CR48 &gt; 0 altrimenti CR70 = 0</b>
<b>CR71</b>	Dsconf_scad_t-5	0	<b>CR71 = 1 se CR49 &gt; 0 altrimenti CR71 = 0</b>
<b>CR72</b>	Dsconf_scad_t-6	0	<b>CR72 = 1 se CR50 &gt; 0 altrimenti CR72 = 0</b>
<b>C1*</b>	uti_acc_autrev	0,98	<b>C1 = CR37/CR38 con cap 1.2, floor 0. Se CR37 &gt; 0 e CR38 = 0, C1* = 1, se CR37 e CR38 = 0, C1* =</b>
<b>C2</b>	mesisconf	0	<b>C2 = CR61 + CR62 + CR63 + CR64 + CR65 + CR66</b>
<b>C3</b>	mesisconf_scad	0	<b>C3 = CR67 + CR68 + CR69 + CR70 + CR71 + CR72</b>
<b>C4</b>	mvttot6	0	<b>C4 = CR51 + CR52 + CR53 + CR54 + CR55 + CR56</b>

## Variabili dicotomiche

		2015	Formula
DC1	DM_uti_acc_autrev	0,00	DC1 = C1* se C4 ≥ 4, DC1 = 0 se C4 < 4
DC3	Dsconf_scad	0	DC3 = 0 se C3 ≤ 0, DC3 = 1 se C3 > 0

## Variabili Società di Capitali

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

## 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

	2015
Classe modulo economico-finanziario	F1
Classe modulo andamentale	UN
<b>Classe di valutazione integrata*</b>	<b>1</b>
<b>Fascia di valutazione**</b>	<b>1</b>
<b>Probabilità di inadempimento</b>	<b>0,12%</b>
	<b>Sicurezza</b>
<b>Ammissibilità della domanda</b>	<b>AMMISSIBILE - Rischio di credito basso</b>

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	<b>Sicurezza</b>	Soggetto caratterizzato da un profilo economico e da una capacità di far fronte agli impegni molto buoni. Il rischio di credito è basso.
2	<b>Solvibilità</b>	Soggetto caratterizzato da un'adeguata capacità di far fronte agli impegni finanziari. Il rischio di credito è contenuto.
3	<b>Vulnerabilità</b>	Soggetto caratterizzato da tratti di vulnerabilità. Il rischio di credito è accettabile.
4	<b>Pericolosità</b>	Soggetto caratterizzato da elementi di fragilità. Il rischio di credito è significativo.
5	<b>Rischiosità</b>	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

Anno	Valore	Trend	Ind.
2014	7,6%	—	neutro
2015	8,9%	↑	neutro

### ROE Redditività mezzi propri

Anno	Valore	Trend	Ind.
2014	8,9%	—	positivo
2015	9,7%	↑	positivo

### ROS Redditività delle vendite

Anno	Valore	Trend	Ind.
2014	12,6%	—	neutro
2015	14,1%	↑	positivo

### ROT Rotazione capitale investito

Anno	Valore	Trend	Ind.
2014	1,0	—	neutro
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

Anno	Valore	Trend	Ind.
2014	0,34	—	positivo
2015	0,33	↔	positivo

### M Propri + Deb m/I / Immobilizzazioni

Anno	Valore	Trend	Ind.
2014	323,8%	—	positivo
2015	297,6%	↑	positivo

### Pn/Attivo Indipendenza finanziaria

Anno	Valore	Trend	Ind.
2014	0,47	—	neutro
2015	0,49	↔	neutro

### Copertura Immobilizzazioni

Anno	Valore	Trend	Ind.
2014	3,19	—	positivo
2015	2,96	↓	positivo

### Valutazione patrimoniale

A-

La solidità dell'azienda è buona

La gestione patrimoniale aziendale non necessita di interventi

## Finanziaria

### Pfn/Mol

Anno	Valore	Trend	Ind.
2014	1,6	—	positivo
2015	1,4	↔	positivo

### Ebit/Of

Anno	Valore	Trend	Ind.
2014	6,0	—	positivo
2015	6,9	↑	positivo

### Pfn/Ricavi

Anno	Valore	Trend	Ind.
2014	26,7%	—	positivo
2015	25,2%	↑	positivo

### Fcg/Of

Anno	Valore	Trend	Ind.
2014	n.d.	—	-
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

Anno	Valore	Trend	Ind.
2014	275,4%	—	positivo
2015	280,6%	↔	positivo

### Current Ratio Liquidità Corrente

Anno	Valore	Trend	Ind.
2014	2,76	—	positivo
2015	2,81	↔	positivo

### Margine di Tesoreria

Anno	Valore	Trend	Ind.
2014	40.431.792	—	positivo
2015	39.799.401	↔	positivo

### Margine di Struttura

Anno	Valore	Trend	Ind.
2014	20.271.906	—	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

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

## Indici

<b>ROE</b>	Risultato Netto / Patrimonio Netto
<b>ROI</b>	Risultato Operativo / Totale Attivo
<b>ROS</b>	Risultato Operativo / Vendite
<b>ROT</b>	Vendite / Capitale Investito Netto
<b>ROIC</b>	Nopat / Capitale Investito Netto (media ultimi 2 anni)
<b>Copertura Immobilizzazioni</b>	Patrimonio Netto + Passività a lungo / Attivo Immobilizzato
<b>Indipendenza Finanziaria</b>	Patrimonio Netto / Totale Attivo
<b>Leverage</b>	Totale Attivo / Patrimonio Netto
<b>Pfn/Pn</b>	Posizione Finanziaria Netta / Patrimonio Netto
<b>Banche su Circolante</b>	Debiti verso banche / Totale Attivo a breve
<b>Banche a breve su Circolante</b>	Debiti verso banche entro i 12 mesi / Totale Attivo a breve
<b>Rapporto di Indebitamento</b>	(Totale Debiti a lungo + Totale Debiti a breve) / Totale Attivo
<b>Rotazione circolante</b>	Ricavi / Totale Attivo a breve
<b>Rotazione magazzino</b>	Ricavi / Rimanenze
<b>Indice di Capitalizzazione Pn/Pfn</b>	Patrimonio Netto / Posizione Finanziaria Netta
<b>Tasso di intensità Attivo Circolante</b>	Totale Attivo a breve / Ricavi

<b>Margine di Tesoreria</b>	(Attività a breve - Rimanenze) - Passività a breve
<b>Margine di Struttura</b>	Patrimonio Netto - Immobilizzazioni Nette
<b>Quick Ratio</b>	(Attività a breve - Rimanenze) / Passività a breve
<b>Current Ratio</b>	Attività a breve / Passività a breve
<b>Capitale Circolante Netto</b>	Attività a breve - Passività a breve
<b>Liquidità corrente</b>	Totale Attivo a breve / Totale Debiti a breve
<b>Giorni di credito ai clienti</b>	360 * (Crediti verso clienti / Ricavi)
<b>Giorni di credito dai fornitori</b>	360 * [Debiti verso Fornitori / (Acquisti di merci + Acquisti di Servizi + Spese per Godimento Beni di Terzi)]
<b>Giorni di scorta</b>	360 * (Rimanenze / Ricavi)
<b>Durata scorte</b>	360 * (Rimanenze / Acquisti di Mercì)
<b>Ebit/Of</b>	Risultato Operativo / Oneri Finanziari
<b>Mol/Pfn</b>	Margine Operativo Lordo / Posizione Finanziaria Netta
<b>Fcgc/Of</b>	Flusso di Cassa della Gestione Corrente / Oneri Finanziari
<b>Pfn/Mol</b>	Posizione Finanziaria Netta / Margine Operativo Lordo
<b>Pfn/Ricavi</b>	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

<b>Crediti oltre 12 mesi</b>	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)
<b>Altri crediti a breve</b>	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)
<b>Attività finanziarie a breve termine</b>	Totale Attività finanziarie non immobilizzate (C.III)

<b>Altri debiti a lungo termine</b>	<p>Debiti tributari oltre 12 mesi (D.12)</p> <p>Debiti v/istituti di previdenza e sicurezza sociale oltre 12 mesi (D.13)</p> <p>Altri debiti oltre 12 mesi (D.14)</p>
<b>Altri debiti a breve termine</b>	<p>Debiti tributari entro 12 mesi (D.12)</p> <p>Debiti v/istituti di previdenza e sicurezza sociale entro 12 mesi (D.13)</p> <p>Altri debiti entro 12 mesi (D.14)</p> <p>Ratei e risconti passivi (E)</p>
<b>Stato Patrimoniale Gestionale</b>	
<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<p>Totale Immobilizzazioni materiali (B.II)</p> <p>Crediti v/clienti oltre 12 mesi (C.II.1)</p> <p>Crediti v/imprese controllate oltre 12 mesi commerciali (C.II.2)</p> <p>Crediti v/imprese collegate oltre 12 mesi commerciali (C.II.3)</p> <p>Crediti v/imprese controllanti oltre 12 mesi commerciali (C.II.4)</p> <p>Crediti tributari oltre 12 mesi (C.II.4-bis)</p> <p>Crediti per imposte anticipate oltre 12 mesi (C.II.4-ter)</p> <p>Crediti v/altri oltre 12 mesi (C.II.5)</p>
<b>Crediti netti v/clienti</b>	<p>Crediti v/clienti entro 12 mesi (C.II.1)</p> <p>Crediti v/imprese controllate entro 12 mesi commerciali (C.II.2)</p> <p>Crediti v/imprese collegate entro 12 mesi commerciali (C.II.3)</p> <p>Crediti v/imprese controllanti entro 12 mesi commerciali (C.II.4)</p>
<b>Altri crediti operativi</b>	<p>Crediti v/soci per versamenti ancora dovuti (A)</p> <p>Crediti tributari entro 12 mesi (C.II.4-bis)</p> <p>Crediti per imposte anticipate entro 12 mesi (C.II.4-ter)</p> <p>Crediti v/altri entro 12 mesi (C.II.5)</p>
<b>Debiti v/fornitori</b>	<p>Debiti v/fornitori entro 12 mesi (D.7)</p>
<b>Altri debiti operativi</b>	<p>Acconti entro 12 mesi (D.6)</p> <p>Debiti tributari entro 12 mesi (D.12)</p> <p>Debiti v/istituti di previdenza e sicurezza sociale entro 12 mesi (D.13)</p> <p>Altri debiti entro 12 mesi (D.14)</p>
<b>Passività operative non correnti</b>	<p>Acconti oltre 12 mesi (D.6)</p> <p>Debiti v/fornitori oltre 12 mesi (D.7)</p> <p>Debiti v/imprese controllate oltre 12 mesi commerciali (D.9)</p> <p>Debiti v/imprese collegate oltre 12 mesi commerciali (D.10)</p> <p>Debiti v/imprese controllanti oltre 12 mesi commerciali (D.11)</p>

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

<b>Ricavi dalle vendite e prestazioni</b>	Ricavi delle vendite e prestazioni (A.1)
<b>Variazione rimanenze prodotti finiti</b>	Variazioni rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti (A.2)
<b>Altri ricavi</b>	Altri ricavi e proventi (A.5) riferiti a: altri ricavi e proventi
<b>Costi capitalizzati</b>	Variazioni lavori in corso su ordinazione (A.3) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni (A.4)
<b>Acquisti di merci</b>	Costi per acquisto materie prime, sussidiarie, di consumo, merci (B.6)
<b>Acquisti di servizi</b>	Costi per servizi (B.7)
<b>Godimento beni di terzi</b>	Costi per godimento di beni di terzi (B.8)
<b>Oneri diversi di gestione</b>	Oneri diversi di gestione (B.14)
<b>Variazione rimanenze materie prime</b>	Variazioni rimanenze materie prime, merci (B.11)
<b>Costi del personale</b>	Totale Costi per il personale (B.9)
<b>Ammortamenti</b>	Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali (B.10.a) Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali (B.10.b)
<b>Accanton. e sval. attivo corrente</b>	Svalutazioni dei crediti del circolante (B.10.d) Accantonamento per rischi (B.12) Altri accantonamenti (B.13)
<b>Oneri finanziari</b>	Interessi e altri oneri finanziari (B.17)
<b>Proventi finanziari</b>	Proventi da partecipazioni (C.15) Altri proventi finanziari (C.16) Utili e perdite su cambi (C.17-bis)
<b>Oneri straordinari</b>	Altre svalutazioni delle immobilizzazioni (B.10.c) Totale Svalutazioni (D.19) Totale Oneri Straordinari (E.21)
<b>Proventi straordinari</b>	Altri ricavi e proventi (A.5) riferiti a: Contributi in conto esercizio Totale Rivalutazioni (D.18) Totale Proventi Straordinari (E.20)
<b>Imposte sul reddito</b>	Totale Imposte e Tasse (22)