# ANALISI DI BILANCIO E RATING

# ALFA Spa

**Anni 2013 - 2015**

Analisi di Bilancio realizzata su www.cloudfinance.it

cloudfinance
Software Analisi Finanziaria

# Sommario


Financial Highlights 2015 ..... 1

Dati finanziari principali ..... 3

Dati patrimoniali ..... 6

Indici di Bilancio ..... 8

Stato Patrimoniale Riclassificato ..... 9

Stato Patrimoniale Liquidità Esigibilità ..... 9

Stato Patrimoniale Gestionale ..... 12

Conto Economico Riclassificato ..... 16

Conto Economico a valore aggiunto ..... 16

Rendiconto Finanziario ..... 21

Rendiconto finanziario - metodo anglosassone ..... 21

Rendiconto finanziario OIC 10 ..... 25

Posizione Finanziaria Netta ..... 28

Indici di Redditività ..... 32

Indici di Solidità ..... 37

Indici di Liquidità ..... 42

Indici di Copertura Finanziaria ..... 48

Analisi del Rating ..... 54

Equilibrio finanziario - Metodo Standard & Poor's ..... 54

Indice di Altman ..... 55

Rating MCC ..... 56

Valutazione Performance ..... 66

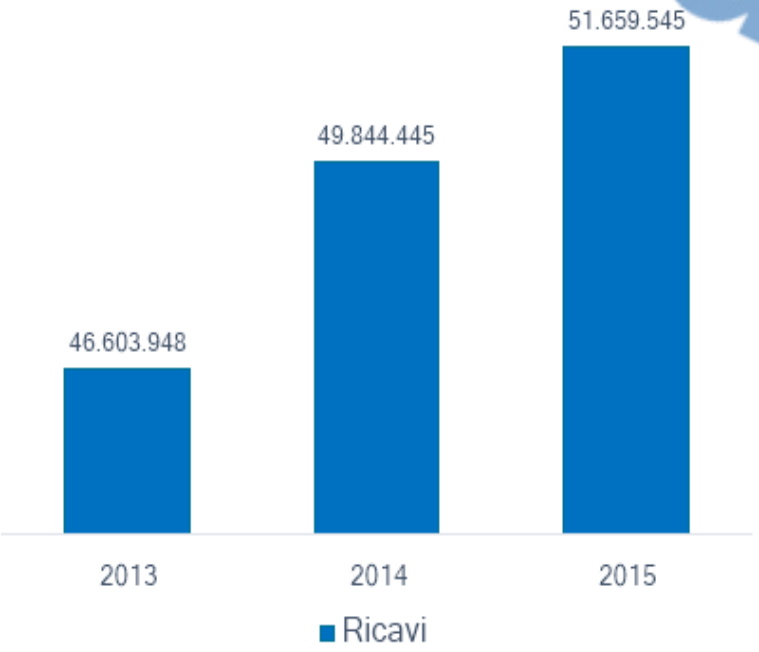
Note metodologiche ..... 69


cloudfinance

# Financial Highlights 2015

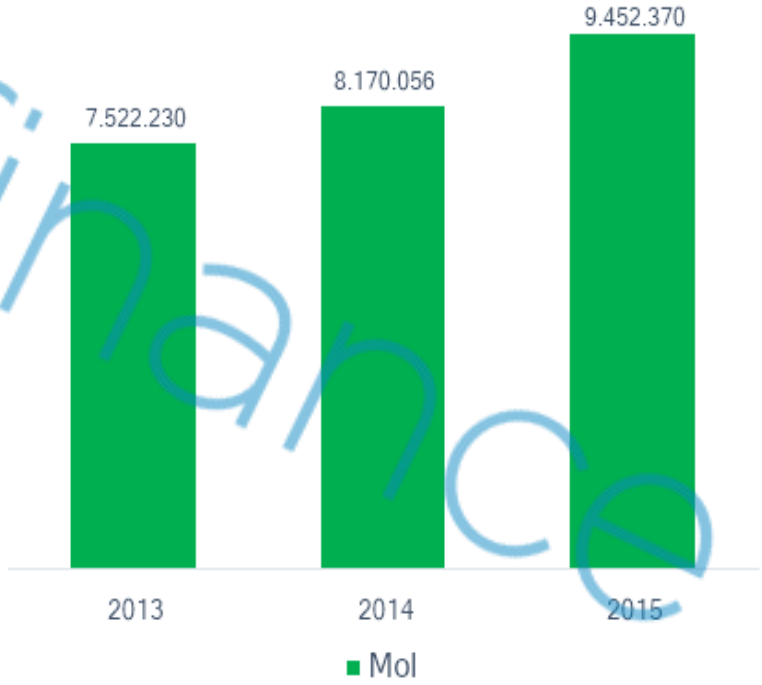
## Ricavi

€ 51.659.545 ▲ +3,6%




## Mol

€ 9.452.370 ▲ +15,7%



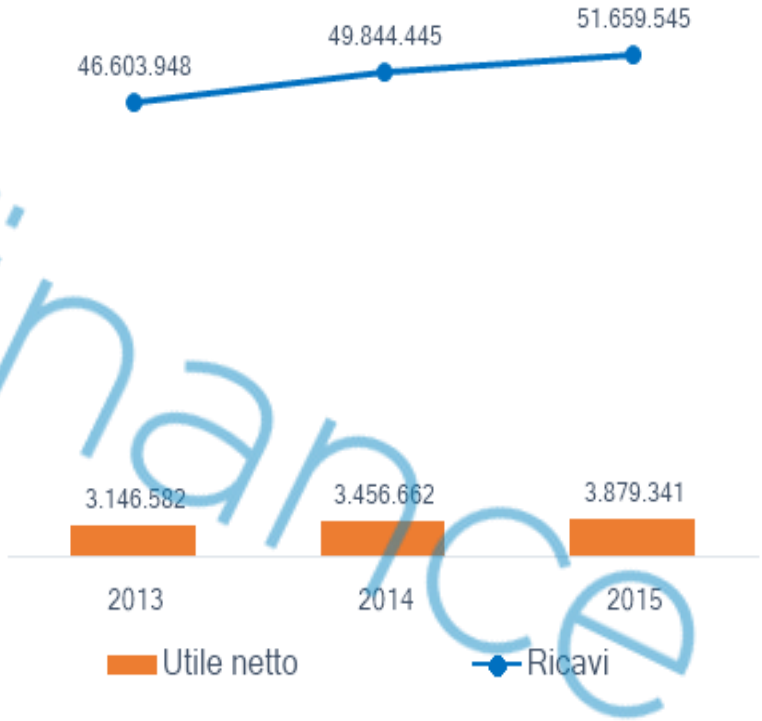

cloudfinance

# Ebit

€ 7.305.105 ▲ +16,7%

# Utile

€ 3.879.341 ▲ +12,2%




cloudfinance

# Dati finanziari principali

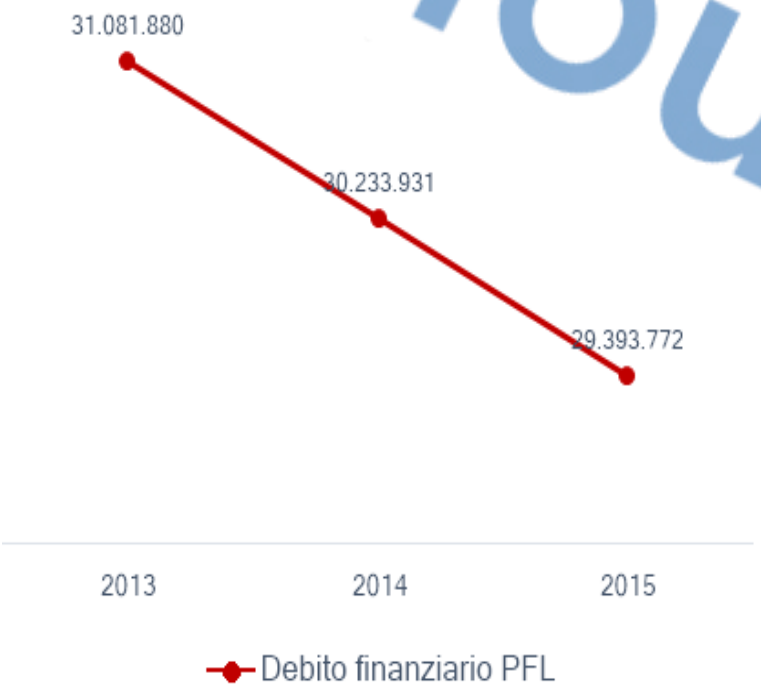
| | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|---|---|---|
| **Ricavi** | **46.603.948** | ▲ **49.844.445** | ▲ **51.659.545** |
| *% change* | - | *+7,0%* | *+3,6%* |
| **Mol** | **7.522.230** | ▲ **8.170.056** | ▲ **9.452.370** |
| *% change* | - | *+8,6%* | *+15,7%* |
| **Ebit** | **6.069.443** | ▲ **6.262.310** | ▲ **7.305.105** |
| *% change* | - | *+3,2%* | *+16,7%* |
| **Utile (perdita)** | **3.146.582** | ▲ **3.456.662** | ▲ **3.879.341** |
| *% change* | - | *+9,9%* | *+12,2%* |
| **Posizione finanziaria netta** | **14.488.472** | ▼ **13.324.657** | ▼ **13.024.236** |
| *% change* | - | *-8,0%* | *-2,3%* |
| *Pfn/Pn* | *0,39* | *0,34* | *0,33* |
| *Pfn/Mol* | *1,93* | *1,63* | *1,38* |
| *Leverage* | *2,14* | *2,12* | *2,05* |
| **Flusso di Cassa Operativo** | **-** | **3.411.627** | ▼ **3.407.703** |
| *% change* | - | - | *-0,1%* |

Nell'ultimo bilancio approvato, relativo all'esercizio 2015, il fatturato è cresciuto del 3,6% rispetto all'anno precedente, attestandosi ad € 51.659.545. Il Margine Operativo Lordo (MOL) è cresciuto del 15,7% rispetto al 2014 attestandosi ad € 9.452.370, pari al 18,3% del fatturato. L'Ebit, infine, è cresciuto del 16,7% attestandosi ad € 7.305.105, pari al 14,1% del fatturato.
Gli indicatori di redditività vedono per il ROI un aumento di 1,3 punti percentuali rispetto all'anno precedente, attestandosi nel 2015 all'8,9%, il ROE risulta in aumento di 0,8 punti percentuali e si attesta al 9,7% e per quanto concerne la redditività delle vendite (ROS) assistiamo ad un aumento di 1,6 punti rispetto al 2014, con un valore del ROS pari al 14,1%.
Gli oneri finanziari si sono mantenuti sostanzialmente stabili rispetto al 2014 (+1,7%) ed ammontano ad € 1.061.495, con un'incidenza sul fatturato pari al 2,1%.

cloudfinance

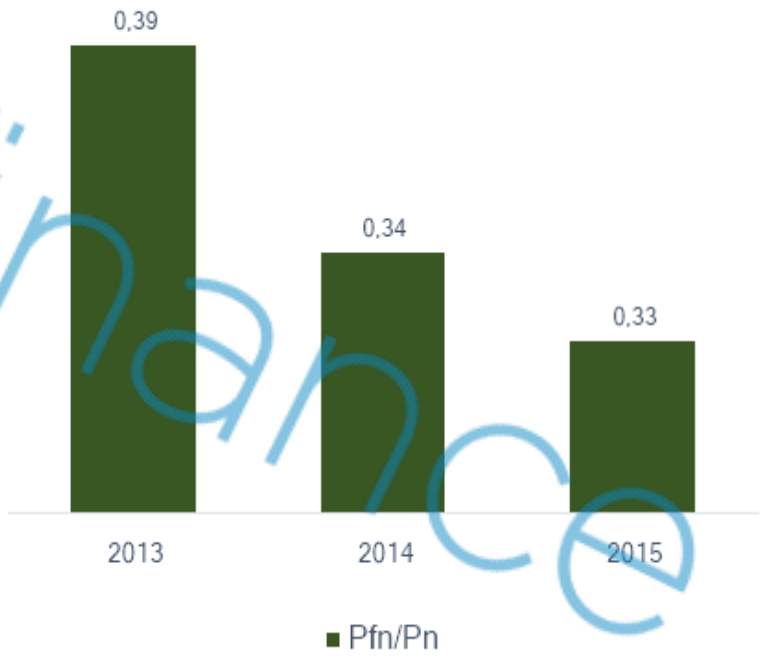
## Debito finanziario PFL

€ 29.393.772 ▼ -2,8%




## Pfn/Pn

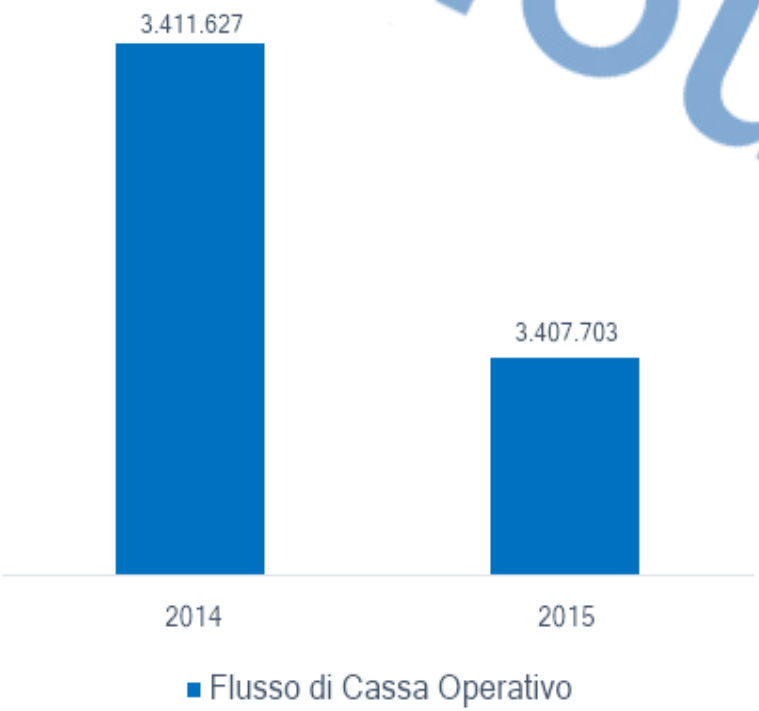
0,33 ▼ -5,4%




cloudfinance

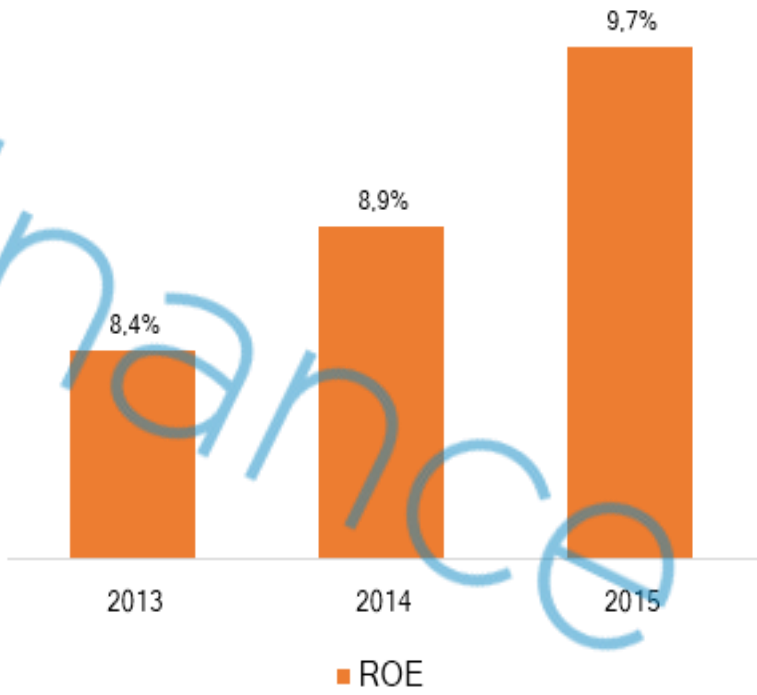
# Flusso di Cassa Operativo

€ 3.407.703 ▼ -0,1%




# ROE

9,7% ▲ +8,6%




cloudfinance

# Dati patrimoniali

| | 2013 | | 2014 | | 2015 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | € | *% change* | € | *% change* | € | *% change* |
| Immobilizzazioni | 17.756.452 | - | 18.203.985 | *+2,5%* | 20.202.359 | *+11,0%* |
| Crediti oltre 12 mesi | 462.349 | - | 286.455 | *-38,0%* | 100.788 | *-64,8%* |
| **Totale Attivo a lungo** | 18.218.801 | - | 18.490.440 | *+1,5%* | 20.303.147 | *+9,8%* |
| Rimanenze | 25.988 | - | 30.876 | *+18,8%* | 23.895 | *-22,6%* |
| Liquidità differite | 45.578.047 | - | 46.576.041 | *+2,2%* | 45.461.996 | *-2,4%* |
| Liquidità immediate | 16.593.408 | - | 16.909.274 | *+1,9%* | 16.369.536 | *-3,2%* |
| **Totale Attivo a breve** | 62.197.443 | - | 63.516.191 | *+2,1%* | 61.855.427 | *-2,6%* |
| **TOTALE ATTIVO** | **80.416.244** | **-** | **82.006.631** | ***+2,0%*** | **82.158.574** | ***+0,2%*** |
| **Patrimonio Netto** | 37.505.682 | - | 38.762.346 | *+3,4%* | 40.041.688 | *+3,3%* |
| **Fondi e Tfr** | 2.744.667 | - | 2.703.652 | *-1,5%* | 2.561.191 | *-5,3%* |
| **Totale Debiti a lungo** | 19.971.260 | - | 20.190.762 | *+1,1%* | 20.084.755 | *-0,5%* |
| *di cui finanziari* | 16.832.388 | - | 17.106.834 | *+1,6%* | 17.152.349 | *+0,3%* |
| **Totale Debiti a breve** | 22.939.302 | - | 23.053.523 | *+0,5%* | 22.032.131 | *-4,4%* |
| *di cui finanziari* | 14.249.492 | - | 13.127.097 | *-7,9%* | 12.241.423 | *-6,7%* |
| **TOTALE PASSIVO** | **80.416.244** | **-** | **82.006.631** | ***+2,0%*** | **82.158.574** | ***+0,2%*** |

cloudfinance

# Dati patrimoniali 2015

## Attivo a lungo ▲ € 20.303.147 +9,8%

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

## Attivo a breve ▼ € 61.855.427 -2,6%

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

## Capitale Investito Netto ▲ € 53.065.924 +1,9%

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

## Capitale Circolante Netto ▼ € 39.823.296 -1,6%

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

## Indebitamento finanziario netto ▼ € 13.024.236 -2,3%

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

## Crediti commerciali ▼ € 43.515.843 -2,1%

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

## Disponibilità liquide ▼ € 16.266.556 -1,7%

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

## Patrimonio netto ▲ € 40.041.688 +3,3%

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

## Debito finanziario ▼ € 29.393.772 -2,8%

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

## Debiti commerciali ▼ € 6.677.695 -4,1%

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

cloudfinance

# Indici di Bilancio

## Indici di Redditività

| | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|---|---|---|
| **ROE** | 8,4% | ▲ 8,9% | ▲ 9,7% |
| **ROI** | 7,5% | ▲ 7,6% | ▲ 8,9% |
| **ROS** | 13,0% | ▼ 12,6% | ▲ 14,1% |
| **ROT** | 0,9 | ▲ 1,0 | 1,0 |

## Indici di Solidità

| | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|---|---|---|
| **Copertura Immobilizzazioni** | 3,15 | ▲ 3,19 | ▼ 2,96 |
| **Indipendenza Finanziaria** | 0,47 | 0,47 | ▲ 0,49 |
| **Leverage** | 2,14 | ▼ 2,12 | ▼ 2,05 |
| **Pfn/Pn** | 0,39 | ▼ 0,34 | ▼ 0,33 |

## Indici di Liquidità

| | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|---|---|---|
| **Margine di Tesoreria** | 39.232.153 | ▲ 40.431.792 | 39.799.401 |
| **Margine di Struttura** | 19.286.881 | ▲ 20.271.906 | ▼ 19.738.541 |
| **Quick Ratio** | 271,0% | ▲ 275,4% | ▲ 280,6% |
| **Current Ratio** | 2,7 | ▲ 2,8 | 2,8 |
| **Capitale Circolante Netto** | 39.258.141 | ▲ 40.462.668 | 39.823.296 |

## Copertura Finanziaria

| | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|---|---|---|
| **Ebit/Of** | 6,1 | ▼ 6,0 | ▲ 6,9 |
| **Mol/Pfn** | 51,9% | ▲ 61,3% | ▲ 72,6% |
| **Fcgc/Of** | n.d. | 5,20 | ▲ 6,68 |
| **Pfn/Mol** | 1,9 | ▼ 1,6 | ▼ 1,4 |
| **Pfn/Ricavi** | 31,1% | ▼ 26,7% | ▼ 25,2% |

cloudfinance

# Stato Patrimoniale Riclassificato

## Stato Patrimoniale Liquidità Esigibilità

| | 2013 | | 2014 | | 2015 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | € | % | € | % | € | % |
| **Immobilizzi materiali netti** | 14.413.458 | *17,9%* | 14.676.443 | *17,9%* | 16.878.616 | *20,5%* |
| **Immobilizzi immateriali netti** | 2.386.249 | *3,0%* | 2.573.626 | *3,1%* | 2.302.633 | *2,8%* |
| **Immobilizzi finanziari** | 956.745 | *1,2%* | 953.916 | *1,2%* | 1.021.110 | *1,2%* |
| **Crediti oltre 12 mesi** | 462.349 | *0,6%* | 286.455 | *0,4%* | 100.788 | *0,1%* |
| **TOTALE ATTIVO A LUNGO** | **18.218.801** | ***22,7%*** | **18.490.440** | ***22,6%*** | **20.303.147** | ***24,7%*** |
| **Rimanenze** | **25.988** | ***0,0%*** | **30.876** | ***0,0%*** | **23.895** | ***0,0%*** |
| Crediti commerciali a breve | 15.549.811 | *19,3%* | 15.826.932 | *19,3%* | 15.300.889 | *18,6%* |
| Crediti comm. a breve verso imprese del gruppo | 28.006.484 | *34,8%* | 28.635.227 | *34,9%* | 28.214.954 | *34,3%* |
| Crediti finanziari a breve verso imprese del gruppo | 0 | *0,0%* | 0 | *0,0%* | 0 | *0,0%* |
| Altri crediti a breve | 1.670.296 | *2,1%* | 1.745.556 | *2,1%* | 1.345.285 | *1,6%* |
| Ratei e risconti | 351.456 | *0,4%* | 368.326 | *0,5%* | 600.868 | *0,7%* |
| **Liquidità differite** | **45.578.047** | ***56,7%*** | **46.576.041** | ***56,8%*** | **45.461.996** | ***55,3%*** |
| Attività finanziarie a breve termine | 861.740 | *1,1%* | 363.406 | *0,4%* | 102.980 | *0,1%* |
| Cassa, Banche e c/c postali | 15.731.668 | *19,6%* | 16.545.868 | *20,2%* | 16.266.556 | *19,8%* |
| **Liquidità immediate** | **16.593.408** | ***20,6%*** | **16.909.274** | ***20,6%*** | **16.369.536** | ***19,9%*** |
| **TOTALE ATTIVO A BREVE** | **62.197.443** | ***77,3%*** | **63.516.191** | ***77,5%*** | **61.855.427** | ***75,3%*** |
| **TOTALE ATTIVO** | **80.416.244** | ***100,0%*** | **82.006.631** | ***100,0%*** | **82.158.574** | ***100,0%*** |
| **Patrimonio netto** | **37.505.682** | ***46,6%*** | **38.762.346** | ***47,3%*** | **40.041.688** | ***48,7%*** |
| **Fondi per rischi e oneri** | **283.968** | ***0,4%*** | **295.940** | ***0,4%*** | **203.572** | ***0,3%*** |
| **Trattamento di fine rapporto** | **2.460.699** | ***3,1%*** | **2.407.712** | ***2,9%*** | **2.357.619** | ***2,9%*** |
| Obbligazioni | 0 | *0,0%* | 0 | *0,0%* | 0 | *0,0%* |
| Obbligazioni convertibili | 0 | *0,0%* | 0 | *0,0%* | 0 | *0,0%* |
| Debiti verso banche oltre i 12 mesi | 12.535.865 | *15,6%* | 13.069.854 | *15,9%* | 13.165.984 | *16,0%* |
| Debiti verso altri finanziatori a lunga scadenza | 4.296.523 | *5,3%* | 4.036.980 | *4,9%* | 3.986.365 | *4,9%* |
| Debiti commerciali a lungo termine | 95.642 | *0,1%* | 94.653 | *0,1%* | 92.652 | *0,1%* |
| Debiti commerciali a lungo vs imprese del gruppo | 0 | *0,0%* | 0 | *0,0%* | 0 | *0,0%* |
| Debiti finanziari a lungo vs imprese del gruppo | 0 | *0,0%* | 0 | *0,0%* | 0 | *0,0%* |
| Altri debiti finanziari a lungo termine | 0 | *0,0%* | 0 | *0,0%* | 0 | *0,0%* |
| Altri debiti a lungo termine | 298.563 | *0,4%* | 285.623 | *0,4%* | 278.563 | *0,3%* |
| **TOTALE DEBITI A LUNGO** | **19.971.260** | ***24,8%*** | **20.190.762** | ***24,6%*** | **20.084.755** | ***24,5%*** |
| **TOTALE DEBITI A LUNGO + PN** | **57.476.942** | ***71,5%*** | **58.953.108** | ***71,9%*** | **60.126.443** | ***73,2%*** |

cloudfinance

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Obbligazioni | 0 | *0,0%* | 0 | *0,0%* | 0 | *0,0%* |
| Obbligazioni convertibili | 0 | *0,0%* | 0 | *0,0%* | 0 | *0,0%* |
| Debiti verso banche entro i 12 mesi | 10.986.532 | *13,7%* | 9.896.533 | *12,1%* | 8.986.532 | *10,9%* |
| Debiti verso altri finanziatori a breve scadenza | 3.262.960 | *4,1%* | 3.230.564 | *3,9%* | 3.254.891 | *4,0%* |
| Debiti commerciali a breve termine | 5.756.287 | *7,2%* | 5.760.072 | *7,0%* | 5.039.574 | *6,1%* |
| Debiti commerciali a breve vs imprese del gruppo | 1.133.053 | *1,4%* | 1.104.862 | *1,4%* | 1.545.469 | *1,9%* |
| Debiti finanziari a breve vs imprese del gruppo | 0 | *0,0%* | 0 | *0,0%* | 0 | *0,0%* |
| Altri debiti finanziari a breve termine | 0 | *0,0%* | 0 | *0,0%* | 0 | *0,0%* |
| Altri debiti a breve termine | 1.800.470 | *2,2%* | 3.061.492 | *3,7%* | 3.205.665 | *3,9%* |
| **TOTALE DEBITI A BREVE** | **22.939.302** | ***28,5%*** | **23.053.523** | ***28,1%*** | **22.032.131** | ***26,8%*** |
| **TOTALE PASSIVO** | **80.416.244** | ***100,0%*** | **82.006.631** | ***100,0%*** | **82.158.574** | ***100,0%*** |

### Margine di Tesoreria

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

### Margine di Struttura

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

### Quick Ratio

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

### Current Ratio

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

cloudfinance

## Matrice rapporti Margine di tesoreria e Margine di struttura

| | 2013 | | 2014 | | 2015 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Positivo | Negativo | Positivo | Negativo | Positivo | Negativo |
| Positivo | Situazione ottimale | | Situazione ottimale | | Situazione ottimale | |
| Negativo | | | | | | |

## Matrice rapporti CCN e Margine di struttura

| | 2013 | | 2014 | | 2015 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Positivo | Negativo | Positivo | Negativo | Positivo | Negativo |
| Positivo | Situazione ottimale | | Situazione ottimale | | Situazione ottimale | |
| Negativo | | | | | | |

## Matrice rapporti CCN e Margine di Tesoreria

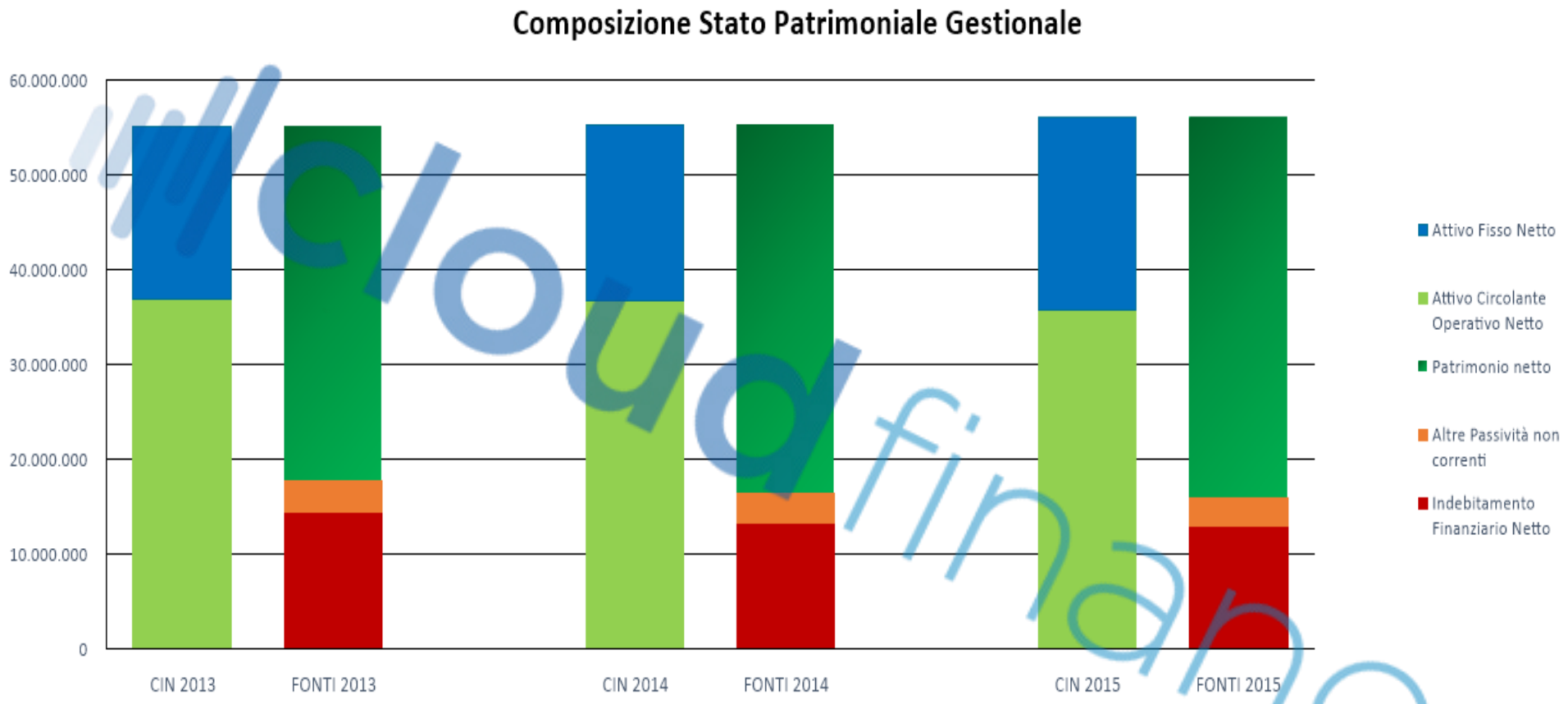
| | 2013 | | 2014 | | 2015 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Positivo | Negativo | Positivo | Negativo | Positivo | Negativo |
| Positivo | Situazione ottimale | | Situazione ottimale | | Situazione ottimale | |
| Negativo | | | | | | |

cloudfinance

# Stato Patrimoniale Gestionale

| | 2013 | | 2014 | | 2015 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | € | % | € | % | € | % |
| Immobilizzazioni Immateriali | 2.386.249 | *4,6%* | 2.573.626 | *4,9%* | 2.302.633 | *4,3%* |
| Immobilizzazioni materiali | 14.875.807 | *28,6%* | 14.962.898 | *28,7%* | 16.979.404 | *32,0%* |
| Immobilizzazioni finanziarie | 956.745 | *1,8%* | 953.916 | *1,8%* | 1.021.110 | *1,9%* |
| **ATTIVO FISSO NETTO** | **18.218.801** | ***35,0%*** | **18.490.440** | ***35,5%*** | **20.303.147** | ***38,3%*** |
| Rimanenze | 25.988 | *0,0%* | 30.876 | *0,1%* | 23.895 | *0,0%* |
| Crediti netti v/clienti | 43.556.295 | *83,8%* | 44.462.159 | *85,4%* | 43.515.843 | *82,0%* |
| Altri crediti operativi | 1.670.296 | *3,2%* | 1.745.556 | *3,4%* | 1.345.285 | *2,5%* |
| Ratei e risconti attivi | 351.456 | *0,7%* | 368.326 | *0,7%* | 600.868 | *1,1%* |
| (Debiti v/fornitori) | (5.756.287) | *-11,1%* | (5.760.072) | *-11,1%* | (5.039.574) | *-9,5%* |
| (Debiti v/imprese del gruppo) | (1.133.053) | *-2,2%* | (1.104.862) | *-2,1%* | (1.545.469) | *-2,9%* |
| (Altri debiti operativi) | (1.682.562) | *-3,2%* | (2.826.147) | *-5,4%* | (2.861.880) | *-5,4%* |
| (Ratei e risconti passivi) | (117.908) | *-0,2%* | (235.345) | *-0,5%* | (343.785) | *-0,6%* |
| **ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO NETTO** | **36.914.225** | ***71,0%*** | **36.680.491** | ***70,4%*** | **35.695.183** | ***67,3%*** |
| **CAPITALE INVESTITO** | **55.133.026** | ***106,0%*** | **55.170.931** | ***105,9%*** | **55.998.330** | ***105,5%*** |
| (Fondo tfr) | (2.460.699) | *-4,7%* | (2.407.712) | *-4,6%* | (2.357.619) | *-4,4%* |
| (Altri fondi) | (283.968) | *-0,5%* | (295.940) | *-0,6%* | (203.572) | *-0,4%* |
| (Passività operative non correnti) | (394.205) | *-0,8%* | (380.276) | *-0,7%* | (371.215) | *-0,7%* |
| **CAPITALE INVESTITO NETTO** | **51.994.154** | ***100,0%*** | **52.087.003** | ***100,0%*** | **53.065.924** | ***100,0%*** |
| Debiti v/banche a breve termine | 10.986.532 | *21,1%* | 9.896.533 | *19,0%* | 8.986.532 | *16,9%* |
| Altri debiti finanziari a breve | 3.262.960 | *6,3%* | 3.230.564 | *6,2%* | 3.254.891 | *6,1%* |
| Debiti v/banche a lungo termine | 12.535.865 | *24,1%* | 13.069.854 | *25,1%* | 13.165.984 | *24,8%* |
| Altri debiti finanziari a lungo | 4.296.523 | *8,3%* | 4.036.980 | *7,8%* | 3.986.365 | *7,5%* |
| Finanziamento soci | 0 | *0,0%* | 0 | *0,0%* | 0 | *0,0%* |
| Debiti Leasing | 0 | *0,0%* | 0 | *0,0%* | 0 | *0,0%* |
| (Crediti finanziari) | 0 | *0,0%* | 0 | *0,0%* | 0 | *0,0%* |
| (Attività finanziarie correnti) | (861.740) | *-1,7%* | (363.406) | *-0,7%* | (102.980) | *-0,2%* |
| (Disponibilità liquide) | (15.731.668) | *-30,3%* | (16.545.868) | *-31,8%* | (16.266.556) | *-30,7%* |
| **INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO** | **14.488.472** | ***27,9%*** | **13.324.657** | ***25,6%*** | **13.024.236** | ***24,5%*** |
| Capitale sociale | 5.200.000 | *10,0%* | 5.200.000 | *10,0%* | 5.200.000 | *9,8%* |
| Riserve | 29.159.100 | *56,1%* | 30.105.684 | *57,8%* | 30.962.347 | *58,3%* |
| Utile/(perdita) | 3.146.582 | *6,1%* | 3.456.662 | *6,6%* | 3.879.341 | *7,3%* |
| **PATRIMONIO NETTO** | **37.505.682** | ***72,1%*** | **38.762.346** | ***74,4%*** | **40.041.688** | ***75,5%*** |
| **FONTI DI FINANZIAMENTO** | **51.994.154** | ***100,0%*** | **52.087.003** | ***100,0%*** | **53.065.924** | ***100,0%*** |

cloud finance

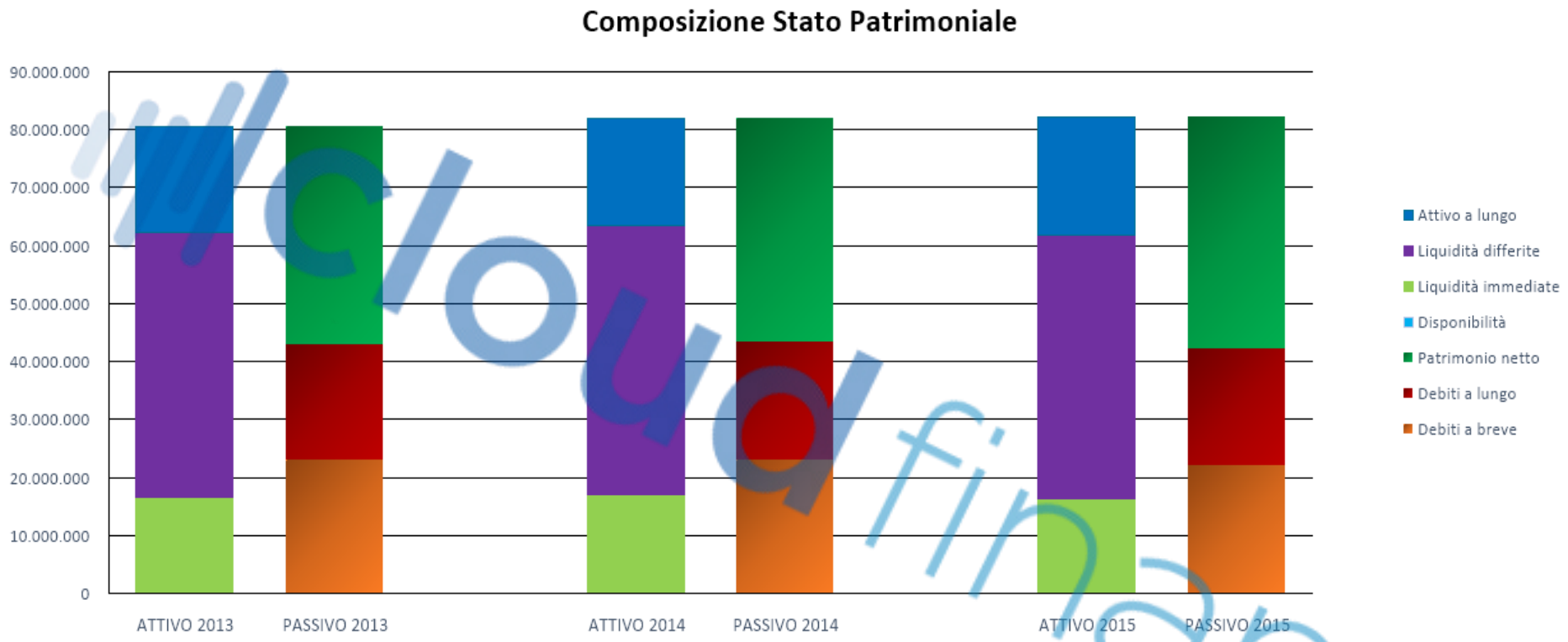



cloudfinance

# Stato Patrimoniale Liquidità Esigibilità

| | 2013 | | 2014 | | 2015 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | € | % | € | % | € | % |
| Immobilizzi materiali netti | 14.413.458 | *17,9%* | 14.676.443 | *17,9%* | 16.878.616 | *20,5%* |
| Immobilizzi immateriali netti | 2.386.249 | *3,0%* | 2.573.626 | *3,1%* | 2.302.633 | *2,8%* |
| Immobilizzi finanziari | 956.745 | *1,2%* | 953.916 | *1,2%* | 1.021.110 | *1,2%* |
| Crediti oltre 12 mesi | 462.349 | *0,6%* | 286.455 | *0,4%* | 100.788 | *0,1%* |
| **TOTALE ATTIVO A LUNGO** | **18.218.801** | ***22,7%*** | **18.490.440** | ***22,6%*** | **20.303.147** | ***24,7%*** |
| Rimanenze | 25.988 | *0,0%* | 30.876 | *0,0%* | 23.895 | *0,0%* |
| Liquidità differite | 45.578.047 | *56,7%* | 46.576.041 | *56,8%* | 45.461.996 | *55,3%* |
| Liquidità immediate | 16.593.408 | *20,6%* | 16.909.274 | *20,6%* | 16.369.536 | *19,9%* |
| **TOTALE ATTIVO A BREVE** | **62.197.443** | ***77,3%*** | **63.516.191** | ***77,5%*** | **61.855.427** | ***75,3%*** |
| **TOTALE ATTIVO** | **80.416.244** | ***100,0%*** | **82.006.631** | ***100,0%*** | **82.158.574** | ***100,0%*** |
| Patrimonio netto | 37.505.682 | *46,6%* | 38.762.346 | *47,3%* | 40.041.688 | *48,7%* |
| Fondi per rischi e oneri | 283.968 | *0,4%* | 295.940 | *0,4%* | 203.572 | *0,3%* |
| Trattamento di fine rapporto | 2.460.699 | *3,1%* | 2.407.712 | *2,9%* | 2.357.619 | *2,9%* |
| **TOTALE DEBITI A LUNGO** | **19.971.260** | ***24,8%*** | **20.190.762** | ***24,6%*** | **20.084.755** | ***24,5%*** |
| **TOTALE DEBITI A LUNGO + PN** | **57.476.942** | ***71,5%*** | **58.953.108** | ***71,9%*** | **60.126.443** | ***73,2%*** |
| **TOTALE DEBITI A BREVE** | **22.939.302** | ***28,5%*** | **23.053.523** | ***28,1%*** | **22.032.131** | ***26,8%*** |
| **TOTALE PASSIVO** | **80.416.244** | ***100,0%*** | **82.006.631** | ***100,0%*** | **82.158.574** | ***100,0%*** |

cloudfinance




ilcloudfinance

# Conto Economico Riclassificato

## Conto Economico a valore aggiunto

| | 2013 | | 2014 | | 2015 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | € | % ricavi | € | % ricavi | € | % ricavi |
| (+) Ricavi dalle vendite e prestazioni | 46.603.948 | *100,0%* | 49.844.445 | *100,0%* | 51.659.545 | *100,0%* |
| (+/-) Variazione rimanenze prodotti finiti | 0 | *0,0%* | 0 | *0,0%* | 0 | *0,0%* |
| (+) Altri ricavi | 366.920 | *0,8%* | 397.665 | *0,8%* | 508.251 | *1,0%* |
| (+) Costi capitalizzati | 521.818 | *1,1%* | 344.200 | *0,7%* | 314.769 | *0,6%* |
| **Valore della produzione operativa** | **47.492.686** | ***101,9%*** | **50.586.310** | ***101,5%*** | **52.482.565** | ***101,6%*** |
| (-) Acquisti di merci | (452.381) | *1,0%* | (549.074) | *1,1%* | (472.112) | *0,9%* |
| (-) Acquisti di servizi | (22.441.078) | *48,2%* | (23.802.814) | *47,8%* | (24.796.014) | *48,0%* |
| (-) Godimento beni di terzi | (2.647.453) | *5,7%* | (3.075.773) | *6,2%* | (2.581.881) | *5,0%* |
| (-) Oneri diversi di gestione | (693.477) | *1,5%* | (729.256) | *1,5%* | (380.184) | *0,7%* |
| (+/-) Variazione rimanenze materie prime | (5.518) | *0,0%* | 4.888 | *0,0%* | (6.981) | *0,0%* |
| **Costi della produzione** | **(26.239.907)** | ***56,3%*** | **(28.152.029)** | ***56,5%*** | **(28.237.172)** | ***54,7%*** |
| **VALORE AGGIUNTO** | **21.252.779** | ***45,6%*** | **22.434.281** | ***45,0%*** | **24.245.393** | ***46,9%*** |
| (-) Costi del personale | (13.730.549) | *29,5%* | (14.264.225) | *28,6%* | (14.793.023) | *28,6%* |
| **MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)** | **7.522.230** | ***16,1%*** | **8.170.056** | ***16,4%*** | **9.452.370** | ***18,3%*** |
| (-) Ammortamenti | (810.904) | *1,7%* | (1.562.123) | *3,1%* | (1.750.784) | *3,4%* |
| (-) Accantonamenti e svalutazione attivo corrente | (641.883) | *1,4%* | (345.623) | *0,7%* | (396.481) | *0,8%* |
| **RISULTATO OPERATIVO (EBIT)** | **6.069.443** | ***13,0%*** | **6.262.310** | ***12,6%*** | **7.305.105** | ***14,1%*** |
| (-) Oneri finanziari | (1.000.031) | *2,1%* | (1.043.971) | *2,1%* | (1.061.495) | *2,1%* |
| (+) Proventi finanziari | 860.907 | *1,8%* | 666.086 | *1,3%* | 612.809 | *1,2%* |
| **Saldo gestione finanziaria** | **(139.124)** | ***-0,3%*** | **(377.885)** | ***-0,8%*** | **(448.686)** | ***-0,9%*** |
| (-) Altri costi non operativi | 0 | *0,0%* | (4.939) | *0,0%* | (315.668) | *0,6%* |
| (+) Altri ricavi e proventi non operativi | 48.569 | *0,1%* | 45.089 | *0,1%* | 32.354 | *0,1%* |
| **Saldo altri ricavi e costi non operativi** | **48.569** | ***0,1%*** | **40.150** | ***0,1%*** | **(283.314)** | ***-0,5%*** |
| **RISULTATO PRIMA IMPOSTE** | **5.978.888** | ***12,8%*** | **5.924.575** | ***11,9%*** | **6.573.105** | ***12,7%*** |
| (-) Imposte sul reddito | (2.832.306) | *6,1%* | (2.467.913) | *5,0%* | (2.693.764) | *5,2%* |
| **RISULTATO NETTO** | **3.146.582** | ***6,8%*** | **3.456.662** | ***6,9%*** | **3.879.341** | ***7,5%*** |

cloud finance

# 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 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

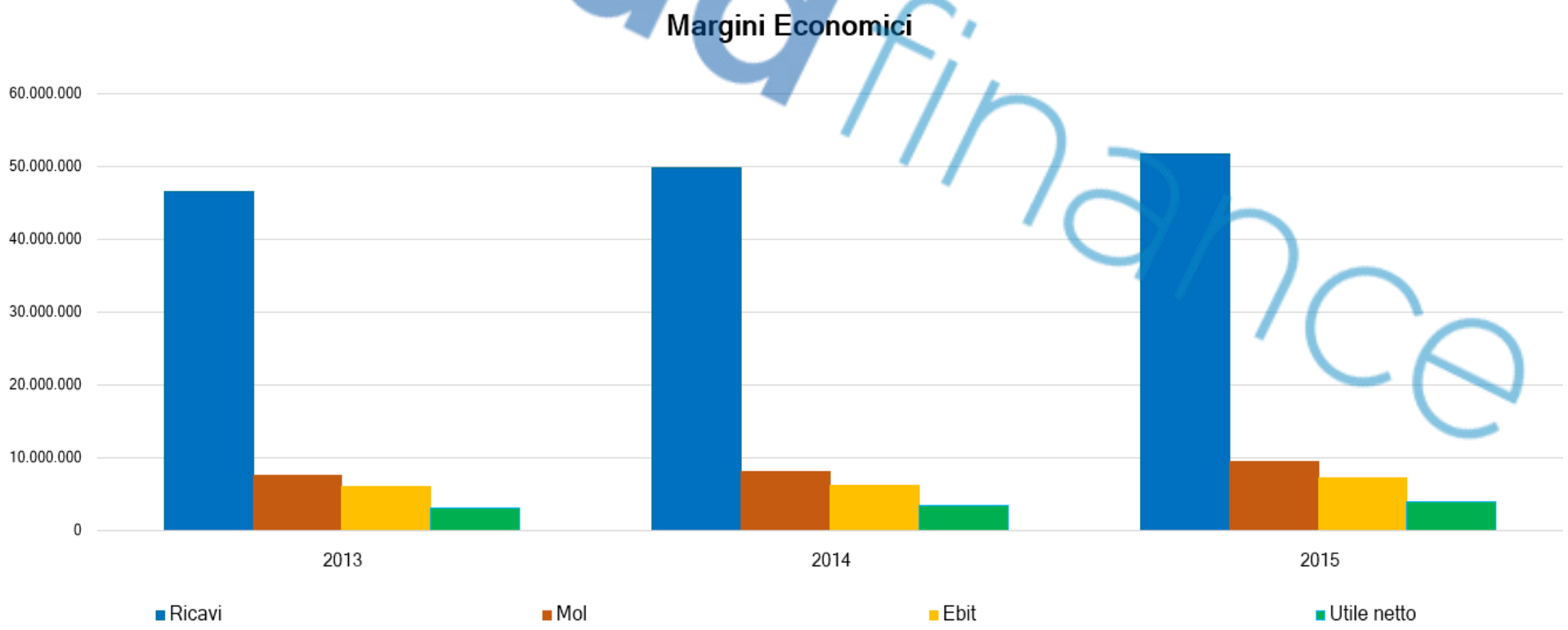
▲ € 3.879.341 +12,2%

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

cloudfinance

# Analisi risultati economici

| | 2013 | | 2014 | | 2015 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | € | *% change* | € | *% change* | € | *% change* |
| **Ricavi delle vendite** | 46.603.948 | - | 49.844.445 | *+7,0%* | 51.659.545 | *+3,6%* |
| **Valore della Produzione** | 47.492.686 | - | 50.586.310 | *+6,5%* | 52.482.565 | *+3,7%* |
| **Margine Operativo Lordo (Mol)** | 7.522.230 | - | 8.170.056 | *+8,6%* | 9.452.370 | *+15,7%* |
| **Risultato Operativo (Ebit)** | 6.069.443 | - | 6.262.310 | *+3,2%* | 7.305.105 | *+16,7%* |
| **Risultato ante-imposte (Ebt)** | 5.978.888 | - | 5.924.575 | *-0,9%* | 6.573.105 | *+10,9%* |
| **Utile netto** | **3.146.582** | **-** | **3.456.662** | ***+9,9%*** | **3.879.341** | ***+12,2%*** |




cloudfinance

# Analisi Costi di gestione

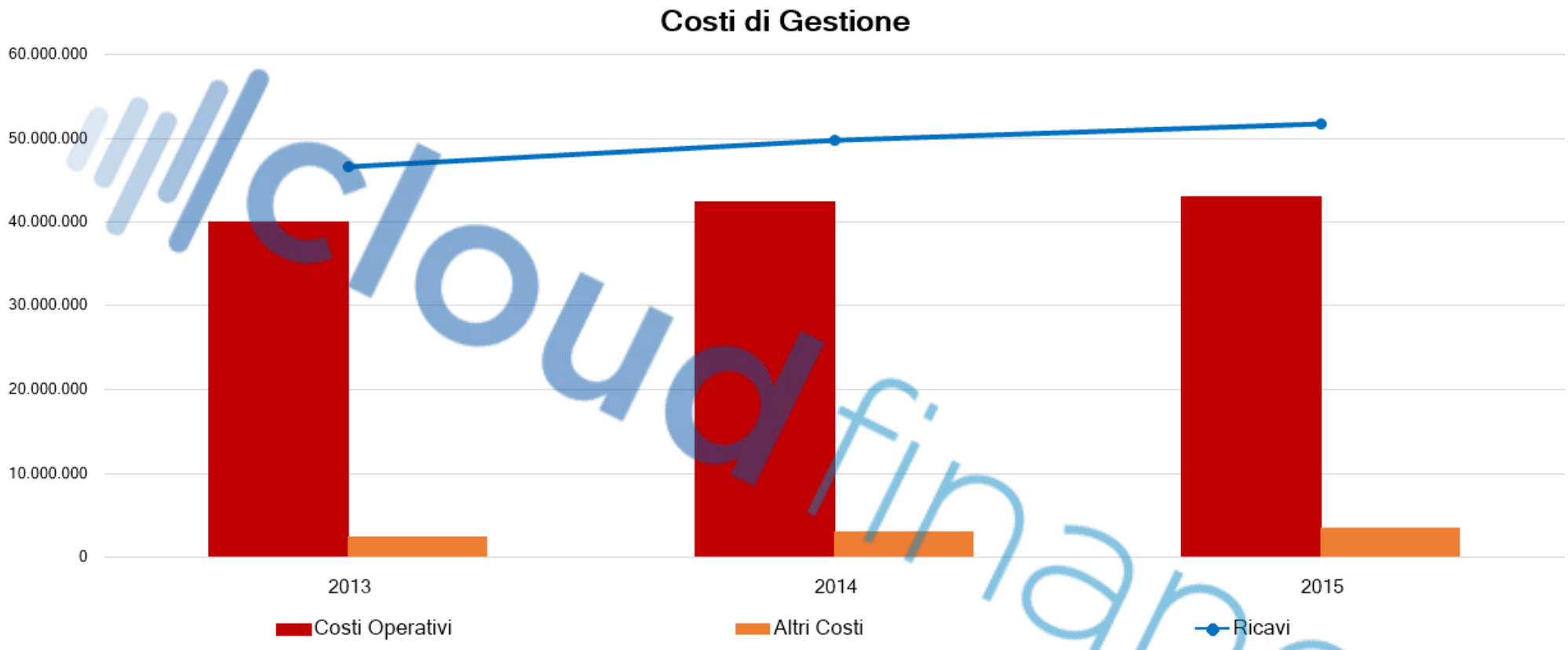
| | 2013 | | | 2014 | | | 2015 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | € | % ricavi | % var. incid. | € | % ricavi | % var. incid. | € | % ricavi | % var. incid. |
| Acquisti di merci | 452.381 | 1,0% | - | 549.074 | 1,1% | +0,1% | 472.112 | 0,9% | -0,2% |
| Acquisti di servizi | 22.441.078 | 48,2% | - | 23.802.814 | 47,8% | -0,4% | 24.796.014 | 48,0% | +0,2% |
| Godimento beni di terzi | 2.647.453 | 5,7% | - | 3.075.773 | 6,2% | +0,5% | 2.581.881 | 5,0% | -1,2% |
| Oneri diversi di gestione | 693.477 | 1,5% | - | 729.256 | 1,5% | 0,0% | 380.184 | 0,7% | -0,7% |
| Costi del personale | 13.730.549 | 29,5% | - | 14.264.225 | 28,6% | -0,8% | 14.793.023 | 28,6% | +0,0% |
| **Totale Costi Operativi** | **39.964.938** | **85,8%** | **-** | **42.421.142** | **85,1%** | **-0,6%** | **43.023.214** | **83,3%** | **-1,8%** |
| Ammortamenti e accantonamenti | 1.452.787 | 3,1% | - | 1.907.746 | 3,8% | +0,7% | 2.147.265 | 4,2% | +0,3% |
| Oneri finanziari | 1.000.031 | 2,1% | - | 1.043.971 | 2,1% | -0,1% | 1.061.495 | 2,1% | 0,0% |
| Altri costi non operativi | 0 | 0,0% | - | 4.939 | 0,0% | +0,0% | 315.668 | 0,6% | +0,6% |
| **Totale Altri Costi** | **2.452.818** | **5,3%** | **-** | **2.956.656** | **5,9%** | **+0,7%** | **3.524.428** | **6,8%** | **+0,9%** |

*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

| | 2014 | 2015 |
|---|---|---|
| **Confronto tra risultato economico (utile netto) e risultato finanziario (flusso di cassa per azionisti)** | Utile economico e surplus finanziario | Utile economico e surplus finanziario |

cloudfinance




cloudfinance

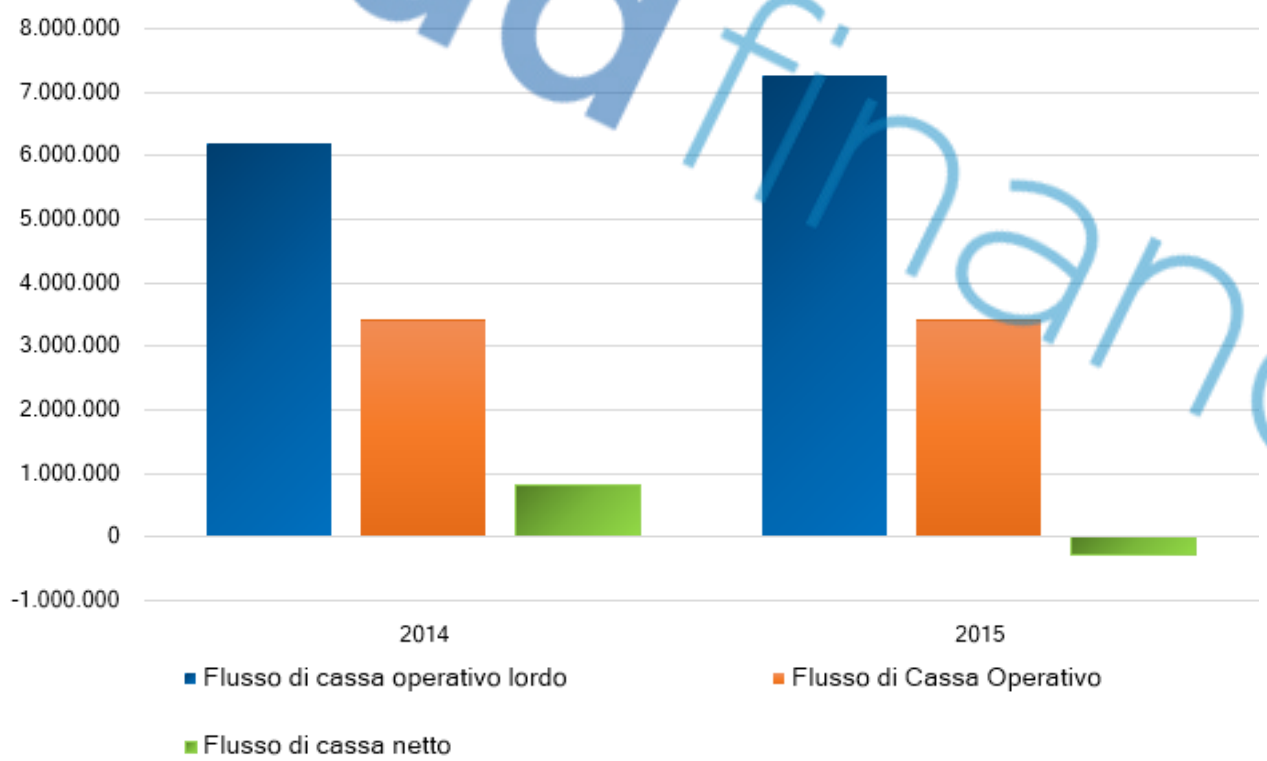
# Rendiconto Finanziario

## Rendiconto finanziario - metodo anglosassone

| | 2014 | 2015 |
|---|---|---|
| | € | € |
| +/- Ebit | 6.262.310 | 7.305.105 |
| - Imposte figurative | (2.755.005) | (2.985.675) |
| +/- Nopat | 3.507.305 | 4.319.430 |
| + Ammortamenti, Accantonamenti e Tfr | 2.662.090 | 2.928.657 |
| **Flusso di cassa operativo lordo** | **6.169.395** | ▲ **7.248.087** |
| +/- Clienti | (905.864) | 946.316 |
| +/- Rimanenze | (4.888) | 6.981 |
| +/- Fornitori | (25.395) | (281.892) |
| +/- Altre attività | 83.764 | 353.396 |
| +/- Altre passività | 1.248.082 | 137.113 |
| +/- Variazione fondi | (1.140.982) | (1.320.334) |
| **Variazione CCN** | **(745.283)** | **(158.420)** |
| | | |
| **Flusso di cassa della gestione corrente** | **5.424.112** | ▲ **7.089.667** |
| | | |
| **+/- Investimenti/Disinvestimenti** | (2.012.485) | (3.681.964) |
| | | |
| **Flusso di Cassa Operativo** | **3.411.627** | ▼ **3.407.703** |
| + Scudo fiscale del debito | 287.092 | 291.911 |
| +/- Proventi/Oneri straordinari | 40.150 | (283.314) |
| +/- Proventi/Oneri finanziari | (377.885) | (448.686) |
| +/- Partecipazioni e titoli | (30.000) | (20.000) |
| **Flusso di Cassa al servizio del debito** | **3.330.984** | ▼ **2.947.614** |

cloudfinance

| | | |
|---|---|---|
| +/- Utilizzo banche a breve | (1.089.999) | (910.001) |
| +/- Incremento debiti v/banche a lungo termine | 533.989 | 96.130 |
| +/- Finanziamento soci | 0 | 0 |
| +/- Equity | 0 | 0 |
| +/- Leasing | 0 | 0 |
| +/- Altri crediti/debiti finanziari | 239.224 | 186.944 |
| Flusso di cassa per azionisti | 3.014.198 | ▼ 2.320.687 |
| **- Dividendo distribuito** | **(2.199.998)** | **(2.599.999)** |
| Flusso di cassa netto | 814.200 | ▼ (279.312) |
| **Cumulato con cassa anno precedente** | **16.545.868** | **16.266.556** |




cloudfinance

## Analisi Cash-flow

| | 2014 | 2015 |
|---|---|---|
| | € | € |
| **Flusso di cassa operativo lordo** | 6.169.395 | ▲ 7.248.087 |
| *% change* | - | *+17,5%* |
| **Variazione CCN** | (745.283) | ▲ (158.420) |
| *% change* | - | *+78,7%* |
| **Flusso di cassa della gestione corrente** | 5.424.112 | ▲ 7.089.667 |
| *% change* | - | *+30,7%* |
| **Flusso di Cassa Operativo** | **3.411.627** | ▼ **3.407.703** |
| *% change* | - | *-0,1%* |
| **Flusso di Cassa al servizio del debito** | 3.330.984 | ▼ 2.947.614 |
| *% change* | - | *-11,5%* |
| **Flusso di cassa per azionisti** | 3.014.198 | ▼ 2.320.687 |
| *% change* | - | *-23,0%* |
| **Flusso di cassa netto** | **814.200** | ▼ **(279.312)** |
| *% change* | - | *-134,3%* |

cloudfinance

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

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

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

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

cloudfinance

# Rendiconto finanziario OIC 10

| | 2014 | 2015 |
|---|---|---|
| | € | € |
| **A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (Metodo indiretto)** | | |
| **Utile (perdita) dell'esercizio** | **3.456.662** | **3.879.341** |
| Imposte sul reddito | 2.467.913 | 2.693.764 |
| Interessi passivi/(interessi attivi) | 377.885 | 448.686 |
| (Dividendi) | 0 | 0 |
| (Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività | (10.788) | (32.353) |
| **1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione** | **6.291.672** | **6.989.438** |
| *Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto* | | |
| Accantonamenti ai fondi | 754.344 | 781.392 |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni | 1.562.123 | 1.750.784 |
| Svalutazioni per perdite durevoli di valore | 345.623 | 712.148 |
| Altre rettifiche per elementi non monetari | 0 | 0 |
| **2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN** | **2.662.090** | **3.244.324** |
| *Variazioni del capitale circolante netto* | | |
| Decremento/(incremento) delle rimanenze | (4.888) | 6.981 |
| Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti | (905.864) | 946.316 |
| Decremento/(incremento) dei debiti vs fornitori | (25.395) | (281.892) |
| Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi | (16.870) | (232.542) |
| Decremento/(incremento) ratei e risconti passivi | 117.437 | 108.440 |
| Altre variazioni del capitale circolante netto | 885.656 | 218.130 |
| **3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN** | **50.076** | **765.433** |
| *Altre rettifiche* | | |
| Interessi incassati/(pagati) | (377.885) | (448.686) |
| (Imposte sul reddito pagate) | (2.467.913) | (2.693.764) |
| Dividendi incassati | 0 | 0 |
| (Utilizzo fondi) | (795.359) | (923.853) |
| **4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche** | **(3.641.157)** | **(4.066.303)** |
| **Flusso finanziario della gestione reddituale (A)** | **5.362.681** | **6.932.892** |
| **B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento** | | |
| *Immobilizzazioni materiali* | | |
| (Investimenti) | (729.834) | (2.763.894) |
| Prezzo di realizzo disinvestimenti | 0 | 0 |
| *Immobilizzazioni immateriali* | | |

cloudfinance

| | | |
|---|---|---|
| (Investimenti) | (1.282.651) | (918.070) |
| Prezzo di realizzo disinvestimenti | 0 | 0 |
| *Immobilizzazioni finanziarie* | | |
| (Investimenti) | 2.829 | (67.194) |
| Prezzo di realizzo disinvestimenti | 0 | 0 |
| *Attività finanziarie non immobilizzate* | | |
| (Investimenti) | 509.122 | (22.888) |
| Prezzo di realizzo disinvestimenti | 0 | 0 |
| *Acquisizione o cessione di società controllate o di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide* | | |
| **Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)** | **(1.500.534)** | **(3.772.046)** |
| **C. Flussi finanziari derivanti all'attività di finanziamento** | | |
| *Mezzi di terzi* | | |
| Incremento (decremento) debiti a breve verso banche | (1.089.999) | (910.001) |
| Accensione finanziamenti | 242.050 | 69.842 |
| Rimborso finanziamenti | 0 | 0 |
| *Mezzi propri* | | |
| Aumento di capitale a pagamento | 0 | 0 |
| Cessione (acquisto) di azioni proprie | 0 | 0 |
| Dividendi (e acconti su dividendi) pagati | (2.199.998) | (2.599.999) |
| **Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)** | **(3.047.947)** | **(3.440.158)** |
| Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C) | 814.200 | (279.312) |
| Disponibilità liquide al 1 gennaio | 15.731.668 | 16.545.868 |
| **Disponibilità liquide al 31 dicembre** | **16.545.868** | **16.266.556** |

cloudfinance

## Analisi Cash-flow

| | 2014 | 2015 |
|---|---|---|
| | € | € |
| **1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione** | **6.291.672** | **6.989.438** |
| *% change* | - | *+11,1%* |
| **2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN** | **2.662.090** | **3.244.324** |
| *% change* | - | *+21,9%* |
| **3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN** | **50.076** | **765.433** |
| *% change* | - | *+1.428,5%* |
| **4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche** | **(3.641.157)** | **(4.066.303)** |
| *% change* | - | *-11,7%* |
| **Flusso finanziario della gestione reddituale (A)** | **5.362.681** | **6.932.892** |
| *% change* | - | *+29,3%* |
| **Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)** | **(1.500.534)** | **(3.772.046)** |
| *% change* | - | *-151,4%* |
| **Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)** | **(3.047.947)** | **(3.440.158)** |
| *% change* | - | *-12,9%* |
| **Disponibilità liquide al 31 dicembre** | **16.545.868** | **16.266.556** |
| *% change* | - | *-1,7%* |

cloudfinance

# Posizione Finanziaria Netta

## Posizione Finanziaria Netta*

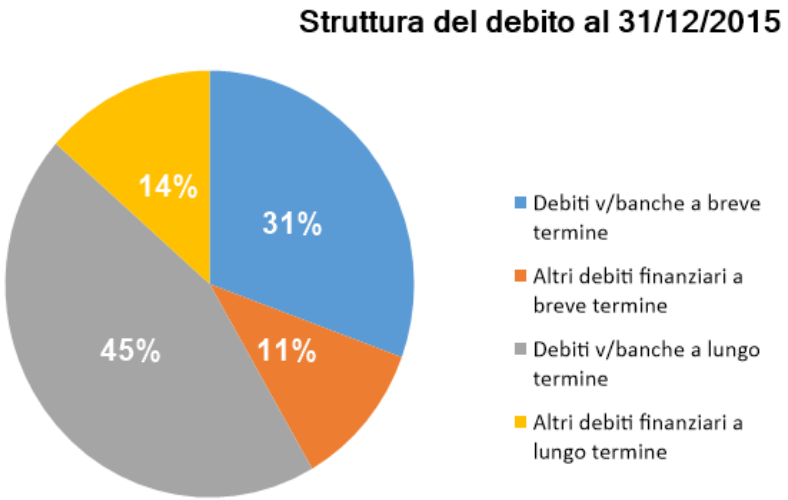
| | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|---|---|---|
| | € | € | € |
| **Liquidità** | **15.731.668** | ▲ **16.545.868** | ▼ **16.266.556** |
| Crediti finanziari verso terzi a breve termine | 0 | 0 | 0 |
| Attività finanziarie correnti | 861.740 | 363.406 | 102.980 |
| Crediti finanziari verso controllate a breve | 0 | 0 | 0 |
| Crediti finanziari verso collegate a breve | 0 | 0 | 0 |
| **Crediti finanziari correnti** | **861.740** | **363.406** | **102.980** |
| Debiti v/banche a breve termine | (10.986.532) | (9.896.533) | (8.986.532) |
| Obbligazioni | 0 | ▼ 0 | ▼ 0 |
| **Quota corrente di finanziamenti bancari** | **0** | **0** | **0** |
| **Debiti verso società di factoring** | **0** | **0** | **0** |
| Debiti per leasing | 0 | 0 | 0 |
| Quota corrente di debiti verso altri finanziatori | (3.262.960) | (3.230.564) | (3.254.891) |
| Debiti finanziari verso controllate | 0 | 0 | 0 |
| Debiti finanziari verso collegate | 0 | 0 | 0 |
| **Indebitamento finanziario corrente** | **(14.249.492)** | ▼ **(13.127.097)** | ▼ **(12.241.423)** |
| **Indebitamento finanziario corrente netto** | **2.343.916** | ▼ **3.782.177** | ▼ **4.128.113** |
| Debiti verso banche | (12.535.865) | (13.069.854) | (13.165.984) |
| **Prestito obbligazionario** | **0** | **0** | **0** |
| **Debiti per leasing** | **0** | **0** | **0** |
| Debiti verso altri finanziatori | (4.296.523) | (4.036.980) | (3.986.365) |
| Debiti finanziari verso controllate | 0 | 0 | 0 |
| Debiti finanziari verso collegate | 0 | 0 | 0 |
| **Indebitamento finanziario non corrente** | **(16.832.388)** | ▲ **(17.106.834)** | ▲ **(17.152.349)** |
| **Posizione finanziaria netta** | **(14.488.472)** | ▼ **(13.324.657)** | ▼ **(13.024.236)** |

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

cloudfinance

# Posizione Finanziaria Lorda e Netta

| | 2013 | | 2014 | | 2015 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | € | *% change* | € | *% change* | € | *% change* |
| Debiti v/banche a breve termine | 10.986.532 | - | 9.896.533 | -9,9% | 8.986.532 | -9,2% |
| Altri debiti finanziari a breve termine | 3.262.960 | - | 3.230.564 | -1,0% | 3.254.891 | +0,8% |
| **Tot. Debiti finanziari a breve termine** | **14.249.492** | **-** | **13.127.097** | **-7,9%** | **12.241.423** | **-6,7%** |
| Debiti v/banche a lungo termine | 12.535.865 | - | 13.069.854 | +4,3% | 13.165.984 | +0,7% |
| Altri debiti finanziari a lungo termine | 4.296.523 | - | 4.036.980 | -6,0% | 3.986.365 | -1,3% |
| **Tot. Debiti finanziari a lungo termine** | **16.832.388** | **-** | **17.106.834** | **+1,6%** | **17.152.349** | **+0,3%** |
| **POSIZIONE FINANZIARIA LORDA (PFL)** | **31.081.880** | **-** | **30.233.931** | **-2,7%** | **29.393.772** | **-2,8%** |
| (Attività finanziarie correnti) | (861.740) | - | (363.406) | -57,8% | (102.980) | -71,7% |
| (Disponibilità liquide) | (15.731.668) | - | (16.545.868) | +5,2% | (16.266.556) | -1,7% |
| **POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (PFN)** | **14.488.472** | **-** | **13.324.657** | **-8,0%** | **13.024.236** | **-2,3%** |



cloudfinance

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

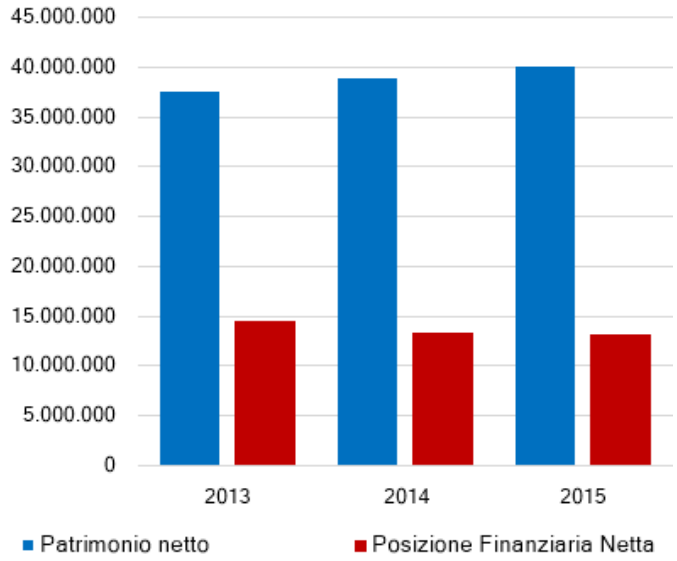
cloudfinance

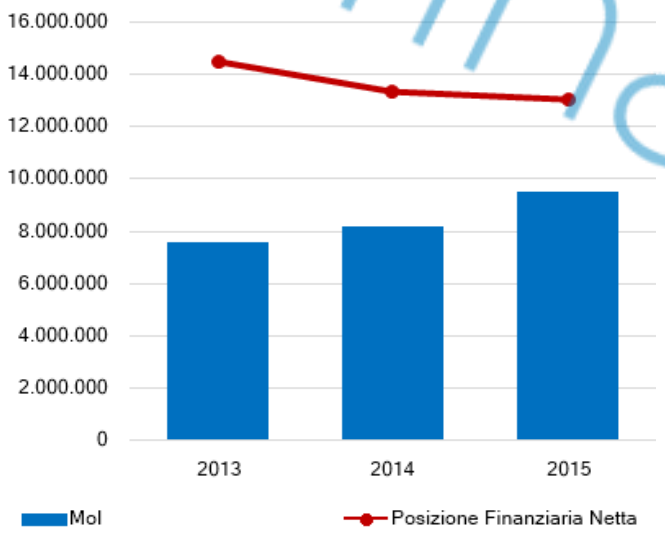
# Rating Debito Finanziario

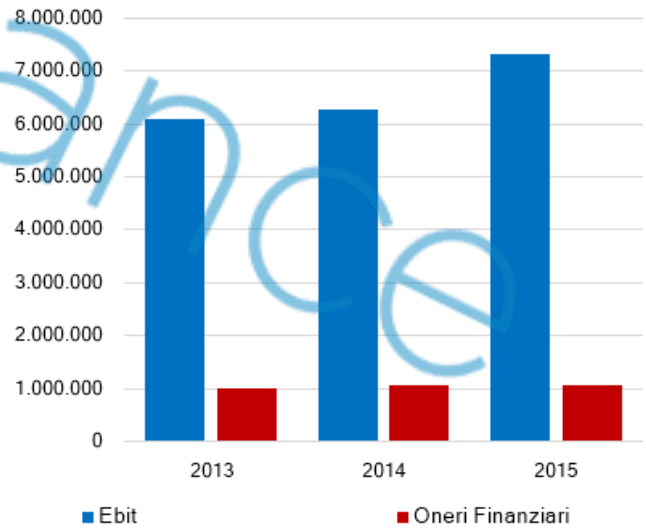
AA

**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.



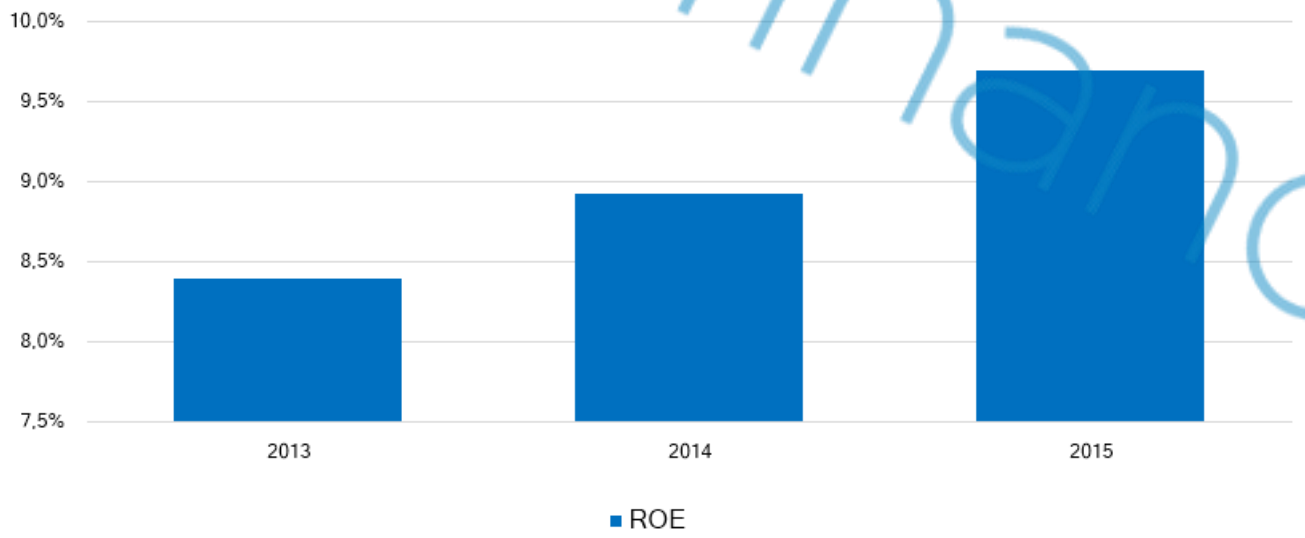

cloud finance

# Indici di Redditività

| ROE | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|---|---|---|
| **Risultato Netto / Patrimonio Netto** | **8,4%** | ↑ **8,9%** | ↑ **9,7%** |

| Chiave di lettura | Significato |
|---|---|
| ROE < 2% | Risultato non soddisfacente |
| 2% < ROE < 6% | Risultato non esaltante |
| ROE > 6% | Risultato soddisfacente |

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

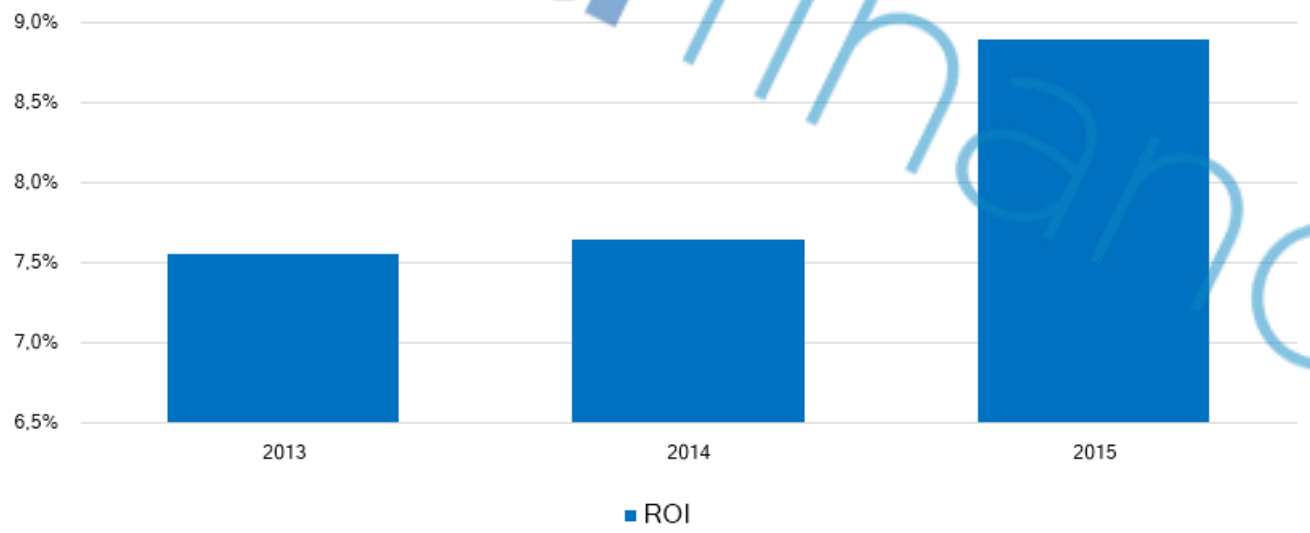


| ROI | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|---|---|---|
| **Risultato Operativo / Totale Attivo** | **7,5%** | ↔ **7,6%** | ↑ **8,9%** |

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

| Chiave di lettura | Significato |
|---|---|
| ROI < 7% | Risultato non soddisfacente |
| 7% < ROI < 15% | Risultato nella norma |
| ROI > 15% | Risultato soddisfacente |

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



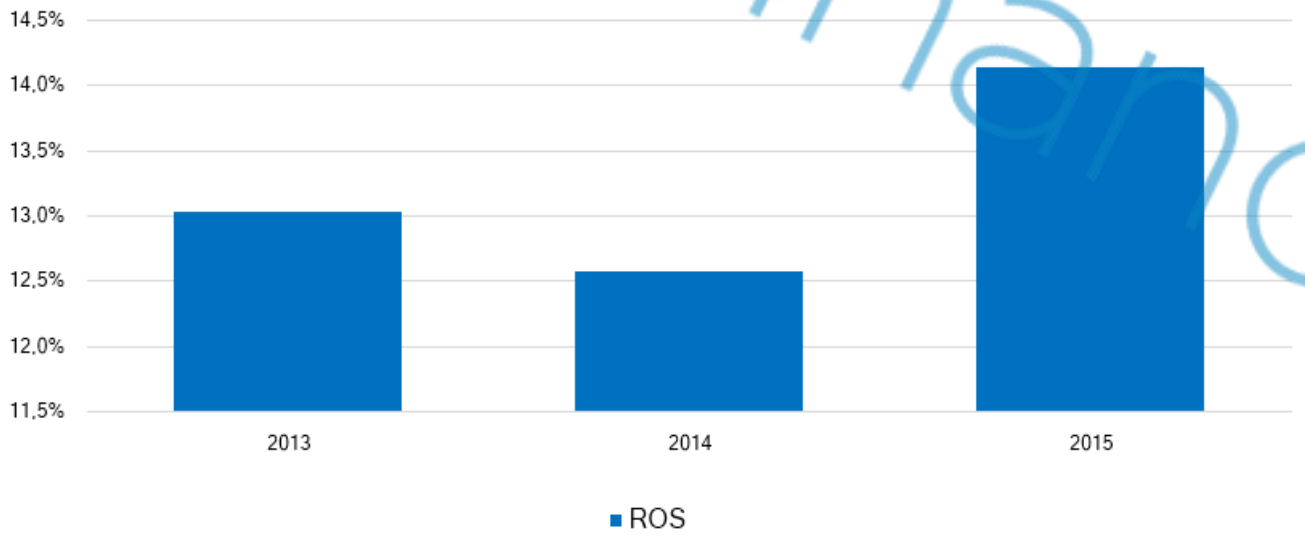

cloudfinance

| ROS | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|---|---|---|
| **Risultato Operativo / Vendite** | **13,0%** ● | ↔ **12,6%** ● | ↑ **14,1%** ● |

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

| Chiave di lettura | Significato |
|---|---|
| ROS < 0% | Redditività dell'azienda fallimentare |
| 0% < ROS < 5% | Redditività dell'azienda critica |
| 5% < ROS < 13% | Redditività dell'azienda soddisfacente |
| ROS > 13% | Redditività dell'azienda molto soddisfacente |

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



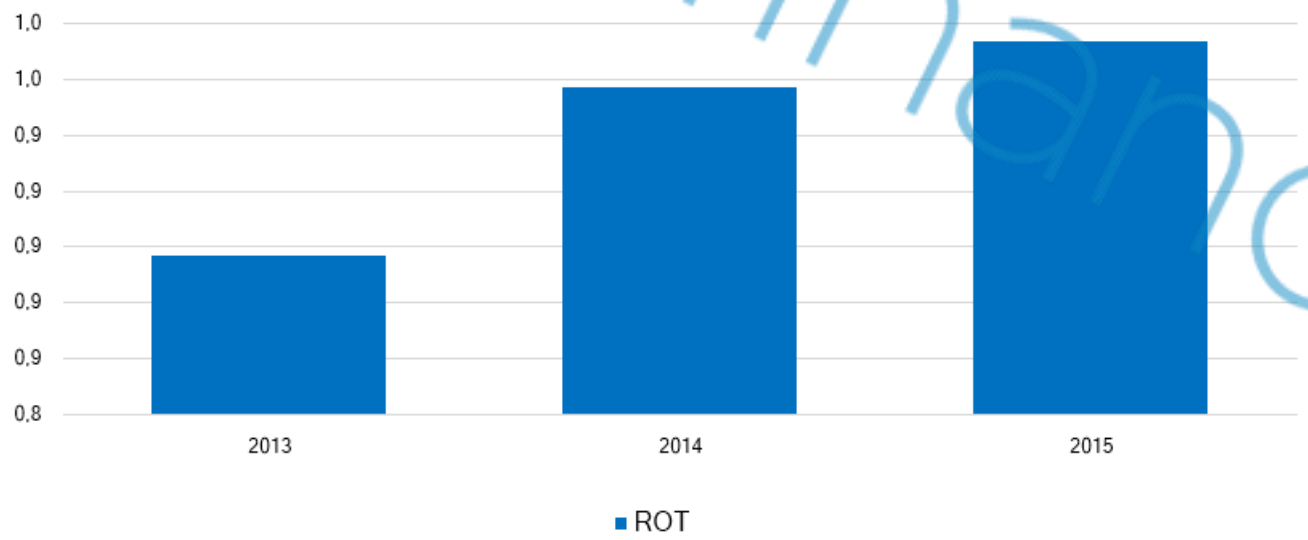

cloudfinance

| ROT | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|---|---|---|
| **Vendite / Capitale Investito Netto** | **0,9** | ↔ **1,0** | ↔ **1,0** |

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

| Chiave di lettura | Significato |
|---|---|
| ROT < 0,5 | Efficienza produttiva non soddisfacente |
| 0,5 < ROT < 1 | Efficienza produttiva poco soddisfacente |
| 1 < ROT < 2 | Efficienza produttiva soddisfacente |
| ROT > 2 | Efficienza produttiva molto soddisfacente |

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



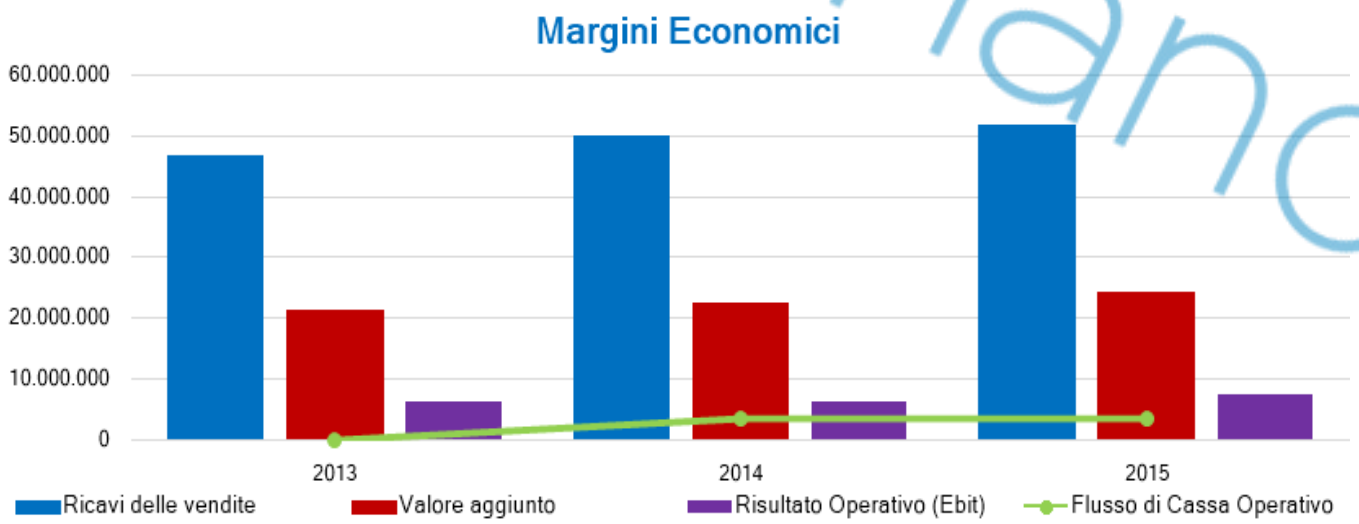

cloudfinance

## Margini Economici

| | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|---|---|---|
| Ricavi delle vendite | 46.603.948 | ▲ 49.844.445 | ▲ 51.659.545 |
| Valore aggiunto | 21.252.779 | ▲ 22.434.281 | ▲ 24.245.393 |
| Margine Operativo Lordo (Mol) | 7.522.230 | ▲ 8.170.056 | ▲ 9.452.370 |
| Risultato Operativo (Ebit) | 6.069.443 | ▲ 6.262.310 | ▲ 7.305.105 |
| Risultato ante-imposte (Ebt) | 5.978.888 | ▼ 5.924.575 | ▲ 6.573.105 |
| Utile netto | 3.146.582 | ▲ 3.456.662 | ▲ 3.879.341 |
| Flusso di Cassa Operativo | - | 3.411.627 | ▼ 3.407.703 |

## Altri indici di Redditività

| | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|---|---|---|
| Nopat | n.d. | 3.507.305 | ▲ 4.319.430 |
| ROIC | n.d. | 6,7% | ▲ 8,2% |




cloudfinance

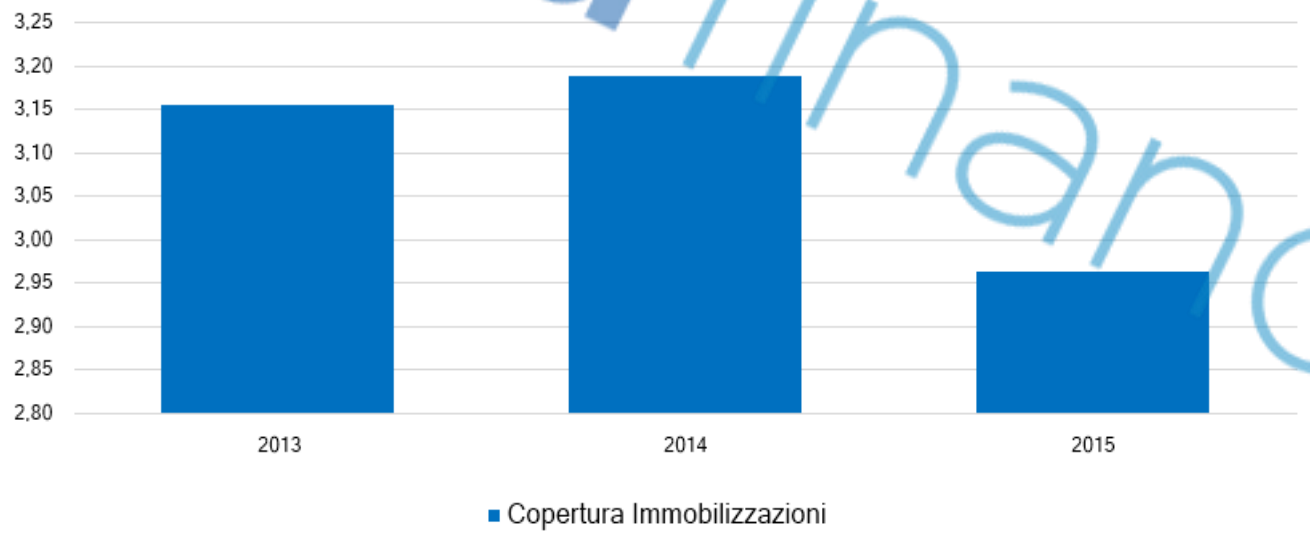
# Indici di Solidità

| Copertura Immobilizzazioni | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|---|---|---|
| **Patrimonio Netto + Passività a lungo / Attivo Immobilizzato** | **3,15** ● | ↔ **3,19** ● | ↓ **2,96** ● |

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

| Chiave di lettura | Significato |
|---|---|
| Indice < 1 | Risultato non soddisfacente |
| Indice > 1 | 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.*




cloudfinance

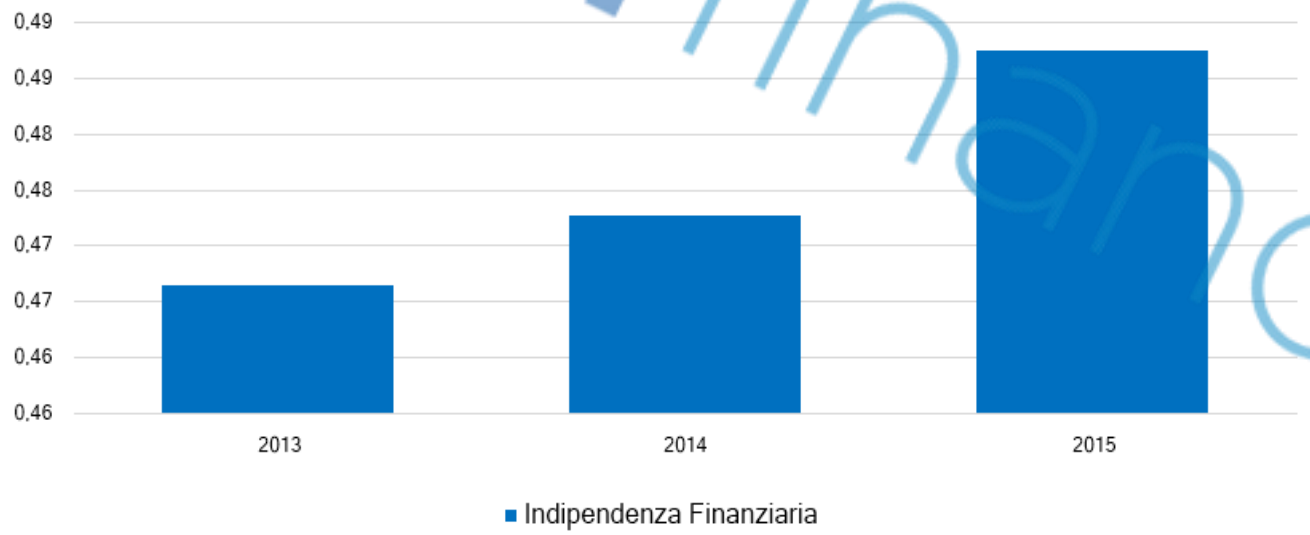
# Indipendenza Finanziaria

| | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|---|---|---|
| **Patrimonio Netto / Totale Attivo** | **0,47** | ↔ **0,47** | ↔ **0,49** |

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

| **Chiave di lettura** | **Significato** |
|---|---|
| Indice < 0,20 | Situazione critica |
| 0,20 < Indice < 0,50 | Situazione soddisfacente |
| Indice > 0,50 | Situazione buona |

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



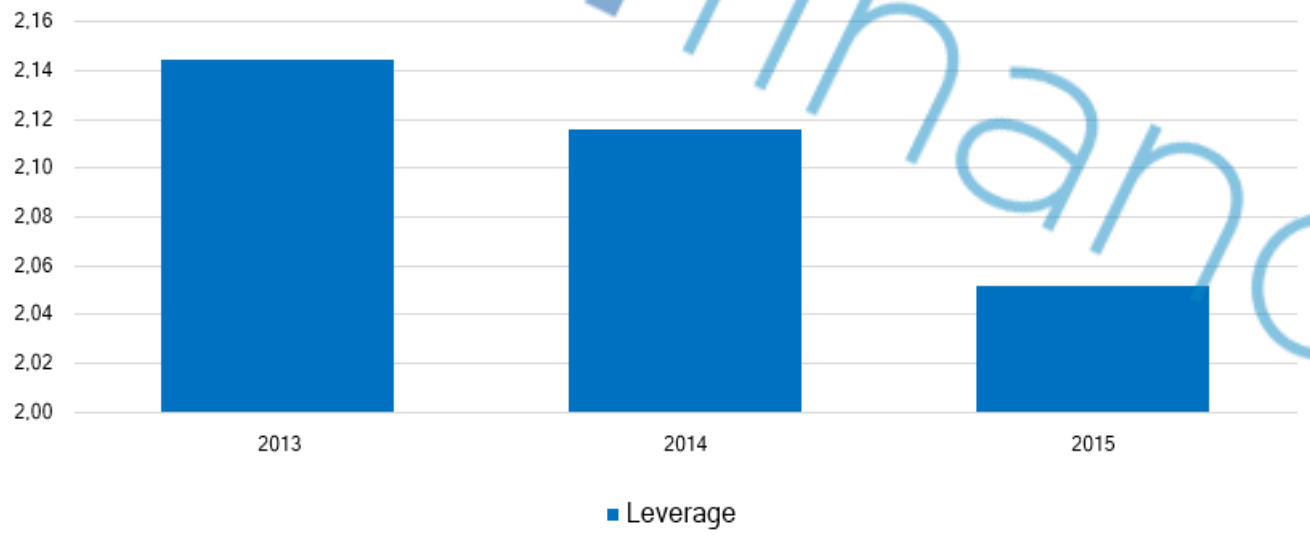

cloudfinance

| Leverage | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|---|---|---|
| **Totale Attivo / Patrimonio Netto** | **2,14** | ↔ **2,12** | ↔ **2,05** |

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

| **Chiave di lettura** | **Significato** |
|---|---|
| Leverage > 5 | Situazione molta rischiosa |
| 3 < Leverage < 5 | Situazione rischiosa |
| 2 < Leverage < 3 | Situazione nella norma |
| Leverage < 2 | Situazione ottima |

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



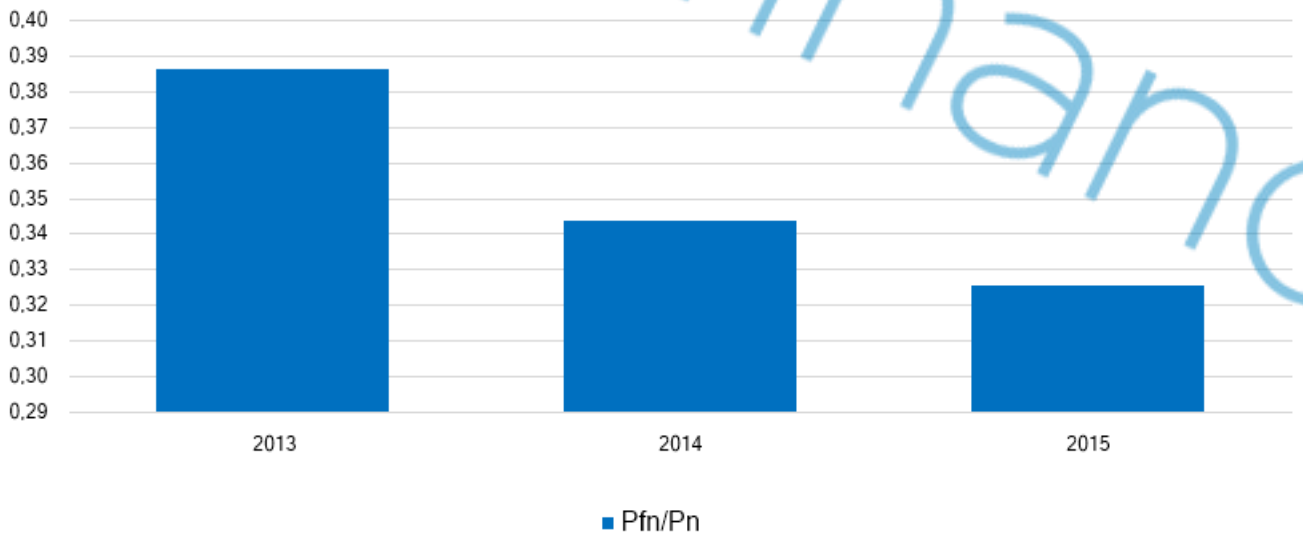

cloudfinance

| Pfn/Pn | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|---|---|---|
| **Posizione Finanziaria Netta / Patrimonio Netto** | **0,39** ● | ↔ **0,34** ● | ↔ **0,33** ● |

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

| Chiave di lettura | Significato |
|---|---|
| Pfn/Pn < 3 | Situazione di equilibrio |
| 3 < Pfn/Pn < 5 | Situazione di rischio |
| Pfn/Pn > 5 | Situazione di grave rischio |

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




cloudfinance

## Altri indici di solidità

| | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|---|---|---|
| Banche su Circolante | 0,38 | ▼ 0,36 | 0,36 |
| Banche a breve su Circolante | 0,18 | ▼ 0,16 | ▼ 0,15 |
| Rapporto di Indebitamento | 53,4% | ▼ 52,7% | ▼ 51,3% |
| Rotazione circolante | 0,75 | ▲ 0,78 | ▲ 0,84 |
| Rotazione magazzino | 1.793,29 | ▼ 1.614,34 | ▲ 2.161,94 |
| Indice di Capitalizzazione Pn/Pfn | 258,9% | ▲ 290,9% | ▲ 307,4% |
| Tasso di intensità Attivo Circolante | 133,5% | ▼ 127,4% | ▼ 119,7% |

cloudfinance

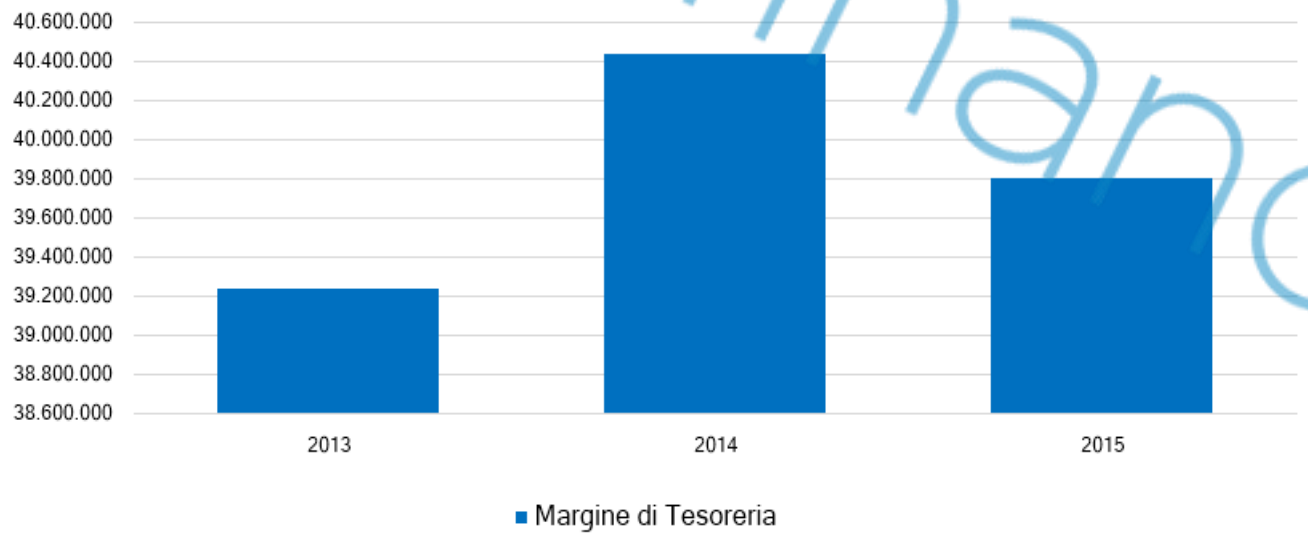
# Indici di Liquidità

| Margine di Tesoreria | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|---|---|---|
| **(Attività a breve - Rimanenze) - Passività a breve** | **39.232.153** | ↑ **40.431.792** | ↔ **39.799.401** |

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

| Chiave di lettura | Significato |
|---|---|
| Margine di tesoreria > 0 | Situazione di equilibrio finanziario |
| Margine di tesoreria < 0 | 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.*




cloudfinance

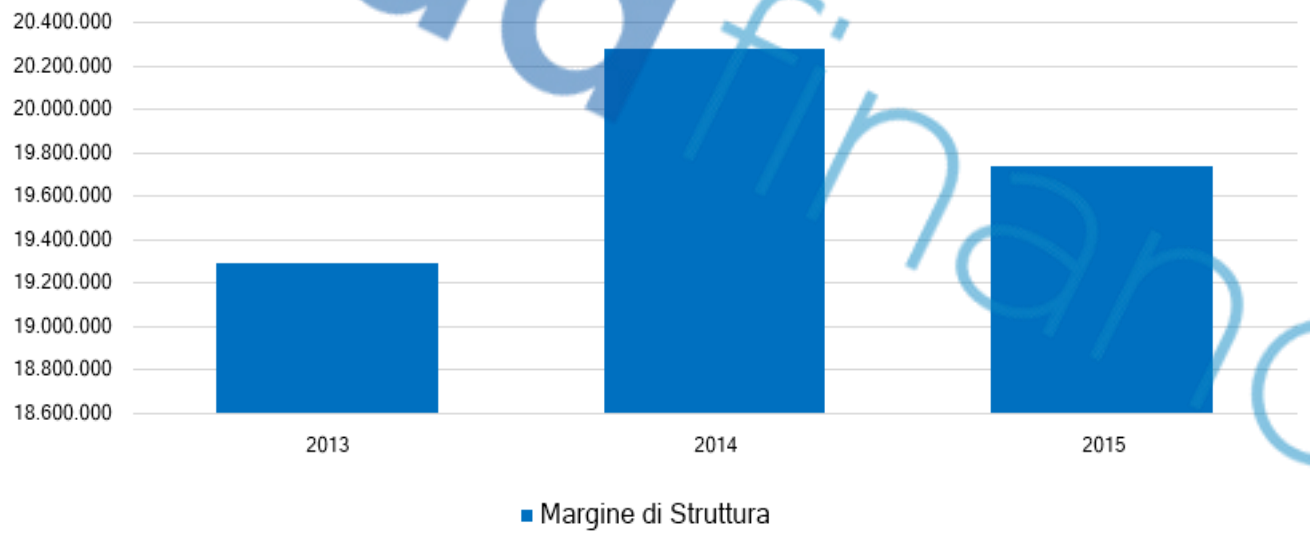
# Margine di Struttura

| | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|---|---|---|
| **Patrimonio Netto - Immobilizzazioni Nette** | **19.286.881** | ↑ **20.271.906** | ↓ **19.738.541** |

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

| Chiave di lettura | Significato |
|---|---|
| Margine di Struttura > 0 | Le attività immobilizzate sono state finanziate con fonti di capitale proprio. |
| Margine di Struttura < 0 | Il Patrimonio netto finanzia interamente le attività fisse e in parte quelle correnti |

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




cloudfinance

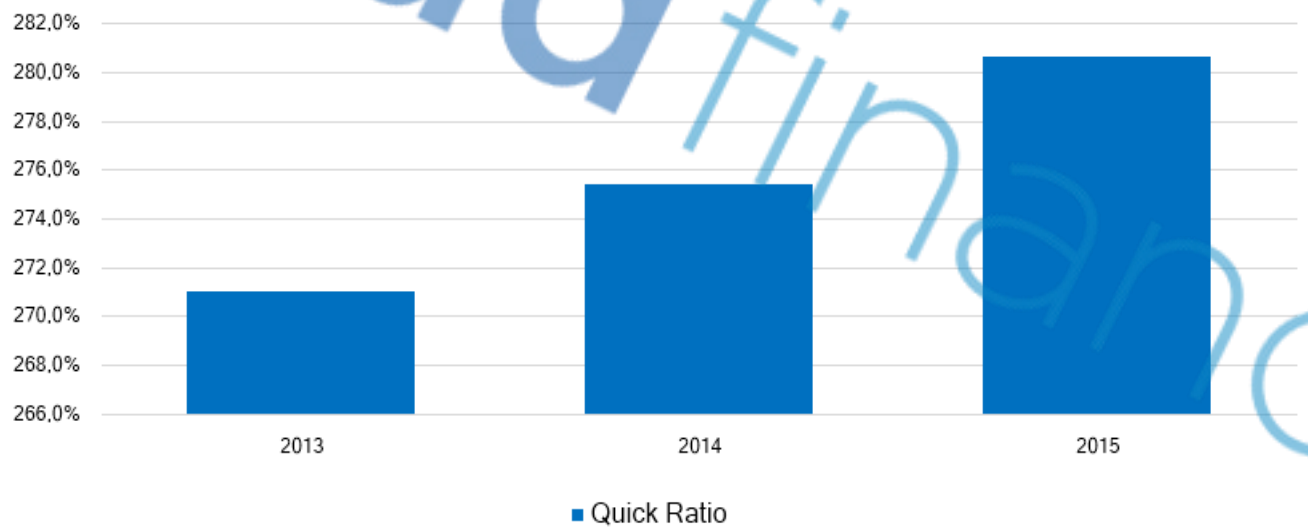
# Quick Ratio

| | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|---|---|---|
| **(Attività a breve - Rimanenze) / Passività a breve** | **271,0%** ● | ↔ **275,4%** ● | ↔ **280,6%** ● |

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

| Chiave di lettura | Significato |
|---|---|
| Quick ratio > 100% | Situazione di ottimo equilibrio finanziario |
| 50% < Quick ratio < 100% | Situazione di soddisfacente equilibrio |
| 30% < Quick ratio < 50% | Situazione di insoddisfacente equilibrio |
| Quick ratio < 30% | 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.*




cloudfinance

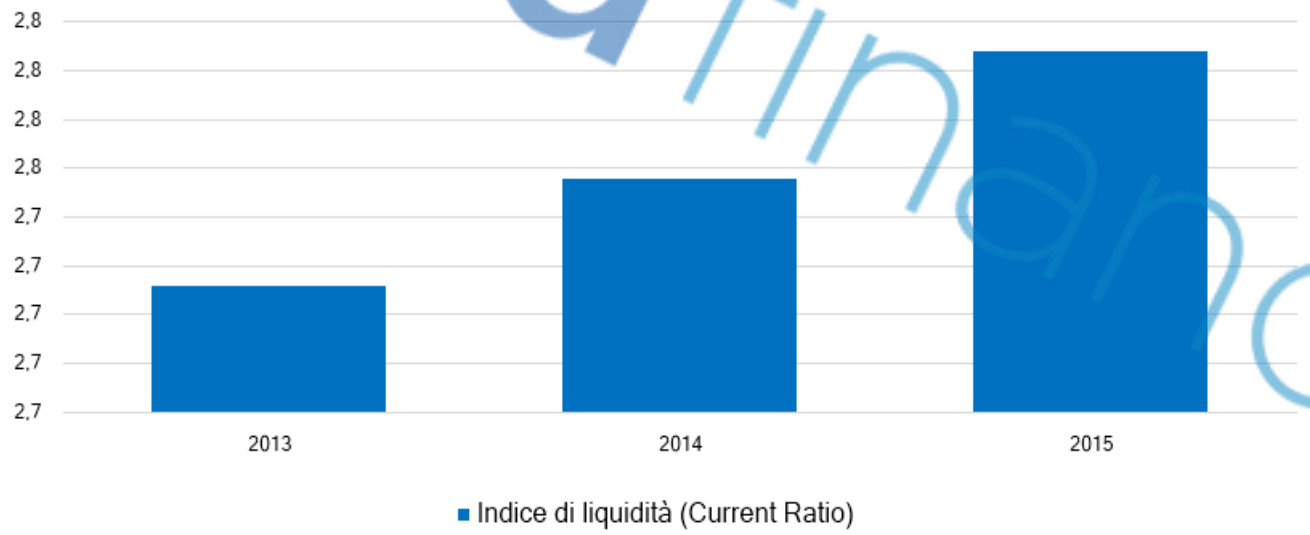
# Indice di liquidità (Current Ratio)

| | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|---|---|---|
| **Attività a breve / Passività a breve** | **2,7** ● | ↔ **2,8** ● | ↔ **2,8** ● |

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

| Chiave di lettura | Significato |
|---|---|
| Current ratio > 1,5 | Situazione di soddisfacente tranquillità finanziaria |
| 1,2 < Current ratio < 1,5 | Situazione di tranquillità finanziaria |
| 1 < Current ratio < 1,2 | Situazione di tranquillità finanziaria ma da tenere sotto controllo |
| Current ratio < 1 | 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.*



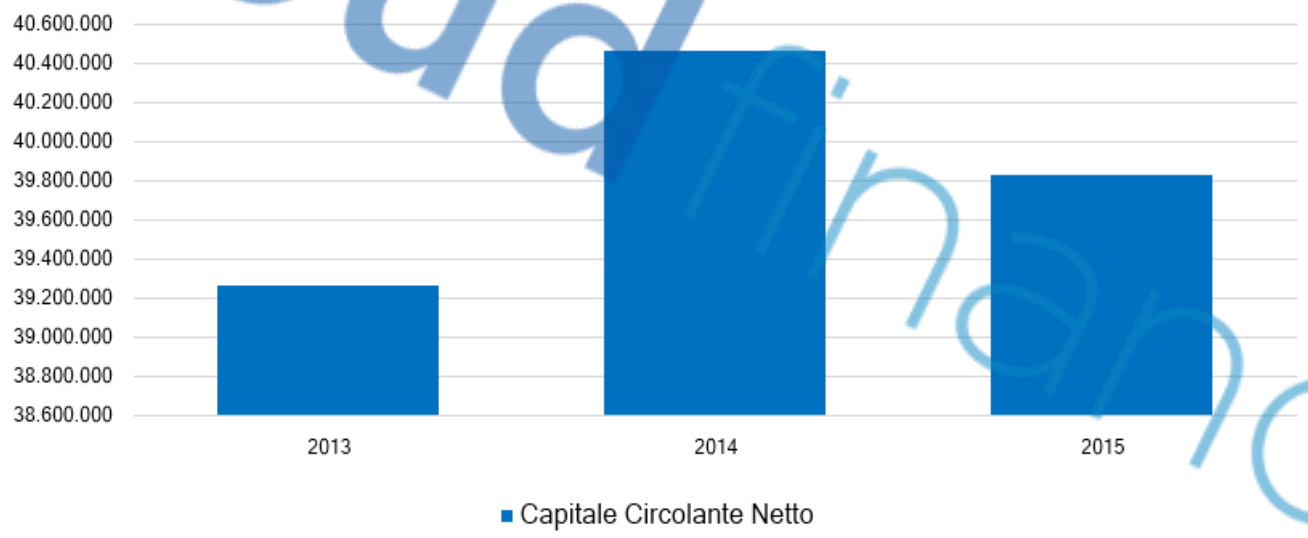

cloudfinance

# Capitale Circolante Netto

| | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|---|---|---|
| **Attività a breve - Passività a breve** | **39.258.141** | ↑ **40.462.668** | ↔ **39.823.296** |

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

| **Chiave di lettura** | **Significato** |
|---|---|
| CCN > 0 | Situazione di equilibrio |
| CCN < 0 | Situazione finanziaria-patrimoniale da riequilibrare |



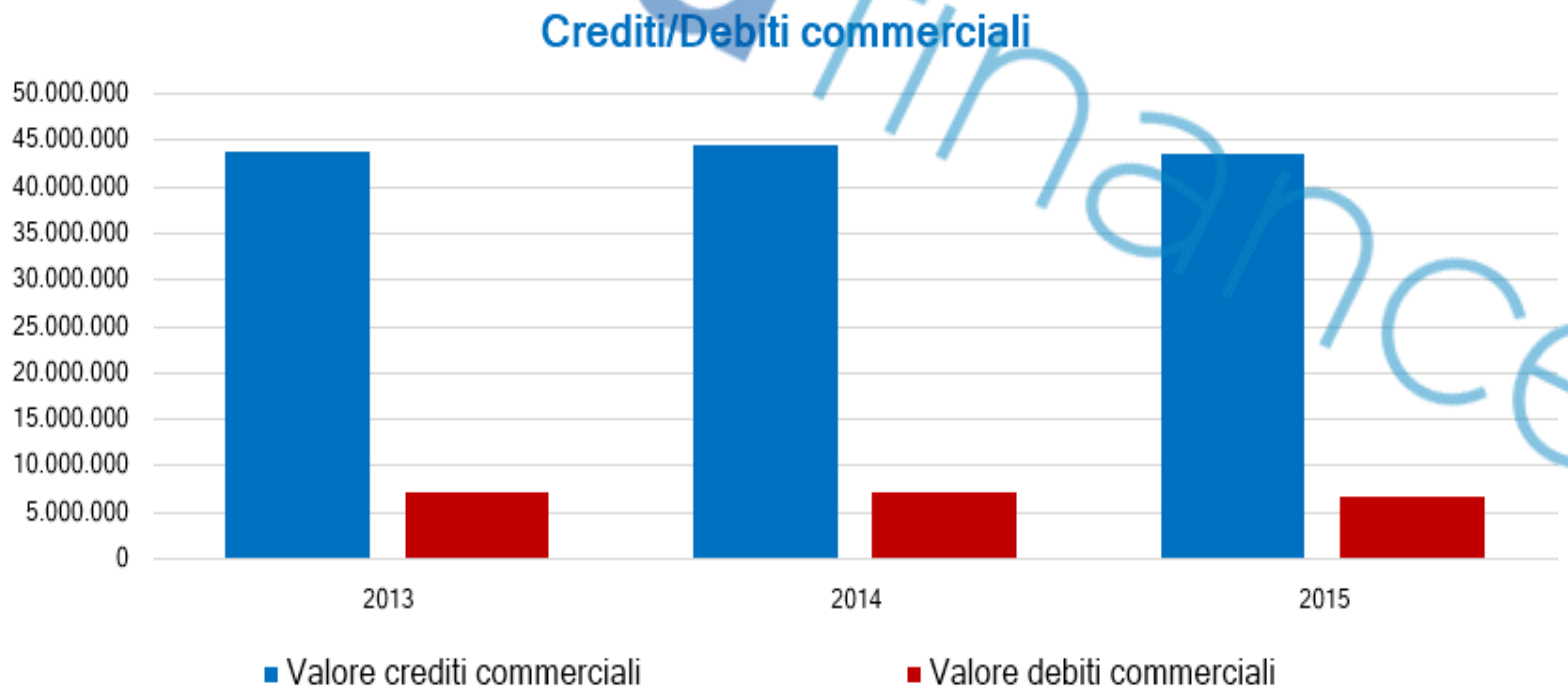

cloudfinance

## Altri Indici di liquidità

| | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|---|---|---|
| Giorni di credito ai clienti | 120 | ▼ 114 | ▼ 107 |
| Giorni di credito dai fornitori | 82 | ▼ 77 | ▼ 66 |
| Giorni di scorta | 0 | 0 | 0 |
| Durata scorte | 21 | 20 | 18 |

## Indici di Produttività

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




cloudfinance

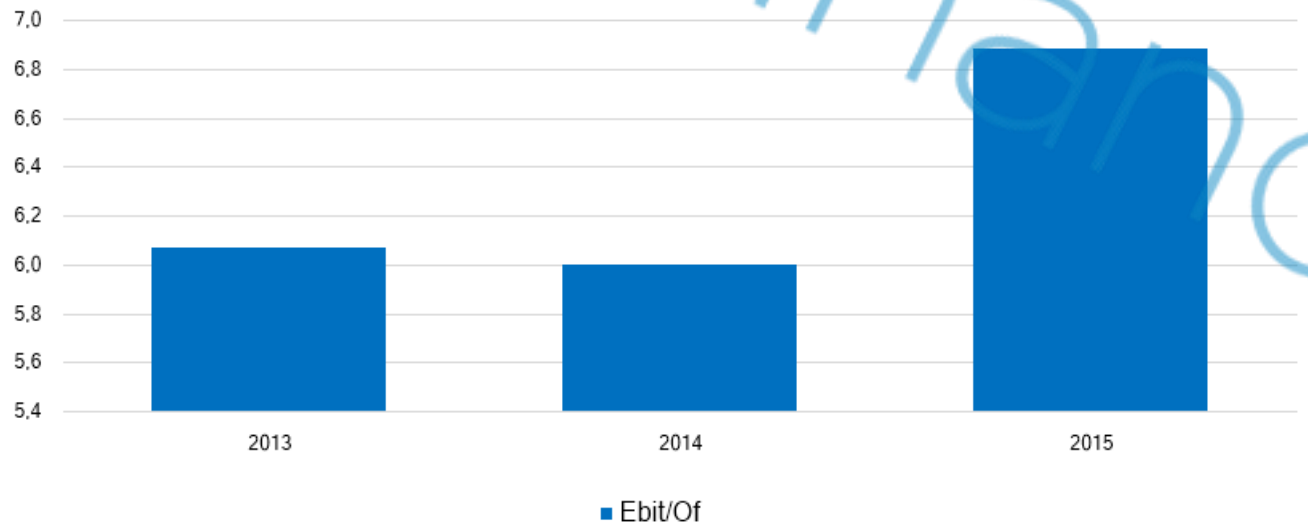
# Indici di Copertura Finanziaria

| Ebit/Of | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|---|---|---|
| **Risultato Operativo / Oneri Finanziari** | **6,1** ● | ↔ **6,0** ● | ↑ **6,9** ● |

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

| Chiave di lettura | Significato |
|---|---|
| Ebit/Of < 1 | Grave tensione finanziaria |
| 1 < Ebit/Of < 1,7 | Tensione finanziaria |
| 1,7 < Ebit/Of < 3 | Situazione buona ma da monitorare |
| Ebit/Of > 3 | Situazione buona |

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



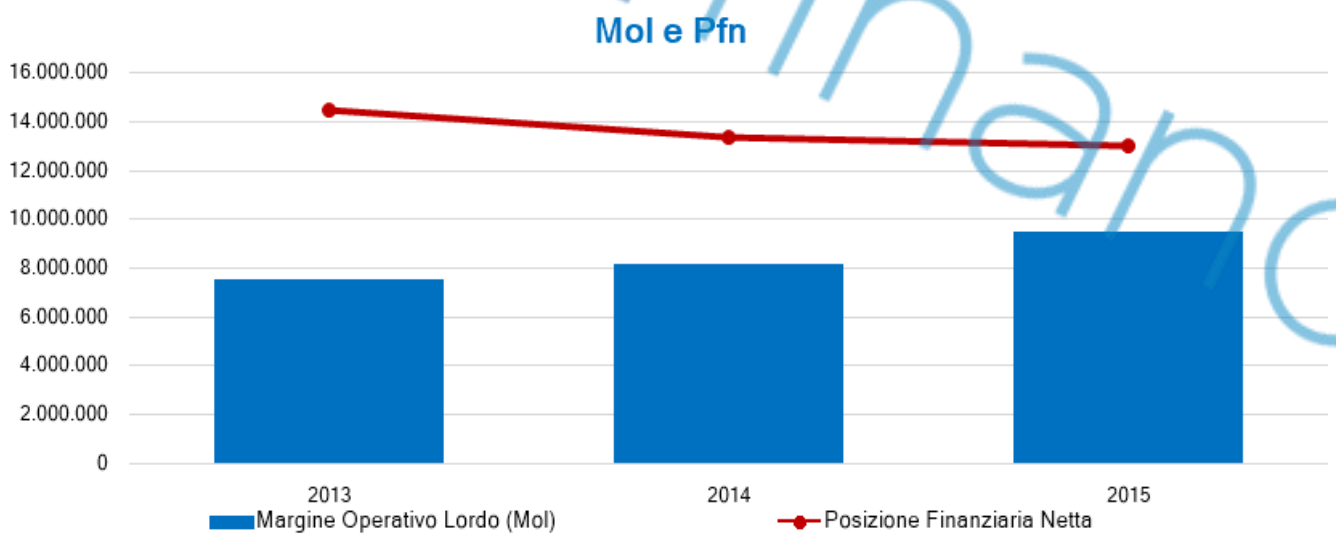

Cloudfinance

| Mol/Pfn | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|---|---|---|
| **Margine Operativo Lordo / Posizione Finanziaria Netta** | **51,9%** ● | ↔ **61,3%** ● | ↔ **72,6%** ● |

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

| Chiave di lettura | Significato |
|---|---|
| Mol/Pfn < 20% | Situazione rischiosa |
| 20% < Mol/Pfn < 33% | Situazione nella norma ma migliorabile |
| Mol/Pfn > 33% | Situazione ottima |

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



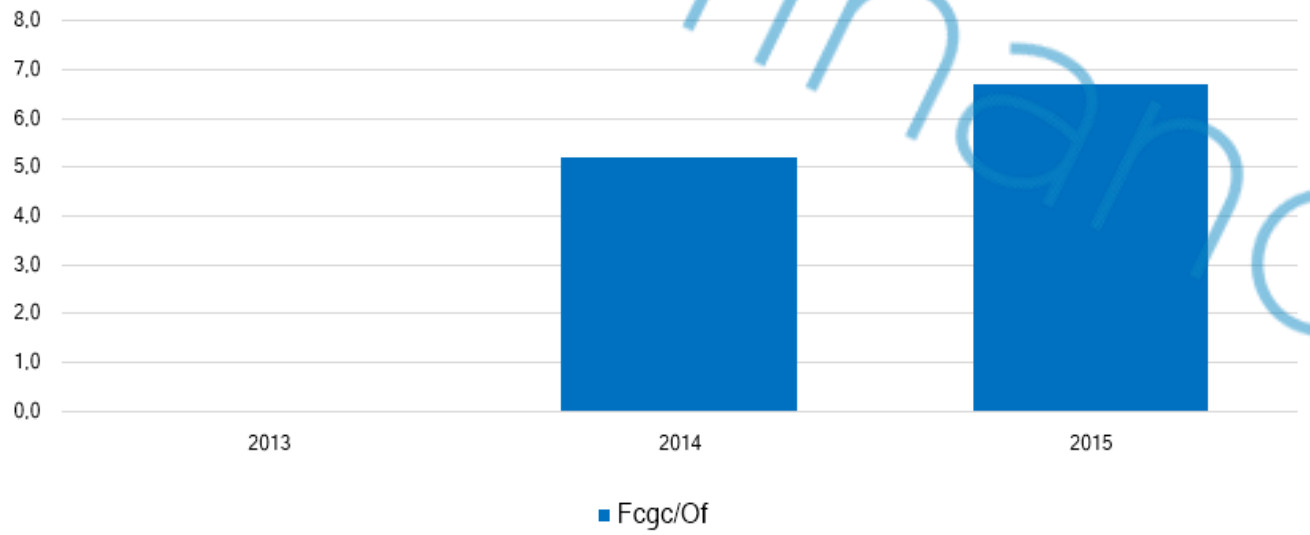

cloudfinance

| Fcgc/Of | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|---|---|---|
| **Flusso di Cassa della Gestione Corrente / Oneri Finanziari** | **n.d.** | **5,2** ● | ↑ **6,7** ● |

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

| Chiave di lettura | Significato |
|---|---|
| Fcgc/Of < 2 | Situazione rischiosa |
| 2 < Fcgc/Of < 3 | Situazione nella norma ma migliorabile |
| Fcgc/Of > 3 | Situazione ottima |

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



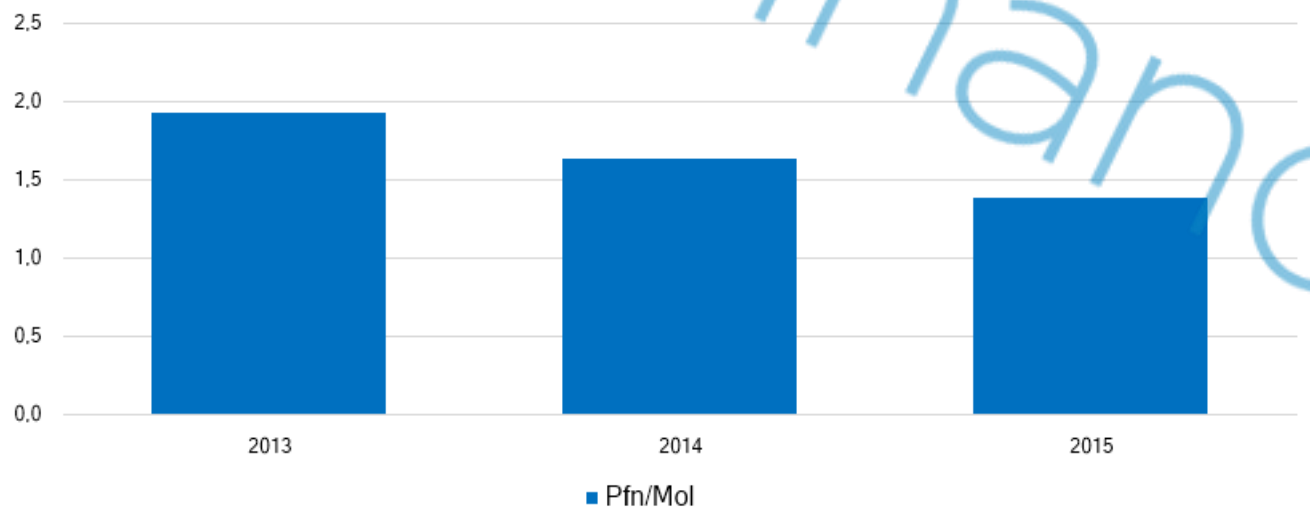
# Pfn/Mol

| | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|---|---|---|
| **Posizione Finanziaria Netta / Margine Operativo Lordo** | **1,9** ● | ↔ **1,6** ● | ↔ **1,4** ● |

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

| **Chiave di lettura** | **Significato** |
|---|---|
| Pfn/Mol > 5 | Situazione molto rischiosa |
| 3 < Pfn/Mol < 5 | Situazione rischiosa e da migliorare |
| Pfn/Mol < 3 | Situazione ottima |

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



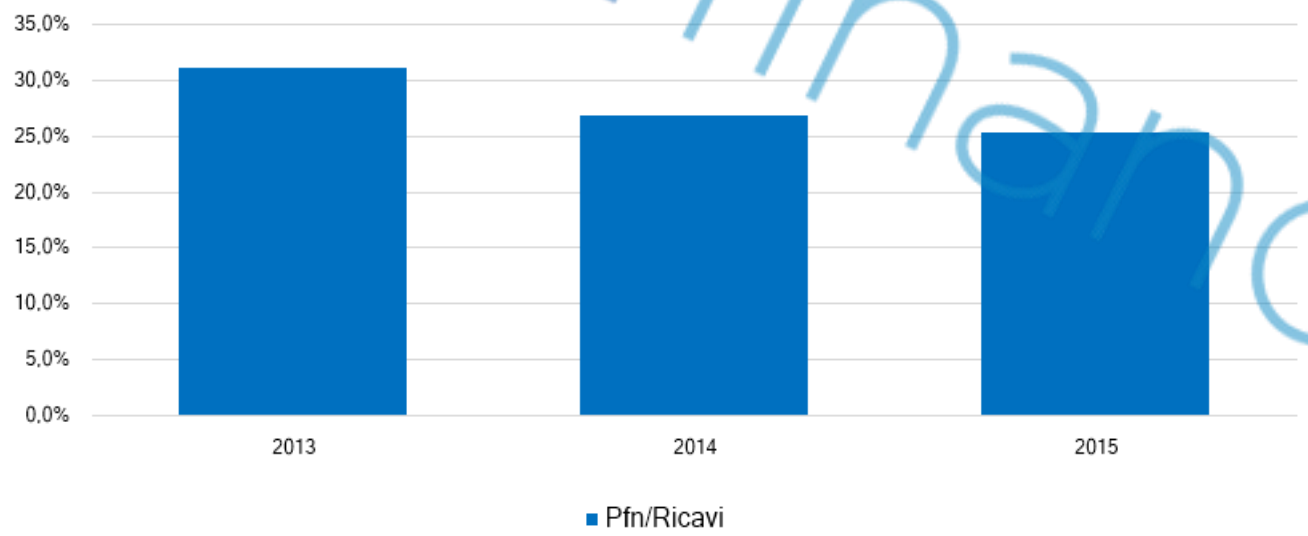

cloudfinance

| Pfn/Ricavi | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|---|---|---|
| **Posizione Finanziaria Netta / Ricavi** | **31,1%** | ↓ **26,7%** | ↓ **25,2%** |

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

| Chiave di lettura | Significato |
|---|---|
| Pfn/Ricavi > 50% | Situazione molto rischiosa |
| 30% < Pfn/Ricavi < 50% | Situazione rischiosa e da migliorare |
| Pfn/Ricavi < 30% | Situazione ottima |

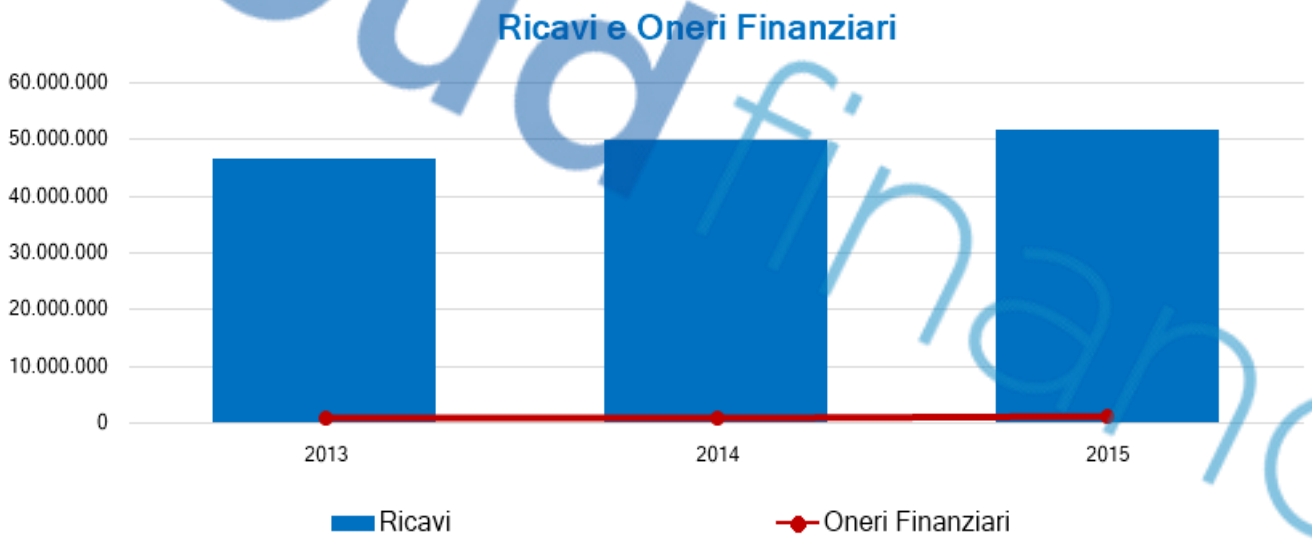
*Il rapporto Pfn/Ricavi nell'esercizio 2015 è pari a 25,2%, in virtù di un fatturato di € 51.659.545 e di un valore del debito, in termini di Posizione Finanziaria Netta, di € 13.024.236. Il rapporto Pfn/Ricavi fa segnare in definitiva un sensibile calo rispetto all'anno 2014 in cui si attestava su un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




cloudfinance

## Altri indici Copertura Finanziaria

| | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|---|---|---|
| Oneri finanziari su Fatturato | 2,1% | 2,1% | 2,1% |
| Oneri finanziari su Mol | 13,3% | ▼ 12,8% | ▼ 11,2% |
| Mol/Of | 7,5 | ▲ 7,8 | ▲ 8,9 |
| Mol su Fatturato | 0,16 | 0,16 | ▲ 0,18 |




cloudfinance

# 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* | | | | |

| | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|---|---|---|
| Ebit/Of | 6,07 | 6,00 | 6,88 |
| Mol/Of | 7,52 | 7,83 | 8,90 |
| Ro/V | 13,0% | 12,6% | 14,1% |
| D/(D+CN) | 45,3% | 43,8% | 42,3% |
| FCGC/D | n.d. | 17,9% | 24,1% |

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

**Valutazione sugli ultimi 3 anni consuntivi** **RATING** B che corrisponde ad un equilibrio finanziario Sicuro

cloudfinance

# 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 manifatturiero oppure operanti in mercati emergenti |
| **Z = 6,56X1 + 3,26X2 + 6,72X3 + 1,05X4** | | | |

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

*Attività a breve - Passività a breve
**TFR + Debiti a breve + Debiti a lungo

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

mfcloudfinance

# 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

cloudfinance

| | Dati di input | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|---|---|---|---|
| | | € | € | € |
| SP01 | Crediti v/soci per versamenti ancora dovuti | 0 | 0 | 0 |
| SP02 | Totale Immobilizzazioni immateriali | 2.386.249 | 2.573.626 | 2.302.633 |
| SP03 | Totale Immobilizzazioni materiali | 14.413.458 | 14.676.443 | 16.878.616 |
| SP04 | Totale Immobilizzazioni finanziarie | 956.745 | 953.916 | 1.021.110 |
| SP05 | Totale Immobilizzazioni | 17.756.452 | 18.203.985 | 20.202.359 |
| SP06 | Totale rimanenze | 25.988 | 30.876 | 23.895 |
| SP07 | Crediti esigibili entro l'esercizio successivo | 45.226.591 | 46.207.715 | 44.861.128 |
| SP08 | Crediti esigibili oltre l'esercizio successivo | 462.349 | 286.455 | 100.788 |
| SP09 | Totale Crediti | 45.688.940 | 46.494.170 | 44.961.916 |
| SP10 | Attività finanziarie che non costituiscono imm.ni | 861.740 | 363.406 | 102.980 |
| SP11 | Disponibilità liquide | 15.731.668 | 16.545.868 | 16.266.556 |
| SP12 | Totale Attivo Circolante | 62.308.336 | 63.434.320 | 61.355.347 |
| SP13 | Totale Ratei e Risconti attivi | 351.456 | 368.326 | 600.868 |
| SP14 | Totale Attivo | 80.416.244 | 82.006.631 | 82.158.574 |
| SP15 | Patrimonio Netto | 37.505.682 | 38.762.346 | 40.041.688 |
| SP16 | Utile (perdita) di esercizio | 3.146.582 | 3.456.662 | 3.879.341 |
| SP17 | Totale Fondi per rischi e oneri | 283.968 | 295.940 | 203.572 |
| SP18 | Trattamento Fine Rapporto lavoro subordinato | 2.460.699 | 2.407.712 | 2.357.619 |
| SP19 | Debiti esigibili entro l'esercizio successivo | 22.821.394 | 22.818.178 | 21.688.346 |
| SP20 | Debiti esigibili oltre l'esercizio successivo | 17.226.593 | 17.487.110 | 17.523.564 |
| SP21 | Totale Debiti | 40.047.987 | 40.305.288 | 39.211.910 |

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

ilcloudfinance

# Variabili Società di capitali - settore Industria

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

cloudfinance

# Classe di valutazione modulo economico-finanziario

| | 2014 | 2015 |
|---|---|---|
| Score modulo economico-finanziario [xb] | -5,34 | -5,41 |
| **Classe di valutazione** | **F1** | **F1** |

Modulo economico finanziario

**Formula**

**xb = C + Σ 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.

cloudfinance

# 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 |

cloud finance

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

cloudfinance

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

cloudfinance

# 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] | 2015 |
|---|---|---|---|
| C1* | uti_acc_autrev | 3,179026 | 0,98 |
| C2 | mesisconf | 0,0326226 | 0 |
| DC1 | DM_uti_acc_autrev | -1,066972 | 0,00 |
| DC3 | Dsconf_scad | 0,720867 | 0 |

# Classe di valutazione modulo andamentale Centrale Rischi

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

## Classe di valutazione

Modulo andamentale

**UN**

cloudfinance

# Integrazione modulo economico-finanziario e modulo andamentale

| | 2014 | 2015 |
|---|---|---|
| Classe modulo economico-finanziario | F1 | F1 |
| Classe modulo andamentale | UN | UN |
| **Classe di valutazione integrata*** | **1** | **1** |
| **Fascia di valutazione**** | **1** | **1** |
| **Probabilità di inadempimento** | **0,12%** | **0,12%** |
| | Sicurezza | Sicurezza |
| **Ammissibilità della domanda** | **AMMISSIBILE - Rischio di credito basso** | **AMMISSIBILE - Rischio di credito basso** |

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

cloudfinance

## Classe di valutazione integrata 2015

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

## Fascia di valutazione

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

cloudfinance

# Valutazione Performance

## Economica

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

**Valutazione economica** A–

**La redditività dell'azienda è buona**

**Si raccomandano i seguenti interventi per migliorare ulteriormente la performance:**

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

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

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

cloudfinance

# Patrimoniale

| Pfn/Pn | | | |
|---|---|---|---|
| Anno | Valore | Trend | Ind. |
| **2013** | 0,39 | — | positivo |
| **2014** | 0,34 | ↔ | positivo |
| **2015** | 0,33 | ↔ | positivo |

| M Propri + Deb m/l / Immobilizzazioni | | | |
|---|---|---|---|
| Anno | Valore | Trend | Ind. |
| **2013** | 323,7% | — | positivo |
| **2014** | 323,8% | ↔ | positivo |
| **2015** | 297,6% | ↑ | positivo |

| Pn/Attivo Indipendenza finanziaria | | | |
|---|---|---|---|
| Anno | Valore | Trend | Ind. |
| **2013** | 0,47 | — | neutro |
| **2014** | 0,47 | ↔ | neutro |
| **2015** | 0,49 | ↔ | neutro |

| Copertura Immobilizzazioni | | | |
|---|---|---|---|
| Anno | Valore | Trend | Ind. |
| **2013** | 3,15 | — | positivo |
| **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. |
| **2013** | 1,9 | — | positivo |
| **2014** | 1,6 | ↔ | positivo |
| **2015** | 1,4 | ↔ | positivo |

| Ebit/Of | | | |
|---|---|---|---|
| Anno | Valore | Trend | Ind. |
| **2013** | 6,1 | — | positivo |
| **2014** | 6,0 | ↔ | positivo |
| **2015** | 6,9 | ↑ | positivo |

| Pfn/Ricavi | | | |
|---|---|---|---|
| Anno | Valore | Trend | Ind. |
| **2013** | 31,1% | — | neutro |
| **2014** | 26,7% | ↑ | positivo |
| **2015** | 25,2% | ↑ | positivo |

| Fcgc/Of | | | |
|---|---|---|---|
| Anno | Valore | Trend | Ind. |
| **2013** | n.d. | — | - |
| **2014** | 5,2 | — | positivo |
| **2015** | 6,7 | ↑ | positivo |

**Valutazione finanziaria** AAA

**La solvibilità dell'azienda è ottima**

**La gestione finanziaria aziendale non necessita di interventi**

mycloudfinance

# Liquidità

| Quick Ratio Liquidità immediata | | | |
|---|---|---|---|
| Anno | Valore | Trend | Ind. |
| **2013** | 271,0% | – | positivo |
| **2014** | 275,4% | ↔ | positivo |
| **2015** | 280,6% | ↔ | positivo |

| Current Ratio Liquidità Corrente | | | |
|---|---|---|---|
| Anno | Valore | Trend | Ind. |
| **2013** | 2,71 | – | positivo |
| **2014** | 2,76 | ↔ | positivo |
| **2015** | 2,81 | ↔ | positivo |

| Margine di Tesoreria | | | |
|---|---|---|---|
| Anno | Valore | Trend | Ind. |
| **2013** | 39.232.153 | – | positivo |
| **2014** | 40.431.792 | ↑ | positivo |
| **2015** | 39.799.401 | ↔ | positivo |

| Margine di Struttura | | | |
|---|---|---|---|
| Anno | Valore | Trend | Ind. |
| **2013** | 19.286.881 | – | positivo |
| **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**

mycloudfinance

# Note metodologiche

cloudfinance

**Abbreviazioni**

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

**Indici**

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

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

cloudfinance

| | |
|---|---|
| **Pfn/Mol** | Posizione Finanziaria Netta / Margine Operativo Lordo |
| **Pfn/Ricavi** | Posizione Finanziaria Netta / Ricavi |

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

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

Tale calcolo è quello utilizzato dal CERVED.

**Stato Patrimoniale Liquidità**

| | |
|---|---|
| **Crediti oltre 12 mesi** | Crediti v/clienti oltre 12 mesi (C.II.1) |
| | Crediti v/imprese controllate oltre 12 mesi commerciali (C.II.2) |
| | Crediti v/imprese collegate oltre 12 mesi commerciali (C.II.3) |
| | Crediti v/imprese controllanti oltre 12 mesi commerciali (C.II.4) |
| | Crediti tributari oltre 12 mesi (C.II.4-bis) |
| | Crediti per imposte anticipate oltre 12 mesi (C.II.4-ter) |
| | Crediti v/altri oltre 12 mesi (C.II.5) |
| **Altri crediti a breve** | Crediti v/soci per versamenti ancora dovuti (A) |
| | Crediti tributari entro 12 mesi (C.II.4-bis) |
| | Crediti per imposte anticipate entro 12 mesi (C.II.4-ter) |
| | Crediti v/altri entro 12 mesi (C.II.5) |
| **Attività finanziarie a breve termine** | Totale Attività finanziarie non immobilizzate (C.III) |
| **Altri debiti a lungo termine** | Debiti tributari oltre 12 mesi (D.12) |
| | Debiti v/istituti di previdenza e sicurezza sociale oltre 12 mesi (D.13) |

cloudfinance

| | |
|---|---|
| | Altri debiti oltre 12 mesi (D.14) |
| **Altri debiti a breve termine** | Debiti tributari entro 12 mesi (D.12) |
| | Debiti v/istituti di previdenza e sicurezza sociale entro 12 mesi (D.13) |
| | Altri debiti entro 12 mesi (D.14) |
| | Ratei e risconti passivi (E) |

**Stato Patrimoniale Gestionale**

| | |
|---|---|
| **Immobilizzazioni materiali** | Totale Immobilizzazioni materiali (B.II) |
| | Crediti v/clienti oltre 12 mesi (C.II.1) |
| | Crediti v/imprese controllate oltre 12 mesi commerciali (C.II.2) |
| | Crediti v/imprese collegate oltre 12 mesi commerciali (C.II.3) |
| | Crediti v/imprese controllanti oltre 12 mesi commerciali (C.II.4) |
| | Crediti tributari oltre 12 mesi (C.II.4-bis) |
| | Crediti per imposte anticipate oltre 12 mesi (C.II.4-ter) |
| | Crediti v/altri oltre 12 mesi (C.II.5) |
| **Crediti netti v/clienti** | Crediti v/clienti entro 12 mesi (C.II.1) |
| | Crediti v/imprese controllate entro 12 mesi commerciali (C.II.2) |
| | Crediti v/imprese collegate entro 12 mesi commerciali (C.II.3) |
| | Crediti v/imprese controllanti entro 12 mesi commerciali (C.II.4) |
| **Altri crediti operativi** | Crediti v/soci per versamenti ancora dovuti (A) |
| | Crediti tributari entro 12 mesi (C.II.4-bis) |
| | Crediti per imposte anticipate entro 12 mesi (C.II.4-ter) |
| | Crediti v/altri entro 12 mesi (C.II.5) |

cloudfinance

| | |
|---|---|
| **Debiti v/fornitori** | Debiti v/fornitori entro 12 mesi (D.7) |
| **Altri debiti operativi** | Acconti entro 12 mesi (D.6) |
| | Debiti tributari entro 12 mesi (D.12) |
| | Debiti v/istituti di previdenza e sicurezza sociale entro 12 mesi (D.13) |
| | Altri debiti entro 12 mesi (D.14) |
| **Passività operative non correnti** | Acconti oltre 12 mesi (D.6) |
| | Debiti v/fornitori oltre 12 mesi (D.7) |
| | Debiti v/imprese controllate oltre 12 mesi commerciali (D.9) |
| | Debiti v/imprese collegate oltre 12 mesi commerciali (D.10) |
| | Debiti v/imprese controllanti oltre 12 mesi commerciali (D.11) |
| | Debiti tributari oltre 12 mesi (D.12) |
| | Debiti v/istituti di previdenza e sicurezza sociale oltre 12 mesi (D.13) |
| | Altri debiti oltre 12 mesi (D.14) |

**Conto Economico a valore aggiunto**

| | |
|---|---|
| **Ricavi dalle vendite e prestazioni** | Ricavi delle vendite e prestazioni (A.1) |
| **Variazione rimanenze prodotti finiti** | Variazioni rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti (A.2) |
| **Altri ricavi** | Altri ricavi e proventi (A.5) riferiti a: altri ricavi e proventi |
| **Costi capitalizzati** | Variazioni lavori in corso su ordinazione (A.3) |
| | Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni (A.4) |
| **Acquisti di merci** | Costi per acquisto materie prime, sussidiarie, di consumo, merci (B.6) |
| **Acquisti di servizi** | Costi per servizi (B.7) |

cloudfinance

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

cloudfinance