



**GESTIONE DELLA CRISI E STRUMENTI DI ALLERTA**

# **Metal distribuzione Srl**

**Anni 2017 - 2019**

**INSERISCI QUI IL TUO LOGO**

## Sommario

<b>Dati Anagrafici Azienda</b> .....	<b>3</b>
<b>L'azienda</b> .....	<b>4</b>
<b>Financial Highlights 2019</b> .....	<b>5</b>
Dati finanziari principali.....	7
Dati patrimoniali.....	10
Indici di Bilancio.....	12
<b>Stato Patrimoniale Riclassificato</b> .....	<b>13</b>
Stato Patrimoniale Liquidità Esigibilità.....	13
Stato Patrimoniale Gestionale.....	16
<b>Conto Economico Riclassificato</b> .....	<b>20</b>
Conto Economico a valore aggiunto.....	20
<b>Rendiconto Finanziario</b> .....	<b>25</b>
Rendiconto finanziario .....	25
Rendiconto finanziario OIC 10.....	29
<b>Posizione Finanziaria Netta</b> .....	<b>32</b>
Posizione Finanziaria Netta* .....	32
<b>Indici di Redditività</b> .....	<b>36</b>
<b>Indici di Solidità</b> .....	<b>41</b>
<b>Indici di Liquidità</b> .....	<b>46</b>

<b>Indici di Copertura Finanziaria</b> .....	<b>52</b>
--	-----------

<b>Analisi del Rating</b> .....	<b>58</b>
---------------------------------	-----------

Equilibrio finanziario - Metodo Standard & Poor's .....	58
Indice di Altman .....	59
Rating MCC.....	60

<b>Valutazione Performance</b> .....	<b>66</b>
--------------------------------------	-----------

<b>Procedure di allerta</b> .....	<b>71</b>
-----------------------------------	-----------

Indicatori della crisi .....	71
Verifica dell'esposizione debitoria verso creditori pubblici qualificati .....	74
Verifica di idoneità per l'accesso alle misure premiali .....	75
DSCR previsionale.....	76

<b>Valutazione del rischio ISA 570</b> .....	<b>77</b>
--	-----------

Indicatori .....	77
Valutazioni qualitative.....	78
Esito valutazione del Rischio ISA 570 .....	79

<b>Esito Sistemi di Allerta</b> .....	<b>80</b>
---------------------------------------	-----------

<b>Note metodologiche</b> .....	<b>82</b>
---------------------------------	-----------

# Dati Anagrafici Azienda

## Metal distribuzione Srl

Dati anagrafici	
Sede in	Via Francia 25, Mantova MN
Codice Fiscale	01678400027
Numero Rea	MN-167044
P.I.	01678400027
Capitale Sociale Euro	50.000
Forma giuridica	Società a Responsabilità Limitata Srl
Settore di attività prevalente (ATECO)	46.90.00
Società in liquidazione	No
Società con socio unico	No
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	No
Appartenenza a un gruppo	No

# L'azienda

Metal Distribuzione srl opera dal 1985 nei servizi di logistica per soddisfare le esigenze delle aziende nell'ambito del trasporto e della gestione dei magazzini, offrendo soluzioni adeguate in grado di migliorare e ottimizzare l'intera catena di approvvigionamento.

Metal Distribuzione srl grazie alla sua flotta di automezzi dedicati e la professionalità del suo personale e ad una consolidata esperienza nel campo della logistica offre i suoi servizi di movimentazione merci e spedizioni destinate alla grande distribuzione specializzata.

Il campo della Home Entertainment ad esempio richiede soluzioni espresse e particolari attenzioni alle merci da trasportare in modo da evitare eventuali danneggiamenti: tutto questo richiede una cura nei dettagli che risulta fondamentale nella scelta degli imballaggi. Questi devono essere di prima qualità e specifici per ogni tipologia di merce perché non solo è importante consegnare la merce entro gli orari stabiliti ma anche che arrivi integra e priva di difetti.

Una volta giunta nei nostri magazzini la merce verrà controllata, imballata e spedita tramite la nostra flotta di mezzi dedicati a trasportare qualsiasi tipo di merce, da quella più delicata fino a prodotti che necessitano di accorgimenti particolari come alimenti congelati o farmaci. Le spedizioni che effettuiamo sono sia di grandi che di piccole quantità di merci.

Metal Distribuzione srl offre un servizio logistico di alta qualità ad aziende che vogliono ottimizzare i tempi di spedizione e consegna garantendo la massima sicurezza di tutte le merci in transito aumentando nello stesso tempo la qualità del servizio al cliente.

Grazie ai nostri servizi di logistica possiamo pianificare, implementare e controllare l'avanzamento e le condizioni del flusso delle merci e del loro stoccaggio.

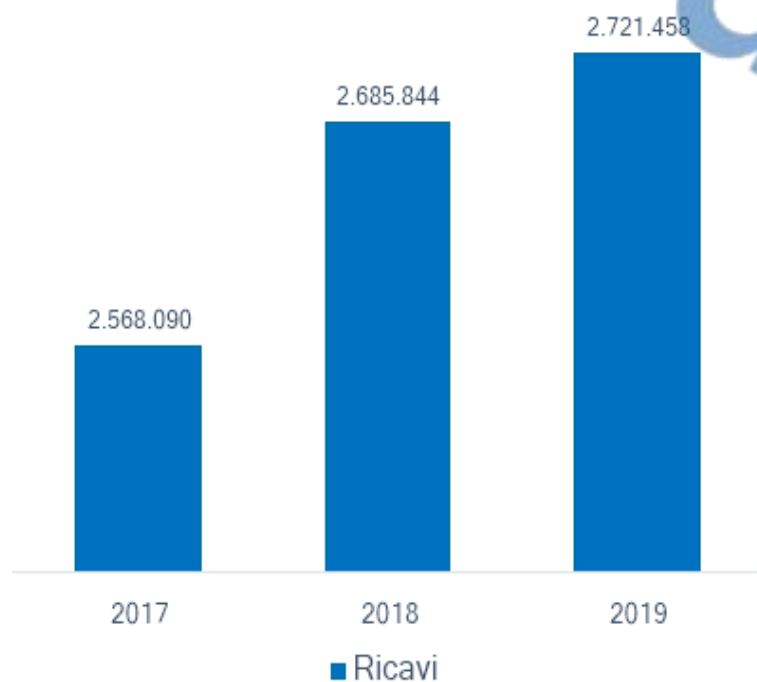
Il servizio di facchinaggio è un insieme di operazioni volte a offrire ad aziende e privati soluzioni dedicate per la movimentazione di merci e prodotti nel territorio italiano.

Outsourcing logistico, personale specializzato, mezzi specifici, tecnologie avanzate e strumenti innovativi; gestione magazzini in conto terzi per aumentare il tuo business.

## Financial Highlights 2019

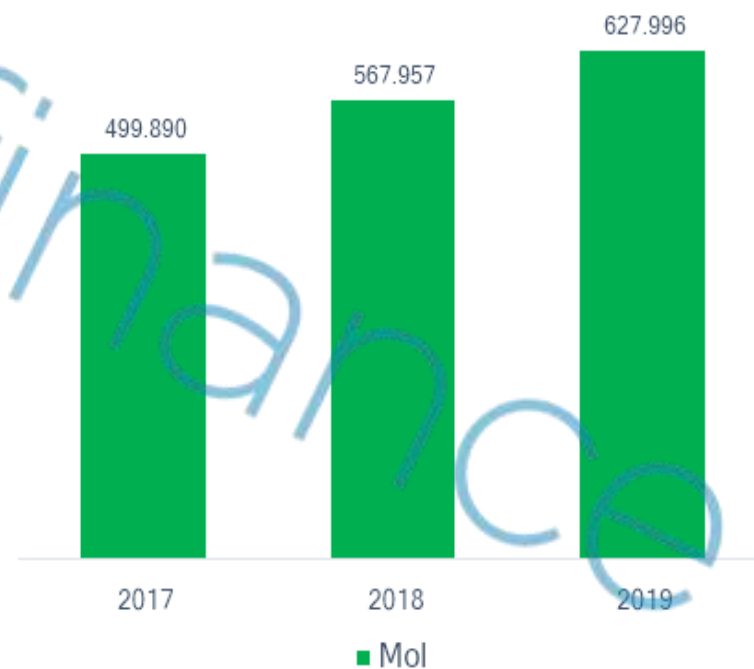
Ricavi

€ 2.721.458 ▲ +1,3%



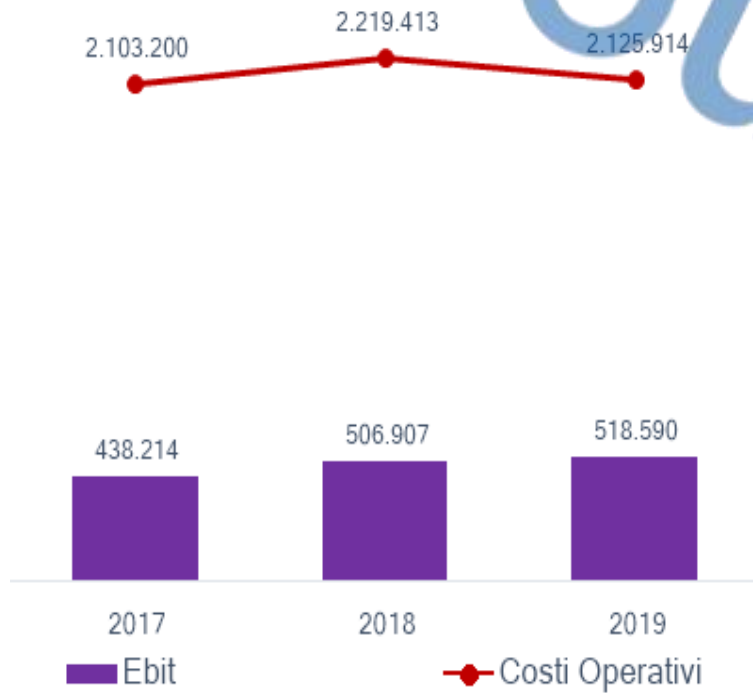
Mol

€ 627.996 ▲ +10,6%



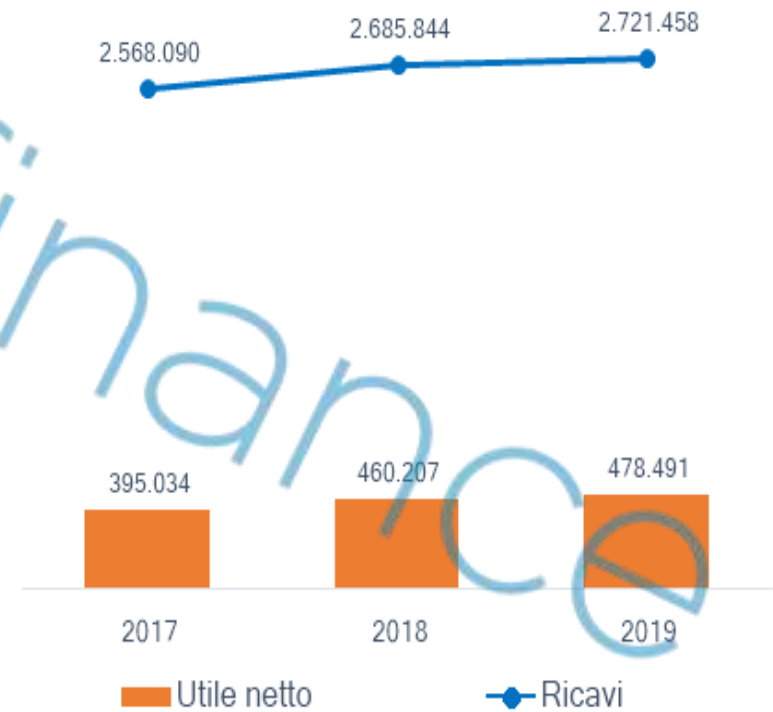
## Ebit

€ 518.590 ▲ +2,3%



## Utile

€ 478.491 ▲ +4,0%



## Dati finanziari principali

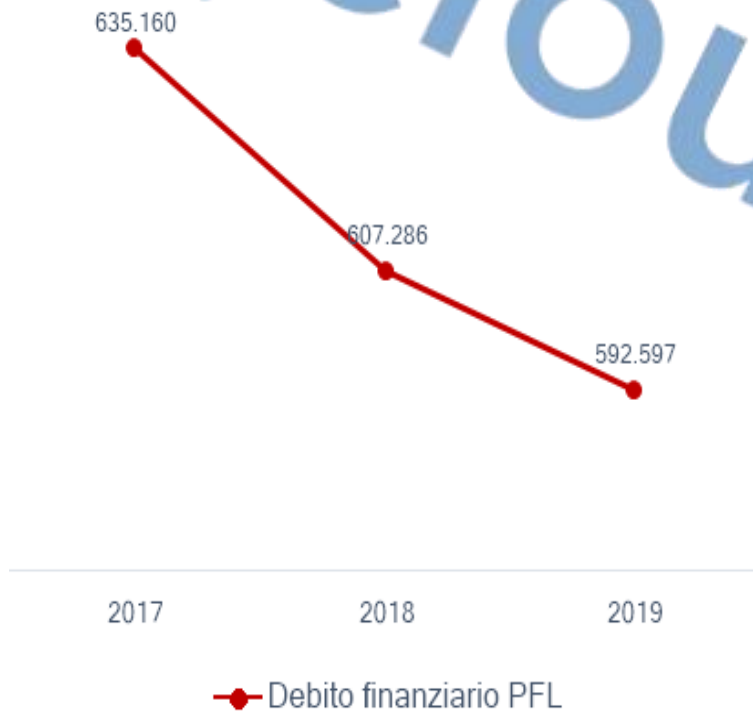
	2017	2018	2019
<b>Ricavi</b>	<b>2.568.090</b>	<b>▲ 2.685.844</b>	<b>▲ 2.721.458</b>
% change	-	+4,6%	+1,3%
<b>MOL</b>	<b>499.890</b>	<b>▲ 567.957</b>	<b>▲ 627.996</b>
% change	-	+13,6%	+10,6%
<b>EBIT</b>	<b>438.214</b>	<b>▲ 506.907</b>	<b>▲ 518.590</b>
% change	-	+15,7%	+2,3%
<b>Utile (perdita)</b>	<b>395.034</b>	<b>▲ 460.207</b>	<b>▲ 478.491</b>
% change	-	+16,5%	+4,0%
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>572.078</b>	<b>▼ 531.315</b>	<b>▼ 504.268</b>
% change	-	-7,1%	-5,1%
PFN/PN	0,64	0,56	0,47
PFN/MOL	1,14	0,94	0,80
DSCR	n.d.	4,1	5,2
<b>Flusso di Cassa Operativo</b>	-	<b>453.307</b>	<b>▼ 413.359</b>
% change	-	-	-8,8%

Nell'ultimo bilancio approvato, relativo all'esercizio 2019, il fatturato è cresciuto dell'1,3% rispetto all'anno precedente, attestandosi ad € 2.721.458. Il Margine Operativo Lordo (MOL) è cresciuto del 10,6% rispetto al 2018 attestandosi ad € 627.996, pari al 23,1% del fatturato. L'Ebit, infine, è cresciuto del 2,3% attestandosi ad € 518.590, pari al 19,1% del fatturato.

Gli indicatori di redditività vedono per il ROI un aumento di 0,2 punti percentuali rispetto all'anno precedente, attestandosi nel 2019 al 22,4%, il ROE risulta in diminuzione di 3,4 punti percentuali e si attesta al 44,8% e per quanto concerne la redditività delle vendite (ROS) assistiamo ad una sostanziale stabilità del dato ottenuto nel 2018, con un valore del ROS pari al 19,1%. Gli oneri finanziari sono aumentati del 5,0% rispetto al 2018 ed ammontano ad € 26.013, con un'incidenza sul fatturato pari all'1,0%.

## Debito finanziario PFL

€ 592.597 ▼ -2,4%



## PFN/PN

0,47 ▼ -15,2%





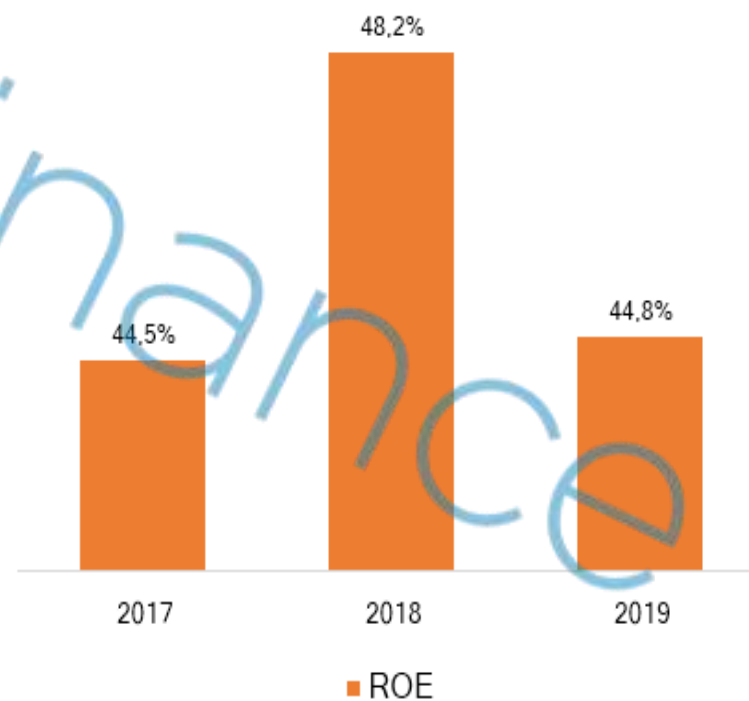
## Flusso di Cassa Operativo

€ 413.359 ▼ -8,8%



## ROE

44,8% ▼ -7,1%



## Dati patrimoniali

	2017		2018		2019	
	€	% change	€	% change	€	% change
Immobilizzazioni	1.158.062	-	1.214.249	+4,9%	1.229.418	+1,2%
Crediti oltre 12 mesi	85.620	-	88.700	+3,6%	87.920	-0,9%
<b>Totale Attivo a lungo</b>	<b>1.243.682</b>	-	<b>1.302.949</b>	<b>+4,8%</b>	<b>1.317.338</b>	<b>+1,1%</b>
Rimanenze	310.230	-	306.291	-1,3%	321.793	+5,1%
Liquidità differite	581.580	-	594.203	+2,2%	587.716	-1,1%
Liquidità immediate	63.082	-	75.971	+20,4%	88.329	+16,3%
<b>Totale Attivo a breve</b>	<b>954.892</b>	-	<b>976.465</b>	<b>+2,3%</b>	<b>997.838</b>	<b>+2,2%</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>2.198.574</b>	-	<b>2.279.414</b>	<b>+3,7%</b>	<b>2.315.176</b>	<b>+1,6%</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>887.224</b>	-	<b>954.818</b>	<b>+7,6%</b>	<b>1.068.060</b>	<b>+11,9%</b>
<b>Fondi e Tfr</b>	<b>108.250</b>	-	<b>113.256</b>	<b>+4,6%</b>	<b>117.262</b>	<b>+3,5%</b>
<b>Totale Debiti a lungo</b>	<b>310.810</b>	-	<b>321.131</b>	<b>+3,3%</b>	<b>279.290</b>	<b>-13,0%</b>
<i>di cui finanziari</i>	202.560	-	207.875	+2,6%	162.028	-22,1%
<b>Totale Debiti a breve</b>	<b>1.000.540</b>	-	<b>1.003.465</b>	<b>+0,3%</b>	<b>967.826</b>	<b>-3,6%</b>
<i>di cui finanziari</i>	432.600	-	399.411	-7,7%	430.569	+7,8%
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>2.198.574</b>	-	<b>2.279.414</b>	<b>+3,7%</b>	<b>2.315.176</b>	<b>+1,6%</b>

## Dati patrimoniali 2019

**Attivo a lungo** ▲ € 1.317.338 +1,1%

Il valore delle attività a lungo termine è cresciuto di € 14.389 al termine dell'esercizio 2019 rispetto al 2018, attestandosi ad un totale di € 1.317.338 e facendo segnare un incremento dell'1,1% nel corso dell'ultimo anno.

**Attivo a breve** ▲ € 997.838 +2,2%

L'Attivo a breve ammonta ad un totale di € 997.838, in crescita del 2,2% rispetto al 2018, in cui era pari ad € 976.465. I giorni di dilazione dei crediti v/clienti nell'esercizio 2019 si sono mantenuti sostanzialmente in linea con quello precedente attestandosi ad una media di 66 giorni.

**Capitale Operativo Investito Netto** ▲ € 1.572.328 +5,8%

Nell'esercizio 2019 il Capitale Operativo Investito Netto è pari ad € 1.572.328 ed è cresciuto del 5,8% rispetto all'anno precedente, quando ammontava ad € 1.486.133.

**Capitale Circolante Netto** ▲ € 30.012 +211,2%

Il Capitale Circolante Netto nel 2019 si attesta ad un totale di € 30.012 e fa segnare un incremento del 211,2% rispetto all'esercizio 2018, in cui ammontava ad € -27.000. I giorni di dilazione dei debiti concessi dai fornitori sono diminuiti di 10 giorni nell'esercizio 2019, rispetto a quello precedente, attestandosi ad una media di 89 giorni.

**Indebitamento finanziario netto** ▼ € 504.268 -5,1%

Nell'esercizio 2019 la Posizione Finanziaria Netta si attesta ad € 504.268, in calo del 5,1% rispetto all'anno precedente.

**Crediti commerciali** ▼ € 498.971 -2,4%

Il valore complessivo dei crediti commerciali nell'esercizio 2019 si è mantenuto sostanzialmente in linea con quello precedente attestandosi ad € 498.971.

**Disponibilità liquide** ▲ € 83.479 +14,0%

Al 31/12/2019 l'azienda può contare su € 83.479 in disponibilità liquide, dato in crescita del 14,0% rispetto all'anno precedente.

**Patrimonio Netto** ▲ € 1.068.060 +11,9%

Al termine dell'esercizio 2019 il valore del Patrimonio Netto si attesta ad € 1.068.060 e fa registrare un incremento dell'11,9% rispetto al 2018 in cui era pari ad € 954.818.

**Debito finanziario** ▼ € 592.597 -2,4%

Al 31/12/2019 l'azienda riporta passività finanziarie per un totale di € 592.597, costituito per € 430.569 da debiti a breve termine e per la rimanente parte (€ 162.028) da passività a lunga scadenza, mentre nel 2018 il debito finanziario ammontava ad € 607.286 (di cui € 399.411 a breve termine ed € 207.875 a lungo). In definitiva, il debito finanziario è diminuito del 2,4% rispetto al 2018.

**Debiti commerciali** ▼ € 448.559 -12,7%

Il valore dei debiti v/fornitori è diminuito dell'11,6% rispetto all'anno precedente, attestandosi ad € 448.559.

## Indici di Bilancio

Indici di Redditività	2017	2018	2019
ROE	44,5%	▲ 48,2%	▼ 44,8%
ROI	19,9%	▲ 22,2%	▲ 22,4%
ROS	17,1%	▲ 18,9%	▲ 19,1%
ROT	1,8	1,8	▼ 1,7
Indici di Solidità	2017	2018	2019
Copertura Immobilizzazioni	0,96	▲ 0,98	▲ 1,02
Indipendenza Finanziaria	0,40	▲ 0,42	▲ 0,46
Leverage	2,48	▼ 2,39	▼ 2,17
PFN/PN	0,64	▼ 0,56	▼ 0,47
Indici di Liquidità	2017	2018	2019
Margine di Tesoreria	(355.878)	▲ (333.291)	▲ (291.781)
Margine di Struttura	(356.458)	▲ (348.131)	▲ (249.278)
Quick Ratio	64,4%	▲ 66,8%	▲ 69,9%
Current Ratio	1,0	1,0	1,0
Capitale Circolante Netto	(45.648)	▲ (27.000)	▲ 30.012
Copertura Finanziaria	2017	2018	2019
EBIT/OF	19,1	▲ 20,5	▼ 19,9
MOL/PFN	87,4%	▲ 106,9%	▲ 124,5%
Flusso di Cassa/OF	n.d.	22,84	▼ 19,60
PFN/MOL	1,1	▼ 0,9	▼ 0,8
PFN/Ricavi	22,3%	▼ 19,8%	▼ 18,5%

# Stato Patrimoniale Riclassificato

## Stato Patrimoniale Liquidità Esigibilità

	2017		2018		2019	
	€	%	€	%	€	%
<b>Immobilizzi materiali netti</b>	1.150.360	52,3%	1.206.017	52,9%	1.222.342	52,8%
<b>Immobilizzi immateriali netti</b>	1.690	0,1%	2.313	0,1%	1.157	0,1%
<b>Immobilizzi finanziari</b>	6.012	0,3%	5.919	0,3%	5.919	0,3%
<b>Crediti oltre 12 mesi</b>	85.620	3,9%	88.700	3,9%	87.920	3,8%
<b>TOTALE ATTIVO A LUNGO</b>	<b>1.243.682</b>	<b>56,6%</b>	<b>1.302.949</b>	<b>57,2%</b>	<b>1.317.338</b>	<b>56,9%</b>
<b>Rimanenze</b>	<b>310.230</b>	<b>14,1%</b>	<b>306.291</b>	<b>13,4%</b>	<b>321.793</b>	<b>13,9%</b>
Crediti commerciali a breve	502.120	22,8%	511.204	22,4%	498.971	21,6%
Crediti comm. a breve verso gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti finanziari a breve verso gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri crediti a breve	25.480	1,2%	26.914	1,2%	42.591	1,8%
Ratei e risconti	53.980	2,5%	56.085	2,5%	46.154	2,0%
<b>Liquidità differite</b>	<b>581.580</b>	<b>26,5%</b>	<b>594.203</b>	<b>26,1%</b>	<b>587.716</b>	<b>25,4%</b>
Attività finanziarie a breve termine	632	0,0%	2.750	0,1%	4.850	0,2%
Cassa, Banche e c/c postali	62.450	2,8%	73.221	3,2%	83.479	3,6%
<b>Liquidità immediate</b>	<b>63.082</b>	<b>2,9%</b>	<b>75.971</b>	<b>3,3%</b>	<b>88.329</b>	<b>3,8%</b>
<b>TOTALE ATTIVO A BREVE</b>	<b>954.892</b>	<b>43,4%</b>	<b>976.465</b>	<b>42,8%</b>	<b>997.838</b>	<b>43,1%</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>2.198.574</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.279.414</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.315.176</b>	<b>100,0%</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>887.224</b>	<b>40,4%</b>	<b>954.818</b>	<b>41,9%</b>	<b>1.068.060</b>	<b>46,1%</b>
<b>Fondi per Rischi e Oneri</b>	<b>5.690</b>	<b>0,3%</b>	<b>5.783</b>	<b>0,3%</b>	<b>4.198</b>	<b>0,2%</b>
<b>Fondo TFR</b>	<b>102.560</b>	<b>4,7%</b>	<b>107.473</b>	<b>4,7%</b>	<b>113.064</b>	<b>4,9%</b>
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	202.560	9,2%	192.875	8,5%	162.028	7,0%
Debiti verso altri finanziatori a lungo	0	0,0%	15.000	0,7%	0	0,0%
Debiti commerciali a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a lungo verso gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti finanziari a lungo verso 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	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%

<b>TOTALE DEBITI A LUNGO</b>	<b>310.810</b>	<b>14,1%</b>	<b>321.131</b>	<b>14,1%</b>	<b>279.290</b>	<b>12,1%</b>
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO + PN</b>	<b>1.198.034</b>	<b>54,5%</b>	<b>1.275.949</b>	<b>56,0%</b>	<b>1.347.350</b>	<b>58,2%</b>
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	432.600	19,7%	399.411	17,5%	430.569	18,6%
Debiti verso altri finanziatori a breve	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a breve termine	482.690	22,0%	514.078	22,6%	448.559	19,4%
Debiti commerciali a breve verso gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti finanziari a breve verso 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	85.250	3,9%	89.976	4,0%	88.698	3,8%
<b>TOTALE DEBITI A BREVE</b>	<b>1.000.540</b>	<b>45,5%</b>	<b>1.003.465</b>	<b>44,0%</b>	<b>967.826</b>	<b>41,8%</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>2.198.574</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.279.414</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.315.176</b>	<b>100,0%</b>

#### Margine di Tesoreria

Analizzando il Margine di Tesoreria relativo all'esercizio 2019 si rileva che l'azienda si trova in una situazione di tensione finanziaria, ovvero non 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 migliorato di € 41.510.

#### Margine di Struttura

Analizzando il Margine di Struttura relativo all'esercizio 2019 il Capitale Fisso finanzia solo in parte le attività immobilizzate per cui la differenza è coperta anche da passività correnti. Rispetto all'anno precedente il margine è migliorato di € 98.853.

#### Quick Ratio

Analizzando il Quick ratio relativo all'esercizio 2019 notiamo che l'azienda si trova in una situazione di equilibrio finanziario insoddisfacente dato che le liquidità immediate e quelle differite non 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 2019 si rileva che l'azienda si trova in una situazione finanziaria tranquilla ma da tenere sotto controllo. Rispetto all'anno precedente l'indice è migliorato di 0,1 punti in valore assoluto.

### Matrice rapporti Margine di tesoreria e Margine di struttura

	2017		2018		2019	
	Positivo	Negativo	Positivo	Negativo	Positivo	Negativo
Positivo						
Negativo		Situazione molto critica		Situazione molto critica		Situazione molto critica

### Matrice rapporti CCN e Margine di struttura

	2017		2018		2019	
	Positivo	Negativo	Positivo	Negativo	Positivo	Negativo
Positivo						
Negativo		Situazione critica		Situazione critica	Scarsa liquidità	

### Matrice rapporti CCN e Margine di Tesoreria

	2017		2018		2019	
	Positivo	Negativo	Positivo	Negativo	Positivo	Negativo
Positivo						
Negativo		Situazione critica		Situazione critica	Scarsa liquidità	

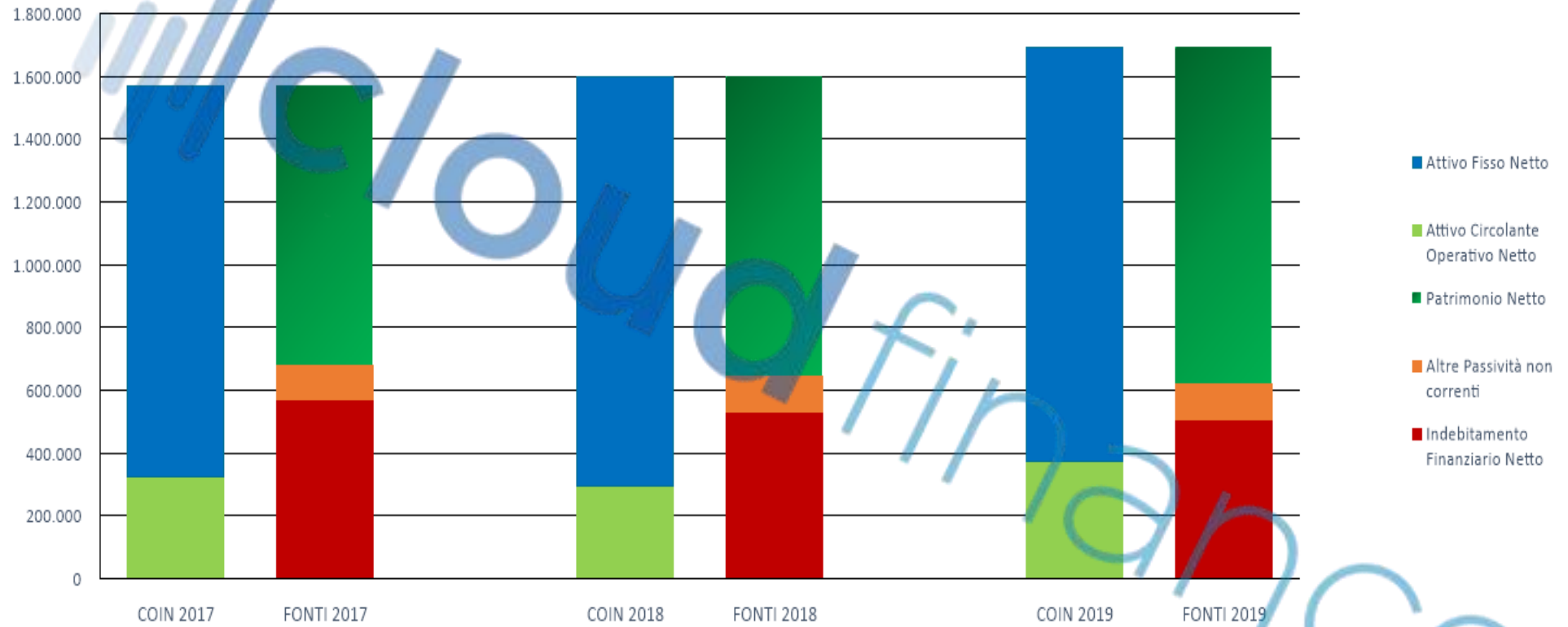


## Stato Patrimoniale Gestionale

	2017		2018		2019	
	€	%	€	%	€	%
Immobilizzazioni Immateriali	1.690	0,1%	2.313	0,2%	1.157	0,1%
Immobilizzazioni materiali	1.235.980	84,7%	1.294.717	87,1%	1.310.262	83,3%
Immobilizzazioni finanziarie	6.012	0,4%	5.919	0,4%	5.919	0,4%
<b>ATTIVO FISSO NETTO</b>	<b>1.243.682</b>	<b>85,2%</b>	<b>1.302.949</b>	<b>87,7%</b>	<b>1.317.338</b>	<b>83,8%</b>
Rimanenze	310.230	21,3%	306.291	20,6%	321.793	20,5%
Crediti netti v/clienti	502.120	34,4%	511.204	34,4%	498.971	31,7%
Altri crediti operativi	25.480	1,7%	26.914	1,8%	42.591	2,7%
Ratei e risconti attivi	53.980	3,7%	56.085	3,8%	46.154	2,9%
(Debiti v/fornitori)	(482.690)	-33,1%	(507.368)	-34,1%	(448.559)	-28,5%
(Debiti v/imprese del gruppo)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Altri debiti operativi)	(39.360)	-2,7%	(48.764)	-3,3%	(32.590)	-2,1%
(Ratei e risconti passivi)	(45.890)	-3,1%	(47.922)	-3,2%	(56.108)	-3,6%
<b>ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO NETTO</b>	<b>323.870</b>	<b>22,2%</b>	<b>296.440</b>	<b>19,9%</b>	<b>372.252</b>	<b>23,7%</b>
<b>CAPITALE INVESTITO</b>	<b>1.567.552</b>	<b>107,4%</b>	<b>1.599.389</b>	<b>107,6%</b>	<b>1.689.590</b>	<b>107,5%</b>
(Fondo Tfr)	(102.560)	-7,0%	(107.473)	-7,2%	(113.064)	-7,2%
(Altri fondi)	(5.690)	-0,4%	(5.783)	-0,4%	(4.198)	-0,3%
(Passività non correnti)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>CAPITALE OPERATIVO INVESTITO NETTO (COIN)</b>	<b>1.459.302</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.486.133</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.572.328</b>	<b>100,0%</b>
Debiti v/banche a breve	432.600	29,6%	399.411	26,9%	430.569	27,4%
Altri debiti finanziari a breve	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti v/banche a lungo	202.560	13,9%	192.875	13,0%	162.028	10,3%
Altri debiti finanziari a lungo	0	0,0%	15.000	1,0%	0	0,0%
Finanziamento soci	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti Leasing	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Crediti finanziari correnti)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Attività finanziarie correnti)	(632)	0,0%	(2.750)	-0,2%	(4.850)	-0,3%
(Disponibilità liquide)	(62.450)	-4,3%	(73.221)	-4,9%	(83.479)	-5,3%
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>572.078</b>	<b>39,2%</b>	<b>531.315</b>	<b>35,8%</b>	<b>504.268</b>	<b>32,1%</b>
Capitale sociale	50.230	3,4%	50.329	3,4%	50.329	3,2%
Riserve	56.360	3,9%	81.782	5,5%	116.740	7,4%
Utile/(perdita)	780.634	53,5%	822.707	55,4%	900.991	57,3%
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>887.224</b>	<b>60,8%</b>	<b>954.818</b>	<b>64,2%</b>	<b>1.068.060</b>	<b>67,9%</b>
<b>FONTI DI FINANZIAMENTO</b>	<b>1.459.302</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.486.133</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.572.328</b>	<b>100,0%</b>



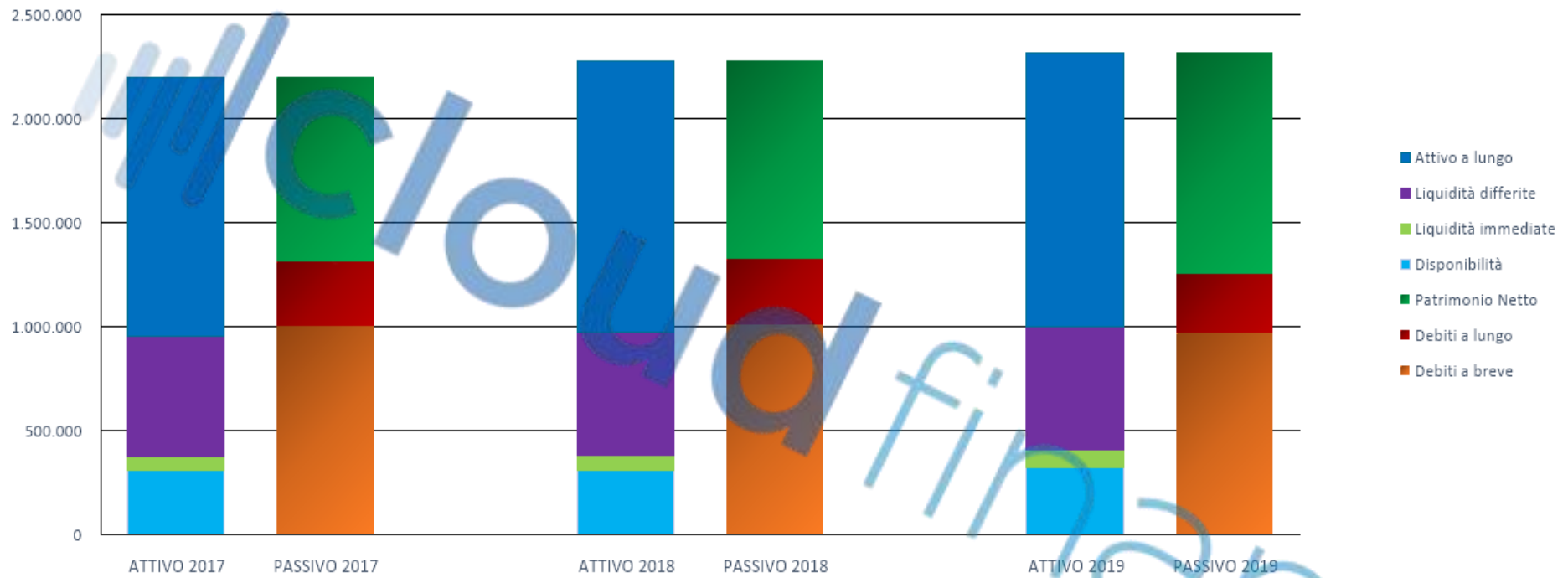
## Composizione Stato Patrimoniale Gestionale



## Stato Patrimoniale Liquidità Esigibilità abbreviato

	2017		2018		2019	
	€	%	€	%	€	%
Immobilizzi materiali netti	1.150.360	52,3%	1.206.017	52,9%	1.222.342	52,8%
Immobilizzi immateriali netti	1.690	0,1%	2.313	0,1%	1.157	0,1%
Immobilizzi finanziari	6.012	0,3%	5.919	0,3%	5.919	0,3%
Crediti oltre 12 mesi	85.620	3,9%	88.700	3,9%	87.920	3,8%
<b>TOTALE ATTIVO A LUNGO</b>	<b>1.243.682</b>	<b>56,6%</b>	<b>1.302.949</b>	<b>57,2%</b>	<b>1.317.338</b>	<b>56,9%</b>
Rimanenze	310.230	14,1%	306.291	13,4%	321.793	13,9%
Liquidità differite	581.580	26,5%	594.203	26,1%	587.716	25,4%
Liquidità immediate	63.082	2,9%	75.971	3,3%	88.329	3,8%
<b>TOTALE ATTIVO A BREVE</b>	<b>954.892</b>	<b>43,4%</b>	<b>976.465</b>	<b>42,8%</b>	<b>997.838</b>	<b>43,1%</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>2.198.574</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.279.414</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.315.176</b>	<b>100,0%</b>
Patrimonio Netto	887.224	40,4%	954.818	41,9%	1.068.060	46,1%
Fondi per Rischi e Oneri	5.690	0,3%	5.783	0,3%	4.198	0,2%
Fondo TFR	102.560	4,7%	107.473	4,7%	113.064	4,9%
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO</b>	<b>310.810</b>	<b>14,1%</b>	<b>321.131</b>	<b>14,1%</b>	<b>279.290</b>	<b>12,1%</b>
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO + PN</b>	<b>1.198.034</b>	<b>54,5%</b>	<b>1.275.949</b>	<b>56,0%</b>	<b>1.347.350</b>	<b>58,2%</b>
<b>TOTALE DEBITI A BREVE</b>	<b>1.000.540</b>	<b>45,5%</b>	<b>1.003.465</b>	<b>44,0%</b>	<b>967.826</b>	<b>41,8%</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>2.198.574</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.279.414</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.315.176</b>	<b>100,0%</b>

## Composizione Stato Patrimoniale



# Conto Economico Riclassificato

## Conto Economico a valore aggiunto

	2017		2018		2019	
	€	% ricavi	€	% ricavi	€	% ricavi
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	2.568.090	100,0%	2.685.844	100,0%	2.721.458	100,0%
(+/-) Var. rimanenze prodotti	6.200	0,2%	6.800	0,3%	7.200	0,3%
(+) Incrementi di imm.ni per lav. interni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi	3.200	0,1%	540	0,0%	9.750	0,4%
<b>Valore della produzione operativa</b>	<b>2.577.490</b>	<b>100,4%</b>	<b>2.693.184</b>	<b>100,3%</b>	<b>2.738.408</b>	<b>100,6%</b>
(-) Acquisti di merci	(960.200)	37,4%	(984.173)	36,6%	(897.720)	33,0%
(-) Acquisti di servizi	(682.600)	26,6%	(715.034)	26,6%	(792.623)	29,1%
(-) Godimento beni di terzi	(125.600)	4,9%	(144.761)	5,4%	(130.995)	4,8%
(-) Oneri diversi di gestione	(26.900)	1,0%	(44.751)	1,7%	(24.876)	0,9%
(+/-) Var. rimanenze materie	25.600	1,0%	94.186	3,5%	15.502	0,6%
<b>Costi della produzione</b>	<b>(1.769.700)</b>	<b>68,9%</b>	<b>(1.794.533)</b>	<b>66,8%</b>	<b>(1.830.712)</b>	<b>67,3%</b>
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>807.790</b>	<b>31,5%</b>	<b>898.651</b>	<b>33,5%</b>	<b>907.696</b>	<b>33,4%</b>
(-) Costi del personale	(307.900)	12,0%	(330.694)	12,3%	(279.700)	10,3%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)</b>	<b>499.890</b>	<b>19,5%</b>	<b>567.957</b>	<b>21,1%</b>	<b>627.996</b>	<b>23,1%</b>
(-) Ammortamenti	(57.320)	2,2%	(56.429)	2,1%	(81.378)	3,0%
(-) Accantonamenti e svalutazioni	(4.356)	0,2%	(4.621)	0,2%	(28.028)	1,0%
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>438.214</b>	<b>17,1%</b>	<b>506.907</b>	<b>18,9%</b>	<b>518.590</b>	<b>19,1%</b>
(-) Oneri finanziari	(22.960)	0,9%	(24.777)	0,9%	(26.013)	1,0%
(+) Proventi finanziari	980	0,0%	1.507	0,1%	1.907	0,1%
<b>Saldo gestione finanziaria</b>	<b>(21.980)</b>	<b>-0,9%</b>	<b>(23.270)</b>	<b>-0,9%</b>	<b>(24.106)</b>	<b>-0,9%</b>
<b>RISULTATO CORRENTE</b>	<b>416.234</b>	<b>16,2%</b>	<b>483.637</b>	<b>18,0%</b>	<b>494.484</b>	<b>18,2%</b>
(-) Altri costi non operativi	(2.500)	0,1%	(2.700)	0,1%	(3.200)	0,1%
(+) Altri ricavi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Saldo altri ricavi e costi non operativi</b>	<b>(2.500)</b>	<b>-0,1%</b>	<b>(2.700)</b>	<b>-0,1%</b>	<b>(3.200)</b>	<b>-0,1%</b>
<b>RISULTATO PRIMA IMPOSTE</b>	<b>413.734</b>	<b>16,1%</b>	<b>480.937</b>	<b>17,9%</b>	<b>491.284</b>	<b>18,1%</b>
(-) Imposte sul reddito	(18.700)	0,7%	(20.730)	0,8%	(12.793)	0,5%
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>395.034</b>	<b>15,4%</b>	<b>460.207</b>	<b>17,1%</b>	<b>478.491</b>	<b>17,6%</b>

## Risultati economici 2019

### Ricavi

▲ € 2.721.458 **+1,3%**

Nell'ultimo bilancio approvato, relativo all'esercizio 2019, il fatturato è cresciuto dell'1,3% rispetto all'anno precedente, attestandosi ad € 2.721.458. Tenendo conto delle altre componenti del valore della produzione (variazione rimanenze prodotti, altri ricavi, costi capitalizzati), il Valore della Produzione Operativa si attesta ad € 2.738.408, in crescita dell'1,7% rispetto al 2018.

### Ebit

▲ € 518.590 **+2,3%**

L'Ebit, infine, è cresciuto del 2,3% attestandosi ad € 518.590, pari al 19,1% del fatturato.

### Mol

▲ € 627.996 **+10,6%**

Il Margine Operativo Lordo (MOL) è cresciuto del 10,6% rispetto al 2018 attestandosi ad € 627.996, pari al 23,1% del fatturato. Nell'esercizio 2019, la crescita del Mol rispetto all'anno precedente è determinata dai seguenti fattori: una crescita del fatturato, che risulta in aumento di 1,3 punti percentuali rispetto all'anno precedente, una variazione positiva delle rimanenze dei prodotti finiti, che fanno segnare un incremento di 5,9 punti ed infine un complessivo miglioramento delle incidenze dei costi operativi, che risultano mediamente in diminuzione di 0,3 punti percentuali. Gli Altri Ricavi, infine, rimangono stabili e pertanto non influiscono sulla crescita del Mol. 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, alla media di godimento di beni di terzi e oneri diversi di gestione e personale mentre assistiamo ad un peggioramento rispetto all'incidenza relativa ai servizi ed alla variazione rimanenze delle materie prime.

### Utile

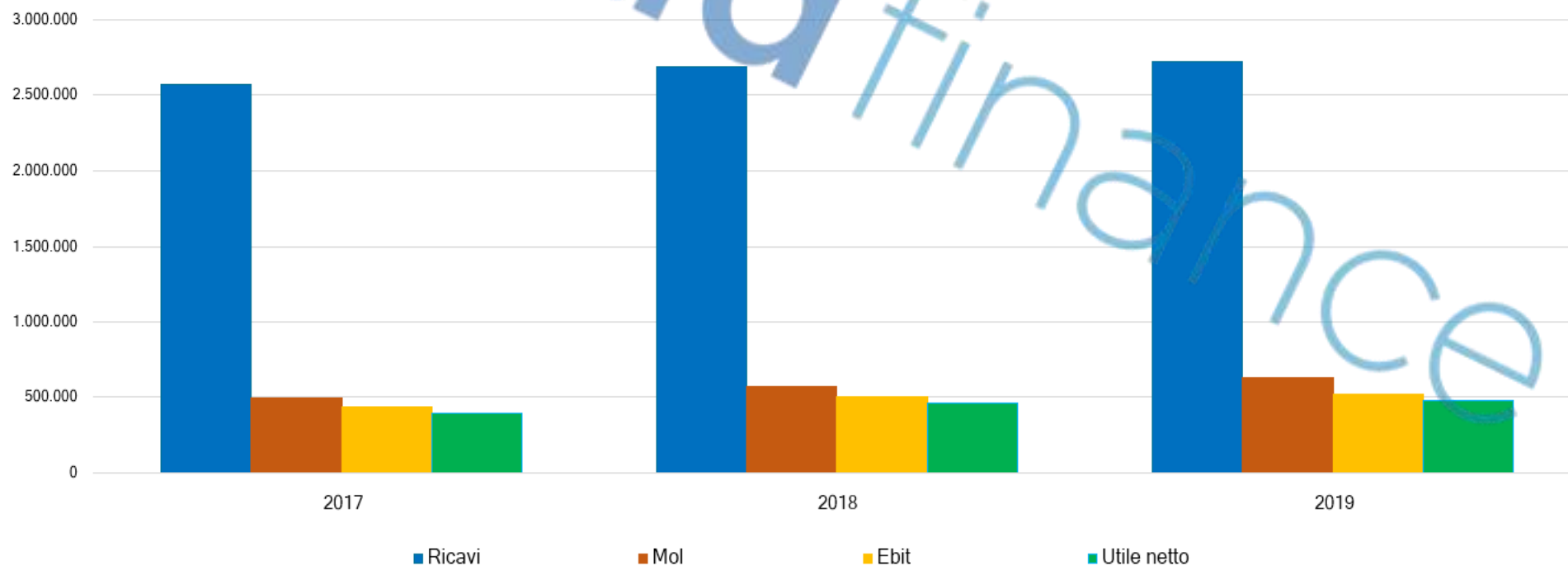
▲ € 478.491 **+4,0%**

Nell'esercizio 2019 l'utile netto è cresciuto del 4,0% rispetto all'anno precedente, attestandosi su un valore di € 478.491.

## Analisi risultati economici

	2017		2018		2019	
	€	% change	€	% change	€	% change
Ricavi delle vendite	2.568.090	-	▲ 2.685.844	+4,6%	▲ 2.721.458	+1,3%
Valore della Produzione	2.577.490	-	▲ 2.693.184	+4,5%	▲ 2.738.408	+1,7%
Margine Operativo Lordo (Mol)	499.890	-	▲ 567.957	+13,6%	▲ 627.996	+10,6%
Risultato Operativo (Ebit)	438.214	-	▲ 506.907	+15,7%	▲ 518.590	+2,3%
Risultato ante-imposte (Ebt)	413.734	-	▲ 480.937	+16,2%	▲ 491.284	+2,2%
Utile netto	395.034	-	▲ 460.207	+16,5%	▲ 478.491	+4,0%

### Margini Economici



## Analisi Costi di gestione

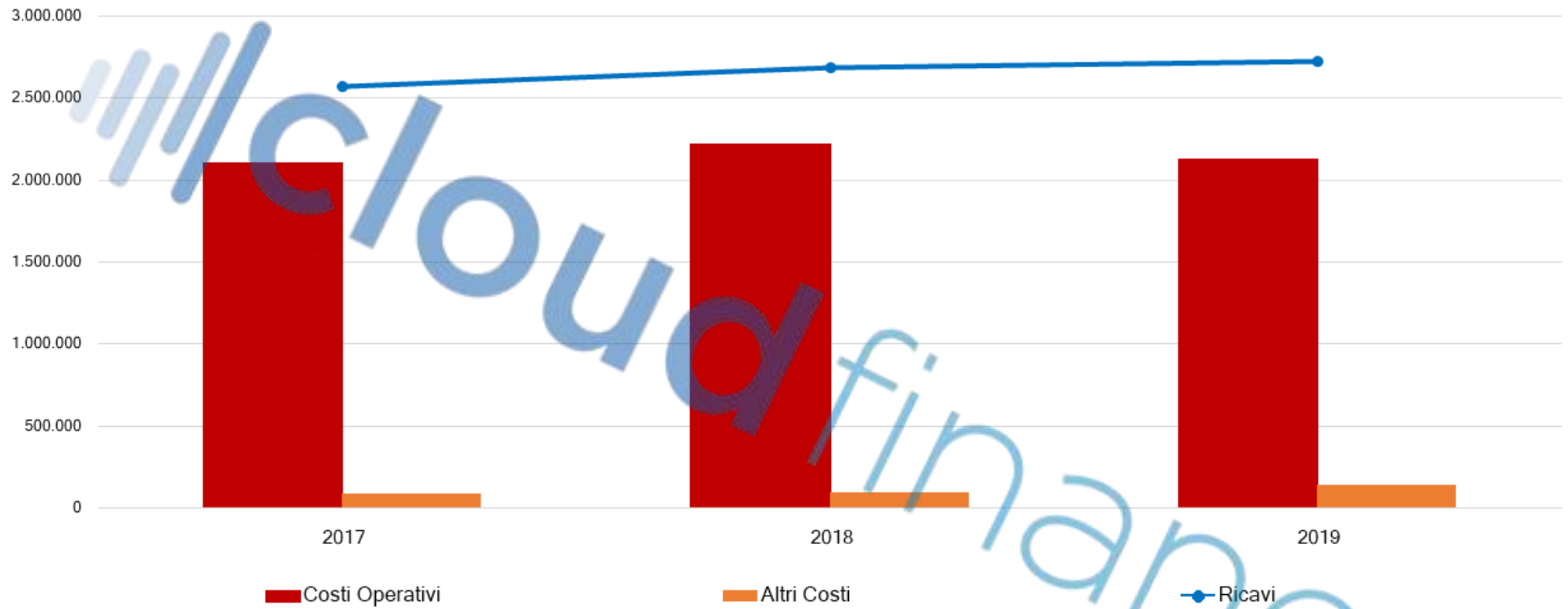
	2017			2018			2019		
	€	% ricavi	% var. incid.	€	% ricavi	% var. incid.	€	% ricavi	% var. incid.
Acquisti di merci	960.200	37,4%	-	984.173	36,6%	-0,7%	897.720	33,0%	-3,7%
Acquisti di servizi	682.600	26,6%	-	715.034	26,6%	+0,0%	792.623	29,1%	+2,5%
Godimento beni di terzi	125.600	4,9%	-	144.761	5,4%	+0,5%	130.995	4,8%	-0,6%
Oneri diversi di gestione	26.900	1,0%	-	44.751	1,7%	+0,6%	24.876	0,9%	-0,8%
Costi del personale	307.900	12,0%	-	330.694	12,3%	+0,3%	279.700	10,3%	-2,0%
<b>Totale Costi Operativi</b>	<b>2.103.200</b>	<b>81,9%</b>	-	<b>2.219.413</b>	<b>82,6%</b>	<b>+0,7%</b>	<b>2.125.914</b>	<b>78,1%</b>	<b>-4,5%</b>
Ammortamenti e accantonamenti	61.676	2,4%	-	61.050	2,3%	-0,1%	109.406	4,0%	+1,7%
Oneri finanziari	22.960	0,9%	-	24.777	0,9%	+0,0%	26.013	1,0%	+0,0%
Altri costi non operativi	2.500	0,1%	-	2.700	0,1%	+0,0%	3.200	0,1%	+0,0%
<b>Totale Altri Costi</b>	<b>87.136</b>	<b>3,4%</b>	-	<b>88.527</b>	<b>3,3%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>138.619</b>	<b>5,1%</b>	<b>+1,8%</b>

Nel valutare l'incidenza di alcune delle tipiche voci di costo sui ricavi, si rileva che gli indicatori calcolati segnalano un andamento piuttosto differenziato dell'efficienza di costo dell'azienda. Nello specifico, due degli indicatori calcolati, uno relativo ai costi per l'acquisto di materie prime e l'altro al costo del lavoro fanno registrare una diminuzione, dunque un miglioramento, rispetto all'anno precedente. Nello specifico, l'incidenza delle materie prime è pari al 33,0%, in calo di 3,7 punti percentuali rispetto all'anno precedente, mentre il costo del lavoro è pari al 10,3% come percentuale sul fatturato, in diminuzione invece di 2,0 punti. Al contrario, l'incidenza dei costi per l'acquisto di servizi è pari al 29,1% e fa registrare una crescita di 2,5 punti ed infine l'incidenza dei costi per il godimento di beni di terzi è pari al 4,8%, attestandosi su un valore sostanzialmente in linea con il dato dell'anno precedente. Nell'esercizio 2019 l'utile netto è cresciuto del 4,0% rispetto all'anno precedente, attestandosi su un valore di € 478.491.

## Matrice del raccordo economico - finanziario

	2018	2019
Confronto tra risultato economico (utile netto) e risultato finanziario (flusso di cassa per azionisti)	Utile economico e surplus finanziario	Utile economico e surplus finanziario

## Costi di Gestione





# Rendiconto Finanziario

## Rendiconto finanziario

	2018	2019
	€	€
+/- Ebit	506.907	518.590
- Imposte figurative	(26.676)	(19.036)
<b>+/- Nopat</b>	<b>480.231</b>	<b>499.554</b>
+ Ammortamenti, Accantonamenti e Tfr	81.295	126.280
<b>Flusso di Cassa Operativo Lordo</b>	<b>561.526</b>	<b>▲ 625.834</b>
+/- Clienti	(9.084)	12.233
+/- Rimanenze	3.939	(15.502)
+/- Fornitori	31.388	(65.519)
+/- Altre attività	(6.619)	(4.966)
+/- Altre passività	4.726	(1.278)
+/- Variazione fondi	(19.860)	(40.896)
<b>Variazione CCN</b>	<b>4.490</b>	<b>▼ (115.928)</b>
<b>Flusso di Cassa della Gestione Corrente</b>	<b>566.016</b>	<b>509.906</b>
<b>+/- Investimenti/Disinvestimenti</b>	<b>(112.709)</b>	<b>(96.547)</b>
<b>Flusso di Cassa Operativo</b>	<b>453.307</b>	<b>▼ 413.359</b>
+/- Equity	0	0
+/- Variazione debiti v/banche a breve termine	(33.189)	31.158
+ Incremento debiti v/banche a lungo termine	0	0
+ Incremento debiti leasing	0	0
+ Incremento altri debiti finanziari	15.000	0
+ Proventi finanziari	1.507	1.907
+/- Variazione altre attività finanziarie	(2.118)	(2.100)
+/- Partecipazioni e titoli	93	0
+/- Proventi/Oneri straordinari	(2.700)	(3.200)
<b>Flusso di Cassa al servizio del Debito</b>	<b>431.900</b>	<b>▲ 441.124</b>
+ Scudo fiscale del debito	5.946	6.243

- Restituzione debiti v/banche a lungo termine	(9.685)	(30.847)
- Restituzione debiti Leasing	0	0
- Restituzione altri debiti finanziari	0	(15.000)
- Oneri finanziari	(24.777)	(26.013)
<b>Flusso di cassa per azionisti</b>	<b>403.384</b>	<b>▼ 375.507</b>
- Dividendo distribuito	(392.613)	(365.249)
<b>Flusso di Cassa Netto</b>	<b>10.771</b>	<b>▼ 10.258</b>
<b>Disponibilità liquide finali</b>	<b>73.221</b>	<b>83.479</b>

Conforme allo schema di rendiconto finanziario elaborato dalla Fondazione Nazionale di Ricerca dei Commercialisti Documento di Ricerca - 21 marzo 2019



## Analisi Cash-flow

	2018	2019
	€	€
<b>Flusso di Cassa Operativo Lordo</b>	561.526	▲ 625.834
<i>Flusso di Cassa Operativo Lordo</i>	-	+11,5%
<b>Variazione CCN</b>	4.490	▼ (115.928)
<i>Variazione CCN</i>	-	-2.681,9%
<b>Flusso di Cassa della Gestione Corrente</b>	566.016	▼ 509.906
<i>Flusso di Cassa della Gestione Corrente</i>	-	-9,9%
<b>Flusso di Cassa Operativo</b>	<b>453.307</b>	<b>▼ 413.359</b>
<i>Flusso di Cassa Operativo</i>	-	-8,8%
<b>Flusso di Cassa al servizio del Debito</b>	431.900	▲ 441.124
<i>Flusso di Cassa al servizio del Debito</i>	-	+2,1%
<b>Flusso di cassa per azionisti</b>	403.384	▼ 375.507
<i>Flusso di cassa per azionisti</i>	-	-6,9%
<b>Flusso di Cassa Netto</b>	<b>10.771</b>	<b>▼ 10.258</b>
<i>Flusso di Cassa Netto</i>	-	-4,8%

### Analisi dei flussi finanziari

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 2019, il flusso di cassa operativo lordo è positivo ed è cresciuto dell'11,5% rispetto all'esercizio precedente, attestandosi ad € 625.834. Il flusso di capitale circolante risulta negativo in conseguenza dell'incremento delle rimanenze, dell'aumento delle altre attività e del calo sia dei debiti verso i fornitori che delle altre passività e fondi, nonostante si registri una diminuzione dei crediti verso i clienti.

### Flusso di Cassa della Gestione Corrente

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 2019 il flusso di cassa della gestione corrente è positivo, ovvero le entrate monetarie risultano maggiori delle uscite monetarie, ma è diminuito del 9,9% rispetto all'esercizio precedente, attestandosi ad € 509.906. 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.

### Flusso di Cassa Operativo

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 2019, il flusso di cassa operativo è positivo ma è diminuito dell'8,8% rispetto all'esercizio precedente, attestandosi ad € 413.359.

### Flusso di Cassa al servizio del Debito

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 2019 il flusso di cassa al servizio del debito è pari ad € 441.124 e risulta sufficiente a rimborsare le risorse ottenute dai finanziatori.

## Rendiconto finanziario OIC 10

	2018	2019
	€	€
<b>A. Flussi finanziari della gestione reddituale (Metodo indiretto)</b>		
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>460.207</b>	<b>478.491</b>
Imposte sul reddito	20.730	12.793
Interessi passivi/(interessi attivi)	23.270	24.106
(Dividendi)	0	0
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	0	0
<b>1. Utile prima di imposte, int., divid. e plus/minusv.</b>	<b>504.207</b>	<b>▲ 515.390</b>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN</i>		
Accantonamenti ai fondi	22.595	42.424
Ammortamenti delle immobilizzazioni	56.429	81.378
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	4.971	5.678
Altre rettifiche per elementi non monetari	0	0
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</b>	<b>83.995</b>	<b>▲ 129.480</b>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	3.939	(15.502)
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	(9.084)	12.233
Incremento/(decremento) dei debiti vs fornitori	31.388	(65.519)
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	(2.105)	9.931
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	2.032	8.186
Altre variazioni del capitale circolante netto	(6.441)	(52.389)
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN</b>	<b>19.729</b>	<b>▼ (103.060)</b>
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	(23.270)	(24.106)
(Imposte sul reddito pagate)	(20.730)	(12.793)
Dividendi incassati	0	0
(Utilizzo fondi)	(15.239)	(12.868)
<b>4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche</b>	<b>(59.239)</b>	<b>(49.767)</b>
<b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>	<b>548.692</b>	<b>▼ 492.043</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)	(110.929)	(96.546)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0

<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	(1.780)	(1)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
(Investimenti)	93	0
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>		
(Investimenti)	(4.818)	(5.300)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0
<i>Acquisiz. (cessione) di società contr. o rami azienda al netto di disp. liquide</i>		
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(117.434)</b>	<b>▲ (101.847)</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti all'attività di finanziamento</b>		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	(33.189)	31.158
Accensione finanziamenti	15.000	0
Rimborso finanziamenti	(9.685)	(45.847)
<i>Mezzi propri</i>		
Aumento di capitale a pagamento	0	0
Cessione (acquisto) di azioni proprie	0	0
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	(392.613)	(365.249)
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>(420.487)</b>	<b>▲ (379.938)</b>
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C)	10.771	10.258
Disponibilità liquide al 1 gennaio	62.450	73.221
<b>Disponibilità liquide al 31 dicembre</b>	<b>73.221</b>	<b>83.479</b>

## Analisi Cash-flow OIC 10

	2018	2019
	€	€
<b>1. Utile prima di imposte, int., divid. e plus/minusv.</b>	<b>504.207</b>	<b>▲ 515.390</b>
<i>% change</i>	-	+2,2%
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</b>	<b>83.995</b>	<b>▲ 129.480</b>
<i>% change</i>	-	+54,2%
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN</b>	<b>19.729</b>	<b>▼ (103.060)</b>
<i>% change</i>	-	-622,4%
<b>4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche</b>	<b>(59.239)</b>	<b>▲ (49.767)</b>
<i>% change</i>	-	+16,0%
<b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>	<b>548.692</b>	<b>▼ 492.043</b>
<i>% change</i>	-	-10,3%
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(117.434)</b>	<b>▲ (101.847)</b>
<i>% change</i>	-	+13,3%
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>(420.487)</b>	<b>▲ (379.938)</b>
<i>% change</i>	-	+9,6%
<b>Disponibilità liquide al 31 dicembre</b>	<b>73.221</b>	<b>▲ 83.479</b>
<i>% change</i>	-	+14,0%

# Posizione Finanziaria Netta

## Posizione Finanziaria Netta\*

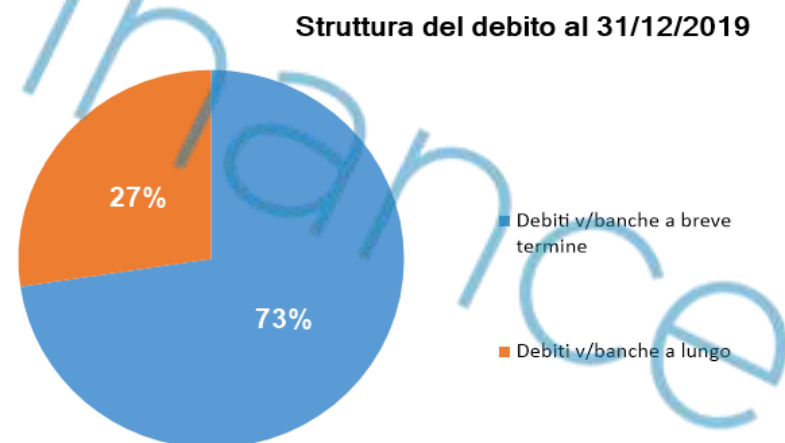
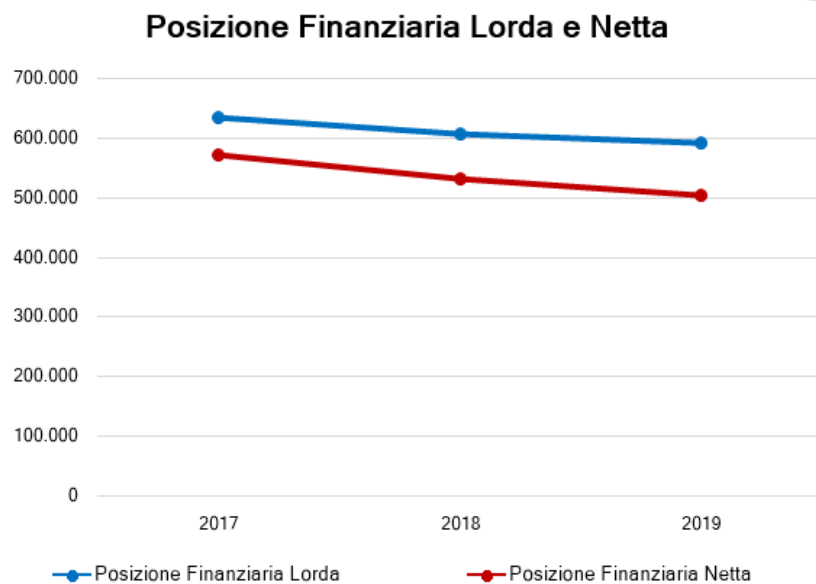
	2017	2018	2019
	€	€	€
<b>Liquidità</b>	<b>62.450</b>	<b>▲ 73.221</b>	<b>▲ 83.479</b>
Crediti finanziari verso terzi	0	0	0
Attività finanziarie correnti	632	2.750	4.850
Crediti finanziari a breve verso società del gruppo	0	0	0
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>632</b>	<b>▲ 2.750</b>	<b>▲ 4.850</b>
Debiti v/banche a breve termine	(432.600)	(399.411)	(430.569)
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 debiti vs altri finanziatori	0	0	0
Debiti finanziari a breve verso società del gruppo	0	0	0
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(432.600)</b>	<b>▼ (399.411)</b>	<b>▲ (430.569)</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>(369.518)</b>	<b>▲ (323.440)</b>	<b>▼ (342.240)</b>
Debiti verso banche	(202.560)	(192.875)	(162.028)
Prestito obbligazionario	0	0	0
Debiti per leasing	0	0	0
Debiti verso altri finanziatori	0	(15.000)	0
Debiti finanziari verso società del gruppo	0	0	0
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(202.560)</b>	<b>▲ (207.875)</b>	<b>▼ (162.028)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(572.078)</b>	<b>▲ (531.315)</b>	<b>▲ (504.268)</b>

\* Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 ed in conformità con la raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 "Raccomandazione per l'attuazione uniforme del regolamento d'Europa 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, al fair value delle relative eventuali poste coperte.



## Posizione Finanziaria Lorda e Netta

	2017		2018		2019	
	€	% change	€	% change	€	% change
Debiti v/banche a breve termine	432.600	-	▼ 399.411	-7,7%	▲ 430.569	+7,8%
Altri debiti finanziari a breve termine	0	-	0	0,0%	0	0,0%
<b>Tot. Debiti finanziari a breve termine</b>	<b>432.600</b>	-	<b>▼ 399.411</b>	<b>-7,7%</b>	<b>▲ 430.569</b>	<b>+7,8%</b>
Debiti v/banche a lungo	202.560	-	▼ 192.875	-4,8%	▼ 162.028	-16,0%
Altri debiti finanziari a lungo termine	0	-	15.000	+100,0%	0	-100,0%
<b>Tot. Debiti finanziari a lungo termine</b>	<b>202.560</b>	-	<b>▲ 207.875</b>	<b>+2,6%</b>	<b>▼ 162.028</b>	<b>-22,1%</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA LORDA (PFL)</b>	<b>635.160</b>	-	<b>▼ 607.286</b>	<b>-4,4%</b>	<b>▼ 592.597</b>	<b>-2,4%</b>
(Attività finanziarie correnti)	(632)	-	(2.750)	+335,1%	(4.850)	+76,4%
(Disponibilità liquide)	(62.450)	-	(73.221)	+17,2%	(83.479)	+14,0%
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (PFN)</b>	<b>572.078</b>	-	<b>▼ 531.315</b>	<b>-7,1%</b>	<b>▼ 504.268</b>	<b>-5,1%</b>



Nell'esercizio 2019 la Posizione Finanziaria Lorda, pari al totale delle passività di natura finanziaria contratte dall'azienda si attesta ad € 592.597, sostanzialmente invariata rispetto all'anno precedente (-2,4%). La posizione lorda è determinata dal valore dei debiti bancari a breve termine, che ammontano ad € 430.569 e dai mutui passivi, pari invece ad € 162.028. Non risultano iscritti a bilancio debiti verso soci per finanziamenti, altri debiti finanziari 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 € 4.850, cassa e disponibilità liquide per € 83.479. 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 2019 è pari a 0,47, in virtù di un valore dell'Equity di € 1.068.060 e di un valore del debito, in termini di Posizione Finanziaria Netta, di € 504.268. 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 2018 in cui si attestava su un valore di 0,56. L'indice non fa segnare quindi significative variazioni, nonostante sia l'Equity che la Posizione Finanziaria Netta mostrino entrambi sensibili cambiamenti rispetto all'anno precedente, il Patrimonio Netto in aumento ed la Pfn invece in diminuzione. Nello specifico, il Patrimonio Netto passa da un valore di € 954.818 nel 2018 ad € 1.068.060 nell'anno in corso, con un incremento dell'11,9% mentre la Pfn si attesta su un valore di € 504.268 nel 2019 a fronte di € 531.315 dell'anno precedente evidenziando invece un calo in percentuale del 5,1%. Nel 2017 l'indice risultava pari a 0,64. Il rapporto Pfn/Mol, pari ad un valore di 0,8, 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 18,5%, risulta sostenibile e la sua situazione finanziaria, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e la sua capacità di generare ricavi, risulta equilibrata.

## Rating Debito Finanziario

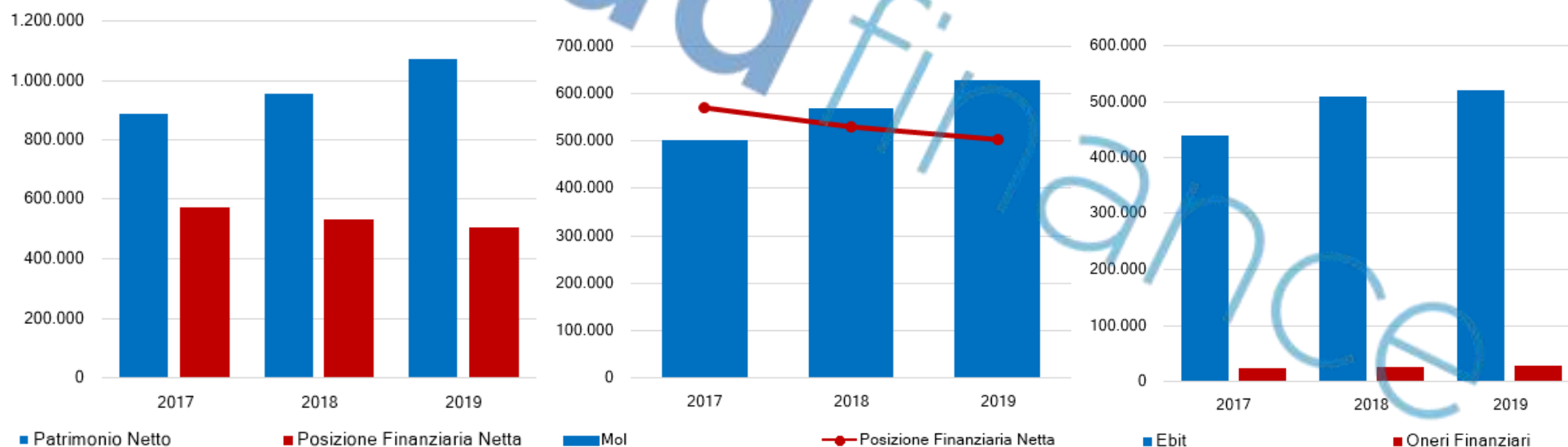
AA

### L'azienda è poco indebitata

Al 31/12/2019 il debito finanziario netto (Pfn) finanzia il 21,8% delle attività aziendali ed è pari al 47,2% 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 2019 è adeguato a rimborsare il debito e a sostenere gli oneri finanziari. Nello specifico, il rapporto Pfn/Mol è pari a 0,8 mentre l'indice Mol/Of è 24,1 ed entrambi segnalano un soddisfacente equilibrio tra il reddito della gestione e le uscite legate al servizio del debito.



# Indici di Redditività

ROE	2017	2018	2019
Risultato Netto / Patrimonio Netto	44,5% ●	↑ 48,2% ●	↓ 44,8% ●

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

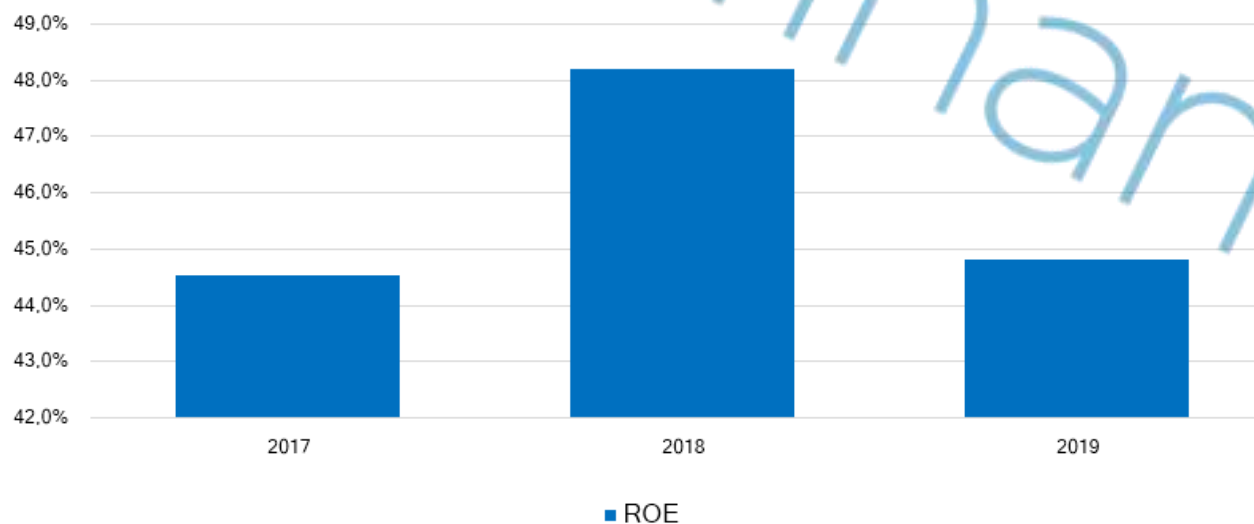
#### Chiave di lettura

- ROE < 2,0%
- 2,0% < ROE < 6,0%
- ROE > 6,0%

#### Significato

- Risultato non soddisfacente
- Risultato nella media
- Risultato soddisfacente

Il ROE dell'anno 2019 è pari a 44,8%, dato da un Utile di € 478.491 e da un valore contabile dell'Equity che ammonta ad € 1.068.060. Il valore del ROE rilevato dall'ultimo bilancio è da ritenersi soddisfacente. L'indice fa segnare in definitiva un sensibile calo rispetto all'anno 2018 in cui era pari a 48,2%. La diminuzione, dunque il peggioramento, del ROE si accompagna ad un aumento sia dell'Equity che del Risultato Netto ed è dovuta al più che proporzionale aumento del Patrimonio Netto rispetto all'Utile. Nello specifico, il Patrimonio Netto passa da un valore di € 954.818 nel 2018 ad € 1.068.060 nell'anno in corso, con un incremento di 11,9 punti percentuali mentre il Risultato Netto si attesta su un valore di € 478.491 nel 2019 a fronte di € 460.207 dell'anno precedente evidenziando a sua volta una crescita in percentuale di 4,0 punti. Nel 2017 il ROE risultava pari a 44,5%.



## ROI

2017

2018

2019

19,9% ●

↑ 22,2% ●

↔ 22,4% ●

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

## Chiave di lettura

ROI &lt; 7,0%

7,0% &lt; ROI &lt; 15,0%

ROI &gt; 15,0%

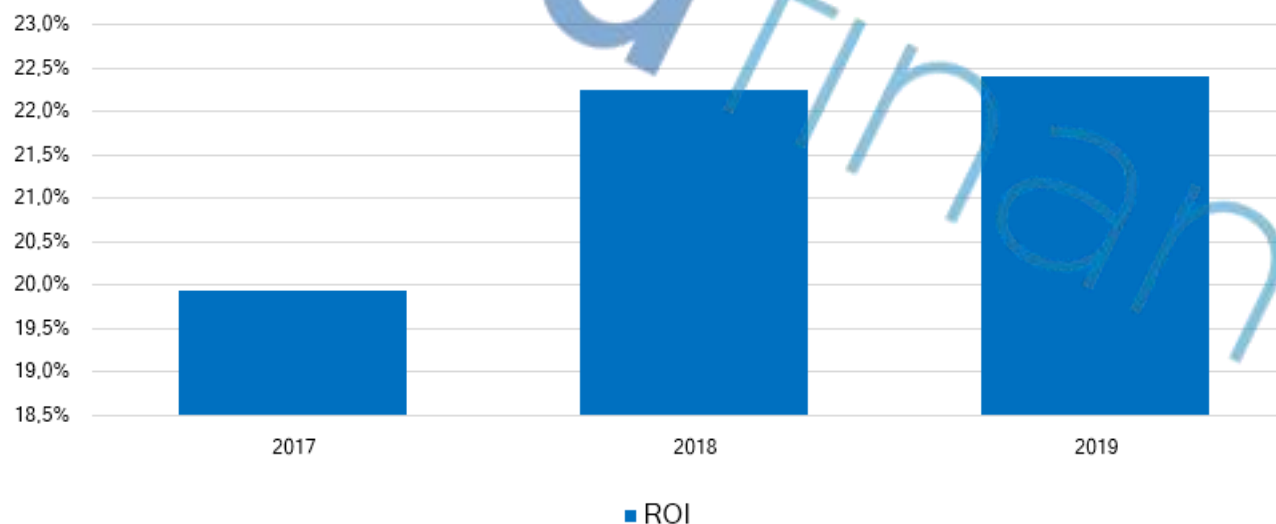
## Significato

Risultato non soddisfacente

Risultato nella media

Risultato soddisfacente

Nel 2019 il ROI è pari a 22,4% ed è dato da un valore totale delle attività pari ad € 2.315.176 e da un Risultato Operativo (EBIT) di € 518.590. Il rendimento della gestione caratteristica dell'azienda è soddisfacente. L'indice si mantiene in definitiva sostanzialmente stabile rispetto all'anno 2018 in cui era pari a 22,2%. Ciò si deve al fatto che sia il valore totale delle attività che il Risultato Operativo fanno registrare una sostanziale stabilità rispetto all'anno precedente. Nello specifico, le attività passano da un valore di € 2.279.414 nel 2018 ad € 2.315.176 nell'anno in corso, con una variazione di 1,6 punti percentuali mentre l'EBIT si attesta su un valore di € 518.590 nel 2019 a fronte di € 506.907 dell'anno precedente evidenziando anch'esso una variazione percentuale piuttosto contenuta di 2,3 punti. Nel 2017 il ROI risultava pari a 19,9%.



## ROS

2017

2018

2019

Risultato Operativo / Vendite

17,1% ●

↑ 18,9% ●

↔ 19,1% ●

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

## Chiave di lettura

ROS &lt; 5,0%

5,0% &lt; ROS &lt; 13,0%

ROS &gt; 13,0%

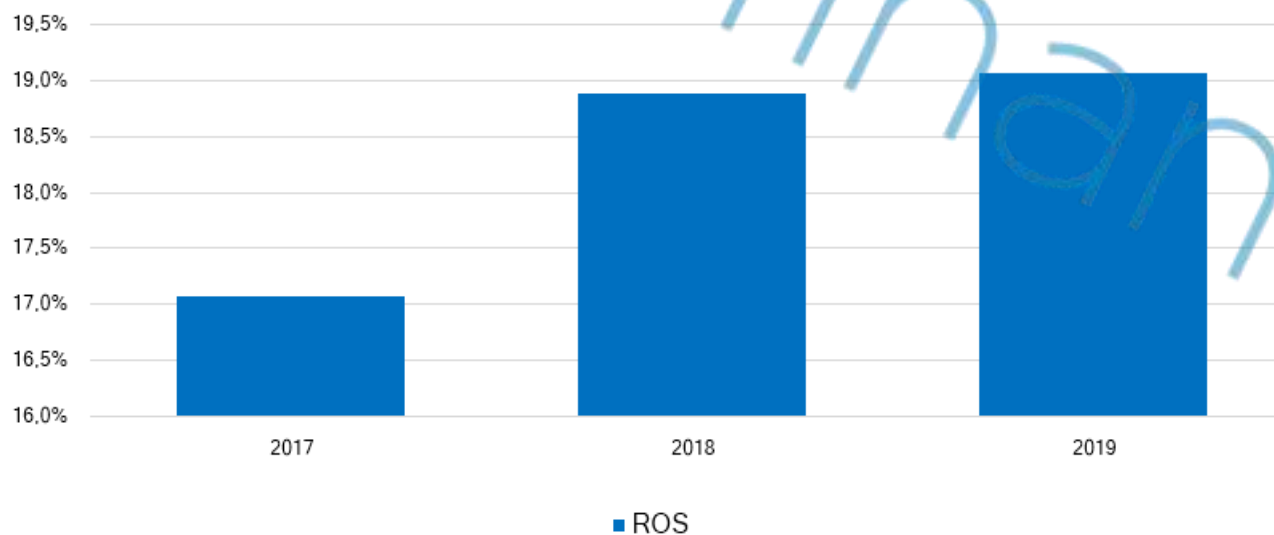
## Significato

Redditività dell'azienda critica

Risultato nella media

Redditività dell'azienda soddisfacente

Nel 2019 il ROS è pari a 19,1%, dato che l'azienda ha ottenuto ricavi per € 2.721.458 e il Risultato Operativo (EBIT) risulta pari ad € 518.590. 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 si mantiene in definitiva sostanzialmente stabile rispetto all'anno 2018 in cui era pari a 18,9%. Ciò si deve al fatto che sia i Ricavi che il Risultato Operativo fanno registrare una sostanziale stabilità rispetto all'anno precedente. Nello specifico, le vendite passano da un valore di € 2.685.844 nel 2018 ad € 2.721.458 nell'anno in corso, con una variazione di 1,3 punti percentuali mentre l'EBIT si attesta su un valore di € 518.590 nel 2019 a fronte di € 506.907 dell'anno precedente evidenziando anch'esso una variazione percentuale piuttosto contenuta di 2,3 punti. Nel 2017 il ROS risultava pari a 17,1%.



## ROT

2017

2018

2019

Vendite / Capitale Operativo Investito Netto

1,8 ●

↔ 1,8 ●

↔ 1,7 ●

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

### Chiave di lettura

ROT &lt; 0,50

0,50 &lt; ROT &lt; 2,00

ROT &gt; 2,00

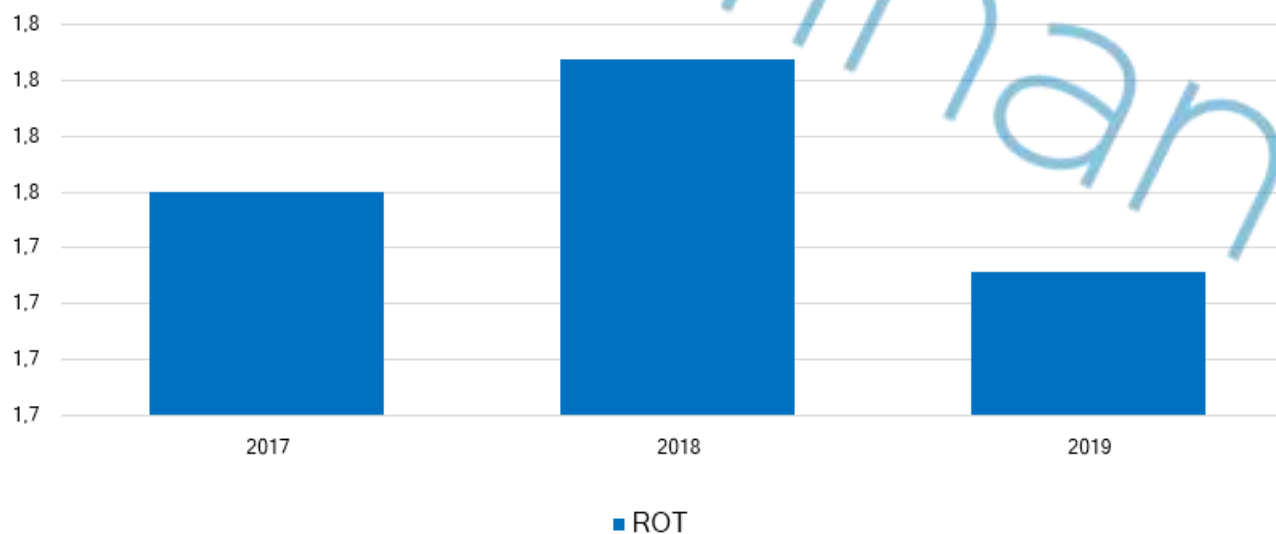
### Significato

Efficienza produttiva non soddisfacente

Risultato nella media

Efficienza produttiva soddisfacente

Il ROT dell'anno 2019 è pari a 1,7, dato da un fatturato di € 2.721.458 e da un valore del Capitale Investito Netto che ammonta ad € 1.572.328. 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 2018 in cui era pari a 1,8. La stabilità del ROT è riconducibile al fatto che il fatturato non fa registrare significative variazioni se confrontato con il dato dell'anno precedente e si verifica nonostante il Capitale Investito Netto mostri invece un sensibile incremento. Nello specifico, il Capitale Investito Netto passa da un valore di € 1.486.133 nel 2018 ad € 1.572.328 nell'anno in corso, con un incremento di 5,8 punti percentuali mentre il fatturato si attesta su un valore di € 2.721.458 nel 2019 a fronte di € 2.685.844 dell'anno precedente evidenziando invece una variazione percentuale piuttosto contenuta di 1,3 punti. Nel 2017 il ROT risultava pari a 1,8.

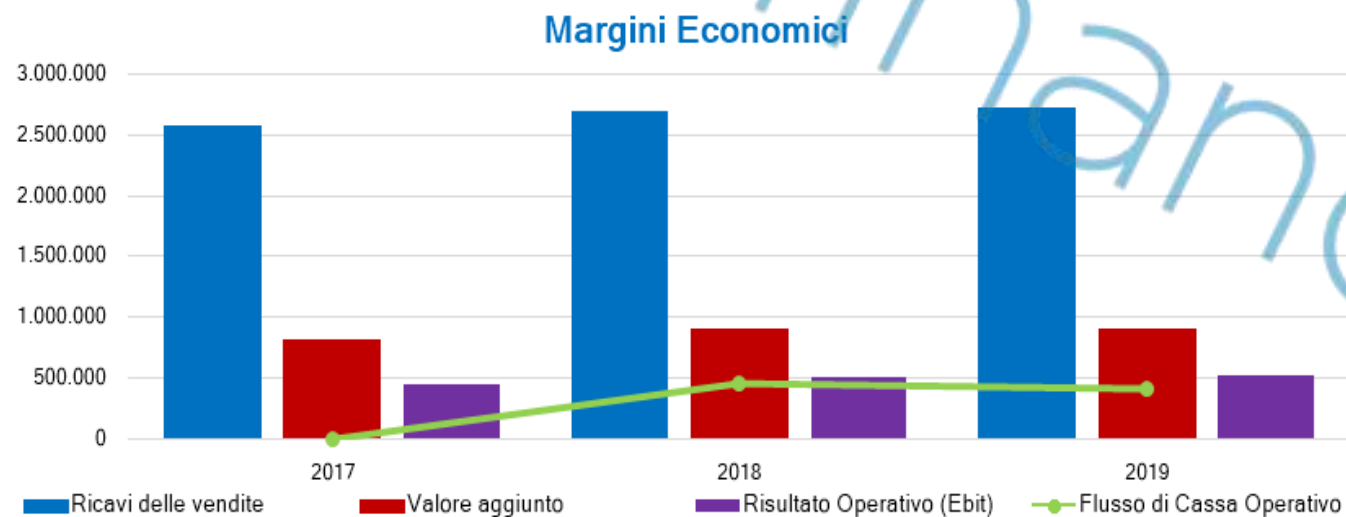


## Margini Economici

	2017	2018	2019
Ricavi delle vendite	2.568.090	▲ 2.685.844	▲ 2.721.458
Valore aggiunto	807.790	▲ 898.651	▲ 907.696
Margine Operativo Lordo (Mol)	499.890	▲ 567.957	▲ 627.996
Risultato Operativo (Ebit)	438.214	▲ 506.907	▲ 518.590
Risultato ante-imposte (Ebt)	413.734	▲ 480.937	▲ 491.284
Utile netto	395.034	▲ 460.207	▲ 478.491
Flusso di Cassa Operativo	-	453.307	▼ 413.359

## Altri indici di Redditività

	2017	2018	2019
NOPAT	n.d.	480.231	▲ 499.554
ROIC	n.d.	32,6%	▲ 32,7%





# Indici di Solidità

## Copertura Immobilizzazioni

Patrimonio Netto + Passività a lungo / Attivo Immobilizzato

2017

2018

2019

0,96 ●

↔ 0,98 ●

↔ 1,02 ●

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

### Chiave di lettura

Indice < 1,00

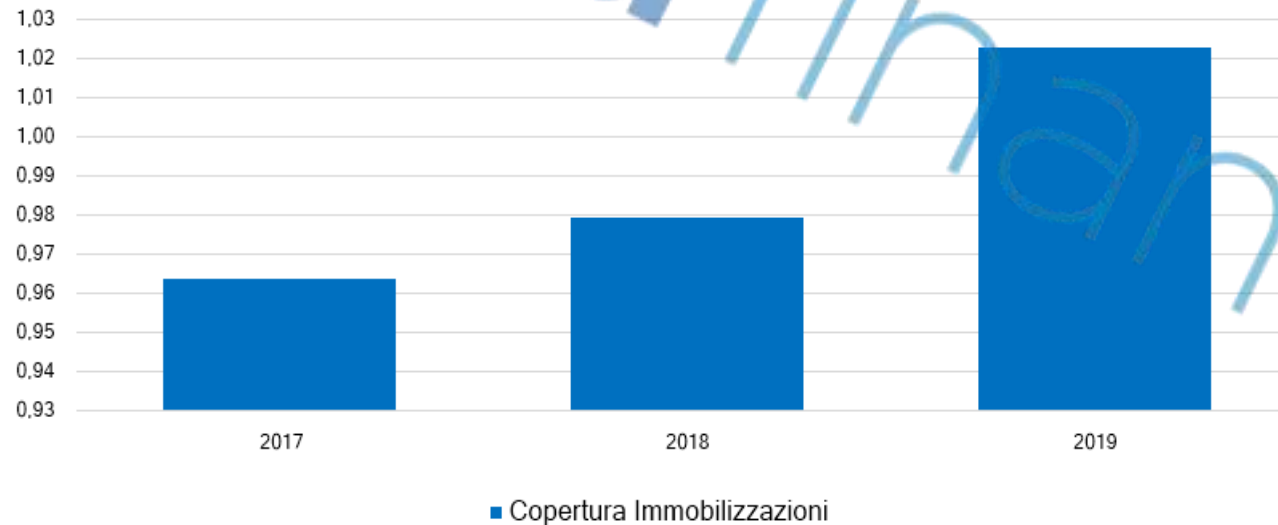
Indice > 1,00

### Significato

Risultato non soddisfacente

Risultato soddisfacente

*Nell'esercizio 2019 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 si manteneva sostanzialmente in linea con l'anno precedente, attestandosi ad un valore pari a 1,02.*



## Indipendenza Finanziaria

2017

2018

2019

Patrimonio Netto / Totale Attivo

0,40 ●

↔ 0,42 ●

↔ 0,46 ●

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

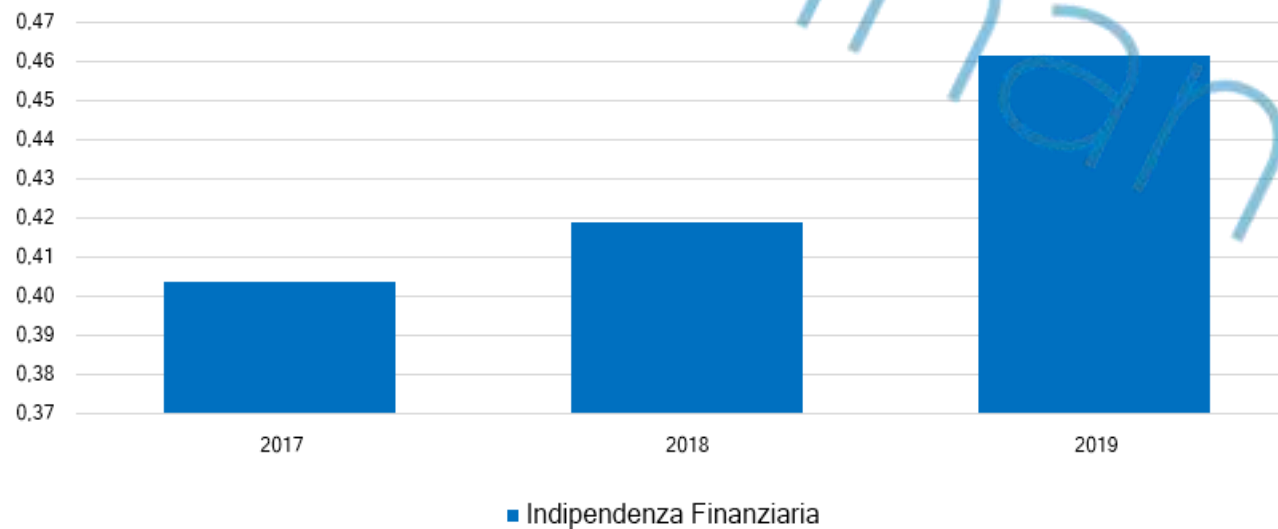
### Chiave di lettura

- Indice < 0,20
- 0,20 < Indice < 0,50
- Indice > 0,50

### Significato

- Situazione critica
- Situazione nella norma
- Situazione soddisfacente

Nel 2019 l'indice di Indipendenza Finanziaria è pari a 0,46 ed è dato da un valore totale delle attività pari ad € 2.315.176 e da un Patrimonio Netto di € 1.068.060. 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 2018 in cui era pari a 0,42. 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 € 2.279.414 nel 2018 ad € 2.315.176 nell'anno in corso, con una variazione piuttosto contenuta di 1,6 punti percentuali mentre l'Equity si attesta su un valore di € 1.068.060 nel 2019 a fronte di € 954.818 dell'anno precedente evidenziando invece un incremento percentuale di 11,9 punti. Nel 2017 l'indice risultava pari a 0,40.



## Leverage

	2017	2018	2019
Totale Attivo / Patrimonio Netto	2,48 ●	↔ 2,39 ●	↓ 2,17 ●

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

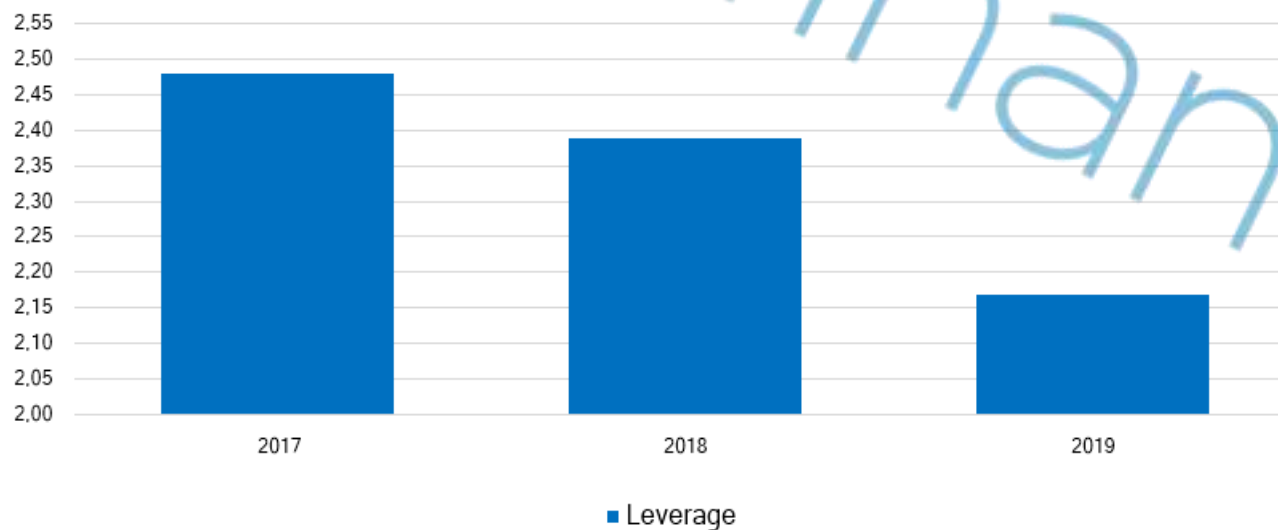
### Chiave di lettura

- Leverage > 5,00
- 2,00 < Leverage < 5,00
- Leverage < 2,00

### Significato

- Situazione rischiosa
- Situazione nella norma
- Situazione soddisfacente

Nel 2019 il Leverage ratio è pari a 2,17 ed è dato da un valore contabile del Patrimonio Netto pari ad € 1.068.060 e da un totale delle attività che ammonta ad € 2.315.176. L'indice fa segnare in definitiva un sensibile calo rispetto all'anno 2018 in cui era pari a 2,39. L'andamento dell'indice è direttamente riconducibile al fatto che il Patrimonio Netto mostra un sensibile incremento se confrontato con il dato dell'anno precedente mentre il totale delle attività non fa registrare significative variazioni. Nello specifico, il Patrimonio Netto passa da un valore di € 954.818 nel 2018 ad € 1.068.060 nell'anno in corso e fa registrare una crescita di 11,9 punti percentuali mentre il Totale Attivo si attesta su un valore di € 2.315.176 nel 2019 a fronte di € 2.279.414 dell'anno precedente evidenziando invece una variazione percentuale piuttosto contenuta di 1,6 punti. Nel 2017 l'indice risultava pari a 2,48.



## PFN/PN

2017

2018

2019

Posizione Finanziaria Netta / Patrimonio Netto

0,64 ●

↔ 0,56 ●

↔ 0,47 ●

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

## Chiave di lettura

PFN/PN &lt; 3,00

3,00 &lt; PFN/PN &lt; 5,00

PFN/PN &gt; 5,00

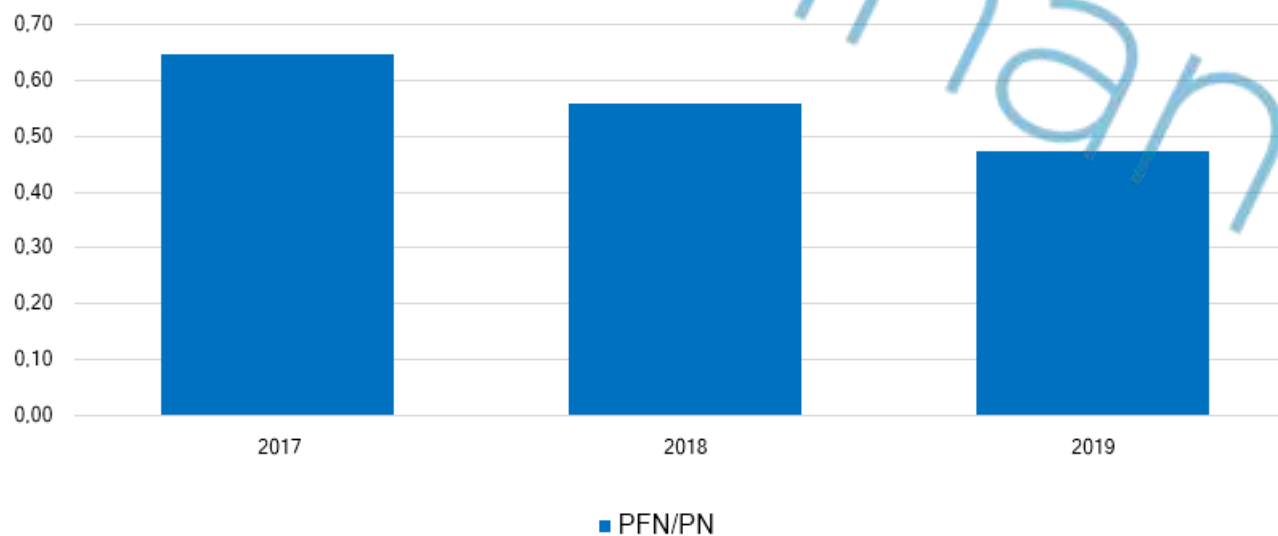
## Significato

Situazione di equilibrio

Situazione di rischio

Situazione di grave rischio

Il rapporto Pfn/Pn nell'esercizio 2019 è pari a 0,47, in virtù di un valore dell'Equity di € 1.068.060 e di un valore del debito, in termini di Posizione Finanziaria Netta, di € 504.268. 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 2018 in cui si attestava su un valore di 0,56. L'indice non fa segnare quindi significative variazioni, nonostante sia l'Equity che la Posizione Finanziaria Netta mostrino entrambi sensibili cambiamenti rispetto all'anno precedente, il Patrimonio Netto in aumento ed la Pfn invece in diminuzione. Nello specifico, il Patrimonio Netto passa da un valore di € 954.818 nel 2018 ad € 1.068.060 nell'anno in corso, con un incremento dell'11,9% mentre la Pfn si attesta su un valore di € 504.268 nel 2019 a fronte di € 531.315 dell'anno precedente evidenziando invece un calo in percentuale del 5,1%. Nel 2017 l'indice risultava pari a 0,64.



## Altri indici di solidità

	2017	2018	2019
Banche su Circolante	0,67	▼ 0,61	▼ 0,59
Banche a breve su Circolante	0,45	▼ 0,41	▲ 0,43
Rapporto di Indebitamento	59,6%	▼ 58,1%	▼ 53,9%
Rotazione circolante	2,69	▲ 2,75	▼ 2,73
Rotazione magazzino	8,28	▲ 8,77	▼ 8,46
Indice di Capitalizzazione Pn/Pfn	155,1%	▲ 179,7%	▲ 211,8%
Tasso di intensità Attivo Circolante	37,2%	▼ 36,4%	▲ 36,7%

# Indici di Liquidità

## Margine di Tesoreria

	2017	2018	2019
(Attività a breve - Rimanenze) - Passività a breve	-355.878 ●	↑ -333.291 ●	↑ -291.781 ●

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

### Chiave di lettura

Margine di tesoreria > 0

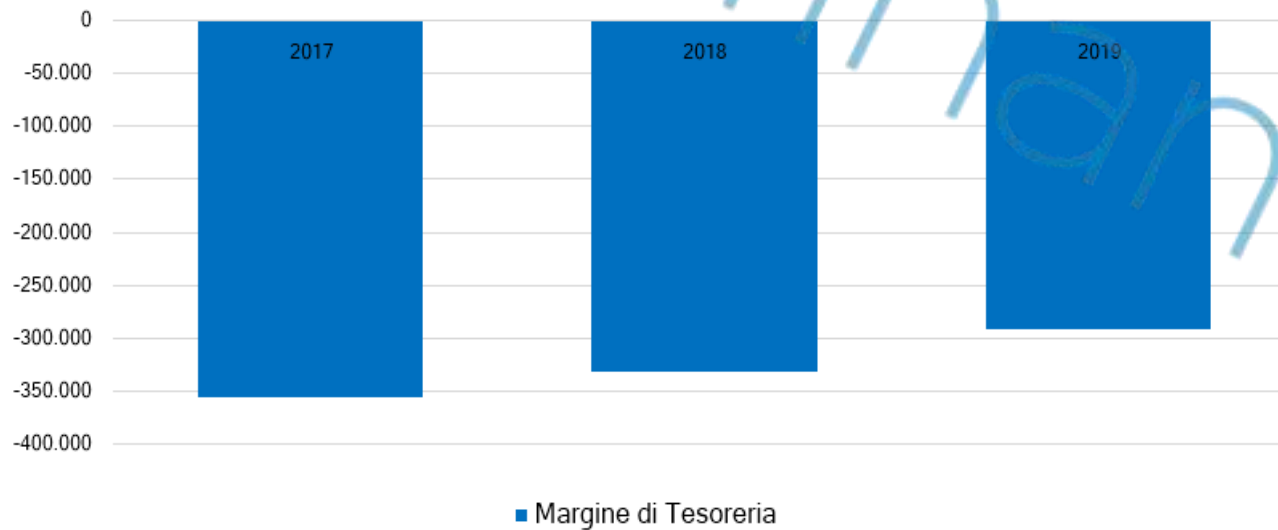
Margine di tesoreria < 0

### Significato

Situazione di equilibrio finanziario

Situazione di crisi di liquidità

Analizzando il Margine di Tesoreria relativo all'esercizio 2019 si rileva che l'azienda si trova in una situazione di tensione finanziaria, ovvero non 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 migliorato di € 41.510.



## Margine di Struttura

2017

2018

2019

Margine di Struttura

-356.458 ●

↑ -348.131 ●

↑ -249.278 ●

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

### Chiave di lettura

Margine di Struttura &gt; 0

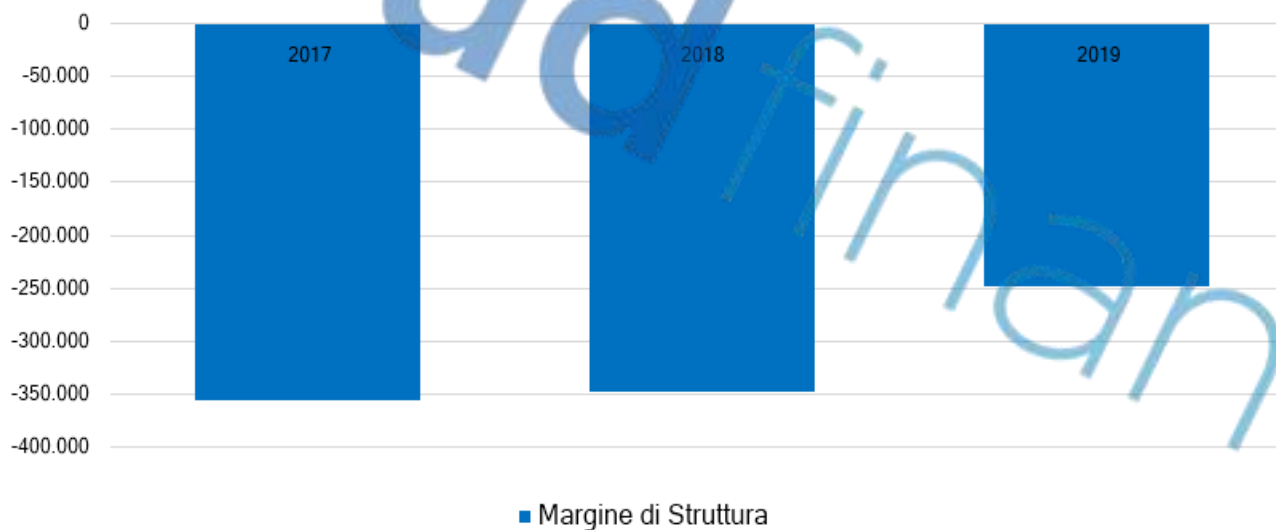
Margine di Struttura &lt; 0

### Significato

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

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

Analizzando il Margine di Struttura relativo all'esercizio 2019 il Capitale Fisso finanzia solo in parte le attività immobilizzate per cui la differenza è coperta anche da passività correnti. Rispetto all'anno precedente il margine è migliorato di € 98.853.



## Quick Ratio

(Attività a breve - Rimanenze) / Passività a breve

2017

64,4% ●

2018

↔ 66,8% ●

2019

↔ 69,9% ●

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

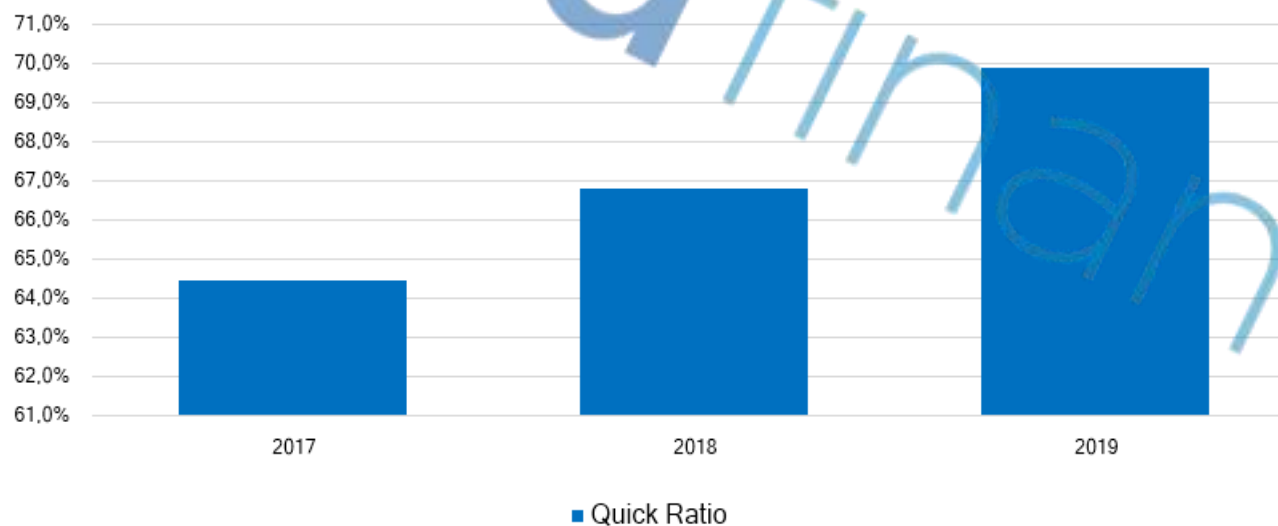
### Chiave di lettura

Quick ratio > 100,0%  
50,0% < Quick ratio < 100,0%  
Quick ratio < 50,0%

### Significato

Situazione di ottimo equilibrio finanziario  
Situazione nella norma  
Situazione di squilibrio finanziario

Analizzando il Quick ratio relativo all'esercizio 2019 notiamo che l'azienda si trova in una situazione di equilibrio finanziario insoddisfacente dato che le liquidità immediate e quelle differite non riescono a coprire le passività correnti. Rispetto all'anno precedente, l'indice è rimasto sostanzialmente invariato.





## Indice di liquidità (Current Ratio)

2017

2018

2019

Attività a breve / Passività a breve

1,0 ●

↔ 1,0 ●

↑ 1,0 ●

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

### Chiave di lettura

Current ratio &gt; 1,5

1,0 &lt; Current ratio &lt; 1,5

Current ratio &lt; 1,0

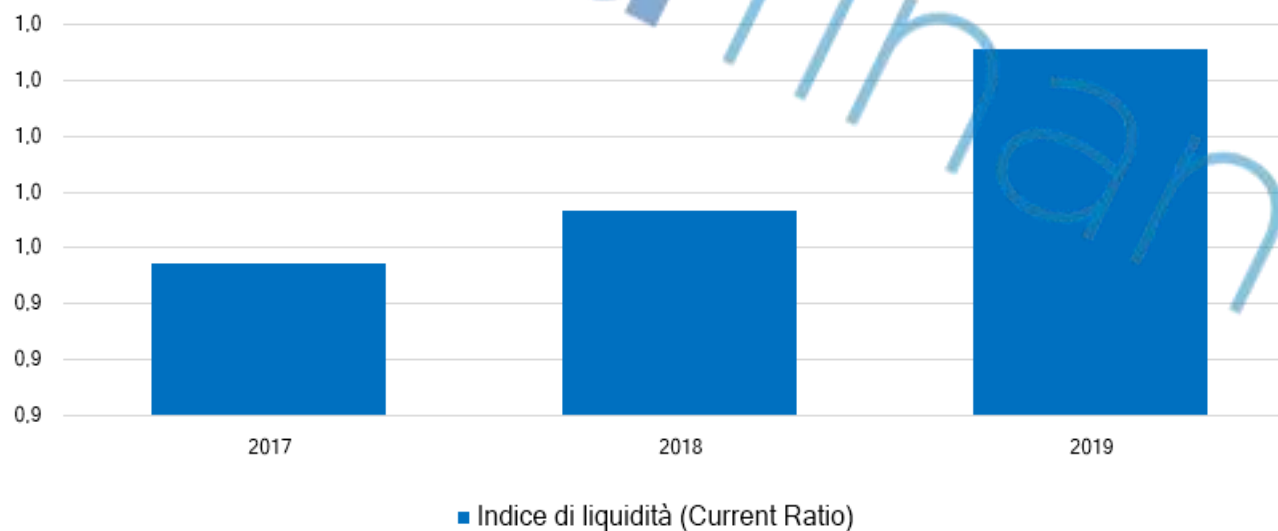
### Significato

Situazione di ottimo equilibrio finanziario

Situazione nella norma

Situazione di squilibrio finanziario

Analizzando l'Indice di Liquidità (Current ratio) relativo all'esercizio 2019 si rileva che l'azienda si trova in una situazione finanziaria tranquilla ma da tenere sotto controllo. Rispetto all'anno precedente l'indice è migliorato di 0,1 punti in valore assoluto.



## Capitale Circolante Netto

2017

2018

2019

Attività a breve - Passività a breve

-45.648 ●

↑ -27.000 ●

↑ 30.012 ●

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

### Chiave di lettura

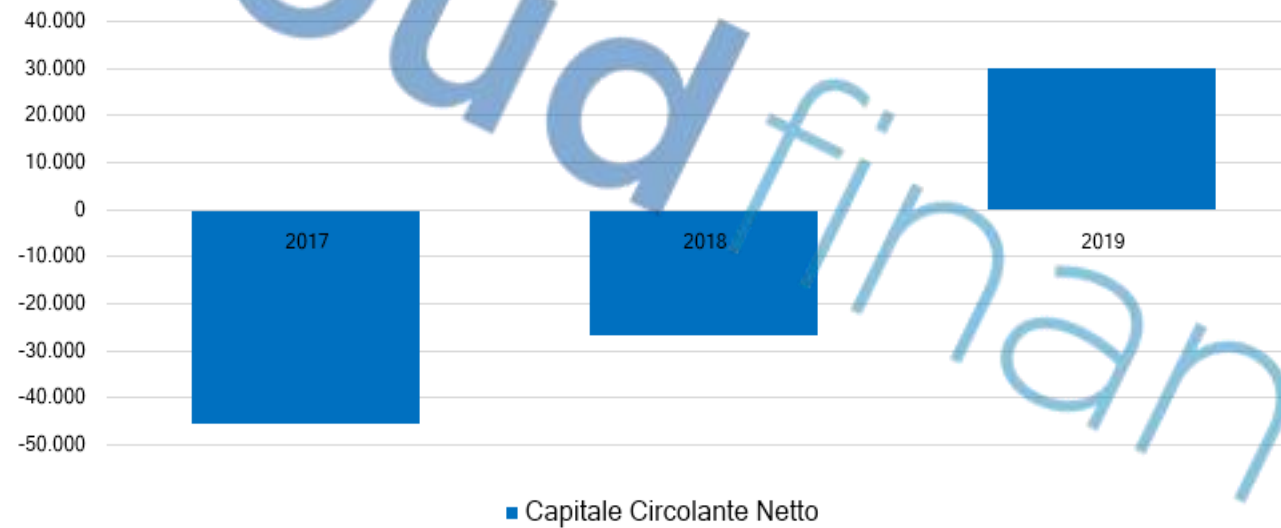
CCN &gt; 0

CCN &lt; 0

### Significato

Situazione di equilibrio

Situazione finanziaria-patrimoniale da riequilibrare



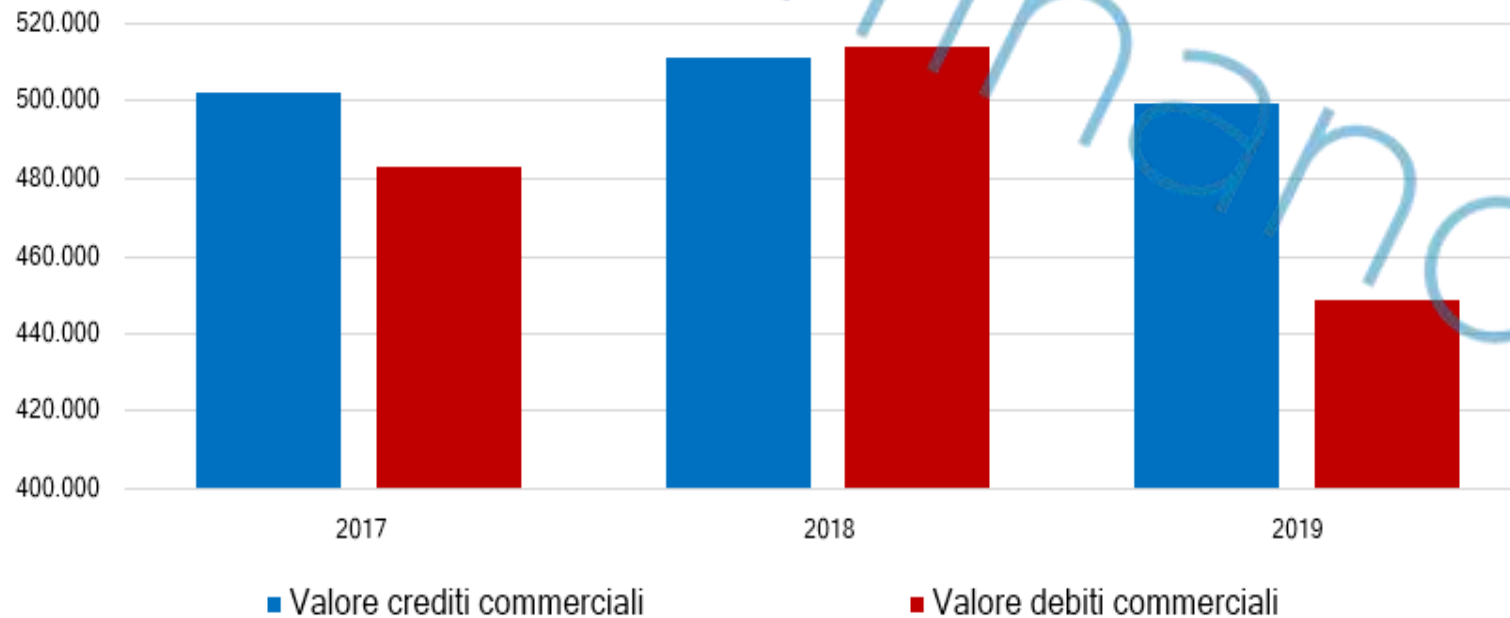
## Altri Indici di liquidità

	2017	2018	2019
Giorni di credito ai clienti	70	▼ 69	▼ 66
Giorni di credito dai fornitori	98	▲ 99	▼ 89
Giorni di scorta	43	41	43
Durata scorte	116	112	129

## Indici di Produttività

	2017	2018	2019
Costo del lavoro su Fatturato	12,0%	▲ 12,3%	▼ 10,3%
Valore Aggiunto su Fatturato	31,5%	▲ 33,5%	▼ 33,4%
Valore Aggiunto/Valore della Produzione	31,3%	▲ 33,4%	▼ 33,1%

## Crediti/Debiti commerciali



# Indici di Copertura Finanziaria

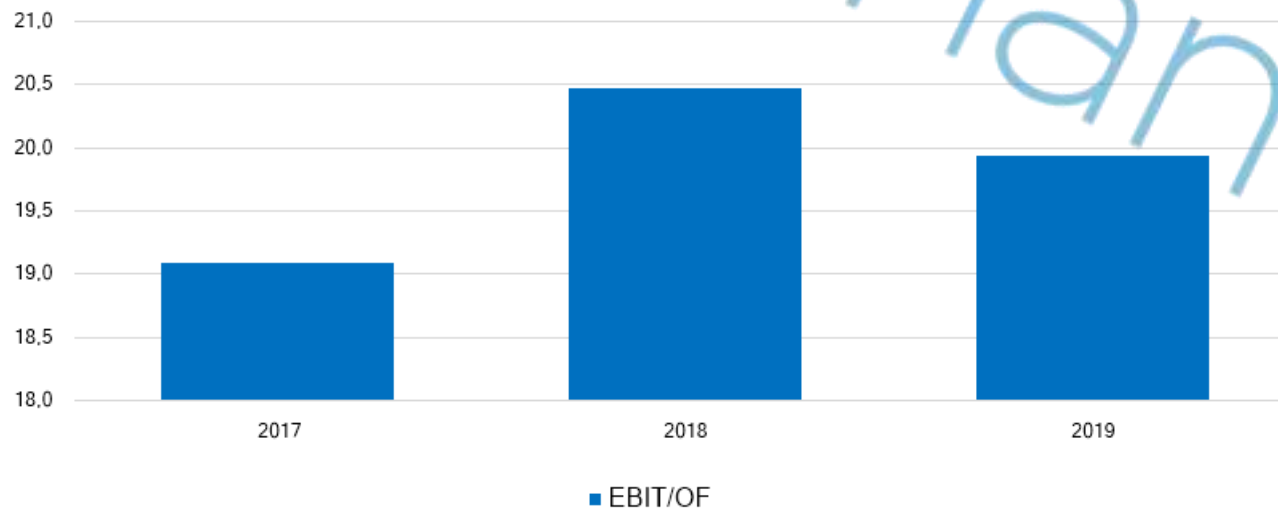
EBIT/OF	2017	2018	2019
Risultato Operativo / Oneri Finanziari	19,1 ●	↑ 20,5 ●	↓ 19,9 ●

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

**Chiave di lettura**  
 EBIT/OF < 1,0  
 1,0 < EBIT/OF < 3,0  
 EBIT/OF > 3,0

**Significato**  
 Tensione finanziaria  
 Situazione nella norma ma da monitorare  
 Situazione buona

Il rapporto EBIT/OF dell'esercizio 2019 è pari a 19,9 ed è determinato da un valore dell'EBIT di € 518.590 e da oneri finanziari per € 26.013. 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 calo rispetto all'anno 2018 in cui era pari a 20,5. L'andamento dell'indice è direttamente riconducibile al fatto che gli oneri finanziari mostra un sensibile incremento se confrontato con il dato dell'anno precedente mentre il Risultato Operativo non fa registrare significative variazioni. Nello specifico, gli oneri finanziari passano da un valore di € 24.777 nel 2018 ad € 26.013 nell'anno in corso e fanno registrare una crescita di 5,0 punti percentuali mentre l'EBIT si attesta su un valore di € 518.590 nel 2019 a fronte di € 506.907 dell'anno precedente evidenziando invece una variazione percentuale piuttosto contenuta di 2,3 punti. Nel 2017 Il rapporto EBIT/OF risultava pari a 19,1.



## MOL/PFN

2017

2018

2019

Margine Operativo Lordo / Posizione Finanziaria Netta

87,4% ●

↑ 106,9% ●

↑ 124,5% ●

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

## Chiave di lettura

MOL/PFN &lt; 20,0%

20,0% &lt; MOL/PFN &lt; 33,3%

MOL/PFN &gt; 33,3%

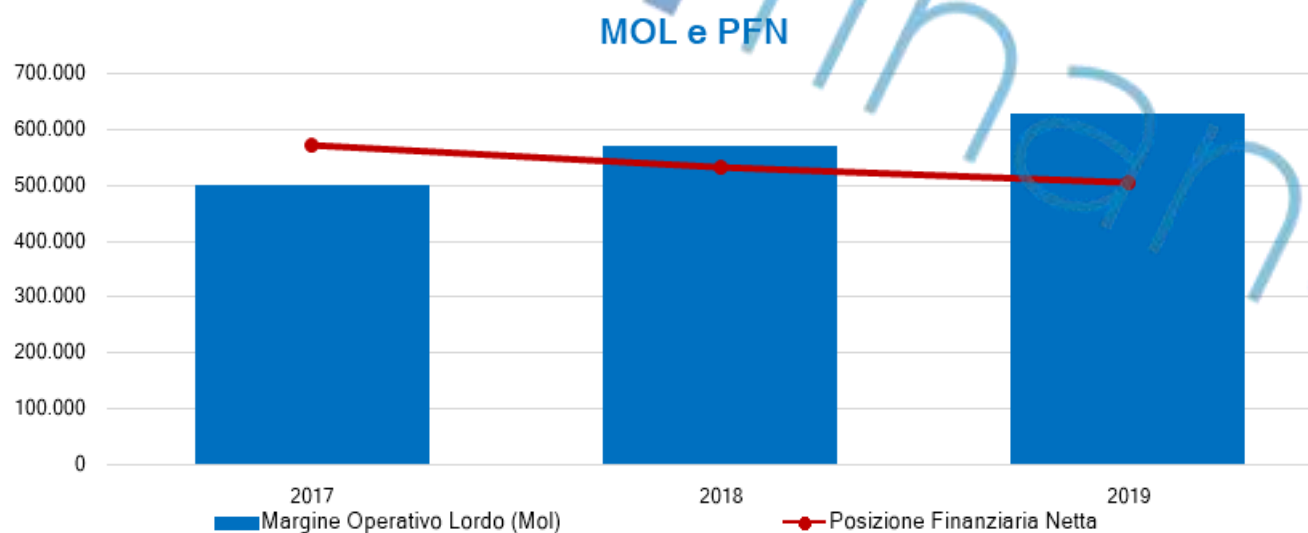
## Significato

Situazione rischiosa

Situazione nella norma ma migliorabile

Situazione ottima

Il rapporto Mol/Pfn nell'esercizio 2019 è pari a 124,5%, in virtù di un Margine Operativo Lordo di € 627.996 e di un valore del debito, in termini di Posizione Finanziaria Netta, di € 504.268. Il rapporto Mol/Pfn fa segnare in definitiva un sensibile incremento rispetto all'anno 2018 in cui era pari a 106,9%. La crescita, dunque il miglioramento, dell'indice è direttamente riconducibile ad un aumento del valore del Mol ed alla contestuale riduzione della Pfn. Nello specifico, la Pfn passa da un valore di € 531.315 nel 2018 ad € 504.268 nell'anno in corso, facendo registrare un calo di 5,1 punti percentuali mentre il Mol si attesta su un valore di € 627.996 nel 2019 a fronte di € 567.957 dell'anno precedente evidenziando invece una crescita percentuale di 10,6 punti. Nel 2017 l'indice risultava pari a 87,4%.



## Flusso di Cassa/OF

2017

2018

2019

Flusso di Cassa della Gestione Corrente / Oneri Finanziari

n.d.

22,8 ●

↓ 19,6 ●

L'indice indica la capacità dell'impresa di generare risorse finanziarie necessarie per rimborsare la spesa per gli oneri finanziari

### Chiave di lettura

Indice &lt; 2,0

2,0 &lt; Indice &lt; 3,0

Indice &gt; 3,0

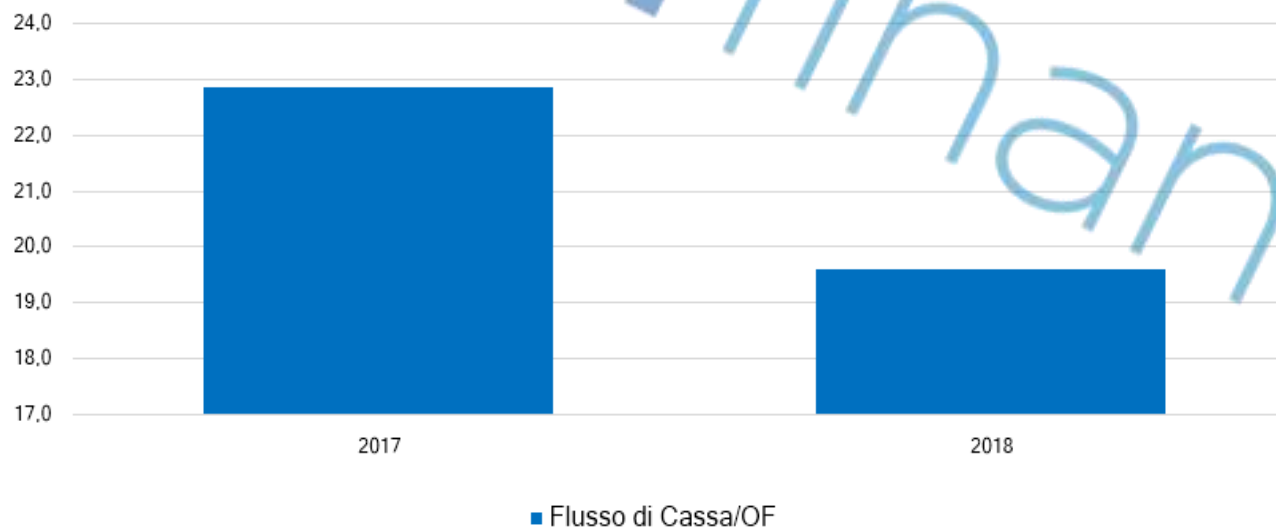
### Significato

Situazione rischiosa

Situazione nella norma ma migliorabile

Situazione ottima

Il rapporto Flusso di Cassa/Of dell'esercizio 2019 è pari a 19,6 ed è determinato da un valore del Flusso di Cassa della Gestione Corrente di € 509.906 e da oneri finanziari per € 26.013. L'indice fa segnare in definitiva un sensibile calo rispetto all'anno 2018 in cui era pari a 22,8. La diminuzione, dunque il peggioramento dell'indice è direttamente riconducibile ad una riduzione del valore del Flusso di Cassa della Gestione Corrente ed al contestuale incremento degli oneri finanziari. Nello specifico, gli oneri finanziari passano da un valore di € 24.777 nel 2018 ad € 26.013 nell'anno in corso, registrando una crescita di 5,0 punti percentuali mentre il Flusso di Cassa della Gestione Corrente si attesta su un valore di € 509.906 nel 2019 a fronte di € 566.016 dell'anno precedente evidenziando invece un calo percentuale di 9,9 punti.



## PFN/MOL

2017

2018

2019

Posizione Finanziaria Netta / Margine Operativo Lordo

1,1 ●

↔ 0,9 ●

↔ 0,8 ●

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

### Chiave di lettura

PFN/MOL > 5,0

3,0 < PFN/MOL < 5,0

PFN/MOL < 3,0

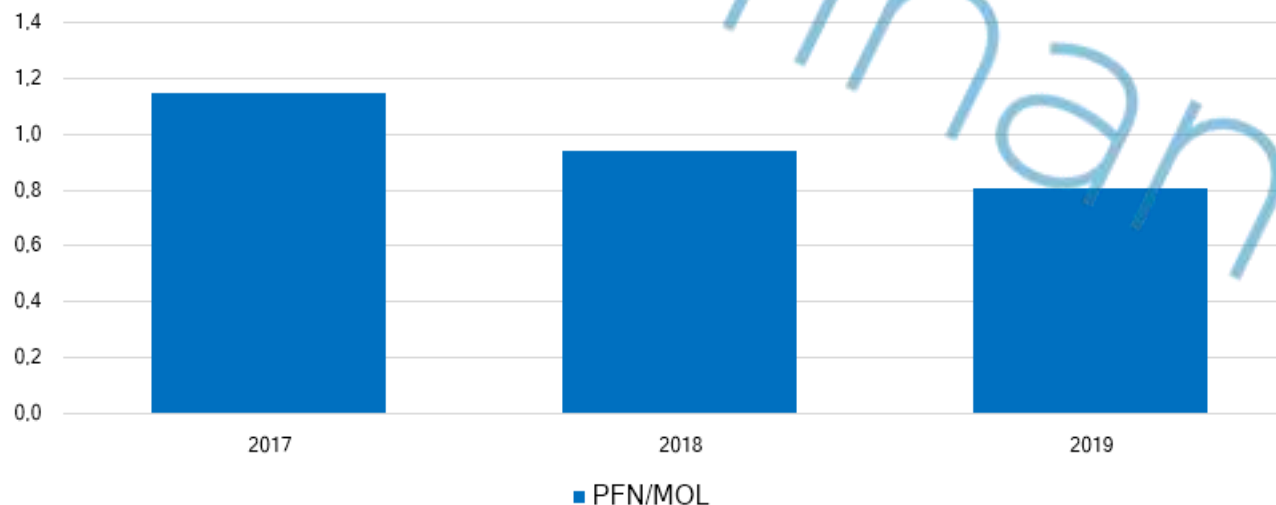
### Significato

Situazione molto rischiosa

Situazione rischiosa e da migliorare

Situazione ottima

Il rapporto Mol/Pfn nell'esercizio 2019 è pari a 0,8, in virtù di un Margine Operativo Lordo di € 627.996 e di un valore del debito, in termini di Posizione Finanziaria Netta, di € 504.268. 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 Pfn/Mol si mantiene in definitiva sostanzialmente stabile rispetto all'anno 2018 in cui si attestava su un valore di 0,9. L'indice non fa segnare quindi significative variazioni, nonostante sia il Margine Operativo Lordo che la Posizione Finanziaria Netta mostrino entrambi sensibili cambiamenti rispetto all'anno precedente, il Mol in aumento ed la Pfn invece in diminuzione. Nello specifico, il Mol passa da un valore di € 567.957 nel 2018 ad € 627.996 nell'anno in corso, con un incremento di 10,6 punti percentuali mentre la Pfn si attesta su un valore di € 504.268 nel 2019 a fronte di € 531.315 dell'anno precedente evidenziando invece un calo in percentuale di 5,1 punti. Nel 2017 l'indice risultava pari a 1,1.



## PFN/Ricavi

2017

2018

2019

Posizione Finanziaria Netta / Ricavi

22,3% ●

↓ 19,8% ●

↓ 18,5% ●

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

### Chiave di lettura

PFN/Ricavi &gt; 50,0%

30,0% &lt; PFN/Ricavi &lt; 50,0%

PFN/Ricavi &lt; 30,0%

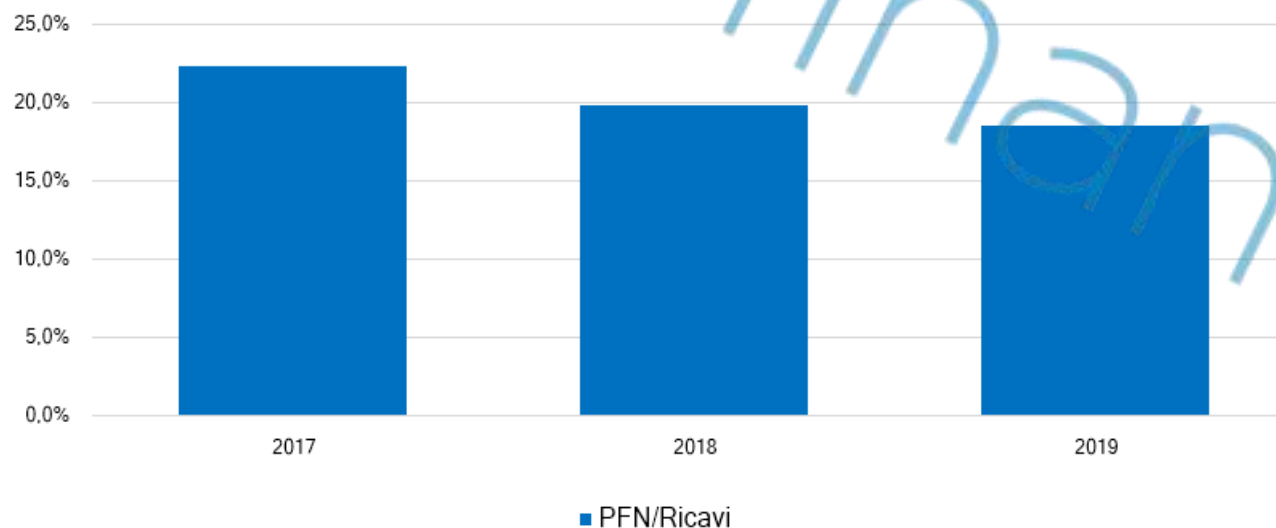
### Significato

Situazione molto rischiosa

Situazione rischiosa e da migliorare

Situazione ottima

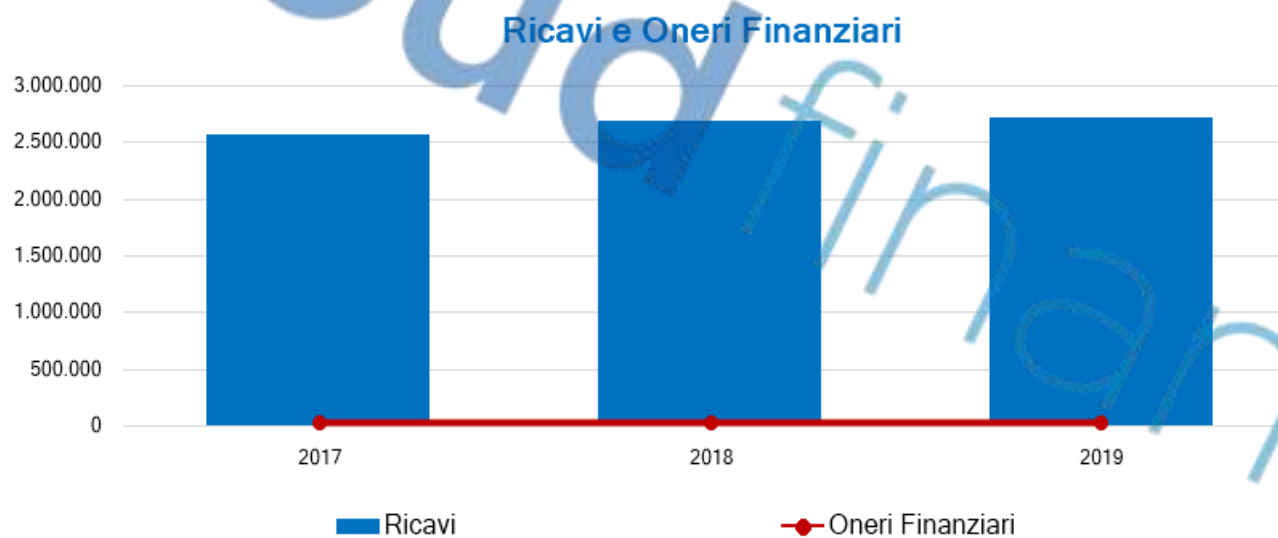
Il rapporto Pfn/Ricavi nell'esercizio 2019 è pari a 18,5%, in virtù di un fatturato di € 2.721.458 e di un valore del debito, in termini di Posizione Finanziaria Netta, di € 504.268. Il rapporto Pfn/Ricavi fa segnare in definitiva un sensibile calo rispetto all'anno 2018 in cui si attestava su un valore di 19,8%. L'andamento dell'indice è direttamente riconducibile al fatto che la Posizione Finanziaria Netta mostra una sensibile riduzione se confrontato con il dato dell'anno precedente mentre il fatturato non fa registrare significative variazioni. Nello specifico, il fatturato passa da un valore di € 2.685.844 nel 2018 ad € 2.721.458 nell'anno in corso, con una variazione piuttosto contenuta di 1,3 punti percentuali mentre la Pfn si attesta su un valore di € 504.268 nel 2019 a fronte di € 531.315 dell'anno precedente evidenziando invece un calo di 5,1 punti. Nel 2017 l'indice risultava pari a 22,3%.





## Altri indici Copertura Finanziaria

	2017	2018	2019
Oneri finanziari su Fatturato	0,9%	0,9%	▲ 1,0%
Oneri finanziari su Mol	4,6%	▼ 4,4%	▼ 4,1%
Mol/Of	21,8	▲ 22,9	▲ 24,1
Mol su Fatturato	0,19	▲ 0,21	▲ 0,23



# 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				

	2018	2019
EBIT/OF	20,46	19,94
Mol/Of	22,92	24,14
Ro/V	18,9%	19,1%
D/(D+CN)	38,9%	35,7%
FCGC/D	93,2%	86,0%

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

Valutazione sugli ultimi 2 anni  
consuntivi

RATING

**B**

che corrisponde ad un equilibrio finanziario

**Sicuro**

## Indice di Altman

		2019		
Z-score modello di Altman standard	2,7	Incertezza	Modello di previsione del rischio di fallimento elaborato da Edward I. Altman nel 1968 a partire da un campione di 66 aziende manifatturiere statunitensi	
$Z = 1,2X1 + 1,4X2 + 3,3X3 + 0,6X4 + 0,999X5$				
Z-score PMI manifatturiere	2,4	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	3,2	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		2017	2018	2019
X1	Capitale Circolante*/Totale Attivo	-0,02	-0,01	0,01
X2	Utile netto/Totale Attivo	0,18	0,20	0,21
X3	Risultato Operativo/Totale Attivo	0,20	0,22	0,22
X4	Patrimonio Netto/Totale Debito**	0,68	0,72	0,86
X5	Ricavi/Totale Attivo	1,17	1,18	1,18

\*Attività a breve - Passività a breve

\*\*Tfr + Debiti a breve + Debiti a lungo

Indice di Altman per anno	2017	2018	2019
Z-score modello di Altman standard	2,5	2,6	2,7
Z-score PMI manifatturiere	2,2	2,3	2,4
Z-score non manifatturiere	2,5	2,8	3,2

# Rating MCC

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

## Modulo economico-finanziario

Dati di input		2017	2018	2019
		€	€	€
<b>SP01</b>	Crediti v/soci per versamenti ancora dovuti	0	0	0
<b>SP02</b>	Totale Immobilizzazioni immateriali	1.690	2.313	1.157
<b>SP03</b>	Totale Immobilizzazioni materiali	1.150.360	1.206.017	1.222.342
<b>SP04</b>	Totale Immobilizzazioni finanziarie	6.012	5.919	5.919
<b>SP05</b>	Totale Immobilizzazioni	1.158.062	1.214.249	1.229.418
<b>SP06</b>	Totale rimanenze	310.230	306.291	321.793
<b>SP07</b>	Crediti esigibili entro l'esercizio successivo	527.600	538.118	541.562
<b>SP08</b>	Crediti esigibili oltre l'esercizio successivo	85.620	88.700	87.920
<b>SP09</b>	Totale Crediti	613.220	626.818	629.482
<b>SP10</b>	Attività finanziarie che non costituiscono imm.ni	632	2.750	4.850
<b>SP11</b>	Disponibilità liquide	62.450	73.221	83.479
<b>SP12</b>	Totale Attivo Circolante	986.532	1.009.080	1.039.604
<b>SP13</b>	Totale Ratei e Risconti attivi	53.980	56.085	46.154
<b>SP14</b>	Totale Attivo	2.198.574	2.279.414	2.315.176
<b>SP15</b>	Patrimonio Netto	887.224	954.818	1.068.060
<b>SP16</b>	Utile (perdita) di esercizio	395.034	460.207	478.491
<b>SP17</b>	Totale Fondi per rischi e oneri	5.690	5.783	4.198
<b>SP18</b>	Trattamento Fine Rapporto lavoro subordinato	102.560	107.473	113.064
<b>SP19</b>	Debiti esigibili entro l'esercizio successivo	954.650	955.543	911.718
<b>SP20</b>	Debiti esigibili oltre l'esercizio successivo	202.560	207.875	162.028

<b>SP21</b>	Totale Debiti	1.157.210	1.163.418	1.073.746
<b>SP22</b>	Totale Ratei e Risconti passivi	45.890	47.922	56.108
<b>SP23</b>	Totale Passivo	2.198.574	2.279.414	2.315.176
<b>CE01</b>	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.568.090	2.685.844	2.721.458
<b>CE02</b>	Var. rimanenze prod. in corso di lav. semil. e finiti	6.200	6.800	7.200
<b>CE03</b>	Variazione dei lavori in corso su ordinazione	0	0	0
<b>CE04</b>	Incrementi di imm.ni per lavori interni	0	0	0
<b>CE05</b>	Totale Altri Ricavi e Proventi	3.200	540	9.750
<b>CE06</b>	Totale Valore della Produzione	2.577.490	2.693.184	2.738.408
<b>CE07</b>	Costi materie prime, sussidiarie, di cons. e merci	960.200	984.173	897.720
<b>CE08</b>	Costi per servizi	682.600	715.034	792.623
<b>CE09</b>	Costi per godimento beni di terzi	125.600	144.761	130.995
<b>CE10</b>	Totali costi per il personale	307.900	330.694	279.700
<b>CE11</b>	Ammortamenti delle imm.ni immateriali	1.120	1.157	1.157
<b>CE12</b>	Ammortamenti delle imm.ni materiali	56.200	55.272	80.221
<b>CE13</b>	Totale ammortamenti e svalutazioni	59.476	58.700	83.856
<b>CE14</b>	Variazione delle rimanenze di materie prime	-25.600	-94.186	-15.502
<b>CE15</b>	Accantonamento per rischi	0	0	0
<b>CE16</b>	Altri accantonamenti	2.200	2.350	25.550
<b>CE17</b>	Oneri diversi di gestione	26.900	44.751	24.876
<b>CE18</b>	Totale Costi della produzione	2.139.276	2.186.277	2.219.818
<b>CE19</b>	Totale interessi e altri oneri finanziari	22.960	24.777	26.013
<b>CE20</b>	Totale proventi e oneri finanziari	-21.980	-23.270	-24.106
<b>CE21</b>	Totale Rettifiche di valore di attività finanziarie	-2.500	-2.700	-3.200
<b>CE22</b>	Totale delle partite straordinarie	0	0	0
<b>CE23</b>	Risultato prima delle imposte	413.734	480.937	491.284
<b>CE24</b>	Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio	18.700	20.730	12.793
<b>CE25</b>	Utile (perdita) di esercizio	395.034	460.207	478.491

## Variabili Società di capitali - settore Commercio

Variabili [xi]	Pesi [bi]	2017	2018	2019
<b>V2*</b> Oneri finanziari / MOL*	0,73753	0,05	0,04	0,04
$V2^* = CE19 / (CE06 - CE18 + CE13 + CE15 + CE16)$		<b>Alto</b>	<b>Alto</b>	<b>Alto</b>
<b>V3*</b> Costo dei mezzi di terzi*	16,97147	0,02	0,02	0,02
$V3^* = CE19 / SP21$		<b>Medio</b>	<b>Medio</b>	<b>Medio</b>
<b>V4*</b> Liquidità / Fatturato*	-3,97341	0,02	0,03	0,03
$V4^* = SP11 / CE01$		<b>Medio</b>	<b>Medio</b>	<b>Medio</b>
<b>V6*</b> Variazione % fatturato*	1,446892	n.d.	-0,01	-0,05
$V6^* = (CE01 t - CE01 t-1) / CE01 t-1$		-	<b>Alto</b>	<b>Medio Alto</b>
<b>V7*</b> Indice di autonomia finanziaria*	-2,86327	0,40	0,42	0,46
$V7^* = (SP15 - SP01) / (SP23 - SP01)$		<b>Alto</b>	<b>Alto</b>	<b>Alto</b>
<b>V14*</b> MOL / (Oneri finanziari + Totale Debiti)*	-1,68061	0,30	0,30	0,30
$V14^* = (CE06 - CE18 + CE13 + CE15 + CE16) / (CE19 + SP21)$		<b>Alto</b>	<b>Alto</b>	<b>Alto</b>
<b>V15*</b> Quick Ratio (Indice di liquidità primario)*	-0,33307	0,59	0,61	0,65
$V15^* = (SP11 + SP07 + SP10) / (SP19 + SP22)$		<b>Medio Basso</b>	<b>Medio Basso</b>	<b>Medio</b>
<b>V16*</b> Turnover*	-0,85672	1,17	1,18	1,18
$V16^* = CE01 / (SP14 - SP01)$		<b>Medio Basso</b>	<b>Medio Basso</b>	<b>Medio Basso</b>
<b>D1</b> Oneri finanziari / MOL (parte negativa)	-1,3164	0,00	0,00	0,00
$D1 = V2^* \text{ se } MOL < 0 \text{ altrimenti } 0$				
<b>D3</b> Variazione % fatturato negativa	-2,98436	n.d.	-0,01	-0,05
$D3 = V6^* \text{ se } V6^* < 0 \text{ altrimenti } D3 = 0$				
<b>D6</b> Costo dei mezzi di terzi x Fascia fatturato	-8,28285	0,00	0,00	0,00
$D6 = V3^* \times D4$				
<b>D10</b> Indice di autonomia fin. X Fascia Fatturato	1,368938	0,00	0,00	0,00
$D10 = V7^* \times D4$				
<b>D11</b> Turnover x Fascia Fatturato	0,207691	0,00	0,00	0,00
$D11 = V16^* \times D4$				

## Classe di valutazione modulo economico-finanziario

Score modulo economico-finanziario [xb]

	2018	2019
	-4,50	-4,55
	<b>F2</b>	<b>F2</b>

### Classe di valutazione

Modulo economico finanziario

#### Formula

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

(C = -1,88977)

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 Commercio ad un valore pari a -1,88977.

## Dati di input

	Totale per cassa		Rischi a scadenza		Sofferenze					
	Accordato [€]	Utilizzato [€]	Accordato [€]	Utilizzato [€]	Totale Sofferenze [€]					
febbraio 2019	CR01	1.316.122	CR07	864.047	CR13	544.948	CR19	496.858	S1	0
gennaio 2019	CR02	1.333.942	CR08	884.850	CR14	562.849	CR20	432.849	S2	0
dicembre 2018	CR03	1.212.690	CR09	847.889	CR15	441.611	CR21	441.611	S3	0
novembre 2018	CR04	1.230.470	CR10	823.369	CR16	459.898	CR22	441.896	S4	0
ottobre 2018	CR05	1.230.368	CR11	864.996	CR17	460.151	CR23	460.150	S5	0
settembre 2018	CR06	1.249.249	CR12	836.371	CR18	478.364	CR24	478.363	S6	0

## Classe di valutazione modulo andamentale Centrale Rischi

	2019
Score modulo andamentale Centrale Rischi [xb]	-3,32

### Classe di valutazione

Modulo andamentale

**A6**

### Formula

$$xb = C + \sum xi * bi + LN((0,0518888 / (1 - 0,0518888)) * ((1 - 0,0502134) / 0,0502134))$$

(C = -4,984468)

Lo score xb per il modulo andamentale viene determinato, come per il modulo economico-finanziario, attraverso una combinazione lineare delle variabili xi a cui viene sommato un termine costante C (pari per le Società di Capitali a -4,984468) e un coefficiente logaritmico, anch'esso costante, come indicato nella formula.



## Integrazione modulo economico-finanziario e modulo andamentale

Score modulo andamentale Centrale Rischi [xb] 2019  
-3,32

Classe modulo economico-finanziario

**Classe di valutazione integrata\***

**Fascia di valutazione\*\***

**Probabilità di inadempimento**

**Ammissibilità della domanda**

	2017	2018	2019
	UN	F2	F2
	UN	UN	A6
	<b>UN</b>	<b>2</b>	<b>3</b>
	<b>UN</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
	<b>UN</b>	<b>0,33%</b>	<b>0,67%</b>
		<b>Solvibilità</b>	<b>Solvibilità</b>
	-	<b>AMMISSIBILE - Rischio di credito contenuto</b>	<b>AMMISSIBILE - Rischio di credito contenuto</b>

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

# 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.
2017	19,9%	—	positivo	2017	44,5%	—	positivo	2017	17,1%	—	positivo	2017	1,8	—	neutro
2018	22,2%	↑	positivo	2018	48,2%	↑	positivo	2018	18,9%	↑	positivo	2018	1,8	↔	neutro
2019	22,4%	↔	positivo	2019	44,8%	↓	positivo	2019	19,1%	↔	positivo	2019	1,7	↔	neutro

Valutazione economica

A+

La redditività dell'azienda è soddisfacente

Si raccomandano i seguenti interventi per migliorare ulteriormente la performance:

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.

## Patrimoniale

PFN/PN				M. Propri + Deb. m/I / Immobilizzazioni				Pn/Attivo Indipendenza finanziaria				Copertura Immobilizzazioni			
Anno	Valore	Trend	Ind.	Anno	Valore	Trend	Ind.	Anno	Valore	Trend	Ind.	Anno	Valore	Trend	Ind.
2017	0,64	—	positivo	2017	103,5%	—	positivo	2017	0,40	—	neutro	2017	0,96	—	neutro
2018	0,56	↔	positivo	2018	105,1%	↔	positivo	2018	0,42	↔	neutro	2018	0,98	↔	neutro
2019	0,47	↔	positivo	2019	109,6%	↔	positivo	2019	0,46	↔	neutro	2019	1,02	↔	positivo

Valutazione patrimoniale

BBB

La solidità dell'azienda è da migliorare

La gestione patrimoniale aziendale non necessita di interventi

## Finanziaria

PFN/MOL				EBIT/OF				MOL / (OF + Tot. Debiti)				Costo dei mezzi di terzi			
Anno	Valore	Trend	Ind.	Anno	Valore	Trend	Ind.	Anno	Valore	Trend	Ind.	Anno	Valore	Trend	Ind.
2017	1,1	—	positivo	2017	19,1	—	positivo	2017	42,4%	—	positivo	2017	0,0	—	positivo
2018	0,9	↔	positivo	2018	20,5	↑	positivo	2018	47,8%	↔	positivo	2018	0,0	—	positivo
2019	0,8	↔	positivo	2019	19,9	↓	positivo	2019	57,1%	↔	positivo	2019	0,0	↔	positivo

Valutazione finanziaria

A+

La solvibilità dell'azienda è soddisfacente

La gestione finanziaria aziendale non necessita di interventi

## Liquidità

Quick Ratio Liquidità immediata				Current Ratio Liquidità Corrente				Margine di Tesoreria				Margine di Struttura			
Anno	Valore	Trend	Ind.	Anno	Valore	Trend	Ind.	Anno	Valore	Trend	Ind.	Anno	Valore	Trend	Ind.
2017	64,4%	—	neutro	2017	0,95	—	negativo	2017	-355.878	—	negativo	2017	-356.458	—	negativo
2018	66,8%	↔	neutro	2018	0,97	↔	negativo	2018	-333.291	↑	negativo	2018	-348.131	↑	negativo
2019	69,9%	↔	neutro	2019	1,03	↑	neutro	2019	-291.781	↑	negativo	2019	-249.278	↑	negativo

### Valutazione liquidità



La condizione della liquidità aziendale dell'azienda è critica

#### Bisogna intraprendere le seguenti azioni correttive:

L'azienda si trova in una situazione di tensione finanziaria in quanto non ha le capacità di far fronte alle passività correnti con l'utilizzo delle disponibilità liquide e dei crediti a breve.

Il Margine di struttura è squilibrato dato che il capitale netto finanzia solo in parte gli investimenti in immobilizzazioni.

L'azienda si trova in una situazione di equilibrio finanziario insoddisfacente dato che le liquidità immediate e quelle differite non riescono a coprire le passività correnti.

L'azienda si trova in una situazione di squilibrio finanziario dato che le attività correnti non riescono a coprire le passività correnti.

## Valutazione globale

Valutazione globale

BBB

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

# Procedure di allerta

Data di riferimento creditori pubblici

30/09/2019

Data di riferimento misure premiali

30/09/2019

Forma d'impresa

Impresa collettiva

## Indicatori della crisi

Art. 13 Codice della crisi

### Patrimonio Netto

2017	2018	2019
887.224	↑ 954.818	↑ 1.068.060

### DSCR

(Flusso di Cassa al Servizio del Debito + Disponibilità liquide iniziali) / Servizio del Debito

2017	2018	2019
n.d.	4,1	↑ 5,2

Conforme

Conforme

#### Chiave di lettura

Indice > 1,3

1 < Indice < 1,3

Indice < 1

#### Significato

Indice conforme

Indice conforme ma da monitorare

Indice non conforme

## OF/Ricavi

	2017	2018	2019
<b>Oneri finanziari / Ricavi delle vendite</b>	<b>0,9%</b>	<b>↔ 0,9%</b>	<b>↔ 1,0%</b>
	Conforme	Conforme	Conforme
<b>Chiave di lettura</b>		<b>Significato</b>	
Indice < 1%		Indice conforme	
1% < Indice < 2,1%		Indice conforme ma da monitorare	
Indice > 2,1%		Indice non conforme	

## PN/Debiti

	2017	2018	2019
<b>Patrimonio Netto / Totale Debiti</b>	<b>73,7%</b>	<b>↑ 78,8%</b>	<b>↑ 94,5%</b>
	Conforme	Conforme	Conforme
<b>Chiave di lettura</b>		<b>Significato</b>	
Indice > 8,2%		Indice conforme	
6,3% < Indice < 8,2%		Indice conforme ma da monitorare	
Indice < 6,3%		Indice non conforme	

## Current Ratio

	2017	2018	2019
<b>Attività a breve / Passività a breve</b>	<b>95,4%</b>	<b>↔ 97,3%</b>	<b>↑ 103,1%</b>
	Non conforme	Non conforme	Conforme
<b>Chiave di lettura</b>		<b>Significato</b>	
Indice > 131,8%		Indice conforme	
101,4% < Indice < 131,8%		Indice conforme ma da monitorare	
Indice < 101,4%		Indice non conforme	



## Cash-flow/Attivo

Flusso di Cassa / Totale Attivo

2017

n.d.

2018

0,5%

Non conforme

Significato

Indice conforme

Indice conforme ma da monitorare

Indice non conforme

2019

↔ 0,4%

Non conforme

Chiave di lettura

Indice > 0,8%

0,6% < Indice < 0,8%

Indice < 0,6%

## Debiti trib. prev./Attivo

(Debiti tributari + Debiti previdenziali) / Totale Attivo

2017

1,6%

Conforme

2018

↔ 1,6%

Conforme

Significato

Indice conforme

Indice conforme ma da monitorare

Indice non conforme

2019

↓ 1,4%

Conforme

Chiave di lettura

Indice < 2,0%

2,0% < Indice < 2,9%

Indice > 2,9%

## Verifica dell'esposizione debitoria verso creditori pubblici qualificati

Art. 15 co. 2 Codice della crisi

### Agenzia delle Entrate

Debito Iva scaduto e non versato

€ 25.000

Volume d'Affari del periodo dell'ultima liquidazione Iva

€ 1.250.000

Volume d'Affari anno 2018

€ 1.360.000

Debito non rilevante

### Esposizione debitoria Iva non rilevante

L'esposizione debitoria IVA al 30/09/2019 non è di importo rilevante secondo quanto stabilito dall'art. 15 comma 2 lett. a) del D.Lgs 14/2019.

### INPS

Contributi previdenziali non versati dovuti da più di 6 mesi

€ 0

Totale Contributi previdenziali dovuti anno 2018

€ 65.000

Debito non rilevante

### Esposizione debitoria Iva non rilevante

Non sono presenti al 30/09/2019 debiti verso l'INPS per contributi previdenziali non versati da più di sei mesi. L'azienda rispetta quanto stabilito dall'art. 15 comma 2 lett. b) del D.Lgs 14/2019.

### Agente della Riscossione

Debiti affidati all'Agente scaduti da più di 90 giorni

€ 0

Debito non rilevante

## Verifica di idoneità per l'accesso alle misure premiali

Art. 24 Codice della Crisi

### Debiti per retribuzioni

Debiti per retribuzioni scaduti da oltre 60 giorni

€ 35.000

Totale retribuzioni mensili

€ 129.630

Debito non rilevante

### Debiti per retribuzioni scaduti non rilevanti

Non si rinviene l'esistenza di debiti per retribuzioni scadute di importo superiore a quanto stabilito dall'art. 24 comma 1 lett. a).

### Debiti verso fornitori

Debiti verso fornitori scaduti da oltre 120 giorni

€ 26.000

Debiti verso fornitori non scaduti

€ 236.845

Debito non rilevante

### Debiti verso fornitori scaduti non rilevanti

Non si rinviene l'esistenza di debiti verso fornitori scaduti di importo superiore a quanto stabilito dall'art. 24 comma 1 lett. b).

## DSCR previsionale

### Previsione a 6 mesi

gen-20-giu-20

Disponibilità liquide iniziali	83.479
Flusso di Cassa al Servizio del Debito	264.928

### DSCR

gen-20-giu-20

(Flusso di Cassa al Servizio del Debito + Disponibilità liquide iniziali) / Servizio del Debito

**1,1**

Conforme

#### Chiave di lettura

Indice > 1,3

1 < Indice < 1,3

Indice < 1

#### Significato

Indice conforme

Indice conforme ma da monitorare

Indice non conforme

# Valutazione del rischio ISA 570

## Indicatori

	2019	Valutazione
PFN/PN	0,47	Alto
CCN	30.012	Alto
Copertura Immobilizzazioni	1,02	Alto
Variazione giorni di credito dai fornitori	-10,5%	Basso
Flusso di cassa operativo	413.359	Alto
Flusso di cassa netto	10.258	Alto
Valutazione Performance - Economica	A+	Alto
Valutazione Performance - Finanziaria	A+	Alto
Valutazione Performance - Patrimoniale	BBB	Medio-alto
Valutazione Performance - Liquidità	C	Basso

## Valutazioni qualitative

Evento	Probabilità
1 Prestiti a scadenza fissa e prossimi alla scadenza senza che vi siano prospettive verosimili di rinnovo o di rimborso	Bassa probabilità
2 Consistenti perdite operative o significative perdite di valore delle attività utilizzate per generare i flussi di cassa	Bassa probabilità
3 Difficoltà nel pagamento di dividendi arretrati o discontinuità nella distribuzione di dividendi	Bassa probabilità
4 Incapacità di pagare i debiti alla scadenza	Bassa probabilità
5 Incapacità di rispettare le clausole contrattuali dei prestiti	Bassa probabilità
6 Cambiamento delle forme di pagamento concesse dai fornitori, dalla condizione "a credito" alla condizione "pagamento alla consegna"	Bassa probabilità
7 Incapacità di ottenere finanziamenti per lo sviluppo di nuovi prodotti ovvero per altri investimenti necessari	Media probabilità
8 Intenzione della direzione di liquidare l'impresa o di cessare le attività	Bassa probabilità
9 Perdita di membri della direzione con responsabilità strategiche senza una loro sostituzione	Bassa probabilità
10 Perdita di mercati fondamentali, di clienti chiave, di contratti di distribuzione, di concessioni o di fornitori importanti	Bassa probabilità
11 Difficoltà con il personale	Media probabilità
12 Scarsità nell'approvvigionamento di forniture importanti	Bassa probabilità
13 Comparsa di concorrenti di grande successo	Media probabilità
14 Capitale ridotto al di sotto dei limiti legali o non conformità del capitale ad altre norme di legge, come i requisiti di solvibilità o liquidità per gli istituti finanziari	Bassa probabilità
15 Procedimenti legali o regolamentari in corso che, in caso di soccombenza, possono comportare richieste di risarcimento cui l'impresa probabilmente non è in grado di far fronte	Bassa probabilità

16	Modifiche di leggi o regolamenti o delle politiche governative che si presume possano influenzare negativamente l'impresa	Bassa probabilità
17	Eventi catastrofici contro i quali non è stata stipulata una polizza assicurativa ovvero contro i quali è stata stipulata una polizza assicurativa con massimali insufficienti	Bassa probabilità

## Esito valutazione del Rischio ISA 570

Indicatori finanziari

Indicatori gestionali

Alti indicatori

Valutazione
Alto
Medio
Alto

L'analisi delle performance aziendali secondo il modello degli Indicatori ISA 570 evidenzia un risultato soddisfacente.

## Esito Sistemi di Allerta

	Valutazione
Bilancio di Esercizio	Medio-alto
Centrale Rischi	Medio
Indicatori della Crisi	Medio
Erariale	Alto
Debiti per retribuzioni	Alto
Debiti commerciali	Alto
Indicatori finanziari ISA	Alto
Indicatori gestionali ISA	Medio
Altri Indicatori ISA	Alto
Eventi pregiudizievoli	Non presenti
<b>Valutazione finale</b>	<b>Medio-alto</b>

La valutazione finale dell'azienda è Medio-alta che corrisponde ad una performance soddisfacente. Pertanto, non si riscontrano problematiche gestionali che possano comportare il rischio di una crisi finanziaria che possa minare la continuità aziendale.



## Analisi dei risultati

### Bilancio di Esercizio

L'analisi dell'ultimo bilancio dell'azienda ha evidenziato una performance aziendale di livello medio-alto che non rileva nessuna criticità.

### Centrale Rischi

L'analisi della Centrale Rischi ha ottenuto una classe di valutazione 6 che corrisponde ad una sostenibilità dell'indebitamento media e non si rileva nessuna specifica criticità.

### Indicatori della Crisi

L'analisi del DSCR a sei mesi evidenzia che l'azienda è in grado di ottenere un flusso di cassa al servizio del debito sufficiente per far fronte alle obbligazioni verso i finanziatori previste per i prossimi sei mesi ma il margine di copertura è ristretto ed una variazione dello scenario previsionale potrebbe esporre l'azienda ad un rischio di parziale insolvenza. Di conseguenza all'area di analisi degli Indicatori della Crisi viene attribuita una valutazione media.

### Erariale

L'esposizione debitoria IVA al 30/09/2019 non è di importo rilevante secondo quanto stabilito dall'art. 15 comma 2 lett. a) del D.Lgs 14/2019. Non sono presenti al 30/09/2019 debiti verso l'INPS per contributi previdenziali non versati da più di sei mesi. L'azienda rispetta quanto stabilito dall'art. 15 comma 2 lett. b) del D.Lgs 14/2019. Non sono presenti al 30/09/2019 debiti affidati all'Agente della Riscossione scaduti da più di 90 giorni. L'azienda rientra quindi nei parametri stabiliti dall'art. 15 comma 2 lett. c) del D.Lgs 14/2019.

### Debiti per retribuzioni

Non si rinviene l'esistenza di debiti per retribuzioni scadute di importo superiore a quanto stabilito dall'art. 24 comma 1 lett. a).

### Debiti commerciali

Non si rinviene l'esistenza di debiti verso fornitori scaduti di importo superiore a quanto stabilito dall'art. 24 comma 1 lett. b).

### Indicatori finanziari ISA

L'analisi delle performance aziendali secondo il modello degli Indicatori Finanziari ISA 570 evidenzia un risultato soddisfacente.

# Note metodologiche

## Abbreviazioni

- NO ASSETS** Il Totale Attivo è pari a zero
- NO EQUITY** Il Patrimonio Netto è pari a zero oppure negativo
- NO COIN** Il Capitale Operativo Investito Netto è pari a zero oppure negativo
- NO CR** Il Capitale Raccolto è 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 conseguito 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 FC** Il Flusso di Cassa è pari a zero oppure negativo
- NO SERV.** Il servizio del debito (quota capitale + interessi) è pari a zero

## Indici

- ROE** Risultato Netto / Patrimonio Netto

<b>ROI</b>	Risultato Operativo / Totale Attivo
<b>ROS</b>	Risultato Operativo / Vendite
<b>ROT</b>	Vendite / Capitale Operativo Investito Netto
<b>ROIC</b>	Nopat / Capitale Operativo Investito Netto (media ultimi 2 anni)
<b>Copertura Immobilizzazioni</b>	Patrimonio Netto + Passività a lungo / Attivo Immobilizzato
<b>Indipendenza Finanziaria</b>	Patrimonio Netto / Totale Attivo
<b>Leverage</b>	Totale Attivo / Patrimonio Netto
<b>PFN/PN</b>	Posizione Finanziaria Netta / Patrimonio Netto
<b>Banche su Circolante</b>	Debiti verso banche / Totale Attivo a breve
<b>Banche a breve su Circolante</b>	Debiti verso banche entro i 12 mesi / Totale Attivo a breve
<b>Rapporto di Indebitamento</b>	(Totale Debiti a lungo + Totale Debiti a breve) / Totale Attivo
<b>Rotazione circolante</b>	Ricavi / Totale Attivo a breve
<b>Rotazione magazzino</b>	Ricavi / Rimanenze
<b>Indice di Capitalizzazione Pn/Pfn</b>	Patrimonio Netto / Posizione Finanziaria Netta
<b>Tasso di intensità Attivo Circolante</b>	Totale Attivo a breve / Ricavi
<b>Margine di Tesoreria</b>	(Attività a breve - Rimanenze) - Passività a breve
<b>Margine di Struttura</b>	Patrimonio Netto - Immobilizzazioni Nette
<b>Quick Ratio</b>	(Attività a breve - Rimanenze) / Passività a breve
<b>Current Ratio</b>	Attività a breve / Passività a breve
<b>Capitale Circolante Netto</b>	Attività a breve - Passività a breve
<b>Liquidità corrente</b>	Totale Attivo a breve / Totale Debiti a breve
<b>Giorni di credito ai clienti</b>	360 * (Crediti verso clienti / Ricavi)
<b>Giorni di credito dai fornitori</b>	360 * [Debiti verso Fornitori / (Acquisti di merci + Acquisti di Servizi + Spese per Godimento Beni di Terzi)]
<b>Giorni di scorta</b>	360 * (Rimanenze / Ricavi)

<b>Durata scorte</b>	360 * (Rimanenze / Acquisti di Merci)
<b>EBIT/OF</b>	Risultato Operativo / Oneri Finanziari
<b>MOL/PFN</b>	Margine Operativo Lordo / Posizione Finanziaria Netta
<b>Fcgc/Of</b>	Flusso di Cassa della Gestione Corrente / Oneri Finanziari
<b>PFN/MOL</b>	Posizione Finanziaria Netta / Margine Operativo Lordo
<b>PFN/Ricavi</b>	Posizione Finanziaria Netta / Ricavi

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

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

Tale calcolo è quello utilizzato dal CERVED.

### Stato Patrimoniale Liquidità

<b>Crediti oltre 12 mesi</b>	Crediti v/clienti oltre 12 mesi (C.II.1)
	Crediti v/imprese controllate oltre 12 mesi commerciali (C.II.2)
	Crediti v/imprese collegate oltre 12 mesi commerciali (C.II.3)
	Crediti v/imprese controllanti oltre 12 mesi commerciali (C.II.4)
	Crediti tributari oltre 12 mesi (C.II.4-bis)
	Crediti per imposte anticipate oltre 12 mesi (C.II.4-ter)
<b>Altri crediti a breve</b>	Crediti v/altri oltre 12 mesi (C.II.5)
	Crediti v/soci per versamenti ancora dovuti (A)
	Crediti tributari entro 12 mesi (C.II.4-bis)

**Attività finanziarie a breve termine**

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

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

Totale Attività finanziarie non immobilizzate (C.III)

**Altri debiti a lungo termine**

Debiti tributari oltre 12 mesi (D.12)

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

Altri debiti 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)

**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)

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

**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)