



## Analisi di Bilancio e Rating



# Azienda Alfa S.P.A.

Anni 2020 - 2023

# Dati Anagrafici Azienda

## Azienda Alfa S.P.A.

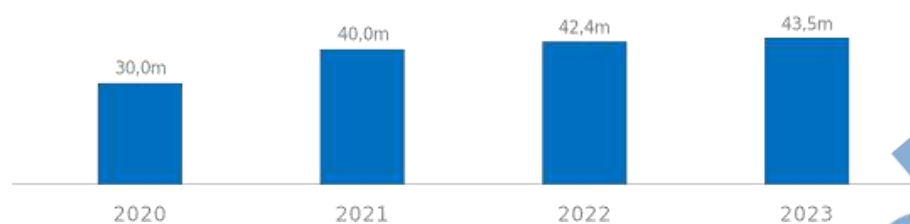
|                                                                           |                                                           |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| <b>Sede in</b>                                                            | 00128 Via di Castel Romano ROMA                           |
| <b>Forma giuridica</b>                                                    | S.P.A.                                                    |
| <b>Codice Fiscale</b>                                                     | FR364587PL775DD9                                          |
| <b>Numero Rea</b>                                                         | 111333                                                    |
| <b>P.I.</b>                                                               | 03259466581                                               |
| <b>Capitale Sociale Euro</b>                                              | 110.000                                                   |
| <b>Società in liquidazione</b>                                            | NO                                                        |
| <b>Società con socio unico</b>                                            | NO                                                        |
| <b>Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento</b> | NO                                                        |
| <b>Appartenenza a un gruppo</b>                                           | NO                                                        |
| <b>Settore di attività prevalente (ATECO)</b>                             | 62.01.00 Produzione di software non connesso all'edizione |

## Financial Highlights 2023

### Ricavi

▲ € 43.456.987 +2,6% vs 2022

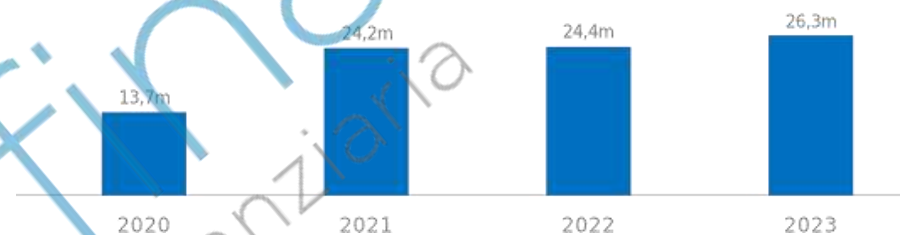
■ Ricavi



### Mol

▲ € 26.329.647 +7,8% vs 2022

■ Margine Operativo Lordo (Mol)



### Ebit

▲ € 25.837.280 +9,0% vs 2022

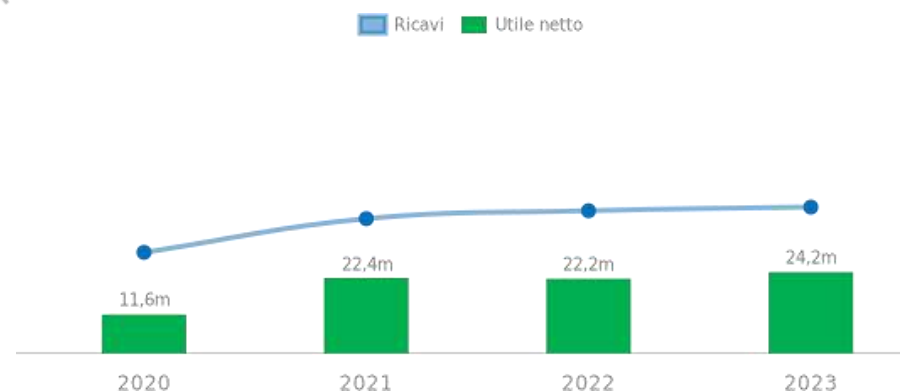
■ Costi Operativi ■ Ebit



### Utile

▲ € 24.154.049 +9,0% vs 2022

■ Ricavi ■ Utile netto

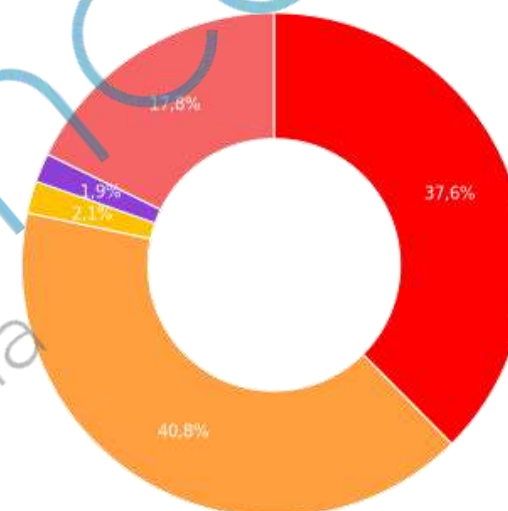


## Dati finanziari principali

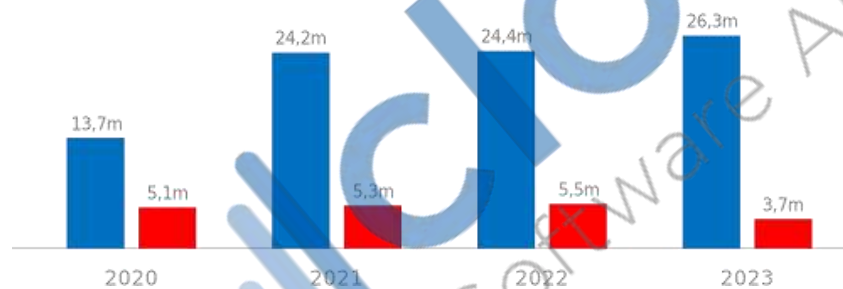
|                                    | 2020              | 2021                | 2022                | 2023                |
|------------------------------------|-------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Ricavi</b>                      | <b>30.014.523</b> | <b>▲ 40.015.236</b> | <b>▲ 42.365.896</b> | <b>▲ 43.456.987</b> |
| % change                           | -                 | +33,3%              | +5,9%               | +2,6%               |
| <b>Mol</b>                         | <b>13.694.198</b> | <b>▲ 24.237.462</b> | <b>▲ 24.433.197</b> | <b>▲ 26.329.647</b> |
| % change                           | -                 | +77,0%              | +0,8%               | +7,8%               |
| <b>Ebit</b>                        | <b>13.138.092</b> | <b>▲ 23.641.388</b> | <b>▲ 23.698.265</b> | <b>▲ 25.837.280</b> |
| % change                           | -                 | +79,9%              | +0,2%               | +9,0%               |
| <b>Utile (perdita)</b>             | <b>11.559.572</b> | <b>▲ 22.432.282</b> | <b>▼ 22.167.636</b> | <b>▲ 24.154.049</b> |
| % change                           | -                 | +94,1%              | -1,2%               | +9,0%               |
| <b>Posizione finanziaria netta</b> | <b>5.093.130</b>  | <b>▲ 5.328.590</b>  | <b>▲ 5.531.199</b>  | <b>▼ 3.659.103</b>  |
| % change                           | -                 | +4,6%               | +3,8%               | -33,8%              |
| PFN/PN                             | 0,36              | 0,21                | 0,22                | 0,13                |
| PFN/MOL                            | 0,37              | 0,22                | 0,23                | 0,14                |
| <b>Flusso di Cassa Operativo</b>   | <b>-</b>          | <b>12.193.262</b>   | <b>▲ 23.227.066</b> | <b>▲ 24.768.663</b> |
| % change                           | -                 | -                   | +90,5%              | +6,6%               |

## Costi operativi 2023

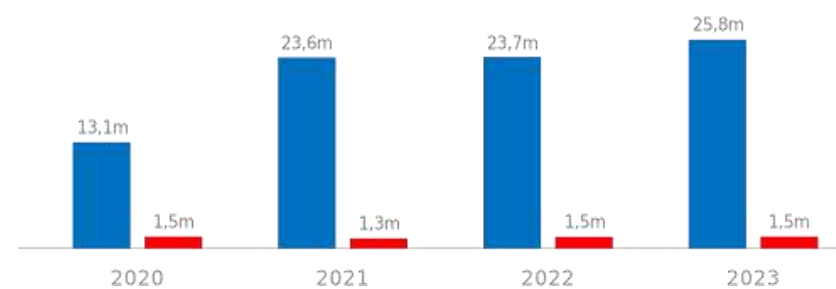
- Acquisti di merci
- Acquisti di servizi
- Godimento beni di terzi
- Oneri diversi di gestione
- Costi del personale



■ Margine Operativo Lordo (Mol) ■ Debito Finanziario Netto



■ Ebit ■ Oneri Finanziari



## Principali risultati economici e finanziari al 31/12/2023

### Ricavi

Nell'ultimo bilancio approvato, relativo all'esercizio 2023, il fatturato è cresciuto del 2,6% rispetto all'anno precedente, attestandosi ad € 43.456.987.

### Margine Operativo Lordo (Mol)

Il Margine Operativo Lordo (MOL) è cresciuto del 7,8% rispetto al 2022 attestandosi ad € 26.329.647, pari al 60,6% del fatturato. Nell'esercizio 2023, la crescita del Mol è determinata dai seguenti fattori: un incremento del fatturato di 2,6 punti percentuali rispetto all'anno precedente, una variazione positiva delle rimanenze dei prodotti finiti, che crescono invece di 291,8 punti, un aumento degli Altri Ricavi, a loro volta in crescita di 456,8 punti percentuali ed infine un complessivo miglioramento delle incidenze dei costi operativi, che fanno registrare mediamente una diminuzione di 0,2 punti percentuali rispetto al precedente esercizio.

### Ebit

L'Ebit è cresciuto del 9,0% attestandosi ad € 25.837.280, pari al 59,5% del fatturato. La crescita dell'Ebit è dovuta principalmente all'incremento del Valore della Produzione, che passa da € 42.323.720 a € 44.278.908, in crescita del 4,6% e alla diminuzione dei costi non monetari (ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni) che fanno segnare un calo del 33,0% e si riducono da € 734.932 a € 492.367. Il trend positivo dell'Ebit è frenato dall'aumento dei costi del personale, che salgono da € 3.005.194 a € 3.198.106, registrando un incremento del 6,4%. L'incremento del Valore della Produzione è riconducibile a sua volta alla crescita dei Ricavi, che aumentano da € 42.365.896 a € 43.456.987, registrando un incremento del 2,6%, ad un maggiore incremento delle rimanenze di prodotti e lavori in corso, termine che cresce del 291,8% rispetto all'anno precedente passando da € -141.164 a € 270.746 e alla crescita degli Altri Ricavi, che fanno segnare un incremento del 456,8% e salgono da € 98.988 a € 551.175.

### Oneri finanziari

Gli oneri finanziari si sono mantenuti sostanzialmente stabili rispetto al 2022 (+1,3%) ed ammontano ad € 1.477.035, con un'incidenza sul fatturato pari al 3,4%.

### Risultato di esercizio

Nell'esercizio 2023 l'utile netto è cresciuto del 9,0% rispetto all'anno precedente, attestandosi su un valore di € 24.154.049. L'incremento dell'Utile netto è stato determinato dalla crescita del reddito operativo (Ebit), che aumenta da € 23.698.265 a € 25.837.280, registrando un incremento del 9,0%.

### Incidenza dei costi

Nel valutare l'incidenza sui ricavi di alcune delle tipiche voci di costo, si rileva che gli indicatori calcolati si mantengono tutti sostanzialmente in linea con l'anno precedente. Nello specifico, l'incidenza dei costi per l'acquisto di servizi è pari al 16,9%, l'incidenza dei costi per l'acquisto di materie prime è pari al 15,6%, mentre i costi per il godimento di beni di terzi sono pari allo 0,9% come percentuale sul fatturato. Infine, l'incidenza del costo del lavoro è pari al 7,4%. L'analisi effettuata evidenzia dunque un trend sostanzialmente in linea con l'anno precedente in termini di efficienza di costo.

### Flussi di cassa

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 2023, il flusso di cassa operativo è positivo ed è cresciuto del 6,6% rispetto all'esercizio precedente, attestandosi ad € 24.768.663.

### Capitale Circolante Netto

Il Capitale Circolante Netto nel 2023 si attesta ad un totale di € 4.812.792 e fa segnare un incremento del 266,5% rispetto all'esercizio 2022, in cui ammontava ad € 1.313.182. I giorni di dilazione dei crediti v/clienti sono diminuiti di 16 giorni nell'esercizio 2023, rispetto a quello precedente, attestandosi ad una media di 47 giorni. I giorni di dilazione dei debiti concessi dai fornitori sono cresciuti di 10 giorni nell'esercizio 2023, rispetto a quello precedente, attestandosi ad una media di 107 giorni. Il ciclo monetario è diminuito passando da -7 giorni del 2022 a -19 giorni del 2023. Tale diminuzione ha effetti positivi sull'equilibrio finanziario dell'azienda perché indica che diminuisce il divario tra i tempi di pagamento e quelli di incasso. La riduzione del ciclo monetario fa sì che sia necessario un minore impiego di risorse investite nel capitale circolante netto operativo.

#### **Indebitamento finanziario**

Nell'esercizio 2023 l'indebitamento finanziario lordo, pari al totale delle passività di natura finanziaria contratte dall'azienda si attesta ad € 5.906.226, sostanzialmente invariato rispetto all'anno precedente (-1,8%).

#### **Posizione Finanziaria Netta (Pfn)**

Nell'esercizio 2023, la Posizione Finanziaria Netta (PFN) assume un valore positivo dato che il totale dei debiti finanziari è superiore al valore delle liquidità e assimilati. Rispetto all'anno precedente la PFN è in miglioramento e registra un calo del 33,8% attestandosi ad un valore pari ad € 3.659.103.



## Score MCC

Modulo economico-finanziario

Modulo andamentale

Fascia di valutazione

Ammissibilità

| 2020 | 2021               | 2022               | 2023               |
|------|--------------------|--------------------|--------------------|
| -    | F6 - Medio         | F6 - Medio         | F5 - Medio         |
| -    | Non classificabile | Non classificabile | Non classificabile |
| -    | 3 - Vulnerabilità  | 3 - Vulnerabilità  | 3 - Vulnerabilità  |
| -    | SI                 | SI                 | SI                 |

## Altman standard

Zona di merito

| 2020          | 2021          | 2022          | 2023          |
|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Rischio nullo | Rischio nullo | Rischio nullo | Rischio nullo |

## Debito finanziario

Livello di indebitamento

Sostenibilità del debito

| 2023  |
|-------|
| Basso |
| Alto  |

## Financial Score

Equilibrio economico

Equilibrio patrimoniale

Liquidità

Equilibrio finanziario

Sviluppo

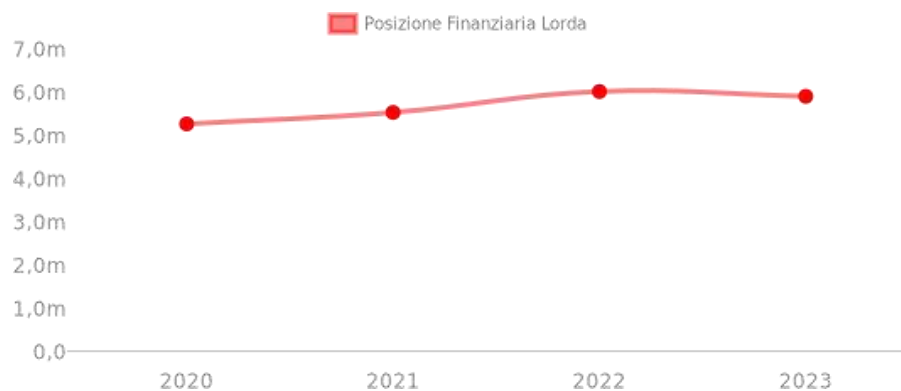
| 2023          |
|---------------|
| Alto          |
| Alto          |
| Alto          |
| Alto          |
| Miglioramento |



L'azienda ha una situazione economico-finanziaria molto solida e una elevata capacità di far fronte agli impegni finanziari.

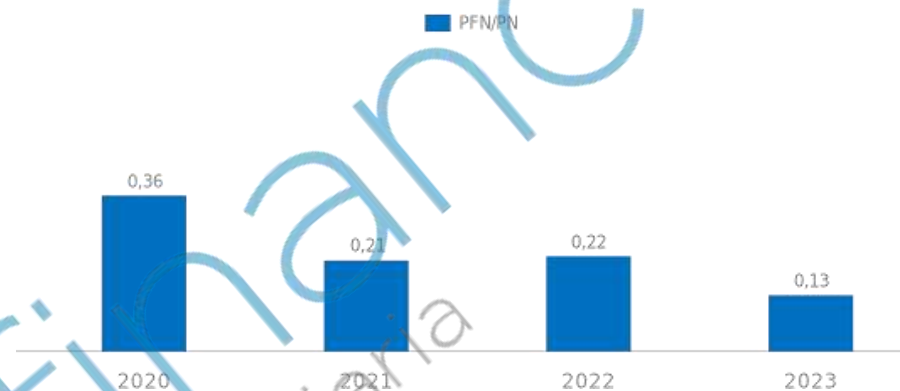
## Debito finanziario

▼ € 5.906.226 -1,8% vs 2022



## PFN/PN

▼ 0,13 -39,6% vs 2022



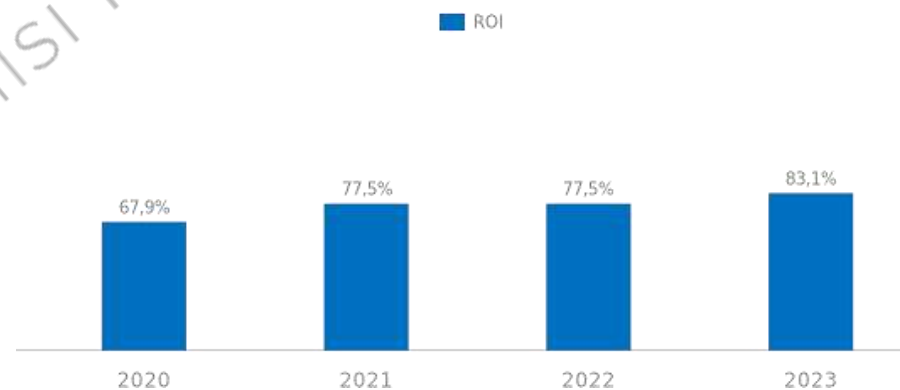
## Cash-flow Oper.

▲ € 24.768.663 +6,6% vs 2022



## ROI

▲ 83,1% +5,6% vs 2022



## Dati patrimoniali

|                                | 2020              |          |                     | 2021          |                     |               | 2022                |                |  | 2023 |          |  |
|--------------------------------|-------------------|----------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|---------------------|----------------|--|------|----------|--|
|                                | €                 | % change |                     | €             | % change            |               | €                   | % change       |  | €    | % change |  |
| Immobilizzazioni               | 14.716.871        | -        | ▲ 25.498.804        | +73,3%        | ▼ 25.355.582        | -0,6%         | ▲ 27.167.298        | +7,1%          |  |      |          |  |
| Altre attività a lungo termine | 4.948             | -        | ▲ 7.136             | +44,2%        | 7.136               | 0,0%          | 7.136               | 0,0%           |  |      |          |  |
| <b>Totale Attivo a lungo</b>   | <b>14.721.819</b> | -        | <b>▲ 25.505.940</b> | <b>+73,3%</b> | <b>▼ 25.362.718</b> | <b>-0,6%</b>  | <b>▲ 27.174.434</b> | <b>+7,1%</b>   |  |      |          |  |
| Rimanenze                      | 2.003.703         | -        | ▲ 2.059.972         | +2,8%         | ▼ 1.932.745         | -6,2%         | ▲ 2.256.200         | +16,7%         |  |      |          |  |
| Liquidità differite            | 7.657.446         | -        | ▲ 7.722.178         | +0,8%         | ▲ 8.739.483         | +13,2%        | ▼ 7.480.376         | -14,4%         |  |      |          |  |
| Liquidità immediate            | 174.992           | -        | ▲ 204.628           | +16,9%        | ▲ 485.780           | +137,4%       | ▲ 2.247.123         | +362,6%        |  |      |          |  |
| <b>Totale Attivo a breve</b>   | <b>9.836.141</b>  | -        | <b>▲ 9.986.778</b>  | <b>+1,5%</b>  | <b>▲ 11.158.008</b> | <b>+11,7%</b> | <b>▲ 11.983.699</b> | <b>+7,4%</b>   |  |      |          |  |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>           | <b>24.557.960</b> | -        | <b>▲ 35.492.718</b> | <b>+44,5%</b> | <b>▲ 36.520.726</b> | <b>+2,9%</b>  | <b>▲ 39.158.133</b> | <b>+7,2%</b>   |  |      |          |  |
| <b>Patrimonio Netto</b>        | <b>14.260.677</b> | -        | <b>▲ 25.188.858</b> | <b>+76,6%</b> | <b>▼ 25.051.421</b> | <b>-0,5%</b>  | <b>▲ 27.435.174</b> | <b>+9,5%</b>   |  |      |          |  |
| <b>Totale Debiti a lungo</b>   | <b>1.040.748</b>  | -        | <b>▼ 934.467</b>    | <b>-10,2%</b> | <b>▲ 1.624.479</b>  | <b>+73,8%</b> | <b>▲ 4.552.052</b>  | <b>+180,2%</b> |  |      |          |  |
| di cui finanziari              | 773.997           | -        | ▼ 600.406           | -22,4%        | ▲ 1.281.442         | +113,4%       | ▲ 4.111.966         | +220,9%        |  |      |          |  |
| <b>Totale Debiti a breve</b>   | <b>9.256.535</b>  | -        | <b>▲ 9.369.393</b>  | <b>+1,2%</b>  | <b>▲ 9.844.826</b>  | <b>+5,1%</b>  | <b>▼ 7.170.907</b>  | <b>-27,2%</b>  |  |      |          |  |
| di cui finanziari              | 4.494.125         | -        | ▲ 4.932.812         | +9,8%         | ▼ 4.735.537         | -4,0%         | ▼ 1.794.260         | -62,1%         |  |      |          |  |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>          | <b>24.557.960</b> | -        | <b>▲ 35.492.718</b> | <b>+44,5%</b> | <b>▲ 36.520.726</b> | <b>+2,9%</b>  | <b>▲ 39.158.133</b> | <b>+7,2%</b>   |  |      |          |  |

## Debito finanziario 2023

▼ € 5.906.226

-1,8%

## PFN 2023

▼ € 3.659.103

-33,8%

In diminuzione

In miglioramento

Nell'esercizio 2023, la Posizione Finanziaria Netta (PFN) assume un valore positivo dato che il totale dei debiti finanziari è superiore al valore delle liquidità e assimilati. Rispetto all'anno precedente la PFN è in miglioramento e registra un calo del 33,8% attestandosi ad un valore pari ad € 3.659.103. Il calcolo viene effettuato sottraendo all'indebitamento finanziario lordo, costituito dal totale delle passività di natura finanziaria e pari ad € 5.906.226, il totale delle disponibilità liquide (€ 2.247.123) e delle attività finanziarie correnti (€ 0).  $PFN\ 2023 = Debito\ Finanziario - Disponibilità\ liquide - Attività\ finanziarie\ correnti = 5.906.226 - 2.247.123 - 0 = €\ 3.659.103$ . Tale miglioramento è dovuto ad un calo dei debiti finanziari rispetto all'anno precedente (-1,8%) e alla contemporanea crescita della liquidità (+362,6%).

## Indici di bilancio

### Indici di Redditività

|     | 2020  | 2021    | 2022    | 2023    |
|-----|-------|---------|---------|---------|
| ROE | 81,1% | ▲ 89,1% | ▼ 88,5% | ▼ 88,0% |
| ROI | 67,9% | ▲ 77,5% | ▶ 77,5% | ▲ 83,1% |
| ROS | 43,8% | ▲ 59,1% | ▼ 55,9% | ▲ 59,5% |
| ROT | 1,6   | ▼ 1,3   | ▲ 1,4   | ▶ 1,4   |

### Indici di Solidità

|                            | 2020 | 2021   | 2022   | 2023   |
|----------------------------|------|--------|--------|--------|
| Copertura Immobilizzazioni | 1,04 | ▼ 1,02 | ▲ 1,05 | ▲ 1,18 |
| Indipendenza Finanziaria   | 0,58 | ▲ 0,71 | ▼ 0,69 | ▲ 0,70 |
| Leverage                   | 1,72 | ▼ 1,41 | ▲ 1,46 | ▼ 1,43 |
| PFN/PN                     | 0,36 | ▼ 0,21 | ▲ 0,22 | ▼ 0,13 |

### Indici di Liquidità

|                                     | 2020       | 2021         | 2022        | 2023        |
|-------------------------------------|------------|--------------|-------------|-------------|
| Margine di Tesoreria                | -1.424.097 | ▼ -1.442.587 | ▲ -619.563  | ▲ 2.556.592 |
| Margine di Struttura                | -461.142   | ▲ -317.082   | ▲ -311.297  | ▲ 260.740   |
| Quick Ratio                         | 84,6%      | ▶ 84,6%      | ▲ 93,7%     | ▲ 135,7%    |
| Indice di liquidità (Current Ratio) | 1,1        | ▶ 1,1        | ▶ 1,1       | ▲ 1,7       |
| Capitale Circolante Netto           | 579.606    | ▲ 617.385    | ▲ 1.313.182 | ▲ 4.812.792 |

### Indici di Copertura Finanziaria

|                    | 2020   | 2021     | 2022     | 2023     |
|--------------------|--------|----------|----------|----------|
| EBIT/OF            | 8,8    | ▲ 18,8   | ▼ 16,3   | ▲ 17,5   |
| MOL/PFN            | 268,9% | ▲ 454,9% | ▼ 441,7% | ▲ 719,6% |
| Flusso di Cassa/OF | n.d.   | 18,7     | ▼ 16,2   | ▲ 18,3   |
| PFN/MOL            | 0,4    | ▼ 0,2    | ▶ 0,2    | ▼ 0,1    |
| PFN/Ricavi         | 17,0%  | ▼ 13,3%  | ▼ 13,1%  | ▼ 8,4%   |

# Stato Patrimoniale Riclassificato

## Stato Patrimoniale Finanziario

|                                         | 2020              |               | 2021              |               | 2022              |               | 2023              |               |
|-----------------------------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
|                                         | €                 | %             | €                 | %             | €                 | %             | €                 | %             |
| Immobilizzi materiali netti             | 12.770.951        | 52,0%         | 23.650.375        | 66,6%         | 23.665.917        | 64,8%         | 25.400.863        | 64,9%         |
| Immobilizzi immateriali netti           | 1.484.863         | 6,1%          | 1.363.574         | 3,8%          | 1.186.810         | 3,3%          | 1.259.395         | 3,2%          |
| Immobilizzi finanziari                  | 461.057           | 1,9%          | 484.855           | 1,4%          | 502.855           | 1,4%          | 507.040           | 1,3%          |
| Altre attività a lungo termine          | 4.948             | 0,0%          | 7.136             | 0,0%          | 7.136             | 0,0%          | 7.136             | 0,0%          |
| <b>TOTALE ATTIVO A LUNGO</b>            | <b>14.721.819</b> | <b>60,0%</b>  | <b>25.505.940</b> | <b>71,9%</b>  | <b>25.362.718</b> | <b>69,5%</b>  | <b>27.174.434</b> | <b>69,4%</b>  |
| <b>Rimanenze</b>                        | <b>2.003.703</b>  | <b>8,2%</b>   | <b>2.059.972</b>  | <b>5,8%</b>   | <b>1.932.745</b>  | <b>5,3%</b>   | <b>2.256.200</b>  | <b>5,8%</b>   |
| Crediti commerciali a breve             | 5.220.617         | 21,3%         | 5.398.802         | 15,2%         | 6.303.541         | 17,3%         | 3.635.415         | 9,3%          |
| Crediti comm. a breve verso gruppo      | 808.054           | 3,3%          | 852.357           | 2,4%          | 974.071           | 2,7%          | 1.977.312         | 5,1%          |
| Crediti finanziari a breve verso gruppo | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          |
| Altri crediti a breve                   | 1.580.739         | 6,4%          | 1.329.891         | 3,8%          | 1.330.193         | 3,6%          | 1.678.022         | 4,3%          |
| Ratei e risconti a breve                | 48.036            | 0,2%          | 141.128           | 0,4%          | 131.678           | 0,4%          | 189.627           | 0,5%          |
| <b>Liquidità differite</b>              | <b>7.657.446</b>  | <b>31,2%</b>  | <b>7.722.178</b>  | <b>21,8%</b>  | <b>8.739.483</b>  | <b>23,9%</b>  | <b>7.480.376</b>  | <b>19,1%</b>  |
| Attività finanziarie a breve termine    | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          |
| Disponibilità liquide                   | 174.992           | 0,7%          | 204.628           | 0,6%          | 485.780           | 1,3%          | 2.247.123         | 5,7%          |
| <b>Liquidità immediate</b>              | <b>174.992</b>    | <b>0,7%</b>   | <b>204.628</b>    | <b>0,6%</b>   | <b>485.780</b>    | <b>1,3%</b>   | <b>2.247.123</b>  | <b>5,7%</b>   |
| <b>TOTALE ATTIVO A BREVE</b>            | <b>9.836.141</b>  | <b>40,1%</b>  | <b>9.986.778</b>  | <b>28,1%</b>  | <b>11.158.008</b> | <b>30,6%</b>  | <b>11.983.699</b> | <b>30,6%</b>  |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>                    | <b>24.557.960</b> | <b>100,0%</b> | <b>35.492.718</b> | <b>100,0%</b> | <b>36.520.726</b> | <b>100,0%</b> | <b>39.158.133</b> | <b>100,0%</b> |
| <b>PATRIMONIO NETTO</b>                 | <b>14.260.677</b> | <b>58,1%</b>  | <b>25.188.858</b> | <b>71,0%</b>  | <b>25.051.421</b> | <b>68,6%</b>  | <b>27.435.174</b> | <b>70,1%</b>  |
| Fondi per Rischi e Oneri                | 0                 | 0,0%          | 48.201            | 0,1%          | 15.313            | 0,0%          | 90.326            | 0,2%          |
| Fondo TFR                               | 266.751           | 1,1%          | 285.860           | 0,8%          | 327.725           | 0,9%          | 349.760           | 0,9%          |
| Obbligazioni                            | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          |
| Obbligazioni convertibili               | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          |
| Debiti verso banche oltre i 12 mesi     | 773.997           | 3,2%          | 600.406           | 1,7%          | 1.281.442         | 3,5%          | 4.111.966         | 10,5%         |
| Debiti verso altri finanziatori a lungo | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          |
| Debiti commerciali a lungo termine      | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          |
| Debiti commerciali a lungo verso gruppo | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          |
| Debiti finanziari a lungo verso gruppo  | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          |
| Altri debiti finanziari a lungo termine | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          |
| Altri debiti a lungo termine            | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          | -1                | 0,0%          | 0                 | 0,0%          |
| <b>TOTALE DEBITI A LUNGO</b>            | <b>1.040.748</b>  | <b>4,2%</b>   | <b>934.467</b>    | <b>2,6%</b>   | <b>1.624.479</b>  | <b>4,5%</b>   | <b>4.552.052</b>  | <b>11,6%</b>  |
| <b>TOTALE DEBITI A LUNGO + PN</b>       | <b>15.301.425</b> | <b>62,3%</b>  | <b>26.123.325</b> | <b>73,6%</b>  | <b>26.675.900</b> | <b>73,0%</b>  | <b>31.987.226</b> | <b>81,7%</b>  |

|                                         |                   |               |                   |               |                   |               |                   |               |
|-----------------------------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
| Obbligazioni                            | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          |
| Obbligazioni convertibili               | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          |
| Debiti verso banche entro i 12 mesi     | 3.492.929         | 14,2%         | 3.830.510         | 10,8%         | 3.395.212         | 9,3%          | 419.748           | 1,1%          |
| Debiti verso altri finanziatori a breve | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          |
| Debiti commerciali a breve termine      | 3.464.244         | 14,1%         | 3.442.247         | 9,7%          | 4.088.664         | 11,2%         | 4.180.915         | 10,7%         |
| Debiti commerciali a breve verso gruppo | 382.220           | 1,6%          | 384.591           | 1,1%          | 343.015           | 0,9%          | 426.709           | 1,1%          |
| Debiti finanziari a breve verso gruppo  | 1.001.196         | 4,1%          | 1.102.302         | 3,1%          | 1.340.325         | 3,7%          | 1.374.512         | 3,5%          |
| Altri debiti finanziari a breve termine | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          |
| <b>Altri debiti a breve termine</b>     | <b>915.946</b>    | <b>3,7%</b>   | <b>609.743</b>    | <b>1,7%</b>   | <b>677.610</b>    | <b>1,9%</b>   | <b>769.023</b>    | <b>2,0%</b>   |
| <b>TOTALE DEBITI A BREVE</b>            | <b>9.256.535</b>  | <b>37,7%</b>  | <b>9.369.393</b>  | <b>26,4%</b>  | <b>9.844.826</b>  | <b>27,0%</b>  | <b>7.170.907</b>  | <b>18,3%</b>  |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>                   | <b>24.557.960</b> | <b>100,0%</b> | <b>35.492.718</b> | <b>100,0%</b> | <b>36.520.726</b> | <b>100,0%</b> | <b>39.158.133</b> | <b>100,0%</b> |

**2023**

**MARGINE DI TESORERIA**

|                 | Positivo            | Negativo |
|-----------------|---------------------|----------|
| <b>Positivo</b> | Situazione ottimale |          |
| <b>Negativo</b> |                     |          |

**2023**

**CCN**

|                 | Positivo            | Negativo |
|-----------------|---------------------|----------|
| <b>Positivo</b> | Situazione ottimale |          |
| <b>Negativo</b> |                     |          |

**2023**

**CCN**

|                 | Positivo            | Negativo |
|-----------------|---------------------|----------|
| <b>Positivo</b> | Situazione ottimale |          |
| <b>Negativo</b> |                     |          |

## Margine di Tesoreria

Analizzando il Margine di Tesoreria relativo all'esercizio 2023 si rileva che l'azienda si trova in una situazione di equilibrio finanziario, ovvero ha le capacità di far fronte alle passività correnti con l'utilizzo delle disponibilità liquide e dei crediti a breve. Rispetto all'anno precedente il margine è migliorato di € 3.176.155.

## Margine di Struttura

Analizzando il Margine di Struttura relativo all'esercizio 2023 le attività immobilizzate sono state finanziate con fonti di capitale proprio. Rispetto all'anno precedente il margine è migliorato di € 572.037.

## Quick Ratio

Analizzando il Quick ratio relativo all'esercizio 2023 notiamo che l'azienda si trova in una soddisfacente situazione di tranquillità finanziaria dato che le liquidità immediate e quelle differite riescono a coprire le passività correnti. Rispetto all'anno precedente l'indice è migliorato di 41,9 punti percentuali in valore assoluto.

## Current Ratio

Analizzando l'Indice di Liquidità (Current ratio) relativo all'esercizio 2023 si rileva che l'azienda si trova in una soddisfacente situazione di equilibrio finanziaria dato che le attività correnti riescono a coprire le passività correnti. Rispetto all'anno precedente l'indice è migliorato di 0,5 punti in valore assoluto.

# Stato Patrimoniale Finanziario abbreviato

|                                   | 2020              |               | 2021              |               | 2022              |               | 2023              |               |
|-----------------------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
|                                   | €                 | %             | €                 | %             | €                 | %             | €                 | %             |
| Immobilizzi materiali netti       | 12.770.951        | 52,0%         | 23.650.375        | 66,6%         | 23.665.917        | 64,8%         | 25.400.863        | 64,9%         |
| Immobilizzi immateriali netti     | 1.484.863         | 6,1%          | 1.363.574         | 3,8%          | 1.186.810         | 3,3%          | 1.259.395         | 3,2%          |
| Immobilizzi finanziari            | 461.057           | 1,9%          | 484.855           | 1,4%          | 502.855           | 1,4%          | 507.040           | 1,3%          |
| Altre attività a lungo termine    | 4.948             | 0,0%          | 7.136             | 0,0%          | 7.136             | 0,0%          | 7.136             | 0,0%          |
| <b>TOTALE ATTIVO A LUNGO</b>      | <b>14.721.819</b> | <b>60,0%</b>  | <b>25.505.940</b> | <b>71,9%</b>  | <b>25.362.718</b> | <b>69,5%</b>  | <b>27.174.434</b> | <b>69,4%</b>  |
| Rimanenze                         | 2.003.703         | 8,2%          | 2.059.972         | 5,8%          | 1.932.745         | 5,3%          | 2.256.200         | 5,8%          |
| Liquidità differite               | 7.657.446         | 31,2%         | 7.722.178         | 21,8%         | 8.739.483         | 23,9%         | 7.480.376         | 19,1%         |
| Liquidità immediate               | 174.992           | 0,7%          | 204.628           | 0,6%          | 485.780           | 1,3%          | 2.247.123         | 5,7%          |
| <b>TOTALE ATTIVO A BREVE</b>      | <b>9.836.141</b>  | <b>40,1%</b>  | <b>9.986.778</b>  | <b>28,1%</b>  | <b>11.158.008</b> | <b>30,6%</b>  | <b>11.983.699</b> | <b>30,6%</b>  |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>              | <b>24.557.960</b> | <b>100,0%</b> | <b>35.492.718</b> | <b>100,0%</b> | <b>36.520.726</b> | <b>100,0%</b> | <b>39.158.133</b> | <b>100,0%</b> |
| <b>PATRIMONIO NETTO</b>           | <b>14.260.677</b> | <b>58,1%</b>  | <b>25.188.858</b> | <b>71,0%</b>  | <b>25.051.421</b> | <b>68,6%</b>  | <b>27.435.174</b> | <b>70,1%</b>  |
| TOTALE DEBITI A LUNGO             | 1.040.748         | 4,2%          | 934.467           | 2,6%          | 1.624.479         | 4,5%          | 4.552.052         | 11,6%         |
| <b>TOTALE DEBITI A LUNGO + PN</b> | <b>15.301.425</b> | <b>62,3%</b>  | <b>26.123.325</b> | <b>73,6%</b>  | <b>26.675.900</b> | <b>73,0%</b>  | <b>31.987.226</b> | <b>81,7%</b>  |
| <b>TOTALE DEBITI A BREVE</b>      | <b>9.256.535</b>  | <b>37,7%</b>  | <b>9.369.393</b>  | <b>26,4%</b>  | <b>9.844.826</b>  | <b>27,0%</b>  | <b>7.170.907</b>  | <b>18,3%</b>  |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>             | <b>24.557.960</b> | <b>100,0%</b> | <b>35.492.718</b> | <b>100,0%</b> | <b>36.520.726</b> | <b>100,0%</b> | <b>39.158.133</b> | <b>100,0%</b> |

## Stato Patrimoniale Gestionale

|                                                  | 2020              |               | 2021              |               | 2022              |               | 2023              |               |
|--------------------------------------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
|                                                  | €                 | %             | €                 | %             | €                 | %             | €                 | %             |
| Immobilizzazioni Immateriali                     | 1.484.863         | 7,7%          | 1.363.574         | 4,5%          | 1.186.810         | 3,9%          | 1.259.395         | 4,1%          |
| Immobilizzazioni materiali                       | 12.770.951        | 66,0%         | 23.650.375        | 77,5%         | 23.665.917        | 77,4%         | 25.400.863        | 81,7%         |
| Immobilizzazioni finanziarie                     | 461.057           | 2,4%          | 484.855           | 1,6%          | 502.855           | 1,6%          | 507.040           | 1,6%          |
| <b>ATTIVO FISSO NETTO</b>                        | <b>14.716.871</b> | <b>76,0%</b>  | <b>25.498.804</b> | <b>83,6%</b>  | <b>25.355.582</b> | <b>82,9%</b>  | <b>27.167.298</b> | <b>87,4%</b>  |
| Rimanenze                                        | 2.003.703         | 10,4%         | 2.059.972         | 6,8%          | 1.932.745         | 6,3%          | 2.256.200         | 7,3%          |
| Crediti commerciali                              | 6.028.671         | 31,1%         | 6.251.159         | 20,5%         | 7.277.612         | 23,8%         | 5.612.727         | 18,1%         |
| Altri crediti operativi                          | 1.585.687         | 8,2%          | 1.337.027         | 4,4%          | 1.337.329         | 4,4%          | 1.685.158         | 5,4%          |
| Ratei e risconti attivi                          | 48.036            | 0,2%          | 141.128           | 0,5%          | 131.678           | 0,4%          | 189.627           | 0,6%          |
| (Debiti commerciali)                             | (3.578.047)       | -18,5%        | (3.384.662)       | -11,1%        | (3.887.350)       | -12,7%        | (4.247.174)       | -13,7%        |
| (Altri debiti operativi)                         | (1.184.363)       | -6,1%         | (1.051.919)       | -3,4%         | (1.221.938)       | -4,0%         | (1.129.473)       | -3,6%         |
| (Ratei e risconti passivi)                       | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          |
| <b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO OPERATIVO</b>       | <b>4.903.687</b>  | <b>25,3%</b>  | <b>5.352.705</b>  | <b>17,5%</b>  | <b>5.570.076</b>  | <b>18,2%</b>  | <b>4.367.065</b>  | <b>14,0%</b>  |
| (Fondo Tfr)                                      | (266.751)         | -1,4%         | (285.860)         | -0,9%         | (327.725)         | -1,1%         | (349.760)         | -1,1%         |
| (Altri fondi)                                    | 0                 | 0,0%          | (48.201)          | -0,2%         | (15.313)          | -0,1%         | (90.326)          | -0,3%         |
| <b>CAPITALE INVESTITO NETTO OPERATIVO (CINO)</b> | <b>19.353.807</b> | <b>100,0%</b> | <b>30.517.448</b> | <b>100,0%</b> | <b>30.582.620</b> | <b>100,0%</b> | <b>31.094.277</b> | <b>100,0%</b> |
| Attività e (Passività) operative extra-gestione  | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          |
| <b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>                  | <b>19.353.807</b> | <b>100,0%</b> | <b>30.517.448</b> | <b>100,0%</b> | <b>30.582.620</b> | <b>100,0%</b> | <b>31.094.277</b> | <b>100,0%</b> |
| Capitale sociale                                 | 2.000.000         | 10,3%         | 2.000.000         | 6,6%          | 2.000.000         | 6,5%          | 2.000.000         | 6,4%          |
| Riserve                                          | 701.105           | 3,6%          | 756.576           | 2,5%          | 883.785           | 2,9%          | 1.281.125         | 4,1%          |
| Utile/(perdita)                                  | 11.559.572        | 59,7%         | 22.432.282        | 73,5%         | 22.167.636        | 72,5%         | 24.154.049        | 77,7%         |
| <b>PATRIMONIO NETTO</b>                          | <b>14.260.677</b> | <b>73,7%</b>  | <b>25.188.858</b> | <b>82,5%</b>  | <b>25.051.421</b> | <b>81,9%</b>  | <b>27.435.174</b> | <b>88,2%</b>  |
| Obbligazioni esigibili entro l'es. succ.         | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          |
| Debiti v/banche a breve                          | 3.492.929         | 18,0%         | 3.830.510         | 12,6%         | 3.395.212         | 11,1%         | 419.748           | 1,3%          |
| Altri debiti finanziari a breve                  | 1.001.196         | 5,2%          | 1.102.302         | 3,6%          | 1.340.325         | 4,4%          | 1.374.512         | 4,4%          |
| (Attività finanziarie correnti)                  | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          |
| (Disponibilità liquide)                          | (174.992)         | -0,9%         | (204.628)         | -0,7%         | (485.780)         | -1,6%         | (2.247.123)       | -7,2%         |
| <b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE</b>   | <b>4.319.133</b>  | <b>22,3%</b>  | <b>4.728.184</b>  | <b>15,5%</b>  | <b>4.249.757</b>  | <b>13,9%</b>  | <b>(452.863)</b>  | <b>-1,5%</b>  |
| Obbligazioni esigibili oltre l'es. succ.         | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          |
| Debiti v/banche a lungo termine                  | 773.997           | 4,0%          | 600.406           | 2,0%          | 1.281.442         | 4,2%          | 4.111.966         | 13,2%         |
| Altri debiti finanziari a lungo                  | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          | 0                 | 0,0%          |
| <b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO A LUNGO</b>         | <b>773.997</b>    | <b>4,0%</b>   | <b>600.406</b>    | <b>2,0%</b>   | <b>1.281.442</b>  | <b>4,2%</b>   | <b>4.111.966</b>  | <b>13,2%</b>  |
| <b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>           | <b>5.093.130</b>  | <b>26,3%</b>  | <b>5.328.590</b>  | <b>17,5%</b>  | <b>5.531.199</b>  | <b>18,1%</b>  | <b>3.659.103</b>  | <b>11,8%</b>  |
| <b>FONTI DI FINANZIAMENTO</b>                    | <b>19.353.807</b> | <b>100,0%</b> | <b>30.517.448</b> | <b>100,0%</b> | <b>30.582.620</b> | <b>100,0%</b> | <b>31.094.277</b> | <b>100,0%</b> |

## Dati patrimoniali al 31/12/2023

### Attivo a lungo

▲ € 27.174.434 +7,1%

Il valore delle attività a lungo termine è cresciuto di € 1.811.716 al termine dell'esercizio 2023 rispetto al 2022, attestandosi ad un totale di € 27.174.434 e facendo segnare un incremento del 7,1% nel corso dell'ultimo anno.

### Attivo a breve

▲ € 11.983.699 +7,4%

L'Attivo a breve ammonta ad un totale di € 11.983.699, in crescita del 7,4% rispetto al 2022, in cui era pari ad € 11.158.008. I giorni di dilazione dei crediti v/clienti sono diminuiti di 16 giorni nell'esercizio 2023, rispetto a quello precedente, attestandosi ad una media di 47 giorni.

### Capitale Investito Netto Operativo

▲ € 31.094.277 +1,7%

Nell'esercizio 2023 il Capitale Investito Netto è pari ad € 31.094.277 e si è mantenuto sostanzialmente invariato rispetto all'anno precedente, quando ammontava ad € 30.582.620.

### Capitale Circolante Netto

▲ € 4.812.792 +266,5%

Il Capitale Circolante Netto nel 2023 si attesta ad un totale di € 4.812.792 e fa segnare un incremento del 266,5% rispetto all'esercizio 2022, in cui ammontava ad € 1.313.182. I giorni di dilazione dei crediti v/clienti sono diminuiti di 16 giorni nell'esercizio 2023, rispetto a quello precedente, attestandosi ad una media di 47 giorni. I giorni di dilazione dei debiti concessi dai fornitori sono cresciuti di 10 giorni nell'esercizio 2023, rispetto a quello precedente, attestandosi ad una media di 107 giorni.

### Crediti commerciali

▼ € 5.612.727 -22,9%

Il valore complessivo dei crediti commerciali è diminuito nell'esercizio 2023, rispetto a quello precedente, del 22,9% attestandosi ad € 5.612.727.

## Disponibilità liquide

€ 2.247.123 +362,6%

Al 31/12/2023 l'azienda può contare su € 2.247.123 in disponibilità liquide, dato in crescita del 362,6% rispetto all'anno precedente.

## Patrimonio Netto

€ 27.435.174 +9,5%

Al termine dell'esercizio 2023 il valore del Patrimonio Netto si attesta ad € 27.435.174 e fa registrare un incremento del 9,5% rispetto al 2022 in cui era pari ad € 25.051.421.

## Debito finanziario

€ 5.906.226 -1,8%

Al 31/12/2023 l'azienda riporta passività finanziarie per un totale di € 5.906.226, costituito per € 1.794.260 da debiti a breve termine e per la rimanente parte (€ 4.111.966) da passività a lunga scadenza, mentre nel 2022 il debito finanziario ammontava ad € 6.016.979 (di cui € 4.735.537 a breve termine ed € 1.281.442 a lungo). In definitiva, il debito finanziario è diminuito dell'1,8% rispetto al 2022.

## Indebitamento finanziario netto

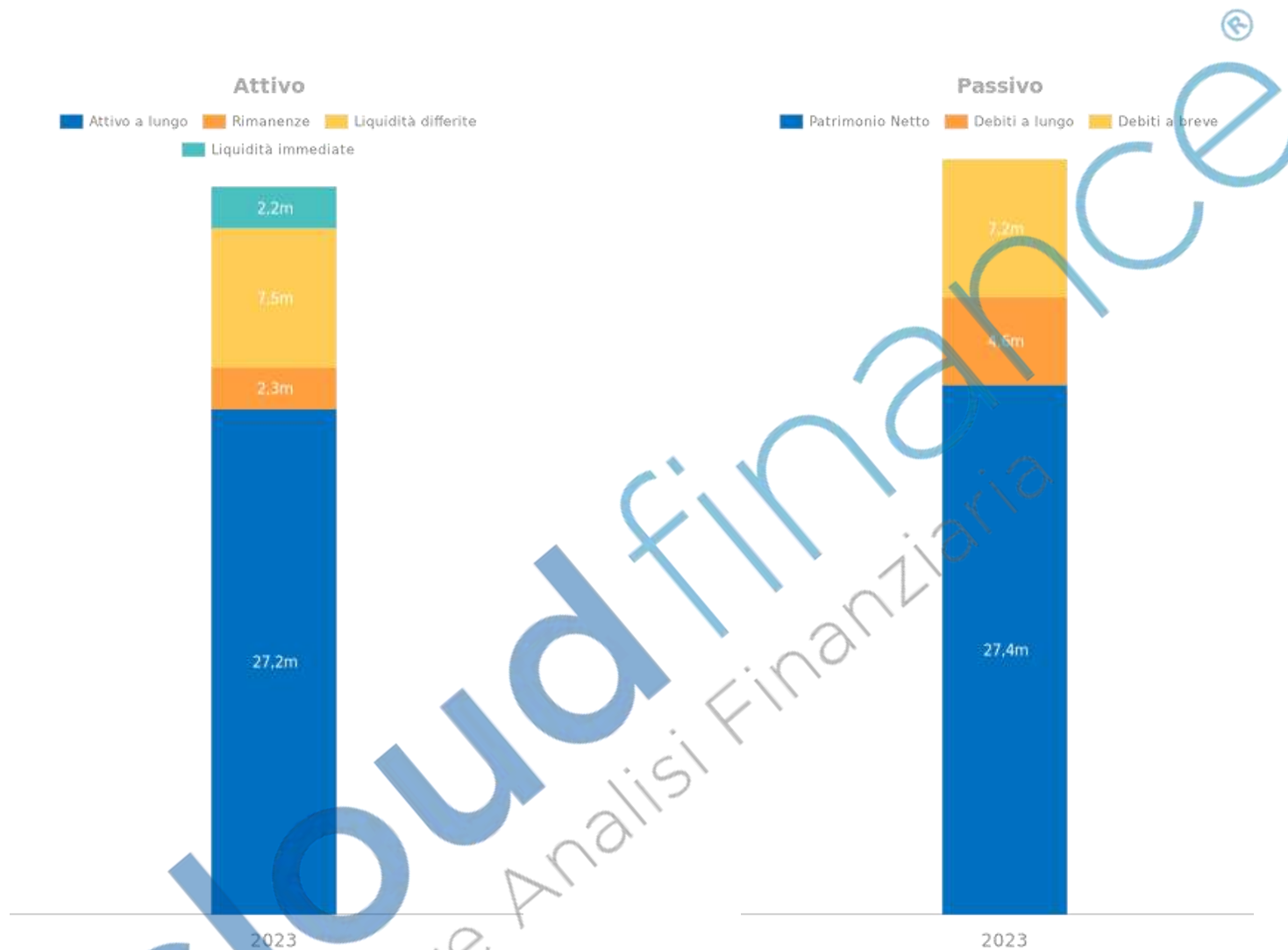
€ 3.659.103 -33,8%

Nell'esercizio 2023 l'indebitamento finanziario netto si attesta ad € 3.659.103, in calo del 33,8% rispetto all'anno precedente.

## Debiti commerciali

€ 4.607.624 +4,0%

Il valore dei debiti v/fornitori è cresciuto del 4,0% rispetto all'anno precedente, attestandosi ad € 4.607.624.



# Conto Economico Riclassificato

## Conto Economico a valore aggiunto

|                                                 | 2020                |               |                     | 2021          |                     |              | 2022                |               |  | 2023 |          |  |
|-------------------------------------------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|---------------------|--------------|---------------------|---------------|--|------|----------|--|
|                                                 | €                   | % ricavi      |                     | €             | % ricavi            |              | €                   | % ricavi      |  | €    | % ricavi |  |
| (+) Ricavi dalle vendite e prestazioni          | 30.014.523          | 100,0%        | ▲ 40.015.236        | 100,0%        | ▲ 42.365.896        | 100,0%       | ▲ 43.456.987        | 100,0%        |  |      |          |  |
| (+/-) Var. rimanenze prodotti e lavori in corso | (177.616)           | -0,6%         | (32.731)            | -0,1%         | (141.164)           | -0,3%        | 270.746             | 0,6%          |  |      |          |  |
| (+) Incrementi di imm.ni per lav. interni       | 0                   | 0,0%          | 0                   | 0,0%          | 0                   | 0,0%         | 0                   | 0,0%          |  |      |          |  |
| (+) Altri ricavi                                | 317.053             | 1,1%          | 93.100              | 0,2%          | 98.988              | 0,2%         | 551.175             | 1,3%          |  |      |          |  |
| <b>Valore della produzione operativa</b>        | <b>30.153.960</b>   | <b>100,5%</b> | <b>▲ 40.075.605</b> | <b>100,2%</b> | <b>▲ 42.323.720</b> | <b>99,9%</b> | <b>▲ 44.278.908</b> | <b>101,9%</b> |  |      |          |  |
| (-) Acquisti di materie prime e merci           | (6.949.735)         | 23,2%         | (5.770.859)         | 14,4%         | (6.522.065)         | 15,4%        | (6.760.160)         | 15,6%         |  |      |          |  |
| (-) Acquisti di servizi                         | (6.687.505)         | 22,3%         | (7.008.199)         | 17,5%         | (7.720.084)         | 18,2%        | (7.338.743)         | 16,9%         |  |      |          |  |
| (-) Godimento beni di terzi                     | (324.706)           | 1,1%          | (326.645)           | 0,8%          | (397.280)           | 0,9%         | (369.977)           | 0,9%          |  |      |          |  |
| (-) Oneri diversi di gestione                   | (209.642)           | 0,7%          | (263.362)           | 0,7%          | (259.837)           | 0,6%         | (334.984)           | 0,8%          |  |      |          |  |
| (+/-) Var. rimanenze materie e merci            | 251.317             | -0,8%         | 88.999              | -0,2%         | 13.937              | 0,0%         | 52.709              | -0,1%         |  |      |          |  |
| <b>Costi della produzione</b>                   | <b>(13.920.271)</b> | <b>46,4%</b>  | <b>(13.280.066)</b> | <b>33,2%</b>  | <b>(14.885.329)</b> | <b>35,1%</b> | <b>(14.751.155)</b> | <b>33,9%</b>  |  |      |          |  |
| <b>VALORE AGGIUNTO</b>                          | <b>16.233.689</b>   | <b>54,1%</b>  | <b>26.795.539</b>   | <b>67,0%</b>  | <b>27.438.391</b>   | <b>64,8%</b> | <b>29.527.753</b>   | <b>67,9%</b>  |  |      |          |  |
| (-) Costi del personale                         | (2.539.491)         | 8,5%          | (2.558.077)         | 6,4%          | (3.005.194)         | 7,1%         | (3.198.106)         | 7,4%          |  |      |          |  |
| <b>MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)</b>            | <b>13.694.198</b>   | <b>45,6%</b>  | <b>▲ 24.237.462</b> | <b>60,6%</b>  | <b>▲ 24.433.197</b> | <b>57,7%</b> | <b>▲ 26.329.647</b> | <b>60,6%</b>  |  |      |          |  |
| (-) Ammortamenti                                | (470.106)           | 1,6%          | (538.817)           | 1,3%          | (477.932)           | 1,1%         | (442.367)           | 1,0%          |  |      |          |  |
| (-) Accantonamenti e svalutazioni               | (86.000)            | 0,3%          | (57.257)            | 0,1%          | (257.000)           | 0,6%         | (50.000)            | 0,1%          |  |      |          |  |
| <b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>               | <b>13.138.092</b>   | <b>43,8%</b>  | <b>▲ 23.641.388</b> | <b>59,1%</b>  | <b>▲ 23.698.265</b> | <b>55,9%</b> | <b>▲ 25.837.280</b> | <b>59,5%</b>  |  |      |          |  |
| (-) Oneri finanziari                            | (1.485.567)         | 4,9%          | (1.254.789)         | 3,1%          | (1.457.434)         | 3,4%         | (1.477.035)         | 3,4%          |  |      |          |  |
| (+) Proventi finanziari                         | 20                  | 0,0%          | 72.817              | 0,2%          | 1.048               | 0,0%         | 461                 | 0,0%          |  |      |          |  |
| <b>Saldo gestione finanziaria</b>               | <b>(1.485.547)</b>  | <b>-4,9%</b>  | <b>(1.181.972)</b>  | <b>-3,0%</b>  | <b>(1.456.386)</b>  | <b>-3,4%</b> | <b>(1.476.574)</b>  | <b>-3,4%</b>  |  |      |          |  |
| <b>RISULTATO CORRENTE</b>                       | <b>11.652.545</b>   | <b>38,8%</b>  | <b>22.459.416</b>   | <b>56,1%</b>  | <b>22.241.879</b>   | <b>52,5%</b> | <b>24.360.706</b>   | <b>56,1%</b>  |  |      |          |  |
| (-) Altri costi non operativi                   | 0                   | 0,0%          | (20.000)            | 0,0%          | 0                   | 0,0%         | 0                   | 0,0%          |  |      |          |  |
| (+) Altri ricavi non operativi                  | 0                   | 0,0%          | 0                   | 0,0%          | 0                   | 0,0%         | 0                   | 0,0%          |  |      |          |  |
| <b>Saldo altri ricavi e costi non operativi</b> | <b>0</b>            | <b>0,0%</b>   | <b>(20.000)</b>     | <b>0,0%</b>   | <b>0</b>            | <b>0,0%</b>  | <b>0</b>            | <b>0,0%</b>   |  |      |          |  |
| <b>RISULTATO PRIMA IMPOSTE</b>                  | <b>11.652.545</b>   | <b>38,8%</b>  | <b>22.439.416</b>   | <b>56,1%</b>  | <b>22.241.879</b>   | <b>52,5%</b> | <b>24.360.706</b>   | <b>56,1%</b>  |  |      |          |  |
| (-) Imposte sul reddito                         | (92.973)            | 0,3%          | (7.134)             | 0,0%          | (74.243)            | 0,2%         | (206.657)           | 0,5%          |  |      |          |  |
| <b>RISULTATO NETTO</b>                          | <b>11.559.572</b>   | <b>38,5%</b>  | <b>▲ 22.432.282</b> | <b>56,1%</b>  | <b>▼ 22.167.636</b> | <b>52,3%</b> | <b>▲ 24.154.049</b> | <b>55,6%</b>  |  |      |          |  |

## Risultati economici 2023

Moderato aumento dei ricavi accompagnato da una crescita elevata dell'Ebit, della redditività operativa e dell'utile.

### Ricavi

▲ € 43.456.987 +2,6%

Nell'ultimo bilancio approvato, relativo all'esercizio 2023, il fatturato è cresciuto del 2,6% rispetto all'anno precedente, attestandosi ad € 43.456.987. Tenendo conto delle altre componenti del valore della produzione (variazione rimanenze prodotti, altri ricavi, costi capitalizzati), il Valore della Produzione Operativa si attesta ad € 44.278.908, in crescita del 4,6% rispetto al 2022.

### Mol

▲ € 26.329.647 +7,8%

Il Margine Operativo Lordo (MOL) è cresciuto del 7,8% rispetto al 2022 attestandosi ad € 26.329.647, pari al 60,6% del fatturato. Nell'esercizio 2023, la crescita del Mol è determinata dai seguenti fattori: un incremento del fatturato di 2,6 punti percentuali rispetto all'anno precedente, una variazione positiva delle rimanenze dei prodotti finiti, che crescono invece di 291,8 punti, un aumento degli Altri Ricavi, a loro volta in crescita di 456,8 punti percentuali ed infine un complessivo miglioramento delle incidenze dei costi operativi, che fanno registrare mediamente una diminuzione di 0,2 punti percentuali rispetto al precedente esercizio.

### Ebit

▲ € 25.837.280 +9,0%

L'Ebit è cresciuto del 9,0% attestandosi ad € 25.837.280, pari al 59,5% del fatturato. La crescita dell'Ebit è dovuta principalmente all'incremento del Valore della Produzione, che passa da € 42.323.720 a € 44.278.908, in crescita del 4,6% e alla diminuzione dei costi non monetari (ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni) che fanno segnare un calo del 33,0% e si riducono da € 734.932 a € 492.367. Il trend positivo dell'Ebit è frenato dall'aumento dei costi del personale, che salgono da € 3.005.194 a € 3.198.106, registrando un incremento del 6,4%. L'incremento del Valore della Produzione è riconducibile a sua volta alla crescita dei Ricavi, che aumentano da € 42.365.896 a € 43.456.987, registrando un incremento del 2,6%, ad un maggiore incremento delle rimanenze di prodotti e lavori in corso, termine che cresce del 291,8% rispetto all'anno precedente passando da € -141.164 a € 270.746 e alla crescita degli Altri Ricavi, che fanno segnare un incremento del 456,8% e salgono da € 98.988 a € 551.175.

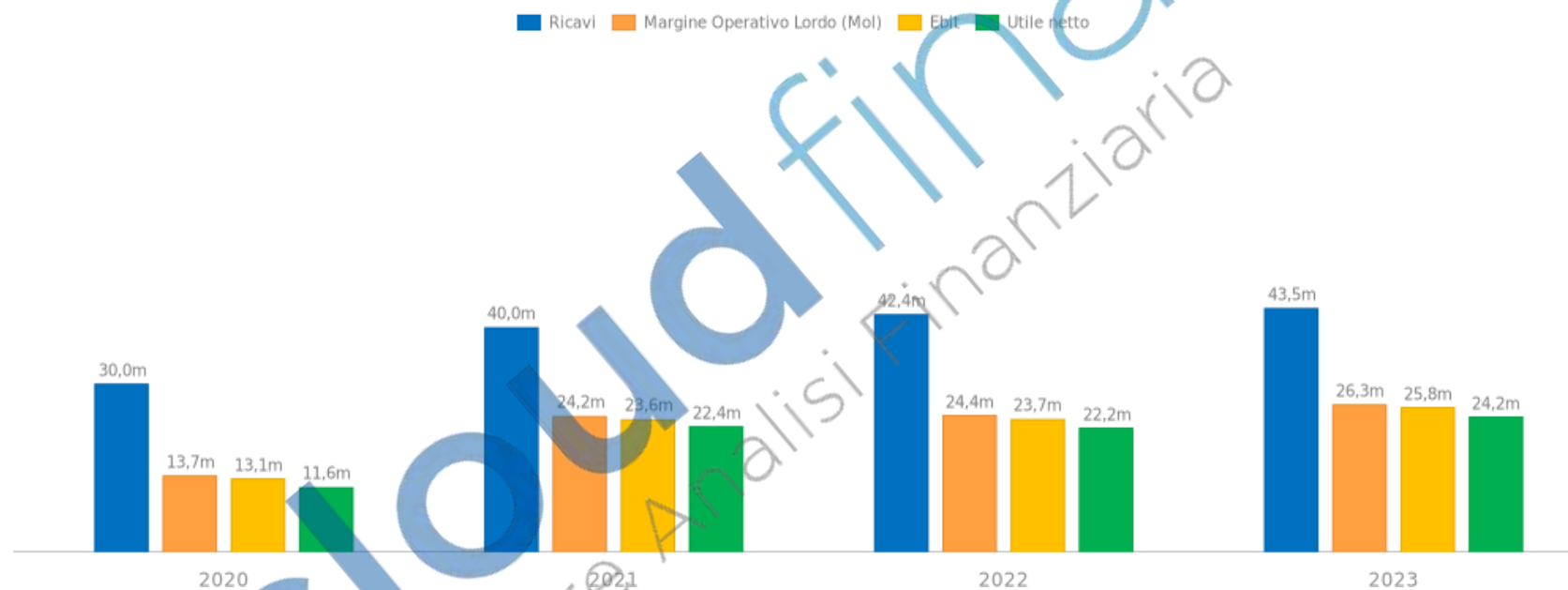
### Utile

▲ € 24.154.049 +9,0%

Nell'esercizio 2023 l'utile netto è cresciuto del 9,0% rispetto all'anno precedente, attestandosi su un valore di € 24.154.049. L'incremento dell'Utile netto è stato determinato dalla crescita del reddito operativo (Ebit), che aumenta da € 23.698.265 a € 25.837.280, registrando un incremento del 9,0%.

## Analisi risultati economici

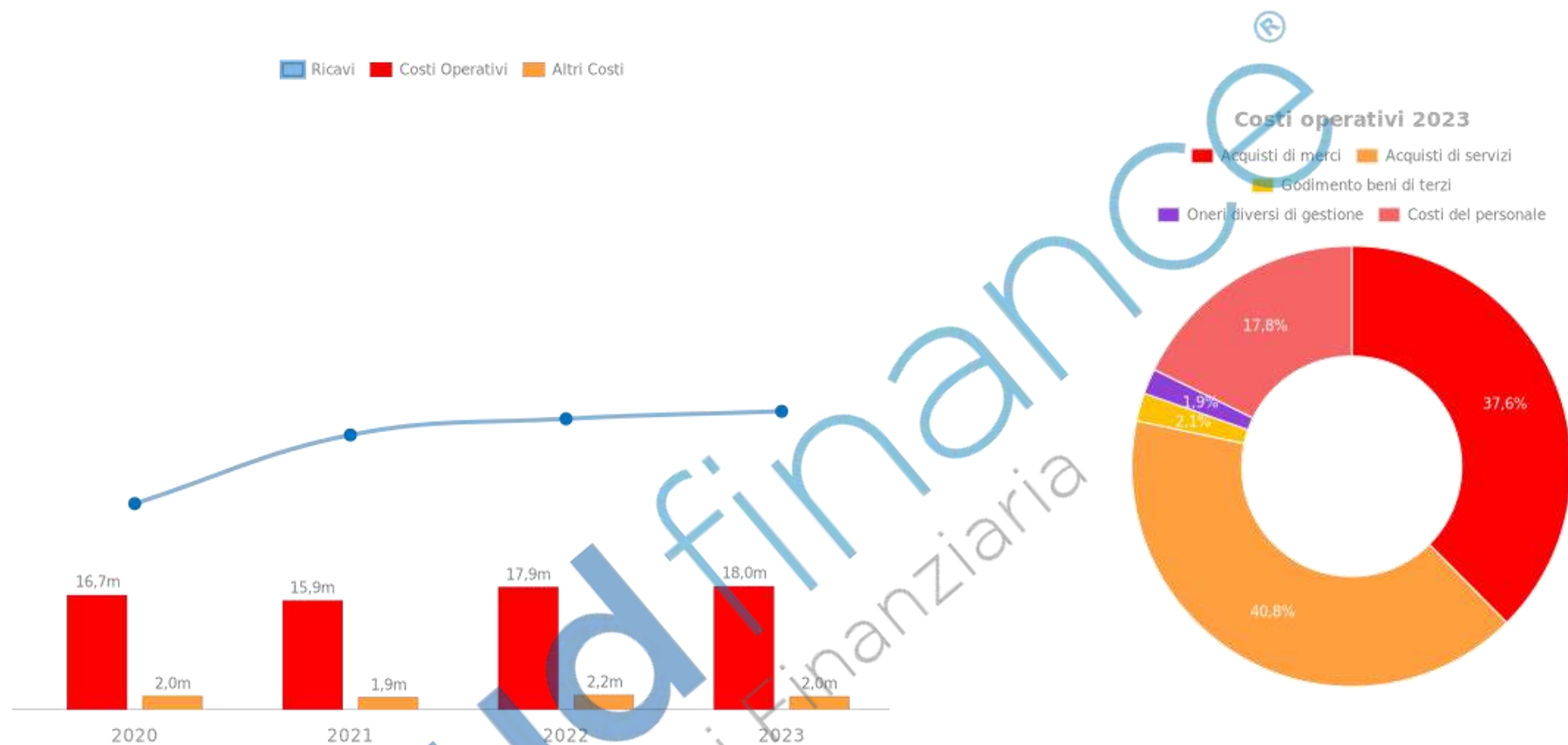
|                               | 2020              |          |                     | 2021          |                     |              | 2022                |              |  | 2023 |          |
|-------------------------------|-------------------|----------|---------------------|---------------|---------------------|--------------|---------------------|--------------|--|------|----------|
|                               | €                 | % change |                     | €             | % change            |              | €                   | % change     |  | €    | % change |
| Ricavi delle vendite          | 30.014.523        | -        | ▲ 40.015.236        | +33,3%        | ▲ 42.365.896        | +5,9%        | ▲ 43.456.987        | +2,6%        |  |      |          |
| Valore della Produzione       | 30.153.960        | -        | ▲ 40.075.605        | +32,9%        | ▲ 42.323.720        | +5,6%        | ▲ 44.278.908        | +4,6%        |  |      |          |
| Margine Operativo Lordo (Mol) | 13.694.198        | -        | ▲ 24.237.462        | +77,0%        | ▲ 24.433.197        | +0,8%        | ▲ 26.329.647        | +7,8%        |  |      |          |
| Risultato Operativo (Ebit)    | 13.138.092        | -        | ▲ 23.641.388        | +79,9%        | ▲ 23.698.265        | +0,2%        | ▲ 25.837.280        | +9,0%        |  |      |          |
| Risultato ante-imposte (Ebt)  | 11.652.545        | -        | ▲ 22.439.416        | +92,6%        | ▼ 22.241.879        | -0,9%        | ▲ 24.360.706        | +9,5%        |  |      |          |
| <b>Utile netto</b>            | <b>11.559.572</b> | -        | <b>▲ 22.432.282</b> | <b>+94,1%</b> | <b>▼ 22.167.636</b> | <b>-1,2%</b> | <b>▲ 24.154.049</b> | <b>+9,0%</b> |  |      |          |



## Analisi Costi di gestione

|                               | 2020              |              |               | 2021              |              |               | 2022              |              |               | 2023              |              |               |
|-------------------------------|-------------------|--------------|---------------|-------------------|--------------|---------------|-------------------|--------------|---------------|-------------------|--------------|---------------|
|                               | €                 | % ricavi     | % var. incid. | €                 | % ricavi     | % var. incid. | €                 | % ricavi     | % var. incid. | €                 | % ricavi     | % var. incid. |
| Acquisti di merci             | 6.949.735         | 23,2%        | -             | 5.770.859         | 14,4%        | -8,7%         | 6.522.065         | 15,4%        | +1,0%         | 6.760.160         | 15,6%        | +0,2%         |
| Acquisti di servizi           | 6.687.505         | 22,3%        | -             | 7.008.199         | 17,5%        | -4,8%         | 7.720.084         | 18,2%        | +0,7%         | 7.338.743         | 16,9%        | -1,3%         |
| Godimento beni di terzi       | 324.706           | 1,1%         | -             | 326.645           | 0,8%         | -0,3%         | 397.280           | 0,9%         | +0,1%         | 369.977           | 0,9%         | -0,1%         |
| Oneri diversi di gestione     | 209.642           | 0,7%         | -             | 263.362           | 0,7%         | 0,0%          | 259.837           | 0,6%         | 0,0%          | 334.984           | 0,8%         | +0,2%         |
| Costi del personale           | 2.539.491         | 8,5%         | -             | 2.558.077         | 6,4%         | -2,1%         | 3.005.194         | 7,1%         | +0,7%         | 3.198.106         | 7,4%         | +0,3%         |
| <b>Totale Costi Operativi</b> | <b>16.711.079</b> | <b>55,7%</b> | <b>-</b>      | <b>15.927.142</b> | <b>39,8%</b> | <b>-15,9%</b> | <b>17.904.460</b> | <b>42,3%</b> | <b>+2,5%</b>  | <b>18.001.970</b> | <b>41,4%</b> | <b>-0,8%</b>  |
| Ammortamenti e accantonamenti | 556.106           | 1,9%         | -             | 596.074           | 1,5%         | -0,4%         | 734.932           | 1,7%         | +0,2%         | 492.367           | 1,1%         | -0,6%         |
| Oneri finanziari              | 1.485.567         | 4,9%         | -             | 1.254.789         | 3,1%         | -1,8%         | 1.457.434         | 3,4%         | +0,3%         | 1.477.035         | 3,4%         | 0,0%          |
| Altri costi non operativi     | 0                 | 0,0%         | -             | 20.000            | 0,0%         | 0,0%          | 0                 | 0,0%         | 0,0%          | 0                 | 0,0%         | 0,0%          |
| <b>Totale Altri Costi</b>     | <b>2.041.673</b>  | <b>6,8%</b>  | <b>-</b>      | <b>1.870.863</b>  | <b>4,7%</b>  | <b>-2,1%</b>  | <b>2.192.366</b>  | <b>5,2%</b>  | <b>+0,5%</b>  | <b>1.969.402</b>  | <b>4,5%</b>  | <b>-0,6%</b>  |

Nell'anno 2023 i Costi Operativi ammontano ad un totale di € 18.001.970, pari al 41,4% del fatturato. L'incidenza dei costi operativi sui ricavi si è mantenuta sostanzialmente invariata rispetto all'anno precedente (-0,8%). Il totale degli Altri Costi (voci di spesa non operative) è pari invece ad € 1.969.402, con un'incidenza del 4,5% sul fatturato che si è mantenuta sostanzialmente invariata rispetto al 2022 (-0,6%). In particolare, per quanto concerne l'analisi delle variazioni delle singole incidenze dei costi operativi sul fatturato, si registra un incremento dell'incidenza dei costi per l'acquisto di materie prime (che passa dal 15,4% al 15,6%) e dei costi per il personale (dal 7,1% al 7,4%). I costi per il godimento di beni terzi e gli oneri diversi di gestione fanno segnare a loro volta un incremento rispetto al fatturato, passando complessivamente dall'1,6% all'1,6%. Al contrario, l'incidenza dei costi per servizi è in calo dal 18,2% al 16,9% ed anche il consumo delle rimanenze di materie prime scende dallo 0,0% al -0,1% del fatturato.



Matrice del raccordo economico - finanziario

|                                                                                                         | 2021                                  | 2022                                  | 2023                                  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Confronto tra risultato economico (utile netto) e risultato finanziario (flusso di cassa per azionisti) | Utile economico e surplus finanziario | Utile economico e surplus finanziario | Utile economico e surplus finanziario |

# Flusso di Cassa Operativo

## Rendiconto Finanziario - Metodo indiretto

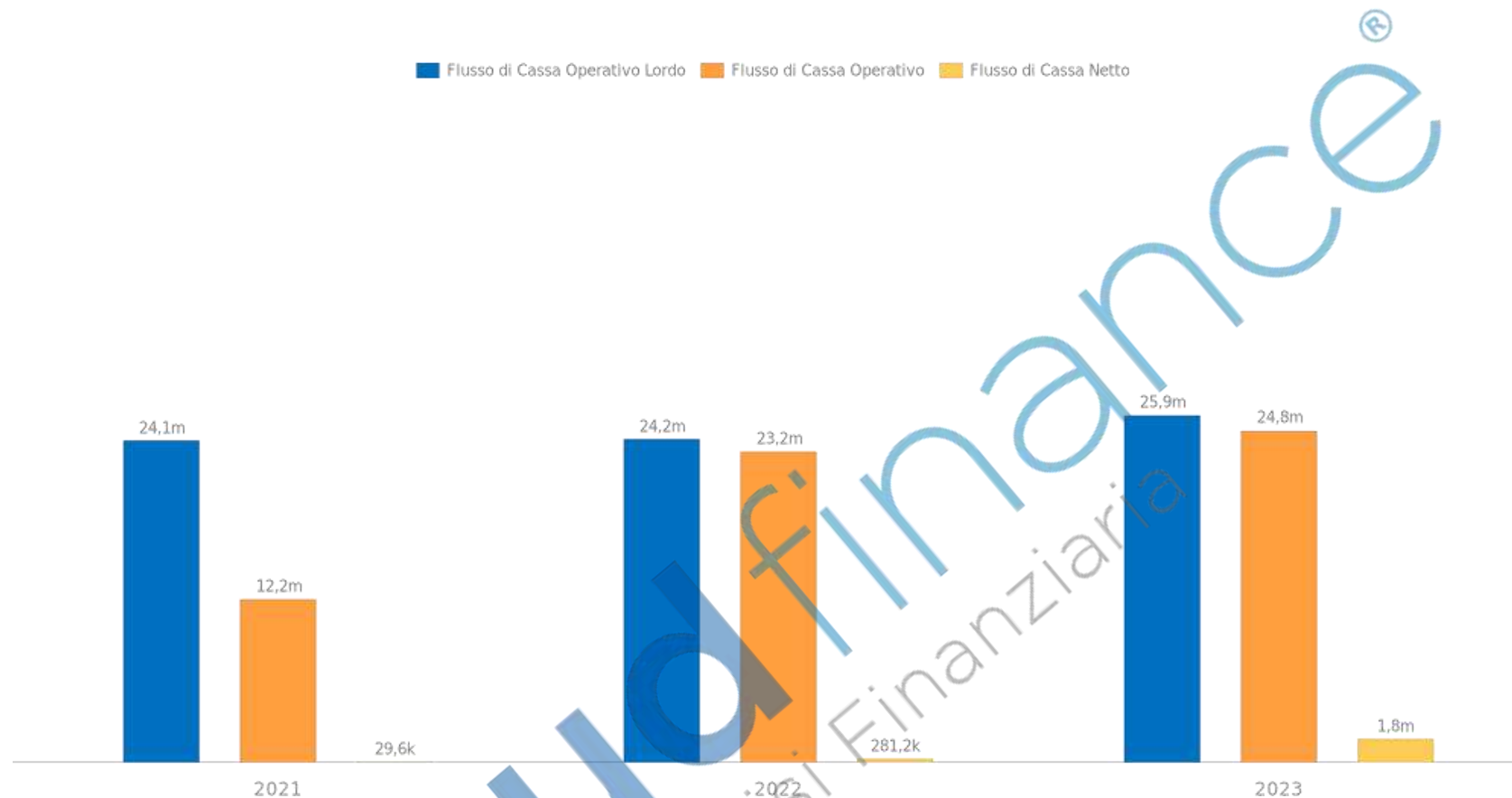
|                                                | 2021                | 2022                | 2023                |
|------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                                                | €                   | €                   | €                   |
| +/- Ebit                                       | 23.641.388          | 23.698.265          | 25.837.280          |
| - Imposte figurative                           | (308.283)           | (424.027)           | (561.145)           |
| <b>+/- Nopat</b>                               | <b>23.333.105</b>   | <b>23.274.238</b>   | <b>25.276.135</b>   |
| + Ammortamenti, Accantonamenti e Tfr           | 724.840             | 887.644             | 655.683             |
| <b>Flusso di Cassa Operativo Lordo</b>         | <b>24.057.945</b>   | <b>▲ 24.161.882</b> | <b>▲ 25.931.818</b> |
| +/- Clienti                                    | (253.988)           | (1.283.453)         | 1.634.885           |
| +/- Rimanenze                                  | (56.269)            | 127.227             | (323.455)           |
| +/- Fornitori                                  | (19.626)            | 604.841             | 175.945             |
| +/- Altre attività                             | 155.568             | 9.148               | (405.778)           |
| +/- Altre passività                            | (306.203)           | 67.866              | 91.414              |
| <b>Variazione CCNO</b>                         | <b>(480.518)</b>    | <b>(474.371)</b>    | <b>1.173.011</b>    |
| +/- Variazione fondi                           | (87.213)            | (143.735)           | (86.268)            |
| <b>Flusso di Cassa della Gestione Corrente</b> | <b>23.490.214</b>   | <b>▲ 23.543.776</b> | <b>▲ 27.018.561</b> |
| <b>+/- Investimenti/Disinvestimenti</b>        | <b>(11.296.952)</b> | <b>(316.710)</b>    | <b>(2.249.898)</b>  |
| <b>Flusso di Cassa Operativo</b>               | <b>12.193.262</b>   | <b>▲ 23.227.066</b> | <b>▲ 24.768.663</b> |
| +/- Equity                                     | 0                   | 0                   | 0                   |
| +/- Variazione debiti v/banche a breve termine | 337.581             | (435.298)           | (2.975.464)         |
| + Incremento debiti v/banche a lungo termine   | 0                   | 681.036             | 2.830.524           |
| + Incremento debiti leasing                    | 0                   | 0                   | 0                   |
| + Incremento altri debiti finanziari           | 101.106             | 238.023             | 34.187              |
| + Proventi finanziari                          | 72.817              | 1.048               | 461                 |
| +/- Variazione altre attività finanziarie      | 2.150               | 9.000               | 3.000               |
| +/- Partecipazioni e titoli                    | (25.948)            | (27.000)            | (7.185)             |
| +/- Proventi/Oneri non operativi               | (20.000)            | 0                   | 0                   |
| <b>Flusso di Cassa al servizio del Debito</b>  | <b>12.660.968</b>   | <b>▲ 23.693.875</b> | <b>▲ 24.654.186</b> |
| + Scudo fiscale del debito                     | 301.149             | 349.784             | 354.488             |
| - Restituzione debiti v/banche a lungo termine | (173.591)           | 0                   | 0                   |
| - Restituzione debiti Leasing                  | 0                   | 0                   | 0                   |
| - Restituzione altri debiti finanziari         | 0                   | 0                   | 0                   |
| - Oneri finanziari                             | (1.254.789)         | (1.457.434)         | (1.477.035)         |

|                                      |                   |                   |                    |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| <b>Flusso di cassa per azionisti</b> | <b>11.533.737</b> | <b>22.586.225</b> | <b>23.531.639</b>  |
| - Dividendo distribuito              | (11.504.101)      | (22.305.073)      | (21.770.296)       |
| <b>Flusso di Cassa Netto</b>         | <b>29.636</b>     | <b>▲ 281.152</b>  | <b>▲ 1.761.343</b> |
| <b>Disponibilità liquide finali</b>  | <b>204.628</b>    | <b>▲ 485.780</b>  | <b>▲ 2.247.123</b> |

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

## Analisi Cash-flow

|                                         | 2021       |          | 2022         |          | 2023         |          |
|-----------------------------------------|------------|----------|--------------|----------|--------------|----------|
|                                         | €          | % change | €            | % change | €            | % change |
| Flusso di Cassa Operativo Lordo         | 24.057.945 | -        | ▲ 24.161.882 | +0,4%    | ▲ 25.931.818 | +7,3%    |
| Variazione CCNO                         | (480.518)  | -        | ▲ (474.371)  | +1,3%    | ▲ 1.173.011  | +347,3%  |
| Flusso di Cassa della Gestione Corrente | 23.490.214 | -        | ▲ 23.543.776 | +0,2%    | ▲ 27.018.561 | +14,8%   |
| Flusso di Cassa Operativo               | 12.193.262 | -        | ▲ 23.227.066 | +90,5%   | ▲ 24.768.663 | +6,6%    |
| Flusso di Cassa al servizio del Debito  | 12.660.968 | -        | ▲ 23.693.875 | +87,1%   | ▲ 24.654.186 | +4,1%    |
| Flusso di cassa per azionisti           | 11.533.737 | -        | ▲ 22.586.225 | +95,8%   | ▲ 23.531.639 | +4,2%    |
| Flusso di Cassa Netto                   | 29.636     | -        | ▲ 281.152    | +848,7%  | ▲ 1.761.343  | +526,5%  |



## 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 2023, il flusso di cassa operativo lordo è positivo ed è cresciuto del 7,3% rispetto all'esercizio precedente, attestandosi ad € 25.931.818. Il flusso di capitale circolante risulta positivo grazie all'aumento dei debiti verso i fornitori, alla crescita delle altre passività e fondi ed alla diminuzione dei crediti verso i clienti, nonostante si registri un incremento delle rimanenze ed un aumento delle altre attività.

## 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 2023 il flusso di cassa della gestione corrente è positivo, ovvero le entrate monetarie risultano maggiori delle uscite monetarie, ed è cresciuto del 14,8% rispetto all'esercizio precedente, attestandosi ad € 27.018.561. 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 2023, il flusso di cassa operativo è positivo ed è cresciuto del 6,6% rispetto all'esercizio precedente, attestandosi ad € 24.768.663.

## Flusso di Cassa al servizio del Debito

Notevole importanza riveste infine il flusso di cassa al servizio del debito, destinato al rimborso delle rate dei debiti a medio e lungo termine contratti per la realizzazione dei progetti aziendali. Il flusso di cassa al servizio del debito è ottenuto a partire dal flusso di cassa operativo tenendo conto dei versamenti in conto capitale proprio, degli incrementi dei debiti finanziari e dei proventi e degli oneri non operativi. Nell'esercizio 2023 il flusso di cassa al servizio del debito è pari ad € 24.654.186 e risulta sufficiente a rimborsare le risorse ottenute dai finanziatori.

# Cash Flow (Rendiconto OIC 10)

## Rendiconto Finanziario OIC 10

|                                                                                       | 2021              | 2022                | 2023                |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|---------------------|
|                                                                                       | €                 | €                   | €                   |
| <b>A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>      |                   |                     |                     |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>                                                 | <b>22.432.282</b> | <b>22.167.636</b>   | <b>24.154.049</b>   |
| Imposte sul reddito                                                                   | 7.134             | 74.243              | 206.657             |
| Interessi passivi/(interessi attivi)                                                  | 1.181.972         | 1.456.386           | 1.476.574           |
| (Dividendi)                                                                           | 0                 | 0                   | 0                   |
| (Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività                       | 0                 | 0                   | 0                   |
| <b>1. Utile prima di imposte, int., divid. e plus/minusv.</b>                         | <b>23.621.388</b> | <b>23.698.265</b>   | <b>25.837.280</b>   |
| <i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN</i> |                   |                     |                     |
| Accantonamenti ai fondi                                                               | 154.523           | 152.712             | 183.316             |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni                                                   | 538.817           | 477.932             | 442.367             |
| Svalutazioni per perdite durevoli di valore                                           | 51.500            | 257.000             | 30.000              |
| Rettifiche di valore di strumenti finanziari derivati                                 | 0                 | 0                   | 0                   |
| Altre rettifiche per elementi non monetari                                            | 0                 | 0                   | 0                   |
| <b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</b>                           | <b>744.840</b>    | <b>887.644</b>      | <b>655.683</b>      |
| <i>Variazioni del capitale circolante netto</i>                                       |                   |                     |                     |
| Decremento/(incremento) delle rimanenze                                               | (56.269)          | 127.227             | (323.455)           |
| Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti                                        | (253.988)         | (1.283.453)         | 1.634.885           |
| Incremento/(decremento) dei debiti vs fornitori                                       | (19.626)          | 604.841             | 175.945             |
| Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi                                       | (93.092)          | 9.450               | (57.949)            |
| Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi                                      | 0                 | 0                   | 0                   |
| Altre variazioni del capitale circolante netto                                        | (83.300)          | 67.564              | (276.415)           |
| <b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN</b>                               | <b>(506.275)</b>  | <b>(474.371)</b>    | <b>1.153.011</b>    |
| <i>Altre rettifiche</i>                                                               |                   |                     |                     |
| Interessi incassati/(pagati)                                                          | (1.181.972)       | (1.456.386)         | (1.476.574)         |
| (Imposte sul reddito pagate)                                                          | (7.134)           | (74.243)            | (206.657)           |
| Dividendi incassati                                                                   | 0                 | 0                   | 0                   |
| (Utilizzo dei fondi)                                                                  | (61.456)          | (143.735)           | (66.268)            |
| Altri incassi/pagamenti                                                               | 0                 | 0                   | 0                   |
| <b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>                                 | <b>22.609.391</b> | <b>▼ 22.437.174</b> | <b>▲ 25.896.475</b> |

## B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento

Immobilizzazioni materiali

|                                                                              |                     |                       |                       |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|
| (Investimenti)                                                               | (10.946.115)        | (92.694)              | (1.819.706)           |
| Disinvestimenti                                                              | 0                   | 0                     | 0                     |
| <i>Immobilizzazioni immateriali</i>                                          |                     |                       |                       |
| (Investimenti)                                                               | (350.837)           | (224.016)             | (430.192)             |
| Disinvestimenti                                                              | 0                   | 0                     | 0                     |
| <i>Immobilizzazioni finanziarie</i>                                          |                     |                       |                       |
| (Investimenti)                                                               | (23.798)            | (18.000)              | (4.185)               |
| Disinvestimenti                                                              | 0                   | 0                     | 0                     |
| <i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>                                |                     |                       |                       |
| (Investimenti)                                                               | (20.000)            | 0                     | 0                     |
| Disinvestimenti                                                              | 0                   | 0                     | 0                     |
| <i>(Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)</i> | 0                   | 0                     | 0                     |
| Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide              | 0                   | 0                     | 0                     |
| <b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>                  | <b>(11.340.750)</b> | <b>▲ (334.710)</b>    | <b>▼ (2.254.083)</b>  |
| <b>C. Flussi finanziari derivanti all'attività di finanziamento</b>          |                     |                       |                       |
| <i>Mezzi di terzi</i>                                                        |                     |                       |                       |
| Incremento (decremento) debiti a breve verso banche                          | 337.581             | (435.298)             | (2.975.464)           |
| Accensione finanziamenti                                                     | 101.106             | 919.059               | 2.864.711             |
| (Rimborso finanziamenti)                                                     | (173.591)           | 0                     | 0                     |
| <i>Mezzi propri</i>                                                          |                     |                       |                       |
| Aumento di capitale a pagamento                                              | 0                   | 0                     | 0                     |
| (Rimborso di capitale)                                                       | (11.504.101)        | (22.305.073)          | (21.770.296)          |
| Cessione (acquisto) di azioni proprie                                        | 0                   | 0                     | 0                     |
| (Dividendi (e acconti su dividendi) pagati)                                  | 0                   | 0                     | 0                     |
| <b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>                 | <b>(11.239.005)</b> | <b>▼ (21.821.312)</b> | <b>▼ (21.881.049)</b> |
| Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C)                  | 29.636              | 281.152               | 1.761.343             |
| Effetto cambi sulle disponibilità liquide                                    | 0                   | 0                     | 0                     |
| Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio                              | 174.992             | 204.628               | 485.780               |
| <b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>                        | <b>204.628</b>      | <b>▲ 485.780</b>      | <b>▲ 2.247.123</b>    |

## Analisi Cash-flow

|                                                        | 2021         |          | 2022           |          | 2023           |          |
|--------------------------------------------------------|--------------|----------|----------------|----------|----------------|----------|
|                                                        | €            | % change | €              | % change | €              | % change |
| 1. Utile prima di imposte, int., divid. e plus/minusv. | 23.621.388   | -        | ▲ 23.698.265   | +0,3%    | ▲ 25.837.280   | +9,0%    |
| 2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN   | 744.840      | -        | ▲ 887.644      | +19,2%   | ▼ 655.683      | -26,1%   |
| 3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN       | (506.275)    | -        | ▲ (474.371)    | +6,3%    | ▲ 1.153.011    | +343,1%  |
| Flusso finanziario dell'attività operativa (A)         | 22.609.391   | -        | ▼ 22.437.174   | -0,8%    | ▲ 25.896.475   | +15,4%   |
| Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)   | (11.340.750) | -        | ▲ (334.710)    | +97,0%   | ▼ (2.254.083)  | -573,4%  |
| Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)  | (11.239.005) | -        | ▼ (21.821.312) | -94,2%   | ▼ (21.881.049) | -0,3%    |
| Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio         | 204.628      | -        | ▲ 485.780      | +137,4%  | ▲ 2.247.123    | +362,6%  |

# Analisi del Circolante

## Capitale Circolante Netto (CCN)

|                                  | 2020               |             | 2021                 |              | 2022                 |               | 2023                 |               |
|----------------------------------|--------------------|-------------|----------------------|--------------|----------------------|---------------|----------------------|---------------|
|                                  | €                  | % change    | €                    | % change     | €                    | % change      | €                    | % change      |
| <b>Liquidità immediate</b>       | <b>174.992</b>     | <b>n.d.</b> | <b>▲ 204.628</b>     | <b>16,9%</b> | <b>▲ 485.780</b>     | <b>137,4%</b> | <b>▲ 2.247.123</b>   | <b>362,6%</b> |
| <b>Liquidità differite</b>       | <b>7.657.446</b>   | <b>n.d.</b> | <b>▲ 7.722.178</b>   | <b>0,8%</b>  | <b>▲ 8.739.483</b>   | <b>13,2%</b>  | <b>▼ 7.480.376</b>   | <b>-14,4%</b> |
| Crediti commerciali a breve      | 6.028.671          | n.d.        | 6.251.159            | 3,7%         | 7.277.612            | 16,4%         | 5.612.727            | -22,9%        |
| Crediti finanziari a breve       | 0                  | n.d.        | 0                    | 0,0%         | 0                    | 0,0%          | 0                    | 0,0%          |
| Altri crediti a breve            | 1.580.739          | n.d.        | 1.329.891            | -15,9%       | 1.330.193            | 0,0%          | 1.678.022            | 26,1%         |
| Ratei e risconti a breve         | 48.036             | n.d.        | 141.128              | 193,8%       | 131.678              | -6,7%         | 189.627              | 44,0%         |
| <b>Rimanenze</b>                 | <b>2.003.703</b>   | <b>n.d.</b> | <b>▲ 2.059.972</b>   | <b>2,8%</b>  | <b>▼ 1.932.745</b>   | <b>-6,2%</b>  | <b>▲ 2.256.200</b>   | <b>16,7%</b>  |
| <b>CAPITALE CIRCOLANTE LORDO</b> | <b>9.836.141</b>   | <b>n.d.</b> | <b>▲ 9.986.778</b>   | <b>1,5%</b>  | <b>▲ 11.158.008</b>  | <b>11,7%</b>  | <b>▲ 11.983.699</b>  | <b>7,4%</b>   |
| <b>(Debiti a breve)</b>          | <b>(9.256.535)</b> | <b>n.d.</b> | <b>▲ (9.369.393)</b> | <b>1,2%</b>  | <b>▲ (9.844.826)</b> | <b>5,1%</b>   | <b>▼ (7.170.907)</b> | <b>-27,2%</b> |
| (Debiti commerciali a breve)     | (3.846.464)        | n.d.        | (3.826.838)          | -0,5%        | (4.431.679)          | 15,8%         | (4.607.624)          | 4,0%          |
| (Debiti finanziari a breve)      | (4.494.125)        | n.d.        | (4.932.812)          | 9,8%         | (4.735.537)          | -4,0%         | (1.794.260)          | -62,1%        |
| (Altri debiti a breve)           | (915.946)          | n.d.        | (609.743)            | -33,4%       | (677.610)            | 11,1%         | (769.023)            | 13,5%         |
| (Ratei e Risconti a breve)       | 0                  | n.d.        | 0                    | 0,0%         | 0                    | 0,0%          | 0                    | 0,0%          |
| <b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b> | <b>579.606</b>     | <b>n.d.</b> | <b>▲ 617.385</b>     | <b>6,5%</b>  | <b>▲ 1.313.182</b>   | <b>112,7%</b> | <b>▲ 4.812.792</b>   | <b>266,5%</b> |

Il Capitale Circolante Netto dell'esercizio 2023 ha registrato un incremento del 266,5% rispetto all'anno precedente passando da € 1.313.182 (2022) a € 4.812.792 (2023). Tale aumento del Capitale Circolante Netto è dovuto ad un incremento delle Attività a breve (CCL) e alla contestuale diminuzione dei Debiti a breve.

## Capitale Circolante Netto Operativo (CCNO)

|                                            | 2020               |             | 2021                 |              | 2022                 |              | 2023                 |               |
|--------------------------------------------|--------------------|-------------|----------------------|--------------|----------------------|--------------|----------------------|---------------|
|                                            | €                  | % change    | €                    | % change     | €                    | % change     | €                    | % change      |
| Rimanenze                                  | 2.003.703          | n.d.        | 2.059.972            | 2,8%         | 1.932.745            | -6,2%        | 2.256.200            | 16,7%         |
| Crediti commerciali                        | 6.028.671          | n.d.        | 6.251.159            | 3,7%         | 7.277.612            | 16,4%        | 5.612.727            | -22,9%        |
| Altri crediti operativi                    | 1.585.687          | n.d.        | 1.337.027            | -15,7%       | 1.337.329            | 0,0%         | 1.685.158            | 26,0%         |
| Ratei e risconti attivi                    | 48.036             | n.d.        | 141.128              | 193,8%       | 131.678              | -6,7%        | 189.627              | 44,0%         |
| <b>CAPITALE CIRCOLANTE LORDO OPERATIVO</b> | <b>9.666.097</b>   | <b>n.d.</b> | <b>▲ 9.789.286</b>   | <b>1,3%</b>  | <b>▲ 10.679.364</b>  | <b>9,1%</b>  | <b>▼ 9.743.712</b>   | <b>-8,8%</b>  |
| <b>(Passività operative correnti)</b>      | <b>(4.762.410)</b> | <b>n.d.</b> | <b>▼ (4.436.581)</b> | <b>-6,8%</b> | <b>▲ (5.109.288)</b> | <b>15,2%</b> | <b>▲ (5.376.647)</b> | <b>5,2%</b>   |
| (Debiti commerciali)                       | (3.578.047)        | n.d.        | (3.384.662)          | -5,4%        | (3.887.350)          | 14,9%        | (4.247.174)          | 9,3%          |
| (Altri debiti operativi)                   | (1.184.363)        | n.d.        | (1.051.919)          | -11,2%       | (1.221.938)          | 16,2%        | (1.129.473)          | -7,6%         |
| (Ratei e risconti passivi)                 | 0                  | n.d.        | 0                    | 0,0%         | 0                    | 0,0%         | 0                    | 0,0%          |
| <b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO OPERATIVO</b> | <b>4.903.687</b>   | <b>n.d.</b> | <b>▲ 5.352.705</b>   | <b>9,2%</b>  | <b>▲ 5.570.076</b>   | <b>4,1%</b>  | <b>▼ 4.367.065</b>   | <b>-21,6%</b> |

Il Capitale Circolante Netto Operativo (CCNO) è dato dalla differenza tra attività e passività operative (sia a breve che a lungo termine) generate dal ciclo di acquisto, trasformazione e vendita, relative a costi e ricavi le cui conseguenze monetarie non hanno ancora avuto luogo. La successione temporale di pagamenti e incassi genera un fabbisogno se i pagamenti anticipano gli incassi (CCNO>0) o una risorsa finanziaria se gli incassi anticipano i pagamenti (CCNO<0). Massimizzare i debiti operativi correnti riducendo al minimo crediti e rimanenze equivale, di fatto, ad incassare nel più breve tempo possibile e a rinviare i pagamenti, liberando di conseguenza risorse per impieghi alternativi. Il Capitale Circolante Netto Operativo dell'esercizio 2023 ha subito un decremento del -21,6% rispetto all'anno precedente passando da € 5.570.076 (2022) a € 4.367.065 (2023). La gestione corrente genera un fabbisogno di liquidità che denota la necessità di attuare misure per velocizzare il ciclo operativo, con l'obiettivo di ridurre al minimo crediti e giacenze e dilazionare quanto più possibile i pagamenti ai fornitori.

## Indice di Rotazione del Capitale Circolante Netto Operativo

Vendite/Capitale Circolante Netto Operativo

2020

2021

2022

2023

6,1

▲ 7,5

▲ 7,6

▲ 10,0

Buono

Buono

Buono

Buono

Indicatore che esprime il ricavo medio generato dagli investimenti netti al servizio del ciclo operativo corrente. L'indicatore misura pertanto anche la capacità di traslare il fabbisogno operativo corrente sulle fonti che sorgono spontaneamente con il ciclo acquisto-trasformazione-vendita.

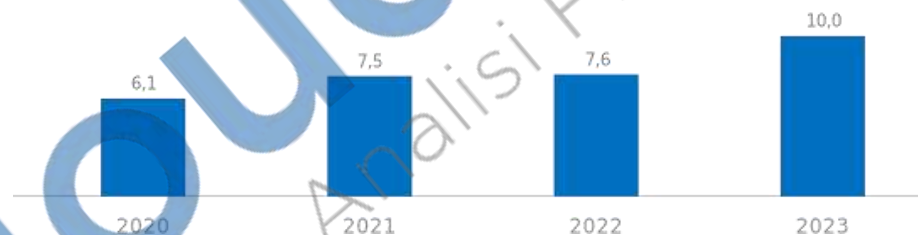
### Chiave lettura

Indice Rotazione CCNO < 1  
1 < Indice Rotazione CCNO < 3  
Indice rotazione CCNO > 3

### Significato

Efficienza produttiva non soddisfacente  
Risultato nella media  
Efficienza produttiva soddisfacente

■ Indice di Rotazione del Capitale Circolante Netto Operativo



## Equilibrio patrimoniale di breve termine

|                                                | 2020        | 2021        | 2022        | 2023        |
|------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| CCNO - Indebitamento finanziario netto a breve | 1.585.750   | ▲ 1.726.823 | ▲ 2.660.644 | ▲ 6.194.440 |
|                                                | Equilibrato | Equilibrato | Equilibrato | Equilibrato |

Esprime il grado di coerenza tra il fabbisogno derivante dal Capitale Circolante Netto Operativo e gli strumenti di finanziamento a breve termine che dovrebbero idealmente essere impiegati a tale scopo

### Chiave lettura

Indice  $\geq 0$

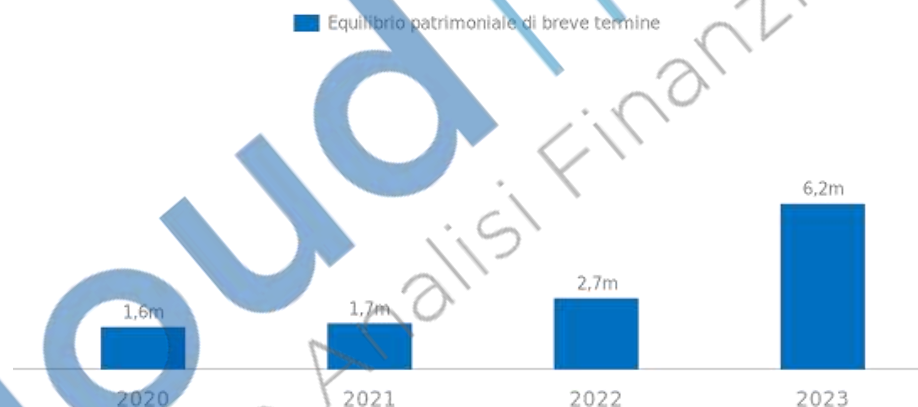
Indice  $< 0$

### Significato

Equilibrio patrimoniale

Utilizzo improprio delle fonti a breve

Nel 2023 il CCNO è pari ad € 4.367.065 mentre l'indebitamento finanziario netto a breve è negativo. Si precisa che per "indebitamento netto negativo" si intende una situazione in cui le passività finanziarie sono inferiori alle attività finanziarie determinando, di fatto, una condizione assimilabile all'assenza di indebitamento tout court. Il rapporto tra fonti ed impieghi risulta quindi equilibrato in quanto il livello netto di indebitamento a breve non eccede il fabbisogno corrente e l'attivo fisso è correttamente finanziato da fonti a lungo termine.



## Ciclo Monetario

|                                                                | 2020                                                                                     | 2021                                                     | 2022                                                     | 2023                                                      |
|----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| gg magazzino                                                   | 24                                                                                       | ▼ 19                                                     | ▼ 17                                                     | ▲ 19                                                      |
|                                                                | -                                                                                        | Vende in tempi minori                                    | Vende in tempi minori                                    | Vende in tempi maggiori                                   |
| gg crediti di gestione                                         | 77                                                                                       | ▼ 58                                                     | ▲ 62                                                     | ▼ 52                                                      |
|                                                                | -                                                                                        | Incassa con maggiore velocità                            | Incassa con maggiore ritardo                             | Incassa con maggiore velocità                             |
| gg debiti di gestione                                          | 86                                                                                       | ▼ 84                                                     | ▲ 86                                                     | ▲ 90                                                      |
|                                                                | -                                                                                        | Paga con minore dilazione                                | Paga con maggiore dilazione                              | Paga con maggiore dilazione                               |
| <b>Ciclo monetario (gg magazzino + gg crediti - gg debiti)</b> | <b>15</b>                                                                                | <b>▼ -7</b>                                              | <b>▶ -7</b>                                              | <b>▼ -19</b>                                              |
|                                                                | -                                                                                        | In miglioramento                                         | Stazionario                                              | In miglioramento                                          |
|                                                                | Il periodo medio che intercorre tra i pagamenti e gli incassi di gestione è di 15 giorni | Gli incassi precedono mediamente i pagamenti di 7 giorni | Gli incassi precedono mediamente i pagamenti di 7 giorni | Gli incassi precedono mediamente i pagamenti di 19 giorni |

### Analisi del ciclo monetario

Il ciclo monetario è diminuito passando da -7 giorni del 2022 a -19 giorni del 2023. Tale diminuzione ha effetti positivi sull'equilibrio finanziario dell'azienda perché indica che diminuisce il divario tra i tempi di pagamento e quelli di incasso. La riduzione del ciclo monetario fa sì che sia necessario un minore impiego di risorse investite nel capitale circolante netto operativo.

### Analisi dei tre indicatori

Dall'analisi dei tre indicatori che compongono il ciclo monetario notiamo che tale diminuzione dipende da piccole variazioni delle componenti. Nel dettaglio:

- i) i gg magazzino rimangono sostanzialmente stabili subendo un piccolo aumento da 17 giorni del 2022 a 19 giorni del 2023
- ii) i gg crediti rimangono sostanzialmente stabili subendo una piccola diminuzione da 62 giorni del 2022 a 52 giorni del 2023,
- iii) i gg debiti rimangono sostanzialmente stabili subendo un piccolo aumento da 86 giorni del 2022 a 90 giorni del 2023

### Analisi avanzata dei tre indicatori

Si riporta di seguito un'analisi avanzata dei tre indicatori che compongono il ciclo monetario:

- i) la sostanziale stabilità dei gg magazzino è dettata da un aumento congiunto e proporzionale delle rimanenze e del fatturato.
- ii) la sostanziale stabilità dei gg crediti dipende da piccole variazioni del valore di crediti di gestione e fatturato, rispettivamente in diminuzione e in aumento
- iii) la sostanziale stabilità dei gg debiti è dettata da un aumento congiunto e proporzionale del valore dei debiti e dei costi di gestione

## Suggerimenti

Si riportano di seguito alcuni suggerimenti per migliorare la gestione del capitale circolante:

- i) Se in un'azienda il fatturato aumenta mentre i giorni di magazzino rimangono costanti, è un segnale positivo. Esaminare l'inventario per identificare le categorie di prodotti o articoli che stanno contribuendo in modo significativo all'aumento delle vendite può consentire di concentrare le risorse sulle scorte più richieste e di massimizzare i profitti. Mantenere un equilibrio tra la domanda e l'offerta regolando i livelli di inventario e monitorare attentamente le scorte per evitare situazioni in cui alcuni articoli sono sovrastimati mentre altri sono sottostimati possono essere due ottime attività.
- ii) L'incremento del valore dei crediti deriva da un aumento del fatturato. Questa circostanza però comporta un maggiore fabbisogno finanziario che deve essere coperto da un maggiore utilizzo delle banche a breve (scoperto c/c e autoliquidante) o intervenendo sui giorni di pagamento dei fornitori.
- iii) In una situazione finanziaria stabile, si consiglia di pianificare per investimenti futuri. Questi investimenti potrebbero essere in nuovi prodotti, tecnologie o infrastrutture che contribuiranno alla crescita futura dell'azienda. Anche con una situazione finanziaria costante, si consiglia di monitorare attentamente il flusso di cassa per assicurarsi di avere abbastanza liquidità per gestire le spese quotidiane e le opportunità di investimento.

# Posizione Finanziaria Netta

## Posizione Finanziaria Lorda e Netta

|                                               | 2020             |         | 2021               |               | 2022               |                | 2023               |                |
|-----------------------------------------------|------------------|---------|--------------------|---------------|--------------------|----------------|--------------------|----------------|
|                                               | €                | %change | €                  | %change       | €                  | %change        | €                  | %change        |
| Debiti v/banche a breve termine               | 3.492.929        | -       | ▲ 3.830.510        | +9,7%         | ▼ 3.395.212        | -11,4%         | ▼ 419.748          | -87,6%         |
| Altri debiti finanziari a breve termine       | 1.001.196        | -       | ▲ 1.102.302        | +10,1%        | ▲ 1.340.325        | +21,6%         | ▲ 1.374.512        | +2,6%          |
| Altre passività finanziarie correnti          | 0                | -       | 0                  | 0,0%          | 0                  | 0,0%           | 0                  | 0,0%           |
| <b>Tot. Debiti finanziari a breve termine</b> | <b>4.494.125</b> | -       | <b>▲ 4.932.812</b> | <b>+9,8%</b>  | <b>▼ 4.735.537</b> | <b>-4,0%</b>   | <b>▼ 1.794.260</b> | <b>-62,1%</b>  |
| Debiti v/banche a lungo termine               | 773.997          | -       | ▼ 600.406          | -22,4%        | ▲ 1.281.442        | +113,4%        | ▲ 4.111.966        | +220,9%        |
| Altri debiti finanziari a lungo termine       | 0                | -       | 0                  | 0,0%          | 0                  | 0,0%           | 0                  | 0,0%           |
| Altre passività finanziarie non correnti      | 0                | -       | 0                  | 0,0%          | 0                  | 0,0%           | 0                  | 0,0%           |
| <b>Tot. Debiti finanziari a lungo termine</b> | <b>773.997</b>   | -       | <b>▼ 600.406</b>   | <b>-22,4%</b> | <b>▲ 1.281.442</b> | <b>+113,4%</b> | <b>▲ 4.111.966</b> | <b>+220,9%</b> |
| <b>TOTALE DEBITI FINANZIARI</b>               | <b>5.268.122</b> | -       | <b>▲ 5.533.218</b> | <b>+5,0%</b>  | <b>▲ 6.016.979</b> | <b>+8,7%</b>   | <b>▼ 5.906.226</b> | <b>-1,8%</b>   |
| (Attività finanziarie correnti)               | 0                | -       | 0                  | 0,0%          | 0                  | 0,0%           | 0                  | 0,0%           |
| (Disponibilità liquide)                       | (174.992)        | -       | ▲ (204.628)        | +16,9%        | ▲ (485.780)        | +137,4%        | ▲ (2.247.123)      | +362,6%        |
| <b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (PFN)</b>      | <b>5.093.130</b> | -       | <b>▲ 5.328.590</b> | <b>+4,6%</b>  | <b>▲ 5.531.199</b> | <b>+3,8%</b>   | <b>▼ 3.659.103</b> | <b>-33,8%</b>  |

## Debito finanziario 2023

▼ € 5.906.226

-1,8%

## PFN 2023

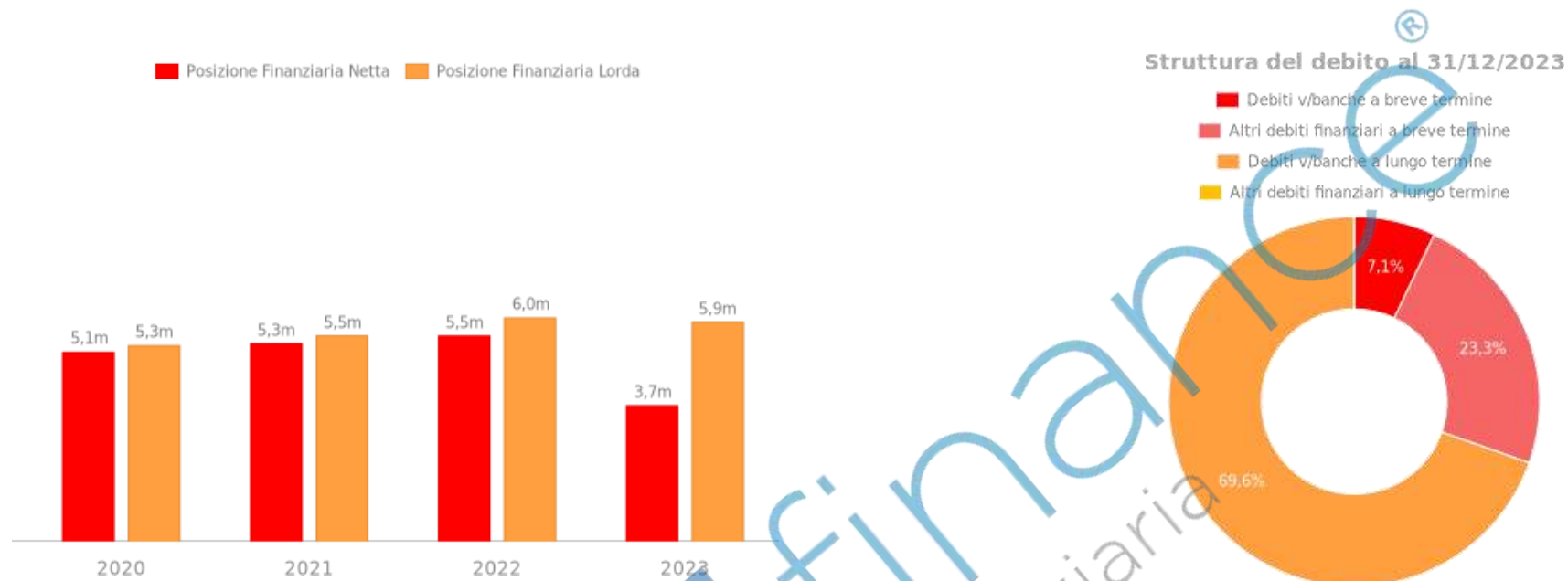
▼ € 3.659.103

-33,8%

In diminuzione

In miglioramento

Nell'esercizio 2023, la Posizione Finanziaria Netta (PFN) assume un valore positivo dato che il totale dei debiti finanziari è superiore al valore delle liquidità e assimilati. Rispetto all'anno precedente la PFN è in miglioramento e registra un calo del 33,8% attestandosi ad un valore pari ad € 3.659.103. Il calcolo viene effettuato sottraendo all'indebitamento finanziario lordo, costituito dal totale delle passività di natura finanziaria e pari ad € 5.906.226, il totale delle disponibilità liquide (€ 2.247.123) e delle attività finanziarie correnti (€ 0).  $PFN\ 2023 = Debito\ Finanziario - Disponibilità\ liquide - Attività\ finanziarie\ correnti = 5.906.226 - 2.247.123 - 0 = €\ 3.659.103$ . Tale miglioramento è dovuto ad un calo dei debiti finanziari rispetto all'anno precedente (-1,8%) e alla contemporanea crescita della liquidità (+362,6%).



Nell'esercizio 2023 l'indebitamento finanziario lordo, pari al totale delle passività di natura finanziaria contratte dall'azienda si attesta ad € 5.906.226, sostanzialmente invariato rispetto all'anno precedente (-1,8%). La Posizione Finanziaria Lorda è determinata dalle seguenti componenti: altri debiti finanziari, che ammontano ad € 1.374.512, mutui passivi, pari invece ad € 4.111.966 ed infine debiti bancari a breve termine, che si attestano su un importo di € 419.748. Non risultano iscritti a bilancio debiti verso soci per finanziamenti e debiti per leasing. In riferimento nello specifico ai debiti per leasing, questi ultimi potrebbero anche essere stati contabilizzati con il metodo patrimoniale. Il valore delle voci attive di cui va diminuita la Posizione Finanziaria Lorda per ottenere la Pfn è riconducibile invece ad un'unica voce, ovvero l'ammontare della cassa, pari come detto a € 2.247.123, mentre non risultano iscritti a bilancio crediti finanziari. 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 2023 è pari a 0,13, in virtù di un valore dell'Equity di € 27.435.174 e di un valore del debito, in termini di Posizione Finanziaria Netta, di € 3.659.103. 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 2022 in cui si attestava su un valore di 0,22. 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 e la Pfn invece in diminuzione. Nello specifico, il Patrimonio Netto passa da un valore di € 25.051.421 nel 2022 ad € 27.435.174 nell'anno in corso, con un incremento del 9,5% mentre la Pfn si attesta su un valore di € 3.659.103 nel 2023 a fronte di € 5.531.199 dell'anno precedente evidenziando invece un calo in percentuale del 33,8%. Nel 2021 l'indice risultava pari a 0,21. Il rapporto Pfn/Mol, pari ad un valore di 0,1, 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 8,4%, 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.

## Struttura del debito al 31/12/2023

|                                                    | 2020             | 2021               | 2022               | 2023                 |
|----------------------------------------------------|------------------|--------------------|--------------------|----------------------|
|                                                    | €                | €                  | €                  | €                    |
| Disponibilità liquide                              | (174.992)        | (204.628)          | (485.780)          | (2.247.123)          |
| Mezzi equivalenti a disponibilità liquide          | 0                | 0                  | 0                  | 0                    |
| Altre attività finanziarie correnti                | 0                | 0                  | 0                  | 0                    |
| <b>Liquidità</b>                                   | <b>(174.992)</b> | <b>▲ (204.628)</b> | <b>▲ (485.780)</b> | <b>▲ (2.247.123)</b> |
| Debiti v/banche a breve termine                    | 3.492.929        | ▲ 3.830.510        | ▼ 3.395.212        | ▼ 419.748            |
| Obbligazioni                                       | 0                | 0                  | 0                  | 0                    |
| Quota corrente di finanziamenti bancari            | 0                | 0                  | 0                  | 0                    |
| Debiti per leasing                                 | 0                | 0                  | 0                  | 0                    |
| Quota corrente debiti vs altri finanziatori        | 0                | 0                  | 0                  | 0                    |
| Debiti finanziari a breve verso società del gruppo | 1.001.196        | 1.102.302          | 1.340.325          | 1.374.512            |
| Altre passività finanziarie correnti               | 0                | 0                  | 0                  | 0                    |
| <b>Indebitamento finanziario corrente</b>          | <b>4.494.125</b> | <b>▲ 4.932.812</b> | <b>▼ 4.735.537</b> | <b>▼ 1.794.260</b>   |
| <b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>    | <b>4.319.133</b> | <b>▲ 4.728.184</b> | <b>▼ 4.249.757</b> | <b>▼ (452.863)</b>   |
| Debiti verso banche                                | 773.997          | ▼ 600.406          | ▲ 1.281.442        | ▲ 4.111.966          |
| Prestito obbligazionario                           | 0                | 0                  | 0                  | 0                    |
| Debiti per leasing                                 | 0                | 0                  | 0                  | 0                    |
| Debiti verso altri finanziatori                    | 0                | 0                  | 0                  | 0                    |
| Debiti finanziari verso società del gruppo         | 0                | 0                  | 0                  | 0                    |
| Altre passività finanziarie non correnti           | 0                | 0                  | 0                  | 0                    |
| <b>Indebitamento finanziario non corrente</b>      | <b>773.997</b>   | <b>▼ 600.406</b>   | <b>▲ 1.281.442</b> | <b>▲ 4.111.966</b>   |
| <b>Posizione finanziaria netta</b>                 | <b>5.093.130</b> | <b>▲ 5.328.590</b> | <b>▲ 5.531.199</b> | <b>▼ 3.659.103</b>   |

In conformità agli Orientamenti ESMA in materia di obblighi di informativa ai sensi del Regolamento UE 2017/1129 (c. d. "Regolamento sul Prospetto"), pubblicati il 4 marzo 2021 e recepiti dalla Consob con il "Richiamo di attenzione n. 5/21" del 29 aprile 2021.

## Posizione Finanziaria Netta (PFN) 2023

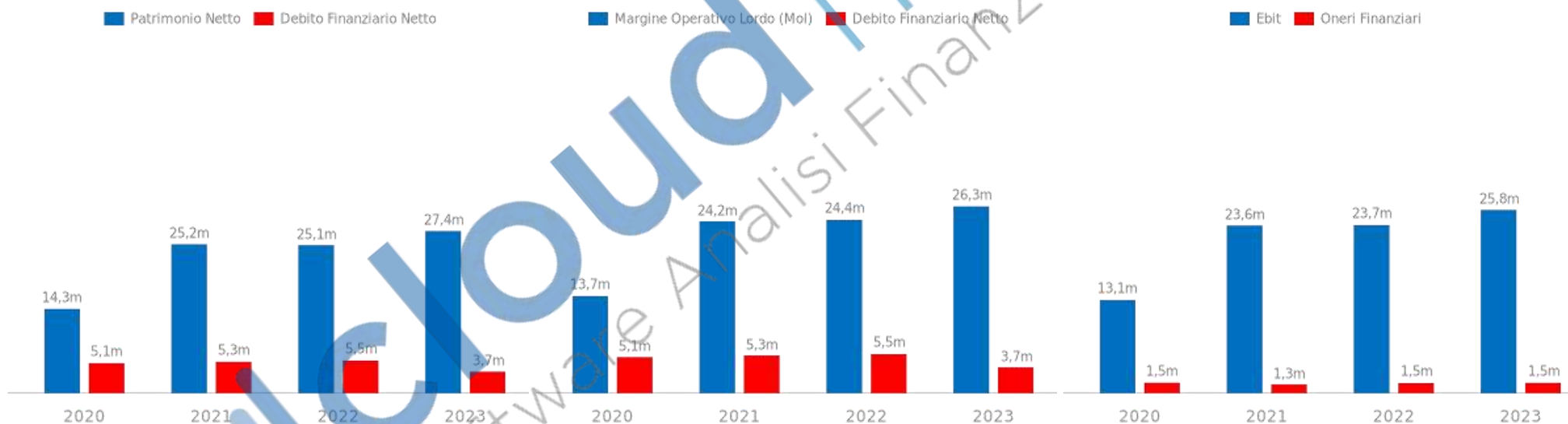
Il calcolo viene effettuato sottraendo all'indebitamento finanziario lordo, dato dal totale delle passività di natura finanziaria (€ 5.906.226), il totale delle liquidità (€ 2.247.123). PFN 2023 = Totale Indebitamento finanziario - Liquidità = 5.906.226 - 2.247.123 = € 3.659.103

## L'azienda è poco indebitata

Al 31/12/2023 il debito finanziario netto (Pfn) finanzia il 9,3% delle attività aziendali ed è pari al 13,3% 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 2023 è adeguato a rimborsare il debito e a sostenere gli oneri finanziari. Nello specifico, il rapporto Pfn/Mol è pari a 0,1 mentre l'indice Mol/Of è 17,8 ed entrambi segnalano un soddisfacente equilibrio tra il reddito della gestione e le uscite legate al servizio del debito.



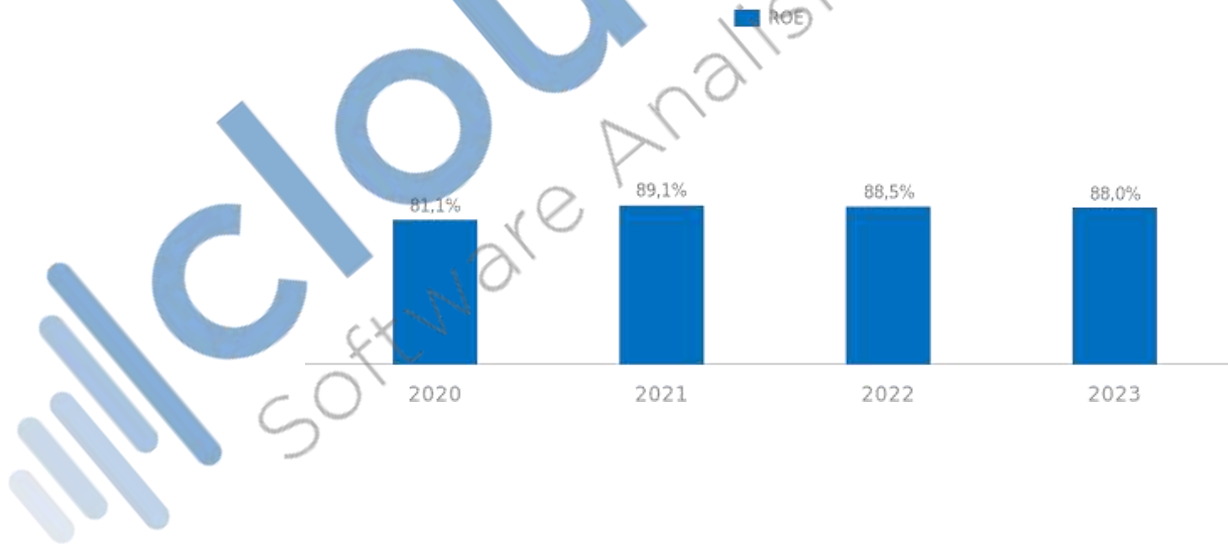
# Indici di Redditività

| ROE                                | 2020  | 2021    | 2022    | 2023    |
|------------------------------------|-------|---------|---------|---------|
| Risultato Netto / Patrimonio Netto | 81,1% | ▲ 89,1% | ▼ 88,5% | ▼ 88,0% |
|                                    | Buono | Buono   | Buono   | Buono   |

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

| Chiave lettura    | Significato               |
|-------------------|---------------------------|
| ROE < 2,0%        | Risultato insoddisfacente |
| 2,0% < ROE < 6,0% | Risultato nella media     |
| ROE > 6,0%        | Risultato soddisfacente   |

Il ROE dell'anno 2023 è pari a 88,0%, dato da un Utile di € 24.154.049 e da un valore contabile dell'Equity che ammonta ad € 27.435.174. Il valore del ROE rilevato dall'ultimo bilancio è da ritenersi soddisfacente. L'indice si mantiene in definitiva sostanzialmente stabile rispetto all'anno 2022 in cui era pari a 88,5%. Il ROE non fa segnare quindi significative variazioni, nonostante sia l'Equity che l'Utile mostrino entrambi sensibili cambiamenti rispetto all'anno precedente, risultando ambedue in crescita. Nello specifico, il Patrimonio Netto passa da un valore di € 25.051.421 nel 2022 ad € 27.435.174 nell'anno in corso, con un incremento di 9,5 punti percentuali mentre il Risultato Netto si attesta su un valore di € 24.154.049 nel 2023 a fronte di € 22.167.636 dell'anno precedente evidenziando a sua volta una crescita percentuale di 9,0 punti. Nel 2021 il ROE risultava pari a 89,1%.



| ROI                                                      | 2020  | 2021    | 2022    | 2023    |
|----------------------------------------------------------|-------|---------|---------|---------|
| Risultato Operativo / Capitale Investito Netto Operativo | 67,9% | ▲ 77,5% | ▼ 77,5% | ▲ 83,1% |
|                                                          | Buono | Buono   | Buono   | Buono   |

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

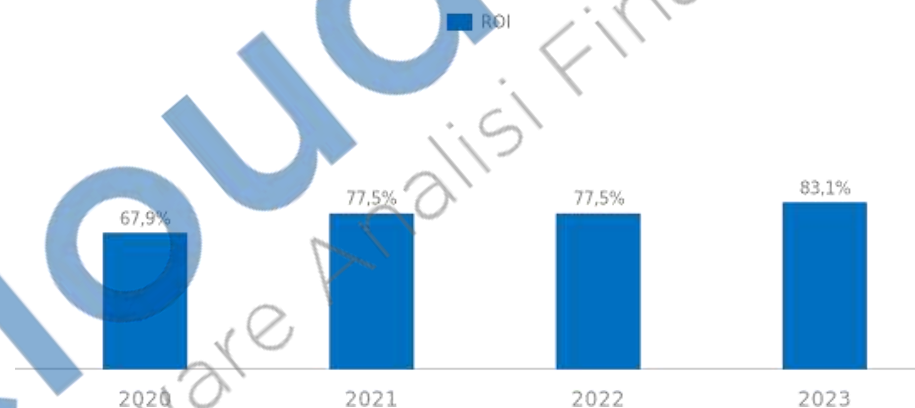
#### Chiave lettura

ROI < 7,0%  
7,0% < ROI < 15,0%  
ROI > 15,0%

#### Significato

Risultato insoddisfacente  
Risultato nella media  
Risultato soddisfacente

Nel 2023 il ROI è pari a 83,1% ed è dato da un valore del Capitale Investito Netto Operativo pari ad € 31.094.277 e da un Risultato Operativo (EBIT) di € 25.837.280. Il rendimento della gestione caratteristica dell'azienda è soddisfacente. L'indice fa segnare in definitiva un sensibile incremento rispetto all'anno 2022 in cui era pari a 77,5%. L'andamento del ROI è direttamente riconducibile al fatto che il Risultato Operativo mostra un sensibile incremento se confrontato con il dato dell'anno precedente mentre il valore del Capitale Investito Netto Operativo non fa registrare significative variazioni. Nello specifico, il capitale investito passa da un valore di € 30.582.620 nel 2022 ad € 31.094.277 nell'anno in corso, con una variazione piuttosto contenuta di 1,7 punti percentuali mentre l'EBIT si attesta su un valore di € 25.837.280 nel 2023 a fronte di € 23.698.265 dell'anno precedente evidenziando invece una crescita di 9,0 punti. Nel 2021 il ROI risultava pari a 77,5%.



| ROS                           | 2020  | 2021    | 2022    | 2023    |
|-------------------------------|-------|---------|---------|---------|
| Risultato Operativo / Vendite | 43,8% | ▲ 59,1% | ▼ 55,9% | ▲ 59,5% |
|                               | Buono | Buono   | Buono   | Buono   |

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

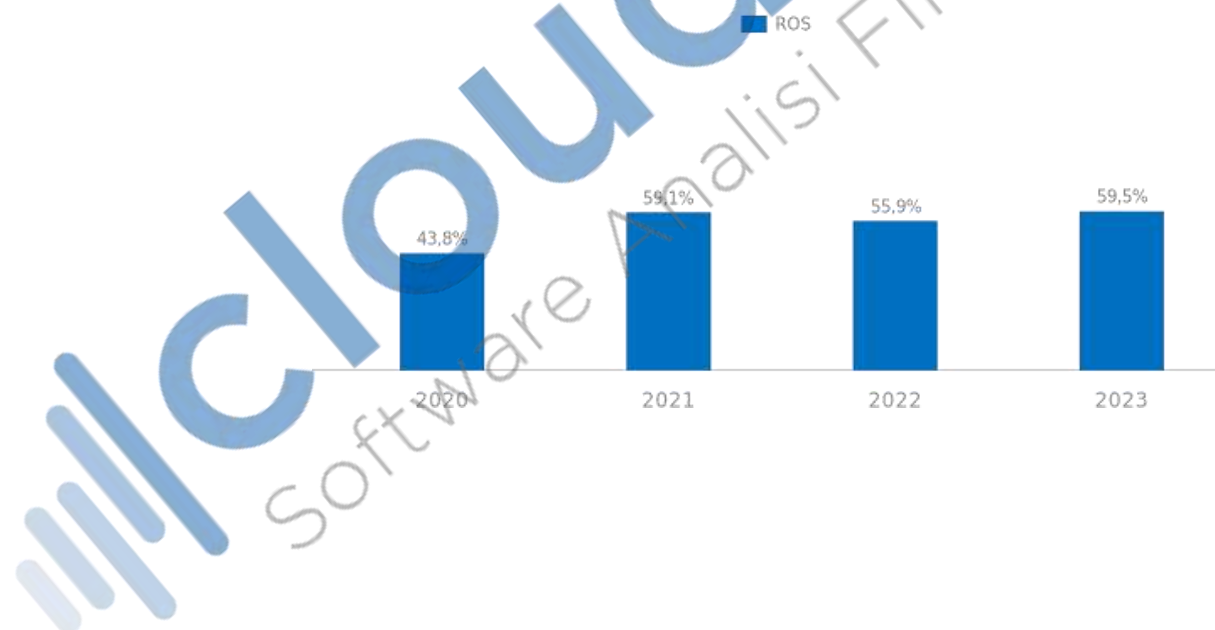
#### Chiave lettura

ROS < 5,0%  
 5,0% < ROS < 13,0%  
 ROS > 13,0%

#### Significato

Redditività dell'azienda critica  
 Risultato nella media  
 Redditività dell'azienda soddisfacente

Nel 2023 il ROS è pari a 59,5%, dato che l'azienda ha ottenuto ricavi per € 43.456.987 e il Risultato Operativo (EBIT) risulta pari ad € 25.837.280. L'analisi evidenzia che la gestione caratteristica è in grado di generare importanti risorse in grado di coprire i costi dei fattori produttivi utilizzati in modo molto soddisfacente tali da garantire un ampio margine di reddito da destinare eventualmente alla copertura delle altre aree gestionali e alla remunerazione del capitale proprio sotto forma di dividendi. L'indice fa segnare in definitiva un sensibile incremento rispetto all'anno 2022 in cui era pari a 55,9%. L'andamento del ROS è direttamente riconducibile al fatto che il Risultato Operativo mostra un sensibile incremento se confrontato con il dato dell'anno precedente mentre i Ricavi non fanno registrare significative variazioni. Nello specifico, le vendite passano da un valore di € 42.365.896 nel 2022 ad € 43.456.987 nell'anno in corso, con una variazione piuttosto contenuta di 2,6 punti percentuali mentre l'EBIT si attesta su un valore di € 25.837.280 nel 2023 a fronte di € 23.698.265 dell'anno precedente evidenziando invece una crescita di 9,0 punti. Nel 2021 il ROS risultava pari a 59,1%.



## ROT

Vendite / Capitale Investito Netto Operativo

2020

1,6

Medio

2021

▼ 1,3

Medio

2022

▲ 1,4

Medio

2023

◀▶ 1,4

Medio

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 lettura

ROT < 0,50

0,50 < ROT < 2,00

ROT > 2,00

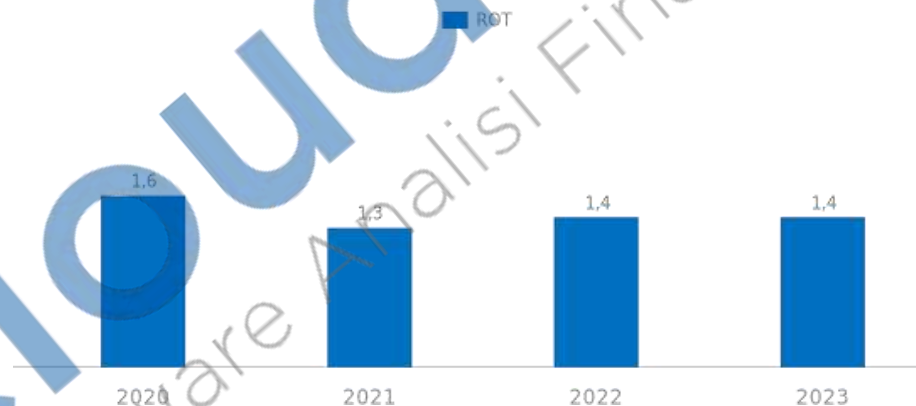
### Significato

Efficienza produttiva non soddisfacente

Risultato nella media

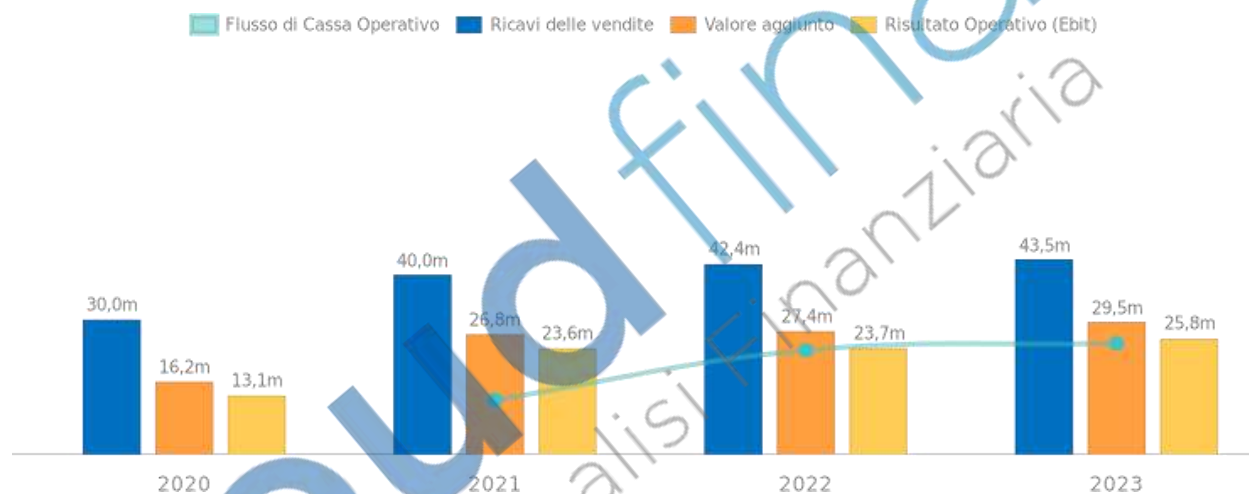
Efficienza produttiva soddisfacente

Il ROT dell'anno 2023 è pari a 1,4, dato da un fatturato di € 43.456.987 e da un valore del Capitale Investito Netto Operativo che ammonta ad € 31.094.277. 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 2022 in cui era pari a 1,4. Ciò si deve al fatto che sia il Capitale Investito Netto Operativo che il fatturato fanno registrare una sostanziale stabilità rispetto all'anno precedente. Nello specifico, il Capitale Investito Netto Operativo passa da un valore di € 30.582.620 nel 2022 ad € 31.094.277 nell'anno in corso, con una variazione di 1,7 punti percentuali mentre il fatturato si attesta su un valore di € 43.456.987 nel 2023 a fronte di € 42.365.896 dell'anno precedente evidenziando anch'esso una variazione percentuale piuttosto contenuta di 2,6 punti. Nel 2021 il ROT risultava pari a 1,3.



## Margini Economici

|                               | 2020       | 2021         | 2022         | 2023         |
|-------------------------------|------------|--------------|--------------|--------------|
| Ricavi delle vendite          | 30.014.523 | ▲ 40.015.236 | ▲ 42.365.896 | ▲ 43.456.987 |
| Valore aggiunto               | 16.233.689 | ▲ 26.795.539 | ▲ 27.438.391 | ▲ 29.527.753 |
| Margine Operativo Lordo (Mol) | 13.694.198 | ▲ 24.237.462 | ▲ 24.433.197 | ▲ 26.329.647 |
| Risultato Operativo (Ebit)    | 13.138.092 | ▲ 23.641.388 | ▲ 23.698.265 | ▲ 25.837.280 |
| Risultato ante-imposte (Ebt)  | 11.652.545 | ▲ 22.439.416 | ▼ 22.241.879 | ▲ 24.360.706 |
| Utile netto                   | 11.559.572 | ▲ 22.432.282 | ▼ 22.167.636 | ▲ 24.154.049 |
| Flusso di Cassa Operativo     |            | ▲ 12.193.262 | ▲ 23.227.066 | ▲ 24.768.663 |



## ROE - Scomposizione di DuPont

|                                                                                                  | 2020  | 2021    | 2022    | 2023    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|---------|---------|---------|
| ROE = Risultato Netto / Patrimonio Netto = Margine di Profitto Netto x Asset turnover x Leverage | 81,1% | ▲ 89,1% | ▼ 88,5% | ▼ 88,0% |
|                                                                                                  | Buono | Buono   | Buono   | Buono   |

La scomposizione di DuPont consente di analizzare la relazione tra profitti, vendite e leva finanziaria.

Il ROE nell'esercizio 2023 è pari a 88,0%, un dato sostanzialmente in linea con l'anno precedente, in cui era pari a 88,5%. La stabilità del ROE rispetto al 2022 è dovuta al fatto che la ridotta efficienza nel convertire le risorse aziendali in vendite (Asset turnover) è stata compensata da un incremento dei margini di profitto. La struttura finanziaria non fa registrare invece significative variazioni.

|      | ROE   | Margine di Profitto Netto | Asset Turnover | Leverage |
|------|-------|---------------------------|----------------|----------|
| 2020 | 81,1% | 38,5%                     | 122,2%         | 1,72     |
| 2021 | 89,1% | 56,1%                     | 112,7%         | 1,41     |
| 2022 | 88,5% | 52,3%                     | 116,0%         | 1,46     |
| 2023 | 88,0% | 55,6%                     | 111,0%         | 1,43     |

## Altri indici di Redditività

|       | 2020 | 2021       | 2022         | 2023         |
|-------|------|------------|--------------|--------------|
| NOPAT | n.d. | 23.333.105 | ▼ 23.274.238 | ▲ 25.276.135 |
| ROIC  | n.d. | 93,6%      | ▼ 76,2%      | ▲ 82,0%      |

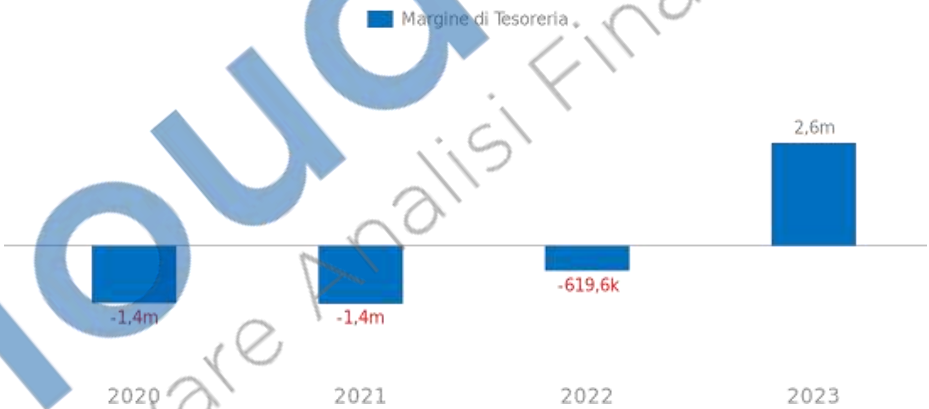
# Altri Indici di liquidità

| Margine di Tesoreria                               | 2020       | 2021         | 2022       | 2023        |
|----------------------------------------------------|------------|--------------|------------|-------------|
| (Attività a breve - Rimanenze) - Passività a breve | -1.424.097 | ▼ -1.442.587 | ▲ -619.563 | ▲ 2.556.592 |
|                                                    | Scarso     | Scarso       | Scarso     | Buono       |

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 lettura           | Significato                          |
|--------------------------|--------------------------------------|
| Margine di tesoreria > 0 | Situazione di equilibrio finanziario |
| Margine di tesoreria < 0 | Situazione di crisi di liquidità     |

Analizzando il Margine di Tesoreria relativo all'esercizio 2023 si rileva che l'azienda si trova in una situazione di equilibrio finanziario, ovvero ha le capacità di far fronte alle passività correnti con l'utilizzo delle disponibilità liquide e dei crediti a breve. Rispetto all'anno precedente il margine è migliorato di € 3.176.155.



## Margine di Struttura

Patrimonio Netto - Attività a lungo

2020

-461.142

Scarso

2021

▲ -317.082

Scarso

2022

▲ -311.297

Scarso

2023

▲ 260.740

Buono

Il Margine di Struttura permette di verificare le modalità di finanziamento degli impieghi a lungo termine e valutare il grado di capitalizzazione rispetto alla dimensione aziendale

### Chiave lettura

Margine di Struttura > 0

Margine di Struttura < 0

### Significato

Le attività immobilizzate sono finanziate con fonti di capitale proprio

Le attività immobilizzate sono finanziate in parte da fonti di capitale proprio e in parte da capitale di terzi

Analizzando il Margine di Struttura relativo all'esercizio 2023 le attività immobilizzate sono state finanziate con fonti di capitale proprio. Rispetto all'anno precedente il margine è migliorato di € 572.037.



## Quick Ratio

(Attività a breve - Rimanenze) / Passività a breve

2020

84,6%

Medio

2021

◀▶ 84,6%

Medio

2022

▲ 93,7%

Medio

2023

▲ 135,7%

Buono

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 lettura

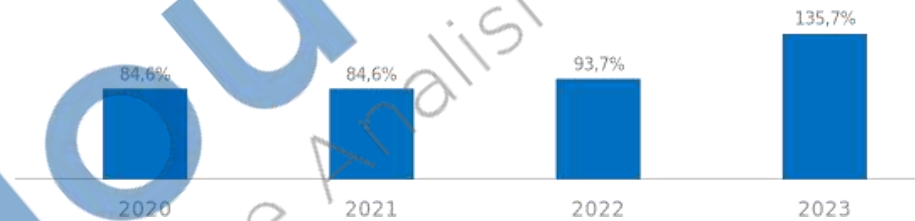
Quick ratio > 100,0%  
50,0% < Quick ratio < 100,0%  
Quick ratio < 50,0%

### Significato

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

Analizzando il Quick ratio relativo all'esercizio 2023 notiamo che l'azienda si trova in una soddisfacente situazione di tranquillità finanziaria dato che le liquidità immediate e quelle differite riescono a coprire le passività correnti. Rispetto all'anno precedente l'indice è migliorato di 41,9 punti percentuali in valore assoluto.

■ Quick Ratio



## Indice di liquidità (Current Ratio)

Attività a breve / Passività a breve

2020

1,1

Medio

2021

◀▶ 1,1

Medio

2022

◀▶ 1,1

Medio

2023

▲ 1,7

Buono

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 lettura

Current ratio > 1,5

1,0 < Current ratio < 1,5

Current ratio < 1,0

### Significato

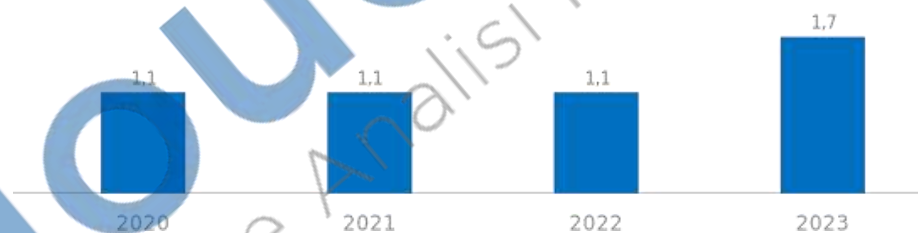
Situazione di ottimo equilibrio finanziario

Situazione nella norma

Situazione di squilibrio finanziario

Analizzando l'Indice di Liquidità (Current ratio) relativo all'esercizio 2023 si rileva che l'azienda si trova in una soddisfacente situazione di equilibrio finanziaria dato che le attività correnti riescono a coprire le passività correnti. Rispetto all'anno precedente l'indice è migliorato di 0,5 punti in valore assoluto.

■ Indice di liquidità (Current Ratio)



## Capitale Circolante Netto

Attività a breve - Passività a breve

2020

579.606

Buono

2021

▲ 617.385

Buono

2022

▲ 1.313.182

Buono

2023

▲ 4.812.792

Buono

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

### Chiave lettura

CCN > 0

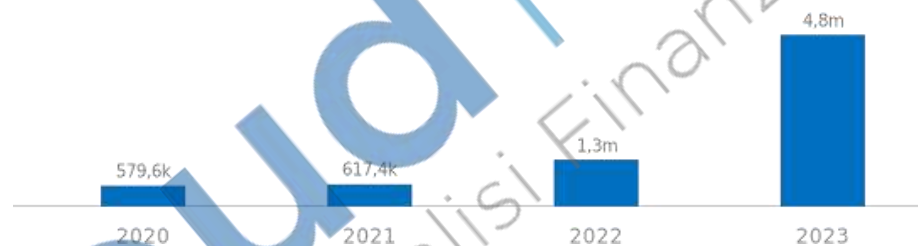
CCN < 0

### Significato

Situazione di equilibrio

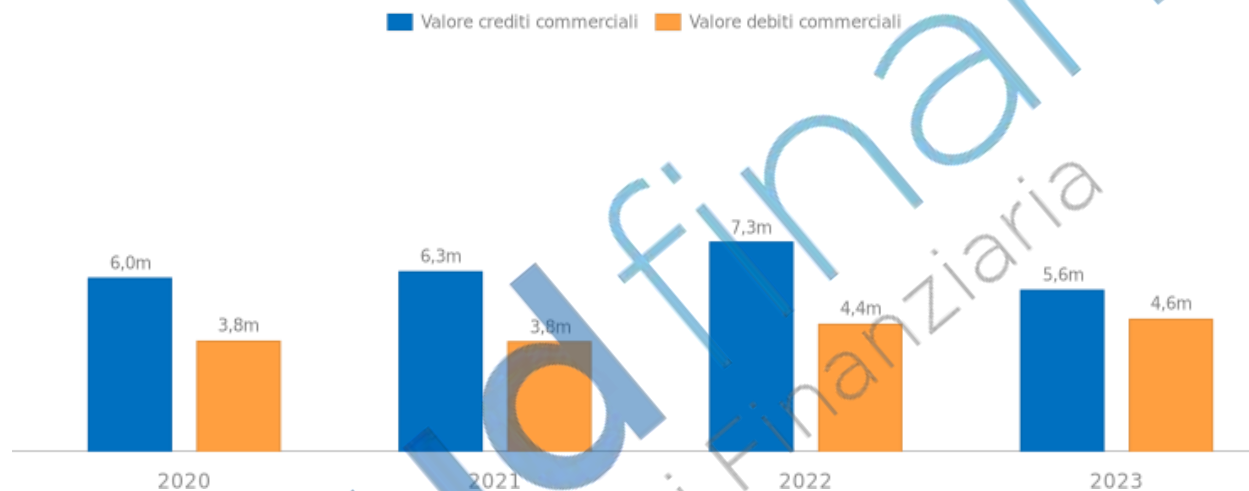
Situazione finanziaria-patrimoniale da riequilibrare

■ Capitale Circolante Netto



## Altri Indici di liquidità

|                                 | 2020 | 2021  | 2022  | 2023  |
|---------------------------------|------|-------|-------|-------|
| Giorni di credito ai clienti    | 73   | ▼ 57  | ▲ 63  | ▼ 47  |
| Giorni di credito dai fornitori | 94   | ▶ 94  | ▲ 97  | ▲ 107 |
| Giorni di scorta                | 24   | ▼ 19  | ▼ 17  | ▲ 19  |
| Durata scorte                   | 105  | ▲ 130 | ▼ 108 | ▲ 122 |



## Indici di Produttività

|                                         | 2020  | 2021    | 2022    | 2023    |
|-----------------------------------------|-------|---------|---------|---------|
| Costo del lavoro su Fatturato           | 8,5%  | ▼ 6,4%  | ▲ 7,1%  | ▲ 7,4%  |
| Valore Aggiunto su Fatturato            | 54,1% | ▲ 67,0% | ▼ 64,8% | ▲ 67,9% |
| Valore Aggiunto/Valore della Produzione | 53,8% | ▲ 66,9% | ▼ 64,8% | ▲ 66,7% |

## Indici di Solidità

### Copertura Immobilizzazioni

|                                                             | 2020  | 2021   | 2022   | 2023   |
|-------------------------------------------------------------|-------|--------|--------|--------|
| Patrimonio Netto + Passività a lungo / Attivo Immobilizzato | 1,04  | ▼ 1,02 | ▲ 1,05 | ▲ 1,18 |
|                                                             | Buono | Buono  | Buono  | Buono  |

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

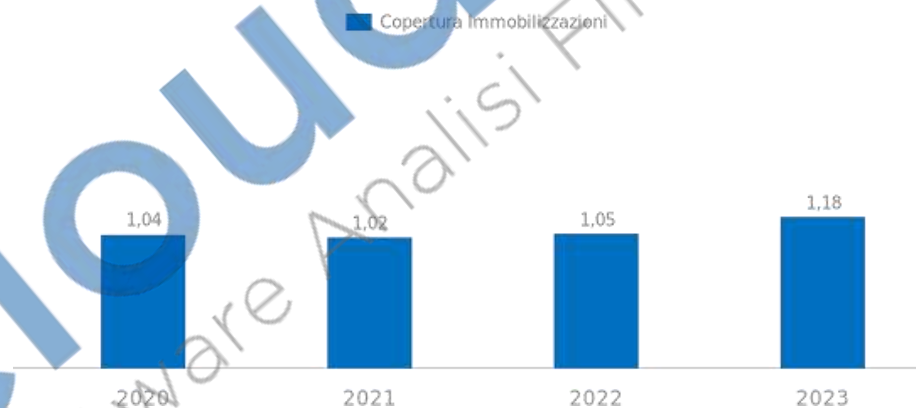
#### Chiave lettura

Indice < 0,75  
0,75 < Indice < 1,00  
Indice > 1,00

#### Significato

Situazione insoddisfacente  
Situazione nella media  
Situazione soddisfacente

Nell'esercizio 2023 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 è mantenuto sostanzialmente in linea con l'anno precedente, attestandosi ad un valore pari a 1,18.



## Indipendenza Finanziaria

|                                  | 2020  | 2021   | 2022   | 2023   |
|----------------------------------|-------|--------|--------|--------|
| Patrimonio Netto / Totale Attivo | 0,58  | ▲ 0,71 | ▼ 0,69 | ▲ 0,70 |
|                                  | Buono | Buono  | Buono  | Buono  |

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

### Chiave lettura

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

### Significato

Situazione critica  
 Situazione nella norma  
 Situazione soddisfacente

Nel 2023 l'indice di Indipendenza Finanziaria è pari a 0,70 ed è dato da un valore totale delle attività pari ad € 39.158.133 e da un Patrimonio Netto di € 27.435.174. L'azienda risulta finanziata prevalentemente tramite mezzi propri e mostra quindi un adeguato livello di indipendenza finanziaria. L'indice si mantiene in definitiva sostanzialmente stabile rispetto all'anno 2022 in cui era pari a 0,69. L'indicatore non fa segnare quindi significative variazioni, nonostante sia il Totale Attivo che il Patrimonio Netto mostrino entrambi sensibili cambiamenti rispetto all'anno precedente, risultando ambedue in crescita. Nello specifico, le attività passano da un valore di € 36.520.726 nel 2022 ad € 39.158.133 nell'anno in corso, con un incremento di 7,2 punti percentuali mentre l'Equity si attesta su un valore di € 27.435.174 nel 2023 a fronte di € 25.051.421 dell'anno precedente evidenziando a sua volta una crescita percentuale di 9,5 punti. Nel 2021 l'indice risultava pari a 0,71.



## Leverage

Totale Attivo / Patrimonio Netto

2020

1,72

Buono

2021

▼ 1,41

Buono

2022

▲ 1,46

Buono

2023

▼ 1,43

Buono

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

### Chiave lettura

Leverage > 5,00

2,00 < Leverage < 5,00

Leverage < 2,00

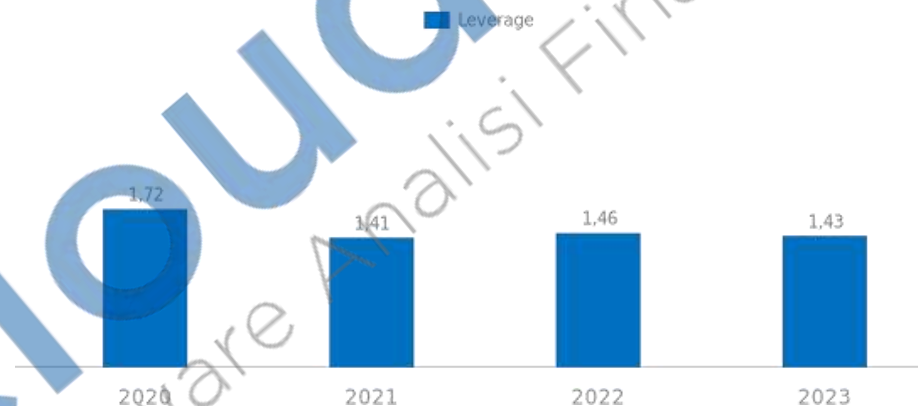
### Significato

Situazione rischiosa

Situazione nella norma

Situazione soddisfacente

Nel 2023 il Leverage ratio è pari a 1,43 ed è dato da un valore contabile del Patrimonio Netto pari ad € 27.435.174 e da un totale delle attività che ammonta ad € 39.158.133. L'indice si mantiene in definitiva sostanzialmente stabile rispetto all'anno 2022 in cui era pari a 1,46. Il Leverage ratio non fa segnare quindi significative variazioni, nonostante sia il Patrimonio Netto che il totale delle attività mostrino entrambi sensibili cambiamenti rispetto all'anno precedente, risultando ambedue in crescita. Nello specifico, il Patrimonio Netto passa da un valore di € 25.051.421 nel 2022 ad € 27.435.174 nell'anno in corso, con un incremento di 9,5 punti percentuali mentre il Totale Attivo si attesta su un valore di € 39.158.133 nel 2023 a fronte di € 36.520.726 dell'anno precedente evidenziando a sua volta una crescita percentuale di 7,2 punti. Nel 2021 l'indice risultava pari a 1,41.



## PFN/PN

Posizione Finanziaria Netta / Patrimonio Netto

2020

0,36

Buono

2021

▼ 0,21

Buono

2022

▲ 0,22

Buono

2023

▼ 0,13

Buono

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

### Chiave lettura

PFN/PN < 3,00

3,00 < PFN/PN < 5,00

PFN/PN > 5,00

### Significato

Situazione di equilibrio

Situazione di rischio

Situazione di grave rischio

Il rapporto Pfn/Pn nell'esercizio 2023 è pari a 0,13, in virtù di un valore dell'Equity di € 27.435.174 e di un valore del debito, in termini di Posizione Finanziaria Netta, di € 3.659.103. 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 2022 in cui si attestava su un valore di 0,22. 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 e la Pfn invece in diminuzione. Nello specifico, il Patrimonio Netto passa da un valore di € 25.051.421 nel 2022 ad € 27.435.174 nell'anno in corso, con un incremento del 9,5% mentre la Pfn si attesta su un valore di € 3.659.103 nel 2023 a fronte di € 5.531.199 dell'anno precedente evidenziando invece un calo in percentuale del 33,8%. Nel 2021 l'indice risultava pari a 0,21.



## Altri indici di solidità

|                                      | 2020  | 2021    | 2022    | 2023    |
|--------------------------------------|-------|---------|---------|---------|
| Banche su Circolante                 | 0,43  | ▲ 0,44  | ▼ 0,42  | ▼ 0,38  |
| Banche a breve su Circolante         | 0,36  | ▲ 0,38  | ▼ 0,30  | ▼ 0,04  |
| Rapporto di Indebitamento            | 41,9% | ▼ 29,0% | ▲ 31,4% | ▼ 29,9% |
| Rotazione circolante                 | 3,05  | ▲ 4,01  | ▼ 3,80  | ▼ 3,63  |
| Rotazione magazzino                  | 14,98 | ▲ 19,43 | ▲ 21,92 | ▼ 19,26 |
| Indice di Capitalizzazione Pn/Pfn    | 2,80  | ▲ 4,73  | ▼ 4,53  | ▲ 7,50  |
| Tasso di intensità Attivo Circolante | 32,8% | ▼ 25,0% | ▲ 26,3% | ▲ 27,6% |

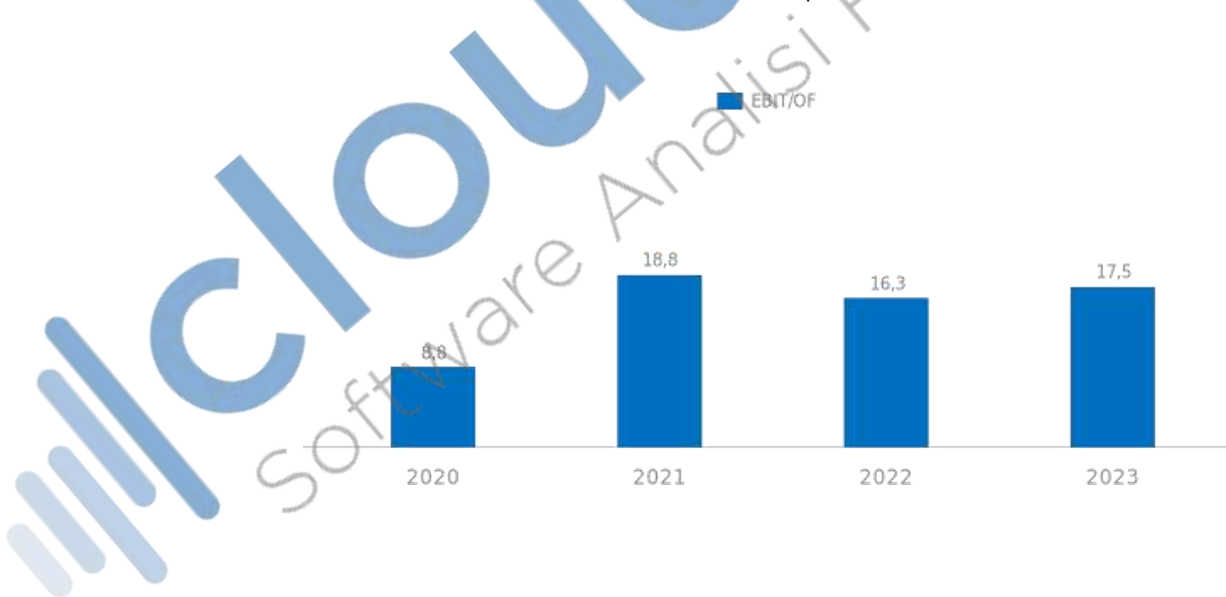
# Indici di Copertura Finanziaria

| EBIT/OF                                | 2020  | 2021   | 2022   | 2023   |
|----------------------------------------|-------|--------|--------|--------|
| Risultato Operativo / Oneri Finanziari | 8,8   | ▲ 18,8 | ▼ 16,3 | ▲ 17,5 |
|                                        | Buono | Buono  | Buono  | Buono  |

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

| Chiave lettura      | Significato                             |
|---------------------|-----------------------------------------|
| EBIT/OF < 1,0       | Tensione finanziaria                    |
| 1,0 < EBIT/OF < 3,0 | Situazione nella norma ma da monitorare |
| EBIT/OF > 3,0       | Situazione buona                        |

Il rapporto EBIT/OF dell'esercizio 2023 è pari a 17,5 ed è determinato da un valore dell'EBIT di € 25.837.280 e da oneri finanziari per € 1.477.035. L'indice denota una situazione di equilibrio finanziario, in quanto il reddito generato dalla gestione caratteristica è sufficiente a remunerare il capitale di terzi acquisito per produrlo. L'indice fa segnare in definitiva un sensibile incremento rispetto all'anno 2022 in cui era pari a 16,3. L'andamento dell'indice è direttamente riconducibile al fatto che il Risultato Operativo mostra un sensibile incremento se confrontato con il dato dell'anno precedente mentre gli oneri finanziari non fanno registrare significative variazioni. Nello specifico, gli oneri finanziari passano da un valore di € 1.457.434 nel 2022 ad € 1.477.035 nell'anno in corso, con una variazione piuttosto contenuta di 1,3 punti percentuali mentre l'EBIT si attesta su un valore di € 25.837.280 nel 2023 a fronte di € 23.698.265 dell'anno precedente evidenziando invece una crescita di 9,0 punti. Nel 2021 Il rapporto EBIT/OF risultava pari a 18,8.



## MOL/PFN

|                                                       | 2020   | 2021     | 2022     | 2023     |
|-------------------------------------------------------|--------|----------|----------|----------|
| Margine Operativo Lordo / Posizione Finanziaria Netta | 268,9% | ▲ 454,9% | ▼ 441,7% | ▲ 719,6% |
|                                                       | Buono  | Buono    | Buono    | Buono    |

L'indice determina la quota dei debiti finanziari rimborsabile con le risorse generate dalla gestione caratteristica, misurate dal Margine operativo lordo

### Chiave lettura

MOL/PFN < 20,0%

20,0% < MOL/PFN < 33,3%

MOL/PFN > 33,3%

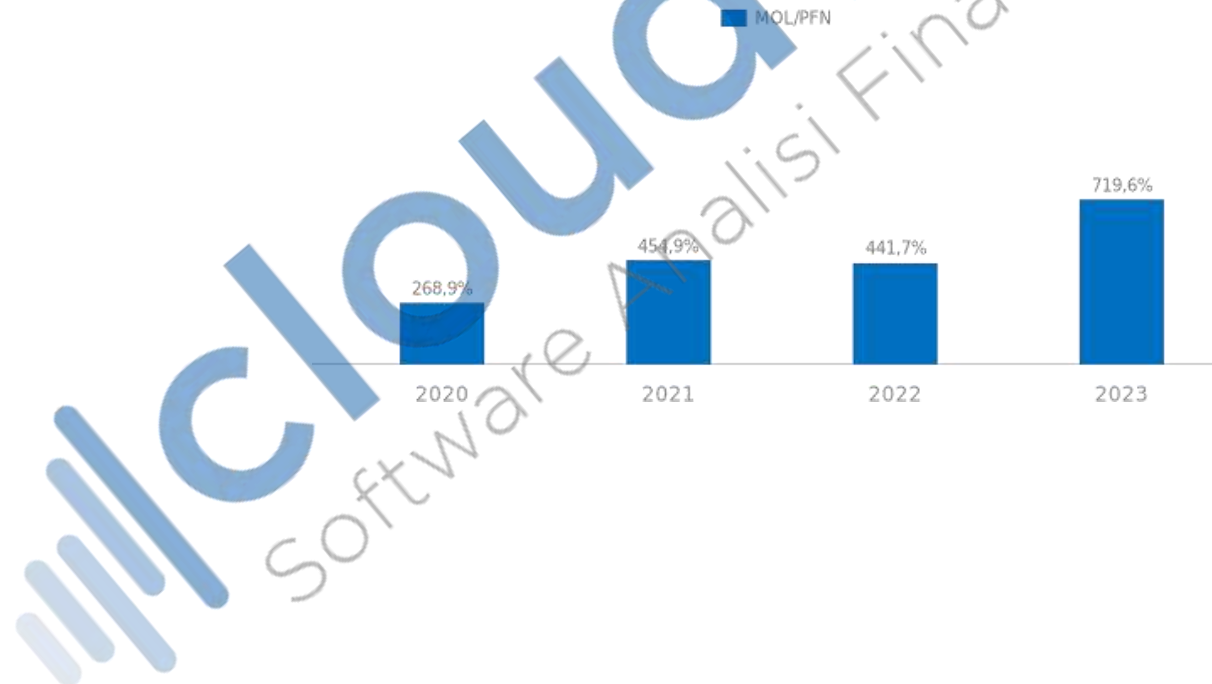
### Significato

Situazione rischiosa

Situazione nella norma ma migliorabile

Situazione ottima

Il rapporto Mol/Pfn nell'esercizio 2023 è pari a 719,6%, in virtù di un Margine Operativo Lordo di € 26.329.647 e di un valore del debito, in termini di Posizione Finanziaria Netta, di € 3.659.103. Il rapporto Mol/Pfn fa segnare in definitiva un sensibile incremento rispetto all'anno 2022 in cui era pari a 441,7%. 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 € 5.531.199 nel 2022 ad € 3.659.103 nell'anno in corso, facendo registrare un calo di 33,8 punti percentuali mentre il Mol si attesta su un valore di € 26.329.647 nel 2023 a fronte di € 24.433.197 dell'anno precedente evidenziando invece una crescita percentuale di 7,8 punti. Nel 2021 l'indice risultava pari a 454,9%.



## Flusso di Cassa/OF

|                                                            | 2020 | 2021  | 2022   | 2023   |
|------------------------------------------------------------|------|-------|--------|--------|
| Flusso di Cassa della Gestione Corrente / Oneri Finanziari | n.d. | 18,7  | ▼ 16,2 | ▲ 18,3 |
|                                                            |      | Buono | Buono  | Buono  |

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

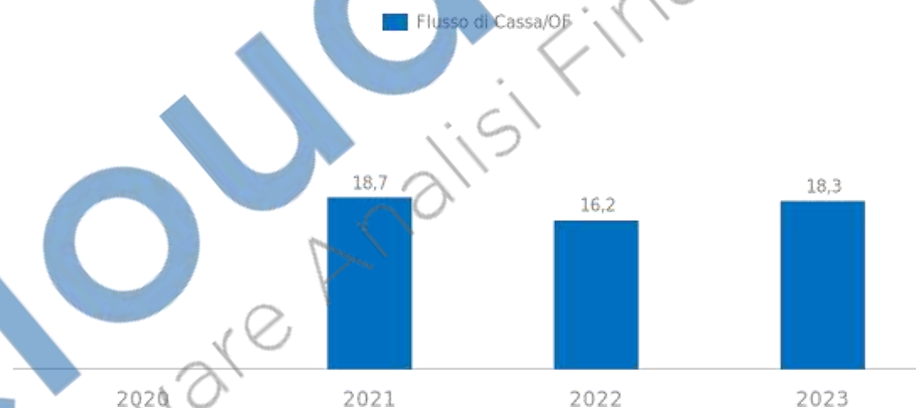
### Chiave lettura

Indice < 2,0  
2,0 < Indice < 3,0  
Indice > 3,0

### Significato

Situazione rischiosa  
Situazione nella norma ma migliorabile  
Situazione ottima

Il rapporto Flusso di Cassa/Of dell'esercizio 2023 è pari a 18,3 ed è determinato da un valore del Flusso di Cassa della Gestione Corrente di € 27.018.561 e da oneri finanziari per € 1.477.035. L'indice fa segnare in definitiva un sensibile incremento rispetto all'anno 2022 in cui era pari a 16,2. L'andamento dell'indice è direttamente riconducibile al fatto che il flusso di cassa mostra un sensibile incremento se confrontato con il dato dell'anno precedente mentre gli oneri finanziari non fanno registrare significative variazioni. Nello specifico, gli oneri finanziari passano da un valore di € 1.457.434 nel 2022 ad € 1.477.035 nell'anno in corso, con una variazione piuttosto contenuta di 1,3 punti percentuali mentre il Flusso di Cassa della Gestione Corrente si attesta su un valore di € 27.018.561 nel 2023 a fronte di € 23.543.776 dell'anno precedente evidenziando invece una crescita di 14,8 punti. Nel 2021 Il rapporto Fcgc/Of risultava pari a 18,7.



## PFN/MOL

Posizione Finanziaria Netta / Margine Operativo Lordo

2020

0,4

Buono

2021

▼ 0,2

Buono

2022

◀▶ 0,2

Buono

2023

▼ 0,1

Buono

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

### Chiave lettura

PFN/MOL > 5,0

3,0 < PFN/MOL < 5,0

PFN/MOL < 3,0

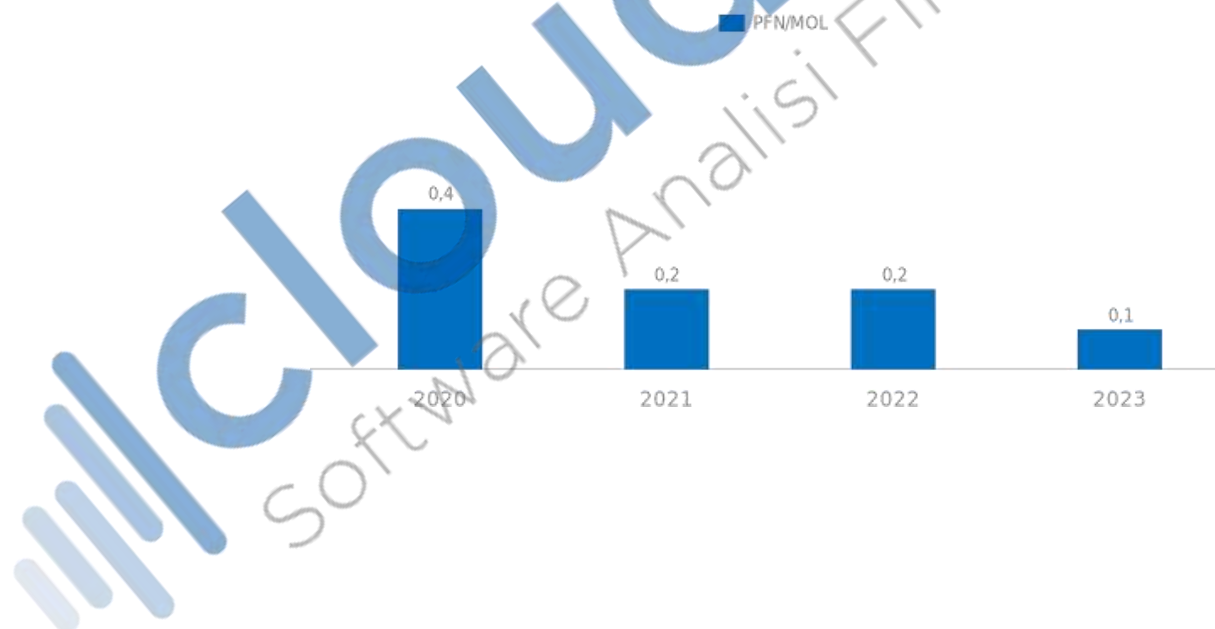
### Significato

Situazione molto rischiosa

Situazione rischiosa e da migliorare

Situazione ottima

Il rapporto Mol/Pfn nell'esercizio 2023 è pari a 0,1, in virtù di un Margine Operativo Lordo di € 26.329.647 e di un valore del debito, in termini di Posizione Finanziaria Netta, di € 3.659.103. 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 2022 in cui si attestava su un valore di 0,2. 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 € 24.433.197 nel 2022 ad € 26.329.647 nell'anno in corso, con un incremento di 7,8 punti percentuali mentre la Pfn si attesta su un valore di € 3.659.103 nel 2023 a fronte di € 5.531.199 dell'anno precedente evidenziando invece un calo in percentuale di 33,8 punti. Nel 2021 l'indice risultava pari a 0,2.



## PFN/Ricavi

Posizione Finanziaria Netta / Ricavi

2020

17,0%

Buono

2021

▼ 13,3%

Buono

2022

▼ 13,1%

Buono

2023

▼ 8,4%

Buono

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 lettura

PFN/Ricavi > 50,0%

30,0% < PFN/Ricavi < 50,0%

PFN/Ricavi < 30,0%

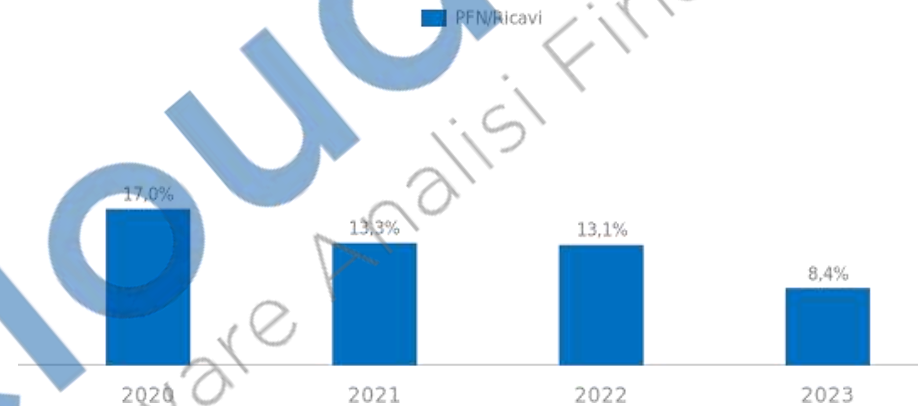
### Significato

Situazione molto rischiosa

Situazione rischiosa e da migliorare

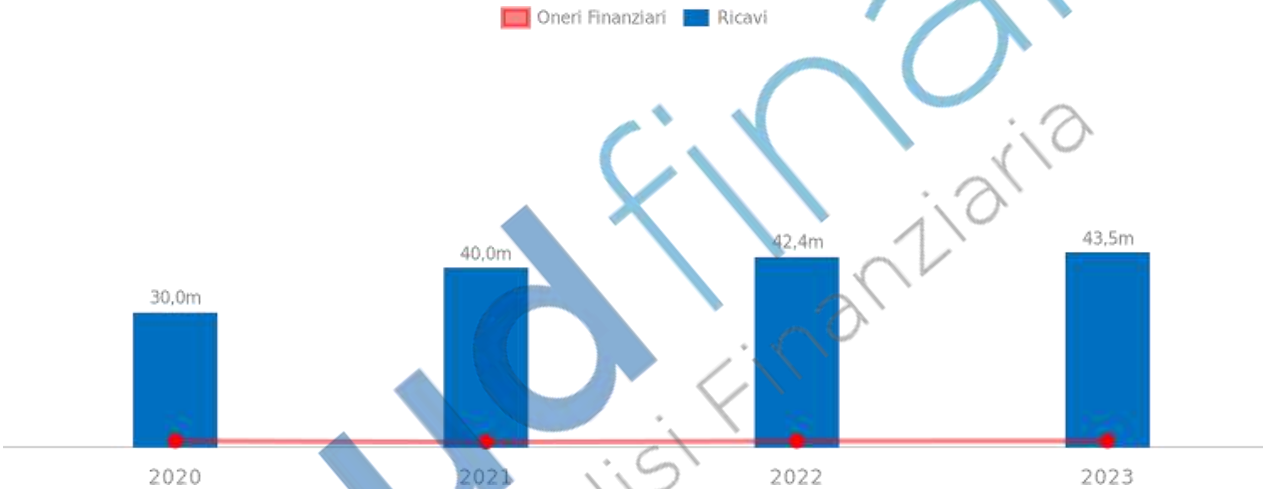
Situazione ottima

Il rapporto Pfn/Ricavi nell'esercizio 2023 è pari a 8,4%, in virtù di un fatturato di € 43.456.987 e di un valore del debito, in termini di Posizione Finanziaria Netta, di € 3.659.103. Il rapporto Pfn/Ricavi fa segnare in definitiva un sensibile calo rispetto all'anno 2022 in cui si attestava su un valore di 13,1%. 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 € 42.365.896 nel 2022 ad € 43.456.987 nell'anno in corso, con una variazione piuttosto contenuta di 2,6 punti percentuali mentre la Pfn si attesta su un valore di € 3.659.103 nel 2023 a fronte di € 5.531.199 dell'anno precedente evidenziando invece un calo di 33,8 punti. Nel 2021 l'indice risultava pari a 13,3%.



Altri indici di Copertura Finanziaria

|                               | 2020  | 2021    | 2022    | 2023    |
|-------------------------------|-------|---------|---------|---------|
| Oneri finanziari su Fatturato | 4,9%  | ▼ 3,1%  | ▲ 3,4%  | ▼ 3,4%  |
| Oneri finanziari su Mol       | 10,8% | ▼ 5,2%  | ▲ 6,0%  | ▼ 5,6%  |
| MOL/OF                        | 9,2   | ▲ 19,3  | ▼ 16,8  | ▲ 17,8  |
| Mol su Fatturato              | 45,6% | ▲ 60,6% | ▼ 57,7% | ▲ 60,6% |



# Analisi del Rating

Metodo Standard & Poor's

| 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     |         |        |          |         |

2023

|          |        |
|----------|--------|
| EBIT/OF  | 17,49  |
| MOL/OF   | 17,83  |
| Ro/V     | 59,5%  |
| D/(D+CN) | 17,7%  |
| FCGC/D   | 457,5% |

Valutazione sull'ultimo anno consuntivo

RATING



che corrisponde ad un equilibrio finanziario

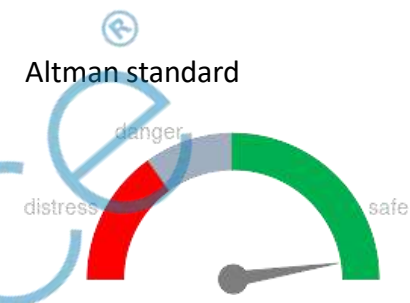
Molto Sicuro

## Indice di Altman

2023

|                                                    |      |               |
|----------------------------------------------------|------|---------------|
| Z-score modello di Altman standard                 | 5,71 | Rischio nullo |
| $Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 0,999X_5$ |      |               |

Modello di previsione del rischio di fallimento elaborato da Edward I. Altman nel 1968 a partire da un campione di 66 azienda manifatturiere statunitensi



2023

|                                                            |      |               |
|------------------------------------------------------------|------|---------------|
| Z-score PMI manifatturiere                                 | 4,76 | Rischio nullo |
| $Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,420X_4 + 0,998X_5$ |      |               |

Modello rivisitato da Altman nel 1993 ed applicato da Danovi e Falini nel 2013 allo studio delle PMI manifatturiere italiane



2023

|                                             |      |               |
|---------------------------------------------|------|---------------|
| Z-score non manifatturiere                  | 9,73 | Rischio nullo |
| $Z = 6,56X_1 + 3,26X_2 + 6,72X_3 + 1,05X_4$ |      |               |

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



| Variabili |                                       | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|-----------|---------------------------------------|------|------|------|------|
| X1        | Capitale Circolante Netto/Tot. Attivo | 0,02 | 0,02 | 0,04 | 0,12 |
| X2        | Utile netto/Tot. Attivo               | 0,47 | 0,63 | 0,61 | 0,62 |
| X3        | Risultato Operativo/Tot. Attivo       | 0,53 | 0,67 | 0,65 | 0,66 |
| X4        | Patrimonio Netto/Tot. Debito          | 1,38 | 2,46 | 2,19 | 2,36 |
| X5        | Ricavi/Tot. Attivo                    | 1,22 | 1,13 | 1,16 | 1,11 |

| Indice di Altman per anno          |  | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|------------------------------------|--|------|------|------|------|
| Z-score modello di Altman standard |  | 4,50 | 5,70 | 5,51 | 5,71 |
| Z-score PMI manifatturiere         |  | 3,88 | 4,77 | 4,63 | 4,76 |
| Z-score non manifatturiere         |  | 6,74 | 9,23 | 8,87 | 9,73 |

# Analisi del Rating

Rating MCC

## Modulo economico-finanziario

| Variabili Società di capitali - settore Servizi                   |                                                      | Pesi             | 2020        | 2021        | 2022        | 2023         |
|-------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| <b>V1*</b>                                                        | <b>Debiti a breve / Fatturato*</b>                   | <b>0,427293</b>  | <b>0,31</b> | <b>0,23</b> | <b>0,23</b> | <b>0,20</b>  |
| V1* = SP19 / CE01                                                 |                                                      |                  | Medio-alto  | Alto        | Alto        | Alto         |
| <b>V2A*</b>                                                       | <b>Oneri finanziari / MOL**</b>                      | <b>0,400514</b>  | <b>0,09</b> | <b>0,05</b> | <b>0,06</b> | <b>0,06</b>  |
| V2A* = 1 se V2* < 0 & D2 = 1 (MOL negativo) altrimenti V2A* = V2* |                                                      |                  | Medio-alto  | Medio-alto  | Medio-alto  | Medio-alto   |
| <b>V4*</b>                                                        | <b>Liquidità / Fatturato*</b>                        | <b>-7,428313</b> | <b>0,01</b> | <b>0,01</b> | <b>0,01</b> | <b>0,05</b>  |
| V4* = SP11 / CE01                                                 |                                                      |                  | Basso       | Basso       | Medio-basso | Medio        |
| <b>V6*</b>                                                        | <b>Variazione % fatturato*</b>                       | <b>0,668981</b>  | <b>n.d.</b> | <b>0,27</b> | <b>0,00</b> | <b>-0,03</b> |
| V6* = (CE01 t - CE01 t-1) / CE01 t-1                              |                                                      |                  | -           | Medio-basso | Alto        | Alto         |
| <b>V10*</b>                                                       | <b>Incidenza del Passivo corrente*</b>               | <b>0,827940</b>  | <b>0,38</b> | <b>0,26</b> | <b>0,27</b> | <b>0,18</b>  |
| V10* = (SP19 + SP22) / (SP23 - SP01)                              |                                                      |                  | Medio-alto  | Alto        | Alto        | Alto         |
| <b>V18*</b>                                                       | <b>Oneri finanziari / Vdp*</b>                       | <b>29,881550</b> | <b>0,04</b> | <b>0,03</b> | <b>0,03</b> | <b>0,03</b>  |
| V18* = CE19 / CE06                                                |                                                      |                  | Basso       | Basso       | Basso       | Basso        |
| <b>V19*</b>                                                       | <b>Incidenza debito*</b>                             | <b>0,031407</b>  | <b>0,70</b> | <b>0,40</b> | <b>0,44</b> | <b>0,41</b>  |
| V19* = SP21 / (SP15 - SP01)                                       |                                                      |                  | Alto        | Alto        | Alto        | Alto         |
| <b>D3</b>                                                         | <b>Variazione % fatturato negativa</b>               | <b>-1,558519</b> | <b>n.d.</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> | <b>-0,03</b> |
| D3 = V6* se V6* < 0 altrimenti D3 = 0                             |                                                      |                  |             |             |             |              |
| <b>D5</b>                                                         | <b>Debiti a breve / Fatturato x Fascia fatturato</b> | <b>-0,245774</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b>  |
| D5 = V1* x D4                                                     |                                                      |                  |             |             |             |              |

|            |                                                             |                 |             |             |             |             |
|------------|-------------------------------------------------------------|-----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>D7</b>  | <b>Liquidità / Fatturato x Fascia Fatturato</b>             | <b>5,362561</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
|            | <small>D7 = V4* x D4</small>                                |                 |             |             |             |             |
| <b>D12</b> | <b>Patrimonio Netto negativo</b>                            | <b>0,542214</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
|            | <small>D12 = 1 se (SP15 – SP01) &lt; 0 altrimenti 0</small> |                 |             |             |             |             |



Score modulo economico-finanziario [xb]

## Classe di valutazione

Modulo economico-finanziario

**Formula**  $xb = C + \sum xi \cdot bi$  ( $C = -4.689249$ )

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 Servizi ad un valore pari a -4.689249.

| 2020 | 2021  | 2022  | 2023  |
|------|-------|-------|-------|
| n.d. | -3,29 | -3,39 | -3,79 |
| UN   | F6    | F6    | F5    |

| Giudizio    | Significato                            |
|-------------|----------------------------------------|
| Alto        | Performance ottimale                   |
| Medio-alto  | Performance soddisfacente              |
| Medio       | Performance di medio livello           |
| Medio-basso | Livello di performance insufficiente   |
| Basso       | Performance fortemente insoddisfacente |
| UN          | Non classificabile                     |

## Integrazione modulo economico-finanziario e modulo andamentale

|                                     | 2020 | 2021                                         | 2022                                         | 2023                                         |
|-------------------------------------|------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Classe modulo economico-finanziario | UN   | F6                                           | F6                                           | F5                                           |
| Classe modulo andamentale           | UN   | UN                                           | UN                                           | UN                                           |
| Classe di valutazione integrata     | UN   | 6                                            | 6                                            | 5                                            |
| Fascia di valutazione               | UN   | 3                                            | 3                                            | 3                                            |
| Probabilità di inadempimento        | UN   | 2,87%                                        | 2,87%                                        | 1,61%                                        |
|                                     | -    | Vulnerabilità                                | Vulnerabilità                                | Vulnerabilità                                |
| Ammissibilità della domanda         | -    | AMMISSIBILE - Rischio di credito accettabile | AMMISSIBILE - Rischio di credito accettabile | AMMISSIBILE - Rischio di credito accettabile |

In base all'analisi condotta con il modello di valutazione di MedioCredito Centrale, alla chiusura dell'esercizio l'azienda risulta caratterizzata da tratti di vulnerabilità. Il rischio di credito è accettabile.

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

## Classe di valutazione integrata 2023

Matrice di integrazione e per Società di capitali

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

## Fascia di valutazione 2023

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

# Fabbisogno Finanziario a breve

| Descrizione scenario                                           | 2023            |
|----------------------------------------------------------------|-----------------|
| Variazione % Ricavi di vendita                                 |                 |
| gg crediti di gestione                                         | 52              |
| gg debiti di gestione                                          | 90              |
| gg magazzino                                                   | 19              |
| Ricavi delle vendite                                           | 43.456.987      |
| Crediti di gestione                                            | 7.487.512       |
| Costi di gestione                                              | 18.001.970      |
| Debiti di gestione                                             | 5.376.647       |
| Rimanenze                                                      | 2.256.200       |
| CCNO                                                           | 4.367.065       |
| <b>gg crediti di gestione</b>                                  | <b>52</b>       |
| <b>gg debiti di gestione</b>                                   | <b>90</b>       |
| <b>gg magazzino</b>                                            | <b>19</b>       |
| <b>Ciclo monetario (gg magazzino + gg crediti - gg debiti)</b> | <b>-19</b>      |
| Costi monetari                                                 | 19.522.346      |
| <b>FABBISOGNO TEORICO MEDIO DI BREVE TERMINE</b>               | <b>0</b>        |
| Accordato operativo (autoliquidante e a revoca)                | 419.748         |
| <b>Fabbisogno (Eccesso)</b>                                    | <b>-419.748</b> |

Azioni consigliate

Eccesso

Ridurre il valore dell'accordato operativo

## Analisi del Fabbisogno Finanziario a breve

Il ciclo monetario del 2023 è minore di zero. Nel dettaglio, il tempo medio che intercorre tra gli incassi e i pagamenti di gestione è di 19 giorni.

Considerato il ciclo monetario negativo, indicativo di una gestione in cui gli incassi anticipano i pagamenti, il Fabbisogno teorico medio di breve termine del 2023 risulta pari a € 0. Raffrontando il Fabbisogno teorico medio di breve termine con il valore dell'Accordato autoliquidante e a revoca (scoperto c/c), emerge che l'azienda ha risorse in eccedenza rispetto alle sue necessità di finanziamento del circolante per un ammontare pari a € 419.748.

# Financial Score

## CF-FINANCIAL SCORE 2023



*L'azienda ha una situazione economico-finanziaria molto solida e una elevata capacità di far fronte agli impegni finanziari.*

### VALUTAZIONE SINGOLE AREE

|                         |               |
|-------------------------|---------------|
| Equilibrio economico    | Alto          |
| Equilibrio patrimoniale | Alto          |
| Liquidità               | Alto          |
| Equilibrio finanziario  | Alto          |
| Sviluppo                | Miglioramento |

## Valutazione finale

L'azienda ha una situazione economico-finanziaria molto solida e una elevata capacità di far fronte agli impegni finanziari. Tuttavia si riscontra un indicatore insoddisfacente nell'area della solvibilità. L'area della solvibilità mostra un'eccessiva onerosità dei finanziamenti.

### Punti di forza

- Ottima redditività
- Ottima solidità patrimoniale, rapporto equilibrato tra mezzi propri e fonti esterne
- Ottima liquidità
- Ottima solvibilità, intesa come capacità di adempiere agli obblighi finanziari
- Trend complessivo in miglioramento
- Marginalità operativa in crescita
- Rapporto tra Patrimonio Netto e indebitamento complessivo in miglioramento
- Ciclo monetario in miglioramento

### Punti di debolezza

- Eccessivo costo del debito



## Equilibrio economico

Valutazione

Alto

| Indice                      | 2020  | 2021     | 2022     | 2023    |
|-----------------------------|-------|----------|----------|---------|
| ROE                         | 81,1% | ▲ 89,1%  | ▼ 88,5%  | ▼ 88,0% |
|                             | Buono | Buono    | Buono    | Buono   |
| ROE ante-imposte            | 81,7% | ▲ 113,8% | ▼ 88,5%  | ▲ 92,8% |
|                             | Buono | Buono    | Buono    | Buono   |
| ROI                         | 67,9% | ▲ 77,5%  | ◀▶ 77,5% | ▲ 83,1% |
|                             | Buono | Buono    | Buono    | Buono   |
| ROS                         | 43,8% | ▲ 59,1%  | ▼ 55,9%  | ▲ 59,5% |
|                             | Buono | Buono    | Buono    | Buono   |
| ROT                         | 1,6   | ▼ 1,3    | ▲ 1,4    | ◀▶ 1,4  |
|                             | Medio | Medio    | Medio    | Medio   |
| ROA                         | 53,5% | ▲ 66,6%  | ▼ 64,9%  | ▲ 66,0% |
|                             | Buono | Buono    | Buono    | Buono   |
| MOL/Ricavi                  | 45,6% | ▲ 60,6%  | ▼ 57,7%  | ▲ 60,6% |
|                             | Buono | Buono    | Buono    | Buono   |
| MOL/Valore della Produzione | 45,4% | ▲ 60,5%  | ▼ 57,7%  | ▲ 59,5% |
|                             | Buono | Buono    | Buono    | Buono   |

Cash-flow Netto/Attivo

n.d.

0,1%

▲ 0,8%

▲ 4,5%

Scarso

Scarso

Medio



## Equilibrio patrimoniale

Valutazione

Alto

| Indice                            | 2020            | 2021              | 2022              | 2023              |
|-----------------------------------|-----------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| PFL/PN                            | 0,37<br>Buono   | ▼ 0,22<br>Buono   | ▲ 0,24<br>Buono   | ▼ 0,22<br>Buono   |
| PFL/Patrimonio Netto Tangibile    | 0,41<br>Buono   | ▼ 0,23<br>Buono   | ▲ 0,25<br>Buono   | ▼ 0,23<br>Buono   |
| PFL a lungo/PN                    | 0,05<br>Buono   | ▼ 0,02<br>Buono   | ▲ 0,05<br>Buono   | ▲ 0,15<br>Buono   |
| PFN/PN                            | 0,36<br>Buono   | ▼ 0,21<br>Buono   | ▲ 0,22<br>Buono   | ▼ 0,13<br>Buono   |
| PFN/Patrimonio Netto Tangibile    | 0,40<br>Buono   | ▼ 0,22<br>Buono   | ▲ 0,23<br>Buono   | ▼ 0,14<br>Buono   |
| PN/Debiti                         | 142,2%<br>Buono | ▲ 252,7%<br>Buono | ▼ 225,2%<br>Buono | ▲ 243,2%<br>Buono |
| Indipendenza Finanziaria          | 0,58<br>Buono   | ▲ 0,71<br>Buono   | ▼ 0,69<br>Buono   | ▲ 0,70<br>Buono   |
| Patrimonio Netto Tangibile/Attivo | 0,52<br>Buono   | ▲ 0,67<br>Buono   | ▼ 0,65<br>Buono   | ▲ 0,66<br>Buono   |

Copertura Immobilizzazioni

1,04

▼ 1,02

▲ 1,05

▲ 1,18

Buono

Buono

Buono

Buono

Debiti finanziari/Tot. Debiti

52,5%

▲ 55,5%

▼ 54,1%

▼ 52,3%

Medio

Medio

Medio

Medio

Margine di Struttura

-461.142

▲ -317.082

▲ -311.297

▲ 260.740

Scarso

Scarso

Scarso

Buono

## Liquidità

Valutazione

Alto

| Indice                                   | 2020        | 2021         | 2022        | 2023        |
|------------------------------------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
| Indice di liquidità (Current Ratio)      | 1,1         | ◀▶ 1,1       | ◀▶ 1,1      | ▲ 1,7       |
|                                          | Medio       | Medio        | Medio       | Buono       |
| Quick Ratio                              | 84,6%       | ◀▶ 84,6%     | ▲ 93,7%     | ▲ 135,7%    |
|                                          | Medio       | Medio        | Medio       | Buono       |
| Margine di Tesoreria                     | -1.424.097  | ▼ -1.442.587 | ▲ -619.563  | ▲ 2.556.592 |
|                                          | Scarso      | Scarso       | Scarso      | Buono       |
| Equilibrio patrimoniale di breve termine | 1.585.750   | ▲ 1.726.823  | ▲ 2.660.644 | ▲ 6.194.440 |
|                                          | Equilibrato | Equilibrato  | Equilibrato | Equilibrato |
| Variazione Ciclo Monetario               | n.d.        | -22          | ▲ 0         | ▼ -12       |
|                                          |             | Buono        | Medio       | Buono       |

## Equilibrio finanziario

Valutazione

Alto

| Indice                   | 2020            | 2021              | 2022              | 2023               |
|--------------------------|-----------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| PFN/MOL                  | 0,4<br>Buono    | ▼ 0,2<br>Buono    | ◀▶ 0,2<br>Buono   | ▼ 0,1<br>Buono     |
| PFL/MOL                  | 0,4<br>Buono    | ▼ 0,2<br>Buono    | ◀▶ 0,2<br>Buono   | ◀▶ 0,2<br>Buono    |
| PFN/FCO                  | n.d.            | 0,4<br>Buono      | ▼ 0,2<br>Buono    | ▼ 0,1<br>Buono     |
| PFL/FCO                  | n.d.            | 0,5<br>Buono      | ▼ 0,3<br>Buono    | ▼ 0,2<br>Buono     |
| Debt yield               | 219,4%<br>Buono | ▲ 405,4%<br>Buono | ▼ 368,4%<br>Buono | ▲ 409,0%<br>Buono  |
| OF/MOL                   | 0,11<br>Buono   | ▼ 0,05<br>Buono   | ▲ 0,06<br>Buono   | ◀▶ 0,06<br>Buono   |
| Costo dei mezzi di terzi | 14,8%<br>Scarso | ▼ 12,6%<br>Scarso | ▲ 13,1%<br>Scarso | ◀▶ 13,1%<br>Scarso |

## Sviluppo

Valutazione

Miglioramento

| Indice                  | 2020-2021 | 2021-2022 | 2022-2023 |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Var %. Ricavi           | +33,3%    | ▼ +5,9%   | ▼ +2,6%   |
|                         | Buono     | Buono     | Buono     |
| Var %. VdP              | +32,9%    | ▼ +5,6%   | ▼ +4,6%   |
|                         | Buono     | Buono     | Buono     |
| Var %. Mol              | +77,0%    | ▼ +0,8%   | ▲ +7,8%   |
|                         | Buono     | Medio     | Buono     |
| Var %. Ebit             | +79,9%    | ▼ +0,2%   | ▲ +9,0%   |
|                         | Buono     | Medio     | Buono     |
| Var %. Utile            | +94,1%    | ▼ -1,2%   | ▲ +9,0%   |
|                         | Buono     | Medio     | Buono     |
| Var %. Attivo           | +44,5%    | ▼ +2,9%   | ▲ +7,2%   |
|                         | Buono     | Buono     | Buono     |
| Var %. Patrimonio Netto | +76,6%    | ▼ -0,5%   | ▲ +9,5%   |
|                         | Buono     | Medio     | Buono     |
| Var %. PN Tangibile     | +86,5%    | ▼ +0,2%   | ▲ +9,7%   |
|                         | Buono     | Medio     | Buono     |

Var %. COIN

+57,7%

▼ +0,2%

▲ +1,7%

Buono

Medio

Medio

Var. ROS

+15,3%

▼ -3,1%

▲ +3,5%

Buono

Medio

Medio

Var. MOL/Ricavi

+14,9%

▼ -2,9%

▲ +2,9%

Buono

Medio

Buono

Var. PFN/PN

-0,15

▲ +0,01

▼ -0,09

Buono

Scarso

Scarso

Var. PFL/PN

-0,15

▲ +0,02

▼ -0,02

Buono

Scarso

Scarso

Var. PFN/MOL

-0,2

▲ 0,0

▼ -0,1

Scarso

Scarso

Scarso

Var. PFL/MOL

-0,2

▲ 0,0

◀▶ 0,0

Scarso

Scarso

Scarso

Var. OF/MOL

-0,1

▲ 0,0

◀▶ 0,0

Medio

Scarso

Scarso

Var %. Equilibrio patrimoniale a breve

+8,9%

▲ +54,1%

▲ +132,8%

Buono

Buono

Buono

# Analisi Criticità

## Analisi dell'equilibrio finanziario

Alto

Dall'analisi della solvibilità si evince che un unico indicatore, il Costo dei mezzi di terzi, assume un valore non adeguato segnalando una specifica criticità sulla quale è necessario intervenire.

**Costo dei mezzi di terzi eccessivo** 13,1% **Oneri finanziari eccessivi**

Gli oneri finanziari (€ 1.477.035) risultano eccessivi in rapporto al totale dei debiti, pari ad € 24.154.049, determinando un costo complessivo del debito pari al 13,1%.

## Analisi delle cause

Dall'analisi degli indici si passa ad esaminare le singole grandezze che hanno comportato livelli di performance non ottimali e se ne evidenziano le cause.

### Oneri finanziari eccessivi

Un livello eccessivamente elevato di oneri finanziari può comportare seri rischi di solvibilità. Rinegoziare i finanziamenti in essere, valutare un maggior ricorso a fonti di capitale proprio, implementare strumenti finanziari di copertura dal rischio di ulteriori aumenti dei tassi sono alcune delle possibili strade da intraprendere.

# Suggerimenti

## Suggerimenti equilibrio finanziario

### Oneri finanziari eccessivi

- Provvedere ad un consolidamento dei debiti verso le banche o altri finanziatori chiedendo un allungamento del piano così da avere rate minori e più sostenibili in termini anche di oneri finanziari.
- Effettuare una ricapitalizzazione dell'azienda attraverso mezzi propri dei soci oppure con forme contabili come la rinuncia al credito di un socio oppure reinvesti eventuali utili all'interno dell'azienda.



# Analisi comparativa

## Risultati Economici

|                               | Azienda Alfa | Azienda Beta |
|-------------------------------|--------------|--------------|
|                               | 2023         | 2023         |
|                               | €            | €            |
| Ricavi                        | 43.456.987   | 9.260.201    |
| %change                       | +2,6%        | +97,1%       |
| Costi Operativi               | 18.001.970   | 9.128.204    |
| %change                       | 0,5%         | 79,5%        |
| Margine Operativo Lordo (Mol) | 26.329.647   | 411.932      |
| %change                       | +7,8%        | -3,6%        |
| Ebit                          | 25.837.280   | 242.384      |
| %change                       | +9,0%        | -34,7%       |
| Utile netto                   | 24.154.049   | 63.291       |
| %change                       | +9,0%        | -71,1%       |

## Dati Patrimoniali

|                             | Azienda Alfa | Azienda Beta |
|-----------------------------|--------------|--------------|
|                             | 2023         | 2023         |
|                             | €            | €            |
| Capitale Investito Netto    | 31.094.277   | 3.068.164    |
| Liquidità immediate         | 2.247.123    | 594.110      |
| Patrimonio Netto            | 27.435.174   | 1.230.744    |
| Posizione Finanziaria Lorda | 5.906.226    | 2.431.530    |
| Debito Finanziario Netto    | 3.659.103    | 1.837.420    |

## Capitale Circolante e Ciclo Monetario

### Azienda Alfa

### Azienda Beta

|                                            | 2023      | 2023      |
|--------------------------------------------|-----------|-----------|
|                                            | €         | €         |
| Capitale Circolante Netto                  | 4.812.792 | 636.263   |
| Capitale Circolante Netto Operativo (CCNO) | 4.367.065 | 1.047.229 |
| gg magazzino                               | 19        | 43        |
| Giorni di credito ai clienti               | 47        | 78        |
| Giorni di credito dai fornitori            | 107       | 87        |
| Ciclo monetario                            | -19       | 40        |

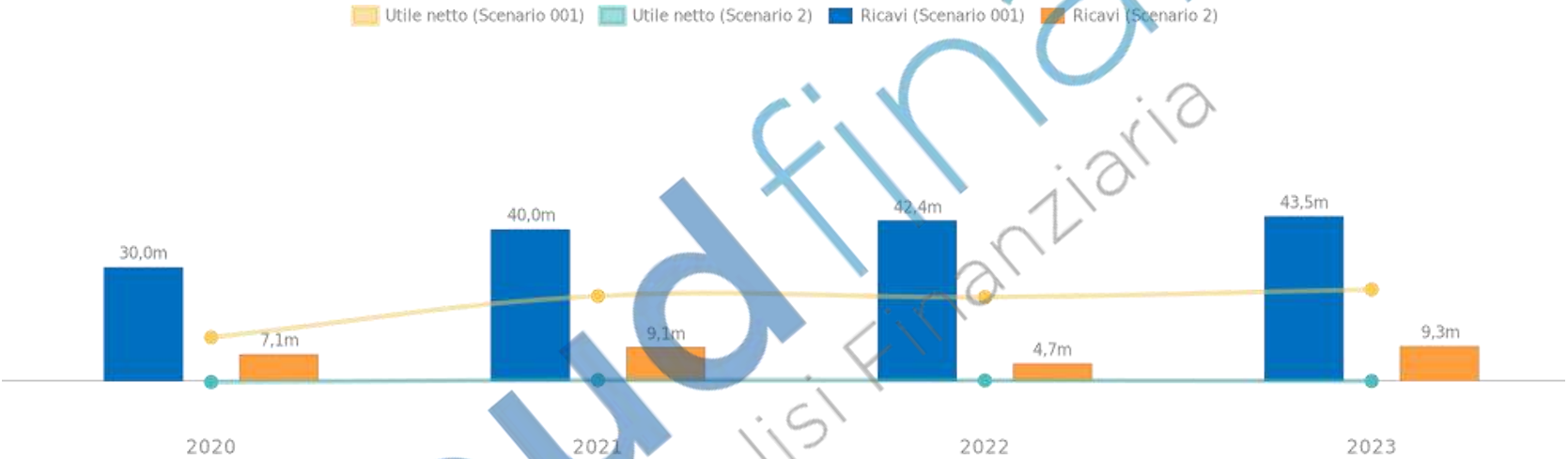
## Indici

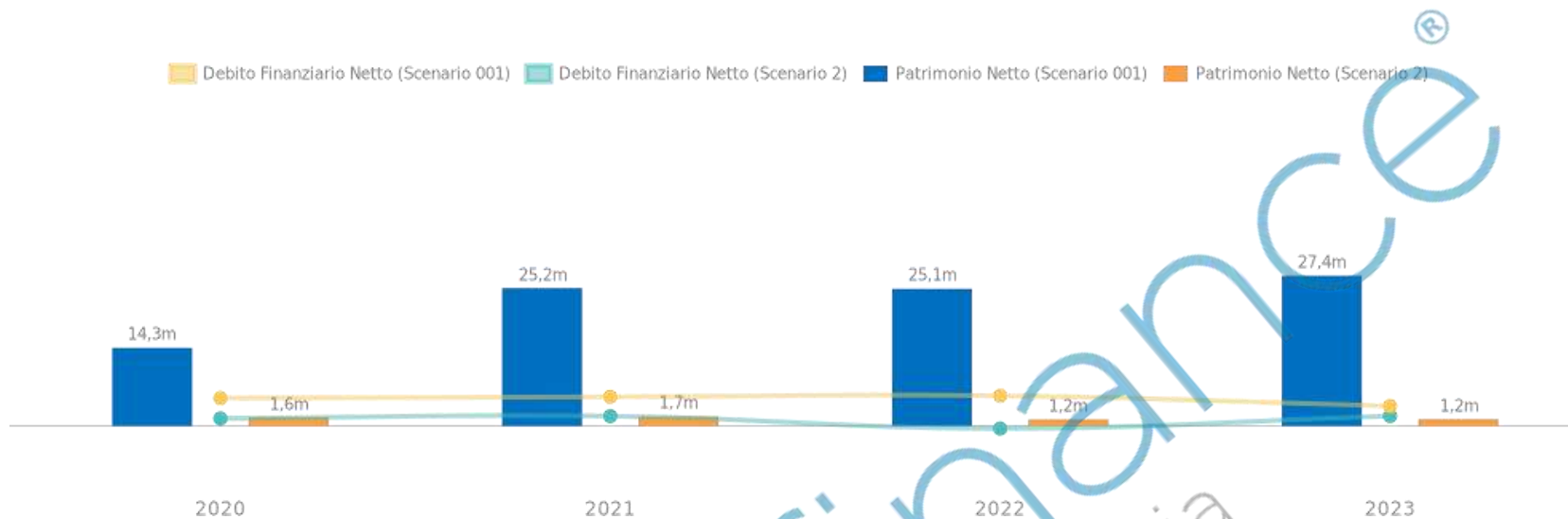
### Azienda Alfa

### Azienda Beta

|                                     | 2023      | 2023     |
|-------------------------------------|-----------|----------|
| ROE                                 | 88,0%     | 5,1%     |
| ROI                                 | 83,1%     | 7,9%     |
| ROS                                 | 59,5%     | 2,6%     |
| Indice di liquidità (Current Ratio) | 1,7       | 1,2      |
| Margine di Tesoreria                | 2.556.592 | -446.880 |
| PFN/PN                              | 0,13      | 1,49     |
| Indipendenza Finanziaria            | 0,70      | 0,19     |
| EBIT/OF                             | 17,5      | 2,0      |
| PFN/MOL                             | 0,1       | 4,5      |

|                                         | 2023       | 2023       |
|-----------------------------------------|------------|------------|
|                                         | €          | €          |
| Flusso di Cassa della Gestione Corrente | 27.018.561 | -7.172     |
| Flusso di Cassa Operativo               | 24.768.663 | -2.143.381 |
| Flusso di Cassa Netto                   | 1.761.343  | 130.532    |
| Flusso di Cassa Operativo/Ricavi        | 57,0%      | -23,1%     |
| Flusso di Cassa/OF                      | 0,00       | 0,00       |





# Note Metodologiche

## Abbreviazioni

|                       |                                                                                                 |
|-----------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>ASSETS = 0</b>     | Il Totale Attivo è pari a zero                                                                  |
| <b>EQUITY &lt; 0</b>  | Il Patrimonio Netto è pari a zero oppure negativo                                               |
| <b>CINO &lt; 0</b>    | Il Capitale Investito Netto Operativo è pari a zero oppure negativo                             |
| <b>CR &lt; 0</b>      | Il Capitale Raccolto è zero oppure negativo                                                     |
| <b>DEBT = 0</b>       | Il totale dei debiti finanziari (PFL) è pari a zero                                             |
| <b>PFN &lt; 0</b>     | La Posizione Finanziaria Netta è pari a zero oppure negativa, mentre la PFL è maggiore di zero. |
| <b>DB = 0</b>         | Il Totale dei Debiti a Breve Termine è pari a zero                                              |
| <b>RICAVI = 0</b>     | L'azienda non ha conseguito ricavi                                                              |
| <b>MOL &lt; 0</b>     | Il Margine Operativo Lordo (Mol) è pari a zero oppure negativo                                  |
| <b>EBIT &lt; 0</b>    | Il Risultato Operativo (Ebit) è pari a zero oppure negativo                                     |
| <b>OF = 0</b>         | Gli oneri finanziari sono pari a zero                                                           |
| <b>FC &lt; 0</b>      | Il Flusso di Cassa è pari a zero oppure negativo                                                |
| <b>DEBT SERV. = 0</b> | Il servizio del debito è pari a zero                                                            |

## Indici

|                                   |                                                                  |
|-----------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| <b>ROE</b>                        | Risultato Netto / Patrimonio Netto                               |
| <b>ROI</b>                        | Risultato Operativo / Capitale Investito Netto Operativo         |
| <b>ROS</b>                        | Risultato Operativo / Vendite                                    |
| <b>ROT</b>                        | Vendite / Capitale Investito Netto Operativo                     |
| <b>ROIC</b>                       | Nopat / Capitale Investito Netto Operativo (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 - Attività a lungo                                                                                                          |
| <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>Giorni di credito ai clienti</b>         | $365 * (\text{Crediti verso clienti} / \text{Ricavi})$                                                                                       |
| <b>Giorni di credito dai fornitori</b>      | $365 * (\text{Debiti verso Fornitori} / (\text{Acquisti di merci} + \text{Acquisti di Servizi} + \text{Spese per Godimento Beni di Terzi}))$ |
| <b>Giorni di scorta</b>                     | $365 * (\text{Rimanenze} / \text{Ricavi})$                                                                                                   |
| <b>Durata scorte</b>                        | $365 * (\text{Rimanenze} / \text{Acquisti di Merci})$                                                                                        |
| <b>EBIT/OF</b>                              | Risultato Operativo / Oneri Finanziari                                                                                                       |
| <b>MOL/PFN</b>                              | Margine Operativo Lordo / Posizione Finanziaria Netta                                                                                        |
| <b>Fcg/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                                                                                                         |

## Stato Patrimoniale Finanziario

|                                       |                                                                                     |
|---------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Altre attività a lungo termine</b> | Crediti v/clienti oltre 12 mesi (C.II.1)                                            |
|                                       | Crediti commerciali v/imprese controllate oltre 12 mesi (C.II.2)                    |
|                                       | Crediti commerciali v/imprese collegate oltre 12 mesi (C.II.3)                      |
|                                       | Crediti commerciali v/imprese controllanti oltre 12 mesi (C.II.4)                   |
|                                       | Crediti commerciali v/imprese controllate dalle controllanti oltre 12 mesi (C.II.5) |

|                                             |                                                                          |
|---------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|
|                                             | Crediti tributari oltre 12 mesi (C.II.4-bis)                             |
|                                             | Crediti v/altri oltre 12 mesi (C.II.5)                                   |
| <b>Altri crediti a breve</b>                | Crediti v/soci per versamenti ancora dovuti (A)                          |
|                                             | Crediti tributari entro 12 mesi (C.II.5-bis)                             |
|                                             | imposte anticipate (C.II.5-ter)                                          |
|                                             | Crediti v/altri entro 12 mesi (C.II.5-quater)                            |
| <b>Attività finanziarie a breve termine</b> | Totale Attività finanziarie non immobilizzate (C.III)                    |
| <b>Altri debiti a lungo termine</b>         | 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)                                        |
| <b>Altri debiti a breve termine</b>         | 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

|                                     |                                                                       |
|-------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| <b>Immobilizzazioni finanziarie</b> | Totale Partecipazioni (B.III.1)                                       |
|                                     | Crediti immobilizzati oltre 12 mesi (B.III.2)                         |
|                                     | Altri titoli (B.III.3)                                                |
|                                     | Strumenti finanziari derivati attivi (B.III.4)                        |
| <b>Crediti commerciali</b>          | Totale Crediti v/clienti (C.II.1)                                     |
|                                     | Crediti commerciali v/imprese controllate (C.II.2)                    |
|                                     | Crediti commerciali v/imprese collegate (C.II.3)                      |
|                                     | Crediti commerciali v/imprese controllanti (C.II.4)                   |
|                                     | Crediti commerciali v/imprese controllate dalle controllanti (C.II.5) |
| <b>Altri crediti operativi</b>      | Crediti v/soci per versamenti ancora dovuti (A)                       |
|                                     | Totale Crediti tributari (C.II.5-bis)                                 |
|                                     | Imposte anticipate (C.II.5-ter)                                       |
|                                     | Totale Crediti v/altri (C.II.5-quater)                                |
| <b>Debiti commerciali</b>           | Debiti v/fornitori non aventi natura finanziaria (D.7)                |

|                                      |                                                                                          |
|--------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                      | Debiti commerciali v/imprese controllate (D.9)                                           |
|                                      | Debiti commerciali v/imprese collegate (D.10)                                            |
|                                      | Debiti commerciali v/imprese controllanti (D.11)                                         |
|                                      | Debiti commerciali v/imprese controllate dalle controllanti (D.11-bis)                   |
| <b>Altri debiti operativi</b>        | Totale Acconti (D.6)                                                                     |
|                                      | Debiti tributari non aventi natura finanziaria (D.12)                                    |
|                                      | Debiti v/istituti di previdenza e sicurezza sociale non aventi natura finanziaria (D.13) |
|                                      | Altri debiti non aventi natura finanziaria (D.14)                                        |
| <b>Attività finanziarie correnti</b> | Crediti immobilizzati entro 12 mesi (B.III.2)                                            |
|                                      | Crediti finanziari v/imprese controllate entro 12 mesi (C.II.2)                          |
|                                      | Crediti finanziari v/imprese collegate entro 12 mesi (C.II.3)                            |
|                                      | Crediti finanziari v/imprese controllanti entro 12 mesi (C.II.4)                         |
|                                      | Crediti finanziari v/imprese controllate dalle controllanti entro 12 mesi (C.II.5)       |
|                                      | Totale Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni (C.III)               |

## Conto Economico a valore aggiunto

|                                              |                                                                                       |
|----------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Ricavi dalle vendite e prestazioni</b>    | Ricavi delle vendite e prestazioni (A.1)                                              |
| <b>Variazione rimanenze prodotti finiti</b>  | Variazioni rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti (A.2) |
| <b>Altri ricavi</b>                          | Altri ricavi e proventi (A.5) riferiti a: Contributi in conto esercizio               |
|                                              | Altri ricavi e proventi (A.5) riferiti a: altri ricavi e proventi                     |
| <b>Incrementi di imm.ni per lav. interni</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>Accantonamenti e svalutazioni</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 (C.17)                                 |
| <b>Proventi finanziari</b>           | Proventi da partecipazioni (C.15)                                         |
|                                      | Altri proventi finanziari (C.16)                                          |
|                                      | Utili e perdite su cambi (C.17-bis)                                       |
| <b>Altri costi non operativi</b>     | Altre svalutazioni delle immobilizzazioni (B.10.c)                        |
|                                      | Totale Svalutazioni (D.19)                                                |
| <b>Altri proventi non operativi</b>  | Totale Rivalutazioni (D.18)                                               |
| <b>Imposte sul reddito</b>           | Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate (20) |