



Analisi di Bilancio e Rating



Azienda Alfa S.P.A.

Anni 2020 - 2023

Dati Anagrafici Azienda

Azienda Alfa S.P.A.

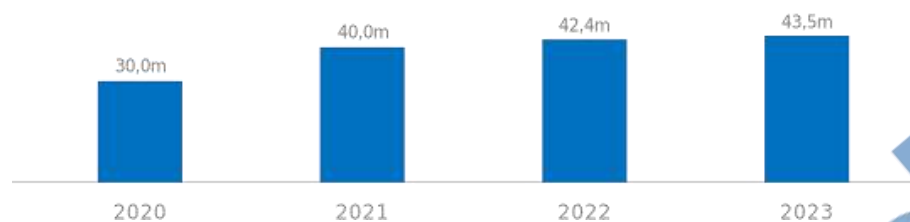
Sede in	00128 Via di Castel Romano ROMA
Forma giuridica	S.P.A.
Codice Fiscale	FR364587PL775DD9
Numero Rea	111333
P.I.	03259466581
Capitale Sociale Euro	110.000
Società in liquidazione	NO
Società con socio unico	NO
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	NO
Appartenenza a un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

Financial Highlights 2023

Ricavi

▲ € 43.456.987 +2,6% vs 2022

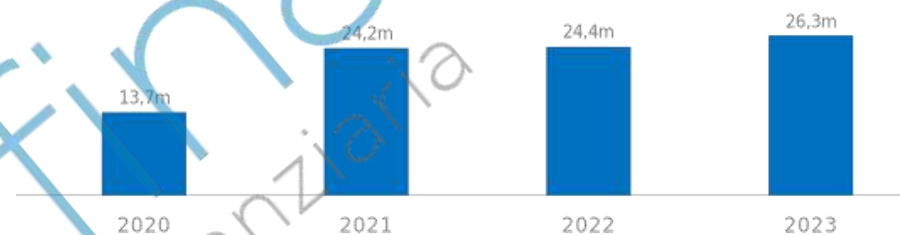
■ Ricavi



Mol

▲ € 26.329.647 +7,8% vs 2022

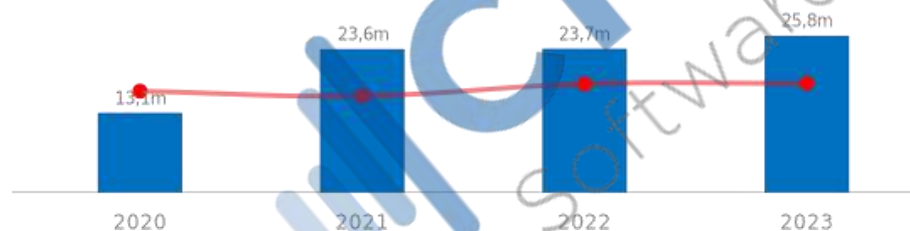
■ Margine Operativo Lordo (Mol)



Ebit

▲ € 25.837.280 +9,0% vs 2022

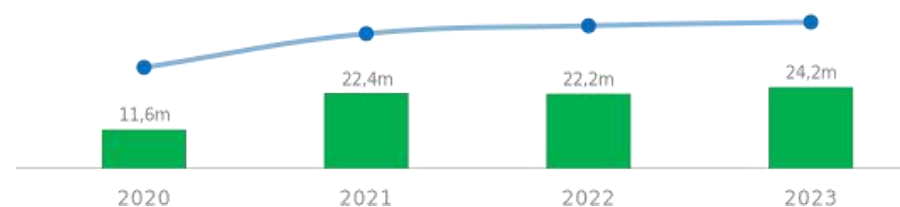
■ Costi Operativi ■ Ebit



Utile

▲ € 24.154.049 +9,0% vs 2022

■ Ricavi ■ Utile netto

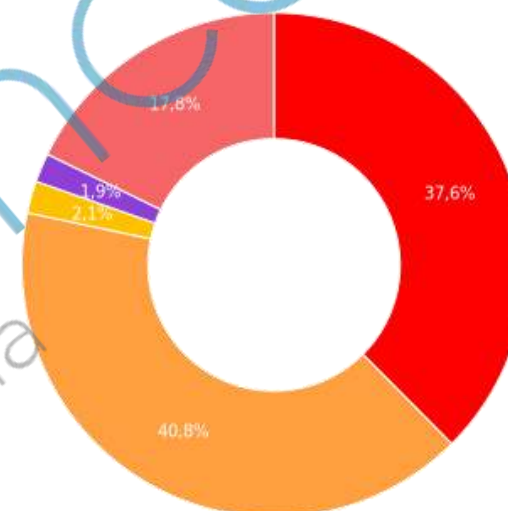


Dati finanziari principali

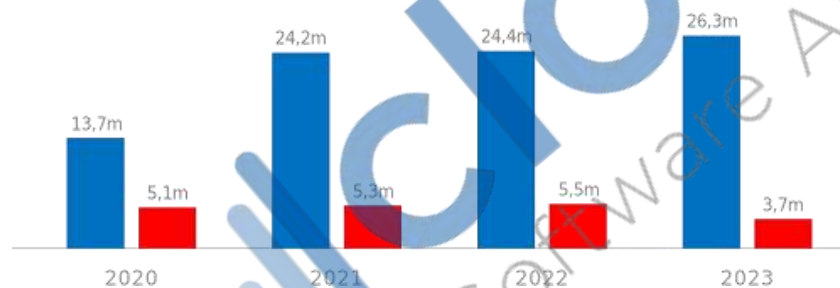
	2020	2021	2022	2023
Ricavi	30.014.523	▲ 40.015.236	▲ 42.365.896	▲ 43.456.987
% change	-	+33,3%	+5,9%	+2,6%
Mol	13.694.198	▲ 24.237.462	▲ 24.433.197	▲ 26.329.647
% change	-	+77,0%	+0,8%	+7,8%
Ebit	13.138.092	▲ 23.641.388	▲ 23.698.265	▲ 25.837.280
% change	-	+79,9%	+0,2%	+9,0%
Utile (perdita)	11.559.572	▲ 22.432.282	▼ 22.167.636	▲ 24.154.049
% change	-	+94,1%	-1,2%	+9,0%
Posizione finanziaria netta	5.093.130	▲ 5.328.590	▲ 5.531.199	▼ 3.659.103
% 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
Flusso di Cassa Operativo	-	12.193.262	▲ 23.227.066	▲ 24.768.663
% change	-	-	+90,5%	+6,6%

Costi operativi 2023

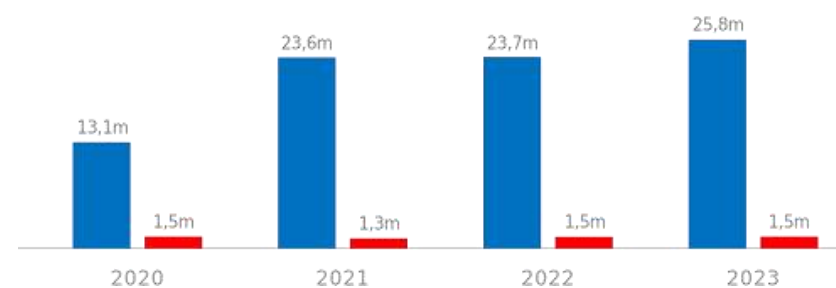
- Acquisti di merci
- Acquisti di servizi
- Godimento beni di terzi
- Oneri diversi di gestione
- Costi del personale



■ 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

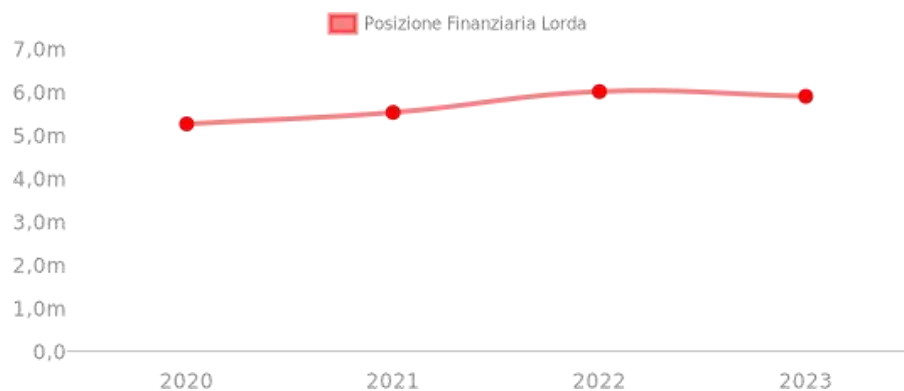
2023
Alto
Alto
Alto
Alto
Miglioramento



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

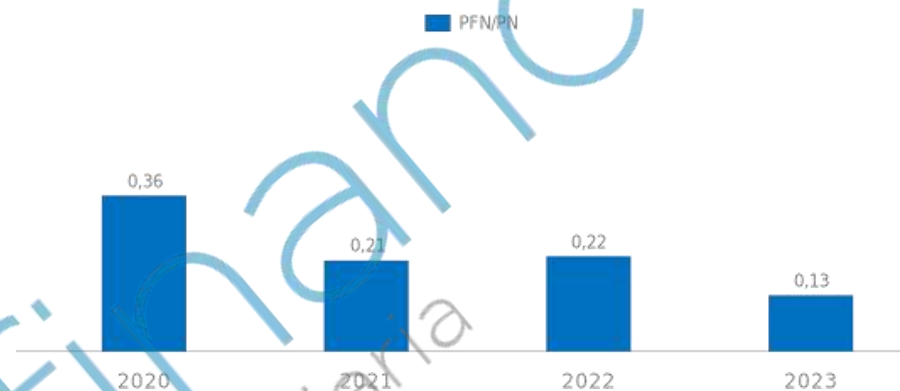
Debito finanziario

▼ € 5.906.226 -1,8% vs 2022



PFN/PN

▼ 0,13 -39,6% vs 2022



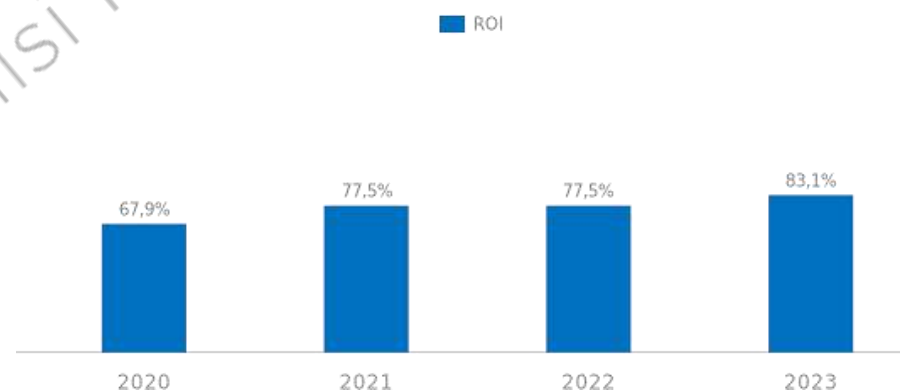
Cash-flow Oper.

▲ € 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%
Totale Attivo a lungo	14.721.819	-	▲ 25.505.940	+73,3%	▼ 25.362.718	-0,6%	▲ 27.174.434	+7,1%
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%
Totale Attivo a breve	9.836.141	-	▲ 9.986.778	+1,5%	▲ 11.158.008	+11,7%	▲ 11.983.699	+7,4%
TOTALE ATTIVO	24.557.960	-	▲ 35.492.718	+44,5%	▲ 36.520.726	+2,9%	▲ 39.158.133	+7,2%
Patrimonio Netto	14.260.677	-	▲ 25.188.858	+76,6%	▼ 25.051.421	-0,5%	▲ 27.435.174	+9,5%
Totale Debiti a lungo	1.040.748	-	▼ 934.467	-10,2%	▲ 1.624.479	+73,8%	▲ 4.552.052	+180,2%
di cui finanziari	773.997	-	▼ 600.406	-22,4%	▲ 1.281.442	+113,4%	▲ 4.111.966	+220,9%
Totale Debiti a breve	9.256.535	-	▲ 9.369.393	+1,2%	▲ 9.844.826	+5,1%	▼ 7.170.907	-27,2%
di cui finanziari	4.494.125	-	▲ 4.932.812	+9,8%	▼ 4.735.537	-4,0%	▼ 1.794.260	-62,1%
TOTALE PASSIVO	24.557.960	-	▲ 35.492.718	+44,5%	▲ 36.520.726	+2,9%	▲ 39.158.133	+7,2%

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%
TOTALE ATTIVO A LUNGO	14.721.819	60,0%	25.505.940	71,9%	25.362.718	69,5%	27.174.434	69,4%
Rimanenze	2.003.703	8,2%	2.059.972	5,8%	1.932.745	5,3%	2.256.200	5,8%
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%
Liquidità differite	7.657.446	31,2%	7.722.178	21,8%	8.739.483	23,9%	7.480.376	19,1%
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%
Liquidità immediate	174.992	0,7%	204.628	0,6%	485.780	1,3%	2.247.123	5,7%
TOTALE ATTIVO A BREVE	9.836.141	40,1%	9.986.778	28,1%	11.158.008	30,6%	11.983.699	30,6%
TOTALE ATTIVO	24.557.960	100,0%	35.492.718	100,0%	36.520.726	100,0%	39.158.133	100,0%
PATRIMONIO NETTO	14.260.677	58,1%	25.188.858	71,0%	25.051.421	68,6%	27.435.174	70,1%
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%
TOTALE DEBITI A LUNGO	1.040.748	4,2%	934.467	2,6%	1.624.479	4,5%	4.552.052	11,6%
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	15.301.425	62,3%	26.123.325	73,6%	26.675.900	73,0%	31.987.226	81,7%

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%
Altri debiti a breve termine	915.946	3,7%	609.743	1,7%	677.610	1,9%	769.023	2,0%
TOTALE DEBITI A BREVE	9.256.535	37,7%	9.369.393	26,4%	9.844.826	27,0%	7.170.907	18,3%
TOTALE PASSIVO	24.557.960	100,0%	35.492.718	100,0%	36.520.726	100,0%	39.158.133	100,0%

2023	
MARGINE DI STRUTTURA	MARGINE DI TESORERIA
	Positivo Negativo
	Situazione ottimale
Negativo	

2023	
MARGINE DI STRUTTURA	CCN
	Positivo Negativo
	Situazione ottimale
Negativo	

2023	
MARGINE DI TESORERIA	CCN
	Positivo Negativo
	Situazione ottimale
Negativo	

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%
TOTALE ATTIVO A LUNGO	14.721.819	60,0%	25.505.940	71,9%	25.362.718	69,5%	27.174.434	69,4%
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%
TOTALE ATTIVO A BREVE	9.836.141	40,1%	9.986.778	28,1%	11.158.008	30,6%	11.983.699	30,6%
TOTALE ATTIVO	24.557.960	100,0%	35.492.718	100,0%	36.520.726	100,0%	39.158.133	100,0%
PATRIMONIO NETTO	14.260.677	58,1%	25.188.858	71,0%	25.051.421	68,6%	27.435.174	70,1%
TOTALE DEBITI A LUNGO	1.040.748	4,2%	934.467	2,6%	1.624.479	4,5%	4.552.052	11,6%
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	15.301.425	62,3%	26.123.325	73,6%	26.675.900	73,0%	31.987.226	81,7%
TOTALE DEBITI A BREVE	9.256.535	37,7%	9.369.393	26,4%	9.844.826	27,0%	7.170.907	18,3%
TOTALE PASSIVO	24.557.960	100,0%	35.492.718	100,0%	36.520.726	100,0%	39.158.133	100,0%

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%
ATTIVO FISSO NETTO	14.716.871	76,0%	25.498.804	83,6%	25.355.582	82,9%	27.167.298	87,4%
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%
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO OPERATIVO	4.903.687	25,3%	5.352.705	17,5%	5.570.076	18,2%	4.367.065	14,0%
(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%
CAPITALE INVESTITO NETTO OPERATIVO (CINO)	19.353.807	100,0%	30.517.448	100,0%	30.582.620	100,0%	31.094.277	100,0%
Attività e (Passività) operative extra-gestione	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
CAPITALE INVESTITO NETTO	19.353.807	100,0%	30.517.448	100,0%	30.582.620	100,0%	31.094.277	100,0%
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%
PATRIMONIO NETTO	14.260.677	73,7%	25.188.858	82,5%	25.051.421	81,9%	27.435.174	88,2%
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%
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE	4.319.133	22,3%	4.728.184	15,5%	4.249.757	13,9%	(452.863)	-1,5%
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%
INDEBITAMENTO FINANZIARIO A LUNGO	773.997	4,0%	600.406	2,0%	1.281.442	4,2%	4.111.966	13,2%
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	5.093.130	26,3%	5.328.590	17,5%	5.531.199	18,1%	3.659.103	11,8%
FONTI DI FINANZIAMENTO	19.353.807	100,0%	30.517.448	100,0%	30.582.620	100,0%	31.094.277	100,0%

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

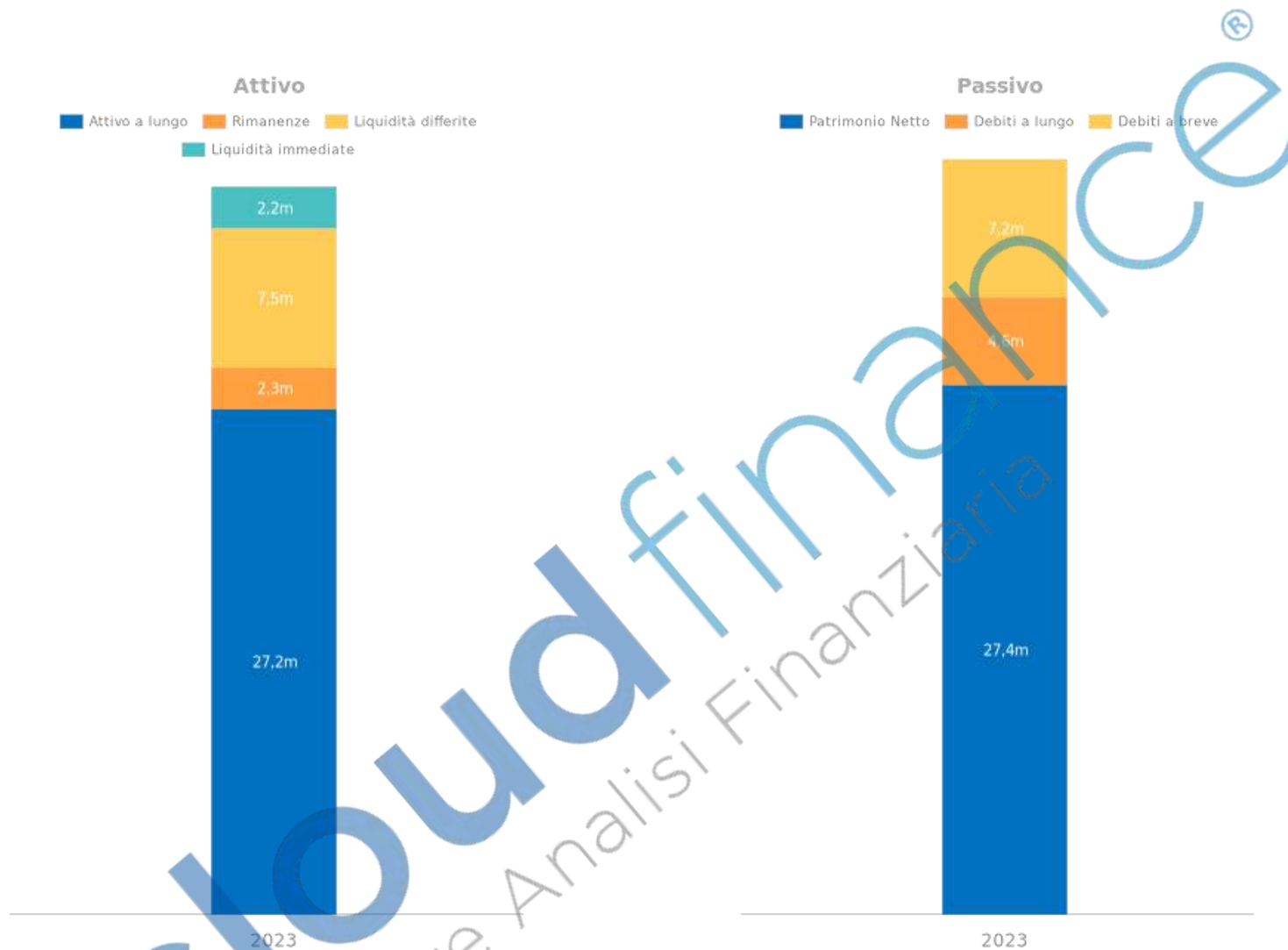
▼ € 3.659.103 -33,8%

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%				
Valore della produzione operativa	30.153.960	100,5%	▲ 40.075.605	100,2%	▲ 42.323.720	99,9%	▲ 44.278.908	101,9%				
(-) 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%				
Costi della produzione	(13.920.271)	46,4%	(13.280.066)	33,2%	(14.885.329)	35,1%	(14.751.155)	33,9%				
VALORE AGGIUNTO	16.233.689	54,1%	26.795.539	67,0%	27.438.391	64,8%	29.527.753	67,9%				
(-) Costi del personale	(2.539.491)	8,5%	(2.558.077)	6,4%	(3.005.194)	7,1%	(3.198.106)	7,4%				
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	13.694.198	45,6%	▲ 24.237.462	60,6%	▲ 24.433.197	57,7%	▲ 26.329.647	60,6%				
(-) 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%				
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	13.138.092	43,8%	▲ 23.641.388	59,1%	▲ 23.698.265	55,9%	▲ 25.837.280	59,5%				
(-) 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%				
Saldo gestione finanziaria	(1.485.547)	-4,9%	(1.181.972)	-3,0%	(1.456.386)	-3,4%	(1.476.574)	-3,4%				
RISULTATO CORRENTE	11.652.545	38,8%	22.459.416	56,1%	22.241.879	52,5%	24.360.706	56,1%				
(-) 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%				
Saldo altri ricavi e costi non operativi	0	0,0%	(20.000)	0,0%	0	0,0%	0	0,0%				
RISULTATO PRIMA IMPOSTE	11.652.545	38,8%	22.439.416	56,1%	22.241.879	52,5%	24.360.706	56,1%				
(-) Imposte sul reddito	(92.973)	0,3%	(7.134)	0,0%	(74.243)	0,2%	(206.657)	0,5%				
RISULTATO NETTO	11.559.572	38,5%	▲ 22.432.282	56,1%	▼ 22.167.636	52,3%	▲ 24.154.049	55,6%				

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.

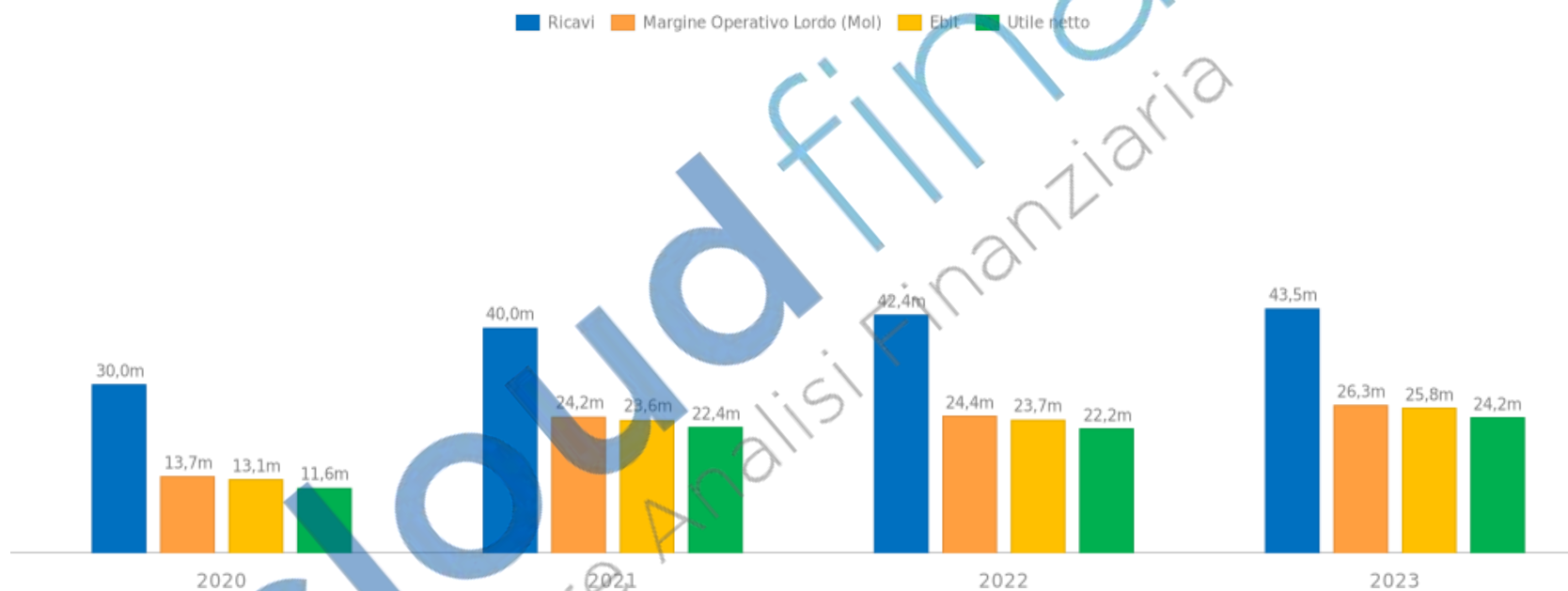
Utile

▲ € 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

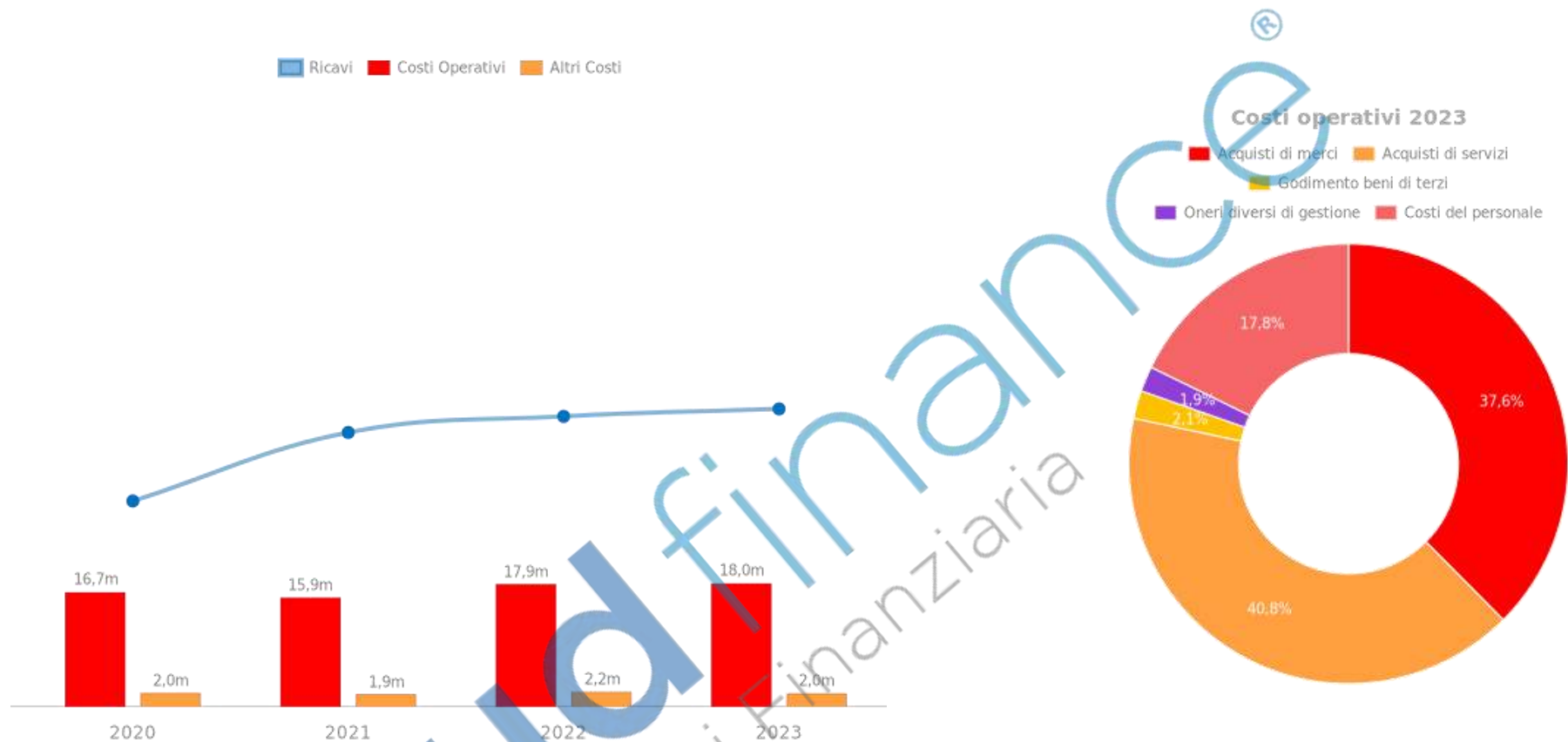
	2020			2021			2022			2023		
	€	% change		€	% change		€	% change		€	% change	
Ricavi delle vendite	30.014.523	-	▲ 40.015.236	+33,3%	▲ 42.365.896	+5,9%	▲ 43.456.987	+2,6%				
Valore della Produzione	30.153.960	-	▲ 40.075.605	+32,9%	▲ 42.323.720	+5,6%	▲ 44.278.908	+4,6%				
Margine Operativo Lordo (Mol)	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%				
Utile netto	11.559.572	-	▲ 22.432.282	+94,1%	▼ 22.167.636	-1,2%	▲ 24.154.049	+9,0%				



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%
Totale Costi Operativi	16.711.079	55,7%	-	15.927.142	39,8%	-15,9%	17.904.460	42,3%	+2,5%	18.001.970	41,4%	-0,8%
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%
Totale Altri Costi	2.041.673	6,8%	-	1.870.863	4,7%	-2,1%	2.192.366	5,2%	+0,5%	1.969.402	4,5%	-0,6%

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

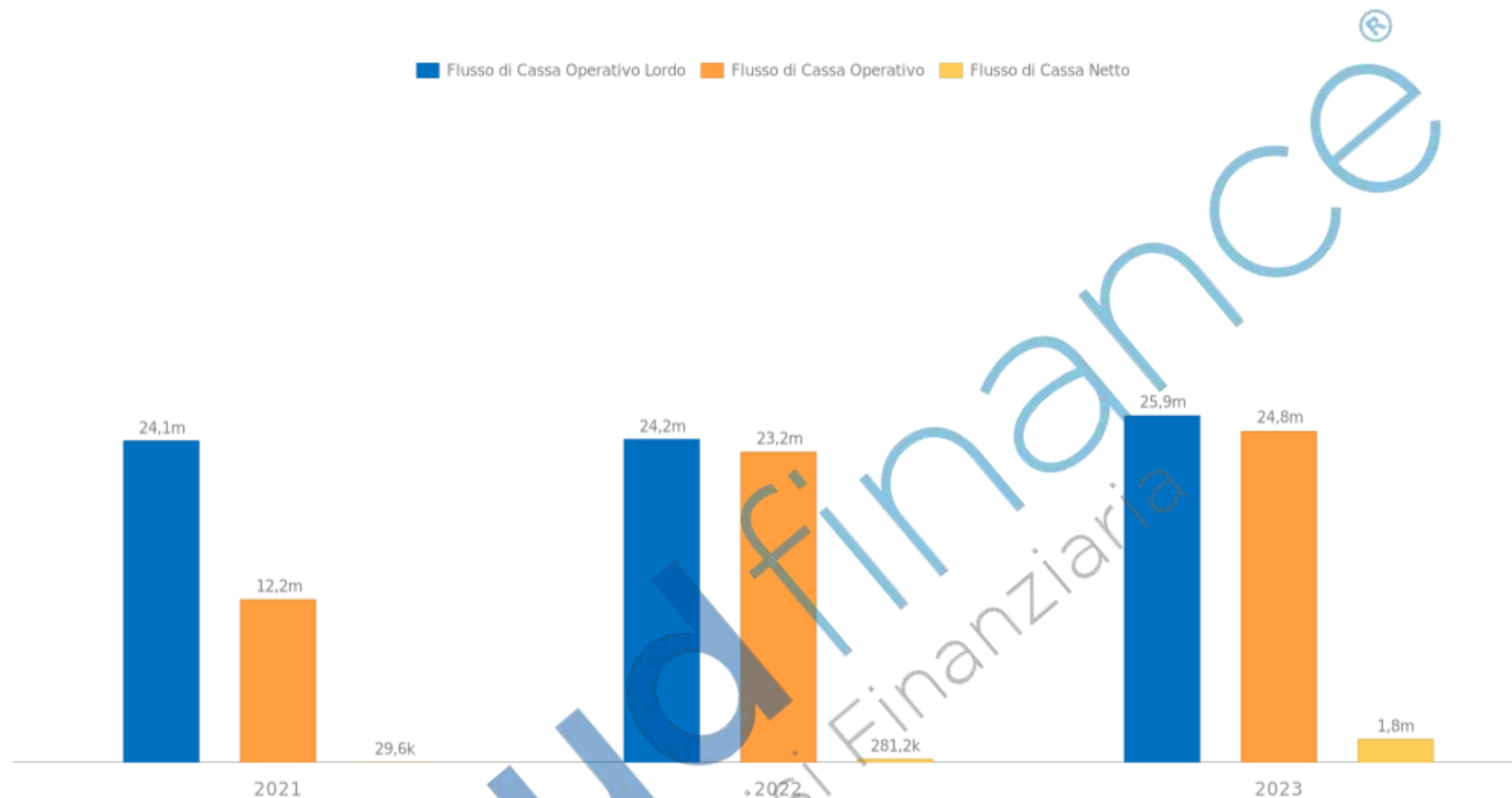
	2021	2022	2023
	€	€	€
+/- Ebit	23.641.388	23.698.265	25.837.280
- Imposte figurative	(308.283)	(424.027)	(561.145)
+/- Nopat	23.333.105	23.274.238	25.276.135
+ Ammortamenti, Accantonamenti e Tfr	724.840	887.644	655.683
Flusso di Cassa Operativo Lordo	24.057.945	▲ 24.161.882	▲ 25.931.818
+/- Clienti	(253.988)	(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
Variazione CCNO	(480.518)	(474.371)	1.173.011
+/- Variazione fondi	(87.213)	(143.735)	(86.268)
Flusso di Cassa della Gestione Corrente	23.490.214	▲ 23.543.776	▲ 27.018.561
+/- Investimenti/Disinvestimenti	(11.296.952)	(316.710)	(2.249.898)
Flusso di Cassa Operativo	12.193.262	▲ 23.227.066	▲ 24.768.663
+/- 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
Flusso di Cassa al servizio del Debito	12.660.968	▲ 23.693.875	▲ 24.654.186
+ 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)

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

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
	€	€	€
A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)			
Utile (perdita) dell'esercizio	22.432.282	22.167.636	24.154.049
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
1. Utile prima di imposte, int., divid. e plus/minusv.	23.621.388	23.698.265	25.837.280
<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
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	744.840	887.644	655.683
<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)
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	(506.275)	(474.371)	1.153.011
<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
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	22.609.391	▼ 22.437.174	▲ 25.896.475

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
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(11.340.750)	▲ (334.710)	▼ (2.254.083)
C. Flussi finanziari derivanti all'attività di finanziamento			
<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
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(11.239.005)	▼ (21.821.312)	▼ (21.881.049)
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
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	204.628	▲ 485.780	▲ 2.247.123

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
Liquidità immediate	174.992	n.d.	▲ 204.628	16,9%	▲ 485.780	137,4%	▲ 2.247.123	362,6%
Liquidità differite	7.657.446	n.d.	▲ 7.722.178	0,8%	▲ 8.739.483	13,2%	▼ 7.480.376	-14,4%
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%
Rimanenze	2.003.703	n.d.	▲ 2.059.972	2,8%	▼ 1.932.745	-6,2%	▲ 2.256.200	16,7%
CAPITALE CIRCOLANTE LORDO	9.836.141	n.d.	▲ 9.986.778	1,5%	▲ 11.158.008	11,7%	▲ 11.983.699	7,4%
(Debiti a breve)	(9.256.535)	n.d.	▲ (9.369.393)	1,2%	▲ (9.844.826)	5,1%	▼ (7.170.907)	-27,2%
(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%
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	579.606	n.d.	▲ 617.385	6,5%	▲ 1.313.182	112,7%	▲ 4.812.792	266,5%

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%
CAPITALE CIRCOLANTE LORDO OPERATIVO	9.666.097	n.d.	▲ 9.789.286	1,3%	▲ 10.679.364	9,1%	▼ 9.743.712	-8,8%
(Passività operative correnti)	(4.762.410)	n.d.	▼ (4.436.581)	-6,8%	▲ (5.109.288)	15,2%	▲ (5.376.647)	5,2%
(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%
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO OPERATIVO	4.903.687	n.d.	▲ 5.352.705	9,2%	▲ 5.570.076	4,1%	▼ 4.367.065	-21,6%

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

	2020	2021	2022	2023
Vendite/Capitale Circolante Netto Operativo	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.

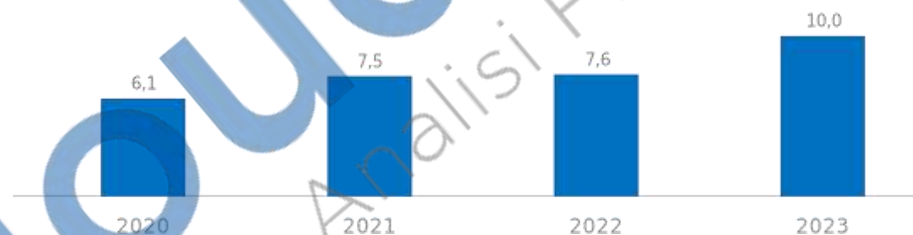
Chiave lettura

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 ≥ 0

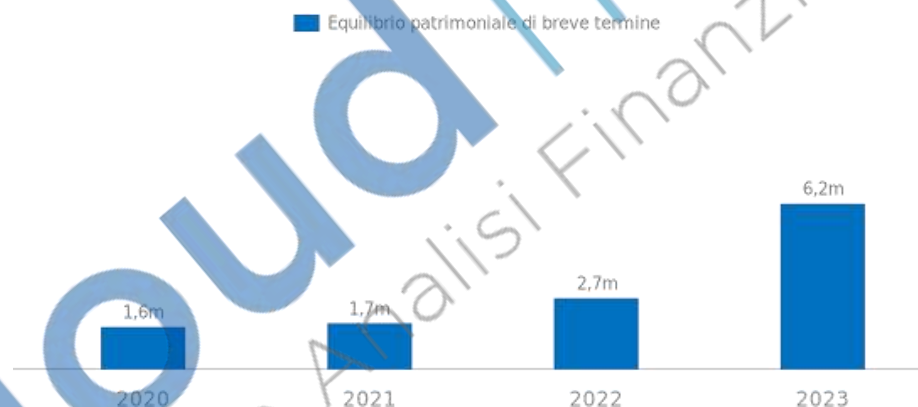
Indice < 0

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
Ciclo monetario (gg magazzino + gg crediti - gg debiti)	15	▼ -7	▼ -7	▼ -19
	-	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%				
Tot. Debiti finanziari a breve termine	4.494.125	-	▲ 4.932.812	+9,8%	▼ 4.735.537	-4,0%	▼ 1.794.260	-62,1%				
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%				
Tot. Debiti finanziari a lungo termine	773.997	-	▼ 600.406	-22,4%	▲ 1.281.442	+113,4%	▲ 4.111.966	+220,9%				
TOTALE DEBITI FINANZIARI	5.268.122	-	▲ 5.533.218	+5,0%	▲ 6.016.979	+8,7%	▼ 5.906.226	-1,8%				
(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%				
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (PFN)	5.093.130	-	▲ 5.328.590	+4,6%	▲ 5.531.199	+3,8%	▼ 3.659.103	-33,8%				

Debito finanziario 2023

▼ € 5.906.226

-1,8%

PFN 2023

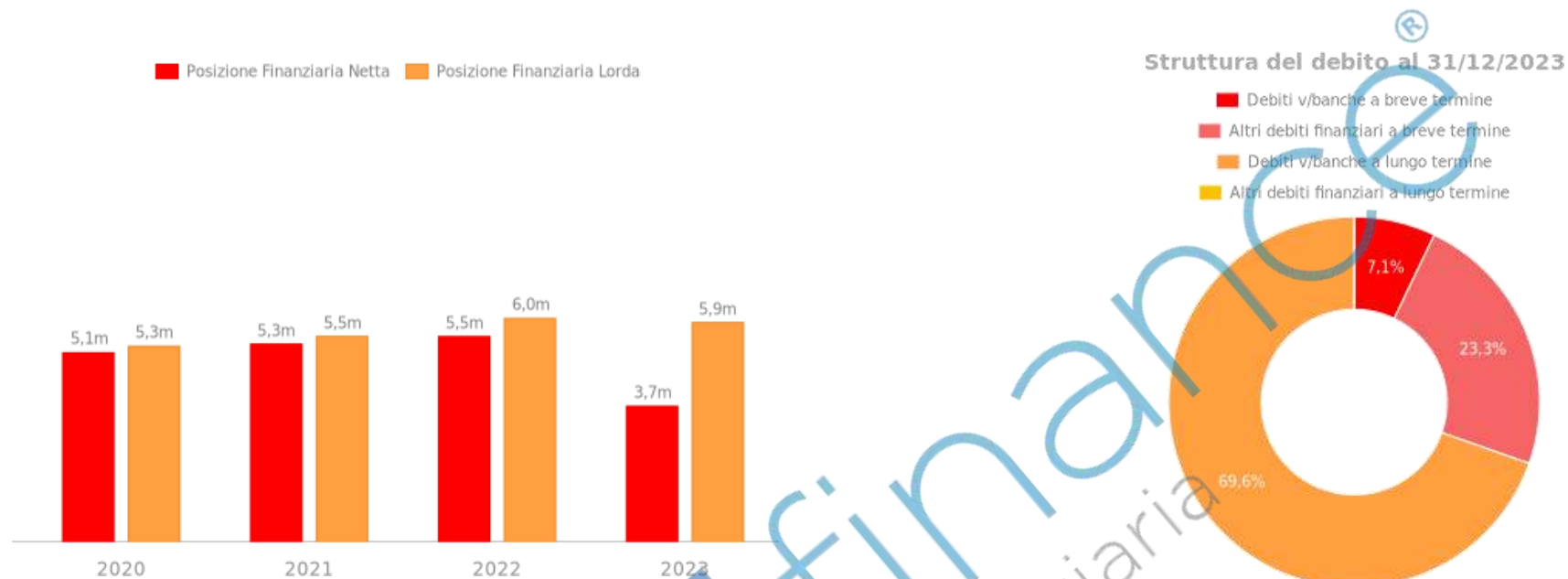
▼ € 3.659.103

-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
Liquidità	(174.992)	▲ (204.628)	▲ (485.780)	▲ (2.247.123)
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
Indebitamento finanziario corrente	4.494.125	▲ 4.932.812	▼ 4.735.537	▼ 1.794.260
Indebitamento finanziario corrente netto	4.319.133	▲ 4.728.184	▼ 4.249.757	▼ (452.863)
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
Indebitamento finanziario non corrente	773.997	▼ 600.406	▲ 1.281.442	▲ 4.111.966
Posizione finanziaria netta	5.093.130	▲ 5.328.590	▲ 5.531.199	▼ 3.659.103

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

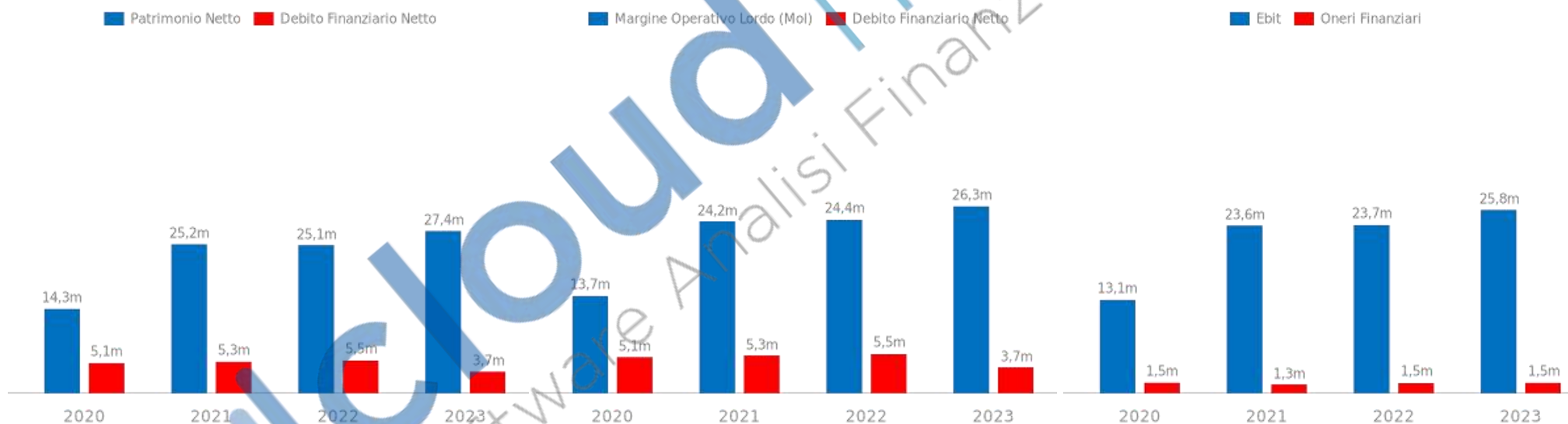
Il calcolo viene effettuato sottraendo all'indebitamento finanziario lordo, dato dal totale delle passività di natura finanziaria (€ 5.906.226), il totale delle liquidità (€ 2.247.123). PFN 2023 = Totale Indebitamento finanziario - Liquidità = 5.906.226 - 2.247.123 = € 3.659.103

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.



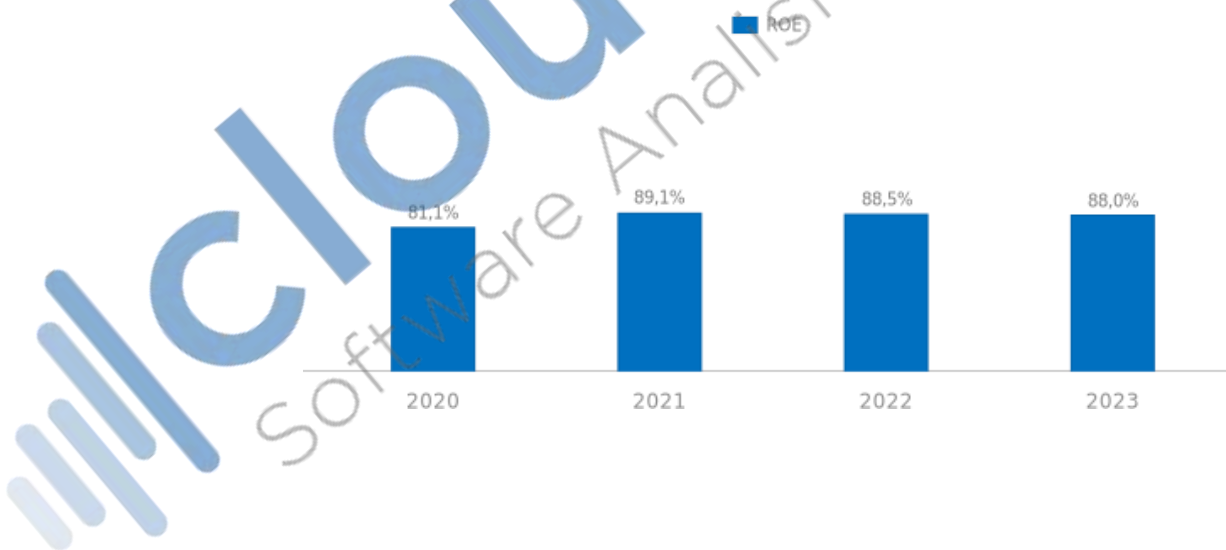
Indici di Redditività

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

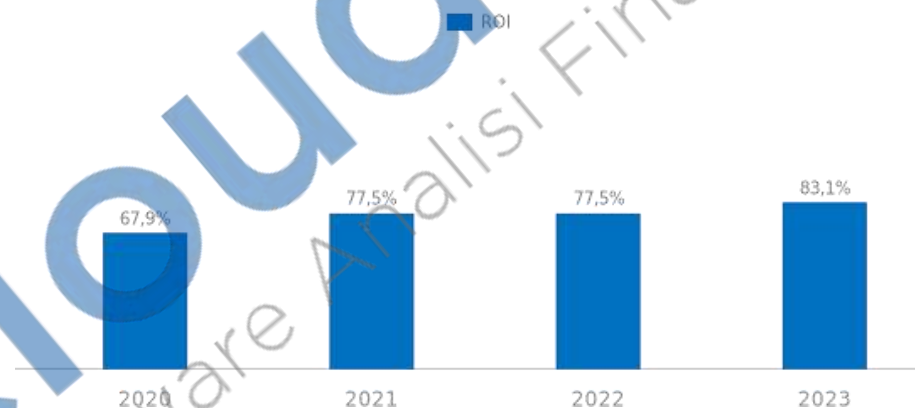
Chiave lettura

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)

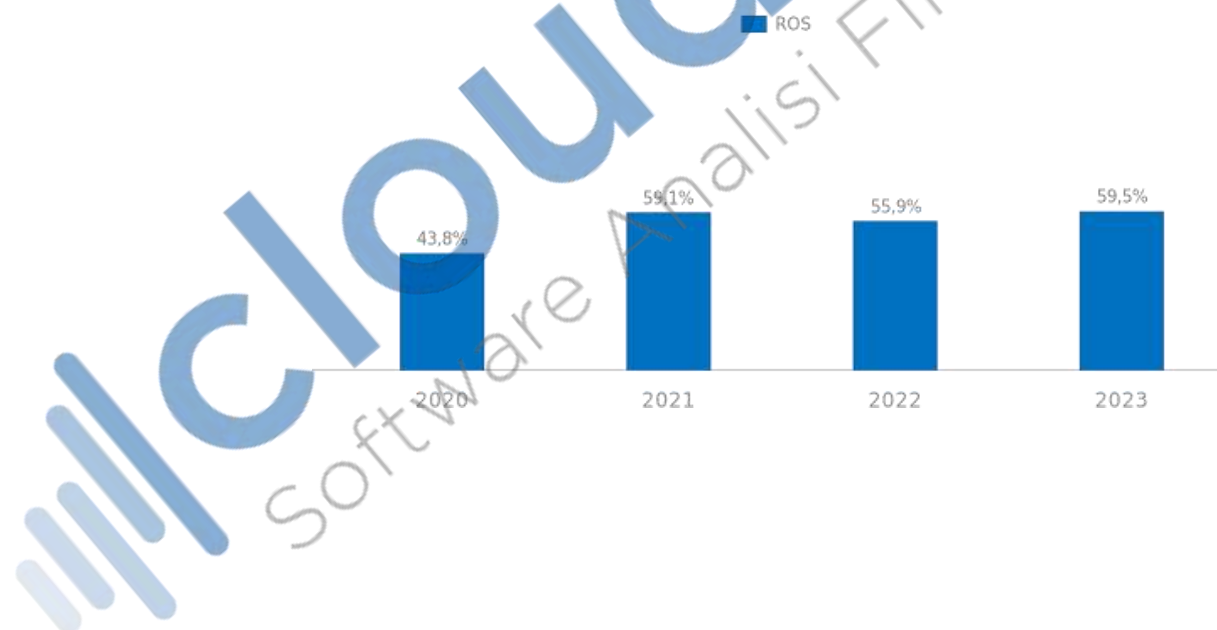
Chiave lettura

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

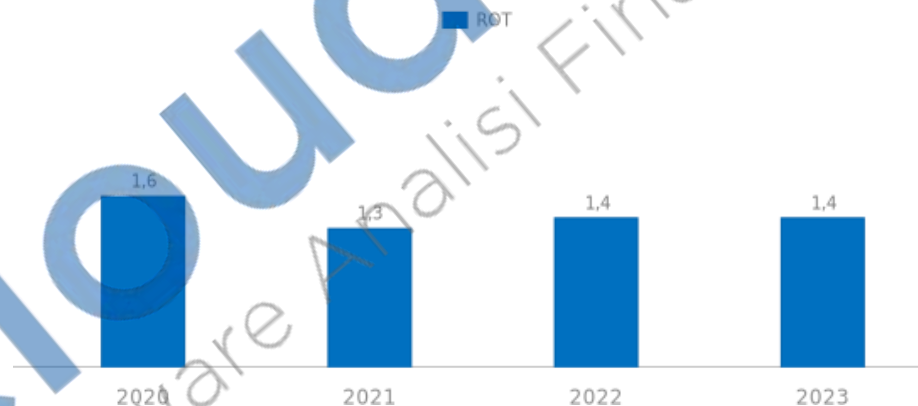
Significato

Efficienza produttiva non soddisfacente

Risultato nella media

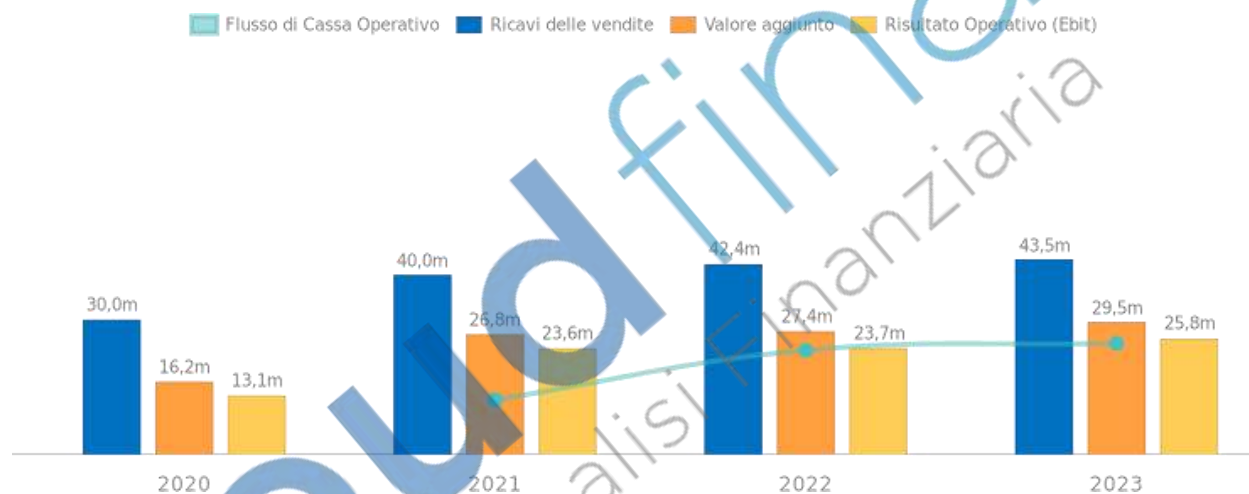
Efficienza produttiva soddisfacente

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

Margine di tesoreria > 0

Margine di tesoreria < 0

Significato

Situazione di equilibrio finanziario

Situazione di crisi di liquidità

Analizzando il Margine di Tesoreria relativo all'esercizio 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

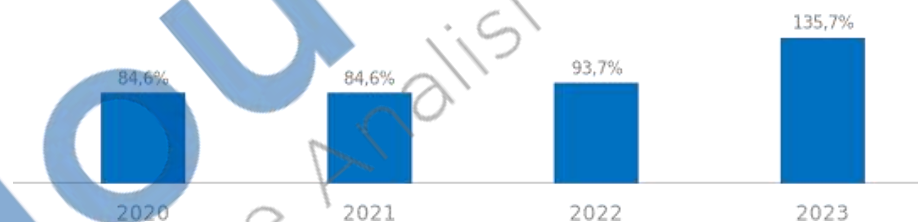
Quick ratio > 100,0%
50,0% < Quick ratio < 100,0%
Quick ratio < 50,0%

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

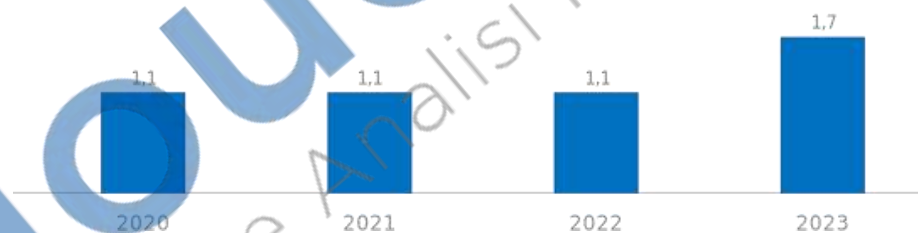
Situazione di ottimo equilibrio finanziario

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

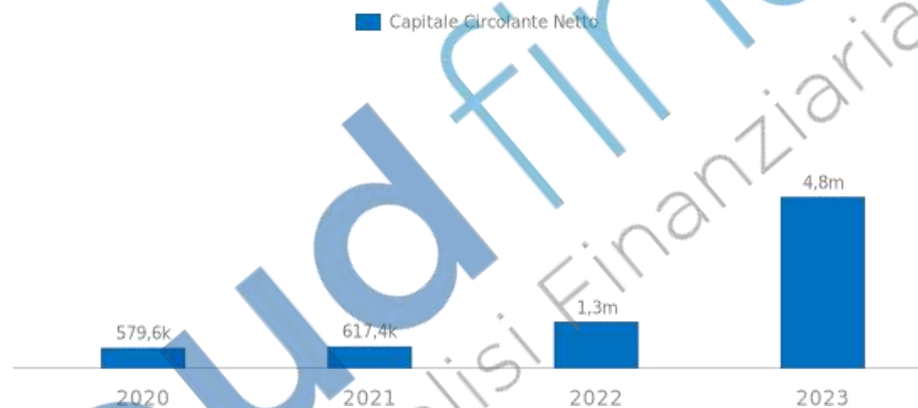
CCN > 0

CCN < 0

Significato

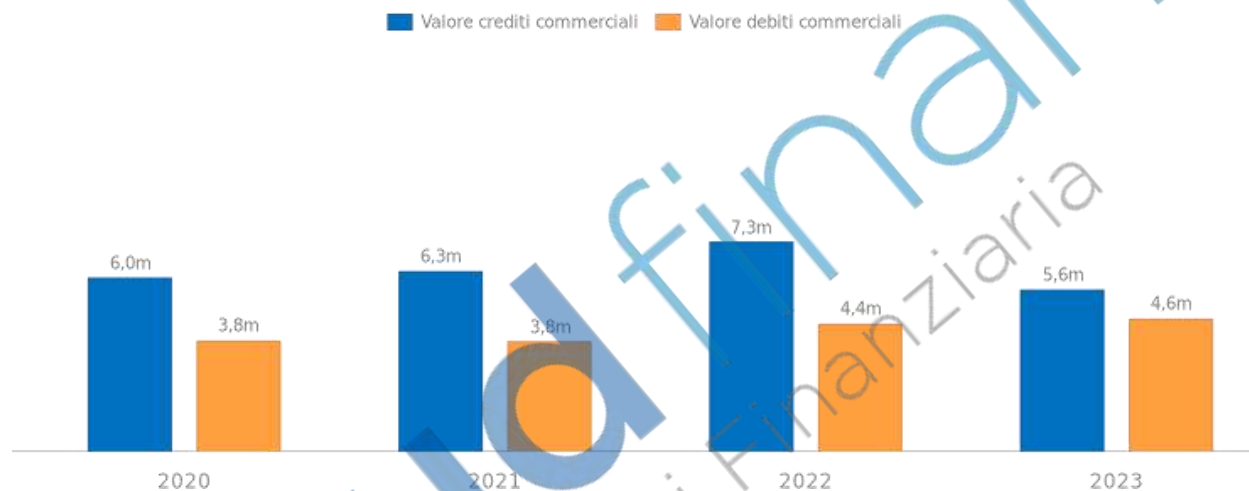
Situazione di equilibrio

Situazione finanziaria-patrimoniale da riequilibrare



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

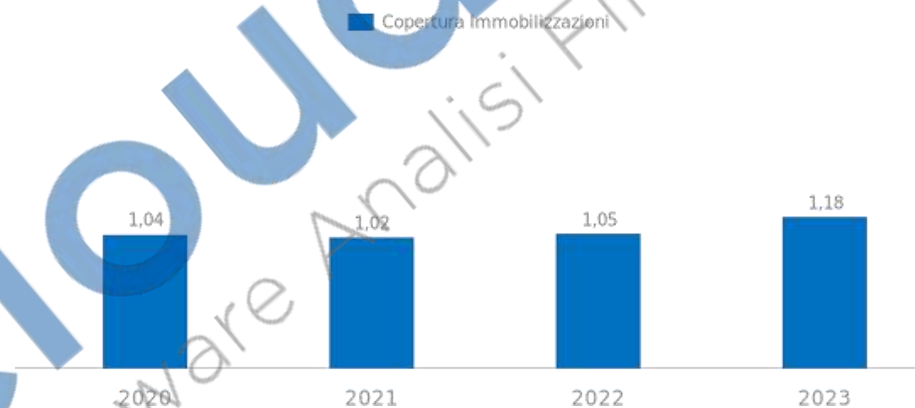
Chiave lettura

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

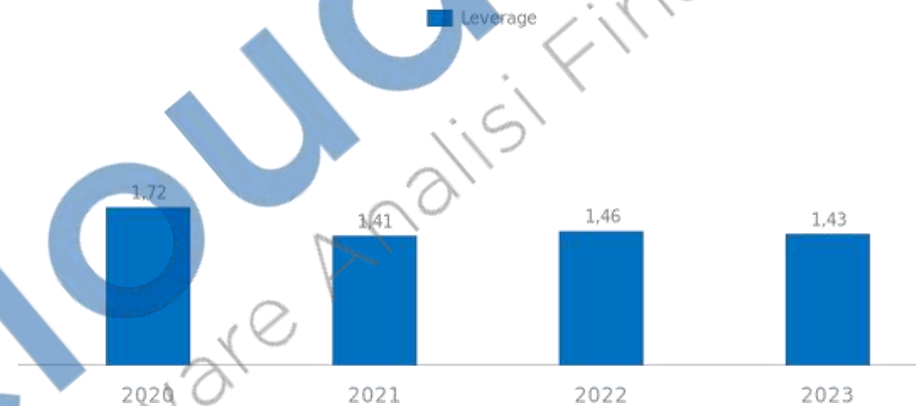
Significato

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%

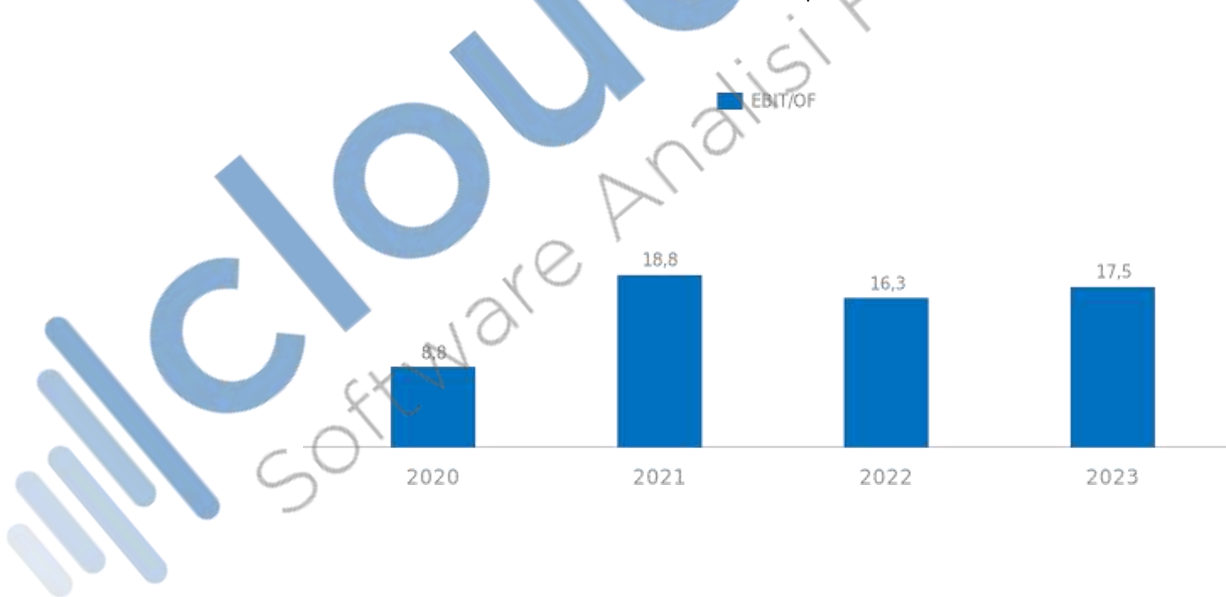
Indici di Copertura Finanziaria

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%

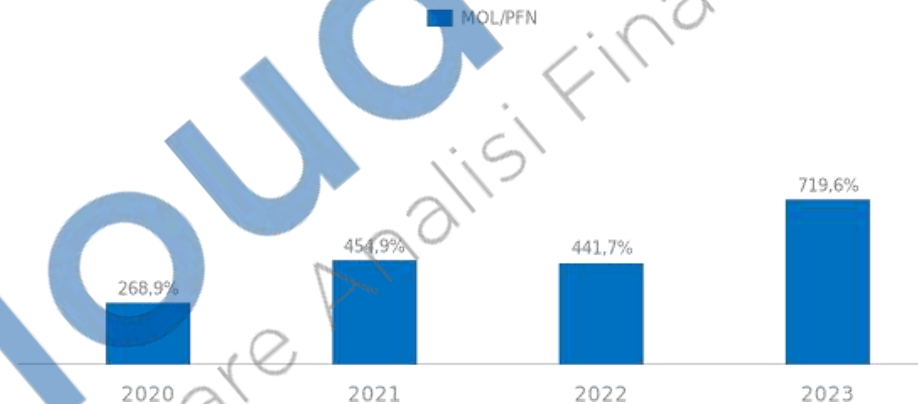
Significato

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

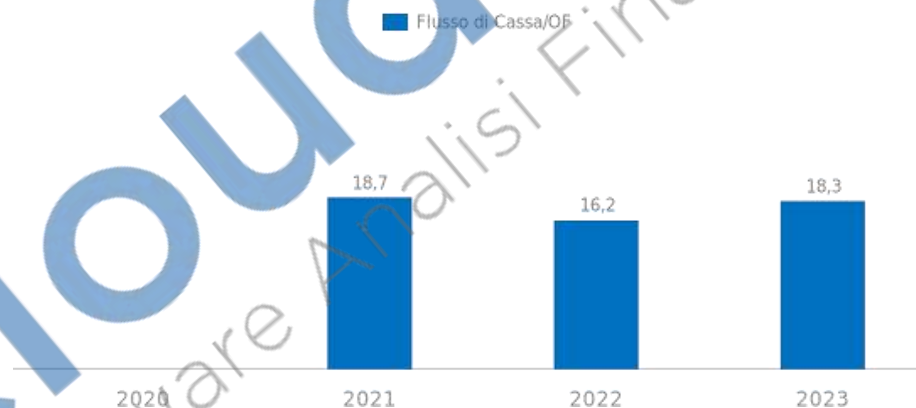
Chiave lettura

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

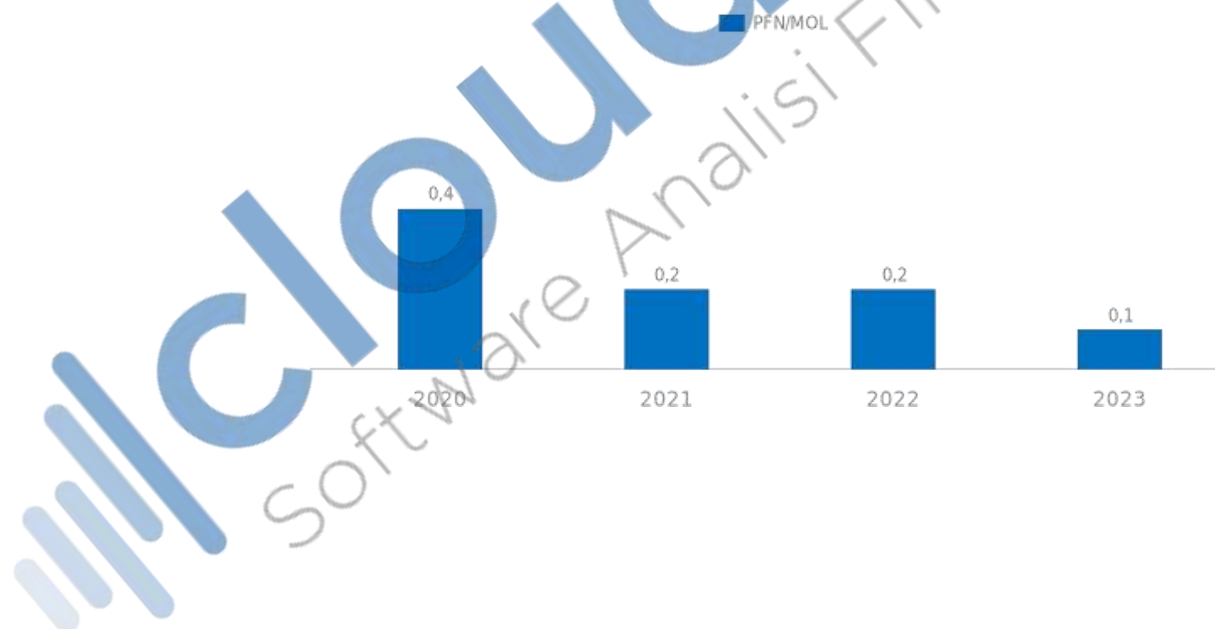
Significato

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%

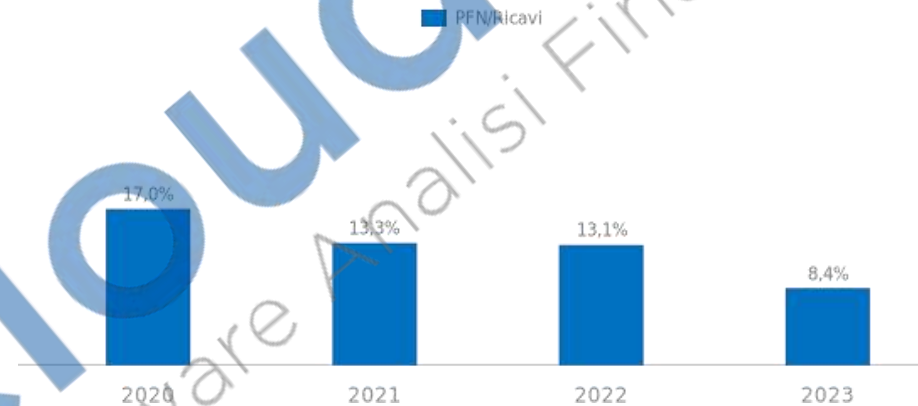
Significato

Situazione molto rischiosa

Situazione rischiosa e da migliorare

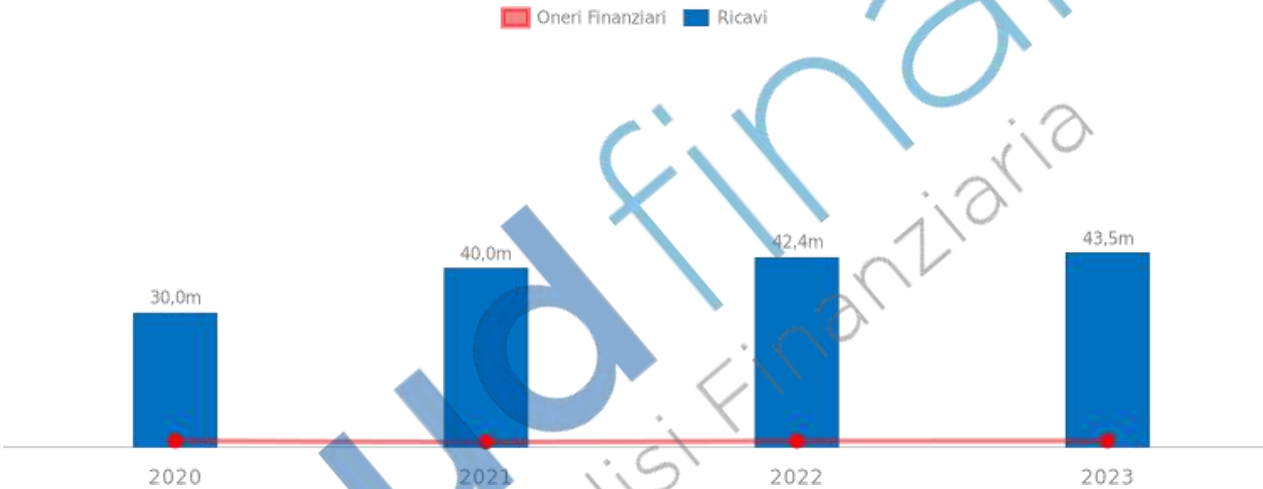
Situazione ottima

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

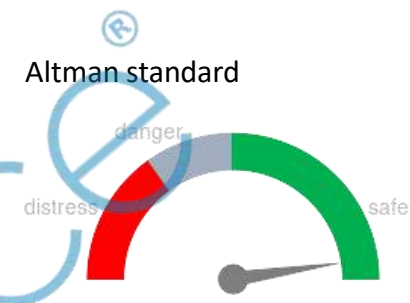
Molto Sicuro

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

D7	Liquidità / Fatturato x Fascia Fatturato	5,362561	0,00	0,00	0,00	0,00
	D7 = V4* x D4					
D12	Patrimonio Netto negativo	0,542214	0,00	0,00	0,00	0,00
	D12 = 1 se (SP15 – SP01) < 0 altrimenti 0					



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
gg crediti di gestione	52
gg debiti di gestione	90
gg magazzino	19
Ciclo monetario (gg magazzino + gg crediti - gg debiti)	-19
Costi monetari	19.522.346
FABBISOGNO TEORICO MEDIO DI BREVE TERMINE	0
Accordato operativo (autoliquidante e a revoca)	419.748
Fabbisogno (Eccesso)	-419.748

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 Buono	▼ 0,22 Buono	▲ 0,24 Buono	▼ 0,22 Buono
PFL/Patrimonio Netto Tangibile	0,41 Buono	▼ 0,23 Buono	▲ 0,25 Buono	▼ 0,23 Buono
PFL a lungo/PN	0,05 Buono	▼ 0,02 Buono	▲ 0,05 Buono	▲ 0,15 Buono
PFN/PN	0,36 Buono	▼ 0,21 Buono	▲ 0,22 Buono	▼ 0,13 Buono
PFN/Patrimonio Netto Tangibile	0,40 Buono	▼ 0,22 Buono	▲ 0,23 Buono	▼ 0,14 Buono
PN/Debiti	142,2% Buono	▲ 252,7% Buono	▼ 225,2% Buono	▲ 243,2% Buono
Indipendenza Finanziaria	0,58 Buono	▲ 0,71 Buono	▼ 0,69 Buono	▲ 0,70 Buono
Patrimonio Netto Tangibile/Attivo	0,52 Buono	▲ 0,67 Buono	▼ 0,65 Buono	▲ 0,66 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 Buono	▼ 0,2 Buono	◀▶ 0,2 Buono	▼ 0,1 Buono
PFL/MOL	0,4 Buono	▼ 0,2 Buono	◀▶ 0,2 Buono	◀▶ 0,2 Buono
PFN/FCO	n.d. Buono	0,4 Buono	▼ 0,2 Buono	▼ 0,1 Buono
PFL/FCO	n.d. Buono	0,5 Buono	▼ 0,3 Buono	▼ 0,2 Buono
Debt yield	219,4% Buono	▲ 405,4% Buono	▼ 368,4% Buono	▲ 409,0% Buono
OF/MOL	0,11 Buono	▼ 0,05 Buono	▲ 0,06 Buono	◀▶ 0,06 Buono
Costo dei mezzi di terzi	14,8% Scarso	▼ 12,6% Scarso	▲ 13,1% Scarso	◀▶ 13,1% 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

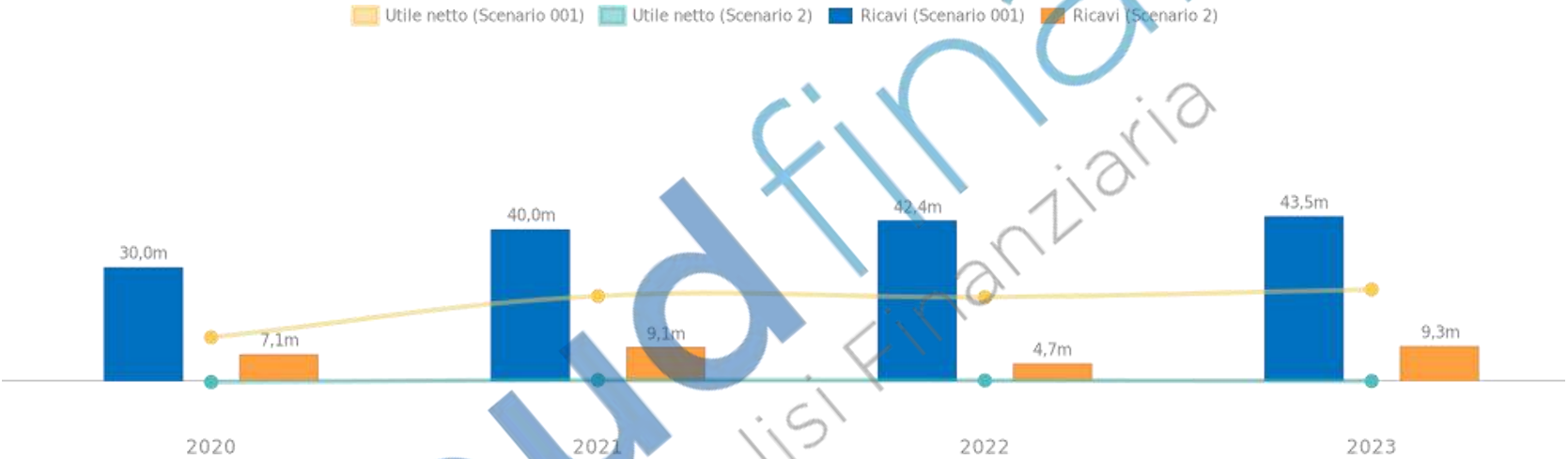
Indici

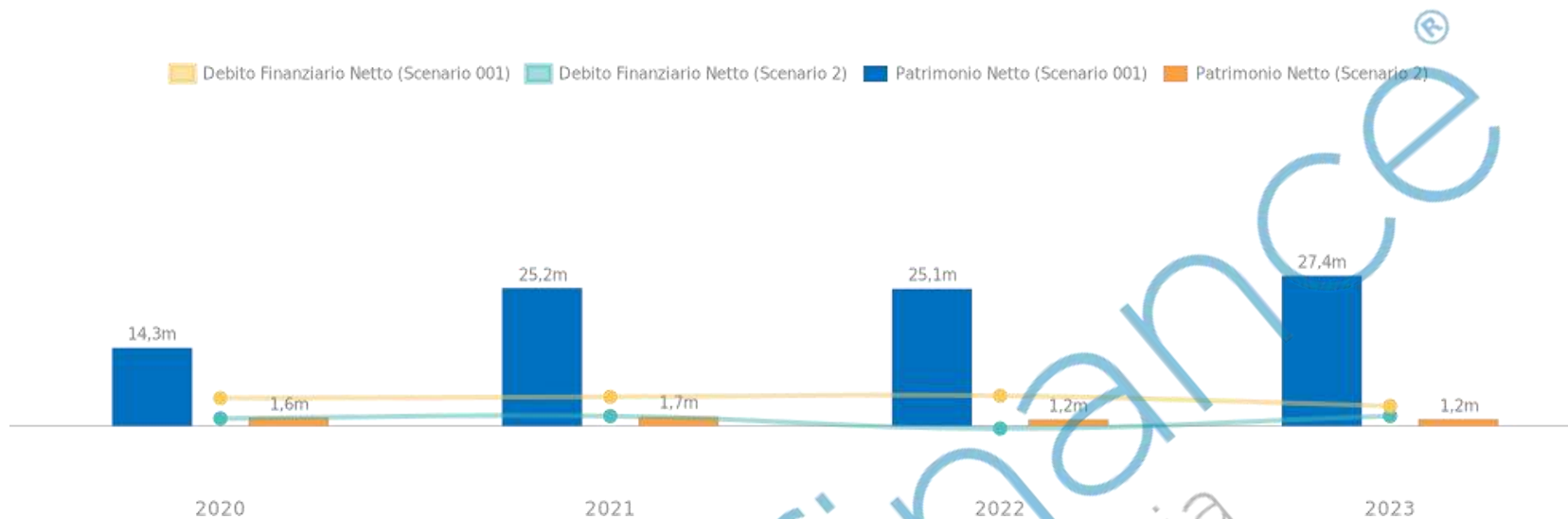
Azienda Alfa

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

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

Indici

ROE	Risultato Netto / Patrimonio Netto
ROI	Risultato Operativo / Capitale Investito Netto Operativo
ROS	Risultato Operativo / Vendite
ROT	Vendite / Capitale Investito Netto Operativo
ROIC	Nopat / Capitale Investito Netto Operativo (media ultimi 2 anni)
Copertura Immobilizzazioni	Patrimonio Netto + Passività a lungo / Attivo Immobilizzato
Indipendenza Finanziaria	Patrimonio Netto / Totale Attivo
Leverage	Totale Attivo / Patrimonio Netto
PFN/PN	Posizione Finanziaria Netta / Patrimonio Netto

Banche su Circolante	Debiti verso banche / Totale Attivo a breve
Banche a breve su Circolante	Debiti verso banche entro i 12 mesi / Totale Attivo a breve
Rapporto di Indebitamento	(Totale Debiti a lungo + Totale Debiti a breve) / Totale Attivo
Rotazione circolante	Ricavi / Totale Attivo a breve
Rotazione magazzino	Ricavi / Rimanenze
Indice di Capitalizzazione Pn/Pfn	Patrimonio Netto / Posizione Finanziaria Netta
Tasso di intensità Attivo Circolante	Totale Attivo a breve / Ricavi
Margine di Tesoreria	(Attività a breve - Rimanenze) - Passività a breve
Margine di Struttura	Patrimonio Netto - Attività a lungo
Quick Ratio	(Attività a breve - Rimanenze) / Passività a breve
Current Ratio	Attività a breve / Passività a breve
Capitale Circolante Netto	Attività a breve - Passività a breve
Giorni di credito ai clienti	$365 * (\text{Crediti verso clienti} / \text{Ricavi})$
Giorni di credito dai fornitori	$365 * (\text{Debiti verso Fornitori} / (\text{Acquisti di merci} + \text{Acquisti di Servizi} + \text{Spese per Godimento Beni di Terzi}))$
Giorni di scorta	$365 * (\text{Rimanenze} / \text{Ricavi})$
Durata scorte	$365 * (\text{Rimanenze} / \text{Acquisti di Merci})$
EBIT/OF	Risultato Operativo / Oneri Finanziari
MOL/PFN	Margine Operativo Lordo / Posizione Finanziaria Netta
Fcg/Of	Flusso di Cassa della Gestione Corrente / Oneri Finanziari
PFN/MOL	Posizione Finanziaria Netta / Margine Operativo Lordo
PFN/Ricavi	Posizione Finanziaria Netta / Ricavi

Stato Patrimoniale Finanziario

Altre attività a lungo termine	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)
Altri crediti a breve	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)
Attività finanziarie a breve termine	Totale Attività finanziarie non immobilizzate (C.III)
Altri debiti a lungo termine	Debiti tributari oltre 12 mesi (D.12)
	Debiti v/istituti di previdenza e sicurezza sociale oltre 12 mesi (D.13)
	Altri debiti oltre 12 mesi (D.14)
Altri debiti a breve termine	Debiti tributari entro 12 mesi (D.12)
	Debiti v/istituti di previdenza e sicurezza sociale entro 12 mesi (D.13)
	Altri debiti entro 12 mesi (D.14)
	Ratei e risconti passivi (E)

Stato Patrimoniale Gestionale

Immobilizzazioni finanziarie	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)
Crediti commerciali	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)
Altri crediti operativi	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)
Debiti commerciali	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)
Altri debiti operativi	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)
Attività finanziarie correnti	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

Ricavi dalle vendite e prestazioni	Ricavi delle vendite e prestazioni (A.1)
Variazione rimanenze prodotti finiti	Variazioni rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti (A.2)
Altri ricavi	Altri ricavi e proventi (A.5) riferiti a: Contributi in conto esercizio
	Altri ricavi e proventi (A.5) riferiti a: altri ricavi e proventi
Incrementi di imm.ni per lav. interni	Variazioni lavori in corso su ordinazione (A.3)
	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni (A.4)
Acquisti di merci	Costi per acquisto materie prime, sussidiarie, di consumo, merci (B.6)
Acquisti di servizi	Costi per servizi (B.7)
Godimento beni di terzi	Costi per godimento di beni di terzi (B.8)
Oneri diversi di gestione	Oneri diversi di gestione (B.14)
Variazione rimanenze materie prime	Variazioni rimanenze materie prime, merci (B.11)
Costi del personale	Totale Costi per il personale (B.9)
Ammortamenti	Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali (B.10.a)
	Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali (B.10.b)

Accantonamenti e svalutazioni	Svalutazioni dei crediti del circolante (B.10.d)
	Accantonamento per rischi (B.12)
	Altri accantonamenti (B.13)
Oneri finanziari	Interessi e altri oneri finanziari (C.17)
Proventi finanziari	Proventi da partecipazioni (C.15)
	Altri proventi finanziari (C.16)
	Utili e perdite su cambi (C.17-bis)
Altri costi non operativi	Altre svalutazioni delle immobilizzazioni (B.10.c)
	Totale Svalutazioni (D.19)
Altri proventi non operativi	Totale Rivalutazioni (D.18)
Imposte sul reddito	Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate (20)