



GAMMA S.P.A.

Anni 2021 - 2023

Dati Anagrafici Azienda.....	5
GAMMA S.P.A.....	5
Financial Highlights 2023	6
Ricavi.....	6
Mol.....	6
Ebit.....	7
Utile	7
Dati finanziari principali	8
Principali risultati economici e finanziari al 31/12/2023	10
Debito finanziario	13
PFN/PN.....	13
Cash-flow Oper.....	14
ROI	14
Dati patrimoniali.....	15
Indici di bilancio.....	16
Stato Patrimoniale Riclassificato	18
Stato Patrimoniale Finanziario	19
Stato Patrimoniale Finanziario abbreviato	22
Dati patrimoniali al 31/12/2023	24
Conto Economico Riclassificato.....	27
Conto Economico a valore aggiunto.....	28
Risultati economici 2023.....	29
Analisi risultati economici	30
Analisi Costi di gestione	31
Matrice del raccordo economico - finanziario	32
Flusso di Cassa Operativo	33
Rendiconto Finanziario - Metodo indiretto	34
Analisi Cash-flow	35
Cash Flow (Rendiconto OIC 10).....	38
Rendiconto Finanziario OIC 10	39
Analisi Cash-flow	41
Analisi del Circolante	42
Capitale Circolante Netto (CCN)	42

Capitale Circolante Netto Operativo (CCNO)	43
Ciclo Monetario	46
Analisi del ciclo monetario	47
Analisi dei tre indicatori	47
Analisi avanzata dei tre indicatori	47
Suggerimenti	47
Posizione Finanziaria Netta	48
Posizione Finanziaria Lorda e Netta	48
Struttura del debito al 31/12/2023	50
Indici di Redditività	52
Margini Economici	56
Altri indici di Redditività	57
Indici di Liquidità	58
Altri Indici di liquidità	63
Indici di Produttività	63
Indici di Solidità	64
Altri indici di solidità	68
Indici di Copertura Finanziaria	69
Altri indici di Copertura Finanziaria	74
Analisi del Rating	75
Metodo Standard & Poor's	75
Indice di Altman	76
Altman standard	76
PMI Manifatturiere	76
Non Manifatturiere	76
Analisi del Rating	79
Rating MCC	79
Modulo economico-finanziario	80
Classe di valutazione modulo economico-finanziario	82
Integrazione modulo economico-finanziario e modulo andamentale	84
Classe di valutazione integrata 2023	85
Matrice di integrazione per Società di capitali	85
Fascia di valutazione 2023	86

Fabbisogno Finanziario a breve.....	87
Analisi del Fabbisogno Finanziario a breve	87
Financial Score	88
CF-FINANCIAL SCORE 2023	88
Valutazione finale.....	89
Punti di forza	89
Punti di debolezza	89
Equilibrio economico	90
Equilibrio patrimoniale	92
Liquidità	94
Equilibrio finanziario.....	94
Sviluppo.....	95
Stato Patrimoniale Consuntivo Attivo	98
Stato Patrimoniale Consuntivo Passivo	103
Conto Economico Consuntivo	107
Note metodologiche.....	111

IBR Report

Dati Anagrafici Azienda

GAMMA S.P.A.

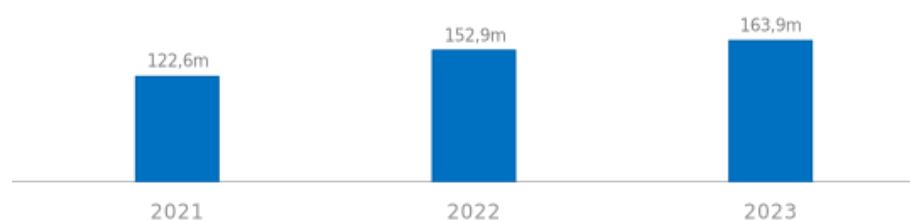
Sede in	VIA ROMA NA
Forma giuridica	Societa' per azioni
Codice Fiscale	01418021000
Numero Rea	518763
P.I.	01418021000
Capitale Sociale Euro	32.305.810
Società in liquidazione	NO
Società con socio unico	NO
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	NO
Appartenenza a un gruppo	NO
Settore di attività prevalente (ATECO)	107300

Financial Highlights 2023

Ricavi

▲ € 163.902.137 +7,2% vs 2022

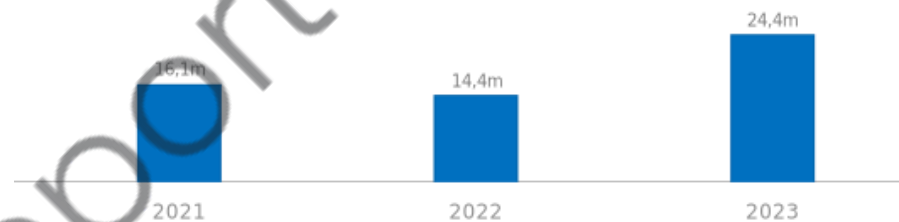
Ricavi



Mol

▲ € 24.361.669 +69,4% vs 2022

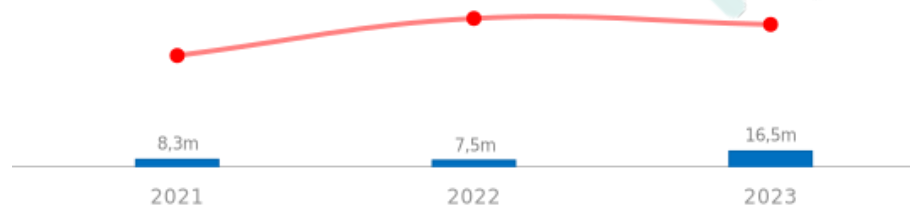
Margine Operativo Lordo (Mol)



Ebit

▲ € 16.528.779 +120,5% vs 2022

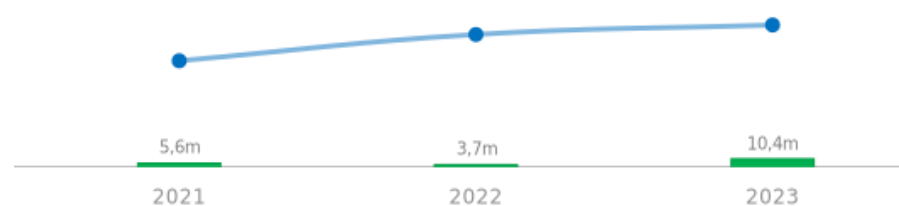
Costi Operativi Ebit



Utile

▲ € 10.425.512 +185,2% vs 2022

Ricavi Utile netto

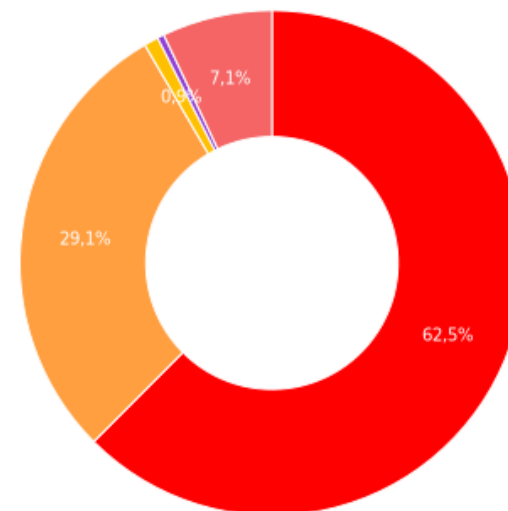


Dati finanziari principali

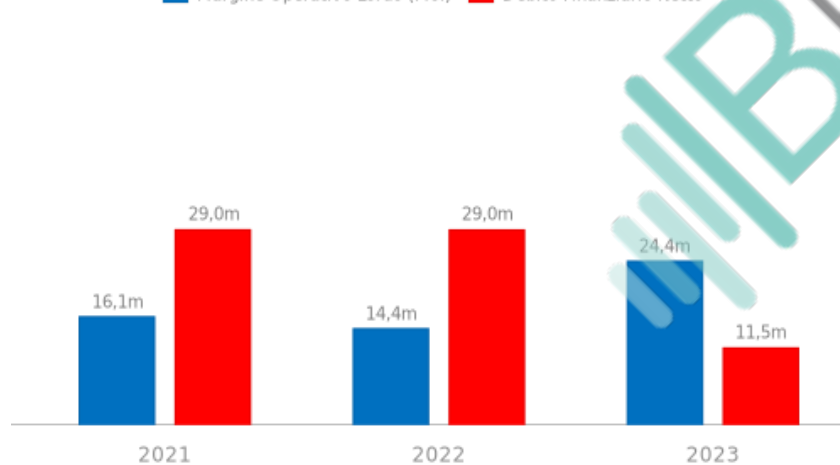
	2021	2022	2023
Ricavi	122.614.173	▲ 152.927.802	▲ 163.902.137
% var	-	+24,7%	+7,2%
Mol	16.142.882	▼ 14.377.964	▲ 24.361.669
% var	-	-10,9%	+69,4%
Mol margin %	13,2%	▼ 9,4%	▲ 14,9%
Ebit	8.254.964	▼ 7.497.465	▲ 16.528.779
% var	-	-9,2%	+120,5%
Ebit margin %	6,7%	▼ 4,9%	▲ 10,1%
Utile (perdita)	5.560.505	▼ 3.656.148	▲ 10.425.512
% var	-	-34,2%	+185,2%
Posizione finanziaria netta	29.006.142	▼ 28.994.587	▼ 11.517.877
% var	-	0,0%	-60,3%
PFN/PN	0,32	0,59	0,20
PFN/MOL	1,8	2,0	0,5
Flusso di Cassa Operativo	-	48.755.651	▼ 21.309.689
% var	-	-	-56,3%

Costi operativi 2023

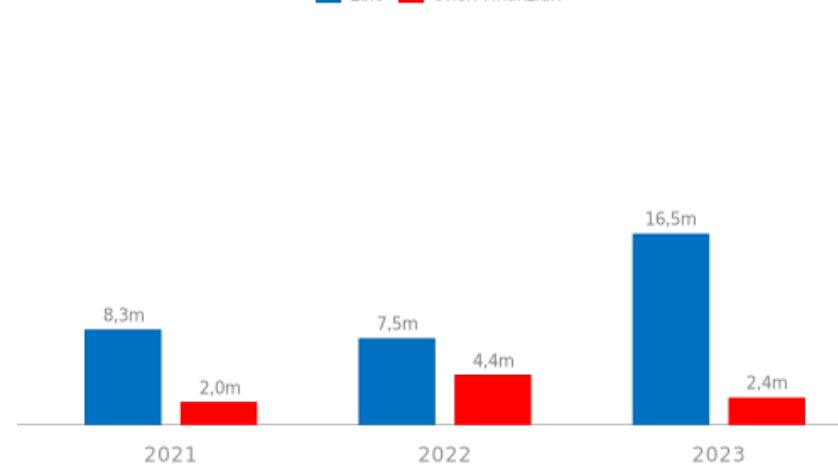
■ Acquisti di merci ■ Acquisti di servizi
■ Godimento beni di terzi
■ Oneri diversi di gestione ■ Costi del personale



■ 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 7,2% rispetto all'anno precedente, attestandosi ad € 163.902.137.

Margine Operativo Lordo (Mol)

Il Margine Operativo Lordo (MOL) è cresciuto del 69,4% rispetto al 2022 attestandosi ad € 24.361.669, pari al 14,9% del fatturato. Nell'esercizio 2023, la crescita del Mol è attribuibile alla crescita del fatturato, che fa segnare un aumento di 7,2 punti percentuali rispetto all'anno precedente e ad un complessivo miglioramento delle incidenze dei costi operativi, che fanno segnare mediamente una diminuzione di 1,7 punti. Il Mol in definitiva cresce nonostante la variazione negativa delle rimanenze dei prodotti finiti, che diminuiscono di 131,2 punti percentuali e il calo degli Altri Ricavi, che fanno registrare una flessione di 30,0 punti.

Ebit

L'Ebit è cresciuto del 120,5% attestandosi ad € 16.528.779, pari al 10,1% del fatturato. La crescita dell'Ebit è dovuta principalmente all'incremento del Valore della Produzione, che passa da € 161.532.004 a € 165.711.652, in crescita del 2,6% e al calo dei costi della produzione, che registrano una riduzione del 5,0% e scendono da € 138.304.395 a € 131.395.951. Il trend positivo dell'Ebit è frenato dall'aumento dei costi del personale, che salgono da € 8.849.645 a € 9.954.032, registrando un incremento del 12,5% e dalla crescita dei costi non monetari (ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni) che fanno segnare un incremento del 13,8% e salgono da € 6.880.499 a € 7.832.890. L'incremento del Valore della Produzione è riconducibile a sua volta alla crescita dei Ricavi, che aumentano da € 152.927.802 a € 163.902.137, registrando un incremento del 7,2%. La crescita del Valore della Produzione è frenata da una minore variazione delle rimanenze di prodotti e lavori in corso, termine che si riduce del 131,2% rispetto all'anno precedente passando da € 4.163.457 a € -1.299.395 e dal calo degli Altri Ricavi, che si riducono del 30,0% e scendono da € 4.440.745 a € 3.108.910. La riduzione dei Costi della Produzione è dovuta al calo dei costi per materie prime e merci, che si riducono del 11,8% e scendono da € 99.935.211 a € 88.132.900 e al calo degli oneri diversi di gestione, che si riducono del 16,3% e scendono da € 731.102 a € 612.071. Il calo dei Costi della Produzione è frenato dalla crescita dei costi per servizi, che fanno segnare un incremento del 12,4% e salgono da € 36.484.893 a € 41.021.686, dall'incremento dei costi per godimento beni di terzi, che salgono da € 952.077 a € 1.294.941, registrando un incremento del 36,0% e da una minore variazione delle rimanenze di materie prime e merci, termine che si riduce del 66,3% rispetto all'anno precedente passando da € -201.112 a € -334.353.

Oneri finanziari

Gli oneri finanziari sono diminuiti del -45,6% rispetto al 2022 ed ammontano ad € 2.367.380, con un'incidenza sul fatturato pari all'1,4%.

Risultato di esercizio

Nell'esercizio 2023 l'utile netto è cresciuto del 185,2% rispetto all'anno precedente, attestandosi su un valore di € 10.425.512. L'incremento dell'Utile netto è stato determinato dalla crescita del reddito operativo (Ebit), che aumenta da € 7.497.465 a € 16.528.779, registrando un incremento del 120,5%. La crescita del Risultato Netto è stata tuttavia contenuta dalla diminuzione del reddito non operativo che fa segnare un calo del 100%.

Incidenza dei costi

Nel valutare l'incidenza di alcune delle tipiche voci di costo sui ricavi, si rileva che tre dei quattro indicatori calcolati risultano sostanzialmente invariati rispetto all'anno precedente, mentre uno di questi fa registrare un calo, dunque un miglioramento. Nello specifico, l'incidenza dei costi per l'acquisto di servizi risulta pari al 25,0%, l'incidenza del costo del lavoro è pari invece al 6,1%, mentre i costi per il godimento di beni di terzi sono pari allo 0,8% come percentuale sul fatturato, tutti gli indicatori in linea con il dato del precedente esercizio. Al contrario, l'incidenza dei costi per l'acquisto di materie prime è pari al 53,8% e fa segnare una diminuzione di 11,6 punti percentuali rispetto all'anno precedente.

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 ma è diminuito del 56,3% rispetto all'esercizio precedente, attestandosi ad € 21.309.689.

Capitale Circolante Netto

Il Capitale Circolante Netto nel 2023 si attesta ad un totale di € 26.282.005 e fa segnare un incremento del 34,6% rispetto all'esercizio 2022, in cui ammontava ad € 19.520.991. 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 84 giorni. I giorni di dilazione dei debiti concessi dai fornitori sono diminuiti di 7 giorni nell'esercizio 2023, rispetto a quello precedente, attestandosi ad una media di 100 giorni. Il ciclo monetario è diminuito passando da 39 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 € 29.162.378, in calo del 21,7% rispetto all'anno precedente.

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 60,3% attestandosi ad un valore pari ad € 11.517.877.

Score MCC

- Modulo economico-finanziario
- Modulo andamentale
- Fascia di valutazione
- Ammissibilità

Altman standard

- Zona di merito

Debito finanziario

- Livello di indebitamento
- Sostenibilità del debito

2021	2022	2023
-	F6 - Medio	F2 - Medio-alto
-	Non classificabile	Non classificabile
-	3 - Vulnerabilità	2 - Solvibilità
-	SI	SI

2021	2022	2023
Insolvenza	Incertezza	Incertezza

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.

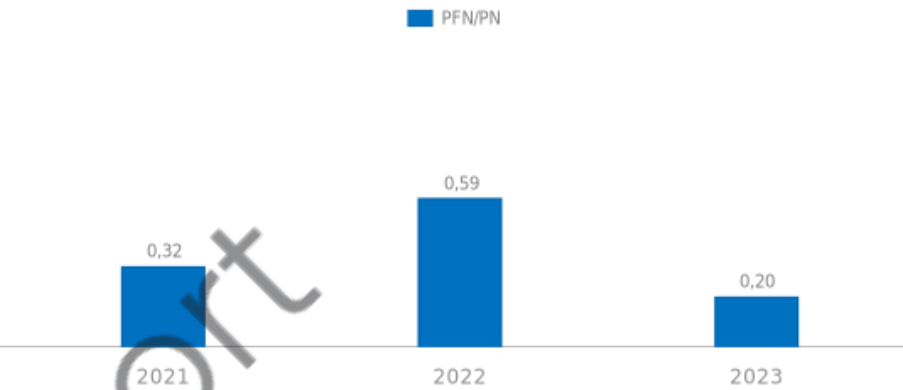
Debito finanziario

▼ € 29.162.378 -21,7% vs 2022



PFN/PN

▼ 0,20 -66,5% vs 2022



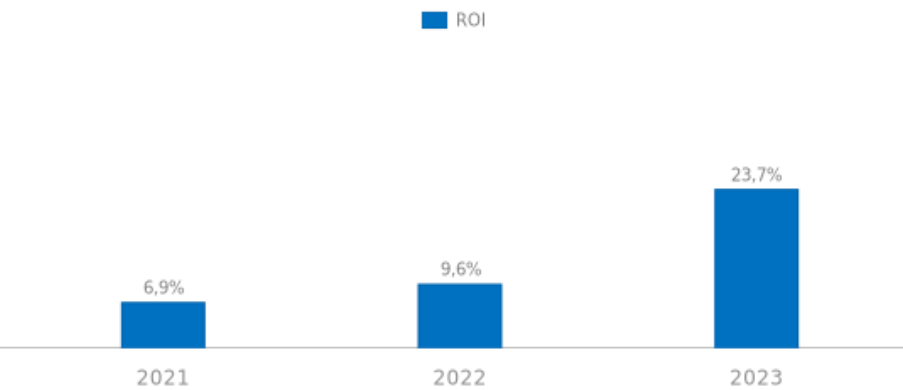
Cash-flow Oper.

▼ € 21.309.689 -56,3% vs 2022



ROI

▲ 23,7% +14,1% vs 2022



Dati patrimoniali

	2021		2022		2023	
	€	% var	€	% var	€	% var
Immobilizzazioni	107.182.826	-	▼ 60.793.085	-43,3%	▼ 55.924.042	-8,0%
Altre attività a lungo termine	1.101.254	-	▲ 1.874.460	+70,2%	▼ 123.768	-93,4%
Totale Attivo a lungo	108.284.080	-	▼ 62.667.545	-42,1%	▼ 56.047.810	-10,6%
Rimanenze	11.343.638	-	▲ 15.305.981	+34,9%	▼ 13.672.235	-10,7%
Liquidità differite	44.323.944	-	▲ 51.575.766	+16,4%	▼ 48.835.058	-5,3%
Liquidità immediate	10.289.848	-	▼ 8.264.154	-19,7%	▲ 17.644.501	+113,5%
Totale Attivo a breve	65.957.430	-	▲ 75.145.901	+13,9%	▲ 80.151.794	+6,7%
TOTALE ATTIVO	174.241.510	-	▼ 137.813.446	-20,9%	▼ 136.199.604	-1,2%
Patrimonio Netto	91.006.646	-	▼ 49.177.427	-46,0%	▲ 58.290.583	+18,5%
Totale Debiti a lungo	37.848.493	-	▼ 33.011.109	-12,8%	▼ 24.039.232	-27,2%
<i>di cui finanziari</i>	31.008.954	-	▼ 29.038.548	-6,4%	▼ 20.714.305	-28,7%
Totale Debiti a breve	45.386.371	-	▲ 55.624.910	+22,6%	▼ 53.869.789	-3,2%
<i>di cui finanziari</i>	8.287.036	-	▼ 8.220.193	-0,8%	▲ 8.448.073	+2,8%
TOTALE PASSIVO	174.241.510	-	▼ 137.813.446	-20,9%	▼ 136.199.604	-1,2%

Debito finanziario 2023

▼ € 29.162.378

-21,7%

PFN 2023

▼ € 11.517.877

-60,3%

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 60,3% attestandosi ad un valore pari ad € 11.517.877. Il calcolo viene effettuato sottraendo all'indebitamento finanziario lordo, costituito dal totale delle passività di natura finanziaria e pari ad € 29.162.378, il totale delle disponibilità liquide (€ 16.864.714) e delle attività finanziarie correnti (€ 779.787). $PFN\ 2023 = Debito\ Finanziario - Disponibilità\ liquide - Attività\ finanziarie\ correnti = 29.162.378 - 16.864.714 - 779.787 = €\ 11.517.877$. Tale miglioramento è dovuto ad un calo dei debiti finanziari rispetto all'anno precedente (-21,7%) e alla contemporanea crescita della liquidità (+113,5%).

Indici di bilancio

Indici di Redditività

	2021	2022	2023
ROE	6,1%	7,4%	17,9%
ROI	6,9%	9,6%	23,7%
ROS	6,7%	4,9%	10,1%
ROT	1,0	2,0	2,3

Indici di Solidità

	2021	2022	2023
Copertura Immobilizzazioni	1,19	1,31	1,47
Indipendenza Finanziaria	0,52	0,36	0,43
Leverage	1,91	2,80	2,34
PFN/PN	0,32	0,59	0,20

Indici di Liquidità

	2021	2022	2023
Margine di Tesoreria	9.227.421	4.215.010	12.609.770
Margine di Struttura	-17.277.434	-13.490.118	2.242.773
Quick Ratio	120,3%	107,6%	123,4%
Indice di liquidità (Current Ratio)	1,5	1,4	1,5
Capitale Circolante Netto	20.571.059	19.520.991	26.282.005

Indici di Copertura Finanziaria

	2021	2022	2023
EBIT/OF	4,1	1,7	7,0
MOL/PFN	55,7%	49,6%	211,5%
Flusso di Cassa/OF	n.d.	1,8	9,8
PFN/MOL	1,8	2,0	0,5
PFN/Ricavi	23,7%	19,0%	7,0%

Stato Patrimoniale Riclassificato

Stato Patrimoniale Finanziario

	2021		2022		2023	
	€	%	€	%	€	%
Immobilizzi materiali netti	51.147.723	29,4%	49.946.137	36,2%	44.770.209	32,9%
Immobilizzi immateriali netti	49.203.943	28,2%	2.424.439	1,8%	1.721.679	1,3%
Immobilizzi finanziari	6.831.160	3,9%	8.422.509	6,1%	9.432.154	6,9%
Altre attività a lungo termine	1.101.254	0,6%	1.874.460	1,4%	123.768	0,1%
TOTALE ATTIVO A LUNGO	108.284.080	62,2%	62.667.545	45,5%	56.047.810	41,2%
Rimanenze	11.343.638	6,5%	15.305.981	11,1%	13.672.235	10,0%
Crediti commerciali a breve	35.527.848	20,4%	41.583.184	30,2%	37.593.956	27,6%
Crediti comm. a breve verso gruppo	513.619	0,3%	303.854	0,2%	208.004	0,2%
Crediti finanziari a breve verso gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri crediti a breve	7.882.980	4,5%	9.432.999	6,8%	10.774.000	7,9%
Ratei e risconti a breve	399.497	0,2%	255.729	0,2%	259.098	0,2%
Liquidità differite	44.323.944	25,4%	51.575.766	37,4%	48.835.058	35,9%
Attività finanziarie a breve termine	1.500.000	0,9%	1.500.000	1,1%	779.787	0,6%
Disponibilità liquide	8.789.848	5,0%	6.764.154	4,9%	16.864.714	12,4%
Liquidità immediate	10.289.848	5,9%	8.264.154	6,0%	17.644.501	13,0%
TOTALE ATTIVO A BREVE	65.957.430	37,9%	75.145.901	54,5%	80.151.794	58,9%
TOTALE ATTIVO	174.241.510	100,0%	137.813.446	100,0%	136.199.604	100,0%
PATRIMONIO NETTO	91.006.646	52,2%	49.177.427	35,7%	58.290.583	42,8%
Fondi per Rischi e Oneri	1.897.492	1,1%	572.856	0,4%	819.349	0,6%
Fondo TFR	523.219	0,3%	558.703	0,4%	554.318	0,4%
Obbligazioni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Obbligazioni convertibili	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso banche oltre i 12 mesi	30.738.369	17,6%	28.876.197	21,0%	20.714.305	15,2%
Debiti verso altri finanziatori a lungo	270.585	0,2%	162.351	0,1%	0	0,0%
Debiti commerciali a lungo termine	3.744.421	2,2%	2.841.002	2,1%	1.951.260	1,4%
Debiti commerciali a lungo verso gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti finanziari a lungo verso gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti a lungo termine	674.407	0,4%	0	0,0%	0	0,0%
TOTALE DEBITI A LUNGO	37.848.493	21,7%	33.011.109	24,0%	24.039.232	17,7%

TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	128.855.139	74,0%	82.188.536	59,6%	82.329.815	60,5%
Obbligazioni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Obbligazioni convertibili	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso banche entro i 12 mesi	8.178.802	4,7%	8.111.959	5,9%	8.285.722	6,1%
Debiti verso altri finanziatori a breve	108.234	0,1%	108.234	0,1%	162.351	0,1%
Debiti commerciali a breve termine	24.167.173	13,9%	32.264.092	23,4%	28.443.327	20,9%
Debiti commerciali a breve verso gruppo	4.401.182	2,5%	5.421.433	3,9%	5.417.682	4,0%
Debiti finanziari a breve verso gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a breve termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti a breve termine	8.530.980	4,9%	9.719.192	7,0%	11.560.707	8,5%
TOTALE DEBITI A BREVE	45.386.371	26,1%	55.624.910	40,4%	53.869.789	39,6%
TOTALE PASSIVO	174.241.510	100,0%	137.813.446	100,0%	136.199.604	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 € 8.394.760.

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 € 15.732.891.

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 15,8 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 situazione di tranquillità finanziaria dato che le attività correnti riescono a coprire le passività correnti. Rispetto all'anno precedente l'indice è migliorato di 0,1 punti in valore assoluto.

Stato Patrimoniale Finanziario abbreviato

	2021		2022		2023	
	€	%	€	%	€	%
Immobilizzi materiali netti	51.147.723	29,4%	49.946.137	36,2%	44.770.209	32,9%
Immobilizzi immateriali netti	49.203.943	28,2%	2.424.439	1,8%	1.721.679	1,3%
Immobilizzi finanziari	6.831.160	3,9%	8.422.509	6,1%	9.432.154	6,9%
Altre attività a lungo termine	1.101.254	0,6%	1.874.460	1,4%	123.768	0,1%
TOTALE ATTIVO A LUNGO	108.284.080	62,2%	62.667.545	45,5%	56.047.810	41,2%
Rimanenze	11.343.638	6,5%	15.305.981	11,1%	13.672.235	10,0%
Liquidità differite	44.323.944	25,4%	51.575.766	37,4%	48.835.058	35,9%
Liquidità immediate	10.289.848	5,9%	8.264.154	6,0%	17.644.501	13,0%
TOTALE ATTIVO A BREVE	65.957.430	37,9%	75.145.901	54,5%	80.151.794	58,9%
TOTALE ATTIVO	174.241.510	100,0%	137.813.446	100,0%	136.199.604	100,0%
PATRIMONIO NETTO	91.006.646	52,2%	49.177.427	35,7%	58.290.583	42,8%
TOTALE DEBITI A LUNGO	37.848.493	21,7%	33.011.109	24,0%	24.039.232	17,7%
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	128.855.139	74,0%	82.188.536	59,6%	82.329.815	60,5%
TOTALE DEBITI A BREVE	45.386.371	26,1%	55.624.910	40,4%	53.869.789	39,6%
TOTALE PASSIVO	174.241.510	100,0%	137.813.446	100,0%	136.199.604	100,0%

Stato Patrimoniale Gestionale

	2021		2022		2023	
	€	%	€	%	€	%
Immobilizzazioni Immateriali	49.203.943	41,0%	2.424.439	3,1%	1.721.679	2,5%
Immobilizzazioni materiali	51.147.723	42,6%	49.946.137	63,9%	44.770.209	64,1%
Immobilizzazioni finanziarie	6.831.160	5,7%	8.422.509	10,8%	9.432.154	13,5%
ATTIVO FISSO NETTO	107.182.826	89,3%	60.793.085	77,8%	55.924.042	80,1%
Rimanenze	11.343.638	9,5%	15.305.981	19,6%	13.672.235	19,6%
Crediti commerciali	36.041.467	30,0%	41.887.038	53,6%	37.801.960	54,2%
Altri crediti operativi	8.984.234	7,5%	11.307.459	14,5%	10.897.768	15,6%
Ratei e risconti attivi	399.497	0,3%	255.729	0,3%	259.098	0,4%
(Debiti commerciali)	(32.312.776)	-26,9%	(40.526.527)	-51,8%	(35.812.269)	-51,3%
(Altri debiti operativi)	(3.948.754)	-3,3%	(2.178.051)	-2,8%	(5.243.470)	-7,5%
(Ratei e risconti passivi)	(5.256.633)	-4,4%	(7.541.141)	-9,6%	(6.317.237)	-9,0%
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO OPERATIVO	15.250.673	12,7%	18.510.488	23,7%	15.258.085	21,9%
(Fondo Tfr)	(523.219)	-0,4%	(558.703)	-0,7%	(554.318)	-0,8%
(Altri fondi)	(1.897.492)	-1,6%	(572.856)	-0,7%	(819.349)	-1,2%
CAPITALE INVESTITO NETTO OPER. (CINO)	120.012.788	100,0%	78.172.014	100,0%	69.808.460	100,0%
Attività e (Passività) oper. extra-gestione	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
CAPITALE INVESTITO NETTO	120.012.788	100,0%	78.172.014	100,0%	69.808.460	100,0%
Capitale sociale	32.305.810	26,9%	32.305.810	41,3%	32.305.810	46,3%
Riserve	87.526.288	72,9%	41.662.130	53,3%	20.315.762	29,1%
Utile/(perdita)	(28.825.452)	-24,0%	(24.790.513)	-31,7%	5.669.011	8,1%
PATRIMONIO NETTO	91.006.646	75,8%	49.177.427	62,9%	58.290.583	83,5%
Obbligazioni esigibili entro l'es. succ.	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti v/banche a breve	8.178.802	6,8%	8.111.959	10,4%	8.285.722	11,9%
Altri debiti finanziari a breve	108.234	0,1%	108.234	0,1%	162.351	0,2%
(Attività finanziarie correnti)	(1.500.000)	-1,2%	(1.500.000)	-1,9%	(779.787)	-1,1%
(Disponibilità liquide)	(8.789.848)	-7,3%	(6.764.154)	-8,7%	(16.864.714)	-24,2%
INDEBITAMENTO FIN. NETTO A BREVE	(2.002.812)	-1,7%	(43.961)	-0,1%	(9.196.428)	-13,2%
Obbligazioni esigibili oltre l'es. succ.	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti v/banche a lungo termine	30.738.369	25,6%	28.876.197	36,9%	20.714.305	29,7%
Altri debiti finanziari a lungo	270.585	0,2%	162.351	0,2%	0	0,0%
INDEBITAMENTO FINANZIARIO A LUNGO	31.008.954	25,8%	29.038.548	37,1%	20.714.305	29,7%
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	29.006.142	24,2%	28.994.587	37,1%	11.517.877	16,5%
FONTI DI FINANZIAMENTO	120.012.788	100,0%	78.172.014	100,0%	69.808.460	100,0%

Dati patrimoniali al 31/12/2023

Attivo a lungo

▼ € 56.047.810 -10,6%

Il valore delle attività a lungo termine è diminuito di € 6.619.735 al termine dell'esercizio 2023 rispetto al 2022, attestandosi ad un totale di € 56.047.810 e facendo segnare un calo del 10,6% nel corso dell'ultimo anno.

Attivo a breve

▲ € 80.151.794 +6,7%

L'Attivo a breve ammonta ad un totale di € 80.151.794, in crescita del 6,7% rispetto al 2022, in cui era pari ad € 75.145.901. 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 84 giorni.

Capitale Investito Netto Operativo

▼ € 69.808.460 -10,7%

Nell'esercizio 2023 il Capitale Investito Netto è pari ad € 69.808.460 ed è diminuito del 10,7% rispetto all'anno precedente, quando ammontava ad € 78.172.014.

Capitale Circolante Netto

▲ € 26.282.005 +34,6%

Il Capitale Circolante Netto nel 2023 si attesta ad un totale di € 26.282.005 e fa segnare un incremento del 34,6% rispetto all'esercizio 2022, in cui ammontava ad € 19.520.991. 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 84 giorni. I giorni di dilazione dei debiti concessi dai fornitori sono diminuiti di 7 giorni nell'esercizio 2023, rispetto a quello precedente, attestandosi ad una media di 100 giorni.

Crediti commerciali

▼ € 37.801.960 -9,8%

Il valore complessivo dei crediti commerciali è diminuito nell'esercizio 2023, rispetto a quello precedente, del 9,8% attestandosi ad € 37.801.960. L'azienda non ha crediti commerciali oltre i 12 mesi.

Disponibilità liquide

▲ € 16.864.714 +149,3%

Al 31/12/2023 l'azienda può contare su € 16.864.714 in disponibilità liquide, dato in crescita del 149,3% rispetto all'anno precedente.

Patrimonio Netto

▲ € 58.290.583 +18,5%

Al termine dell'esercizio 2023 il valore del Patrimonio Netto si attesta ad € 58.290.583 e fa registrare un incremento del 18,5% rispetto al 2022 in cui era pari ad € 49.177.427.

Debito finanziario

▼ € 29.162.378 -21,7%

Al 31/12/2023 l'azienda riporta passività finanziarie per un totale di € 29.162.378, costituito per € 8.448.073 da debiti a breve termine e per la rimanente parte (€ 20.714.305) da passività a lunga scadenza, mentre nel 2022 il debito finanziario ammontava ad € 37.258.741 (di cui € 8.220.193 a breve termine ed € 29.038.548 a lungo). In definitiva, il debito finanziario è diminuito del 21,7% rispetto al 2022.

Indebitamento finanziario netto

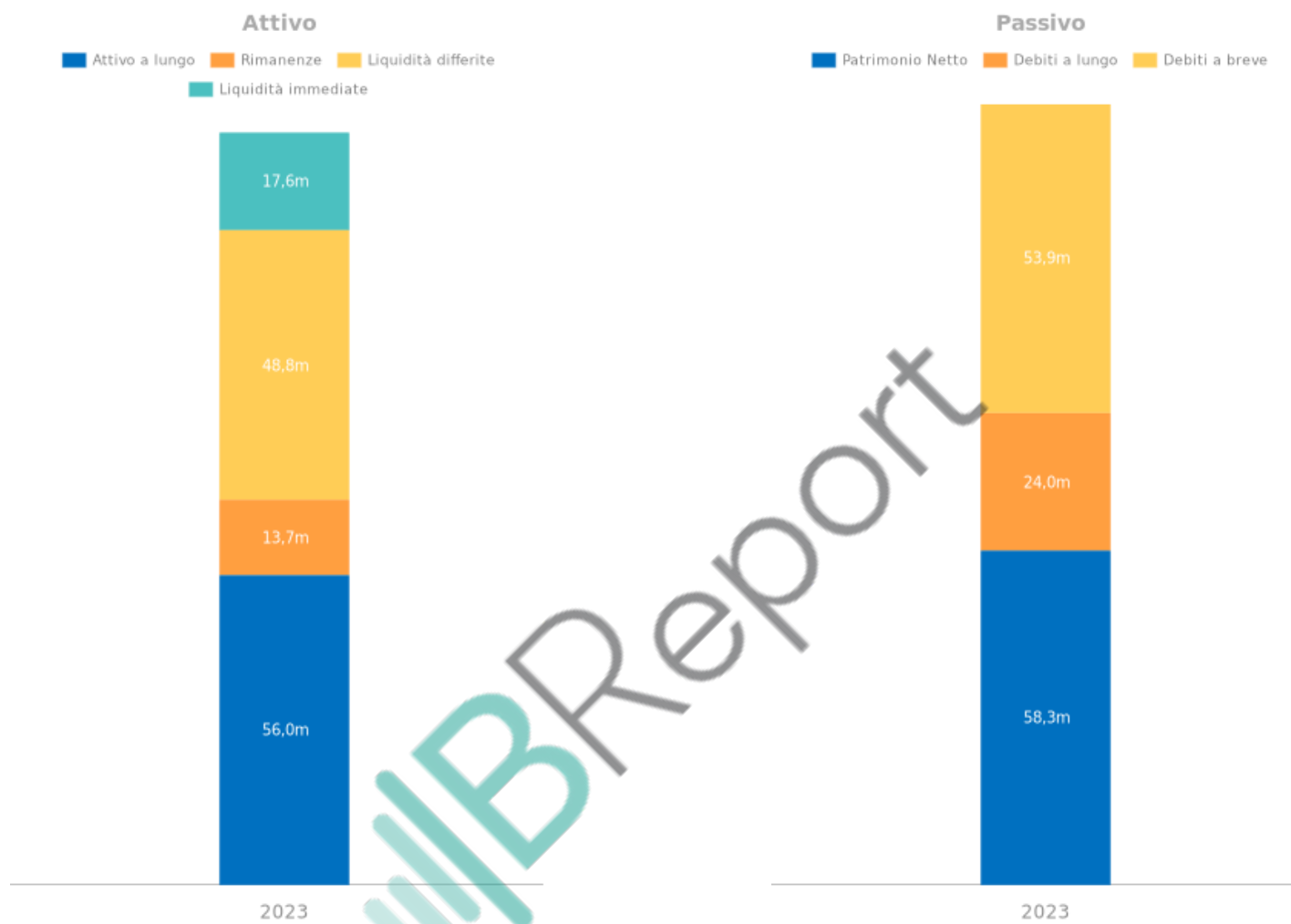
▼ € 11.517.877 -60,3%

Nell'esercizio 2023 l'indebitamento finanziario netto si attesta ad € 11.517.877, in calo del 60,3% rispetto all'anno precedente.

Debiti commerciali

▼ € 35.812.269 -11,6%

Il valore dei debiti v/fornitori è diminuito dell'11,6% rispetto all'anno precedente, attestandosi ad € 35.812.269. Il valore dei debiti commerciali oltre i 12 mesi è diminuito del 31,3% attestandosi ad € 1.951.260.



Conto Economico Riclassificato

Conto Economico a valore aggiunto

	2021		2022		2023	
	€	% ricavi	€	% ricavi	€	% ricavi
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	122.614.173	100,0%	▲ 152.927.802	100,0%	▲ 163.902.137	100,0%
(+/-) Var. rimanenze prodotti e lavori in corso	(1.745.966)	-1,4%	4.163.457	2,7%	(1.299.395)	-0,8%
(+) Incrementi di imm.ni per lav. interni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi	4.331.642	3,5%	4.440.745	2,9%	3.108.910	1,9%
Valore della produzione operativa	125.199.849	102,1%	▲ 161.532.004	105,6%	▲ 165.711.652	101,1%
(-) Acquisti di materie prime e merci	(73.504.142)	59,9%	(99.935.211)	65,3%	(88.132.900)	53,8%
(-) Acquisti di servizi	(26.939.610)	22,0%	(36.484.893)	23,9%	(41.021.686)	25,0%
(-) Godimento beni di terzi	(462.972)	0,4%	(952.077)	0,6%	(1.294.941)	0,8%
(-) Oneri diversi di gestione	(355.320)	0,3%	(731.102)	0,5%	(612.071)	0,4%
(+/-) Var. rimanenze materie e merci	1.212.991	-1,0%	(201.112)	0,1%	(334.353)	0,2%
Costi della produzione	(100.049.053)	81,6%	(138.304.395)	90,4%	(131.395.951)	80,2%
VALORE AGGIUNTO	25.150.796	20,5%	23.227.609	15,2%	34.315.701	20,9%
(-) Costi del personale	(9.007.914)	7,3%	(8.849.645)	5,8%	(9.954.032)	6,1%
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	16.142.882	13,2%	▼ 14.377.964	9,4%	▲ 24.361.669	14,9%
(-) Ammortamenti	(7.703.596)	6,3%	(6.880.499)	4,5%	(7.832.890)	4,8%
(-) Accantonamenti e svalutazioni	(184.322)	0,2%	0	0,0%	0	0,0%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	8.254.964	6,7%	▼ 7.497.465	4,9%	▲ 16.528.779	10,1%
(-) Oneri finanziari	(2.001.337)	1,6%	(4.353.714)	2,8%	(2.367.380)	1,4%
(+) Proventi finanziari	395.690	0,3%	31.654	0,0%	288.231	0,2%
Saldo gestione finanziaria	(1.605.647)	-1,3%	(4.322.060)	-2,8%	(2.079.149)	-1,3%
RISULTATO CORRENTE	6.649.317	5,4%	3.175.405	2,1%	14.449.630	8,8%
(-) Altri costi non operativi	0	0,0%	(9.715)	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi non operativi	0	0,0%	1.619.504	1,1%	0	0,0%
Saldo altri ricavi e costi non operativi	0	0,0%	1.609.789	1,1%	0	0,0%
RISULTATO PRIMA IMPOSTE	6.649.317	5,4%	4.785.194	3,1%	14.449.630	8,8%
(-) Imposte sul reddito	(1.088.812)	0,9%	(1.129.046)	0,7%	(4.024.118)	2,5%
RISULTATO NETTO	5.560.505	4,5%	▼ 3.656.148	2,4%	▲ 10.425.512	6,4%

Risultati economici 2023

Incremento significativo dei ricavi e dell'Ebit seguito da una crescita elevata del ROS e dell'utile.

Ricavi ▲ € 163.902.137 +7,2%

Nell'ultimo bilancio approvato, relativo all'esercizio 2023, il fatturato è cresciuto del 7,2% rispetto all'anno precedente, attestandosi ad € 163.902.137. Tenendo conto delle altre componenti del valore della produzione (variazione rimanenze prodotti, altri ricavi, costi capitalizzati), il Valore della Produzione Operativa si attesta ad € 165.711.652, in crescita del 2,6% rispetto al 2022.

Mol ▲ € 24.361.669 +69,4%

Il Margine Operativo Lordo (MOL) è cresciuto del 69,4% rispetto al 2022 attestandosi ad € 24.361.669, pari al 14,9% del fatturato. Nell'esercizio 2023, la crescita del Mol è attribuibile alla crescita del fatturato, che fa segnare un aumento di 7,2 punti percentuali rispetto all'anno precedente e ad un complessivo miglioramento delle incidenze dei costi operativi, che fanno segnare mediamente una diminuzione di 1,7 punti. Il Mol in definitiva cresce nonostante la variazione negativa delle rimanenze dei prodotti finiti, che diminuiscono di 131,2 punti percentuali e il calo degli Altri Ricavi, che fanno registrare una flessione di 30,0 punti.

Ebit ▲ € 16.528.779 +120,5%

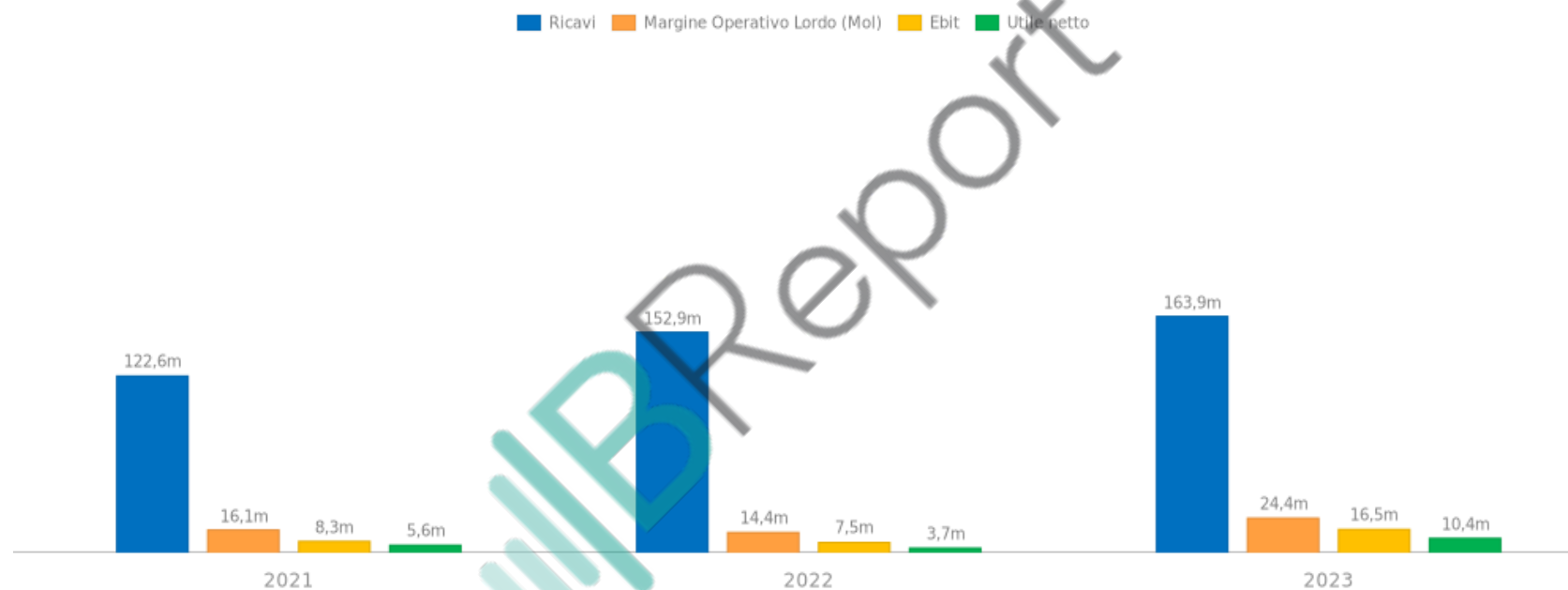
L'Ebit è cresciuto del 120,5% attestandosi ad € 16.528.779, pari al 10,1% del fatturato. La crescita dell'Ebit è dovuta principalmente all'incremento del Valore della Produzione, che passa da € 161.532.004 a € 165.711.652, in crescita del 2,6% e al calo dei costi della produzione, che registrano una riduzione del 5,0% e scendono da € 138.304.395 a € 131.395.951. Il trend positivo dell'Ebit è frenato dall'aumento dei costi del personale, che salgono da € 8.849.645 a € 9.954.032, registrando un incremento del 12,5% e dalla crescita dei costi non monetari (ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni) che fanno segnare un incremento del 13,8% e salgono da € 6.880.499 a € 7.832.890. L'incremento del Valore della Produzione è riconducibile a sua volta alla crescita dei Ricavi, che aumentano da € 152.927.802 a € 163.902.137, registrando un incremento del 7,2%. La crescita del Valore della Produzione è frenata da una minore variazione delle rimanenze di prodotti e lavori in corso, termine che si riduce del 131,2% rispetto all'anno precedente passando da € 4.163.457 a € -1.299.395 e dal calo degli Altri Ricavi, che si riducono del 30,0% e scendono da € 4.440.745 a € 3.108.910. La riduzione dei Costi della Produzione è dovuta al calo dei costi per materie prime e merci, che si riducono del 11,8% e scendono da € 99.935.211 a € 88.132.900 e al calo degli oneri diversi di gestione, che si riducono del 16,3% e scendono da € 731.102 a € 612.071. Il calo dei Costi della Produzione è frenato dalla crescita dei costi per servizi, che fanno segnare un incremento del 12,4% e salgono da € 36.484.893 a € 41.021.686, dall'incremento dei costi per godimento beni di terzi, che salgono da € 952.077 a € 1.294.941, registrando un incremento del 36,0% e da una minore variazione delle rimanenze di materie prime e merci, termine che si riduce del 66,3% rispetto all'anno precedente passando da € -201.112 a € -334.353.

Utile ▲ € 10.425.512 +185,2%

Nell'esercizio 2023 l'utile netto è cresciuto del 185,2% rispetto all'anno precedente, attestandosi su un valore di € 10.425.512. L'incremento dell'Utile netto è stato determinato dalla crescita del reddito operativo (Ebit), che aumenta da € 7.497.465 a € 16.528.779, registrando un incremento del 120,5%. La crescita del Risultato Netto è stata tuttavia contenuta dalla diminuzione del reddito non operativo che fa segnare un calo del 100,0% e si riduce da € 1.609.789 a € 0.

Analisi risultati economici

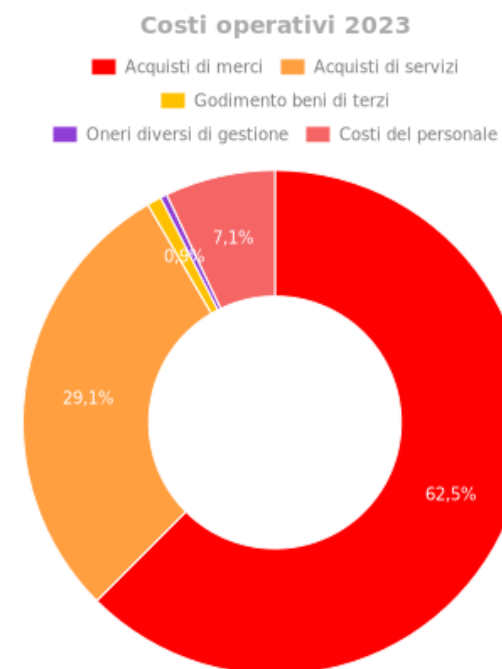
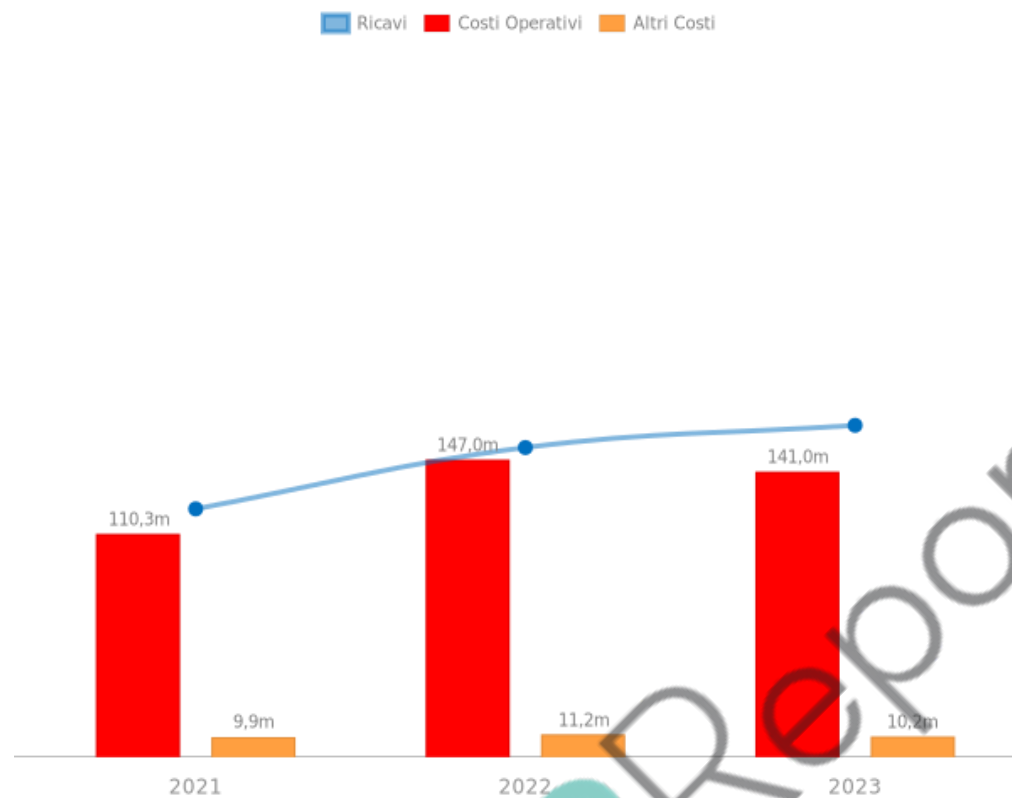
	2021		2022		2023	
	€	% var	€	% var	€	% var
Ricavi delle vendite	122.614.173	-	▲ 152.927.802	+24,7%	▲ 163.902.137	+7,2%
Valore della Produzione	125.199.849	-	▲ 161.532.004	+29,0%	▲ 165.711.652	+2,6%
Margine Operativo Lordo (Mol)	16.142.882	-	▼ 14.377.964	-10,9%	▲ 24.361.669	+69,4%
Risultato Operativo (Ebit)	8.254.964	-	▼ 7.497.465	-9,2%	▲ 16.528.779	+120,5%
Risultato ante-imposte (Ebt)	6.649.317	-	▼ 4.785.194	-28,0%	▲ 14.449.630	+202,0%
Utile netto	5.560.505	-	▼ 3.656.148	-34,2%	▲ 10.425.512	+185,2%



Analisi Costi di gestione

	2021			2022			2023		
	€	% ricavi	% var. incid.	€	% ricavi	% var. incid.	€	% ricavi	% var. incid.
Acquisti di merci	73.504.142	59,9%	-	99.935.211	65,3%	+5,4%	88.132.900	53,8%	-11,6%
Acquisti di servizi	26.939.610	22,0%	-	36.484.893	23,9%	+1,9%	41.021.686	25,0%	+1,2%
Godimento beni di terzi	462.972	0,4%	-	952.077	0,6%	+0,2%	1.294.941	0,8%	+0,2%
Oneri diversi di gestione	355.320	0,3%	-	731.102	0,5%	+0,2%	612.071	0,4%	-0,1%
Costi del personale	9.007.914	7,3%	-	8.849.645	5,8%	-1,6%	9.954.032	6,1%	+0,3%
Totale Costi Operativi	110.269.958	89,9%	-	146.952.928	96,1%	+6,2%	141.015.630	86,0%	-10,1%
Ammortamenti e accantonamenti	7.887.918	6,4%	-	6.880.499	4,5%	-1,9%	7.832.890	4,8%	+0,3%
Oneri finanziari	2.001.337	1,6%	-	4.353.714	2,8%	+1,2%	2.367.380	1,4%	-1,4%
Altri costi non operativi	0	0,0%	-	9.715	0,0%	0,0%	0	0,0%	0,0%
Totale Altri Costi	9.889.255	8,1%	-	11.243.928	7,4%	-0,7%	10.200.270	6,2%	-1,1%

Nell'anno 2023 i Costi Operativi ammontano ad un totale di € 141.015.630, pari all'86,0% del fatturato. L'incidenza dei costi operativi sui ricavi è diminuita di 10,1 punti percentuali rispetto all'anno precedente. Il totale degli Altri Costi (voci di spesa non operative) è pari invece ad € 10.200.270, con un'incidenza del 6,2% sul fatturato che si è mantenuta sostanzialmente invariata rispetto al 2022 (-1,1%). In particolare, per quanto concerne l'analisi delle variazioni delle singole incidenze dei costi operativi sul fatturato, l'unica voce che fa registrare una riduzione è il costo per l'acquisto di materie prime, la cui incidenza scende dal 65,3% al 53,8%, mentre assistiamo ad un incremento generale delle altre voci di costo. L'incidenza dei costi per servizi è in aumento dal 23,9% al 25,0%, i costi per il personale in rapporto al fatturato crescono dal 5,8% al 6,1%, e il consumo delle rimanenze di materie prime passa dallo 0,1% allo 0,2%. Infine, l'incidenza complessiva dei costi per il godimento di beni di terzi e degli oneri diversi di gestione fa segnare un incremento dall'1,1% all'1,2%.



Matrice del raccordo economico - finanziario

	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

Flusso di Cassa Operativo

Rendiconto Finanziario - Metodo indiretto

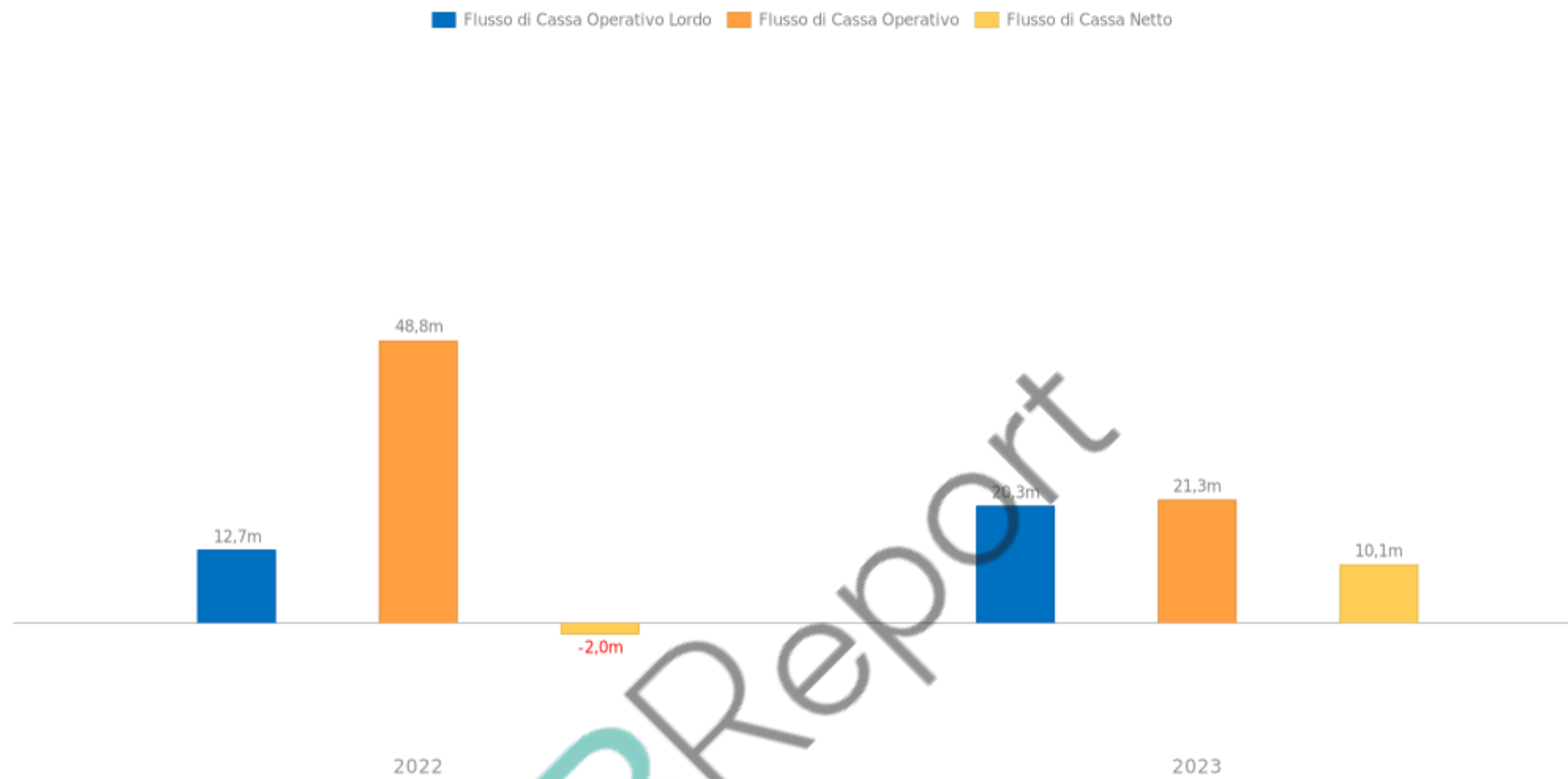
	2022	2023
	€	€
+/- Ebit	7.497.465	16.528.779
- Imposte figurative	(2.173.937)	(4.592.289)
+/- Nopat	5.323.528	11.936.490
+ Ammortamenti, Accantonamenti e Tfr	7.350.026	8.321.470
Flusso di Cassa Operativo Lordo	12.673.554	▲ 20.257.960
+/- Clienti	(5.845.571)	4.085.078
+/- Rimanenze	(3.962.343)	1.633.746
+/- Fornitori	8.213.751	(4.714.258)
+/- Altre attività	(2.179.457)	406.322
+/- Altre passività	513.805	1.841.515
Variazione CCNO	(3.259.815)	3.252.403
+/- Variazione fondi	(1.758.679)	(246.472)
Flusso di Cassa della Gestione Corrente	7.655.060	▲ 23.263.891
+/- Investimenti/Disinvestimenti	41.100.591	(1.954.202)
Flusso di Cassa Operativo	48.755.651	▼ 21.309.689
+/- Equity	0	0
+/- Variazione debiti v/banche a breve termine	(66.843)	173.763
+ Incremento debiti v/banche a lungo termine	0	0
+ Incremento debiti leasing	0	0
+ Incremento altri debiti finanziari	0	0
+ Proventi finanziari	31.654	288.231
+/- Variazione altre attività finanziarie	18.439	(269.632)
+/- Partecipazioni e titoli	(1.609.788)	(19.800)
+/- Proventi/Oneri non operativi	1.609.789	0
Flusso di Cassa al servizio del Debito	48.738.902	▼ 21.482.251
+ Scudo fiscale del debito	1.044.891	568.171
- Restituzione debiti v/banche a lungo termine	(1.862.172)	(8.161.892)
- Restituzione debiti Leasing	0	0
- Restituzione altri debiti finanziari	(108.234)	(108.234)

- Oneri finanziari	(4.353.714)	(2.367.380)
Flusso di cassa per azionisti	43.459.673	11.412.916
- Dividendo distribuito	(45.485.367)	(1.312.356)
Flusso di Cassa Netto	(2.025.694)	▲ 10.100.560
Disponibilità liquide finali	6.764.154	▲ 16.864.714

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

Analisi Cash-flow

	2022		2023	
	€	% var	€	% var
Flusso di Cassa Operativo Lordo	12.673.554	-	▲ 20.257.960	+59,8%
Variazione CCNO	(3.259.815)	-	▲ 3.252.403	+199,8%
Flusso di Cassa della Gestione Corrente	7.655.060	-	▲ 23.263.891	+203,9%
Flusso di Cassa Operativo	48.755.651	-	▼ 21.309.689	-56,3%
Flusso di Cassa al servizio del Debito	48.738.902	-	▼ 21.482.251	-55,9%
Flusso di cassa per azionisti	43.459.673	-	▼ 11.412.916	-73,7%
Flusso di Cassa Netto	(2.025.694)	-	▲ 10.100.560	+598,6%



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 59,8% rispetto all'esercizio precedente, attestandosi ad € 20.257.960. Il flusso di capitale circolante risulta positivo grazie alla diminuzione dei crediti verso i clienti, alla riduzione delle rimanenze, al calo delle altre attività ed infine all'incremento delle altre passività e fondi, nonostante si registri un calo dei debiti verso i fornitori.

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 203,9% rispetto all'esercizio precedente, attestandosi ad € 23.263.891. 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 ma è diminuito del 56,3% rispetto all'esercizio precedente, attestandosi ad € 21.309.689.

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 € 21.482.251 e risulta sufficiente a rimborsare le risorse ottenute dai finanziatori.

Cash Flow (Rendiconto OIC 10)

Rendiconto Finanziario OIC 10

	2022	2023
	€	€
A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	3.656.148	10.425.512
Imposte sul reddito	1.129.046	4.024.118
Interessi passivi/(interessi attivi)	4.322.060	2.079.149
(Dividendi)	0	0
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	0	0
1. Utile prima di imposte, int., divid. e plus/minusv.	9.107.254	16.528.779
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN</i>		
Accantonamenti ai fondi	469.527	488.580
Ammortamenti delle immobilizzazioni	6.880.499	7.832.890
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	9.715	0
Rettifiche di valore di strumenti finanziari derivati	0	0
Altre rettifiche per elementi non monetari	(1.619.504)	0
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	14.847.491	24.850.249
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(3.962.343)	1.633.746
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	(5.845.571)	4.085.078
Incremento/(decremento) dei debiti vs fornitori	8.213.751	(4.714.258)
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	143.768	(3.369)
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	2.284.508	(1.223.904)
Altre variazioni del capitale circolante netto	(4.093.928)	3.475.110
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	11.587.676	28.102.652
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	(4.322.060)	(2.079.149)
(Imposte sul reddito pagate)	(1.129.046)	(4.024.118)
Dividendi incassati	0	0
(Utilizzo dei fondi)	(1.758.679)	(246.472)
Altri incassi/pagamenti	0	0
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	4.377.891	▲ 21.752.913
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		

<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)	(4.854.398)	(1.825.950)
Disinvestimenti	0	0
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	45.954.989	(128.252)
Disinvestimenti	0	0
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
(Investimenti)	(1.591.349)	(1.009.645)
Disinvestimenti	0	0
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>		
(Investimenti)	1.609.789	720.213
Disinvestimenti	0	0
(Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)	0	0
Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide	0	0
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	41.119.031	▼ (2.243.634)
C. Flussi finanziari derivanti all'attività di finanziamento		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	(66.843)	173.763
Accensione finanziamenti	0	0
(Rimborso finanziamenti)	(1.970.406)	(8.270.126)
<i>Mezzi propri</i>		
Aumento di capitale a pagamento	0	0
(Rimborso di capitale)	(45.485.367)	(1.312.356)
Cessione (acquisto) di azioni proprie	0	0
(Dividendi (e acconti su dividendi) pagati)	0	0
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(47.522.616)	▲ (9.408.719)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C)	(2.025.694)	10.100.560
Effetto cambi sulle disponibilità liquide	0	0
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	8.789.848	6.764.154
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	6.764.154	▲ 16.864.714

Analisi Cash-flow

	2022		2023	
	€	% var	€	% var
1. Utile prima di imposte, int., divid. e plus/minusv.	9.107.254	-	▲ 16.528.779	+81,5%
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	14.847.491	-	▲ 24.850.249	+67,4%
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	11.587.676	-	▲ 28.102.652	+142,5%
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	4.377.891	-	▲ 21.752.913	+396,9%
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	41.119.031	-	▼ (2.243.634)	-105,5%
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(47.522.616)	-	▲ (9.408.719)	+80,2%
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	6.764.154	-	▲ 16.864.714	+149,3%

Analisi del Circolante

Capitale Circolante Netto (CCN)

	2021		2022		2023	
	€	% change	€	% change	€	% change
Liquidità immediate	10.289.848	n.d.	▼ 8.264.154	-19,7%	▲ 17.644.501	113,5%
Liquidità differite	44.323.944	n.d.	▲ 51.575.766	16,4%	▼ 48.835.058	-5,3%
Crediti commerciali a breve	36.041.467	n.d.	41.887.038	16,2%	37.801.960	-9,8%
Crediti finanziari a breve	0	n.d.	0	0,0%	0	0,0%
Altri crediti a breve	7.882.980	n.d.	9.432.999	19,7%	10.774.000	14,2%
Ratei e risconti a breve	399.497	n.d.	255.729	-36,0%	259.098	1,3%
Rimanenze	11.343.638	n.d.	▲ 15.305.981	34,9%	▼ 13.672.235	-10,7%
CAPITALE CIRCOLANTE LORDO	65.957.430	n.d.	▲ 75.145.901	13,9%	▲ 80.151.794	6,7%
(Debiti a breve)	(45.386.371)	n.d.	▲ (55.624.910)	22,6%	▼ (53.869.789)	-3,2%
(Debiti commerciali a breve)	(28.568.355)	n.d.	(37.685.525)	31,9%	(33.861.009)	-10,1%
(Debiti finanziari a breve)	(8.287.036)	n.d.	(8.220.193)	-0,8%	(8.448.073)	2,8%
(Altri debiti a breve)	(3.274.347)	n.d.	(2.178.051)	-33,5%	(5.243.470)	140,7%
(Ratei e Risconti a breve)	(5.256.633)	n.d.	(7.541.141)	43,5%	(6.317.237)	-16,2%
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	20.571.059	n.d.	▼ 19.520.991	-5,1%	▲ 26.282.005	34,6%

Il Capitale Circolante Netto dell'esercizio 2023 ha registrato un incremento del 34,6% rispetto all'anno precedente passando da € 19.520.991 (2022) a € 26.282.005 (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)

	2021		2022		2023	
	€	% change	€	% change	€	% change
Rimanenze	11.343.638	n.d.	15.305.981	34,9%	13.672.235	-10,7%
Crediti commerciali	36.041.467	n.d.	41.887.038	16,2%	37.801.960	-9,8%
Altri crediti operativi	8.984.234	n.d.	11.307.459	25,9%	10.897.768	-3,6%
Ratei e risconti attivi	399.497	n.d.	255.729	-36,0%	259.098	1,3%
CAPITALE CIRCOLANTE LORDO OPERATIVO	56.768.836	n.d.	▲ 68.756.207	21,1%	▼ 62.631.061	-8,9%
(Passività operative correnti)	(41.518.163)	n.d.	▲ (50.245.719)	21,0%	▼ (47.372.976)	-5,7%
(Debiti commerciali)	(32.312.776)	n.d.	(40.526.527)	25,4%	(35.812.269)	-11,6%
(Altri debiti operativi)	(3.948.754)	n.d.	(2.178.051)	-44,8%	(5.243.470)	140,7%
(Ratei e risconti passivi)	(5.256.633)	n.d.	(7.541.141)	43,5%	(6.317.237)	-16,2%
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO OPERATIVO	15.250.673	n.d.	▲ 18.510.488	21,4%	▼ 15.258.085	-17,6%

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 -17,6% rispetto all'anno precedente passando da € 18.510.488 (2022) a € 15.258.085 (2023). La gestione corrente genera un fabbisogno di liquidità che denota la necessità di attuare misure per velocizzare il ciclo operativo, con l'obiettivo di ridurre al minimo crediti e giacenze e dilazionare quanto più possibile i pagamenti ai fornitori.

Indice di Rotazione del Capitale Circolante Netto Operativo

Vendite/Capitale Circolante Netto Operativo

2021

8,0

Buono

2022

▲ 8,3

Buono

2023

▲ 10,7

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.

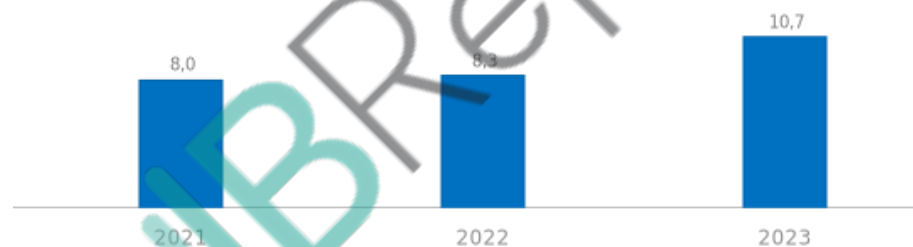
Chiave lettura

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

	2021	2022	2023
CCNO - Indebitamento finanziario netto a breve	17.361.719	▲ 18.662.683	▲ 24.616.864
	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

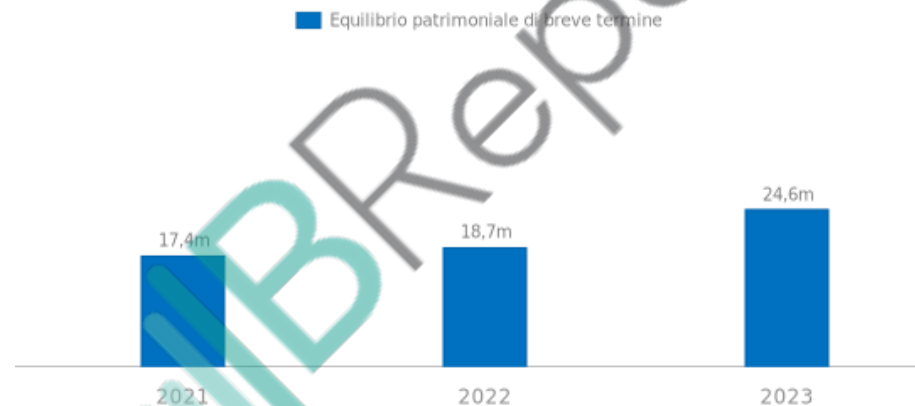
Indice < 0

Significato

Equilibrio patrimoniale

Utilizzo improprio delle fonti a breve

Nel 2023 il CCNO è pari ad € 15.258.085 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

	2021	2022	2023
gg magazzino	34	▲ 37	▼ 30
	-	Vende in tempi maggiori	Vende in tempi minori
gg crediti di gestione	111	▼ 105	▼ 89
	-	Incassa con maggiore velocità	Incassa con maggiore velocità
gg debiti di gestione	113	▼ 102	▼ 101
	-	Paga con minore dilazione	Paga con minore dilazione
Ciclo monetario (gg magazzino + gg crediti - gg debiti)	32	▲ 39	▼ 19
	-	In lieve peggioramento	In miglioramento
	Il periodo medio che intercorre tra i pagamenti e gli incassi di gestione è di 32 giorni	Il periodo medio che intercorre tra i pagamenti e gli incassi di gestione è di 39 giorni	Il periodo medio che intercorre tra i pagamenti e gli incassi di gestione è di 19 giorni

Analisi del ciclo monetario

Il ciclo monetario è diminuito passando da 39 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 una diminuzione dei gg crediti. I gg magazzino e i gg debiti invece si mantengono stabili. Nel dettaglio:

- i) i gg magazzino rimangono sostanzialmente stabili subendo una piccola diminuzione da 37 giorni del 2022 a 30 giorni del 2023
- ii) i gg crediti sono diminuiti passando da 105 giorni del 2022 a 89 giorni del 2023, tale diminuzione comporta un miglioramento della situazione finanziaria dell'azienda dato che diminuiscono i giorni di dilazione concessa ai clienti e ciò determina un aumento di risorse che si sono trasformate in liquidità
- iii) i gg debiti rimangono sostanzialmente stabili subendo una piccola diminuzione da 102 giorni del 2022 a 101 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 determinata da piccole variazioni del valore di rimanenze e fatturato, rispettivamente in diminuzione e in aumento
- ii) la diminuzione dei gg crediti è dettata da una diminuzione del valore dei crediti di gestione e da un piccolo aumento del fatturato. Tale situazione risulta essere ottimale in ottica di ottimizzazione delle tempistiche di incasso dai clienti
- iii) la sostanziale stabilità dei gg debiti è dettata da una diminuzione congiunta 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'azienda ha ottimizzato la gestione dei crediti in modo da diminuire il numero dei giorni credito. In presenza di un aumento di fatturato e per fidelizzare ancora di più la clientela, si potrebbe pensare per il futuro di concedere anche dilazioni di pagamento.
- iii) Si consiglia di utilizzare i profitti aggiuntivi per investire nella crescita sostenibile dell'azienda. Questo potrebbe includere l'espansione in nuovi mercati, lo sviluppo di nuovi prodotti o servizi, o l'ampliamento delle attività di marketing e vendita.

BRReport

Posizione Finanziaria Netta

Posizione Finanziaria Lorda e Netta

	2021		2022		2023	
	€	%change	€	%change	€	%change
Debiti v/banche a breve termine	8.178.802	-	▼ 8.111.959	-0,8%	▲ 8.285.722	+2,1%
Altri debiti finanziari a breve termine	108.234	-	108.234	0,0%	▲ 162.351	+50,0%
Altre passività finanziarie correnti	0	-	0	0,0%	0	0,0%
Tot. Debiti finanziari a breve termine	8.287.036	-	▼ 8.220.193	-0,8%	▲ 8.448.073	+2,8%
Debiti v/banche a lungo termine	30.738.369	-	▼ 28.876.197	-6,1%	▼ 20.714.305	-28,3%
Altri debiti finanziari a lungo termine	270.585	-	▼ 162.351	-40,0%	▼ 0	-100,0%
Altre passività finanziarie non correnti	0	-	0	0,0%	0	0,0%
Tot. Debiti finanziari a lungo termine	31.008.954	-	▼ 29.038.548	-6,4%	▼ 20.714.305	-28,7%
TOTALE DEBITI FINANZIARI	39.295.990	-	▼ 37.258.741	-5,2%	▼ 29.162.378	-21,7%
(Attività finanziarie correnti)	(1.500.000)	-	(1.500.000)	0,0%	▼ (779.787)	-48,0%
(Disponibilità liquide)	(8.789.848)	-	▼ (6.764.154)	-23,0%	▲ (16.864.714)	+149,3%
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (PFN)	29.006.142	-	▼ 28.994.587	0,0%	▼ 11.517.877	-60,3%

Debito finanziario 2023

▼ € 29.162.378 -21,7%

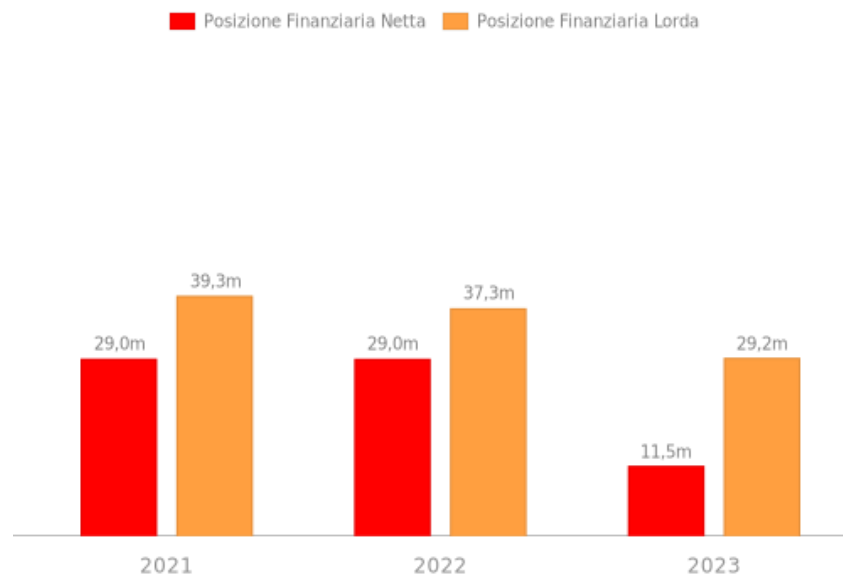
PFN 2023

▼ € 11.517.877 -60,3%

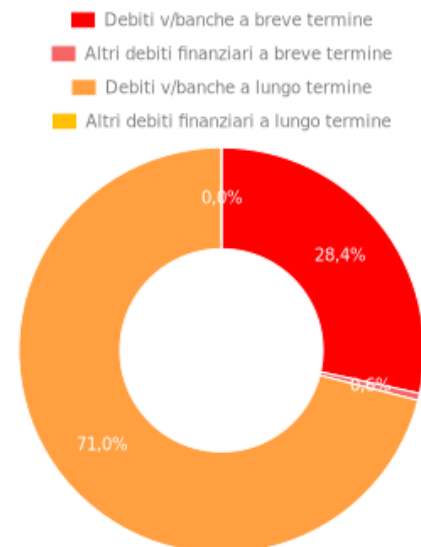
In diminuzione

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 60,3% attestandosi ad un valore pari ad € 11.517.877. Il calcolo viene effettuato sottraendo all'indebitamento finanziario lordo, costituito dal totale delle passività di natura finanziaria e pari ad € 29.162.378, il totale delle disponibilità liquide (€ 16.864.714) e delle attività finanziarie correnti (€ 779.787). $PFN\ 2023 = Debito\ Finanziario - Disponibilità\ liquide - Attività\ finanziarie\ correnti = 29.162.378 - 16.864.714 - 779.787 = €\ 11.517.877$. Tale miglioramento è dovuto ad un calo dei debiti finanziari rispetto all'anno precedente (-21,7%) e alla contemporanea crescita della liquidità (+113,5%).



Struttura del debito al 31/12/2023



Nell'esercizio 2023 l'indebitamento finanziario lordo, pari al totale delle passività di natura finanziaria contratte dall'azienda si attesta ad € 29.162.378, in calo del 21,7% rispetto all'anno precedente. La Posizione Finanziaria Lorda è determinata dalle seguenti componenti: altri debiti finanziari, che ammontano ad € 162.351, mutui passivi, pari invece ad € 20.714.305 ed infine debiti bancari a breve termine, che si attestano su un importo di € 8.285.722. 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 risulta invece composto da crediti finanziari per € 779.787, cassa e disponibilità liquide per € 16.864.714. 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 0,20, in virtù di un valore dell'Equity di € 58.290.583 e di un valore del debito, in termini di Posizione Finanziaria Netta, di € 11.517.877. Il valore dell'indebitamento risulta equilibrato, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e fonti proprie. L'indice fa segnare in definitiva un sensibile calo rispetto all'anno 2022 in cui si attestava su un valore di 0,59. La diminuzione, dunque il miglioramento, dell'indice è direttamente riconducibile ad una riduzione del valore del debito ed al contestuale incremento del Patrimonio Netto. Nello specifico, il Patrimonio Netto passa da un valore di € 49.177.427 nel 2022 ad € 58.290.583 nell'anno in corso, facendo registrare una crescita del 18,5% mentre la Pfn si attesta su un valore di € 11.517.877 nel 2023 a fronte di € 28.994.587 dell'anno precedente evidenziando invece un calo percentuale del 60,3%. Nel 2021 l'indice risultava pari a 0,32. Il rapporto Pfn/Mol, pari ad un valore di 0,5, 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 7,0%, 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

	2021	2022	2023
	€	€	€
Disponibilità liquide	(8.789.848)	(6.764.154)	(16.864.714)
Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	(1.500.000)	(1.500.000)	(779.787)
Altre attività finanziarie correnti	0	0	0
Liquidità	(10.289.848)	▼ (8.264.154)	▲ (17.644.501)
Debiti v/banche a breve termine	8.178.802	▼ 8.111.959	▲ 8.285.722
Obbligazioni	0	0	0
Quota corrente di finanziamenti bancari	0	0	0
Debiti per leasing	0	0	0
Quota corrente debiti vs altri finanziatori	108.234	108.234	162.351
Debiti finanziari a breve verso società del gruppo	0	0	0
Altre passività finanziarie correnti	0	0	0
Indebitamento finanziario corrente	8.287.036	▼ 8.220.193	▲ 8.448.073
Indebitamento finanziario corrente netto	(2.002.812)	▲ (43.961)	▼ (9.196.428)
Debiti verso banche	30.738.369	▼ 28.876.197	▼ 20.714.305
Prestito obbligazionario	0	0	0
Debiti per leasing	0	0	0
Debiti verso altri finanziatori	270.585	162.351	0
Debiti finanziari verso società del gruppo	0	0	0
Altre passività finanziarie non correnti	0	0	0
Indebitamento finanziario non corrente	31.008.954	▼ 29.038.548	▼ 20.714.305
Posizione finanziaria netta	29.006.142	▼ 28.994.587	▼ 11.517.877

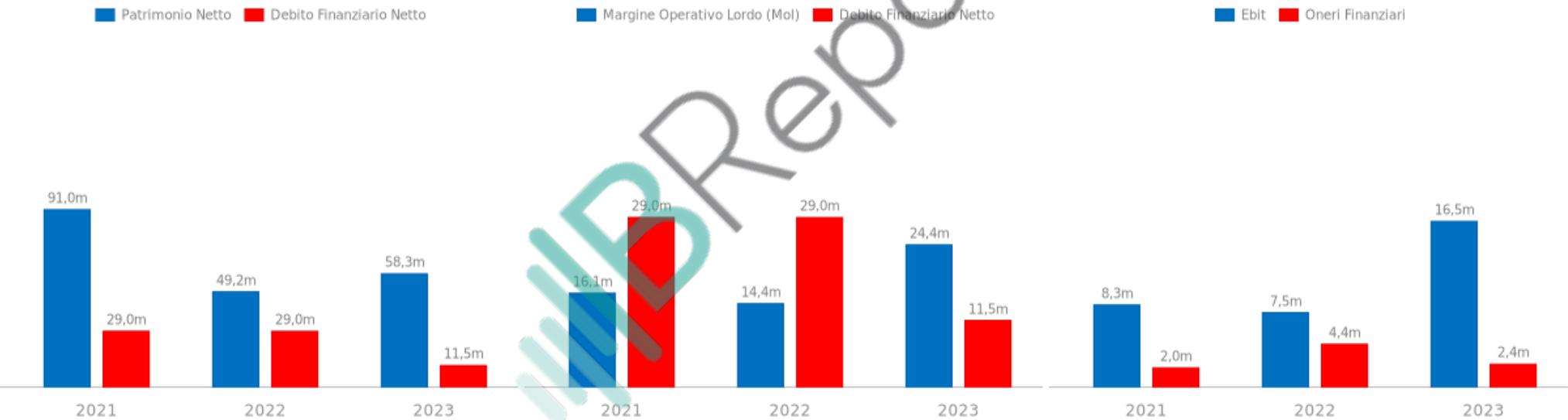
In conformità agli Orientamenti ESMA in materia di obblighi di informativa ai sensi del Regolamento UE 2017/1129 (c. d. "Regolamento sul Prospetto"), pubblicati il 4 marzo 2021 e recepiti dalla Consob con il "Richiamo di attenzione n. 5/21" del 29 aprile 2021.

Posizione Finanziaria Netta (PFN) 2023

Il calcolo viene effettuato sottraendo all'indebitamento finanziario lordo, dato dal totale delle passività di natura finanziaria (€ 29.162.378), il totale delle liquidità (€ 17.644.501). PFN 2023 = Totale Indebitamento finanziario - Liquidità = 29.162.378 - 17.644.501 = € 11.517.877

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 0,5 mentre l'indice Mol/Of è 10,3 ed entrambi segnalano un soddisfacente equilibrio tra il reddito della gestione e le uscite legate al servizio del debito.



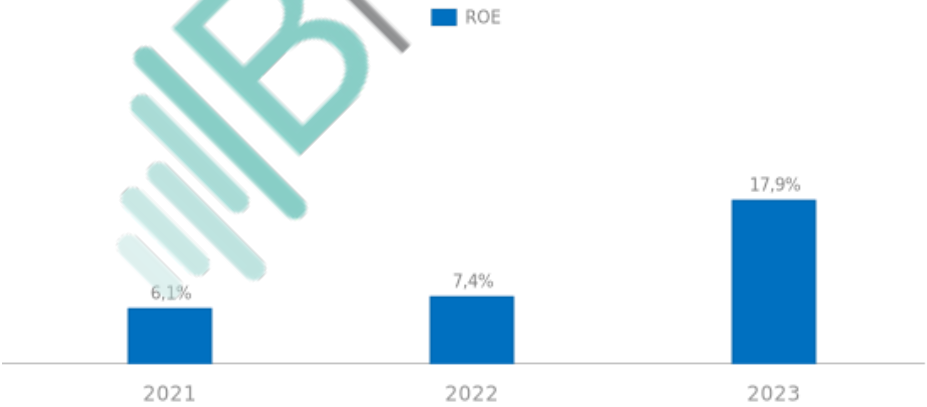
Indici di Redditività

ROE	2021	2022	2023
Risultato Netto / Patrimonio Netto	6,1%	▲ 7,4%	▲ 17,9%
	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 17,9%, dato da un Utile di € 10.425.512 e da un valore contabile dell'Equity che ammonta ad € 58.290.583. Il valore del ROE rilevato dall'ultimo bilancio è da ritenersi soddisfacente. L'indice fa segnare in definitiva un sensibile incremento rispetto all'anno 2022 in cui era pari a 7,4%. La crescita, dunque il miglioramento, del ROE si accompagna ad un aumento sia dell'Equity che del Risultato Netto ed è dovuta al più che proporzionale aumento dell'Utile rispetto al Patrimonio Netto. Nello specifico, il Patrimonio Netto passa da un valore di € 49.177.427 nel 2022 ad € 58.290.583 nell'anno in corso, con un incremento di 18,5 punti percentuali mentre il Risultato Netto si attesta su un valore di € 10.425.512 nel 2023 a fronte di € 3.656.148 dell'anno precedente evidenziando a sua volta una crescita percentuale di 185,2 punti. Nel 2021 il ROE risultava pari a 6,1%.

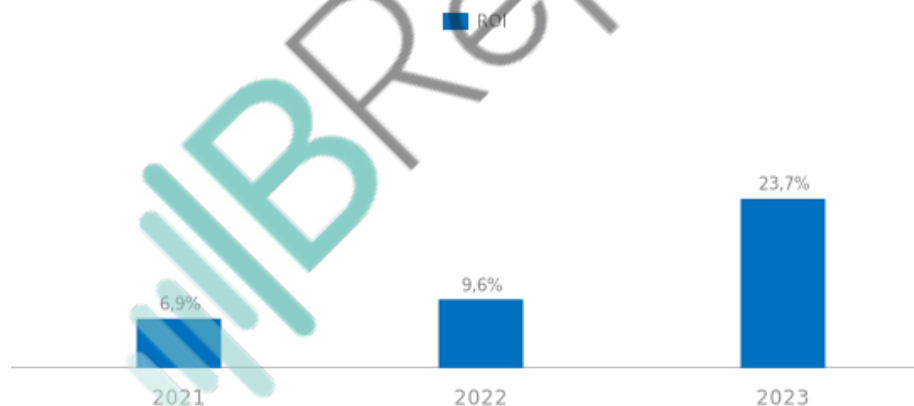


ROI	2021	2022	2023
Risultato Operativo / Capitale Investito Netto Operativo	6,9%	▲ 9,6%	▲ 23,7%
	Scarso	Medio	Buono

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	Significato
ROI < 7,0%	Risultato insoddisfacente
7,0% < ROI < 15,0%	Risultato nella media
ROI > 15,0%	Risultato soddisfacente

Nel 2023 il ROI è pari a 23,7% ed è dato da un valore del Capitale Investito Netto Operativo pari ad € 69.808.460 e da un Risultato Operativo (EBIT) di € 16.528.779. 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 9,6%. La crescita, dunque il miglioramento, del ROI è direttamente riconducibile ad un aumento del valore dell'EBIT ed alla contestuale riduzione del valore del Capitale Investito Netto Operativo. Nello specifico, il capitale investito passa da un valore di € 78.172.014 nel 2022 ad € 69.808.460 nell'anno in corso, facendo registrare un calo di 10,7 punti percentuali mentre l'EBIT si attesta su un valore di € 16.528.779 nel 2023 a fronte di € 7.497.465 dell'anno precedente evidenziando invece una crescita percentuale di 120,5 punti. Nel 2021 il ROI risultava pari a 6,9%.

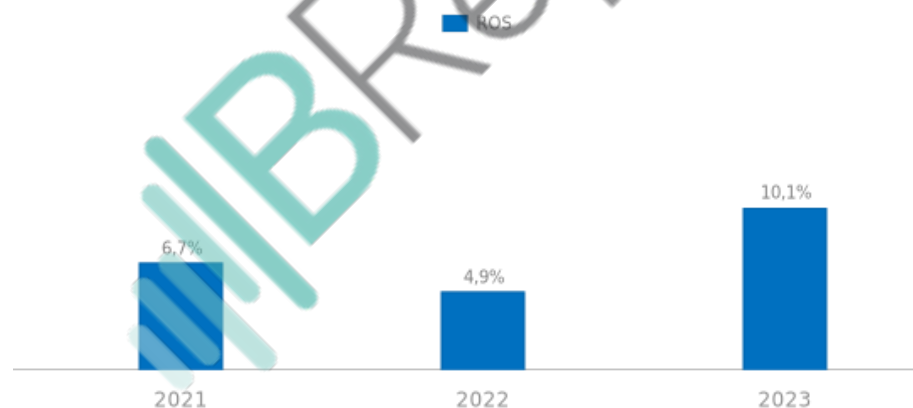


ROS	2021	2022	2023
Risultato Operativo / Vendite	6,7%	▼ 4,9%	▲ 10,1%
	Medio	Scarso	Medio

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	Significato
ROS < 5,0%	Redditività dell'azienda critica
5,0% < ROS < 13,0%	Risultato nella media
ROS > 13,0%	Redditività dell'azienda soddisfacente

Nel 2023 il ROS è pari a 10,1%, dato che l'azienda ha ottenuto ricavi per € 163.902.137 e il Risultato Operativo (EBIT) risulta pari ad € 16.528.779. L'analisi evidenzia che la gestione caratteristica è in grado di generare sufficienti risorse in grado di coprire i costi dei fattori produttivi utilizzati in modo soddisfacente da garantire un 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 4,9%. La crescita, dunque il miglioramento, del ROS si accompagna ad un aumento sia dei Ricavi che dell'EBIT ed è dovuta al più che proporzionale aumento dell'EBIT rispetto ai Ricavi. Nello specifico, le vendite passano da un valore di € 152.927.802 nel 2022 ad € 163.902.137 nell'anno in corso, con un incremento di 7,2 punti percentuali mentre l'EBIT si attesta su un valore di € 16.528.779 nel 2023 a fronte di € 7.497.465 dell'anno precedente evidenziando a sua volta una crescita percentuale di 120,5 punti. Nel 2021 il ROS risultava pari a 6,7%.



ROT	2021	2022	2023
Vendite / Capitale Investito Netto Operativo	1,0	▲ 2,0	▲ 2,3
	Medio	Buono	Buono

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

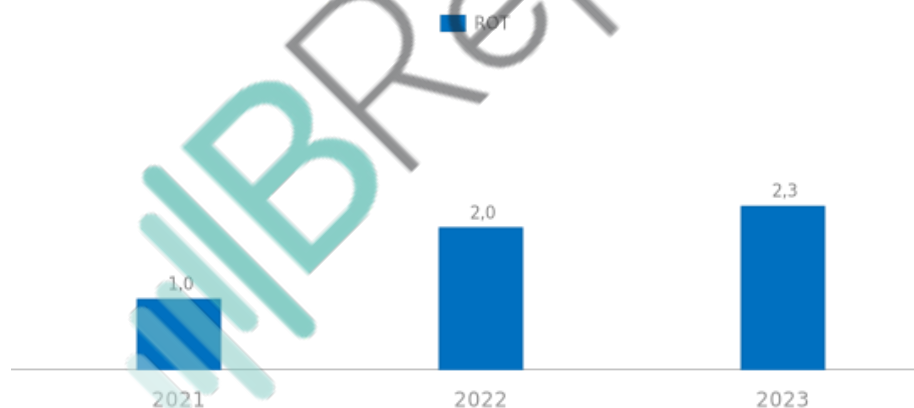
Chiave lettura

ROT < 0,50
0,50 < ROT < 2,00
ROT > 2,00

Significato

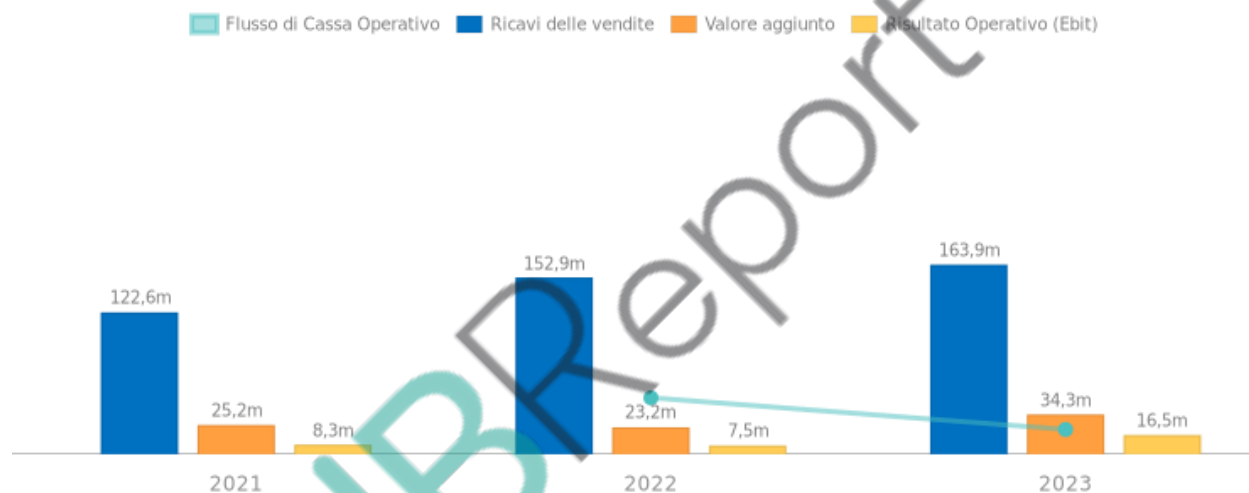
Efficienza produttiva non soddisfacente
Risultato nella media
Efficienza produttiva soddisfacente

Il ROT dell'anno 2023 è pari a 2,3, dato da un fatturato di € 163.902.137 e da un valore del Capitale Investito Netto Operativo che ammonta ad € 69.808.460. Il valore del ROT rilevato dall'ultimo bilancio è da ritenersi soddisfacente. L'indice fa segnare in definitiva un sensibile incremento rispetto all'anno 2022 in cui era pari a 2,0. La crescita, dunque il miglioramento, del ROT è direttamente riconducibile ad un aumento del fatturato ed alla contestuale riduzione del Capitale Investito Netto Operativo. Nello specifico, il Capitale Investito Netto Operativo passa da un valore di € 78.172.014 nel 2022 ad € 69.808.460 nell'anno in corso, facendo registrare un calo di 10,7 punti percentuali mentre il fatturato si attesta su un valore di € 163.902.137 nel 2023 a fronte di € 152.927.802 dell'anno precedente evidenziando invece una crescita percentuale di 7,2 punti. Nel 2021 il ROT risultava pari a 1,0.



Margini Economici

	2021	2022	2023
Ricavi delle vendite	122.614.173	▲ 152.927.802	▲ 163.902.137
Valore aggiunto	25.150.796	▼ 23.227.609	▲ 34.315.701
Margine Operativo Lordo (Mol)	16.142.882	▼ 14.377.964	▲ 24.361.669
Risultato Operativo (Ebit)	8.254.964	▼ 7.497.465	▲ 16.528.779
Risultato ante-imposte (Ebt)	6.649.317	▼ 4.785.194	▲ 14.449.630
Utile netto	5.560.505	▼ 3.656.148	▲ 10.425.512
Flusso di Cassa Operativo		▲ 48.755.651	▼ 21.309.689



ROE - Scomposizione di DuPont

ROE = Risultato Netto / Patrimonio Netto = Margine di Profitto Netto x Asset turnover x Leverage

2021

6,1%

Buono

2022

▲ 7,4%

Buono

2023

▲ 17,9%

Buono

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

Il ROE nell'esercizio 2023 è pari a 17,9%, un dato in crescita rispetto all'anno precedente, in cui era pari a 7,4%. La crescita del ROE rispetto al 2022 è riconducibile ad un miglioramento sostanziale della performance aziendale, sia in termini di margini di profitto che di efficienza nel convertire le risorse disponibili in vendite (Asset turnover). Il ROE cresce nonostante la leva finanziaria sia stata ridotta rispetto all'anno precedente.

	ROE	Margine di Profitto Netto	Asset Turnover	Leverage
2021	6,1%	4,5%	70,4%	1,91
2022	7,4%	2,4%	111,0%	2,80
2023	17,9%	6,4%	120,3%	2,34

Altri indici di Redditività

	2021	2022	2023
NOPAT	n.d.	5.323.528	▲ 11.936.490
ROIC	n.d.	5,4%	▲ 16,1%

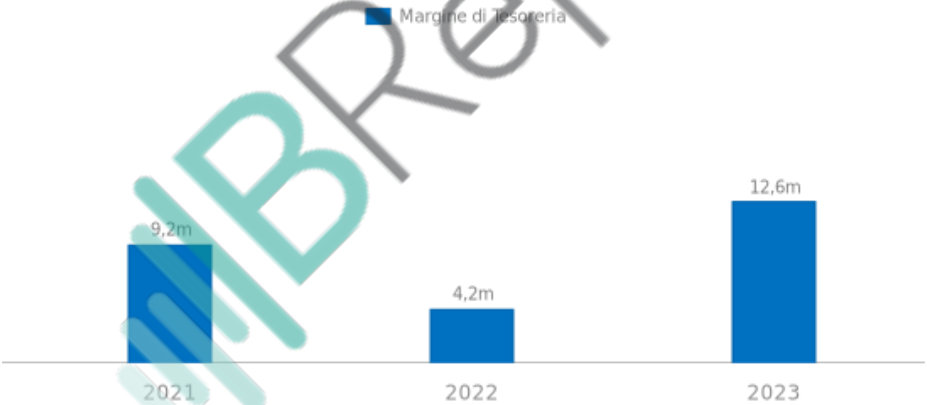
Indici di Liquidità

Margine di Tesoreria	2021	2022	2023
(Attività a breve - Rimanenze) - Passività a breve	9.227.421	▼ 4.215.010	▲ 12.609.770
	Buono	Buono	Buono

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

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

Analizzando il Margine di Tesoreria relativo all'esercizio 2023 si rileva che l'azienda si trova in una situazione di equilibrio finanziario, ovvero ha le capacità di far fronte alle passività correnti con l'utilizzo delle disponibilità liquide e dei crediti a breve. Rispetto all'anno precedente il margine è migliorato di € 8.394.760.



Margine di Struttura

Patrimonio Netto - Attività a lungo

2021

-17.277.434

Scarso

2022

▲ -13.490.118

Scarso

2023

▲ 2.242.773

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 € 15.732.891.



Quick Ratio

(Attività a breve - Rimanenze) / Passività a breve

2021

120,3%

Buono

2022

▼ 107,6%

Buono

2023

▲ 123,4%

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

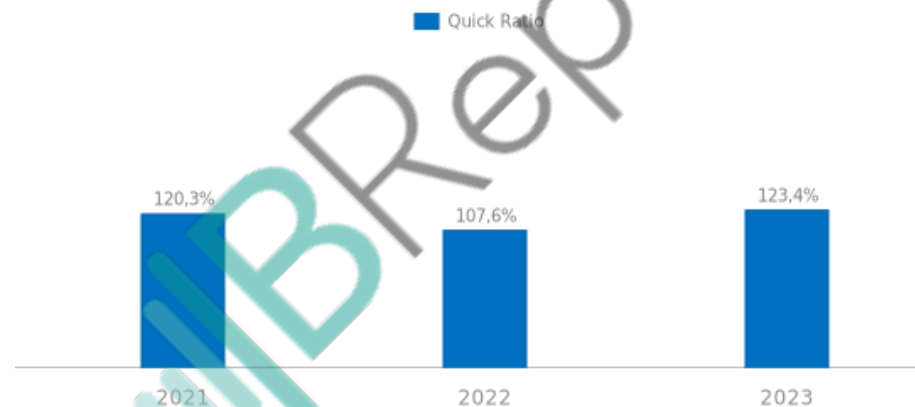
Chiave lettura

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 15,8 punti percentuali in valore assoluto.



Indice di liquidità (Current Ratio)

Attività a breve / Passività a breve

2021

1,5

Buono

2022

▼ 1,4

Medio

2023

▲ 1,5

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

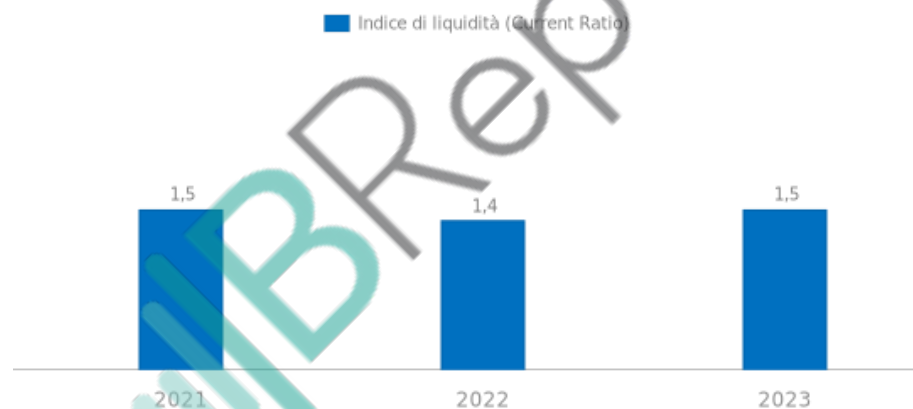
Significato

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 situazione di tranquillità finanziaria dato che le attività correnti riescono a coprire le passività correnti. Rispetto all'anno precedente l'indice è migliorato di 0,1 punti in valore assoluto.



Capitale Circolante Netto

Attività a breve - Passività a breve

2021

20.571.059

Buono

2022

▼ 19.520.991

Buono

2023

▲ 26.282.005

Buono

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

Chiave lettura

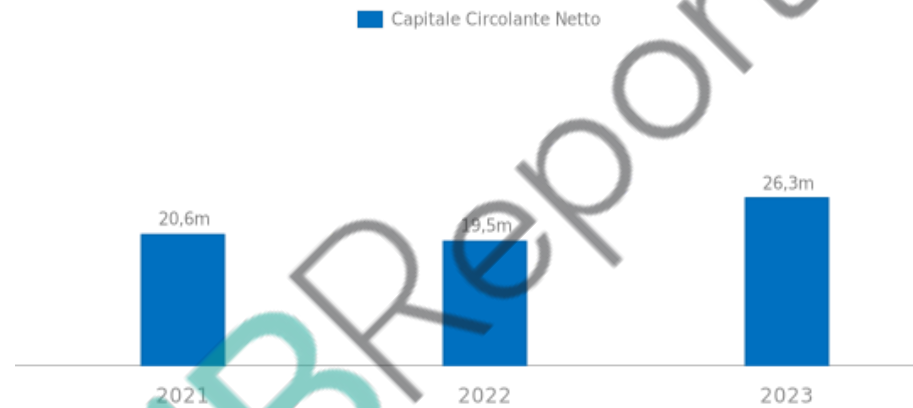
CCN > 0

CCN < 0

Significato

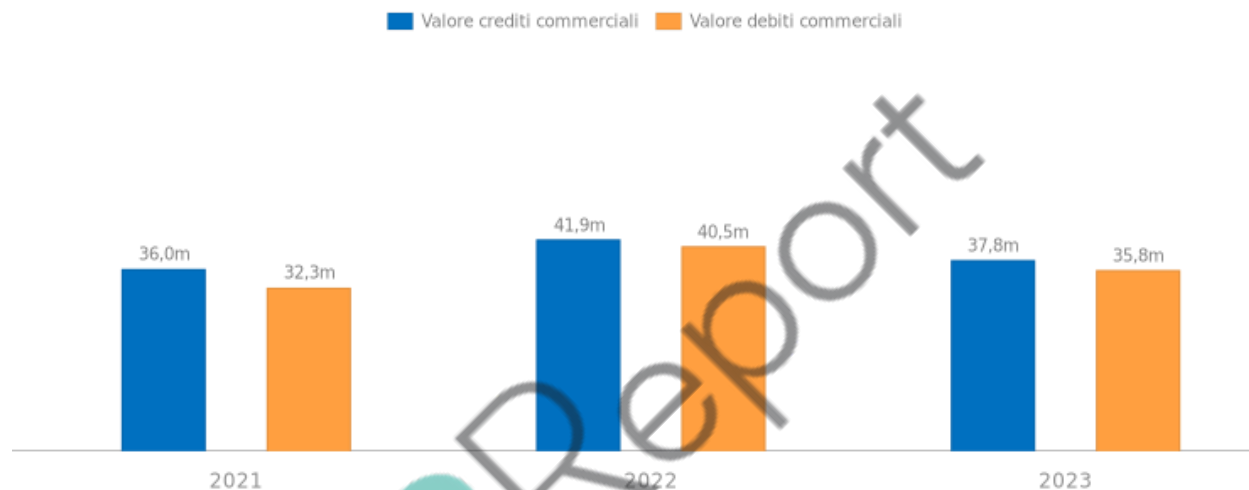
Situazione di equilibrio

Situazione finanziaria-patrimoniale da riequilibrare



Altri Indici di liquidità

	2021	2022	2023
Giorni di credito ai clienti	107	▼ 100	▼ 84
Giorni di credito dai fornitori	117	▼ 108	▼ 100
Giorni di scorta	34	▲ 37	▼ 30
Durata scorte	56	◀ 56	▲ 57



Indici di Produttività

	2021	2022	2023
Costo del lavoro su Fatturato	7,3%	▼ 5,8%	▲ 6,1%
Valore Aggiunto su Fatturato	20,5%	▼ 15,2%	▲ 20,9%
Valore Aggiunto/Valore della Produzione	20,1%	▼ 14,4%	▲ 20,7%

Indici di Solidità

Copertura Immobilizzazioni

	2021	2022	2023
Patrimonio Netto + Passività a lungo / Attivo Immobilizzato	1,19	▲ 1,31	▲ 1,47
	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 è in miglioramento rispetto all'anno precedente e si attesta su un valore pari a 1,47.



Indipendenza Finanziaria

Patrimonio Netto / Totale Attivo

2021

0,52

Buono

2022

▼ 0,36

Medio

2023

▲ 0,43

Medio

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

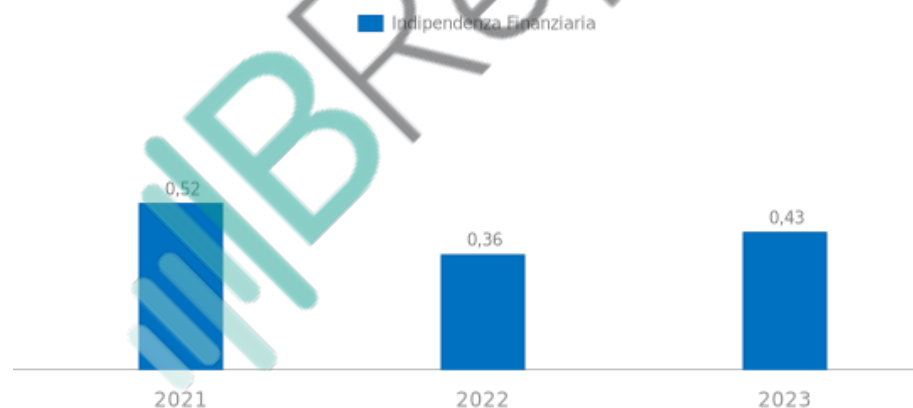
Chiave lettura

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 0,43 ed è dato da un valore totale delle attività pari ad € 136.199.604 e da un Patrimonio Netto di € 58.290.583. L'azienda risulta finanziata prevalentemente tramite capitale di terzi. Si richiede pertanto un attento monitoraggio della situazione per evitare un rischio finanziario. L'indice si mantiene in definitiva sostanzialmente stabile rispetto all'anno 2022 in cui era pari a 0,36. La stabilità dell'indice di Indipendenza Finanziaria è riconducibile al fatto che il Totale Attivo non fa registrare significative variazioni se confrontato con il dato dell'anno precedente e si verifica nonostante il Patrimonio Netto mostri invece un sensibile incremento. Nello specifico, le attività passano da un valore di € 137.813.446 nel 2022 ad € 136.199.604 nell'anno in corso, con una variazione piuttosto contenuta di 1,2 punti percentuali mentre l'Equity si attesta su un valore di € 58.290.583 nel 2023 a fronte di € 49.177.427 dell'anno precedente evidenziando invece un incremento percentuale di 18,5 punti. Nel 2021 l'indice risultava pari a 0,52.



Leverage

Totale Attivo / Patrimonio Netto

2021

1,91

Buono

2022

▲ 2,80

Medio

2023

▼ 2,34

Medio

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

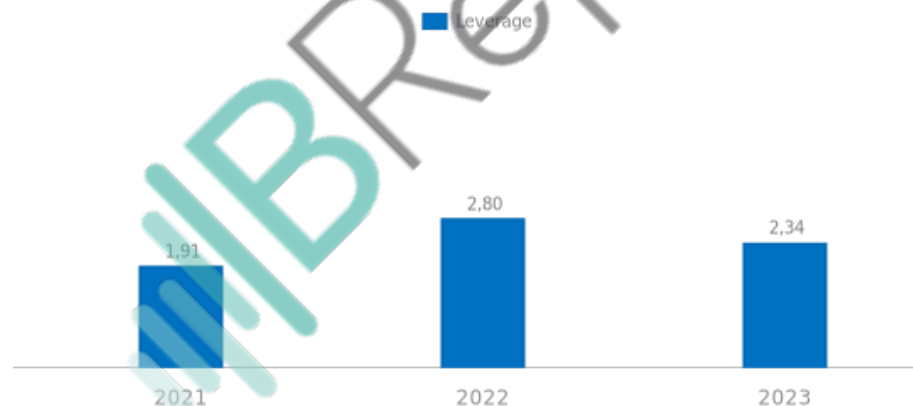
Significato

Situazione rischiosa

Situazione nella norma

Situazione soddisfacente

Nel 2023 il Leverage ratio è pari a 2,34 ed è dato da un valore contabile del Patrimonio Netto pari ad € 58.290.583 e da un totale delle attività che ammonta ad € 136.199.604. L'indice fa segnare in definitiva un sensibile calo rispetto all'anno 2022 in cui era pari a 2,80. L'andamento dell'indice è direttamente riconducibile al fatto che il Patrimonio Netto mostra un sensibile incremento se confrontato con il dato dell'anno precedente mentre il totale delle attività non fa registrare significative variazioni. Nello specifico, il Patrimonio Netto passa da un valore di € 49.177.427 nel 2022 ad € 58.290.583 nell'anno in corso e fa registrare una crescita di 18,5 punti percentuali mentre il Totale Attivo si attesta su un valore di € 136.199.604 nel 2023 a fronte di € 137.813.446 dell'anno precedente evidenziando invece una variazione percentuale piuttosto contenuta di 1,2 punti. Nel 2021 l'indice risultava pari a 1,91.



PFN/PN

Posizione Finanziaria Netta / Patrimonio Netto

2021

0,32

Buono

2022

▲ 0,59

Buono

2023

▼ 0,20

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

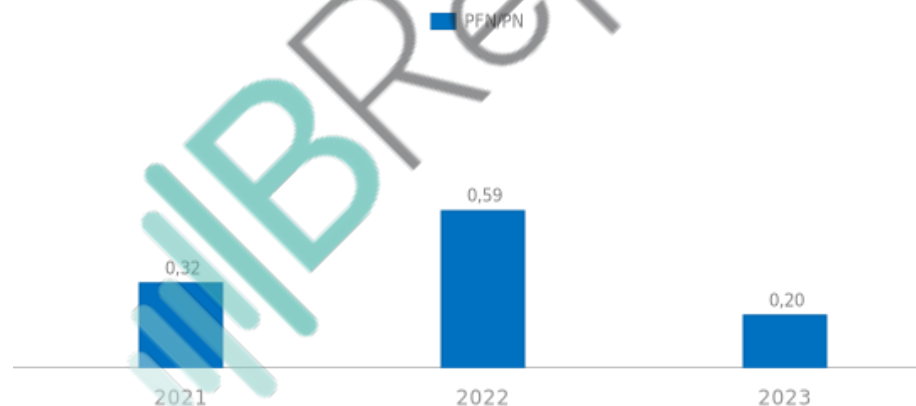
Significato

Situazione di equilibrio

Situazione di rischio

Situazione di grave rischio

Il rapporto Pfn/Pn nell'esercizio 2023 è pari a 0,20, in virtù di un valore dell'Equity di € 58.290.583 e di un valore del debito, in termini di Posizione Finanziaria Netta, di € 11.517.877. Il valore dell'indebitamento risulta equilibrato, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e fonti proprie. L'indice fa segnare in definitiva un sensibile calo rispetto all'anno 2022 in cui si attestava su un valore di 0,59. La diminuzione, dunque il miglioramento, dell'indice è direttamente riconducibile ad una riduzione del valore del debito ed al contestuale incremento del Patrimonio Netto. Nello specifico, il Patrimonio Netto passa da un valore di € 49.177.427 nel 2022 ad € 58.290.583 nell'anno in corso, facendo registrare una crescita del 18,5% mentre la Pfn si attesta su un valore di € 11.517.877 nel 2023 a fronte di € 28.994.587 dell'anno precedente evidenziando invece un calo percentuale del 60,3%. Nel 2021 l'indice risultava pari a 0,32.



Altri indici di solidità

	2021	2022	2023
Banche su Circolante	0,59	▼ 0,49	▼ 0,36
Banche a breve su Circolante	0,12	▼ 0,11	▼ 0,10
Rapporto di Indebitamento	47,8%	▲ 64,3%	▼ 57,2%
Rotazione circolante	1,86	▲ 2,04	▶ 2,04
Rotazione magazzino	10,81	▼ 9,99	▲ 11,99
Indice di Capitalizzazione Pn/Pfn	3,14	▼ 1,70	▲ 5,06
Tasso di intensità Attivo Circolante	53,8%	▼ 49,1%	▼ 48,9%

BRReport

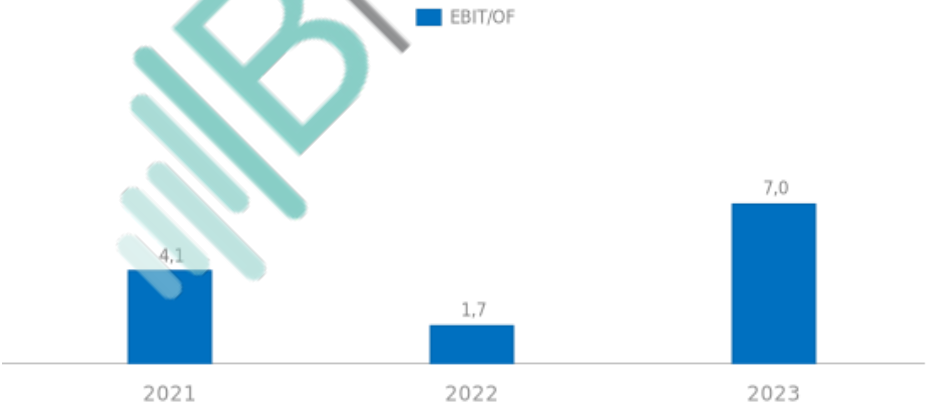
Indici di Copertura Finanziaria

EBIT/OF	2021	2022	2023
Risultato Operativo / Oneri Finanziari	4,1	▼ 1,7	▲ 7,0
	Buono	Medio	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 7,0 ed è determinato da un valore dell'EBIT di € 16.528.779 e da oneri finanziari per € 2.367.380. 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 1,7. La crescita, dunque il miglioramento, dell'indice è riconducibile ad un aumento del valore dell'EBIT ed alla contestuale riduzione degli oneri finanziari. Nello specifico, gli oneri finanziari passano da un valore di € 4.353.714 nel 2022 ad € 2.367.380 nell'anno in corso, facendo registrare un calo di 45,6 punti percentuali mentre l'EBIT si attesta su un valore di € 16.528.779 nel 2023 a fronte di € 7.497.465 dell'anno precedente evidenziando invece una crescita percentuale di 120,5 punti. Nel 2021 Il rapporto EBIT/OF risultava pari a 4,1.



MOL/PFN

Margine Operativo Lordo / Posizione Finanziaria Netta

2021

55,7%

Buono

2022

▼ 49,6%

Buono

2023

▲ 211,5%

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%

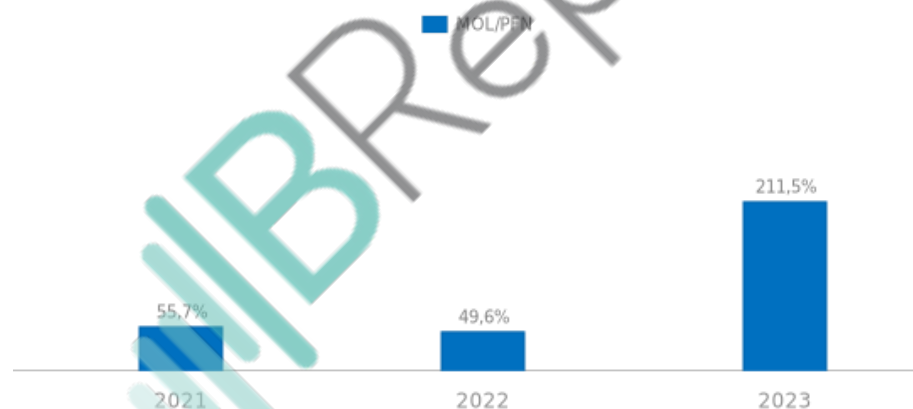
Significato

Situazione rischiosa

Situazione nella norma ma migliorabile

Situazione ottima

Il rapporto Mol/Pfn nell'esercizio 2023 è pari a 211,5%, in virtù di un Margine Operativo Lordo di € 24.361.669 e di un valore del debito, in termini di Posizione Finanziaria Netta, di € 11.517.877. Il rapporto Mol/Pfn fa segnare in definitiva un sensibile incremento rispetto all'anno 2022 in cui era pari a 49,6%. 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 € 28.994.587 nel 2022 ad € 11.517.877 nell'anno in corso, facendo registrare un calo di 60,3 punti percentuali mentre il Mol si attesta su un valore di € 24.361.669 nel 2023 a fronte di € 14.377.964 dell'anno precedente evidenziando invece una crescita percentuale di 69,4 punti. Nel 2021 l'indice risultava pari a 55,7%.



Flusso di Cassa/OF	2021	2022	2023
Flusso di Cassa della Gestione Corrente / Oneri Finanziari	n.d.	1,8	▲ 9,8
		Scarso	Buono

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

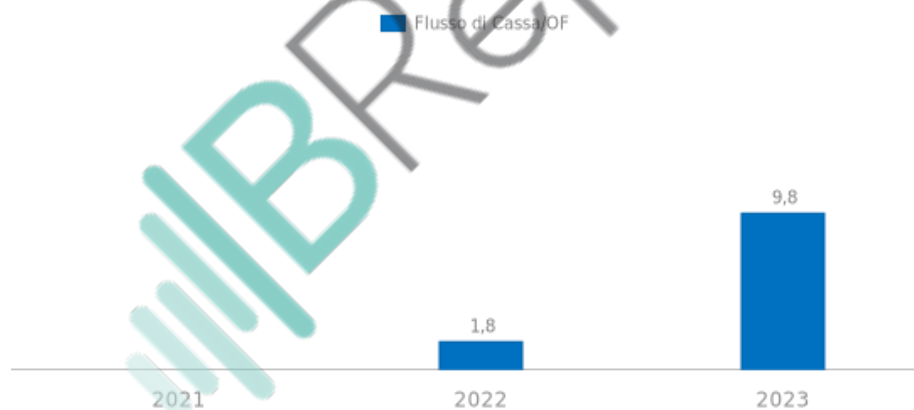
Chiave lettura

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 9,8 ed è determinato da un valore del Flusso di Cassa della Gestione Corrente di € 23.263.891 e da oneri finanziari per € 2.367.380. L'indice fa segnare in definitiva un sensibile incremento rispetto all'anno 2022 in cui era pari a 1,8. La crescita, dunque il miglioramento, dell'indice è direttamente riconducibile ad un aumento del valore del Flusso di Cassa della Gestione Corrente ed alla contestuale riduzione degli oneri finanziari. Nello specifico, gli oneri finanziari passano da un valore di € 4.353.714 nel 2022 ad € 2.367.380 nell'anno in corso, facendo registrare un calo di 45,6 punti percentuali mentre il Flusso di Cassa della Gestione Corrente si attesta su un valore di € 23.263.891 nel 2023 a fronte di € 7.655.060 dell'anno precedente evidenziando invece una crescita percentuale di 203,9 punti.



PFN/MOL

Posizione Finanziaria Netta / Margine Operativo Lordo

2021

1,8

Buono

2022

▲ 2,0

Buono

2023

▼ 0,5

Buono

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

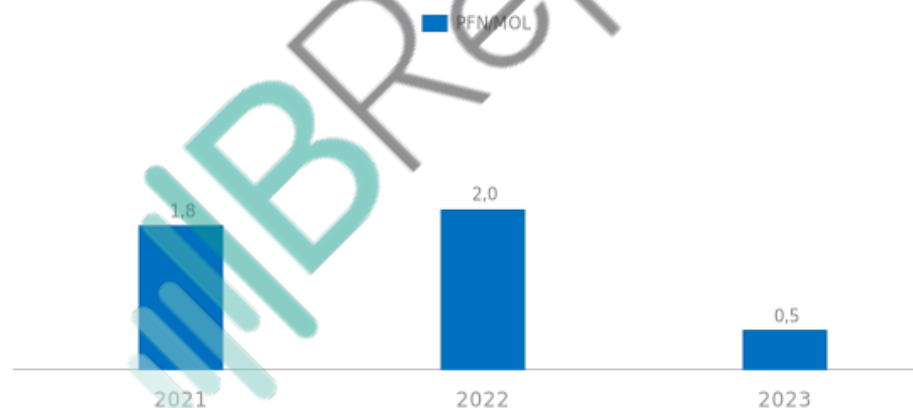
Chiave lettura

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 0,5, in virtù di un Margine Operativo Lordo di € 24.361.669 e di un valore del debito, in termini di Posizione Finanziaria Netta, di € 11.517.877. 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 fa segnare in definitiva un sensibile calo rispetto all'anno 2022 in cui si attestava su un valore di 2,0. La diminuzione, dunque il miglioramento, dell'indice è direttamente riconducibile ad una riduzione del valore del debito ed al contestuale incremento del Mol. Nello specifico, il Mol passa da un valore di € 14.377.964 nel 2022 ad € 24.361.669 nell'anno in corso, facendo registrare una crescita di 69,4 punti percentuali mentre la Pfn si attesta su un valore di € 11.517.877 nel 2023 a fronte di € 28.994.587 dell'anno precedente evidenziando invece un calo percentuale di 60,3 punti. Nel 2021 l'indice risultava pari a 1,8.



PFN/Ricavi

Posizione Finanziaria Netta / Ricavi

2021

23,7%

Buono

2022

▼ 19,0%

Buono

2023

▼ 7,0%

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

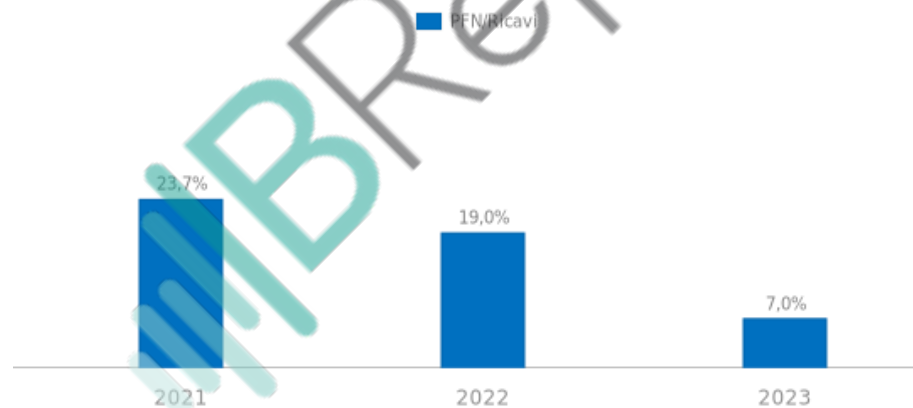
Chiave lettura

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

Significato

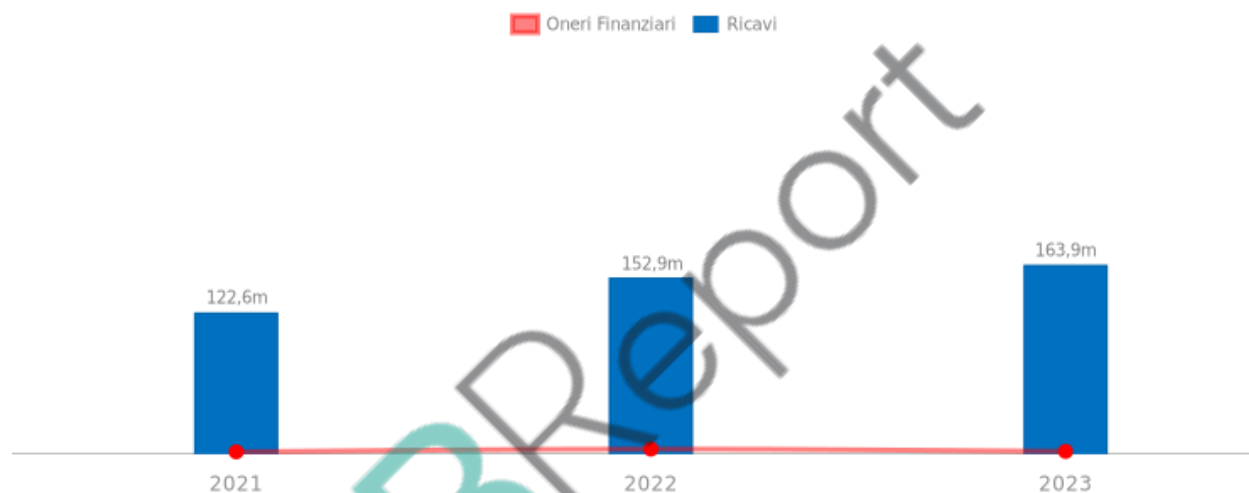
Situazione molto rischiosa
Situazione rischiosa e da migliorare
Situazione ottima

Il rapporto Pfn/Ricavi nell'esercizio 2023 è pari a 7,0%, in virtù di un fatturato di € 163.902.137 e di un valore del debito, in termini di Posizione Finanziaria Netta, di € 11.517.877. Il rapporto Pfn/Ricavi fa segnare in definitiva un sensibile calo rispetto all'anno 2022 in cui si attestava su un valore di 19,0%. La diminuzione, dunque il miglioramento, dell'indice è direttamente riconducibile ad una riduzione del valore del debito ed al contestuale incremento del fatturato. Nello specifico, il fatturato passa da un valore di € 152.927.802 nel 2022 ad € 163.902.137 nell'anno in corso, facendo registrare una crescita di 7,2 punti percentuali mentre la Pfn si attesta su un valore di € 11.517.877 nel 2023 a fronte di € 28.994.587 dell'anno precedente evidenziando invece un calo percentuale di 60,3 punti. Nel 2021 l'indice risultava pari a 23,7%.



Altri indici di Copertura Finanziaria

	2021	2022	2023
Oneri finanziari su Fatturato	1,6%	▲ 2,8%	▼ 1,4%
Oneri finanziari su Mol	12,4%	▲ 30,3%	▼ 9,7%
MOL/OF	8,1	▼ 3,3	▲ 10,3
Mol su Fatturato	13,2%	▼ 9,4%	▲ 14,9%



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				

	2021	2022	2023
EBIT/OF	4,12	1,72	6,98
MOL/OF	8,07	3,30	10,29
Ro/V	6,7%	4,9%	10,1%
D/(D+CN)	30,2%	43,1%	33,3%
FCGC/D	n.d.	20,5%	79,8%

Valutazione sugli ultimi 3 anni consuntivi

RATING

B

che corrisponde ad un equilibrio finanziario

Sicuro

Indice di Altman

2023

Z-score modello di Altman standard	2,44	Incertezza
$Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 0,999X_5$		

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

Altman standard



2023

Z-score PMI manifatturiere	2,13	Incertezza
$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,420X_4 + 0,998X_5$		

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

PMI Manifatturiere



2023

Z-score non manifatturiere	3,20	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

Non Manifatturiere



Variabili		2021	2022	2023
X1	Capitale Circolante Netto/Tot. Attivo	0,12	0,14	0,19
X2	Utile netto/Tot. Attivo	0,03	0,03	0,08
X3	Risultato Operativo/Tot. Attivo	0,05	0,05	0,12
X4	Patrimonio Netto/Tot. Debito	1,20	0,61	0,82
X5	Ricavi/Tot. Attivo	0,70	1,11	1,20

Indice di Altman per anno		2021	2022	2023
Z-score modello di Altman standard		1,76	1,86	2,44
Z-score PMI manifatturiere		1,46	1,66	2,13
Z-score non manifatturiere		2,45	2,02	3,20

Analisi del Rating

Rating MCC

Modulo economico-finanziario

Variabili Società di capitali - settore Industria		Pesi	2021	2022	2023
V1*	Debiti a breve / Fatturato*	1,709764	0,40	0,40	0,40
V1* = SP19 / CE01			Alto	Alto	Alto
V2*	Oneri finanziari / MOL*	1,006155	0,12	0,30	0,09
V2* = CE19 / (CE06 - CE18 + CE13 + CE15 + CE16)			Medio-alto	Medio-basso	Medio-alto
V3*	Costo dei mezzi di terzi*	21,733900	0,03	0,05	0,03
V3* = CE19 / SP21			Medio-basso	Basso	Medio-basso
V4*	Liquidità / Fatturato*	-3,257383	0,07	0,04	0,10
V4* = SP11 / CE01			Medio-alto	Medio-alto	Medio-alto
V5*	Rotazione magazzino*	-0,035931	10,81	9,99	11,00
V5* = CE01 / SP06			Medio-alto	Medio	Alto
V6*	Variazione % fatturato*	0,874921	n.d.	0,15	-0,03
V6* = (CE01 t - CE01 t-1) / CE01 t-1			-	Medio-basso	Alto
V7*	Indice di autonomia finanziaria*	-1,842869	0,52	0,36	0,43
V7* = (SP15 - SP01) / (SP23 - SP01)			Alto	Medio-alto	Alto
D1	Oneri finanziari / MOL (parte negativa)	-1,380648	0,00	0,00	0,00
D1 = V2* se MOL < 0 altrimenti 0					
D2	MOL negativo	0,502537	0,00	0,00	0,00

D2 = 1 se MOL < 0 altrimenti 0

D3	Variazione % fatturato negativa	-1,318575	n.d.	0,00	-0,03
-----------	--	------------------	-------------	-------------	--------------

D3 = V6* se V6* < 0 altrimenti D3 = 0

D4	Fascia fatturato	0,925375	0,00	0,00	0,00
-----------	-------------------------	-----------------	-------------	-------------	-------------

D4 = 1 se CE01 <= 500.000 altrimenti 0

D5	Debiti a breve / Fatturato x Fascia fatturato	-0,672704	0,00	0,00	0,00
-----------	--	------------------	-------------	-------------	-------------

D5 = V1* x D4

D6	Costo dei mezzi di terzi x Fascia fatturato	-11,510580	0,00	0,00	0,00
-----------	--	-------------------	-------------	-------------	-------------

D6 = V3* x D4

D7	Liquidità / Fatturato x Fascia Fatturato	1,934049	0,00	0,00	0,00
-----------	---	-----------------	-------------	-------------	-------------

D7 = V4* x D4

Classe di valutazione modulo economico-finanziario

	2021	2022	2023
Score modulo economico-finanziario [xb]	n.d.	-3,44	-4,63
Classe di valutazione	UN	F6	F2

Modulo economico-finanziario

Formula $xb = C + \sum xi \cdot bi$ ($C = -4.584023$)

Lo score xb per il modulo economico-finanziario viene determinato, come da specifiche tecniche, attraverso una combinazione lineare delle variabili xi (ciascuna moltiplicata per il rispettivo coefficiente bi) a cui viene sommata la costante C , fissata per le Società di capitali - settore Industria ad un valore pari a -4.584023 .

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

	2021	2022	2023
Classe modulo economico-finanziario	UN	F6	F2
Classe modulo andamentale	UN	UN	UN
Classe di valutazione integrata	UN	6	2
Fascia di valutazione	UN	3	2
Probabilità di inadempimento	UN	2,87%	0,33%
	-	Vulnerabilità	Solvibilità
Ammissibilità della domanda	-	AMMISSIBILE - Rischio di credito accettabile	AMMISSIBILE - Rischio di credito contenuto

In base all'analisi condotta con il modello di valutazione di MedioCredito Centrale, alla chiusura dell'esercizio l'azienda risulta caratterizzata da un'adeguata capacità di far fronte agli impegni finanziari. Il rischio di credito è contenuto.

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 per Società di capitali

SDC		Modulo andamentale											
Modulo finanziario		A1	A2	A3	A4	A5	A6	A7	A8	A9	A10	A11	UN
	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	89
gg debiti di gestione	101
gg magazzino	30
Ricavi delle vendite	163.902.137
Crediti di gestione	48.958.826
Costi di gestione	141.015.630
Debiti di gestione	47.372.976
Rimanenze	13.672.235
CCNO	15.258.085
gg crediti di gestione	89
gg debiti di gestione	101
gg magazzino	30
Ciclo monetario (gg magazzino + gg crediti - gg debiti)	19
Costi monetari	146.918.548
FABBISOGNO TEORICO MEDIO DI BREVE TERMINE	7.771.651
Accordato operativo (autoliquidante e a revoca)	8.285.722
Fabbisogno (Eccesso)	-514.071

Azioni consigliate

Eccesso
Ridurre il valore dell'accordato operativo

Analisi del Fabbisogno Finanziario a breve

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

Considerati costi monetari di ammontare pari a € 146.918.548 il Fabbisogno teorico medio di breve termine del 2023, che rappresenta l'ammontare di risorse di cui l'azienda ha bisogno per coprire il divario esistente tra i tempi di pagamento e quelli di incasso, risulta pari a € 7.771.651. 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 € 514.071.

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. Infatti non si riscontrano criticità significative in nessuna area di performance e gli indicatori sono tutti positivi o nella media.

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
- Ricavi, marginalità operativa (ROS) e Utile netto in crescita
- Rapporto tra Patrimonio Netto e indebitamento complessivo in miglioramento
- Indici di indebitamento finanziario in miglioramento
- Ciclo monetario in miglioramento

Punti di debolezza

Nessuno rilevato. L'analisi non evidenzia criticità significative.

IBR Report

Equilibrio economico

Valutazione

Alto

Indice	2021	2022	2023
ROE	6,1% Buono	▲ 7,4% Buono	▲ 17,9% Buono
ROE ante-imposte	7,3% Medio	▼ 6,8% Scarso	▲ 26,9% Buono
ROI	6,9% Scarso	▲ 9,6% Medio	▲ 23,7% Buono
ROS	6,7% Medio	▼ 4,9% Scarso	▲ 10,1% Medio
ROT	1,0 Medio	▲ 2,0 Buono	▲ 2,3 Buono
ROA	4,7% Scarso	▲ 5,4% Scarso	▲ 12,1% Medio
MOL/Ricavi	13,2% Buono	▼ 9,4% Medio	▲ 14,9% Buono
MOL/Valore della Produzione	12,9% Buono	▼ 8,9% Medio	▲ 14,7% Buono

Cash-flow Netto/Attivo

n.d.

-1,5%

▲ 7,4%

Scarso

Buono

BRReport

Equilibrio patrimoniale

Valutazione

Alto

Indice	2021	2022	2023
PFL/PN	0,43 Buono	▲ 0,76 Buono	▼ 0,50 Buono
PFL/Patrimonio Netto Tangibile	PN TANG. < 0 Scarso	1,33 Buono	▼ 0,77 Buono
PFL a lungo/PN	0,34 Buono	▲ 0,59 Buono	▼ 0,36 Buono
PFN/PN	0,32 Buono	▲ 0,59 Buono	▼ 0,20 Buono
PFN/Patrimonio Netto Tangibile	PN TANG. < 0 Scarso	1,03 Buono	▼ 0,30 Buono
PN/Debiti	112,6% Buono	▼ 56,2% Buono	▲ 76,2% Buono
Indipendenza Finanziaria	0,52 Buono	▼ 0,36 Medio	▲ 0,43 Medio
Patrimonio Netto Tangibile/Attivo	PN TANG. < 0 Scarso	0,20 Medio	▲ 0,28 Medio

Copertura Immobilizzazioni

1,19

▲ 1,31

▲ 1,47

Buono

Buono

Buono

Debiti finanziari/Tot. Debiti

52,0%

▼ 46,6%

▼ 41,5%

Medio

Medio

Medio

Margine di Struttura

-17.277.434

▲ -13.490.118

▲ 2.242.773

Scarso

Scarso

Buono

PN TANG. < 0 Il Patrimonio Netto Tangibile è pari a zero oppure negativo

BRReport

Liquidità

Valutazione

Alto

Indice	2021	2022	2023
Indice di liquidità (Current Ratio)	1,5 Buono	▼ 1,4 Medio	▲ 1,5 Buono
Quick Ratio	120,3% Buono	▼ 107,6% Buono	▲ 123,4% Buono
Margine di Tesoreria	9.227.421 Buono	▼ 4.215.010 Buono	▲ 12.609.770 Buono
Equilibrio patrimoniale di breve termine	17.361.719 Equilibrato	▲ 18.662.683 Equilibrato	▲ 24.616.864 Equilibrato
Variazione Ciclo Monetario	n.d.	+7 Scarso	▼ -20 Buono

Equilibrio finanziario

Valutazione

Alto

Indice	2021	2022	2023
PFN/MOL	1,8 Buono	▲ 2,0 Buono	▼ 0,5 Buono
PFL/MOL	2,4 Buono	▲ 2,6 Buono	▼ 1,2 Buono
PFN/FCO	n.d.	0,6 Buono	▼ 0,5 Buono
PFL/FCO	n.d.	0,8 Buono	▲ 1,4 Buono
Debt yield	14,2% Buono	▼ 9,8% Medio	▲ 35,7% Buono
OF/MOL	0,12 Buono	▲ 0,30 Medio	▼ 0,10 Buono
Costo dei mezzi di terzi	2,6% Medio	▲ 5,4% Scarso	▼ 3,4% Medio

Sviluppo

Valutazione

Miglioramento

	Indice	2021-2022	2022-2023
Var. % Ricavi		+24,7%	▼ +7,2%
		Buono	Buono
Var. % VdP		+29,0%	▼ +2,6%
		Buono	Buono
Var. % Mol		-10,9%	▲ +69,4%
		Scarso	Buono
Var. % Ebit		-9,2%	▲ +120,5%
		Scarso	Buono
Var. % Utile Netto		-34,2%	▲ +185,2%
		Scarso	Buono
Var. % Attivo		-20,9%	▲ -1,2%
		Scarso	Medio
Var. % Patrimonio Netto		-46,0%	▲ +18,5%
		Scarso	Buono
Var. % PN Tangibile		+11,8%	▲ +21,0%
		Buono	Buono

Var. % COIN

-34,9%

▲ -10,7%

Scarso

Scarso

Var. ROS

-1,8%

▲ +5,2%

Medio

Buono

Var. MOL/Ricavi

-3,8%

▲ +5,5%

Medio

Buono

Var. PFN/PN

+0,27

▼ -0,39

Scarso

Buono

Var. PFL/PN

+0,33

▼ -0,26

Scarso

Buono

Var. PFN/MOL

+0,2

▼ -1,5

Scarso

Buono

Var. PFL/MOL

+0,2

▼ -1,4

Scarso

Buono

Var. OF/MOL

+0,2

▼ -0,2

Scarso

Medio

Var %. Equilibrio patrimoniale a breve

+7,5%

▲ +31,9%

Buono

Buono

Stato Patrimoniale Consuntivo Attivo

	2021	2022	2023
A) CRED. VERSO SOCI PER VERS. ANCORA DOVUTI	0	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I) Immobilizzazioni immateriali:			
1) Costi d'impianto e di ampliamento	0	0	0
2) Costi di sviluppo	0	0	0
3) Diritti di brevetto e di uso di opere d'ingegno	0	0	0
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti	49.113.650	2.268.959	1.508.965
5) Avviamento	0	0	0
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0	19.125
7) Altre	90.293	155.480	193.589
Totale Immobilizzazioni immateriali	49.203.943	2.424.439	1.721.679
II) Immobilizzazioni materiali:			
1) Terreni e fabbricati	17.230.915	16.884.913	16.959.576
2) Impianti e macchinario	21.096.061	32.506.370	27.238.946
3) Attrezzature industriali e commerciali	56.896	205.305	122.151
4) Altri beni	152.285	106.207	95.285
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	12.611.566	243.342	354.251
Totale Immobilizzazioni materiali	51.147.723	49.946.137	44.770.209
III) Immobilizzazioni finanziarie:			
1) Partecipazioni in:			
a) imprese controllate	6.578.841	8.198.344	8.198.344
b) imprese collegate	0	0	0
c) imprese controllanti	0	0	0
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0	0
d-bis) altre imprese	74.782	65.067	84.867
Totale Partecipazioni	6.653.623	8.263.411	8.283.211
2) Crediti:			
a) verso imprese controllate			

a.1) esigibili entro l'esercizio successivo	0	0	0
a.2) esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
Totale crediti verso imprese controllate	0	0	0
b) verso imprese collegate			
b.1) esigibili entro l'esercizio successivo	0	0	0
b.2) esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
Totale crediti verso imprese collegate	0	0	0
c) verso imprese controllanti			
c.1) esigibili entro l'esercizio successivo	0	0	0
c.2) esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
Totale crediti verso imprese controllanti	0	0	0
d) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti			
d.1) esigibili entro l'esercizio successivo	0	0	0
d.2) esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0	0
d-bis) verso altri			
d-bis.1) esigibili entro l'esercizio successivo	0	0	0
d-bis.2) esigibili oltre l'esercizio successivo	117.537	99.098	1.088.943
Totale crediti verso altri	117.537	99.098	1.088.943
Totale Crediti	117.537	99.098	1.088.943
3) Altri titoli	60.000	60.000	60.000
4) strumenti finanziari derivati attivi	0	0	0
Totale Immobilizzazioni finanziarie	6.831.160	8.422.509	9.432.154
Totale Immobilizzazioni (B)	107.182.826	60.793.085	55.924.042
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
I) Rimanenze:			
1) Materie prime, sussidiarie, di consumo	5.401.641	5.200.528	4.866.176
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	0	0
3) Lavori in corso su ordinazione	0	0	0

4) Prodotti finiti e merci	5.941.997	10.105.453	8.806.059
5) Acconti	0	0	0
Totale Rimanenze	11.343.638	15.305.981	13.672.235

Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita	0	0	0
---	---	---	---

II) Crediti:

1) verso clienti

- entro 12 mesi	35.527.848	41.583.184	37.593.956
- oltre 12 mesi	0	0	0
Totale crediti verso clienti	35.527.848	41.583.184	37.593.956

2) verso imprese controllate

- entro 12 mesi commerciali	513.619	303.854	208.004
- entro 12 mesi finanziari	0	0	0
- oltre 12 mesi commerciali	0	0	0
Totale crediti verso imprese controllate	513.619	303.854	208.004

3) verso imprese collegate

- entro 12 mesi commerciali	0	0	0
- entro 12 mesi finanziari	0	0	0
- oltre 12 mesi commerciali	0	0	0
Totale crediti verso imprese collegate	0	0	0

4) verso imprese controllanti

- entro 12 mesi commerciali	0	0	0
- entro 12 mesi finanziari	0	0	0
- oltre 12 mesi commerciali	0	0	0
Totale crediti verso imprese controllanti	0	0	0

5) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti

- entro 12 mesi commerciali	0	0	0
- entro 12 mesi finanziari	0	0	0
- oltre 12 mesi commerciali	0	0	0
Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0	0

5-bis) crediti tributari

- entro 12 mesi	5.113.549	8.137.281	5.686.514
- oltre 12 mesi	850.821	1.690.402	0
Totale crediti tributari	5.964.370	9.827.683	5.686.514
5-ter) imposte anticipate			
- Imposte anticipate	556.823	0	54.837
5-quater) verso altri			
- entro 12 mesi	2.212.608	1.295.718	5.032.649
- oltre 12 mesi	250.433	184.058	123.768
Totale crediti verso altri	2.463.041	1.479.776	5.156.417
Totale Crediti	45.025.701	53.194.497	48.699.728
III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:			
1) partecipazioni in imprese controllate	0	0	0
2) partecipazioni in imprese collegate	0	0	0
3) partecipazioni in imprese controllanti	0	0	0
3-bis) partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0	0
4) altre partecipazioni	0	0	0
5) strumenti finanziari derivati attivi	0	0	279.787
6) altri titoli	1.500.000	1.500.000	500.000
Attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	0	0	0
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	1.500.000	1.500.000	779.787
IV) Disponibilità liquide:			
1) depositi bancari e postali	8.789.647	6.757.950	16.863.904
2) assegni	0	0	0
3) denaro e valori contanti in cassa	201	6.204	810
Totale Disponibilità liquide	8.789.848	6.764.154	16.864.714
Totale Attivo Circolante (C)	66.659.187	76.764.632	80.016.464
D) RATEI E RISCONTI			
Ratei e risconti attivi	399.497	255.729	259.098
TOTALE ATTIVO	174.241.510	137.813.446	136.199.604

Stato Patrimoniale Consuntivo Passivo

	2021	2022	2023
A) PATRIMONIO NETTO			
I) Capitale	32.305.810	32.305.810	32.305.810
II) Riserva sovrapprezzo azioni	0	0	0
III) Riserve di rivalutazione	65.417.484	18.649.781	18.649.781
IV) Riserva legale	1.166.155	1.444.180	1.626.988
V) Riserve statutarie	0	0	0
VI) Altre riserve, distintamente indicate			
Riserva straordinaria	0	0	0
Riserva da deroghe ex articolo 2423 codice civile	0	0	0
Riserva azioni (quote) della società controllante	0	0	0
Riserva da rivalutazione delle partecipazioni	0	0	0
Versamenti in conto aumento di capitale	0	0	0
Versamenti in conto futuro aumento di capitale	0	0	0
Versamenti in conto capitale	0	0	0
Versamenti a copertura perdite	0	0	0
Riserva da riduzione di capitale sociale	0	0	0
Riserva avanzo di fusione	0	0	0
Riserva per utili su cambi non realizzati	0	0	0
Riserva da congruaggio utili in corso	0	0	0
Varie altre riserve	28.878.020	29.503.540	6.461.163
Totale Altre riserve	28.878.020	29.503.540	6.461.163
VII) Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0	0	38.990
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo	-34.385.957	-28.446.661	-4.756.501
IX) Utile (perdita) dell'esercizio	5.560.505	3.656.148	10.425.512
Perdita ripianata nell'esercizio	0	0	0
X) Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	-7.935.371	-7.935.371	-6.461.160
Totale Patrimonio Netto	91.006.646	49.177.427	58.290.583
B) FONDI PER RISCHI E ONERI			
1) per trattamento di quiescenza e simili	170.129	188.754	281.222
2) per imposte anche differite	1.727.363	384.102	309.642
3) strumenti finanziari derivati passivi	0	0	228.485
4) altri	0	0	0

Totale Fondi per rischi e oneri	1.897.492	572.856	819.349
C) TRATT. DI FINE RAPP. DI LAV. SUBORDIN.	523.219	558.703	554.318
D) DEBITI			
1) Obbligazioni			
- entro 12 mesi	0	0	0
- oltre 12 mesi	0	0	0
Totale Obbligazioni	0	0	0
2) Obbligazioni convertibili			
- entro 12 mesi	0	0	0
- oltre 12 mesi	0	0	0
Totale Obbligazioni convertibili	0	0	0
3) Debiti verso soci per finanziamenti			
- entro 12 mesi	0	0	0
- oltre 12 mesi	0	0	0
Totale Debiti verso soci per finanziamenti	0	0	0
4) Debiti verso banche			
- entro 12 mesi	8.178.802	8.111.959	8.285.722
- oltre 12 mesi	30.738.369	28.876.197	20.714.305
Totale Debiti verso banche	38.917.171	36.988.156	29.000.027
5) Debiti verso altri finanziatori			
- entro 12 mesi	108.234	108.234	162.351
- oltre 12 mesi	270.585	162.351	0
Totale Debiti verso altri finanziatori	378.819	270.585	162.351
6) Acconti			
- entro 12 mesi	0	0	0
- oltre 12 mesi	0	0	0
Totale Acconti	0	0	0
7) Debiti verso fornitori			

- entro 12 mesi	24.167.173	32.264.092	28.443.327
- oltre 12 mesi	3.744.421	2.841.002	1.951.260
Totale Debiti verso fornitori	27.911.594	35.105.094	30.394.587

8) Debiti rappresentati da titoli di credito

- entro 12 mesi	0	0	0
- oltre 12 mesi	0	0	0
Totale Debiti rappresentati da titoli di credito	0	0	0

9) Debiti verso imprese controllate

- entro 12 mesi commerciali	4.401.182	5.421.433	5.417.682
- entro 12 mesi finanziari	0	0	0
- oltre 12 mesi commerciali	0	0	0
- oltre 12 mesi finanziari	0	0	0
Totale Debiti verso imprese controllate	4.401.182	5.421.433	5.417.682

10) Debiti verso imprese collegate

- entro 12 mesi commerciali	0	0	0
- entro 12 mesi finanziari	0	0	0
- oltre 12 mesi commerciali	0	0	0
- oltre 12 mesi finanziari	0	0	0
Totale Debiti verso imprese collegate	0	0	0

11) Debiti verso imprese controllanti

- entro 12 mesi commerciali	0	0	0
- entro 12 mesi finanziari	0	0	0
- oltre 12 mesi commerciali	0	0	0
- oltre 12 mesi finanziari	0	0	0
Totale Debiti verso imprese controllanti	0	0	0

11-bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti

- entro 12 mesi commerciali	0	0	0
- entro 12 mesi finanziari	0	0	0
- oltre 12 mesi commerciali	0	0	0
- oltre 12 mesi finanziari	0	0	0
Totale Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0	0

12) Debiti tributari

- entro 12 mesi	1.800.361	863.469	3.779.982
- oltre 12 mesi	674.407	0	0
Totale Debiti tributari	2.474.768	863.469	3.779.982

13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

- entro 12 mesi	348.755	440.529	694.436
- oltre 12 mesi	0	0	0
Totale Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	348.755	440.529	694.436

14) Altri debiti

- entro 12 mesi	1.125.231	874.053	769.052
- oltre 12 mesi	0	0	0
Totale Altri debiti	1.125.231	874.053	769.052

Totale Debiti	75.557.520	79.963.319	70.218.117
----------------------	-------------------	-------------------	-------------------

E) RATEI E RISCONTI

Ratei e risconti passivi	5.256.633	7.541.141	6.317.237
--------------------------	-----------	-----------	-----------

TOTALE PASSIVO E NETTO	174.241.510	137.813.446	136.199.604
-------------------------------	--------------------	--------------------	--------------------

Conto Economico Consuntivo

	2021	2022	2023
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
1) Ricavi delle vendite e prestazioni	122.614.173	152.927.802	163.902.137
2) (+/-) Variazioni rimanenze di prodotti in corso di l. e semil. e finiti	-1.745.966	4.163.457	-1.299.395
3) (+/-) Variazioni lavori in corso su ordinazione	0	0	0
4) (+) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0	0
5) (+) Altri ricavi e proventi, riferiti a:			
- Contributi in conto esercizio	3.186.387	19.500	0
- Altri ricavi e proventi	1.145.255	4.421.245	3.108.910
Totale Altri ricavi e proventi	4.331.642	4.440.745	3.108.910
Totale A	125.199.849	161.532.004	165.711.652
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
6) (+) per acquisto materie prime, sussidiarie, di consumo, merci	73.504.142	99.935.211	88.132.900
7) (+) per servizi	26.939.610	36.484.893	41.021.686
8) (+) per godimento di beni di terzi	462.972	952.077	1.294.941
9) Personale:			
a) (+) salari e stipendi	6.799.635	6.593.727	7.521.361
b) (+) oneri sociali	1.701.189	1.720.778	1.890.714
c) (+) trattamento di fine rapporto	451.650	469.527	471.080
d) (+) trattam. quiesc. e simili	0	0	17.500
e) (+) altri costi	55.440	65.613	53.377
Totale Costi per il personale	9.007.914	8.849.645	9.954.032
10) Ammortamenti e svalutazioni:			
a) (+) ammortamento immobiliz. immateriali	2.941.947	824.515	831.012
b) (+) ammortamento immobiliz. materiali	4.761.649	6.055.984	7.001.878
c) (+) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0	0
d) (+) svalutazioni dei crediti del circolante	184.322	0	0
Totale Ammortamenti e svalutazioni	7.887.918	6.880.499	7.832.890
11) (+/-) Variazioni rimanenze materie prime, merci	-1.212.991	201.112	334.353
12) (+) Accantonamento per rischi	0	0	0
13) (+) Altri accantonamenti	0	0	0
14) (+) Oneri diversi di gestione	355.320	731.102	612.071
Totale B	116.944.885	154.034.539	149.182.873

DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A- B)
8.254.964
7.497.465
16.528.779
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

15) (+) Proventi da partecipazioni

a) (+) da imprese controllate

0

0

0

b) (+) da imprese collegate

0

0

0

c) (+) da imprese controllanti

0

0

0

d) (+) da imprese sottoposte al controllo delle controllanti

0

0

0

e) (+) altri

0

0

0

Totale Proventi da partecipazioni
0
0
0

16) Altri proventi finanziari:

a) (+) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni

- da imprese controllate

0

0

0

- da imprese collegate

0

0

0

- da imprese controllanti

0

0

0

- da imprese sottoposte al controllo delle controllanti

0

0

0

- altri

0

0

0

Totale Proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni
0
0
0

b) (+) da titoli immobilizzati non partecipazioni

2.608

0

0

c) (+) da titoli iscritti nell'attivo circolante

12.798

19.406

108.999

d) (+) proventi diversi dai precedenti:

- da imprese controllate

0

0

0

- da imprese collegate

0

0

0

- da imprese controllanti

0

0

0

- da imprese sottoposte al controllo delle controllanti

0

0

0

- altri

33.397

4.547

179.232

Totale Proventi diversi dai precedenti
33.397
4.547
179.232
Totale Altri proventi finanziari
48.803
23.953
288.231

17) (+) Interessi e altri oneri finanziari

- verso imprese controllate

0

0

0

- verso imprese collegate

0

0

0

- verso imprese controllanti

0

0

0

- verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti

0

0

0

- altri

2.001.337

4.353.714

2.207.892

Totale Interessi e altri oneri finanziari
2.001.337
4.353.714
2.207.892

17-bis) (+/-) Utili e perdite su cambi

346.887

7.701

-159.488

Totale C
-1.605.647
-4.322.060
-2.079.149

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE

18) Rivalutazioni:

a) (+) di partecipazioni	0	1.619.504	0
b) (+) di immobilizzazioni finanziarie non partecipazioni	0	0	0
c) (+) di titoli del circolante non partecipazioni	0	0	0
d) di strumenti finanziari derivati	0	0	0
di attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	0	0	0
Totale rivalutazioni	0	1.619.504	0

19) Svalutazioni:

a) (+) di partecipazioni	0	9.715	0
b) (+) di immobilizzazioni finanziarie non partecipazioni	0	0	0
c) (+) di titoli del circolante non partecipazioni	0	0	0
d) di strumenti finanziari derivati	0	0	0
di attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	0	0	0
Totale svalutazioni	0	9.715	0
Totale delle Rettifiche D (18 - 19)	0	1.609.789	0

RISULTATO ANTE-IMPOSTE (A-B+/-C+/-D)

6.649.317 4.785.194 14.449.630

20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate

a) (+) Imposte correnti	1.042.625	1.560.976	4.037.122
b) Imposte relative a esercizi precedenti	897.781	396.449	-13.004
c) Imposte differite e anticipate	-851.594	-828.379	0
d) (+/-) Proventi (oneri) da adesione al consolidato fiscale/trasparenza fiscale	0	0	0

Totale imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate

1.088.812 1.129.046 4.024.118

21) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO

5.560.505 3.656.148 10.425.512

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 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)